



香港交易所

香港交易及結算所有限公司
Hong Kong Exchanges and Clearing Limited
(於香港註冊成立之有限公司)

2004 年第一季度業績

非執行董事：

李業廣，主席

范鴻齡

方俠

范華達

郭志標

李佐雄

李君豪

梁家齊

羅嘉瑞

施德論

WEBB, David Michael

黃世雄

執行董事：

周文耀，集團行政總裁

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)董事會提呈香港交易所及其附屬公司(本集團)截至 2004 年 3 月 31 日止三個月的未經審核綜合業績如下：

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 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2003 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		192,784	83,569
聯交所上市費		90,691	79,083
結算及交收費		106,634	40,823
存管、託管及代理人服務費		37,826	27,645
出售資訊所得收入		80,555	64,218
投資收入	3	92,966	68,467
其他收入	4	46,793	39,466
	2	<u>648,249</u>	<u>403,271</u>
營運支出			
僱員費用及相關支出		130,585	129,043
資訊科技及電腦維修保養支出		54,614	72,859
樓宇支出		19,393	22,175
產品推廣支出		3,168	2,131
法律及專業費用		3,881	7,758
折舊及攤銷		45,352	46,929
雙重存檔制度下支付給證監會的款項		5,000	-
其他營運支出	5	21,146	19,594
	2	<u>283,139</u>	<u>300,489</u>
經營溢利	2	<u>365,110</u>	102,782
所佔聯營公司溢利	2	<u>2,928</u>	1,695
除稅前溢利	2	<u>368,038</u>	104,477
稅項	2/6	<u>(54,519)</u>	(15,801)
股東應佔溢利	2	<u>313,519</u>	88,676
每股盈利	7	<u>0.30 元</u>	0.08 元

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 3 月 31 日 (千元)	經審核 於 2003 年 12 月 31 日 (千元)
非流動資產			
固定資產		546,373	585,627
於聯營公司的投資		33,920	34,002
結算所基金		1,687,226	1,551,330
賠償基金儲備賬		37,081	36,859
現貨及衍生產品市場發展基金		930	925
非買賣證券		77,156	77,258
其他資產		3,639	4,814
		2,386,325	2,290,815
流動資產			
衍生產品合約的保證金		8,877,056	7,874,510
應收賬款、預付款及按金	8	3,746,824	4,644,680
可收回稅項		1,257	1,558
買賣證券		2,522,231	3,212,998
銀行結餘及定期存款		3,042,276	1,777,703
		18,189,644	17,511,449
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		8,877,056	7,874,510
應付賬款、應付費用及其他負債	8	4,081,286	4,779,904
應付股息		2,218,559	-
已收取參與者的參與費		1,500	4,100
遞延收益		219,057	257,068
應付稅項		118,299	57,370
撥備		25,745	25,011
		15,541,502	13,048,249
流動資產淨值		2,648,142	4,463,200
總資產減流動負債		5,034,467	6,754,015
非流動負債			
已收取參與者的參與費		84,850	84,950
參與者對結算所基金的繳款		1,118,591	984,045
遞延稅項負債		52,085	58,665
撥備		22,598	23,092
		1,278,124	1,150,752
資產淨值		3,756,343	5,603,263
資本及儲備			
股本		1,056,457	1,048,999
股本溢價		102,964	54,338
重估儲備		48,467	46,431
設定儲備		690,360	689,657
保留盈利	9	1,858,095	1,560,940
建議及宣派股息	9	-	2,202,898
股東資金		3,756,343	5,603,263

附註:

1. 上述未經審核的簡明綜合賬目應與 2003 年全年賬目一併閱讀。本集團編製此簡明綜合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. 本集團的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。

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				集團 (千元)
	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)	
收入	302,666	82,238	181,745	81,600	648,249
成本	134,921	36,232	93,009	18,977	283,139
分部業績	167,745	46,006	88,736	62,623	365,110
所佔聯營公司溢利	-	-	2,928	-	2,928
除稅前分部溢利	167,745	46,006	91,664	62,623	368,038
稅項					(54,519)
股東應佔溢利					313,519

	未經審核				集團 (千元)
	截至 2003 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)	
收入	169,637	73,938	94,567	65,129	403,271
成本	143,860	41,510	87,797	27,322	300,489
分部業績	25,777	32,428	6,770	37,807	102,782
所佔聯營公司溢利	38	-	1,657	-	1,695
除稅前分部溢利	25,815	32,428	8,427	37,807	104,477
稅項					(15,801)
股東應佔溢利					88,676

- (a) **現貨市場**業務指聯交所的業務，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列入「現貨市場」項下。

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)的運作；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。

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。

3. 投資收入

	未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2003 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
利息收入		
- 銀行存款	5,721	14,763
- 上市證券	9,578	11,656
- 非上市證券	24,473	28,803
	<u>39,772</u>	<u>55,222</u>
利息支出	<u>(104)</u>	<u>(340)</u>
利息收入淨額	<u>39,668</u>	<u>54,882</u>
參與者存作保證金按金的現金按金存款及證券 (以取代現金按金者) 所得的融通收入	<u>2,323</u>	<u>4,481</u>
非利息投資收入		
投資項目的已變現收益 / (虧損) 淨額, 包括變現到 期或已出售非買賣證券公平值的轉變		
- 上市買賣及非買賣證券	14,463	587
- 非上市買賣及非買賣證券	12,632	6,669
- 滙兌差額	(2,952)	7,485
	<u>24,143</u>	<u>14,741</u>
投資項目的未變現收益 / (虧損) 淨額		
- 上市買賣證券	20,968	(8,692)
- 非上市買賣證券	(3,584)	984
- 滙兌差額	7,241	275
	<u>24,625</u>	<u>(7,433)</u>
股息收入		
- 非買賣證券	1,070	1,049
- 買賣證券	1,137	747
	<u>2,207</u>	<u>1,796</u>
非利息投資收入總額	<u>50,975</u>	<u>9,104</u>
總投資收入	<u>92,966</u>	<u>68,467</u>
總投資收入來自：		
公司資金 (附註 a)	74,973	40,365
保證金	15,635	22,322
結算所基金	2,358	5,780
	<u>92,966</u>	<u>68,467</u>

- (a) 公司資金包括賠償基金儲備賬投資收入 131,000 元 (2003 年: 186,000 元) 及現貨及衍生產品市場發展基金 (CDMD 基金) 投資收入 6,000 元 (2003 年: 38,000 元)。

4. 其他收入

	未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2003 年 3 月 31 日止 三個月 (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	29,089	27,384
參與者的年費、月費及申請費	8,676	9,732
股份登記過戶服務費	606	593
直接申請首次公開招股所得的經紀佣金	6,365	44
雜項收入	2,057	1,713
	<u>46,793</u>	<u>39,466</u>

5. 其他營運支出

	未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2003 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
(撥回撥備)/呆賬撥備	(503)	61
保險	4,290	2,991
訂購財務數據費用	2,032	2,203
託管人及基金管理費用	2,097	2,137
銀行收費	2,118	1,556
維修及保養	1,573	1,296
其他雜項支出	9,539	9,350
	<u>21,146</u>	<u>19,594</u>

6. 簡明綜合損益賬中的稅項指：

	未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2003 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
香港利得稅撥備(附註 a)	61,266	11,986
遞延稅項(附註 b)	(7,357)	3,430
	<u>53,909</u>	<u>15,416</u>
所佔聯營公司稅項	610	385
	<u>54,519</u>	<u>15,801</u>

(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 6,218,000 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香港《會計實務準則》SSAP 12：「所得稅」而產生的稅項支出。

7. 基本每股盈利是根據本三個月期間的股東應佔溢利 313,519,000 元(2003 年：88,676,000 元)以及該期間內已發行股份的加權平均數 1,050,318,758 股(2003 年：1,043,676,335 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。
8. 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 3,746,824,000 元(2003 年 12 月 31 日：4,644,680,000 元)及 4,081,286,000 元(2003 年 12 月 31 日：4,779,904,000 元)，此等結餘主要是本集團在 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 90%(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 82%(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。
9. 保留盈利

	未經審核 於 2004 年 3 月 31 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)	313,519	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	(572)	(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	(131)	(714)
撥自發展儲備	-	49,226
股息：		
已付 2003 年中期股息	-	(188,452)
宣派/已付 2003/2002 年度特別及末期股息	(2,202,898)	(448,740)
於 2003/2002 年度特別及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)
	<u>1,858,095</u>	<u>3,763,838</u>
於 3 月 31 日/12 月 31 日		
相當於：		
保留盈利	1,858,095	1,560,940
建議及宣派股息	-	2,202,898
	<u>1,858,095</u>	<u>3,763,838</u>
於 3 月 31 日/12 月 31 日		

(a) 本集團於期間/年度的溢利包括就結算所基金、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 820,000 元(截至 2003 年 12 月 31 日止年度：盈餘 6,938,000 元)。

10. 結算日後事項

2004 年 4 月 14 日已派付 2003 年的特別及末期股息 22.19 億元。由於其後可供投資運用的公司資金按上述款額扣減，故本集團日後的投資收入不大可能維持在 2004 年第一季的水平。

財務摘要

(財務數字以港元為單位)

	未經審核		變幅
	截至 3 月 31 日止三個月		
	2004	2003	
市場成交主要統計數據			
聯交所平均每日成交金額	197 億元	61 億元	223%
期交所的衍生產品合約 平均每日成交張數	53,087	35,952	48%
聯交所的股票期權合約 平均每日成交張數	25,723	15,847	62%
	(千元)	(千元)	
業績			
收入	648,249	403,271	61%
營運支出	283,139	300,489	(6%)
經營溢利	365,110	102,782	255%
所佔聯營公司溢利	2,928	1,695	73%
除稅前溢利	368,038	104,477	252%
稅項	(54,519)	(15,801)	245%
股東應佔溢利	313,519	88,676	254%
股東資金	3,756,343	5,603,263	Φ (33%)
總資產*	20,575,969	19,802,264	Φ 4%
每股資產淨值#	3.56 元	5.34 元	Φ (33%)
每股盈利	0.30 元	0.08 元	275%

* 本集團的總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取之衍生產品合約保證金。

Φ 於 2003 年 12 月 31 日之經審核數字

根據 2004 年 3 月 31 日的已發行及繳足股本 1,056,456,846 股計算 (2003 年 12 月 31 日: 1,048,998,846 股)

業務回顧及前景

業務及市場發展

市場活動

2004年首季，聯交所平均每日成交金額為197億元；2003年同期則為61億元。期內在主板新上市股本證券共有八隻，包括一家前創業板上市公司(2003年第一季：主板新上市股本證券有九隻，包括三家前創業板上市公司)；期內在創業板有八隻新股本證券上市(2003年第一季：五隻)。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360億元(2003年第一季：1,252億元)，創業板達28億元(2003年第一季：5.227億元)。2003年主板的總數包括滙豐控股收購Household International籌集的1,074億元。若不計算滙豐控股的交易，2003年第一季主板的集資額達178億元。

2004年首三個月，在期交所買賣的衍生產品合約以及聯交所買賣股票期權錄得平均每日成交合約78,810張，比2003年首三個月的51,799張為多。於2004年3月底，未平倉合約總數為857,062張，2003年3月底則為533,290張合約。

主席及董事會

香港交易所於2004年3月31日舉行股東周年大會，會上股東選出施德論先生及重選黃世雄先生為董事。施先生之前曾任香港交易所公眾利益董事，去年獲董事會委任填補董事會的空缺，而黃先生在去年的股東周年大會上獲選任為董事。根據香港交易所的組織章程細則，兩名董事的任期均於今年舉行的股東周年大會之日屆滿。同日，財政司司長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，直至2006年股東周年大會結束為止。

李先生於2004年4月1日舉行的董事會會議上獲重新委任為董事會主席，任期將直至其董事任期屆滿。其任命之後已獲香港特別行政區行政長官根據《證券及期貨條例》批准。

上市職能

2004年3月26日，政府公布《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、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。監管架構方面，聯交所會繼續處理首次公開招股申請，但任何證券均要取得上市委員會／創業板上市委員會的批准才可在聯交所上市。聯交所亦將繼續履行其執行上市程序的職能，並繼續作為上市申請人及其顧問的主要聯絡機構。至於在上市公司持續監察方面，聯交所仍會繼續執行《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(《上市規則》)的非法定條文。

香港交易所將會與政府及證券及期貨事務監察委員會(證監會)緊密合作，執行有關建議，務求提高香港金融市場的質素。

提升公司管治及市場質素

旨在提升公司管治及市場質素之若干《上市規則》修訂，已於2004年3月31日生效。修訂內容包括在主板《上市規則》中加入有關須予公布交易及關連交易的新章節，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」各詞彙的釋義、修訂有關更新一般性授權以及在年報中披露董事酬金的規定。此外，修訂亦涉及首次上市準則、上市發行人的持續責任以及上市時的披露規定。

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，反映了過去十年以來最全面且最大幅度的規則修訂。這些新《守則》條文及有關披露責任將於2005年1月1日或以後開始的會計期間生效，但有關內部監控的條文則將於2005年7月1日或以後開始的會計期間生效。

保薦人及獨立財務顧問的監管

2004年5月4日，聯交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《上市規則》修訂草擬本提供意見。聯交所與證監會曾就2003年5月聯合公布的《有關對保薦人及獨立財務顧問監管的諮詢文件》進行了廣泛公眾諮詢，這次規則修訂草擬本反映有關諮詢後所制訂的政策。

聯交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《上市規則》修訂，以及引入一項修訂的操守聲明以澄清聯交所對盡職審查工作的要求。第二階段工作涉及修改證監會的發牌制度，訂立對保薦人的特定發牌規定。聯交所預期有關規則修訂大概於2004年10月1日生效。

產品及服務

香港交易所於2004年3月8日開始向資訊供應商發布碎股市場的實時資料，以進一步提高市場透明度。自3月底以來，共有六名供應商向公眾提供實時資料，預期在未來數月會有更多供應商提供此項服務。

由於市場對MSCI中國外資自由投資指數期貨的需求薄弱，故有關期貨已於2004年3月26日收市後停止買賣。這項決定是因應不時進行的檢討而作出，冀能確保產品在具成本效益的情況下符合市場的需要及需求。

香港交易所在2004年3月29日推出全新網頁，除了面貌全新、瀏覽路徑更快捷外，還增添了更多新資訊和功能；另外還設有多項新特色服務，包括「網頁新訊速遞」、為有意在香港上市的準發行人提供的資料及簡體中文版。因此，用戶現時可選擇瀏覽簡體中文、繁體中文或英文三種版本。

衍生產品結算及交收系統(DCASS)已於2004年4月6日順利推出。DCASS取代期貨結算公司及聯交所期權結算所在2000年合併成為香港交易所一部份之前所分別採用的兩套結算系統。DCASS為所有在香港交易所市場交易的期貨及期權合約提供一個共用的結算及交收平台。由於新系統與衍生產品交易系統整合後，交易、結算及交收工作可共用硬件、設備及網絡設施，這有助減低參與者的經營成本。與DCASS一併推出的PRiME(香港交易所組合風險按金系統)是一套新的按金計算附屬系統，適用於所有期貨及期權合約。PRiME讓衍生產品市場參與者可審慎及公正地評估風險及按金要求，並為衍生產品市場提供最佳的風險管理。DCASS的穩定期已如期於2004年4月21日結束。

H股指數期貨於2003年12月8日推出。在截至2004年3月31日止三個月，H股指數期貨已成為衍生產品市場五大交投最活躍的產品之一。此外，H股指數期貨更於2004年4月27日創下23,670張合約的單日成交紀錄，而未平倉合約亦於2004年4月28日創下27,092張合約的單日紀錄。

香港交易所在2004年3月底邁進新里程，其各主要市場系統已連續最少12個月達到100%的正常運作比率。主要市場系統包括證券及衍生產品市場的交易平台、相關的結算及交收系統、證券市場的市場數據傳送專線系統以及衍生產品市場的價格申報系統。

香港交易所的模擬投資市場SIMart於2004年4月21日開始試行。這個網上教育投資遊戲平台讓投資者可利用一筆模擬資金，在延緩數據所構成的交易環境中學習買賣香港交易所的投資產品。

庫務

庫務科主理的資金投資主要可分為三類：公司資金(累積經營溢利)、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])。在2004年首季，可供投資的資金平均增加了58.7億元(63%)至151.7億元(2003年：93億元)，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
公司資金	5.61	39%	55%	6%
保證金	8.17	39%	61%	0%
結算所基金	1.59	8%	92%	0%
合計	15.37	36%	62%	2%

HKEX 香港交易所

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的各種可能需要。於 2004 年 3 月 31 日，不計算公司資金所持有價值 3.2 億元的股本證券(並無到期時間)，其餘 150.5 億元的投資項目的到期時間如下：

	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
公司資金	5.29	27%	30%	13%	22%	8%
保證金	8.17	54%	4%	7%	35%	0%
結算所基金	1.59	72%	11%	7%	10%	0%
合計	15.05	46%	14%	9%	28%	3%

於 2004 年 4 月 14 日派付 2003 年特別及末期股息 22.19 億元後，可供投資運用的公司資金已扣減上述款額。

我們採用 Value-at-Risk (VaR) 及投資組合壓力測試等風險管理來辨識、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）的正常市況下，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 2004 年第一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)
公司資金	16.65	18.33	15.47
保證金	14.00	16.93	10.27
結算所基金	1.15	1.22	1.03

我們將信貸風險充分分散。於 2004 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，距到期日年期的加權平均數字為 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）的持牌銀行及有限牌照銀行。

中國發展

香港交易所北京代表處及香港辦事處的員工將會在本年稍後時間派駐廣州及上海兩個城市，進行市場研究及向內地上市公司及準發行人介紹香港交易所的服務及市場。

整體表現

本集團在 2004 年首季錄得股東應佔溢利 3.14 億元；2003 年同期數字為 8,900 萬元。溢利增加 2.25 億元 (254%)，主要是 2004 年現貨及衍生產品市場活動增加，令交易費、交易系統使用費、結算及交收費收入相應上升。

首季總營運支出減少 1,700 萬元 (6%) 至 2.83 億元 (2003 年：3 億元)，主要因為資訊科技及電腦維修保養支出減少。

收入

首季總收入(包括所佔聯營公司溢利)增加 2.46 億元 (61%) 至 6.51 億元 (2003 年：4.05 億元)。

自 2003 年下半年起，投資氣氛一直改善，2004 年首季，現貨及衍生產品市場交投更不斷持續上升。期內聯交所平均每日成交金額由 2003 年首季的 61 億元增加 223% 至 197 億元；在聯交所買賣的股票期權在 2004 年的平均每日成交合約張數也較 2003 年增加 62%；期交所的衍生產品平均每日成交合約張數亦上升了 48%，其升幅主要由恒生指數期貨合約交投增加所帶動；因此，首季交易費及交易系統使用費收入增加 1.09 億元 (131%) 至 1.93 億元 (2003 年：8,400 萬元)。

HKEX 香港交易所

首季的上市費收入增加1,200萬元(15%)至9,100萬元(2003年:7,900萬元),增幅主要源自首次上市費收入增加(主要因為2004年新上市權證數目由2003年的112隻增加至314隻),以及上市年費收入上升(因為上市證券數目增加)。首季新上市的主板及創業板公司分別各有8家(2003年:主板9家、創業板5家)。於2004年3月31日,已獲上市委員會原則上批准的主板首次公開招股申請有7宗(2003年12月31日:3宗),創業板則有4宗(2003年12月31日:5宗),另外正在處理的主板申請有24宗(2003年12月31日:19宗),創業板申請則有23宗(2003年12月31日:32宗)。於2004年3月31日,主板上市公司有856家(2003年12月31日:852家),創業板上市公司有192家(2003年12月31日:185家)。

隨著現貨市場活動增加,首季結算及交收費收入增加6,600萬元(161%)至1.07億元(2003年:4,100萬元),而首季存管、託管及代理人服務費收入亦上升1,000萬元(37%)至3,800萬元(2003年:2,800萬元)。

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增加而上升,有關收入首季上升1,600萬元(25%)至8,000萬元(2003年:6,400萬元)。

投資收入包括庫務科主理的投資項目、投資於Singapore Exchange Limited的所得收入以及參與者的融通收入。本集團首季總投資收入增加了2,500萬元(36%)至9,300萬元(2003年:6,800萬元)。

由庫務科主理的投資項目方面,首季的收入為9,000萬元,較2003年同期的6,300萬元增加2,700萬元(42%),增幅主要來自投資組合的已變現收益淨額2,400萬元(2003年:1,500萬元)、投資組合按市值計價的未變現收益淨額2,500萬元(2003年:虧損700萬元)以及股息收入100萬元(2003年:100萬元),但利率偏低令利息收入淨額減至4,000萬元(2003年:5,400萬元),故抵銷了部分增幅。由於債券及股本證券的投資估值極受市價上落影響,除非出售了投資項目,否則,未變現的收益或虧損隨時可以出現波動或反向。

在本報告所述之季度,六個月期的香港外匯基金票據平均息率從2003年首季的1.20%減至2004年同期的0.08%,美國政府90天國庫券的平均息率亦從1.16%減至0.92%。

截至2004年3月31日止季度,庫務科錄得2.37%的投資回報(2003年:2.72%)。公司資金的投資回報率為5.66%(2003年:3.32%),保證金的回報為0.64%(2003年:2.01%),結算所基金的回報則為0.60%(2003年:2.40%)。因此,整體投資組合錄得229個基點的息差(2003年:152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558個基點(2003年:212個基點)、56個基點(2003年:81個基點)以及52個基點(2003年:120個基點)。

首季可作投資用途的平均資金金額增加59億元(63%)至152億元(2003年:93億元),主要是期貨及期權的未平倉合約增加,收取結算參與者的保證金也因而增加。於2004年3月31日,62%(2003年12月31日:59%)的資金投資於現金或銀行存款、36%(2003年12月31日:39%)投資於平均信貸評級為Aa2的優質債券及2%(2003年12月31日:2%)投資於環球股本證券。

2004年首季,本集團投資於Singapore Exchange Limited所得的收入維持於80萬元,與2003年的水平相同(2004年:股息100萬元扣減匯價虧損及融資(用以投資)的利息支出20萬元;2003年:股息100萬元扣減利息支出20萬元)。融通收入(即參與者存作保證金按金的現金按金存款及證券(以取代現金按金者)的融通收入)則減少220萬元(48%)至230萬元(2003年:450萬元)。

在2004年4月14日支付2003年特別股息及末期股息22.19億元後,可作投資用途的公司資金已扣減有關數額。因此,本集團的投資收入不大可能維持2004年首季的投資收入水平。

首季的其他收入增加700萬元(19%)至4,600萬元(2003年:3,900萬元),主要是因為直接申請首次公開招股所得的經紀佣金增加600萬元。

營運支出

首季的總營運支出減少1,700萬元(6%)至2.83億元(2003年:3億元)。

首季的僱員費用及相關支出增加200萬元(1%)至1.31億元(2003年:1.29億元),增幅主要源自本集團因2004年業績好轉向僱員分發表現花紅的應計項目,但2003年5月本集團精簡運作後僱員人數已下降,省下的薪酬支出抵銷了部分的增幅。

HKEX 香港交易所

首季的資訊科技及電腦維修保養支出由2003年的7,300萬元減少1,800萬元（25%）至2004年的5,500萬元，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600萬元（2003年：900萬元）。

首季的樓宇支出下跌300萬元（13%）至1,900萬元（2003年：2,200萬元），此乃因為部分租賃物業在續租時獲調低租金以及2004年首季租賃的樓面面積減少。

首季的法律及專業費用減少400萬元（50%）至400萬元（2003年：800萬元），主要是2003年涉及數個一次過顧問項目的專業費用所致。

首季折舊及攤銷費用減少200萬元（3%）至4,500萬元（2003年：4,700萬元），主要由於將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年首季為500萬元（2003年：無）。

首季的其他營運支出增加100萬元（8%）至2,100萬元（2003年：2,000萬元），主要因為保險支出增加。

本集團稅項支出首季增加3,900萬元（245%）至5,500萬元（2003年：1,600萬元），主要是2004年純利上升導致稅項支出增加4,500萬元所致，但由於稅率由2002年的16%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，抵銷了部分2004年首季稅項支出的增幅。

營運資金

營運資金下跌18.15億元（41%）至26.48億元（2003年12月31日：44.63億元），主要由於2004年4月需支付2003年特別股息及末期股息22.19億元所致。為了籌備支付股息，本集團變賣了若干可買賣證券，令銀行結存及定期存款增加12.64億元（71%）至30.42億元（2003年12月31日：17.78億元）。

匯價波動風險及相關對沖

本集團為了盡量提高資金的最高回報，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3月31日，未平倉的外幣倉盤淨額共達16.25億港元，其中非美元風險佔2.89億港元（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。

本集團在截至2003年12月31日止年度的年報內之財務狀況和「管理層討論及分析」一節所披露的資料並無任何其他重大轉變。

本集團的計劃是只在半年度結束及年終時宣派股息，故截至2004年3月31日止的季度不會建議派發任何股息（2003年第一季：無）。

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本集團的全年業績表現。

展望

香港交易所很大部分的收入與旗下交易所市場的業務交投活動息息相關，而交投活動又往往受各種本土及外在因素所推動。儘管香港經濟今年似乎趨向穩定增長，但市場氣氛似乎仍受不同情緒左右。現時，投資者都關注對內地經濟所採取的宏觀調控措施，以及美國息口向上的可能性。此外，匯率及商品市場的進一步波動亦可能對投資情緒產生影響。

香港交易所將繼續努力提升旗下市場及服務質素，以吸引更多發行人及投資者參與香港市場。繼續開拓中國業務也是香港交易所的首要工作之一。此外，嚴格控制成本亦會維持不變。

企業管治

稽核委員會已審閱截至 2004 年 3 月 31 日止三個月的未經審核簡明綜合賬目。

管理層已外聘核數師根據香港會計師公會所發出的《審計準則》第 710 號「就財務資料執行協定程序之應聘事宜」，就截至 2004 年 3 月 31 日止三個月的未經審核簡明綜合賬目進行若干協定程序。

香港交易所董事並無知悉任何足以合理指出香港交易所於截至 2004 年 3 月 31 日止三個月期間未有遵守《上市規則》附錄十四之規定的資料。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

在截至 2004 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香港交易所任何上市證券。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
李業廣

香港，2004 年 5 月 12 日

本業績公布的内容收載於聯交所的網頁(<http://www.hkex.com.hk>)，另於 2004 年 5 月 14 日或之前，季度業績報告的全文亦可於同一網址瀏覽。

請同時參閱本公布於經濟日報於 2004 年 5 月 13 日刊登的内容。