

## 行業概覽

本節載有我們所從事行業的資料及統計數據。有關資料及數據部分摘錄及取材自各種官方及可公開獲取來源。此外，本節所載若干資料與數據來自以下第三方數據供應商，並非由我們或聯席保薦人委託編製，可由所有訂閱該等第三方供應商的人士取得：

- **Dealogic**：Dealogic是具有超過30年經驗的環球金融技術平台，以單一完整解決方案為全球頂類金融機構提供綜合內容、分析及技術。Dealogic所提供的數據及資料，是該公司從眾多公開來源獨立搜集所得，其中包括交易所公告、發售通函及招股章程。本招股章程載有來源Dealogic的資料，而Dealogic仍然擁有該等資料的一切權利。未經Dealogic書面同意，不得再度複製、披露或使用全部或部分該等資料。Dealogic及其代理或僱員均並無就本招股章程所載該等數據是否適合或恰當用於指定用途、準確或完備作出明示或暗示的保證、聲明或擔保。Dealogic及其代理或僱員均並不承擔由於倚賴該等資料或因倚賴該等資料而作出決定、行動或不行動所招致的直接或間接損失或損害的責任。
- **彭博有限合夥企業（「彭博」）**：彭博為私營財務軟件、數據及媒體公司，總部位於紐約市曼克頓中心。彭博向金融公司及組織提供分析及股權交易平台等財務軟件工具、數據服務和新聞。
- **國際證券交易所聯會**：國際證券交易所聯會是全球交易及結算所行業協會，保存來自全球交易所資料的統計數據庫。

我們認為該資料來源恰當，以合理審慎的態度加以摘錄及轉載。我們並無理由認為該等資料有虛假或誤導成份或遺漏任何事實，致使該等資料有虛假或誤導成份。我們或任何有關人士並無獨立核實該等資料，亦無就本節所載資料的準確性或完整性發表任何聲明。因此，本節所載官方及可公開獲取或其他第三方來源的資料未必準確，不應過度依賴。

就直接或間接摘錄自香港交易所或香港證監會文件或網站(如示)的資料而言，香港交易所及香港證監會(視情況而定)和各自附屬公司概不就該等資料的準確性、完整性及可靠性發表任何聲明，亦不就因任何不準確或遺漏信息或任何人士根據或倚賴該等資料作出的任何決定、行動或不行事而產生的任何損失或損害(無論起因如何)承擔任何後果及責任。

### 香港證券業

香港作為亞洲的國際金融中心，按市值計，是全球最大的證券市場之一。香港亦是中國公司的主要上市地之一，是連接中國與全球資本市場的重要橋樑，在中國經濟發展中扮演重要角色。

香港交易所立足於香港，是全球領先的交易及結算所營運機構，營運聯交所及期貨交易所。對香港、中國及國際發行人而言，聯交所是全球領先籌集資金的渠道。於2016年9月

## 行業概覽

30日，按市值計，聯交所是全球第七大、亞洲第三大股市。截至2016年9月30日，聯交所總市值達33,007億美元。下表載列截至2016年9月30日全球各大證券交易所的市值排名：

	全球排名 <sup>(6)</sup>	亞洲排名 <sup>(6)</sup>	市值 (十億美元)
美國(紐約泛歐證券交易所).....	1	—	18,860.2
美國(納斯達克OMX).....	2	—	7,637.4
日本(東京) <sup>(1)</sup> .....	3	1	5,011.4
中國(上海).....	4	2	3,985.4
英國(倫敦證券交易所集團) <sup>(2)</sup> .....	5	—	3,732.0
歐洲(紐約泛歐證券交易所) <sup>(3)</sup> .....	6	—	3,465.4
<b>香港<sup>(4)</sup>.....</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>3,300.7</b>
中國(深圳).....	8	4	3,288.4
加拿大(多倫多) <sup>(5)</sup> .....	9	—	1,963.6
德國(Deutsche Börse).....	10	—	1,696.0

資料來源：香港證監會網頁引用國際證券交易所聯會及彭博的資料

附註：

- (1) 包括東京證券交易所及大阪證券交易所
- (2) 包括倫敦證券交易所及意大利交易所
- (3) 包括阿姆斯特丹泛歐交易所、布魯賽爾泛歐交易所、里斯本泛歐交易所及巴黎泛歐交易所
- (4) 包括創業板
- (5) 包括TSX Venture
- (6) 排名基於市值(不包括投資基金)，囊括國際證券交易所聯會的所有成員證券交易所，而不僅包括各國主要交易所。

聯接滬港股票市場的試點項目滬港通於2014年推出，中港兩地的投資者可透過本地市場的交易及結算所買賣及交收對方市場上的上市股份，開放雙向資本流通。此外，2016年12月5日建立的深港通預期將為全球投資者提供進入中國股市的通道並增加中國投資者進入香港股票市場的渠道。

### 香港企業融資及承銷業務

聯交所為有盈利紀錄的成熟公司與具增長潛力的公司分別提供透過主板及創業板集資的機會。

根據香港交易所引用Dealogic的資料，2015年香港交易所共有124宗首次公開發售(不包括由創業板轉往主板上市)，首次公開發售股本集資總額為33,708.5百萬美元(包括房地產投資信託基金集資)，位列全球交易所第一。

根據香港交易所的數據，主板上市公司由截至2006年12月31日的975家增加68.6%至截至2015年12月31日的1,644家，同期總市值由132,488億港元增至244,256億港元，增長84.4%。截至2016年9月30日，主板上市公司共有1,687家，總市值為253,175億港元。

## 行業概覽

下表載列所示日期或所示年度，聯交所主板及創業板新上市證券的基本資料：

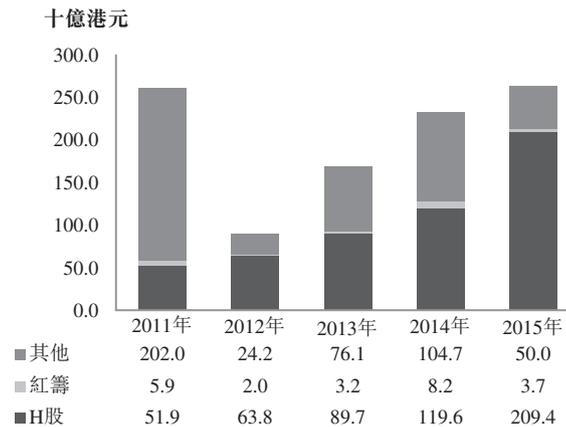
	於12月31日或截至該日止年度				
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
新上市公司數目 <sup>(1)</sup> .....	101	64	110	122	138
新上市公司 .....	89	62	102	115	124
創業板轉板上市公司 .....	12	2	8	7	14
股本集資(十億港元) .....	490.4	305.4	378.9	942.7	1,115.6
首次公開發售(十億港元)...	259.8	90.0	169.0	232.5	263.1
二級市場(十億港元) .....	230.6	215.4	209.9	710.2	852.5

資料來源：香港交易所市場資料2015

附註：

(1) 包括由創業板轉往主板上市之公司。

下圖闡明所示年度透過首次公開發售交易的股本集資明細：



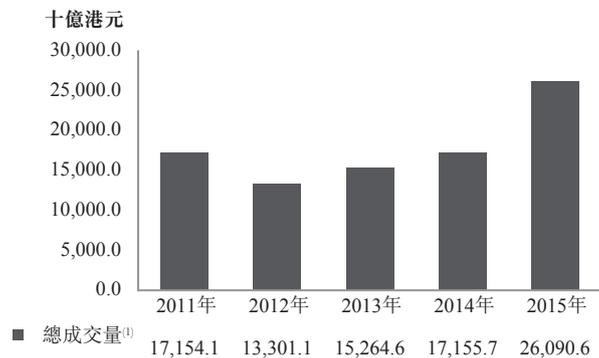
資料來源：香港交易所市場資料2013及2015

聯交所的使命之一是促進香港及中國企業集資。根據香港交易所的最新戰略規劃，其願景為連接中國與世界，旨在成為中國客戶以及國際客戶尋求中國投資機遇的全球首選跨資產類別交易所。根據香港交易所的資料，於2015年12月31日，計及在海外註冊成立但於香港上市的中國私營企業，合共951家內地企業(包括H股、紅籌及非H股內地私營公司)在主板及創業板上市，佔總市值62.1%，而於2011年12月31日，合共640家中國公司在主板及創業板上市，佔總市值55.4%。由於越來越多中國企業尋求外資，以供持續發展所需，我們預期在香港上市的中國公司數目在未來將有增無減。請參閱「— 香港證券業增長動力及發展趨勢 — 中國宏觀經濟持續發展」。

## 行業概覽

### 香港證券經紀業務

聯交所營運兩個證券交易市場，即主板及創業板。下圖顯示所示年度聯交所總交易額：



資料來源：香港交易所市場資料2015

附註：

(1) 交易額已根據延遲呈報及駁回的交易進行調整。

根據香港交易所的資料，2015年滬港通中的北向交易日均交易額為人民幣6,368.2百萬元，而2014年則為人民幣5,583.7百萬元。

### 聯交所參與者

僅聯交所的參與者可透過聯交所設施進行買賣。根據香港交易所的數據，於2016年9月30日，其中聯交所參與者合共583位，包括547位交易參與者及36位非交易參與者。

聯交所參與者分為如下三組：

- A組 — 按市場交易額劃分的14家最大的公司；
- B組 — 按市場交易額劃分的第15至65家最大的公司；及
- C組 — 市場上其他證券經紀商。

下表按交易額列出所示年度以上三組分別的市場份額：

	截至12月31日止年度				
	2011	2012	2013	2014	2015
A組.....	53.6	57.7	56.0	54.2	52.3
B組.....	35.0	31.8	32.5	34.2	35.3
C組.....	11.4	10.5	11.5	11.6	12.4

資料來源：香港交易所市場資料2015

A組公司的主要業務為機構交易，主要服務大型海外機構客戶。B組公司從事海外及本地機構交易及散戶交易。C組公司過往掌握大部分香港散戶交易額，但現逐漸被A組大型機構及B組公司（該類公司與C組公司相比，擁有充足經濟規模以提供全面及優質服務平台）奪去其市場佔有率。

## 行業概覽

### 香港資本市場投資者之構成

根據聯交所就聯交所參與者於2014年10月至2015年9月的12個月期間於主板及創業板的交易進行的2014/15年現金市場交易調查，聯交所參與者自主交易佔總交易額的21.9%。同期，剩餘78.1%的投資者總貢獻率中，49.7%來自本地投資者及50.3%來自非本地投資者，而35.2%來自散戶投資者及64.8%來自機構投資者。前三大非本地投資者交易來源為英國、美國及中國。

### 於聯交所買賣的證券產品

於聯交所主板買賣的證券主要包括股本證券、債券、預託憑證、合訂證券、單位信託及互惠基金(如股票掛鈎票據、槓桿及反向產品與房地產投資信託基金)及結構性產品(如衍生權證、牛熊證及上市股票高息票據)。同時，於創業板買賣的證券主要包括創業板發行人的股本證券、股本認股權證、衍生權證及債券。

下表載列所示年度聯交所主板及創業板按產品類型劃分的總成交金額：

	截至12月31日止年度				
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
			(十億港元)		
股本.....	12,069.0	9,529.1	11,221.9	12,636.8	17,482.2
股本認股權證.....	0.9	0.1	0.1	3.1	4.0
衍生權證.....	2,629.9	1,646.4	1,783.3	2,044.5	4,504.1
牛熊證.....	1,852.1	1,533.2	1,269.2	1,230.0	1,836.9
債券.....	0.8	2.8	4.5	6.1	9.4
單位信託及互惠基金.....	601.3	589.5	985.7	1,235.4	2,254.1

資料來源：香港交易所市場資料2015

### 股本證券

股本證券即一般所指的股票，大致可分為普通股及優先股，代表發行公司所擁有的權益。大部分在聯交所上市的股本證券均為普通股，且佔聯交所交易額的主要部分。

下表載列於所示日期在聯交所主板及創業板上市的證券之基本資料：

	於12月31日				
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
上市證券.....					
上市公司數目.....	1,496	1,547	1,643	1,752	1,866
上市證券數目.....	6,723	6,903	8,522	9,060	9,015
市價總值(十億港元).....	17,537.3	21,950.1	24,042.8	25,071.8	24,683.7

資料來源：香港交易所市場資料2015

## 行業概覽

### 債券

下表載列所示年度於主板上市的債券的節選資料：

	截至12月31日止年度									
	2011年		2012年		2013年		2014年		2015年	
	發行數目	面值 (十億港元)	發行數目	面值 (十億港元)	發行數目	面值 (十億港元)	發行數目	面值 (十億港元)	發行數目	面值 (十億港元)
香港	163	406.2	215	653.9	331	1,115.0	536	1,846.0	645	2,261.1
中國	10	62.2	34	114.1	47	150.4	79	256.4	90	330.7
海外	18	119.1	19	114.4	24	112.0	24	117.5	26	148.7
超國家機構	1	1.4	1	1.4	1	1.4	1	1.4	1	1.4
<b>總數</b>	<b>192</b>	<b>588.9</b>	<b>269</b>	<b>883.8</b>	<b>403</b>	<b>1,378.8</b>	<b>640</b>	<b>2,221.3</b>	<b>762</b>	<b>2,741.9</b>

資料來源：香港交易所市場資料2015

### 香港期貨買賣

期貨交易所於1976年成立，獲香港政府發牌成為根據相關法例在香港設立並經營商品交易所的交易所公司。期貨交易所透過期貨交易所參與者，包括多間國際金融機構的聯屬公司為期貨及期權合約買賣提供高效率及多元化的市場。期貨交易所提供多種金融產品，包括股票期貨、指數期貨及期權以及利率期貨。

下表載列所示年度於期貨交易所買賣的期貨及期權產品的成交量及年底未平倉合約：

	截至12月31日止年度				
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
<b>所有期貨及期權產品</b>					
合約成交量 <sup>(1)</sup>	140,493,472	119,802,638	130,028,864	142,439,039	189,824,363
年底未平倉合約 <sup>(2)</sup>	5,936,798	5,317,952	6,230,082	7,960,406	7,266,980

資料來源：香港交易所市場資料2013及2015

附註：

- (1) 指單向成交合約數。
- (2) 指年底未平倉(未終止或執行)期權合約總數。

### 期貨交易所參與者

持有期貨交易所買賣權的期貨交易所參與者方可通過期貨交易所設施從事買賣。公司須按要求(其中包括)於香港證監會登記為根據證券及期貨條例可從事第2類(期貨合約交易)受規管活動的持牌法團並符合期貨交易所規則及規例中的若干財務資源規定，方可成為期貨交易所參與者。根據香港交易所的數據，於2016年9月30日，共有178名期貨交易所參與者。

## 行業概覽

### 香港保證金融資業務

保證金融資指經紀人向客戶借出資金並接受客戶證券作為抵押品的業務。然後，該等客戶可購買槓桿比率及預期回報較高的證券，而經紀人則可以憑藉借款業務的利息收入實現收入來源多樣化。下表載列所示年度香港保證金融資業務的若干基本信息：

	截至12月31日				
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
活躍融資客戶數目 <sup>(1)</sup> . . . . .	135,201	139,375	150,545	181,593	241,948
應收融資客戶款項(百萬港元)	50,171	58,812	85,794	111,549	145,307
平均抵押品比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	3.9倍	4.2倍	3.9倍	4.2倍	4.4倍

資料來源：香港證監會證券業財務回顧(截至2011年、2012年、2013年、2014年及2015年12月31日止年度)

附註：

- (1) 活躍融資客戶指持牌法團須根據《證券及期貨(成交單據、戶口結單及收據)規則》，就相關申報月份製備並向其交付戶口月結單的融資客戶。
- (2) 指以整個行業計算，在指定日期融資客戶存放的證券抵押品的總市值相對於應該等保證金客戶的融資貸款總額的倍數。

根據香港證監會證券業財務回顧(截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度)，2015年所有證券交易商及證券保證金融資人(獲准從事證券交易或提供證券保證金融資的持牌法團，包括聯交所參與者及非聯交所參與者，惟另有指定的情況除外)的淨利潤總額為432億港元，而2014年為266億港元，2013年為167億港元。2015年，所有證券交易商及證券保證金融資人的交易總額為847,875億港元，而2014年為579,700億港元，2013年為535,385億港元。隨著活躍融資客戶數目增加，香港未償還融資貸款總額亦有所上升，使得融資貸款的利息收入增加，進而帶動香港保證金融資業務增長。於2015年12月31日，香港未償還融資貸款總額為1,453億港元，而於2014年12月31日為1,115億港元，於2013年12月31日為858億港元。

### 香港證券業增長動力及發展趨勢

#### 國際化資本市場

香港證券業國際化主要得益於高度開放及自由的資本流動。此亦吸引全球金融機構參與其中，進一步促進香港成為全球領先的金融中心。

#### 中國投資者境外投資

香港作為國際金融中心及離岸人民幣中心，具備完善的金融體系及透明的法律制度，香港已經且將繼續受惠於中國資本的流入，尤其是在滬港通及深港通計劃推行的環境下。中國股市日益國際化，不斷吸引海外投資。同時，由於中國持續調整存款利率加上匯率波動，我們預期中國投資者可能會尋求回報更高及穩定的投資機會。香港作為連接中國與海外市場的橋樑，將受益於該等趨勢。

## 行業概覽

### 中國宏觀經濟持續發展

得益於中國的經濟增長，香港已成為眾多中國公司主要上市的地點。根據香港交易所資料，於2015年12月31日，中國公司數量佔聯交所上市公司總數的51.0%，相當於2015年香港交易所證券交易總額的72.7%。我們預期中國各行業穩定持續增長會不斷提振香港資本市場的表現。

### 不斷發展及全面的監管制度

證券及期貨條例為規管香港證券業的現行法例，自2003年實施以來，全面監管該行業。香港證監會及香港交易所監管香港資本市場，確保市場常規及正常運營，並加強及保障市場一致性及穩定性以使投資者與行業整體受益。2014年11月推出的滬港通及2016年12月推出的深港通實現香港與中國股市互通。2014年12月，香港金融管理局頒佈兩項措施，即(i)優化在外匯基金票據及債券計劃及香港政府債券計劃下發行的債券年期；及(ii)香港政府債券折現機制，推動本地港元債券市場發展。

### 香港證券業准入門檻及競爭格局

#### 准入門檻

在香港買賣證券屬受證券及期貨條例規管的活動，亦受相關法律法規監管。香港證監會負責規管證券市場及推行證券及期貨條例(連同其附屬法例為規管香港證券業的主要法例)。新入行者如欲從事受規管活動，須獲香港證監會發牌成為持牌法團。根據證券及期貨條例規定，各持牌法團須有兩名以上獲香港證監會批准的負責人員直接監督進行受規管活動。該等新入行者亦須符合證券及期貨(財政資源)規則的若干資本要求，須定期向香港證監會彙報財務狀況。請參閱「附錄三 — 稅項及監管概覽 — B. 監管概覽 — I. 有關本集團於香港經營業務的法律法規概要 — 5. 香港《證券及期貨(財政資源)規則》」。

#### 競爭格局

#### 市場參與者

香港證券業主要有三類市場參與者：國際投資銀行、中資證券公司及本地證券公司。隨著香港證券業的發展及與中國市場的聯繫愈加頻密，該等市場參與者為佔據更大市場份額而激烈競爭。其中，以成交金額及交易數量計算，國際投資銀行及大型中資證券公司佔據的市場份額相對較大。

#### 企業融資及承銷業務

根據香港交易所資料，2015年，我們作為香港首次公開發售主板交易的保薦人，按交易數量計算，於香港所有證券公司中排名第6位，於香港所有中資證券公司中排名第3位。

## 行業概覽

下表按2015年首次公開發售數目列出香港所有證券公司及香港有中資背景的證券公司以保薦人身份參予香港首次公司發售主板交易的排名：

排名	香港所有證券公司	2015年 以保薦人身份參予 香港首次公司 發售主板交易的 數目	排名	香港有中資背景的 證券公司	2015年 以保薦人身份參予 香港首次公司 發售主板交易的 數目
1	證券公司A	10	1	證券公司A	8
2	證券公司B	9	2	證券公司B	7
3	證券公司C	8	3	交銀國際	5
4	證券公司D	7	3	證券公司C	5
4	證券公司E	7	3	證券公司D	5
6	交銀國際	5	3	證券公司E	5
6	證券公司F	5	7	證券公司F	4
6	證券公司G	5	8	證券公司G	3
6	證券公司H	5	8	證券公司H	3
6	證券公司I	5			

資料來源：香港交易所《新上市公司報告—主板(2015年)》

此外，根據Dealogic的資料，2015年，我們作為香港首次公開發售主板交易的聯席全球協調人，按交易數量及交易金額計算，分別於香港所有證券公司中排名第6及第14位，分別於香港所有中資證券公司中排名第4及第6位。同時，根據彭博的資料，2015年，我們作為香港首次公開發售主板交易的賬簿管理人及／或全球協調人，按交易數量及交易金額計算，分別於香港所有證券公司中排名第14及第18位，分別於香港所有中資證券公司中排名第12及第10位。

### 證券經紀業務

根據香港交易所資料，2015年，A組、B組及C組聯交所參與者市場佔有率分別為52.3%、35.3%及12.4%。

我們屬於B組。2013年4月1日，有關證券及商品交易的最低經紀佣金比率被撤銷管制，進一步加劇香港證券經紀業務的競爭。

### 保證金融資業務

根據香港證監會證券業財務回顧(截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度)，於2013年、2014年及2015年12月31日，香港分別有927名、951名及1,002名證券交易商及證券保證金融資人，分別為150,545名、181,593名及241,948名活躍融資客戶提供服務。

### 香港資產管理行業

資產管理指持有第9類牌照(資產管理)的證券公司進行的資產信託及管理，主要包括根據投資者需求管理基金及管理股票、債券、衍生產品及房地產等各類資產的其他相關服務。從事香港資產管理業務的主要市場參與者包括持牌法團(例如香港證監會授予牌照的證券公司或資產管理公司)、註冊機構(例如從事資產管理業務的銀行或存款公司)及保險公司。根據香港證監會網站公佈的市場及行業統計，於2015年12月31日，持牌從事資產管理的法團數目由2014年的1,031個增加10.1%至1,135個，再增至2016年9月30日的1,238個。

## 行業概覽

下圖顯示所示年度香港資產管理行業前三類市場參與者的資產管理規模明細：



資料來源：香港證監會2011年至2015年基金管理活動調查