

行業概覽

本節所載若干資料(該等資料並非由我們或保薦人委託完成)部分乃直接或間接摘自若干政府、官方、公開文件、互聯網或其他來源。董事相信，有關資料之來源就該資料而言屬適當來源，並已於摘錄、編撰及轉載該資料時合理審慎行事。董事無理由相信該資料虛假或有誤導成份或任何事實有所遺漏致使該資料虛假或有誤導成份。相關資料未經我們、[編纂]、保薦人、[編纂]、包銷商或彼等各自之任何聯屬人士或顧問獨立核實，因此未必為準確、完整或最新。本集團並不就有關資料之準確性、完整性或公平性發表任何聲明，因此不宜過分依賴本節所載資料。

就直接或間接摘自聯交所文件之資料而言，聯交所及其附屬公司不保證資料之準確性或可靠性，且不就因任何不準確或遺漏資料或基於或依賴任何人士提供之任何資料而作出之決定、行動或不作為而產生之任何損失或損害承擔任何責任(不論為侵權、合約或其他方式)。

香港股市歷史

股市發展

香港證券交易報告日期可追溯到十九世紀中期。然而，直至一八九一年，方由香港經紀協會創立香港首間證券交易所，該所於一九一四年易名為香港聯交所。受香港經濟快速發展的影響，於一九六九年、一九七一年及一九七二年分別成立了另外三間交易所，即遠東交易所、金銀證券交易所及九龍證券交易所。為精簡香港證券市場發展監管框架，證券交易所進行了一系列合併及收購。聯交所於一九八六年開始營業。

一九八七年之股災過後，於一九八九年成立了證監會，以促進證券及期貨市場之監管及基礎發展。於一九九二年及一九九三年分別推出中央結算系統及自動對盤系統後，證券市場之基礎設施得以進一步改善。一九九九年，聯交所成立創業板，為成長型企業提供集資平台。於二零一五年四月，成功完成將MWS及AMS終端遷移至多工作站前端交易設施NSTD。

二零零零年三月六日，聯交所、期交所及香港結算合併於一間控股公司即港交所下。二零零零年六月二十七日，港交所通過介紹方式將其股份在主板掛牌上市。

經過多年發展，聯交所成為全球領先證券交易所之一。根據證監會網站可得證券交易所以市值計算的全球排名，於二零一五年十二月底，按本地股本市值計算，

行業概覽

香港榮膺全球第八大證券交易所，總市值約為31,850億美元。其於二零一五年十二月底亦為亞洲第四大證券交易所，次於東京、上海及深圳。

排名	交易所	約十億美元 (截至二零一五年 十二月底)
1	紐約泛歐交易所集團(美國)	17,787
2	NASDAQ OMX(美國)	7,281
3	日本交易所集團(日本) ¹	4,895
4	上海證券交易所(中國)	4,549
5	倫敦交易所集團(英國) ²	3,973
6	深圳證券交易所(中國)	3,639
7	紐約泛歐交易所集團(歐洲) ³	3,306
8	香港聯交所(香港) ⁴	3,185
9	德意志交易所(德國)	1,716
10	TMX集團(加拿大) ⁵	1,592

資料來源：證監會

附註：

1. 由東京證券交易所及大阪證券交易所組成
2. 由倫敦證券交易所及意大利證券交易所組成
3. 由阿姆斯特丹 Euronext、布魯塞爾 Euronext、里斯本 Euronext 及巴黎 Euronext 組成
4. 包括創業板
5. 包括 TSX Venture

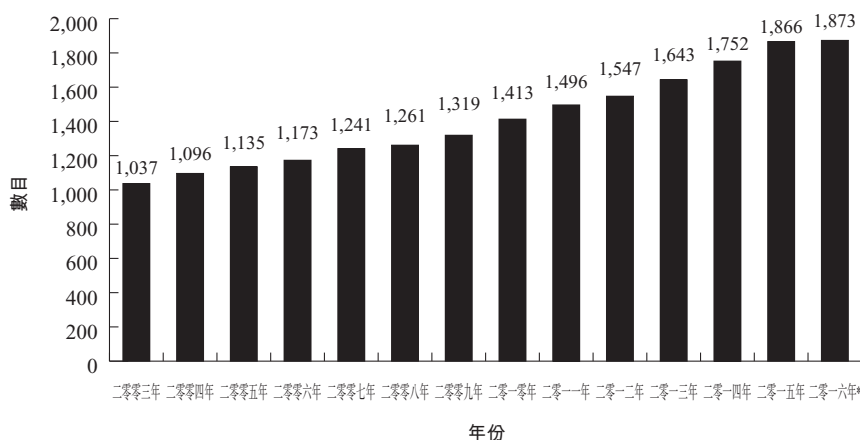
香港股市的增長

香港上市公司數目自二零零三年1,037間大幅增至於二零一三年1,643間。於二零一四年十二月三十一日，數目進一步增至1,752間，其中1,548間公司於主板上市及204間公司於創業板上市。於二零一六年一月三十一日，上市數目進一步增至1,873間。

香港上市公司總市值於過去十三年間隨市況波動。總市值自二零零三年約55,480億港元增至於二零零七年約206,980億港元。總市值因於二零零八年經歷二零零八年全球金融風暴之後大幅下降至約102,990億港元。證券市場之後緩慢復甦直至二零一一年，香港證券市場受到美國次貸財政危機的影響。總市值隨後自於二零一一年十二月三十一日約175,370億港元增至於二零一四年十二月三十一日250,720億港元。於二零一六年一月三十一日，總市值達約218,500億港元。

行業概覽

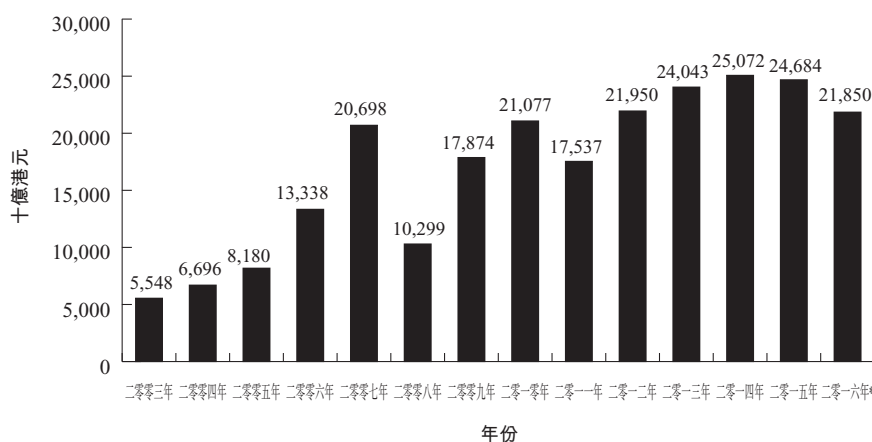
二零零三年至二零一六*年於主板及創業板上市的公司數目



* 於二零一六年一月三十一日

資料來源：《香港交易所市場資料2014》及香港交易所每月市場概況—二零一五年十二月及二零一六年一月

二零零三年至二零一六*年於聯交所上市公司之總市值



* 於二零一六年一月三十一日

資料來源：《香港交易所市場資料2014》及香港交易所每月市場概況—二零一五年十二月及二零一六年一月

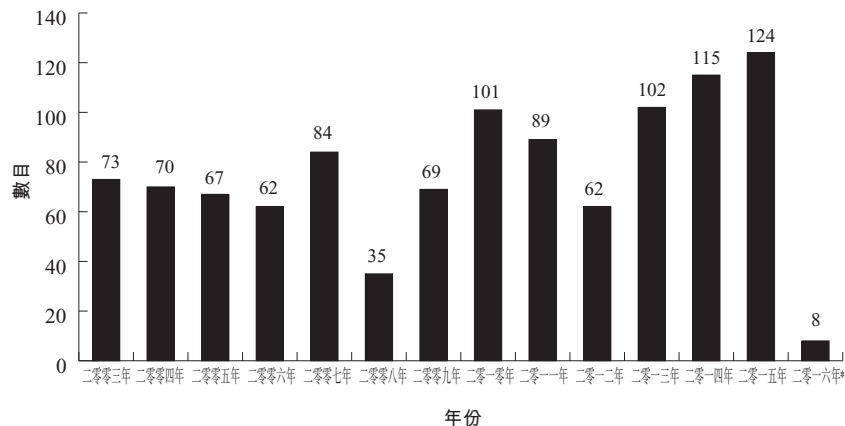
香港股市的集資活動

首次公開發售

於二零零九年至二零一一年，香港為全球主要的首次公開發售中心。於此期間，分別共有69宗、101宗及89宗股本首次公開發售，分別合共集資約2,480億港元、4,490億港元及2,600億港元。於二零一二年，有62宗首次公開發售在香港進行，集資額約900億港元，致使香港集資額在全球排名下滑至第四。於二零一三年，香港從第四位躋身世界第二大首次公開發售市場，合共集資約1,690億港元。截至二零一四年十二月三十一日止年度首次公開發售集資合共約2,330億港元，較二零一三年同期約1,690億港元增加約37.6%。截至二零一五年十二月三十一日止年度，共進行124宗股本首次公開發售，集資約2,610億港元。

行業概覽

二零零三年至二零一六*年於主板及創業板新上市公司之數目

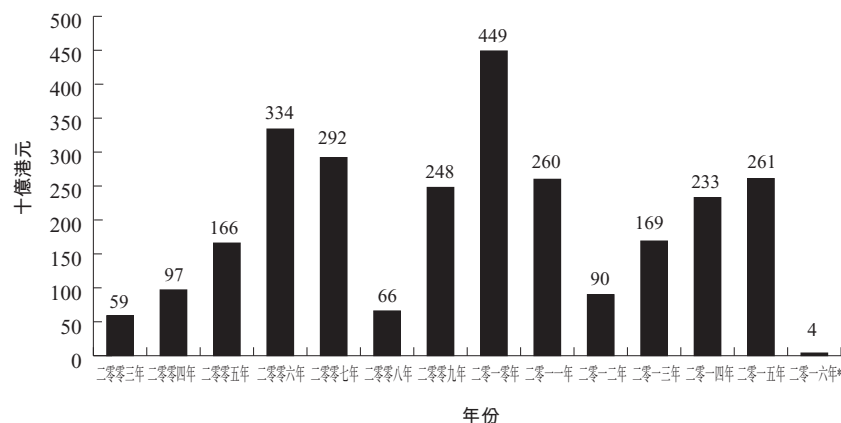


* 截至二零一六年一月三十一日止一個月

附註：不包括由創業板轉往主板上市的數目

資料來源：《香港交易所市場資料2014》及香港交易所每月市場概況—二零一五年十二月及創業板網站

二零零三年至二零一六*年自首次公開發售集資



* 截至二零一六年一月三十一日止一個月

資料來源：《香港交易所市場資料2014》及香港交易所每月市場概況—二零一五年十二月及二零一六年一月

根據聯交所刊發的雙月刊，聯交所於首次公開發售集資方面表現良好，於過去連續13年位列世界第一及前五位。

行業概覽

首次公開發售集資全球排名(二零一五年一月至十二月)

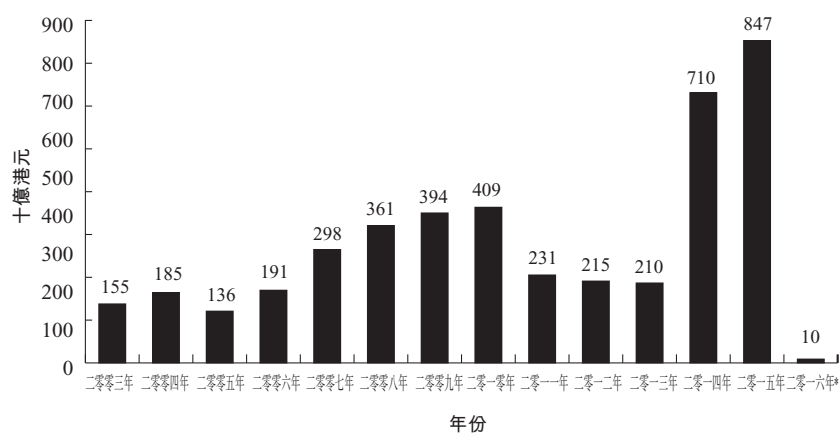
排名	交易所	首次公開 發售數目	本年至今 籌集資金 (十億美元)
1	香港	138	33.50
2	紐約	60	19.69
3	納斯達克	147	18.04
4	倫敦	85	17.50
5	上海	87	17.47
6	東京	97	15.67
7	馬德里	12	9.38
8	深圳	127	8.05
9	德意志交易所	21	7.84
10	阿姆斯特丹(泛歐交易所)	9	7.71

資料來源：香港交易所雙月刊(二零一五年十一月及十二月)

二級市場

二零零七年至二零一零年期間，香港二級市場股本集資活躍，並逐年增長。然而於二零一一年，所籌集金額已大幅下跌至約2,310億港元。於二零一二年，該金額輕微下跌至約2,150億港元，而二級市場股本集資於截至二零一三年十二月三十一日止年度進一步降至約2,100億港元。截至二零一四年十二月三十一日止十二個月，有關金額大幅增至約7,100億港元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，有關金額約為8,470億港元。

二零零三年至二零一六*年二級市場集資



* 截至二零一六年一月三十一日止一個月

資料來源：《香港交易所市場資料2014》及香港交易所每月市場概況—二零一五年十二月及二零一六年一月

行業概覽

香港之證券交易

證券交易

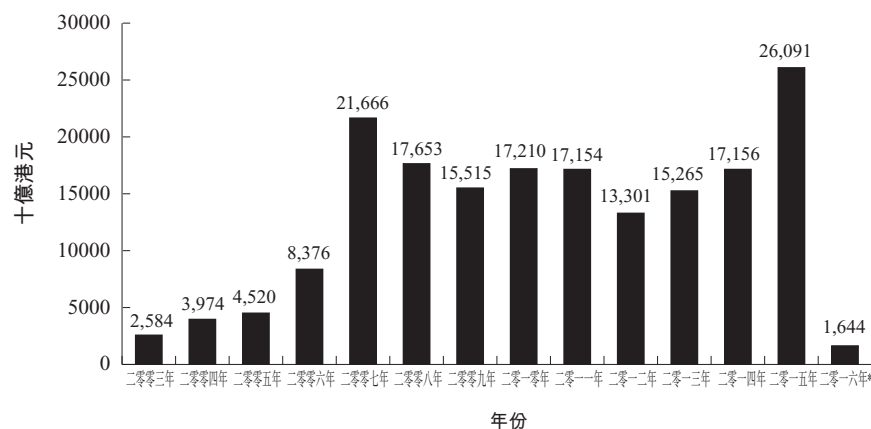
主板及創業板是由聯交所運作的兩個證券交易市場。主板為大型及較具實力的公司之證券交易提供平台，而創業板為成長型企業之證券交易提供平台。

自二零零三年起至二零零七年止，成交額整體呈上升趨勢。二零零八年及二零零九年之成交額則因二零零八年下半年爆發之全球金融海嘯而下滑。二零零九年之成交額約為155,150億港元，較二零零八年下跌約12.1%。於二零一零年，成交額有所上升，約為172,100億港元，較二零零九年上升約10.9%。二零一一年之交投活動溫和，日均成交額約為697億港元，較二零一零年上升約0.9%。受歐洲債務問題之不明朗因素影響，二零一一年底之市場活躍度較低。於二零一一年之成交額約為171,540億港元。

於二零一二年，交投活動更為低迷，日均成交額較二零一一年下降約22.9%至約540億港元。二零一二年之成交額約為133,010億港元。於二零一三年，交投活動有所改善，日均成交額自二零一二年水平增加約16.2%至約630億港元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度之日均成交額約為690億港元，較二零一三年約630億港元增長約11.0%。截至二零一五年十二月三十一日止年度之日均成交額約為1,060億港元，較二零一四年同期690億港元增加53.6%。

二零零三年至二零一六*年之年度總成交額

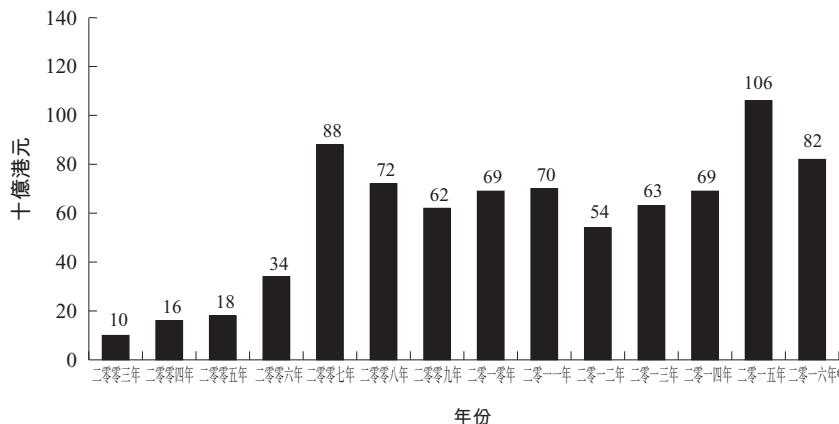


* 截至二零一六年一月三十一日止一個月

資料來源：《香港交易所市場資料2014》及香港交易所每月市場概況－二零一五年一月、二月、三月、四月、五月、六月、七月、八月、九月、十月、十一月、十二月及二零一六年一月

行業概覽

二零零三年至二零一六*年之日均成交額



* 截至二零一六年一月三十一日止一個月

資料來源：《香港交易所市場資料2014》及香港交易所每月市場概況—二零一五年十二月及二零一六年一月

聯交所參與者

擬透過聯交所交易工具買賣證券的參與者，必須為（其中包括）持有聯交所交易權的聯交所參與者。其亦須為根據證券及期貨條例可進行第1類（證券交易）受規管活動之持牌法團，並須符合財政資源規則及聯交所規定之財政資源要求。

聯交所將聯交所參與者按其市場份額分為三個類別：

- (a) A類（按佔總成交量之比重計算之前14家經紀行）；
- (b) B類（按佔總成交量之比重計算排名第15名至第65名之經紀行）；及
- (c) C類（證券市場上的其他經紀行）。

我們為聯交所C類參與者，於截至二零一五年十二月三十一日止年度佔市場份額約為0.0186%及現持有1個聯交所交易權。

滬港通

滬港通為由港交所、上海證券交易所（上交所）及中國證券登記結算有限責任公司開發之證券交易及結算網絡計劃。根據該計劃，可透過北向交易通買賣的股份包括所有上證180指數及上證380指數的成份股及所有上交所上市公司股份（已發行A股及H股）。可透過南向通買賣的股份包括恒生綜合大型股指數及恒生綜合中型股指數成份股及所有於上交所及聯交所上市公司股份。

行業概覽

通過滬港通達成的交易最初受制於跨境投資總額度以及每日額度，該額度獲「實時」監控。北向交易通總額度及每日額度上限為人民幣3,000億元及人民幣130億元，而南向交易通總額度及每日額度上限為人民幣2,500億元及人民幣105億元。下表載列自二零一五年一月推出滬港通以來的北向交易。

北向交易	二零一六年 一月	二零一五年 十二月	二零一五年 十一月	二零一五年 十月	二零一五年 九月	二零一五年 八月	二零一五年 七月	二零一五年 六月	二零一五年 五月	二零一五年 四月	二零一五年 三月	二零一五年 二月	二零一五年 一月
買入交易總值													
(人民幣百萬元)	33,685.22	28,650.34	42,211.78	33,213.51	41,665.48	71,071.10	82,394.94	116,553.96	82,388.52	75,767.87	73,654.36	41,620.35	55,604.07
日均買入交易價值													
(人民幣百萬元)	1,684.26	1,364.30	2,010.08	2,214.23	2,314.75	3,384.34	3,745.22	5,827.70	4,577.14	4,209.33	3,347.93	2,774.69	2,780.20
買入交易總數	1,571,049	1,225,093	1,511,108	1,298,885	1,610,877	2,158,985	2,236,618	2,787,941	1,843,182	1,701,491	1,838,546	1,190,042	1,525,651
日均買入交易數目	78,552	58,337	71,957	86,592	89,493	102,808	101,664	139,397	102,399	94,527	83,570	79,336	76,282
賣出交易總值													
(人民幣百萬元)	30,087.71	33,876.98	58,757.86	37,694.63	40,211.43	49,639.57	113,889.03	110,660.44	68,163.09	79,344.21	63,875.45	25,872.29	44,282.74
日均賣出交易價值													
(人民幣百萬元)	1,504.39	1,613.19	2,797.99	2,512.98	2,233.97	2,363.79	5,176.77	5,533.02	3,786.84	4,408.01	2,903.43	1,724.82	2,214.14
賣出交易總數	1,457,911	1,420,791	1,932,099	1,299,282	1,625,577	1,960,612	2,874,348	3,092,386	1,921,738	2,144,325	1,750,795	797,233	1,127,675
日均賣出交易數目	72,895	67,656	92,004	86,618	90,309	93,362	130,652	154,619	106,763	119,129	79,581	53,148	56,383

資料來源：港交所網站－滬港通每月數據

行業概覽

網上證券經紀

根據聯交所於二零一零年二月及二零一五年二月分別刊發的「二零零八／零九年現貨市場交易研究調查」及「二零一三／一四年現貨市場交易研究調查」，向散戶投資者提供網上交易服務的經紀行數量由二零零六／零七年調查中的126間（或約佔所有被調查經紀行的33%）增加至二零一三／一四年調查的247間（或約佔所有被調查經紀行的57%），年複合增長率約為10.1%。散戶網上交易額佔散戶投資者總交易額的比例由二零零六／零七年的約16.8%上升至二零一三／一四年的約38.2%。

	現貨市場交易研究調查(二零零六／零七年至二零一三／一四年)							
	二零零六／ 零七年	二零零七／ 零八年	二零零八／ 零九年	二零零九／ 一零年	二零一零／ 一一年	二零一一／ 一二年	二零一二／ 一三年	二零一三／ 一四年
回覆樣本數量	380	404	410	409	431	453	457	433
網上經紀行								
網上經紀行數目	126	155	173	185	209	245	250	247
佔全部回覆聯交所 參與者之百分比	33%	38%	42%	45%	48%	54%	55%	57%
網上交易								
網上交易額(百萬港元)	845,014	1,156,321	921,416	1,095,691	1,252,109	919,187	1,235,360	1,465,223
佔散戶投資者總交易額 的百分比	16.8%	17.4%	21.5%	26.9%	25.8%	33.8%	39.2%	38.2%
佔市場總成交額的百分比	5.3%	5.1%	6.3%	6.9%	6.6%	6.8%	8.2%	9.3%

資料來源：二零零八／零九年現貨市場交易研究調查及二零一三／一四年現貨市場交易研究調查

證券及首次公開發售融資

香港之證券市場活動近年大幅增長。此為認可機構提供更多參與首次公開發售之機會，作為就認購新股提供融資的貸款金融機構或作為收款銀行。獲認可貸款機構指目的為：(i)協助客戶於首次公開發售中認購新股；(ii)為客戶收購或持有已上市證券之股份提供融資（就貸款予投資者而言）；或(iii)為客戶之業務營運提供融資（就貸款予股票經紀行而言）而向其客戶授出信貸融資之金融機構。

根據香港金管局於二零零七年一月發佈之「監管政策指南」之「新股認購及股票保證金融資」之法定指引，認可貸款機構須就貸款予個人客戶採用合理之保證金要求，市場普遍就有關借貸收取10%保證金。此要求可以透過在認可貸款機構存放抵押品（以現金或證券之形式）或釐定適當之貸款價值比率而達成。認可貸款機構於釐定比率時須審慎行事，並考慮個股之相關財力、流通性及價格波幅。作為參考，目前之市場標準為：(i)就藍籌股而言約為50%至60%（專門從事股份保證金融資並擁有專業

行業概覽

知識及先進風險管理系統以控制所涉風險之認可貸款機構則採納較高比率70%)；及(ii)就二、三線優選股而言約為30%至40%或以下。該等市場標準可能根據市況不時改變。

根據證監會刊發的二零一一／一二年、二零一二／一三年、二零一三／一四年及二零一四／一五年年報，以下數據乃摘自獲發牌進行證券交易或證券保證金融資之持牌法團根據財政資源規則向證監會提交之每月財務申報表：

	於十二月三十一日				
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
活躍保證金客戶數目	132,101	135,201	139,375	150,545	181,593
應收保證金客戶款項 (百萬港元)	58,468	50,171	58,812	85,794	111,549
平均抵押品倍數(附註)	4.7倍	3.9倍	4.2倍	3.9倍	4.2倍

資料來源：證監會二零一一／一二年、二零一二／一三年、二零一三／一四年及二零一四／一五年年報

附註：客戶存放之證券抵押品總市值之倍數包括於規定日期在整個行業應收保證金客戶之保證金貸款總額。

資產管理

根據證監會進行的基金管理活動調查(基金管理活動調查)，於二零一四年底，香港資產管理業務達約127,700億港元。於二零一四年，香港資產管理業務自二零一三年按年增長11.9%繼續增長。

資產管理業務可分析如下：

按資金來源

(百萬港元)	持牌法團	註冊機構	保險公司	總計
香港投資者 (佔總額百分比)	2,862,058 (25.3%)	389,549 (38.6%)	385,488 (85.2%)	3,637,095 (28.5%)
非香港投資者 (佔總額百分比)	8,446,727 (74.7%)	619,517 (61.4%)	66,944 (14.8%)	9,133,188 (71.5%)
總計 (100%)	11,308,785 (100%)	1,009,066 (100%)	452,432 (100%)	12,770,283 (100%)

來自非香港投資者資金佔資產管理業務70%以上，於二零一四年增加約9.3%至91,330億港元。

行業概覽

按投資地區分佈

(百萬港元)	持牌法團	註冊機構	保險公司	總計
香港投資 (佔總額百分比)	2,127,731 (18.8%)	385,585 (38.2%)	92,130 (20.4%)	2,605,446 (20.4%)
海外投資 (佔總額百分比)	9,181,054 (81.2%)	623,481 (61.8%)	360,302 (79.6%)	10,164,837 (79.6%)
總計 (100%)	11,308,785 (100%)	1,009,066 (100%)	452,432 (100%)	12,770,283 (100%)

於二零一四年，約20%的資產管理業務於香港投資。就價值而言，於二零一四年底，於香港資產投資金額增長約6.5%至26,050億港元。鑒於其他市場（包括中國）的相對較好表現，更多基金乃於香港以外投資。

按管理位置

(百萬港元)	持牌法團	註冊機構	保險公司	總計
於香港管理 (佔總額百分比)	6,062,482 (53.6%)	684,954 (67.9%)	108,276 (23.9%)	6,855,712 (53.7%)
海外管理 (佔總額百分比)	5,246,303 (46.4%)	324,112 (32.1%)	344,156 (76.1%)	5,914,571 (46.3%)
總計 (100%)	11,308,785 (100%)	1,009,066 (100%)	452,432 (100%)	12,770,283 (100%)

於二零一四年，香港管理資產佔資產管理業務53.7%。就價值而言，香港管理資產金額增加17.7%至又一記錄水平約68,560億港元。

競爭格局

香港金融服務行業具有高度競爭，有關詳情，請參閱本文件「業務—競爭格局」一節。