

近期發展

以下資料應與本招股書附錄一 - A所載本公司於2013年3月31日及截至2013年3月31日止三個月的未經審計簡明綜合財務報表連同相關附註以及本招股書「財務信息」所載資料以及本招股書「附錄一 — 會計師報告」所載經審計綜合財務報表連同相關附註一併閱覽。

我們的未經審計簡明綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製，並由申報會計師根據國際審閱聘用準則第2410號審閱。我們於2013年3月31日及截至2013年3月31日止三個月的過往經營業績及財務狀況未必反映未來任何期間預期的經營業績或財務狀況，亦未必反映我們預期的2013年全年經營業績或年末財務狀況。

本近期發展章節的所有數據均已約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數據計算。因此，在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2013年3月31日止三個月與截至2012年3月31日止三個月的經營業績比較

下表載列我們於所示期間的經營業績概要：

| | 截至3月31日止三個月 | |
|------------------------|----------------|----------------|
| | 2013年 | 2012年 |
| | (人民幣百萬元) | |
| 收入 | | |
| 佣金及手續費收入 | 1,243.4 | 1,016.9 |
| 利息收入 | 499.0 | 437.2 |
| 投資收益淨額 | 232.0 | 84.5 |
| 收入合計 | 1,974.3 | 1,538.7 |
| 其他收入及收益 | 3.0 | 5.9 |
| 收入及其他收益總計 | 1,977.3 | 1,544.6 |
| 支出總額 | (1,129.7) | (959.8) |
| 所得稅前利潤 | 847.6 | 584.8 |
| 所得稅費用 | (219.9) | (148.3) |
| 期間利潤 | 627.7 | 436.4 |
| 本公司擁有人應佔 | 622.4 | 430.6 |
| 非控制性權益應佔 | 5.3 | 5.8 |

近期發展

截至2013年3月31日止三個月與截至2012年3月31日止三個月，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3月31日止三個月 | |
|------------------------|----------------|----------------|
| | 2013年 | 2012年 |
| | (人民幣百萬元) | |
| 佣金及手續費收入 | 1,243.4 | 1,016.9 |
| 利息收入 | 499.0 | 437.2 |
| 投資收益淨額 | 232.0 | 84.5 |
| 其他收入及收益 | 3.0 | 5.9 |
| 收入及其他收益總額 | 1,977.3 | 1,544.6 |

我們的收入及其他收益由截至2012年3月31日止三個月的人民幣1,544.6百萬元增加28.0%至2013年同期的人民幣1,977.3百萬元，包括：

- 佣金及手續費收入由2012年首季的人民幣1,016.9百萬元增加22.3%至2013年同期的人民幣1,243.4百萬元，主要是由於主要來自證券經紀業務的證券經紀佣金及手續費收入由2012年首季的人民幣739.6百萬元增加32.2%至2013年首季的人民幣977.8百萬元，主要是由於股票及基金成交額以及平均證券經紀佣金率增加，惟部分由(i)主要由於我們債權融資業務的承銷及保薦費減少，導致投資銀行業務的承銷及保薦費由2012年首季的人民幣169.6百萬元減少18.2%至2013年首季的人民幣138.8百萬元；及(ii)由於期貨交易所佣金及交易費貼現減少，導致期貨業務佣金及手續費收入由2012年首季的人民幣92.0百萬元減少8.9%至2013年首季的人民幣83.8百萬元所抵銷；
- 利息收入由2012年首季的人民幣437.2百萬元增加14.1%至2013年同期的人民幣499.0百萬元，主要是由於主要來自融資融券業務的融資客戶墊款及證券借貸利息收入由2012年首季的人民幣63.8百萬元增加159.9%至2013年首季的人民幣165.8百萬元，惟部分由銀行及非銀行金融機構存款利息收入由2012年首季的人民幣366.5百萬元減少15.8%至2013年首季的人民幣308.6百萬元所抵銷，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；
- 主要來自自營及其他證券交易服務的投資收益淨額由2012年首季的人民幣84.5百萬元增加174.6%至2013年同期的人民幣232.0百萬元，增加主要由債券投資所得投資收益所帶動；及

近期發展

- 其他收入及收益由2012年首季的人民幣5.9百萬元減少49.2%至2013年同期的人民幣3.0百萬元，主要是由於租金收入及出售固定資產所得收入減少所致。

支出總額

下表載列所示期間我們支出總額的明細：

| | 截至3月31日止三個月 | |
|------------------|----------------|--------------|
| | 2013年 | 2012年 |
| | (人民幣百萬元) | |
| 僱員成本..... | 563.2 | 464.8 |
| 利息支出..... | 102.6 | 66.3 |
| 折舊及攤銷費用..... | 61.1 | 64.3 |
| 佣金及手續費支出..... | 26.9 | 19.3 |
| 其他營運支出..... | 372.3 | 345.2 |
| 減值損失撥備／(轉回)..... | 3.6 | (0.1) |
| 支出總額..... | 1,129.7 | 959.8 |

我們的支出總額由截至2012年3月31日止三個月的人民幣959.8百萬元增加17.7%至2013年同期的人民幣1,129.7百萬元，包括：

- 僱員成本由截至2012年3月31日止三個月的人民幣464.8百萬元增加21.2%至2013年同期的人民幣563.2百萬元，主要由於我們截至2013年3月31日止三個月的收入增加致使我們向僱員支付的績效薪金及獎金相應增加。
- 利息支出由截至2012年3月31日止三個月的人民幣66.3百萬元增加54.9%至2013年同期的人民幣102.6百萬元，主要由於(i)債券質押式報價回購交易產品「天天利」的平均餘額提高，出售回購金融資產款的利息支出增加，及(ii)應付銀行及非銀行金融機構利息支出主要因證券金融公司轉融通增加而增加。
- 折舊及攤銷費用由截至2012年3月31日止三個月的人民幣64.3百萬元減少5.0%至2013年同期的人民幣61.1百萬元，主要由於須折舊的資產價值減少。
- 佣金及手續費支出由截至2012年3月31日止三個月的人民幣19.3百萬元增加39.0%至2013年同期的人民幣26.9百萬元，主要由於我們海外子公司持續發展，致使海外業務的佣金及手續費支出增加，以及我們投資銀行業務的分承銷費開支增加。
- 其他營運支出由截至2012年3月31日止三個月的人民幣345.2百萬元增加7.8%至2013年同期的人民幣372.3百萬元，主要由於i)營業稅及附加費因我們收入增加而增加，ii)一般及行政開支因市場推廣開支增加而增加，及iii)租賃物業的營運租金增加。

近期發展

- 截至2013年3月31日止三個月的減值損失為人民幣3.6百萬元，主要是由於我們對自身的集合資產管理計劃的投資作出撥備，而2012年同期則有撥回撥備淨額人民幣0.1百萬元。

所得稅前利潤

我們的所得稅前利潤由截至2012年3月31日止三個月的人民幣584.8百萬元增加44.9%至2013年同期的人民幣847.6百萬元。

所得稅費用

下表載列所示期間我們所得稅費用的明細：

| | 截至3月31日止三個月 | |
|--------|----------------|---------|
| | 2013年 | 2012年 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | |
| 所得稅前利潤 | 847.6 | 584.8 |
| 所得稅費用 | (219.9) | (148.3) |
| 實際稅率 | 25.9% | 25.4% |

我們的所得稅費用由截至2012年3月31日止三個月的人民幣148.3百萬元增加48.3%至2013年同期的人民幣219.9百萬元，主要是由於我們的所得稅前利潤增加。

期間利潤和淨利潤率

下表載列所示期間我們盈利能力的主要數據：

| | 截至3月31日止三個月 | |
|-------------------------|----------------|-------|
| | 2013年 | 2012年 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | |
| 營業利潤 ⁽¹⁾ | 844.6 | 578.9 |
| 營業利潤率 ⁽²⁾ | 42.8% | 37.6% |
| 經調整營業利潤率 ⁽³⁾ | 45.8% | 39.8% |
| 期間利潤 | 627.7 | 436.4 |
| 淨利潤率 ⁽⁴⁾ | 31.8% | 28.4% |
| 經調整淨利潤率 ⁽⁵⁾ | 34.0% | 30.0% |

(1) 按總收入減總支出差額計算。

(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) 按期間利潤除以總收入計算。

(5) 經調整淨利潤率 = (期間利潤) / (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。

近期發展

我們的期間利潤由截至2012年3月31日止三個月的人民幣436.4百萬元增加43.8%至2013年同期的人民幣627.7百萬元。淨利潤率由截至2012年3月31日止三個月的28.4%增至2013年同期的31.8%。利潤及淨利潤率變動主要是由於2013年首三個月中國證券市場表現復甦，帶動我們的股票及基金經紀交易金額增加，致使證券經紀佣金及手續費收入增加。