HKEX

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

二〇〇七年季度業績報告

截至三月三十一日止三個月

股份代號：388

目錄

（此報告中之財務數字以港元為單位）

	頁次
財務摘要	1
公司資料	2
管理層討論及分析	
－業務回顧	4
－財務檢討	14
－展望	22
簡明綜合財務報表	
－簡明綜合損益賬	23
－簡明綜合股本權益變動表	24
－簡明綜合資產負債表	26
－簡明綜合現金流動表	28
－簡明綜合賬目附註（未經審核）	29
其他資料	63
詞彙	71

財務摘要

	截至2007年3月31日止三個月	截至2006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	**529億元**	312億元	70%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	**144,216**	87,755	64%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	**124,662**	61,863	102%

	未經審核 截至2007年3月31日止三個月（千元）	未經審核 截至2006年3月31日止三個月（千元）	
業績			
收入	**1,398,939**	854,127	64%
營運支出	**322,643**	292,527	10%
營運溢利	**1,076,296**	561,600	92%
所佔聯營公司溢利	**5,587**	3,220	74%
除稅前溢利	**1,081,883**	564,820	92%
稅項	**(159,346)**	(85,981)	85%
股東應佔溢利	**922,537**	478,839	93%
基本每股盈利	**0.87元**	0.45元	93%
已攤薄每股盈利	**0.86元**	0.45元	91%

	未經審核 於2007年3月31日（千元）	經審核 於2006年12月31日（千元）	
主要資產負債表項目			
股東資金	**6,195,762**	5,257,586	18%
總資產*	**43,564,940**	40,453,298	8%
每股資產淨值#	**5.81元**	4.94元	18%

* 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2007年3月31日的1,065,538,846股計算，即1,066,796,846股已發行及繳足股份減1,258,000股為股份獎勵計劃而持有的股份（2006年12月31日：1,064,190,346股，即1,065,448,346股已發行及繳足股份減1,258,000股為股份獎勵計劃而持有的股份）

公司資料

董事會

獨立非執行主席

夏佳理* 金紫荊星章，太平紳士

執行董事、集團行政總裁

周文耀 銀紫荊星章，太平紳士

獨立非執行董事

史美倫* 銀紫荊星章，太平紳士

鄭慕智* 金紫荊星章，太平紳士

張建東* 銀紫荊星章，太平紳士

（再度委任於2007年4月26日生效）

范鴻齡* 銀紫荊星章，太平紳士

（再度委任於2007年4月26日生效）

方俠* 榮譽勳章

（再度委任於2007年4月26日生效）

郭志標

李君豪

陸恭蕙

施德論 金紫荊星章，太平紳士

（於2007年4月26日再度當選）

WEBB, David Michael

黃世雄

（於2007年4月26日再度當選）

* 政府委任董事

委員會

稽核委員會

張建東（主席）

（於2007年4月26日退任成員一職，
並於2007年4月 27日獲委任為主席）

施德論（前主席）

（於2007年4月26日退任）

方俠（副主席）

（再度委任於2007年4月27日生效）

鄭慕智

李君豪

WEBB, David Michael

（委任於2007年4月27日生效）

常務委員會

夏佳理（主席）

周文耀

方俠

（再度委任於2007年4月27日生效）

郭志標

李君豪

投資顧問委員會

施德論（主席）

（委任於2007年4月27日生效）

范鴻齡（前主席）

（於2007年4月26日退任）

黃世雄（副主席）

（再度委任於2007年4月27日生效）

史美倫

孫德基

WEBB, David Michael

提名委員會

夏佳理（主席）

范鴻齡

（委任於2007年4月27日生效）

方俠

（於2007年4月26日退任）

李君豪

施德論

（委任於2007年4月27日生效）

WEBB, David Michael

黃世雄

（於2007年4月26日退任）

諮詢小組提名委員會

史美倫（主席）

方俠

（再度委任於2007年4月27日生效）

郭志標

李君豪

黃世雄

（再度委任於2007年4月27日生效）

薪酬委員會

夏佳理（主席）

（委任於2007年4月27日生效）

張建東（前主席）

（於2007年4月26日退任）

史美倫

（委任於2007年4月27日生效）

鄭慕智

方俠

（於2007年4月26日退任）

李君豪

陸恭蕙

風險管理委員會

（根據《證券及期貨條例》第65條成立的委員會）

夏佳理（主席）

陳家樂**

張建東

（委任於2007年4月27日生效）

范鴻齡

（於2007年4月26日退任）

方俠**

和廣北**

郭志標

雷祺光**

余偉文**

** 由財政司司長委任

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

業務回顧

上市

成立上市營運事務部

上市營運事務部於2007年2月14日成立，負責支援執行上市相關工作，如發行人按監管規定而呈交的資料存檔及發布、首次公開招股程序自動化，以及債務及結構性產品的發展和持續監管，並與上海及深圳證券交易所合作進行有關集資及交易市場監管和運作的多項不同計劃。

賦予主要上市要求法定地位

2007年2月，政府與證監會公布其於2005年進行的諮詢的總結；該次諮詢的內容涉及就賦予《上市規則》若干較重要的條文法定地位的建議，即：(i)定期財務匯報；(ii)披露股價敏感資料；及(iii)若干須經股東批准的須予公布交易及關連交易。證監會的諮詢總結中載列經修訂的方案，將《上市規則》中有關部分編納成規。香港交易所將繼續在過渡安排方面與政府及證監會合作。

海外發行人的上市

2007年3月7日，聯交所與證監會聯合刊發「有關海外公司上市的聯合政策聲明」，旨在向在香港或認可／核准司法權區(中國內地、百慕達、開曼群島、澳洲及加拿大(不列顛哥倫比亞省))以外地區註冊成立並尋求在香港作主要上市的準發行人及其顧問釐清上市要求(主要是股東保障水平等同香港水平)，以及提供清晰的說明大綱，以期利便該等海外公司在主板或創業板上市。

「披露易」計劃

2007年3月23日，香港交易所宣布將於2007年6月25日實施直通式網上訊息披露及取消主板發行人在報章刊發付費公告規定(「披露易」計劃)。在六個月的過渡期內(第一階段)，主板上市發行人每次在香港交易所網站及其自設網站上刊登公告，均須在報章上刊發「通知」。由2007年12月25日起，主板發行人將毋須在報章刊發「通知」。在第一階段開始後的12個月內，若主板發行人並無自設網站，則除在香港交易所網站刊登公告外，亦須在報章刊發公告全文。由2008年6月25日起，每家發行人均須自設網站，讓公眾人士可免費查閱文件。

「披露易」計劃的運作及系統準備工作進展順利。ESS用戶已辦妥登記。另外，香港交易所於2007年1月及2月先後在香港及內地為ESS登記用戶舉辦簡介會，並於2007年3月及4月初安排預習環節，逾90%的上市發行人均有參與實習活動。

香港交易所一直並將繼續致力改善投資者教育和溝通。香港交易所已刊發說明文件，知會市場及權益人有關「披露易」計劃帶來的影響。

執行《企業管治常規守則》的報告

2007年3月30日，香港交易所刊發有關上市發行人在2005年年報內披露其企業管治常規情況的報告。有關報告涵蓋621家發行人的年報，旨在確定在《上市規則》之《企業管治常規守則》的執行成效。該報告已登載在香港交易所網站。

創業板的檢討

有關修訂創業板模式的建議(除作數項修訂)已獲上市委員會支持。有關於年中刊發的創業板發展的諮詢文件，在其刊發前將會向董事會作出諮詢。

現貨市場

市場表現

2007年第一季，主板新上市公司共13家(創業板：無)，集資總額(包括上市後籌集資金)達526億元。於2007年3月31日，主板上市公司共983家，創業板則有197家，總市值約135,510億元。此外，於2007年3月底，上市之衍生權證共2,396隻、交易所買賣基金共9隻、房地產投資信託基金共6隻、牛熊證共41隻及債務證券共178隻。2007年第一季，主板的平均每日成交金額約526億元，創業板則約3.07億元。2007年2月28日，現貨市場的成交金額創下808.59億元的新高紀錄。

市場基礎設施的改進

香港交易所一直與有意在香港設立辦事處的內地經紀接觸，並為他們提供有關申請成為交易所參與者所需的協助。2007年1月以來，已有5家內地經紀獲准在香港設立辦事處，其後並獲接納為聯交所參與者。

香港交易所於2007年3月7日實施輔助交易權買賣的新計劃。據此，交易權的申請將開放予所有現有交易權持有人競投，價低者得。若無收到標書，香港交易所將向申請人發出不得轉讓的新交易權，每個50萬元。

2007年3月21日，香港交易所刊發有關《引入收市競價交易時段》的諮詢文件，徵詢市場人士的意見。與現時證券市場的開市前時段相若，建議中的收市競價交易時段將提供單一價格競價，令買賣盤按一個能促成最多交易的價格進行配對。有關建議旨在改善釐定所有上市證券收市價的市場定價過程、減低接近收市時的價格波動、提高市場流通量及利便收市時進行交易。

產品提升

2007年2月下旬，香港交易所通知結構性產品發行商i股新華富時A50中國指數基金成為合資格發行衍生權證的相關資產。2007年3月12日首天交易日，在聯交所發行此基金的衍生權證共19隻，成交共約6,800萬元。根據香港交易所的策略計劃，香港交易所將促進更多內地相關資產的結構性產品的發行及交易。

2007年4月內共有6隻交易所買賣基金新上市並開始交易，令在香港上市的交易所買賣基金總數由9隻增至15隻。新推出的6隻交易所買賣基金為香港投資者帶來更多選擇，並進一步加強香港交易所作為區內的主要交易所買賣基金平台。香港的交易所買賣基金市場發展迅速，2007年第一季的平均每日成交逾5億元，是亞太區(不包括日本)之冠。

衍生產品市場

市場表現

2007年第一季，部分產品創下新高紀錄，詳情載於下表。

	每日成交量		未平倉合約	
產品	日期	合約張數	日期	合約張數
恒指期權	3月5日	62,909	3月28日	424,874
小型恒指期貨	1月26日	20,425	–	–
小型恒指期權	2月9日	2,403	3月27日	4,513
H股指數期貨	3月28日	91,499	3月28日	112,026
H股指數期權	3月6日	33,126	3月28日	166,238
股票期貨	3月28日	27,966	3月14日	25,956
股票期權	3月29日	414,243	3月28日	4,089,426

市場基礎設施的改進

恒指期貨及小型恒指期貨市場於2000年起已設有開市前議價安排。由於有關安排對確立開市秩序及提升市場效率均見成效，恒生中國企業(「H股」)指數期貨市場於2007年1月8日起亦增設開市前議價安排，推出以來一直廣獲市場人士積極使用。

為緊貼市場增長和發展，特別是交易所參與者及其客戶對交易及對沖的需求與日俱增，由2007年3月30日起，H股指數期貨及期權按對沖值(delta)計算的新持倉限額亦已生效：由原先的任何一個合約月份的未平倉期貨合約上限6,000張或任何一個期權系列的未平倉期權合約上限6,000張，一律調整至所有合約月份合計的delta持倉以12,000張合約為限。此按對沖值計算的新持倉限額容許市場方向相反的倉盤之間相互對銷。現時所有股票指數期貨及期權的持倉限額均按劃一標準方法計算。

香港交易所已獲監管機構批准在指定股票期權類別加設第三個季月的到期月份或任何其他更遠期的到期月份，以應付股票期權市場上對較遠期的到期月份不斷增長的需求。由2007年4月2日起，五個成交活躍的股票期權類別增設第三個季月的到期月份。同日，香港交易所亦修訂了股票期權及股票期貨市場的莊家責任，以便莊家能更有效管理其風險，並改善市場作價買賣的質素。

產品發展

2007年3月19日，香港交易所擴大中國相關產品的範圍，並新增三隻股份的期權及期貨交易。此外，香港交易所取得監管機構的批准，於2007年4月16日推出恒生中國H股金融行業指數(「H股金融指數」)期貨。H股金融指數期貨是一項專為內地金融股而設的交易及對沖工具，以配合投資者近期對此類股份的交易的龐大需求。

2007年2月，香港交易所繼續進行有關在香港發展商品衍生產品及排放權相關產品交易的可行性研究。董事會成立了甄選委員會選出多名顧問，邀請他們在2007年5月11日前提交詳細的建議。

教育及市場推廣

香港交易所於2006年12月至2007年2月期間為一項產品推廣活動的贊助人之一；該項活動的對象為投資大眾，內容包括一系列的訪問、電台宣傳活動、在雜誌發表文章以及舉行為期一天的投資博覽會(參與人數達1,700人)，以期增加散戶對內地相關股票期貨及期權的認識。

香港交易所網站上的期權互動教育工具「期權參考教育站」於2007年1月9日更新，讓使用者更容易瀏覽有關資訊，另外現時「期權參考教育站」亦有提供經改良的簡體中文版。香港交易所並為期權買賣交易所參與者的員工安排有關的互動培訓課程。

結算

提升CCASS代理人服務

由2007年1月2日起，經紀及託管商參與者可有多一項選擇：可在同一個營業日內透過即時支付結算系統的付款機制即日收取CCASS向其支付的某些款項，包括以持續淨額交收方式處理的已交收證券所多付的預繳現金款項，以及與公司行動有關的付款。

附寄結單服務的股份獨立戶口的提升

香港結算附寄結單服務的股份獨立戶口於2007年1月2日增設新功能。開戶程序簡化後，CCASS經紀及託管商參與者現可透過網上功能開立股份獨立戶口及修訂資料詳情。股份獨立戶口用戶可選擇收取英文或中文的實物結單，亦可透過CCASS互聯網系統及「結算通」電話系統以電子方式查閱戶口內的股份結餘及變動。此外，股份獨立戶口用戶亦可選擇在名下戶口出現任何變動時，經短訊服務及／或電郵收取提示訊息。

香港結算將繼續改善附寄結單服務的股份獨立戶口。預計將於2007年中推出的其他新增功能包括：推出電子投票；股份變動確認及款項交收服務；以及撤銷CCASS參與者可開立股份獨立戶口數目的限制。

第三者結算

香港結算計劃在證券市場推出第三者結算，以確保香港的證券結算基礎設施符合國際標準，並與其他主要金融市場的發展看齊。香港交易所已向有興趣的結算服務供應商及CCASS參與者介紹建議中的第三者結算模式，現正落實有關建議，並將於2007年底前執行。

風險管理措施

三家結算所的保證及儲備基金的保險及擔保安排合共8.48億元，已於2006年12月31日到期日終止，令每年節省約1,000萬元。

參與者失責

有關大華證券有限公司(清盤中)未能向香港結算履行其責任清還欠款一事，尚欠金額約180萬元，若於清盤程序完成後仍未能悉數收回，將由香港結算保證基金填補。

有關益高期貨有限公司(清盤中)未能向期貨結算公司履行其責任清還欠款一事，尚欠債項約780萬元，若於清盤程序完成後仍未能悉數收回，將由期貨結算公司儲備基金填補。

業務發展

向內地及香港準發行人進行的推廣活動

香港交易所繼續在內地及香港向內地準發行人進行推廣活動。自2007年初以來，香港交易所代表曾先後出席在北京、山西、陝西、江西、江蘇、上海、四川、吉林、福建及香港舉行的研討會，推廣在香港上市，來自內地的與會人士逾2,500人。

2007年4月25日，香港交易所與廣東省經濟貿易委員會、廣東省人民政府國有資產監督管理委員會及廣東省金融服務辦公室在廣州合辦上市融資洽談會。逾300名內地人士(包括政府高級官員及準發行人)參與是次會議，而除香港交易所外，尚有31家香港中介機構同時出席是次活動。

期內，香港交易所與香港六所大學及香港科技園合辦研討會，向其成員及培育公司介紹在香港上市的好處。此外，香港交易所亦參與由本地商界團體舉辦的兩場研討會，向本地企業家及公司推介在香港上市。

在亞洲其他地區及全球其他國家進行上市推廣

繼2006年進行的市場推廣工作後，香港交易所接續前往其他地區及國家推廣在香港上市。2007年初以來，香港交易所代表曾兩次遠赴俄羅斯莫斯科，並前往越南河內及胡志明市、台灣高雄及台北、南韓首爾、泰國曼谷及哈薩克斯坦阿拉木圖。香港交易所代表先後在九場研討會中向逾1,000名與會人士發表演說，並與準發行人、中介機構及政府官員會面超過40次。2007年4月，香港交易所與香港韓人商工會合辦研討會，向韓國公司及中介機構介紹香港證券市場的新發展。

2007年3月28日，香港交易所與阿布扎比證券市場簽署有關合作及資訊互換的諒解備忘錄。

資訊服務

IIS－更佳的服務及更低的收費

2007年3月26日，香港交易所推出IIS(透過資訊供應商以電子方式向市場傳送發行人披露資料的數據傳送服務)的最新版本，提供更高的處理量，以應付發行人訊息量不斷增加的情況。新增的FTP(檔案傳送協定)檔案擷取功能使訊息公告能更穩健和有效地擷取，並有助縮短傳送大型IIS文件的時間，與按訊息傳遞的舊有技術比較，傳送時間可縮短至少90%。

由2007年6月1日起，收取資訊供應商的IIS標準費用將由現時每季96,000元調減至每季45,000元，減幅逾半。預計資訊供應商數目會因IIS減費而上升，有助促進實時的發行人資訊在投資者層面的覆蓋及流通。

延時市場數據的新措施

由2007年4月2日起，香港交易所發放旗下現貨及衍生產品市場的延時市場數據的時間差距分別由60分鐘及30分鐘縮短至15分鐘。

由2008年1月1日起，香港交易所向只轉發延時證券市場數據的資訊供應商收取的牌照費將劃一為每月5,000元。

香港交易所網站上衍生產品市場資訊

為提高衍生產品市場的透明度，香港交易所網站上現時提供更多有關資訊，包括在香港交易所衍生產品市場買賣的所有期貨及期權合約的即日延時價格及成交量、顯示H股指數實時指數水平及即日走勢的圖表，以及恒指期貨及H股指數期貨合約的最新成交張數。

發行人訊息提示服務的提升

香港交易所已於2007年4月2日加強發行人訊息提示服務，為投資者提供更佳服務。但凡訂戶選定的任何一家上市公司在香港交易所網站刊登文件或有關披露權益的通知，香港交易所即會經電郵及／或短訊服務向訂戶發出提示訊息。香港交易所已提升電郵／短訊服務的訊息提示服務：每位登記用戶可選定的公司數目上限由10家倍增至20家，並將發出提示時間由每小時一次縮短為每30分鐘一次。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠

截至2007年3月底，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達到100%水平。香港交易所將繼續致力維持系統穩定及可靠。

系統處理量規劃及升級

香港交易所於2007年1月27日進行市場演習，核實AMS/3於單一交易日能夠處理最少150萬宗交易，並讓交易所參與者及資訊供應商檢定及核實其系統及交易設施在市場交投活躍時的處理量及表現。

香港交易所現正提升其現貨市場結算及交收的CCASS/3主機，以及衍生產品市場的HKATS、DCASS及PRS硬件，以支援未來業務計劃及市場活動。

技術發展及提升

CCASS/3中層系統軟件已於2007年3月更換及提升。提升後的軟件既具成本效益，且可在開放式平台上運行，為未來提供靈活的技術支援。

所有安裝在交易所參與者場地的開放式網間連接器及多工作站系統已於2007年4月升級，以處理過時技術及為進一步擴大AMS/3系統處理量作好準備。

系統整合及運作效率

期內，香港交易所不斷致力改善市場整體運作效率，其中一項工作為提升AMS/3，包括(i)發放收市價時間縮短至收市後約三分鐘；(ii)每條價格輪候隊伍的未完成買賣盤數目上限，分別由開市前時段的10,000個及持續交易時段的8,000個一律增至20,000個；(iii)撤銷每個經紀代號未完成買賣盤數目限於4,000個的上限；及(iv)每個買賣盤手數上限由600手增加至3,000手(同時新增價值限制檢查，以防止輸入錯盤)。

SDNet(證券及衍生產品市場的新光纖以太網網絡)項目於2005年1月展開，整個網絡基礎設施已於2005年9月完成。系統轉移至SDNet的首三個階段已順利完成(第一階段：衍生產品市場線路的轉移於2005年10月完成；第二階段：CCASS/3線路的轉移於2006年6月完成；及第三階段：市場數據傳送專線線路的轉移於2006年12月完成)。涉及AMS/3線路轉移的最後階段進展良好。為所有交易所參與者進行的AMS/3光纖線路安裝亦已完成。大規模的接駁測試及市場演習正進行中。預計所有系統將於2007年中分批完全轉移至SDNet。

衍生產品市場的風險管理系統已於2007年4月初完成重新發展及推出市場，以期改善運作效率。

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，截至2007年3月31日止三個月的平均總額為362億元(2006年平均：224億元)。

與2006年12月31日比較，於2007年3月31日的整體可供投資資金增加33億元(11%)至333億元(2006年：300億元)。有關於2007年3月31日投資的資產分配詳情，以及與於2006年12月31日之數字的比較列載如下。

	涉及投資資金（十億元）		**債券**		**現金或銀行存款**		**環球股本證券**	
	2007年3月	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月
公司資金	**7.0**	5.9	**55%**	52%	**39%**	41%	**6%**	7%
保證金	**24.5**	21.8	**63%**	51%	**37%**	49%	**0%**	0%
結算所基金	**1.8**	2.3	**11%**	14%	**89%**	86%	**0%**	0%
合計	**33.3**	30.0	**59%**	48%	**40%**	51%	**1%**	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2007年3月31日：4億元；及2006年12月31日：4億元)，其餘的投資項目於2007年3月31日(329億元)及2006年12月31日(296億元)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**	
	2007年3月	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月	**2007年3月**	2006年12月
公司資金	**6.6**	5.5	**21%**	24%	**30%**	16%	**20%**	30%	**19%**	20%	**10%**	10%
保證金	**24.5**	21.8	**36%**	32%	**7%**	22%	**55%**	46%	**2%**	0%	**0%**	0%
結算所基金	**1.8**	2.3	**82%**	86%	**7%**	0%	**11%**	14%	**0%**	0%	**0%**	0%
合計	**32.9**	29.6	**35%**	35%	**12%**	19%	**46%**	40%	**5%**	4%	**2%**	2%

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2007年3月31日的加權平均信貸評級為Aa2（2006年12月31日：Aa2），加權平均到期日為0.7年（2006年12月31日：0.7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2007年第一季及2006年第四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）	
	2007年1月至3月	2006年10月至12月	**2007年1月至3月**	2006年10月至12月	**2007年1月至3月**	2006年10月至12月
公司資金	**17.0**	15.3	**19.0**	15.9	**14.4**	14.5
保證金	**12.6**	8.6	**14.3**	9.3	**10.1**	8.1
結算所基金	**0.2**	0.3	**0.2**	0.3	**0.1**	0.2

集團投資收入的詳情載於本季度業績報告的「財務檢討」內「收入」一節以及簡明綜合賬目附註6。

於聯營公司的投資

CHIS

於2007年3月31日，集團持有CHIS 30%權益，投資CHIS的成本為5,200萬元（2006年12月31日：5,200萬元），投資的賬面值為6,700萬元（2006年12月31日：6,800萬元）。

於2007年3月29日，集團簽訂協議出售其於CHIS的全部權益，代價為2.7億元。該項交易已於2007年4月3日完成。出售投資項目的會計溢利為2.06億元，並於2007年4月在損益賬中入賬。

財務檢討

整體表現

	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2006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	**826,659**	493,276
聯交所上市費	**143,401**	109,693
出售資訊所得收入	**127,612**	85,517
投資收入	**223,143**	112,959
其他收入	**78,124**	52,682
	1,398,939	854,127
營運支出	**322,643**	292,527
營運溢利	**1,076,296**	561,600
所佔聯營公司溢利	**5,587**	3,220
除税前溢利	**1,081,883**	564,820
税項	**(159,346)**	(85,981)
股東應佔溢利	**922,537**	478,839
基本每股盈利	**0.87元**	0.45元
已攤薄每股盈利	**0.86元**	0.45元

	未經審核 於2007年 3月31日止 (千元)	經審核 於2006年 12月31日止 (千元)
主要資產負債表項目		
股東資金	**6,195,762**	5,257,586
總資產*	**43,564,940**	40,453,298
每股資產淨值#	**5.81元**	4.94元

* 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2007年3月31日的1,065,538,846股計算，即1,066,796,846股已發行及繳足股份減1,258,000股為股份獎勵計劃而持有的股份(2006年12月31日：1,064,190,346股，即1,065,448,346股已發行及繳足股份減1,258,000股為股份獎勵計劃而持有的股份)

集團在2007年第一季創下季度業績最高紀錄，主要是由於現貨及衍生產品市場趨升，另外股東應佔溢利達9.23億元，2006年同期則為4.79億元。

2007年第一季的溢利增加，主要是由於現貨及衍生產品市場活動增加，令與成交額有關的收入相應增加；以及2007年的利息收入上揚及公司資金投資的公平值收益上升令投資收入相應增加。

期內總營運支出增加10%，主要是僱員費用及樓宇支出均告上升所致。

收入

受市場成交額影響的收入

	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2006年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
交易費及交易系統使用費	**504,413**	297,553	70%
結算及交收費	**261,504**	154,620	69%
存管、託管及代理人服務費	**60,742**	41,103	48%
合計	**826,659**	493,276	68%

交易費及交易系統使用費的收入增加，主要是2007年第一季現貨及衍生產品市場的成交額較去年同期上升。

結算及交收費絕大部分源自現貨市場的交易。2007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。

存管、託管及代理人服務費收入增加，主要是登記過戶費、股份託管費、代履行權責服務費及電子認購首次公開招股服務手續費均告上升。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變動而不是隨有關證券金額變動，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在截止過戶日期的證券持倉總額錄得淨額增幅時始收取。

主要市場指標

	截至2007年3月31日止三個月	截至2006年3月31日止三個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額	**529億元**	312億元	70%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	**144,216**	87,755	64%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	**124,662**	61,863	102%

聯交所上市費

	未經審核 截至2007年3月31日止三個月（千元）	未經審核 截至2006年3月31日止三個月（千元）	變幅
上市年費	**72,416**	66,775	8%
首次及其後發行的上市費	**69,586**	41,540	68%
其他	**1,399**	1,378	2%
合計	**143,401**	109,693	31%

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是因為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2007年3月31日	於2006年3月31日	變幅
主板上市公司數目	**983**	940	5%
創業板上市公司數目	**197**	201	(2%)
合計	**1,180**	1,141	3%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	截至2007年3月31日止三個月	截至2006年3月31日止三個月	變幅
新上市衍生權證數目	**1,107**	546	103%
主板新上市公司數目	**13**	12	8%
創業板新上市公司數目	**–**	3	(100%)
主板上市股本證券集資總額	**508億元**	305億元	67%
創業板上市股本證券集資總額	**18億元**	23億元	(22%)

出售資訊所得收入

	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2006年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
出售資訊所得收入	**127,612**	85,517	49%

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。

投資收入

	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2006年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
投資收入總額	**370,299**	203,349	82%
利息支出	**(147,156)**	(90,390)	63%
投資收入	**223,143**	112,959	98%

可作投資用途的平均資金金額如下：

	截至2007年 3月31日止 三個月 (十億元)	截至2006年 3月31日止 三個月 (十億元)	變幅
公司資金	**6.0**	4.4	36%
保證金	**28.0**	16.5	70%
結算所基金	**2.2**	1.5	47%
合計	**36.2**	22.4	62%

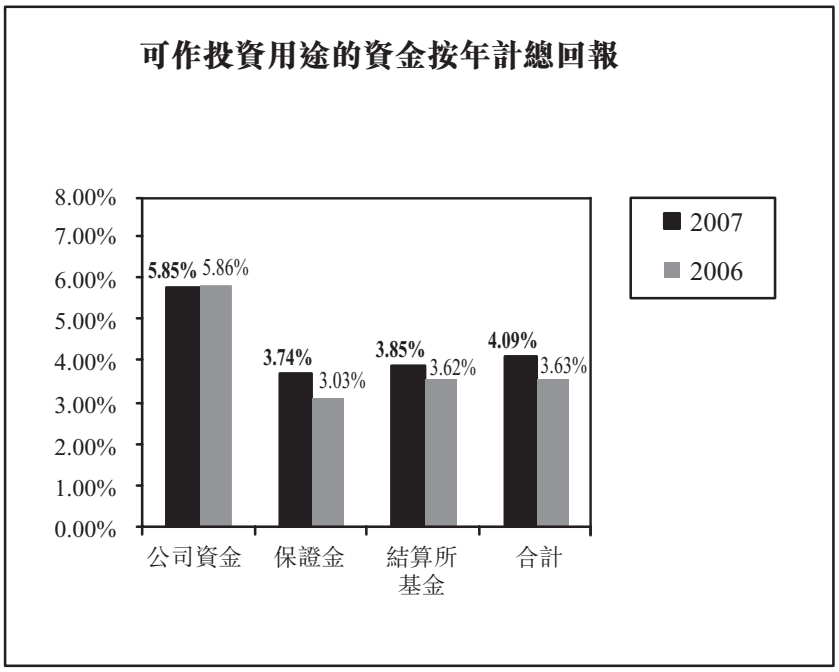
期內公司資金的平均金額增加，主要來自溢利扣除已付股息。

期內可作投資的保證金平均金額增加，主要是由於期貨及期權未平倉合約增加。

結算所基金平均金額增加，主要是由於參與者因應市場波動及風險變動下而增加額外繳款。

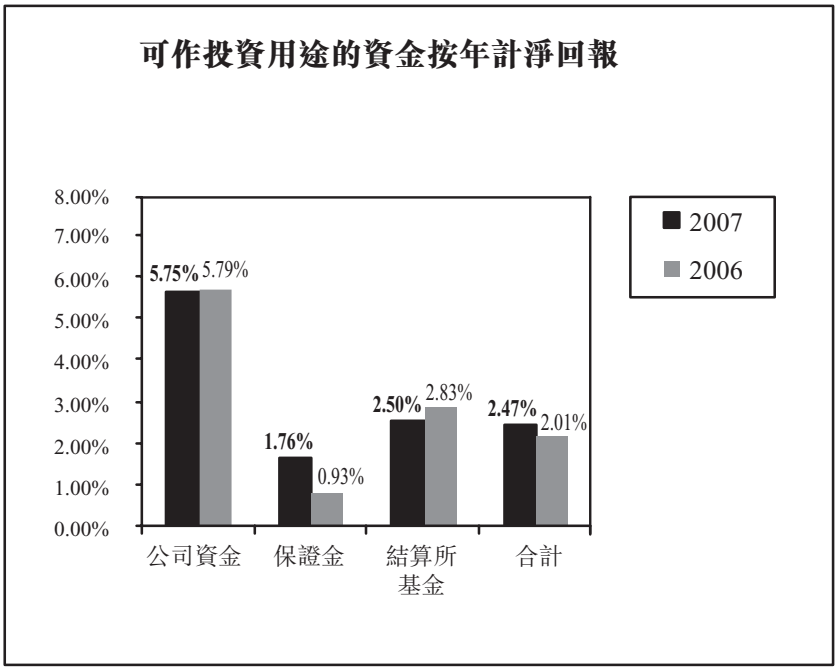
投資收入上升，主要是由於與2006年同期比較，2007年第一季內投資資金金額增加令可作投資的所有資金的利息收入淨額大幅飆升，加上公司資金投資的公平值收益增加以反映市場走勢。

第一季內可作投資用途的資金按年計總回報如下：



保證金投資總回報增加，是由於與2006年同期比較，2007年第一季內較高收益的債務證券投資增加，加上以日圓計值的保證金比例減少。結算所基金投資總回報上升，主要是由於隔夜存款利率上升。

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如下：



公司資金的淨回報減少，是由於2007年內可收取利息的公司資金(主要為差額繳款)的比例上升。結算所基金投資的淨回報亦減少，也是因為2007年內合資格收取利息的結算所基金繳款的比例上升。

投資組合的詳情載於「業務回顧」中的「庫務」一節。

其他收入

	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2006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	**53,061**	35,198	51%
參與者的年費、月費及申請費	**8,480**	8,515	(0%)
直接申請首次公開招股所得的經紀佣金收入	**8,347**	3,264	156%
交易櫃位使用費	**2,394**	1,980	21%
投資物業的公平值收益	**500**	600	(17%)
融通收入	**1,841**	358	414%
雜項收入	**3,501**	2,767	27%
合計	**78,124**	52,682	48%

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AMS/3終端機以及額外節流率的銷售額上升。

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，主要是由於參與者動用非現金抵押品以履行其保證金責任的情況增加。

營運支出

	未經審核 截至2007年3月31日止三個月（千元）	未經審核 截至2006年3月31日止三個月（千元）	變幅
僱員費用及相關支出	**182,305**	159,126	15%
資訊科技及電腦維修保養支出	**51,301**	46,464	10%
樓宇支出	**32,410**	26,633	22%
產品推廣支出	**2,479**	2,861	(13%)
法律及專業費用	**1,374**	4,847	(72%)
折舊	**23,162**	24,940	(7%)
其他營運支出	**29,612**	27,656	7%
合計	**322,643**	292,527	10%

僱員費用及相關支出增加2,300萬元，主要是2007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，以及集團業績改善，應計表現花紅隨之增加。

若不計算參與者直接使用的貨品及服務1,700萬元（2006年：1,400萬元），期內集團的資訊科技及電腦維修保養支出為3,400萬元（2006年：3,200萬元）。參與者直接消耗的支出增加，主要是參與者更換過時終端機而購買AMS/3硬件及軟件的費用增加所致。

樓宇開支上升，主要是重續若干租約時租金增加。

法律及專業費用減少，主要是2006年第一季須就新世界司法覆核案件作出法律費用撥備。

折舊支出下降，因若干固定資產已全部折舊。

其他營運支出增加，主要是電子認購首次公開招股增加，令銀行費用上升，以及衍生產品交易增加，令指數牌照費上升所致。

所佔聯營公司溢利

	未經審核 截至2007年3月31日止三個月（千元）	未經審核 截至2006年3月31日止三個月（千元）	變幅
所佔聯營公司溢利	**5,587**	3,220	74%

所佔聯營公司溢利增加是因為CHIS的盈利上升。

稅項

	未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)	未經審核 截至2006年 3月31日止 三個月 (千元)	變幅
稅項	**159,346**	85,981	85%

稅項增加，主要是營運溢利上升，但非課稅投資收入增加已抵銷部分影響。

營運資金

於2007年3月31日的營運資金為52.28億元(2006年12月31日：42.71億元)，上升了9.57億元(22%)，主要因為2007年首季產生溢利9.23億元及於CHIS的投資6,700萬元重新分類為流動資產，以及其他營運資金減少3,300萬元。

匯價波動風險及相關對沖

集團有關匯價波動風險及相關對沖的詳情載於本季度業績報告的簡明綜合賬目的附註35(a)(i)–「外匯風險」。

或然負債

有關或然負債的詳情載於本季度業績報告的簡明綜合賬目附註32。

2006年12月31日後的變動

集團的財務狀況與截至2006年12月31日止年度的年報內的財務狀況和「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2007年3月31日止第一季不會建議派發任何股息(2006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。

展望

2007年第一季，現貨及衍生產品市場交投持續強勁。現貨市場的成交額於2007年2月28日高達808.59億元，創香港有史以來最高水平。於2007年首三個月內，現貨市場平均每日成交528.84億元，衍生產品市場則合共成交合約1,667萬張。

香港上市的內地企業仍然是現貨市場增長的主要動力。內地企業佔本地市場的比重於2007年第一季持續顯著增長。於2007年3月31日，來自內地企業的成交佔股票市場總成交額64.5%，市值則佔市場總值的49.6%。

在內地經濟穩步增長下，內地企業繼續爭取機會進行上市及上市後集資活動，以加快業務發展及擴張。加上人民幣資本賬及收益賬逐步放寬，為香港締造中長線有利環境發展金融產品。中央政府於2007年初同意允許認可內地金融機構於香港發行人民幣債券，進一步為市場參與者提供發展人民幣相關業務的龐大商機。我們歡迎人民幣債券在聯交所上市。此外，隨著中國放寬其對投資及資金流動的管制，我們得見合格境內機構投資者(QDII)及合格境外機構投資者(QFII)等計劃的實施，投資渠道逐步開放；尤其是2007年4月中國銀行業監督管理委員會宣布放寬投資限制，達至半數的QDII配額可投資於證監會認可的股票基金。再者，中國保險監督管理委員會近期亦批准國內一家主要保險公司於香港建立策略夥伴關係，藉以管理該保險公司的外幣資產。

《「十一五」與香港發展》經濟高峰會的報告中重點提出，香港應進一步發展為中國的世界級國際金融中心。我們將竭力執行有關報告的行動綱領內所載建議，加強香港作為經濟樞紐的地位和競爭力。

展望未來，隨著內地市場進一步開放，香港將繼續扮演內地首選集資中心以及內地投資者投資中心等角色。與此同時，我們亦積極抓緊其他市場(尤其是亞洲地區)經濟發展帶來的商機，以鞏固香港作為主要國際金融中心的地位。

在努力實踐各項業務計劃的同時，我們將繼續致力維持穩健的市場基礎建設、提升市場素質。我們深信，唯有維持公平有序、資訊流通的市場，方可贏取投資者的信心，確保香港交易所不斷增長壯大，繼續取得成果。

簡明綜合損益賬

	附註	**未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)**	未經審核 截至2006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	4	**504,413**	297,553
聯交所上市費	5	**143,401**	109,693
結算及交收費		**261,504**	154,620
存管、託管及代理人服務費		**60,742**	41,103
出售資訊所得收入		**127,612**	85,517
投資收入	6	**223,143**	112,959
其他收入	7	**78,124**	52,682
	3	**1,398,939**	854,127
營運支出			
僱員費用及相關支出	8	**182,305**	159,126
資訊科技及電腦維修保養支出	9	**51,301**	46,464
樓宇支出		**32,410**	26,633
產品推廣支出		**2,479**	2,861
法律及專業費用		**1,374**	4,847
折舊		**23,162**	24,940
其他營運支出	10	**29,612**	27,656
	3	**322,643**	292,527
營運溢利	3	**1,076,296**	561,600
所佔聯營公司溢利	3	**5,587**	3,220
除稅前溢利	3	**1,081,883**	564,820
稅項	3/11	**(159,346)**	(85,981)
股東應佔溢利	3/29	**922,537**	478,839
基本每股盈利	12(a)	**0.87元**	0.45元
已攤薄每股盈利	12(b)	**0.86元**	0.45元

簡明綜合股本權益變動表

	未經審核						
	股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份（附註25）（千元）	以股份支付的僱員酬金儲備（附註26）（千元）	重估儲備（附註27）（千元）	對沖儲備（千元）	設定儲備（附註28）（千元）	保留盈利（附註29）（千元）	股本權益總額（千元）
於2007年1月1日	**1,200,093**	**52,119**	**10,569**	**–**	**668,262**	**3,326,543**	**5,257,586**
可出售財務資產的公平值變動	**–**	**–**	**(12,746)**	**–**	**–**	**–**	**(12,746)**
可出售財務資產到期及出售時公平值變動的變現	**–**	**–**	**(926)**	**–**	**–**	**–**	**(926)**
現金流對沖：							
– 對沖工具的公平值虧損	**–**	**–**	**–**	**(84)**	**–**	**–**	**(84)**
– 轉撥損益賬作資訊科技及電腦維修保養支出	**–**	**–**	**–**	**42**	**–**	**–**	**42**
可出售財務資產公平值變動引起的遞延稅項	**–**	**–**	**2,061**	**–**	**–**	**–**	**2,061**
在股本權益直接確認的虧損淨額	**–**	**–**	**(11,611)**	**(42)**	**–**	**–**	**(11,653)**
股東應佔溢利	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**922,537**	**922,537**
確認(虧損)／溢利總額	**–**	**–**	**(11,611)**	**(42)**	**–**	**922,537**	**910,884**
根據僱員購股權計劃發行的股份	**21,113**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**21,113**
以股份支付的僱員酬金福利	**–**	**6,132**	**–**	**–**	**–**	**–**	**6,132**
所佔一家聯營公司的儲備	**–**	**47**	**–**	**–**	**–**	**–**	**47**
儲備調撥	**5,979**	**(5,979)**	**–**	**–**	**14,611**	**(14,611)**	**–**
於2007年3月31日	**1,227,185**	**52,319**	**(1,042)**	**(42)**	**682,873**	**4,234,469**	**6,195,762**

簡明綜合股本權益變動表

	未經審核					
	股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份（千元）	以股份支付的僱員酬金儲備（千元）	重估儲備（千元）	設定儲備（千元）	保留盈利（千元）	股本權益總額（千元）
於2006年1月1日	1,183,132	34,980	(37,086)	700,641	2,455,804	4,337,471
可出售財務資產的公平值變動	–	–	9,151	–	–	9,151
可出售財務資產到期及出售時公平值變動的變現	–	–	2,414	–	–	2,414
可出售財務資產到期及出售時公平值變動的變現引起的遞延稅項	–	–	(15)	–	–	(15)
在股本權益直接確認的收益淨額	–	–	11,550	–	–	11,550
股東應佔溢利	–	–	–	–	478,839	478,839
確認溢利總額	–	–	11,550	–	478,839	490,389
根據僱員購股權計劃發行的股份	4,596	–	–	–	–	4,596
為股份獎勵計劃購入的股份	(71)	–	–	–	–	(71)
以股份支付的僱員酬金福利	–	7,220	–	–	–	7,220
所佔一家聯營公司的儲備	–	9	–	–	–	9
儲備調撥	–	–	–	(54,932)	54,932	–
於2006年3月31日	1,187,657	42,209	(25,536)	645,709	2,989,575	4,839,614

簡明綜合資產負債表

	附註	**未經審核 於2007年 3月31日 (千元)**	經審核 於2006年 12月31日 (千元)
非流動資產			
固定資產	13	**219,412**	210,161
投資物業	14	**19,800**	19,300
土地租金		**93,438**	93,575
於一家聯營公司的投資	15	**—**	68,377
結算所基金	16	**1,831,817**	2,270,531
賠償基金儲備賬	17	**41,002**	40,535
可出售財務資產	18	**23,210**	—
到期日超過一年的定期存款		**39,071**	38,886
遞延稅項資產		**3,758**	3,330
其他財務資產		**19,480**	18,583
其他資產		**3,212**	3,212
		2,294,200	2,766,490
流動資產			
應收賬款、預付款及按金	19	**9,820,560**	10,201,562
土地租金		**548**	548
衍生產品合約的保證金	20	**24,482,739**	21,666,474
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產	21	**2,908,386**	2,878,224
可出售財務資產	18	**1,270,149**	539,132
原到期日超過三個月的定期存款		**239,923**	185,611
現金及等同現金項目		**2,481,924**	2,215,257
		41,204,229	37,686,808
待售的非流動資產	22	**66,511**	—
		41,270,740	37,686,808
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	20	**24,482,739**	21,666,474
應付賬款、應付費用及其他負債	23	**10,870,240**	11,107,200
按公平值列賬及在損益賬處理的財務負債	21	**3,248**	7,505
已收取參與者的參與費		**2,100**	1,700
遞延收益		**269,631**	318,468
應付稅項		**386,733**	287,368
撥備	24	**28,358**	26,712
		36,043,049	33,415,427
流動資產淨值		**5,227,691**	4,271,381
總資產減流動負債		**7,521,891**	7,037,871

	附註	**未經審核 於2007年 3月31日 (千元)**	經審核 於2006年 12月31日 (千元)
非流動負債			
已收取參與者的參與費		**79,900**	79,750
參與者對結算所基金的繳款	16	**1,190,003**	1,642,495
遞延稅項負債		**12,189**	14,003
財務擔保合約	32(b)	**19,909**	19,909
撥備	24	**24,128**	24,128
		1,326,129	1,780,285
資產淨值		**6,195,762**	5,257,586
資本及儲備			
股本	25	**1,066,797**	1,065,448
股本溢價	25	**211,685**	185,942
為股份獎勵計劃而持有的股份	25	**(51,297)**	(51,297)
以股份支付的僱員酬金儲備	26	**52,319**	52,119
重估儲備	27	**(1,042)**	10,569
對沖儲備		**(42)**	—
設定儲備	28	**682,873**	668,262
保留盈利	29	**2,966,478**	2,060,156
建議股息	29	**1,267,991**	1,266,387
股東資金		**6,195,762**	5,257,586
每股股東資金		**5.81元**	4.94元

簡明綜合現金流動表

	附註	**未經審核 截至2007年 3月31日止 三個月 (千元)**	未經審核 截至2006年 3月31日止 三個月 (千元)
業務活動之現金流量			
業務活動之現金流入淨額	30(a)	**923,135**	952,540
投資活動之現金流量			
購置固定資產支付款項		**(33,768)**	(18,361)
出售固定資產所得款項		**100**	333
一家聯營公司清盤所得款項		**–**	1,312
從一家聯營公司收取的股息		**7,500**	5,284
原到期日超過三個月的定期存款(增加)／減少		**(54,497)**	50,782
公司資金可出售財務資產的增加淨額		**(750,466)**	–
從可出售財務資產收取的利息		**153,015**	22,997
投資活動之現金(流出)／流入淨額		**(678,116)**	62,347
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		**21,113**	4,596
為股份獎勵計劃購入股份		**–**	(71)
已收取參與者的參與費減已退還參與者的款項		**550**	(100)
已付股息		**(15)**	–
財務活動之現金流入淨額		**21,648**	4,425
現金及等同現金項目增加淨額		**266,667**	1,019,312
於1月1日之現金及等同現金項目		**2,215,257**	1,359,133
於3月31日之現金及等同現金項目		**2,481,924**	2,378,445
現金及等同現金項目分析			
原到期日不超過三個月的定期存款		**1,610,261**	1,730,359
存放於銀行及手持的現金		**871,663**	648,086
於3月31日之現金及等同現金項目		**2,481,924**	2,378,445

簡明綜合賬目附註(未經審核)

1. 編制基準及會計政策

此等未經審核的簡明綜合賬目是根據香港會計師公會頒布的《香港會計準則》(「HKAS」)第34號「中期財務報告」編制。

此等未經審核的簡明綜合賬目應與2006年年度賬目一併閱讀。集團編制此賬目所用的會計政策及計算方法與編制截至2006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),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」),概列作按公平值列賬及損益賬處理的財務資產/負債,公平值的變動撥入損益賬。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、賠償基金儲備賬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,公平值的變動撥入投資重估儲備。

2. 營業額

營業額是指於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損益賬中均**列作收入**。

3. 分部資料

集團的收入均源自香港業務。以下是集團本期間按業務劃分的收入及業績的分析：

	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)**
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**
分部業績	**469,634**	**215,944**	**279,114**	**111,604**	**1,076,296**
所佔一家聯營公司溢利	**–**	**–**	**5,587**	**–**	**5,587**
除税前分部溢利	**469,634**	**215,944**	**284,701**	**111,604**	**1,081,883**
税項					**(159,346)**
股東應佔溢利					**922,537**

	截至2006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)
收入	397,373	129,383	241,006	86,365	854,127
營運支出					
直接成本	105,224	29,185	78,996	10,856	224,261
間接成本	32,007	9,492	21,764	5,003	68,266
	137,231	38,677	100,760	15,859	292,527
分部業績	260,142	90,706	140,246	70,506	561,600
所佔聯營公司溢利	1	–	3,219	–	3,220
除税前分部溢利	260,143	90,706	143,465	70,506	564,820
税項					(85,981)
股東應佔溢利					478,839

3. 分部資料(續)

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分部下的成本。有關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及聯交所買賣的股票期權，包括提供及維持各類衍生產品(例如股本證券及利率期貨和期權)買賣的交易平台。業務收入主要源自交易費和保證金的投資收入。

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投資收入及提供結算、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。

除上述外，中央收入(主要是公司資金的投資收入)及中央支出(主要是向所有業務分部提供支援功能的支出)已分配到業務分部，並列入分部收入及支出。

4. 交易費及交易系統使用費

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(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	**370,966**	216,090
在衍生市場買賣的衍生產品合約	**133,447**	81,463
	504,413	297,553

5. 聯交所上市費

聯交所上市費及上市職能成本計有下列各項：

	截至2007年3月31日止三個月				截至2006年3月31日止三個月			
	股本證券				股本證券			
	主板 (千元)	創業板 (千元)	債務及衍生產品 (千元)	合計 (千元)	主板 (千元)	創業板 (千元)	債務及衍生產品 (千元)	合計 (千元)
收入								
上市年費	**65,915**	**6,067**	**434**	**72,416**	60,146	6,196	433	66,775
首次及其後發行的上市費	**12,387**	**590**	**56,609**	**69,586**	11,297	1,280	28,963	41,540
招股章程審閱費用	**585**	**30**	**40**	**655**	585	135	10	730
其他上市費用	**658**	**86**	**–**	**744**	542	106	–	648
總收入	**79,545**	**6,773**	**57,083**	**143,401**	72,570	7,717	29,406	109,693
上市職能成本								
直接成本								
僱員費用及相關支出	**35,630**	**6,510**	**2,705**	**44,845**	27,899	8,222	1,383	37,504
資訊科技及電腦維修保養支出	**438**	**105**	**–**	**543**	364	95	–	459
樓宇支出	**4,322**	**766**	**228**	**5,316**	3,012	889	170	4,071
法律及專業費用	**186**	**53**	**–**	**239**	2,619	240	–	2,859
折舊	**473**	**94**	**9**	**576**	1,141	354	14	1,509
其他營運支出	**1,040**	**367**	**35**	**1,442**	5,387	1,500	93	6,980
總直接成本	**42,089**	**7,895**	**2,977**	**52,961**	40,422	11,300	1,660	53,382
總間接成本	**7,445**	**1,289**	**1,905**	**10,639**	6,532	1,468	1,079	9,079
貢獻	**30,011**	**(2,411)**	**52,201**	**79,801**	25,616	(5,051)	26,667	47,232

上市費收入主要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。

上列直接成本是監管工作的成本，乃上市職能有關審批首次公開招股、執行《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》及發布上市公司資訊等成本。間接成本指上市職能應佔的支援服務及其他中央經常性費用。

6. 投資收入

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
利息收入		
－銀行存款	**153,324**	130,918
－可出售上市財務資產	**8,384**	3,379
－可出售非上市財務資產	**148,792**	19,618
	310,500	153,915
利息支出	**(147,156)**	(90,390)
利息收入淨額	**163,344**	63,525
按公平值列賬及在損益賬處理的持作買賣財務資產及財務負債的已變現及未變現收益淨額及利息收入		
－上市證券	**32,411**	40,574
－非上市證券	**13,905**	7,634
－匯兑差額	**11,605**	35
	57,921	48,243
股息收入		
－按公平值列賬及在損益賬處理的上市財務資產	**1,712**	1,111
貸款及應收款項的其他匯兑差額	**166**	80
總投資收入	**223,143**	112,959
總投資收入來自：		
公司資金(附註a)	**85,652**	63,811
保證金	**123,391**	38,319
結算所基金	**14,100**	10,829
	223,143	112,959

(a) 來自公司資金的投資收入包括賠償基金儲備賬投資收入541,000元(2006年：455,000元)。

7. 其他收入

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006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	**53,061**	35,198
參與者的年費、月費及申請費	**8,480**	8,515
直接申請首次公開招股的經紀佣金收入	**8,347**	3,264
交易櫃位使用費	**2,394**	1,980
投資物業的公平值收益(附註14)	**500**	600
參與者存入證券以取代保證金現金按金的融通收入	**1,841**	358
雜項收入	**3,501**	2,767
	78,124	52,682

8. 僱員費用及相關支出

僱員費用及相關支出計有下列各項:

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
薪金及其他短期僱員福利	**162,633**	138,594
以股份支付的僱員酬金福利(附註26)	**6,132**	7,220
離職福利	**173**	160
退休福利支出(附註a):		
－ORSO計劃	**13,257**	13,060
－強積金計劃	**110**	92
	182,305	159,126

(a) 集團提供兩項界定供款退休後福利計劃－「香港交易及結算所公積金計劃」(「ORSO計劃」)及「友邦怡富強積金優越計劃」(「強積金計劃」)。撥入簡明綜合損益賬的退休福利支出乃屬集團向ORSO計劃及強積金計劃所支付及應付的供款及相關費用。於2007年3月31日及2006年12月31日，概無尚未繳付的供款。

9. 資訊科技及電腦維修保養支出

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
服務及貨品的支出：		
－集團耗用	**33,708**	32,447
－參與者直接耗用	**17,593**	14,017
	51,301	46,464

10. 其他營運支出

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
(撥備回撥)／應收貨款耗蝕虧損撥備	**(63)**	115
保險	**1,196**	4,007
訂購財務數據費用	**1,006**	1,139
託管人及基金管理費用	**2,193**	2,019
銀行費用	**3,490**	1,979
維修及保養支出	**1,756**	1,692
牌照費	**3,845**	2,508
通訊支出	**1,250**	1,148
其他雜項支出	**14,939**	13,049
	29,612	27,656

11. 稅項

簡明綜合損益賬中的稅項支出／(抵免)指：

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
本期間的香港利得稅撥備(附註a)	**159,527**	89,105
遞延稅項	**(181)**	(3,124)
	159,346	85,981

(a) 香港利得稅乃將本期間的估計應課稅溢利按稅率17.5%(2006年：17.5%)提撥準備。

12. 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

	截至2007年3月31日止三個月	截至2006年3月31日止三個月
股東應佔溢利(千元)	**922,537**	478,839
已發行普通股的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份	**1,065,201,786**	1,062,111,757
基本每股盈利	**0.87元**	0.45元

(b) 已攤薄每股盈利

	截至2007年3月31日止三個月	截至2006年3月31日止三個月
股東應佔溢利(千元)	**922,537**	478,839
已發行普通股的加權平均數減為股份獎勵計劃而持有的股份	**1,065,201,786**	1,062,111,757
僱員購股權的影響	**11,314,431**	10,488,116
獎授股份的影響	**1,185,988**	959,297
為計算已攤薄每股盈利的普通股的加權平均數	**1,077,702,205**	1,073,559,170
已攤薄每股盈利	**0.86元**	0.45元

13. 固定資產

截至2007年3月31日止三個月期間，集團添置固定資產的總成本為32,413,000元(2006年：8,744,000元)，主要是與購置電腦系統，硬件及軟件有關(2006年：主要是翻新交易大堂及交易所展覽館產生的費用)。在截至2007年3月31日止三個月期間，處理及撤銷固定資產的總成本及賬面淨值分別是925,000元及零元(2006年：分別是10,857,000元及1,012,000元)。

14. 投資物業

集團的投資物業於2007年3月31日經由合資格獨立物業估值公司仲量聯行按公開市場價值進行重估。截至2007年3月31日止三個月的公平值收益為500,000元(2006年：600,000元)，並已計入簡明綜合損益賬「其他收入」項下(附註7)。

15. 於一家聯營公司的投資

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
所佔一家聯營公司的資產淨值	–	18,170
商譽(附註a)	–	50,207
	–	68,377

(a) 商譽

	2007年(千元)	2006年(千元)
於1月1日	**50,207**	50,207
轉撥待售的非流動資產(附註c)	**(50,207)**	–
於2007年3月31日／2006年12月31日	–	50,207

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
相等於：		
採用HKFRS 3時的初始價值	–	24,941
按成本值	–	25,266
	–	50,207

(b) 於2007年3月31日的非上市聯營公司的詳情如下：

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(「CHIS」)	香港	提供股份登記服務	7,317股A類普通股	30%

(c) 2007年3月29日，集團簽訂協議，將其持有的7,317股CHIS A類普通股悉數出售，該項投資遂重新分類為待售的非流動資產(附註22)。

16. 結算所基金

	於2007年3月31日(千元)	於2006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	**349,253**	344,825
聯交所期權結算所儲備基金	**575,052**	578,407
期貨結算公司儲備基金	**907,512**	1,347,299
	1,831,817	2,270,531
結算所基金資產淨值的組成如下：		
可出售財務資產：		
債務證券(按市值)		
－在香港上市	**128,276**	129,512
－非上市	**83,234**	187,700
現金及等同現金項目	**1,633,467**	1,957,229
	1,844,977	2,274,441
減：其他負債	**(13,160)**	(3,910)
	1,831,817	2,270,531
結算所基金的資金來源：		
結算參與者的現金繳款(附註a)	**1,190,003**	1,642,495
設定儲備(附註28)：		
－結算所的注資	**320,200**	320,200
－沒收一家失責結算參與者的繳款	**1,928**	1,928
－累計投資收入扣除費用源自下列各項：		
－結算參與者繳款	**242,169**	232,148
－結算所的注資	**77,589**	73,540
	641,886	627,816
重估儲備(附註27(c))	**(72)**	220
	1,831,817	2,270,531
結算所基金的資產淨值到期時間如下：		
十二個月內到期的款額	**1,831,817**	2,270,531

(a) 款額包括參與者的額外繳款830,003,000元(2006年12月31日：1,279,645,000元)。

(b) 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作持續淨額交收制度之聯交所買賣或存入問題證券失責時，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，分別支持聯交所期權結算所及期貨結算公司履行其作為對手方的責任。

17. 賠償基金儲備賬

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
賠償基金儲備賬的資產淨值包括：		
可出售財務資產：		
非上市債務證券(按市值)	**43,007**	42,990
現金及等同現金項目	**9,436**	8,653
	52,443	51,643
減：其他負債	**(11,441)**	(11,108)
	41,002	40,535
該基金相等於：		
列入設定儲備的累計投資及其他收入扣除費用(附註28)	**40,987**	40,446
重估儲備(附註27(c))	**15**	89
	41,002	40,535
賠償基金儲備賬的資產淨值的到期時間如下：		
十二個月內到期的款額	**41,002**	40,535

聯合交易所賠償基金(「賠償基金」)是由證券及期貨事務監察委員會(「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：

(i) 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；

(ii) 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

(iii) 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32(a)。

18. 可出售財務資產

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
債務證券(按市值)		
－在香港上市	**28,190**	28,462
－在香港以外地區上市	**－**	43,574
－非上市	**1,265,169**	467,096
	1,293,359	539,132
可出售財務資產的分析：		
超過十二個月始到期的非流動部分	**23,210**	－
十二個月內到期的流動部分	**1,270,149**	539,132
	1,293,359	539,132

19. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金為9,820,560,000元(2006年12月31日：10,201,562,000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94%(2006年12月31日：94%)。持續淨額交收的應收賬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。

20. 衍生產品合約的保證金

	於2007年3月31日(千元)	於2006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	**3,481,067**	3,994,664
期貨結算公司結算參與者保證金	**21,001,672**	17,671,810
	24,482,739	21,666,474
保證金的資產淨值包括：		
可出售財務資產：		
債務證券(按市值)		
－在香港上市	**146,021**	137,191
－在香港以外地區上市	**465,866**	634,688
－非上市	**14,856,794**	10,311,166
原到期日超過三個月的定期存款	**－**	51,459
現金及等同現金項目	**8,997,636**	10,664,404
應收結算參與者保證金	**16,422**	61,813
	24,482,739	21,860,721
減：其他負債	**－**	(194,247)
	24,482,739	21,666,474
集團在保證金下的負債如下：		
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	**24,482,739**	21,666,474
保證金的資產淨值到期時間如下：		
超過十二個月始到期的款額	**451,705**	－
十二個月內到期的款額	**24,031,034**	21,666,474
	24,482,739	21,666,474

21. 按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產／負債

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產的分析：		
持作買賣		
股本證券(按市值)		
－在香港上市	**177,759**	186,658
－在香港以外地區上市	**216,769**	194,267
	394,528	380,925
持作買賣		
債務證券(按市值)		
－在香港上市	**87,102**	70,539
－在香港以外地區上市	**1,312,909**	1,255,022
－非上市	**1,113,668**	1,169,592
	2,513,679	2,495,153
持作買賣		
衍生金融工具(按市值)		
－遠期外匯合約	**179**	2,146
	2,908,386	2,878,224
按公平值列賬及在損益賬處理的財務負債的分析：		
持作買賣		
衍生金融工具(按市值)		
－遠期外匯合約	**3,248**	7,505

22. 待售的非流動資產

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
於一家聯營公司的投資		
所佔一家聯營公司的資產淨值	**16,304**	－
商譽	**50,207**	－
	66,511	－
在股本權益直接確認的持作待售資產有關的儲備	**618**	－

非流動資產列作待售資產，並按賬面值(若其賬面值主要透過出售交易而非持續使用而收回)或公平值減出售成本所得之數兩者的較低者入賬。

22. 待售的非流動資產(續)

集團於2007年3月29日訂立協議，將其持有的7,317股CHIS A類繳足普通股(相當於30%股權)以代價270,320,000元悉數出售，理由是董事會認為此是集團變現投資收益的良機；交易的所得款項淨額遠高於在該聯營公司的投資賬面值，因此，將聯營公司的投資重新分類為持作出售項目時毋須計算耗蝕虧損。CHIS於2007年4月3日宣布並進一步派付2,160,000元股息後，交易正式完成，自此集團對CHIS不再有重大影響力。出售此項投資在扣除270,000元的印花稅及上述的投資賬面值(減去集團在CHIS儲備及再分派股息中所佔份額)的會計溢利為206,317,000元，已於2007年4月的損益賬中入賬。

於2007年3月31日，應付CHIS的款項為370,000元，此數乃為應付股份登記服務費；但此數並無計入上述出售交易中。

23. 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10,870,240,000元(2006年12月31日：11,107,200,000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%(2006年12月31日：86%)。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。

24. 撥備

	修復費用 (千元)	**僱員福利費用 (千元)**	**合計 (千元)**
於2007年1月1日	**24,128**	**26,712**	**50,840**
本期間撥備	**–**	**10,324**	**10,324**
期內動用	**–**	**(8,466)**	**(8,466)**
期內已付	**–**	**(212)**	**(212)**
於2007年3月31日	**24,128**	**28,358**	**52,486**

	於2007年3月31日 (千元)	於2006年12月31日 (千元)
撥備分析：		
流動	**28,358**	26,712
非流動	**24,128**	24,128
	52,486	50,840

25. 股本、股本溢價及為股份獎勵計劃而持有的股份

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
法定：		
2,000,000,000股　每股一元	**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)	為股份獎勵計劃而持有的股份(千元)	合計(千元)
於2006年1月1日	1,061,796,846	1,062,755	150,405	(30,028)	1,183,132
根據僱員購股權計劃發行的股份(附註a)	2,693,500	2,693	28,202	—	30,895
撥自以股份支付的僱員酬金儲備(附註26)	—	—	7,335	—	7,335
為股份獎勵計劃購入的股份(附註b)	(300,000)	—	—	(21,269)	(21,269)
於2006年12月31日	1,064,190,346	1,065,448	185,942	(51,297)	1,200,093
於2007年1月1日	**1,064,190,346**	**1,065,448**	**185,942**	**(51,297)**	**1,200,093**
根據僱員購股權計劃發行的股份(附註a)	**1,348,500**	**1,349**	**19,764**	**—**	**21,113**
撥自以股份支付的僱員酬金儲備(附註26)	**—**	**—**	**5,979**	**—**	**5,979**
於2007年3月31日	**1,065,538,846**	**1,066,797**	**211,685**	**(51,297)**	**1,227,185**

(a) 期內根據上市前購股權計劃(「上市前計劃」)及上市後購股權計劃(「上市後計劃」)授出的僱員購股權已獲行使認購的香港交易所股份為1,348,500股(截至2006年12月31日止年度：2,693,500股)，平均代價為每股15.66元(截至2006年12月31日止年度：每股11.47元)，其中每股1.00元撥入股本，剩餘部分撥入股本溢價賬。

(b) 截至2006年12月31日止年度，香港交易所僱員股份獎勵計劃(「香港交易所僱員股份信託」)透過公開市場購入300,000股香港交易所股份，並為2005年9月14日經董事會採納其後又於2006年8月16日修訂的僱員股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)持有該等股份(附註26(c))。截至2006年12月31日止年度內購入上述股份支付的總額為21,269,000元，已自股東權益中扣除。截至2007年3月31日止三個月期間並無購入任何股份。

26. 以股份支付的僱員酬金儲備

	2007年 (千元)	2006年 (千元)
於1月1日	**52,119**	34,980
以股份支付的僱員酬金福利(附註a)	**6,132**	24,033
僱員購股權獲行使後撥往股本溢價(附註25)	**(5,979)**	(7,335)
所佔一家聯營公司的儲備	**47**	441
於2007年3月31日／2006年12月31日	**52,319**	52,119

(a) 以股份支付的僱員酬金福利，相當於授出相關購股權及獎授股份後估計可於相關權益授予期內換取得來的僱員服務的公平價值，其總數乃以授出的購股權及獎授股份的公平值為計算基準。至於每段期間的數額，則是將有關購股權及獎授股份的公平值在相關的權益授予期內攤分計算，並作為僱員費用及相關支出(附註8)項目入賬，及相應提高以股份支付的僱員酬金儲備。

(b) 購股權

(i) 根據香港交易所股東於2000年5月31日舉行的股東特別大會上批准的購股權計劃的條款及條件，一名執行董事及集團的僱員獲授可認購香港交易所股份的購股權。授出的購股權按比例分批授予，由授出日期的第二周年起每周年授予25%，直至第五周年全部授予為止，但期間獲授人必須一直為集團的僱員。已授予的購股權可於授出日期起計十年內行使。

自2005年1月26日起已再無授出任何購股權，2005年9月採納股份獎勵計劃後亦將不會再授出任何購股權。

股份於購股權獲行使後發行。集團並無任何以現金購回或清償購股權的法律或推定責任。

26. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(b) 購股權(續)

(ii) 根據獲授出購股權可發行的股數及其相關之加權平均行使價的變動如下:

	截至2007年3月31日止三個月		截至2006年12月31日止年度	
	平均每股行使價(元)	**根據獲授出購股權可發行的股數**	平均每股行使價(元)	根據獲授出購股權可發行的股數
上市前計劃				
於1月1日尚未行使	**6.88**	**788,000**	6.88	2,126,000
已行使	**6.88**	**(76,000)**	6.88	(1,338,000)
於2007年3月31日／2006年12月31日尚未行使	**6.88**	**712,000**	6.88	788,000
上市後計劃				
於1月1日尚未行使	**15.68**	**14,593,500**	15.80	16,574,000
已行使	**16.18**	**(1,272,500)**	16.00	(1,355,500)
已沒收	**12.49**	**(984,000)**	18.32	(625,000)
於2007年3月31日／2006年12月31日尚未行使	**15.88**	**12,337,000**	15.68	14,593,500
合計	**15.39**	**13,049,000**	15.23	15,381,500

(iii) 若所有尚未行使的僱員購股權在2007年3月31日時全數行使,集團將會收取款項200,802,000元。按當日收市價每股76.15元計算,所發行股份的市值將為993,681,000元。理論上僱員或執行董事的收益將會如下:

	於2007年3月31日根據獲授出購股權可發行的股數	**行使價(元)**	**每股收益(元)**	**總收益(千元)**
上市前計劃				
－於2000年6月20日授予多名僱員	**712,000**	**6.88**	**69.27**	**49,320**
上市後計劃				
－於2003年5月2日授予一名執行董事	**2,460,000**	**8.28**	**67.87**	**166,960**
－於2003年8月14日授予一名僱員	**547,000**	**12.45**	**63.70**	**34,844**
－於2004年1月15日授予一名僱員	**547,000**	**17.30**	**58.85**	**32,191**
－於2004年3月31日授予多名僱員	**4,065,500**	**16.96**	**59.19**	**240,637**
－於2004年5月17日授予一名僱員	**150,000**	**15.91**	**60.24**	**9,036**
－於2005年1月26日授予多名僱員	**4,567,500**	**19.25**	**56.90**	**259,891**
合計				**792,879**

26. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(c) 獎授股份

(i) 於2005年9月14日，香港交易所董事會批准通過股份獎勵計劃；香港交易所股份(「獎授股份」)可按股份獎勵計劃條文及細則獎授予集團的一名執行董事及多名僱員。獎授的獎授股份及由此而得的收入按比例分批授予，由獎授之日期的第二周年起每周年授予25%，直至第五周年全部授予為止，但期間獲獎授人必須一直為集團的僱員。

根據股份獎勵計劃的規則，集團成立了香港交易所僱員股份信託管理股份獎勵計劃並在獎授股份的權益授予前持有該等股份。2006年8月16日前，合資格僱員獲獎授定額數目的香港交易所股份，有關股份由香港交易所僱員股份信託的受託人(「受託人」)從市場購入，費用由香港交易所支付。由2006年8月16日起，股份獎勵計劃的規則作出修訂，董事會其後只通過各項獎授的金額(「獎授總額」)及相關的交易費用，由受託人於獎授日期起計20個營業日內運用該筆款項從市場購入最高數目的香港交易所股份買賣單位。購入的獎授股份隨後將根據各獎授人獲授的金額分配予各人(下調至最接近股數)。

獎授股份的股息用作進一步購入香港交易所股份，再按比例分配予獎授人。所得股份的權益授予期與產生有關股息的獎授股份的權益授予期相同。

於2005年12月19日共向多名僱員獎授出960,000股獎授股份；此等股份的授予期由2007年12月19日至2010年12月19日，並以無償形式轉讓予僱員。受託人於2005年12月以總成本30,028,000元(包括相關交易費用)購入958,000股香港交易所股份，並於2006年1月以總成本70,000元(包括相關交易費用)購入餘下2,000股股份。

於2006年12月13日，董事會批准並向若干僱員授出獎授總額達19,673,000元。其後，受託人以總成本19,696,000元(包括相關交易費用)購入272,500股獎授股份，並於2007年1月15日向合資格僱員分配了其中272,465股獎授股份。此等獎授股份將於2008年12月13日至2011年12月13日授予期間以無償形式轉讓予僱員。

另外，受託人也於2006年內將所收取的股息再投資，以總成本1,503,000元(包括相關交易費用)購入25,500股香港交易所股份，其後已將其中24,867股分配予獎授人。

26. 以股份支付的僱員酬金儲備(續)

(c) 獎授股份(續)

(ii) 已獎授的獎授股份數目以及其相關平均公平值的變動如下：

	截至2007年3月31日止三個月		截至2006年12月31日止年度	
	每股平均公平價(元)	**已獎授的獎授股份數目**	每股平均公平價(元)	已獎授的獎授股份數目
於1月1日尚未授予	**31.20**	**955,906**	31.20	960,000
已獎授*	**72.28**	**272,465**	—	—
已沒收	—	—	31.20	(28,700)
再投資的股息				
—分配予獎授人	—	—	不適用	24,867
—分配予獎授人但其後被沒收	—	—	不適用	(261)
於2007年3月31日／2006年12月31日尚未授予	**40.31**	**1,228,371**	31.20	955,906

* 於2006年12月13日，董事會授出獎授總額達19,673,000元用作購入授予合資格僱員的香港交易所股份。受託人在2007年1月15日完成購入股份後共向獎授人分配了272,465股獎授股份。

對於在2006年8月16日前授出的獎授股份，已獎授的獎授股份的公平值是根據授出日期香港交易所股份的市價釐定。對於在2006年8月16日後授出的獎授股份，獎授股份的公平值是根據受託人從市場購入獎授股份的總成本釐定。權益授予期內的預期股息已計入公平值。

(iii) 於2007年3月31日，由香港交易所僱員股份信託持有已沒收及未分配而日後將會分配予獎授人的股份共29,629股(2006年12月31日：302,094股，其中272,465股已於2007年1月15日分配予獎授人)。

(iv) 若未完全授予的獎授股份於2007年3月31日時已經全數授予，按當日收市價每股76.15元計算，理論上獎授人將會獲得的利益為93,540,000元。

27. 重估儲備

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
租賃樓房重估儲備(附註b)	**2,640**	2,640
投資重估儲備(附註c及附註d)	**(3,682)**	7,929
	(1,042)	10,569

(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) 租賃樓房每年六月及十二月底每六個月重估一次。

(c) 包括源自各結算所基金及賠償基金儲備賬的投資重估虧絀總額72,000元及盈餘總額15,000元(2006年12月31日:盈餘總額分別為220,000元及89,000元)。

(d) 包括所佔一家聯營公司的投資重估儲備58,000元(2006年12月31日:58,000元)。

28. 設定儲備

設定儲備按本身的特定用途個別入賬,包括:

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
結算所基金儲備		
－香港結算保證基金儲備	**259,650**	256,514
－聯交所期權結算所儲備基金儲備	**76,873**	71,193
－期貨結算公司儲備基金儲備	**305,363**	300,109
	641,886	627,816
賠償基金儲備賬儲備	**40,987**	40,446
	682,873	668,262

29. 保留盈利(包括建議／宣派股息)

	2007年 (千元)	2006年 (千元)
於1月1日		
保留盈利	**2,060,156**	1,775,641
建議／宣派股息	**1,266,387**	680,163
於1月1日	**3,326,543**	2,455,804
本期間／年度溢利(附註a)	**922,537**	2,518,569
本期間／年度撥往結算所基金儲備的結算所基金投資收入扣除費用的盈餘	**(14,070)**	(37,840)
本期間／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	**(541)**	(2,026)
撥自發展儲備(附註b)	**–**	72,245
	(14,611)	32,379
沒收未被領取的股息	**–**	686
股息：		
2005年度末期股息	**–**	(679,549)
2005年12月31日後行使的僱員購股權所發行股份的股息	**–**	(1,039)
	–	(680,588)
2006年度中期股息	**–**	(1,000,050)
2006年6月30日後行使的僱員購股權所發行股份的股息	**–**	(257)
	–	(1,000,307)
於2007年3月31日／2006年12月31日	**4,234,469**	3,326,543
相當於：		
保留盈利	**2,966,478**	2,060,156
建議股息	**1,267,991**	1,266,387
於2007年3月31日／2006年12月31日	**4,234,469**	3,326,543

(a) 集團本期間／年度的溢利包括結算所基金及賠償基金儲備賬的投資收入扣除費用所致的溢利淨額合共14,611,000元(截至2006年12月31日止年度：39,866,000元)。

(b) 發展儲備已於2006年悉數動用，作為完善證券市場項目的資金。

30. 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：

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	重計截至2006年3月31日止三個月(千元)
除税前溢利	**1,081,883**	564,820
下列項目的調整：		
利息收入淨額	**(163,344)**	(63,525)
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產及財務負債的已變現及未變現收益淨額及利息收入	**(57,921)**	(48,243)
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產的股息收入	**(1,712)**	(1,111)
土地租金的攤銷	**137**	136
投資物業公平值的增值	**(500)**	(600)
折舊	**23,162**	24,940
以股份支付的僱員酬金福利	**6,132**	7,220
(撥備回撥)／應收貨款耗蝕虧損撥備	**(63)**	115
撥備變動	**1,646**	(973)
所佔聯營公司溢利	**(5,587)**	(3,220)
一家聯營公司清盤所得收益	**–**	(6)
出售固定資產的(收益)／虧損	**(100)**	679
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產及財務負債增加淨額	**(7,426)**	(29,703)
於對沖儲備延遞的對沖工具公平值虧損	**(42)**	–
撥自保留盈利的結算所基金及賠償基金儲備賬的交收款項	**(14,611)**	(8,596)
應收賬款、預付款及按金減少／(增加)	**412,019**	(2,222,393)
其他流動負債(減少)／增加	**(328,562)**	2,722,514
業務現金流入淨額	**945,111**	942,054
已收利息	**153,324**	130,918
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產所收股息	**1,068**	872
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產所收現金	**31,155**	23,023
已付利息	**(147,361)**	(90,446)
已付香港利得税	**(60,162)**	(53,881)
業務活動現金流入淨額	**923,135**	952,540

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

31. 承擔

有關資本開支的承擔：

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
已簽約但未撥備	**9,645**	9,144
已批准但未簽約	**71,829**	82,461
	81,474	91,605

有關資本開支的承擔主要用作發展及購買電腦系統。

32. 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，因聯交所參與者未有履行責任而蒙受金錢損失的人士(聯交所參與者除外)。根據已廢除的《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。根據已廢除的《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。根據已廢除的《證券條例》第107(1)條，聯交所有責任在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2007年3月31日，有涉及2名(2006年12月31日：2名)聯交所參與者的索償個案仍未處理。

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2007年3月31日，也沒有收到回應上述索償通告的申索。

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。

32. 或然負債(續)

(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2007年3月31日的427名(2006年12月31日：425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85,400,000元(2006年12月31日：85,000,000元)。

根據HKAS 39及HKFRS 4(經修訂)於集團的綜合資產負債表內確認的財務擔保合約的賬面值為19,909,000元(2006年12月31日：19,909,000元)。

香港交易所已於2007年1月24日致函印花稅署署長，尋求批准取消有關的承諾。

(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。

33. 向參與者收取的非現金抵押品

在結算所現行規則下，參與者可用現金或認可的非現金抵押品履行其結算所基金供款及保證金的責任。根據HKAS 39，只有現金抵押品方可列作簡明綜合資產負債表上的資產及負債。

於2007年3月31日，從參與者收取的非現金抵押品款額及用以抵償結算所基金供款及保證金的部分責任的款額如下：

	於2007年3月31日		於2006年12月31日	
	收取款額（千元）	**動用款額（千元）**	收取款額（千元）	動用款額（千元）
結算所基金				
銀行擔保	**801,150**	**339,052**	699,130	491,866
保證金				
香港上市股本證券(按市值)	**755,989**	**–***	604,276	–*
美國國庫券(按市值)	**3,763,954**	**2,934,391**	1,516,506	1,074,285
香港外匯基金債券(按市值)	**2,990**	**–**	–	–
銀行擔保	**909,000**	**761,420**	269,000	181,111
	5,431,933	**3,695,811**	2,389,782	1,255,396
	6,233,083	**4,034,863**	3,088,912	1,747,262

* 接獲的股本證券中，為數352,516,000元(2006年12月31日：286,494,000元)的股本證券用作備兑由聯交所期權結算所參與者發出而正股與所收抵押品相同的認購期權。根據聯交所期權結算所的《結算運作程序—期權買賣交易所參與者專用》，此等發出的認購期權並非要繳付按金的持倉(即無按金規定)。因此，有關數額並不視作用於履行保證金責任。

34. 重大有關連人士交易

香港交易所若干董事同時為香港結算的投資者戶口持有人(「投資者戶口持有人」)或下列之董事及／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」)、結算參與者及投資者戶口持有人；(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、結算參與者及投資者戶口持有人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、結算參與者、投資者戶口持有人、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文及細則執行。

34. 重大有關連人士交易(續)

除上述者外，集團與有關連人士訂立的交易如下：

(a) 擁有共同董事的有關連公司

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
支付予澤峰發展有限公司(「澤峰」)的租金(包括空調費用及清潔服務費)	–	1,371

2005年2月16日，期交所作為租客與澤峰作為業主就租賃辦公室的租約(「租約」)續期兩年，由2005年1月1日起計。期交所為香港交易所的全資附屬公司。當租約續期時，澤峰為鷹君集團有限公司(「鷹君」)的附屬公司，而羅嘉瑞醫生(香港交易所獨立非執行董事並於2006年4月26日退任)為鷹君副主席、董事總經理及主要股東。租約是按一般商業條款訂立的正常交易。

(b) 與聯營公司的交易

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
已收及應收聯營公司的收入／(已付及應付聯營公司的支出)：		
CHIS		
– 股息收入	**7,500**	3,000
– 股份過戶登記服務費	**(395)**	(123)
ADP Wilco Processing Services Limited		
– 清盤款項	–	1,312

(c) 主要管理人員的酬金

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
薪金及其他短期僱員福利	**16,186**	13,171
以股份支付的僱員酬金福利	**2,165**	2,372
退休福利支出	**1,344**	1,388
	19,695	16,931

34. 重大有關連人士交易(續)

(d) 應收／(應付)有關連人士款額

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
應付一家聯營公司的款額	**(370)**	(162)

(e) 退休後福利計劃

有關與集團的退休後福利計劃的交易詳情載於附註8。

(f) 除上述者外，集團在日常業務中還曾與擁有共同董事的公司進行其他交易，但涉及的款額不大。

35. 財務風險管理

集團的活動承受各種不同的財務風險：市場風險(包括外匯風險、股本證券價格風險及利率風險)、流動資金風險及信貸風險。集團的整體風險管理計劃是針對難以預測的金融市場，並致力減低對集團表現的潛在不利影響。

集團的投資政策是以既能取得最佳的投資回報，又能滿足流動資金需要、保障財務資產及風險受到管理的方式下，審慎投資集團所管理的所有資金。

投資及基金管理按董事會批准的投資政策及風險管理指引進行，所制訂的各種投資限制及指引是風險控制不可或缺的一部分。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、對手方的集中度、投資年期、外匯及利率風險等)，以控制投資風險。

(a) 市場風險

市場風險是因匯率、股本證券及商品價格及利率等可見的市場變素出現變動而招致虧損的風險。集團承受的市場風險主要來自其持有的投資。

可投資的資金包括三大類：公司資金(主要為集團的股本及保留盈利)、結算所基金及所收保證金(不包括非現金抵押品及應收參與者的繳款)。

35. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

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，並監察香港交易所之投資風險和表現。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。外聘的基金經理為實力雄厚及財政穩健的金融機構，各基金經理在全球管理的資金總額最少達100億美元。

(i) 外匯風險

外匯風險指以外幣計值的資產、負債或非常可能發生的預期交易因匯率變動而導致價值波動的風險。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。

非港元證券投資受集團投資政策規管，並須遵守以下限制：

- 進行對沖後，公司資金最多可投資20%於非港元或非美元投資項目；
- 結算所基金只可進行美元投資項目；及
- 保證金的外幣投資或存款必須完全配對有關貨幣的負債，但港元負債則可投資高達25%於美元存款長達兩星期。

於2007年3月31日，未平倉的外幣倉盤淨額共達22.59億港元，其中非美元風險佔2.23億港元(2006年12月31日：22.1億港元，其中2.13億港元為非美元風險)，尚未到期的遠期外匯合約的最高面值總額為2.80億港元(2006年12月31日：2.81億港元)。所有遠期外匯合約將於一個月(2006年12月31日：一個月)內到期。

35. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

於2007年3月31日，集團訂立了的對沖如下：

現金流對沖

年份	對沖項目	對沖工具	對沖風險	已使用的對沖工具金額	
				至2007年3月31日	至2006年12月31日
2005	2005年8月至12月期間預期應付為數8,500,000瑞典克朗的資訊科技及電腦維修保養支出	8,500,000瑞典克朗的銀行存款	外匯風險	**7,567,000瑞典克朗**	7,567,000瑞典克朗
2006	2006年5月至12月期間預期應付為數17,680,000瑞典克朗的資訊科技及電腦維修保養支出	17,680,000瑞典克朗的現金及銀行存款	外匯風險	**9,947,000瑞典克朗**	4,068,000瑞典克朗
2007	2007年1月至12月期間預期應付為數12,000,000瑞典克朗的資訊科技及電腦維修保養支出	12,000,000瑞典克朗的銀行存款	外匯風險	–	–

於2007年3月31日，集團持有指定為現金流對沖的銀行存款的公平值為23,017,000元(2006年12月31日：16,531,000元)。於2007年3月31日在對沖儲備遞延的銀行存款公平值虧損將於2007年4月至12月期間待被對沖的預計開支出現時撥入損益賬。

期間撥入損益賬的無效現金流對沖為零元(2006年：零元)。

公平值對沖

年份	對沖項目	對沖工具	對沖風險	已使用的對沖工具金額	
				至2007年3月31日	至2006年12月31日
2005	11,000,000瑞典克朗的財務負債	11,000,000瑞典克朗的銀行存款	外匯風險	**7,556,000瑞典克朗**	7,556,000瑞典克朗
2006	9,100,000瑞典克朗的財務負債	9,100,000瑞典克朗的現金及銀行存款	外匯風險	**8,089,000瑞典克朗**	8,089,000瑞典克朗
2007	1,340,000瑞典克朗的財務負債	1,340,000瑞典克朗的銀行存款	外匯風險	–	–

35. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

公平值對沖(續)

於2007年3月31日，指定為公平值對沖的銀行存款的公平值為6,453,000元(2006年12月31日：5,062,000元)。

期內對沖工具及對沖項目的公平值變動如下：

	截至2007年3月31日止三個月(千元)	截至2006年3月31日止三個月(千元)
對沖工具公平值(虧損)／收益	**(112)**	299
對沖項目公平值收益／(虧損)	**112**	(299)

(ii) 股本證券及商品價格風險

由於股本證券為公司資金所持有的部分投資，故集團承受股本證券的價格風險。資產分配限額已為股本證券的價格風險設定上限。由於根據集團的投資政策，集團不准投資商品，故集團毋須承受商品價格風險。

(iii) 利率風險

利率風險分兩類：

- 公平值利率風險－指由於市場利率變動，導致金融工具價值出現波動的風險；及
- 現金流利率風險－指由於市場利率變動，導致金融工具的未來現金流出現波動的風險。

由於集團擁有不少計息的資產及負債，集團須同時承受公平值利率風險及現金流利率風險。

(iv) 風險管理

集團採用以模擬歷史為基礎的Value-at-Risk(「VaR」)及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量和控制集團投資的外匯風險、股本證券價格風險及利率風險。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。董事會已就集團的VaR總值設立上限，而VaR是按每周監察為基準。

35. 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(iv) 風險管理(續)

VaR是量度風險的統計性量度方法，但會因所採用的假設而有其限制。所謂模擬歷史，即假設利率、匯率及股本證券價格等市場指標過去實際可見的變動可反映日後可能出現的變化。這意味假如市場行為出現突如其來的變化，這方法的有效性會受到影響。採用10天持有期即假設可於10個交易日內平倉，但在嚴重缺乏流動性的情況下，這個持有期可能並不足夠。此外，VaR不一定反映影響金融工具價格所有方面的風險，有可能會低估真實的市場風險。再者，VaR並無計入災難性風險的可能性，但就不正常市況使用壓力測試可消減這方面的不足。

期內，集團的投資所涉及的個別風險因素的VaR及VaR總值如下：

	截至2007年3月31日止三個月			截至2006年3月31日止三個月		
	平均(千元)	**最高(千元)**	**最低(千元)**	平均(千元)	最高(千元)	最低(千元)
外匯風險	**5,437**	**6,094**	**3,769**	5,871	6,671	4,949
股本證券價格風險	**13,077**	**15,232**	**11,486**	11,477	13,032	9,909
利率風險	**16,349**	**18,452**	**13,703**	11,498	13,862	9,040
VaR總值	**24,854**	**27,446**	**21,423**	17,336	19,673	15,939

個別風險因素的VaR是純粹因該獨立的風險因素波動而可能產生的最大虧損。個別VaR之合計並不等如VaR總值，因風險因素之間的相關度會產生多元化效應。此外，就期內最高及最低的VaR而言，每一市場的最高及最低VaR均未必在同一日出現。

(b) 流動資金風險

流動資金風險是負債到期時資金未足夠償債的風險，屬資產及負債的金額及年期錯配所致。集團各項投資均保持足夠的資金流動性，以確保手上資金足以應付日常營運需要以及結算所基金和保證金可能出現的流動資金需要。集團亦就公司資金持有的現金或銀行存款，以及結算所基金和保證金在同一日及翌日到期的投資設定最低限額。

35. 財務風險管理(續)

(b) 流動資金風險(續)

集團採用預期現金流分析管理流動資金風險，透過預測所需的現金款額及監察集團的營運資金，確保可以償付所有到期負債及應付所有已知的資金需求。此外，集團亦安排了銀行通融額作應急之用。於2007年3月31日，集團的可動用銀行通融總額為30.58億元(2006年12月31日：15.58億元)，其中30億元(2006年12月31日：15億元)屬於為維持保證金的流動性而設之回購備用貸款。

(c) 信貸風險

(i) 與投資及應收賬款有關的風險

集團承受信貸風險。信貸風險是指對手將無法於到期時悉數支付款額的風險。信貸風險主要來自集團的投資及應收賬款。於資產負債表日已產生的虧損均列作耗蝕撥備。集團透過嚴格挑選對手(即接受存款人、債券發行人及債務人)及分散投資而限制其所承受的信貸風險。於2007年3月31日，所持債券全屬投資級別，加權平均信貸評級為Aa2(2006年12月31日：Aa2)，集團的財務資產中沒有任何條款經重新議訂(2006年12月31日：零元)。存款全部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)。所有投資均受董事會核准的最高集中限額所規限，沒有嚴重集中單一對手的風險。集團透過要求參與者須達到集團既定之財政要求及條件才可符合成為參與者，從而減低所承擔有關應收參與者賬項的風險。

(ii) 與結算及交收有關的風險

在日常業務中，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，因此集團承受著相當的市場及信貸風險。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，則集團可能會承受賬目中沒有列明的潛在風險。

35. 財務風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

(ii) 與結算及交收有關的風險(續)

集團要求參與者須達到集團既定之財政要求及條件才可符合成為參與者，監察參與者遵守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，從而減低上述所承擔的風險。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。

持倉限額由期貨結算公司及聯交所期權結算所釐定，以監管或限制參與者根據其流動資金可持有或控制的最高數目或倉盤價值總額及淨額。銀行擔保也可被接受以擴大參與者的持倉限額。於2007年3月31日，共收到作此用途的銀行擔保為1,550,700,000元(2006年12月31日：1,511,500,000元)。

除上述者外，集團已撥出31億元的股東資金，以加強結算所的風險管理制度及支援結算所作為中央對手方的角色。

(iii) 已過期但並未耗蝕的財務資產

於2007年3月31日，集團已過期但尚未決定為耗蝕的應收貨款依據過期時間劃分的賬齡分析如下：

	於2007年3月31日(千元)	於2006年12月31日(千元)
至6個月	**60,805**	186,359
6個月以上至1年	**3**	–
1年以上至3年	**–**	–
3年以上*	**8,651**	8,651
合計	**69,459**	195,010

* 由於有關貨款可從結算所基金收回，因此並無於應收貨款8,510,000元(2006年12月31日：8,510,000元)中作出耗蝕虧損撥備。

相關債務人存於集團的現金按金的公平值為6,717,000元(2006年12月31日：6,088,000元)。

35. 財務風險管理(續)

(c) 信貸風險(續)

(iv) 於資產負債表日已耗蝕的財務資產

於2007年3月31日，集團共有4,616,000元(2006年12月31日：4,679,000元)的應收貨款被決定為耗蝕並悉數作出撥備。於資產負債表日，上述應收貨款若不是已到期未償還超過180天，就是應付有關貨款的公司已陷入財政困難。集團決定財務資產是否已耗蝕的考慮因素載於2006年的年度賬目。相關的債務人不曾在集團存放任何現金按金(2006年12月31日：零元)。

(v) 不確認為收入的債務人欠款

貸款或應收款項一旦耗蝕，集團或會繼續向債務人提供服務或設施，但卻不會再在資產負債表確認任何應收賬款，因為經濟利益或不會流入集團。有關收益不會入賬，但會列作存疑遞延收益，並只會於真正收到時才列作收入。於2007年3月31日，存疑遞延收益為43,722,000元(2006年12月31日：44,242,000元)。

36. 比較數字

若干比較數字曾作調整，以符合本期間呈列方式的變動。

其他資料

董事會

在2007年股東周年大會上，施德論先生及黃世雄先生順利獲股東重選為董事，任期約三年，由2007年4月26日起至2010年股東周年大會完結為止。同日，財政司司長再度委任張建東先生、范鴻齡先生及方俠先生為政府委任董事。三人各自的任期約為兩年，由2007年4月26日起至2009年股東周年大會完結為止。

委員會及諮詢小組

2007年股東周年大會完結後，多個委員會成員有所變動。

稽核委員會

張建東先生獲委任為主席，以接替施德論先生。David Michael Webb先生獲委任為成員，以接替接任主席的張建東先生。

投資顧問委員會

施德論先生獲委任為主席，以接替范鴻齡先生。

提名委員會

范鴻齡先生及施德論先生獲委任為成員，以接替方俠先生及黃世雄先生。

薪酬委員會

夏佳理先生獲委任為主席，以接替張建東先生。史美倫女士獲委任為成員，以接替方俠先生。

風險管理委員會

張建東先生獲委任為成員，以接替范鴻齡先生。

委員會及諮詢小組其他成員維持不變。

各董事在各委員會或諮詢小組的任期均在其香港交易所董事任期屆滿時終止。成員資料登載在香港交易所的公司網站。

高級行政人員

2007年2月14日，董事會批准委任前集團副營運總裁葛卓豪先生擔任香港交易所集團營運總裁兼聯交所行政總裁。有關任命已於2007年2月16日獲證監會批准後生效。

2007年4月16日，陳翊庭女士加入香港交易所出任上市科高級總監，接替郭利沛先生擔任首次公開招股交易部主管。郭利沛先生現暫停職務，以史隆訪問學人（Sloan Fellow）身份到美國麻省理工學院留學一年。

購股權計劃

香港交易所採用兩項購股權計劃－上市前計劃及上市後計劃；根據此等計劃，董事會可酌情向香港交易所或其附屬公司的任何僱員（包括任何執行董事）授予可按上述兩項計劃所訂的條款及條件認購香港交易所股份的購股權。兩項計劃的有效期為10年，直至2010年5月30日止。其後股東於2002年4月17日批准修訂上市後計劃，其中包括取消以折讓價授出購股權等，以符合2001年9月1日生效的《主板上市規則》第十七章的新規定。

根據購股權計劃授出而於2007年3月31日尚未行使的購股權詳情如下：

上市前計劃

		根據購股權可發行的股份數目				
授出日期	**行使價**	**於2007年1月1日**	**截至2007年3月31日止三個月內認購而發行**（附註1）	**截至2007年3月31日止三個月內已失效**	**於2007年3月31日**	**行使期**（附註2）
僱員（附註3）						
2000年6月20日	6.88元	788,000	76,000	–	712,000	2002年3月6日 – 2010年5月30日

由2000年6月27日（香港交易所股份在聯交所上市日期）起，香港交易所不可亦未有再根據上市前計劃授出任何購股權。

上市後計劃

授出日期	行使價	根據購股權可發行的股份數目 於2007年1月1日	截至2007年3月31日止三個月內認購而發行（附註4）	截至2007年3月31日止三個月內已失效	於2007年3月31日	行使期（附註5）
董事（附註6）						
2003年5月2日	8.28元	2,460,000	–	–	2,460,000	2005年5月2日 – 2013年5月1日
僱員（附註3）						
2003年8月14日	12.45元	547,000	–	–	547,000	2005年8月14日 – 2013年8月13日
2003年8月18日	12.49元	1,476,000	492,000	984,000	–	2005年8月18日 – 2013年8月17日
2004年1月15日	17.30元	822,000	275,000	–	547,000	2006年1月15日 – 2014年1月14日
2004年3月31日	16.96元	4,084,500	19,000	–	4,065,500	2006年3月31日 – 2014年3月30日
2004年5月17日	15.91元	150,000	–	–	150,000	2006年5月17日 – 2014年5月16日
2005年1月26日	19.25元	5,054,000	486,500	–	4,567,500	2007年1月26日 – 2015年1月25日

自董事會於2005年9月14日採納股份獎勵計劃後，再無根據上市後計劃授出任何購股權。

截至2007年3月31日止三個月內，概無根據上述兩項購股權計劃授出的購股權被註銷。

附註：

1. 於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為72.76元。
2. 授出的購股權可按既定比率行使，由每年可行使25%到2005年3月6日起可行使100%。
3. 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。
4. 於緊接購股權行使日期前的加權平均收市價為85.52元。
5. 授出的購股權需按既定比率行使，由授出日期的第二周年起計每年可行使25%，到第五周年可以全部行使。
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. 香港交易所採用「二項式」期權定價模式評估根據上市後計劃授出購股權的公平值。有關模式就下列因素所採用的假設為：
   - 無風險回報率 － 10年期外匯基金債券孳息
   - 股價預期波幅 － 緊接授予購股權日期前一年內的按年計波幅率
   - 預期股息收益率 － 最近一個財政年度的年度股息（特別股息除外）及授予購股權當日的股份收市價

   已撥入截至2007年3月31日止三個月損益賬的購股權經攤銷公平值為2,782,000元（2006年3月31日：5,199,000元）。「二項式」期權定價模式的設計旨在評估美式期權的公平值，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公平值。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，將會對購股權公平值之評估造成重大影響。

股份獎勵計劃

2005年9月14日(「採納日期」)，董事會採納股份獎勵計劃；集團的入選僱員(包括任何執行董事)皆有權參加。計劃的目的和目標是要表揚集團若干僱員所作出的貢獻並以資鼓勵，讓他們繼續為集團的持續營運和發展效力，並吸納合適的人才協助集團進一步發展。除非董事會提早終止，否則股份獎勵計劃於採納日期起計15年內有效，但從採納日期屆滿十周年之日起，香港交易所即不再向信託基金提供購股款項。股份獎勵計劃有效期內根據計劃可獎授的股份數目及向個別入選僱員獎授的股份數目分別不得超過香港交易所於採納日期當日的已發行股份3%(即31,871,575股)及1%(即10,623,858股)。

根據股份獎勵計劃的規則，董事會或股份獎勵計劃的受託人(視乎何者適用)可在集團中揀選僱員參加股份獎勵計劃及釐定獎授股份數目。董事會於2006年8月16日批准對股份獎勵計劃的規則及相關的信託契約作出修訂。董事會根據此修訂將批准購入獎授股份的總金額，而非批准獎授股份的固定數目。經修訂及重列的規則及信託契約已登載在香港交易所的公司網站。

受託人在市場購入相關的獎授股份(涉及款項由香港交易所支付)，再以信託形式替入選僱員持有股份直至每個權益授予期完結為止。獎授股份及其衍生的收入均按比例授予，從董事會批准獎授日期的第二周年起每年授予25%，直至第五周年全部授予為止，惟入選僱員須在有關權益授予日前一直是集團的僱員並符合股份獎勵計劃指定的條件方可。已授予的股份將無償轉讓予香港交易所有關的入選僱員。

自股份獎勵計劃採納以來，董事會共向入選僱員授出1,232,465股股份。獎授詳情載列如下：

授出日期	獎授股份數目	每股平均公平值	權益授予期
2005年12月19日	960,000	31.20元(附註1)	2007年12月19日 – 2010年12月19日
2007年1月15日	272,465	72.28元(附註2)	2008年12月13日 – 2011年12月13日

附註：

1. 獎授股份的公平值是根據股份於獎授日期的市值計算。
2. 2006年8月16日股份獎勵計劃的規則修訂生效後，獎授股份是根據每股平均購入成本而計算其公平值。
3. 已撥入截至2007年3月31日止三個月損益賬的獎授股份經攤銷公平值為3,350,000元(2006年3月31日：2,021,000元)。

若計及將股息收入再投資而進一步購入的股份，於2007年3月31日，受託人根據股份獎勵計劃以信託方式持有的股份合共1,258,000股，當中29,629股為歸還股份(即根據股份獎勵計劃條款未授予及／或沒收及／或未分配的股份)。受託人可於考慮董事會的意見後，自行決定為一名或多名集團僱員持有該等歸還股份及未來的相關收入。期內並無獎授股份失效，亦無股份獲授予。

董事及集團行政總裁的權益及淡倉

於2007年3月31日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置之登記冊所載，又或根據《標準守則》向香港交易所及聯交所發出的通知所載，香港交易所各董事、集團行政總裁及彼等各自的有聯繫者持有香港交易所股份及相關股份權益如下：

於香港交易所股份及相關股份的權益

	持有股份／相關股份數目					
董事姓名	個人權益	家族權益	公司權益	其他權益	總數	佔已發行股本百分率
周文耀	3,291,528 (附註1)	–	–	–	3,291,528	0.31
李君豪	–	–	1,761,000 (附註2)	505,500 (附註3)	2,266,500	0.21
施德論	18,000 (附註4)	–	–	–	18,000	0.00
David Michael Webb	2 (附註5)	2 (附註6)	6 (附註7)	–	10	0.00

附註：

1. 有關權益包括周先生於820,000股股份、11,528股獎授股份以及根據上市後計劃於2003年5月2日獲授予的購股權所涉及的2,460,000股相關股份的權益(有關詳情載於購股權計劃附註6)。根據獲授予的購股權可發行的股份數目及行使價已按香港交易所股東於2004年股東周年大會通過的決議案予以調整。有關獎授股份的實益權益及其衍生的收入均按比例授予，從董事會批准獎授日期的第二周年起每年授予25%，直至第五周年全部授予為止。
2. 此乃李先生於671,000股股份及透過上市股本衍生產品(實物交收期權)擁有1,090,000股相關股份的權益；該等權益是透過Pacific Trust Company Limited 持有，而李先生持有Pacific Trust Company Limited 33.33%實益權益。
3. 此乃李先生於205,500股股份及透過上市股本衍生產品(實物交收期權)擁有300,000股相關股份的權益；該等權益是透過一家由全權信託 Lee Tung Hai Family Trust所控制的公司持有，而李先生是Lee Tung Hai Family Trust的受益人之一。
4. 股份由施德論先生實益持有。
5. 股份由David M Webb先生實益持有。
6. 股份由David M Webb先生的配偶擁有。
7. 股份由David M Webb先生控制的Fundamental Consultants Limited、Member One Limited及Member Two Limited擁有。

於香港交易所股份及相關股份的淡倉

於2007年3月31日，李君豪先生擁有合共660,000股香港交易所相關股份的淡倉，佔香港交易所已發行股本總額的0.06%。該等淡倉乃透過Pacific Trust Company Limited持有的若干上市股本衍生產品(實物交收期權)而產生，而李先生持有Pacific Trust Company Limited 33.33%實益權益。

除上述披露者外，於2007年3月31日，香港交易所任何董事或集團行政總裁或彼等各自的聯繫人概無在香港交易所或其任何相聯法團(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)的股份、相關股份及債券中擁有任何權益及淡倉而須登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內又或須根據《標準守則》通知香港交易所及聯交所。

除購股權計劃及股份獎勵計劃外，期內任何時候，香港交易所或其任何附屬公司均沒有參與作出任何安排以使董事可透過購入香港交易所或任何公司的股份或債券而獲得利益。除上述披露者外，於截至2007年3月31日止三個月內，任何董事或集團行政總裁(包括其配偶及未滿18歲的子女)亦未擁有或曾獲授任何可認購香港交易所及其相聯法團(按《證券及期貨條例》所界定者)的證券的利益或權利，或曾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

於2007年3月31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，下述公司擁有香港交易所5%或以上的已發行股本。

根據已通知香港交易所的資料，香港交易所股份或相關股份的權益及淡倉的詳細資料如下：

香港交易所股份的長倉

名稱	身分	持有股份數目	總數	佔已發行股本百分率
JPMorgan Chase & Co	實益擁有人	7,802,026	58,201,423 (附註1)	5.46
	投資經理	15,018,810		
	託管公司/認可借貸代理	35,380,587		

香港交易所股份及相關股份的淡倉

名稱	身分	持有股份／相關股份數目	總數	佔已發行股本百分率
JPMorgan Chase & Co	實益擁有人	146,838,650	146,838,650（附註2）	13.76

附註：

1. 包括35,380,587股可供借貸的股份。
2. 指透過若干非上市股本衍生產品（實物交收 － 8,077,050股相關股份；現金結算 － 138,761,600股相關股份）持有的權益。

次要控制人

根據《證券及期貨條例》第61條，除證監會在諮詢財政司司長後給予書面批准外，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相聯者有權在認可交易所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。

根據香港交易所2007年3月31日CCASS參與者股份紀錄報表，該五名認可次要控制人合共持有香港交易所已發行股本58.62%（2006年3月31日：61.60%）。

企業管治

《公司組織章程細則》於2005年修訂，訂明除了作為董事會當然成員的集團行政總裁於董事會的服務年期以其與香港交易所簽訂的聘任合約所訂年期為準外，全體董事（政府委任董事及選任董事）的委任年期均不超過三年，但有資格於退任時再被委任。

分別按《證券及期貨條例》第77條及《公司組織章程細則》所規定，香港交易所的政府委任董事及集團行政總裁的董事身分毋須經由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的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卓越成績。2007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7.5分及10.0分的水平（10.0分為滿分）。

2007年4月24日，《財資》雜誌 (The Asset) 宣佈香港交易所在《財資》雜誌2007年度的企業管治評級獲評為香港最佳企業管治公司之一。

《標準守則》的遵守

香港交易所已採納《標準守則》。經香港交易所特別查詢後，全體董事均確認他們在回顧期內已完全遵從《標準守則》。

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2007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佈《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2007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。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

在截至2007年3月31日止三個月期間，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任何香港交易所上市證券。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
夏佳理

香港，2007年5月9日

詞彙

2007年股東周年大會	於2007年4月26日舉行的股東周年大會
AMS/3	第三代自動對盤及成交系統
《公司組織章程細則》	香港交易所公司組織章程細則
獎授股份	根據股份獎勵計劃獎授的股份
董事會	香港交易所的董事會
CCASS	中央結算及交收系統
CCASS/3	新一代中央結算及交收系統
CHIS	香港中央證券登記有限公司
DCASS	衍生產品結算及交收系統
董事	香港交易所的董事
選任董事	股東於股東大會上選出的董事
ESS	電子呈交系統
聯交所	香港聯合交易所有限公司
財政司司長	香港的財政司司長
期交所	香港期貨交易所有限公司
政府	香港政府
政府委任董事	由財政司司長根據《證券及期貨條例》第77條委任的董事
集團	香港交易所及其附屬公司
HKATS	HKATS電子交易系統
期貨結算公司	香港期貨結算有限公司
香港交易所	香港交易及結算所有限公司
香港結算	香港中央結算有限公司
香港	中華人民共和國香港特別行政區
恒指	恒生指數
IIS	發行人資料傳送專線服務系統
上市委員會	上市委員會及創業板上市委員會
《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》

《主板上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
《標準守則》	《主板上市規則》附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
上市後計劃	股東於2000年5月31日通過的上市後購股權計劃；該計劃後於2002年4月17日經股東作出修訂
上市前計劃	股東於2000年5月31日通過的上市前購股權計劃
PRS	報價系統
證監會	證券及期貨事務監察委員會
股東	香港交易所股東
股份獎勵計劃	董事會於2005年9月14日採納的僱員股份獎勵計劃；該計劃後於2006年8月16日經董事會作出修訂
購股權計劃	上市前計劃及上市後計劃
元	港元

香港交易及結算所有限公司

香港中環港景街一號國際金融中心一期12樓

電話：+852 2522 1122　　傳真：+852 2295 3106
網址：www.hkex.com.hk　　電郵：info@hkex.com.hk