

以下討論和分析應與本招股書「附錄二－未經審計中期財務報告」內我們的未經審計簡明綜合財務報表連同有關附註、本招股書「財務信息」及本招股書「附錄一－會計師報告」內我們的經審計綜合財務報表連同有關附註一併閱讀。本招股書附錄二內我們的未經審計簡明綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製，並經我們的申報會計師按照國際審閱準則2400進行審閱。

我們截至2011年9月30日及截至該日止九個月的過往經營業績及財務狀況並不一定預示我們任何未來時期的預期經營業績或財務狀況，亦不一定預示我們的預期年度經營業績或2011年年末的財務狀況。

以下討論和分析所載的前瞻性陳述涉及風險和不明朗因素。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。可能令未來業績與前瞻性陳述所作預測有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」）所述的因素。

按上海上市規則的規定，我們於2011年10月28日刊發季度報告，當中載有按照中國公認會計準則編製截至2011年9月30日及截至該日止九個月的未經審計綜合財務報表。因此，我們在本招股書附錄二所載的「未經審計中期財務報告」中以簡明方式載入按照國際會計準則第34號編製的截至2011年9月30日及截至該日止九個月的未經審計綜合財務報表。我們的未經審計簡明綜合財務報表已由我們的申報會計師按照國際審閱準則2400進行審閱。

截至2011年9月30日止九個月與截至2010年9月30日止九個月經營業績的比較

下表載列於所示期間我們的經營業績概要：

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
收入		
— 佣金及手續費收入	5,651.8	5,289.4
— 利息收入	1,160.4	1,844.5
— 投資收益淨額	804.8	789.6
收入合計	7,617.0	7,923.5
其他收入及收益	70.3	112.6
收入及其他收益總計	<b>7,687.3</b>	<b>8,036.1</b>
支出總額	(3,996.4)	(4,357.0)
攤分聯營公司業績	58.1	50.7
所得稅前利潤	<b>3,749.0</b>	<b>3,729.8</b>
所得稅費用	(860.6)	(842.2)
期間淨利潤	<b>2,888.4</b>	<b>2,887.6</b>
— 歸屬於公司股東	2,753.6	2,728.6
— 歸屬於非控制性權益	134.8	159.0

下列討論對比了我們截至2010年及2011年9月30日止九個月的經營業績的主要部分。

收入及其他收益

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
佣金及手續費收入	5,651.8	5,289.4
利息收入	1,160.4	1,844.5
投資收益淨額	804.8	789.6
其他收入及收益	70.3	112.6
總額	<b>7,687.3</b>	<b>8,036.1</b>

我們截至2011年9月30日止九個月的收入及其他收益總計由2010年同期的人民幣7,687.3百萬元增加4.5%至人民幣8,036.1百萬元，主要由於我們的利息收入的增長所致，但該增長部分被我們的佣金及手續費收入的下降抵銷。

佣金及手續費收入

下表載列於所示期間我們的佣金及手續費收入：

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
證券經紀業務佣金及手續費收入 .....	4,014.6	3,265.5
期貨經紀業務佣金及手續費收入 .....	274.3	272.4
財務諮詢顧問費收入 .....	199.2	203.9
承銷費及保薦費收入 .....	659.9	795.3
資產管理費收入 .....	486.8	742.1
貴金屬合約買賣的佣金 .....	4.0	7.2
其他 .....	13.0	3.0
<b>總額 .....</b>	<b>5,651.8</b>	<b>5,289.4</b>

截至2011年9月30日止九個月的佣金及手續費收入為人民幣5,289.4百萬元，相對2010年同期的人民幣5,651.8百萬元下降了6.4%，主要由於證券經紀業務佣金及手續費收入的下降所致。證券經紀業務佣金及手續費收入由截至2010年9月30日止九個月的人民幣4,014.6百萬元減少18.7%至2011年同期的人民幣3,265.5百萬元，主要由於中國證券行業激烈的價格競爭，使得我們證券經紀佣金率下降所致。我們的平均證券經紀佣金率由截至2010年9月30日止九個月的0.123%下降至2011年同期的0.102%。然而，我們的經紀佣金率於2011年第三季保持相對穩定，我們的平均證券經紀佣金率僅比截至2011年6月30日止六個月的平均證券經紀佣金率低0.001%。

然而，該下降部分被以下因素抵銷：(i)資產管理費增加52.4%或人民幣255.3百萬元，主要由於我們從本身管理的中比基金獲得的業績報酬增加以及平均管理資產規模上升；及(ii)承銷及保薦費增加20.5%或人民幣135.4百萬元，主要由於我們完成的債券承銷交易宗數及於中小板及創業板發行的股權承銷交易宗數增加所致。

利息收入

下表載列於所示期間我們的利息收入：

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
銀行利息收入.....	1,024.3	1,407.9
客戶墊款的利息收入.....	124.5	366.3
買入返售金融資產的利息收入.....	11.5	67.0
其他利息收入.....	0.1	3.3
<b>總額</b> .....	<b>1,160.4</b>	<b>1,844.5</b>

我們截至2011年9月30日止九個月的利息收入為人民幣1,844.5百萬元，相對2010年同期的人民幣1,160.4百萬元增長了59.0%。利息收入增長主要是由於：(i)銀行利息收入增加；(ii)來自客戶墊款的利息收入增加；及(iii)買入返售金融資產所產生的利息收入增加所致。

我們的銀行存款（包括自有資金存款及客戶資金存款）利息收入由截至2010年9月30日止九個月的人民幣1,024.3百萬元增加37.4%至2011年同期的人民幣1,407.9百萬元，主要由於：(i)我們實行了有效的流動性管理措施，從而提高了銀行存款的收益率；及(ii)中國人民銀行於該期間公佈將基準利率上調，令當期中國市場利率上升。

我們來自客戶墊款的利息收入由截至2010年9月30日止九個月的人民幣124.5百萬元增加194.2%至2011年同期的人民幣366.3百萬元，主要由於我們的孖展融資和證券借貸業務於該期間開展迅速，令平均孖展融資餘額大幅增長。

我們買入返售金融資產所產生的利息收入於截至2011年9月30日止九個月為人民幣67.0百萬元，較2010年同期的人民幣11.5百萬元大幅增長，原因是我們於該期間內增加了買入返售交易來增加流動資金的收益率。

投資收益淨額

下表載列於所示期間我們的投資收益淨額：

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
可供出售投資產生的收益淨額.....	462.5	605.1
交易性金融工具的收益淨額.....	187.5	885.7
交易性金融工具公允價值變動.....	154.8	(701.2)
<b>總額</b> .....	<b>804.8</b>	<b>789.6</b>

我們截至2011年9月30日止九個月的投資收益淨額為人民幣789.6百萬元，相對2010年同期人民幣804.8百萬元的投資收益淨額略為減少，主要由於我們於2011年第三季錄得人民幣207.6百萬元的投資損失淨額，而該損失由2011年上半年的投資收益淨額的大幅增長抵銷。有關我們截至2011年6月30日止六個月與截至2010年6月30日止六個月的投資收益淨額的比較的討論，請見「財務信息－經營業績－收入及其他收益－投資收益淨額」。

於2011年第三季，中國貨幣政策緊縮及通脹高企、全球經濟情勢不明朗以及歐洲主權債務危機導致市況不利，並使中國及海外證券市場的波動加劇。例如上交所綜合指數由截至2011年6月30日止的2,762.1點下跌至截至2011年9月30日止的2,359.2點，在2011年第三季期間下跌約14.6%。因此，我們錄得交易性金融工具公允價值變動的虧損人民幣686.0百萬元，該虧損部分被以下因素抵銷：(i)我們於市場波動中謹慎的交易策略使得處置交易性金融工具及可供出售投資所獲得的收益淨額增加；(ii)由於我們採取了有效的對沖策略，令衍生產品的公允價值收益增加；及(iii)我們有效的流動性管理措施使我們從貨幣市場工具獲取的投資收益增加。

其他收入及收益

我們截至2011年9月30日止九個月的其他收入及收益由2010年同期的人民幣70.3百萬元增加60.2%至人民幣112.6百萬元，主要由於匯兌收益增加所致。

支出總額

下表載列於所示期間的支出總額明細：

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
僱員成本.....	(1,542.6)	(1,591.9)
客戶主任佣金.....	(176.7)	(235.1)
經紀交易費用及其他服務支出.....	(549.0)	(557.7)
折舊和攤銷.....	(216.4)	(222.8)
利息支出.....	(207.6)	(313.2)
其他支出.....	(1,304.1)	(1,436.3)
<b>總計 .....</b>	<b>(3,996.4)</b>	<b>(4,357.0)</b>

截至2011年9月30日止九個月的支出總額由2010年同期的人民幣3,996.4百萬元增加9.0%至人民幣4,357.0百萬元，主要由於客戶主任佣金、利息支出及其他支出增加所致。

僱員成本

我們截至2011年9月30日止九個月的僱員成本為人民幣1,591.9百萬元，與2010年同期的人民幣1,542.6百萬元相比保持穩定。我們截至2011年9月30日止九個月的僱員成本佔我們的收入及其他收益總計的百分比由2010年同期的20.1%略為下降至19.8%。

客戶主任佣金

我們截至2011年9月30日止九個月的客戶主任佣金由2010年同期的人民幣176.7百萬元增加33.1%至人民幣235.1百萬元，主要由於持牌經紀人數量增加導致該等持牌經紀人期內產生的經紀佣金增加所致。

經紀交易費用及其他服務支出

我們截至2011年9月30日止九個月的經紀交易費用及其他服務支出由2010年同期的人民幣549.0百萬元略為增加至人民幣557.7百萬元，主要由於與承銷活動相關的佣金費用增加所致。

### 折舊和攤銷

我們的折舊和攤銷維持於相對穩定的水平，於截至2010年及2011年9月30日止九個月分別為人民幣216.4百萬元及人民幣222.8百萬元。

### 利息支出

我們截至2011年9月30日止九個月的利息支出由2010年同期的人民幣207.6百萬元增加50.9%至人民幣313.2百萬元，主要由於作為我們有效的流動性管理措施一部分的賣出回購金融資產的利息支出增加所致。

### 其他支出

我們截至2011年9月30日止九個月的其他支出由2010年同期的人民幣1,304.1百萬元增加10.1%至人民幣1,436.3百萬元，主要由於：(i)應課稅收入增加導致營業稅金及附加費增加；(ii)證券經紀營業部的新設和遷址令租金及行政支出增加；及(iii)減值損失增加所致。

### 所得稅前利潤

上述原因導致我們截至2011年9月30日止九個月的所得稅前利潤由2010年同期的人民幣3,749.0百萬元略為減少至人民幣3,729.8百萬元。

### 所得稅費用

下表載列於所示期間的稅前利潤、所得稅費用及實際稅率：

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(人民幣百萬元，百分比除外)	
	(未經審計)	
所得稅前利潤.....	3,749.0	3,729.8
所得稅費用.....	860.6	842.2
實際稅率.....	23.0%	22.6%

我們截至2011年9月30日止九個月的所得稅費用由2010年同期的人民幣860.6百萬元下降2.1%至人民幣842.2百萬元，主要由於應課稅收入減少所致。我們截至2011年9月30日止九個月的實際稅率由2010年同期的23.0%下降至22.6%。

淨利潤和淨利潤率

下表載列我們盈利能力的主要數據：

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(人民幣百萬元，百分比除外)	
營業利潤 <sup>(1)</sup> . . . . .	3,620.6	3,566.5
營業利潤率 <sup>(2)</sup> . . . . .	47.5%	45.0%
經調整營業利潤率 <sup>(3)</sup> . . . . .	54.2%	52.3%
淨利潤 . . . . .	2,888.4	2,887.6
淨利潤率 <sup>(4)</sup> . . . . .	37.9%	36.4%
經調整淨利潤率 <sup>(5)</sup> . . . . .	43.2%	42.4%

附註：

- (1) 營業利潤 = 總收入 - 總支出
- (2) 營業利潤率 = (總收入 - 總支出) / 總收入
- (3) 經調整營業利潤率 = (總收入 - 總支出) / (總收入 - 客戶主任佣金 - 經紀交易費用及其他服務支出 - 利息支出)。我們將經調整營業利潤率列示於此的原因是由於中國證監會規定的呈報要求不同，在扣除(i)客戶主任佣金、(ii)經紀交易費用及其他服務支出，及(iii)利息支出後，此計量方法可更適當地反映我們對比其他在中國上市的證券公司的經營業績。有意投資者應注意，因為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所呈報而名目相近的其他計量方法比較。
- (4) 淨利潤率 = 本年或本期淨利潤 / 總收入
- (5) 經調整淨利潤率 = 本年或本期利潤 / (總收入 - 客戶主任佣金 - 經紀交易費用及其他服務支出 - 利息支出)。我們將經調整淨利潤率列示於此的原因載於上文附註3。

我們截至2011年9月30日止九個月的淨利潤為人民幣2,887.6百萬元，與2010年同期的人民幣2,888.4百萬元相比保持穩定。

我們截至2011年9月30日止九個月的淨利潤率由2010年同期的37.9%下降至36.4%。主要由於我們的平均證券經紀佣金率下降，該下降部分被以下因素抵銷：(i)由於我們有效的流動性管理措施以及在中國擴大的存展融資和證券借貸業務所增加的利息收入；(ii)我們的投資銀行業務所產生的承銷及保薦費用的增加；及(iii)我們的資產管理業務所產生的較高業績報酬。



## 最新發展

### 截至2011年9月30日止九個月與截至2010年9月30日止九個月分部業績的比較

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9月30日止九個月			
	2010年		2011年	
	(未經審計)			
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
<b>中國境內業務</b>				
— 證券及期貨經紀 .....	4,309.9	56.1	3,802.6	47.3
— 投資銀行 .....	715.7	9.3	854.2	10.6
— 資產管理 .....	592.0	7.7	835.4	10.4
— 自營交易 .....	680.3	8.9	499.6	6.2
— 直接投資 .....	36.0	0.5	31.6	0.4
— 管理部門及其他 .....	1,332.8	17.3	2,050.6	25.5
海外業務 .....	586.2	7.6	740.0	9.2
分部間抵銷 .....	(565.6)	(7.4)	(777.9)	(9.6)
<b>總計 .....</b>	<b>7,687.3</b>	<b>100.0</b>	<b>8,036.1</b>	<b>100.0</b>

下表載列於所示期間我們的部分支出（包括分部間支出）：

	截至9月30日止九個月			
	2010年		2011年	
	(未經審計)			
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
<b>中國境內業務</b>				
— 證券及期貨經紀 .....	2,217.3	55.5	2,103.7	48.3
— 投資銀行 .....	236.6	5.9	236.3	5.4
— 資產管理 .....	347.8	8.7	468.5	10.8
— 自營交易 .....	61.7	1.5	147.5	3.4
— 直接投資 .....	11.5	0.3	8.0	0.2
— 管理部門及其他 .....	1,171.3	29.3	1,317.9	30.2
海外業務 .....	461.0	11.5	584.1	13.4
分部間抵銷 .....	(510.8)	(12.7)	(509.0)	(11.7)
<b>總計 .....</b>	<b>3,996.4</b>	<b>100.0</b>	<b>4,357.0</b>	<b>100.0</b>

## 最新發展

下表載列於所示期間我們分部業績。我們分部業績按分部的收入及其他收益（包括分部間收入）扣除分部支出（包括分部間支出）計算：

	截至9月30日止九個月			
	2010年		2011年	
	(未經審計)			
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
<b>中國境內業務</b>				
－證券及期貨經紀.....	2,092.5	56.7	1,698.9	46.2
－投資銀行.....	479.1	13.0	617.9	16.8
－資產管理.....	244.2	6.6	366.9	10.0
－自營交易.....	618.7	16.8	352.2	9.6
－直接投資.....	24.5	0.7	23.6	0.6
－管理部門及其他.....	161.5	4.3	732.7	19.9
<b>海外業務</b> .....	125.2	3.4	155.9	4.2
分部間抵銷.....	(54.8)	(1.5)	(269.0)	(7.3)
<b>總計</b> .....	<b>3,690.9</b>	<b>100.0</b>	<b>3,679.1</b>	<b>100.0</b>

下表載列於所示期間我們分部利潤率。我們分部利潤率按分部業績（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9月30日止九個月	
	2010年	2011年
<b>中國境內業務</b>		
－證券及期貨經紀.....	48.6 %	44.7%
－投資銀行.....	66.9%	72.3%
－資產管理.....	41.3%	43.9%
－自營交易.....	90.9%	70.5%
－直接投資.....	68.1%	74.7%
－管理部門及其他.....	12.1%	35.7%
<b>海外業務</b> .....	21.4 %	21.1%
<b>總值</b> .....	<b>48.0%</b>	<b>45.8%</b>

### 中國境內業務

#### 證券及期貨經紀

我們截至2011年9月30日止九個月的證券及期貨經紀業務分部業績由2010年同期的人民幣2,092.5百萬元下降18.8%至人民幣1,698.9百萬元，主要由於期內的分部收入及其他收益減少11.8%或人民幣507.3百萬元。該減少主要由於中國證券行業激烈的價格競爭，使得我們證券經紀業務的佣金率降低而導致我們分部佣金及費用收入減少。我們截至2011年9月30日止九個月的平均證券經紀佣金率由

2010年同期的0.123%下降至0.102%。然而，我們的平均證券經紀佣金率於2011年第三季保持相對穩定，我們2011年第三季的平均證券經紀佣金率僅比截至2011年6月30日止六個月低0.001%。

分部佣金及手續費收入的減少部分被我們的分部利息收入大幅增長抵銷，主要由於我們的孖展融資和證券借貸業務大幅增長導致平均孖展貸款餘額增加。

因此，我們的分部利潤率由截至2010年9月30日止九個月的48.6%下降至2011年同期的44.7%。

### 投資銀行

我們截至2011年9月30日止九個月的投資銀行業務分部業績由2010年同期的人民幣479.1百萬元增加29.0%至人民幣617.9百萬元，主要由於期內承銷及保薦費用增加導致我們的分部收入及其他收益增加19.4%或人民幣138.5百萬元。我們的承銷及保薦費用增加18.9%或人民幣121.9百萬元，主要由於：(i)我們承銷的債券發行交易宗數增加；及(ii)我們所承銷在中小板及創業板進行的股票發行交易宗數增加。

因此，我們的分部利潤率由截至2010年9月30日止九個月的66.9%增加至2011年同期的72.3%。

### 資產管理

我們截至2011年9月30日止九個月的資產管理業務分部業績由2010年同期的人民幣244.2百萬元增加50.2%至人民幣366.9百萬元，主要由於我們的分部收入及其他收益增加41.1%或人民幣243.4百萬元，而該增加主要由於：(i)我們從中比基金收取更高的業績報酬；及(ii)平均管理資產規模上升。

因此，我們的分部利潤率由截至2010年9月30日止九個月的41.3%增加至2011年同期的43.9%。

### 自營交易

我們截至2011年9月30日止九個月的自營交易業務分部業績由2010年同期的人民幣618.7百萬元下降43.1%至人民幣352.2百萬元，主要由於：(i)我們的分部收入下降26.6%或人民幣180.7百萬元；及(ii)我們的分部開支增加139.1%或人民幣85.8百萬元。

雖然我們的自營交易業務於2011年上半年的分部收入及其他收益錄得大幅增長，分部收入於截至2011年9月30日止九個月下降，主要由於2011年第三季中國貨幣政策緊縮和通脹高企、全球經濟不明朗以及歐洲主權債務危機導致市況不利，並使中國及海外證券市場的波動加劇，使得我們的持有的交易性金融工具的公允價值變動產生重大虧損。然而，該虧損部分被以下因素抵銷：(i)由於我們於市場波動中謹慎的交易策略使得處置交易性金融工具及可供出售投資所獲得的淨收益增加；及(ii)我們採取有效的對沖策略令衍生產品的公允價值收益增加。

我們的分部開支增加主要是由於我們出售金融工具所實現的投資收益增加導致營業税金上升。因此，分部利潤率由截至2010年9月30日止九個月的90.9%下降至2011年同期的70.5%。

### **直接投資**

我們截至2011年9月30日止九個月的直接投資業務分部業績由2010年同期的人民幣24.5百萬元略為下降至人民幣23.6百萬元，主要由於我們的分部收入及其他收益下降12.2%或人民幣4.4百萬元。我們於截至2011年9月30日止九個月及2010年同期並無退出任何直接投資。我們的分部收入及其他收益下降主要是由於我們於截至2011年9月30日止九個月為私募股權投資部署額外資金而導致未動用資金的利息收入減少。

然而，我們的分部開支於期內下降30.4%或人民幣3.5百萬元。因此，於截至2011年9月30日止九個月的分部利潤率由2010年同期的68.1%增加至74.7%。

### **管理部門及其他**

我們截至2011年9月30日止九個月的分部業績由2010年同期的人民幣161.5百萬元大幅增加至人民幣732.7百萬元，主要由於我們的分部收入及其他收益增加53.9%或人民幣717.8百萬元，而該增加主要由於我們的分部利息收入及分部投資收益增加。

我們的分部利息收入增加主要是由於：(i)我們根據返售協議持有的金融資產增加及我們有效的流動性管理措施導致銀行存款收入增加；及(ii)期內中國人民銀行公佈將基準利率上調，令當期中國市場利率上升。

我們的分部投資收益增加主要是由於：(i)我們有效的流動性管理措施使我們從貨幣市場工具獲得的投資收益增加；及(ii)我們及時對變動的市況作出反應並把握市場機遇，使出售可供出售投資的淨收益增加。

因此，分部利潤率由截至2010年9月30日止九個月的12.1%大幅增加至2011年同期的35.7%。

### 海外業務

我們截至2011年9月30日止九個月的海外業務分部業績由2010年同期的人民幣125.2百萬元增加至人民幣155.9百萬元，主要由於我們的分部收入及其他收益增加26.2%或人民幣153.8百萬元，該增加主要由於期內海通國際證券的孖展融資和證券借貸及企業融資業務出現增長。

然而，我們分部收入及其他收益的增加部分被26.7%或人民幣123.1百萬元分部開支增加所抵銷，主要反映海通國際證券的業務增長及減值損失在市場動盪的情況下增加。因此，截至2011年9月30日止九個月的分部利潤率由2010年同期的21.4%略為下降至21.1%。

## 資產和負債

下表載列於所示日期我們資產和負債的概要。有關我們於2008年、2009年及2010年12月30日及2010年、2011年6月30日的資產及負債的詳細討論，請見「財務信息－流動性和資本來源－資產和負債」。

	於2010年 12月31日	於2011年 9月30日
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
<b>非流動資產</b>		
物業及設備.....	1,201.2	1,154.5
投資物業.....	100.6	98.0
商譽.....	673.9	646.0
其他無形資產.....	289.7	301.9
於聯營公司的投資.....	543.3	906.2
可供出售投資.....	1,877.5	2,441.4
遞延稅項資產.....	61.6	460.6
限制性銀行存款.....	260.8	314.5
其他資產.....	108.0	197.0
<b>非流動資產總額.....</b>	<b>5,116.6</b>	<b>6,520.1</b>
<b>流動資產</b>		
客戶墊款.....	5,814.5	6,623.2
應收賬款.....	980.2	1,193.4
其他應收及預付賬款.....	447.5	865.4
可供出售投資.....	5,060.8	6,981.5
買入返售金融資產.....	2,120.0	965.4
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	15,018.1	19,536.3
交易所儲備及保證金.....	2,373.4	2,288.0
結算備付金.....	20,424.7	4,000.3
銀行結餘及現金.....	58,057.3	52,076.9
<b>流動資產總額.....</b>	<b>110,296.5</b>	<b>94,530.4</b>
<b>資產總額.....</b>	<b>115,413.1</b>	<b>101,050.5</b>
<b>流動負債</b>		
借款.....	2,922.3	2,720.7
拆入資金.....	–	400
應付經紀業務客戶賬款.....	63,682.3	38,720.5
其他應付款項及預計費用.....	2,523.4	2,143.0
預計負債.....	6.9	4.8
所得稅負債.....	465.3	396.2
賣出回購金融資產款.....	–	10,561.4
<b>流動負債總額.....</b>	<b>69,600.2</b>	<b>54,946.6</b>
<b>流動資產淨值.....</b>	<b>40,696.3</b>	<b>39,583.8</b>
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>196.1</b>	<b>89.1</b>
<b>負債總額.....</b>	<b>69,796.3</b>	<b>55,035.7</b>
<b>權益總額.....</b>	<b>45,616.8</b>	<b>46,014.8</b>

### 非流動資產及負債

我們截至2011年9月30日的非流動資產由截至2010年12月31日止的人民幣5,116.6百萬元增加至人民幣6,520.1百萬元。我們的非流動資產的增加反映了我們的可供出售投資、於聯營公司的投資及遞延稅項資產增加。

我們的非流動負債主要包括遞延稅項負債。截至2011年9月30日，我們的非流動負債為人民幣89.1百萬元。

### 流動資產及負債

截至2011年9月30日，我們的流動資產由截至2010年12月31日的人民幣110,296.5百萬元減少至人民幣94,530.4百萬元，主要由於我們的結算備付金、銀行結餘、現金以及買入返售金融資產減少，該減少部分被以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、可供出售投資以及客戶墊款的增加所抵銷。

截至2011年9月30日，我們的流動負債由截至2010年12月31日的人民幣69,600.3百萬元減少至人民幣54,946.6百萬元，主要由於我們的應付經紀業務客戶賬款減少，而該減少部分被賣出回購金融資產的增加所抵銷。

### 經調整資產和負債

下表載列於所示日期的經調整資產和負債：

	於2010年 12月31日	於2011年 9月30日
		(未經審計)
		(人民幣百萬元)
經調整流動資產 <sup>(1)</sup> .....	46,614.2	55,809.9
非流動資產.....	5,116.6	6,520.1
經調整資產總額 <sup>(2)</sup> .....	51,730.8	62,330.0
經調整流動負債 <sup>(3)</sup> .....	5,917.9	16,226.1
非流動負債.....	196.1	89.1
經調整負債總額 <sup>(4)</sup> .....	6,114.0	16,315.2
權益總額.....	45,616.8	46,014.8

(1) 經調整流動資產等於流動資產總額減去應付經紀業務客戶賬款。

(2) 經調整資產總額等於非流動資產加上經調整流動資產。

(3) 經調整流動負債等於流動負債總額減去應付經紀業務客戶賬款。

(4) 經調整負債總額等於非流動負債加上經調整流動負債。