

## 財務信息

以下討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載我們的綜合財務報表連同相關附註一併閱覽。綜合財務報表按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們依據本身經驗及對歷史趨勢、現況和預期未來發展的理解以及我們相信在有關情況下適當的其他因素作出的假設及分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所作預測出現重大差異的因素包括但不限於下文及本招股書其他章節（特別是「風險因素」和「前瞻性陳述」）所述因素。

### 概覽

我們是中國證券行業領先的綜合性金融服務提供商，提供經紀、銷售和交易、投資銀行和投資管理等綜合性證券服務。

我們的業務分為四條線：(i)經紀、銷售和交易；(ii)投資銀行；(iii)投資管理和(iv)海外業務。我們按下列七個業務分部呈列業務線的財務業績。其中，(i)證券經紀，(ii)期貨經紀和(iii)自營及其他證券交易服務三個業務分部反映了我們經紀、銷售和交易業務線的財務業績。資產管理及私募股權投資兩個業務分部反映了我們投資管理業務條線的財務業績。我們的七個業務分部為：

- 證券經紀。我們代理客戶買賣股票、債券、基金及衍生工具，並為經紀客戶提供融資融券服務及投資顧問服務。
- 期貨經紀。我們代理客戶買賣商品期貨及股指期貨產品，同時提供期貨投資諮詢服務。
- 自營及其他證券交易服務。我們通過自有資金進行股票、債券、基金、衍生工具及其他金融產品交易。我們同時提供其他證券服務及產品以滿足客戶對流動性、融資及投資機會的需求。
- 投資銀行。我們提供投資銀行服務，包括股權承銷、債券承銷以及財務顧問服務。
- 資產管理。我們提供資產管理產品及服務，包括集合資產管理計劃、定向資產管理計劃以及其他客戶投資賬戶管理服務。
- 私募股權投資。我們對非上市公司進行股權投資，並通過分得股利和／或出售股份獲得回報。
- 海外業務。我們現通過於香港成立的銀河國際控股及其子公司開展海外業務。

---

## 財務信息

---

銀河國際控股及其子公司已經獲得了多種業務牌照以在香港提供廣泛的金融證券服務，包括經紀和銷售、投資銀行、投資研究、資產管理及融資等服務。

此外，我們的其他分部主要包括我們的自有銀行存款及資金管理活動所產生的利息收入，以及有關總部管理職能的僱員成本及行政支出。

### 呈列基準

財務信息按照國際財務報告準則編製，包括香港聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的相關披露。除若干按公允價值計量的金融工具外，財務信息按照歷史成本法編製（詳述於下文會計政策）。歷史成本一般基於為取得貨品及服務所支付對價的公允價值釐定。

財務信息包括我們的財務報表及由我們或我們的子公司所控制實體的財務報表。倘我們有權統馭一個實體的財務和經營政策並從其活動中獲取利益，即視為具有該實體的控制權。必要時，我們會調整子公司的財務報表，使其與我們其他成員公司使用的會計政策一致。集團內部的所有交易、結餘、收入和支出在合併賬目時全數抵銷。於子公司的非控制性權益與我們的權益分開呈列。

### 影響我們經營業績的因素

下列因素為影響及預期會持續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

### 中國宏觀經濟及市場狀況

我們的經營業績及財務狀況主要受中國整體經濟及市場狀況影響，其次受香港和世界其他地區經濟及市場狀況的影響。

我們認為對營運有利的經濟及市場狀況包括（但不限於）國內生產總值錄得高增長、資本市場流動性高而有效、通脹合理、投資者信心強、地緣政治狀況穩定、公司盈利豐厚及個人財富與日俱增等特徵。不利或不明朗的經濟及市場狀況包括但不限於：

- 經濟增長幅度、商業活動和投資者信心減少；
- 信貸和資本供應減少或信貸和資本成本增加；
- 嚴重通脹、利率大幅上升、滙率及商品價格劇烈波動；
- 爆發敵對行為或其他地緣政治不穩因素；或
- 天災或疫症。

---

## 財務信息

---

2010年、2011年及2012年，中國的貨幣緊縮政策和高通脹率，全球金融市場一直不明朗以及歐元區主權債務危機加上中國股市持續低迷，均對我們的經營業績產生不利影響。我們的收入及其他收益總額由2010年的人民幣8,460.2百萬元下降24.0%至2011年的人民幣6,431.1百萬元，再下降7.3%至2012年的人民幣5,961.6百萬元。我們的年度利潤由2010年的人民幣2,790.5百萬元下降43.2%至2011年的人民幣1,584.8百萬元，再下降9.6%至2012年的人民幣1,432.5百萬元。同期間內，中國證券公司在2011年取得淨利潤總額人民幣39,377百萬元，與2010年人民幣77,557百萬元相比，下降49.2%，2012年再下降16.4%至人民幣32,930百萬元。

我們的業務和盈利能力一直並將繼續在多個方面受到市場狀況的影響，包括：

- 我們的證券及期貨經紀業務與市場交易額息息相關。市場價格波動會削弱投資者的信心，而倘我們的大量客戶選擇退居守勢以待價格波動緩和後方才開始交易，則我們的經紀業務的收入會受到不利影響。請參閱「— 影響我們經營業績的因素 — 中國證券市場交易金額」。
- 我們的投資銀行業務依賴我們參與的企業融資和財務顧問交易的規模和數目。經濟及市場狀況欠佳和其他不利地緣政治狀況可能對投資者信心和企業融資活動造成不利影響，導致企業融資和財務顧問交易的規模和數目大幅縮減，並可能會對我們投資銀行業務的收入和盈利能力造成不利影響。
- 我們根據我們管理的客戶投資組合或其投資賬戶資產的價值收取資產管理費。同時，倘我們達致若干回報目標，則我們也可從集合和定向資產管理計劃收取業績報酬提成。市場的波動和不利的經濟環境或會影響我們管理的資產的表現，因而對我們從資產管理服務收取的管理費或業績報酬提成有不利影響。
- 我們的自營交易業務主要為持有股權證券和固定收益類證券的淨多頭交易頭寸。由於我們的投資及交易頭寸絕大部分按市價計值，倘若市場表現欠佳，導致該等投資的公允價值下跌，我們的收入及／或資本狀況可能會受到直接影響。雖然我們使用衍生工具對沖市值下跌的風險，但僅有部分投資組合被該等衍生工具對沖。

### 中國證券市場交易金額

證券經紀業務佣金及手續費收入一直是我們收入及其他收益總額的最大組成部分。2010年、2011年及2012年，我們的證券經紀業務佣金及手續費收入分別為人民幣5,813.6百萬元、人民幣3,672.7百萬元及人民幣2,732.3百萬元，分別佔我們收入及其他收益總額的68.7%、

---

## 財務信息

---

57.1%及45.8%。證券經紀業務佣金及手續費收入主要取決於我們代理客戶買賣證券的交易金額和經紀佣金費率，而交易金額很大程度上受到中國證券市場整體交易狀況，特別是股票市場交易狀況的影響。例如，由於中國證券市場市況不利，中國股市日均成交額由2010年的人民幣2,255億元減少23.4%至2011年的人民幣1,728億元，再減少25.1%至2012年的人民幣1,295億元。我們的股票經紀交易金額因而由2010年的人民幣55,763億元減少21.7%至2011年的人民幣43,686億元，再減少26.1%至2012年的人民幣32,295億元，導致我們證券經紀業務佣金及手續費收入由2010年的人民幣5,813.6百萬元減少36.8%至2011年的人民幣3,672.7百萬元，再減少25.6%至2012年的人民幣2,732.3百萬元。我們收入及其他收益總額亦部分受證券經紀業務收入下降的影響，由2010年的人民幣8,460.2百萬元減少24.0%至2011年的人民幣6,431.1百萬元，再減少7.3%至2012年的人民幣5,961.6百萬元。雖然我們致力於不斷豐富業務種類並提升非證券經紀業務的收入貢獻，但預計證券經紀業務未來仍將是我們的主要收入來源，中國證券市場交易金額的下滑或持續低落對我們的經營業績造成不利影響。

### 利率環境

我們的業務和經營業績在多方面受利率及利差的變化影響。首先，利率變動會影響我們的金融資產價值。利率上升會相應降低我們投資的固定收益證券的公允價值，並對我們的平均投資收益率有不利影響。其次，利率上升會削弱我們的企業客戶自債券市場融資的能力或意願，導致我們的債券承銷業務收入減少。再次，利率上升會增加我們的浮動利率計息資產的利息收入，亦會增加我們為浮動利率付息負債所需支付的利息支出。我們的計息資產主要包括銀行及非銀行金融機構存款、交易所及非銀行金融機構保證金、結算備付金、買入返售金融資產以及融資融券業務提供的融資客戶墊款。我們需為代客戶持有的存款、短期銀行貸款以及賣出回購金融資產款支付利息。該等利息支出直接與現行市場利率掛鉤。在利率上升的時候，我們的利息支出和融資成本通常也會提高。倘若我們須支付的利息支出增幅高於我們賺取的利息收入增幅，則會對我們的業務及經營業績產生不利影響。為遏制通脹過熱，中國人民銀行於2010年10月至2011年7月五次上調基準利率。2012年6月及7月，中國人民銀行兩次下調基準利率，以促進經濟發展。

### 競爭

中國證券行業競爭激烈，而我們各個業務分部均面對激烈競爭。

- 證券經紀業務。我們主要在定價及所提供的產品及服務範疇等方面與其他中國

---

## 財務信息

---

證券公司競爭。於2012年12月31日，中國有超過110間註冊證券公司。近年來的激烈價格競爭已引致我們證券經紀業務佣金費率下降。

- **期貨經紀業務。**我們主要在定價及所提供的產品及服務範圍等方面與其他中國期貨公司競爭。於2012年12月31日，中國有大約160家期貨公司。
- **投資銀行業務。**我們主要在品牌知名度、營銷和分銷能力、服務素質、執行能力、財務實力及定價等方面與其他中國及中外合資證券公司以及商業銀行競爭。
- **資產管理業務。**我們主要在所提供的產品及服務範疇、定價、投資績效和客戶服務素質等方面與中國的基金管理公司、商業銀行、保險公司以及其他金融機構競爭。
- **私募股權投資業務。**我們主要與具備資格進行直接投資業務的其他中國證券公司和中國私募股權公司競爭。

我們的競爭者可能迅速採納我們的業務慣例並制定更低價格與我們競爭。此外，隨着政策改變及其他因素導致中國證券規管逐步放寬，更多競爭者尋求進軍並開拓此市場。

為有效地與我們的競爭者競爭以及保持或擴大市場份額，我們需要維持競爭力，尤其需要能夠為客戶提供個性化、全方位和差異化的金融產品及服務。若我們無法維持競爭優勢，我們可能會喪失主要業務分部的市場份額，收入亦可能會減少。

### 監管環境

我們的業務及經營業績受中國證券行業相關政策、法律和法規變更的重大影響，包括我們的服務及產品範疇、定價和收費標準、資本充足指標及風險管理。

中國證券行業的監管制度一直演進，中國證監會和其他監管機構致力於逐步放寬對證券行業的監管，並會拓展新產品和服務範疇。例如，國務院已於2012年10月宣佈調整若干證券業務的審批機制，包括設立集合資產管理計劃及作為期貨介紹經紀行事則毋須審批。此外，中國證監會於2008年至2012年推行數項試點辦法，包括私募股權投資、股指期貨、融資融券、約定購回式證券交易和債券質押式報價回購產品業務等，拓展了證券公司可提供的產品及服務。中國證監會鼓勵證券公司實現產品及服務多樣化，並發佈有關證券公司產品及服務創新的具體指引。我們相信中國證監會日後可能批准的更多新產品和服務以及可能推出的國際板、新三板及新四板，將可讓我們進一步拓展、分散業務和收入來源，並提高我們的盈利能力。

## 財務信息

此外，中國監管機構正著手調整對證券公司資本的規定，以鼓勵證券公司提高資本管理效率。中國證監會於2012年4月基於若干標準下調合資格券商經營業務所需的風險加權資本儲備要求，其中包括降低自營交易、資產管理及證券經紀業務的風險加權資本儲備要求，以支持證券公司的資本和槓桿管理。我們相信法律和法規的變更，或彼等的詮釋或實施，將對我們的業務、財務狀況或經營業績有重大影響。

### 定價

我們產品和服務的定價始終為影響我們的業務和經營業績的主要因素。在中國證券市場，我們的產品和服務(尤其是我們的證券經紀業務)的定價主要由市場競爭主導。

證券經紀佣金及手續費在我們收入及其他收益中佔重要部分，並主要受證券經紀佣金率和成交量的影響。2010年、2011年及2012年，我們在中國境內的平均證券經紀佣金率分別為0.103%、0.083%及0.083%。下表列示所示期間平均證券經紀佣金率變動對我們的收入及其他收益的潛在影響：

	截至12月31日止年度的收入及其他收益變動		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
平均證券經紀佣金率變動 (百分點)			
上升0.005 .....	282	221	164
下降0.005 .....	(282)	(221)	(164)
上升0.010 .....	564	442	329
下降0.010 .....	(564)	(442)	(329)

截至2013年3月31日止三個月，我們的平均佣金率為0.085%，而2012年同期則為0.081%。中國證券公司在證券經紀業務方面的價格競爭加劇導致經紀佣金率下降，並有可能進一步迫使我們降低佣金收費，以繼續保持未來競爭力。請參閱「風險因素 — 與我們業務和行業有關的風險 — 我們在現有業務領域及創新業務領域面對激烈競爭，我們的業務可能由於未能有效競爭而受到重大不利影響」。此外，2013年3月，中國證監會發佈了證券公司分支機構監管規定(「分支機構監管規定」)，該規定取消對券商設立分支機構的數量限制並允許符合要求的證券公司在全國範圍內設立分支機構。根據分支機構監管規定，中國證券公司可能設立更多新的分支機構，而導致中國證券經紀業務的競爭進一步加劇，並可能導致經紀佣金率的下降。

我們將繼續跟踪我們競爭者的產品和服務定價，並調整佣金率和其他費用結構，以提升競爭力並同時維持盈利能力。

---

## 財務信息

---

### 業務線和產品組合

我們是一間全牌照證券公司。我們將業務細分為(i)中國和(ii)海外兩大地區。在中國我們的三大業務線包括：(i)經紀、銷售和交易，(ii)投資銀行和(iii)投資管理；細分為六個業務分部包括：證券經紀、期貨經紀、自營及其他證券交易服務、投資銀行、資產管理及私募股權投資。我們不同業務分部和同一業務分部內不同產品和服務的營業利潤率均不盡相同。我們的產品組合以及其因應我們的業務戰略、市況、客戶需求和其他因素作出的變化可能不時影響我們的收入和盈利能力。

我們在中國境內的證券經紀服務佣金及手續費佔收入及其他收益總額的重要部分，因此，我們的盈利能力與該等服務的營業利潤率和利潤貢獻關係密切。雖然我們預期證券經紀服務佣金及手續費繼續為未來主要收入來源，但我們亦致力增加其他利潤較高的產品和服務(如融資融券、投資銀行以及證券交易服務業務)所佔收入的比重。我們相信所有該等業務在中國證券規管逐步放寬下擁有高增長潛力。

為提升收入和盈利能力，我們計劃密切跟踪和調整各主要業務分部的產品組合，並進一步擴大產品和服務範疇。我們的財務狀況及表現會受我們能否成功提供新產品和服務、能否與新客戶及交易對手進行交易、能否管理新資產類型及在新市場經營所影響。

### 重要會計政策及估計

我們已識別若干對根據國際財務報告準則編製財務信息而言重要的會計政策及估計。有關重要會計政策載於本招股書附錄一會計師報告G節附註3，對瞭解我們的財務狀況和經營業績至關重要。

我們的若干會計政策涉及主觀假設、估計和判斷，詳見本招股書附錄一會計師報告G節附註4。在應用會計政策時，我們的管理層須對不易從其他來源獲得的資產及負債的賬面值作出估計及假設。我們的估計及相關假設乃根據過往經驗及我們認為相關的其他因素作出。實際結果或會有異於該等估計。我們的估計及相關假設由我們的管理層持續審閱。

我們的管理層已識別下述彼等認為對編製財務信息至關重要的會計政策、估計和判斷。

### 重要會計政策

#### 收入確認

收入按照已收或應收對價的公允價值計量，即在日常業務過程中提供服務所應收款項的數額。當經濟利益很可能流入本集團且該利益能夠可靠計量時按如下原則確認收入：

- 經紀業務的佣金收入以交易日為基準入賬列為收入，經紀業務的手續費收入在我們提供服務時確認；
- 承銷費及保薦費於相關重要行動完成時按照承銷協議或交易授權的條款確認為收入；
- 金融資產的利息收入使用實際利率法，參照未清償本金及適用的實際利率按時間基準累計。實際利率為將金融資產預期使用年限內估計收取的未來現金恰好貼現至該資產初始確認時的賬面淨值的利率；
- 諮詢及顧問費在作出相關交易安排或提供相關服務時確認；及
- 資產管理費在提供管理服務時確認。

#### 金融工具

金融資產及金融負債在集團實體成為金融工具合同條文訂約方時於本集團及本公司的財務狀況表確認。

金融資產及金融負債初始按公允價值計量。除以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及金融負債外，收購或發行金融資產及金融負債(如適用)以公允價值加上或減去直接產生的交易成本進行初始確認。收購以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債直接產生的交易成本實時計入損益。

#### 金融資產

我們的金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款及應收款項、可供出售金融資產以及持有至到期投資。我們的金融資產可分為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融資產三類。上述分類取決於金融資產的性質及用途，於初始確認時確定。所有以常規方式買賣金融資產按照交易日基準確認及終止確認。常規買賣金融資產須按照市場規定或慣例所設定的時限交付資產。



---

## 財務信息

---

### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產分為交易性金融資產及初始確認時指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產兩類。

在下列情況下，金融資產分類為交易性金融資產：

- 主要為在短期內出售而收購的資產；
- 屬於我們整體管理的可識別金融工具組合，且近期有短期獲利實例；或
- 並非指定且實際作為對沖工具的衍生工具。

在下列情況下，交易性金融資產以外的金融資產可於初始確認時指定以公允價值計量且其變動計入損益：

- 有關指定可消除或大幅減低原會出現的計量或確認不一致；
- 金融資產為金融資產組或金融負債組或金融資產與金融負債組的組成部分，並根據我們的既定風險管理或投資策略，按公允價值基準管理及評估表現，而分組數據則由內部按上述基準提供；或
- 金融資產為包含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的組成部分，而國際會計準則第39號允許整份合併合約(資產或負債)指定為以公允價值計量且其變動計入損益。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產按照公允價值計量，因重新計量產生的公允價值變動在產生期間直接於損益確認。損益中確認的淨收益或損失不包括金融資產所賺取的任何股利及利息。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為活躍市場並無報價、具有固定或可確定付款額的非衍生金融資產。初始確認後，貸款及應收款項包括融資客戶墊款、應收賬款、其他應收款項、應收子公司款項、買入返售金融資產、交易所及非銀行金融機構保證金、結算備付金及銀行結餘使用實際利率法按攤餘成本減可識別減值損失列賬。

### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為非衍生資產，包括指定為或並非歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、貸款及應收款項或持有至到期投資。

可供出售金融資產在報告期末按照公允價值計量。公允價值的變動在其他全面收益確認並在投資重估儲備累計，直至該金融資產被處置或確定為減值，此時先前在投資重估儲備累計的收益或虧損重新歸類至損益。

---

## 財務信息

---

對於在活躍市場並無報價、公允價值無法可靠計量的可供出售股權投資，按照成本減各報告期末可識別減值損失計量。

### 金融資產減值

除以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產外，金融資產在各報告期末評估有否減值跡象。倘有客觀證據顯示金融資產初始確認後，發生一項或多項事件導致金融資產的估計未來現金流量受到影響，則金融資產即為已減值。

可供出售股權投資的公允價值明顯或長期跌至低於成本即視為減值的客觀證據。

對於所有其他金融資產，客觀減值證據可包括：

- 發行人或交易對手遭遇重大財務困難；
- 違反合同，例如違約或拖欠利息及本金；
- 借款人很可能破產或進行財務重組；或
- 財務困難導致金融資產無法在活躍市場繼續交易。

對於若干類別金融資產，例如融資客戶墊款及應收賬款，即使資產的單獨測試未顯示有減值，資產仍須以組合基準測試有否減值。應收款項組合減值的客觀證據可包括我們過往收取款項的經驗及與拖欠應收款項相關之國家或地區經濟條件的可觀察的變化。

對於按照攤餘成本列示的金融資產，當有客觀證據顯示資產減值時，則於損益確認減值損失，減值損失以資產賬面值與按原實際利率貼現的估計未來現金流量的現值之間的差額計量。

對於按成本列示的金融資產，減值損失金額以資產賬面值與按同類金融資產當前市場回報率貼現的估計未來現金流量現值的差額計算。該減值損失在後續期間不會轉回。

所有金融資產的賬面值按金融資產的減值損失直接扣減，惟融資客戶墊款和應收賬款及其他應收款項則通過撥備賬扣減賬面值。撥備賬賬面值的變動於損益確認。倘融資客戶墊款、應收賬款或應收款項視為無法收回，則從撥備賬核銷。隨後收回先前撇銷的賬款則計入損益。

當可供出售金融資產被視為減值時，則先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損於減值產生期間重新分類至損益。

---

## 財務信息

---

對於按攤餘成本計量的金融資產，倘後期減值損失的金額減少且該減少可客觀歸因於減值損失確認後發生的事件，則先前確認的減值損失透過損益轉回，惟轉回減值之日的資產賬面值不超過假設並無確認減值時的攤餘成本。

可供出售股權投資的減值損失不會在後續期間轉回至損益。減值損失後任何公允價值的增加直接在其他全面收益確認，並在投資重估儲備累計。對於可供出售債務投資，倘投資公允價值的增加可客觀歸因於減值損失確認後發生的事件，則其後轉回減值損失。

### 金融負債及股權工具

集團實體簽發的金融負債及股權工具按照所簽訂合同安排內容及金融負債和權益工具的定義歸類為金融負債或股權。

我們的金融負債通常歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債及其他金融負債。以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債按公允價值計量，而重新計量產生的公允價值變動於變動期間直接於損益確認。於損益確認的淨損益不包括就金融負債支付的利息。其他金融負債包括應付銀行及非銀行金融機構款項、應付經紀業務客戶賬款、其他應付款項及賣出回購金融資產款，後續使用實際利率法按攤餘成本計量。

股權工具為證明我們在扣減所有負債後的資產中擁有剩餘權益的合同。集團實體發行的股權工具於向外部人士收取所得款項時確認入賬，並且扣除發行的直接成本。

### 實際利率法

實際利率法指在有關期間計算金融資產或負債的攤餘成本及分配利息收入或支出的方法。實際利率指在金融資產或負債的預期存續期內或(如適用)更短期間內，將預計未來現金收入或付款(包括所支付或收取屬實際利率組成部分的所有費用、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初始確認時之金融資產或負債賬面淨值的利率。

### 衍生金融工具

衍生工具初始按衍生工具合同訂立當日的公允價值確認，隨後在各報告期末重新計量公允價值。除非衍生工具指定為有效對沖工具，在此情況下，於損益確認的時間取決於對沖關係的性質，否則所產生的收益或虧損立即於損益確認。

---

## 財務信息

---

### 嵌入式衍生工具

倘嵌入非衍生主合約的衍生工具符合衍生工具的定義，則視為獨立衍生工具，其風險及特徵與主合約風險及特徵並無密切關係，且主合約並非以公允價值計量且其變動於損益確認的合約。

### 賣出回購金融資產款及買入返售金融資產

賣出回購金融資產款倘不會導致金融資產終止確認則入賬列為「交易性金融資產」或「可供出售金融資產」(視情況而定)。相應的負債計入「賣出回購金融資產款」。為獲得該項買入轉售協議的金融資產已付代價入賬列為「買入返售金融資產」。賣出回購金融資產款及買入返售金融資產初始按公允價值計量，隨後採用實際利率法按攤餘成本計量。

### 融出證券

我們向客戶出借證券，根據融出證券協議須償付的現金抵押餘額與產生的利息計入「應付經紀業務客戶賬款」。我們所持借予客戶的證券不會終止確認，且入賬列為「可供出售金融資產」或「指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」(視情況而定)。

### 終止確認

從資產中收取現金流量的權利到期，或金融資產已轉讓且我們將金融資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓後，則終止確認金融資產。倘我們保留已轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則會持續確認該金融資產，亦會確認所得款項的抵押借貸。

完全終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收對價加上已在其他綜合收益確認及在權益累積之累計收益或虧損之間的差額於損益確認。

金融負債於相關合同規定的責任獲履行、解除或到期時終止確認。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付對價之間的差額於損益確認。

## 關鍵會計估計及判斷

### 融資客戶墊款減值

我們定期覆核融資客戶墊款以評估減值。決定應否於損益確認減值損失時，我們亦

---

## 財務信息

---

個別檢討客戶所提供的證券抵押品的價值，然後一併判斷是否出現減值。我們定期覆核估計未來現金流量金額及時間所用的方法及假設，以減少估計損失與實際損失之間的差異。

### **商譽減值**

確定商譽是否減值需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值，而使用價值的計算要求我們估計預期現金產生單位所產生的未來現金流量及用以計算現值的適當的貼現率。倘未來現金流量的實際金額低於預期，則可能導致重大減值損失。計算可收回金額的詳情於本招股書附錄一會計師報告G節附註18披露。

### **可供出售金融資產的減值**

釐定可供出售金融資產有否減值需作出重大判斷。對於上市可供出售股權投資，公允價值顯著或長期低於成本即視為減值之客觀憑據。評估是否長期低於成本的依據為資產公允價值低於初始成本的期間，評估公允價值是否顯著低於成本的依據為首次確認時資產的初始成本。我們亦考慮其他因素，例如市場波動及個別投資價格的過往數據、技術、市場、經濟或法律的重大變動，行業及分部表現，以及可證明股權投資成本未必能收回的被投資公司財務信息。可供出售債務工具方面，我們須判斷有無客觀減值證據顯示有關債務工具的估計未來現金流量將有相當減幅。上述事項需要管理層作出重大判斷，而有關判斷會影響減值虧損金額。

### **限制處置的可供出售股權投資的公允價值**

對於法律明令限制我們在特定期間內處置的可供出售股權投資，上市股份的公允價值參考有關上市股份的市場報價作出折讓調整(以反映限制的影響)釐定。有關股份公允價值的估計涉及若干並無可觀察數據佐證的假設，該等假設出現變動可能影響可供出售股權投資的公允價值。

### **所得稅**

日常業務過程中若干交易及業務的最終稅項釐定並不確定。倘有關事項的最終稅項結果有別於初始估計金額，則該等差異會影響釐定期間的當期所得稅及遞延所得稅。

遞延稅項資產的變現主要取決於未來是否有充足的利潤或應課稅暫時差額。倘預期可能有充足利潤或產生應課稅暫時差額，則期內於損益確認遞延稅項資產。反之，若預期

---

## 財務信息

---

不會有充足利潤或應課稅暫時差額，則期內於損益撥回遞延稅項資產。有關我們稅項損失的詳情，請參閱本招股書附錄一會計師報告G節附註22。

### 退休福利責任

退休福利計劃乃基於多項假設(包括貼現率、死亡率及預期福利增長率)釐定。實際金額與預計金額之間或會存在差異。實際結果的任何差異或假設的任何變動或會影響變動產生期間於綜合利潤表確認的開支金額及於綜合財務狀況表確認的相應負債。

### 綜合利潤表的主要組成部分

#### 收入及其他收益

我們的收入及其他收益主要包括佣金及手續費收入、利息收入、投資收益淨額以及其他收入及收益。

#### 佣金及手續費收入

我們的佣金及手續費收入主要包括(i)證券及期貨經紀業務佣金及手續費收入(含公募基金管理公司客戶及機構客戶佣金收入)；(ii)承銷費及保薦費；(iii)諮詢及財務顧問費；及(iv)資產管理費。

我們的證券及期貨經紀業務佣金及手續費收入來自代理客戶買賣股票、債券、基金、衍生工具及期貨等經紀、銷售及交易業務。

我們的承銷及保薦費和諮詢及財務顧問費主要來自我們的投資銀行業務。我們通過提供股票及債券保薦和承銷以及財務顧問服務收取費用。我們的證券經紀業務亦通過提供投資諮詢服務獲得顧問及諮詢費。

我們在資產管理業務中通過管理客戶資產及投資組合收取資產管理費和業績報酬提成。

#### 利息收入

我們的利息收入主要包括：(i)自有資金存款和代客戶持有的存款所產生的銀行及其他金融機構利息收入；(ii)融資融券業務的融資客戶墊款利息收入；及(iii)買入返售金融資產所產生的利息收入。

我們主要通過有效的資金管理獲取高於中國現行銀行存款利率的利息收益率。例如，為管理我們的流動資金，我們與交易對手(例如銀行、其他金融機構及我們的客戶)訂立短

---

## 財務信息

---

期返售協議。我們從交易對手買入金融資產(例如債券、票據及股票)並約定於返售協議到期日按約定價格返售該資產，從而取得利息收入。請參閱「— 流動資金及資本來源 — 資產與負債 — 流動資產及負債」。

### 投資收益淨額

我們的投資收益淨額主要包括(i)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的淨收益(包括交易性金融資產產生的淨收益，指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的淨收益及衍生工具產生的淨收益)；及(ii)可供出售金融資產的淨收益。

我們的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的淨收益主要包括(i)處置該等金融資產所產生的淨收益或虧損；(ii)該等金融資產的公允價值變動；及(iii)持有該等金融資產所獲取的股利及利息收入。

我們的可供出售金融資產的淨收益主要包括：(i)持有該等金融資產所獲取的股利及利息收入；及(ii)處置該等金融資產產生的淨收益或虧損。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括政府補助及租金收入。我們獲得的政府補助主要包括旨在支持我們業務營運的地方政府補助。由於我們的政府補助屬非經常項目，因此無法向閣下保證會日後繼續獲得有關政府補助。我們靠出租本身擁有的物業或分租所租賃的物業賺取租金收入。

## 支出總額

我們的支出總額包括僱員成本、利息支出、折舊及攤銷、佣金及手續費支出和其他運營支出。僱員成本一直為我們營業支出的最大組成部分，其他營運支出中之營運租金支出、營業稅及附加費和通訊基礎設施費用亦為我們較大的營運支出項。

### 僱員成本

我們的僱員成本主要包括薪金、獎金及津貼、社會保障福利、年金計劃供款及支付給我們員工的其他薪酬。2010年及2011年與2012年，僱員成本分別佔我們總支出的47.6%、43.5%及45.9%。

### 利息支出

我們的利息支出主要包括(i)我們代客戶持有的存款的利息支出；(ii)回購交易產生的利息支出；及(iii)銀行及其他金融機構貸款的利息支出。

雖然我們就代客戶持有的存款賺取利息收入，同時我們亦參考中國人民銀行公佈的現行基準利率就該等存款向客戶支付利息支出。

---

## 財務信息

---

為管理我們的流動資金，我們與交易對手(例如銀行、其他金融機構及我們的客戶)訂立短期回購協議。我們向交易對手售出金融資產(例如債券及票據)，並約定於回購協議到期日按約定價格回購該資產，從而錄得利息支出。請參閱「— 流動資金及資本來源 — 資產與負債 — 流動資產及負債」。

我們為發展融資融券業務自證券金融公司獲得短期借貸。我們亦不時為管理流動性而介入短期銀行貸款，並就該等貸款支付利息。

### *折舊及攤銷*

我們的折舊及攤銷主要涉及我們物業與設備的折舊以及我們無形資產的攤銷。

### *佣金及手續費支出*

我們的佣金及手續費支出主要包括(i)我們就使用證券交易所及其他授權機構的交易及結算系統而支付的證券交易支出；及(ii)我們就其他金融機構分銷我們投資銀行業務所承銷股權及債券而支付的佣金。

### *其他經營支出*

我們的其他經營支出主要包括租金支出、營業稅及附加費、通訊基礎設施費用以及差旅費等營運支出。

## 所得稅費用

我們須按納稅實體的稅率就本集團成員公司註冊及經營所在司法權區產生的利潤繳納所得稅。營業紀錄期間，我們中國的子公司根據2008年1月1日生效的企業所得稅法按25%的企業所得稅率納稅。2010年及2011年與2012年，我們設於中國深圳及海口的營業部的應課稅利潤須分別按22%、24%及25%的企業所得稅率納稅。營業紀錄期間，我們香港的子公司須就應課稅利潤按16.5%的稅率繳稅。2010年及2011年與2012年，我們的實際所得稅率分別為28.3%、29.9%及24.1%。



## 財務信息

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
<b>收入</b>			
佣金及手續費收入 .....	6,869.2	4,664.2	3,830.5
利息收入 .....	1,243.2	1,629.3	1,698.7
投資收益淨額 .....	313.6	104.4	394.8
收入合計 .....	8,426.0	6,397.9	5,924.0
其他收入及收益 .....	34.2	33.2	37.6
<b>收入及其他收益總計 .....</b>	<b>8,460.2</b>	<b>6,431.1</b>	<b>5,961.6</b>
支出總額 .....	(4,569.6)	(4,170.1)	(4,075.3)
<b>所得稅前利潤 .....</b>	<b>3,890.6</b>	<b>2,261.0</b>	<b>1,886.3</b>
所得稅費用 .....	(1,100.1)	(676.2)	(453.8)
<b>年度利潤 .....</b>	<b>2,790.5</b>	<b>1,584.8</b>	<b>1,432.5</b>
本公司擁有人應佔 .....	2,777.0	1,578.1	1,419.8
非控制性權益應佔 .....	13.5	6.7	12.7

2010年、2011年及2012年，我們經營業績主要組成部分的對比論述如下。

### 收入及其他收益

下表載列所示期間我們收入及其他收益總額的明細：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
佣金及手續費收入 .....	6,869.2	4,664.2	3,830.5
利息收入 .....	1,243.2	1,629.3	1,698.7
投資收益淨額 .....	313.6	104.4	394.8
其他收入及收益 .....	34.2	33.2	37.6
<b>收入及其他收益總額 .....</b>	<b>8,460.2</b>	<b>6,431.1</b>	<b>5,961.6</b>

#### 2012年與2011年的比較

我們的收入及其他收益由2011年的人民幣6,431.1百萬元減少7.3%至2012年的人民幣5,961.6百萬元，主要是由於我們的佣金及手續費收入減少所致，惟部分被投資收益淨額及利息收入增加抵銷。

#### 2011年與2010年的比較

我們的收入及其他收益由2010年的人民幣8,460.2百萬元減少24.0%至2011年的人民幣6,431.1百萬元，主要是由於我們的佣金及手續費收入以及投資收益淨額減少所致，惟部分被利息收入增加所抵銷。

## 財務信息

### 佣金及手續費收入

下表載列所示期間我們的佣金及手續費收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
證券經紀業務佣金及手續費收入 .....	5,813.6	3,672.7	2,732.3
承銷及保薦費 .....	715.2	634.2	674.9
期貨經紀業務佣金及手續費收入.....	253.3	267.5	337.7
諮詢及財務顧問費收入 .....	47.7	49.9	33.2
資產管理費收入 .....	31.3	27.1	41.2
其他 .....	8.1	12.8	11.2
<b>佣金及手續費收入總額 .....</b>	<b>6,869.2</b>	<b>4,664.2</b>	<b>3,830.5</b>

### 2012年與2011年的比較

我們2012年的佣金及手續費收入由2011年的人民幣4,664.2百萬元下降17.9%至人民幣3,830.5百萬元，主要是由於證券經紀業務佣金及手續費收入下降所致。證券經紀業務佣金及手續費收入由2011年的人民幣3,672.7百萬元減少25.6%至2012年的人民幣2,732.3百萬元，主要是由於2012年中國股市表現持續疲弱，股票和基金交易金額減少。我們的股票和基金經紀交易金額由2011年的人民幣44,201億元減少25.6%至2012年的人民幣32,887億元，2011年的股票及基金經紀交易金額的市場份額分別為5.22%及4.27%，2012年則分別為5.18%及3.80%，而平均證券經紀佣金率2012年穩定在0.083%。證券經紀業務佣金及手續費減少部分被承銷及保薦費、期貨經紀業務的佣金及手續費以及資產管理費收入於2012年隨債務融資、期貨經紀及資產管理業務的增長，分別增加6.4%、26.3%及51.8%至人民幣674.9百萬元、人民幣337.7百萬元及人民幣41.2百萬元所抵銷。

### 2011年與2010年的比較

我們2011年的佣金及手續費收入為人民幣4,664.2百萬元，較2010年的人民幣6,869.2百萬元下降32.1%，主要是由於證券經紀業務佣金及手續費收入下降所致。證券經紀業務佣金及手續費收入由2010年的人民幣5,813.6百萬元減少36.8%至2011年的人民幣3,672.7百萬元，主要由於(i)2011年中國股票市場表現欠佳，導致股票和基金交易金額下降及(ii)中國證券公司在2011年增設營業網點，使證券經紀營業網點總數由2010年12月31日的4,628家增至2011年12月31日的5,032家，因此導致中國的證券公司之間價格競爭加劇，使證券經紀業務佣金率下降所致。我們的股票和基金經紀交易金額由2010年的人民幣56,410億元減少21.6%至2011年的人民幣44,201億元，而我們平均證券經紀佣金率由2010年的0.103%降至2011年的0.083%。儘管市場表現欠佳且行業競爭激烈，我們在國內的股票和基金經紀業務的市場份額由2010年的5.14%和3.80%分別升至2011年的5.22%和4.27%。

## 財務信息

### 利息收入

下表載列所示期間我們的利息收入(不包括投資產生的利息收入)的明細：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
		(人民幣百萬元)	
銀行及非銀行金融機構存款.....	1,232.1	1,454.9	1,313.5
融資客戶墊款及證券借貸.....	6.7	162.2	355.2
買入返售金融資產.....	4.4	12.2	30.0
<b>利息收入總額.....</b>	<b>1,243.2</b>	<b>1,629.3</b>	<b>1,698.7</b>

### 2012年與2011年的比較

我們2012年的利息收入由2011年的人民幣1,629.3百萬元微增4.3%至人民幣1,698.7百萬元，主要是由於融資客戶墊款、證券借貸以及買入返售金融資產的利息收入增加所致，惟部分被銀行及非銀行金融機構存款的利息收入減少所抵銷。

來自融資客戶墊款及證券借貸的利息收入由2011年的人民幣162.2百萬元增加119.0%至2012年的人民幣355.2百萬元，主要是由於我們的融資融券業務持續增長導致客戶墊款及證券借貸平均餘額增加。

來自買入返售金融資產的利息收入由2011年的人民幣12.2百萬元增至2012年的人民幣30.0百萬元，主要是由於我們致力推廣創新證券交易服務，致使客戶透過返售交易短期融資約定購回式證券交易的餘額增加。

我們的銀行及非銀行金融機構存款利息收入(包括自有存款及代客戶持有的存款)由2011年的人民幣1,454.9百萬元減少9.7%至2012年的人民幣1,313.5百萬元，主要是由於2012年中國證券市場表現疲弱導致客戶交易活動減少，致使我們代客戶持有的存款減少，加上我們於融資融券業務中將資金墊款予客戶以及投資以債券質押式報價回購業務產品「天天利」為主的債務證券，使自有存款減少。

### 2011年與2010年的比較

我們2011年的利息收入為人民幣1,629.3百萬元，較2010年的人民幣1,243.2百萬元增長31.1%，主要是由於銀行存款及非銀行金融機構存款和融資客戶墊款及證券借貸的利息收入增加所致。

我們的銀行存款及非銀行金融機構存款利息收入(包括自有存款及代客戶持有的存款)由2010年的人民幣1,232.1百萬元增加18.1%至2011年的人民幣1,454.9百萬元，主要由於(i)2011

## 財務信息

年中國人民銀行上調基準利率以及市場流動資金緊絀致使商業銀行存款利率高於2010年，及(ii)我們實行了有效的流動性管理措施。

來自融資客戶墊款及證券借貸的利息收入由2010年的人民幣6.7百萬元大幅增至2011年的人民幣162.2百萬元，主要由於我們的融資融券業務迅速增長，致使平均客戶墊款及證券借貸餘額大幅增長。

來自買入返售金融資產的利息收入由2010年的人民幣4.4百萬元增至2011年的人民幣12.2百萬元，主要是由於我們增加了返售交易規模以管理流動性及提高流動資金的收益率。

### 投資收益淨額

下表載列於所示期間我們投資收益的明細：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
處置可供出售金融資產產生的已變現淨(損失)/收益.....	(22.6)	(41.8)	5.4
可供出售金融資產的股利收入及利息收入.....	48.3	44.1	157.4
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的已變現淨收益/(虧損) <sup>(1)</sup> .....	135.3	(75.6)	(196.8)
持有以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的股利收入和利息收入 <sup>(1)</sup> .....	191.5	199.8	386.1
以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具未變現公允價值變動 <sup>(1)</sup> ...	(38.9)	(22.1)	42.7
	<b>313.6</b>	<b>104.4</b>	<b>394.8</b>

(1) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產包括交易性金融資產、指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及衍生工具。

### 2012年與2011年的比較

我們的投資收益淨額由2011年的人民幣104.4百萬元大幅增至2012年的人民幣394.8百萬元，主要是由於來自可供出售金融資產及交易性金融資產的投資收益淨額增加以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值未變現增加。可供出售金融資產的投資收益淨額增加主要是由於我們投資的債務證券的利息收入增加，此項增加主要可歸因於2012年我們增加投資債務證券，開發債券質押式報價回購交易產品「天天利」。交易性金融資產的投資收益淨額增加主要是由於2012年債務證券投資增加以及債務證券投資組合變現的投資收益率提高。相對2011年以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值未變現減少，我們的該項金融資產於2012年實現公允價值未變現增加，主要是2012年中國股市表現較2011年為好所致。

## 財務信息

### 2011年與2010年的比較

2011年我們的投資收益淨額為人民幣104.4百萬元，較2010年的人民幣313.6百萬元減少66.7%，主要是由於我們的交易性金融資產以及指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的投資淨收益減少。然而，由於我們的對沖策略，該等收益的下降被衍生工具產生的投資淨收益的增加部分抵銷。我們的交易性金融資產以及指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的投資淨收益的減少主要是由於2011年我們處置投資組合中部分股權證券錄得淨虧損而2010年則錄得淨出售收益，反映了2011年中國股市狀況不利，滬深300指數下跌25.0%。但是，2011年處置金融資產錄得的虧損被較為穩定的持有金融資產產生之股利及利息收入所抵銷，使我們在國內證券市場波動加劇的情況下仍然得以實現投資淨收益。

### 其他收入及收益

#### 2012年與2011年的比較

其他收入及收益由2011年的人民幣33.2百萬元增加13.3%至2012年的人民幣37.6百萬元，主要是由於(i)其他應付款項撤銷及(ii)於2012年12月向銀河金控出售銀河達華錄有收入，惟部分被租金收入、政府補助及中國證券及期貨交易獎勵減少所抵銷。

#### 2011年與2010年的比較

其他收入及收益由2010年的人民幣34.2百萬元減少2.9%至2011年的人民幣33.2百萬元，主要是由於政府補助及其他收益減少所致，惟部分被租金收入增加所抵銷。

### 支出總額

下表載列於所示期間的支出總額明細：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
		(人民幣百萬元)	
僱員成本.....	2,173.3	1,812.4	1,870.8
利息支出.....	328.9	309.3	279.1
折舊和攤銷費用.....	250.7	273.5	283.8
佣金及手續費支出.....	209.0	169.0	107.7
其他運營支出.....	1,586.8	1,586.4	1,506.9
減值損失.....	20.9	19.5	27.0
支出總額.....	<b>4,569.6</b>	<b>4,170.1</b>	<b>4,075.3</b>

#### 2012年與2011年的比較

我們的支出總額由2011年的人民幣4,170.1百萬元減少2.3%至2012年的人民幣4,075.3百

## 財務信息

萬元，主要是由於其他運營支出、佣金及手續費支出以及利息支出減少所致，惟部分被僱員成本、折舊及攤銷費用及減值損失增加所抵銷。

### 2011年與2010年的比較

我們的總支出由2010年的人民幣4,569.6百萬元減少8.7%至2011年的人民幣4,170.1百萬元，主要由於僱員成本、佣金及手續費支出以及利息支出減少所致，惟部分被折舊及攤銷費用增加所抵銷。

### 僱員成本

#### 2012年與2011年的比較

我們的僱員成本由2011年的人民幣1,812.4百萬元增加3.2%至2012年的人民幣1,870.8百萬元，主要是由於(i)我們為發展證券交易服務、資產管理及海外業務，提高對新聘僱員的薪酬，導致僱員薪金與獎金增加，以及我們付予期貨經紀、自營交易及其他證券交易服務和資產管理業務僱員的績效薪金及花紅隨該等業務收入增加而提高；及(ii)地方基準薪金提高導致我們的僱員社會福利供款增加，惟部分被(i)我們加強成本控制措施減少其他員工成本(主要包括工會經費、職工教育培訓經費及其他福利經費)以及(ii)僱員年金計劃供款(按僱員上年薪金的固定百分比收取)減少所抵銷。

#### 2011年與2010年的比較

我們的僱員成本由2010年的人民幣2,173.3百萬元減少16.6%至2011年的人民幣1,812.4百萬元，主要由於(i)我們2011年的收入減少致使我們當年向僱員支付的績效薪金及獎金相應減少，及(ii)我們在2010年對若干僱員的退休福利安排進行一次性調整而在當年確認的費用較高，惟部分被我們的僱員社會保障福利付款及供款(按上一年僱員薪金及獎金總額固定百分比計算)增加所抵銷。

### 利息支出

下表載列於所示期間的利息支出明細：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
		(人民幣百萬元)	
應付經紀業務客戶賬款 .....	269.5	262.0	157.4
賣出回購金融資產款 .....	58.3	47.3	109.2
應付銀行及非銀行金融機構款項 .....	1.1	—	12.5
<b>利息支出總額 .....</b>	<b>328.9</b>	<b>309.3</b>	<b>279.1</b>

---

## 財務信息

---

### *2012年與2011年的比較*

我們的利息支出由2011年的人民幣309.3百萬元減少9.8%至2012年的人民幣279.1百萬元，主要是由於(i)2012年，中國證券市場表現疲弱，客戶交易活動減少，導致我們代客戶持有的平均存款餘額減少以及(ii)中國人民銀行於2012年下調基準利率致令應付經紀業務客戶賬款的利息支出減少，惟部分被我們向客戶出售約定購回式證券交易產品「天天利」的平均所得款項餘額提高，賣出回購金融資產款的利息支出增加所抵銷。

### *2011年與2010年的比較*

我們2011年的利息支出由2010年的人民幣328.9百萬元減少6.0%至人民幣309.3百萬元，主要是由於(i)2011年我們代客戶持有之存款平均餘額降低導致應付經紀業務客戶賬款的利息支出減少，及(ii)賣出回購金融資產款平均餘額降低導致回購交易產生的利息支出減少。

### **折舊及攤銷費用**

#### *2012年與2011年的比較*

我們的折舊及攤銷費用由2011年的人民幣273.5百萬元增加3.8%至2012年的人民幣283.8百萬元，主要是由於2012年及過往數年添購計算機軟件配合業務發展導致無形資產攤銷增加所致。

#### *2011年與2010年的比較*

我們2011年的折舊及攤銷費用由2010年的人民幣250.7百萬元增加9.1%至人民幣273.5百萬元，主要是由於(i)在國內增設證券經紀營業部及在香港設立銀河國際控股及其子公司，(ii)翻新部分證券經紀營業部及(iii)新購置及更新IT設備及系統以支持業務增長。

### **佣金及手續費支出**

#### *2012年與2011年的比較*

我們的佣金及手續費支出由2011年的人民幣169.0百萬元減少36.3%至2012年的人民幣107.7百萬元，主要是由於(i)2012年股票和基金交易金額減少導致證券經紀交易費用減少27.2%，及(ii)承銷費及保薦費支出(主要包括我們就其他金融機構分銷我們所承銷股權及債券而支付的佣金)因我們所承銷股權融資金額減少而減少53.3%所致。

#### *2011年與2010年的比較*

我們2011年的佣金及手續費支出由2010年的人民幣209.0百萬元減少19.1%至人民幣

## 財務信息

169.0百萬元，主要是由於2011年股票及基金交易金額降低導致證券經紀交易費用減少38.5%所致，惟部分被承銷費及保薦費支出增加49.9%所抵銷。

### 其他運營支出

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
一般及行政開支 .....	457.2	493.7	447.0
租賃物業的營運租金 .....	277.2	335.9	371.9
營業稅及附加費 .....	397.1	278.1	254.4
通訊基礎設施費用 .....	151.3	159.6	162.2
差旅費 .....	61.4	84.6	81.1
水電開支 .....	49.3	51.1	52.1
證券投資者保護基金 .....	76.0	55.9	25.0
訴訟撥備 .....	—	—	18.9
審計師酬金 .....	1.9	2.0	3.0
滙兌(收益)/損失淨額 .....	(0.2)	10.1	1.2
雜費 .....	115.6	115.4	90.1
<b>總計 .....</b>	<b>1,586.8</b>	<b>1,586.4</b>	<b>1,506.9</b>

### 2012年與2011年的比較

我們的其他運營支出由2011年的人民幣1,586.4百萬元減少5.0%至2012年的人民幣1,506.9百萬元，主要是由於(i)我們採取成本控制措施削減一般及行政開支；(ii)我們證券投資者保護基金供款減少，主要是由於我們連續數年獲得「AA」監管評級，降低供款比例所致；及(iii)營業稅及附加費隨收益減少而減少，惟部分被因租用場地設立新分支機構及市場租金上漲而增加的營運租金所抵銷。

### 2011年與2010年的比較

我們2011年和2010年的其他運營支出分別為人民幣1,586.4百萬元和人民幣1,586.8百萬元，基本保持穩定，主要由於我們的收入減少導致營業稅及附加費和證券投資者保護基金供款減少，該減少被租賃物業的營運租金支出、一般及行政開支、差旅費以及通訊基礎設施費用因我們業務的發展而增加所抵銷。

### 減值損失

#### 2012年與2011年的比較

我們的減值損失由2011年的人民幣19.5百萬元增加38.5%至2012年的人民幣27.0百萬元，是由於我們對自身的集合資產管理計劃的投資作出人民幣30.0百萬元撥備，惟部分被應收賬款減值損失撥備在我們積極回收的努力下撥回人民幣13.7百萬元所抵銷。我們根據本



## 財務信息

身的會計政策及其他中國證券公司的通行撥備政策對我們在自身的集合資產管理計劃的投資作出撥備。該等政策及通行政策要求在投資的價值低於其賬面值50%或超過一年低於其賬面值時作出撥備。我們在自身的集合資產管理計劃的投資價值主要因國內市場表現疲弱而持續低於賬面值。

### 2011年與2010年的比較

我們的減值損失由2010年的人民幣20.9百萬元減少6.7%至2011年的人民幣19.5百萬元，主要是由於我們為其他應收款項的損失作出的撥備減少所致。

### 所得稅前利潤

#### 2012年與2011年的比較

我們的所得稅前利潤由2011年的人民幣2,261.0百萬元減少16.6%至2012年的人民幣1,886.3百萬元。

#### 2011年與2010年的比較

2011年的所得稅前利潤由2010年的人民幣3,890.6百萬元減少41.9%至人民幣2,261.0百萬元。

### 所得稅費用

下表載列於所示期間我們的所得稅費用：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
所得稅前利潤	3,890.6	2,261.0	1,886.3
所得稅費用	(1,100.1)	(676.2)	(453.8)
實際稅率	28.3%	29.9%	24.1%

#### 2012年與2011年的比較

我們的所得稅費用由2011年的人民幣676.2百萬元減少32.9%至2012年的人民幣453.8百萬元，主要是由於應課稅收入減少所致。2012年我們的實際稅率為24.1%，低於中國企業法定所得稅稅率25%，主要是由於我們所投資政府債券的利息收入毋用納稅。

#### 2011年與2010年的比較

2011年的所得稅費用由2010年的人民幣1,100.1百萬元減少38.5%至人民幣676.2百萬元，主要由於應課稅收入減少所致。

我們的實際稅率分別為2010年的28.3%和2011年的29.9%。我們的實際稅率在2010年和2011年高於中國企業適用的法定所得稅稅率25%，主要是由於(i)確定稅前利潤的時間與確定

## 財務信息

為稅務目的的應課稅利潤之間的時間差異導致我們於該等年度分別為上一財政年度繳納所得稅款；及(ii)在該等年度對我們無法進行稅務抵扣的開支作出調整。

上述時間差異主要為獨立審計師根據地方稅務機構對北京註冊成立公司的規定釐定我們的應課稅利潤而進行稅務審計需一定時日。為縮短時間差異，我們已提早開始就截至2012年12月31日止年度進行年度獨立稅務審計。

### 年度利潤和淨利潤率

下表載列我們盈利能力的主要數據：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
營業利潤 <sup>(1)</sup> .....	3,856.4	2,227.8	1,848.7
營業利潤率 <sup>(2)</sup> .....	45.8%	34.8%	31.2%
經調整營業利潤率 <sup>(3)</sup> .....	48.9%	37.6%	33.4%
年度利潤 .....	2,790.5	1,584.8	1,432.5
淨利潤率 <sup>(4)</sup> .....	33.1%	24.8%	24.2%
經調整淨利潤率 <sup>(5)</sup> .....	35.4%	26.8%	25.9%
平均股東權益回報率 <sup>(6)</sup> .....	20.3%	10.3%	8.5%
平均總資產回報率 <sup>(7)</sup> .....	2.8%	2.1%	2.3%

(1) 按總收入減總支出計算。

(2) 按營業利潤除以總收入計算。

(3) 經調整營業利潤率 = (總收入 — 總支出) / (總收入 — 佣金及手續費支出 — 利息支出)。我們將經調整營業利潤率(非國際財務報告準則下標準指標)列示於此的原因是按照中國公認會計準則，中國證券公司的營業收入以扣除佣金及手續費支出和利息支出呈報，不同於根據國際財務報告準則以總收入呈報的慣例。我們認為，由於中國公認會計準則的呈報要求不同，與其他中國證券公司比較時，經調整營業利潤率及經調整淨利潤率適合作為我們經營業績的指標。有意投資者應注意，因計算方法或假設不同，本招股書呈列的經調整營業利潤率未必能夠與其他公司呈報名目相近的其他計量方法作出比較。

(4) 按年度利潤除以總收入計算。

(5) 經調整淨利潤率 = (年度利潤) / (總收入 — 佣金及手續費支出 — 利息支出)。我們將經調整淨利潤率(非國際財務報告準則下標準指標)列示於此的原因同上文附註3。

(6) 按應佔淨利潤除以上一年年末與本年年末的平均股東權益計算。

(7) 按應佔淨利潤除以上一年年末與本年年末的平均總資產結餘計算。

### 2012年與2011年的比較

2012年的年度利潤由2011年的人民幣1,584.8百萬元減少9.6%至人民幣1,432.5百萬元，淨利潤率由2011年的24.8%降至2012年的24.2%，主要是由於股票和基金經紀交易金額因2012年中國證券市場表現持續疲弱而減少，導致我們的證券經紀佣金及手續費收入減少。我們的總資產回報率由2011年的2.1%升至2012年的2.3%，主要是由於回報率高於銀行存款的客戶墊款、買入返售金融資產及債務證券投資增加推高資產收益率。權益回報率由2011年的

## 財務信息

10.3%降至2012年的8.5%，主要是由於所得稅前利潤減少所致，主要反映證券經紀佣金及手續費收入因不利證券市況而減少。

### 2011年與2010年的比較

2011年的利潤由2010年的人民幣2,790.5百萬元減少43.2%至人民幣1,584.8百萬元。淨利潤率由2010年的33.1%降至2011年的24.8%。權益回報率及總資產回報率分別由2010年的20.3%及2.8%降至2011年的10.3%及2.1%。該等變動主要是由於：(i)2011年中國證券市場市況不利導致我們的股票及基金經紀交易金額減少，同時平均證券經紀佣金率降低導致我們的證券經紀業務佣金及手續費收入減少，及(ii)不利市況導致以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的淨收益減少。

### 分部業績概要

業務分部是與提供產品或服務相關的一組資產及業務，不同業務分部所承擔的風險和得到的回報不同。我們的業務分為四條線：(i)經紀、銷售和交易；(ii)投資銀行；(iii)投資管理和(iv)海外業務。我們按七個業務分部呈列我們的財務業績。其中，(i)證券經紀、(ii)期貨經紀和(iii)自營及其他證券交易服務三個業務分部反映了我們經紀、銷售和交易業務線的財務業績；資產管理和私募股權投資兩個業務分部反映了我們投資管理業務線的財務業績。此外，我們的其他分部主要包括我們的自有銀行存款及資金管理活動所產生的利息收入，以及有關總部管理職能的僱員成本及行政支出。以下有關我們分部收入及其他收益、分部支出和分部業績的討論均包含分部間收入及分部間支出。

下表載列於所示期間我們的部分收入及其他收益(包括分部間收入)：

	截至12月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	金額	所佔總額 百分比	金額	所佔總額 百分比	金額	所佔總額 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
證券經紀.....	6,868.4	81.2%	4,918.2	76.5%	4,081.0	68.4%
期貨經紀.....	304.3	3.6	387.7	6.0	521.2	8.7
自營及其他證券交易服務.....	323.0	3.8	118.8	1.8	401.5	6.7
投資銀行.....	740.1	8.8	682.5	10.6	684.9	11.5
資產管理.....	61.1	0.7	31.1	0.5	44.8	0.8
私募股權投資.....	27.1	0.3	27.7	0.4	25.2	0.4
海外業務.....	—	—	4.3	0.1	33.5	0.6
其他.....	141.4	1.7	267.0	4.2	176.1	3.0
分部間抵銷.....	(5.2)	(0.1)	(6.2)	(0.1)	(6.6)	(0.1)
<b>總計.....</b>	<b>8,460.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,431.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,961.6</b>	<b>100.0%</b>

## 財務信息

下表載列於所示期間的分部支出(包括分部間支出)：

	截至12月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	金額	所佔總額 百分比	金額	所佔總額 百分比	金額	所佔總額 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
證券經紀.....	3,194.2	69.9%	2,983.5	71.5%	2,624.4	64.4%
期貨經紀.....	216.3	4.7	276.1	6.6	358.4	8.8
自營及其他證券交易服務.....	115.9	2.5	82.7	2.0	164.6	4.0
投資銀行.....	446.8	9.8	425.0	10.2	403.3	9.9
資產管理.....	102.3	2.2	45.2	1.1	73.8	1.8
私募股權投資.....	15.2	0.3	26.9	0.6	23.2	0.6
海外業務.....	—	—	14.7	0.4	68.8	1.7
其他.....	484.1	10.7	322.2	7.7	365.4	9.0
分部間抵銷.....	(5.2)	(0.1)	(6.2)	(0.1)	(6.6)	(0.2)
<b>總計.....</b>	<b>4,569.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,170.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,075.3</b>	<b>100.0%</b>

下表載列於所示期間的分部業績(即所得稅前利潤/(虧損))。各分部的業績按分部收入及其他收益(包括分部間收入)扣除分部支出(包括分部間支出)計算。

	截至12月31日止年度					
	2010年		2011年		2012年	
	金額	所佔總額 百分比	金額	所佔總額 百分比	金額	所佔總額 百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
證券經紀.....	3,674.2	94.5%	1,934.7	85.6%	1,456.6	77.2%
期貨經紀.....	88.0	2.3	111.6	4.9	162.8	8.6
自營及其他證券交易服務.....	207.1	5.3	36.1	1.6	236.9	12.6
投資銀行.....	293.3	7.5	257.5	11.4	281.6	14.9
資產管理.....	(41.2)	(1.1)	(14.1)	(0.6)	(29.0)	(1.5)
私募股權投資.....	11.9	0.3	0.8	0.0	2.0	0.1
海外業務.....	—	—	(10.4)	(0.5)	(35.3)	(1.9)
其他.....	(342.7)	(8.8)	(55.2)	(2.4)	(189.3)	(10.0)
分部間抵銷.....	—	—	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>3,890.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,261.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,886.3</b>	<b>100.0%</b>

## 財務信息

下表載列於所示期間的分部利潤率。各分部的利潤率按分部業績(包括分部間業績)除以分部收入及其他收益(包括分部間收入)計算。

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
證券經紀.....	53.5%	39.3%	35.7%
期貨經紀.....	28.9%	28.8%	31.2%
自營及其他證券交易服務.....	64.1%	30.4%	59.0%
投資銀行.....	39.6%	37.7%	41.1%
資產管理.....	(67.4%)	(45.3%)	(64.7%)
私募股權投資.....	43.9%	2.9%	7.9%
海外業務.....	—	(241.9%)	(105.4%)
其他.....	(242.4%)	(20.7%)	(107.5%)
<b>總計.....</b>	<b>46.0%</b>	<b>35.2%</b>	<b>31.6%</b>

### 證券經紀

我們證券經紀業務的分部收入及其他收益主要包括證券經紀業務佣金及手續費收入(含公募基金管理公司客戶及其他機構客戶佣金收入)、代客戶持有存款的利息收入與融資融券利息收入。分部支出主要包括僱員成本、應付經紀業務客戶賬款利息支出、租賃費用、折舊及攤銷費用與其他一般及行政支出，以及證券經紀交易費用和營業稅及附加費等與證券經紀交易金額以及佣金及手續費收入直接相關的支出。

### 2012年與2011年的比較

證券經紀業務的分部業績由2011年的人民幣1,934.7百萬元減少24.7%至2012年的人民幣1,456.6百萬元，主要是由於證券經紀業務佣金及手續費收入與代客戶持有的存款的利息收入減少，導致分部收入及其他收益由2011年的人民幣4,918.2百萬元減少17.0%至2012年的人民幣4,081.0百萬元所致，惟部分被客戶墊款及證券借貸的利息收入增加所抵銷。證券經紀業務佣金及手續費收入減少主要是由於2012年中國證券市場持續低迷導致我們的股票及基金經紀交易金額下降。我們的股票及基金經紀交易金額由2011年的人民幣44,201億元下降25.6%至2012年的人民幣32,887億元，2011年的股票及基金經紀交易金額的市場份額分別為5.22%及4.27%，2012年則分別為5.18%及3.80%，而平均證券經紀佣金率於2012年穩定在0.083%。我們代客戶持有的存款的利息收入減少主要反映2012年中國證券市場低迷使客戶交易活動減少。客戶墊款及證券借貸利息收入增加主要反映我們的融資融券業務於2012年持續增長。

---

## 財務信息

---

分部支出由2011年的人民幣2,983.5百萬元下跌12.0%至2012年的人民幣2,624.4百萬元，主要是由於(i) 2012年我們的證券經紀業務客戶經理數目減少使僱員薪金及獎金減少；(ii)2012年我們代客戶持有的平均存款餘額減少導致利息開支減少；及(iii)成本控制措施導致銷售及市場推廣開支減少。

因此，證券經紀業務的分部利潤率由2011年的39.3%降至2012年的35.7%。

### 2011年與2010年的比較

我們證券經紀業務的分部業績由2010年的人民幣3,674.2百萬元減少47.3%至2011年的人民幣1,934.7百萬元，主要是由於我們證券經紀業務的佣金及手續費收入減少導致分部收入及其他收益由2010年的人民幣6,868.4百萬元減少28.4%至2011年的人民幣4,918.2百萬元所致，惟該降幅被我們的證券經紀業務的利息收入增加所部分抵銷。我們證券經紀業務的佣金及手續費收入減少主要是由於(i)2011年中國證券市場低迷導致我們的股票及基金經紀交易金額下降及(ii)中國證券公司在2011年增設營業網點，使證券經紀營業網點總數由2010年12月31日的4,628家增至2011年12月31日的5,032家，因此導致中國證券行業競爭激烈，使我們的證券經紀業務佣金率降低。我們股票及基金的經紀交易金額因證券市場低迷而由2010年的人民幣56,410億元減少21.6%至2011年的人民幣44,209億元。我們的平均證券經紀佣金率由2010年的0.103%跌至2011年的0.083%。然而，儘管市況不利且行業競爭激烈，我們的股票經紀業務及基金經紀業務的市場份額仍分別由2010年的5.14%及3.80%升至2011年的5.22%及4.27%。我們證券經紀業務的利息收入增加主要是由於(i)我們的平均客戶貸款餘額隨融資融券業務迅速增長而增加，及(ii)中國人民銀行提高基準利率水平導致商業銀行存款利率上升所致。

分部支出由2010年的人民幣3,194.2百萬元下跌6.6%至2011年的人民幣2,983.5百萬元，主要是由於該分部收入減少導致支付予僱員的薪金及獎金減少。

因此，我們證券經紀業務的分部利潤率由2010年的53.5%降至2011年的39.3%。

### 期貨經紀

我們通過我們的子公司銀河期貨開展期貨經紀業務。我們期貨經紀業務的分部收入及其他收益主要包括期貨經紀業務佣金及手續費收入(扣除已付期貨交易所的佣金及手續

---

## 財務信息

---

費)以及代客戶持有存款的利息收入。分部支出主要包括僱員成本、租賃費用、折舊及攤銷和其他一般及行政開支，以及包括營業稅及附加費在內的與期貨經紀交易金額與佣金及手續費收入直接相關的支出。

### *2012年與2011年的比較*

期貨經紀業務的分部業績由2011年的人民幣111.6百萬元增加45.9%至2012年的人民幣162.8百萬元，主要是由於分部收入及其他收益由2011年的人民幣387.7百萬元增加34.4%至2012年的人民幣521.2百萬元所致，惟部分被分部支出由2011年的人民幣276.1百萬元增加29.8%至2012年的人民幣358.4百萬元所抵銷。期貨經紀業務的分部收入及其他收益增加主要是由於佣金及手續費與利息收入增加。期貨經紀業務的佣金及手續費收入於2012年增加，主要是由於(i)中國期貨市場交易活動增加與我們於商品期貨業務的市場地位提升，使客戶保證金餘額、交易金額及交易量增加；及(ii)2012年期貨交易所收取的佣金率下降。利息收入增加主要是由於隨期貨經紀交易增長及2011年向銀河期貨注資的全年影響，使客戶保證金餘額及我們的自有資金增加所致。

期貨經紀業務的分部支出增加主要是由於隨期貨經紀業務的增長，僱員成本與一般及行政開支增加。

因此，期貨經紀業務的分部利潤率由2011年的28.8%升至2012年的31.2%。

### *2011年與2010年的比較*

我們期貨經紀業務的分部業績由2010年的人民幣88.0百萬元增加26.8%至2011年的人民幣111.6百萬元，主要是由於分部收入及其他收益由2010年的人民幣304.3百萬元增加27.4%至2011年的人民幣387.7百萬元所致，惟該增幅被分部支出由2010年的人民幣216.3百萬元增加27.6%至2011年的人民幣276.1百萬元所部分抵銷。期貨經紀業務的分部收入及其他收益增加主要是由於利息收入的增加及佣金及手續費收入增加。利息收入的增加主要是由於我們在2010年和2011年對銀河期貨增資後，使我們得以進一步擴大客戶基礎和客戶保證金，使得我們代客戶持有的存款和自有資金的利息收入均相應增加。佣金及手續費收入增長主要是因為我們致力於發展期貨經紀業務，並通過期貨IB業務等方式使我們的期貨與證券經紀業務產生協同作用(包括共享品牌、分銷網絡及客戶基礎)，使期貨經紀業務有所增長。

期貨經紀業務的分部支出增加主要是由於(i)我們增設期貨經紀營業部；及(ii)業務增長以致僱員成本和一般及行政開支增加。

因此，我們期貨經紀業務2011年的分部利潤率為28.8%，與2010年的28.9%持平。

---

## 財務信息

---

### 自營及其他證券交易服務

我們自營及其他證券交易服務的分部收入及其他收益主要包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(包括交易性金融資產、指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及衍生工具)及可供出售金融資產產生的淨收益。分部支出主要包括支付交易所的交易佣金、營業稅及附加費以及支付專業人員的薪酬。

#### 2012年與2011年的比較

我們自營及其他證券交易服務的分部業績由2011年的人民幣36.1百萬元大幅增至2012年的人民幣236.9百萬元，主要是由於可供出售金額資產與交易性金融資產的投資淨收益增加，使分部收入及其他收益增加人民幣282.7百萬元。可供出售金融資產投資淨收益增加，主要是由於我們投資的債務證券利息收入增加，而利息收入增加歸因於我們於2012年增加對債務證券的投資以發展債券質押式報價回購業務產品「天天利」。交易性金融資產投資淨收益增加主要是由於2012年我們增加投資債務證券及債務證券組合投資收益率提高所致。相對2011年以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值未變現減少，我們的該項金融資產於2012年實現公允價值未變現增加，主要是2012年中國股市表現較2011年為好所致。分部支出由2011年的人民幣82.7百萬元增加99.0%至2012年的人民幣164.6百萬元，主要是由於(i)分部收入增加使營業稅及附加費增加；及(ii)開發新證券交易產品及服務導致僱員成本及其他開支增加以及隨收入提高，績效薪金及獎金增加。

因此，分部利潤率由2011年的30.4%升至2012年的59.0%。

#### 2011年與2010年的比較

自營及其他證券交易服務的分部業績由2010年的人民幣207.1百萬元減少82.6%至2011年的人民幣36.1百萬元，主要是由於該分部收入及其他收益降低63.2%(即人民幣204.2百萬元)。該分部收入及其他收益下降主要是由於交易性金融資產及指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的投資淨收益減少。然而，由於我們採取了對沖策略，分部收入及其他收益的下降被衍生工具產生的投資淨收益的增加部分抵銷。我們的交易性金融資產以及指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產產生的投資淨收益的減少主要是由於2011年我們處置投資組合中的部分股權證券錄得淨虧損而2010年則錄得淨出售收益，反映了中國股市狀況不利，滬深300指數於2011年下跌25.0%。但是，2011年處置金融資產錄得的虧損被該類金融資產較為穩定的股利及利息收入所抵銷，使我們的自營及其他證券交易服務在國內證券市場波動加劇的情況下仍然得以實現淨收益。2011年的分部支出由2010年的人民幣115.9百萬元減少28.6%至人民幣82.7百萬元，主要是由於該分部收入下降導致支付予僱員的薪金及獎金減少所致。

因此，分部利潤率由2010年的64.1%降至2011年的30.4%。



---

## 財務信息

---

### 投資銀行

我們投資銀行業務的分部收入及其他收益主要包括承銷及保薦費以及諮詢及財務顧問費。分部支出主要包括承銷活動相關支出以及我們支付專業人員、銷售人員及保薦代表人的薪酬、分銷費用、差旅費以及折舊與攤銷費用。

#### 2012年與2011年的比較

我們投資銀行業務的分部業績由2011年的人民幣257.5百萬元增加9.4%至2012年的人民幣281.6百萬元，主要是由於(i)分部支出減少5.1% (即人民幣21.7百萬元)；及(ii)分部收入及其他收益增加0.4% (即人民幣2.4百萬元)。分部支出減少主要是由於2012年我們承銷債券融資收入在此業務分部中的佔比較2011年有所提高，而債券融資的佣金及手續費用一般比股權融資低所致。分部收入及其他收益增加主要是由於來自債務證券發行的承銷費增加，反映2012年中國債券市場向好。

因此，我們投資銀行業務的分部利潤率由2011年的37.7%增至2012年的41.1%。

#### 2011年與2010年的比較

我們投資銀行業務的分部業績由2010年的人民幣293.3百萬元減少12.2%至2011年的人民幣257.5百萬元，主要是由於承銷及保薦費減少導致分部收入及其他收益下降7.8% (即人民幣57.6百萬元)所致。2010年至2011年承銷及保薦費減少11.3% (即人民幣81.1百萬元)，主要是由於我們的股票承銷及保薦費因承銷股票發行交易次數及金額減少而下降。2011年的分部支出由2010年的人民幣446.8百萬元減少4.9%至人民幣425.0百萬元，主要是由於我們收入下降導致支付予僱員的薪金及獎金減少所致。

因此，我們投資銀行業務的分部利潤率由2010年的39.6%減至2011年的37.7%。

### 資產管理

我們資產管理業務的分部收入及其他收益主要包括(i)按我們所管理客戶資產的固定比例收取的資產管理費，及(ii)我們達致若干回報目標後可賺取的業績報酬。分部支出主要包括基金營銷與維護費、僱員成本、運營費用及折舊與攤銷費用。

我們於2009年開始經營資產管理業務。為建立業務規模和專業人才團隊，我們在資產管理業務開展初期有較多的戰略性投入，於2010年及2011年產生了較高的支出。然而，

---

## 財務信息

---

2010年以來中國證券市場低迷，投資者對以股權證券為主的資產管理產品投資意願低落，使得我們於2011年收取的資產管理費和業績報酬收入較2010年有所減少。雖然2012年我們的資產管理業務收入及其他收益增長，但由於市場的持續低迷，我們對本身在集合資產管理計劃中持續低於面值的投資作出人民幣30.0百萬元撥備導致該業務的支出亦有所增長。因此，我們的資產管理業務於2010年、2011年及2012年錄得經營虧損。

### *2012年與2011年的比較*

資產管理業務虧損由2011年的人民幣14.1百萬元增至2012年的人民幣29.0百萬元，主要是由於分部支出增加63.3%（即人民幣28.6百萬元）所致，惟部分被分部收入及其他收益增加44.1%（即人民幣13.7百萬元）所抵銷。分部支出增加主要是由於我們根據本身的會計政策及其他有投資撥備規定的中國證券公司的通行撥備政策對我們在自身的集合資產管理計劃的投資作出人民幣30.0百萬元撥備。該等會計政策及通行政策要求在投資的價值低於其賬面值50%或超過一年低於其賬面值時作出撥備。我們在自身的集合資產管理計劃的投資價值主要因國內市場表現疲弱而持續低於賬面值。分部收入及其他收益增加主要是由於我們不斷發展資產管理業務，資產管理產品數目增加，從而使我們的管理資產平均餘額增加，導致資產管理費增加。

### *2011年與2010年的比較*

資產管理業務虧損由2010年的人民幣41.2百萬元減至2011年的人民幣14.1百萬元，主要是由於(i)我們支付僱員的薪金及獎金減少，及(ii)資產管理業務日漸發展，使得戰略投入與整體支出減少，導致分部支出減少55.8%所致。我們資產管理業務的分部收入及其他收益由2010年的人民幣61.1百萬元減少49.1%至2011年的人民幣31.1百萬元，主要是受中國證券市場低迷影響(i)我們的部分客戶贖回其持有的集合資產管理計劃份額，導致我們的管理資產平均餘額下降17.3%，令我們收取的管理費減少，及(ii)我們的資產管理產品回報降低，因而我們收取的業績報酬減少。

### **私募股權投資**

我們在2009年10月開始開展私募股權投資，目前尚未處置我們的任何私募股權投資。因此，營業紀錄期間，我們私募股權投資業務的分部收入及其他收益主要包括未動用資金的利息收入。我們私募股權投資業務的分部支出主要包括我們支付專業人員的薪酬及績效佣金、折舊與攤銷以及運營費用。

---

## 財務信息

---

### *2012年與2011年的比較*

私募股權投資業務的分部業績由2011年的人民幣0.8百萬元增加150.0%至2012年的人民幣2.0百萬元，主要是由於分部支出減少13.8%（即人民幣3.7百萬元），惟部分被分部收入及其他收益減少9.0%（即人民幣2.5百萬元）所抵銷。分部支出減少主要是由於績效薪金及獎金減少。分部收入及其他收益減少主要是由於我們增加對私營公司的投資，導致自有資金減少，從而使利息收入減少所致。

因此，私募股權投資業務的分部利潤率由2011年的2.9%增至2012年的7.9%。

### *2011年與2010年的比較*

2011年私募股權投資業務的分部業績由2010年的人民幣11.9百萬元減少93.3%至人民幣0.8百萬元，主要是由於自我們於2009年10月開展私募股權投資業務以來，為進一步發展該業務而僱傭的專業人員增加導致分部支出增加77.0%（即人民幣11.7百萬元）。分部收入及其他收益由2010年的人民幣27.1百萬元增加2.2%至2011年的人民幣27.7百萬元，主要是由於2011年市場利率升高使利息收入增加所致。

因此，我們私募股權投資業務的分部利潤率由2010年的43.9%減至2011年的2.9%。

### **海外業務**

我們海外業務的分部收入及其他收益主要包括海外子公司的證券及期貨經紀業務的佣金及手續費收入、融資融券業務的利息收入、企業融資與顧問費及滙兌收益。分部支出主要包括客戶經理佣金、僱員成本及其他運營支出。

### *2012年與2011年的比較*

海外業務虧損由2011年的人民幣10.4百萬元增至2012年的人民幣35.3百萬元，主要是由於我們僱用員工發展海外業務產生開支，使分部支出增加人民幣54.1百萬元，惟部分被分部收入及其他收益隨海外業務增長而增加的人民幣29.2百萬元所抵銷。

### *2011年與2010年比較*

我們於2011年開始經營海外業務。我們於2011年錄得分部收入及其他收益人民幣4.3百萬元及虧損人民幣10.4百萬元，主要是由於僱用員工發展海外業務產生的開支所致。

### 其他

其他分部的收入及其他收益主要包括我們本身的銀行存款及資金管理活動的利息收入。有關我們總部資金管理活動詳情，請參閱「流動資金及資本來源」。分部支出主要包括有關總部管理職能的行政支出，包括僱員成本、通訊基礎設施費用、租賃費用、折舊與攤銷及其他運營支出。

我們施行有效的資金管理措施，我們的大部分資金分配予各業務線作業經營之用。總部的開支主要包括支持業務經營所需的各項管理職能的一般及行政支出。

### 2012年與2011年的比較

其他分部虧損由2011年的人民幣55.2百萬元增至2012年的人民幣189.3百萬元，主要是由於(i)分部收入及其他收益減少34.0% (人民幣90.9百萬元)，及(ii)分部支出增加13.4% (即人民幣43.2百萬元)所致。分部收入及其他收益減少主要是由於我們於融資融券業務中將資金墊款予客戶及投資以債券質押式報價回購業務產品「天天利」為主的債務證券，使我們的存款減少，導致本身的銀行存款利息收入減少。分部支出增加主要是由於(i)總部的租金費用隨我們租用更多地點以及市場租金上揚而增加；及(ii)僱員成本增加。

### 2011年與2010年比較

我們的自有銀行存款所產生的利息收入在2010年、2011年及2012年並不足以支付總部管理職能的一般及行政支出，導致其他分部錄得虧損。其他分部虧損由2010年的人民幣342.7百萬元減至2011年的人民幣55.2百萬元，主要是由於(i)分部收入及其他收益增加88.8% (人民幣125.6百萬元)，及(ii)分部支出減少33.4% (人民幣161.9百萬元)所致。分部收入及其他收益增加主要是由於(i)2011年中國人民銀行上調基準利率以及市場流動性收緊使商業銀行存款利率高於2010年，及(ii)我們實行了有效的流動性管理措施，使我們自有銀行存款利息收入增加。分部支出減少主要是由於我們總收入減少導致支付給僱員的薪金及獎金減少以及我們強化經營支出的成本控制措施所致。

## 流動資金及資本來源

我們以往主要以經營活動及回購交易產生的現金流與現有現金及現金等價物以滿足運營資金及其他資本需求。我們亦不時為管理流動性而借入短期銀行貸款。然而，銀行貸款一向並非我們的主要資本來源。

我們的年度預算包括預測現金流及現金結餘以及估計業務擴展與其他投資的資金需

---

## 財務信息

---

求。我們亦根據淨資本及其他監管風險控制指標制定嚴格的資金管理措施，規定在作出任何資本投資前須對整體流動性及其他財務指標進行壓力測試。

為兼顧流動資金管理及提升盈餘現金的收益率，除銀行存款和銀行貸款外，我們通過投資固定收益證券及買入返售金融資產等風險相對較低的流動性金融工具，借助貨幣市場及資本市場操作積極管理我們的流動性資產。我們亦積極拓展融資渠道及方式，以滿足我們經營過程中的各種流動資金需求。我們目前的短期融資主要來自銀行間市場或證券交易所的債券回購交易與短期銀行貸款。

於2012年12月31日，我們的現金及現金等價物總額為人民幣3,921.0百萬元，主要包括銀行結餘、現金及結算備付金。此外，我們持有大量流動性金融工具管理流動資金及資本，包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及買入返售金融資產。於2012年12月31日，我們有回購交易所得款項人民幣5,183.4百萬元，另有可迅速與對手方交易變現的買入返售金融資產人民幣809.5百萬元，以增加運營資金及滿足其他不時的流動資金需求。

在考慮我們可動用的財務資源，包括現有的現金及現金等價物、這次全球發售所得款項淨額、來自我們經營活動的現金流量及我們可使用的信貸融資後，董事們相信，目前我們的運營資金足以應付從本招股書日算起未來最少12個月的資金需求。

2013年1月1日至2013年3月31日，我們為進行全球發售而產生開支約人民幣4.0百萬元，且我們預計截至全球發售完成，將產生人民幣259.5百萬元的額外開支(包括佣金及可資本化開支並假設超額配售權未獲行使及發售價為每股H股5.88港元(即指定發售價範圍每股H股4.99港元及6.77港元的中間價))。我們預期有關開支不會對2013年綜合利潤表所載2013年經營業績有重大影響。

下文有關流動資金及資本來源的討論主要集中於我們的綜合現金流量表及資產與負債。

## 財務信息

### 現金流量

下表載列所示期間我們綜合現金流量表的摘要：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
(用於)／來自經營活動的現金淨額.....	(1,575.6)	(14.0)	3,183.6
(用於)／來自投資活動的現金淨額.....	(1,874.7)	825.4	(5,829.8)
(用於)／來自融資活動的現金淨額.....	(1,162.4)	29.7	2.4
現金及現金等價物(減少)／增加淨額 ..	(4,612.7)	841.1	(2,643.8)
年初現金及現金等價物 .....	10,347.9	5,731.3	6,564.9
滙率變動影響 .....	(3.9)	(7.5)	(0.1)
年末現金及現金等價物 .....	5,731.3	6,564.9	3,921.0

#### (用於)／來自經營活動的現金淨額

我們來自經營活動的現金流量主要包括佣金制證券及期貨業務、投資銀行業務、融資融券業務、買賣交易性金融工具以及買入返售及賣出回購交易所產生或支付的現金。來自經營活動的現金流量淨額反映(i)就非現金及非經營項目(如折舊與攤銷及減值準備)作調整後的稅前利潤；(ii)運營資金變動(如融資客戶墊款、代客戶持有的現金、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及買入返售或賣出回購金融資產款增減)的影響；及(iii)已付所得稅及利息等其他現金項目。

下表載列來自／(用於)經營活動的現金淨額摘要：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
所得稅前利潤 .....	3,890.6	2,261.0	1,886.3
非現金及非經營項目調整 .....	574.2	609.3	423.3
運營資金調整前的經營現金流量.....	4,464.8	2,870.3	2,309.6
運營資金變動 .....	(4,631.6)	(1,772.0)	1,603.8
(用於)／來自經營業務的現金.....	(166.8)	1,098.3	3,913.4
已付所得稅及利息 .....	(1,408.8)	(1,112.3)	(729.8)
(用於)／來自經營活動的現金淨額.....	(1,575.6)	(14.0)	3,183.6

2012年，我們錄得來自經營活動的現金淨額人民幣3,183.6百萬元，主要是由於我們自運營資金變動產生淨現金流入。運營資金變動產生的淨現金流入主要是由於因應我們致力推廣創新證券交易產品，債券質押式報價回購業務產品「天天利」快速增長，使賣出回購金融資產所得款項增加人民幣5,180.8百萬元，惟部分被(i)融資融券業務持續增長令融資客戶

---

## 財務信息

---

墊款增加人民幣2,889.9百萬元；(ii)我們增加對債務證券的投資，使以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產增加人民幣441.4百萬元；及(iii)客戶透過返售交易短期融資約定購回式證券交易規模增加，使買入返售金融資產增加人民幣217.8百萬元所抵銷。

2011年，我們錄得用於經營活動的現金淨額人民幣14.0百萬元，主要是由於運營資金變動與繳付所得稅及利息的淨現金流出高於我們的稅前利潤人民幣2,261.0百萬元。運營資金變動產生的淨現金流出主要是由於(i)我們融資融券業務增長導致融資客戶墊款增加人民幣2,015.9百萬元；及(ii)我們基於流動資金管理策略增購返售金融資產人民幣531.8百萬元以提升資金回報，惟部分被我們基於市況決定投資策略減持以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,684.9百萬元所抵銷。

2010年，我們錄得用於經營活動的現金淨額人民幣1,575.6百萬元，是由於運營資金變動與繳付所得稅及利息的淨現金流出高於我們稅前利潤人民幣3,890.6百萬元。運營資金變動產生的淨現金流出主要是由於(i)我們因應投資決策及交易策略降低債券投資槓桿使賣出回購金融資產款減少人民幣4,252.7百萬元及增持以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣1,293.1百萬元；及(ii)我們的融資融券業務增長令融資客戶墊款增加人民幣532.8百萬元，惟部分被買入返售金融資產因我們的流動資金管理策略而減少人民幣1,769.6百萬元所抵銷。

2012年，我們錄得來自經營活動的現金淨額人民幣3,183.6百萬元，而2011年，我們經營活動動用現金淨額人民幣14.0百萬元，主要是由於運營資金的現金流入與繳付所得稅及利息支出減少，惟部分被所得稅前利潤下降所抵銷。2012年，我們來自運營資金的現金流入淨額為人民幣1,603.8百萬元，而於2011年我們用於運營資金的現金流出淨額則為人民幣1,772.0百萬元，主要是由於因我們致力推廣創新證券交易產品，債券質押式報價回購業務產品「天天利」快速增長，令賣出回購金融資產款大幅增加，惟部分被2012年我們為應對中國證券市場狀況而調整投資策略導致的融資客戶墊款增加與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產投資增加所抵銷。

我們用於經營活動的現金淨額於2011年大幅下降，主要是我們運營資金的現金流出減少所致，惟該減幅因所得稅前利潤降低而被部分抵銷。我們的運營資金現金流出淨額於2011年為人民幣1,772.0百萬元，而於2010年為人民幣4,631.6百萬元，主要是由於(i)我們在2010年降低債券投資槓桿，使得賣出回購金融資產款減少，及(ii)我們在2010年使用運營資金增購了以公允價值計價且其變動計入損益的金融資產，而在2011年因應中國證券市場狀況調整投資策略，對部分該等金融資產進行出售變現所致，惟調整投資策略所造成的運營資金增加被融資客戶墊款增加所部分抵銷。

---

## 財務信息

---

我們相信我們可從經營活動產生充足現金流量。2010年、2011年及2012年，運營資金變動前的經營現金流量分別為人民幣4,464.8百萬元、人民幣2,870.3百萬元及人民幣2,309.6百萬元。另外，截至2010年、2011年及2012年12月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣12,604.7百萬元、人民幣14,270.3百萬元及人民幣15,539.7百萬元，表示我們2010年、2011年及2012年的運營資金需求得到滿足。

### *(用於)／來自投資活動的現金淨額*

我們用於投資活動的現金流出主要包括(i)購買可供出售金融資產，及(ii)購買物業及設備以及其他無形資產(主要包括於證券及期貨交易所擁有的交易席位及所購買的軟件)。我們來自投資活動的現金流入主要包括(i)出售可供出售金融資產所得款項，(ii)出售物業及設備以及其他無形資產所得款項，及(iii)收取子公司及可供出售金融資產股利及利息。

2012年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣5,829.8百萬元，主要是由於(i)購買可供出售金融資產人民幣5,631.6百萬元，主要歸因於我們增加對債務證券的投資以發展債券質押式報價回購業務產品「天天利」產品；及(ii)購買物業及設備以及其他無形資產人民幣238.3百萬元，惟部分被可供出售金融資產所得股利及利息人民幣22.2百萬元所抵銷。

2011年，來自投資活動的現金淨額為人民幣825.4百萬元，主要是由於(i)我們基於投資決策而出售可供出售金融資產人民幣1,056.7百萬元；及(ii)我們自可供出售金融資產收取股利人民幣47.7百萬元，惟部分被我們因業務發展而購置物業及設備以及其他無形資產人民幣287.7百萬元所抵銷。

2010年，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣1,874.7百萬元，主要是由於(i)我們根據投資決策而增持可供出售金融資產人民幣1,714.9百萬元；及(ii)購置物業及設備以及其他無形資產人民幣201.4百萬元，惟部分被我們收取可供出售金融資產股利及利息人民幣37.2百萬元所抵銷。

我們投資活動的現金淨額由2011年的收入轉為2012年的支出，是由於我們在2012年淨增購可供出售金融資產，而在2011年對部分該等金融資產進行出售變現。

我們投資活動的現金淨額由2010年的支出轉為2011年的收入，是由於我們因應中國證券市場狀況調整投資策略，在2010年淨增購了該等金融資產，而在2011年對部分可供出售金融資產進行出售變現。

### *(用於)／來自融資活動的現金淨額*

我們用於融資活動的現金流出主要包括我們向股東支付的股利以及就收購我們所投



---

## 財務信息

---

資公司非控制性權益所作付款。我們來自融資活動的現金流入主要包括發行子公司股份所得款項。

2012年，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣2.4百萬元，主要是由於獲得人民幣18.9百萬元的短期銀行貸款，惟部分被我們支付予銀河期貨非控股股東的股利人民幣11.7百萬元所抵銷。

2011年，我們來自融資活動的現金淨額為人民幣29.7百萬元，主要是由於銀河期貨非控股股東注資人民幣54.9百萬元，惟部分被我們收購銀河期貨4.16%的股權而支付非控股股東人民幣25.2百萬元所抵銷。

2010年，我們用於融資活動的現金淨額為人民幣1,162.4百萬元，是由於我們向股東支付股利人民幣1,200.0百萬元，惟部分被銀河期貨非控股股東注資人民幣37.6百萬元所抵銷。

2012年，我們來自融資活動的現金淨額較2011年有所減少，主要是由於2012年我們並未自子公司的非控股股東獲得任何注資，且我們向銀河期貨非控股股東支付股利人民幣11.7百萬元。2010年至2011年間，我們融資活動的現金淨額的變動主要是由於我們在2010年向股東支付股利人民幣1,200.0百萬元。

### 資產與負債

為保證合適的現金流動性管理及資本分配，我們積極監控資產負債表的規模及構成，力圖保持高流動性的資產負債表。由於我們的業務流動性強，我們的資產與負債多數為流動資產及負債。

## 財務信息

### 流動資產及負債

下表載列所示日期我們流動資產及負債的概要：

	於12月31日			於3月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
<b>流動資產</b>				
融資客戶墊款 .....	532.8	2,548.7	5,438.7	9,806.4
應收賬款 .....	129.4	108.0	209.7	216.0
預付稅項 .....	18.3	149.4	268.1	251.5
其他應收及預付賬款 .....	447.3	322.1	426.6	668.2
可供出售金融資產 .....	1,833.0	641.0	5,908.0	6,995.9
買入返售金融資產 .....	60.0	591.8	809.5	1,465.4
交易性金融資產 .....	6,514.5	5,010.8	4,622.0	4,727.5
指定以公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產 .....	182.1	0.9	831.0	351.2
交易所及非銀行金融機構保證金	2,346.8	2,137.0	2,614.3	2,943.3
結算備付金 .....	24,675.5	3,584.1	4,541.5	4,551.5
銀行結餘 .....	55,584.9	42,264.4	36,607.0	38,154.7
<b>流動資產總額</b> .....	<b>92,324.6</b>	<b>57,358.2</b>	<b>62,276.4</b>	<b>70,131.6</b>
<b>流動負債</b>				
應付銀行及非銀行金融機構款項	—	—	318.9	3,973.0
應付經紀業務客戶賬款 .....	76,794.5	41,231.1	39,745.6	38,456.9
應計僱員成本 .....	2,343.4	1,487.4	1,104.8	847.7
其他應付款項及預計費用 .....	393.7	337.1	363.7	2,565.6
所得稅負債 .....	188.3	29.7	20.3	18.6
賣出回購金融資產款 .....	—	2.6	5,183.4	7,799.9
<b>流動負債總額</b> .....	<b>79,719.9</b>	<b>43,087.9</b>	<b>46,736.7</b>	<b>53,661.7</b>
<b>流動資產淨值</b> .....	<b>12,604.7</b>	<b>14,270.3</b>	<b>15,539.7</b>	<b>16,469.9</b>

我們的流動資產主要包括銀行結餘(包括代客戶持有的現金)、結算備付金(包括客戶交易結算備付金)、交易性金融資產、融資客戶墊款、可供出售金融資產與交易所及非銀行金融機構保證金。我們的流動負債主要包括應付經紀業務客戶賬款(主要按客戶要求償還)以及賣出回購金融資產款。證券及期貨經紀業務的客戶存款為我們流動資產及流動負債的重要組成部分。客戶存款於流動資產中主要計入代客戶持有的現金及客戶交易結算備付金，而於流動負債中計入應付經紀業務客戶賬款。客戶存款根據我們客戶的交易活動、市況及其他超出我們控制範圍的外界因素而變化。因此，證券及期貨經紀業務的客戶存款並非反映我們財務狀況或經營業績的合適指標。有關扣除證券及期貨經紀業務客戶存款後的資產與負債資料，請參閱下文「一 經調整流動資產與負債」。

我們的流動資產淨值即流動資產總額與流動負債總額之間的差額，於2010年、2011年、2012年及2013年第一季度一直維持正數。

---

## 財務信息

---

於2013年3月31日，我們的流動資產淨值從2012年12月31日的人民幣15,539.7百萬元增至人民幣16,469.9百萬元，原因是我們流動資產總額的增幅超過流動負債總額的增幅。我們的流動資產增加主要是由於(i)融資融券業務增長令融資客戶墊款增加人民幣4,367.7百萬元，(ii)主要因我們增購債務證券作為債券質押式報價回購業務產品「天天利」的抵押品令可供出售金融資產增加人民幣1,087.9百萬元，及(iii)買入返售金融資產主要因我們的約定購回式證券交易增長而增加人民幣655.9百萬元。我們的流動負債增加主要是由於(i)應付銀行及非銀行金融機構款項主要因證券金融公司轉融通增加而增加人民幣3,654.1百萬元，(ii)賣出回購金融資產款主要因「天天利」增長而增加人民幣2,616.5百萬元，及(iii)其他應付款項及預計費用主要因代客戶收取款項的結算及交收日期定於2013年首季末之後而增加人民幣2,201.9百萬元，惟部分被應付經紀業務客戶賬款主要因2013年首季代客戶持有的現金減少而減少人民幣1,288.7百萬元所抵銷。

於2012年12月31日，我們的流動資產淨值從2011年12月31日的人民幣14,270.3百萬元增至人民幣15,539.7百萬元，原因是我們流動資產總額的增幅超過流動負債總額的增幅。我們的流動資產增加主要是由於(i)可供出售金融資產增加人民幣5,267.0百萬元，(ii)融資客戶墊款增加人民幣2,890.0百萬元，及(iii)代客戶持有的交易結算備付金增加人民幣957.4百萬元，惟部分被代客戶持有的現金及銀行結餘減少所抵銷。我們的流動負債增加主要是由於賣出回購金融資產款增加人民幣5,180.8百萬元，惟部分被2012年代客戶持有的現金減少令應付經紀業務客戶賬款減少人民幣1,485.5百萬元所抵銷，反映了2012年中國證券市場低迷，客戶交易活動減少。

於2011年12月31日，我們的流動資產淨值從2010年12月31日的人民幣12,604.7百萬元增至人民幣14,270.3百萬元，原因是我們流動負債總額的減幅超過流動資產總額的減幅。我們的流動資產減少主要是由於(i)我們代客戶持有的現金減少人民幣14,575.1百萬元，(ii)交易性金融資產減少人民幣1,503.7百萬元，及(iii)可供出售金融資產減少人民幣1,192.0百萬元，惟部分被融資客戶墊款及銀行結餘及現金增加所抵銷。我們的流動負債減少主要是由於2011年代客戶持有的現金減少導致應付經紀業務客戶賬款減少人民幣35,563.4百萬元，反映了由於2011年中國證券市場低迷而導致客戶交易活動減少。

我們持有賣出回購金融資產及買入返售金融資產主要是為管理流動資金，通過金融槓桿為金融資產賺取更高回報。由於買入返售及賣出回購交易為管理流動資金的重要措施，且我們不時調整賣出回購金融資產及買入返售金融資產的結餘，故該等金融資產金額可能會於各結算日大幅波動。例如，我們可能於假期前增持買入返售金融資產以於假期賺取基

## 財務信息

金回報。該等金融工具屬短期性質，可於短期內迅速變現，從而增加我們的運營資金並滿足其他不時的流動資金需求。有關我們買入返售或賣出回購交易的詳情，請參閱「— 綜合利潤表的主要組成部分 — 收入及其他收益 — 利息收入」及「— 綜合利潤表的主要組成部分 — 支出總額 — 利息支出」。

### 經調整流動資產與負債

由於我們持有的客戶存款根據我們客戶的交易活動、市況及其他超出我們控制範圍的外界因素而變化，我們調整資產與負債，剔除代客戶持有的資產及應付經紀業務客戶賬款，以便有意投資者準確了解我們的財務狀況。下表載列所示日期經調整流動資產與負債：

	於12月31日			於3月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
	(人民幣百萬元)			
經調整流動資產 <sup>(1)</sup> .....	15,530.1	16,127.1	22,530.8	31,674.7
經調整流動負債 <sup>(2)</sup> .....	2,925.4	1,856.8	6,991.1	15,204.8
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	5.3倍	8.7倍	3.2倍	2.1倍

(1) 指流動資產總額減去應付經紀業務客戶賬款。

(2) 指流動負債總額減去應付經紀業務客戶賬款。

(3) 按經調整流動資產除以經調整流動負債計算。

### 非流動資產及負債

下表載列所示日期非流動資產及負債概要：

	於12月31日		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
<b>非流動資產</b>			
物業及設備 .....	608.8	583.9	515.6
商譽 .....	223.3	223.3	223.3
其他無形資產 .....	322.1	353.3	362.8
可供出售金融資產 .....	324.2	391.1	743.0
遞延稅項資產 .....	461.6	304.9	174.4
<b>非流動資產總額</b> .....	<b>1,940.0</b>	<b>1,856.5</b>	<b>2,019.1</b>

我們的非流動資產主要包括物業及設備、可供出售金融資產及其他無形資產。物業及設備主要包括用於經營營業網絡的物業。可供出售金融資產主要包括我們於私募股權投資業務所作股權投資及因轉讓受限而預計不會在一年內出售的股權投資。其他無形資產主要包括於證券及期貨交易所設置的交易席位及我們購買的軟件。我們的非流動資產從2011年12月31日的人民幣1,856.5百萬元增至2012年12月31日的人民幣2,019.1百萬元，主要是由於

## 財務信息

可供出售金融資產增加所致。我們的非流動資產從2010年12月31日的人民幣1,940.0百萬元減至2011年12月31日的人民幣1,856.5百萬元，主要是由於遞延稅項資產減少所致。

於2010年、2011年及2012年12月31日，我們並無非流動負債。

### 債務

我們主要依賴經營現金流量及回購交易作為日常業務過程中中國業務流動資金的主要來源。我們亦不時為管理流動資金而自銀行借入短期貸款。於2010年、2011年及2012年12月31日以及2013年3月31日，我們的銀行貸款分別為零、零、人民幣18.9百萬元及零。除集團內部負債外，我們於截至2013年3月31日並無任何未償還按揭、抵押、債權證、其他已發放債務資本、銀行透支、貸款、承兌債務或其他類似債務、租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或有負債。

2012年11月，本公司股東授權我們發行本金總額不超過人民幣70億元的短期融資券。中國人民銀行於2013年4月1日批准我們發行短期融資券的申請。根據中國人民銀行的批准，我們可於一年內酌情發行本金額人民幣70億元的短期融資券。我們於2013年4月12日在全國銀行間債券市場通過招標方式發行首期固定利率短期融資券，發行本金總額為人民幣35億元。該期短期融資券為期90天，利率為3.58%，主體評級為AAA，本期信用等級為A-1。首期短期融資券的所得款項用於補充我們的營運資金。董事確認，除2013年4月12日發行的短期融資券外，我們的債務自2013年3月31日以來並無任何重大變動。

### 資本開支

我們的資本開支主要包括購置物業、機器及設備以及其他無形資產的開支。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
		(人民幣百萬元)	
購置物業、設備及其他無形資產.....	201.4	287.7	238.3

我們2010年、2011年及2012年的資本開支分別為人民幣201.4百萬元、人民幣287.7百萬元及人民幣238.3百萬元，主要是由於購置物業及設備以擴充營業網絡及海外業務所致。

於2013年3月31日，我們預計2013年的資本開支為人民幣150百萬元，主要用於購置及裝修分支機構營業用房、機房交易設備和客戶終端的更新及IT軟件的採購和開發等。我們計劃利用營運活動所得現金支付該資本開支。

## 財務信息

### 承擔及或有負債

#### 資本承諾

下表載列所示日期我們收購物業及設備的資本承諾。

	於12月31日			於3月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
		(人民幣百萬元)		
已訂約但未計提 .....	28.8	23.6	5.8	8.7

我們以經營活動所得現金流量為絕大部分資本承諾撥資。我們的資本承諾主要用於購置物業及設備以擴充營業網絡，而隨着我們的發展，預計業務擴展會繼續產生其他資本承諾。

#### 經營租賃承擔

我們根據不可撤銷經營租賃向第三方租用部分辦公室物業。下表載列所示日期我們根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租賃款項：

	於12月31日			於3月31日
	2010年	2011年	2012年	2013年
		(人民幣百萬元)		
一年內(含一年) .....	188.0	278.1	311.9	301.4
一至二年(含二年) .....	151.1	255.4	192.4	187.9
二至三年(含三年) .....	133.0	142.8	140.5	147.8
三至五年(含五年) .....	147.4	159.6	195.2	196.1
五年以上 .....	120.8	123.6	79.4	81.7
	<b>740.3</b>	<b>959.5</b>	<b>919.4</b>	<b>914.9</b>

#### 或有負債

於2013年3月31日，我們並無牽涉任何如被判敗訴預計會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響的重大法律訴訟、仲裁或行政程序。考慮到我們已收到的法院裁決及法律意見，倘管理層能夠合理估計訴訟結果，則我們會為有關索償的可能損失作出撥備。2012年，我們為未決訴訟撥備人民幣18.9百萬元。

於2013年3月31日，我們並無任何擔保、按揭、押記或其他重大或有負債。

#### 資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何未償還資產負債表外擔保或外匯遠期合約。

## 財務信息

### 資本充足及風險控制指標

根據中國證監會頒佈的證券公司風險控制指標管理辦法(即風險控制指標管理辦法)，我們已建立一個動態淨資本監控機制，以符合法定淨資本規定及資本充足的其他監管標準。此外，我們亦需維持最低淨資本金額，以便開展融資融券、資產管理及承銷業務。於2010年、2011年及2012年12月31日以及於2013年3月31日，我們符合所有資本充足及風險控制指標規定。於2012年12月31日，我們的淨資本為人民幣13,508.3百萬元。

下表載列我們於所示日期根據中國公認會計準則及中國相關監管規定編製的淨資本及主要風險監管控制指標。營業紀錄期間，我們的淨資本及主要風險控制指標均符合有關規定。

	於12月31日			預警標準 <sup>(1)</sup>	最低/ 最高標準
	2010年	2011年	2012年		
淨資本 <sup>(2)</sup> (人民幣百萬元) ..	11,316.0	12,664.3	13,508.3	≥ 240.0	≥ 200.0
淨資本/各項風險資本 準備之和 <sup>(3)</sup> (%) .....	298.3%	436.2%	662.6%	≥ 120.0%	≥ 100.0%
淨資本/資產淨值(%) ....	78.8%	79.5%	77.9%	≥ 48.0%	≥ 40.0%
淨資本/負債總額 <sup>(4)</sup> (%) ...	399.2%	740.9%	199.6%	≥ 9.6%	≥ 8.0%
資產淨值/負債總額(%) ..	506.9%	932.3%	256.3%	≥ 24.0%	≥ 20.0%
所持股權證券及衍生工具 價值/淨資本(%) .....	5.3%	8.0%	9.9%	≤ 80.0%	≤ 100.0%
所持固定收益證券價值/ 淨資本(%) .....	72.4%	37.9%	76.4%	≤ 400.0%	≤ 500.0%

(1) 預警標準由中國證監會根據風險控制指標管理辦法釐定。如指標須維持在最低水平之上，則預警標準為最低要求的120%；如指標須維持在最高水平之下，則預警標準為最高要求的80%。

(2) 淨資本等於資產淨值減金融資產的風險調整，減其他資產及或有負債的風險調整，再加/減中國證監會釐定或核准的其他調整項目。

(3) 風險資本儲備為中國證券公司用以彌補於日常業務過程中及設立子公司及營業部時可能蒙受的任何損失的法定盈餘公積金。有關儲備按證券公司的淨資本計算。

(4) 負債總額不包括應付經紀業務客戶賬款。

除上述風險控制指標外，風險控制指標管理辦法要求我們在進行自營交易業務時遵守以下規定：(i)持有一種股權證券的成本不得超過淨資本的30%；及(ii)持有一種股權證券的市值與其總市值的比例不得超過5%，但因承銷導致的情形及中國證監會另有規定的除外。

此外，我們在進行融資融券業務時，須遵守以下規定：(i)給予單一客戶的融資不得超過淨資本的5%；(ii)借予單一客戶的證券價值不得超過淨資本的5%；及(iii)所持單類證券的市值不得超過該證券總市值的20%。

我們會在進行自營交易及融資融券業務時嚴密監控所有風險控制指標。營業紀錄期間，我們並無任何與該等風險控制指標有關的不合規事件，亦無接獲中國證監會發出的任何警告或被處以懲罰。

---

## 財務信息

---

我們通過淨資本動態監控系統採集財務及相關業務數據，確保數據採集和測算真實、準確和完整。該系統能夠每日監控和計算公司淨資本和風險控制指標，自動生成並向公司管理層和監管部門報送符合監管要求的各項報表。我們定期對動態監控系統的有效性進行評估，並根據市場、業務發展、技術和監管環境的變化調整和完善該系統，並制定淨資本動態監控系統應急方案。根據該系統生成的數據，風險管理部和審計部定期對風險控制指標及淨資本進行監控和監督，審計部對有關淨資本和風險控制監管指標的報表進行獨立審計。

### 市場風險的定量和定性分析

我們已設定風險管理與控制系統，以計量、監控及管理日常業務過程中產生的財務風險。有關風險管理程序的概要請參閱「業務—風險管理」及本招股書附錄一會計師報告附註52。我們日常業務過程中面對的主要財務風險為信用風險、流動性風險及市場風險。市場風險是指金融工具的公允價值或現金流量因利率風險、貨幣風險及價格風險產生不利變動或波動而導致損失的風險。

### 信用風險

我們承受信用風險，即因借方或交易對手未能或無法履行付款責任或彼等信貸評級下降而產生損失的風險。

我們的信用風險主要來自固定收入金融資產、融資交易資產以及我們的證券及期貨經紀業務。固定收入金融資產包括銀行結餘、結算備付金及債務證券。固定收入金融資產的信用風險可能源自交易對手拖欠款項或證券發行人拖欠款項。

我們主要將銀行結餘存入國有商業銀行或合資商業銀行，而將結算備付金存入中國證券登記結算，我們的相關信用風險相對較低。

對於我們的自營交易業務，透過證券交易所或中國證券登記結算交易時交易對手的違約風險偏低，而透過銀行間市場進行交易時，會對交易對手進行評估，僅可與信貸評級良好之交易對手進行交易。為控制投資組合的風險，我們僅與評級為AA-或以上之交易對手買賣債券。因此，我們認為自營交易業務的信用風險並不重大。

融資交易資產包括融資客戶墊款及借予客戶的證券，該等金融資產的主要信用風險指客戶未能償還本金、利息或借予彼等的證券。我們按個別客戶基準監管融資客戶的賬戶，有必要時會要求補充保證金、現金抵押或證券。對於融資客戶墊款及證券借貸，我們監管



## 財務信息

抵押品比率以確保所抵押的資產價值足以補償墊款。於2010年、2011年及2012年12月31日，我們所有融資客戶的抵押品比率均高於130%，顯示抵押品價值足以彌補融資融券業務的信用風險。

我們亦面對來自證券及期貨經紀業務的信用風險。倘客戶未能存入足夠的款項，則我們或須使用本身資金完成交易結算。我們要求在代客結算前悉數撥付所有交易的資金，借此可減輕相關信用風險並確保風險可控。

下表載列我們承受的最高信用風險，即未計及使用抵押品及其他信用增級之金融資產的賬面值(扣除減值)：

	於12月31日		
	2010年	2011年	2012年
		(人民幣百萬元)	
融資客戶墊款 .....	532.8	2,548.7	5,438.7
應收賬款 .....	129.4	108.0	209.7
其他金融資產 .....	406.3	261.7	374.5
可供出售金融資產 .....	1,829.6	612.4	5,552.6
包括：借予客戶的證券 .....	0.2	9.4	35.5
買入返售金融資產 .....	60.0	591.8	809.5
交易性金融資產 .....	5,644.1	2,860.7	3,346.5
指定以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產 .....	182.1	0.9	655.2
包括：借予客戶的證券 .....	—	—	169.8
交易所及非銀行金融機構保證金 .....	2,346.8	2,137.0	2,614.3
結算備付金 .....	24,675.5	3,584.1	4,541.5
銀行結餘 .....	55,584.9	42,264.4	36,607.0
<b>最大信用風險敞口 .....</b>	<b>91,391.5</b>	<b>54,969.7</b>	<b>60,149.5</b>

於2010年、2011年及2012年12月31日，我們並無持有任何已逾期但無減值的金融資產。

### 流動性風險

流動性風險指無法及時以合理成本產生充足現金流或金融工具或清償債務以履行責任的風險。於日常業務過程中，我們可能因宏觀經濟政策變動、市場波動、經營不善、信貸評級下調、資產與負債錯配、資產轉手率低下、大量承銷、重大自營交易頭寸或長期投資比率過高而面對流動性風險。倘我們無法調整資產結構應對任何流動性風險或遵守監管機構的風險指標規定，則我們可能會遭監管機構處罰而限制營運，可能對我們的業務及聲譽產生不利影響。

我們採取措施管理流動性風險。我們透過預警系統及管理大筆資金的使用對資金實施集中管理及控制。為兼顧安全性、流動性及盈利能力，我們調整及調配資產規模與結構條

## 財務信息

款以建立多級流動性儲備並及時透過貨幣市場及資本市場交易實現流動性風險管理目標。此外，我們亦已建立流動性風險管理報告制度，規定編製各種條款的集資計劃並報告集資計劃的執行情況以反映流動性風險管理的狀況。

下表載列所示日期金融資產及負債按合約到期日剩餘期間劃分的到期日分析：

於2010年12月31日								
按要求	三個月至					無限期	合計	賬面值
	三個月內	一年	一至五年	五年以上	(人民幣百萬元)			
<b>金融資產</b>								
融資客戶墊款 .....	—	4.4	549.7	—	—	—	554.1	532.8
應收賬款 .....	129.4	—	—	—	—	—	129.4	129.4
其他金融資產 .....	255.3	—	—	—	—	—	255.3	255.3
可供出售金融資產 .....	—	600.1	663.7	649.9	256.4	137.8	2,307.9	2,157.2
買入返售金融資產 .....	—	60.1	—	—	—	—	60.1	60.0
交易性金融資產 .....	—	1,163.4	2,395.4	1,997.9	784.8	870.4	7,211.9	6,514.5
指定以公允價值計量且 其變動計入損益的 金融資產 .....	—	—	1.2	5.0	158.3	—	164.5	182.1
交易所及非銀行金融機構 保證金 .....	2,346.8	—	—	—	—	—	2,346.8	2,346.8
結算備付金 .....	24,675.5	—	—	—	—	—	24,675.5	24,675.5
銀行結餘 .....	55,584.9	—	—	—	—	—	55,584.9	55,584.9
<b>小計 .....</b>	<b>82,991.9</b>	<b>1,828.0</b>	<b>3,610.0</b>	<b>2,652.8</b>	<b>1,199.5</b>	<b>1,008.2</b>	<b>93,290.4</b>	<b>92,438.5</b>
<b>金融負債</b>								
應付經紀業務客戶賬款 ..	76,794.5	—	—	—	—	—	76,794.5	76,794.5
其他金融負債 .....	171.4	—	—	—	—	—	171.4	171.4
<b>小計 .....</b>	<b>76,965.9</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>76,965.9</b>	<b>76,965.9</b>
<b>淨頭寸 .....</b>	<b>6,026.0</b>	<b>1,828.0</b>	<b>3,610.0</b>	<b>2,652.8</b>	<b>1,199.5</b>	<b>1,008.2</b>	<b>16,324.5</b>	<b>15,472.6</b>

## 財務信息

於2011年12月31日

按要求	三個月內	三個月至			無限期	合計	賬面值
		一年	一至五年	五年以上			
(人民幣百萬元)							
<b>金融資產</b>							
融資客戶墊款 .....	—	897.6	1,765.7	—	—	2,663.3	2,548.7
應收賬款 .....	108.0	—	—	—	—	108.0	108.0
其他金融資產 .....	88.5	—	—	—	—	88.5	88.5
可供出售金融資產 .....	—	0.3	22.4	753.4	66.3	1,111.4	1,032.1
買入返售金融資產 .....	—	589.1	5.2	—	—	594.3	591.8
交易性金融資產 .....	—	94.5	223.5	2,639.9	553.6	2,150.0	5,010.8
指定以公允價值計量 且其變動計入損益 的金融資產 .....	—	—	1.0	—	—	1.0	0.9
交易所及非銀行金融機構 保證金 .....	2,137.0	—	—	—	—	2,137.0	2,137.0
結算備付金 .....	3,584.1	—	—	—	—	3,584.1	3,584.1
銀行結餘 .....	42,264.4	—	—	—	—	42,264.4	42,264.4
<b>小計 .....</b>	<b>48,182.0</b>	<b>1,581.5</b>	<b>2,017.8</b>	<b>3,393.3</b>	<b>619.9</b>	<b>58,213.5</b>	<b>57,366.3</b>
<b>金融負債</b>							
應付經紀業務客戶賬款 ..	41,231.1	—	—	—	—	41,231.1	41,231.1
其他金融負債 .....	184.1	—	—	—	—	184.1	184.1
賣出回購金融資產款 .....	—	2.6	—	—	—	2.6	2.6
<b>小計 .....</b>	<b>41,415.2</b>	<b>2.6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>41,417.8</b>	<b>41,417.8</b>
<b>淨頭寸 .....</b>	<b>6,766.8</b>	<b>1,578.9</b>	<b>2,017.8</b>	<b>3,393.3</b>	<b>619.9</b>	<b>16,795.7</b>	<b>15,948.5</b>

## 財務信息

於2012年12月31日

按要求	三個月內	三個月至			無限期	合計	賬面值	
		一年	一至五年	五年以上				
(人民幣百萬元)								
<b>金融資產</b>								
融資客戶墊款.....	—	1,164.1	4,499.9	—	—	—	5,664.0	5,438.7
應收賬款.....	209.7	—	—	—	—	—	209.7	209.7
其他金融資產.....	74.1	—	—	—	—	—	74.1	74.1
可供出售金融資產.....	—	124.5	262.2	3,082.5	4,793.0	833.3	9,095.5	6,651.0
買入返售金融資產.....	—	306.1	540.4	—	—	—	846.5	809.5
交易性金融資產.....	—	43.8	359.9	2,254.7	2,178.0	1,081.2	5,917.6	4,622.0
指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	—	0.2	3.2	477.3	40.4	345.6	866.7	831.0
<b>交易所及非銀行金融機構</b>								
保證金.....	2,614.3	—	—	—	—	—	2,614.3	2,614.3
結算備付金.....	4,541.5	—	—	—	—	—	4,541.5	4,541.5
銀行結餘.....	36,607.0	—	—	—	—	—	36,607.0	36,607.0
<b>小計.....</b>	<b>44,046.6</b>	<b>1,638.7</b>	<b>5,665.6</b>	<b>5,814.5</b>	<b>7,011.4</b>	<b>2,260.1</b>	<b>66,436.9</b>	<b>62,398.8</b>
<b>金融負債</b>								
<b>應付銀行及非銀行金融機構</b>								
款項.....	—	320.2	—	—	—	—	320.2	318.9
應付經紀業務客戶賬款.....	39,745.6	—	—	—	—	—	39,745.6	39,745.6
其他金融負債.....	177.4	—	—	—	—	—	177.4	177.4
賣出回購金融資產款.....	—	5,196.2	—	—	—	—	5,196.2	5,183.4
<b>小計.....</b>	<b>39,923.0</b>	<b>5,516.4</b>	—	—	—	—	<b>45,439.4</b>	<b>45,425.3</b>
<b>淨頭寸.....</b>	<b>4,123.6</b>	<b>(3,877.7)</b>	<b>5,665.6</b>	<b>5,814.5</b>	<b>7,011.4</b>	<b>2,260.1</b>	<b>20,997.5</b>	<b>16,973.5</b>

### 利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化而波動的風險。我們進行敏感度分析以監控利率風險，在假設所有其他變量不變的情況下評估利率的合理潛在變動對我們總利潤及權益的影響。債務證券主要包括公司債券，我們透過優化債券組合的久期與凸度降低利率風險。有關代客戶持有的現金的利率風險由應付經紀業務客戶賬款抵銷，原因是代客戶持有現金和應付經紀業務客戶賬款互相對應。

## 財務信息

下表載列所示日期我們的金融資產及負債的合約重新定價日或到期日(以較早者為準)的剩餘期間。下表未有載入的金融資產及負債不計息或並無涉及利率風險。

	於2010年12月31日				合計
	一年內	一至三年	三至五年	五年以上	
	(人民幣百萬元)				
<b>金融資產</b>					
融資客戶墊款 .....	532.8	—	—	—	532.8
可供出售債務證券 .....	1,232.2	19.5	396.2	181.6	1,829.5
買入返售金融資產 .....	60.0	—	—	—	60.0
交易性金融資產 .....	3,951.7	709.7	707.6	275.1	5,644.1
指定以公允價值計量 且其變動計入損益的 金融資產 .....	—	—	—	182.1	182.1
結算備付金 .....	24,675.5	—	—	—	24,675.5
銀行結餘 .....	55,584.9	—	—	—	55,584.9
<b>小計 .....</b>	<b>86,037.1</b>	<b>729.2</b>	<b>1,103.8</b>	<b>638.8</b>	<b>88,508.9</b>
<b>金融負債</b>					
應付經紀業務客戶賬款 .....	76,794.5	—	—	—	76,794.5
<b>淨利息頭寸 .....</b>	<b>9,242.6</b>	<b>729.2</b>	<b>1,103.8</b>	<b>638.8</b>	<b>11,714.4</b>

	於2011年12月31日				合計
	一年內	一至三年	三至五年	五年以上	
	(人民幣百萬元)				
<b>金融資產</b>					
融資客戶墊款 .....	2,548.7	—	—	—	2,548.7
可供出售債務證券 .....	20.1	532.8	30.7	19.4	603.0
買入返售金融資產 .....	591.8	—	—	—	591.8
交易性金融資產 .....	430.2	679.5	1,249.7	501.3	2,860.7
指定以公允價值計量 且其變動計入損益的 金融資產 .....	0.9	—	—	—	0.9
結算備付金 .....	3,584.1	—	—	—	3,584.1
銀行結餘 .....	42,264.4	—	—	—	42,264.4
<b>小計 .....</b>	<b>49,440.2</b>	<b>1,212.3</b>	<b>1,280.4</b>	<b>520.7</b>	<b>52,453.6</b>
<b>金融負債</b>					
應付經紀業務客戶賬款 .....	41,231.1	—	—	—	41,231.1
賣出回購金融資產款 .....	2.6	—	—	—	2.6
<b>小計 .....</b>	<b>41,233.7</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>41,233.7</b>
<b>淨利息頭寸 .....</b>	<b>8,206.5</b>	<b>1,212.3</b>	<b>1,280.4</b>	<b>520.7</b>	<b>11,219.9</b>

## 財務信息

於2012年12月31日

	一年內	一至三年	三至五年	五年以上	合計
	(人民幣百萬元)				
<b>金融資產</b>					
融資客戶墊款 .....	5,438.7	—	—	—	5,438.7
可供出售債務證券 .....	100.6	293.1	1,471.4	3,652.0	5,517.1
買入返售金融資產 .....	809.5	—	—	—	809.5
交易性金融資產 .....	281.9	789.9	851.0	1,423.7	3,346.5
指定以公允價值計量 且其變動計入損益的 金融資產 .....	—	—	454.7	30.7	485.4
結算備付金 .....	4,541.5	—	—	—	4,541.5
銀行結餘 .....	36,607.0	—	—	—	36,607.0
<b>小計 .....</b>	<b>47,779.2</b>	<b>1,083.0</b>	<b>2,777.1</b>	<b>5,106.4</b>	<b>56,745.7</b>
<b>金融負債</b>					
應付銀行及非銀行金融 機構款項 .....	318.9	—	—	—	318.9
應付經紀業務客戶賬款...	39,745.6	—	—	—	39,745.6
賣出回購金融資產款 .....	5,183.4	—	—	—	5,183.4
<b>小計 .....</b>	<b>45,247.9</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>45,247.9</b>
<b>淨利息頭寸 .....</b>	<b>2,531.3</b>	<b>1,083.0</b>	<b>2,777.1</b>	<b>5,106.4</b>	<b>11,497.8</b>

### 敏感度分析

下表列示基於所示各期末我們的計息資產及計息負債狀況，所有貨幣的收益率同時平行上升或下降100個基點對我們的總利潤及股東權益的潛在影響。

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
<b>年內所得稅前利潤</b>			
上升100個基點 .....	(33.1)	(45.2)	(117.4)
下降100個基點 .....	33.1	45.2	117.4
<b>所得稅前其他全面收入</b>			
上升100個基點 .....	(30.1)	(14.8)	(293.2)
下降100個基點 .....	30.1	14.8	293.2

我們總利潤所受到的影響乃基於利率的若干變動導致的淨生息資產的利息收入與交易性金融資產及金融負債重估金額的變動。股東權益所受到的影響指利率若干變動情況下，可供出售金融資產公允價值的變動。

上述分析假設不同收益率同時平行上升或下降，因此並不反映僅有部分收益率改變而其他維持不變情況下的潛在影響。該分析亦基於其他簡化假設，包括假設所有持倉均持有至到期。利率波動的影響僅供參考，顯示不同收益結構對我們利潤及權益總額的可能影

## 財務信息

響及現時的利率風險狀況。有關影響並未計及我們減低利率風險的風險管理程序，因此以上分析可能有別於實際情況。

### 價格風險

價格風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格的變動而波動(因利率或匯率引起的除外)的風險，由個別金融工具或發行人的特定因素或影響市場交易的所有同類金融工具的因素引起。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產與可供出售金融資產均以公允價值計量。因此，我們面對股權證券市場的價格風險。我們擁有多種股權證券組合以降低股權證券投資的價格風險。

### 敏感度分析

假設所有其他變量維持不變，下表載列股權證券、基金及其他投資價格上升或下降10%對我們利潤及股東權益總額的潛在影響。

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
<b>對所得稅前利潤的影響</b>			
上升10% .....	84.3	172.4	155.5
下降10% .....	(84.3)	(172.4)	(155.5)
<b>對所得稅前其他全面收入的影響</b>			
上升10% .....	19.4	19.8	69.1
下降10% .....	(19.4)	(19.8)	(69.1)

### 貨幣風險

貨幣風險是由於外匯匯率變化導致公允價值或未來現金流量波動的風險。我們的業務大部分以人民幣結算，小部分交易以美元或港元計值。

我們所持外幣資產及負債相對我們的總資產及負債並不重大。收入結構方面，大部分業務交易以人民幣計值，外幣交易部分並不重大。我們認為，由於我們的外幣計值資產、負債、收益及開支佔總資產、負債、收益及開支比例較低，故業務的貨幣風險甚微。

### 股利政策

我們的董事會負責將有關股利派付的建議(如有)提交股東大會審批。是否派付股利及派付股利的金額取決於我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足比率、我們自

---

## 財務信息

---

子公司收取的現金股利、日後業務前景、有關我們派付股利的法定及監管限制，以及我們的董事會認為相關的其他因素。

根據公司章程，我們於從年內稅後利潤作出以下分配後，將從年內可供分配稅後利潤派付股利：

- 彌補累計虧損(如有)；
- 將相當於稅後利潤的10%撥至法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金達到並維持在我們註冊資本的50%或以上，則不再撥款至法定盈餘公積金；
- 將相當於稅後利潤的10%撥至一般風險準備金，當一般風險準備金達到並維持在我們註冊資本的50%或以上，則毋須撥款至本一般風險準備金；及
- 將相當於稅後利潤的10%撥至交易風險準備金。

根據我們的公司章程，股利僅可從根據中國公認會計準則或國際財務報告準則或上市地會計準則釐定的可供分配利潤(以較低者為準)派付。我們的公司章程規定，除我們因重大投資而決定不分派現金股利外，我們在任何財政年度扣稅後仍有盈利且累計未分配利潤為正的情況下，以現金股利方式分配的利潤應不低於當年可供分配利潤的10%。

於2010年，我們向股東宣派2009年的現金股利人民幣1,200.0百萬元。於2011年及2012年，我們並無向股東宣派現金股利。

於2013年1月25日的臨時股東大會上，本公司股東採納了擬定首次公開發售前股利分派的提案。我們就2013年1月1日起至本公司首次公開發售完成前一個曆月末日(「特別股利日」)的期間(「特別股利期」)，向截至特別股利日名列本公司股東名冊的股東宣派現金股利(「特別股利」)。特別股利的金額會按本公司根據中國公認會計準則或國際財務報告準則所計算經審計未經合併淨利潤(以較低者為準)釐定，扣除按規定分配的法定盈餘公積金、一般風險準備金和交易風險準備金(分別為本公司同期未經合併淨利潤的10%、10%和10%)。根據最近可得的本公司管理層賬目以及本公司管理層的合理預計，我們目前估計特別股利期(即2013年首四個月)的特別股利約為人民幣490百萬元。

特別股利實際金額將於2013年下半年完成審計後釐定。本公司將在派付特別股利前公佈特別股利的實際金額。我們的H股持有人無權享有該特別股利。用以在全球發售後向股東作出分派的任何可供分配利潤不包括該特別股利。我們的經營業績較大程度上取決於證



## 財務信息

券及期貨經紀業務的佣金及手續費收入，而該收入則受中國股市交易額影響。於特別股利期，中國股票交易額為人民幣138,005億元。由於中國股市交易額時常波動，因此閣下不應依賴特別股利的估計金額作為我們2013年全年淨利潤的指標。

我們現有和新股東將享有我們全球發售前累計未分配利潤(除上述特別股利之外)。

### 可供分配儲備

於2012年12月31日，我們可供分派予本公司股東的未分配利潤為人民幣5,070.7百萬元。

### 未經審計備考經調整合併有形資產淨值

以下我們的股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表根據於2012年12月31日我們的股東應佔未經審計合併有形資產淨值編製，已作出下述調整。我們的股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值僅供說明，因其性質使然，未必真實反映我們於2012年12月31日或全球發售後任何未來日期的合併財務狀況。

編製我們的股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值報表旨在說明假定全球發售於2012年12月31日進行，對於2012年12月31日我們的股東應佔未經審計合併有形資產淨值的影響。我們的股東應佔未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值根據上市規則第4.29條計算。

	於2012年 12月31日 本公司 擁有人 應佔本集團 經審計 合併有形 資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	本公司 擁有人 應佔本集團 未經審計 備考 經調整 合併有形 資產淨值	本公司擁有人應佔本集團 未經審計備考經調整 合併每股有形資產淨值	
	人民幣百萬元 (附註1)	人民幣百萬元 (附註2)	人民幣百萬元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按每股發售股份4.99港元 的發售價計算 .....	16,843.8	5,765.6	22,609.4	3.01	3.76
按每股發售股份6.77港元的 發售價計算 .....	16,843.8	7,840.4	24,684.2	3.29	4.11

附註：

- 於2012年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審計合併有形資產淨值摘錄自招股書附錄一所載會計師報告，乃按於2012年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審計合併資產淨值約人民幣17,429.9百萬元，並就2012年12月31日的商譽及其他無形資產合共約人民幣586.1百萬元作出調整後得出。
- 全球發售估計所得款項淨額乃按每股4.99港元及每股6.77港元的發售價計算，已扣除本公司應付的承銷費用及其他相關開支，且並未計及因全球發售的超額配售權獲行使而可能發行的任何股份。
- 本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值經作出上述附註(2)所述調整後，根據全球發售完成後已發行7,500,000,000股股份及假設全球發售的超額配售權未獲行使而計算。
- 人民幣與港元已按中國人民銀行於2013年4月26日發佈的匯率人民幣0.80119元兌1.00港元換算，但並不表示港元金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣甚至根本無法兌換，反之亦然。

---

## 財務信息

---

- (5) 2013年1月25日，股東批准就2013年1月1日至全球發售完成前一個月最後一日（「特別股利日」）期間，向於特別股利日名列本公司股東名冊的股東派付金額等於本公司於2013年1月1日至特別股利日的經審計淨利潤（經提取規定的法定盈餘公積金、一般風險準備金及交易風險準備金）的現金股利（「特別股利」）。特別股利的金額會按本公司根據中國公認會計準則或國際財務報告準則所計算經審計財務報表（以較低者為準）釐定。
- 本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值及本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值並無計及特別股利的影響。倘計及特別股利，則本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整合併有形資產淨值及本公司擁有人應佔本集團未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值將會減少。
- (6) 並無就本集團於2012年12月31日後訂立的任何交易結果或其他交易調整本公司擁有人應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值。

### 香港上市規則的披露規定

我們的董事確認，截至最後實際可行日期並無知悉任何可能導致我們須遵守香港上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

### 無重大不利變動

我們的董事經作出其認為適當的一切盡責審查後確認，自2012年12月31日以來，截至本招股書刊發日期我們的財務狀況或前景並無重大不利變動。