



Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
香港交易及結算所有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號: 388)

(此公告中之財務數字以港元為單位)

2008 年第一季度業績

香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）董事會（「董事會」）提呈香港交易所及其附屬公司（「集團」）截至2008年3月31日止三個月期間的未經審核綜合業績如下：

財務摘要

	截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
市場成交主要統計數據			
聯交所的平均每日成交金額	987 億元	529 億元	87%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	205,853	144,216	43%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	266,199	124,662	114%
	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
業績			
收入	2,284,644	1,398,939	63%
營運支出	382,559	322,643	19%
營運溢利	1,902,085	1,076,296	77%
所佔一家聯營公司的溢利	-	5,587	(100%)
除稅前溢利	1,902,085	1,081,883	76%
稅項	(252,344)	(159,346)	58%
股東應佔溢利	1,649,741	922,537	79%
基本每股盈利	1.54 元	0.87 元	77%
已攤薄每股盈利	1.53 元	0.86 元	78%
	未經審核 於 2008 年 3 月 31 日	經審核 於 2007 年 12 月 31 日	變幅
簡明綜合財務狀況表的主要項目			
股東資金（千元）	10,058,035	8,377,348	20%
總資產*（千元）	96,143,823	87,944,189	9%
每股資產淨值 [#]	9.40 元	7.83 元	20%

* 集團總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取之保證金。

[#] 根據2008年3月31日的1,070,093,214股計算，即1,071,304,846股已發行及繳足股份減1,211,632股為股份獎勵計劃而持有的股份（2007年12月31日：1,069,228,714股，即1,070,285,346股已發行及繳足股份減1,056,632股為股份獎勵計劃而持有的股份）

管理層討論及分析

業務回顧

上市

實施「披露易」計劃

隨著「披露易」計劃自 2007 年 6 月成功推行，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）於 2008 年 2 月 1 日公布若干過渡安排，准許發行人在中午 12 時 30 分至下午 2 時正的午休登載時段內除了刊發財務業績公告外，亦可刊發所有其他類別的公告。此外，由 2008 年 3 月 10 日起，若發行人在上午 6 時至 9 時間或午休登載時段內刊發載有股價敏感資料的公告，其證券也毋須停牌。

為加強在香港披露發行人資料的市場基礎設施，聯交所於 2008 年 2 月 4 日推出「披露易」網站 (www.hkexnews.hk)，一個專門提供發行人按監管要求所呈交檔案的雙語網站。這個網站是電子披露發行人資訊的一站式平台，亦是儲存發行人文件檔案的集中地，讓投資大眾更方便及適時取得發行人資訊。

網上預覽資料集

2008 年 1 月 1 日，聯交所實施網上預覽資料集的試驗計劃，要求新申請人在刊發首次公開招股章程之前，須先在香港交易所網站登載網上預覽資料集。試驗計劃至 2008 年 3 月 31 日結束，期間沒有發現任何重大問題。待試驗計劃的成效檢討完成後，預期要求登載網上預覽資料集的規定將於今年納入《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（《主板上市規則》）及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》（統稱《上市規則》）內。

2008 年綜合諮詢文件

聯交所於 2008 年 1 月 11 日刊發 2008 年綜合諮詢文件，就 18 項具體政策及企業管治事宜，有關首次上市條件及《上市規則》修訂建議的事宜尋求市場意見。諮詢期已於 2008 年 4 月 7 日結束，共收到 100 份回應意見。聯交所現正對回應意見進行分析，並將於稍後刊發諮詢總結。

《上市規則》所載的《企業管治常規守則》的執行報告

2008 年 2 月 29 日，聯交所刊發有關上市發行人企業管治常規的第二次年度審閱報告。是次檢討顯示，上市發行人的企業管治常規持續改善，他們不單選擇遵從《企業管治常規守則》中的守則條文，還普遍採納多項建議最佳常規。聯交所將於年內檢討《企業管治常規守則》，以找出須作改善的地方。

有關刊發電子版本招股章程及發出紙張形式申請表格的聯合諮詢文件

2008 年 4 月 1 日，證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）與聯交所發表聯合諮詢文件，建議在公開要約中，容許公司在若干訂明的網站刊發電子版本招股章程的情況下發出紙張形式申請表格。按有關建議，公開要約的公司只要有電子版本的招股章程在網上刊發，以及符合若干旨在保障投資者的其他規定，便可以只在收款銀行處派發紙張形式的申請表格而毋須隨附印刷本的招股章程。諮詢期將於 2008 年 5 月 30 日結束。

創業板檢討

在詳細分析過就革新創業板諮詢所收到的意見並經諮詢證監會後，聯交所認為，創業板未來最合適的發展方向是將其重新定位為第二板及躍升主板的踏腳石。聯交所將推出若干新的規則，以反映創業板的新角色，但其現有架構將大致保留。聯交所於 2008 年 5 月 2 日刊發檢討的諮詢總結，將 2007 年 7 月刊發的諮詢文件中所述的絕大部分建議付諸實行（有小部分項目則按修訂實行）。

推出預託證券

為利便海外公司上市，聯交所於 2008 年 5 月 9 日公布《主板上市規則》的修訂詳情，准許上市申請人採用預託證券作為現行《上市規則》架構下在聯交所上市的一個機制。

定期財務匯報的諮詢

聯交所於 2007 年 8 月 31 日就建議修訂《上市規則》中有關定期財務匯報的規則刊發諮詢文件。市場人士的回應意見已登載在香港交易所網站。聯交所現正研究回應人士的意見，計劃於今年第二季刊發諮詢總結。

上市推廣

2008 年第一季，香港交易所到訪世界不同市場推廣在香港上市；通過參與由國際及／或當地市場中介人士舉辦的研討會，將其推廣活動擴展至烏克蘭以及美國三藩市、帕洛阿爾托及位於硅谷的其他地方。

此外，我們的員工亦參與了超過 50 個與準上市申請人、中介人士及政府機構之會議，討論有關香港上市以及香港證券市場的發展的情況。

北京代表處

在內地的推廣活動

為進一步加強與內地政府的合作和協調，我們的主席於 2008 年 2 月赴石家莊，與河北省政府的高層官員會晤。期間亦舉行了一場圓桌會議推廣在香港上市。

2008 年第一季，我們的員工到訪過逾 10 個內地城市，向過千名與會人士發表有關香港證券市場及上市要求的演說。

現貨市場

市場表現

2008 年第一季，主板新上市公司共 10 家（創業板：無）。主板除牌公司共 3 家，創業板有 4 家（其中 3 家轉往主板）。集資總額（包括上市後籌集的資金）達 735 億元。於 2008 年 3 月 31 日，主板及創業板上市公司分別有 1,055 家（包括 2 家第二上市的公司）及 189 家，總市值約 169,379 億元。

此外，於 2008 年 3 月 31 日，上市之牛熊證共 214 隻、衍生權證共 5,000 隻、債務證券共 174 隻、交易所買賣基金共 17 隻及房地產投資信託基金共 7 隻。2008 年第一季，主板平均每日成交金額約 984 億元，創業板則約 3.56 億元。

在眾多產品之中，牛熊證市場自 2006 年 6 月 12 日推出以來一直增長迅速，平均每日成交金額由推出後首 12 個月不足 1 億元增至 2008 年第一季約 14 億元。同時，新上市的牛熊證數目亦由 2006 年第三季的 29 隻增至 2008 年第一季的 323 隻。

牛熊證中文簡稱新格式

為回應市場意見，牛熊證的中文簡稱格式由 2008 年 5 月 13 日起已作修改，令投資者更容易區分牛熊證與衍生權證，以及分辨個別牛熊證是屬牛證或熊證。

市場延拓產品

香港交易所一直促進市場延拓產品（即就非香港上市的相關資產發行結構性產品）根據《主板上市規則》上市。市場延拓產品的形式可以是零／低行使價或較高行使價的衍生權證、牛熊證及股票掛鈎票據。零／低行使價衍生權證形式的市場延拓產品的表現大致緊貼相關資產的表現。市場延拓產品可附帶不同程度的槓桿作用又或完全不具槓桿作用，年期亦可各有不同。

2008 年 3 月 31 日，已上市的市場延拓產品共有 79 隻，包括 51 隻於 2008 年 1 月後新上市的。這些產品在 2008 年第一季的成交額合計達 6.23 億元。這類產品的相關資產種類涵蓋區內及國際股票指數以至外幣、商品及單一海外上市股份。其中，投資者現時已可買賣黃金及多種商品相關的結構性產品：於 2008 年 3 月 31 日，此類產品共有 18 隻，分別是 10 隻黃金產品、4 隻白銀產品、2 隻鉑金產品、1 隻原油產品及 1 隻小麥產品。

推出五位數字證券代號

在交易所參與者、結算參與者、資訊供應商及其他市場人士的配合支持下，五位數字證券代號於 2008 年 4 月 7 日成功推出。現時可用的證券代號數目比前增加，除可配合上市證券數目與日俱增外，亦讓在現貨市場交易的各種不同產品較易區分。

介乎 10000 至 29999 的五位數字證券代號已編配予 2008 年 4 月 7 日或以後上市的新發行衍生權證，介乎 30000 至 32499 的代號則編配予 2008 年 5 月 13 日或以後上市的新發行牛熊證。有關香港交易所的證券代號編配計劃已登載在香港交易所網站供市場人士參考。

引入收市競價交易時段

待市場準備就緒後，香港交易所將於 2008 年 5 月 26 日在旗下現貨市場引入收市競價交易時段。有關的系統發展及測試及為所有交易所參與者及資訊供應商安排之市場演習已順利完成。為增加公眾對新安排的認識，香港交易所將透過簡介會、通函、報章及香港交易所網站提供有關資訊。

撤銷並行買賣安排

香港交易所宣布，待市場準備就緒後，其旗下現貨市場的並行買賣安排將由 2008 年 11 月 3 日起撤銷。經與交易所及結算參與者、託管銀行、股份過戶登記處、顧問及發行人討論後，香港交易所得悉市場人士普遍支持撤銷並行買賣安排，因為此既可簡化運作程序，亦可減少同一隻股份在並行買賣安排下以兩個不同股份代號交易時，可能出現流通量分割及造成混亂的情況。

參與者服務

2008 年第一季，香港交易所聯同香港證券專業學會合共舉辦了 11 個持續專業培訓課程，出席人數逾 400 人。

2008 年第一季，聯交所收納了 6 名新參與者，包括來自香港、瑞士及內地。於 2008 年 3 月 31 日，聯交所參與者共 445 名（不包括 36 名非開業交易所參與者），其中 140 名來自香港以外地區。

衍生產品市場

市場表現

2008年第一季，部分產品創下新高紀錄，詳情載於下表。

產品	新高紀錄			
	每日成交量		未平倉合約	
	日期	合約張數	日期	合約張數
恒生指數（「恒指」）期貨	2月26日 (07年9月25日)	204,878 (201,717)	-	-
小型恒指期貨	1月24日 (08年1月22日)	63,991 (57,554)	-	-
恒生中國企業指數 （「H股指數」）期貨	3月26日 (08年1月29日)	179,041 (156,801)	3月26日 (08年1月29日)	156,841 (156,015)
股票期權	3月27日 (08年3月26日)	805,947 (749,867)	-	-
期貨及期權合計	3月26日 (07年8月17日)	1,180,005 (773,545)	-	-

註：括號內為上一次最高紀錄

靈活的持倉限額

由2008年1月3日起，交易所參與者及其聯屬人若能證明其為利便向客戶提供服務而在業務上有需要，可向證監會申請提高其恒指期貨及期權合約及H股指數期貨及期權合約的法定持倉限額最高達50%。待證監會批准，主要市場人士因而在有需要時可持有更多倉盤。

優化大手交易執行安排

由2008年4月28日起，只要符合若干條件，大手交易的單邊或雙邊買賣盤可綜合不同客戶的大手交易指令以達致交易量之要求。預期新措施可利便交易所參與者執行客戶的大額買賣盤。

推出小型H股指數期貨

為回應散戶對追蹤H股市場表現的有效交易及對沖工具的需要，香港交易所於2008年3月31日推出小型H股指數期貨合約以供交易。小型H股指數期貨的合約價值是標準H股指數期貨的合約金額的五分之一。小型合約與標準合約可以互相抵銷倉位，即兩類合約的倉盤及按金要求均可互相對銷。直至2008年4月底，小型H股指數期貨的平均每日成交合約張數為1,263張。

推出現金結算黃金期貨

待證監會批准及市場準備就緒後，現金結算的黃金期貨合約將於2008年下半年推出市場。此產品將以美元交易，合約單位為每張100金衡安士。交易時間為香港交易日上午8時30分至中午12時及下午1時30分至5時。最後現金結算價將於最後交易日以倫敦黃

金市場定價有限公司(London Gold Market Fixing Limited)釐定及經倫敦金銀市場協會(London Bullion Market Association)發布的定盤價計算。流通量提供者將會提供雙向報價。

參與者服務

2008 年第一季，香港交易所與 12 名交易所參與者合辦推廣活動，提高散戶對內地股票相關期貨及期權的了解。有關活動包括一系列每周電台訪問以及在香港會議展覽中心舉行大型投資展覽。展覽當日除交易所參與者的攤位外，亦設有兩場公開講座和 12 個工作坊，共有超過 2,600 人參觀及出席活動。

推出小型H股指數期貨前，香港交易所為交易所參與者舉辦簡介會，助其向客戶推介新產品。為進一步向散戶推廣，香港交易所亦贊助交易所參與者舉辦的小型H股指數期貨網上模擬比賽的獎品。

2008年第一季，香港期貨交易所有限公司（「期交所」）收納了五名新參與者，其中兩名是經更緊密經貿關係安排第三階段（CEPA第三階段）措施下的內地參與者。於2008年3月31日，期交所參與者共有143名。

結算

股份提取費優惠

由 2008 年 1 月 14 日起，中央結算及交收系統（「CCASS」）參與者若為同一客戶提取先前以大額股票方式存入 CCASS 存管處的股份，又或提取的股份是用以申請召開股東特別大會，其可申請股份提取費優惠。每宗成功申請的股份提取費可由正常每手 3.5 元減至劃一收費 1,000 元，但須另就存入股份重新登記而繳付向股份過戶登記處代支的登記過戶費每張股票 2.5 元。

CCASS 服務提升

自 2008 年 4 月 28 日起，CCASS 結算及託管商參與者使用股份獨立戶口作內部監控及對賬用的數目由 9 個增至 15 個，另外上市發行人使用數碼證書下載參與者持股紀錄亦改以使用者編號及密碼取代。

提高 CCASS 持股透明度

香港交易所於 2008 年 4 月 28 日推出新服務，向公眾披露 CCASS 的股權。香港中央結算有限公司（「香港結算」）所設存的 CCASS 參與者（不包括不同意披露的投資者戶口持有人）於香港上市公司的持股資料，現透過「披露易」網站免費向公眾發放。不同意作出披露的投資者戶口持有人的持股則會合計顯示。

降低股票期權合約自動產生行使要求之價內觸發百分比

在股票期權合約的到期日，衍生產品結算及交收系統（「DCASS」）會為香港聯合交易所期權結算所有限公司（「聯交所期權結算所」）參與者所有價內值等於或超逾指定百分比（「價內觸發百分比」）的現貨月未平倉長倉合約自動產生行使要求。由 2008 年 1 月 30 日（即 2008 年股票期權合約首個到期日）起，價內觸發百分比由 3% 下調至 1.5%，令更多現貨月未平倉長倉合約可以自動行使，減輕聯交所期權結算所參與者的運作負擔。

風險管理

風險管理措施

香港交易所已檢討兩家衍生產品結算所的假期按金安排。新安排將簡化提高按金的觸發條件，並修訂現有計算方法，採納較精確的方式釐定假期按金水平。預期有關安排將於 2008 年下半年執行。

經考慮 CCASS 參與者的意見後，香港結算已擴大豁免補購的申請理據範圍，並將每一待交付股份數額的失責罰金上限定為 100,000 元，由 2008 年 1 月 23 日生效。除非能符合指定的豁免補購條件，否則未有在 T+2 交收的聯交所買賣均須進行補購及支付失責罰金。

參與者失責

2003 年 4 月 3 日，香港結算宣布大華證券有限公司（「大華」）為失責人士。大華現正進行清盤。若於清盤程序完成後仍未能悉數收回尚欠金額約 180 萬元，將由香港結算保證基金填補。

2003 年 10 月 2 日，期交所暫時取消益高期貨有限公司（「益高」）的參與者資格，原因為其未能向香港期貨結算有限公司（「期貨結算公司」）履行其責任。益高現正進行清盤。若於清盤程序完成後仍未能悉數收回尚欠金額約 780 萬元，將由期貨結算公司儲備基金填補。

2007 年 8 月 31 日，香港結算宣布萬隆行證券有限公司（「萬隆行」）為失責人士，並於證監會發出限制通知書後將萬隆行於 CCASS 內的未交收倉盤進行平倉。高等法院已委任萬隆行的破產管理人。香港結算將會繼續追回餘下的平倉虧損約 178,000 元。

資訊服務

檢討供應商發牌程序及要求

為維持公平有序及資訊流通的市場，香港交易所非常重視確保資訊供應商能為投資者提供優質資訊服務。為此，香港交易所最近完成其對實時資訊供應商的規定的檢討，並加強了下列三方面的要求：(i)技術要求；(ii)有關提供給最終用戶服務的市場透明度；及(iii)財務要求。

首先，直接接駁市場數據傳送專線系統（「MDF」）供應商的技術要求已予收緊，確保其系統有能力恰當地接收香港交易所之市場數據。香港交易所亦正就其他市場數據服務（包括衍生產品市場數據的報價系統（「PRS」）及發放發行人按監管規定所披露資訊的發行人公告傳送專線服務）制定類似的技術要求。

第二，資訊供應商須向客戶提供其資訊服務的詳細技術要求。香港交易所將於2008年第三季前，在其網站表列出由各資訊供應商提供經核准的實時服務及其主要特色，以供公眾參考。

第三，香港交易所收緊了有關實時資訊供應商的申請程序並將之規範化，以期提高處理申請的效率及增加申請程序的可測度。申請人遞交填妥的牌照申請表及支付相關的按金後，香港交易所會盡量在四星期內通知其申請的結果。此外，非交易所參與者的供應商申請人的最低實繳股本要求已由500萬元提高至750萬元。

上述新要求及供應商申請程序已於2008年3月底發布並即時生效。現有的實時數據供應商則獲給予寬免期至2008年9月止。

買賣盤及交易檔案服務

2008年2月1日起，香港交易所推出買賣盤及交易檔案服務，並為兩名交易所參與者用戶提供其本身的買賣盤、所有經由第三代自動對盤及成交系統（「AMS/3」）報告的交易資料，以及每隻股份在每個交易日完結時的最佳買賣價。這項服務方便交易所參與者分析本身的交易活動，以及進行內部風險管理及合規方面的工作。年內我們將向交易所參與者進一步推廣此項服務。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠性

香港交易所運作的現貨及衍生產品市場所有主要的交易、結算及交收以及市場數據發布系統的正常運行比率繼續保持在 100% 水平。香港交易所將繼續致力維持旗下系統穩定可靠。

系統處理量規劃及升級

AMS/3 及 MDF 處理量及技術升級已於 2008 年 1 月 28 日順利完成。新一代中央結算及交收系統(CCASS/3)以及證券市場自動化監察及交易分析系統(SMARTS)已分別於 2008 年 3 月 25 日及 2008 年 3 月 31 日升級，以劃一處理量。因此，香港交易所旗下現貨市場基礎設施現在可支援的交易宗數已由升級前每日 150 萬宗增至每日 500 萬宗。

MDF亦已於2008年3月提升，關聯證券的數目由200隻增至500隻。透過「關聯證券」功能，資訊供應商可以將同一正股的證券（如衍生權證）找出來，方便其資訊服務將相關的市場數據分門別類，給客戶參考。

由於證券數目急升，股價更新的數據傳送相應大增，香港交易所將擴大交易所參與者線路的網絡頻寬，以支持更新增度由每秒 300 隻證券增至 500 隻。準備工作正在進行中，預期新的數據發放速度將於 2008 年中生效。

在檢討衍生產品市場的系統處理量後，香港交易所已開始提高 DCASS 及 PRS 的處理量，以配合計劃中的業務工作及預計中的業務增長。完成提升後，DCASS 及 PRS 於 2008 年年中將分別可處理每日 200 萬宗交易及每秒 2,200 個訊息。

過時技術的更新及升級

2008 年 3 月 3 日，HKATS 電子交易系統（「HKATS」）及 DCASS 升級至 19.1 版，提供全新的功能及技術性能，如新的權限控制、加強了的交易轉移及已改善的報告發放功能，藉此進一步發展衍生產品市場。提升後的軟件亦令香港交易所的 HKATS 及 DCASS 軟件能配合其供應商的產品安排而取得優質支援，從而確保主要的應用系統可靠穩定。

香港交易所公司網站革新

香港交易所於 2008 年 4 月 21 日刊發徵求建議書，物色合資格顧問就革新香港交易所公司網站提供顧問服務。受聘顧問將負責檢討香港交易所網站、就任何改善項目給予建議，並執行香港交易所批准的建議。香港交易所致力將其網站與本地及國際最佳常規看齊，以期可媲美同業中的表表者。

庫務

集團可供投資的資金包括公司資金、保證金及結算所基金，於截至 2008 年 3 月 31 日止三個月的平均總額為 825 億元（2007 年 3 月 31 日：362 億元）。

與 2007 年 12 月 31 日比較，於 2008 年 3 月 31 日的整體可供投資資金增加 71 億元（10%）至 762 億元（2007 年 12 月 31 日：691 億元）。有關於 2008 年 3 月 31 日投資的資產分配詳情，以及與於 2007 年 12 月 31 日之數字的比較載列如下。

	涉及投資資金 (十億元)		債券		現金或銀行存款		環球股本證券	
	2008 年 3 月	2007 年 12 月	2008 年 3 月	2007 年 12 月	2008 年 3 月	2007 年 12 月	2008 年 3 月	2007 年 12 月
公司資金	12.8	11.5	45%	50%	53%	47%	2%	3%
保證金	61.7	55.4	30%	30%	70%	70%	0%	0%
結算所基金	1.7	2.2	24%	16%	76%	84%	0%	0%
合計	76.2	69.1	33%	33%	67%	66%	0%	1%

投資項目均保持足夠的資金流動性，以應付集團日常營運需要以及結算所基金及保證金的流動資金需要。不計公司資金所持有的股本證券（因其並無到期時間）（於 2008 年 3 月 31 日：2 億元；及 2007 年 12 月 31 日：3 億元），其餘的投資項目於 2008 年 3 月 31 日（760 億元）及 2007 年 12 月 31 日（688 億元）的到期時間如下：

	涉及投資資金 (十億元)		隔夜		>隔夜 至一個月		>一個月 至一年		>一年 至三年		>三年	
	2008年 3月	2007年 12月	2008年 3月	2007年 12月	2008年 3月	2007年 12月	2008年 3月	2007年 12月	2008年 3月	2007年 12月	2008年 3月	2007年 12月
公司資金	12.6	11.2	25%	33%	38%	13%	20%	36%	12%	12%	5%	6%
保證金	61.7	55.4	59%	41%	10%	26%	30%	32%	1%	1%	0%	0%
結算所基金	1.7	2.2	70%	84%	14%	0%	16%	16%	0%	0%	0%	0%
合計	76.0	68.8	54%	41%	15%	23%	28%	32%	2%	3%	1%	1%

信貸風險已充分分散。集團所持有之債券組合均屬投資級別，於 2008 年 3 月 31 日的加權平均信貸評級為 Aa1（2007 年 12 月 31 日：Aa1），加權平均到期日為 0.6 年（2007 年 12 月 31 日：0.6 年）。存款只存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限制牌照銀行（由董事會不時批准決定）。

集團採用 Value-at-Risk（「VaR」）及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量、監察和控制市場風險。VaR 所量度的，是參照歷史數據（集團採用一年數據），計算在指定信心水平（集團採用 95% 的信心水平），某指定期間（集團採用 10 個交易日持有期）的預計最大虧損。就 VaR 此方法所量度 2008 年第一季及 2007 年第四季的整体投資組合風險如下：

	平均 VaR (百萬元)		最高 VaR (百萬元)		最低 VaR (百萬元)	
	2008年 1月至3月	2007年 10月至12月	2008年 1月至3月	2007年 10月至12月	2008年 1月至3月	2007年 10月至12月
公司資金	17.7	14.0	19.2	19.1	15.2	11.3
保證金	26.5	19.2	31.3	25.7	20.4	11.7
結算所基金	0.4	0.5	0.4	0.6	0.3	0.4

集團投資收入淨額的詳情載列於「財務檢討」內「收入」一節。

財務檢討

整體表現

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
業績		
收入：		
受市場成交額影響的收入	1,351,136	826,659
聯交所上市費	191,112	143,401
出售資訊所得收入	185,061	127,612
投資收入淨額	368,070	223,143
出售物業所得收益	68,641	-
其他收入	120,624	78,124
	2,284,644	1,398,939
營運支出	382,559	322,643
營運溢利	1,902,085	1,076,296
所佔一家聯營公司的溢利	-	5,587
除稅前溢利	1,902,085	1,081,883
稅項	(252,344)	(159,346)
	1,649,741	922,537

2008 年第一季，集團錄得股東應佔溢利 16.50 億元，2007 年同期的數字為 9.23 億元。

2008 年第一季的溢利增加，主要是現貨及衍生產品市場活動增加，與成交額有關的收入亦相應增加，加上 2008 年利息收入淨額上升令投資收入淨額有所增長。此外，集團於 2008 年第一季內出售了兩項物業，產生收益 6,900 萬元。

期內的總營運支出增加 19%，主要是僱員費用、資訊科技及電腦維修保養支出均告上升所致。

收入

(A) 受市場成交額影響的收入

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
交易費及交易系統使用費	866,110	504,413	72%
結算及交收費	420,807	261,504	61%
存管、託管及代理人服務費	64,219	60,742	6%
合計	1,351,136	826,659	63%

交易費及交易系統使用費的收入增加，主要是由於現貨及衍生產品市場在 2008 年第一季的市場成交額比去年同期為高。

結算及交收費絕大部分源自現貨市場的交易。2008 年的結算及交收費上升，主要源自現貨市場成交額增加。結算及交收費雖大多是從價費，但每宗交易均設有收費下限及上限，不一定完全按現貨市場成交額的變動作相應一致的轉變。結算及交收費並不直線跟隨現貨市場成交額上升而相應增加，是因為 2008 年內按收費上限繳費的交易金額比率增加，但按收費下限繳費的交易金額比率則減少。

存管、託管及代理人服務費收入增加主要是代履行權責服務費、股份託管費及股份提取費均見上升，但登記過戶費及電子認購首次公開招股服務手續費減少卻抵銷了部分增幅。收費收入受現貨市場的業務量影響，但並非按比例隨現貨市場的成交額變動而增減，因為收費收入多數隨買賣單位數目在系統中的變動而不是隨有關證券金額或成交變動，而且許多收費都設有收費上限。此外，登記過戶費亦只有在個別參與者的證券持倉總額在某一個截止過戶日期至下一個截止過戶日期之間錄得淨額增幅時始收取，因此但凡有證券新上市後的首個截止過戶日期的登記過戶費收入會特別高。

主要市場指標

	截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額	987 億元	529 億元	87%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	205,853	144,216	43%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	266,199	124,662	114%

(B) 聯交所上市費

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
上市年費	84,046	72,416	16%
首次及其後發行的上市費	105,779	69,586	52%
其他	1,287	1,399	(8%)
合計	191,112	143,401	33%

上市年費增加是因為上市證券數目上升。首次及其後發行的上市費增加，主要源自新上市的衍生權證數目大幅飆升。

與上市年費相關的主要數據

	於 2008 年 3 月 31 日	於 2007 年 3 月 31 日	變幅
主板上市公司數目	1,055	983	7%
創業板上市公司數目	189	197	(4%)
合計	1,244	1,180	5%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
新上市衍生權證數目	1,719	1,107	55%
主板新上市公司數目	10	13	(23%)
主板上市股本證券集資總額	717 億元	510 億元	41%
創業板上市股本證券集資總額	18 億元	17 億元	6%

(C) 出售資訊所得收入

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
出售資訊所得收入	185,061	127,612	45%

出售資訊所得收入增加，是因為市場對資訊的需求隨著現貨及衍生產品市場活動增加而上升。

(D) 投資收入淨額

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
投資收入總額	438,111	370,299	18%
利息支出	(70,041)	(147,156)	(52%)
投資收入淨額	368,070	223,143	65%

可作投資用途的平均資金金額載列如下：

	截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (十億元)	截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (十億元)	變幅
公司資金	10.3	6.0	72%
保證金	70.3	28.0	151%
結算所基金	1.9	2.2	(14%)
合計	82.5	36.2	128%

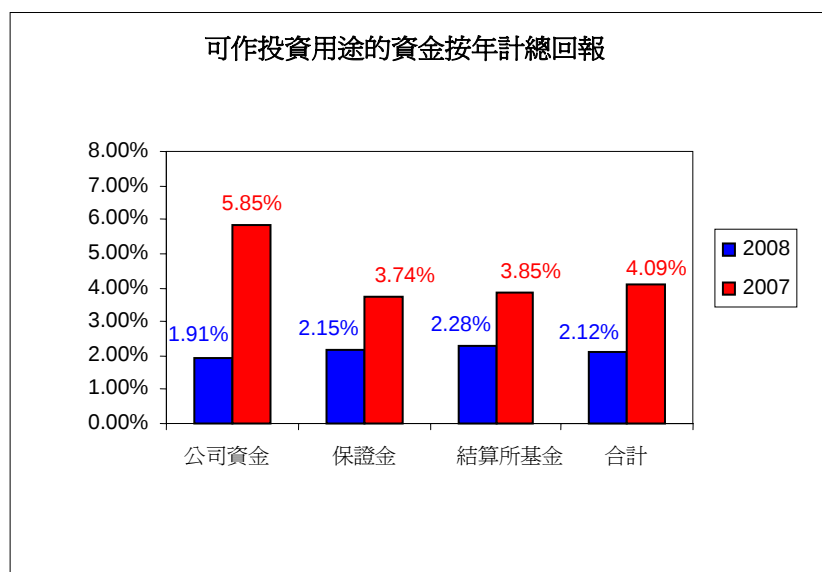
期內公司資金的平均金額增加，主要來自溢利扣除已付股息。

期內可作投資的保證金平均金額飆升，主要是由於期貨及期權未平倉合約增加及每份合約規定的按金水平提高。

結算所基金平均金額下跌，主要是由於參與者因應市場波動及風險變動下而減少額外繳款。

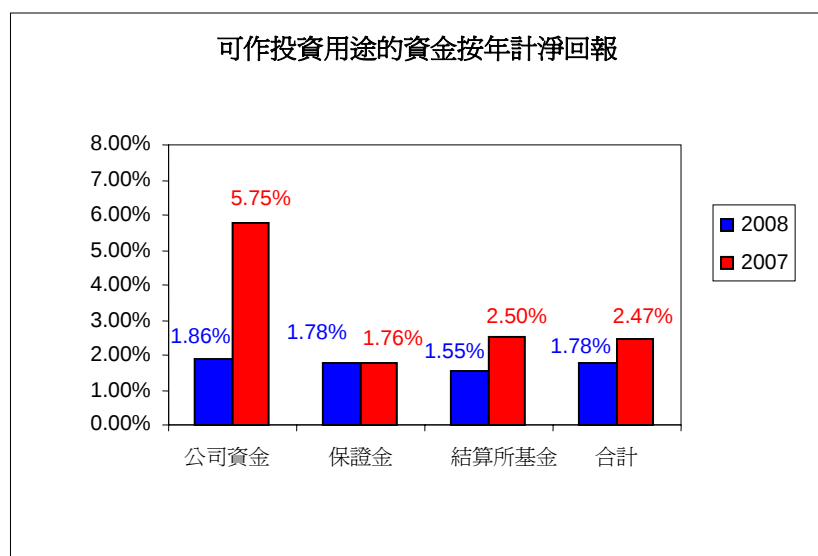
投資收入上升，主要是由於與 2007 年同期比較，2008 年第一季內投資資金金額增加令公司資金及保證金的利息收入淨額大幅飆升，但利率下調及反映市場走勢之公司資金的投資公平值收益減少，抵銷了部分升幅。

第一季內可作投資用途的資金按年計總回報載列如下：



由於利率下調，令所有資金的回報都減少；其中公司資金回報下跌，亦受反映市場走勢之公司資金的投資公平值在2008年第一季產生虧損所影響，而以日圓計值的保證金比例增加亦是保證金回報減少的一個原因。

扣除利息開支後，第一季內可作投資用途的資金按年計淨回報載列如下：



保證金淨回報的水平與去年同期相若，是由於應付予保證金存戶的利率（儲蓄息率）下跌抵銷了總回報的部分減幅。另外，2008年內合資格收取利息的結算所基金繳款的比例減少，令結算所基金投資的淨回報減少較總回報的跌幅為低。

投資組合的詳情載列於「業務回顧」中的「庫務」一節。

(E) 出售物業所得收益

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
出售物業所得收益	68,641	-	不適用

於 2008 年第一季，集團出售投資物業及其中一項租賃物業，產生收益 68,641,000 元。

(F) 其他收入

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	89,851	53,061	69%
參與者的年費、月費及申請費	8,528	8,480	1%
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	3,734	8,347	(55%)
交易櫃位使用費	2,397	2,394	0%
一項投資物業的公平值收益	-	500	(100%)
融通收入	8,916	1,841	384%
出售交易權	3,000	-	不適用
雜項收入	4,198	3,501	20%
合計	120,624	78,124	54%

網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的收入上升，是由於開放式網間連接器及額外節流率的銷售額上升。

直接配發首次公開招股所得的經紀佣金因為新上市公司數目減少而下跌。

融通收入（即對參與者存入證券以取代保證金現金按金者所收取的存留利息）增加，主要是由於參與者增加動用非現金抵押品以履行其保證金責任。

營運支出

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
僱員費用及相關支出	228,900	182,305	26%
資訊科技及電腦維修保養支出	61,583	51,301	20%
樓宇支出	33,960	32,410	5%
產品推廣支出	3,560	2,479	44%
法律及專業費用	3,590	1,374	161%
折舊	23,663	23,162	2%
其他營運支出	27,303	29,612	(8%)
合計	382,559	322,643	19%

僱員費用及相關支出增加 4,700 萬元，主要因為 2008 年員工人數增加及薪酬調整，令薪酬費用及公積金供款增加，以及因集團業績增長，令應計表現花紅隨之增加所致。

若不計算參與者直接使用的貨品及服務 2,400 萬元（2007 年：1,700 萬元），集團的資訊科技及電腦維修保養支出為 3,800 萬元（2007 年：3,400 萬元）。參與者直接耗用的費用增加，主要是由於參與者增購 AMS/3 軟硬件及線路租金上升所致。參與者耗用的費用大部分會向參與者收回，而有關收入則計作「其他收入」項下的網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的一部分。集團耗用的費用增加，則主要是由於維修保養支出及線路租金上升。

法律及專業費用增加，主要是上市相關事宜產生的法律費用上升所致。

其他營運支出減少，主要是於 2007 年第一季攤銷向財務匯報局所支付的一次性的初步撥款 500 萬元，但 2008 年首季衍生產品交易宗數增加令指數牌照費隨之上升，以及支付予一名託管商的費用增加，抵銷了部分影響。

所佔一家聯營公司的溢利

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
所佔一家聯營公司的溢利	-	5,587	(100%)

集團於 2007 年 4 月出售其於聯營公司的全部權益，因此在 2008 年並無所佔聯營公司的溢利。

稅項

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
稅項	252,344	159,346	58%

稅項增加，主要是營運溢利上升，但非課稅投資收入增加及出售物業所得非課稅收益已抵銷部分影響。

營運資金

於 2008 年 3 月 31 日的營運資金為 89.99 億元（2007 年 12 月 31 日：74.16 億元），增加了 15.83 億元（21%），主要來自 2008 年內第一季產生的溢利 16.50 億元及其他營運資金減少 6,700 萬元。

匯價波動風險及相關對沖

集團為了尋求資金的最高回報，可能不時投資於非港元證券。集團已運用遠期外匯合約及外幣現金及銀行存款對沖非港元投資、以及非常可能發生的預期交易及負債的外幣風險，以減低匯率波動所帶來的風險。

於 2008 年 3 月 31 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 21.86 億港元，其中非美元風險佔 2.16 億港元（2007 年 12 月 31 日：47.27 億港元，其中 2.10 億港元為非美元風險），尚未平倉的遠期外匯合約的面值總額最高達 30.93 億港元（2007 年 12 月 31 日：29.26 億港元）。所有遠期外匯合約將於兩個月（2007 年 12 月 31 日：兩個月）內到期。

集團收取的外幣保證金按金是以相同貨幣的投資作對沖。

或然負債

集團的或然負債與截至 2007 年 12 月 31 日止年度的年報內所披露的資料並無重大轉變。

2007 年 12 月 31 日後的變動

集團的財務狀況與截至 2007 年 12 月 31 日止年度所披露的財務狀況和於年報內之「管理層討論及分析」一節所披露的資料並無其他重大轉變。

集團的計劃是只在半年度結束及年終時宣派股息，故截至 2008 年 3 月 31 日止第一季不會建議派發任何股息（2007 年第一季：零元）。

由於市況波動及經營環境不時有變，若干類別的收入及營運支出或會每季顯著不同。因此，季度業績不應用以預測或推斷集團的全年業績表現。

簡明綜合收益表

	附註	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
收入	2		
交易費及交易系統使用費		866,110	504,413
聯交所上市費		191,112	143,401
結算及交收費		420,807	261,504
存管、託管及代理人服務費		64,219	60,742
出售資訊所得收入		185,061	127,612
投資收入淨額	4	368,070	223,143
出售物業所得收益	10	68,641	-
其他收入	5	120,624	78,124
	3	2,284,644	1,398,939
營運支出			
僱員費用及相關支出		228,900	182,305
資訊科技及電腦維修保養支出		61,583	51,301
樓宇支出		33,960	32,410
產品推廣支出		3,560	2,479
法律及專業費用		3,590	1,374
折舊		23,663	23,162
其他營運支出	6	27,303	29,612
	3	382,559	322,643
營運溢利	3	1,902,085	1,076,296
所佔一家聯營公司的溢利	3	-	5,587
除稅前溢利	3	1,902,085	1,081,883
稅項	7	(252,344)	(159,346)
股東應佔溢利		1,649,741	922,537
基本每股盈利	8	1.54 元	0.87 元
已攤薄每股盈利	8	1.53 元	0.86 元

簡明綜合全面收益表

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
股東應佔溢利	1,649,741	922,537
其他全面收益：		
可出售財務資產：		
公平值變動	56,821	(12,746)
到期時公平值變動的變現	(15,155)	(926)
減：重新分類調整：		
出售時計入溢利或虧損的收益	(4,678)	-
遞延稅項	(5,828)	2,061
	31,160	(11,611)
現金流對沖：		
對沖工具的公平值虧損	-	(84)
減：重新分類調整：		
虧損重新分類計入溢利或虧損，作為資訊科技及 電腦維修保養支出	-	42
	-	(42)
經扣除稅項後的股東應佔其他全面收益	31,160	(11,653)
股東應佔全面收益總額	1,680,901	910,884

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於 2008 年 3 月 31 日 (千元)	經審核 於 2007 年 12 月 31 日 (千元)
非流動資產			
固定資產		299,923	317,065
土地租金		60,580	60,708
結算所基金		1,659,320	2,192,204
可出售財務資產		127,000	25,270
遞延稅項資產		4,232	3,610
其他財務資產		19,704	19,177
其他資產		3,212	3,212
		2,173,971	2,621,246
流動資產			
應收賬款、預付款及按金	9	19,674,947	18,364,129
土地租金		509	509
可收回稅項		-	148
衍生產品合約的保證金		61,560,323	55,428,888
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產		2,963,990	2,996,555
可出售財務資產		2,966,726	3,041,737
原到期日超過三個月的定期存款		1,390,228	682,174
現金及等同現金項目		5,413,129	4,744,711
		93,969,852	85,258,851
持作出售的非流動資產	10	-	64,092
		93,969,852	85,322,943
流動負債			
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金		61,560,323	55,428,888
應付賬款、應付費用及其他負債	11	22,171,048	21,375,909
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債		25,068	6,149
已收取參與者的參與費		2,900	3,050
遞延收益		342,200	375,174
應付稅項		838,228	687,726
撥備		31,111	29,630
		84,970,878	77,906,526
流動資產淨值		8,998,974	7,416,417
總資產減流動負債		11,172,945	10,037,663

	附註	未經審核 於 2008 年 3 月 31 日 (千元)	經審核 於 2007 年 12 月 31 日 (千元)
非流動負債			
已收取參與者的參與費		82,050	82,550
參與者對結算所基金的繳款		956,289	1,496,855
遞延稅項負債		32,554	36,873
財務擔保合約		19,909	19,909
撥備		24,108	24,128
		1,114,910	1,660,315
資產淨值		10,058,035	8,377,348
資本及儲備			
股本		1,071,305	1,070,285
股本溢價		289,058	266,170
為股份獎勵計劃而持有的股份		(73,101)	(47,803)
以股份支付的僱員酬金儲備		50,845	49,669
重估儲備		84,041	56,036
設定儲備		702,015	694,853
保留盈利	12	7,933,872	6,288,138
股東資金		10,058,035	8,377,348
總資產		96,143,823	87,944,189
總負債		86,085,788	79,566,841
每股股東資金		9.40 元	7.83 元

簡明綜合賬目附註**1. 編制基準及會計政策**

此等未經審核的簡明綜合賬目應與 2007 年年度賬目一併閱讀。集團編制此等賬目所用的會計政策及計算方法與編制截至 2007 年 12 月 31 日止年度賬目所採用者一致。

集團管理相當龐大的投資組合。作買賣用途（例如由外聘基金經理管理的公司資金所持有）的證券及衍生財務工具（即遠期外匯合約、期貨及期權合約），以及保證金及公司資金之中附帶內在衍生產品但其經濟特徵及風險均與主體投資沒有密切關係的證券或銀行存款（「結構性證券」或「結構性存款」）（如有），概列作按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產／負債，公平值的變動撥入溢利或虧損。並非作買賣用途的證券（例如由內部管理的公司資金及由結算所基金及保證金而持有的證券（結構性證券或結構性存款除外））則列作可出售財務資產，公平值的變動撥入其他全面收益及在投資重估儲備中處理。

2. 營業額

集團的營業額是指於聯交所買賣的證券和期權以及在期交所買賣的衍生產品合約的交易費及交易系統使用費；聯交所上市費；結算及交收費；存管、託管及代理人服務費；出售資訊所得收入；投資收入淨額（包括各結算所基金的投資收入扣除利息支出）以及其他收入；以上各項在簡明綜合收益表內均列作**收入**。

3. 營運分部

集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的報告釐定其營運分部。

集團有四個須予呈報的分部。由於各業務提供不同產品及服務，所需的資訊科技系統及市場推廣策略亦不盡相同，因此各分部的管理工作均獨立進行。以下摘要概述集團各須予呈報的分部的業務營運：

現貨市場業務主要指聯交所的運作，包括所有在現貨市場交易平台買賣的產品，例如股本證券、債務證券、單位信託基金、牛熊證、認股權證以及供股權。集團目前營運兩個現貨市場交易平台，分別是主板和創業板。業務收入主要來自交易費、交易系統使用費及上市費。上市職能的成本列作現貨市場下的成本。

衍生產品市場業務指在期交所買賣的衍生產品及在聯交所買賣的股票期權，包括提供及維持各類衍生產品（例如股票及股市指數期貨及期權、利率及外匯基金債券期貨）買賣的交易平台。業務收入主要源自交易費、交易系統使用費和保證金的投資收入淨額。

結算業務指香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司的運作；這三家結算所主要負責集團旗下現貨及衍生產品市場的結算、交收和託管業務。業務的主要收入來自結算所基金所獲得的投資收入淨額及提供結算、交收、存管、託管和代理人服務所收取的費用。

資訊服務業務負責發展、推廣、編纂及銷售即時、歷史以及統計市場數據和發行人資訊。其收入主要來自出售現貨及衍生產品市場數據。

集團於期內按營運分部劃分的須予呈報的分部除稅前溢利的分析如下：

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止三個月				
	現貨市場 (千元)	衍生產品市場 (千元)	結算業務 (千元)	資訊服務 (千元)	集團 (千元)
來自外界客戶的收入	961,489	181,793	519,451	185,200	1,847,933
投資收入淨額	30,081	318,757	19,134	98	368,070
出售物業所得收益	33,442	11,580	19,116	4,503	68,641
總收入	1,025,012	512,130	557,701	189,801	2,284,644
營運支出					
直接成本	148,621	36,967	89,726	14,094	289,408
間接成本	45,405	15,893	25,918	5,935	93,151
	194,026	52,860	115,644	20,029	382,559
須予呈報的分部除稅前溢利	830,986	459,270	442,057	169,772	1,902,085

	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止三個月				
	現貨市場 (千元)	衍生產品市場 (千元)	結算業務 (千元)	資訊服務 (千元)	集團 (千元)
來自外界客戶的收入	580,497	123,421	342,864	128,514	1,175,296
投資收入淨額	37,593	138,908	46,439	203	223,143
一項投資物業的公平值收益	500	-	-	-	500
總收入	618,590	262,329	389,303	128,717	1,398,939
營運支出					
直接成本	111,158	33,285	84,383	11,463	240,289
間接成本	37,798	13,100	25,806	5,650	82,354
	148,956	46,385	110,189	17,113	322,643
經營溢利	469,634	215,944	279,114	111,604	1,076,296
所佔一家聯營公司的溢利	-	-	5,587	-	5,587
須予呈報的分部除稅前溢利	469,634	215,944	284,701	111,604	1,081,883

須予呈報的分部的會計政策與集團會計政策一致。中央收入（主要是公司資金的投資收入淨額）及中央支出（主要是向所有營運分部提供支援功能的支出）概按主要營運決策者分配資源及評估分部表現時計量分部溢利的準則分配至各營運分部。分部表現按除稅前分部溢利衡量。稅項支出／（收入）不會分配至須予呈報的分部內。

期內並無任何分部間的銷售（2007 年：零元）。

4. 投資收入淨額

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
利息收入		
— 銀行存款	247,454	153,324
— 可出售上市財務資產	2,526	8,384
— 可出售非上市財務資產	189,001	148,792
	438,981	310,500
利息支出	(70,041)	(147,156)
利息收入淨額	368,940	163,344
按公平值列賬及列入溢利或虧損的持作買賣的財務資產及財務負債 的已變現及未變現（虧損）／收益及利息收入淨額		
— 上市證券	(25,429)	32,411
— 非上市證券	18,194	13,905
— 匯兌差額	1,906	11,605
	(5,329)	57,921
出售非上市的可出售財務資產的變現收益	1,437	-
股息收入		
— 按公平值列賬及列入溢利或虧損的上市財務資產	1,450	1,712
貸款及應收款項的其他匯兌差額	1,572	166
投資收入淨額	368,070	223,143
投資收入淨額來自：		
公司資金	48,234	85,652
保證金	312,614	123,391
結算所基金	7,222	14,100
	368,070	223,143

5. 其他收入

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	89,851	53,061
參與者的年費、月費及申請費	8,528	8,480
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	3,734	8,347
交易櫃位使用費	2,397	2,394
一項投資物業的公平值收益	-	500
參與者存入證券以取代保證金現金按金的融通收入	8,916	1,841
出售交易權	3,000	-
雜項收入	4,198	3,501
	120,624	78,124

6. 其他營運支出

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
應收貨款耗蝕虧損撥備回撥	(96)	(63)
保險	1,172	1,196
訂購財務數據費用	1,119	1,006
託管人及基金管理費用	3,116	2,193
銀行費用	3,033	3,490
維修及保養支出	2,172	1,756
牌照費	4,835	3,845
通訊支出	1,096	1,250
其他雜項支出	10,856	14,939
	27,303	29,612

7. 稅項

簡明綜合收益表中的稅項支出／（抵免）指：

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
期內的香港利得稅撥備（附註 a）	263,113	159,527
遞延稅項	(10,769)	(181)
	252,344	159,346

(a) 香港利得稅乃將期內的估計應課稅溢利按稅率 17.5%（2007 年：17.5%）提撥準備。

8. 每股盈利

基本及已攤薄每股盈利的計算方法如下：

(a) 基本每股盈利

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月
股東應佔溢利（千元）	1,649,741	922,537
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份	1,069,784,647	1,065,201,786
基本每股盈利	1.54 元	0.87 元

(b) 已攤薄每股盈利

	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月	未經審核 截至 2007 年 3 月 31 日止 三個月
股東應佔溢利（千元）	1,649,741	922,537
已發行股份的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份	1,069,784,647	1,065,201,786
僱員購股權的影響	7,873,868	11,314,431
獎授股份的影響	1,118,822	1,185,988
為計算已攤薄每股盈利的股份的加權平均數	1,078,777,337	1,077,702,205
已攤薄每股盈利	1.53 元	0.86 元

9. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金為 19,674,947,000 元（2007 年 12 月 31 日：18,364,129,000 元），此等結餘主要是指集團在 T+2 交收周期中的持續淨額交收的應收賬款，佔應收賬款、預付款及按金總額的 96%（2007 年 12 月 31 日：94%）。持續淨額交收的應收賬款在交易後兩天內到期。視乎提供的服務類別而定，應收費用為立即到期或有長達 30 天的付款期限。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

10. 持作出售的非流動資產

	未經審核 於 2008 年 3 月 31 日 (千元)	經審核 於 2007 年 12 月 31 日 (千元)
租賃樓房	-	7,524
投資物業	-	24,200
租賃物業的土地租金	-	32,368
	-	64,092
撥入其他全面收益的持作出售的資產之相關儲備 (租賃樓房重估儲備)	-	3,155

於 2007 年 9 月 19 日，董事會議決重整集團的物業組合，因此董事會批准出售集團持有的其中一項租賃物業及投資物業。有關物業重新分類為持作出售的物業時並無任何耗蝕虧損入賬。

2008 年 1 月，集團與兩名第三者簽訂協議，分別以代價 103,380,000 元及 30,400,000 元出售租賃物業及投資物業。有關的出售交易於 2008 年 2 月 18 日完成。經扣除出售開支 1,047,000 元後，出售物業的會計溢利為 68,641,000 元（租賃物業：62,709,000 元；投資物業：5,932,000 元），已撥入截至 2008 年 3 月 31 日止第一季的簡明綜合收益表。

11. 應付賬款、應付費用及其他負債

集團的應付賬款、應付費用及其他負債為 22,171,048,000 元（2007 年 12 月 31 日：21,375,909,000 元）。此等結餘主要是指集團在 T+2 交收周期中的持續淨額交收的應付賬款，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 85%（2007 年 12 月 31 日：81%）。持續淨額交收的應付賬在交易後兩天內到期。其他應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

12. 保留盈利（包括建議／宣派股息）

	未經審核 2008 (千元)	經審核 2007 (千元)
於 1 月 1 日	6,288,138	3,366,989
本期間／年度溢利（附註 a）	1,649,741	6,169,278
本期間／年度結算所基金投資收入淨額扣除費用的盈餘轉撥 結算所基金儲備	(7,162)	(67,037)
出售租賃物業時撥自租賃樓房重估儲備	3,155	-
	(4,007)	(67,037)
股息：		
2006 年度末期股息	-	(1,266,387)
2006 年 12 月 31 日後行使的僱員購股權所發行股份的股息	-	(3,879)
	-	(1,270,266)
2007 年度中期股息	-	(1,911,131)
2007 年 6 月 30 日後行使的僱員購股權所發行股份的股息	-	(1,062)
	-	(1,912,193)
已沒收未領取的股息	-	2,454
股份獎勵計劃的股份授予	-	(1,087)
於 2008 年 3 月 31 日／2007 年 12 月 31 日	7,933,872	6,288,138
相當於：		
保留盈利	4,295,555	2,652,760
建議股息	3,638,317	3,635,378
於 2008 年 3 月 31 日／2007 年 12 月 31 日	7,933,872	6,288,138

- (a) 集團本期間／年度的溢利包括結算所基金的投資收入淨額扣除費用合共 7,162,000 元（截至 2007 年 12 月 31 日止年度：67,037,000 元）。

展望

面對美國信貸危機、歐美資金緊絀、美元疲弱、商品價格飆升，以至通脹不斷加劇等等問題席捲全球金融市場，加上內地股票市場轉弱，作為國際金融中心的香港自難獨善其身。2008 年首季，投資者經歷市場較大波幅。現貨市場的平均每日成交額由去年第四季的 1,345 億元跌至今年首季僅錄得 987 億元，反映投資者信心減弱。於 2008 年 3 月 31 日，恒指及 H 股指數較上一個季度末分別下跌約 18% 及 25%，股本證券的總市值亦下跌約 18%。

儘管美國政府及聯儲局已採取多項新措施，處理次按危機為美國帶來的財政問題，但美國經濟放緩及市場憂慮情況惡化的陰霾似乎將繼續籠罩着全球經濟。

內地方面，總理溫家寶於今年 3 月指出 2008 年恐怕是內地經濟困難的一年，當中最嚴峻的考驗在於壓抑通脹。內地經濟經過五年急速增長，國內生產總值錄得雙位數字增長而通脹處於低水平的日子後，今天國內通脹趨升，迄今為止已增逾 8%，令壓抑通脹成為中國政府在 2008 年的當務之急。中央政府已承諾收緊貨幣政策，以調控內地過熱經濟，內地股票市場的表現勢必受到影響。

儘管面對全球金融市場眾多不明朗因素，2008 年首季主板仍有 10 家新上市公司，其中 3 家是從創業板轉板上市（2007 年首季：13 家，包括一家從創業板轉板），及衍生產品市場亦有多項產品的成交量創下新紀錄。香港交易所正加緊落實其 2007-2009 年策略計劃，實現持續增長的目標。香港交易所現正致力促使內地基金透過合格境內機構投資者(QDII)計劃利用旗下市場作為投資平台，以及吸引更多海外發行人來港上市。待 2008 年第三季香港交易所革新創業板及推出預託證券制度後，準發行人及投資者將有更多的選擇。

與此同時，香港交易所將繼續完善其主要運作系統，務求發揮最佳營運效率及提升風險管理。我們將繼續竭盡全力，進一步發展香港金融市場及鞏固香港作為國際金融中心的地位。

賬目審閱

稽核委員會聯同香港交易所的外聘核數師已審閱集團截至2008年3月31日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表。

管理層已委任外聘核數師根據香港會計師公會所頒布的《香港相關服務準則》第4400號「就財務資料執行協定程序之應聘事宜」，就截至2008年3月31日止三個月的未經審核簡明綜合財務報表進行若干協定程序。

企業管治

分別按《證券及期貨條例》第77條及香港交易所《公司組織章程細則》所規定，香港財政司司長根據《證券及期貨條例》第77條委任的董事（「政府委任董事」）及香港交易所集團行政總裁的董事身分均毋須經由香港交易所股東（「股東」）選任或重新選任。除本段所披露者外，香港交易所於回顧期內一直全面遵守《主板上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》所載的全部條文及在適當情況下採納有關的建議最佳常規。

香港交易所繼續獲企業管治研究及評級機構GovernanceMetrics International給予高評分以認許其企業管治方面的卓越成績。於2008年2月15日，香港交易所的全球評分及本土市場評分分別維持於8.0分及10.0分的水平（10.0分為滿分）。

營商環境瞬息萬變，要有效回應社會不斷轉變的需要，香港交易所相信企業社會責任的良好管理是必須的。為進一步加強香港交易所履行企業社會責任的措施，我們已委聘顧問對現行的企業社會責任政策及措施進行獨立檢討，以期進一步發展合適的持續企業社會責任方案，以及對香港交易所的營運進行綠色審計（「檢討工作」）。預期檢討工作可於四個月內完成。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

除董事會於2005年9月14日採納的僱員股份獎勵計劃（該計劃其後於2006年8月16日經董事會作出修訂）（「股份獎勵計劃」）的受託人根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款在聯交所購入合共155,000股香港交易所股份外，在截至2008年3月31日止三個月內，香港交易所並無贖回本身任何上市證券，香港交易所及其附屬公司亦概無購買或出售任何香港交易所上市證券。期內為購入該批股份而支付的總額約25,298,000元。

刊發截至 2008 年 3 月 31 日止三個月的業績及季度業績報告

本業績公告登載在「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及香港交易所公司網站 www.hkex.com.hk/relation/results/2008_1stqtr_c.pdf。截至 2008 年 3 月 31 日止三個月的季度業績報告將於 2008 年 5 月 28 日（星期三）或前後登載在上述兩個網站，並同時寄給股東。

董事會

郭志標博士及李君豪先生在 2008 年 4 月 24 日舉行的股東周年大會上獲股東重新選任為董事，任期大約三年，由 2008 年 4 月 24 日起，直至 2011 年股東周年大會完結為止。同日，香港財政司司長重新委任夏佳理先生、史美倫女士及鄭慕智博士為政府委任董事，各人任期約兩年，由 2008 年 4 月 24 日起，直至 2010 年股東周年大會完結為止。董事會其後於 2008 年 4 月 25 日重新委任夏佳理先生為董事會主席，並於 2008 年 4 月 29 日獲香港行政長官批准。

於本公告日期當日，董事會包括 12 名獨立非執行董事，分別是夏佳理先生（主席）、史美倫女士、鄭慕智博士、張建東博士、范鴻齡先生、方俠先生、郭志標博士、李君豪先生、陸恭蕙博士、施德論先生、David Michael Webb 先生及黃世雄先生，以及一名身兼集團行政總裁的執行董事周文耀先生。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
夏佳理

香港，2008 年 5 月 14 日