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

2004
中期業績報告

目錄

1 財務摘要
3 大事紀要
6 公司資料
8 股東資料
13 業務回顧
31 管理層討論及分析
41 簡明綜合損益賬
42 簡明綜合股本權益變動表
43 簡明綜合資產負債表
45 簡明綜合現金流動表
46 簡明綜合賬目附註
72 其他資料
81 稽核委員會報告
82 致香港交易及結算所有限公司董事會的獨立審閱報告
83 市場數據

財務摘要

(財務數字以港元為單位)

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)	變幅
業績			
收入	**1,166,862**	907,048	29%
營運支出	**565,627**	660,691	(14%)
經營溢利	**601,235**	246,357	144%
所佔聯營公司溢利	**6,165**	3,263	89%
除稅前溢利	**607,400**	249,620	143%
稅項	**(102,407)**	(35,234)	191%
股東應佔溢利	**504,993**	214,386	136%
股東資金	**3,931,705**	5,603,263[Φ]	(30%)
總資產*	**16,312,303**	19,802,264[Φ]	(18%)
每股資產淨值[#Ω]	**3.72元**	5.34元[Φ]	(30%)
每股盈利	**0.479元**	0.205元	134%
宣派每股中期股息	**0.43元**	0.18元	139%
股息派付比率	**90%**	88%	

* 本集團的總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取的保證金。

Φ 於 2003 年 12 月 31 日之經審核數字。

\# 根據 2004 年 6 月 30 日的已發行及繳足股本 1,056,472,846 股計算（2003 年 12 月 31 日：1,048,998,846 股）。

Ω 每股資產淨值下跌主要是因派付 2003 年特別股息每股 1.68 元及 2003 年末期股息每股 0.42 元（即合共每股 2.10 元）所致。

財務摘要

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月	變幅
市場成交主要統計數據			
聯交所的平均每日成交金額	**168億元**	71億元	137%
期交所的衍生產品合約 平均每日成交張數	**57,651**	39,099	47%
聯交所的股票期權合約 平均每日成交張數	**23,391**	14,614	60%

大事紀要

二零零四年

一月

五日

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)於吉林省省會長春市舉行上市推廣研討會

十四日

香港交易所就政府的《有關改善規管上市事宜的建議諮詢文件》提交意見

三十日

香港交易所公布主板及創業板《上市規則》有關企業管治事宜的規則修訂

香港交易所刊發涉及主板《上市規則》之《有關首次上市準則及持續上市責任的上市規則修訂建議諮詢意見總結》

二月

二月二十五日至三月九日

香港交易所於香港及北京為上市公司及市場參與者舉行多個座談會，協助他們深入了解一系列旨在提高企業管治及市場質素的主板及創業板《上市規則》修訂內容

二十六日

標準普爾再次給予香港交易所8.3分的企業管治評分(滿分為10分)

三月

八日

香港交易所開始向資訊供應商發布實時的證券市場碎股交易資料

二十五日

香港交易所主要的證券及衍生產品市場系統(包括交易、市場資訊以及結算與交收)創出全部達到連續12個月100%正常運行比率的里程碑

二十六日

政府發表《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》，表明香港聯合交易所有限公司(聯交所)將繼續負責接收上市申請的前線工作以及執行上市程序

香港交易所停止MSCI中國外資自由投資指數期貨買賣

四月

二十九日

香港交易所推出全新網頁，資料內容比前豐富，新的網頁設計亦令瀏覽查索更見方便容易

三十一日

香港交易所股東於股東周年大會上選出施德論及重選黃世雄為董事，並通過決議宣派特別股息每股1.68港元(支付特別股息日期為2004年4月14日)。政府重新委任范華達、李業廣及羅嘉瑞為公眾利益董事

二日

香港交易所董事會重新委任李業廣為董事會主席

六日

香港交易所推出衍生產品結算及交收系統(DCASS)以及共同抵押品管理系統(CCMS)的衍生產品部分

八日

中國證券監督管理委員會批准香港交易所北京代表處的代表派駐廣州及上海兩地

二十七至二十八日

集團行政總裁周文耀到東京出席投資研討會，推廣香港交易所及香港金融市場

三十日

聯交所重新委任主板及創業板上市委員會中所有願意獲重新委任的成員(沒有尋求重新委任的一名成員除外)。張建東及鄭慕智分別再獲委任為兩個委員會的主席及副主席

二零零四年

五月

四日

聯交所徵詢市場對保薦人及獨立財務顧問規則修訂草擬本的意見

十日

政府首次發行的證券化債券於聯交所上市

十二日

香港交易所公布2004年首季業績

十二至十四日

香港交易所與香港金融管理局聯合舉辦亞太區中央證券存管處組織(ACG)第六次交流培訓座談會

十四日

香港交易所修訂組織架構

十七日

葛卓豪加入香港交易所出任集團副營運總裁

二十八至二十九日

香港交易所於重慶市舉行上市推廣研討會

三十一日

香港交易所發表《有關無紙化證券市場的建議運作模式的諮詢總結》

中共中央政治局委員暨廣東省委書記張德江到訪香港交易所及聯交所交易大堂

六月

十四日

香港交易所推出H股指數期權以及新增四隻股票期權及四隻股票期貨

二十一日

鄺煜朗獲委出任聯交所行政總裁，葛卓豪獲委出任香港期貨交易所行政總裁

二十一至二十四日

集團行政總裁周文耀前赴紐約出席投資者論壇，後再轉赴倫敦，期間分別會晤當地投資者，推介香港交易所及旗下市場，以及內地企業到香港上市的好處

公司資料

董事會

非執行主席

李業廣　金紫荊星章，太平紳士*（*重新委任由2004年4月1日生效*）

執行董事，集團行政總裁

周文耀　太平紳士

非執行董事

范鴻齡　銀紫荊星章　太平紳士*
方俠*
范華達*（*重新委任由2004年4月1日生效*）
郭志標
李佐雄　銅紫荊星章
李君豪
梁家齊　太平紳士*
羅嘉瑞　金紫荊星章，太平紳士*（*重新委任由2004年4月1日生效*）
施德論　金紫荊星章，太平紳士（*於2004年3月31日當選*）
WEBB, David Michael
黃世雄（*於2004年3月31日重新當選*）

* *公眾利益董事*

稽核委員會

施德論（*主席*）
方俠（*副主席*）
范鴻齡
李君豪
WEBB, David Michael

常務委員會

李業廣（*主席*）
周文耀
鄺煜朗
李佐雄
梁家齊

公司資料

投資顧問委員會
范華達 *(主席)*
黃世雄 *(副主席)*
孫德基
WEBB, David Michael

提名委員會
李業廣 *(主席)*
郭志標
(委任由2004年4月1日生效)
羅嘉瑞
(任期至2004年3月31日)
黃世雄

薪酬委員會
羅嘉瑞 *(主席)*
李佐雄
李君豪

風險管理委員會
(根據《證券及期貨條例》第65條所成立的委員會)

李業廣 *(主席)*
狄勤思**
范鴻齡
郭志標
林建**
劉怡翔**
(任期至2004年6月30日)
梁家齊**
柯清輝**
余偉文**
(委任由2004年7月1日生效)

** *財政司司長根據《證券及期貨條例》第65條委任*

公司秘書
繆錦誠

授權代表
周文耀
繆錦誠

核數師
羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問
安理國際律師事務所

註冊地址
香港中環港景街一號
國際金融中心一期12樓

電話號碼：+852 2522 1122
傳真號碼：+852 2295 3106

香港交易所北京代表處
北京東方廣場西二辦公樓1002室

電話號碼：+8610 8518 3088
傳真號碼：+8610 8518 3288

股東資料

網址
http://www.hkex.com.hk

電郵地址
info@hkex.com.hk

股份過戶登記處
香港證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

相關者關係
發行人服務
聯絡人：
郭利沛　高級總監
陳清珠　高級總監

地址：
香港中環港景街1號
國際金融中心一期11樓
香港交易及結算所有限公司

總機電話號碼：+852 2522 1122
總機傳真號碼：+852 2295 0198 /+852 2295 0590 /+852 2295 3599

投資者服務
聯絡人：
陳心愉　總監

地址：
香港中環港景街1號
國際金融中心一期10 樓
香港交易及結算所有限公司

電話號碼：+852 2840 3375
傳真號碼：+852 2295 0980

股東資料

財務日誌

2004年股東周年大會	2004年3月31日
公布第一季季度業績	2004年5月12日
公布中期業績	2004年8月11日
中期股息除息日期	2004年9月3日
中期股息截止過戶期間	2004年9月7-9日
中期股息記錄日期	2004年9月9日
中期股息派付日期	2004年9月13日或稍後
公布第三季季度業績	2004年11月*
公布全年業績	2005年2月*

** 或有變更*

股份資料

股票代號

聯交所，香港	388
路透社版面	0388.HK
彭博版面	388 HK Equity

買賣單位(每手) 2,000股

股價及成交額數據

	每股價格		成交額(百萬)	
2004年	**最高(港元)**	**最低(港元)**	**股數**	**港元**
1月	21.90	16.90	164.3	3,187.0
2月	21.15	18.60	128.0	2,572.3
3月*	21.15	16.30	152.6	2,984.6
4月	17.30	15.05	85.3	1,377.4
5月	16.90	14.40	103.2	1,622.6
6月	16.25	14.70	95.2	1,476.9

** 股份於2004年3月24日除息買賣(2003年末期及特別股息分別為每股0.42港元及每股1.68港元)*

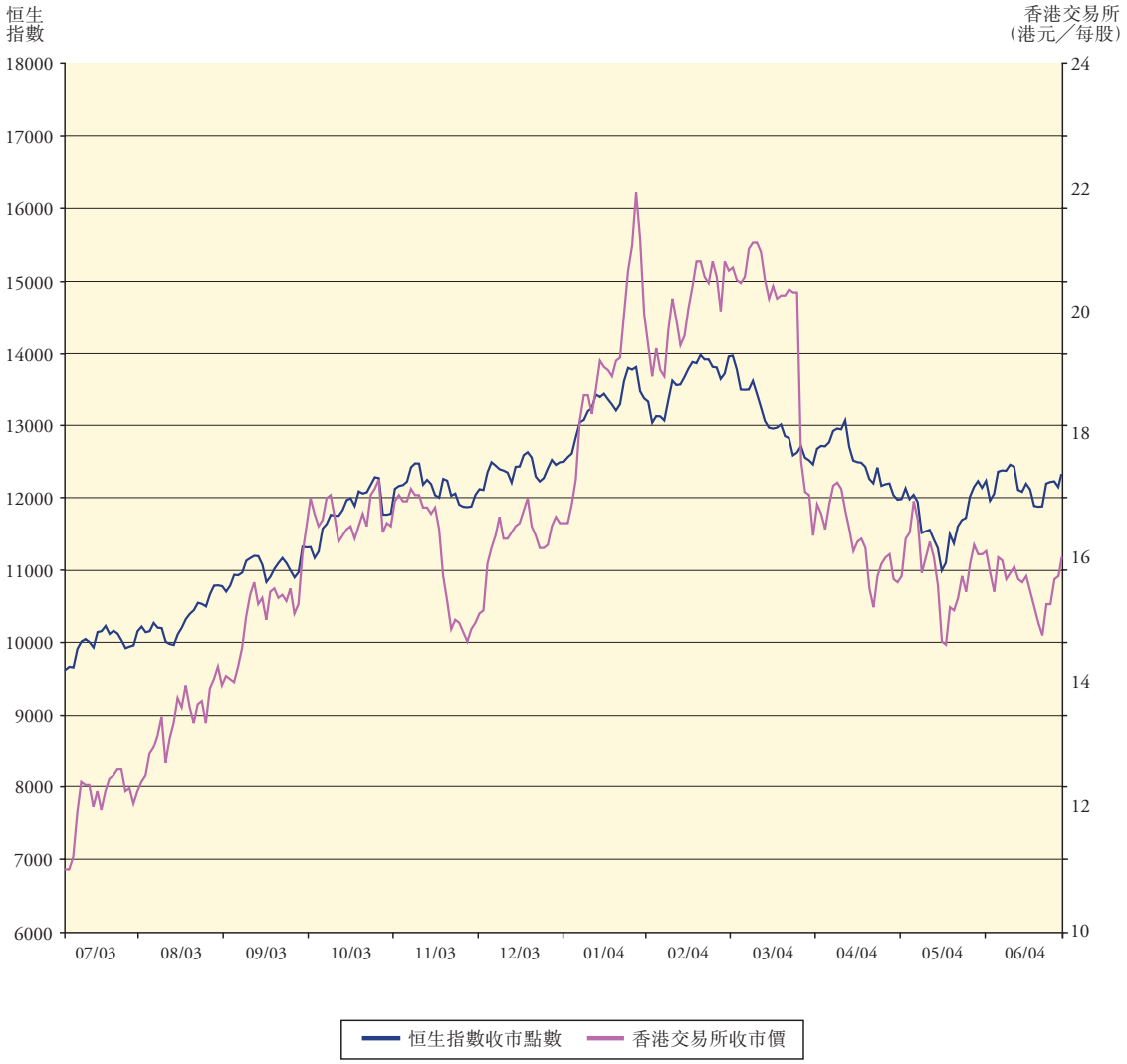
股東資料

市值

於2004年6月30日之市值 169.04億港元

（已發行股本：1,056,472,846股股份，2004年6月30日股價：每股16港元）

香港交易所股價與恒生指數比較



股東資料

股權分析

根據股東名冊於2004年6月30日持股量

持股量	股東數目	佔股東總數百分率	股數(千)	佔已發行股本總數百分率
1 - 1,000股	19	1.42%	5	0.00%
1,001 - 5,000股	582	43.43%	1,601	0.15%
5,001 - 10,000股	312	23.28%	2,616	0.25%
10,001 - 100,000股	267	19.93%	9,333	0.88%
100,001 股及以上	160	11.94%	1,042,918	98.72%
總數	1,340	100.00%	1,056,473	100.00%

於2004年6月30日股權進一步分析

分類	股數(千)	佔已發行股本總數百分率
個人[1]	136,843	12.95%
本地	*133,800*	*12.66%*
海外	*3,043*	*0.29%*
公司[2]	22,181	2.10%
機構[3]	517,980	49.03%
本地	*52,578*	*4.98%*
海外	*465,402*	*44.05%*
交易所參與者[4]	258,937	24.51%
託管銀行[5]	120,532	11.41%
總數	1,056,473	100.00%

股權分析所根據的資料取自香港交易所股東名冊及香港結算參與者持股紀錄，以及2004年7月向部分託管銀行及交易所參與者進行調查所得的最佳評估

附註：

1 個人持有的股份(交易所參與者除外)
2 公司持有的股份(機構、交易所參與者、託管銀行及香港中央結算(代理人)有限公司除外)
3 由名列於香港中央結算(代理人)有限公司前十二名香港交易所股份持有人的其中五間託管銀行及四間交易所參與者確認的機構投資者，及在香港交易所股東名冊及香港結算參與者持股紀錄上的投資公司
4 交易所參與者包括聯交所參與者及期交所參與者
5 託管銀行不包括香港中央結算(代理人)有限公司及上述附註3提及由五間託管銀行代客戶持有之股份

股東資料

根據股東名冊於2003年6月30日持股量

持股量	股東數目	佔股東總數百分率	股數(千)	佔已發行股本總數百分率
1 - 1,000股	16	1.04%	6	0.00%
1,001 - 5,000股	759	49.51%	2,143	0.20%
5,001 - 10,000股	364	23.74%	3,026	0.29%
10,001 - 100,000股	238	15.53%	7,511	0.72%
100,001 股及以上	156	10.18%	1,034,269	98.79%
總數	1,533	100.00%	1,046,955	100.00%

於2003年6月30日股權進一步分析

分類	股數(千)	佔已發行股本總數百分率
個人[1]	105,649	10.09%
本地	*102,681*	*9.81%*
海外	*2,968*	*0.28%*
公司[2]	16,084	1.54%
機構[3]	532,977	50.90%
本地	*31,176*	*2.97%*
海外	*501,801*	*47.93%*
交易所參與者[4]	275,410	26.31%
其他代理人／銀行[5]	116,835	11.16%
總數	1,046,955	100.00%

股權分析所根據的資料取自香港交易所股東名冊及香港結算參與者持股紀錄，以及2003年7月向部分託管銀行進行調查所得的最佳評估

附註：

1 個人持有的股份(交易所參與者除外)
2 公司持有的股份(交易所參與者及代理人／銀行除外)
3 由六間主要託管商及香港中央結算(代理人)有限公司確認的機構投資者
4 交易所參與者包括聯交所參與者及期交所參與者
5 其他代理人／銀行不包括香港中央結算(代理人)有限公司及六間主要託管商

業務回顧

(財務數字以港元為單位)

市場活動

本報告所述期內，香港聯合交易所有限公司(聯交所)平均每日成交金額為168億元；2003年同期則為71億元。期內在主板新上市股本證券有23隻，包括一家前創業板上市公司(2003年上半年：主板新上市股本證券有16隻，包括三家前創業板上市公司)；期內創業板有15隻新股本證券上市(2003年上半年：12隻)。透過首次公開招股及上市後集資活動籌集的股本資金，主板達2,102億元(2003年上半年：1,349億元)，創業板達39億元(2003年上半年：9.72億元)。新上市公司的集資總額達553億元；2003年上半年則為72億元。

2004年首六個月，在香港期貨交易所有限公司(期交所)買賣的衍生產品合約以及在聯交所買賣的股票期權錄得平均每日成交合約81,042張，比2003年首六個月的53,713張為多。於2004年6月底，未平倉合約總數為697,178張，2003年6月底則為537,185張合約。

上市

在中國內地經濟改革的推動下，內地的發行人紛紛南下香港，加快了香港市場增長。

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)其中一項重要使命，就是要顯示其有效履行監管責任。對此，上市科一直致力顯示其有效履行職責，並會繼續努力進一步提升效能。香港交易所亦樂見於香港上市的內地企業逐步改進其企業管治水平，並會竭力確保有關情況繼續改善。

上市科今年首六個月的主要工作是推動監管政策發展及檢討工作常規，以使能夠透過適當層面的決策即時果斷地處理有關監管事宜。這方面的工作還會繼續執行。下文闡釋上市科今年上半年的工作進展。

業務回顧

重組上市科

上市科於今年1月重組營運架構，將審閱及處理新上市申請與持續監察上市公司的工作分開運作。上市科採納新的營運架構，是希望履行這兩項互有關連但又截然不同的職能時，可以更專注於實際質素。

是次修改組織架構其實是今年1月前沿用的架構的自然演進，特別是上市科審閱新上市申請及監察上市公司的程序幾乎沒有改變。

提升企業管治及市場質素

若干旨在提升企業管治及市場質素的主板及創業板《上市規則》修訂已於今年3月31日生效。修訂內容包括有關須予公布交易及關連交易的新條文，修訂須予公布交易及關連交易的分類，修訂「反收購」、「關連人士」及關連人士的「聯繫人」等詞彙釋義、修訂一般性授權的更新規定以及修訂在年報中披露董事酬金的規定等等；此外亦修訂了首次上市資格準則、上市公司持續責任以及上市時披露規定。

上述規則修訂再加上將於今年稍後刊發的《企業管治常規守則》及《企業管治常規報告》的披露規定，是過去十多年以來最全面且最大幅度的《上市規則》修訂。

有關規則修訂的市場教育

為使市場對規則修訂有更全面的了解，上市科舉辦了多場市場教育研討會。期內上市科先後舉辦了六場研討會(以英語、普通話及粵語進行)—今年2月25日至3月5日期間在香港會議及展覽中心舉行的是以上市公司及市場參與者為對象，另於今年3月9日假座北京長富宮飯店舉行的則單以上市公司為對象。

研討會為免費入場，出席人數眾多。有見及參加研討會人士提出各式各樣問題，上市科已在香港交易所網站上以列表形式，登載一些常問問題及相關答案，提供進一步指引。

此外，香港交易所亦印備一系列指引圖表(香港交易所網站亦有登載)，協助市場人士理解有關規則。這些圖表雖非《上市規則》的一部分，但在圖示或可有助理解的時候，當可提供指引。

上市科又曾於今年3月派員到北京探訪中國證券監督管理委員會(中國證監會)，向委員會職員講解《上市規則》修訂內容，並相互交流意見及分享經驗。

除自行舉辦研討會外，上市科亦與其他代表機構合作，積極配合新規定的發布及相關闡釋工作，包括派員出席其他機構舉辦的研討會擔任講者。

有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結

政府於今年3月26日公布《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》，建議對多項較為重要的上市規定賦予法定地位，包括有關財務報告及其他定期的資料披露、股價敏感資料的披露，以及須獲股東批准的須予公布交易等規定，以及擴大雙重存檔制度等等。監管架構方面，總結報告中表明聯交所會繼續接收及審批首次公開招股申請，並繼續負責執行上市程序，以及繼續作為上市申請人及其顧問的主要聯絡機構。至於公司上市後的持續監察方面，總結報告建議由聯交所繼續負責執行《上市規則》的非法定條文。

香港交易所將會緊密參與政府以及證券及期貨事務監察委員會(證監會)執行有關建議的工作，力求進一步提高香港金融市場的質素。

業務回顧

透明度

香港交易所認為上市委員會及上市科在主要事項上的做法要具透明度。在《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》中，政府就明確表示歡迎香港交易所推行措施加強上市事宜的透明度。

上市科雖然不斷擴大現有的披露常規，但仍時刻緊記本身對各有關方面應有的保密責任。上市科短期內計劃採取下列措施進一步提高透明度：即時開始公布更多上市決策，以及定期公布上市科對《上市規則》條文的釋義。

此外，香港交易所網站登載的「上市決策」已經換上新格式，方便檢索及日後加入更多的上市決策。

此外，主板及創業板上市委員會共同刊發了截至今年4月30日止期間的首份年度報告，載述兩個委員會在香港上市制度取得成功背後所付出的努力。報告乃為呈交聯交所及香港交易所兩個董事會而編製，並同時呈交證監會以及財經事務及庫務局，報告內容已登載於香港交易所網站。

重組上市委員會

香港交易所早於2002年已對重組上市委員會一事進行研究：當時進行了大量的實質工作，特別是已經擬備了相關的規則及程序；只是後來因為要待香港上市監管的整體方向進一步明朗化，才一度將計劃擱置。

現在，《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》清楚說明了政府在此方面的立場，並載有回應者對上市委員會的組成及運作的不同建議。

香港交易所現正研討各項意見並檢討現行的運作安排，以期制定進一步作出改善的措施。香港交易所將會在適當時候知會市場有關進展。

對保薦人及獨立財務顧問的監管

今年5月4日，香港交易所邀請香港的保薦人及財務顧問公司就有關監管保薦人及獨立財務顧問的主板及創業板《上市規則》修訂草擬本提供意見。事前香港交易所曾與證監會在2003年5月聯合發出《有關對保薦人及獨立財務顧問監管的諮詢文件》廣泛諮詢公眾；這次規則修訂草擬本反映的都是諮詢後所制訂的政策。

香港交易所及證監會同意分兩個階段對保薦人及獨立財務顧問的監管進行改革。首階段涉及修訂主板及創業板《上市規則》，以及引入一項有關操守的修訂聲明，澄清香港交易所對盡職審查工作的要求；第二階段工作則涉及修訂證監會的發牌制度，訂立對保薦人的特定發牌規定。香港交易所預計有關規則修訂於今年第四季生效。

營運

首次公開招股的交易

從2003年年結轉到2004年繼續處理的新上市申請共有59宗（22宗主板、37宗創業板）。

截至今年6月30日止六個月，上市科接獲及接納處理的新上市申請有67宗（44宗主板、23宗創業板）。上市委員會原則上批准的新上市申請有49宗（34宗主板、15宗創業板），遭否決的有4宗（1宗主板、3宗創業板），另有6宗新上市申請（全屬創業板上市申請）被申請人撤回，36宗（14宗主板、22宗創業板）新上市申請失效，其中22宗（6宗主板、16宗創業板）失效申請在90日內重新存檔。就新上市申請所作出的決定中，有兩項（關於一名主板申請人的）決定須進行覆核（即申請人已提出上訴）。

業務回顧

於今年6月30日，上市科尚在處理49宗（23宗主板、26宗創業板）有效申請。已獲上市委員會原則上批准但仍未上市的新上市申請人有17名（12名主板、5名創業板）。

監察

截至今年6月30日止六個月，上市科轄下的監察部已審理2,547份上市公司公布及1,017份通函。上市科審閱過12,923份有關上市公司的報章報道，並就其中279份作出查詢。監察部採取了2,060次有關股價及成交量的監察行動，上市公司因而刊發的澄清公布共1,471份。上市科繼續將監察資源投放在其認為會對維持公平、有秩序及資訊完備市場構成最大威脅的有關工作上，尤其會密切監察公司是否遵從規管股價敏感資料披露的規定以及是否有充分的財務申報及守規制度及程序。

上市科共處理了140宗有關上市公司及／或其董事的投訴，其中28宗已轉介轄下上市規則執行部進一步調查。

上市規則執行

截至今年6月30日止六個月，上市規則執行部共完成77宗有關上市公司、其董事及／或保薦人牽涉可能違反《上市規則》的個案調查。12宗正式的紀律個案亦告完結。期內上市（紀律）委員會發出1宗公開譴責、9宗公開批評聲明及2宗私人譴責。公開譴責的個案涉及一家上市公司未能知會聯交所有人對其主要附屬公司提出清盤呈請並作相應公布；公開批評聲明的個案則主要涉及延遲作出財務申報，其中一宗涉及招股章程的失實陳述，另一宗則涉及股份回購；私人譴責個案則涉及延遲作出財務申報以及未有披露資料。

對於因財務申報有所延誤而產生的紀律事宜，聯交所已採取「簡易程序」方式處理。一旦上市公司遲了公布賬目，即屬違反《上市規則》，香港交易所要處理的問題主要是考慮任何可減輕制裁的情況後決定對有關公司及董事施以何種制裁。根據「簡易程序」，若符合若干條件，因遲報賬目而須接受交易所公開制裁的將是上市公司本身而非其董事。

被視作違反《上市規則》程度較輕的個案則交由上市科處理。期內上市規則執行部共為此發出71封警告信及13封告誡信。

至於一家上市公司就上市(紀律)委員會主席發出的程序指示尋求司法覆核的正式紀律事宜，有關司法覆核已於今年2月進行聆訊並已於今年5月作出判決。該公司已就原訟法庭的裁決向上訴法院提出上訴。

交易市場

重組

交易市場科是今年5月集團重組架構時成立，同時成立的尚有業務發展及投資者服務科，架構重組的主旨是要進一步強化香港交易所的監管及業務運作，並提高旗下兩家交易所及相關結算所的整體效率。之前交易市場單位(已經解散)的工作即由此二科接掌處理。

交易市場科負責管理交易及市場運作、發展新產品、進行市場監管、收納新的交易所參與者以及為既有交易所參與者提供服務及培訓。

業務發展及投資者服務科專責投資者關係管理事宜、吸引公司上市，並舉辦教育研討會向投資大眾推廣香港交易所及旗下市場。

新產品

香港交易所於今年6月14日推出H股指數期權，配合H股指數期貨交易，也為H股及相關衍生產品的投資者提供多一項對沖及交易工具。當天亦同時新增四隻H股股票期權及股票期貨在衍生產品市場買賣。香港交易所今次新增合約產品，顯見其繼續致力滿足市場對中國相關證券及衍生產品不斷增長的需求。H股指數期權在今年7月份的未平倉合約已增至超過9,000張。

業務回顧

建議縮窄部分證券的買賣差價

今年上半年，香港交易所就可能縮窄證券市場買賣差價一事跟市場不同層面的參與者進行討論，並於今年8月6日刊發諮詢文件，提出縮窄買賣差價的建議以及實行建議中改動的其他方案。

市場運作的內部檢討

香港交易所現正就收市價計算程式進行內部檢討，並尋求現貨市場諮詢小組的意見。交易市場科現正研究在股價數據不足以按現有算式釐定收市價的罕有情況下計算收市價的不同方案。

結算

推出DCASS

衍生產品結算及交收系統(DCASS)已與香港期貨結算有限公司(期貨結算公司)及香港聯合交易所期權結算所有限公司(聯交所期權結算所)分別採用的結算系統整合，並與衍生產品交易系統整合。DCASS自今年4月6日推出以來一直運作暢順，並無發生重大事故。推出DCASS已為若干方面的業務運作帶來改變，包括修訂收費結構、期貨結算公司提前後交易指令輸入的截止時間以及期貨結算公司及聯交所期權結算所採用全新的按金計算方法PRiME(香港交易所組合風險按金系統)等等；結算所參與者對此等改變迅即適應。採用DCASS後，期貨結算公司及聯交所期權結算所的運作程序與風險管理程序相互協調，進一步提高效率。

無紙化諮詢總結及發展方向

香港交易所於2003年10月發出《有關無紙化證券市場的建議運作模式的諮詢文件》後，共接獲26份回應意見。諮詢總結報告於今年5月31日刊發，概述回應者提出的意見和問題以及香港交易所就此給予的意見。報告建議採用「發行人登記冊模式」，繼續以代理人形式運作CCASS(中央結算及交收系統)。報告並建議採取循序漸進的實行方式，待有關立法通過及過戶處準備就緒，可以處理無憑證式股票後，CCASS才開始將部分持股先行非實物化。以循序漸進方式實行無紙化，可讓投資大眾及其他市場參與者有充分時間逐漸適應無紙化環境，也可由市場力量自行決定進一步發展的步伐。

業務回顧

投資者戶口的新功能

香港交易所檢討過CCASS投資者戶口的服務並定下可進一步改善之範圍(特別是通訊渠道)後，決定提升現有的投資者戶口服務，增添多項新功能及強化現有服務。有關變動包括延長網上服務時段至每周七日、每日24小時，讓投資者戶口持有人可透過用戶編號及密碼經互聯網進入系統；使用短訊服務的文字訊息與投資者戶口持有人通訊；令電子投票功能更易於使用；以及增設一個較簡單的轉移指示類別，簡化股票轉移程序。這些強化服務將於第三季推出，推出前將會舉行一連串的宣傳推廣活動。

加強交收指示的配對

香港交易所與若干主要市場參與者緊密合作，現正計劃提升現有的交收指示配對功能，冀能促進香港中央結算有限公司(香港結算)參與者之間交收指示的預先配對。加強功能包括新增一項暫緩執行配對交收指示(hold matched SI)功能、插入兩項額外交收指示配對運作、顯示未配對交收指示欄的內容，以及修改可供配對的客戶賬戶號碼欄。強化交收指示配對設施將於第四季推出，推出前將會舉行簡介會。

資訊服務

實時資訊

於今年6月底，證券市場的實時資訊供應商有62家，較去年底減少1家；衍生產品市場方面則有34家，與去年底一樣。

期內有4家實時資訊供應商加入提供交易所數據服務行列，其中兩家是取代其他資訊供應商。所有供應商提供的實時數據服務總數由353項增至356項，延緩發放的數據服務總數則由98項增至111項。

共有16名資訊供應商參與香港交易所的中國推廣計劃，讓內地投資者可用調低後的推廣價訂用香港交易所市場數據。

香港交易所於今年3月開始向資訊供應商發布碎股市場的實時資料，進一步提高市場透明度及改善投資者(特別是散戶)服務。有關資料包括證券代號、買賣盤價格以及五個最佳買入價及五個最佳賣出價的買賣盤數量和涉及股數。

業務回顧

香港交易所網站

發行人消息

今年上半年在香港交易所網站發布的發行人消息的每月平均數較去年同期數字增加21%至6,017份，其中約20%是以電子方式透過香港交易所的互聯網電子呈交系統傳送。

到香港交易所網站查閱發行人消息的人次較去年同期上升87%，顯示投資大眾經互聯網查閱發行人消息日趨普遍。

披露權益及股份回購報告

聯交所根據《證券及期貨條例》所規定發布有關披露權益的資料；《證券及期貨條例》對聯交所接收資料的方式以及將通知送交聯交所存檔的方式均有規定。

今年上半年，透過香港交易所網站發布的披露權益存檔的每月平均數較去年同期數字上升24%至2,680份（註：新披露制度已由2003年4月1日起生效：申報界限由10%調低至5%）。同是上半年間，香港交易所網頁上的披露權益系統亦廣為市場使用，瀏覽披露權益資料的頁次每月平均為1,008,657次；去年同期（包括採用舊披露制度的三個月及採用新制度的三個月），每月平均瀏覽頁次約為191,000次。

為進一步加強香港交易所網站所提供的電子資訊，追溯至1991年的過往股份回購報告已於今年5月由微縮膠卷檔案轉為電子影象。

投資服務中心

今年3月下旬，香港交易所網站的「投資服務中心」一欄進行多項提升，包括：增加股份／公司資料的搜尋功能；相關證券數據之間的連結；加強公司／證券資料的內容；提升圖表顯示法；以及加強電郵提示服務等等。

投資服務中心現時亦載有H股公司在內地上市的A股資料。

業務回顧

市場數據及統計數字

香港交易所網站的「統計資料及數據」一欄亦在今年3月下旬提升：一方面加入了追溯至1986年的主要市場統計數字檔案，並同時新設數據分欄，重點顯示內地企業在香港市場所佔份額。

內部運作

電子傳遞證券資訊服務(EMSIS)已在今年6月升級，以在今年7月初將有關傳送平台轉移至公司自設的網上數據產品系統(Online Data Products System)。香港交易所自1990年起提供EMSIS服務，主要為傳媒提供每日不同時段的市場數據及相關資料的瞬像。

同在今年6月，過往的股價數據庫從「股份統計數據及圖表系統」(Stock Statistics & Charting System)移至「股票市場數據庫」(Stock Market Database)，讓用戶檢索更容易。「股票市場數據庫」支援數據產品及數據期刊的編撰，對經香港交易所網站進行的數據傳送亦起方便配合作用。

資訊技術

支援新產品及市場發展工作的系統發展

資訊技術科管理並支援在今年4月推出的DCASS以及共同抵押品管理系統的衍生產品部分，另外亦支援在今年3月為資訊供應商推出的實時碎股市場資料傳送專線。此外，資訊技術科也負責為今年3月下旬香港交易所網站革新面貌的項目提供技術解決方案。為配合網站革新項目及外界瀏覽網站的需求急速增長，資訊技術科在今年初提升香港交易所網站的頻寬及容量。

持續進行的項目包括系統升級(以加強CCASS投資者戶口)及CCASS/3升級(以支援在實際交收前預先為交收指示對盤，並為跟進未能對盤的交收指示提供更多詳盡適時資料)。CCASS/3為新一代的中央結算及交收系統。

業務回顧

資訊技術基礎設施、運作及支援

今年上半年，所有主要市場系統(包括交易、結算及交收)以及證券及衍生產品市場的市場數據系統均連續超過12個月成功達到100%的正常運行比率。

香港交易所在今年初委任香港生產力促進局評估其資訊技術電腦操作的質素管理系統，評估結果認為有關資訊技術電腦操作的效用理想，並符合ISO 9001: 2000的規定。

香港交易所亦正檢討將現有市場系統網絡從訊框傳送整合至光纖乙太網的可行性，以期在不影響網絡服務質素及其效用的情況下，節省成本；另外亦在研究整合後備數據中心的可行性。

在全力推行證券及衍生產品市場各項新市場發展工作的過程中，香港交易所對現有市場系統及基本設施的系統處理能力持續作全面的監察及規劃，確保系統處理能力上任何潛在增長需要均可作即時及有效的處理。在其系統現代化及保養維修工作中，香港交易所並計劃提升或更換旗下其中三個主要市場系統中已經過時的軟硬件，以及微調另一個系統，以進一步強化系統的穩定性及功能。

財務

財務部主理的資金投資可分為三大類：公司資金(主要是本集團的股本及保留盈利)、結算所基金以及所收保證金(不包括應收的參與者供款以及參與者存作保證金按金的證券(以取代現金按金者))。

香港交易所設有一個由非執行董事及一名外界金融專家組成的投資顧問委員會，就投資組合管理向董事會提供意見，並監察香港交易所投資項目的風險和表現。資金的日常管理及投資由財務部庫務組專責處理，另自2001 年7 月起，也從外委聘三名基金經理管理部分公司資金。

業務回顧

投資及基金管理按董事會批准的投資政策及風險管理參數進行，所制訂的各種投資限制及指引也是風險控制不可或缺的部分。每個基金各按其投資目標訂下本身的限制及指引。此外，每個基金也各有本身的特定限度(例如：可投資資產類別、資產分配、流動性、信貸、對手方持有的集中度、投資年期、外匯、利率、市場風險等等)，以控制投資風險。

公司資金的投資目標是要為日常業務運作提供流動資金，並同時發揮長線保本作用。為此，資金可投資於現金、貨幣市場工具、債券、集體投資計劃及股本證券。只有外聘的基金經理方可(在符合所有關於利益衝突的內部指引以及不超過投資政策中所定的限度等前提下)投資於股本證券(包括可換股債券)。至於結算所基金及保證金，其投資目標要符合資金流動的需要，並保障資金的金融資產，因此，其投資組合只限於現金、貨幣市場工具及債券。

在今年上半年，可供投資的資金平均增加了51億元(55%)至143億元(2003年上半年平均：92億元)，主要因為期貨及期權的未平倉合約增加，向參與者收取的保證金隨之上升。於今年4月14日派付2003年特別及末期股息22.2億元後，可供投資運用的公司資金已然減少；與2004年3月31日比較，於2004年6月30日的整體資金總額減少28.5億元(19%)至125.2億元(2004年3月31日：153.7億元)。

於2004年6月30日及2004年3月31日，資產分配的詳情如下：

	涉及資金(十億元)		債券		現金或銀行存款		環球股本證券	
	6月	3月	6月	3月	6月	3月	6月	3月
公司資金	3.46	5.61	68%	39%	25%	55%	7%	6%
保證金	7.96	8.17	41%	39%	59%	61%	0%	0%
結算所基金	1.10	1.59	11%	8%	89%	92%	0%	0%
合計	12.52	15.37	46%	36%	52%	62%	2%	2%

三種資金的投資均保持足夠的資金流動性，以確保手上資金足以應付香港交易所日常營運以及結算所基金和保證金可能的流動性需要。不計算公司資金所持有的股本證券（因其並無到期時間）（2004年6月30日：2.4億元；2004年3月31日：3.2億元），其餘的投資項目（2004年6月30日：122.8億元；2004年3月31日：150.5億元）的到期時間如下：

	涉及資金（十億元）		隔夜		>隔夜至一個月		>一個月至一年		>一年至三年		>三年	
	6月	3月	6月	3月	6月	3月	6月	3月	6月	3月	6月	3月
公司資金	3.22	5.29	17%	27%	11%	30%	22%	13%	36%	22%	14%	8%
保證金	7.96	8.17	45%	54%	8%	4%	12%	7%	35%	35%	0%	0%
結算所基金	1.10	1.59	76%	72%	0%	11%	10%	7%	14%	10%	0%	0%
合計	12.28	15.05	40%	46%	9%	14%	14%	9%	33%	28%	4%	3%

於上述的到期時間，一個月或以下到期的公司資金在第二季減少29%，主要因為上文所述派付2003年特別及末期股息所致。

我們將信貸風險充分分散。於2004年6月30日，所持債券全屬投資級別，加權平均信貸評級為Aa2（2004年3月31日：Aa2），距到期日年期的加權平均數字為1.6年（2004年3月31日：1.7年）。存款全部存放於香港發鈔銀行以及最少具備穆迪信貸評級A3或同等評級（由董事會不時批准決定）的持牌銀行及有限制牌照銀行。

我們採用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（香港交易所採用一年數據），計算在指定信心水平（香港交易所採用95%的信心水平），某指定期間（香

港交易所採用10個交易日持有期）的預計最大虧損。就VaR此方法所量度第一及第二季的整體投資組合風險如下：

	平均VaR（百萬元）		最高VaR（百萬元）		最低VaR（百萬元）	
	4月至6月	1月至3月	4月至6月	1月至3月	4月至6月	1月至3月
公司資金	16.26	16.65	17.56	18.33	14.02	15.47
保證金	16.85	14.00	17.44	16.93	15.67	10.27
結算所基金	1.15	1.15	1.24	1.22	1.01	1.03

有關香港交易所投資收入的詳情，請參閱本中期報告「管理層討論及分析」中「整體表現」一節以及賬目附註6。

業務發展及投資者服務

北京代表處及業務發展部

北京代表處

為進一步配合我們強化香港成為中國企業籌集國際資本首要市場的工作，北京代表處不斷尋找機會，加強香港交易所與內地各機關之間的溝通，以及向潛在的上市申請人推介香港市場。

今年4月，香港交易所擬於廣州及上海兩內地城市派駐北京代表處代表，以掌握珠江三角洲及長江三角洲強勁經濟增長，該計劃已獲得中國證監會批准。

為內地公司及政府機關舉辦上市推廣活動

今年上半年，香港交易所先後在長春、重慶及北京舉辦或協辦上市研討會及座談會，吸引335家內地企業共超過850名代表參加。透過推廣工作，我們確定到有140家內地公司有興趣來港上市。今年上半年38家新上市公司中，23家為內地企業，集資460億元，相等於新上市集資總額的83%。

業務回顧

業務發展部多次與內地訪港招商代表團會晤，推廣香港交易所旗下市場。此外，該部門亦協助內地團體在香港舉辦上市研討會。其中一項名為《浙江 • 香港周》的活動在香港舉行，參與者超過200人，包括不少準上市發行人的代表。

今年上半年，北京代表處及業務發展部的聯絡及溝通工作中，合共與內地政府機關舉行過88次會議。

期內亦曾舉辦兩項專為香港上市內地公司及內地準上市申請人而設的培訓課程，旨在改善這些公司對企業管治事宜的了解，以及鼓勵這些公司來港上市。課程的協辦機構包括國務院港澳辦、國家科技風險開發事業中心、香港公司秘書公會及香港證券專業學會。

投資者服務部

投資者服務部是全新的部門，負責維繫及發展香港交易所與現有股東及新股東的關係，以及吸引更多資金進入香港交易所旗下市場。此外，投資者教育亦是此部門的職責。

為期三周的模擬投資市場 (SIMart) 遊戲試驗計劃已於今年5月中結束。三個遊戲環節共有近700名人士參加。SIMart是香港交易所營運的網上投資遊戲平台，專為有意提高證券交易知識的人士而設。參與者需要利用延時市場資訊買賣個別的聯交所掛牌證券。

今年上半年舉辦的教育研討會共有40個，包括為交易所參與者而設的21項持續專業培訓課程以及為個別投資者而設的19場公開研討會。

業務回顧

資料研究及策劃

今年上半年期間，香港交易所發表過兩項市場調查的調查結果供市場參與者及公眾人士參考。

《現貨市場交易研究調查2002/03》(於今年3月9日發表)

涵蓋至2003年9月止十二個月的調查結果顯示，海外機構投資者已連續第三年超越本地個人投資者，成為香港交易所證券市場成交額最高的投資者組別。此外，本地機構投資者佔成交額的比例亦連續第三年有所增加。

《簡要個人投資者調查2003》(於今年4月6日發表)

調查顯示香港個人投資者投資於香港交易所市場掛牌股票及／或衍生產品的數目接近100萬人，而股票投資者在2003年進行買賣的次數要比2002年頻密兩倍。

企業傳訊

查詢及投訴

企業傳訊部在今年上半年共處理查詢及投訴7,610宗(2003年首六個月：4,426宗)，涉及的內容廣泛。查詢及投訴形式方面，大部分均首先致電香港交易所，約15%來自電郵，另小部分來自郵件或傳真。

革新香港交易所網站

香港交易所網站經過今年3月底由企業傳訊部統籌進行的全面革新後，登入次數由去年同期的5,107,875次上升至今年上半年的9,182,324次。瀏覽頁次亦見上升，由2003年上半年的52,654,263 次升至今年上半年的116,765,240次。

內部稽核

內部稽核部在今年上半年進行多項稽核檢討。檢討範圍包括財務、營運及資訊系統等相關範圍，並未發現有任何重大缺漏。

此外，凡年度、中期及季度財務報告呈交稽核委員會審閱之前，內部稽核部均先行審閱，確保報告質素良好。

今年6月，內部稽核部就今年提出及協定的稽核建議以及對上一次進度檢討後尚待處理的事宜跟進有關進度，結論是所採取的措施足以有效改善內部監控及減低風險。

集團行政總裁
周文耀
香港，2004年8月11日

管理層討論及分析

(財務數字以港元為單位)

整體表現

本集團本中期期間錄得股東應佔溢利5.05億元(2004年第一季：3.14億元；2004年第二季：1.91億元)，2003年同期數字為2.14億元(2003年第一季：8,900萬元；2003年第二季：1.25億元)。

2004年現貨及衍生產品市場交投持續高漲，收入亦因此增加，交易費及交易系統使用費以及結算及交收費均較2003年同期為多，但投資收入減少抵銷了部分增幅；投資收入減少，主要是息率較去年同期為低，令期內利息收入減少；加上市場擔心息率上調以及內地當局實施宏觀調控以遏抑若干行業的信貸增長，使2004年4月債券及股本證券的價格均見下跌。

本年度首六個月總營運支出減少了9,500萬元(14%)至5.66億元(2003年：6.61億元)，主要是2003年出現若干非經常性的一次過支出(5,200萬元減扣100萬元稅項)，以及本期間的資訊科技及電腦維修保養支出以及法律及專業費用有所減省。2003年度的稅項亦包括因本集團採用了新的《會計實務準則》(SSAP) 第12號：「所得稅」以及利得稅率上調而一次過增加了的遞延稅項支出600萬元。

收入

上半年度總收入(包括所佔聯營公司溢利) 增加2.63億元(29%)至11.73億元(2003年：9.10億元)。

管理層討論及分析

市場投資氣氛自2003年下半年開始改善，2004年至今仍然持續。儘管市場對內地宏觀調控、油價高企以及美國加息等問題均表憂慮，令現貨市場交投在第二季內回落，2004年首六個月聯交所平均每日成交金額仍由去年同期的71億元上升137%至168億元。在聯交所買賣的股票期權在2004年首六個月的平均每日成交合約張數也較2003年同期增加60%；期交所的衍生產品平均每日成交合約張數亦增加了47%，增幅主要由恒生指數期貨合約交投以及2003年12月推出的H股指數期貨所帶動。因此，上半年度交易費及交易系統使用費收入上升1.62億元(88%)至3.47億元（2003年：1.85億元）。

上半年度的上市費收入增加2,300萬元(14%)至1.83億元（2003年：1.60億元），增幅主要源自首次上市費收入增加（主要因為2004年上半年度新上市權證數目由2003年同期的216隻增加至595隻），以及上市年費收入上升（因為上市證券數目增加）。截至2004年6月30日止六個月期間新上市的主板公司有23家（2003年：16家），創業板公司有15家（2003年：12家）。於2004年6月30日，已獲上市委員會原則上批准上市的主板首次公開招股申請有12宗（2003年12月31日：3宗），創業板則有5宗（2003年12月31日：5宗），另外正在處理的主板申請有23宗（2003年12月31日：19宗），創業板申請則有26宗（2003年12月31日：32宗）。於2004年6月30日，主板上市公司有869家（2003年12月31日：852家），創業板上市公司有199家（2003年12月31日：185家）。

隨著現貨市場活動增長，首六個月的結算及交收費收入增加9,400萬元（101%）至1.86億元（2003年：9,200萬元），截至2004年6月30日止六個月存管、託管及代理人服務費收入增加3,000萬元（32%）至1.25億元（2003年：9,500萬元）。

出售資訊所得收入方面，由於市場對資訊的需求隨著現貨及衍生產品市場活動而上升，有關收入在首六個月增加3,300萬元（25%）至1.59億元（2003年：1.26億元）。

管理層討論及分析

投資收入包括財務部主理的投資項目、投資於Singapore Exchange Limited的所得收入以及參與者的融通收入。本集團上半年度總投資收入減少了9,800萬元(55%)至8,000萬元(2003年：1.78億元)，主要是期內未能在市場賺取收益以及息率較低所致。

由財務部主理的投資項目方面，期內收入為7,500萬元，較2003年同期的1.68億元減少9,300萬元(55%)。2003年同期獲得反映去年市場走向5,600萬元的收益，2004年卻沒有任何淨額收益，亦同樣反映市場走向。此外，利息收入淨額亦因息率較低而降至7,200萬元(2003年：1.10億元)。

在本報告所述六個月期間，六個月期的香港外匯基金票據平均息率從2003年的1.13%降至2004年的0.31%，美國政府90天國庫券的平均息率亦從1.1%降至1.0%。

截至2004年6月30日止六個月期間，財務部錄得1.06%的投資回報(2003年：3.64%)。公司資金的投資回報率為1.92%(2003年：5.31%)，保證金的回報為0.67%(2003年：1.90%)，結算所基金的回報則為0.64%(2003年：2.15%)。因此，整體投資組合錄得75個基點的息差(2003年：251個基點)，其中公司資金、保證金以及結算所基金分別高於六個月期的香港外匯基金票據基準161個基點(2003年：418個基點)、36個基點(2003年：77個基點)以及33個基點(2003年：102個基點)。

期內可作投資用途的平均資金金額增加51億元(55%)至143億元(2003年：92億元)，主要是期貨及期權的未平倉合約數目增加，收取參與者的保證金也相應增加，但2004年4月14日支付2003年度特別股息及末期股息22億元後，公司資金減少，抵銷了部分增幅。於2004年6月30日，52%(2003年12月31日：59%)的資金投資於現金或銀行存款、46%(2003年12年31日：39%)投資於平均信貸評級為Aa2的優質債券以及2%(2003年12月31日：2%)投資於環球股本證券。有關投資組合的進一步詳情，請參閱「業務回顧」中「財務」項下。

期內，融通收入(即參與者存作保證金按金的非合約交收貨幣及證券(以取代現金按金者)的融通收入)減少了500萬元(56%)至400萬元(2003年：900萬元)。2004年首六個月，本集團投資於Singapore Exchange Limited所得的收入增加10萬元(20%)至80萬元(2004年：股息110萬元扣減匯價虧損20萬元以及是項投資的融資利息支出10萬元；2003年：股息100萬元、匯價收益10萬元扣減利息支出40萬元)。於Singapore Exchange Limited的投資已於2004年7月售出，扣除成本獲利2,480萬元。

期內其他收入增加1,600萬元(22%)至8,700萬元(2003年：7,100萬元)，主要是因為直接申請首次公開招股所得的經紀佣金增加800萬元以及終端機、數據專線及網絡使用費以及軟件分判牌照費增加700萬元。

所佔聯營公司溢利增加300萬元(89%)至600萬元(2003年：300萬元)，因為其中一家聯營公司香港中央證券登記有限公司期內表現有改善。

營運支出

期內總營運支出減少9,500萬元(14%)至5.66億元(2003年：6.61億元)。

僱員費用及相關支出減少800萬元(3%)至2.59億元(2003年：2.67億元)，主要是2003年5月重組及精簡集團運作後產生一次過的遣散費900萬元。僱員人數減少無疑省下薪酬支出，但本集團因應2004年業績好轉而向僱員分發表現花紅的應計項目抵銷了部分減幅。

首六個月的資訊科技及電腦維修保養支出減少2,700萬元(20%)至2004年的1.10億元(2003年：1.37億元)，主要由於硬件及軟件租金下降。在本報告所述期間，電腦系統、硬件及軟件的資本開支為1,100萬元(2003年：1,600萬元)。

樓宇支出減少400萬元(9%)至3,900萬元(2003年：4,300萬元)，此乃因為部分租賃物業在續租時獲調低租金以及2004年首六個月租賃的樓面面積減少。

產品推廣支出增加200萬元(70%)至600萬元（2003年：400萬元），主要涉及推出及推廣H股指數期貨及H股指數期權的相關宣傳活動及優惠計劃。

法律及專業費用減少1,600萬元(74%)至500萬元（2003年：2,100萬元），主要是2003年上半年涉及數項一次過的顧問項目專業費用。

折舊及攤銷費用相當穩定，維持在9,300萬元水平（2003年：9,300萬元）。2004年4月推出的DCASS雖導致折舊增加，但交易及結算系統硬件的估計可用年期由三年改為五年以更佳反映有關設備的可用年期，抵銷了有關增幅。

本集團根據2003年4月1日起實施的雙重存檔制度支付予證監會的款項，2004年首六個月為1,000萬元（2003年：500萬元）。

其他營運支出減少了4,700萬元(52%)至4,400萬元（2003年：9,100萬元），主要是2003年內出現數項一次過支出（2003年5月檢討過業務策略及運作後，將本集團於邦盛亞洲有限公司的投資減值3,200萬元以及將冗餘的資訊科技系統報廢1,000萬元），以及本集團一項物業的重估虧絀400萬元撥入2003年的損益賬。呆賬撥備較2003年減少300萬元(96%)。

稅項

期內本集團稅項支出增加6,700萬元（191%）至1.02億元（2003年：3,500萬元），主要是2004年除稅前溢利上升令稅項支出增加6,200萬元，以及因本集團若干實體的稅項虧損使用使遞延稅項抵免減少，而令稅項支出增加1,100萬元所致，但由於稅率由2002年的16.0%增至2003年的17.5%以及首次應用2003年1月1日起生效的SSAP12：「所得稅」，2003年的遞延稅項支出一次過增加了600萬元，抵銷了2004年上半年度稅項支出的部分增幅。

管理層討論及分析

2004年第二季與2004年第一季業績表現比較

2004年第二季股東應佔溢利為1.91億元，較2004年第一季的3.14億元減少1.23億元(39%)，主要是收入減少1.30億元(20%)。投資收入從第一季的9,300萬元減至第二季的負1,300萬元，主要是4月份債券及股本證券市場下跌以及匯價虧損所致。此外，第二季現貨市場交投減少，導致交易費及交易系統使用費較第一季減少3,800萬元，結算及交收費則減少2,700萬元。不過，代收股息及股票登記費方面收入增加，令存管、託管及代理人服務費收入增加5,000萬元，抵銷了部分減幅。

2004年第二季的總營運支出相當穩定，維持在2.82億元水平（2004年第一季：2.83億元）。

稅項支出減少700萬元，主要是因第二季除稅前溢利下降令稅項支出減少2,200萬元所致，但第二季內因非應課稅收入(扣除支出)減少而產生額外500萬元稅項支出，以及因本集團若干實體的稅項虧損使用使遞延稅項抵免減少，而令稅項支出增加1,000萬元，抵銷了部分減幅。

流動資金、財政資源以及資本承擔

於2004年6月30日的營運資金減少13.19億元(32%)至27.51億元（2003年12月31日：40.70億元），主要是2004年4月支付2003年特別股息及末期股息22.19億元所致，但一年以上定期存款減少以及期內產生溢利已抵銷了部分減幅。

本集團雖然一直持有非常充裕的流動資金，但為防未然，本集團也安排了銀行貸款額。於2004年6月30日，本集團可動用的備用貸款總額為27.63億元（2003年12月31日：27.64億元），其中15億元屬於為維持衍生產品合約的保證金流動資金而設之回購備用貸款，另有11億元則屬遇有CCASS參與者未能付款而須本集團暫代履行香港結算在CCASS的「持續淨額交收」責任時可動用的貸款。本集團甚少借款，若有需要，也多為項目計劃所需，少有季節性借款模式。於2004年6月30日，本集團沒有任何銀行貸款（2003年12月31日：用作對沖本集團在Singapore Exchange Limited投資所涉外匯風險的1,100萬新加坡元（折合為5,000萬港元）一年內到期銀行貸款）。

管理層討論及分析

於2004年6月30日，本集團沒有借貸(2003年12月31日：資本負債比率(以總借貸佔股東資金總額百分比)低於1%)。

於2004年6月30日，本集團的資本開支承擔為4,900萬元(2003年12月31日：9,100萬元)，主要涉及持續投資於設備及科技方面。本集團有充足的財政資源，庫存現金及業務所產生的現金流量足以支付其資本開支承擔。

於2004年6月30日，本集團的現金及等同現金項目(指庫存現金、銀行結餘及原存款期在三個月內的定期存款)佔94%(2003年12月31日：98%)以港元及美元為單位。

資產押記

本集團於2004年6月30日及2003年12月31日均無任何資產押記。

持有的重大投資以及重大的收購或出售附屬公司

本集團自2000年11月起持有Singapore Exchange Limited已發行普通股本的1%(成本：4,910萬元；市值：7,610萬元)，由2002年5月起持有香港中央證券登記有限公司24%權益(成本：2,650萬元；賬面值：3,150萬元)以及由2002年5月起持有ADP Wilco Processing Services Limited的30%權益(成本：180萬元；賬面值：130萬元)。

本報告所述六個月期間，本集團沒有任何重大的投資項目及附屬公司收購或出售活動，但於Singapore Exchange Limited的投資已於2004年7月售出。

匯價波動風險及相關對沖

本集團為了盡量提高可用作投資資金的回報，可能不時投資於非港元證券。期內，本集團用以對沖投資於Singapore Exchange Limited股份所涉及匯價風險的新加坡元信貸(2003年12月31日：1,100萬新加坡元，折合5,000萬港元)已全部償還。此後，本集團只用遠期外匯合約對沖非港元投資的匯價風險，以減低匯率波動所帶來的風險。於2004年6月30日，未平倉的外幣倉盤淨額共達16.79億港元，其中非美元風險佔2.07億港元(2003年12月31日：16.63億港元，其中2.04億港元為非美元風險)。本集團就所收取保證金按金或抵押品所產生的外幣負債，均以相同貨幣的投資作對沖。

或然負債

聯合交易所賠償基金(賠償基金)乃根據已廢除的《證券條例》設立的基金，旨在賠償任何在與聯交所參與者的交易中(其他聯交所參與者除外)，因聯交所參與者未有履行責任而蒙受金錢損失的人士。根據《證券條例》第109(3)條，每名聯交所參與者未有履行責任的最高賠償金額為800萬元。根據《證券條例》第113(5A)條，若符合若干條件，並獲證監會批准，聯交所可容許在進行分攤之前，另向成功索償的人士給予額外款項。根據《證券條例》第107(1)條，聯交所須於證監會要求時補充賠償基金，故聯交所負有賠償基金方面的或然負債。填補款額應相等於有關索償而支付之款項，包括任何有關索償而支付或產生的法律及其他開支，但上限為每宗失責個案800萬元。於2004年6月30日，尚有涉及12名失責聯交所參與者(2003年12月31日：13名)的索償個案仍未清理。

於2003年4月3日，聯交所根據《證券及期貨條例》發出索償通告，說明所有因聯交所參與者於2003年4月1日之前發生之任何失責事項向賠償基金提出索償。索償期已於2003年10月3日結束，期間並無接獲任何因應該通告的申索。除聯交所另有決定外，索償期後才提出的申索概不受理。至2004年6月30日止也沒有收到此等申索。

根據《證券及期貨條例》實施新的賠償安排後，現行的賠償基金、商品交易所賠償基金以及為非交易所參與者買賣交易商而設的交易商按金計劃已全部由投資者賠償基金所取代。根據《證券及期貨條例》，交易所參與者不須向投資者賠償基金存入款項，聯交所亦不須填補投資者賠償基金。因此，證監會於2004年1月已把向商品交易所賠償基金存入的款項退還期交所，而期交所亦已向期交所交易權擁有者退還他們向商品交易所賠償基金存入的款項。同樣，賠償基金的現有存款亦將於賠償基金尚未作出賠償及尚未填補的確實金額釐訂後，根據《證券及期貨條例》的條文退還給聯交所。

聯交所曾承諾向印花稅署署長就聯交所參與者少付、拖欠或遲交印花稅而造成的稅收損失作出賠償，就任何一名參與者拖欠款額以20萬元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於2004年6月30日的436名（2003年12月31日：437名）開業參與者均拖欠款項，根據有關賠償保證，聯交所須承擔的最高賠償總額將為8,700萬元（2003年12月31日：8,700萬元）。

香港交易所曾於2000年3月6日承諾，若香港結算在仍屬香港交易所全資附屬公司之時清盤又或在其不再是香港交易所全資附屬公司後的一年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成為香港交易所全資附屬公司前欠下之債務及負債以及其清盤的成本、費用和支出，承擔額以5,000萬元為限。

僱員

香港交易所的人力資源政策和程序，均以任人唯才、重視績效為原則。本集團致力確保在其薪酬及獎金架構之下，僱員的薪酬水平具有市場競爭力，並與僱員的工作表現掛鈎。

按香港交易所股東於2000年5月31日股東特別大會上通過的上市後購股權計劃條款，本集團的集團行政總裁及僱員可再獲授購股權認購香港交易所的股份。

隨著聯交所集團、期交所集團及香港結算集團的業務於2000年合併後，香港交易所成功地精簡了人手，僱員人數從合併前的1,052人（包括臨時員工88人）減至2004年6月30日的780人（包括臨時員工31人）。在本報告所述的兩個半年度，僱員費用總額減少3%至2.59億元（2003年：2.67億元），主要是2003年5月重組及精簡集團運作後曾產生一次過的遣散費。

與2003年年報所披露的資料比較，有關酬金、花紅、購股權計劃及培訓計劃的政策並無任何重大變動。

展望

由於香港交易所很大部分的收入來自交易費、結算及交收費、上市費以及利息收入，因此本集團的業績表現深受外在因素影響，其中較重要者包括市場氣氛、聯交所和期交所的交投量以及利率的走向。

現貨市場交投自2003年下半年開始顯著反彈後，交投似已在2004年第一季暫時見頂，並回順至與2003年第三季相若的水平，此乃因為投資者都在觀望中國經濟宏觀調控、油價高企以及美國開始步入加息期等等因素所帶來的影響。預料這幾方面的不明朗因素仍會繼續影響市場氣氛。

香港交易所將繼續嚴控成本，因應市場需要調撥資源，並加強市場監察及風險管理、採用世界一流的監管常規和市場基礎設施，力求進一步提高市場質素。2004年5月修訂公司架構後，本集團的運作效率當進一步提升，香港交易所的監管、風險管理及市場運作亦有所加強。

香港交易所將進一步研發新產品新服務，將集團收入來源多元化，以及吸引更多優質企業來港上市。本集團亦將繼續全力抓緊中國經濟改革及發展所帶來的機遇。最近，香港交易所更在廣州及上海派駐代表，今後應可在中國這兩個主要經濟地區接觸到更多有意來港上市的企業。只要政府、監管機構以及市場上各方專才同心協力，共同推廣香港的證券及衍生產品市場，香港將可穩握中國經濟增長帶來的種種機遇，成為區內主要國際金融中心。

簡明綜合損益賬

(財務數字以港元為單位)

	附註	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
收入	2		
交易費及交易系統使用費	4	**347,172**	184,509
聯交所上市費	5	**182,970**	160,059
結算及交收費		**185,950**	92,312
存管、託管及代理人服務費		**125,157**	94,593
出售資訊所得收入		**158,340**	126,253
投資收入	6	**80,371**	178,290
其他收入	7	**86,902**	71,032
	3	**1,166,862**	907,048
營運支出			
僱員費用及相關支出		**259,251**	266,861
資訊科技及電腦維修保養支出		**110,017**	137,453
樓宇支出		**38,971**	42,833
產品推廣支出		**5,696**	3,342
法律及專業費用		**5,484**	20,991
折舊及攤銷		**92,520**	93,025
雙重存檔制度下支付給證監會的款項		**10,000**	5,000
其他營運支出	8	**43,688**	91,186
	3	**565,627**	660,691
經營溢利	3	**601,235**	246,357
所佔聯營公司溢利	3	**6,165**	3,263
除稅前溢利	3	**607,400**	249,620
稅項	3/9	**(102,407)**	(35,234)
股東應佔溢利	3/22	**504,993**	214,386
股息		**454,283**	188,452
每股盈利	10	**0.479元**	0.205元
宣派每股中期股息		**0.43元**	0.18元
股息派付比率		**90%**	88%

簡明綜合股本權益變動表

(財務數字以港元為單位)

	附註	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
於1月1日的股本權益總額		**5,603,263**	5,490,364
投資物業估值變動		**–**	(200)
其他物業估值變動		**22,107**	(8,271)
非買賣證券公平價值變動		**(37,319)**	8,053
其他物業估值變動引起的遞延稅項		**(3,870)**	763
非買賣證券公平價值變動引起的遞延稅項		**5,036**	199
簡明綜合損益賬中未確認的淨(虧絀)／盈餘		**(14,046)**	544
股東應佔溢利		**504,993**	214,386
非買賣證券到期或出售時公平價值變動之變現		**(140)**	(3,774)
2003年度特別及末期股息／2002年度末期股息		**(2,202,898)**	(448,740)
就2003年度特別及末期股息／2002年度末期股息宣派後行使的僱員購股權所發行股份的股息		**(15,661)**	(647)
根據僱員購股權計劃發行股份所得款項	19	**56,194**	25,373
於6月30日的股本權益總額		**3,931,705**	5,277,506

簡明綜合資產負債表

(財務數字以港元為單位)

	附註	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
非流動資產			
固定資產	11	**527,348**	585,627
於聯營公司的投資	12	**32,822**	34,002
結算所基金	13	**1,142,014**	1,551,330
賠償基金儲備賬	14	**36,899**	36,859
現貨及衍生產品市場發展基金	15	**672**	925
非買賣證券		**76,076**	77,258
於一年後到期的定期存款		**85,999**	393,456
遞延稅項資產		**537**	—
其他資產		**13,163**	4,814
		1,915,530	2,684,271
流動資產			
衍生產品合約的保證金	16	**8,888,934**	7,874,510
應收賬款、預付款及按金	17	**2,173,389**	4,644,680
可收回稅項		**1,145**	1,558
買賣證券		**2,589,771**	3,212,998
銀行結餘及定期存款		**743,534**	1,384,247
		14,396,773	17,117,993
流動負債			
銀行貸款		**—**	50,286
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金及證券	16	**8,888,934**	7,874,510
應付賬款、應付費用及其他負債	17	**2,409,698**	4,779,904
已收取參與者的參與費		**1,150**	4,100
遞延收益		**155,639**	257,068
應付稅項		**166,456**	57,370
撥備	18	**24,178**	25,011
		11,646,055	13,048,249
流動資產淨值		**2,750,718**	4,069,744
總資產減流動負債		**4,666,248**	6,754,015

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
非流動負債			
已收取參與者的參與費		**86,000**	84,950
參與者對結算所基金的繳款		**574,896**	984,045
遞延稅項負債		**49,563**	58,665
撥備	18	**24,084**	23,092
		734,543	1,150,752
資產淨值		**3,931,705**	5,603,263
資本及儲備			
股本	19	**1,056,473**	1,048,999
股本溢價	19	**103,058**	54,338
重估儲備	20	**32,245**	46,431
設定儲備	21	**687,676**	689,657
保留盈利	22	**1,597,970**	1,560,940
建議及宣派股息	22	**454,283**	2,202,898
股東資金		**3,931,705**	5,603,263

簡明綜合現金流動表

(財務數字以港元為單位)

	附註	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
業務活動之現金流量			
業務活動之現金流入淨額	23(a)	**1,255,533**	714,099
投資活動之現金流量			
購置固定資產所付款項		**(13,217)**	(29,355)
出售固定資產所得款項		**155**	76
出售其他資產所得款項		**1,175**	—
原到期日超過三個月的定期存款減少		**310,147**	59,768
從聯營公司收取的股息		**6,000**	2,400
從非買賣證券收取的股息		**1,070**	1,049
從非買賣證券收取的利息		**16,492**	19,712
支付銀行貸款利息		**(827)**	(421)
償還應收聯營公司貸款		**—**	2,000
投資活動之現金流入淨額		**320,995**	55,229
財務活動之現金流量			
根據僱員購股權計劃發行股份所得款項		**56,194**	25,373
已收取參與者的參與費減退還參與者款項		**(1,900)**	(1,650)
償還銀行貸款		**(50,286)**	—
已付股息		**(2,218,559)**	(449,387)
財務活動之現金流出淨額		**(2,214,551)**	(425,664)
現金及等同現金項目(減少)／增加淨額		**(638,023)**	343,664
於1月1日的現金及等同現金項目		**1,355,390**	679,956
於6月30日的現金及等同現金項目	23(b)	**717,367**	1,023,620

簡明綜合賬目附註

(財務數字以港元為單位)

1. 編製基準及會計政策

此等未經審核的簡明綜合中期賬目是根據香港會計師公會 (HKSA) 頒布的《會計實務準則》(SSAP) 第25號：「中期財務報告」編製。

此等未經審核的簡明綜合中期賬目應與2003年全年賬目一併閱讀。

本集團編製此賬目所用的會計政策及計算方法與編製截至2003年12月31日止年度賬目所採用者一致。

2. 營業額

營業額是指源自香港聯合交易所有限公司 (聯交所) 買賣的證券和期權以及在香港期貨交易所有限公司 (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 (包括各結算所基金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損益賬中均**列作收入**。

3. 分部資料

本集團所有收入均源自香港業務。以下是本集團本期間按業務劃分的收入及業績分析：

	未經審核 截至2004年6月30日止六個月				
	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)
收入	**513,727**	**149,239**	**344,266**	**159,630**	**1,166,862**
成本	**265,151**	**70,924**	**191,931**	**37,621**	**565,627**
分部業績	**248,576**	**78,315**	**152,335**	**122,009**	**601,235**
所佔聯營公司溢利	**2**	**–**	**6,163**	**–**	**6,165**
除稅前分部溢利	**248,578**	**78,315**	**158,498**	**122,009**	**607,400**
稅項					**(102,407)**
股東應佔溢利					**504,993**

	未經審核 截至2003年6月30日止六個月				
	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)
收入	360,924	162,867	255,583	127,674	907,048
成本	320,647	104,803	181,759	53,482	660,691
分部業績	40,277	58,064	73,824	74,192	246,357
所佔聯營公司溢利	35	–	3,228	–	3,263
除稅前分部溢利	40,312	58,064	77,052	74,192	249,620
稅項					(35,234)
股東應佔溢利					214,386

3. 分部資料 *(續)*

現貨市場業務主要指聯交所的業務，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、認股權證以及供股權。本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。上市職能的直接成本(以往歸入「其他」項下)列作「現貨市場」項下的分部成本。2003年的比較數字已重新分類以符合此做法。上市職能的成本之進一步闡釋載於附註5。

衍生產品市場業務指在期交所買賣的衍生產品以及在聯交所買賣的股票期權，包括提供及維持一個供各類衍生產品(包括股本證券及利率期貨和期權)買賣的交易平台。業務收入主要是交易費和保證金利息收入淨額。

結算業務指香港中央結算有限公司(香港結算)、香港聯合交易所期權結算所有限公司(聯交所期權結算所)及香港期貨結算有限公司(期貨結算公司)的業務；這三家結算所主要負責本集團旗下現貨及衍生產品市場的結算、交收和託管業務以及相關的風險管理。業務的主要收入來自結算所基金所獲得的利息收入以及提供結算、交收、存管和代理人服務所收取的費用。

資訊服務分部負責研究發展及推廣電子商務產品、編纂及研究推出指數及統計資料，以及市場資料的銷售及業務發展，其收入主要來自出售現貨及衍生產品市場資訊。由於「資訊服務」的業務風險與「現貨市場」及「衍生產品市場」相若，故以往「資訊服務」的業績按業務風險的性質歸入這兩個業務分部(例如：出售現貨市場資訊所得的收入撥歸「現貨市場」)。由於「資訊服務」為本集團帶來顯著收入，由截至2003年12月31日止年度起，「資訊服務」分部的業績被獨立披露。為此，2003年度的比較數字已經重新分類，以配合新的披露格式。

3. 分部資料 *(續)*

除上述外，中央收入(主要是公司資金的投資收入)及中央成本(主要是由中央向所有業務分部提供支援功能的成本)已分配到業務分部，並列入分部收入及成本。2003年的比較數字亦已按此重新分類以符合此處理方法。

4. 交易費及交易系統使用費

	未經審核 截至2004年6月30日止六個月 (千元)	未經審核 截至2003年6月30日止六個月 (千元)
有關交易費及交易系統使用費來自：		
在現貨市場買賣的證券	**236,807**	98,578
在衍生產品市場買賣的衍生產品合約	**110,365**	85,931
	347,172	184,509

5. 聯交所上市費

聯交所上市費包括下列各項：

	未經審核 截至2004年6月30日止六個月			未經審核 截至2003年6月30日止六個月		
	股本證券 (千元)	**債務及衍生產品 (千元)**	**合計 (千元)**	股本證券 (千元)	債務及衍生產品 (千元)	合計 (千元)
收入						
上市年費	**122,596**	**1,068**	**123,664**	117,042	1,764	118,806
首次上市費	**21,750**	**28,148**	**49,898**	25,375	11,560	36,935
招股章程審閱費用	**1,855**	**–**	**1,855**	1,150	–	1,150
其他上市費用	**4,473**	**3,080**	**7,553**	3,168	–	3,168
	150,674	**32,296**	**182,970**	146,735	13,324	160,059

5. 聯交所上市費 *(續)*

上市費收入是發行人為獲進入聯交所市場並享有被納入聯交所及在其市場上市買賣可得的特別權利和設施而支付的費用。

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
上市職能成本		
僱員費用及相關支出	**51,119**	49,224
資訊科技及電腦維修保養支出	**1,474**	1,177
樓宇支出	**3,857**	4,398
法律及專業費用	**1,977**	10,135
折舊及攤銷	**8,405**	6,906
雙重存檔制度下支付給證監會的款項	**10,000**	5,000
其他營運支出	**4,290**	3,056
	81,122	79,896

上列成本的性質是監管工作，其包括上市職能有關審批首次公開招股、執行《上市規則》、發布上市公司資訊等等直接成本，以及雙重存檔制度下支付給證券及期貨事務監察委員會(證監會)的款項。其他間接成本，包括其他單位用以建立聯交所聲譽以吸引發行人到聯交所上市，從而對上述聯交所上市費收入有所貢獻的費用(例如：宣傳及推廣、品牌建立以及提供有效率市場基建及參與市場設施)，則並不包括在內，因為這些都是本集團業務不可缺少的固有成本，不能獨立量化。此外，上列成本也不包括上市職能應佔的支援服務及其他中央經常費用。

6. 投資收入

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
利息收入		
－銀行存款	9,028	33,116
－上市證券	18,625	21,933
－非上市證券	45,028	56,566
	72,681	111,615
利息支出	(119)	(969)
利息收入淨額	72,562	110,646
參與者存作保證金按金的非合約交收貨幣及證券(以取代現金按金者)的融通收入	3,789	8,669
非利息投資收入		
投資項目的已變現及未變現收益／(虧損)淨額(附註a)		
－上市買賣及非買賣證券	10,490	23,230
－非上市買賣及非買賣證券	(5,814)	13,547
－匯兑差額	(5,078)	19,210
	(402)	55,987
股息收入		
－非買賣證券	1,070	1,049
－買賣證券	3,352	1,939
	4,422	2,988
非利息投資收入總額	4,020	58,975
總投資收入	80,371	178,290
總投資收入來自：		
公司資金(附註b)	44,226	124,312
保證金	31,416	43,088
結算所基金	4,729	10,890
	80,371	178,290

6. 投資收入 *(續)*

(a) 包括出售非買賣證券的已變現收益淨額101,000元(2003年：6,586,000元)，其中101,000元(2003年：3,763,000元)曾經在投資重估儲備項下入賬。

(b) 公司資金包括賠償基金儲備賬投資收入263,000元(2003年：391,000元)及現貨及衍生產品市場發展基金(CDMD基金)投資收入12,000元(2003年：44,000元)。

7. 其他收入

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
交易所網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費	55,574	48,617
參與者的年費、月費及申請費	17,230	18,543
股份登記過戶服務費	1,030	727
直接申請首次公開招股所得的經紀佣金	8,382	133
雜項收入	4,686	3,012
	86,902	71,032

8. 其他營運支出

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
策略投資項目減值(附註a)	–	32,667
冗餘資訊科技系統報廢	157	9,846
其他物業耗蝕 －重估虧絀	–	4,411
呆賬撥備	130	3,574
保險	8,245	5,984
訂購財務數據費用	3,933	4,504
託管人及基金管理費用	3,963	4,238
銀行費用	3,959	3,098
維修及保養支出	3,389	3,250
其他雜項支出	19,912	19,614
	43,688	91,186

(a) 2003年的策略投資項目減值包括本集團檢討過業務策略及運作後，在非買賣證券項目下對於邦盛亞洲有限公司的投資作100%的減值(32,303,000元)。

9. 稅項

簡明綜合損益賬中的稅項指：

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
香港利得稅撥備 (附註a)	**109,535**	37,352
遞延稅項 (附註b)	**(8,473)**	(2,871)
	101,062	34,481
所佔聯營公司稅項	**1,345**	753
	102,407	35,234

(a) 香港利得稅乃將本期間的估計應課稅溢利按稅率17.5% (2003年：17.5%) 提撥準備。

(b) 2003年的遞延稅項包括一筆一次過的稅項支出6,040,000元，是由於2002年度轉往2003年度的遞延稅項負債須按17.5%較高稅率重新計算及採納SSAP12：「所得稅」而產生的稅項支出。

10. 每股盈利

基本每股盈利是根據本六個月期間的股東應佔溢利504,993,000元 (2003年：214,386,000元) 以及該期間內已發行股份的加權平均數1,053,391,703股 (2003年：1,044,626,393股) 而計算。

尚未行使的僱員購股權對基本每股盈利並無造成重大的攤薄影響。

11. 固定資產

本集團之業務運作極依賴電腦系統(包括其電子交易平台及提供交易後結算及交收服務的系統)的性能及可靠性。截至2004年6月30日止六個月期間，本集團添置固定資產的總成本為12,439,000元(2003年：17,811,000元)，其中11,035,000元(2003年：15,858,000元)或89%(2003年：89%)是用於購置電腦系統、硬件及軟件。在截至2004年6月30日止六個月期間，出售及撇銷固定資產的總成本及賬面淨值分別是140,159,000元及305,000元(2003年分別是164,823,000元及10,048,000元)。期內，交易及結算系統硬件的估計可用年期由3年改為5年，以更佳反映有關設備的可用年期。

本集團的投資物業、土地及樓房於2004年6月30日經由獨立合資格物業估值師仲量聯行按公開市場價值進行重估。

截至2004年6月30日止六個月，投資物業的估值沒有增減(2003：200,000元虧絀已撥往投資物業重估儲備)。

截至2004年6月30日止六個月，土地及樓房的重估盈餘18,237,000元(即22,107,000元減適用的遞延稅項3,870,000元)已計入其他物業重估儲備(附註20)。截至2003年6月30日止六個月，重估虧絀7,508,000元(即8,271,000元減適用的遞延稅項763,000元)已計入其他物業重估儲備，以及4,411,000元已撥往損益賬。

12. 於聯營公司的投資

	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
所佔聯營公司資產淨值	**11,851**	11,707
收購聯營公司股份所得商譽減攤銷及耗蝕 (附註a)	**20,971**	22,295
	32,822	34,002

(a) 商譽

	(千元)
成本	
於2004 年1 月1 日及2004 年6 月30 日	26,889
累計攤銷及耗蝕	
於2004 年1 月1 日	4,594
本期間攤銷	1,324
於2004年6月30日	5,918
賬面淨值	
於2004年6月30日	20,971
於2003年12月31日	22,295

(b) 商譽以直線法分10 年攤銷。

12. 於聯營公司的投資 *(續)*

(c) 於2004年6月30日非上市聯營公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立地點	主要業務	持股詳情	持有權益
香港中央證券登記有限公司	香港	提供股份過戶登記服務	5,854股 A類普通股	24%
ADP Wilco Processing Services Limited	香港	為聯交所參與者提供交易處理服務	6股 B類普通股	30%

ADP Wilco Processing Services Limited 的會計年結日在6月30日，與本集團的會計年結日不相同。

13. 結算所基金

	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
結算所基金的資產淨值如下：		
香港結算保證基金	**371,406**	371,289
聯交所期權結算所儲備基金	**128,121**	131,274
期貨結算公司儲備基金	**642,487**	1,048,767
	1,142,014	1,551,330
結算所基金資產淨值的組成如下：		
非上市非買賣證券 (按公平價值)		
－債務證券	**124,574**	125,643
應收結算參與者的繳款 (全數以銀行擔保作抵押)	**55,310**	92,234
銀行結餘及定期存款	**975,281**	1,349,644
	1,155,165	1,567,521
減：其他負債	**(13,151)**	(16,191)
	1,142,014	1,551,330
結算所基金的資金來源：		
結算參與者的繳款		
－現金	**519,586**	891,811
－銀行擔保	**55,310**	92,234
結算所的注資	**320,200**	320,200
沒收失責結算參與者的繳款	**1,928**	1,928
累積投資收入扣除費用源自下列指定儲備		
－結算參與者的繳款	**184,297**	183,305
－結算所的注資	**60,399**	60,233
重估儲備 (附註20(b))	**294**	1,619
	1,142,014	1,551,330

13. 結算所基金 *(續)*

香港結算保證基金之作用為提供資源，以使香港結算在遇有中央結算及交收系統(CCASS)經紀參與者因其被接受按「持續淨額交收」制度進行交收之聯交所買賣或存入問題證券於CCASS而失責時，能履行所引致之負債及責任。至於聯交所期權結算所儲備基金及期貨結算公司儲備基金，則專為在一或多名結算參與者不能履行其對聯交所期權結算所及期貨結算公司的責任時，分別支持兩家結算所履行其作為對手的責任。

截至2004年6月30日止六個月，香港結算保證基金的投資收入不足以填補基金的支出，因此出現3,064,000元的虧損(2003年：451,000元)。累計虧損5,326,000元已計入本集團於2004年6月30日的保留盈利內(2003年12月31日：2,262,000元)。日後本集團的保留盈利分配予該基金之前，將先以基金日後的投資收入扣除支出後的盈餘抵銷此項累計虧損。

14. 賠償基金儲備賬

聯合交易所賠償基金(賠償基金)由證監會負責管理。根據《證券及期貨條例》附表10，聯交所在已撤銷的《證券條例》下必須就每一聯交所交易權向證監會存放並一直保存5萬元作為賠償基金之用的責任仍然存在。聯交所根據《交易所規則》設有賠償基金儲備賬處理賠償基金的所有收支，特別是：

(a) 從證監會收取其負責管理的賠償基金就每一聯交所交易權所收取的法定存款所賺取的利息；

(b) 因聯交所批出或撤銷每一聯交所交易權而收到或支付的款額；及

(c) 為補充賠償基金預留的款額。

賠償基金的進一步詳情載於附註26(a)。

15. 現貨及衍生產品市場發展基金

CDMD基金是由香港期貨保證有限公司(期交所的前結算所)所提供的現金而設立的基金，成立目的是要為發展及完善香港現貨及衍生產品市場而提供資金。

截至2004年6月30日止期間，CDMD基金中的243,000元(2003年：零元)已獲運用，並自CDMD基金儲備撥往本集團的保留盈利(附註22)，以作為若干衍生產品的市場推廣開支。餘下的672,000元預計將於未來十二個月內運用。

16. 衍生產品合約的保證金

	未經審核於2004年6月30日(千元)	經審核於2003年12月31日(千元)
保證金包括：		
聯交所期權結算所結算參與者保證金	**1,184,570**	1,083,679
期貨結算公司結算參與者保證金	**7,704,364**	6,790,831
	8,888,934	7,874,510
保證金的資產包括：		
銀行結餘及定期存款	**4,685,092**	4,900,011
替代現金按金而存放的上市證券(按市值)	**932,388**	805,430
上市非買賣證券(按公平價值)		
—債務證券	**260,246**	102,780
非上市非買賣證券(按公平價值)		
—債務證券	**3,011,208**	2,066,289
	8,888,934	7,874,510
本集團在保證金下的負債：		
就衍生產品合約收取聯交所期權結算所及期貨結算公司參與者的保證金按金及證券	**8,888,934**	7,874,510

17. 應收賬款、預付款及按金／應付賬款、應付費用及其他負債

本集團的應收賬款、預付款及按金以及應付賬款、應付費用及其他負債分別為2,173,389,000元(2003年12月31日：4,644,680,000元)及2,409,698,000元(2003年12月31日：4,779,904,000元)，此等結餘主要是指本集團在T+2交收周期中的「持續淨額交收」賬款。本集團的「持續淨額交收」的應收賬佔應收賬款、預付款及按金總額的86%(2003年12月31日：87%)。「持續淨額交收」的應付賬佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的78%(2003年12月31日：84%)。因「持續淨額交收」的應收賬及應付賬須在交易後兩天交收，兩者均在兩天內到期。其他應收賬款、預付款及按金以及應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

18. 撥備

	修復費用 (千元)	僱員福利費用 (千元)	合計 (千元)
於2004年1月1日	24,578	23,525	48,103
本期間撥備	—	16,698	16,698
期內動用	—	(14,254)	(14,254)
期內已付	(190)	(2,095)	(2,285)
於2004年6月30日	24,388	23,874	48,262

	未經審核於2004年6月30日 (千元)	經審核於2003年12月31日 (千元)
撥備分析：		
流動	**24,178**	25,011
非流動	**24,084**	23,092
	48,262	48,103

19. 股本及股本溢價

	未經審核於2004年6月30日(千元)	經審核於2003年12月31日(千元)
法定：		
2,000,000,000股每股1元	**2,000,000**	2,000,000

已發行及繳足：

	每股1元的股份數目	股本(千元)	股本溢價(千元)	合計(千元)
於2003年1月1日	1,043,580,846	1,043,581	19,012	1,062,593
根據僱員購股權計劃已發行的股份	5,418,000	5,418	35,326	40,744
於2003年12月31日	1,048,998,846	1,048,999	54,338	1,103,337
根據僱員購股權計劃已發行的股份	7,474,000	7,474	48,720	56,194
於2004年6月30日	1,056,472,846	1,056,473	103,058	1,159,531

根據香港交易所的上市前購股權計劃(上市前計劃)，本集團曾於2000年6月20日向僱員授予購股權；購股權可於2002年3月6日至2010年5月30日期間按行使價每股7.52元行使。於2004年3月31日舉行的股東周年大會上宣派2003年特別股息及末期股息後，香港交易所股東批准對根據上市前計劃授出但尚未行使購股權的認購價及合約股數作出調整。根據已授出購股權可發行的股份的認購價由每股7.52元調低至每股6.88元，及已授出但於2004年3月31日仍未行使的購股權總合約股數由6,615,465股增至7,288,668股。

根據香港交易所的上市後購股權計劃(上市後計劃)，本集團授予下列人士購股權：

(a) 於2003年5月2日向一名執行董事授予購股權；購股權可於2005年5月2日至2013年5月1日期間按行使價每股9.05元行使；

19. 股本及股本溢價 *(續)*

(b) 於2003年8月14日向一名僱員授予購股權；購股權可於2005年8月14日至2013年8月13日期間按行使價每股13.60元行使；

(c) 於2003年8月18日向一名僱員授予購股權；購股權可於2005年8月18日至2013年8月17日期間按行使價每股13.65元行使；

(d) 於2004年1月15日向一名僱員授予購股權；購股權可於2006年1月15日至2014年1月14日期間按行使價每股18.90元行使；

(e) 於2004年3月31日向多名僱員授予購股權；購股權可於2006年3月31日至2014年3月30日期間按行使價每股16.96元行使；及

(f) 於2004年5月17日向一名僱員授予購股權；購股權可於2006年5月17日至2014年5月16日期間按行使價每股15.91元行使。

於2004年3月31日舉行的股東周年大會上，香港交易所股東批准對上文(a)至(d)項所述的上市後計劃授出的購股權(於股東周年大會舉行前仍未行使的購股權)認購價及合約股數作出調整。根據上市後計劃授出的首第四項購股權所作出的調整如下：

授出日期	調整後行使價	調整前已授出購股權可發行的股數	調整後已授出購股權可發行的股數
2003年5月2日	8.28元	3,000,000	3,280,000
2003年8月14日	12.45元	1,000,000	1,094,000
2003年8月18日	12.49元	1,800,000	1,968,000
2004年1月15日	17.30元	1,000,000	1,094,000

期內行使上市前僱員購股權認購的香港交易所股份為7,474,000股(截至2003年12月31日止年度：5,418,000股)，於2004年3月31日或之前代價為每股7.52元，2004年3月31日後代價為每股6.88元，其中每股1.00元撥入股本，餘下撥入股本溢價賬。

19. 股本及股本溢價 *(續)*

期內僱員購股權的變動如下：

	根據於2004年1月1日尚未行使的僱員購股權可發行的股數	期內根據已授出的新僱員購股權可發行的股數	根據於股東周年大會上批准的調整已授出的僱員購股權可發行的股數	期內根據已失效的僱員購股權可發行的股數	期內根據已行使的僱員購股權已發行的股數	根據於2004年6月30日尚未行使的僱員購股權可發行的股數
上市前計劃	14,171,626	–	673,203	(362,829)	(7,474,000)	7,008,000
上市後計劃	5,800,000	6,888,000	636,000	(14,000)	–	13,310,000
	19,971,626	6,888,000	1,309,203	(376,829)	(7,474,000)	20,318,000

現時當僱員購股權被行使及新股發行時，股本會按所發行新股的面值增加，發行新股所得款項扣除股份面值後的餘額則撥入股本溢價賬。香港交易所並無將有關的僱員購股權於損益賬內列支。若所有尚未行使的僱員購股權在2004年6月30日時經已全數行使，本集團將會收取款項231,913,300元。按當日收市價每股16.00元計算，所發行股份的市值將為325,088,000元。上市前計劃所涉及的員工將會賺取每股9.12元或合共63,912,960元的收益。上市後計劃所涉及的執行董事將會賺取每股7.72元或合共25,321,600元的收益。於2003年8月14日、2003年8月18日及2004年5月17日授出的上市後計劃所涉及的三名僱員將會分別賺取每股3.55元或合共3,883,700元、每股3.51元或合共6,907,680元以及每股0.09元或合共18,000元的收益。

於2004年4月， HKSA頒布Hong Kong Financial Reporting Standard, HKFRS2：Share-based Payment，當中涵蓋有關僱員購股權的會計處理。新HKFRS2由2005年1月1日或以後開始的會計期間生效。

20. 重估儲備

	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
投資物業重估儲備	1,771	1,771
其他物業重估儲備 (附註11)	28,905	10,668
投資重估儲備 (附註b)	1,569	33,992
	32,245	46,431

(a) 各重估儲備按本身的特定用途個別入賬及已扣減適用的遞延稅項。

(b) 投資重估儲備中包括源自各結算所基金投資的294,000元 (2003年12月31日：1,619,000元)、源自CDMD 基金投資的1,000元 (2003年12月31日：11,000元)，以及源自賠償基金儲備賬的95,000元 (2003年12月31日：318,000元)。投資重估儲備大幅減少主要是保證金內非買賣證券的公平價值減少所致。

21. 設定儲備

	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
結算所基金儲備		
－香港結算保證基金儲備	255,912	255,912
－聯交所期權結算所儲備基金儲備	48,589	48,571
－期貨結算公司儲備基金儲備	262,323	261,183
	566,824	565,666
賠償基金儲備賬儲備	36,804	36,541
CDMD基金儲備	671	914
發展儲備 (附註b)	83,377	86,536
	687,676	689,657

(a) 上述各儲備按本身的特定用途個別入賬。

(b) 發展儲備預留作聯交所系統發展之用。截至2004年6月30日止期間，該筆儲備中的3,159,000元 (2003年：39,364,000元) 已動用及轉撥往本集團的保留盈利 (附註22)，為證券市場的系統發展項目提供資金。

22. 保留盈利

	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
於1月1日		
保留盈利	**1,560,940**	3,221,321
建議及宣派股息	**2,202,898**	448,740
期間／年度溢利(附註a)	**504,993**	691,765
期間／年度結算所基金投資收入扣除費用轉撥結算所基金儲備	**(1,158)**	(8,430)
期間／年度賠償基金儲備賬投資收入扣除費用轉撥賠償基金儲備賬儲備	**(263)**	(714)
撥自CDMD基金儲備(附註15)	**243**	—
撥自發展儲備(附註21)	**3,159**	49,226
已付股息：		
2003年中期股息	**—**	(188,452)
2003年度特別及末期股息／2002年末期股息	**(2,202,898)**	(448,740)
於2003年度特別及末期股息／2002年末期股息宣派後行使的僱員購股權所發行股份的股息	**(15,661)**	(647)
於2003年度中期股息宣派後行使的僱員購股權所發行股份的股息	**—**	(231)
於6月30日／12月31日	**2,052,253**	3,763,838
相當於：		
保留盈利	**1,597,970**	1,560,940
建議及宣派股息	**454,283**	2,202,898
於6月30日／12月31日	**2,052,253**	3,763,838

(a) 本集團於本期間／年度的溢利包括應佔結算所基金、賠償基金儲備賬以及CDMD基金的投資收入扣除費用所致的虧絀淨額合共1,631,000元(截至2003年12月31日止年度：盈餘6,938,000元)。

23. 簡明綜合現金流動表附註

(a) 除税前溢利與業務活動現金流入淨額對賬

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
除税前溢利	**607,400**	249,620
下列項目的調整：		
利息收入淨額	**(72,562)**	(110,646)
參與者存作保證金按金的非合約交收貨幣及證券(以取代現金按金者)的融通收入	**(3,789)**	(8,669)
非買賣證券的股息	**(1,070)**	(1,049)
買賣證券的虧損／(收益)以及投資的外匯兑現差額	**286**	(33,530)
折舊及攤銷	**92,520**	93,025
非買賣證券的耗蝕	**—**	32,303
於聯營公司的投資的耗蝕	**—**	364
其他物業的耗蝕	**—**	4,411
撥備變動	**159**	(3,815)
呆賬撥備	**130**	3,574
所佔聯營公司溢利	**(6,165)**	(3,263)
冗餘資訊科技系統報廢虧損	**157**	9,846
出售其他固定資產(收益)／虧損	**(7)**	126
未計營運資本變動的經營溢利	**617,059**	232,297
買賣證券的減少淨額	**623,931**	300,709
保留盈利轉撥結算所基金及賠償基金儲備賬的款額結算	**(1,421)**	(6,007)
CDMD基金儲備賬轉撥保留盈利的款額結算	**243**	—
應收賬款、預付款及按金減少	**2,432,610**	1,363,350
其他流動負債減少	**(2,478,468)**	(1,266,083)
業務現金流入淨額	**1,193,954**	624,266

23. 簡明綜合現金流動表附註 *(續)*

(a) 除税前溢利與業務活動現金流入淨額對賬 *(續)*

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
所收利息	**57,851**	100,617
參與者存作保證金按金的非合約交收貨幣及證券(以取代現金按金者)的融通收入	**3,789**	8,669
已付利息	**(25)**	(1,118)
已付香港利得税	**(36)**	(18,335)
業務活動現金流入淨額	**1,255,533**	714,099

(b) 現金及等同現金項目分析

	未經審核 截至2004年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2003年 6月30日止 六個月 (千元)
原到期日在三個月以內的定期存款	**597,587**	975,468
銀行及庫存現金	**119,780**	48,152
於6月30日的現金及等同現金項目	**717,367**	1,023,620

(c) 結算所基金、賠償基金儲備賬及保證金基金的淨資產各按特定用途分別入賬。因此，期間各基金之淨資產的個別項目變動並不構成本集團任何現金或等同現金項目交易。

24. 承擔

	未經審核 於2004年 6月30日 (千元)	經審核 於2003年 12月31日 (千元)
有關資本開支的承擔：		
已簽約但未撥備	**4,786**	18,359
已批准但未簽約	**44,411**	72,275
	49,197	90,634

有關資本開支的承擔主要用作發展及購置電腦系統。

25. 財務風險管理

本集團為了盡量提高可用作投資資金的回報，可能不時投資於非港元證券。本集團會用遠期外匯合約對沖非港元投資及負債的匯價風險，以減低匯率波動所帶來的風險。於2004年6月30日，未平倉遠期外匯合約的名義總值為3.19億港元(2003年12月31日：3.22億港元)。所有合約在四個月內到期。

26. 或然負債

(a) 賠償基金乃根據已廢除的《證券條例》設立的基金，旨在賠償任何在與聯交所參與者的交易中(其他聯交所參與者除外)，因聯交所參與者未有履行責任而蒙受金錢損失的人士。根據《證券條例》第109(3)條，每名聯交所參與者未有履行責任的最高賠償金額為800萬元。根據《證券條例》第113(5A)條，若符合若干條件，並獲證監會批准，聯交所可容許在進行分攤之前，另向成功索償的人士給予額外款項。根據《證券條例》第107(1)條，聯交所須於證監會要求時補充賠償基金，故聯交所負有賠償基金方面的或然負債。填補款額應相等於有關索償而支付之款項，包括任何有關索償而支付或產生的法律及其他開支，但上限為每宗失責個案800萬元。於2004年6月30日，尚有涉及12名(2003年12月31日：13名)失責聯交所參與者的索償個案仍未清理。

26. 或然負債 *(續)*

於2003年4月3日，聯交所根據《證券及期貨條例》發出索償通告，說明所有因聯交所參與者於2003年4月1日之前發生之任何失責事項向賠償基金提出索償。索償期已於2003年10月3日結束，期間並無接獲任何因應該通告的申索。除聯交所另有決定外，索償期後才提出的申索概不受理。至2004年6月30日止也沒有收到此等申索。

根據《證券及期貨條例》實施新的賠償安排後，現行的賠償基金、商品交易所賠償基金以及為非交易所參與者買賣交易商而設的交易商按金計劃已全部由投資者賠償基金所取代。根據《證券及期貨條例》，交易所參與者不須向投資者賠償基金存入款項，聯交所亦不須填補投資者賠償基金。因此，證監會於2004年1月已把向商品交易所賠償基金存入的款項退還期交所，而期交所亦已向期交所交易權擁有者退還他們向商品交易所賠償基金存入的款項。同樣，賠償基金的現有存款亦將於賠償基金尚未作出賠償及尚未填補的確實金額釐訂後，根據《證券及期貨條例》的條文退還給聯交所。

(b) 聯交所曾承諾向印花稅署署長就聯交所參與者少付、拖欠或遲交印花稅而造成的稅收損失作出賠償，就任何一名參與者拖欠款額以20萬元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於2004年6月30日的436名（2003年12月31日：437名）開業參與者均拖欠款項，根據有關賠償保證，聯交所須承擔的最高賠償總額將為8,700萬元（2003年12月31日：8,700萬元）。

(c) 香港交易所曾於2000年3月6日承諾，若香港結算在仍屬香港交易所全資附屬公司之時清盤又或在其不再是香港交易所全資附屬公司後的一年內清盤，則香港交易所會承擔香港結算在終止成為香港交易所全資附屬公司前欠下之債務及負債以及其清盤的成本、費用和支出，承擔額以5,000萬元為限。

27. 重大有關連人士交易

香港交易所若干董事同時為下列的董事及／或股東：(i)聯交所參與者及期交所參與者（統稱「交易所參與者」）以及結算參與者；(ii)在聯交所上市的公司；及(iii)代表香港結算購入股份的交易所參與者。此等交易所參與者及結算參與者所買賣的證券及衍生產品合約以及被徵收的費用、此等上市公司被徵收的費用以及付予這些代表香港結算購入股份的交易所參與者的費用均是在本集團的日常業務中進行，並按適用於所有其他交易所參與者及結算參與者、上市公司及代表香港結算購入股份的交易所參與者的正規條款執行。

除上述者外，於2003年2月5日，期交所作為租客與Shine Hill Development Limited（Shine Hill）作為業主訂立一份租約（租約）。期交所為香港交易所的全資附屬公司，Shine Hill則為鷹君集團有限公司（鷹君）的附屬公司。羅嘉瑞醫生是香港交易所獨立非執行董事兼鷹君董事總經理。租約是按一般商業條款訂立的正常交易。截至2004年6月30日止六個月期間支付的租金（包括空調費用及清潔服務費）為1,980,100元（2003年：1,929,427元）。

期內本集團已向本公司的聯營公司香港中央證券登記有限公司支付股份過戶登記費171,996元（2003年：345,186元），收取股息及貸款利息分別為6,000,350元及零元（2003年：分別為2,400,140元及20,652元）。

截至2004年6月30日止六個月，本集團已向香港上海滙豐銀行有限公司（羅嘉瑞醫生為其非執行董事）支付銀行費用2,597,091元（2003年：1,420,780元）。

於2003年同期，本集團已向高盛（亞洲）有限責任公司支付顧問費862,285元（香港交易所獨立非執行董事范華達先生為其董事）。此項交易於日常業務中按一般商業條款進行。

除上述者外，香港交易所也曾與其他聘有相同董事的公司進行其他交易，但涉及金額微不足道。

28. 資產負債表外的風險

在日常業務中，本集團各有關的結算所(即香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司)的角色均是作為交收對手，透過買賣雙方責任的責務變更，就在聯交所及期交所進行的合資格的交易與有關的參與者進行交收。香港結算則同時負責寄存及納入CCASS存管處的證券的完整所有權。由於參與者履行交易及寄存證券方面責任的能力可能會因現貨及衍生產品市場的經濟因素的變動而受到負面影響，因此本集團承受著相當的市場及信貸風險。因此，倘有參與者未能履行交收責任或寄存及納入CCASS存管處的證券的所有權出現問題，則本集團可能會承受本簡明綜合中期賬目中沒有列明的潛在風險。

本集團要求參與者須達到本集團既定財政要求以及符合成為參與者的條件，監察參與者遵守本集團設定的風險管理措施(例如持倉限額)以及要求結算參與者向香港結算、聯交所期權結算所及期貨結算公司分別設立的結算所基金繳款，從而減低所承擔的風險。香港結算同時保留對把證券寄存並納入CCASS存管處之參與者的追索權。同時本集團亦就所涉及的風險購買保險。

29. 結算日後事項

本集團已於2004年6月30日後變賣其所有於Singapore Exchange Limited的投資(列入非買賣證券下)，代價約為7,600萬元，扣除成本獲利2,480萬元。

30. 比較數字

(a) 一年後到期的定期存款的比較數字已重新分類為非流動資產，以符合本期間的呈報方式。

(b) 有關已出售或已到期的非買賣證券，在本期間直至出售或到期時的公平價值變動不再確認為期內的「非買賣證券公平價值變動」，因此該項變動不會在「非買賣證券到期或出售時公平價值變動之變現」一項沖銷(不會對損益賬構成任何影響)。簡明綜合股本權益變動表中的「非買賣證券公平價值變動」及「非買賣證券到期或出售時公平價值變動之變現」的2003年比較數字已予修訂，以符合本期間的呈報方式。

其他資料

(財務數字以港元為單位)

主席及董事會

在2004年3月31日舉行的股東周年大會(股東周年大會)上，股東選出施德論先生及重選黃世雄先生為董事。施德論先生曾出任公眾利益董事，去年獲董事會委任填補董事會的空缺，而黃先生於去年的股東周年大會獲選為董事；二人已根據《組織章程細則》於股東周年大會結束時退任，但有資格重新獲選。財政司司長亦於同日重新委任李業廣先生、范華達先生及羅嘉瑞醫生為公眾利益董事，任期兩年，由2004年4月1日起生效，直至2006年股東周年大會完結為止。

董事會亦於2004年4月1日舉行的董事會會議上重新委任李業廣先生為主席，任期直至其董事任期屆滿，其委任已於2004年4月2日獲香港特別行政區行政長官根據《證券及期貨條例》第69條批准。

中期股息及截止過戶

董事會議決宣布截至2004年12月31日止年度派發中期股息每股0.43元(2003年：每股0.18元)；派息總額約為4.54億元(2003年：1.88億元)。

股份過戶登記處將於2004年9月7日(星期二)至2004年9月9日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理過戶登記手續。股息單將於2004年9月13日(星期一)或稍後寄予股東。為確保獲派中期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於2004年9月6日(星期一)下午四時前送達香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，香港交易所之股份過戶登記處香港證券登記有限公司辦理過戶手續。

購股權計劃

2000年5月31日，股東通過上市前購股權計劃(上市前計劃)及上市後購股權計劃(上市後計劃)；根據此等計劃，香港交易所董事可酌情向香港交易所或其任何附屬公司的僱員(包括任何執行董事)授予可按上述兩項計劃的條款細則認購香港交易所股份的購股權。由2000年6月27日(香港交易所於聯交所上市當日)起已不可再根據上市前計劃發出購股權，亦不曾根據上市前計劃發出任何購股權。

上市後計劃其後於2002年4月17日獲股東批准修訂，以遵守在2001年9月1日生效的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(《上市規則》)第十七章的新規定。

於股東周年大會上，股東批准調整根據上市前計劃授出而尚未行使的購股權之認購價及合約股數，以及於股東周年大會舉行之前根據上市後計劃授出而尚未行使的購股權之認購價及合約股數。調整後有關的尚未行使購股權認購價及合約股數詳情載於下文附註2及7。

於2004年6月30日，共有67,940,484股股份可供發行，約佔香港交易所已發行股本6.43%。自2000年首次授出購股權後至2004年6月30日(該日包括在內)期間，共有可發行12,761,465股股份的購股權失效。截至2004年6月30日止六個月期間，並無任何根據上市前計劃及上市後計劃授出的購股權被註銷。

於2004年6月30日，根據上市前計劃及上市後計劃授出而尚未行使之購股權詳情如下：

(a) **上市前計劃**

			股數				
	授出日期	行使價	於2004年1月1日可發行	截至2004年6月30日止六個月期間發行	截至2004年6月30日止六個月期間失效	於2004年6月30日可發行	行使期
僱員的總數 *(附註1)*	2000年6月20日	6.88元 *(附註2)*	14,171,626	7,474,000 *(附註3)*	362,829 *(附註4)*	7,008,000 *(附註2)*	2002年3月6日至2010年5月30日 *(附註5)*

(b) 上市後計劃

授出日期	行使價	根據購股權可發行之股數	於授出日期購股權價值	股數 截至2004年6月30日止六個月期間發行	截至2004年6月30日止六個月期間失效	於2004年6月30日可發行	行使期
董事 *(附註6)*							
2003年5月2日	8.28元 *(附註7)*	3,280,000 *(附註7)*	8,036,000元 *(附註8)*	–	–	3,280,000	2005年5月2日至2013年5月1日 *(附註9)*
僱員 *(附註1)*							
2003年8月14日	12.45元 *(附註7)*	1,094,000 *(附註7)*	4,561,980元 *(附註8)*	–	–	1,094,000	2005年8月14日至2013年8月13日 *(附註10)*
2003年8月18日	12.49元 *(附註7)*	1,968,000 *(附註7)*	8,226,240元 *(附註8)*	–	–	1,968,000	2005年8月18日至2013年8月17日 *(附註11)*
2004年1月15日	17.30元 *(附註7)*	1,094,000 *(附註7)*	6,564,000元 *(附註8)*	–	–	1,094,000	2006年1月15日至2014年1月14日 *(附註12)*
2004年3月31日 *(附註13)*	16.96元 *(附註14)*	5,688,000	32,250,960元 *(附註8)*	–	14,000 *(附註15)*	5,674,000	2006年3月31日至2014年3月30日 *(附註16)*
2004年5月17日 *(附註13)*	15.91元 *(附註17)*	200,000	1,156,000元 *(附註8)*	–	–	200,000	2006年5月17日至2014年5月16日 *(附註18)*

其他資料

附註：

1. 根據僱傭合約（即香港《僱傭條例》所界定的「連續性合約」）工作的僱員。

2. 於股東周年大會上，香港交易所股東批准調整根據上市前計劃授出而尚未行使的購股權之認購價及合約股數，以及於股東周年大會舉行之前根據上市後計劃授出而尚未行使的購股權之認購價及合約股數。根據上市前計劃授出尚未行使的購股權可發行的股份之認購價由每股7.52元調整為每股6.88元，已授出尚未行使的購股權的總合約股數經調整，因而額外授出 673,203 股購股權。計算截至 2004 年 6 月 30 日止六個月期間根據上市前計劃已發行及失效的購股權後，於 2004 年 6 月 30 日可發行股數為 7,008,000 股。

3. 於緊接購股權行使日期之前的加權平均收市價為 20.10 元。

4. 因僱員離職而根據上市前計劃條款失效的購股權。

5. 授出的購股權由 2002 年 3 月 6 日至 2010 年 5 月 30 日期間按既定比率行使，由每年可行使 25% 到 2005 年 3 月 6 日起可行使 100% 。

6. 授予香港交易所董事兼集團行政總裁周文耀先生的購股權。

7. 於股東周年大會上，股東批准調整於股東周年大會舉行之前根據上市後計劃授出而尚未行使的購股權之認購價及合約股數。於股東周年大會舉行之前根據上市後計劃授出的四項尚未行使的購股權調整如下：

授出日期	調整前行使價	調整後行使價	調整前根據已授出購股權可發行之股數	調整後根據已授出購股權可發行之股數	緊接購股權授出日期之前的收市價	緊接購股權調整日期之前的收市價
2003 年 5 月 2 日	9.05 元	8.28 元	3,000,000	3,280,000	9.10 元	16.85 元
2003 年 8 月 14 日	13.60 元	12.45 元	1,000,000	1,094,000	13.95 元	16.85 元
2003 年 8 月 18 日	13.65 元	12.49 元	1,800,000	1,968,000	13.35 元	16.85 元
2004 年 1 月 15 日	18.90 元	17.30 元	1,000,000	1,094,000	19.00 元	16.85 元

8. 根據「二項式」期權定價模式，已授出購股權於授出日期的價值以及購股權（按股東於股東周年大會所批准）調整後的重新估價如下：

	授出日期					
	2003年 5月2日	2003年 8月14日	2003年 8月18日	2004年 1月15日	2004年 3月31日	2004年 5月17日
購股權價值						
調整前	8,010,000元	4,560,000元	8,226,000元	6,550,000元	32,250,960元	1,156,000元
調整後	8,036,000元	4,561,980元	8,226,240元	6,564,000元	(附註13)	(附註13)
變數						
無風險利率（為10年期外匯基金債券的孳息）	4.3%（於2003年4月30日）	4.84%（於2003年8月14日）	4.76%（於2003年8月18日）	3.96%（於2004年1月15日）	3.78%（於2004年3月31日）	4.55%（於2004年5月17日）
預期波幅（緊接授出日期之前一年的按年計波幅率）	36%	36%	36%	34%	35%	37%
購股權到期日	2003年5月2日起計10年	2003年8月14日起計10年	2003年8月18日起計10年	2004年1月15日起計10年	2004年3月31日起計10年	2004年5月17日起計10年
預期普通股息率	5.6%（為2003年5月2日香港交易所股份2003年預期股息率）	4.49%（為2003年8月14日香港交易所股份2003年預期股息率）	4.47%（為2003年8月18日香港交易所股份2003年預期股息率）	3.23%（為2004年1月15日香港交易所股份2004年預期股息率）	3.59%（為2004年3月31日香港交易所股份2004年預期股息率）	3.77%（為2004年5月17日香港交易所股份2004年預期股息率）

上述計算是假設香港交易所股價於購股權有效期內的預期波幅與各有關期間內之實際波幅並沒有重大差別。

「二項式」期權定價模式的設計旨在評估美式期權的合理價值，是眾多期權定價模式中較為普遍的一種，以評估可於購股權限期前行使的購股權的合理價值。購股權的價值會視乎若干主觀假定之變數而計算出不同的估值。倘任何已採用的變數出現變動，將會對購股權合理價值之評估造成重大影響。

9. 授出的購股權由2005年5月2日至2013年5月1日期間按既定比率行使，由每年可行使25%到2008年5月2日起可行使100%。

10. 授出的購股權由2005年8月14日至2013年8月13日期間按既定比率行使，由每年可行使25%到2008年8月14日起可行使100%。

11. 授出的購股權由2005年8月18日至2013年8月17日期間按既定比率行使，由每年可行使25%到2008年8月18日起可行使100%。

12. 授出的購股權由2006年1月15日至2014年1月14日期間按既定比率行使，由每年可行使25%到2009年1月15日起可行使100%。

13. 購股權於2004年3月31日或以後根據上市後計劃授出，並不須進行附註7所述的調整。

14. 於緊接購股權授出日期之前的收市價為 16.85 元。

15. 因僱員離職而根據上市後計劃條款失效的購股權。

16. 授出的購股權由 2006 年 3 月 31 日至 2014 年 3 月 30 日期間按既定比率行使，由每年可行使 25% 到 2009 年 3 月 31 日起可行使 100% 。

17. 於緊接購股權授出日期之前的收市價為 15.55 元。

18. 授出的購股權由 2006 年 5 月 17 日至 2014 年 5 月 16 日期間按既定比率行使，由每年可行使 25% 到 2009 年 5 月 17 日起可行使 100% 。

董事及集團行政總裁的股份及淡倉權益

於2004年6月30日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置之登記冊所載，香港交易所各董事、集團行政總裁及其有關之聯繫人持有香港交易所股份及相關股份權益如下：

(i) 股份

	持有股數			
董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	總數
李佐雄	—	—	1,610,000 *(附註1)*	1,610,000
David Michael Webb	2 *(附註2)*	2 *(附註3)*	6 *(附註4)*	10
施德論	18,000 *(附註5)*	—	—	18,000

附註：

1. 1,610,000股股份由佐雄証券有限公司持有，佔香港交易所已發行股本約0.15%；佐雄証券有限公司是由李佐雄先生實益全資擁有的私人公司。

2. 股份由 David Michael Webb 先生實益持有，佔香港交易所已發行股本約 0.00% 。

3. 股份由 David Michael Webb 先生的配偶持有，佔香港交易所已發行股本約 0.00% 。

4. 股份由 David Michael Webb 先生控制的 Fundamental Consultants Limited 、 Member One Limited 及 Member Two Limited 持有，佔香港交易所已發行股本約 0.00% 。

5. 股份由施德論先生實益持有，佔香港交易所已發行股本約 0.00% 。

(ii) 相關股份

於2004年6月30日，根據上市後計劃授予香港交易所董事兼集團行政總裁周文耀先生的購股權，尚餘可發行股數為3,280,000股，約佔香港交易所已發行股本0.31%。該項購股權於2003年5月2日授出，可於2005年5月2日至2013年5月1日期間行使，行使價為每股8.28元。該項已授出購股權可發行之股數及行使價已根據股東於股東周年大會上通過之決議案作出調整，詳情請參看「購股權計劃」附註7。

除上述披露者外，香港交易所任何董事或集團行政總裁又或其有關之聯繫人概無持有任何股份及淡倉權益，或根據《證券及期貨條例》第XV部被視為或當作持有香港交易所或其任何有聯繫法團(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)的股份、相關股份及債券的權益而須根據《證券及期貨條例》第XV部或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(《標準守則》)通知香港交易所及聯交所又或須根據《證券及期貨條例》第352條而記入該條所提及的登記冊。此外，任何董事及集團行政總裁(包括其配偶及未滿18歲的子女)，於2004年6月30日均沒有(亦不曾獲授)任何可認購香港交易所及其有聯繫法團(按《證券及期貨條例》所界定者)的證券及購股權的利益或權利，亦從未行使過任何有關權利。

根據《證券及期貨條例》股東須披露的權益及淡倉權益

就董事會所知，於2004年6月30日，根據香港交易所按《證券及期貨條例》第336條規定存置之登記冊之紀錄，並無任何人士直接或間接持有香港交易所5%或以上已發行股本。

其他資料

次要控制人

根據《證券及期貨條例》，除證監會與香港特別行政區財政司司長協商後書面批准外，任何人士均不能作為或成為次要控制人（「次要控制人」指任何單獨或聯同任何一名或多於一名的聯繫人有權在認可控制人任何股東大會上行使或控制行使5%或以上投票權的人士）。

證監會至今共批准五個實體成為香港交易所次要控制人，基於彼等是代客戶託管有關股份。

於2004年6月30日，次要控制人合共持有香港交易所52.9%已發行股本（2003年6月30日：48.0%）。

持續關連交易

於2003年2月5日，期交所作為租客與Shine Hill Development Limited（Shine Hill）作為業主訂立一份租約（租約）。期交所為香港交易所的全資附屬公司，Shine Hill則為鷹君集團有限公司（鷹君）的附屬公司。羅嘉瑞醫生是香港交易所獨立非執行董事兼鷹君董事總經理。根據由2004年3月31日起修訂生效的《上市規則》，Shine Hill成為羅嘉瑞醫生的聯繫人。租約乃於香港交易所日常業務中訂立，租期由2003年1月1日起計為期兩年。所租賃物業位於香港花園道3號萬國寶通廣場亞太金融中心501-3室（包括5樓儲物室）、1101及1109-11室（該物業），現由期交所用作辦公室。該物業的可出租面積合共10,348平方呎。每月應支付Shine Hill的租金及管理費分別為285,604.80元及62,812.36元（可於租約有效期內隨時提高）。

租約構成《上市規則》第14A.14條所指的持續關連交易（該交易）。該交易是一宗按一般商業條款訂立的公正交易。2003年全年及截至2004年6月30日止六個月期間的租金（包括空調及清潔服務費）分別為4,487,432元（一如2003年年報中「重大有關連人士交易」項下所報述）及1,980,100元（截至2003年6月30日止六個月：1,929,427元）。由於根據租約每年支付的租金總額佔香港交易所的適用百分比率（定義見

《上市規則》）不足2.5%，根據《上市規則》第14A.34條，該交易獲豁免遵守尋求獨立股東批准的規定，並將於下次刊發的年報及年度賬目內呈報，以及載於截至2004年6月30日止六個月的業績公布內。

企業管治

香港交易所致力維繫及建立高水平的企業管治。董事會的成員中，除集團行政總裁是董事會當然成員兼香港交易所唯一執行董事之外，其餘成員全是獨立非執行董事。獨立非執行董事當中有三人為合資格會計師，具備豐富的財務經驗。

香港交易所董事概不知悉任何足以合理顯示香港交易所未有遵守又或於截至2004年6月30日止六個月期間任何時間未有遵守《上市規則》附錄十四所載《最佳應用守則》規定的資料。

截至2004年6月30日止六個月期間，香港交易所一直採納《上市規則》附錄十所載《標準守則》。香港交易所已特別就董事於截至2004年6月30日止六個月期間是否有任何未有遵守《標準守則》作出查詢，全體董事均確認他們已完全遵從《標準守則》所規定的準則。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

在截至2004年6月30日止六個月期間，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香港交易所任何上市證券。

稽核委員會報告

稽核委員會共有五名成員，全是獨立非執行董事，其中兩名是執業會計師，擁有豐富的財務經驗。在有需要時，稽核委員會亦會邀請外聘核數師出席其會議。

稽核委員會審閱涉及本集團所採納會計原則及實務準則的任何事宜，並討論核數、內部監控、資訊系統及財務匯報事宜。委員會預計每年最少召開四次會議，審閱核數師報告以及審議集團審計進度及內部監控事宜，以及在建議董事會通過本集團的中期及全年賬目前，先行審閱有關賬目。

稽核委員會已聯同香港交易所的外聘核數師審閱本集團截至2004年6月30日止六個月的未經審核中期賬目。委員會亦已檢討本集團採納的會計原則及實務準則，有關外聘核數師的獨立審閱報告載於第82頁。

根據上述審閱結果以及與管理層及外聘核數師討論後，稽核委員會贊同香港交易所所採納的會計處理方式，並已盡力確保本報告所披露的財務資料符合適用的會計準則及《上市規則》附錄十六。因此，稽核委員會建議董事會批准為向公眾發布而編製的截至2004年6月30日止六個月未經審核財務報表。

稽核委員會成員
施德論 *(主席)*
方俠 *(副主席)*
范鴻齡
李君豪
WEBB, David Michael

香港，2004年8月11日

致香港交易及結算所有限公司
董事會的獨立審閱報告

引言

本核數師已按香港交易所指示，審閱第41至71頁所載的中期財務報告。

董事及核數師各自之責任

《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，上市公司之中期財務報告的編制須符合香港會計師公會頒佈的《會計實務準則》第25號：「中期財務報告」。董事須對中期財務報告負責，而該報告亦已經董事會批准。

本所之責任是根據審閱之結果，對中期財務報告出具獨立結論，並按照雙方所協定的應聘書條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。本所不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

已執行的審閱工作

本所已按照香港會計師公會所頒佈的《核數準則》第700號：「審閱中期財務報告的委聘」進行審閱工作。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢，及對中期財務報告進行分析程序，然後根據結果評估　貴公司之會計政策及呈報方式是否貫徹應用(惟已另作披露則除外)。審閱工作並不包括監控測試及核證資產、負債及交易等審計程序。由於審閱的範圍遠較審計為小，故所提供的保證程度較審計為低。因此，本所不會對中期財務報告發表審計意見。

審閱結論

按照本所審閱的結果，但此審閱並不作為審計之一部份，本所並無發現任何須在截至2004年6月30日止六個月的中期財務報告作出重大修訂之事項。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，2004年8月11日

市場數據

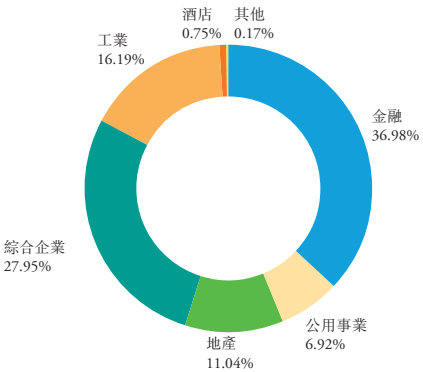
(財務數字以港元為單位)

所有上市公司市價總值

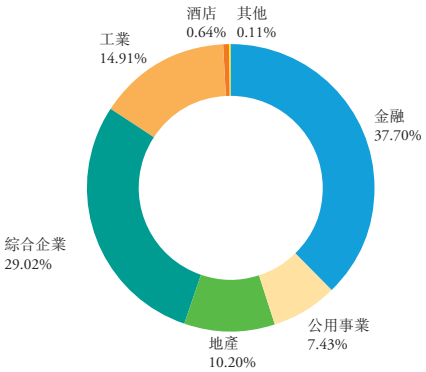
於6月底

	2004年 (百萬元)	2003年 (百萬元)	變幅(%)
金融	2,027,248.19	1,472,856.01	+37.64
公用事業	379,578.60	290,137.32	+30.83
地產	605,261.01	398,362.31	+51.94
綜合企業	1,532,319.44	1,133,881.09	+35.14
工業	887,541.33	582,567.01	+52.35
酒店	41,088.50	25,089.58	+63.77
其他	9,537.16	4,393.34	+117.08
主板合計	5,482,574.23	3,907,286.66	+40.32
創業板	72,670.33	60,965.10	+19.20
總額	5,555,244.56	3,968,251.76	+39.99

於 2004 年 6 月底的市價總值 (主板)



於 2003 年 6 月底的市價總值 (主板)



上市公司數目

於6月底

	2004年	2003年	變幅(%)
主板			
金融	79	71	+11.27
公用事業	14	13	+7.69
地產	99	99	0.00
綜合企業	279	263	+6.08
工業	380	361	+5.26
酒店	13	13	0.00
其他	5	4	+25.00
主板合計	869	824	+5.46
創業板	199	175	+13.71
總數	1,068	999	+6.91

市場數據

主板及創業板上市證券數目

於6月底

	2004年	2003年	變幅(%)
普通股	**1,068**	999	+6.91
優先股	**4**	4	0.00
認股權證	**840**	351	+139.32
– 股本權證	***37***	*55*	*-32.73*
– 衍生權證	***803***	*296*	*+171.28*
股票掛鈎票據	**33**	10	+230.00
單位信託基金	**8**	9	-11.11
債券	**151**	160	-5.63
總數	**2,104**	1,533	+37.25

主板及創業板各類證券市價總值

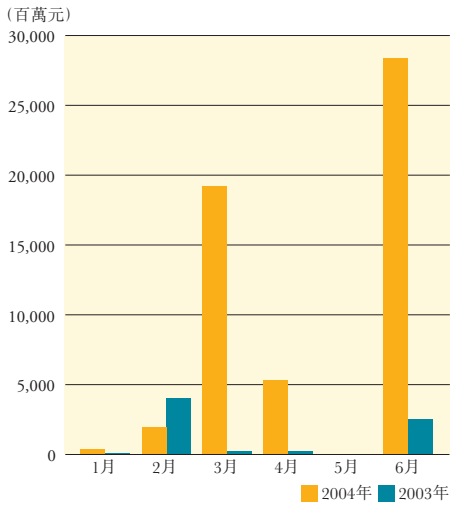
於6月底

	2004年 (百萬元)	2003年 (百萬元)	變幅(%)
股份	**5,555,244.56**	3,968,251.76	+39.99
認股權證	**56,348.30**	20,055.17	+180.97
– 股本權證	***1,222.24***	*978.08*	*+24.96*
– 衍生權證	***55,126.06***	*19,077.09*	*+188.96*
股票掛鈎票據	**1,049.46**	387.86	+170.58
債券	**407,182.40***	494,971.10*	-17.74
單位信託基金	**不適用**	不適用	不適用
總額	**6,019,824.72**	4,483,665.89	+34.26

* *以面值計算*

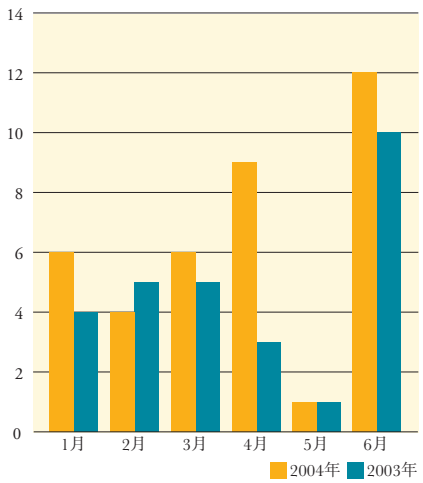
市場數據

主板及創業板新上市公司集資額



	2004年 (百萬元)	2003年 (百萬元)
1月	394.28	111.28
2月	1,969.96	4,036.29
3月	19,246.28	246.35
4月	5,297.58	220.85
5月	44.00	33.00
6月	28,381.12	2,557.27
總額	55,333.22	7,205.05

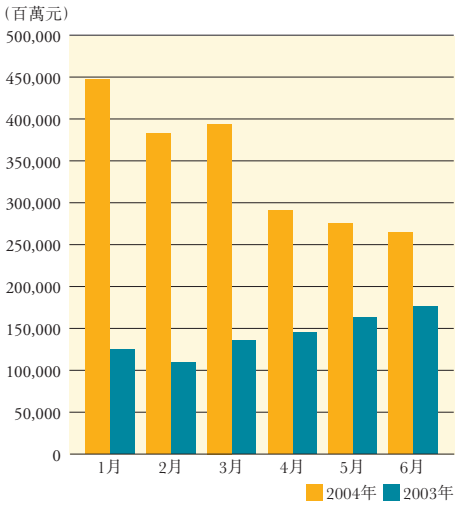
主板及創業板新上市公司數目



	2004年	2003年
1月	6	4
2月	4	5
3月	6	5
4月	9	3
5月	1	1
6月	12	10
總數	38	28

市場數據

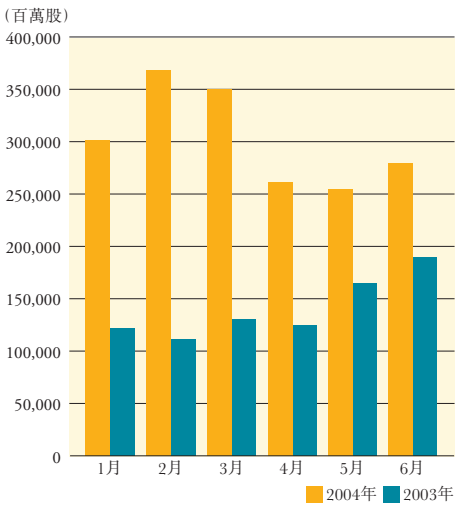
主板及創業板每月成交金額



	2004年 (百萬元)	2003年 (百萬元)	變幅(%)
1月	447,041.68	124,842.68	+258.08
2月	382,762.18	109,006.34	+251.14
3月	393,889.84	135,937.04	+189.76
4月	290,591.92	145,418.88	+99.83
5月	275,284.28	162,648.30	+69.25
6月	264,526.37	176,202.38	+50.13
總額	2,054,096.27	854,055.62	+140.51

註： 成交金額已就遲報及反駁之交易作出調整

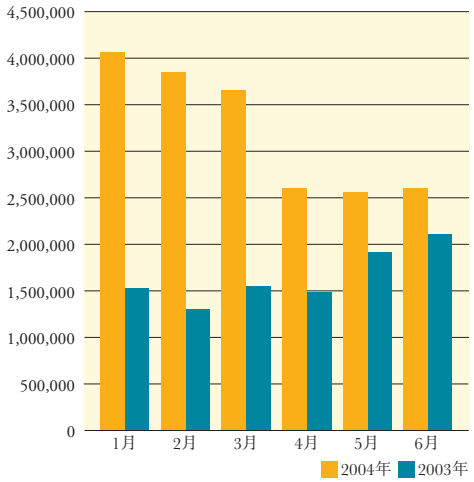
主板及創業板每月成交股數



	2004年 (百萬股)	2003年 (百萬股)	變幅(%)
1月	301,544.60	122,025.27	+147.12
2月	368,331.43	110,816.44	+232.38
3月	349,591.57	130,454.71	+167.98
4月	261,100.69	125,044.76	+108.81
5月	254,749.31	164,760.38	+54.62
6月	279,413.29	189,950.59	+47.10
總數	1,814,730.88	843,052.15	+115.26

市場數據

主板及創業板成交宗數



	2004年	2003年	變幅(%)
1月	**4,069,385**	1,527,125	+166.47
2月	**3,852,280**	1,305,267	+195.13
3月	**3,653,461**	1,555,696	+134.84
4月	**2,600,335**	1,488,813	+74.66
5月	**2,566,427**	1,912,933	+34.16
6月	**2,609,460**	2,106,085	+23.90
總數	**19,351,348**	9,895,919	+95.55

主板及創業板各類證券成交金額

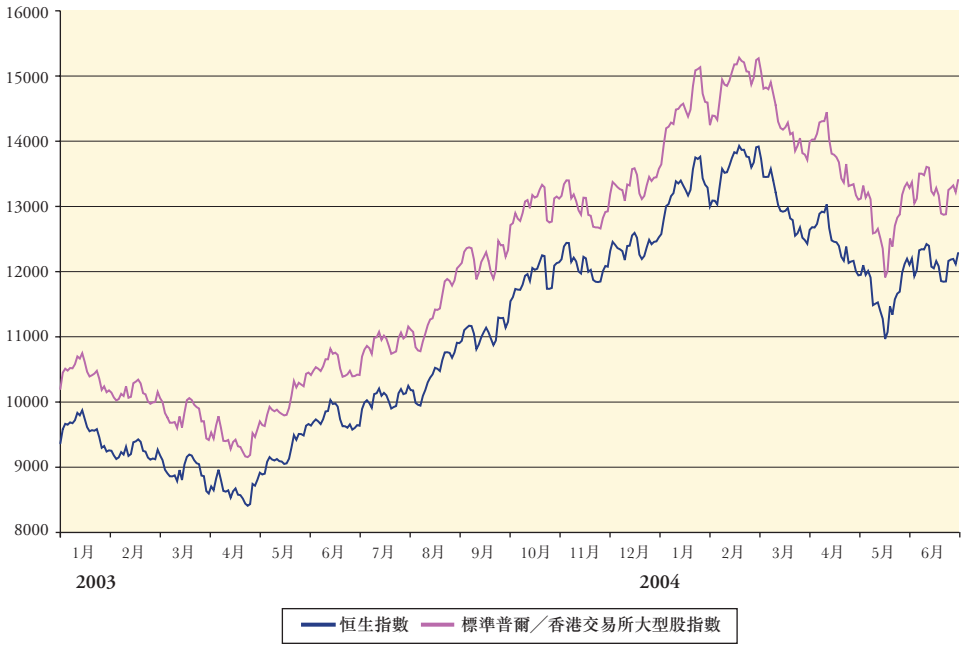
截至6月30日止六個月

	2004年 (百萬元)	2003年 (百萬元)	變幅(%)
股份	**1,793,286.58**	773,886.34	+131.72
認股權證	**246,955.45**	75,182.13	+228.48
– 股本權證	***1,152.43***	*197.10*	*+484.69*
– 衍生權證	***245,803.02***	*74,985.03*	*+227.80*
股票掛鈎票據	**168.67**	363.23	-53.56
債券	**23.59**	8.76	+169.29
單位信託基金	**13,655.14**	4,608.84	+196.28
iShares	**6.85**	6.33	+8.22
總額	**2,054,096.28**	854,055.63	+140.51

市場數據

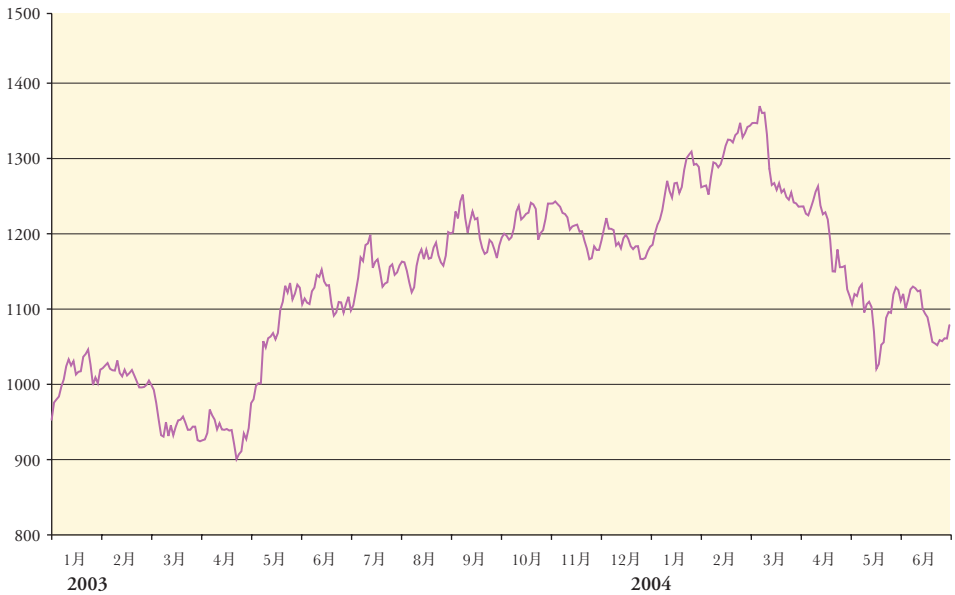
恒生指數及標準普爾／香港交易所大型股指數

2003年1月至2004年6月



標準普爾／香港交易所創業板指數

2003年1月至2004年6月



市場數據

衍生產品成交合約張數

2004年	恒生指數期貨	小型恒生指數期貨	H股指數期貨*	3個月港元利率期貨	恒生指數期權	股票期權
1月	604,098	98,816	119,148	5,611	120,893	584,671
2月	666,243	109,276	104,043	3,887	153,091	481,371
3月	787,932	134,228	116,074	7,346	219,879	515,910
4月	679,051	111,907	152,048	6,862	181,320	359,072
5月	747,300	131,527	194,991	6,996	237,859	443,658
6月	772,596	141,695	166,835	5,053	183,994	457,379

2003年	恒生指數期貨	小型恒生指數期貨	H股指數期貨*	3個月港元利率期貨	恒生指數期權	股票期權
1月	430,860	94,158	—	4,398	169,890	336,124
2月	407,789	74,709	—	3,202	146,423	258,752
3月	528,266	97,051	—	6,015	210,314	371,773
4月	575,935	111,723	—	3,523	195,957	250,610
5月	533,295	94,652	—	2,898	186,196	239,556
6月	519,912	91,723	—	4,693	202,617	311,464

衍生產品未平倉合約張數(月底)

2004年	恒生指數期貨	小型恒生指數期貨	H股指數期貨*	3個月港元利率期貨	恒生指數期權	股票期權
1月	100,111	1,741	10,182	5,814	93,198	662,423
2月	104,185	2,055	12,454	5,850	103,908	742,199
3月	93,342	2,572	15,232	5,579	103,695	635,115
4月	91,578	3,624	18,543	5,420	107,254	618,197
5月	86,336	1,840	19,103	6,397	113,042	645,294
6月	83,501	2,412	21,991	6,285	92,672	485,786

2003年	恒生指數期貨	小型恒生指數期貨	H股指數期貨*	3個月港元利率期貨	恒生指數期權	股票期權
1月	53,757	1,840	—	14,833	65,090	452,740
2月	54,158	2,528	—	14,960	88,342	482,252
3月	56,346	3,056	—	11,851	85,571	374,622
4月	63,517	2,758	—	12,774	92,808	389,769
5月	71,770	3,163	—	12,776	83,959	402,437
6月	68,828	2,310	—	7,686	89,670	367,713

* 於2003年12月8日開始買賣

市場數據

交易所參與者及交易權持有人狀況

於2004年6月30日

	聯交所	期交所
交易所參與者 [1]	495	126
開業	*436*	*126*
非開業	*59*	*0*
交易權持有人 [1]	33	67
公司	*2*	*58*
個人	*31*	*9*
交易所參與者及交易權持有人平均持有交易權數目 [2]	1.75	1.17

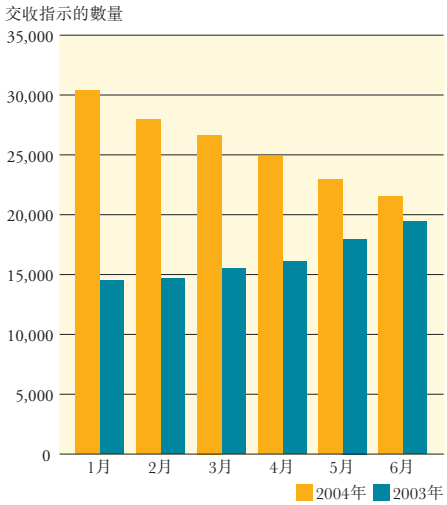
[1] *交易所參與者及交易權持有人在2000年3月6日兩家交易所合併完成前，是兩家交易所的會員。*

[2] *交易所參與者及交易權持有人平均持有的交易權數目 = 所持有的交易權總數／交易所參與者及交易權持有人總人數。*

市場數據

經中央結算系統處理的交收指示

(每日平均數，包括待收取及待交付的交收指示)

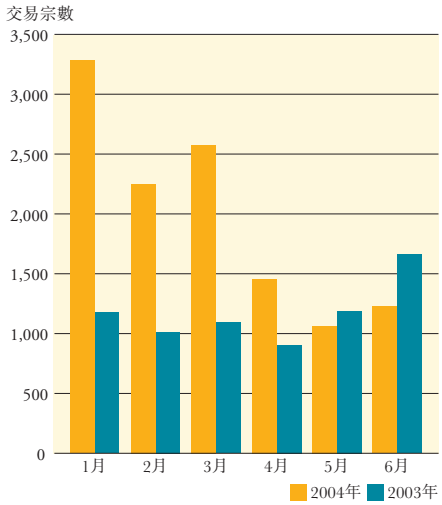


	2004年交收指示的數量	2003年交收指示的數量	**2004年港元證券涉及股數(以10億計)**	2003年港元證券涉及股數(以10億計)	**2004年涉及金額(以10億元計)**	2003年涉及金額(以10億元計)
1月	**30,392**	14,518	**14.7**	5.9	**53.0**	16.1
2月	**27,971**	14,662	**13.4**	5.7	**42.6**	16.8
3月	**26,654**	15,494	**12.6**	6.9	**43.1**	17.9
4月	**24,889**	16,093	**11.6**	7.3	**44.2**	19.9
5月	**22,914**	17,977	**10.4**	8.9	**36.8**	21.4
6月	**21,516**	19,420	**10.0**	9.1	**33.7**	22.7

市場數據

經中央結算系統證券存管處處理的交易

(每日平均數，包括存入及提取股票的交易)

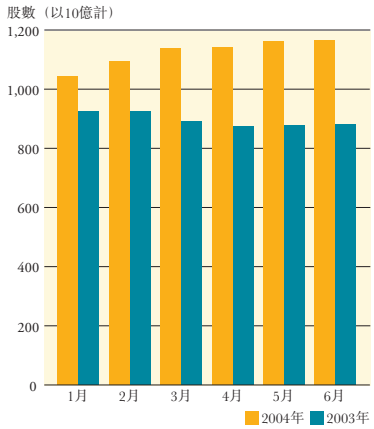


	2004年 交易宗數	2003年 交易宗數	**2004年 港元證券股數 (以10億計)**	2003年 港元證券股數 (以10億計)	**2004年 交易總值 (以10億元計)**	2003年 交易總值 (以10億元計)
1月	**3,281**	1,178	**1.6**	0.8	**2.8**	0.5
2月	**2,249**	1,013	**2.1**	0.3	**2.1**	0.5
3月	**2,577**	1,092	**1.5**	0.3	**2.2**	0.5
4月	**1,454**	907	**0.8**	0.4	**2.0**	0.4
5月	**1,064**	1,189	**1.1**	0.6	**1.8**	0.7
6月	**1,228**	1,661	**0.9**	0.8	**1.7**	0.6

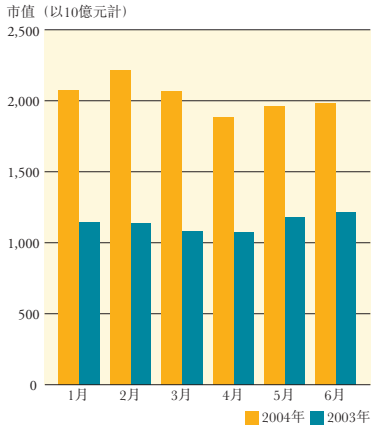
市場數據

經中央結算系統存管的證券

(按月底結存統計)



	2004年 股數 (以10億計)	2003年 股數 (以10億計)	2004年 佔獲納入中央結算系統的證券的已發行股數的百分比	2003年 佔獲納入中央結算系統的證券的已發行股數的百分比
1月	**1,042.4**	924.4	**59.4**	54.6
2月	**1,092.2**	925.9	**60.6**	54.2
3月	**1,138.7**	889.7	**58.7**	52.0
4月	**1,142.2**	872.8	**58.1**	53.0
5月	**1,161.0**	876.7	**58.9**	53.8
6月	**1,163.7**	880.4	**58.6**	53.6

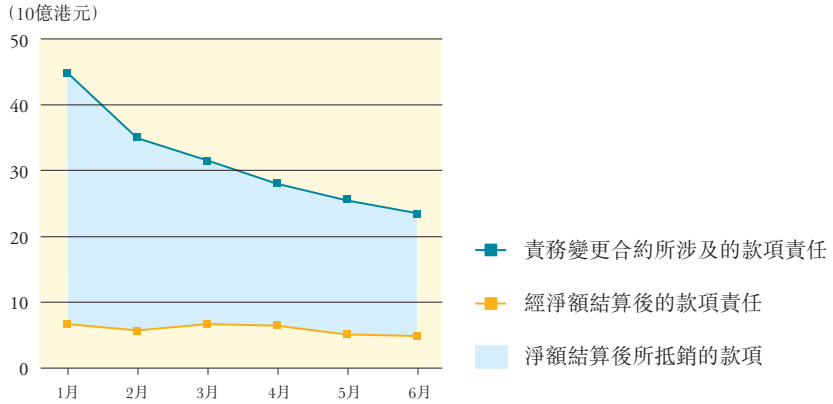


	2004年 市值 (以10億元計)	2003年 市值 (以10億元計)	2004年 佔獲納入中央結算系統的證券的市價總值的百分比	2003年 佔獲納入中央結算系統的證券的市價總值的百分比
1月	**2,076**	1,142	**33.8**	29.9
2月	**2,213**	1,136	**34.2**	30.0
3月	**2,071**	1,084	**33.5**	30.0
4月	**1,883**	1,072	**32.7**	29.7
5月	**1,963**	1,177	**34.0**	29.0
6月	**1,985**	1,218	**33.4**	29.3

市場數據

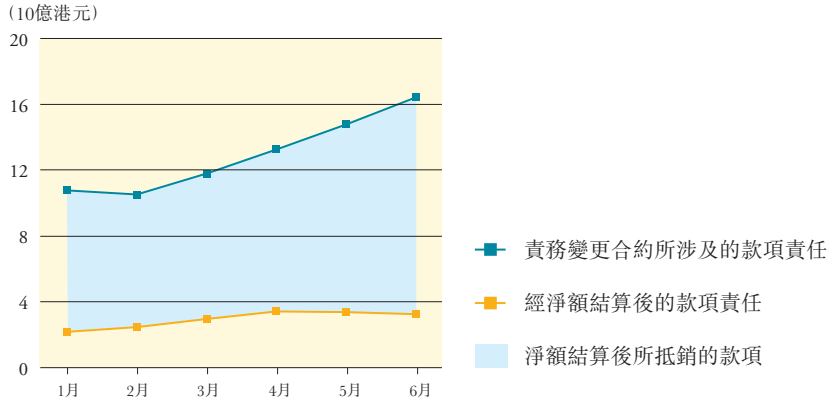
「持續淨額交收」成交的平均每日款項淨額結算效率

2004年



2004年	責務變更合約所涉及的款項責任（以10億元計）	經淨額結算後的款項責任（以10億元計）	款項的淨額結算效率 (%)
1月	45.0	6.9	84.5
2月	35.1	5.8	83.3
3月	31.5	6.5	79.1
4月	28.2	6.3	78.1
5月	25.5	5.2	79.8
6月	23.7	4.9	79.4

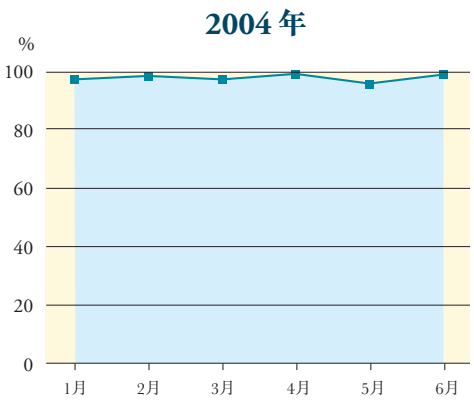
2003年



2003年	責務變更合約所涉及的款項責任（以10億元計）	經淨額結算後的款項責任（以10億元計）	款項的淨額結算效率 (%)
1月	10.8	2.1	76.2
2月	10.5	2.4	77.4
3月	11.8	3.0	74.5
4月	13.3	3.4	75.1
5月	14.8	3.4	77.5
6月	16.4	3.3	79.9

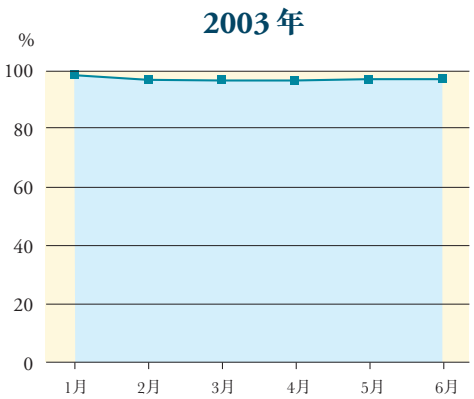
市場數據

「持續淨額交收」股份數額的平均每日交收效率



於到期交收日的交收效率

2004年	交收效率 (%) 港元證券 到期交收日	到期交收翌日
1月	99.64	99.97
2月	99.72	99.98
3月	99.68	99.98
4月	99.79	99.98
5月	99.59	99.97
6月	99.74	99.97



於到期交收日的交收效率

2003年	交收效率 (%) 港元證券 到期交收日	到期交收翌日
1月	99.73	99.97
2月	99.71	99.97
3月	99.71	99.97
4月	99.63	99.97
5月	99.71	99.97
6月	99.65	99.97

Design : The Design Associates Ltd www.tda.com.hk

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

香港中環港景街一號國際金融中心一期12樓
12/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong

電話 Tel : +852 2522 1122
傳真 Fax : +852 2295 3106
網址 Website : www.hkex.com.hk
電郵 E-mail : info@hkex.com.hk