



(於香港註冊成立的有限公司) (股份代號：388)

2005 年第一季業績

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2005年3月31日止三個月期間的未經審核綜合業績如下：

財務摘要

(財務數字以港元為單位)

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月	未經審核 截至 2004 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	184 億元	197 億元	(7%)
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	63,885	53,087	20%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	26,583	25,723	3%
	(千元)	重計 (千元)	
業績			
收入	574,252	648,871	(11%)
營運支出	282,675	284,886	(1%)
營運溢利	291,577	363,985	(20%)
所佔聯營公司溢利減虧損	2,617	2,980	(12%)
除稅前溢利	294,194	366,965	(20%)
稅項	(48,773)	(54,069)	(10%)
股東應佔溢利	245,421	312,896	(22%)
股東資金	4,237,281	4,052,143 ^Φ	5%
總資產 *	19,379,696	21,443,404 ^Φ	(10%)
每股資產淨值 #	4.00 元	3.83 元 ^Φ	4%
每股盈利	0.23 元	0.30 元	(23%)

* 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。

^Φ 於 2004 年 12 月 31 日的經審核數字。

根據 2005 年 3 月 31 日的已發行及繳足股本 1,058,062,846 股計算 (2004 年 12 月 31 日：1,056,638,846 股)。

香港交易及結算所有限公司

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited

香港中環港景街一號國際金融中心一期 12 樓 12/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong
電話 Tel: (852) 2522 1122 傳真 Fax: (852) 2295 3106 網址 Website: www.hkex.com.hk 電郵 E-mail: info@hkex.com.hk

管理層討論及分析

(財務數字以港元為單位)

業務回顧

上市

加強上市監管的諮詢

2005年1月，政府與證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）各自發出諮詢文件，研究賦予現行的主要上市規定法定地位。香港交易所支持對《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》（「《創業板上市規則》」）中較重要的上市規定賦予法定地位，以期配合政府於2004年3月在《有關改善規管上市事宜的建議諮詢總結》中所建議，進一步加強香港的上市制度。2005年3月24日，香港交易所對上述諮詢文件提交綜合回應意見，指出香港交易所對各項建議的關注事項以及其建議。香港交易所提交的意見全文登載在香港交易所網站。

香港交易所一直與政府及證監會合力研究，繼續致力改進有關建議，以期能將對市場造成的干擾減至最低，同時又能達到賦予重要的上市規定實際執行效力的目標。

上市決策新架構建議

香港交易所於2005年2月18日發出《上市決策新架構諮詢文件》，就整體上市決策架構連同落實該架構所需的《主板上市規則》第2A及2B章修訂之建議徵詢公眾意見，諮詢期已於2005年4月22日結束。管理層現正分析所得回應以及落實建議中的《主板上市規則》修訂以及《創業板上市規則》的類似修訂。建議中的新架構旨在精簡上市決策的行政架構，而又同時保留所需制衡，將監管風險（包括香港交易所及其附屬公司內部的潛在利益衝突）減至最低並妥善管理。

修訂主板發行人按監管規定發布資訊的機制

香港交易所一直有意修訂現行主板發行人發布資訊的機制，並將主板的做法與創業板看齊。較長遠而言，有關發行人須於報章刊登付費公告的強制規定將會因而撤銷。為使能有秩序地過渡至建議中的新安排，作為一項臨時措施，主板上市委員會通過了修訂《主板上市規則》的建議，要求主板發行人只須於報章刊登簡要公告（而非詳細的公告），而公告的全文則登載於香港交易所的網站、發行人的網站及／或其他通訊渠道。若系統及運作上一切就緒，而有關的規則修訂亦獲證監會批准，只須刊登簡要公告的安排即會實施。

現貨市場

市場表現

2005 年第一季，主板新上市公司有 5 家，創業板則有 2 家；集資總額（包括上市後籌集資金）達 298 億元。於 2005 年 3 月 31 日，主板上市公司共 891 家，總市值 65,060 億元；創業板上市公司共 205 家，總市值 650 億元。此外，於 2005 年 3 月底，香港交易所的上市產品還包括 867 隻衍生權證、7 隻交易所買賣基金、162 隻債務證券以及 4 隻股票掛鈎票據。2005 年第一季，主板平均每日成交 183 億元，創業板則為 7,400 萬元。

翻新交易大堂

香港交易所曾將有關翻新交易大堂的三個立體設計模型陳列於交易大堂內，徵詢交易所參與者及出市員的意見。研究過所收回的意見後，董事會於 2005 年 4 月 20 日通過採納由 Aedas Interiors 提交的設計模型，稍後落實設計時會再進一步考慮交易所參與者關注的事項。翻新工程進行期間，出市員將要暫時遷移別處，但不會影響交易活動。擬繼續使用新交易大堂交易櫃位的交易所參與者需要作出預訂並支付相關費用。翻新工程預計於 2006 年第一季左右完工。董事會已接受政府提出的三年租約條款，月租 1,250,000 元，不包括差餉、管理費及其他費用，但設兩個月免租期，另有權選擇按市場租值續租三年。

縮窄最低上落價位

香港交易所於 2005 年 2 月 4 日發出《縮窄最低上落價位諮詢總結》。考慮過市場的回應後，香港交易所決定於 2005 年年中實施第一階段的變動，即縮窄 30 元以上股份的最低上落價位。將有關改善建議登載於香港交易所網站以供市場人士提供意見後，香港交易所已就第一階段的變動而對有關交易參數、試驗計劃證券及交易所買賣基金的莊家責任，以及結構性產品最低上落價位等方面的規則作出相應修訂，有待證監會批准作實。

牛熊證

牛熊證於三年前推出後，迅即成為歐洲及澳洲市場增長最快的產品之一，且證明相當成功，在交易市場上未聞在發行或交易上出現任何問題。部分海外市場已有提供以港股為相關資產的牛熊證，其中在新加坡，有關的場外交易更是非常活躍。

香港交易所現正計劃推出牛熊證，為香港市場參與者提供多一項投資產品選擇。過去數月來，香港交易所先後與發行人及海外交易所廣泛討論牛熊證的發展，並就香港交易所推出牛熊證及其買賣所採用的基礎設施、市場模式及風險管理措施等等，徵詢市場人士（包括發行人、經紀及業內組織）及證監會的意見。

交易所買賣基金市場發展

待有關規則修訂獲通過作實後，所有交易所買賣基金（包括盈富基金）均將實行莊家制度。有關規則修訂同時收緊莊家的責任，另外若莊家未能履行其責任，其交易費減免的優惠將會被撤回。

衍生產品市場

市場表現

2005年3月29日，多項產品的未平倉合約數目均創出新高，如恒生指數期權（202,603張）、H股指數期貨（45,212張）、H股指數期權（29,679張）及股票期權（1,030,911張）。單日成交合約數目方面，H股指數期貨於2005年2月23日創下31,770張的紀錄，H股指數期權亦於2005年2月25日錄得2,739張的新高。

產品及市場發展

香港交易所將於2005年5月23日推出新華富時中國25指數期貨及期權合約，以配合現時在香港交易所現貨及衍生產品市場交易的各式各樣內地相關產品。

香港交易所已實施一系列加強股票期權的措施，包括：(i)招納兩名莊家為8個期權類別提供持續報價，以增加期權市價透明度；(ii)將7個期權類別所有到期月份的行使價間距縮窄50%，提供更多行使價選擇；及(iii)將第一級別的期權類別的交易系統使用費由每張合約5元減至每張合約3元。

OMnet 應用程式界面的接駁點由2004年底的258個增加10.9%至2005年3月31日的286個，意味整體市場在建立交易聯繫至HKATS電子交易系統（「HKATS」）及互聯網交易設施方面，系統更為靈活。香港交易所亦推行多項措施，管制過多非預設組合盤活動進入HKATS，以確保HKATS運作暢順；此外，我們亦加強了HKATS的審核線索功能，進一步強化市場監控及管理的性能。

教育及市場推廣

為進一步推廣股票期權市場，香港交易所推出了聯合教育計劃，贊助9家期權買賣交易所參與者舉辦公開的股票期權投資研討會及為客戶主任舉辦股票期權講座。

為提高HKATS培訓的靈活度和效率，香港交易所為交易所參與者提供一套關於HKATS的資料套供交易所參與者自行學習。2005年第一季內為交易所參與者及公眾投資者提供的衍生產品市場培訓課程及研討會共有28個。

結算

無紙化計劃

香港中央結算有限公司（「香港結算」）繼續與證券登記公司總會討論實施無紙化（即在中央結算及交收系統（「CCASS」）進行非實物化）的首階段工作。現正落實有關的營運安排，以助香港結算待所需的法例於2006年通過立法程序後，可展開其存管處實物股票非實物化的程序。

為配合推行無紙化，董事會通過了關於CCASS收費的若干修訂，若獲證監會批准，將從非實物化的第一階段開始分段實施，最終的目標是到完全實行無紙化的市場模式時，將全面撤銷股票的登記過戶費。

削減結算費用

部分結算費用經已削減，為市場參與者及投資者節省成本。

從 2005 年 2 月 1 日起，香港結算取消了對除牌證券及長期停牌證券按月收取每手 0.012 元的股份託管費。

從 2005 年 3 月 1 日起，香港期貨結算有限公司（「期貨結算公司」）及香港聯合交易所期權結算所有限公司（「聯交所期權結算所」）取消了衍生產品結算及交收系統（「DCASS」）的標準指示輸入／處理費（每宗交易每方 1.5 元）。

香港交易所於 2005 年 3 月完成了一項有關收費的全面檢討，並於 2005 年 3 月 16 日公布了分兩階段實施的收費變動。按 2003 年的活動水平計算，並假設收費變動全面施行，香港交易所的收入將因此而每年減少約 4,800 萬元。

加強結算服務

香港結算於 2005 年 1 月 31 日提升結算服務熱線中心及互動語音電話系統。CCASS 投資者戶口持有人的電話熱線已經全面革新，電話流程比前精簡，更趨易用。現在，互動語音電話系統的輸入及查詢功能是一星期七天每天 24 小時全天候運作。

由 2005 年 4 月 4 日起，CCASS 參與者呈交表決指示的期限已延長至有關會議日期之前的營業日。為配合擬於 2005 年底前完成進一步加強 CCASS 代理人服務的有關系統發展工作已經展開。

風險管理政策協調一致

香港交易所已就每一類別結算參與者的資本要求進行檢討，稍後將會修訂規則，簡化參與者的結構以及將兩家衍生產品結算所對結算參與者的資本要求協調一致。

2005 年第一季內並完成了有關結算所抵押品政策的全面檢討。新政策會將衍生產品市場的合資格抵押品類別擴大，並大致上將三家結算所各類抵押品管理措施統一協調；預計新政策將於 2005 年下半年實施。

業務發展及投資者服務

為準發行人舉行研討會及講座

香港交易所繼續致力吸引不同的發行人來港上市，2005 年首季已先後在香港及內地籌辦了 12 個上市研討會；其中包括首次為本地的日本商界舉辦的研討會，以及與香港工業聯會共同為本地企業舉辦的研討會。香港交易所不斷擴大聯交所上市推廣的範圍，積極參與海外地區不同的研討會及講座，其中一個研討會在台灣舉行，與會者都是有意透過集資為內地業務營運提供資金的準台灣發行人。

與內地代表團及準發行人的聯繫

2005 年第一季，我們的行政人員先後接待過許多來自內地商界及政府的代表團，亦主動接觸內地準發行人並聯繫不同的內地國營企業，積極推動新上市活動。

上市內地企業培訓計劃

2005 年 2 月，香港交易所北京代表處為上市內地企業的管理層舉辦培訓計劃，提高他們對全球企業管治常規的認知。3 月期間，香港交易所並與國務院港澳辦及香港理工大學攜手，為香港上市的內地企業合辦有關國際財務報告準則的培訓計劃。

與基金經理及分析員的溝通以及投資者教育

香港交易所與基金經理及分析員之間一直維繫著持續並開放的對話。2005 年 3 月初，管理層先後多次遠赴英美拜訪投資公司，以提高海外投資者對香港現貨及衍生產品市場的認識。期內香港交易所繼續籌辦公眾投資者教育研討會，介紹香港交易所的產品和股票買賣技巧；並接待多個來自不同國家的代表團，加深他們對香港現貨及衍生產品市場以及香港交易所的角色和功能的了解。此外，香港交易所亦為香港大專商學生聯會的大學生提供指導，提高他們對香港資本市場的認識。

資訊服務

香港交易所已因應供應商的回應以及技術發展，檢討及修訂了許多市場數據供應的政策及指引，以期進一步促進交易所的數據供應業務。就此而言，香港交易所除將修訂後的市場數據供應政策發給數據供應商傳閱外，亦於 2005 年 3 月舉行了兩次講座，協助其數據供應商為已於 2005 年 4 月 1 日生效的新政策以及其他即將進行的數據供應系統發展作好準備。

資訊技術

資訊技術基礎設施及營運

2005 年 1 月 11 日，香港交易所委任電訊盈科將現行四個市場系統網絡綜合為一個採用光纖以太網技術的嶄新網絡，新網絡簡稱 SDNet。這將確保香港現貨及衍生產品市場具備一個具成本效益的網絡基礎設施。第一階段將於今年下半年實施，屆時 HKATS/DCASS 參與者將轉至 SDNet。

2005 年 3 月，CCASS/3 的中層結構提升至最新的版本。到今年稍後時間，CCASS/3 及 HKATS/DCASS 的營運系統也將進行升級，確保獲得持續及優質的系統供應商支援。

至 2005 年 3 月底止，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均連續 24 個月保持於 100% 水平。為確保系統的可用度及可靠度能夠持續保持這樣的高水準，香港交易所聘請第三代自動對盤及成交系統（「AMS/3」）、HKATS 及 DCASS 的硬件供應商在 2005 年初進行技術審核。

香港交易所將繼續監察及提升其系統的處理量，以配合香港現貨及衍生產品市場的增長及發展。

系統發展

資訊技術科的角色在於為其他科部的業務計劃提供支援。進行中的系統發展項目包括：為 AMS/3 場外裝置提升 AMS/3 的系統保安方案、更換快將過時的 AMS/3 第二終端機硬件、第一階段縮窄最低上落價位及對各交易參數作相應修訂、延長 CCASS 就公司行動所設定的截止限期等等。

香港交易所將會研究提升 HKATS/DCASS 應用軟件的可行性。此外，香港交易所亦將會精簡及重新發展現時現貨市場交易運作及衍生產品市場風險管理所用的周邊系統，以期達到最高的系統及營運效率。

庫務

香港交易所的投資資金包括公司資金、保證金及結算所基金，截至 2005 年 3 月 31 日止三個月的平均總額為 158 億元（2004 年：152 億元），較 2004 年增加 6 億元。投資金額上升主要是由於期貨及期權的未平倉合約增加，因此向參與者收取的保證金隨之上漲，但因 2004 年 4 月派發 2003 年特別及末期股息 22 億元後，公司資金減少，抵銷了部份保證金的上升。與 2004 年底比較，於 2005 年 3 月 31 日的整體資金總額減少 17 億元（10%）至 146 億元（2004 年 12 月 31 日：163 億元）。

有關於 2005 年 3 月 31 日投資的資產分配詳情，以及與 2004 年 12 月 31 日數字的比較列載如下。

	涉及資金 (十億元)		債券		現金或 銀行存款		環球股本證券	
	2005 年 3 月	2004 年 12 月	2005 年 3 月	2004 年 12 月	2005 年 3 月	2004 年 12 月	2005 年 3 月	2004 年 12 月
公司資金	4.1	3.9	59%	64%	35%	30%	6%	6%
保證金	9.0	10.5	47%	34%	53%	66%	0%	0%
結算所基金	1.5	1.9	15%	7%	85%	93%	0%	0%
合計	14.6	16.3	47%	38%	51%	60%	2%	2%

該等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需要以及結算所基金和保證金可能的流動性需要。不計公司資金所持有的股本證券（因其並無到期時間）（2005年3月31日及2004年12月31日：3億元），其餘的投資項目於2005年3月31日（143億元）及2004年12月31日（160億元）的到期時間如下：

	涉及資金 (十億元)		隔夜		>隔夜 至一個月		>一個月 至一年		>一年 至三年		>三年	
	2005年 3月	2004年 12月	2005年 3月	2004年 12月	2005年 3月	2004年 12月	2005年 3月	2004年 12月	2005年 3月	2004年 12月	2005年 3月	2004年 12月
公司資金	3.8	3.6	10%	15%	28%	16%	23%	21%	23%	31%	16%	17%
保證金	9.0	10.5	42%	40%	11%	26%	28%	14%	19%	20%	0%	0%
結算所基金	1.5	1.9	81%	83%	2%	3%	8%	6%	9%	8%	0%	0%
合計	14.3	16.0	37%	39%	15%	21%	25%	15%	19%	21%	4%	4%

集團將信貸風險充分分散。於2005年3月31日，所持債券投資組級全屬投資級別，加權平均信貸評級為Aa2（2004年12月31日：Aa2），加權平均到期日為1.4年（2004年12月31日：1.5年）。存款全部存放於香港發鈔銀行以及投資級別的持牌銀行及有限牌照銀行（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（香港交易所採用一年數據），計算在指定信心水平（香港交易所採用 95% 的信心水平），某指定期間（香港交易所採用 10 個交易日持有期）的預計最大虧損。就 VaR 此方法所量度 2005 年首季及 2004 年第四季的整体投資組合風險如下：

	平均 VaR (百萬元)		最高 VaR (百萬元)		最低 VaR (百萬元)	
	2005年 1月至3月	2004年 10月至12月	2005年 1月至3月	2004年 10月至12月	2005年 1月至3月	2004年 10月至12月
公司資金	15.3	14.4	16.1	16.2	14.1	13.2
保證金	16.3	14.5	17.9	16.0	14.3	13.2
結算所基金	0.7	0.9	1.5	0.9	0.6	0.8

有關香港交易所投資收入的詳情，請參閱「財務檢討」中的「收入」一節。

於聯營公司的投資

香港中央證券登記有限公司

香港證券登記有限公司（「香港證券登記」—前屬香港結算的全資附屬公司）與香港中央證券登記有限公司（「中央證券」）於 2002 年 5 月合併後，集團取得該公司 18% 的權益，並購入中央證券額外 6% 權益，作價 24,875,707 元。中央證券的英文名稱其後由 Central Registration Hong Kong Limited 更改為 Computershare Hong Kong Investor Services Limited（「CHIS」）。另外，集團獲授予一項購股權，有權於合併之日起計三年內悉數或部分行使，以相同價格額外購入 CHIS 6% 權益。於 2005 年 5 月 3 日，集團行使該項購股權，將其於 CHIS 的權益提高至 30%。香港交易所於 CHIS 的持股雖然出現上述變動，香港交易所仍是一被動的少數權益股東。

ADP Wilco Processing Services Limited

繼董事會於 2004 年 10 月決定將集團於 ADP Wilco Processing Services Limited（「AWPS」）的投資結束後，AWPS 於 2005 年 4 月開始自動清盤，有關程序仍在進行中。預料此事對香港交易所的財務影響輕微。

財務檢討

整體表現

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (百萬元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (百萬元)
收入：		
直接受市場成交額影響的收入	308	337
聯交所上市費	96	91
投資收入	43	91
其他營運收入	127	130
	574	649
營運支出	283	285
	291	364
營運溢利	291	364
所佔聯營公司溢利減虧損	3	3
	294	367
除稅前溢利	294	367
稅項	(49)	(54)
	245	313
股東應佔溢利	245	313

2005 年首季，集團錄得股東應佔溢利 2.45 億元，2004 年同期的重計數字為 3.13 億元。溢利減少，主要是 2005 年的投資收入因債券市場的變動影響而遠低於 2004 年首季所致。2005 年現貨市場活動減少亦導致與成交額有關的收入下跌。

儘管僱員費用增加，但集團在首季的總營運支出仍能維持稍低於去年同期的水平。

收入及支出的詳細分析載於下文。

收入

(A) 直接受市場成交額影響的收入

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
交易費及交易系統使用費	182,680	192,784	(5%)
結算及交收費	91,641	106,634	(14%)
存管、託管及代理人服務費	33,613	37,826	(11%)
合計	307,934	337,244	(9%)

與成交額有關的收入減少主要是由於現貨市場在 2005 年首季的交易日數及成交額均較去年同期為少。在交易費及交易系統使用費方面，雖然現貨市場的收入減少，但衍生產品市場因成交額增加令收入隨之上升，抵銷了部分影響。結算及交收費用絕大部分源自現貨市場的交易，故衍生產品市場交易增加未有帶來太大影響。現貨市場的結算及交收費用雖大多是從價費用，但每宗交易均設有收費下限及上限，故有關收入不一定隨現貨市場成交額直線升降。

市場成交主要數據

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月	未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
聯交所的平均每日成交金額	184 億元	197 億元	(7%)
期交所的衍生產品合約平均每日成交張數	63,885	53,087	20%
聯交所的股票期權合約平均每日成交張數	26,583	25,723	3%

(B) 聯交所上市費

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
上市年費	65,390	61,025	7%
首次上市費及其後發行的上市費	29,798	28,083	6%
其他	1,515	1,583	(4%)
合計	96,703	90,691	7%

上市年費增加是由於上市證券數目上升所致。雖然 2005 年首季的新上市數目較 2004 年同期減少，但因已失效及撤回的首次公開招股申請及已批准但在六個月申請期內仍未上市的首次公開招股數目增加，令遭沒收的首次上市費可抵銷首次上市費收入的減幅有餘。

與首次上市費及其後發行的上市費相關的主要數據

	截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月	截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月	變幅
新上市衍生權證數目	303	311	(3%)
主板新上市公司數目	5	8	(38%)
創業板新上市公司數目	2	8	(75%)
主板股本集資總額	294 億元	443 億元	(34%)
創業板股本集資總額	4 億元	28 億元	(86%)

與上市年費相關的主要數據

	於 2005 年 3 月 31 日	於 2004 年 3 月 31 日	變幅
主板上市公司數目	891	856	4%
創業板上市公司數目	205	192	7%
合計	1,096	1,048	5%

(C) 投資收入

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
收入來自：			
可作投資用途的資金	42,880	90,440	(53%)
於 Singapore Exchange Limited 的投資	-	825	(100%)
合計	42,880	91,265	(53%)

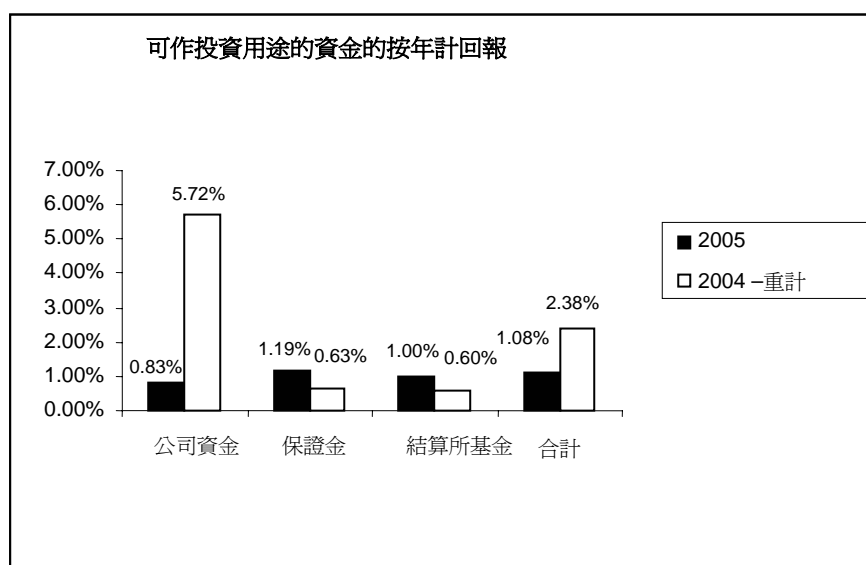
可作投資用途的平均資金金額如下：

	截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (十億元)	截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (十億元)	變幅
公司資金	4.0	5.2	(23%)
保證金	10.2	8.4	21%
結算所基金	1.6	1.6	0%
合計	15.8	15.2	4%

期內可作投資用途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。公司資金減少主要因為 2004 年 4 月派付了 2003 年特別股息及末期股息共 22 億元。

可作投資用途資金的收入減少，主要是債券市場的波動導致投資項目的公平值收益與 2004 年首季按市值計價所得龐大收益相比較大幅減少，另外可作投資用途的公司資金亦有所下降所致。

可作投資用途的各種資金的表現如下：



有關投資組合的詳情，請參閱「業務回顧」中的「庫務」一節。

(D) 其他營運收入

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
出售資訊所得收入	78,990	80,555	(2%)
其他收入			
網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件 分判牌照費	30,938	29,089	6%
參與者的年費、月費及申請費	8,706	8,676	0%
股份登記過戶服務費	507	606	(16%)
直接申請首次公開招股所得的經紀佣金 收入	4,665	6,365	(27%)
融通收入	710	2,323	(69%)
雜項收入	2,219	2,057	8%
	47,745	49,116	(3%)
合計	126,735	129,671	(2%)

出售資訊所得收入減少是因為市場對資訊的需求隨著現貨市場活動減少而下跌。

儘管 AMS/3 用戶費自 2005 年 1 月 1 日起因預計網絡重整計劃可節省成本而調低 20%，但因額外節流率的出售增加，網絡及終端機用戶收費、數據專線及軟件分判牌照費等收入隨之上升。

期內，非合約結算貨幣的保證金現金按金下跌，融通收入（即對參與者存作保證金現金按金的非合約結算貨幣及證券（以取代保證金現金按金者）所收取的收入）隨之減少。

營運支出

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
僱員費用及相關支出	141,384	132,379	7%
資訊科技及電腦維修保養支出	48,906	54,614	(10%)
樓宇支出	19,794	19,530	1%
產品推廣支出	1,687	3,168	(47%)
法律及專業費用	2,893	3,881	(25%)
折舊	44,231	44,881	(1%)
雙重存檔制度下向證監會支付的款項	5,000	5,000	0%
其他營運支出	18,780	21,433	(12%)
合計	282,675	284,886	(1%)

僱員費用及相關支出增加 900 萬元，是因為 2005 年的員工人數增加及薪酬調整導致薪酬費用增加 500 萬元，以及僱員購股權的費用亦因 2004 年 3 月、2004 年 5 月及 2005 年 1 月授出新購股權而增加 400 萬元所致。

集團的資訊科技及電腦維修保養支出（扣除參與者直接使用的貨品及服務成本 1,200 萬元（2004 年：1,300 萬元）後）為 3,700 萬元，較 2004 年的 4,200 萬元減少 500 萬元，主要因為系統維修保養費下降及網絡線路租金收費下調。回顧期內，電腦系統、硬件及軟件的資本開支為 400 萬元（2004 年：600 萬元）。

產品推廣支出減少，主要由於 2004 年首季引入及推廣 H 股指數期貨而推出優惠計劃。2005 年首季並無推出該等優惠計劃。

其他營運支出下跌，主要因為若干不再需要的備用銀行貸款到期後沒有再安排續期，令銀行費用減少。

稅項

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	變幅
稅項	48,773	54,069	(10%)

稅項減少是由於除稅前溢利減少，但集團內若干公司的稅務虧損使用率下降已抵銷部分影響。

營運資金

於 2005 年 3 月 31 日的營運資金增加 2.22 億元 (7%) 至 32.87 億元 (2004 年 12 月 31 日: 30.65 億元), 主要因為 2005 年首季產生的溢利所致。

匯價波動風險及相關對沖

集團為了盡量提高可用作投資資金的回報, 可能不時投資於非港元證券。集團已用遠期外匯合約對沖非港元投資及負債的匯價風險, 以減低匯率波動所帶來的風險。

於 2005 年 3 月 31 日, 未平倉的外幣倉盤淨額共達 20.37 億元, 其中非美元風險佔 2.04 億元 (2004 年 12 月 31 日: 19.96 億元, 其中 1.70 億元為非美元風險), 未平倉遠期外匯合約的面值總額達 3.92 億元 (2004 年 12 月 31 日: 3.58 億元)。所有外匯合約於兩個月內到期。

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。

2004年12月31日後的變動

集團在截至 2004 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 2005 年 3 月 31 日止首季不會建議派發任何股息 (2004 年首季: 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。

前景

集團的表現非常倚賴市場成交額及上市活動。利率上調、美元走勢、能源價格波動及與內地持續緊密的經濟聯繫, 均對香港資本市場有重大影響。

香港交易所將繼續致力提供優質市場, 配備穩健的監管機制以及可靠、具成本效益的市場基礎設施。香港交易所將積極鞏固其作為香港及內地相關股本證券及衍生產品上市及交易的主要國際市場的地位。

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 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 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		182,680	192,784
聯交所上市費		96,703	90,691
結算及交收費		91,641	106,634
存管、託管及代理人服務費		33,613	37,826
出售資訊所得收入		78,990	80,555
投資收入	3	42,880	91,265
其他收入	4	47,745	49,116
	2	574,252	648,871
營運支出			
僱員費用及相關支出		141,384	132,379
資訊科技及電腦維修保養支出		48,906	54,614
樓宇支出		19,794	19,530
產品推廣支出		1,687	3,168
法律及專業費用		2,893	3,881
折舊		44,231	44,881
雙重存檔制度下向證監會支付的款項		5,000	5,000
其他營運支出	5	18,780	21,433
	2	282,675	284,886
營運溢利	2	291,577	363,985
所佔聯營公司溢利減虧損	2	2,617	2,980
除稅前溢利	2	294,194	366,965
稅項	2/6	(48,773)	(54,069)
股東應佔溢利	2	245,421	312,896
每股盈利	7	0.23 元	0.30 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 2005 年 3 月 31 日 (千元)	經審核 於 2004 年 12 月 31 日 (千元)
非流動資產			
固定資產		285,562	324,300
投資物業		13,300	13,300
土地租金		94,534	94,670
於聯營公司的投資		36,548	38,731
結算所基金		1,479,884	1,861,487
賠償基金儲備賬		37,270	37,451
到期日超過一年的定期存款		39,075	38,941
遞延稅項資產		1,991	1,227
其他資產		12,952	13,142
		2,001,116	2,423,249
流動資產			
應收賬款、預付款及按金	8	4,332,871	4,691,846
土地租金		548	548
可收回稅項		26	91
衍生產品合約的保證金		9,045,471	10,529,692
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產		2,627,195	2,761,593
原到期日超過三個月的定期存款		401	1,340
現金及等同現金項目		1,372,068	1,035,045
		17,378,580	19,020,155
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		9,045,471	10,529,692
應付賬款、應付費用及其他負債	8	4,632,562	4,902,350
按公平值列賬及在損益賬處理的財務負債		2,176	10,749
已收取參與者的參與費		3,250	4,850
遞延收益		238,623	284,148
應付稅項		145,009	199,678
撥備		24,137	23,212
		14,091,228	15,954,679
流動資產淨值		3,287,352	3,065,476
總資產減流動負債		5,288,468	5,488,725
非流動負債			
已收取參與者的參與費		83,800	82,850
參與者對結算所基金的繳款		918,655	1,298,752
遞延稅項負債		24,628	30,876
撥備		24,104	24,104
		1,051,187	1,436,582
資產淨值		4,237,281	4,052,143
資本及儲備			
股本		1,058,063	1,056,639
股本溢價		112,407	104,034
以股份支付的僱員酬金儲備		22,421	17,061
重估儲備		(56,611)	18,829
設定儲備		680,716	680,996
保留盈利	9	1,922,995	1,677,964
建議／宣派股息	9	497,290	496,620
股東資金		4,237,281	4,052,143

附註：

1. 此等未經審核的簡明綜合賬目應與 2004 年全年賬目一併閱讀。集團編製此賬目所用的會計政策及計算方法與編製截至 2004 年 12 月 31 日止年度賬目所採用者一致。

如 2004 年全年賬目所披露，集團於 2004 年第四季採納多項由香港會計師公會頒布新的《香港財務報告準則》（「HKFRSs」）。截至 2004 年 3 月 31 日止三個月的業績已根據新的 HKFRSs 重計。

更改會計政策對截至 2004 年 3 月 31 日止三個月的簡明綜合損益賬的影響如下：

	採納有關準則的影響						合計 (千元)
	HKAS 1 (千元)	HKAS 17 (千元)	HKFRS 2 (千元)	HKFRS 3、 HKAS 36 及 HKAS 38 (千元)	HKAS 32 及 HKAS 39 (千元)	其他 重新分類 (千元)	
投資收入增加／(減少)	-	-	-	-	622	(2,323)	(1,701)
其他收入增加	-	-	-	-	-	2,323	2,323
僱員費用及相關支出 增加	-	-	(1,794)	-	-	-	(1,794)
樓宇支出增加	-	(137)	-	-	-	-	(137)
折舊減少	-	471	-	-	-	-	471
其他營運支出增加	-	-	-	-	(287)	-	(287)
所佔聯營公司溢利減 虧損增加／(減少)	(610)	-	-	662	-	-	52
稅項減少／(增加)	610	(7)	-	-	(153)	-	450
溢利合計增加／(減少)	-	327	(1,794)	662	182	-	(623)
基本每股盈利增加／ (減少)	-	0.03 仙	(0.17 仙)	0.06 仙	0.02 仙	-	(0.06 仙)

集團管理相當龐大的投資項目。作買賣用途（例如公司資金所持有）的證券及衍生金融票據（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在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（例如為結算所基金、賠償基金儲備賬及保證金持有的證券（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. 集團的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。

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：

	未經審核 截至 2005 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	263,325	91,246	139,961	79,720	574,252
成本	133,466	37,480	94,193	17,536	282,675
分部業績	129,859	53,766	45,768	62,184	291,577
所佔聯營公司溢利減虧損	(4)	-	2,621	-	2,617
除稅前分部溢利	129,855	53,766	48,389	62,184	294,194
稅項					(48,773)
股東應佔溢利					245,421

	重計 未經審核 截至 2004 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	302,936	82,319	182,014	81,602	648,871
成本	135,728	36,375	93,695	19,088	284,886
分部業績	167,208	45,944	88,319	62,514	363,985
所佔聯營公司溢利減虧損	-	-	2,980	-	2,980
除稅前分部溢利	167,208	45,944	91,299	62,514	366,965
稅項					(54,069)
股東應佔溢利					312,896

現貨市場業務指聯交所的運作，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、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。上市職能的直接成本列作現貨市場分部下的成本。

衍生產品市場業務指在期交所買賣的衍生產品及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。業務收入主要源自交易費和保證金利息收入淨額。

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。

資訊服務業務負責發展、推廣及編纂歷史及統計資料，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。

3. 投資收入

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
利息收入		
- 銀行存款	20,070	5,010
- 上市可出售財務資產	1,611	781
- 非上市可出售財務資產	18,298	11,444
	39,979	17,235
利息支出	(2,904)	(104)
利息收入淨額	37,075	17,131
按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產的已變現及未變現收益 ／（虧損）淨額及利息收入		
- 附帶內在衍生產品的銀行存款	266	1,045
- 上市證券	10,590	27,891
- 非上市證券	(8,794)	38,601
- 滙兌差額	2,623	4,205
	4,685	71,742
可出售財務資產售出及到期收益／（虧損）		
- 非上市證券	-	101
- 滙兌差額	-	(151)
	-	(50)
股息收入		
- 上市可出售財務資產	-	1,070
- 上市按公平值列賬及在損益賬處理的財務資產	981	1,137
	981	2,207
其他滙兌差額	139	235
總投資收入	42,880	91,265
總投資收入來自：		
公司資金 (附註 a)	8,368	75,761
保證金	30,635	13,146
結算所基金	3,877	2,358
	42,880	91,265

(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 186,000 元(2004 年：131,000 元)及現貨及衍生產品市場發展基金（「CDMD 基金」）投資收入零元(2004 年：6,000 元)。

4. 其他收入

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 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	30,938	29,089
參與者的年費、月費及申請費	8,706	8,676
股份登記過戶服務費	507	606
直接申請首次公開招股的經紀佣金收入	4,665	6,365
參與者存作保證金現金按金的非合約結算貨幣及證券 (以取代保證金現金按金者)的融通收入	710	2,323
雜項收入	2,219	2,057
	47,745	49,116

5. 其他營運支出

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
應收貨款耗蝕虧損撥備回撥	(440)	(503)
保險	4,098	4,290
訂購財務數據費用	1,559	2,032
託管人及基金管理費用	1,943	2,097
銀行費用	745	2,118
維修及保養支出	1,762	1,573
其他雜項支出	9,113	9,826
	18,780	21,433

6. 簡明綜合損益賬中的稅項指：

	未經審核 截至 2005 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)	重計 未經審核 截至 2004 年 3 月 31 日止 三個月 (千元)
香港利得稅撥備 (附註 a)	52,624	61,419
遞延稅項	(3,851)	(7,350)
	48,773	54,069

(a) 香港利得稅乃將本期間的估計應課稅溢利按稅率 17.5% (2004 年：17.5%) 提撥準備。

7. 基本每股盈利是根據股東應佔溢利 245,421,000 元(2004 年：312,896,000 元) 以及本三個月期間已發行股份的加權平均數 1,056,924,490 股(2004 年：1,050,318,758 股) 而計算。尚未行使的僱員購股權並無對基本每股盈利造成重大的攤薄影響。

8. 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 4,332,871,000 元 (2004 年 12 月 31 日：4,691,846,000 元) 及 4,632,562,000 元 (2004 年 12 月 31 日：4,902,350,000 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賬款。集團持續淨額交收的應收賬佔應收賬款、預付款及按金總額的 93% (2004 年 12 月 31 日：91%)。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 87% (2004 年 12 月 31 日：87%)。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。應收費用會即時到期或到期日可長達 30 日，須視乎提供的服務類別而定。

9. 保留盈利（包括建議／宣派股息）

	未經審核 於 2005 年 3 月 31 日 (千元)	經審核 於 2004 年 12 月 31 日 (千元)
於 1 月 1 日		
保留盈利	1,677,964	1,578,991
建議／宣派股息	496,620	2,202,898
期間／年度溢利（附註 a）	245,421	1,056,884
期間／年度結算所基金投資收入扣除費用的（盈餘）／ 虧絀轉撥結算所基金儲備	(1,519)	5,040
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	(186)	(576)
撥自 CDMD 基金儲備（附註 b）	-	914
撥自發展儲備	1,985	3,283
已付股息：		
2003 年度特別及末期股息	-	(2,202,898)
於 2003 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)
	-	(2,218,559)
2004 年度中期股息	-	(454,283)
於 2004 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	-	(8)
	-	(454,291)
於 3 月 31 日／12 月 31 日	2,420,285	2,174,584
相當於：		
保留盈利	1,922,995	1,677,964
建議／宣派股息	497,290	496,620
於 3 月 31 日／12 月 31 日	2,420,285	2,174,584

(a) 期間／年度集團的溢利包括應佔結算所基金、賠償基金儲備賬以及 CDMD 基金的投資收入扣除費用所致的純利合共 1,705,000 元（截至 2004 年 12 月 31 日止年度：虧絀 2,182,000 元）。

(b) CDMD 基金儲備已於 2004 年全數運用，作為支付發展及改進香港現貨及衍生產品市場的工作計劃之用。

10. 資產負債表日以後事項

2005 年 5 月，集團再購入聯營公司香港中央證券登記有限公司 6% 股權，代價約為 2,500 萬元。

企業管治

香港交易所致力建立及維繫高水平的企業管治。香港交易所在回顧期內一直依循並遵守《主板上市規則》附錄十四所載《企業管治常規守則》中所有原則及規定，當中只有部份地方是偏離守則條文 A.4.1 及 A.4.2 項，內容有關董事的服務任期及董事的輪任。

守則條文 A.4.1 及 A.4.2 項建議 (a) 非執行董事的委任須有指定任期，並須接受重新選舉，及 (b) 所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉，而每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。有關偏離守則條文的詳情，已載於在 2005 年 3 月發出的香港交易所 2004 年年報的「企業管治報告」一節內。

為確保嚴格符合《企業管治常規守則》，香港交易所建議修訂《公司組織章程》有關部分，有關修訂已於 2005 年 4 月 12 日股東周年大會（「2005 年股東周年大會」）上獲股東通過，並於 2005 年 4 月 18 日獲證監會按《證券及期貨條例》第 67 條批准。

於 2005 年股東周年大會上，郭志標博士及李君豪先生獲股東重新選任，指定任期為三年。此外，股東亦議決，於 2003 年獲股東選任的李佐雄先生及 David Michael Webb 先生的服務任期繼續生效，直至 2006 年舉行的股東周年大會結束為止；於 2004 年獲股東重新選任的施德論先生及黃世雄先生的服務任期繼續生效，直至 2007 年舉行的股東周年大會結束為止。

繼《公司組織章程》的修訂生效及股東決議案於 2005 年股東周年大會獲通過後，香港交易所已全面遵守《企業管治常規守則》。

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 2005 年 3 月 31 日止三個月期間未經審核的簡明綜合財務報表。

管理層已委任外聘核數師根據香港會計師公會所頒布《香港相關服務準則》（Hong Kong Standards on Related Services）第 4400 號「就財務資料執行協定程序之應聘事宜」，就截至 2005 年 3 月 31 日止三個月期間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 2005 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。

董事會

郭志標博士及李君豪先生成功在 2005 年股東周年大會上獲股東重新選任為董事，任期大約三年，由 2005 年 4 月 12 日起，直至 2008 年股東周年大會完結為止。同日，財政司司長委任張建東博士及重新委任范鴻齡先生及方俠先生為政府委任董事，任期約兩年，由 2005 年 4 月 12 日起，直至 2007 年股東周年大會完結為止。政府委任董事梁家齊先生在 2005 年股東周年大會完結後退任。董事會藉此機會感謝梁先生多年來對香港交易所作出的貢獻，及給予的寶貴意見和支持。

於本公布日期當日，香港交易所董事會共有十二名獨立非執行董事，分別為李業廣先生（主席）、張建東博士、范鴻齡先生、方俠先生、范華達先生、郭志標博士、李佐雄先生、李君豪先生、羅嘉瑞醫生、施德論先生、David Michael WEBB 先生及黃世雄先生，以及一名執行董事兼集團行政總裁周文耀先生。

承董事會命
香港交易及結算所有限公司
主席
李業廣

香港，2005 年 5 月 11 日

本業績公布的内容登載於聯交所的網頁(<http://www.hkex.com.hk>)，另於 2005 年 5 月 18 日或前後，季度業績報告的全文亦可於同一網址瀏覽。

請一併參閱於 2005 年 5 月 12 日於《香港經濟日報》刊登的本公布內容。