



(於香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：388)

(於本公告中的財務數字以港元為單位)

2008 年中期業績

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（「集團」）截至2008年6月30日止六個月期間的未經審核綜合業績如下：

財務摘要

	截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月	變幅	截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月	截至 2007 年 6 月 30 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	873 億元	592 億元	47%	761 億元	659 億元	15%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	191,179	145,852	31%	176,748	147,572	20%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	238,970	131,040	82%	212,191	137,742	54%

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	變幅
業績						
收入	4,211,331	3,156,938	33%	1,926,687	1,757,999	10%
營運支出	768,943	665,644	16%	386,384	343,001	13%
營運溢利	3,442,388	2,491,294	38%	1,540,303	1,414,998	9%
出售一家聯營公司所得收益	-	206,317	(100%)	-	206,317	(100%)
所佔一家聯營公司的溢利	-	5,587	(100%)	-	-	不適用
除稅前溢利	3,442,388	2,703,198	27%	1,540,303	1,621,315	(5%)
稅項	(467,982)	(372,897)	25%	(215,638)	(213,551)	1%
股東應佔溢利	2,974,406	2,330,301	28%	1,324,665	1,407,764	(6%)
基本每股盈利	2.78 元	2.19 元	27%	1.24 元	1.32 元	(6%)
已攤薄每股盈利	2.76 元	2.16 元	28%	1.23 元	1.31 元	(6%)
每股中期股息	2.49 元	1.79 元	39%	2.49 元	1.79 元	39%
股息派付比率	90%	82%	不適用	不適用	不適用	不適用
股息派付比率（不包括出售一家聯營公司所得收益）	90%	90%	不適用	不適用	不適用	不適用

	未經審核 於 2008 年 6 月 30 日	經審核 於 2007 年 12 月 31 日	變幅
簡明綜合財務狀況表的主要項目			
股東資金（千元）	7,714,719	8,377,348	(8%)
總資產*（千元）	61,721,600	87,944,189	(30%)
每股資產淨值 [#]	7.19 元	7.83 元	(8%)

* 集團總資產包括就期貨及期權合約向參與者收取之保證金。

[#] 根據 2008 年 6 月 30 日的 1,072,417,604 股計算，即 1,073,646,846 股已發行及繳足股份減 1,229,242 股為股份獎勵計劃而持有的股份（2007 年 12 月 31 日：1,069,228,714 股，即 1,070,285,346 股已發行及繳足股份減 1,056,632 股為股份獎勵計劃而持有的股份）

管理層討論及分析

業務回顧

上市

網上預覽資料集

2008年1月1日，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）實施網上預覽資料集的試驗計劃，要求新申請人在刊發首次公開招股章程之前，須先在香港交易所網站登載網上預覽資料集。試驗計劃至2008年3月31日結束，期間沒有發現任何重大問題。聯交所將於今年刊發有關試驗計劃實施情況的總結報告，並計劃將要求登載網上預覽資料集的規定納入《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（《主板上市規則》）及《香港聯合交易所有限公司創業板證券上市規則》（統稱為《上市規則》）內。

2008年綜合諮詢文件

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

有關刊發電子版本招股章程及發出紙張形式申請表格的聯合諮詢文件

2008年4月1日，證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）與聯交所發表聯合諮詢文件，建議在公開要約中，容許公司只要有招股章程的電子版本在網上刊發，以及符合若干旨在保障投資者的其他規定，便可以只在收款銀行處派發紙張形式的申請表格而毋須隨附招股章程的印刷本。諮詢期已於2008年5月30日結束，聯交所現正就收到之12份回應意見進行分析，並預計於2008年第四季刊發諮詢總結。

刊發創業板諮詢總結

2008年5月2日刊發有關檢討創業板的諮詢總結後，《上市規則》已根據有關總結意見作出修訂，將創業板重新定位為第二板及躍升主板的踏腳石。經修訂的規則已於2008年7月1日生效。

在香港設立預託證券上市架構

為促進更多海外公司在香港上市，香港預託證券的上市架構已於2008年7月1日生效。擬透過香港預託證券在香港上市的發行人須遵守的規定，將與股份發行人須遵守的規定大致相同。

縮短主板發行人半年度及年度匯報期限

聯交所於2008年7月18日刊發《有關縮短主板發行人半年度及年度匯報期限的諮詢總結》。《主板上市規則》已作出修訂，將2010年6月30日或之後的會計期間的半年度業績公告及2010年12月31日或之後結束的會計期間的年度業績公告的刊發期限提前。

現貨市場

市場表現

2008年上半年，主板新上市公司共21家（包括4家由創業板轉往主板的公司），創業板共2家；另外，主板除牌公司共4家，創業板有6家。集資總額（包括上市後籌集的資金）達1,222億元。於2008年6月30日，主板及創業板上市公司分別有1,065家及189家，總市值約163,560億元。此外，於2008年6月30日，上市之衍生權證共4,599隻、牛熊證共453隻、房地產投資信託基金共7隻、交易所買賣基金（「ETF」）共23隻及債務證券共175隻。2008年上半年，主板平均每日成交金額約870億元，創業板則約3.21億元。

推出五位數字證券代號

五位數字證券代號已於2008年4月7日順利推出。10000至29999的證券代號編配予在2008年4月7日或以後上市的新發行衍生權證，而30000至32499的證券代號則編配予在2008年5月13日或以後新上市的牛熊證。

現在可用的證券代號數目大增，除可配合上市證券數目的增長外，也讓香港交易所更大的靈活性，可利用不同的證券代號區分在旗下現貨市場交易的各種不同產品。

引入收市競價交易時段

經完成全面的系統測試及市場演習後，收市競價交易時段已於2008年5月26日推出。此後證券市場的交易時間延長10分鐘，全日市的收市時間為下午4時10分，半日市則為中午12時40分。

為持續改善市場基礎設施，香港交易所將於今年第三季刊發另一份諮詢文件，徵求市場對完善收市競價交易時段各種可行方法的意見。同時，香港交易所將聯同證監會繼續舉辦市場教育活動，確保業界人士及投資大眾均熟悉收市競價交易時段的機制和運作。

撤銷並行買賣安排

香港交易所一直與市場人士就撤銷並行買賣安排商討其準備工作及聽取他們的最新意見。撤銷有關安排已改於明年下半年執行，讓市場人士有更多時間作好準備。香港交易所將刊發一份文件，詳載有關安排對市場運作的影響，並會繼續與市場人士緊密合作，確保有關改動順利執行。

牛熊證市場發展

香港牛熊證市場自推出以來一直大幅增長，平均每日成交金額由首 12 個月不足 1 億元增至今年上半年約 22 億元。此外，新上市牛熊證數目亦急劇上升，今年上半年的數字達 953 隻。

香港證券市場現時共有八家發行商推出了牛熊證。於 2008 年 6 月底，已上市的牛熊證共有 453 隻，相關的資產包括兩隻香港股票指數、21 隻香港上市股份及兩隻海外股票指數。就上市牛證及熊證數目而言，牛熊證市場的發展日趨平衡。

黃金 ETF 上市

首隻黃金 ETF — SPDR 金 ETF 已於 2008 年 7 月 31 日在聯交所上市。此黃金 ETF 是全球規模最大及流通性最高的商品 ETF 之一，其總資產淨值約達 1,480 億元。黃金 ETF 在聯交所上市為投資者提供多一個途徑參與國際黃金市場。

衍生產品市場

市場表現

2008 年上半年，期貨及期權合約的總成交張數較 2007 年同期增加 54%。在主要的衍生產品之中，股票期權及恒生中國企業指數（「H 股指數」）期貨均錄得較大增幅，分別達 81% 及 68%。此外，期貨及期權合約的總成交張數連續兩天突破 100 萬張 — 於 2008 年 3 月 26 日及 27 日分別錄得 1,180,005 張及 1,160,428 張。

靈活的持倉限額

由 2008 年 1 月 3 日起，交易所參與者及其聯屬人若能證明其為利便向客戶提供服務而在業務上有需要，可向證監會申請提高其恒生指數（「恒指」）期貨及期權合約及 H 股指數期貨及期權合約的法定持倉限額最高達 50%。

改善大手交易執行安排

由 2008 年 4 月 28 日起，只要符合若干條件，交易所參與者的大手交易的單邊或雙邊買賣盤可綜合不同客戶的大手交易指令，藉此利便以有效率的方式執行客戶的大額買賣盤及配對香港期貨交易所有限公司（「期交所」）的場外交易。

新交易時間

隨著 2008 年 5 月 26 日證券市場推出收市競價交易時段後，股票指數期貨及期權的全日市交易時間延長至下午 4 時 30 分，半日市亦延長至下午 1 時，但最後交易日的收市時間則維持在下午 4 時。

莊家責任的修訂及完善機制

為利便莊家更有效率地透過 HKATS 電子交易系統（「HKATS」）提供報價，由 2008 年 6 月 16 日起，發放報價的大量報價比例已由 1:2 提升至 1:4。此外，為改善莊家的表現，由 2008 年 7 月 2 日起，股票期權莊家須每分鐘回應最少 200 個報價要求（過往規定為每分鐘最少回應 50 個報價要求），以及須就流通量水平 1 的股票期權類別提供開價盤的合約張數最少 30 張或以上，為流通量水平 2 的類別提供開價盤的合約張數則最少 15 張或以上（過往規定為流通量水平 1 最少 60 張及流通量水平 2 最少 30 張）。

推出新產品

香港交易所於 2008 年 3 月 31 日推出小型 H 股指數期貨合約，以利便小額投資者的參與。小型 H 股指數期貨的合約價值相等於標準 H 股指數期貨的合約價值的五分之一。

2008 年 6 月 10 日新增三隻股票期權類別後，衍生產品市場現時共提供 50 隻股票期權類別，涉及的正股包括藍籌股、H 股、紅籌股及其他受歡迎的股份。

2008 年 6 月中，證監會批准將於 2008 年 10 月 20 日推出之黃金期貨的交易及結算規則的相關修訂。黃金期貨將以黃金交易標準「本地倫敦金」為準則，黃金純度不低於 995。合約單位將為每張 100 金衡安士，並以美元為買賣單位及以美元現金結算。

為利便黃金市場的專業人士參與期交所市場（包括黃金期貨），香港交易所已批准向金銀業貿易場會員或其指定聯屬人（須為可獲證監會發牌進行期貨合約買賣者）出售不得轉讓的期交所交易權的計劃，費用為每個交易權 25,000 元。上述期交所交易權與期交所其他不得轉讓交易權的地位相同，持有人有權買賣任何期交所產品。

結算

股份提取費優惠

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

CCASS 服務提升

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

推出 CCASS 股權披露服務

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

降低股票期權合約自動產生行使要求之價內觸發百分比

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

參與者服務

簡化交易所參與者的批核及註冊程序

由 2008 年 6 月 20 日起，交易所參與者再毋須為使用香港交易所交易裝置的僱員註冊為出市員或註冊用家。同時，有關第三代自動對盤及成交系統（「AMS/3」）終端機及 HKATS 工作站操作的考試亦已終止，但各有關的培訓課程會如常進行。有關的交易員號碼、HKATS 使用者名稱及密碼將會適當地發給交易所參與者而非交易員。此外，所有獲證監會發牌的負責人員均自動獲香港交易所註冊為負責人員。同樣地，經證監會核准的大股東登記或其資料更改亦再毋須在香港交易所重複進行、核實或存檔。

參與者培訓及市場教育

在回顧的期間內，香港交易所聯同香港證券專業學會合辦了共 27 個持續專業培訓課程，參加人數超過 850 人。另外，香港交易所亦舉辦了 15 個有關 AMS/3 的培訓課程及 10 個 HKATS 培訓班，協助交易所參與者熟習有關系統的運作及相關的交易規則及程序。期內亦舉辦過共 22 次有關衍生產品的簡布會，出席的交易所參與者代表約 2,000 人次。

為向散戶推廣內地相關的股票期貨及期權，香港交易所與 12 名交易所參與者合作，於 2008 年 1 月 13 日舉辦投資博覽，出席人士逾 2,600 人。

為提高投資者對買賣新推出的小型 H 股指數期貨的認識和興趣，香港交易所贊助三名交易所參與者舉辦網上模擬買賣比賽，吸引逾 5,000 人參加。該三名交易所參與者亦透過產品簡介會及報章廣告推廣小型 H 股指數期貨。

招納交易所參與者

2008 年 5 月 20 日，香港交易所在北京為內地經紀行舉辦有關香港市場基礎設施及交易所參與者批核程序的研討會，共有 28 家經紀行派員出席；根據《更緊密經貿關係安排》第三階段，內地經紀行可申請在香港設立分支機構。

2008 年上半年，聯交所參與者有 10 名新成員，而期交所參與者亦有 9 名新成員，分別來自澳洲、比利時、香港、瑞士、台灣及內地。至目前為止，來自內地透過《更緊密經貿關係安排》成為交易所參與者共有 9 名。

推廣活動

2008 年上半年，香港交易所先後到過內地 15 個省份超過 30 個城市進行市場推廣活動。除與政府官員及準發行人會面外，香港交易所亦在重慶、佛山、福州、杭州及濟南等多個內地城市進行逾 35 場演說，向超過 5,000 名內地與會者推介在香港上市。

除前往內地推廣外，香港交易所亦於 2008 年上半年進行了連串的市場推廣活動，在亞洲、歐洲以至美加等地推廣香港作為亞洲的主要集資中心。期間，香港交易所合辦了四場研討會，及參加了超過 20 個由國際及／或當地中介機構舉辦的活動；並且，與有興趣在香港上市的公司、有關中介機構及政府機構合共進行了逾百次之會面，讓他們了解香港金融市場的最新發展。

有見礦務公司對在香港上市的興趣日濃，香港交易所先後參加了在新加坡舉行的「Asia Mining Congress 2008」、在澳門舉行的「亞洲礦業與融資・澳門論壇」，以及在香港舉行的「Mines and Money Asia 2008 Conference」礦務會議，並與來自澳洲、加拿大及內地等世界各地的礦務公司會晤及交流意見。

資訊服務

加強資訊供應商的技術要求

今年 3 月，香港交易所收緊直接接駁市場數據傳送專線（「MDF」）資訊供應商的技術要求，確保這些供應商的系統有能力接收香港交易所的市場數據。香港交易所亦進行市場演習，讓直接接駁 MDF 及報價系統（「PRS」）的供應商可證明其系統有能力自動偵測到線路故障，並能在 1 分鐘內重新接駁香港交易所的伺服器。大體上所有直接接駁的供應商均能符合要求，只有一家未能符合規定而要加強其系統及重新參與測試。市場演習結果已登載在香港交易所網站供公眾查閱。

軟件及資訊業協會財經資訊服務部（「FISD」）成員資格

2008 年 4 月，香港交易所成為 FISD 的交易所成員。FISD 是一國際性組織，其任務為促進市場數據業的發展，成員包括交易所、市場數據供應商、軟件供應商、經紀、銀行及機構投資者等。FISD 將於 2008 年 10 月 20 日至 21 日在香港舉行「亞太區財經資訊研討會」（Asia Pacific Financial Information Conference），香港交易所是這次研討會的主要贊助機構。

開發 MDF 模擬器

所有直接接駁 MDF 的供應商於 2008 年 5 月獲免費發送新開發的測試工具 — MDF 模擬器。此軟件可重播傳送的 MDF 數據，目的旨在協助資訊供應商進行內部功能及處理量測試。MDF 模擬器有助資訊供應商調節處理量比率，在不同水平的數據量下進行測試。資訊供應商亦可從 MDF 模擬器提供的測試報告中獲得系統表現結果。這樣，直接接駁 MDF 的供應商在香港交易所進行市場演習之前，已可確保系統準備就緒，可應付各項主要的 MDF 更新，如 MDF 處理量提升及收市競價交易時段的推出等。這有助香港交易所及資訊供應商能更有效地運用資源，並有利各項市場計劃的順利推出。

發行人資料傳送專線（「IIS」）的間接接駁

由 2008 年 6 月起，供應商若符合所有 IIS 技術要求並取得香港交易所批准成為 IIS 供應商後，可選擇從另一直接接駁香港交易所系統的 IIS 供應商處間接獲取 IIS 數據。IIS 牌費維持不變，直接及間接接駁 IIS 的供應商每季須繳付 45,000 元。這措施應可助上市公司公告更廣泛流通。

市場數據服務擴展至內地

就香港交易所實時市場數據使用量及資訊服務銷售而言，近年來以內地市場的增長最大。在 2007 年底，香港交易所共有 5 家內地資訊供應商提供香港交易所的實時市場數據及資訊服務。為了進一步發展在內地的數據服務，香港交易所於 2008 年 4 月及 6 月先後訪問了內地多家現有資訊供應商及準資訊供應商。2008 年上半年內，我們共批准 4 家新的內地實時資訊供應商可向內地投資者發放我們的市場數據及資訊。此外，還有兩宗內地牌照申請在處理中。

資訊技術

作業系統的穩定及可靠性

香港交易所運作的現貨及衍生產品市場所有主要的交易、結算及交收以及市場數據發布系統的正常運行比率在 2008 年首半年繼續保持在 100% 水平。香港交易所將繼續致力維持旗下系統穩定可靠。

系統處理量規劃及升級

2008 年首季，AMS/3、新一代中央結算及交收系統（「CCASS/3」）及 MDF 等現貨市場系統的處理量及技術升級已順利完成，以支援現貨市場業務進一步增長。SDNet 頻寬升級於 2008 年 5 月完成，涉及不同的 AMS/3 交易設施超過 2,100 條線路，為計劃中 2008 年 8 月初市場數據傳送由每秒 300 隻股份增至 500 隻作好準備。

至於衍生產品市場，香港交易所於 2008 年 7 月 19 日完成 DCASS 及 PRS 的處理量及技術升級，包括 DCASS 大型及高性能企業儲存系統使用最新的儲存區域網絡（SAN）技術，及 PRS 使用具有開放式及更佳價格表現平台的安騰技術。DCASS 及 PRS 現時的處理量分別為每日 200 萬宗交易及每秒 2,200 個訊息，並有能力配合衍生產品市場多項計劃中的業務工作及預計的活動增長。

過時技術的更新及升級

CCASS/3 處理量及技術升級於 2008 年 3 月完成後，CCASS/3 中層副系統的技術升級已展開。技術升級有助系統整合及取得供應商的優質支援，從而確保系統可靠穩定。

系統整合及運作效率

2008 年 3 月 31 日，香港交易所順利推出證券市場自動化監察及交易分析系統（SMARTS）的升級版；SMARTS 是用以監察香港交易所產品的交易及交易所參與者活動的系統。系統升級可提供更強的性能及更佳的数据處理表現，進一步加強香港交易所市場監察及執行部在偵測異常的市場波動及交易活動方面的分析能力。

2008 年 6 月，香港交易所完成參與者財務資源監察系統，將交易所參與者財務申報表數據的處理自動化。該系統將提升香港交易所的分析及市場監察能力。

資訊技術管治及披露易系統的獨立檢討

香港交易所完全明白具備有效、健全及穩定的資訊技術系統，對香港交易所的業務需要和日常運作，以及香港作為金融市場均至為關鍵。

2008 年第二季，香港交易所外聘顧問公司對其資訊技術管治進行獨立檢討，確保香港交易所的技術系統能貫徹執行香港交易所的策略和目標，以及確保相關資訊技術風險獲得適當管理。此外，顧問亦將檢討香港交易所披露易系統的運作，以評估源自該系統的技術風險、保安風險及運作風險是否獲得妥善管理。兩項檢討預料於 2008 年第三季結束時完成。

香港交易所公司網站革新

香港交易所於 2008 年 4 月 21 日刊發徵求建議書，物色合資格的供應商就革新香港交易所公司網站提供顧問服務。香港交易所現正評估收到的建議。受聘的供應商將負責檢討香港交易所網站、就任何改善項目給予建議，以及執行最後經香港交易所批准的建議。香港交易所力求其網站與本地及國際最佳常規一致，以期與同業中的表表者看齊。

香港交易所數據中心及資訊技術辦公室的整合

香港交易所正安排位於中區的 HKATS/DCASS 主要數據中心及資訊技術辦公室遷往鰂魚涌。到 2009 年中，支援衍生產品市場以及結算系統和基礎設施的數據中心及資訊技術系統發展及支援職員將集中在擴充後的鰂魚涌數據中心工作。

風險管理

參與者失責

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

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

2007年8月31日，香港結算宣布萬隆行證券有限公司（「萬隆行」）為失責人士，並於證監會發出限制通知書後將萬隆行於CCASS內的未交收倉盤進行平倉。高等法院隨後已為萬隆行委任了臨時清盤人。香港結算將會繼續追回餘下約178,000元的平倉虧損。

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2008年6月30日止六個月的平均總額為699億元（2007年上半年：355億元）。

與2008年3月31日比較，於2008年6月30日的整體可供投資資金減少289億元（38%）至473億元（2008年3月31日：762億元）。有關於2008年6月30日投資的資產分配詳情，以及與於2008年3月31日之數字的比較載列如下。

	涉及投資資金 (十億元)		債券		現金或銀行存款		環球股本證券	
	6月	3月	6月	3月	6月	3月	6月	3月
公司資金	10.0	12.8	48%	45%	50%	53%	2%	2%
保證金	35.8	61.7	42%	30%	58%	70%	0%	0%
結算所基金	1.5	1.7	26%	24%	74%	76%	0%	0%
合計	47.3	76.2	43%	33%	57%	67%	0%	0%

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及互惠基金（因其並無到期時間）（2008年6月30日及2008年3月31日：2億元），其餘的投資項目於2008年6月30日（471億元）及2008年3月31日（760億元）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	
	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	9.8	12.6	23%	25%	3%	38%	52%	20%	16%	12%	6%	5%
保證金	35.8	61.7	36%	59%	21%	10%	41%	30%	2%	1%	0%	0%
結算所基金	1.5	1.7	71%	70%	5%	14%	24%	16%	0%	0%	0%	0%
合計	47.1	76.0	35%	54%	17%	15%	42%	28%	5%	2%	1%	1%

信貸風險已充分分散。集團所持有之債券組合均屬投資級別，於 2008 年 6 月 30 日的加權平均信貸評級為 Aa1 (2008 年 3 月 31 日：Aa1)，加權平均到期日為 0.7 年 (2008 年 3 月 31 日：0.6 年)。存款只存放於香港發鈔銀行、投資級別的持牌銀行及有限制牌照銀行 (由董事會不時批准決定)。

集團採用 Value-at-Risk (「VaR」) 及投資組合壓力測試等風險管理技術來辨識、衡量、監察和控制市場風險。VaR 所量度的，是參照歷史數據 (集團採用一年數據)，計算在指定信心水平 (集團採用 95% 的信心水平)，某指定期間 (集團採用 10 個交易日持有期) 的預計最大虧損。就 VaR 此方法所量度 2008 年第二季及首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	17.7	17.7	18.8	19.2	16.9	15.2
保證金	21.0	26.5	24.2	31.3	17.1	20.4
結算所基金	0.6	0.4	0.9	0.4	0.2	0.3

集團投資收入淨額的詳情載列於「財務檢討」內「收入」一節。

財務檢討

整體表現

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)
業績		
收入：		
受市場成交額影響的收入	2,624,437	1,954,516
聯交所上市費	355,960	294,000
出售資訊所得收入	354,419	275,686
投資收入淨額	589,951	452,740
出售物業所得收益	68,641	-
其他收入	217,923	179,996
	4,211,331	3,156,938
營運支出	768,943	665,644
營運溢利	3,442,388	2,491,294
出售一家聯營公司所得收益	-	206,317
所佔一家聯營公司的溢利	-	5,587
除稅前溢利	3,442,388	2,703,198
稅項	(467,982)	(372,897)
股東應佔溢利	2,974,406	2,330,301

2008年首六個月，集團錄得股東應佔溢利29.74億元（首季：16.50億元；第二季：13.24億元），2007年同期的數字為23.30億元（2007年首季：9.22億元；第二季：14.08億元）。

儘管2007年出售一家聯營公司所得收益，於2008年沒有再次發生，截至2008年6月30日止六個月的溢利仍高於2007年同期，主要是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，加上2008年利息收入淨額上升帶動投資收入淨額增長。

期內的總營運支出增加16%，主要是僱員費用、資訊科技及電腦維修保養支出均告上升所致。

收入

(A) 受市場成交額影響的收入

	未經審核 截至2008年 6月30日止 六個月 (千元)	未經審核 截至2007年 6月30日止 六個月 (千元)	變幅
交易費及交易系統使用費	1,553,482	1,074,819	45%
結算及交收費	774,860	571,274	36%
存管、託管及代理人服務費	296,095	308,423	(4%)
合計	2,624,437	1,954,516	34%

交易費及交易系統使用費的收入增加，主要是由於現貨及衍生產品市場在2008年首六個月的市場成交額比去年同期為高。

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

存管、託管及代理人服務費收入下跌，主要是由於新上市公司數目減少，令電子認購首次公開招股服務手續費減少，但登記過戶費、代收股息的收入以及股份託管費的增加抵銷了部分減幅。除電子認購首次公開招股服務手續費外，其他收費收入亦受現貨市場的業務量影響，但並非按比例隨現貨市場的成交額變動而增減，因為收費收入多數隨買賣單位數目變動而不是隨有關證券金額或成交變動，而且許多收費都設有收費上限。此外，登記過戶費亦只有在個別參與者的證券持倉總額在某一個截止過戶日期至下一個截止過戶日期之間錄得淨額增幅時始收取，因此但凡有證券新上市後的首個截止過戶日期的登記過戶費收入會特別高。

主要市場指標

	截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額	873 億元	592 億元	47%
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	191,179	145,852	31%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	238,970	131,040	82%

(B) 聯交所上市費

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
上市年費	169,804	147,041	15%
首次及其後發行的上市費	183,426	143,970	27%
其他	2,730	2,989	(9%)
合計	355,960	294,000	21%

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及牛熊證數目上升。

與上市年費相關的主要數據

	於 2008 年 6 月 30 日	於 2007 年 6 月 30 日	變幅
主板上市公司數目	1,065	1,002	6%
創業板上市公司數目	189	194	(3%)
合計	1,254	1,196	5%

與首次及其後發行的上市費相關的主要數據

	截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月	截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月	變幅
新上市衍生權證數目	2,777	2,305	20%
新上市牛熊證數目	953	74	1,188%
主板新上市公司數目	21	32	(34%)
創業板新上市公司數目	2	-	不適用
主板上市股本證券集資總額	1,170 億元	1,876 億元	(38%)
創業板上市股本證券集資總額	52 億元	79 億元	(34%)

(C) 出售資訊所得收入

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
出售資訊所得收入	354,419	275,686	29%

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

(D) 投資收入淨額

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
投資收入總額	662,734	735,622	(10%)
利息支出	(72,783)	(282,882)	(74%)
投資收入淨額	589,951	452,740	30%

可作投資用途的平均資金金額載列如下：

	截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (十億元)	截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (十億元)	變幅
公司資金	10.0	6.4	56%
保證金	58.2	27.1	115%
結算所基金	1.7	2.0	(15%)
合計	69.9	35.5	97%

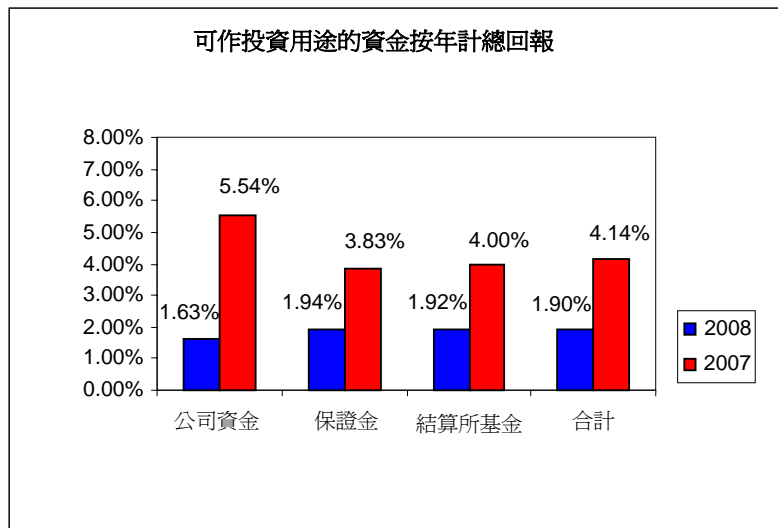
期內公司資金的平均金額增加，主要來自溢利扣除已付股息。

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

結算所基金平均金額下跌，主要是由於參與者因應市場波動及風險變動所作出的額外繳款減少。

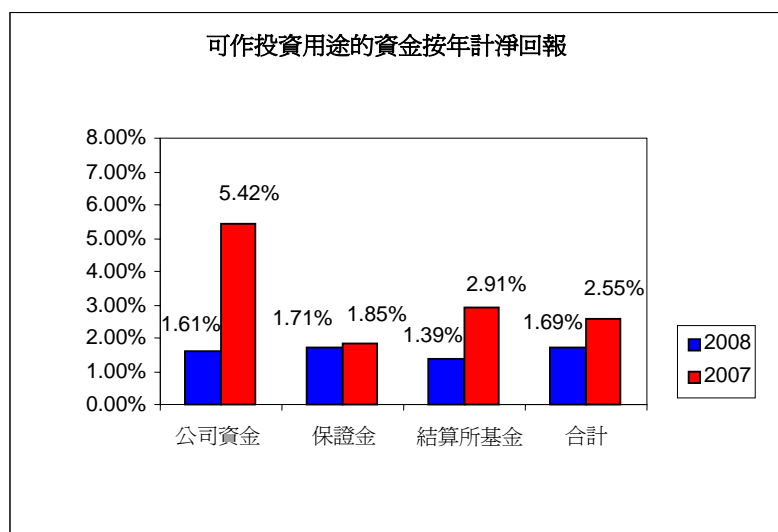
投資收入淨額上升，主要是由於與 2007 年同期比較，2008 年首六個月內保證金的資金增加令其利息收入淨額大幅飆升，但利率下調及反映市場走勢之公司資金的投資公平值收益大幅減少，抵銷了部分升幅。

首六個月內可作投資用途的資金按年計總回報載列如下：



由於利率下調，所有資金的總回報都減少。公司資金的回報亦因反映市場走勢之公司資金的投資公平值收益大幅減少而受影響。以日圓計值的保證金（所產生的回報非常低）比例增加亦是保證金回報減少的一個原因。

扣除利息開支後，首六個月內可作投資用途的資金按年計淨回報載列如下：



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

投資組合的詳情載列於「業務回顧」中的「庫務」一節。

(E) 出售物業所得收益

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
出售物業所得收益	68,641	-	不適用

於 2008 年首六個月，集團出售一項投資物業及其中一項租賃物業，產生收益 68,641,000 元。

(F) 其他收入

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (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	159,820	107,861	48%
參與者的年費、月費及申請費	17,129	17,051	0%
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	4,577	36,069	(87%)
交易櫃位使用費	4,777	4,788	(0%)
一項投資物業的公平值收益	-	1,100	(100%)
融通收入	15,216	5,340	185%
出售交易權	6,835	-	不適用
雜項收入	9,569	7,787	23%
合計	217,923	179,996	21%

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

直接配發首次公開招股所得的經紀佣金因為新上市公司數目減少而下跌。

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

營運支出

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
僱員費用及相關支出	451,986	386,548	17%
資訊科技及電腦維修保養支出	121,526	100,697	21%
樓宇支出	69,722	65,575	6%
產品推廣支出	9,637	7,108	36%
法律及專業費用	8,850	4,390	102%
折舊	49,938	42,456	18%
其他營運支出	57,284	58,870	(3%)
合計	768,943	665,644	16%

僱員費用及相關支出增加 6,500 萬元，主要因為 2008 年員工人數增加及薪酬調整，令薪酬費用及公積金供款增加，以及因集團業績增長，令應計表現花紅隨之增加所致。

若不計算參與者直接使用的服務及貨品 4,800 萬元（2007 年：3,400 萬元），集團的資訊科技及電腦維修保養支出為 7,400 萬元（2007 年：6,700 萬元）。集團耗用服務及貨品的支出增加，主要是維修保養支出及線路租金上升。參與者耗用服務及貨品的支出增加，則主要是參與者增購 AMS/3 軟硬件及線路租金上升所致。參與者耗用服務及貨品的支出大部分會向參與者收回，而有關收入則計作「其他收入」項下的網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費的一部分。

法律及專業費用增加，主要是上市相關事宜產生的法律費用上升所致。

折舊增加，是由於提升若干交易及結算系統處理量的工作在期內相繼完成所致。

出售一家聯營公司所得收益

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
出售一家聯營公司所得收益	-	206,317	(100%)

集團於 2007 年 4 月悉數出售其持有的香港中央證券登記有限公司的 30% 權益，理由是董事會認為此是集團將其在該聯營公司的投資收益變現的良機。

所佔一家聯營公司的溢利

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
所佔一家聯營公司的溢利	-	5,587	(100%)

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

稅項

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	變幅
稅項	467,982	372,897	25%

稅項增加，主要是營運溢利上升，但非課稅投資收入增加及香港利得稅稅率由 17.5% 減至 16.5% 後已抵銷部分影響。

2008 年第二季與 2008 年首季業績表現比較

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
收入：		
受市場成交額影響的收入：		
交易費及交易系統使用費	687,372	866,110
結算及交收費	354,053	420,807
存管、託管及代理人服務費	231,876	64,219
	1,273,301	1,351,136
聯交所上市費	164,848	191,112
出售資訊所得收入	169,358	185,061
投資收入淨額	221,881	368,070
出售物業所得收益	-	68,641
其他收入	97,299	120,624
	1,926,687	2,284,644
營運支出	386,384	382,559
除稅前溢利	1,540,303	1,902,085
稅項	(215,638)	(252,344)
股東應佔溢利	1,324,665	1,649,741

股東應佔溢利由 2008 年首季 16.50 億元降至 2008 年第二季 13.24 億元。溢利減少主要由於投資氣氛減弱及集團投資收入淨額減少，此外首季曾因出售物業而獲得收益，但第二季並無此等收入。不過，稅務支出減少已抵銷溢利減少的部分影響。

交易費及交易系統使用費、結算及交收費，以及出售資訊所得收入隨現貨及衍生產品市場活動減少而下降。聯交所上市費下降是因為第二季新上市衍生權證數目較首季為少。不過，存管、託管及代理人服務費卻增加，理由是登記過戶費方面的收入因季節性波動而上升。投資收入淨額下降則主要是利息收入淨額隨第二季息口向下及可供投資的資金減少所致。

市場主要指標

	截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月	截至 2008 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額	761 億元	987 億元	(23%)
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	176,748	205,853	(14%)
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	212,191	266,199	(20%)

營運支出增加 1%，主要因為樓宇支出、產品推廣支出以及折舊費用增加，但集團第二季溢利減少令應計的表現花紅減少已抵銷了部分增幅。

稅項減少主要是營運溢利減少（不包括出售物業所得的非課稅收益），但非課稅投資收入減少抵銷了部分影響。

營運資金

於 2008 年 6 月 30 日，營運資金為 66.52 億元（2007 年 12 月 31 日：74.16 億元），減少 7.64 億元（10%），主要是 2008 年 5 月派付 2007 年末期股息 36.46 億元、公司資金中到期日逾一年的可出售財務資產增加 8,400 萬元及其他營運資金減少 800 萬元所致，但已由這六個月內產生的溢利 29.74 億元所抵銷。

集團一直持有非常充裕的流動資金，但為防患未然，集團也安排了銀行通融額。於 2008 年 6 月 30 日，集團可動用的銀行通融總額為 30.58 億元（2007 年 12 月 31 日：30.58 億元），其中 30 億元（2007 年 12 月 31 日：30 億元）屬於為維持保證金的流動性而設之回購備用貸款。

集團甚少借款，借款多為項目計劃所需，少有季節性借款模式。於 2008 年 6 月 30 日及 2007 年 12 月 31 日，集團均無任何銀行貸款，因此資本負債比率為零。

於 2008 年 6 月 30 日，集團的資本開支承擔為 1.75 億元（2007 年 12 月 31 日：1.65 億元），主要涉及設施及技術方面的持續投資。集團有充足的內部資源，足以支付其資本開支承擔。

於 2008 年 6 月 30 日，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不超過三個月的定期存款）中，99%（2007 年 12 月 31 日：99%）以港元或美元為單位。

所持重大投資、附屬公司的重大收購及出售，以及未來重大投資或購入資本資產的計劃

除本公告所披露者外，期內概無持有其他重大投資及有關附屬公司的重大收購及出售，另外於本公告日期當日，亦無任何重大投資或購入資本資產的計劃。

資產押記

於 2008 年 6 月 30 日及 2007 年 12 月 31 日，集團概無任何資產押記。

匯價波動風險及相關對沖

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

於 2008 年 6 月 30 日，未平倉的外幣倉盤淨額共達 21.59 億港元，其中非美元風險佔 1.47 億港元（2007 年 12 月 31 日：47.27 億港元，其中 2.1 億港元為非美元風險），尚未平倉的遠期外匯合約的面值總額最高達 31.32 億港元（2007 年 12 月 31 日：29.26 億港元）。所有遠期外匯合約將於兩個月（2007 年 12 月 31 日：兩個月）內到期。

集團收取的外幣保證金以相同貨幣的投資對沖，但 25% 之港元負債則可投資於長達兩星期之美元存款。

或然負債

於 2008 年 6 月 30 日，集團的主要或然負債如下：

- (a) 鑑於證監會有可能要求根據《證券條例》成立的聯合交易所賠償基金填補賠償基金支付過的全部或部分賠償（減追回款額），集團在此方面有一項或然負債，涉及金額最多不超過 7,200 萬元。至 2008 年 6 月 30 日止，證監會不曾就此提出填補款額的要求。
- (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 200,000 元為上限。在微乎其微的情況下，如聯交所於 2008 年 6 月 30 日的所有 448 名（2007 年 12 月 31 日：439 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或然負債總額將為 89,600,000 元（2007 年 12 月 31 日：87,800,000 元）。在簡明綜合財務狀況表中確認入賬的財務擔保合約賬面值為 19,909,000 元（2007 年 12 月 31 日：19,909,000 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。

2007 年 12 月 31 日後的變動

集團的財務狀況與截至 2007 年 12 月 31 日止年度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。

簡明綜合收益表

	附註	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)
收入	2				
交易費及交易系統使用費		1,553,482	1,074,819	687,372	570,406
聯交所上市費		355,960	294,000	164,848	150,599
結算及交收費		774,860	571,274	354,053	309,770
存管、託管及代理人服務費		296,095	308,423	231,876	247,681
出售資訊所得收入		354,419	275,686	169,358	148,074
投資收入淨額	4	589,951	452,740	221,881	229,597
出售物業所得收益	12	68,641	-	-	-
其他收入	5	217,923	179,996	97,299	101,872
	3	4,211,331	3,156,938	1,926,687	1,757,999
營運支出					
僱員費用及相關支出		451,986	386,548	223,086	204,243
資訊科技及電腦維修保養支出		121,526	100,697	59,943	49,396
樓宇支出		69,722	65,575	35,762	33,165
產品推廣支出		9,637	7,108	6,077	4,629
法律及專業費用		8,850	4,390	5,260	3,016
折舊		49,938	42,456	26,275	19,294
其他營運支出	6	57,284	58,870	29,981	29,258
	3	768,943	665,644	386,384	343,001
營運溢利	3	3,442,388	2,491,294	1,540,303	1,414,998
出售一家聯營公司所得收益	3/7	-	206,317	-	206,317
所佔一家聯營公司的溢利	3	-	5,587	-	-
除稅前溢利	3	3,442,388	2,703,198	1,540,303	1,621,315
稅項	8	(467,982)	(372,897)	(215,638)	(213,551)
股東應佔溢利		2,974,406	2,330,301	1,324,665	1,407,764
基本每股盈利	10(a)	2.78 元	2.19 元	1.24 元	1.32 元
已攤薄每股盈利	10(b)	2.76 元	2.16 元	1.23 元	1.31 元

簡明綜合全面收益表

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)
股東應佔溢利	2,974,406	2,330,301	1,324,665	1,407,764
其他全面收益：				
可出售財務資產：				
公平值變動	5,553	(25,954)	(51,268)	(13,208)
到期時公平值變動的變現	(41,350)	(4,235)	(26,195)	(3,309)
減：重新分類調整：				
出售時計入溢利或虧損的收益	(4,678)	-	-	-
遞延稅項	6,860	2,257	12,688	196
	(33,615)	(27,932)	(64,775)	(16,321)
現金流對沖：				
對沖工具的公平值收益	-	132	-	216
減：重新分類調整：				
收益重新分類為溢利或虧損， 列作資訊科技及電腦維修 保養支出	-	(70)	-	(112)
收益重新分類為溢利或虧損， 列作投資收入淨額	-	(62)	-	(62)
	-	-	-	42
租賃樓房：				
估值變動	-	(44)	-	(44)
估值變動引起的遞延稅項	-	7	-	7
	-	(37)	-	(37)
減：重新分類調整：				
所佔一家聯營公司的其他全面 收入於出售時重新分類為溢利或 虧損	-	(58)	-	(58)
經扣除稅項後的股東應佔其他全面收益	(33,615)	(28,027)	(64,775)	(16,374)
股東應佔全面收益總額	2,940,791	2,302,274	1,259,890	1,391,390

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於 2008 年 6 月 30 日 (千元)	經審核 於 2007 年 12 月 31 日 (千元)
非流動資產			
固定資產		311,011	317,065
土地租金		60,453	60,708
結算所基金		1,549,277	2,192,204
可出售財務資產		109,480	25,270
遞延稅項資產		4,708	3,610
其他財務資產		21,841	19,177
其他資產		3,212	3,212
		2,059,982	2,621,246
流動資產			
應收賬款、預付款及按金	11	15,155,742	18,364,129
土地租金		509	509
可收回稅項		-	148
衍生產品合約的保證金		34,627,385	55,428,888
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務資產		3,005,177	2,996,555
可出售財務資產		1,931,425	3,041,737
原到期日超過三個月的定期存款		2,390,809	682,174
現金及等同現金項目		2,550,571	4,744,711
		59,661,618	85,258,851
持作出售的非流動資產	12	-	64,092
		59,661,618	85,322,943
流動負債			
就衍生產品合約向結算參與者收取的保證金按金		34,627,385	55,428,888
應付賬款、應付費用及其他負債	13	17,051,799	21,375,909
按公平值列賬及列入溢利或虧損的財務負債		5,001	6,149
已收取參與者的參與費		3,600	3,050
遞延收益		242,744	375,174
應付稅項		1,045,487	687,726
撥備		33,927	29,630
		53,009,943	77,906,526
流動資產淨值		6,651,675	7,416,417
總資產減流動負債		8,711,657	10,037,663

	附註	未經審核 於 2008 年 6 月 30 日 (千元)	經審核 於 2007 年 12 月 31 日 (千元)
非流動負債			
已收取參與者的參與費		81,400	82,550
參與者對結算所基金的繳款		842,763	1,496,855
遞延稅項負債		28,721	36,873
財務擔保合約		19,909	19,909
撥備		24,145	24,128
		996,938	1,660,315
資產淨值			
		7,714,719	8,377,348
資本及儲備			
股本		1,073,647	1,070,285
股本溢價		331,425	266,170
為股份獎勵計劃而持有的股份		(76,890)	(47,803)
以股份支付的僱員酬金儲備		51,001	49,669
重估儲備		19,266	56,036
設定儲備		706,862	694,853
保留盈利	14	5,609,408	6,288,138
股東資金			
		7,714,719	8,377,348
總資產			
		61,721,600	87,944,189
總負債			
		54,006,881	79,566,841
每股股東資金			
		7.19 元	7.83 元

簡明綜合賬目附註

1. 編制基準及會計政策

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

2. 營業額

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

3. 營運分部

集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的報告釐定其營運分部。

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

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

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（例如股票及股市指數期貨及期權，及利率和外匯基金債券期貨）買賣的交易平台。業務收入主要源自交易費、交易系統使用費和保證金的投資收入淨額。

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

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

集團於期內按營運分部劃分的須予呈報的分部除稅前溢利的分析如下：

	未經審核 截至 2008 年 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)
來自外界客戶的收入	1,722,951	339,116	1,134,932	355,740	3,552,739
投資收入淨額	53,980	506,428	29,373	170	589,951
出售物業所得收益	33,442	11,580	19,116	4,503	68,641
總收入	1,810,373	857,124	1,183,421	360,413	4,211,331
營運支出					
直接成本	295,588	71,913	180,369	26,728	574,598
間接成本	92,968	30,627	58,340	12,410	194,345
	388,556	102,540	238,709	39,138	768,943
須予呈報的分部除稅前溢利	1,421,817	754,584	944,712	321,275	3,442,388

	未經審核 截至 2007 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)
來自外界客戶的收入	1,262,942	241,591	921,467	277,098	2,703,098
投資收入淨額	75,137	281,673	95,538	392	452,740
一項投資物業的公平值收益	1,100	-	-	-	1,100
總收入	1,339,179	523,264	1,017,005	277,490	3,156,938
營運支出					
直接成本	235,264	66,418	174,216	24,270	500,168
間接成本	75,100	24,497	54,782	11,097	165,476
	310,364	90,915	228,998	35,367	665,644
經營溢利	1,028,815	432,349	788,007	242,123	2,491,294
出售一家聯營公司所得收益	-	-	206,317	-	206,317
所佔一家聯營公司的溢利	-	-	5,587	-	5,587
須予呈報的分部除稅前溢利	1,028,815	432,349	999,911	242,123	2,703,198

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

期內並無任何分部間的銷售（2007 年：零元）。

4. 投資收入淨額

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)
利息收入				
— 銀行存款	347,424	299,176	99,970	145,852
— 可出售上市財務資產	4,711	15,071	2,185	6,687
— 可出售非上市財務資產	312,550	309,694	123,549	160,902
	664,685	623,941	225,704	313,441
利息支出	(72,783)	(282,882)	(2,742)	(135,726)
利息收入淨額	591,902	341,059	222,962	177,715
按公平值列賬及列入溢利或虧損的持作 買賣的財務資產及財務負債的已變現及 未變現（虧損）／收益及利息收入淨額				
— 上市證券	(28,830)	76,771	(3,401)	44,360
— 非上市證券	20,154	17,432	1,960	3,527
— 匯兌差額	1,463	13,292	(443)	1,687
	(7,213)	107,495	(1,884)	49,574
出售非上市的可出售財務資產的變現收益	1,460	-	23	-
來自按公平值列賬及列入溢利或虧損的 上市財務資產的股息收入	2,424	4,012	974	2,300
貸款及應收款項的其他匯兌差額	1,378	174	(194)	8
投資收入淨額	589,951	452,740	221,881	229,597
投資收入淨額來自：				
公司資金	80,400	172,415	32,166	86,763
保證金	497,420	250,876	184,806	127,485
結算所基金	12,131	29,449	4,909	15,349
	589,951	452,740	221,881	229,597

5. 其他收入

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 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	159,820	107,861	69,969	54,800
參與者的年費、月費及申請費	17,129	17,051	8,601	8,571
直接配發首次公開招股所得的經紀佣金收入	4,577	36,069	843	27,722
交易櫃位使用費	4,777	4,788	2,380	2,394
一項投資物業的公平值收益	-	1,100	-	600
參與者存入證券以取代保證金現金按金的 融通收入	15,216	5,340	6,300	3,499
出售交易權	6,835	-	3,835	-
雜項收入	9,569	7,787	5,371	4,286
	217,923	179,996	97,299	101,872

6. 其他營運支出

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)
應收貨款耗蝕虧損撥備	317	373	413	436
保險	2,347	2,413	1,175	1,217
訂購財務數據費用	2,157	1,986	1,038	980
託管人及基金管理費用	6,060	4,460	2,944	2,267
銀行費用	5,487	9,626	2,454	6,136
維修及保養支出	4,078	4,339	1,906	2,583
牌照費	7,897	6,653	3,062	2,808
通訊支出	2,765	2,698	1,669	1,448
其他雜項支出	26,176	26,322	15,320	11,383
	57,284	58,870	29,981	29,258

7. 出售一家聯營公司所得收益

2007 年 4 月，集團悉數出售其 7,317 股香港中央證券登記有限公司 A 類繳足普通股（相當於已發行股本的 30%），代價為 270,320,000 元。經扣除印花稅 270,000 元後，出售這項投資的會計溢利達 206,317,000 元，已於截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的簡明綜合收益表內確認。

8. 稅項

簡明綜合收益表中的稅項支出／（抵免）指：

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)
期內香港利得稅撥備（附註 a）	470,372	373,277	207,259	213,750
遞延稅項	(2,390)	(380)	8,379	(199)
	467,982	372,897	215,638	213,551

(a) 香港利得稅乃將期內估計應課稅溢利按稅率 16.5%（2007 年：17.5%）提撥準備。

9. 股息

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月 (千元)	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月 (千元)
於 6 月 30 日按已發行股本宣派中期股息每股 2.49 元（2007 年：1.79 元）	2,673,381	1,913,437	2,673,381	1,913,437
減：香港交易所僱員股份獎勵計劃於 6 月 30 日所持股份的股息	(3,061)	(2,306)	(3,061)	(2,306)
	2,670,320	1,911,131	2,670,320	1,911,131

(a) 2007 年實際的中期股息為 1,912,193,000 元，其中 1,062,000 元為 2007 年 6 月 30 日後行使的僱員購股權所發行股份的股息。

10. 每股盈利

基本及已攤薄每股盈利的計算方法如下：

(a) 基本每股盈利

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月
股東應佔溢利 (千元)	2,974,406	2,330,301	1,324,665	1,407,764
已發行股份的加權平均數減為 股份獎勵計劃而持有的股份	1,070,922,358	1,066,212,556	1,072,060,063	1,067,212,215
基本每股盈利	2.78 元	2.19 元	1.24 元	1.32 元

(b) 已攤薄每股盈利

	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 六個月	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 六個月	未經審核 截至 2008 年 6 月 30 日止 三個月	未經審核 截至 2007 年 6 月 30 日止 三個月
股東應佔溢利 (千元)	2,974,406	2,330,301	1,324,665	1,407,764
已發行股份的加權平均數減為 股份獎勵計劃而持有的股份	1,070,922,358	1,066,212,556	1,072,060,063	1,067,212,215
僱員購股權的影響	6,750,785	10,237,627	5,630,315	9,133,278
獎授股份的影響	1,140,122	1,210,428	1,161,422	1,234,601
為計算已攤薄每股盈利的股份的 加權平均數	1,078,813,265	1,077,660,611	1,078,851,800	1,077,580,094
已攤薄每股盈利	2.76 元	2.16 元	1.23 元	1.31 元

11. 應收賬款、預付款及按金

集團的應收賬款、預付款及按金為15,155,742,000 元（2007年12月31日：18,364,129,000 元）。此等結餘主要是指集團在T+2 交收周期中的持續淨額交收的應收賬款，佔應收賬款、預付款及按金總額的96%（2007年12月31日：94%）。持續淨額交收的應收賬款在交易後兩天內到期。視乎提供的服務類別而定，應收費用為立即到期或有長達30天的付款期限。其他應收賬款、預付款及按金則大部分在三個月內到期。

12. 持作出售的非流動資產

	未經審核 於 2008 年 6 月 30 日 (千元)	經審核 於 2007 年 12 月 31 日 (千元)
租賃樓房	-	7,524
投資物業	-	24,200
租賃物業的土地租金	-	32,368
	-	64,092
撥入其他全面收益的持作出售的資產之相關儲備 (租賃樓房重估儲備)	-	3,155

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

於 2008 年 1 月，集團分別與兩個第三者簽訂協議，以代價 103,380,000 元及 30,400,000 元出售租賃物業及投資物業。有關的出售交易於 2008 年 2 月 18 日完成。經扣除出售開支 1,047,000 元後，出售物業的會計溢利為 68,641,000 元（其中 62,709,000 元來自租賃樓房，5,932,000 元來自投資物業），已於 2008 年第一季撥入簡明綜合收益表。

13. 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 17,051,799,000 元（2007 年 12 月 31 日：21,375,909,000 元）。此等結餘主要是指集團在 T+2 交收周期中的持續淨額交收的應付賬款，佔應付賬款、應付費用及其他負債總額的 85%（2007 年 12 月 31 日：81%）。持續淨額交收的應付賬在交易後兩天內到期。其他應付賬款、應付費用及其他負債則大部分在三個月內到期。

14. 保留盈利（包括建議／宣派股息）

	未經審核 2008 (千元)	經審核 2007 (千元)
於 1 月 1 日	6,288,138	3,366,989
本期間／年度溢利（附註 a）	2,974,406	6,169,278
本期間／年度結算所基金投資收入淨額扣除費用的盈餘轉撥 結算所基金儲備	(12,009)	(67,037)
出售租賃物業時撥自租賃樓房重估儲備	3,155	-
	(8,854)	(67,037)
股息：		
2007／2006 年度末期股息	(3,634,850)	(1,266,387)
2007 年 12 月 31 日／2006 年 12 月 31 日後行使的僱員購股權 所發行股份的股息	(11,309)	(3,879)
	(3,646,159)	(1,270,266)
2007 年度中期股息	-	(1,911,131)
2007 年 6 月 30 日後行使的僱員購股權所發行股份的股息	-	(1,062)
	-	(1,912,193)
已沒收未領取的股息	1,944	2,454
股份獎勵計劃的股份授予	(67)	(1,087)
於 2008 年 6 月 30 日／2007 年 12 月 31 日	5,609,408	6,288,138
相當於：		
保留盈利	2,939,088	2,652,760
建議／宣派股息	2,670,320	3,635,378
於 2008 年 6 月 30 日／2007 年 12 月 31 日	5,609,408	6,288,138

a) 集團本期間／年度的溢利包括結算所基金的投資收入淨額扣除支出合共 12,009,000 元（截至 2007 年 12 月 31 日止年度：67,037,000 元）。

展望

證券市場在 2008 年第二季持續波動。恒指由 2008 年 3 月 31 日的 22849 點逐步攀升，至 2008 年 5 月突破 26000 點後回落，於 2008 年 6 月底下跌至僅超過 22100 點。現貨市場第二季的平均每日成交金額較上一季度減少約 23%。

投資氣氛受多個因素影響。其一是信貸危機及油價飆升的陰霾籠罩全球股市。此外，內地食品價格上漲，加上地震災後進行重建計劃，皆令通脹壓力加劇。為免經濟過熱，中央政府繼續宏調緊縮措施，包括在今年上半年先後六次調高銀行存款儲備金率，由原來的 14.5% 上調至 17.5% 的歷史高位。

展望未來，2008 年下半年充滿挑戰。我們會繼續致力實踐 2007-2009 年策略計劃，以推動集團業務的內在及持續增長。現階段我們正檢討集團現行企業社會責任政策及常規，這亦當有助我們這方面的工作。

為實現開拓新產品及拓闊投資者群這兩大目標，香港交易所將於今年 10 月推出首隻非金融類期貨合約 — 黃金期貨。與此同時，創業板已由 2008 年 7 月 1 日起重新定位為第二板及躍升主板的踏腳石，而香港預託證券架構亦於同日推出，為海外公司另闢上市通道。為進一步推行這項政策，我們考慮增設僅限專業投資者參與買賣的海外公司上市平台，現正研究有關建議的可行性及市場的接受程度。

為進一步發展香港交易所旗下市場及鞏固香港作為主要國際金融中心的地位，香港交易所將繼續策略性投資資訊科技系統，以期提升我們的市場基礎設施及其他服務。同時，我們亦會繼續嚴格控制開支、提升營運效率及加強風險管理，冀能為股東爭取最大價值，以及為我們作好準備迎接未來種種挑戰。

中期股息

董事會已宣派截至 2008 年 12 月 31 日止年度的中期股息每股 2.49 元（2007 年：每股 1.79 元），派息總額約為 26.73 億元（2007 年：19.14 億元），此數包括根據董事會分別於 2005 年 9 月 14 日及 2006 年 8 月 16 日採納及修訂的僱員股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）以信託方式持有股份的股息共 3,061,000 元（2007 年：2,306,000 元）。

暫停辦理股份過戶登記手續

香港交易所股東名冊將於 2008 年 8 月 29 日（星期五）至 2008 年 9 月 2 日（星期二）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。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 2008 年 8 月 28 日（星期四）下午 4 時 30 分前送達香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 號舖，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。股息單將於 2008 年 9 月 11 日（星期四）或前後寄予在 2008 年 9 月 2 日名列香港交易所股東名冊的股東。

賬目審閱

本公告所披露的財務資料符合《主板上市規則》附錄十六的規定。稽核委員會聯同香港交易所的外聘及內部核數師已審閱集團截至2008年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。

僱員獎勵及培訓

香港交易所的成功與全體僱員的表現和責任承擔息息相關。我們的僱員政策目標，在於羅致合適人才加以培育，並激發其工作才能。香港交易所的薪酬待遇包括底薪、公積金、團體醫療保險、團體人壽保險，以及按個別員工表現及集團整體業績分派的花紅。此外，為保留主要員工，香港交易所根據股份獎勵計劃獎授股份予表現優秀者作為長期獎勵。

為發展僱員的潛能，香港交易所提供多元化的培訓課程，讓員工可達成其個人事業目標及專業培訓要求，亦能裝備自己應付未來挑戰。2008年上半年，我們舉辦了共60個培訓課程，參與人數逾2,100人。至於由外界機構舉辦有關規則及規定最新發展的培訓課程，亦有逾400名員工出席。再者，為提供更多培訓並同時讓員工可按本身的學習速度研習，我們去年推出了網上學習計劃，共有154名員工報讀。

於2008年6月底，集團共有僱員864人，包括臨時員工26人（2007年12月31日：僱員837人，包括臨時員工32人）。

企業管治

分別按《證券及期貨條例》第77條及香港交易所《公司組織章程細則》所規定，中華人民共和國香港特別行政區財政司司長根據《證券及期貨條例》第77條委任的香港交易所董事（「董事」）及香港交易所集團行政總裁的董事身份均毋須經由香港交易所股東（「股東」）選任或重新選任。除本段所披露者外，香港交易所於回顧期內一直遵守《主板上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》所載的全部守則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的卓越成績。2008年5月15日，香港交易所的全球評分及本土市場評分分別維持於8.0分及10.0分的水平（10.0分為滿分）。

香港交易所亦繼續致力支持專業金融機構提倡良好的企業管治。我們早前參與於5月13日及14日在香港舉行的OECD亞洲企業管治圓桌會議，而集團行政總裁在香港交易所為與會者安排之午餐會上，就香港銳意維持優質市場及高水平企業管治發表演說。

購買、出售或贖回香港交易所的上市證券

除股份獎勵計劃的受託人根據股份獎勵計劃規則及信託契約的條款以總代價29,434,000元自聯交所購入合共182,200股香港交易所股份外，在截至2008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任何香港交易所上市證券。

刊發中期業績及中期業績報告

本業績公告登載在「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及香港交易所網站 www.hkex.com.hk/relation/results/2008_interim_c.pdf。2008年中期業績報告將於2008年8月28日（星期四）或前後登載在上述兩個網站及寄發予股東。

董事會

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

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
夏佳理

香港，2008年8月13日