

評級

➤ 買入, 目標價: HKD 265

公司簡介

香港交易所集團是全球領先的金融市場營運機構, 扮演亞洲最活躍和流通的資本市場角色。透過集團設於香港的總部和倫敦的樞紐, 他們為股本證券、大宗商品、定息及貨幣等多種資產類別產品提供交易及結算服務。

投資亮點

首三季度表現出色

- 雖市況疲弱, 首三季收入仍錄得 123 億港元, 較上一年同期高出 27.3%; 淨利潤為 74.8 億港元, 同比增長 35.4%。主要因為市場波動加劇而令衍生品成交增加, 以及上市公司數目上升。其盈利具有防禦性。
- 2015 年以來資產負債率保持穩定, 2018 年第三季度負債率 91.2%, 按年下跌 1.8%, 處於風險可控狀態。

「互聯互通」收入保持強勢

- 互聯互通交易保持強勢。滬深股通及港股通首三季日均成交額為人民幣 196 億及 141 億港元, 同比上升 148% 及 62%。
- 債券通的市場參與度穩步上升。2018 年第三季的平均每日成交金額達人民幣 41 億元, 較同年第一季上升 52%。
- 同股不同權納入港股通最快在 2019 年中實施, 將增加香港資本市場的核心競爭力

IPO 持續走強, 增長前景向好

- 推行上市制度改革後, 首三季的首次公開招股總集資額達 2,388 億港元, 高踞全球首位。
- 預計 2019 年新股市場依然強勁, 有超過 250 間企業有意來港上市, 為歷來新高, 有望增厚現貨市場交易/結算業務前景。

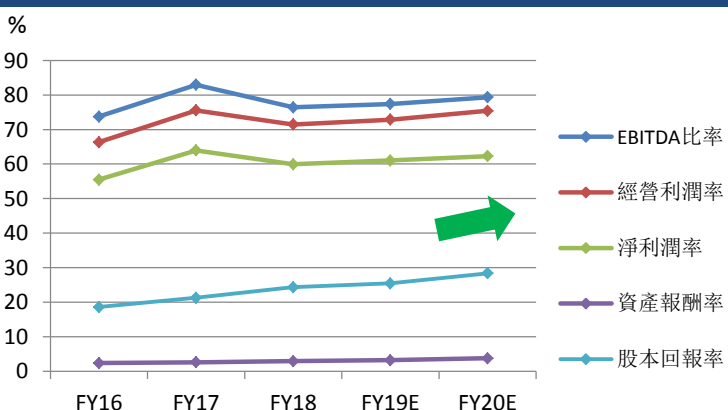
全力擴充業務發展, 抓緊轉型機遇

- 繼續發展在前海的在岸商品平台, 並提高市場透明度及效率, 為開拓內地商品業務建立基礎。

風險考慮

- 市場氣氛及交投繼續受宏觀環境拖累, 市況疲弱
- 倫敦金屬交易所(LME)改革效果不達預期, 量價齊缺
- 受證監會對融資及 KYC 的規管收緊影響
- 競爭增加, 例如上交所設立科創板, 未來或對本港新股市場造成壓力

彭博盈利分析及預測



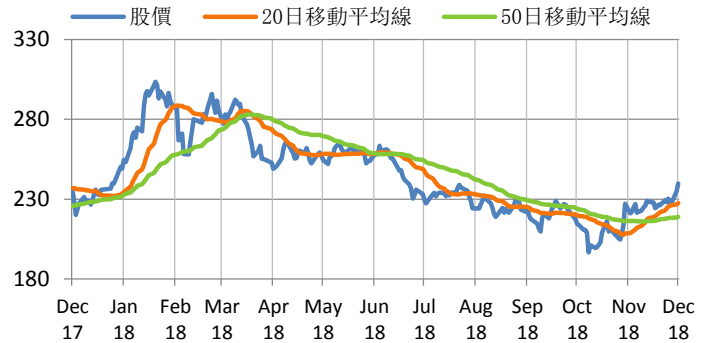
基本數據 (港幣)

		27/12/2018	
現價	229.20	市盈率	38.01x
52 週低/高	195.60/306.00	市帳率	7.62x
52 週相對表現	-3.13%	股息率	2.83%

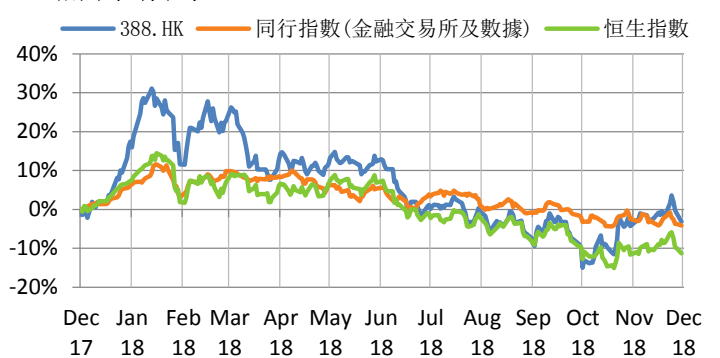
彭博市場展望

目標價(港幣)	277.18	買入	13
(205.00-319.40)		持有	6
		賣出	0

股價表現



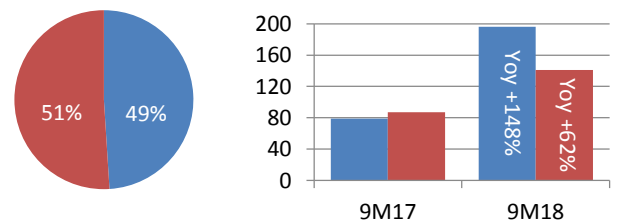
相對市場表現



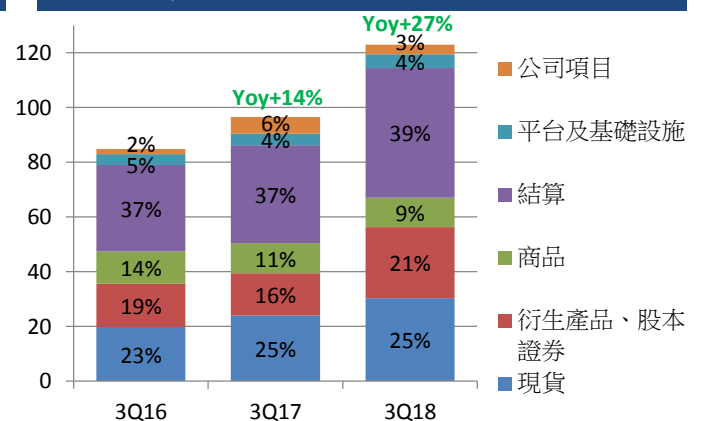
2018 全球新股集資額

日均成交額 (億元)

■ 香港 ■ 其他市場 ■ 北向交易(人民幣) ■ 南向交易(港幣)



業務分佈 (按收入計) (港幣億元)



參考資料來源

彭博、公司資料：年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 21 樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	(852) 2748 0110
	九龍紅磡碼頭圍道 39 號紅磡商業中心 A 座 7 樓 6B 室	(852) 2170 0999
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 號中海國際中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免責聲明

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。