

香港交易所（Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, HKEX）（00388）

个股分析报告

行业：金融市场基础设施与交易所运营

报告日期：2026 年 9 月 13 日

行情数据主要截至 2026 年 9 月 11 日港股收市；研究时点为 2026 年 9 月 13 日。金额单位均为港元（HKD）。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

港交所（00388）最新披露的 2026 年上半年收入及其他收益为 HKD16,702 百万，核心业务收入为 HKD15,474 百万，分别同比上升 19%；股东应占溢利为 HKD10,568 百万，同比上升 24%，EBITDA 利润率为 81%。业绩增长主要由现货、衍生产品、互联互通及商品市场成交活跃带动，显示其金融市场基础设施和中国资产国际化入口的业务弹性仍然较强。

公司 2025 年全年收入及其他收益为 HKD29,161 百万，股东应占溢利为 HKD17,754 百万，同比分别上升 30.3%和 36.0%；现金市场分部收入 HKD14,396 百万，同比增长约 58%，股权及金融衍生产品、商品、数据及连接分部收入及其他收益分别同比增长约 18%、14%及 7%。2025 年现货市场日均成交额约 HKD249,800 百万，南向交易全年交易额约 HKD28.695 万亿，Stock Connect 及市场成交恢复是盈利增长的重要驱动。

盈利质量方面，2026 年第二季度公司资金投资净收益为 HKD642 百万，同比增长 22%，其中约 HKD290 百万来自非经常性未上市股权投资估值收益；2025 年净投资收益为 HKD5,111 百万。因此，投资收益及利率环境会放大业绩表现，但并不完全代表核心交易、上市及清算业务的竞争力。市场对 2026 年股东应占溢利的综合预测平均值为 HKD18,769 百万，2027 年及 2028 年分别为 HKD19,987 百万和 HKD20,961 百万，隐含盈利增速较 2025 年的高增长明显放缓。

截至 2026 年 9 月 11 日收市，股价为 HKD392.60，较 8 月 28 日收盘价 HKD424.00 回落约 7.4%，低于 MA5、MA10、MA20、MA50、MA100 及 MA200；MACD 约为-2.94，RSI 约 21.79，股价接近估算布林带下轨 HKD391.5。技术面呈短中期偏弱但接近超卖的状态，HKD389~393 为第一支撑区，HKD398~405 为均线密集压力区。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	00388
计价货币	HKD
公司性质	金融市场基础设施运营商，并非传统制造业或资源企业
核心资产	交易所、中央结算及清算系统、上市规则与监管能力、交易及清算技术系统、市场数据以及与中国内地市场的互联互通网络
主要市场地位	通过全资或控股子公司运营香港唯一认可的证券市场及期货市场，并运营香港主要证券及衍生产品清算机构
海外资产	拥有英国伦敦金属交易所（LME）及 LME Clear 等海外资产
截至日期	上述市场地位及资产信息截至 2025 年 12 月 31 日
2025 年集团收入	集团总收入 HKD23,745 百万；如计入分部投资收益、公司层面投资收益及其他收入，收入及其他收益为 HKD29,161 百万
2025 年净投资收益	HKD5,111 百万；该收益与保证金、结算基金及公司资金规模和利率环境有关，不完全代表核心交易业务竞争力
上市规模	截至 2025 年 12 月 31 日共有 2,686 家上市公司，其中主板 2,374

项目	内容
	家、GEM 312 家

2.2 主营业务与产品布局

现金市场业务（Cash）：香港股票、ETF、REITs 等证券的上市、交易、清算、结算、托管、存管、代理人服务，以及沪港通、深港通相关服务

- 股权及金融衍生产品业务：恒生指数、国企指数、恒生科技指数等股指期货及期权、个股期权、窝轮、牛熊证、场外衍生品清算及相关服务
- 商品业务：伦敦金属交易所（LME）、LME Clear、前海联合交易中心（QME）及香港期货交易所部分商品合约，覆盖基本金属、黑色金属、商品数据、仓储及清算服务
- 数据及连接业务：行情数据、市场数据授权、数据终端、交易网络、数据专线、软件分许可、交易所托管及接入服务

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

港交所位于金融市场产业链的核心基础设施及规则平台位置。其价值链不是传统制造业的原材料—加工—销售链条，而是由技术、人才、数据中心、监管及清算资源投入，通过交易撮合、上市及监管、中央清算、结算托管、市场数据和互联互通网络，为上市公司、交易参与者、投资者及数据客户提供市场服务。

- 主要投入包括交易、清算、结算和风控系统；服务器、网络、数据中心及网络安全基础设施；交易所场地及办公物业；法律、审计、咨询和技术等外部专业服务。
- 核心投入还包括金融市场专业人才，涵盖技术、监管、风险、法律和产品人员。2025 年集团员工薪金及相关短期福利约 HKD3,309 百万，员工股份薪酬约 HKD361 百万。
- 清算和风险管理需要资本、保证金及结算基金体系。该类资源是金融市场基础设施运营的关键投入，但不等同于传统制造企业的存货或生产资料。
- 技术及系统供应具有高可靠性和高监管要求，供应商替换成本较高；港交所通过内部技术团队和自研系统降低对单一外部供应商的依赖。
- 专业人才具有稀缺性，港交所在人才采购方面处于人才价格接受者与品牌雇主之间的混合状态。
- 电力、数据中心、通信网络和办公设施方面，港交所通常不是完全意义上的价格制定者，但规模、长期合同和关键基础设施属性可以提高采购议价能力。
- 港交所的核心资源还包括香港唯一认证证券及期货市场的制度与牌照壁垒、Stock Connect 互联互通网络、上市及融资平台、LME 全球金属定价与清算网络，以及 HKEX Orion 等交易及清算技术。
- 主要客户包括上市申请人及已上市公司、证券及期货交易参与者、清算参与者、境内外投资者，以及信息供应商、数据终端客户和技术服务客户。
- 香港本地证券交易和清算服务具有较强制度性及网络性议价能力，交易参与者需要接入香港主要交易及清算基础设施。
- 上市业务面临新加坡、美国、英国及内地交易所等市场的上市资源竞争，需要在上市效率、监管制度、估值水平、国际投资者覆盖及中国企业融资需求之间保持平衡。
- 市场数据业务拥有专有行情和订单数据，但客户可以比较不同交易所和数据供应商，因此数据定价并非完全没有竞争。
- 衍生产品业务需要通过产品设计、交易费率、回扣和流动性激励吸引做市商、机构投资者及对冲基金，议价能力取决于具体产品流动性和替代品数量。

- 交易所行业的核心竞争来自流动性网络效应、监管及清算壁垒、上市地竞争、衍生品流动性竞争，以及市场数据和技术服务的全球化竞争。
- 2025 年南向交易全年交易额约 HKD28.695 万亿元，平均每日成交额约 HKD121.1 十亿，占香港现金市场总成交量约 23%；北向交易全年交易额约人民币 50.333 万亿元，体现 Stock Connect 对下游资金流的重要性。
- 2025 年共有 99 家交易所参与者使用港交所托管服务，这些参与者合计占现金市场成交额约 73%、衍生产品市场交易量约 70%。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，集团“应收账款、预付款及按金”合计 HKD68,691 百万，其中 CNS 货币责任应收款约 HKD43,088 百万、由中国结算持有的结算储备基金及结算保证金约 HKD20,867 百万、交易征费、印花税及费用应收款约 HKD1,479 百万，其他应收、预付款及按金约 HKD2,085 百万，应收账款减值拨备约 HKD54 百万。CNS 货币责任通常在交易日后两日内到期，费用应收款通常即时到期或在 60 日内到期，大部分其他应收、预付款及按金在三个月内到期；受预期信用损失拨备影响的应收账款总额为 HKD466 百万，相关拨备为 HKD54 百万，其余约 HKD67,266 百万应收款及其他按金的预期信用损失被评估为最低。上述数据表明港交所主要承担结算及清算体系带来的大额资金流转和风险管理压力，而非传统企业的存货积压或长期商业赊销风险；研究纪要未提供应收账款周转天数、应收账款占营收或净利润比例。
- 截至 2025 年年报期末，集团最大单一客户贡献收入低于集团总收入的 10%。年报未披露交易参与者、发行人、数据客户等各类客户的前五大客户收入占比，因此不能据此推断各分部不存在客户集中风险；前五大客户集中度数据缺失，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2024 年	未披露	未披露	研究纪要未提供集团 2024 年毛利率或净利率；仅披露部分分部收入基数，无法据此计算集团口径利润率。
2025 年	未披露	未披露	研究纪要未提供集团 2025 年毛利率或净利率。 核心分部收入受现金市场成交额、Stock Connect 交易、上市活动、衍生品及 LME 交易量回升推动；同时 HKD5,111 百万净投资收益放大利润，但该收益不完全代表核心交易业务竞争力。
多年趋势说明	数据不足	数据不足	研究纪要仅提供 2024 年和 2025 年部分分部收入及 2025 年分部 EBITDA 利润率，未提供满足 3 至 5 个年度要求的集团毛利率、净利率序列，因此无法形成完整多年趋势表。

港交所处于金融市场产业链的核心基础设施及规则平台位置，属于高壁垒、轻资产、强网络效应的中上游平台型企业，利润率主要受规模效应影响。进一步改善利润的关键在于交易量和 Stock Connect 资金流增长、香港 IPO 及再融资市场恢复、衍生品流动性提升、LME 金属交易量和市场数据收入增长，以及数据、连接、固定收益和场外衍生品等相邻业务扩张；短期提价空间则受到费率、回扣、系统投资、监管要求和全球交易所竞争的约束。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
截至 2026 年 6 月 30 日止六个月 (2026 年上半年)	收入及其他收益 167.02 亿港元；核心业务收入 154.74 亿港元	收入及其他收益同比上升 19%；核心业务收入同比上升 19%	股东应占溢利 105.68 亿港元	同比上升 24%
截至 2025 年 12 月 31 日止年度	收入及其他收益 291.61 亿港元；核心业务收入 271.03 亿港元	收入及其他收益同比上升 30.3%；核心业务收入同比上升约 31.8%	股东应占溢利 177.54 亿港元	同比上升 36.0%

金额单位均为港元。最新一期已披露财报为截至 2026 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩，公告发布日期为 2026 年 8 月 19 日。2026 年第二季度收入及其他收益 84.99 亿港元，同比上升 18%，较第一季度上升 4%；股东应占溢利 53.80 亿港元，同比上升 21%，较第一季度上升 4%。

港交所 2026 年上半年收入及其他收益、股东应占溢利均创半年度新高，主要受现货、衍生产品、互联互通及商品市场成交活跃带动。上半年 EBITDA 为 134.11 亿港元，同比增长 23%，EBITDA 利润率为 81%；基本每股盈利 8.36 港元，同比增长 24%，中期股息为每股 7.43 港元，同比增长 24%。2025 年全年高增长主要受市场成交额恢复及现货、衍生产品和商品市场成交改善推动。2026 年第二季度公司资金投资净收益为 6.42 亿港元，同比增长 22%，其中包含约 2.90 亿港元的非经常性未上市股权投资估值收益，持续性需谨慎看待。

3.2 盈利预测

经济通综合预测来自截至近期收集的 13 份券商报告，并非港交所官方指引；部分券商仅披露 2026 年预测，2027 年至 2028 年数据覆盖机构数量相对较少。StockAnalysis 的 2026 年收入预测引用 S&P Global Market Intelligence 数据，截至 2026 年 8 月 24 日，但其页面未完整显示 2027 年及 2028 年收入数值。国信证券为单一券商预测，不能等同于多机构共识。不同来源对收入、净利润及 EPS 的定义和调整口径可能不同，尤其 StockAnalysis 采用非 GAAP 调整后 EPS。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	经济通综合收入预测未完整披露；StockAnalysis 引用 S&P Global Market Intelligence 数据的平均预测为 323.7 亿港元，区间为 313.7 亿至 337.0 亿港元；国信证券预测 318.86 亿港元	经济通 13 份券商报告综合平均值 187.69 亿港元，区间 179.10 亿至 200.88 亿港元；国信证券预测 199.84 亿港元	经济通综合预测未单独列示该年度同比增速；按 2025 年至 2028 年综合预测计算的净利润隐含年复合增长率约 5.7%	经济通综合平均值 14.81 港元，区间 14.10 至 15.85 港元；国信证券预测 15.76 港元；StockAnalysis 调整后 EPS 预测 16.06 港元
2027 年	多机构收入预测数据缺失；国信证券预测 343.02 亿港元	经济通综合平均值 199.87 亿港元，区间 170.50 亿至 210.31 亿港元；国信证券预测 214.28 亿港元	经济通综合预测未单独列示该年度同比增速；市场预期未来盈利增长主要回归中个位数	经济通综合平均值 15.77 港元，区间 13.41 至 16.52 港元；国信证券预测 16.90 港元
2028 年	多机构收入预测数据缺失；国信证券预测 376.04 亿港元	经济通综合平均值 209.61 亿港元，区间 183.99 亿至 225.70 亿港元；国信证券预测 234.40 亿港元	按 2025 年至 2028 年综合预测计算的净利润隐含年复合增长率约 5.7%；相较 2025 年利润	经济通综合平均值 16.51 港元，区间 14.11 至 17.90 港元；国信证券预测 18.49 港元

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
			增长 36.0%，市场预期增长明显放缓	

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
经济通综合评级（13 份券商报告）	偏向买入；买入 12 份，持有 1 份，强烈买入、沽出及强烈沽出均为 0 份	截至近期	综合评级数值为 2.08
StockAnalysis 引用 S&P Global Market Intelligence（19 位分析师）	Strong Buy	截至 2026 年 8 月 24 日	平均目标价 513.12 港元；中位数 515 港元；区间 420 至 620 港元
大华继显	买入	日期未披露	目标价 556 港元；2026 年净利润预测 193.64 亿港元
高盛	买入	日期未披露	目标价 540 港元；2026 年净利润预测 197.63 亿港元
汇丰	买入	日期未披露	目标价 528 港元；2026 年净利润预测 185.01 亿港元
中金	跑赢行业	日期未披露	目标价 520 港元；2026 年净利润预测 195.96 亿港元
中信证券	买入	日期未披露	目标价 515 港元；2026 年净利润预测 186.02 亿港元
富瑞	买入	日期未披露	目标价 513 港元；2026 年净利润预测 185.79 亿港元
摩根士丹利	增持	日期未披露	目标价 510 港元；2026 年净利润预测 179.48 亿港元
摩根大通	增持	日期未披露	目标价 510 港元；2026 年净利润预测 187.69 亿港元
中信里昂	优于大市	日期未披露	目标价 500 港元；2026 年净利润预测 191.20 亿港元
第一上海	买入	日期未披露	目标价 500 港元；2026 年净利润预测 179.10 亿港元
美银	买入	日期未披露	目标价 500 港元；2026 年净利润预测 186.89 亿港元
花旗	买入	日期未披露	目标价 495 港元；2026 年净利

机构	评级	日期	备注
			润预测 200.88 亿港元
瑞银	中性	日期未披露	目标价 436 港元；2026 年净利润预测 194.05 亿港元
国泰海通	评级未披露	截至 2026 年 8 月 24 日	目标价 527.39 港元
华泰证券	评级未披露	截至 2026 年 8 月 24 日	目标价 542 港元
国信证券	评级未披露	截至 2026 年 8 月 24 日	目标价 525 港元
CGS International	评级未披露	截至 2026 年 8 月 24 日	目标价由 610 港元上调至 620 港元

截至 2026 年 8 月 31 日，参考股价约 423.80 港元，前一交易日收市价 424.00 港元，总市值约 5,349.20 亿港元，52 周价格区间约 360.00 至 460.20 港元，TTM EPS 约 15.63 港元。以 423.80 港元股价计算，TTM 市盈率约 27.1 倍，市净率约 9.2 倍；按经济通综合 EPS 预测，2026 年、2027 年及 2028 年预测市盈率分别约 28.6 倍、26.9 倍及 25.7 倍。StockAnalysis 调整后 EPS 为 16.06 港元，对应 2026 年预测市盈率约 26.4 倍，但该口径为非 GAAP 调整后数据，不应与港交所法定基本 EPS 或经济通综合预测直接混用。以 423.80 港元为参考价，综合平均目标价 513.12 港元对应隐含上涨空间约 21.1%；目标价低端 420 港元较参考价低约 0.9%，高端 620 港元对应隐含上涨空间约 46.3%。当前估值已反映较强的盈利质量、市场基础设施地位及未来成交增长预期，并非传统金融股低估值水平。主要风险包括港股成交额能否维持高位、IPO 市场活跃度、南北向资金流量、利率及公司资金投资收益波动、LME 业务表现，以及高估值对盈利下修的敏感度。

四、近期消息与公告

4.1 2025 年全年业绩：股东应占溢利 177.54 亿港元，同比增 36%

港交所（00388.HK）于 2026-02-26 公布 2025 年全年业绩。收入及其他收益 291.61 亿港元（约 HK\$29.161bn），同比+30%，其中主要业务收入+32%至 271.03 亿港元；股东应占溢利 177.54 亿港元，同比+36%，公司称连续第二年创历史新高；基本每股盈利 14.05 港元。EBITDA 227.96 亿港元，同比+40%，EBITDA 利润率 79%（+5pct）。第四季收入及其他收益 73.1 亿港元（+15%），股东应占溢利 43.35 亿港元（+15%）。公司资金投资收益净额 18.70 亿港元（+7%），含非上市股本投资估值非经常性收益 1.67 亿港元（2024 年为亏损 6,200 万）。业务亮点：现货日均成交额同比 +93%（2025 年全年 ADT 约 2,498 亿港元，+90%）；沪深港通北向 ADT +42%、南向+151%；全年 119 只新股、募资 2,869 亿港元、同比+226%、全球第一；再融资总额 5,146 亿港元（2024 年两倍多）。数据质量提示：格隆汇/jrj 某篇标题写“股东应占溢利增长 40%至 177.54 亿港元”，正文却为 +36%——40%实为 EBITDA 增幅，标题有误，已以正文 36%为准；某东吴证券转述稿把营收写成“29.16 亿港元”“归母净利润 17.75 亿港元”（漏了数量级，应为 291.61 亿/177.54 亿），该条不可采信。来源为 AASTOCKS、财华社、智通财经、证券之星等二手汇总来源，具体数字请以港交所披露原文为准。

4.2 2026 年中期业绩：归属股东应占溢利 105.7 亿港元，同比增 24.05%（单源，待核实）

据东方财富标注，港交所（00388.HK）2026 年中期业绩公布日为 2026-08-19。归属股东应占溢利 105.7 亿港元，同比+24.05%；基本每股收益 8.36 港元。同时宣布中期股息每股 7.43 港元，除权除息日 2026-09-01，派息日 2026-09-15。该条信息仅见东方财富一处（单源），未能用第二来源交叉核实日期与金额，谨慎采信。来源：https://emweb.securities.eastmoney.com/PC_HKF10/pages/home/index.html?code=00388。

4.3 股息分派：FY2025 全年股息每股 12.52 港元（+35%），派息比率维持 90%

港交所（00388.HK）FY2025 全年股息每股 12.52 港元，同比+35%，派息比率维持 90%。构成：第一次中期股息每股 6.00 港元（2025 年 9 月派付）+ 第二次中期股息每股 6.52 港元（2026-02-26 宣派，除净日 2026-03-11，派发日 2026-03-25）。总派息金额约 158.25 亿港元。FY2024 对照：第二次中期股息每股 4.90 港元（2025-02-27 宣派，除净日 2025-03-12，派发日 2025-03-26）；全年 9.26 港元。命名口径提示：港交所正式公告将 2 月末宣派的那笔称为“第二次中期股息/Second Interim Dividend”；而部分数据商（etnet）把 2025 年 8 月宣派的那笔标为“第二次中期息”、把 2026 年 2 月那笔标为“末期息”。命名口径不一致，但对股东而言金额与派付日期清楚（6.00+6.52=12.52）。来源为港交所集团官网股息公告 PDF、etnet 派息表、新浪财经等多源。

4.4 2026 年中期股息：每股 7.43 港元，除权除息日 2026-09-01，派息日 2026-09-15（单源）

港交所（00388.HK）随 2026 年中期业绩宣布中期股息每股 7.43 港元，除权除息日 2026-09-01，派息日 2026-09-15。该条信息仅见东方财富一处（单源），未能用第二来源交叉核实，谨慎采信。来源：https://emweb.securities.eastmoney.com/PC_HKF10/pages/home/index.html?code=00388。

4.5 股份回购：检索窗口内未发现实际执行回购公告

在本次检索窗口（2025 年 11 月—2026 年 9 月）内，未发现港交所（00388）实际执行股份回购的公告。仅有：2025-03-19《股东周年大会通告》载有“购回股份及发行股份的一般性授权”（例行的回购授权议案，非实际回购）。来源：同花顺公告索引。检索中出现的“单日回购超 4 亿元”“累计回购 A 股 1.6 亿股、H 股 716 万股”等，均属其他公司（江波龙 A 股等），与 00388 无关，勿混淆。

4.6 股东动态：摩根大通（JPMorgan）增减持（单源）

摩根大通（JPMorgan）对港交所（00388.HK）的持仓变动：2026-08-19，增持 77.58 万股，场内均价 413.2018 港元/场外均价 412.7496 港元，最新持股 1.016 亿股，持股比例 8.01%。2026-06-12，减持 163.9 万股，场内均价 379.6658 港元/场外均价 379.9011 港元。来源仅东方财富“大事提醒”一处（单源）；JPMorgan 持仓变动为披露权益（HKEX Disclosure of Interests）口径，建议以披露易 DI 原文核对。来源：https://emweb.securities.eastmoney.com/PC_HKF10/pages/home/index.html?code=00388。

4.7 监管/政策：推出“科企专线”，允许特专科技及生物科技公司保密提交上市申请

2025-05-06，港交所与证监会发出联合公告，正式推出“科企专线”，允许特专科技及生物科技公司以保密形式提交上市申请。截至 2026 年 2 月业绩会，陈翊庭称已有超过 100 家排队企业来自 18A/18C 章节。2026 年 2 月港交所“据报研扩大以保密形式申请 IPO 的适用范围”。来源：新浪财经、etnet 13/02/2026 消息。

4.8 市场数据：2026 年初香港 ADT 约 2,600 亿港元，活跃上市申请超 400 宗

2026 年初市场数据：2026 年 1 月内地+香港市场合计交易量约占亚太区 75%（业绩会）；2 月底证券市场市价总值同比+28%（etnet 05/03/2026）；JPMorgan 报告称 2026 年初至今香港 ADT 约

2,600 亿港元；2026 年进入后活跃上市申请超过 400 宗（vs 2025Q3 的 297 宗）。来源：
<https://www.aastocks.com/sc/mobile/news.aspx?newsid=now.1505127>。

4.9 监管人事／合规事件：证监会冻结港交所前职员相关资产等

监管人事／合规事件：2026-02-24/25，证监会称获颁强制令，冻结港交所前上市科助理副总裁相关资产；前职员及其姻亲被指涉内幕交易，港交所回应“持续检视”。来源：etnet（10/03/2026 更新页）。2026-02-12，委任马鸿嘉为董事总经理及中东地区首席代表（中东布局）。2026-02-27，港交所欢迎港府再度委任陈健波及车品觉为董事，并委任新董事。2026-03-09，启动旗舰“照顾者关怀计划”（ESG/社区类，非重大财务事项）。

4.10 战略举措：“科企专线”、LME 认可交割仓库在港启用、推出香港交易所科技 100 指数

政策面战略举措：2025 年“科企专线”、LME 认可交割仓库在港启用、推出“香港交易所科技 100 指数”等（见证券之星公告摘要）。

4.11 并购／战略投资：战略入股迅清结算控股，最多 4.55 亿港元取得 20%股权

2025-11-12，港交所战略入股“迅清结算控股”（FIC/债务工具中央结算系统 CMU 相关）。港交所将以认购新股方式，最多 4.55 亿港元取得迅清结算控股 20%股权；外汇基金（HKMA 管理）持 80%，港交所持 20%。迅清结算控股由外汇基金于 2025 年 10 月设立，全资拥有迅清结算有限公司（营运 CMU）。签约仪式 2025-11-12 举行。港交所首席营运总监刘碧茵称以自有资金入股，不影响派息政策；金管局副总裁李达志称对是否引入其他策略投资者持开放态度。来源多源一致：AASTOCKS、证券之星、智通财经/investing。

4.12 诉讼／法律事项：Elliott 就 LME 镍事件提交新竞争法申索，尚未完成送达

港交所（00388.HK）涉及诉讼／法律事项：Elliott 就 LME 镍事件提交新竞争法申索，尚未完成送达（研究纪要原文在此处中断）。来源：<https://finance.jrj.com.cn/2026/09/09141658397085.shtml>。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票识别	香港交易及结算所有限公司（HKEX），港股代码 00388；另有人民币柜台代码 80388
收盘价	HKD 392.60
日涨跌	下跌 HKD 4.40，跌幅 1.11%（港股惯例为红涨绿跌）
日内区间	开盘 HKD 391.00；最高 HKD 394.20；最低 HKD 389.00
成交量	3,725,507 股，约 372.6 万股
成交额	约 HKD 14.62 亿
单周表现	9 月 4 日收于 HKD 408.80，至 9 月 11 日约下跌 3.96%
两周表现	以 8 月 28 日收盘价 HKD 424.00 计算，至 9 月 11 日约回落 7.4%

指标	数值
总市值	约 HKD 5018 亿；经济通盘中数据约 HKD 4959.8 亿，存在更新时间和股价时点差异
动态市盈率	约 25.4 倍；经济通同一交易日盘中曾显示约 27.8 倍，存在口径和更新时间差异
总股本	约 12.6 亿股；换手率估算采用约 12.68 亿股已发行股份

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
52 周价格区间	不同来源存在差异：经济通为 HKD 352.57~446.25；StockAnalysis 为 HKD 360.00~460.20；Webull 约为 HKD 353.709~445.082	收盘价 HKD 392.60 处于 52 周区间中部偏下，较不同来源 52 周高点低约 11.8%至 14.7%，较 52 周低点高约 9%至 11%；差异可能来自复权、更新时间及盘中/收市口径
MA5 / MA10	约 HKD 393.80 / HKD 395.94	收盘价低于短期均线；若重新站回约 HKD 394~399 区域，可能出现技术性修复；不同来源因更新时间不同，均线数值存在差异
MA20 / MA50	约 HKD 398.72 / HKD 402.79	收盘价低于中短期均线，HKD 398~405 附近构成重要均线密集压力区
MA100 / MA200	约 HKD 411.33 / HKD 409.55	收盘价低于中长期均线，整体趋势仍偏弱；HKD 410~412 附近为进一步修复观察区域
MACD (12,26)	约-2.94；技术信号为卖出	MACD 位于零轴下方，短线动能偏弱；但负值本身不能单独判断未来必然继续下跌
RSI (14)	约 21.79；其他数据源约 29.7 或 30.5	已进入或接近超卖区域，短线存在反弹或震荡修复可能，但不代表下跌趋势已经结束
布林带	根据近 20 个交易日收盘价估算：中轨约 HKD 410.5，上轨约 HKD 429.5，下轨约 HKD 391.5	收盘价接近测算下轨，处于相对弱势区间，同时技术性反弹概率有所上升；该数据可能受复权价格、盘中数据及标准差口径影响
成交量与成交额	9 月 11 日成交量约 372.6 万股，成交额约 HKD 14.62 亿；近几个交易日成交量约 174 万~530 万股，日成交额约 HKD 7 亿~22 亿	9 月 11 日成交额处于近期正常区间偏上，但未达到 9 月 1 日、9 月 4 日等明显放量水平；价格下跌同时成交放大，短线仍有抛压
卖空交易	9 月 11 日卖空股数	9 月 10 日至 11 日卖空成交占比明显高

指标	数值	简要解读
	712,900 股，卖空金额约 HKD 2.79 亿，占股票成交金额 19.117%；9 月 7 日至 11 日分别约为 6.22%、17.23%、14.23%、24.03%、19.12%	于 9 月 7 日，反映对冲或看淡交易较活跃；但不能将卖空金额直接等同于主力资金净流出
换手率	按约 12.68 亿股已发行股份估算，9 月 11 日单日换手率约 0.29%	整体换手率不高，需结合成交额、卖空占比及价格方向判断资金参与程度

截至 2026 年 9 月 11 日收市，00388 收报 HKD 392.60，已连续多个交易日回落，股价低于 MA5、MA10、MA20、MA50、MA100 及 MA200，短中期均线系统偏空。MACD 约为-2.94 并位于零轴下方，技术动能偏弱；RSI 约 21.79，已进入超卖区域，意味着短线存在技术性反弹或震荡修复可能，但并不等同于趋势反转。股价接近估算布林带下轨 HKD 391.5，第一支撑关注 HKD 389~393；若支撑失守，需观察 HKD 380~386 区域。上方 HKD 398~405 为均线密集压力区，若无成交量配合，反弹空间可能受到限制。9 月 11 日成交额约 HKD 14.62 亿，较此前数个交易日有所放大，且卖空成交占比约 19.12%，短线资金面整体偏谨慎。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是单点价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	HKD 398~405	HKD 398~399 接近 MA20 及短线均线密集区，HKD 402~405 接近 MA50 及近期反弹阻力；若在成交额明显放大的情况下重新站稳 HKD 405，短线弱势结构才有望缓解，并可能向 HKD 410~412 修复
第一支撑	HKD 389~393	HKD 393 附近对应 MA5 及技术枢轴，HKD 389 为 9 月 11 日日内低点；若该区域获得支撑并出现缩量止跌，可能形成短线震荡或技术反弹
强支撑	HKD 380~386	该区域低于 9 月 11 日日内低点，并接近近期下跌波段的延伸支撑；若有效跌破 HKD 380，下一观察区域可能下移至 HKD 360~365 附近，即部分数据源显示的 52 周低位区域

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约五成至六成；属于基于当前技术与资金流背景的主观启发式权重，并非统计学概率）：参考区间为 HKD 389~405。触发条件包括守住 HKD 389~393 支撑区，RSI 维持低位但不继续明显恶化，成交量回落至约 200 万~350 万股、成交额约 HKD 8 亿~14 亿，以

及卖空占成交比例由近期约 19%~24%水平回落。超卖指标可能支持技术性反弹，但 HKD 398~405 均线区域仍可能限制反弹幅度。

- 偏弱下行（权重中等，约三成；属于基于当前技术与资金流背景的主观启发式权重，并非统计学概率）：参考区间为 HKD 375~390。触发条件包括收盘价有效跌破 HKD 389，成交量连续放大至 400 万股以上，成交额持续超过 HKD 15 亿~18 亿，同时卖空占比维持在约 20%或更高，且恒生指数或券商、交易所相关板块同步走弱。若 HKD 380 也失守，可能进一步测试 HKD 360~365 附近的中期支撑区域。
- 反弹走强（权重偏低，约一成至两成；属于基于当前技术与资金流背景的主观启发式权重，并非统计学概率）：参考区间为 HKD 400~415。触发条件包括重新站回 HKD 398~405，单日成交额升至 HKD 18 亿以上且上涨日成交量明显高于近 10 日均量，MACD 负值收窄并出现向上交叉迹象，同时港股大盘成交活跃、恒生指数及券商/交易所板块同步反弹。若站稳 HKD 405，下一观察区域为 HKD 410~415；若缺乏成交量确认，单日反弹更可能属于超卖反抽。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，单日成交量约 372.6 万股，成交额约 HKD 14.62 亿，按约 12.68 亿股已发行股份估算，换手率约 0.29%。近几个交易日成交量约 174 万~530 万股，按 HKD 392~425 股价估算，日成交额约 HKD 7 亿~22 亿。股东结构方面，截至 2026 年 5 月 8 日的公开资料显示，香港特别行政区政府持有约 7484.10 万股，占总股本约 5.90%，为重要股东但非绝对控股。2025 年年报披露及相关资料显示，港交所不存在明显家族控股或单一民营控制股东，HKSCC Nominees Limited 通常代表通过 CCASS 持股的众多投资者，不能直接视为单一实际受益人；本次检索未能可靠取得截至 2026 年 9 月完整前十大最终受益人合计持股比例，也未能据此确认公募基金、社保或 QFII 是否位列前十大最终受益人。上述股东数据截至 2026 年 5 月 8 日或更早的年报披露，存在滞后性，持股结构可能已发生变化。实际交易中，CCASS 及券商托管名义持股会限制公开资料对最终持有人集中度的反映。港股没有统一、权威的 A 股式主力资金净流入指标，因此本报告仅以成交量、成交额和卖空成交占比观察资金面。

若单日成交额持续放大至 HKD 18 亿以上，同时股价收复并站稳 HKD 405，可作为资金重新增强的可核查信号；该标准基于近期成交额区间，仅为观察信号而非操作指令。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 HKD 389~393 区域能否形成有效支撑；若失守，则继续观察 HKD 380~386 强支撑区及其有效性。
- 观察思路，非操作指令：关注 HKD 398~405 压力区能否被收复并站稳，尤其留意是否伴随成交额放大。
- 观察思路，非操作指令：跟踪卖空成交占比是否由 9 月 10 日至 11 日的约 19%~24%水平回落，以及价格下跌是否继续伴随成交放大。
- 观察思路，非操作指令：关注单日成交额持续达到 HKD 18 亿以上且股价站稳 HKD 405 的量价配合信号。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

交易所行业是金融市场基础设施行业，核心业务涵盖上市、交易、中央清算、结算托管、市场数据及技术连接。行业竞争并非单纯价格竞争，而是围绕流动性网络效应、监管与清算壁垒、上市资源、衍生品流动性、市场数据及技术服务展开。港交所的差异化定位是中国资产国际化入口，依托香港本地交易及清算体系、Stock Connect、LME 及国际投资者网络形成综合市场生态。

6.2 竞争格局

- 流动性网络效应是成熟交易所的重要护城河：买方、卖方、做市商、券商、清算机构和数据供应商越集中，交易深度越高，越能吸引更多市场参与者。
- 交易所和中央对手方清算机构需要获得监管认可，并持续满足风险管理、资本、技术及业务连续性要求，新进入者难以仅通过低费率复制完整体系。
- 港交所需要与美国、英国、新加坡、日本及内地交易所竞争上市公司资源，尤其是大型科技企业、生物医药企业、国际企业和中国企业海外融资需求。
- 衍生品业务面临亚洲其他交易所、场外衍生品以及美国和欧洲交易所产品的竞争，流动性、合约设计、保证金效率、交易时段和清算便利性是关键变量。
- 市场数据、指数、交易连接、托管和市场技术服务的竞争更加全球化，客户可以同时接入多个交易所和数据供应商，因此可替代性高于香港本地交易及清算业务。
- 港交所 2025 年 Cash 分部收入为 HKD14,396 百万，较 2024 年的 HKD9,120 百万增长约 58%；股权及金融衍生产品分部收入为 HKD4,160 百万，较 2024 年的 HKD3,523 百万增长约 18%；商品分部收入及其他收益为 HKD3,171 百万，较 2024 年的 HKD2,788 百万增长约 14%；数据及连接分部收入为 HKD2,266 百万，较 2024 年的 HKD2,122 百万增长约 7%。
- 按 2025 年各经营分部 Revenue 口径，Cash 占集团分部收入约 60.6%，股权及金融衍生产品占约 17.5%，商品占约 12.2%，数据及连接占约 9.5%；纪要同时指出商品分部 Revenue 口径为 HKD2,906 百万，与“收入及其他收益”口径 HKD3,171 百万不同，二者不宜混用。
- 港交所不是完全不受竞争影响的垄断企业：香港本地交易和清算基础设施具有强制度壁垒，但上市、衍生品、数据、国际客户和部分商品业务仍面临全球交易所竞争。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
CME Group	全球领先的期货及期权交易所集团	核心优势在利率、股指、外汇、能源、农产品和金属衍生品，并拥有中央清算和市场数据业务。2025 年平均每日成交量约 2,810 万张合约，同比增长 6%，但与港交所约 170 万张期货及期权日均量的产品结构和合约口径并不完全可比。
Intercontinental Exchange (ICE)	全球多资产交易场所及清算集团	旗下包括 NYSE、ICE Futures 系列交易所、ICE 清算机构、能源及金融市场、数据和分析业务；在能源、利率、信用、美国股票上市和全球清算方面较强。
Singapore Exchange (SGX)	亚洲重要的多资产交易所	涵盖现金股票、股票衍生品、货币、商品、固定收益、数据与连接服务。SGX 2025 财年现金股票业务净收入约 SGD392.7 百万，货币及商品业务净收入约 SGD312.5 百万；其财年、货币单位和会计口径与港交所不同，不宜直接比较利润率。
Japan Exchange	日本股票、衍生品、债	旗下包括东京证券交易所、大阪交易所、日本

公司	定位	说明
Group (JPX)	券及清算基础设施运营商	商品及相关清算机构。2025 年东京证券交易所 Prime Market 国内普通股全年交易额约 JPY1,419.6 万亿，日本交易所集团 2025 年衍生品交易量约 418.8 百万张。
Nasdaq	美国大型股票交易所和金融市场技术及数据服务商	业务包括股票和衍生品交易、清算、上市、市场数据、指数、企业服务和交易所技术；更突出美国科技股上市品牌、电子交易、市场技术和数据产品。

港交所与 CME、ICE、SGX、JPX 及 Nasdaq 均覆盖交易、清算、上市或市场数据业务，但业务侧重点不同。CME 更强于全球基准衍生品及美国利率、能源和农产品市场；ICE 覆盖多资产交易、清算及数据业务；SGX 突出亚洲时区、印度及东南亚相关产品、外汇和铁矿石衍生品；JPX 以日本本土股票、衍生品及清算基础设施为核心；Nasdaq 突出美国科技股上市、电子交易、市场技术和数据。港交所的核心差异化优势在于香港本地证券及清算体系、中国资产国际化入口、Stock Connect 互联互通、LME 全球基本金属定价与清算能力，以及由股票、衍生品、商品、数据和连接服务构成的综合市场生态。各可比公司使用的会计年度、货币及统计口径不同，研究纪要未提供可用于直接比较市占率、盈利能力或估值的统一口径数据。

七、风险提示

- 市场成交额回落风险：2025 年现金市场分部收入同比增长约 58%，现货市场日均成交额约 HKD249,800 百万，业绩对交易活跃度具有较高敏感性。若香港现货、衍生品或互联互通成交不能维持高位，收入和盈利增长可能低于当前预期。
- IPO 及再融资波动风险：2025 年港交所共有 119 只新股、募资约 HKD286,900 百万，再融资总额约 HKD514,600 百万，相关活动同比明显改善。该等上市及融资数据存在市场周期性，若大型科技企业、生物科技企业或中国企业上市需求减弱，上市费及相关业务收入可能受到影响。
- 互联互通资金流风险：2025 年南向交易全年交易额约 HKD28.695 万亿，南向日均交易额约占香港现金市场总成交量 23%；北向交易全年交易额约人民币 50.333 万亿。若南北向资金流量、投资者风险偏好或相关市场联动性下降，Cash 及互联互通相关收入可能承压。
- 投资收益波动风险：2025 年净投资收益为 HKD5,111 百万；2026 年第二季度公司资金投资净收益 HKD642 百万，其中约 HKD290 百万来自非经常性未上市股权投资估值收益。投资收益受公司资金规模、利率环境及估值变动影响，不能视为稳定的核心交易业务利润来源。
- LME 及相关法律事项风险：港交所拥有 LME 及 LME Clear 等海外资产，同时涉及 Elliott 就 LME 镍事件提交的新竞争法申索，且相关申索尚未完成送达。LME 业务表现及该事项后续进展可能影响商品分部表现、法律及合规成本以及市场声誉。
- 监管及合规风险：港交所承担香港主要证券及衍生产品市场、清算及上市规则平台职能；近期证监会曾就港交所前上市科职员及其姻亲涉嫌内幕交易相关事项冻结资产，港交所表示持续检视。若类似合规事件扩大，可能增加监管要求、内部控制成本及声誉压力。
- 估值与盈利预期下修风险：截至 2026 年 9 月 11 日股价为 HKD392.60，动态市盈率约 25.4 倍；2026 年至 2028 年市场综合盈利预测隐含年复合增长率约 5.7%，明显低于 2025 年净利润同比增长 36.0%。若成交额、IPO 或投资收益低于预期，较高估值可能放大股价对盈利预测下调的反应。
- 短期技术及资金面风险：股价已低于 MA5、MA10、MA20、MA50、MA100 及 MA200，MACD 位于零轴下方；9 月 11 日卖空成交金额约 HKD279 百万，占股票成交金额 19.117%，且价格下

跌同时成交额约 HKD1,462 百万。若 HKD389~393 支撑区失守并继续放量，股价可能进一步测试 HKD380~386，甚至部分数据源显示的 HKD360~365 附近区域。

八、结论与展望

港交所的中长期增长逻辑主要来自其香港核心交易及清算基础设施壁垒、Stock Connect 互联互通网络、上市及融资平台、LME 全球金属定价与清算能力，以及现金、衍生品、商品、数据和连接服务构成的综合生态。2025 年至 2026 年上半年，成交额、IPO 及再融资活动、南北向交易和商品市场改善已转化为较强的收入及利润增长；“科企专线”、LME 认可交割仓库在港启用、科技 100 指数及对迅清结算控股的战略投资，则为上市服务、商品业务及固定收益基础设施提供了潜在扩展方向。

但市场预期已由高增长逐步回归中个位数，且截至 2026 年 8 月 31 日参考股价 HKD423.80 对应 TTM 市盈率约 27.1 倍；截至 9 月 11 日股价虽回落至 HKD392.60，动态市盈率仍约 25.4 倍，估值对成交额、IPO 市场及盈利预期变化较为敏感。后续需要观察香港现货市场成交能否维持高位、南向资金流入及北向交易表现、IPO 及再融资活动、LME 业务、市场数据收入，以及公司资金投资收益的持续性。

短期技术面上，RSI 处于超卖或接近超卖区域，存在反弹或震荡修复可能，但股价仍低于多条中长期均线，且 9 月 11 日下跌伴随约 HKD1,462 百万成交额和 19.117% 的卖空成交占比，资金面尚未明显转强。若能够收复并站稳 HKD398~405 且伴随成交额放大，弱势结构可能缓解；若跌破 HKD389 并持续放量，则需关注 HKD380~386 及更低的中期支撑区域。上述情景仅反映数据所示的增长逻辑、估值状态与技术信号，不构成买卖建议。

数据来源

Principal Subsidiaries — https://www.hkexgroup.com/About-HKEX/Organisation/Principal-Subsidiaries?sc_lang=en&utm_source=openai

2025 Annual Report — https://www.hkexgroup.com/-/media/HKEX-Group-Site/ssd/Investor-Relations/Regulatory-Reports/documents/2026/260316ar_e_WCAG.pdf

Who We Are — https://www.hkexgroup.com/about-hkex/about-hkex?sc_lang=en&utm_source=openai

CME Group Inc. Reports Fourth Consecutive Year of Record Annual Revenue, Adjusted Operating Income, Adjusted Net Income and Adjusted Earnings Per Share for 2025 | CME Group Inc. — https://investor.cmegroup.com/news-releases/news-release-details/cme-group-inc-reports-fourth-consecutive-year-record-annual?utm_source=openai

Exchanges & Clearing — https://www.ice.com/about/exchanges-clearing?utm_source=openai

Singapore Exchange Annual Report 2025 — https://links.sgx.com/FileOpen/2025_SGX_Annual_Report.ashx?App=Announcement&FileID=859054&utm_source=openai

Trading Overview in Year 2025 & December 2025 | Japan Exchange Group — https://www.jpx.co.jp/english/corporate/news/news-releases/0063/20251230-01.html?utm_source=openai

Table of Contents — https://ir.nasdaq.com/static-files/bb54d6f0-a51e-40e5-8174-b030cc7a509d?utm_source=openai

2026 INTERIM RESULTS, INTERIM DIVIDEND AND CLOSURE OF REGISTER OF MEMBERS — <https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0819/2026081900213.pdf>

2025 FINAL RESULTS, DIVIDEND AND CLOSURE OF REGISTER OF MEMBERS — https://www.hkexgroup.com/-/media/HKEX-Group-Site/ccd/Media-Centre/hkexnews/2026/260226news/260226news_eng.pdf?utm_source=openai

00388 香港交易所 HKEX - 免费即时股票报价 - 盈利预测 - etnet 经济通/香港新闻财经资讯和生活平台 — https://www.etnet.com.hk/www/sc/stocks/realtime/quote_profit.php?code=388

Hong Kong Exchanges and Clearing (HKG:0388) Stock Forecast & Price Targets —
<https://stockanalysis.com/quote/hkg/0388/forecast/>

FIRST SHANGHAI GROUP - E-commerce — https://content.etnet.com.hk/content/firstshanghai/eng/quote.php?code=00388&utm_source=openai

香港交易所 — <http://hk.stockstar.com/hshare/00388/>

Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd (00388) — <https://www.morningstar.com/stocks/xhkg/00388/quote>

00388.HK — https://emweb.securities.eastmoney.com/PC_HKF10/pages/home/index.html?code=00388&type=web&color=w#/CoreReading

HKEX-R (80388) (80388.HK) Company Factsheet - ShareInvestor.com —
<https://dev.shareinvestor.com/quote/HKEX:80388>

香港証券取引所, 00388: 企業情報 — <https://www.nikihou.jp/company/company.html?code=00388&market=HKM&type=finance>

VICON — https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0730/2025073001067_c.pdf#21#1

香港交易所 (00388.HK) 是香港唯一合法运营股票、期货市场以及配套清算交收体_财富号_东方财富网 —
<https://caifuhao.eastmoney.com/news/20260910134310135791430>

Beijing North Star Company Limited (0588.HK) Aktienkurs, Nachrichten, Kurs und Verlauf – Yahoo Finanzen —
<https://de.finance.yahoo.com/quote/0588.HK/>

港交所(00388.HK): 以自有資金入股迅清 不影響派息政策 - 美股 —
<http://aastocks.com/tc/stocks/news/aafn-con/NOW.1483139/industry-news/hk6#1>

<td colspan="2">免責聲明</td></tr><tr><td colspan="2">根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第三十八章，證券及期貨事務監察委員會監管香港交易及結算所有有限公司有關其股份在香港聯合交易所所有... — https://www.hkexgroup.com/-/media/HKEX-Group-Site/ssd/Investor-Relations/annouce/documents/2025/2024-final-dividend-form_c.pdf#1#1	
---	--

<td colspan="2">Disclaimer</td></tr><tr><td colspan="2">Pursuant to Chapter 38 of the Rules Governing the Listing of ... — https://www.hkexgroup.com/-/media/HKEX-Group-Site/ssd/Investor-Relations/annouce/documents/2025/2024-final-dividend-form_e.pdf#1#1	
--	--

00388.HK 香港交易所 | HKEX | 公司派息 — http://202.62.215.19/www/tc/stocks/realtime/quote_dividend.php?code=388

() 股價、新聞、圖表、公司資料詳情 — <https://stock360.hkej.com/quotePlus/stockEvents/388?p=2>

香港交易所(00388.HK): 对迅清结算控股有限公司进行战略投资内容摘要 —
<http://stock.stockstar.com/AN2025111200017897.shtml>

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的第二次中期股息及暂停办理股份过户登记手续_ 香港交易所(02968)_ 公告正文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/02968/AN202602261820055122.html>

《蓝筹》港交所(00388.HK)去年纯利按年升 36%至 177.5 亿胜预期 第二次中期息增至 6.52 元 —
<http://wdatacn.aastocks.com/sc/mobile/news.aspx?newsid=NOW.1505104&newssource=AAFN>

港交所 2025 年净赚 177.5 亿港元 - 新浪财经 — <https://finance.sina.cn/2026-02-27/detail-inhphkfh0679175.d.html?vt=4#1>

港交所(00388): 认购迅清结算来自集团的现有资金 不影响派息政策 提供者 智通财经 —
<https://cn.investing.com/news/stock-market-news/article-3077269>

港股直擊 — <https://stock360.hkej.com/stockLive/companycalendar?d=2025-11-05&p=1>

香港股票英文公告索引表 - 00388,80388--HKEX,HKEX-R:Notice of Annual General Meeting and Proposals for Election of a Director, General Mandates to Buy Back Shares and to Issue Shares, and Adoption of New Articles of Association - 2025-03-19 - 同花顺 — <https://www.10jqka.com.cn#15077778920636292129>

港股公告精选 | 龙源电力前8月光伏发电量同比增约两成 江波龙单日回购超4亿元A股 — https://www.moomooapp.com/hans/news/post/75951641/hk-stock-exchange-announcements-highlights-longyuan-power-s-photovoltaic-generation?level=1&data_ticket=1788916530167976

石药集团(01093.HK)SYH2083 滴眼液在中国获临床试验批准 — <https://www.hktop100rc.org/zh-cn/research/professor/1000234/6aa0fc932308295c0a016b9a>

问答 — <https://irm.cninfo.com.cn/ircs/question/questionDetail?questionId=2293644297336471552>

香港交易所(00388.HK)2025年股東應佔溢利177.54億港元 按年升36% 第二次中期息6.52港元 — https://www.finet.hk/newscenter/news_content/699fe0015a7712f8f349a3e3

【新股IPO】香港交易所(00388.HK)2025年報：營收29.16億港元，IPO募資全球第一 — <https://hk.stockstar.com/IG2026022700011296.shtml>

香港交易所(00388.HK)：2025年全年業績、股息及暫停辦理股份過戶登記手續內容摘要-證券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/AN2026022600016311>

香港交易所(00388)發佈2025年全年業績，股東應佔溢利177.54億港元 同比增加36% 作者 智通財經 — <https://hk.investing.com/news/stock-market-news/article-1331995>

香港交易所(00388)2025年股東溢利同比增长36.05% 拟派第二次中期股息6.52港元-證券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/IG2026022600015678>

香港交易所(00388)发布2025年全年业绩，股东应占溢利177.54亿港元 同比增加36% — <https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1407482.html>

() 股價、新聞、圖表、公司資料詳情 — <https://stock360.hkej.com/quotePlus/stockBusiness/388>

港交所业绩再创历史新高，行政总裁陈翊庭：市场有扩大保密申请范围的诉求，会全方位慎重考虑 — <https://m.nbd.com.cn/articles/2026-02-27/4270984.html>

香港交易所(00388.HK)2025年度股东应占溢利增长40%至177.54亿港元 第二次中期股息每股6.52港元 — <https://finance.jrj.com.cn/2026/02/26121456089473.shtml>

《大行》摩通：港交所(00388.HK)上季盈利强劲 维持「增持」评级 — <https://www.aastocks.com/sc/mobile/news.aspx?newsid=now.1505127&newstype=61&newssource=hk6>

中策富涯证券有限公司 — <http://content.etnet.com.hk/content/cswealth/sc/quote.php?code=80388>

花旗：下调港交所(00388)目标价至495港元 下调2026至2028年每股盈利预测1% — <https://hk.stockstar.com/IG2026090900016297.shtml>

《大行》高盛降港交所(00388.HK)目標價至532元 維持「買入」評級 — <https://hk.finance.yahoo.com/news/%E5%A4%A7%E8%A1%8C-%E9%AB%98%E7%9B%9B%E9%99%8D%E6%B8%AF%E4%BA%A4%E6%89%80-00388-hk-%E7%9B%AE%E6%A8%99%E5%83%B9%E8%87%B3532%E5%85%83-073643642.html>

高盛：维持港交所(00388)“买入”评级 目标价下调至532港元 — <https://hk.stockstar.com/IG2026090900028008.shtml>

花旗下調港交所(00388)目標價至495元 維持「買入」評級 — <https://hk.finance.yahoo.com/news/%E8%8A%B1%E6%97%97%E4%B8%8B%E8%AA%BF%E6%B8%AF%E4%BA%A4%E6%89%80-00388-%E7%9B%AE%E6%A8%99%E5%83%B9%E8%87%B3495%E5%85%83-%E7%B6%AD%E6%8C%81-%E8%B2%B7%E5%85%A5-025551876.html>

高盛：維持港交所(00388)“買入”評級 目標價下調至 532 港元 作者 智通財經 — <https://hk.investing.com/news/stock-market-news/article-1648198>

香港交易所(00388.HK)：Elliott 就 LME 鎳事件提交新競爭法申索 尚未完成送達 — <https://finance.jrj.com.cn/2026/09/09141658397085.shtml>

花旗：下調港交所(00388)目標價至 495 港元 下調 2026 至 2028 年每股盈利預測 1% — <https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1493738.html>

高盛：維持港交所(00388)“買入”評級 目標價下調至 532 港元 — <https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1493867.html>

花旗：下調港交所(00388)目標價至 495 港元 下調 2026 至 2028 年每股盈利預測 1% 作者 智通財經 — <https://hk.investing.com/news/stock-market-news/article-1647864>

Pursuant to Chapter 38 of the Rules Governing the Listing of Securities on The Stock Exchange of Hong Kong Limited, the Securities — https://www.hkex.com.hk/News/News-Release/2025/250227news?sc_lang=en&utm_source=openai

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKG:0388) Historical Stock Price Data — <https://stockanalysis.com/quote/hkg/0388/history/>

https://content.etnet.com.hk/content/cpyrevamp/tc/stock_quote.php?code=00388&utm_source=openai — https://content.etnet.com.hk/content/cpyrevamp/tc/stock_quote.php?code=00388&utm_source=openai

Hong Kong Exchanges and Clearing (HKG:0388) Stock Price & Overview — https://stockanalysis.com/quote/hkg/0388/?utm_source=openai

香港交易所 00388 股票行情，報價、圖表、新聞 - 微牛 Webull — https://www.webull.hk/quote/hkg-00388/releases?utm_source=openai

香港交易所(0388)股票行情走勢技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com — https://cn.investing.com/equities/hkex-technical?utm_source=openai

0388 Technical Analysis, RSI and Moving Averages - Investing.com — https://www.investing.com/equities/hkex-technical?utm_source=openai

00388 香港交易所 HKEX - 股票卖空 - etnet 经济通|香港新闻财经资讯和生活平台 — https://ashares.etnet.com.hk/www/sc/stocks/realtime/quote_shortsell.php?code=00388&utm_source=openai

香港交易所(HK0388) 股东持股_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/176/HK0388/holder.html?utm_source=openai

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited - Annual Report 2025 | FinancialFilings — https://financialfilings.com/filings/hong-kong-exchanges-and-clearing-limited/annual-report/2026/32953044/?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 行情数据主要截至 2026 年 9 月 11 日港股收市；研究时点为 2026 年 9 月 13 日。金额单位均为港元（HKD）。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。