

近期發展

以下信息應與本文件附錄二所載的本集團截至2010年及2011年6月30日止六個月未經審計簡要合併財務報表和隨附的附註，以及載於本文件「財務信息」一節的信息和本文件附錄一所載的經審計合併財務報表及隨附的附註一併閱讀。

本公司的未經審計簡要合併財務報表乃按照國際財務報告準則編製，並由申報會計師根據國際審閱委聘準則第2410號進行審閱。本公司截至2011年6月30日止六個月的過往經營業績及財務狀況並不是本公司未來任何時期的經營業績或財務狀況的必然指標，亦非本公司2011年預期年度經營業績或年終財務狀況的必然指標。本討論包含反映管理層當前意見並且涉及風險和不確定因素的展望性陳述。由於諸多因素(包括但不限於本文件「展望性陳述」、「風險因素」和其他章節所述因素)，本公司的實際業績或與這些展望性陳述可能存在重大差異。

本近期發展章節的所有數據均已湊整至最接近的百萬元(如適用)，且本近期發展章節的所有百分比乃根據本近期發展章節所使用的數據計算。因此，若干表格所列示的合計金額與以上的數額總和或有差異。

截至2011年6月30日止六個月與截至2010年6月30日止六個月經營業績的比較

下表載列所示期間的節選合併利潤表項目：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
收入		
手續費及佣金收入	7,614	4,955
利息收入	1,064	995
投資收益	447	2,343
其他收入	163	84
總收入及其他收入合計	9,288	8,377
營業費用		
手續費及佣金支出	911	573
利息支出	363	292
職工費用	2,211	2,062
房屋及設備折舊	127	80
營業稅金及附加	374	288
其他營業費用	1,290	1,091
減值損失	(9)	(5)
營業費用合計	5,267	4,381
營業利潤	4,022	3,996
分佔聯營公司損益	(2)	3
分佔合營公司損益	(37)	(2)
稅前利潤	3,983	3,997
所得稅費用	927	1,014
本期淨利潤	3,056	2,983
歸屬於：		
母公司股東	2,628	2,973
非控制性權益	427	9

近期發展

下列討論描述並對比了我們截至2010年及2011年6月30日止六個月的經營業績的主要結構。此外，我們通過報告分部評估我們的財務業績，特別是我們的收入組成部分。對我們每個分部的討論，請參閱下文「截至2011年6月30日止六個月與截至2010年6月30日止六個月分部經營業績的比較」。

收入及其他收入

下表載列所示期間我們的收入及其他收入的組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
收入		
手續費及佣金收入	7,614	4,955
利息收入	1,064	995
投資收益	447	2,343
其他收入	163	84
總收入及其他收入合計	9,288	8,377

截至2010年6月30日止六個月及截至2011年6月30日止六個月，我們的總收入及其他收入下降9.8%，從9,288百萬人民幣降至8,377百萬人民幣。這主要是由於我們手續費及佣金收入下跌34.9%所致，該下跌主要由於我們於2010年第四季度減持於中信建投證券53%的股東權益，以及隨後將中信建投證券的財務業績(包括其收入及其他收入)於我們的財務報表中拆分所致。我們截至2011年6月30日止六個月的總收入及其他收入有所減少，但因截至2010年6月30日止六個月的投資收益較截至2011年6月30日止六個月增加1,896百萬人民幣而被部分彌補，反映出售一部分的金石投資私募股權投資所得的收益及我們進行更多的多策略市場中性交易和做市活動。如不計及中信建投證券截至2010年6月30日止六個月的收入及其他收入的貢獻，我們截至2011年6月30日止六個月的總收入及其他收入將會錄得36.4%或2,237百萬人民幣的相對增長。該增長主要由於上文所述我們的投資收益增加所致。有關我們減持中信建投證券股權的其他信息，請參閱「財務信息—股份出售影響」。截至2011年6月30日止六個月，我們總收入及其他收入中的香港經營為301百萬人民幣，佔我們該期間總收入及其他收入的3.6%。

手續費及佣金收入

截至2011年6月30日止六個月，手續費及佣金收入從截至2010年6月30日止六個月的7,614百萬人民幣減少至4,955百萬人民幣，減幅為34.9%。該減幅主要由於我們於2010年第四季度減持於中信建投證券53%的股東權益，以及隨後將中信建投證券的財務業績(包括手續費及佣金收入)於我們的財務報表中拆分所致。如不計及中信建投證券截至2010年6月30日止六個月的手續費及佣金收入的貢獻，我們截至2011年6月30日止六個月的手續費及佣金收入微降2.9%或149百萬人民幣。

近期發展

利息收入

下表載列所示期間我們的利息收入：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
銀行利息收入	977	873
融資及其他借貸產生之利息收入	64	119
其他	23	3
總利息收入	1,064	995

截至2011年6月30日止六個月，我們的利息收入從截至2010年6月30日止六個月的1,064百萬人民幣減少至995百萬人民幣，減幅為6.5%。截至2011年6月30日止六個月的銀行利息收入比截至2010年6月30日止六個月減少104百萬人民幣，減幅為10.6%，主要由於2010年第四季度我們減持於中信建投證券53%的股東權益，以及隨後我們對經紀存款及我們從中信建投證券的經紀存款所得的相關利息收入拆分所致。截至2011年6月30日止六個月的融資及其他借貸產生之利息收入較截至2010年6月30日止六個月增加55百萬人民幣，增幅為85.9%，將部分彌補銀行利息收入的減少。這是因為我們於中國的應收融資融券客戶款增長，我們的融資融券總餘額從截至2010年6月30日的458百萬人民幣增加至截至2011年6月30日的1,913百萬人民幣所致。如不計及中信建投證券截至2010年6月30日止六個月的利息收入的貢獻，我們於截至2011年6月30日止六個月錄得的總利息收入將增長375百萬人民幣，增幅為60.5%。該增長主要由於2011年2月人民銀行的基準利率由0.36%上調至0.40%，隨後於2011年4月再調高至0.50%，以及我們大宗經紀業務增長所致。

投資收益

下表載列所示期間我們投資收益的組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
處置可供出售金融資產投資收益／(損失)	(601)	1,967
可供出售金融資產的股利收入和利息收入	418	321
為交易而持有的金融資產收益／(損失)	509	(553)
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之淨收益／(損失)	—	(14)
其他	120	623
總投資收益	447	2,343

截至2011年6月30日止六個月，我們的投資收益為2,343百萬人民幣，比截至2010年6月30日止六個月的投資收益447百萬人民幣增加424.2%。這主要由於截至2011年6月30日止六個月處置可供出售金融資產的收益較截至2010年6月30日止六個月增加2,568百萬人民幣所致，這主要通過減持私募股權投資及其他投資以及多策略市場中性交易和做市服務活動所增加的

近期發展

投資收益來實現。其他投資收益亦從截至2010年6月30日止六個月的120百萬人民幣增加503百萬人民幣或419.2%至截至2011年6月30日止六個月的623百萬人民幣。截至2011年6月30日止六個月的投資收益所得收益由我們同期為交易而持有的金融資產淨損失553百萬人民幣所部分彌補。截至2011年6月30日止六個月，為交易而持有的金融資產及其他投資收益產生的損益主要來自我們的多策略市場中性交易、做市服務活動及對沖活動。

營業費用

下表載列所示期間我們營業費用的組成部分：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
手續費及佣金支出	911	573
利息支出	363	292
職工費用	2,211	2,062
房屋及設備折舊	127	80
營業稅金及附加	374	288
其他營業費用	1,290	1,091
減值損失	(9)	(5)
總計	5,267	4,381

我們截至2011年6月30日止六個月的費用從截至2010年6月30日止六個月的5,267百萬人民幣減少16.8%至4,381百萬人民幣，主要由於與截至2010年6月30日止六個月相比，截至2011年6月30日止六個月，我們的手續費及佣金支出減少338百萬人民幣或37.1%，我們的其他營業費用減少199百萬人民幣或15.4%以及我們的職工費用減少149百萬人民幣或6.7%所致。該等減幅主要由於2010年第四季度我們減持於中信建投證券53%的股東權益，以及隨後將中信建投證券的營業費用於我們的財務報表中拆分所致。

手續費及佣金支出

下表載列所示期間我們的手續費及佣金支出：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
佣金支出	903	560
其他	8	13
總計	911	573

截至2011年6月30日止六個月的手續費及佣金支出從截至2010年6月30日止六個月的911百萬人民幣減少37.1%至573百萬人民幣，主要由於2010年第四季度我們減持於中信建投證券53%的股東權益，以及隨後將中信建投證券的手續費及佣金支出於我們的財務業績中拆分所致。

近期發展

職工費用

下表載列所示期間我們的職工費用：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
工資及獎金	1,919	1,780
職工福利	163	131
定額福利供款計劃	129	151
總計	2,211	2,062

截至2011年6月30日止六個月，我們職工費用的主要組成部分為工資及獎金。截至2011年6月30日止六個月，工資及獎金從截至2010年6月30日止六個月的1,919百萬人民幣減少7.2%至1,780百萬人民幣，這是由於中信建投證券的職工費用從我們的財務報表中拆分所致，儘管該減幅被我們業務線的職工費用增加所部分彌補。如不計及中信建投證券截至2010年6月30日止六個月的職工費用，我們截至2011年6月30日止六個月的職工費用佔收入的百分比將與截至2010年6月30日止六個月相對持平。

利息支出

下表載列所示期間我們的利息支出：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
代理買賣證券款	212	126
銀行及其他金融機構拆入款項	117	130
發行債券	32	32
其他	2	3
總計	363	292

我們的利息支出從截至2010年6月30日止六個月的363百萬人民幣降至截至2011年6月30日止六個月的292百萬人民幣，減幅為19.6%。這主要由於2010年底我們開始對中信建投證券的利息支出拆分，致使代理買賣證券款減少86百萬人民幣或40.6%所致。該減幅因我們銀行及其他金融機構拆入款項的利息支出增加（從截至2010年6月30日止六個月的117百萬人民幣輕微增加至截至2011年6月30日止六個月的130百萬人民幣）而被部分彌補，而利息支出增加是由於人民銀行的基準利率從截至2010年6月30日止六個月的0.36%調高至2011年2月的0.40%，隨後於2011年4月再調高至0.50%所致。

稅前利潤

我們的稅前利潤從截至2010年6月30日止六個月的3,983百萬人民幣輕微增加至截至2011年6月30日止六個月的3,997百萬人民幣。雖然我們截至2011年6月30日止六個月的營業利潤

近期發展

較截至2010年6月30日止六個月減少26百萬人民幣，但我們的分佔聯營公司及合營公司損益較同期增加40百萬人民幣（從截至2010年6月30日止六個月的損失39百萬人民幣轉為截至2011年6月30日止六個月的利潤1百萬人民幣），彌補了我們截至2011年6月30日止六個月的營業利潤減幅。

所得稅費用

截至2011年6月30日止六個月，我們的所得稅費用從截至2010年6月30日止六個月的927百萬人民幣增加至1,014百萬人民幣，增幅為9.4%。截至2011年6月30日止六個月，我們的實際所得稅率為25.4%，而我們截至2010年6月30日止六個月的實際所得稅率為23.3%，主要由於從深圳稅收優惠所得的利益減少，令我們的適用稅率上升所致。

本期淨利潤

下表載列所示期間我們的本期淨利潤：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
歸屬於：		
母公司股東	2,628	2,973
非控制性權益	427	9
總計	3,056	2,983

截至2011年6月30日止六個月，我們的利潤從截至2010年6月30日止六個月的3,056百萬人民幣減少2.4%至2,983百萬人民幣。在相同的比較期間，歸屬於母公司股東的利潤從2,628百萬人民幣增加至2,973百萬人民幣，增幅為13.1%。歸屬於母公司股東的利潤增加，主要由於截至2011年6月30日止六個月我們的投資收益增加及營業費用減少所致。此外，我們於截至2011年6月30日止六個月停止確認中信建投證券的非控股權益，此前我們於2010年第四季度已經減持於中信建投證券53%的股東權益。

近期發展

截至2011年6月30日止六個月與截至2010年6月30日止六個月分部經營業績的比較

下表載列所示期間我們各分部的收入及其他收入、稅前利潤，以及各分部所佔的合併收入及其他收入以及稅前利潤的百分比：

	截至6月30日止六個月			
	2010年		2011年	
	(未經審計)			
	(百萬人民幣，百分比除外)			
		%		%
投資銀行				
分部收入及其他收入	1,130	12.2	718	8.6
稅前利潤	504	12.7	294	7.4
經紀				
分部收入及其他收入	5,384	58.0	3,156	37.7
稅前利潤	2,296	57.6	1,347	33.7
證券交易				
分部收入及其他收入	526	5.7	1,568	18.7
稅前利潤	206	5.2	708	17.7
資產管理				
分部收入及其他收入	2,013	21.7	1,695	20.2
稅前利潤	871	21.9	574	14.4
其他				
分部收入及其他收入	235	2.5	1,241	14.8
稅前利潤	106	2.7	1,074	26.9

以下討論描述及比較所示期間本公司五個分部的收入及其他收入、營業費用及稅前利潤。

投資銀行

下表載列所示期間我們投資銀行分部的節選信息：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
分部收入及其他收入	1,130	718
手續費及佣金收入	1,130	717
利息收入	—	—
投資收益	—	—
其他收入	—	1
營業費用	626	424
稅前利潤	504	294

截至2010年及2011年6月30日止六個月，我們投資銀行分部的收入分別佔我們總收入及其他收入的12.2%及8.6%，以及佔我們稅前利潤總額的12.7%及7.4%。

近期發展

分部收入及其他收入

我們投資銀行分部的分部收入及其他收入從截至2010年6月30日止六個月的1,130百萬人民幣減少至截至2011年6月30日止六個月的718百萬人民幣，減幅為36.5%。減幅主要由於市場狀況轉變，及於截至2010年6月30日止六個月我們投資銀行業務的計劃安排與截至2011年6月30日止六個月並不相同，同時反映了2010年第四季度我們減持於中信建投證券53%的股東權益後對中信建投證券的投資銀行手續費及佣金收入拆分。如不計及中信建投證券的投資銀行活動於截至2010年6月30日止六個月的貢獻，我們投資銀行分部於截至2011年6月30日止六個月的收入及其他收入將較截至2010年6月30日止六個月增加16.9%。

營業費用

我們投資銀行分部的營業費用從截至2010年6月30日止六個月的626百萬人民幣降至截至2011年6月30日止六個月的424百萬人民幣，減幅為32.3%。這主要由於我們減持於中信建投證券53%的股東權益，致使自2010年第四季度起將中信建投證券的營業費用於我們的財務報表中拆分所致。

稅前利潤

我們投資銀行分部的稅前利潤從截至2010年6月30日止六個月的504百萬人民幣減少至截至2011年6月30日止六個月的294百萬人民幣，減幅為41.7%。這主要由於截至2011年6月30日止六個月的分部收入及其他收入減少所致。

經紀

下表載列所示期間我們經紀分部的節選信息：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
分部收入及其他收入.....	5,384	3,156
手續費及佣金收入.....	4,598	2,559
利息收入.....	763	552
投資收益.....	—	24
其他收入.....	22	22
營業費用.....	3,088	1,809
稅前利潤.....	2,296	1,347

截至2010年6月30日及2011年6月30日止六個月，我們經紀分部的收入分別佔我們總收入及其他收入的58.0%及37.7%，以及佔我們稅前利潤總額的57.6%及33.7%。

分部收入及其他收入

我們經紀分部的分部收入及其他收入從截至2010年6月30日止六個月的5,384百萬人民幣減少至截至2011年6月30日止六個月的3,156百萬人民幣，減幅為41.4%。這主要由於2010年第

近期發展

四季度我們減持於中信建投證券53%的股東權益，以及隨後對中信建投證券的財務業績拆分及停止將中信建投證券的經紀收入列入我們的經紀分部所致。由於中信建投證券為我們主要的經紀子公司之一，因而減持中信建投證券對我們經紀分部的財務業績造成影響。如不計及中信建投證券截至2010年6月30日止六個月的經紀收入及其他收入，我們經紀分部截至2011年6月30日止六個月的收入及其他收入將錄得比較增幅2.9%或90百萬人民幣。

營業費用

我們經紀分部的營業費用從截至2010年6月30日止六個月的3,088百萬人民幣減至截至2011年6月30日止六個月的1,809百萬人民幣，減幅為41.4%。這主要由於2010年第四季度我們減持於中信建投證券53%的股東權益，以及隨後對中信建投證券的財務業績拆分及停止將中信建投證券的經紀營業費用列入我們的經紀分部所致。

稅前利潤

我們經紀分部的稅前利潤從截至2010年6月30日止六個月的2,296百萬人民幣減少至截至2011年6月30日止六個月的1,347百萬人民幣，減幅為41.3%。這主要由於我們來自經紀存款的手續費及佣金收入以及利息收入減少所致。

證券交易

下表載列所示期間我們證券交易分部的節選信息：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
分部收入及其他收入	526	1,568
手續費及佣金收入	—	—
利息收入	210	417
投資收益	317	1,139
其他收入	—	11
營業費用	321	860
稅前利潤	206	708

截至2010年6月30日及2011年6月30日止六個月，我們證券交易分部的收入分別佔我們總收入及其他收入的5.7%及18.7%，以及佔我們稅前利潤總額的5.2%及17.7%。

分部收入及其他收入

我們交易分部的分部收入及其他收入從截至2010年6月30日止六個月的526百萬人民幣增加至截至2011年6月30日止六個月的1,568百萬人民幣，增幅為198.1%。這主要由於我們截至2011年6月30日止六個月的投資收益較截至2010年6月30日止六個月增加822百萬人民幣或259.3%，以及我們的利息收入增加207百萬人民幣或98.6%所致。我們的投資收益增加，主要

近期發展

由於我們做市及多策略市場中性交易活動的收益增加所致。我們的利息收入增加，主要由於我們截至2011年6月30日止六個月在中國的大宗經紀服務活動增加，以及我們的融資融券總餘額從2010年6月30日的458百萬人民幣增加至2011年6月30日的1,913百萬人民幣所致。

營業費用

我們證券交易分部的營業費用從截至2010年6月30日止六個月的321百萬人民幣增加至截至2011年6月30日止六個月的860百萬人民幣，增幅為167.9%。這主要由於截至2011年6月30日止六個月我們證券交易分部的業務活動量增加所致。

稅前利潤

我們交易分部的稅前利潤從截至2010年6月30日止六個月的206百萬人民幣增加至截至2011年6月30日止六個月的708百萬人民幣，增幅為243.7%。這主要由於截至2011年6月30日止六個月的投資收益及利息收入大幅增加所致。

資產管理

下表載列所示期間我們資產管理分部的節選信息：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
分部收入及其他收入	2,013	1,695
手續費及佣金收入	1,861	1,634
利息收入	12	15
投資收益	83	15
其他收入	57	31
營業費用	1,142	1,121
稅前利潤	871	574

截至2010年6月30日及2011年6月30日止六個月，我們資產管理分部的收入分別佔我們總收入及其他收入的21.7%及20.2%，以及佔我們稅前利潤總額的21.9%及14.4%。

分部收入及其他收入

我們資產管理分部的分部收入及其他收入從截至2010年6月30止六個月的2,013百萬人民幣減少至截至2011年6月30止六個月的1,695百萬人民幣，減幅為15.8%。這主要由於截至2011年6月30日止六個月華夏基金的平均資產管理規模縮減，導致華夏基金(我們的全資資產管理子公司)所貢獻的手續費及佣金收入以及投資收益減少所致。本公司資產管理業務的手續費及佣金收入將從截至2010年6月30止六個月的81百萬人民幣增加32.1%至截至2011年6月30止六個月的107百萬人民幣。

近期發展

營業費用

我們資產管理分部的營業費用從截至2010年6月30日止六個月的1,142百萬人民幣減少至截至2011年6月30日止六個月的1,121百萬人民幣，減幅為1.8%。雖然我們的營業費用輕微下降，但大致保持平穩，這是由於資產管理業務的營業費用(包括資金分佈及營銷費用)的增減幅度一般比收入及其他收入較小。

稅前利潤

我們資產管理分部的稅前利潤從截至2010年6月30日止六個月的871百萬人民幣減少至截至2011年6月30日止六個月的574百萬人民幣，減幅為34.1%。這主要由於華夏基金截至2011年6月30日止六個月的平均資產管理規模縮減，從而導致收入及其他收入減少所致。

其他

下表載列所示期間我們其他分部的節選信息：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(百萬人民幣)	
分部收入及其他收入	235	1,241
手續費及佣金收入	25	45
利息收入	80	11
投資收益	47	1,166
其他收入	84	19
營業費用	90	168
稅前利潤	106	1,074

截至2010年6月30日及2011年6月30日止六個月，我們其他分部的收入分別佔我們總收入及其他收入的2.5%及14.8%，以及佔我們稅前利潤總額的2.7%及26.9%。

分部收入及其他收入

我們其他分部的分部收入及其他收入從截至2010年6月30止六個月的235百萬人民幣增加至截至2011年6月30止六個月的1,241百萬人民幣，增幅為428.1%。該增幅主要由於截至2011年6月30止六個月的投資收益大幅增加1,119百萬人民幣所致，這很大程度上來自我們退出部分私募股權投資所得的收益。

營業費用

我們其他分部的營業費用從截至2010年6月30止六個月的90百萬人民幣增加至截至2011年6月30止六個月的168百萬人民幣，增幅為86.7%。該增長主要由於我們私募股權投資業務活動的增長及職工費用的相關增長所致。

近期發展

稅前利潤

我們其他分部的稅前利潤從截至2010年6月30日止六個月的106百萬人民幣增加至截至2011年6月30日止六個月的1,074百萬人民幣，增幅為913.2%。該增加主要由於截至2011年6月30日止六個月期間若干現存私募股權投資的投資收益增加所致。

資產及負債

下表載列所示期間我們資產及負債的節選信息：

	截至 2010年12月31日 (經審計)	截至 2011年6月30日 (未經審計)
	(百萬人民幣)	
經調整非流動資產 ⁽¹⁾	13,418	14,457
包括：		
物業、廠房及設備	2,491	2,732
對聯營公司的投資	1,022	1,008
對合營公司的投資	740	754
可供出售金融資產	5,983	7,777
非流動負債總額	2,308	2,053
包括：		
應付債券	1,500	1,500
經調整流動資產 ⁽²⁾	77,678	75,587
包括：		
應收融資融券客戶款	1,975	2,816
可供出售金融資產	37,056	30,084
為交易而持有的金融資產	13,856	16,030
買入返售款項	1,866	1,933
現金及銀行結餘	18,444	20,979
經調整流動負債 ⁽³⁾	17,941	19,921
包括：		
賣出回購款項	6,902	11,130
貸款	128	769
債務總額 ⁽⁴⁾	1,628	2,269
經調整流動資產淨額 ⁽⁵⁾	59,737	55,666
經調整資產 ⁽⁶⁾	91,096	90,044

(1) 經調整非流動資產等於非流動資產總額減去我們客戶的存出保證金。我們客戶存出保證金金額的計算方式為代理買賣證券款減去代客戶持有之現金。

(2) 經調整流動資產等於流動資產總額減去代客戶持有之現金。

(3) 經調整流動負債等於流動負債總額減去代理買賣證券款。

(4) 總債務為我們應付債券及貸款的總和。

(5) 經調整流動資產淨額等於經調整流動資產減去經調整流動負債。

(6) 經調整資產等於總資產減去(i)代客戶持有之現金及(ii)客戶存出保證金。

近期發展

非流動資產

截至2011年6月30日，我們的經調整非流動資產為14,457百萬人民幣，較截至2010年12月31日的經調整非流動資產13,418百萬人民幣增長7.7%，主要由於我們的私募股權投資增加導致非流動可供出售金融資產亦有所增加所致。截至2011年6月30日，對聯營公司的投資、對合營公司的投資及非流動可供出售金融資產為9,539百萬人民幣，佔我們經調整非流動資產的66.0%，其中非流動可供出售金融資產佔去該數額的大部分。截至2011年6月30日，物業、廠房及設備的估值為2,732百萬人民幣，佔經調整非流動資產的18.9%。

非流動負債

截至2011年6月30日，我們的非流動負債總額為2,053百萬人民幣。我們大部分的非流動負債為我們於2021年到期，本金總額為15億人民幣的未償還利率為4.25%的債券。

流動資產

截至2011年6月30日，我們的經調整流動資產為75,587百萬人民幣，較截至2010年12月31日的77,678百萬人民幣減少2.7%，主要由於截至2011年6月30日止六個月我們出售部分可供出售金融資產以套取投資收益，導致我們的流動可供出售金融資產減少所致。

流動負債

截至2011年6月30日，我們的經調整流動負債從截至2010年12月31日的17,941百萬人民幣增加至19,921百萬人民幣，增幅為11.0%。該增長主要由於截至2011年6月30日我們的未償還賣出回購款項相對於2010年12月31日有所增加，以及我們增加海外短期貸款以滿足我們的短期流動資金需求，導致我們銀行及其他金融機構拆入款項的負債增加所致。

流動資產淨額

截至2011年6月30日，我們的經調整流動資產淨額為55,666百萬人民幣，較截至2010年12月31日的59,737百萬人民幣減少6.8%。