

行業概覽

本節所載資料及統計數字乃摘錄自多項公開的官方來源，其中包括(i)證監會；(ii)香港交易所；及(iii) Ipsos 報告。本集團相信，有關資料乃取材自適當來源，且本集團於摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施。本集團並無理由相信該等資料為虛假或有誤導成分，亦並無理由相信當中遺漏任何事實，致使該等資料為虛假或有誤導成分。相關資料並未經本集團、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或任何其他參與配售的人士獨立核實，故亦無就其準確性作出任何聲明。

摘錄自 Ipsos 報告的資料乃根據實例反映市況估計，並主要以市場研究工具的方式編製。有關 Ipsos 的參考資料不應視作 Ipsos 對本集團的任何證券價值或投資可取性作出的意見。董事相信摘錄自 Ipsos 報告的有關資料乃取材自適當來源，且於摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施。董事並無理由相信該等資料為虛假或有誤導成分，亦並無理由相信當中遺漏任何重大事實，致使該等資料為虛假或有誤導成分。摘錄自 Ipsos 報告的有關資料並未經本集團、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或任何其他參與配售的人士獨立核實，故亦無就其準確性作出任何聲明。

IPSOS 發出的委託報告

本公司委託獨立市場研究公司 Ipsos 就香港金融交易軟件解決方案行業分析及編製報告。Ipsos 收取費用總額為 208,000 港元，保薦人相信該金額乃按市價釐定。

董事確認 Ipsos (包括其所有附屬公司、部門及單位) 於各方面均獨立於本集團，且與本集團並無任何關係。Ipsos 已同意本集團轉載 Ipsos 報告內的資料，並於本招股章程內使用 Ipsos 報告所載資料。

Ipsos SA 為於一九七五年在法國巴黎創立，於一九九九年於巴黎交易所上市，並於二零一一年十月收購 Synovate Ltd.。合併後，Ipsos 成為全球第三大研究公司，在世界各地 85 個國家聘用約 16,000 名全職人員。Ipsos 從事市場環境研究、市場規模、市場份額及分部分析、分佈及價值分析、競爭對手追蹤及企業情報。

Ipsos 報告所載資料乃以數據及收集消息的方法得出，包括：(i) 文案研究；(ii) 客戶諮詢；及 (iii) 訪問香港的主要有關人士及行內專家作為初步研究，包括但不限於金融交易軟件解決方案的供應商、金融交易軟件解決方案的用戶及組織以及專家。本集團已採用 Ipsos 的內部分析模式及技術分析、評估及驗證收集所得消息。

香港的金融市場

由於本集團主要業務為開發、銷售及租賃金融交易軟件解決方案，其主要產品為於香港買賣的多種金融產品專用的交易及結算系統，故本集團的業務與香港金融市場的成功發展唇齒相依。聯交所、期交所、外匯及貴金屬市場的參與者構成本集團產品及服務的潛在客戶群。

香港的證券市場

於過去五年，世界經濟受到金融海嘯的不利影響，同時債務危機席捲歐元區，環球股票市場與二零零七年初相比顯得極為消沉，環球經濟的復甦步伐亦一直緩慢。香港交易市場不能倖免，一直處於不明朗氣氛，拖累交投活動減少，因而錄得波動不定的市場數據。

證券

根據香港交易所網站，自二零零七年至二零一二年期間，聯交所總成交量由約216,660億港元下降至約132,680億港元，減幅約38.8%。

聯交所參與者

有意於或透過聯交所設施買賣上市證券的人士必須為持有聯交所交易權的聯交所參與者。根據香港交易所網站，於二零一二年十二月三十一日，有511名聯交所交易參與者。

聯交所參與者分類為以下三個組別：

- A組—按市場成交額計十四大公司；
- B組—按市場成交額計第十五至第六十五大公司；及
- C組—市場其他股票經紀。

行業概覽

C組公司過去吸納大部分香港散戶交易業務，惟逐步被A組的大機構取代，加上B組公司較傳統經紀擁有更高規模經濟效益，足以提供更全面及精密的服務平台。以下為市場參與者自二零零七年至二零一二年的市場佔有率分佈：

年份	A組 (排名第一至 第十四)	B組 (排名第十五至 第六十五)	C組 (排名第六十五 之後)
二零零七年	50.37%	37.75%	11.85%
二零零八年	53.02%	36.30%	10.68%
二零零九年	52.02%	35.34%	12.64%
二零一零年	51.08%	36.15%	12.77%
二零一一年	53.63%	35.00%	11.37%
二零一二年	57.72%	31.83%	10.45%

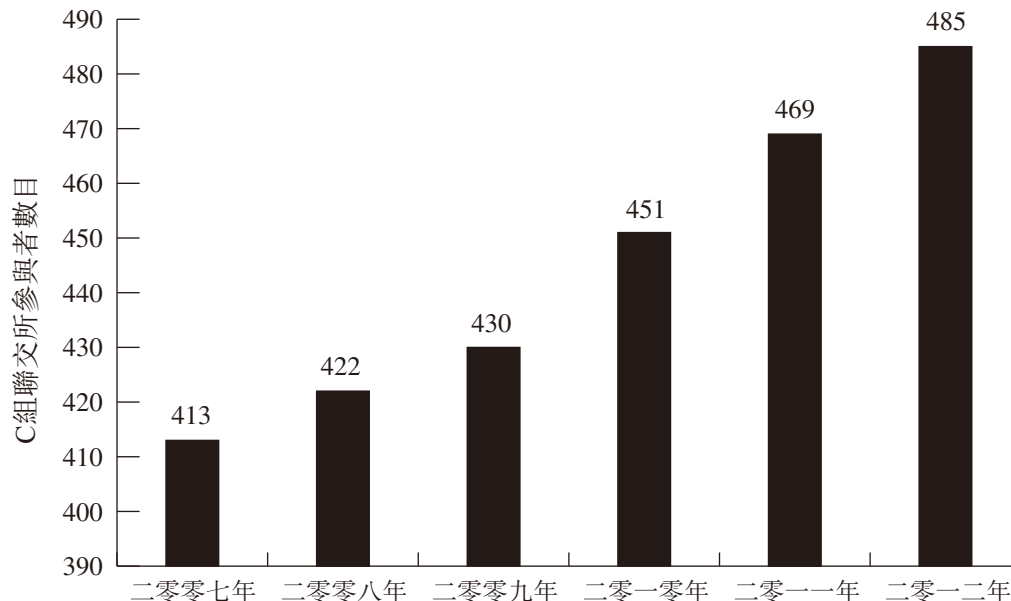
資料來源：香港交易所市場資料2012

附註： 上表涵蓋所有已向聯交所支付交易徵費、投資者賠償徵費(倘適用)及交易費用的聯交所參與者公司。

如上圖所示，香港的經紀業務由若干大公司主導，尤其是A組的公司。於過去數年，首十四大公司佔市場成交額超過50%。

經紀於佣金費減價方面激烈競爭，且與銀行之間的競爭日漸加劇。此外，由於監管措施收緊，故經紀的經營成本增加。儘管如此，C組的公司數目繼續錄得增長。

下表載列C組聯交所參與者數目：



行業概覽

香港證券及期貨專業總會曾於二零一三年七月的一次訪問中聲明，由於營運環境艱難，預期香港經紀行數目可能於未來五年縮減25%。董事認為，倘情況真的發生，有關經紀行數目縮減對本集團構成的影響是潛在客戶群規模將會變小及金融交易軟件解決方案供應商之間的競爭將會加劇。然而，董事認為，如本節「轉換交易平台」一段所述，香港交易所的交易基建轉變所帶來的商機有助緩和此等不利影響。此外，經紀所面對的此種威脅可為本集團帶來市場契機，本集團可提供如落盤指令管理系統等較低成本的交易解決方案，有關詳情載於本招股章程「業務」一節「研究及開發」一段。

香港的期貨市場

時至今日，期交所提供的衍生產品包括四個主要類別，即(a)股市指數產品；(b)股權產品；(c)利率及固定收益商品；及(d)黃金期貨。於該等產品中，恒指期貨為期交所最受歡迎的衍生產品。

根據香港交易所網站，在二零零七年至二零一二年期間，於期交所買賣的期貨及期權合約數目由約88,000,000張增至約120,000,000張，增長約36.2%。

期交所參與者

有意於或透過期交所設施交易的人士必須為持有期交所交易權的期交所參與者。根據香港交易所網站，於二零一二年十二月三十一日，有185名期交所交易參與者。

香港的外匯市場

外匯有別於其他金融市場，並非僅與一所實際的中央交易所聯繫。外匯市場屬於櫃檯交易或場外交易市場，由銀行、公司及普羅大眾持續透過買賣雙方直接磋商進行貨幣交易。與股票市場不同，外匯市場每天營業二十四小時，並無正式開市及收市時間，主要工具包括(i)外匯即期交易；(ii)單邊遠期交易；(iii)外匯掉期；(iv)貨幣掉期；及(v)貨幣期權。香港散戶外匯交易大部分以槓桿式進行。外匯協議由經紀及散戶客戶直接磋商訂立。

在一九九八年至二零一零年期間，香港外匯市場每日淨成交額由約790億美元增至2,376億美元，增幅約達200.8%。

外匯市場參與者

有意進行槓桿式外匯交易的人士必須為認可機構或已向證監會取得牌照者。於二零一二年十二月三十一日，有37間持牌法團從事第三類(槓桿式外匯交易)活動。

香港貴金屬市場

黃金交易於香港悠來已久，現時為全球主要黃金交易中心之一。一般而言，於香港提供黃金交易服務的公司毋須向證監會註冊或取得牌照。該等黃金交易活動乃透過買賣雙方於場外直接磋商，或由經紀及散戶客戶於散戶市場磋商進行。香港貴金屬經紀之間的黃金交易主要透過金銀業貿易場或透過於香港提供本地倫敦黃金買賣服務的公司進行。

金銀業貿易場

隨著銀號與現代銀行之間的金銀交易活躍，金銀業貿易場應運而生，於一九一零年成立。金銀業貿易場擔任重要角色，為本地及海外投資者提供於香港黃金市場交易的機會。現時，香港並無特定立法規管貴金屬貿易，因此公司毋須向證監會或金管局登記或申請牌照。因此，金銀業貿易場亦作為自我監管機關，監管其成員活動；金銀業貿易場成員必須按持續基準遵守合宜適切的準則。

金銀業貿易場的成員數目以192名為限；擁有171名成員公司，於二零一二年十二月三十一日，該等成員公司為獨資企業、合夥企業或有限公司。

金銀業貿易場使用公開競價方式，成員公司及出市員於交易大堂叫價及問價，金銀業貿易場亦使用於二零零八年三月推出的電子交易平台。

香港的交易基建

由於本集團的產品及服務主要向於香港買賣金融產品的金融機構出售及提供。本集團產品的設計及發展高度依賴香港的交易基建。

(i) 證券

所有於聯交所上市的證券均透過自動對盤系統進行交易。根據香港交易所網站，自動對盤系統於一九九三年十一月首次引入，以應付業務量的不斷攀升，緊貼日新月異的技術發展，及回應市場對更高效交易環境與日俱增的需求。於自動對盤系統推出前，在聯交所的交易均透過內部電話系統或公開叫價的人手方式處理，而聯交所參與者則於交易大堂面對面磋商交易。

於一九九六年一月，證券交易進一步升級為第二代自動對盤系統終端機，可以進行場外交易。然而，投資者在此系統下仍然需要致電經紀落盤。

自動對盤系統的第三代，即第三代自動對盤系統，於二零零零年十月推出，是將市場進一步推向網上交易的催化劑。第三代自動對盤系統於多個範疇具有廣泛功能，包括多市場支援、具多項交易方法可供選擇、市場資料發佈及災難復原功能。現時，聯交所使用的是於二零一一年十二月推出的第3.8代自動對盤系統。此最新升級版本將交易系統的處理能力提高近十倍，以致按平均交易日計，每秒可處理30,000宗買賣，並減少2毫秒的等待時間。

在第3.8代自動對盤系統下有兩個交易方法—終端機方法及網關連接器方法：

- 終端機方法—透過第3.8代自動對盤系統交易終端機進行交易，其僅容許於香港買賣證券，意即可透過設於聯交所交易大堂的輸入終端機，或透過安裝於聯交所參與者辦公室的場外終端機進行交易，而於聯交所每持有一個參與者席位最多可設置兩台場外終端機。交易終端機並不支援任何外部系統的連接。內置功能(包括落盤指令及交易查詢)受限於基本的市場連接及交易設施。
- 網關連接器方法—經紀可利用開放式網關連接器進入市場。經紀執行交易功能，必須將其交易設施連接至開放式網關連接器裝置。經紀可透過(i)內部開發的系統經紀自設系統或商業供應商開發的第三方軟件包；及(ii)由香港交易所提供及支援可用於Windows的交易設施多工作站系統，連接開放式網關連接器。就工作站水平而言，多工作站系統支援終端機的交易功能及額外風險管理功能，而經紀自設系統可集中及整合銀行或經紀行的風險控制標準。經紀自設系統亦支援其他特別功能(例如程序交易)，並可更靈活地連接外部系統。

第三代自動對盤系統為投資者帶來包括互聯網及流動電話等多種提交買賣盤的渠道，投資者可透過由聯交所開發的買賣盤傳遞系統功能落盤。使用經紀自設系統裝置的聯交所參與者可以收取透過互聯網或流動電話接收的投資者買賣盤，因而讓投資者更容易使用另一種途徑交易。

(ii) 期貨

根據香港交易所網站，期交所於一九九五年引入電子交易系統—自動化交易系統，其後於一九九九年升級，並更名為香港期貨自動化交易系統。於二零零零年，當恒指期貨合約及期權合約由公開叫價形式轉變為電子交易系統時，香港自動化交易系統成為期交所所有產品的交易平台。用家可利用香港自動化交易系統，於電腦屏幕瀏覽實時價格資料，按鍵出價、問價及落盤。

在香港自動化交易系統中，有兩種交易模式：工作站模式及OAPI模式：

- 工作站模式—每一個工作站均安裝了OM Click Trade介面程式，使香港自動化交易系統的用家透過期交所參與站的網關連接器，連接至中央市場。期交所參與者只須填妥並交回Click工作站安裝申請表格，便可要求安裝Click工作站。Click工作站設有基本功能，如存取市場數據及落盤指令。
- OAPI模式—OAPI為香港自動化交易系統的用戶介面。該介面有助編寫快捷可靠的商業交易應用程式。所有交易均是依序同步處理，即OAPI每次只會處理一宗交易。然而，一宗交易可能包括多項運算、指示或命令，中央系統因而需要同步處理不同指示。

透過運用OAPI，期交所參與者的內部交易前台、結算及風險管理系統可與香港自動化交易系統連接起來，以支援較Click工作站更全面的功能。

(iii) 外匯

中央交易基建並不適用於外匯市場，原因為外匯交易在櫃檯進行。買賣雙方直接進行協商，當中並未採用中央交易所進行交易配對。

(iv) 貴金屬

金銀業貿易場於二零零八年三月引進電子交易系統，為參與持牌經紀商提供貴金屬產品的終端模式交易平台。

(v) 證券及期貨交易交收系統

根據香港交易所網站，中央結算系統於一九九二年獲引進入市場，是處理在聯交所進行的交易的電腦化記賬式結算及交收系統。該系統接納其參與者的股票，將股票存放在中央結算系統存管處，並於存放股票的參與者的股份戶口作出電子股份貸記。交易的結算由香港結算以電子方式在參與者股份戶口以淨結餘增加或減少記錄，毋須實質轉讓股票。香港結算亦透過利用參與者指定銀行之間的電子貨幣轉賬，方便支付股款。聯交所參與者須透過中央結算系統結算其所有合資格證券的交易。

透過期交所買賣的衍生產品均透過由香港期貨結算有限公司及香港聯合交易所期權結算所有限公司擁有及運作的衍生產品結算及交收系統結算。衍生產品結算及交收系統在二零零四年四月首次推出，其為全面的電子及自動結算及交收系統，可支援各類型衍生產品。

行業概覽

期交所參與者可透過終端機或透過應用程式介面(基於香港自動化交易系統的開放應用程式介面)連接衍生產品結算及交收系統。透過衍生產品結算及交收系統終端機，期交所參與者可(i)存取特定賬戶的資料，包括增值及持倉詳情；(ii)進行網上買賣及持倉管理功能；(iii)提交網上行使指示；及(iv)根據實際或假設持倉數量，估計所需按金，亦可取得按金參數及按金數據。

轉換交易平台

根據香港交易所網站，香港交易所推出全新證券市場交易平台，名為領航星，乃香港交易所建立新一代核心交易平台的另一關鍵要素。領航星最終將分階段遷移以取代現行的開放式網關連接器。領航星暫定於二零一四年第一季推出。於推出初期將會與現行的開放式網關連接器並行運作。過渡期後，約於二零一五年中旬，連接經紀自設系統的開放式網關連接器將會退役。作為香港交易所未來計劃的一部分，香港自動化交易系統及衍生產品結算及交收系統將以同樣運行方式由現行的網絡網關連接器遷移至中央網關連接器，以升級至全新期貨市場交易平台—Genium INET，並暫定於二零一三年第四季推出，並於二零一七年前全面推行。總體而言，預期此等新一代交易平台將(其中包括)擴展介面的交易量，令每個時間單位可處理更多買賣盤。

根據該等轉換計劃，交易經紀及交易系統供應商均會受到影響。於二零一五年遷移後，新交易平台不再支持證券市場的終端機及多工作站系統。根據香港交易所網站，香港交易所正為此等裝置進行遷移計劃，惟於最後可行日期尚未公佈任何實質計劃。新交易平台於二零一七年遷移後將不再支持期貨市場工作站。根據香港交易所網站，其建議期交所參與者盡快考慮由工作站轉移至OAPI系統。倘香港交易所不提供轉換設備，仍在使用的終端機或工作站的較低級別交易經紀唯有由終端機或工作站轉換至經紀自設系統，方能進行證券交易，或轉換至OAPI系統進行期貨交易。此等較低級別交易經紀可能因為缺乏資金而退出交易市場。

由於交易及市場數據介面的設計與現行網關的介面不同，故交易系統供應商須投入開發資源，修改其現有系統，以應對變更。供應商如缺乏足夠資源及時進行必要系統升級，將因難以維持業務經營而承受壓力。

系統升級乃大勢所趨，預期供應商行業將在未來數年出現激烈競爭，以抓緊系統升級所造就的商機。

金融交易軟件解決方案的定義

金融交易軟件解決方案為有助金融產品(如證券、金融衍生工具及外匯)交易運作的電腦程式。該電腦程式確保金融機構可買賣金融產品及管理其客戶賬戶。其提供直接處理程序的平台，涵蓋整個買賣金融產品的交易及結算程序的週期：落盤、風險管理、合規及結算。該電腦程式以完美的方式使資本市場公司集中將交易機會增至最多，而並非以管理技術及工具維持交易運作。香港的金融交易軟件解決方案一般根據金融機構(如證券經紀商及期貨經紀商)的個別規定為其度身訂造。除提供軟件外，金融交易軟件解決方案亦包括技術諮詢服務，例如由系統訂製、初步裝配(包括測試及訓練)、實時技術支援至系統保養服務。此等解決方案減輕金融交易的成本及增加金融交易的流通量及透明度。

香港的金融交易軟件解決方案包括金融交易及結算軟件系統、落盤指令管理系統、程式交易系統、金融交易及結算軟件系統的流動應用程式軟件及其他金融交易軟件解決方案，如組合管理軟件。

- 金融交易及結算軟件系統包括前台交易系統及後台結算系統。後台結算系統接入多個前台交易系統，為軟件用戶提供全面綜合的軟件。該系統一般用作系統用戶之間買賣證券、本地及海外交易所的期貨、貴金屬及外匯。
- 設計為中央買賣盤傳遞平台的落盤指令管理系統，有助將買賣盤由一家金融機構轉讓至另一家，從而擴大交易商基礎。落盤指令管理系統可用於買賣金融產品，如證券、期貨及債券。
- 程式交易系統包括使用電子平台並運用演算法輸入買賣盤，其執行預先載入程式的交易指令，當中的變數可能包括時間、價格、落盤數量，或於多數情況下毋須人手干涉而執行落盤指令。程式交易廣泛用於投資銀行、退休基金、互惠基金及其他買方機構交易商，藉以將大額落盤指令拆細為多個小額落盤指令，從而管理市場影響及風險。賣方交易商(如莊家及部分對沖基金)為市場提供流動資金，並自動產生及執行落盤指令。
- 金融交易及結算軟件系統的流動應用程式軟件為經紀或散戶而設，助其瀏覽市價、落盤、查詢落盤及監察多個客戶管理功能。該軟件為前台交易系統用戶的經紀或散戶而設，使其透過流動裝置落盤。

有別於上述四個主要金融交易軟件解決方案的產品，其他金融交易軟件解決方案屬標準設計，並可於金融交易及結算軟件系統安裝，以增強部分金融交易程序的功能。其他金融交易軟件解決方案的例子包括風險管理軟件及組合管理軟件。

香港的金融交易軟件解決方案行業

截至二零一二年十二月，香港有大約110個金融交易軟件解決方案供應商。該等供應商佔香港的金融交易軟件解決方案市場的總收益約2,876,000,000港元。於110個供應商當中，31個供應商列入載於香港交易所官方網站的名冊（「香港交易所名冊」），並在香港提供經紀自設系統或OAPI系統。該31個供應商佔香港金融交易軟件解決方案市場總收益約2,109,000,000港元（或73.3%）；而餘下79個並非在香港交易所名冊的供應商佔香港金融交易軟件解決方案市場總收益約767,000,000港元（或26.7%）。此等餘下79個供應商亦提供金融交易軟件解決方案。然而，該等公司的規模相對較小。香港交易所名冊內31個供應商當中，約61.3%（19個供應商）為本地供應商，約32.2%（10個供應商）為外國供應商及約6.5%（2個供應商）為中國供應商。外國供應商提供服務的收費約高於本地供應商約5至10倍，而中國供應商提供的服務與本地供應商所提供者相若。中國供應商以低於本地供應商約5%至25%的價格提供服務，藉此與本地供應商競爭。下表載列本地與中國供應商及外國供應商就營運及業務策略的比較：

	本地及中國供應商	外國供應商
公司規模	主要為以香港為基地的中小型公司，各家公司的僱員人數少於50名。	主要為中型至大型公司，總部設於香港及中國以外，各家公司的僱員人數多於50名。該等公司一般設有辦公室或分公司服務香港市場。
提供產品	一般為不同金融產品及增值服務（如系統訂製、系統培訓及系統技術支援）提供全方位的金融交易軟件解決方案。	一般為不同金融產品及增值服務（如系統訂製、系統培訓及系統技術支援）提供全方位的金融交易軟件解決方案。該等公司亦普遍提供資訊科技諮詢服務，並有意處理大型項目。
提供服務	主要服務香港市場。	服務對象的地域範圍較廣，並非僅限於香港市場。

行業概覽

	本地及中國供應商	外國供應商
目標客戶	主要目標為以香港為基地的金融機構，特別是集中於「B組」及「C組」聯交所參與者。	主要服務對象為「A組」及「B組」聯交所參與者，該等組別主要為外國機構(總部設於香港及中國以外)。
其他特徵	優勢主要在於其在香港市場的豐富經驗及熟悉程度，以及產品及價格更具靈活彈性。	優勢主要在於其國際公司規模、充裕的人才及豐富資源，以及國際視野及聲譽。

金融交易及結算軟件系統

金融交易及結算軟件系統為香港交易所名冊內全部31個供應商的主要產品。所有供應商均提供買賣證券或期貨的前台交易系統，而當中僅有約半數的供應商提供結算買賣證券或期貨的後台結算系統。本集團估計香港客戶於二零一二年用於金融交易及結算軟件系統的開支約1,291,000,000港元，佔香港交易所名冊內31個供應商的金融交易軟件解決方案的客戶開支總額約61.2%。金融機構或金融經紀公司使用金融交易及結算軟件系統用作買賣金融產品，此舉可分類至用作買賣證券、期貨、外匯及貴金屬的系統。

(a) 買賣證券的系統

用作買賣證券的金融交易及結算軟件系統一般名為經紀自設系統。於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商當中約26個提供經紀自設系統。於二零零八年，估計有250名聯交所參與者安裝及使用經紀自設系統用作買賣證券。於二零一二年，安裝及使用該系統的參與者數目升至約338名。由於轉換交易平台至領航星，預期經紀自設系統的估計客戶開支將由二零一二年約731,000,000港元升至二零一七年約1,014,000,000港元，複合年增長率約為6.8%。

(b) 買賣期貨的系統

用作買賣期貨的金融交易及結算軟件系統一般名為OAPI系統。於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商當中約20個提供OAPI系統。於二零零八年，估計有74名聯交所參與者安裝及使用OAPI系統用作買賣期貨。於二零一二年，安裝及使用該系統的參與者數目升至約111名。與經紀自設系統相若，由於轉換交易平台至中央網關連接器，預期OAPI系統的估計客戶開支將由二零一二年約313,000,000港元升至二零一七年約445,000,000港元，複合年增長率約為7.3%。

(c) 買賣外匯的系統

於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商當中約3個提供買賣外匯的金融交易及結算軟件系統。根據證監會經營槓桿式外匯交易的持牌公司由二零零八年約26家增至二零一二年約37家。香港外匯市場的每日交易額由二零零七年約14,120億港元增至二零一零年約18,560億港元，複合年增長率約為9.5%。

(d) 買賣貴金屬的系統

於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商當中約2個提供買賣貴金屬的金融交易及結算軟件系統。金銀業貿易場的成員數目由二零零八年約140名增至二零一二年約171名。

落盤指令管理系統、程式交易系統及流動應用程式軟件的客戶開支分別佔二零一二年香港交易所名冊內31個供應商的金融交易軟件解決方案的客戶開支總額約18.0%、19.7%及1.1%。

落盤指令管理系統

僅有數個供應商個別提供落盤指令管理軟件系統。於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商當中約17個於香港提供落盤指令管理系統。於二零一二年，落盤指令管理系統的客戶開支估計約為380,000,000港元，佔同期金融交易軟件解決方案的客戶開支總額約18.0%。落盤指令管理系統廣受歡迎，乃由於其可減低金融機構的硬件成本及擴大交易商基礎，有助將買賣盤由一家金融機構轉讓至預先設定的目的地，亦有助更改、取消及更新買賣盤。

程式交易系統

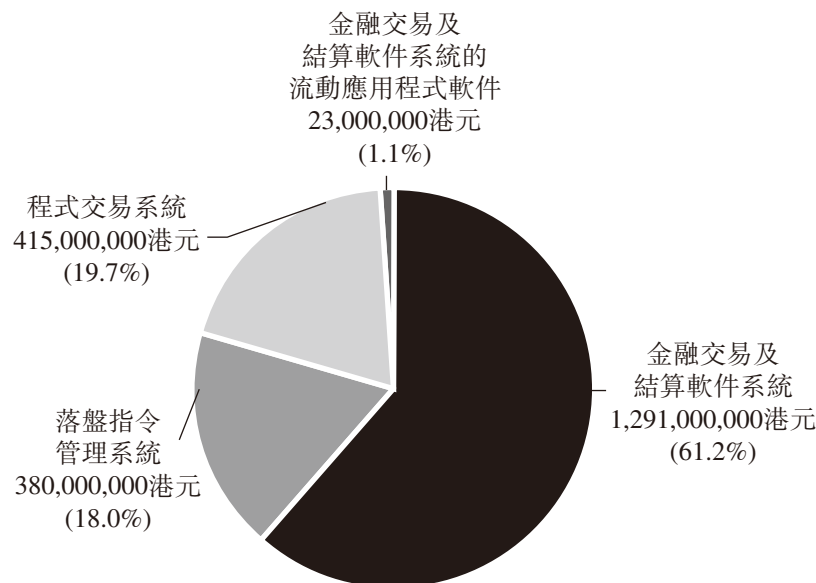
於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商當中約13個於香港提供程式交易系統。於二零一二年，程式交易系統的客戶開支估計約為415,000,000港元，佔同期金融交易軟件解決方案的客戶開支總額約19.7%。程式交易系統廣受歡迎，乃由於其就時間、價格或落盤數量執行預先載入程式的交易指令，毋須人手干涉。金融機構使用程式交易系統可望減低其勞工成本。

流動應用程式軟件

於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商當中約8個於香港提供結算軟件系統的流動應用程式軟件。於二零一二年，結算軟件系統的流動應用程式軟件的估計客戶開支約為23,000,000港元，佔同期金融交易軟件解決方案的客戶開支總額約1.1%。由於智能電話及平板電腦廣受歡迎，金融交易及結算軟件系統的流動應用程式軟件的需求預期將會增加。

金融交易軟件解決方案的客戶開支總額

就金融交易軟件解決方案的客戶開支而言，金融交易及結算軟件系統屬最大分部，於二零一二年香港交易所名冊內31名香港供應商金融交易軟件解決方案的客戶開支總額約為2,109,000,000港元，金融交易及結算軟件系統約佔61.2%。緊隨其後的是程式交易軟件系統、落盤指令管理軟件系統及流動應用程式軟件。由於金融交易及結算系統基本於金融機構使用，其佔開支最大部份。金融交易及結算軟件系統的流動應用程式軟件價格最低，仍處於增長階段。下圖載列二零一二年香港金融交易軟件解決方案按系統類別排列估計客戶開支總額的分部：

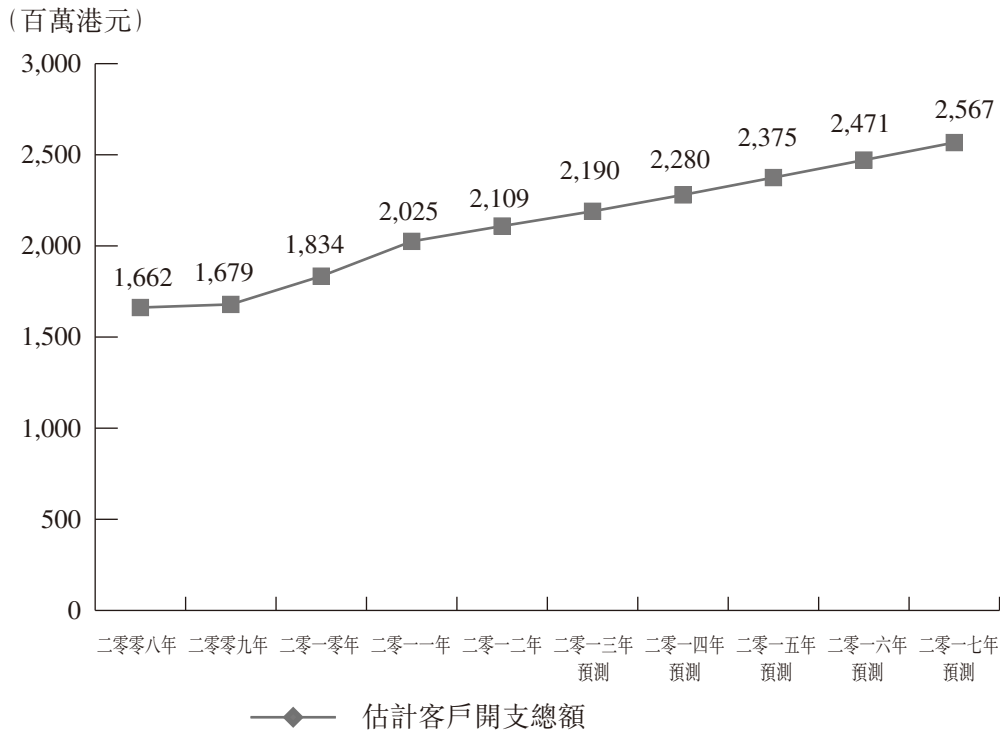


資料來源：Ipsos 報告

香港交易所名冊內31個供應商的金融交易軟件解決方案的估計客戶開支總額由二零零八年約1,662,000,000港元增至二零一二年約2,109,000,000港元，複合年增長率約為6.1%。香港聯交所參與者數目由449名增至511名及期交所參與者數目由148名增至185名乃使香港金融交易軟件解決方案的估計客戶開支總額由二零零八年至二零一二年增加的主要因素。此等參與者大有可能繼續使用及升級其交易系統，以促進其業務營運及加快增長。香港交易所名冊內31個供應商的金融交易軟件解決方案的估計客戶開支總額預期由二零一三年約2,190,000,000港元增加至二零一七年約2,567,000,000港元，複合年增長率約為4.1%，乃由於交易平台轉換至領航星及中央網關連接器。本集團預

行業概覽

期金融機構將增加金融交易軟件解決方案的開支以應對交易平台的轉型。下表載列二零零八年至二零一七年香港交易所名冊內31個供應商的金融交易軟件解決方案估計客戶開支總額：



資料來源：Ipsos 報告

期貨趨勢及發展

委聘租賃服務、多渠道落盤指令界面的需求及程式交易系統的持續需求於未來五年有上升趨勢。

(i) 租賃軟件

於二零零八年，估計僅約20.0%的金融機構租賃金融交易軟件系統。然而，此數字於二零一二年增加至約50.0%。儘管金融交易軟件系統的轉型令金融機構帶來不便，惟愈來愈多金融機構選擇金融交易軟件租賃服務而並非一筆過購買。此乃由於其系統的快速更新及升級須符合香港交易所規定，以配合不斷改變的業務需要及轉型。租賃金融交易軟件系統可降低金融機構的初步資本投資，並可使其認為獲提供的服務未如理想時更靈活地更換軟件系統的供應商。憑藉金融交易軟件租賃服務的升勢，供應商應考慮提供更具競爭力的價格及更多增值服務，以挽留其現有客戶及吸引未來新客戶。

(ii) 多渠道落盤指令介面的增長需求

多渠道介面確保用戶可隨時隨地透過移動裝置落盤，故該等介面可增加交易效率。由於智能電話及平板電腦廣受歡迎，故預期智能電話及平板電腦落盤介面的需求將會增加。此外，預期金融交易及結算軟件的後台結算系統將會升級，以結合附於前台交易系統的多渠道數據。

(iii) 程式交易系統的增長需求

由於金融產品數目不斷上升加上投資環境越趨複雜，使用自動化特點的程式交易系統可降低人工成本及將金融交易人為錯誤的可能降至最低。此外，經紀商及交易商均致力於策略決策而並非人手工作。因此，預期程式交易系統的需求將會增加。

香港金融交易及結算軟件系統行業的競爭情況

香港金融交易及結算軟件解決方案的行業競爭激烈。於二零一二年十二月，香港交易所名冊內約31個香港供應商提供經紀自設系統或OAPI系統。由於市場性質分散及該31個供應商發展成熟，故金融交易及結算軟件解決方案的行業競爭激烈。

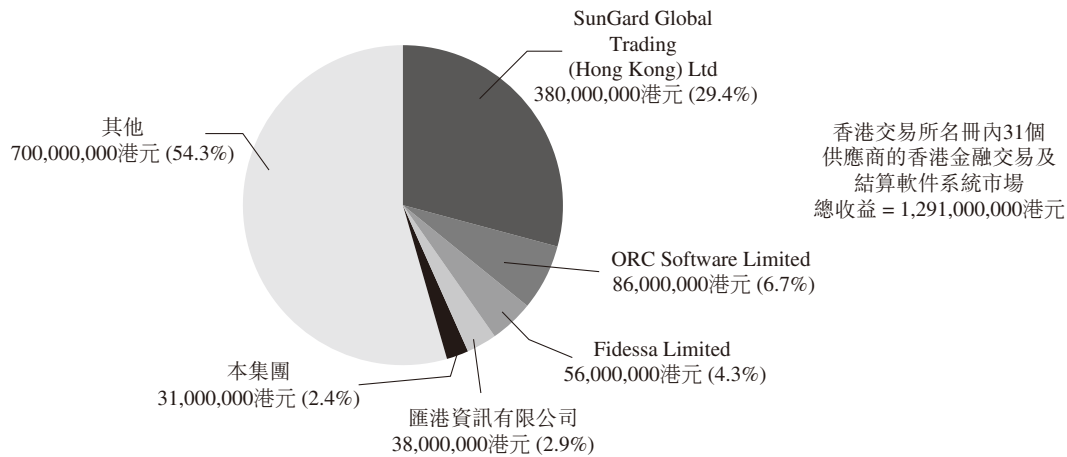
金融交易及結算軟件解決方案行業分散，香港交易所名冊內31名供應商中的大部份於二零一二年佔市場份額的總額約低於2.0%。此外，香港交易所名冊內31名供應商中五大供應商於二零一二年佔市場份額的總額約45.7%。

31個供應商當中，約61.3%屬本地供應商，約32.2%屬外國供應商，而約6.5%屬中國供應商。由於在香港經營的中國經紀公司數目不斷上升，預期更多中國供應商將投入市場。預期中國供應商投入市場的增長將進一步加劇行業競爭。

行內公司透過促進漸受歡迎的高頻率及低等待時間的交易主攻多個交易所參與者。該等公司於市場就系統安全、品牌聲譽及為前台交易系統至後台結算系統提供綜合解決方案的能力與各家公司競爭。本集團屬香港交易所名冊內31個供應商中五大公司之一，於二零一二年，香港交易所名冊內31個供應商佔香港金融交易及結算軟件系統的總收益約2.4%。

行業概覽

下表載列五大供應商及其各自於二零一二年香港交易所名冊內31個供應商的香港金融交易及結算軟件系統估計總收益的市場佔有率：



資料來源：Ipsos 報告

競爭因素

系統安全、品牌名聲及聲譽以及系統整合的能力為金融交易及結算軟件解決方案行業的最主要成功因素。

(i) 質量及經營環境—系統安全

安全系統可使金融機構具信心處理投資者(金融機構的客戶)敏感個人資料的私隱問題。金融機構，特別是大型證券及經紀公司，選擇金融交易及結算軟件解決方案的供應商以獲取較高安全標準的軟件解決方案。就此因素而言，競爭程度激烈。

(ii) 品牌認受性—品牌名聲及聲譽

保存最新及準確的金融產品交易數據的能力乃金融交易及結算軟件解決方案的重要特點。潛在客戶往往對聲譽良好且可靠的軟件解決方案供應商所提供的服務及意見有信心。此外，進入香港市場的中國經紀公司數目不斷增加，供應商致力升級其品牌名聲及聲譽，以吸引此等潛在客戶。整體而言，中國經紀公司偏向購買中國供應商提供的軟件解決方案，而品牌著名及聲譽良好的本地供應商則居次。因此，供應商須升級其品牌名聲及聲譽以在市場提高競爭力。就此因素而言，競爭程度激烈。

(iii) 產品規格及多元化—為前台交易系統至後台結算系統提供綜合解決方案的能力

提供前台交易系統及後台結算系統的不同供應商可能產生系統不相容的問題。因此，金融機構殷切渴求提供涵蓋所有交易及結算程序的綜合及全面解決方案的能力。故此，愈來愈多供應商致力為前台交易系統至後台結算系統提供綜合解決方案，以保持市場競爭力。就此因素而言，競爭程度並不高。

(iv) 定價

經考慮系統安全、品牌名聲及聲譽以及為前台交易系統至後台結算系統提供綜合解決方案的能力後，金融機構於選擇金融交易及結算軟件解決方案供應商時亦會考慮定價問題。金融機構會優先選擇供應更低價金融交易及結算軟件解決方案的金融交易及結算軟件解決方案供應商，以降低經營成本、維持系統安全、品牌名聲及聲譽以及為前台交易系統至後台結算系統提供綜合解決方案的能力。就此因素而言，競爭程度輕微。

進入市場的門檻

經驗豐富的專家、資本投資及已建立的關係將限制金融交易及結算軟件解決方案行業的新參與者數目。

(i) 經驗豐富的專家

經驗豐富的專家對金融交易及結算軟件解決方案的行業而言實屬重要，原因為行內供應商非常倚賴為其客戶開發特製解決方案的知識及經驗。該等經驗包括不同金融產品、營運金融機構、交易規則、規例及金融市場的金融架構的知識。缺乏足夠經驗的新參與者於嘗試投身本行業時，可能面對重重困難。

(ii) 與客戶的關係

客戶與供應商建立關係後，傾向倚靠同一供應商。此乃由於轉換金融交易及結算軟件解決方案時，必須為所有數據及資料製作備份。此外，更換供應商將造成數據遺失及系統故障的風險，新參與者因而受阻。

(iii) 市場商機及危機

中國經紀公司的數目日益增加及推出領航星及中央網關連接器均為金融交易及結算軟件行業提供商機。

商機

誠如本節「轉換交易平台」一段所述，聯交所參與者及期交所參與者逐漸增加開支，以更新其金融交易及結算軟件解決方案，使供應商獲得潛在商機。此外，由於中國經濟起飛加上香港金融市場蓬勃發展，故更多中國經紀公司已開始進入香港的金融交易市場。因此，隨着中國經紀公司的數目不斷上升，香港供應商可望獲得擴大客戶基礎的商機。

危機

金融交易及結算軟件解決方案的行業易受香港整體經濟情況的變動所影響。經濟繁榮時，金融機構增加金融交易及結算軟件解決方案的開支，原因為所需的軟件解決方案增多以應對不斷上升的投資者(證券及經紀公司的客戶)數目，故該等公司更渴望投資新軟件解決方案。然而，經濟不景時，金融機構一般採取成本控制措施，亦不願投資新金融交易及結算軟件解決方案或擴充其現有軟件解決方案的用法。此外，競爭加劇加上勞工成本上升可能危害供應商的獲利能力。