

行業概覽

本節載列若干摘錄自多個政府、官方、公開文件、互聯網或其他來源的資料，該等資料並非由我們或聯席保薦人委託完成。我們相信，該資料的來源乃有關資料的適當來源並已合理審慎地摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料虛假或存在誤導成分或當中遺漏任何事實致使有關資料虛假或存在誤導成分。該資料並未經我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或任何參與[編纂]的其他方獨立核實，且並無對有關資料的準確性發表任何明示。就直接或間接摘錄自聯交所或證監會文件或其網站所示的資料而言，聯交所及證監(視情況而定)以及其彼等各自的附屬公司概不對資料的準確性、完整性或可靠性作出任何聲明，且不就因任何不準確或遺漏資料或根據或倚賴任何人士提供的任何相關資料而作出的任何決定、行動或不行動而產生的任何影響負責或任何已產生的損失或損害承擔任何責任。

香港股票市場概覽

香港作為領先的全球股票市場及國際金融中心

按市值計，香港為全球最大的證券市場之一。作為國際金融中心及通往中國的門戶，多年來，香港股市市值大幅增長。於2018年12月31日，就市值而言，聯交所在全球股票市場中排名第5位，在亞洲股票市場排名第3位，總市值約為38,192億美元。

下表載列於2018年12月31日全球十大證券交易所的市值及排名：

全球排名	亞洲排名	證券交易所	市值 ⁽⁶⁾ (十億美元)
1		美國(紐約泛歐交易所集團)	20,679.5
2		美國(納斯達克)	9,756.8
3	1	日本(日本交易所集團) ⁽¹⁾	5,296.8
4	2	中國(上海)	3,919.4
5	3	香港(聯交所) ⁽⁴⁾	3,819.2
6		歐洲(紐約泛歐交易所集團) ⁽²⁾	3,730.4
7		英國(倫敦證券交易所集團) ⁽³⁾	3,638.0
8	4	中國(深圳)	2,405.5
9	5	印度	2,083.5
10		加拿大(多倫多) ⁽⁵⁾	1,937.9

(1) 日本(日本交易所集團)由東京證券交易所和大阪證券交易所組成。

(2) 歐洲(紐約泛歐交易所集團)由阿姆斯特丹Euronext、布魯塞爾Euronext、里斯本Euronext及巴黎Euronext組成。

(3) 英國(倫敦證券交易所集團)由倫敦證券交易所及意大利證券交易所組成。

(4) 聯交所包括GEM。

(5) 加拿大(多倫多)包括TSX Venture。

(6) 以市值排名。市值並不包括投資基金。

資料來源：證監會網站 — 市場及行業的統計數據 — 按市值劃分的證券交易所全球排名 — 全球各大證券交易所的市值(截至2018年12月31日)

滬港通(將上海與香港的證券市場連接的試點方案)於2014年11月啟動。於2016年12月，深港通已啟動，涵蓋深圳證券交易所。根據投資額度，該等試點方案允許國際

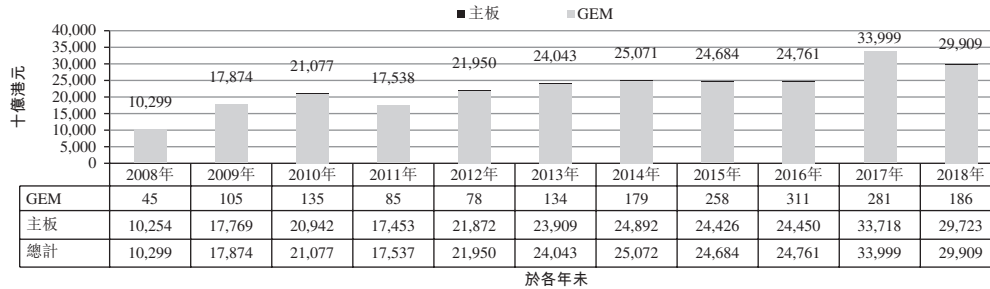
行業概覽

及中國投資者透過其本國交易所的交易及清算設施在彼此的市場上買賣證券，從而促進雙向資金流動。預計該等試點方案將為香港證券市場帶來更多資金。

於主板及GEM上市的公司的總市值

下表闡釋自2008年至2018年止各年度結束日期於主板及GEM上市的公司的總市值：

於主板及GEM上市的公司的總市值



資料來源：2008年及2018年香港交易所市場資料

於2018年12月31日，主板及GEM的聯交所於上市公司的市值分別約為297,232億港元及1,862億港元，複合年增長率自2008年以來分別約為11.2%及15.2%。於2018年12月31日，主板總市值佔約99.4%。

香港證券市場於2008年受全球金融危機影響遭遇嚴重衰退，於2008年12月31日的總市值約為102,988億港元。此後，聯交所逐步回暖，市值於2010年12月31日達致約210,770億港元。受歐洲債務危機影響，全球金融市場於2011年經歷動盪局面，其市值於2011年12月31日跌至約175,373億港元。於2014年至2016年，香港證券市場隨後復甦並保持穩定。2017年為香港證券市場充滿活力的一年，於2017年12月31日總市值大幅上漲至約339,988億港元。由於美國與中國的貿易緊張局勢日益引起發關注以及於2018年下半年中國經濟前景疲弱，總市值於2018年12月31日下跌至約299,094億港元。

香港上市公司及新上市申請數目

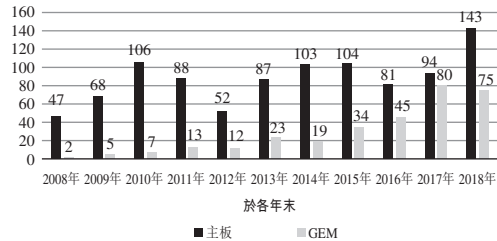
聯交所經營主板及GEM兩個市場，供公司上市其股份。主板為適用於較成熟公司的市場。而GEM為與主板相比，上市資格標準較低，但持續責任相似的市場。

於2018年12月31日，於主板及GEM上市公司分別共有1,926家及389家，自2008年以來的複合年增長率分別約為5.9%及8.4%。其中，143家及75家上市公司分別於2018年於主板及GEM新上市。2018年於主板及GEM的新上市申請數目分別為360家及129家，自2014年以來複合年增長率分別約為29.8%及36.6%。

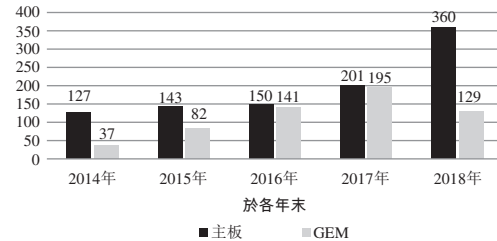
行業概覽

下圖闡釋自2008年至2018年止各年度結束日期的香港新上市公司數目以及自2014年至2018年止各年度結束日期的香港新上市申請數目：

香港新上市公司數目⁽¹⁾



香港新上市申請數目⁽¹⁾



(1)：數據包括從GEM轉板的公司數目。

資料來源：證監會網站－市場及行業的數據統計－香港市場－新上市公司數目按股票種類劃分(表B2)©證券及期貨事務監察委員會香港交易所香港及內地市場概況

(1)：數據包括已失效、撤回或不受理的申請。

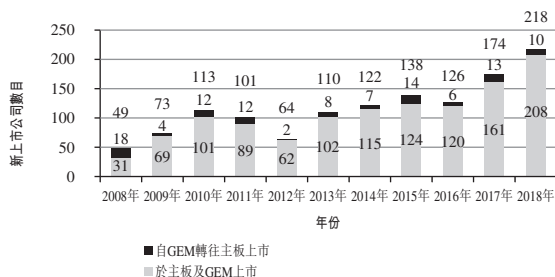
資料來源：披露易－申請版本及聆訊後資料集

於聯交所上市及新上市公司及上市申請數目的增加，為我們的金融服務業務帶來諸多機會。

香港股票市場的集資及收購守則相關活動

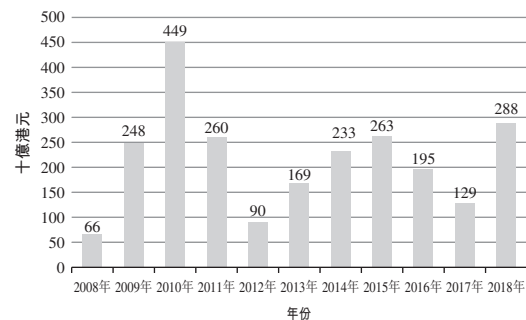
首次公開發售

首次公開發售數目及自GEM轉板上市



資料來源：2008年及2018年香港交易所市場資料

於主板及GEM透過首次公開發售募集的資金



資料來源：2008年及2018年香港交易所市場資料

香港為全球領先的首次公開發售市場之一。於2018年，香港共有208宗首次公開發售，集資約2,880億港元，為2017年金額的一倍以上，按所籌集的資金計聯交所於全球證券交易所排名首位。按透過首次公開發售所籌集的資金計，過往十年香港均排名全球首次公開發售市場前五位。

根據平均募集資金及新上市公司數目，新上市公司於主板或GEM所募集的股權資金分別等於或低的平均金額，則分類為中小市值公司，其中分別按主板或GEM所募集

行業概覽

的股權資金總額計，排名最低為15%的新上市公司被歸類為小市值公司。於主板或GEM所募集的股權資金金額超出平均水平的新上市公司被歸類為大市值公司。

下表載列於2014年至2018年，按小市值、中等市值及大市值公司分類的於主板及GEM透過首次公開發售募集的股權資金金額：

	截至12月31日止年度									
	2014年		2015年		2016年		2017年		2018年	
	(百萬港元)	案例數量	(百萬港元)	案例數量	(百萬港元)	案例數量	(百萬港元)	案例數量	(百萬港元)	案例數量
主板										
小市值	1,616.8	14	1,476.9	13	1,011.6	11	1,194.6	12	1,942.1	20
中等市值	55,195.2	61	40,718.2	56	30,164.8	48	20,220.1	51	47,151.0	87
大市值	173,355.6	15	218,153.4	18	159,444.2	13	101,182.9	17	233,852.4	23
總計	230,167.6	90	260,348.5	87	190,620.6	72	122,597.6	80	282,945.5	130
GEM										
小市值	121.2	3	189.8	5	278.2	7	575.4	12	555.8	11
中等市值	840.2	13	1,403.7	21	2,304.5	33	2,901.8	45	1,859.6	31
大市值	1,199.1	3	1,147.3	8	2,008.0	5	2,461.1	23	2,645.2	33
總計	2,160.5	19	2,740.8	34	4,590.7	45	5,938.3	80	5,060.6	75

資料來源：披露易—新上市公司報告及2014年–2018年HKGEM市場統計數據

2018年，主板及GEM分別有107家及42家中小市值公司新上市，佔同期新首次公開發售總數的約82.3%及56.0%。就首次公開發售數目而言，香港整體股權融資市場主要由中小市值公司構成。董事認為，中小市值及未來的新上市公司存在市場機會。於往績記錄期間，我們主要專注於中小市值公司的企業融資顧問及包銷業務。根據香港交易所及HKGEM市場統計數據提供的新上市資料，按2018年成功的首次公開發售數目計，我們擁有約2.4%市場份額。

根據一間國際會計師事務所於2018年12月11日刊發的「中國大陸及香港2018年回顧：首次公開發售及其他市場趨勢」，引進新上市制度已引起新經濟公司的極大興趣。根據聯交所頒佈的2018年市場統計數據，其中於2018年12月31日五家並無收入生物科技公司及兩家加權投票權公司已於聯交所上市。亦如「中國內地及香港2018年回顧：首次公開發售及其他市場趨勢」所述，儘管對全球市場的穩定性表示擔憂，但國際會計師事務所仍對2019年香港的首次公開發售活動持樂觀取態，並預計於2019年，香港將由中小型首次公開發售主導，所募集資金總額錄得減少且預計首次公開發售所得款項總額將超過2000億港元，約有200家公司上市，儘管最終數據將在很大程度上取決於數宗大型首次公開發售的時間表。鑒於上文所述，董事認為，首次公開發售市場的持續增長，特別是中小型首次公開發售交易，將有利於我們的持續業務發展。

行業概覽

香港的二級集資活動

下文載列2014年至2018年於第二市場所募集的股權資金明細：

	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
					(十億港元)
主板					
供股	78.6	116.5	53.8	56.5	32.2
配售	295.5	424.1	147.1	335.3	137.5
其他 ⁽¹⁾	325.0	287.8	79.6	53.0	79.7
總計	699.1	828.4	280.5	444.8	249.4
GEM					
供股	3.5	5.1	3.5	2.5	0.3
配售	4.9	12.2	7.0	4.0	2.6
其他 ⁽¹⁾	2.8	1.9	3.8	1.6	2.9
總計	11.2	19.2	14.3	8.1	5.8

(1) 「其他」包括已行使認股權證、代價發行及購股權計劃。

資料來源：證監會網站—市場及行業的統計數據—香港市場—直接及間接透過香港籌集的股權資金(表B3)©證券及期貨事務監察委員會

香港第二市場的表現於過往幾年裡出現波動。供股、配售及其他(包括)發行代價股份、認股權證及購股權)籌集的資金金額由2014年約7,103億港元增至2015年約8,476億港元，但於2018年降至約2,552億港元。

上市公司進行的集資活動可要求上市公司聘請財務顧問或獨立財務顧問提供財務顧問服務。我們為香港上市公司的二級集資活動提供財務顧問服務。於香港進行更多的集資活動將擴大我們的潛在客戶群。

收購守則相關事宜

對香港上市公司產生影響的全面及部分要約、私有化、股份購回及清洗豁免等申請均受到收購守則規管。根據證監會於2017–2018年年報中發佈的統計數據，截至2018年3月31日止年度共有112項與收購守則相關交易及289項與收購守則相關申請。下表載列2013/14年至2017/18年的收購活動詳情：

	2013/14年	2014/15年	2015/16年	2016/17年	2017/18年
收購守則相關交易清洗豁免					
申請數目 ⁽ⁱ⁾	81(39)	96(31)	109(51)	127(37)	112(41)
根據收購守則提交的					
其他申請數目	209	288	326	367	289

(i) 數目包括根據收購守則進行的全面及部分要約、私有化、清洗豁免申請及市場外及一般發售股份購回。

資料來源：證監會網站–2013–2018年年報

根據收購守則的相關規定，收購守則相關交易(包括全面及部分要約、私有化、股份購回及清洗豁免申請)通常需要財務顧問及/或獨立財務顧問服務。董事認為，有關收購守則的企業融資顧問業務前景樂觀。

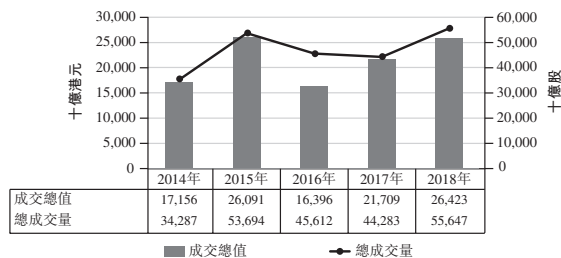
行業概覽

香港證券交易及經紀行業

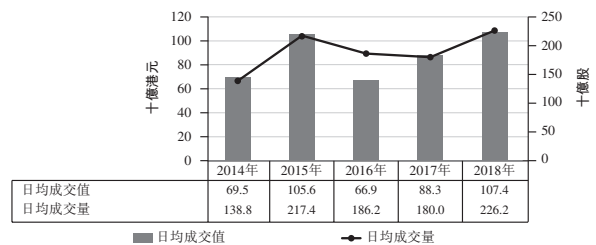
香港證券交易經紀業務的市場趨勢

於過去五年里，就成交總值而言，香港證券市場的表現出現波動。聯交所的總成交額由2014年約171,557億港元增至2015年約260,906億港元，於2016年降至約163,964億港元，而於2018年回升至約264,228億港元。另一方面，聯交所的總成交量由2014年約342,867億股增至2015年約536,939億股，而於2016年降至約456,119億股及於2018年反彈至約556,468億股。下圖列示2014年至2018年聯交所的總成交額及交投量以及日均成交額及交投量。

成交總值及總成交量，2014–2018年



日均成交值及成交量，2014–2018年



資料來源：2018年香港交易所市場資料

上市證券的市值於過去五年裏亦出現波動。整體而言，聯交所的市值由2014年12月31日約250,718億港元增至2018年12月31日約299,094億港元。根據市值的整體趨勢，聯交所上市證券的數目亦由2014年12月31日9,060股增加至2018年12月31日13,290股。下圖列示2014年至2018年止各個年度主板及GEM的總市值及上市證券總數。

主板及GEM的總市值及上市證券⁽¹⁾總數，2014–2018年



(1)：上市證券包括在聯交所上市的普通股、優先普通股／優先股、認股權證、牛熊證、股票掛鈎票據、債務證券及單位信託／互惠基金。

資料來源：2018年香港交易所市場資料

行業概覽

香港及中國股市於2018年處於低迷狀態，恒生指數及滬深300指數分別由2018年第一個交易日約30,000點及約4,000點下跌至2018年最後一個交易日的26,000點以下及3,100點以下。股票市場受到全球及當地宏觀經濟狀況及政策影響。鑒於近期影響香港及中國經濟的發展，包括但不限於美中貿易虛構及人民幣貶值，我們無法保證香港及中國股市日後可能無法城呈下跌趨勢。

聯交所參與者

擬透過聯交所交易設施買賣證券的參與者須為(其中包括)持有聯交所交易權及為聯交所參與者。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。聯交所將聯交所參與者按其職位分為三個類別：

- (a) A類(前14家公司)；
- (b) B類(第15家至第65家)；及
- (c) C類(證券市場上的其他公司)。

下圖闡釋2014年至2018年不同類別的聯交所參與者各自的所佔市場份額。

2014–2018年按成交額計的聯交所參與者市場份額分配⁽¹⁾

參與者	2014年 (%)	2015年 (%)	2016年 (%)	2017年 (%)	2018年 (%)
A類	54.2	52.3	56.6	54.6	55.7
B類	34.2	35.3	32.9	34.9	35.7
C類	11.6	12.4	10.5	10.5	8.7

(1) 成交額包括股票期權獲行使時的證券交易及股份價值。

資料來源：2018年香港交易所市場資料

香港的證券交易及經紀市場由A類的14名聯交所參與者主導，按成交額計2018年的市場份額約佔55.7%。A類及C類聯交所參與者的市場份額於2016年分別由約56.6%及10.5%下跌至2018年約55.7%及8.7%，而B類聯交所參與者的市場份額則分別由2016年約32.9%增加至2018年約35.7%。我們為C類聯交所參與者，且現時持有一個聯交所交易權。

於聯交所買賣的證券產品

於主板買賣的證券主要包括股本證券、債券、預托憑證、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GEM買賣的證券主要包括GEM發行人的股本證券、股本認股權證、衍生權證及債券。於2014年至2018年期間，股本仍然是於主板及GEM買賣的主要證券產品。我們透過力高證券提供證券交易經紀服務，力高證

行業概覽

券獲發牌可進行第1類(證券交易)受規管活動。下表載列2014年至2018年按主板及GEM證券產品類型劃分的總成交值：

按主板及GEM證券產品類型劃分的總成交值，2014–2018年

	截至12月31日止年度				
	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
	(十億港元)				
股本	12,636.7	17,482.2	11,173.1	16,202.5	19,461.0
股本認購權證	3.1	4.0	0.4	0.2	0.02
衍生認股權證	2,044.5	4,504.1	2,727.0	3,007.7	3,866.1
牛熊證	1,230.0	1,836.8	1,371.6	1,189.2	1,837.3
債務證券	6.1	9.4	21.3	60.5	48.4
單位信託／互惠基金	1,235.3	2,254.1	1,103.1	1,249.2	1,209.9
總計	17,155.7	26,090.6	16,396.4	21,709.2	26,422.8

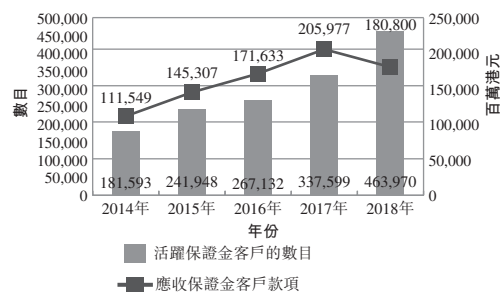
資料來源：2018年香港交易所市場資料

證券融資

為補充證券交易及經紀業務及擴闊收益來源，從事證券交易的持牌法團向其客戶提供證券融資，以方便彼等於第二市場購買證券及認購根據首次公開發售發售的股份。

下圖載列有關於2014年至2018年在香港進行的證券融資業務的若干基礎資料。

2014–2018年活躍保證金客戶數目及
應收金額



2014–2018年證券交易商及
證券保證金融資人數目



資料來源：2014年至2018年證監會對證券行業的財務回顧

自2014年至2018年，活躍保證金客戶總數由181,593名增至463,970名，複合年增長率約為26.4%及應收款項已由約1,115億港元增至1,808億港元，複合年增長率約為12.8%。根據證監會對截至2018年12月31日止年度證券行業的財務回顧，截至2018年12月31日止年度所有證券交易商及證券保證金融資人的純利約為383億港元，其中證券佣金淨收入增加約4.8%至約242億港元(2017年：231億港元)及利息收入總額增加約30.2%至約225億港元(2017年：173億港元)。2018年，所有證券交易商及證券保證金融資人(包括香港及海外股票，債券及其他證券買賣)的交易總值約為896,784億港元，而2017年則約為739,014億港元。

行業概覽

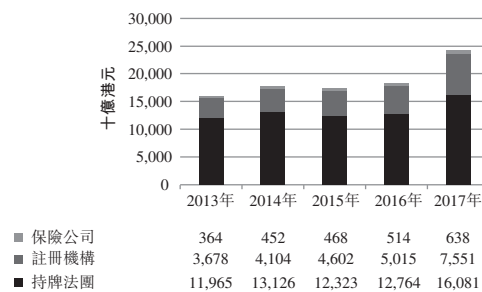
資產管理

資產管理指持有牌照進行第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的投資基金及證券的投資顧問及資產管理，主要包括基金管理及其他相關服務。投資基金管理各類資產(如股份、債券及衍生產品)及其他資產(如房地產)，以達到以投資者為受益人的特定投資目標。參與香港資產管理業務的主要市場參與者包括持牌法團(例如證監會認可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接收存款公司)及保險公司。我們透過力高資產管理提供投資顧問及資產管理服務，力高資產管理獲發牌可進行證券及期貨條例項下第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動。

資產及財富管理業務的細分

根據證監會於2018年7月發佈的2017年資產及財富管理活動調查⁽¹⁾(以前稱為基金管理活動調查)，香港於2017年的資產及財富管理業務於2017年12月31日約為242,700億港元。下圖闡釋2013年至2017年三類主要市場參與者於香港的資產及財富管理業務細分。

2013–2017年資產及財富管理業務細分



- (1) 2017年資產及財富管理活動調查的範圍與2013–2016年基金管理活動調查相比，已擴展至涵蓋持牌法團及註冊機構(屬部分大型銀行集團，或關係經理負有責任)的香港關係經理創建、管理或服務的私人銀行及私人財富管理客戶賬戶的總資產。

資料來源：證監會發佈的2017年資產及財富管理活動調查及2013–2016年基金管理活動調查©證券及期貨事務監察委員會

競爭格局

我們於往績記錄期間的主要業務為力高企業融資提供的就機構融資提供意見。力高企業融資獲發牌可進行證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。下表載列於過去五個年度末從事證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團、註冊機構、負責/核准人員及持牌代表的數目：

	受規管活動數目：			
	持牌法團	註冊機構	負責/核准人員	持牌代表
第6類(就機構融資提供意見)，於12月31日：				
2014年	267	37	893	3,828
2015年	275	35	909	4,051
2016年	288	33	963	4,122
2017年	315	35	1,067	4,408
2018年	331	35	1,172	4,828

行業概覽

資料來源：證監會網站 — 市場及行業的統計數據 — 證監會持牌人主要統計數據 — 持牌法團(表C2)、註冊機構(表C3)、持牌代表(表C4)及負責/核准人員(表C5)的受規管活動數目©證券及期貨事務監察委員會

隨著合資格持牌法團數目不斷增加，董事認為我們在競爭異常激烈的環境經營力高企業融資的主要業務。

我們透過力高證券提供證券交易經紀服務，力高證券獲發牌可進行第1類(證券交易)受規管活動。下表載列於過去五個年度末從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)受規管活動的持牌法團、註冊機構、負責/核准人員及持牌代表的數目：

	受規管活動數目：			
	持牌法團	註冊機構	負責/ 核准人員	持牌代表
第1類(證券交易)，於12月31日：				
2014年	973	117	3,284	24,656
2015年	1,024	118	3,434	25,765
2016年	1,129	121	3,770	25,866
2017年	1,247	119	4,163	26,309
2018年	1,350	117	4,625	27,008

資料來源：證監會網站 — 市場及行業的統計數據 — 證監會持牌人主要統計數據 — 持牌法團(表C2)、註冊機構(表C3)、持牌代表(表C4)及負責/核准人員(表C5)的受規管活動數目©證券及期貨事務監察委員會

我們透過力高資產管理提供資產管理服務，力高資產管理獲發牌可進行證券及期貨條例項下第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動。下表載列於過去五個年度末從事證券及期貨條例項下第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團、註冊機構、負責/核准人員及持牌代表的數目。

	受規管活動數目：			
	持牌法團	註冊機構	負責/ 核准人員	持牌代表
第9類(提供資產管理)， 於12月31日：				
2014年	1,031	43	2,501	5,228
2015年	1,135	42	2,751	5,821
2016年	1,300	40	3,177	6,366
2017年	1,477	36	3,576	6,954
2018年	1,643	35	4,101	7,588

資料來源：證監會網站 — 市場及行業的統計數據 — 證監會持牌人主要統計數據 — 持牌法團(表C2)、註冊機構(表C3)、持牌代表(表C4)及負責/核准人員(表C5)的受規管活動數目©證券及期貨事務監察委員會

行業概覽

香港資本市場的發展驅動力及發展趨勢

香港資本市場經歷了長期發展。主要驅動因素包括以下各點：

健全的金融及法律制度加上全面的監管機制

香港具備完善及透明的法律制度。作為中國唯一的普通法司法管轄區，香港於復雜的資本市場監管體系中樹立良好的聲譽，得到全球的廣泛認可。證券及期貨條例為證券行業建立全面監管的法律制度，而香港資本市場受聯交所的規則及法規監管。證監會及聯交所對香港資本市場的監督確保市場正常規範地運行。

自由流動的資本市場

香港資本市場高度開放，資金可自由流動。香港股票市場對境外投資沒有任何限制。地方投資者可自由參與海外自由資本市場的投資。香港亦無外匯管制。有關資金自由流動和無障礙投資吸引海外機構，並對香港資本市場的發展作出重大貢獻。其亦使得開發多元化金融工具以及開展併購及融資活動更為便捷。

多元化的金融產品

香港資本市場持續開發可提供各種投資機會的新產品及金融工具以迎合不同投資者的興趣及需求。香港證券市場目前由證券(包括股本、交易所買賣產品、衍生權證、可贖回牛熊證、房地產投資信託及債務證券)、上市衍生工具(包括股票指數、單一股票期貨及期權、外匯、利率、商品)及場外衍生工具(包括合資格場外清算產品、利率掉期、不可交割遠期合約、交叉貨幣掉期及衍生外匯)。

中國投資者的投資全球化

作為經由成熟的金融及透明的法律制度支持的國際金融中心及境外人民幣中心，香港資本市場將繼續從中國的資本流入中受益。引入滬港通計劃及深港通計劃可加強香港資本市場作為中國與海外市場之間的橋樑作用。

中國宏觀經濟持續發展

根據2018年香港交易所市場資料，內地企業(包括H股公司、紅籌公司及內地私營企業)的數目於2018年12月31日約佔聯交所上市公司總數的49.5%，內地企業的總成交量約佔聯交所截至2018年12月31日股票總成交額的79.6%。中國宏觀經濟

行業概覽

的穩定發展連同中國投資者的投資全球化預計繼續推動香港作為吸引中國資金的投資平台的可持續發展。

進入香港金融及證券服務行業的壁壘

進入香港證券市場的主要壁壘包括以下內容：

監管規定

作為受到嚴格監管的行業，須滿足證監會規定的發牌要求，新參與者遵守及履行發牌條件及持續監管規定的成本高。證監會運作一個透過發牌授權公司及個人作為金融中介的體系。透過發牌，證監會監管開展受規管活動(主要包括證券及期貨交易並就證券及期貨提供意見、槓桿外匯交易及資產管理等)的持牌法團及個人的金融中介。

遵守財政資源規則的規定

所有持牌法團須遵守財政資源規則的資本規定以獲得及保持證監會的發牌。持牌法團須擁有充足的流動資產償還到期的持續債務，並定期向證監會報告彼等財務狀況。新參與者及現有持牌法團可能面臨符合財政資源規則規定的挑戰。

激烈的競爭

多種持牌法團(包括國際大型投資銀行、內地證券公司及當地證券公司)為佔據更大的市場份額而激烈地競爭。新進企業需要與行業領先參與者及其他成熟參與者競爭，而該等公司通常擁有多年經驗、人才濟濟、聲譽良好、客戶群及市場網絡積累大，而且業務模式及操作流程成熟。

人才資本約束

證券期貨業屬勞動密集型行業，僱用熟練的專業人士作為持牌代表及負責人員的要求對提供優質服務至關重要。新參與者透過吸引或留住技術專業人員以遵守及達致發牌條件的成本可能較高。