

## 財務資料

以下討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載經審計綜合財務報表及其附註（載於本[編纂]其他章節）一併閱讀。會計師報告所載的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則編製。

以下討論及分析所載的前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素。有關陳述乃基於我們的經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的分析以及我們認為於有關情況下屬合理的其他因素所作的假設與分析。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本[編纂]其他章節所述的因素，尤其是「風險因素」和「前瞻性陳述」各節所述者。

### 概覽

我們是專注於中國優質中小企業及富裕人群，擁有行業領先創新能力的資本市場綜合服務供應商。根據中國證券業協會的數據，截止2013年12月31日及截止該日止年度，我們在中國證券公司中按淨資產計排名第三，按總資產、淨資本、收入及淨利潤計排名第四（按未合併基準）。

我們的業務活動主要分為四個板塊：(1)投資銀行業務，(2)財富管理業務，(3)交易及機構客戶服務業務，及(4)投資管理業務。我們財務業績按照以下五個分部進行報告：

- 投資銀行：主要包括我們承銷股票及債券和提供財務顧問服務所賺取的承銷佣金以及保薦及顧問費；
- 財富管理：主要包括我們向零售客戶提供經紀和投資顧問服務所賺取的手續費及佣金，從融資融券、回購交易服務及代客戶持有現金所賺取的利息收入，以及代銷金融產品所賺取的手續費；
- 交易及機構客戶服務：主要包括我們從股票、固定收益、衍生產品的做市服務及自營交易賺取的投資收入及利息收入，以及向機構客戶提供交易諮詢及執行、投資研究和主經紀商服務所賺取的手續費及佣金；

---

## 財務資料

---

- 投資管理：主要包括我們向客戶提供資產管理、基金管理及私募股權投資管理服務所賺取的管理及顧問費，以及來自於私募股權投資和另類投資的投資收入；及
- 其他：主要包括來自總部的現金存款利息收入。

### 編製基準

我們的財務報表按照國際財務報告準則編製，包括香港上市規則及香港公司條例規定的適用披露資料。除按照公允價值計量的若干金融工具外，我們按照歷史成本法（見下文會計政策所闡釋）編製財務報表。歷史成本一般基於貨物及服務交換所得對價的公允價值釐定。

我們的財務報表綜合呈報本公司的財務業績及由我們所控制實體（包括結構化主體）的財務業績。當(1)我們對實體擁有權力，(2)有權因參與實體而享有可變回報及(3)有能力影響實體的回報時，我們即控制該實體。必要時，我們會對子公司的財務報表作出調整，使其會計政策與本公司所使用者一致。集團內部的所有交易、結餘、收入及開支均在合併賬目時完全抵銷。

### 影響我們財務業績的重要因素

我們的經營業績、財務狀況及我們各期間財務業績的可比性受若干因素的重大影響，包括以下所述因素。

### 市場狀況

作為證券公司，我們的經營業績及財務狀況受金融市場及普遍經濟狀況的重大影響。利好的經濟狀況或市況包括國內生產總值錄得高增長、資本市場具有透明度、流動性及高效率、低通脹、低失業率、業務盈利能力強勁和投資者信心高漲。不利或不明朗的經濟狀況或市況可能是經濟增長放緩、商業活動減少或投資者或商業信心下降、信貸及資本供應受限制（或其成本增加）、通脹或利率上升、匯率波動、爆發敵對行為或其他地緣政治不穩因素、降低資本市場投資者信心的企業、政治或其他醜聞，或各項上述或其他因素的組合。

我們的業務及盈利能力一直並可能繼續在多個方面受到市況的影響。例如，股票市場或利率水平的變動影響客戶投資組合的價值及其交易及投資活動，從而可能影響我們從執行買賣交易所賺取的經紀佣金金額，以及從銷售及管理資產賺取的費用。財務或經濟狀況

---

## 財務資料

---

的變動亦可能導致我們提供承銷、併購顧問及其他服務的交易數量及規模增加或減少。我們以財務顧問費及承銷費用形式而獲得的投資銀行收入直接與我們所參與的交易數量及規模相關，因此受市場持續低迷的不利影響。此外，市場價格的波動會對我們自有金融資產組合的價值產生影響，且我們會因市價下跌而錄得損失，對我們的財務業績產生負面影響。我們使用衍生工具，以降低我們投資組合的價格波動風險，但是此等衍生工具未必可以全面有效地管理有關風險。

### 中國的監管環境

我們的大部分收入來自我們在中國的業務經營。因此，我們的經營業績、財務狀況及前景受中國監管環境的發展以及中國政府採取的經濟措施所影響。

中國證券行業屬於嚴格監管的行業。我們的業務在許多方面都需要獲得相關政府機構的審批及許可。近年來中國證監會逐步放寬對中國證券行業的管制。例如，中國證監會於近年批准中國證券公司推出多種新金融產品及業務，包括直接投資業務、股指期貨、融資融券、約定式購回協議、債券質押式報價回購協議及股票期權交易和做市等業務。中國政府亦已採取多種措施提高中國證券公司的資本利用率及多元化資金來源，包括降低合資格證券公司的風險加權資本儲備要求，及容許中國證券公司向股東及機構投資者發行次級債券。我們預期，此等監管改革及政府行動會繼續對中國的證券行業及我們的業務、財務狀況及經營業績產生影響。

### 利率環境

我們的業務亦會受利率變動的影響，這些變動不斷出現、難以預測及極為不穩定。

利率變動以不同方式影響我們的經營業績及財務狀況：

- 利率變動影響我們金融資產的價值。利率上調會導致我們所投資的固定收益產品市值的相應減少。利率上調亦可影響我們衍生金融工具及對沖策略的盈利能力，視乎我們持有的好倉與淡倉而定。
- 利率變動亦會影響我們從產生利息資產所獲得的利息收入。我們產生利息的資產主要包括銀行結餘、結算備付金、買入返售金融資產、交易所及非銀行金融機構保證金及融資融券業務提供融資客戶墊款。

---

## 財務資料

---

- 利率(尤其是銀行間市場利率)上調會大幅增加我們的資金成本。
- 利率上調會降低我們企業客戶於債務資本市場融資的能力或意願，進而減少我們承銷業務的收入。
- 利率下調會降低我們新增固定收益投資的收益。

中國的利率受中國人民銀行監管。中國人民銀行於2012年6月將一年期人民幣貸款基準利率由6.56%降低至6.31%，於2012年7月降低至6.00%，並於2014年11月進一步降至5.60%。我們預期，利率環境日後的變動，特別是中國人民銀行基準利率的變動，會繼續對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。

### 競爭

我們的業務在所有方面競爭激烈。我們的主要競爭對手是中國及香港的其他證券公司，部分證券公司向其客戶提供更廣泛的金融服務、擁有更充沛的資源，及可能擁有更高的經營效率。此外，我們亦面臨來自其他金融機構(如商業銀行、在線金融服務提供商及其他提供金融服務的公司)日益增加的競爭。我們相信，影響競爭的主要因素為價格、產品及服務種類、交易執行、員工的經驗與知識。我們的競爭對手有可能迅速採用我們的商業操作及設定較低價格，與我們競爭。例如，近年來我們的零售經紀業務面臨激烈價格競爭，對經紀佣金產生較大壓力。競爭加劇或我們競爭優勢的不利變動可能導致業務減少，從而使收入及利潤減少。競爭亦可能提高我們僱用及挽留有效經營業務所需僱員的成本。

### 產品供應及組合

我們的業務線及產品與服務擁有不同的利潤率及未來增長前景，因此，我們的產品組合如有任何重大變動(無論是由於我們的發展策略、市場狀況、客戶需求出現變動或其他原因)，對我們的財務狀況及經營業績可能產生影響。我們的過往財務業績受財富管理分部的收入貢獻及利潤率影響較大。近年來，經紀佣金承受較大壓力。2012年、2013年以及2014年，我們的平均股基佣金費率分別為0.881%、0.854%及0.692%。我們相信，由於部分競爭對手將降低價格以佔據市場份額，我們的經紀業務利潤率可能降低，經紀佣金領域仍將繼續面臨競爭壓力。我們力爭優化我們的產品組合，提高其他利潤率相對較高及有巨大增長潛力的業務線(如融資融券、投資銀行及投資管理)的收入貢獻。

---

## 財務資料

---

由於我們亦力爭通過拓寬產品及服務供應以使得我們的收入來源多元化，故我們日後的經營業績及財務狀況可能受到我們在設計、開發及引進新產品至市場、與新客戶及對手方進行交易、管理新資產類別及在新市場中開展業務的能力的重大影響。

### 重要會計政策

我們已識別若干對根據國際財務報告準則編製財務報表而言屬重要的會計政策及估計。本[編纂]附錄一會計師報告第G節附註3載有該等重要會計政策。這些政策對理解我們的財務狀況及經營業績至關重要。若干會計政策的應用涉及有關資產、負債、收入、開支及其他會計項目的主觀假設、估計及判斷，有關假設、估計及判斷於本[編纂]附錄一會計師報告第G節附註4討論。我們的估計乃基於過往經驗及管理層認為在有關情況下屬合理的其他假設。不同假設及條件下的業績可能有所不同。我們的管理層已確認以下彼等認為對編製財務報表最為關鍵的會計政策、估計及判斷。截止最後實際可行日期，我們並不知悉任何事件或情況將會導致我們調整會計估計及假設。

### 合併範圍的確定

我們的財務報表包括本公司、受本公司控制的實體（包括結構化主體）以及我們的子公司的財務報表。我們在以下情況取得控制權：

- 對被投資公司擁有權力；
- 通過參與被投資公司的相關活動而享有可變回報；及
- 有能力運用對被投資公司的權力影響我們的回報。

評估我們作為投資者是否控制被投資公司時，我們必須考慮所有事實及情況。倘有事實或情況表明上述三項控制要素中的一項或多項發生改變，我們會重新評估我們是否控制被投資公司。

就我們管理並投資的集合資產管理計劃及私募股權基金而言，我們會評估我們所持有的投資組合連同管理人報酬及信用增長所產生的可變回報的風險敞口，以判斷該風險敞口是否重大到表明我們是前述投資的當事人。如我們為當事人，則集合資產管理計劃及私募股權基金將會合併入賬。

---

## 財務資料

---

### 金融工具的公允價值

金融資產及金融負債在集團主體成為工具合同條文訂約方時確認。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或金融負債外，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立即於損益內確認。

我們使用估值技術估計於活躍市場並無報價的金融工具的公允價值。此等估值技術包括使用相同或類似工具的近期交易價格、折現現金流分析及期權定價模型。在使用估值技術估計公允價值時使用實際市場可觀察輸入及數據(如利率收益率曲線、外匯匯率及隱含期權波動性)。若無法取得市場可觀察輸入數據，則使用盡可能接近市場可觀察輸入數據的經調整假設估計公允價值。然而，本集團及對手方的信貸風險、波動性及相關性等方面需管理層作出估計。關於此等因素的假設如發生變動，則可能影響金融工具的估計公允價值。

### 處置受限的可供出售股權投資的公允價值

可供出售股權投資於報告期末按公允價值計量。公允價值變動計入其他綜合收益及累計投資重估儲備，直至股權投資被處置或被釐定為減值時為止，屆時先前在投資重估儲備中累計的累積盈虧會轉入損益。對於法律明令限制持有人在特定期間內處置的可供出售股權投資，其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不以可觀察數據為基礎的假設。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。

### 融資客戶墊款及應收賬款的減值

我們定期檢查融資客戶墊款及應收賬款以評估減值。決定應否於損益確認減值損失時，我們首先按個別基準檢討客戶所提供證券抵押品的價值，其後按共同基準釐定是否出現減值。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。

---

## 財務資料

---

有關向融資客戶墊款及應收賬款的綜合減值準備的政策乃基於對賬戶的違約概率、違約損失率及違約風險的評估及管理層的判斷。在評估該等貸款及墊款的最終變現能力時需要作出大量判斷，包括現時信譽水平及每筆貸款的過往收款歷史。

### 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。對於上市的可供出售股權投資、基金及集合資產管理計劃而言，公允價值大幅或長期跌至成本以下視作客觀減值憑證。評估是否長期下跌的依據為資產公允價值低於初始成本的期間，評估公允價值是否大幅下跌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可收回的被投資公司財務資料。對於可供出售債務工具、信託投資、理財產品和定向資產管理計劃，我們判斷有無客觀減值證據顯示有關金融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，而有關判斷會影響損益內的減值損失金額。

### 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。遞延稅項資產能否變現主要取決於未來是否有充足的利潤或應課稅暫時性差異。

倘預期可能有充足利潤或產生應課稅暫時性差異，則期內於損益確認遞延稅項資產。反之，若預期不會有充足利潤或應課稅暫時性差異，則期內於損益轉回遞延稅項資產。請參閱本[編纂]附錄一會計師報告第G節附註28。

## 財務資料

### 整體經營業績

下表載列於所示期間的節選綜合損益表數據：

|                        | 截止12月31日止年度      |                  |                  |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                        | 2012年            | 2013年            | 2014年            |
|                        | (人民幣百萬元)         |                  |                  |
| <b>收入</b>              |                  |                  |                  |
| 佣金及手續費收入 .....         | 4,001.5          | 4,399.4          | 8,217.3          |
| 利息收入 .....             | 1,541.2          | 2,349.2          | 4,324.6          |
| 投資收益淨額 .....           | 1,688.1          | 2,525.1          | 3,605.0          |
| 其他收入及收益 .....          | 49.7             | 58.1             | 16.6             |
| <b>收入及其他收益總額 .....</b> | <b>7,280.5</b>   | <b>9,331.8</b>   | <b>16,163.5</b>  |
| <b>支出</b>              |                  |                  |                  |
| 折舊及攤銷 .....            | (251.6)          | (246.9)          | (257.4)          |
| 僱員成本 .....             | (2,435.3)        | (2,947.6)        | (4,345.9)        |
| 佣金及手續費支出 .....         | (150.3)          | (105.5)          | (240.8)          |
| 利息支出 .....             | (500.4)          | (1,378.6)        | (2,757.7)        |
| 其他經營支出 .....           | (1,341.6)        | (1,451.9)        | (2,100.4)        |
| 減值損失 .....             | (290.6)          | (117.1)          | (149.9)          |
| <b>支出總額 .....</b>      | <b>(4,969.8)</b> | <b>(6,247.6)</b> | <b>(9,852.1)</b> |
| 所佔聯營企業和                |                  |                  |                  |
| 合營企業的業績 .....          | 374.5            | 393.1            | 337.2            |
| 所得稅前利潤 .....           | 2,685.2          | 3,477.3          | 6,648.6          |
| 所得稅費用 .....            | (494.9)          | (664.7)          | (1,503.1)        |
| <b>本年利潤 .....</b>      | <b>2,190.3</b>   | <b>2,812.6</b>   | <b>5,145.5</b>   |

下列討論描述並對比了我們截止2012年、2013年以及2014年12月31日止年度的經營業績的主要組成部分。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。有關我們每個分部的討論，請參閱下文「一分部經營業績」。



## 財務資料

### 收入及其他收益

下表載列於所示期間的收入及其他收益的組成部分：

|                 | 截止12月31日止年度    |                |                 |
|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
|                 | 2012年          | 2013年          | 2014年           |
|                 | (人民幣百萬元)       |                |                 |
| 收入              |                |                |                 |
| 佣金及手續費收入 .....  | 4,001.5        | 4,399.4        | 8,217.3         |
| 利息收入 .....      | 1,541.2        | 2,349.2        | 4,324.6         |
| 投資收益淨額 .....    | 1,688.1        | 2,525.1        | 3,605.0         |
| 其他收入及收益 .....   | 49.7           | 58.1           | 16.6            |
| 收入及其他收益總額 ..... | <b>7,280.5</b> | <b>9,331.8</b> | <b>16,163.5</b> |

收入及其他收益總額主要包括(1)從投資銀行、財富管理、投資管理及機構客戶服務業務賺取的佣金及手續費收入；(2)從經紀客戶存款及我們的自有現金存款、給予融資融券客戶墊款以及買入返售金融資產賺取的利息收入；(3)交易及做市商業務、股票及固定收益證券以及其他投資活動產生的投資收益淨額；及(4)其他收入及收益，例如外匯收益、租賃收入及政府補貼。

**2013年與2014年的比較。**收入及其他收益總額從2013年的人民幣9,331.8百萬元增長73.2%至2014年的人民幣16,163.5百萬元。收入及其他收益的增加主要反映佣金及手續費收入增加人民幣3,817.9百萬元，主要歸因於(1)經紀客戶股票基金交易額增加，股基交易量總額由2013年的人民幣38,461.0億元增至2014年的人民幣67,335.0億元，(2)股權承銷業務增長，我們主承銷的股權發售數目由2013年的6宗增加至2014年的31宗及(3)資產管理業務增長，廣發資管的資產管理規模總額由截止2013年12月31日的人民幣135,784百萬元增至截止2014年12月31日的人民幣196,777百萬元。收入及其他收益總額增加亦歸因於利息收入增加人民幣1,975.4百萬元，主要因為融資融券業務的增長，融資融券期末餘額由截止2013年12月31日的人民幣19,945.1百萬元增至截止2014年12月31日的人民幣64,356.2百萬元。

**2012年與2013年的比較。**收入及其他收益總額從2012年的人民幣7,280.5百萬元增長28.2%至2013年的人民幣9,331.8百萬元。收入及其他收益增加主要反映(1)投資收益淨額增加人民幣837.0百萬元，主要反映我們股票組合表現提升帶動自營交易所得投資收益增加，

## 財務資料

(2)利息收入增加人民幣808.0百萬元，主要因為融資融券業務的增長，融資融券期末餘額由截止2012年12月31日的人民幣5,183.0百萬元增至截止2013年12月31日的人民幣19,945.1百萬元及(3)佣金及手續費收入增加人民幣397.9百萬元，主要歸因於經紀客戶股票基金交易額增加，股基交易量總額由2012年的人民幣25,863.0億元增至2013年的人民幣38,461.0億元。

### 佣金及手續費收入

我們於財富管理分部通過向客戶提供股票、債券、基金、權證、期貨及其他證券交易的經紀服務賺取佣金及手續費收入，及於投資銀行分部通過向我們的客戶提供融資及財務顧問服務賺取佣金及手續費收入。我們亦於我們的投資管理分部通過為客戶管理各種資產管理計劃、投資基金及私募股權基金，及從其他投資活動賺取佣金及手續費收入並於交易及機構客戶服務分部通過向機構客戶提供投資研究服務賺取佣金及手續費收入。

下表載列於所示期間佣金及手續費收入的組成部分：

|                         | 截止12月31日止年度    |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                         | 2012年          | 2013年          | 2014年          |
|                         | (人民幣百萬元)       |                |                |
| 證券經紀業務佣金及手續費收入 .....    | 2,396.0        | 3,439.4        | 4,949.9        |
| 承銷及保薦費收入 .....          | 1,027.1        | 308.1          | 1,552.3        |
| 期貨經紀業務佣金及手續費收入 .....    | 297.0          | 279.3          | 230.5          |
| 資產管理費及基金管理費收入 .....     | 112.0          | 205.1          | 1,124.5        |
| 諮詢和財務顧問費收入 .....        | 161.8          | 146.1          | 327.3          |
| 其他 .....                | 7.6            | 21.4           | 32.8           |
| <b>佣金及手續費收入總額 .....</b> | <b>4,001.5</b> | <b>4,399.4</b> | <b>8,217.3</b> |

**2013年與2014年的比較。**佣金及手續費收入從2013年人民幣4,399.4百萬元增長86.8%至2014年的人民幣8,217.3百萬元，主要反映(1)證券經紀業務佣金及手續費收入從2013年的人民幣3,439.4百萬元增加人民幣1,510.5百萬元至2014年的人民幣4,949.9百萬元，主要歸因於我們經紀客戶股基交易量的增長；(2)承銷及保薦費收入從2013年的人民幣308.1百萬元增加人民幣1,244.2百萬元至2014年的人民幣1,552.3百萬元，主要歸因於股權承銷業務增加；(3)資產管理費及基金管理費收入由2013年的人民幣205.1百萬元增加人民幣919.4百萬元至2014年的人民幣1,124.5百萬元，主要原因是我們向廣發基金注資使我們於廣發基金的股權

## 財務資料

由48.33%增至51.13%後，我們自2014年8月以來將廣發基金的財務業績(包括其佣金及手續費收入)綜合入帳，以及我們推出新的集合和定向資產管理計劃導致廣發資管資產管理規模增加及(4)諮詢和財務顧問費收入從2013年人民幣146.1百萬元增加人民幣181.2百萬元至2014年的人民幣327.3百萬元，主要歸因於財務顧問業務的增加。

**2012年與2013年的比較。**佣金及手續費收入從2012年的人民幣4,001.5百萬元增長9.9%至2013年的人民幣4,399.4百萬元，主要反映證券經紀業務佣金及手續費收入從2012年的人民幣2,396.0百萬元增加人民幣1,043.4百萬元至2013年的人民幣3,439.4百萬元，主要歸因於我們經紀客戶股基交易量的增長。該增加部分被承銷及保薦費收入從2012年的人民幣1,027.1百萬元減少人民幣719.0百萬元至2013年的人民幣308.1百萬元所抵銷，主要是由於中國證監會放緩審批新增首次公開發售申請，令我們於2013年承銷的股票發售較少所致。

### 利息收入

下表載列於所示期間利息收入的組成部分：

|                                  | 截止12月31日止年度    |                |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  | 2012年          | 2013年          | 2014年          |
|                                  | (人民幣百萬元)       |                |                |
| 交易所及非銀行金融機構保證金                   |                |                |                |
| 以及銀行結餘.....                      | 1,159.7        | 989.7          | 1,235.1        |
| 自有賬戶.....                        | 477.6          | 300.8          | 368.6          |
| 代客戶持有的現金 <sup>(1)</sup> .....    | 682.1          | 688.9          | 866.5          |
| 融資客戶墊款及證券借貸 <sup>(2)</sup> ..... | 378.1          | 1,166.3        | 2,636.2        |
| 買入返售金融資產 <sup>(3)</sup> .....    | 0.5            | 182.4          | 423.5          |
| 拆出資金.....                        | —              | —              | 16.3           |
| 其他.....                          | 2.9            | 10.8           | 13.5           |
| 利息收入總額.....                      | <b>1,541.2</b> | <b>2,349.2</b> | <b>4,324.6</b> |

(1) 指經紀業務客戶保證金的利息收入。

(2) 指融資融券服務的利息收入。

(3) 指逆回購交易的利息收入。

利息收入主要包括融資客戶墊款及融券的利息收入(指我們自融資融券業務收到的利息收入)以及我們自經紀客戶的經紀存款及我們自有現金存款收到的利息收入。我們亦自買入返售金融資產賺取利息收入，這是指我們自逆回購交易收到的利息收入。

## 財務資料

**2013年與2014年的比較。**利息收入從2013年的人民幣2,349.2百萬元增長84.1%至2014年的人民幣4,324.6百萬元，主要反映(1)融資客戶墊款及融券的利息收入從2013年的人民幣1,166.3百萬元增加人民幣1,469.9百萬元至2014年的人民幣2,636.2百萬元，主要原因是融資融券業務的增長；及(2)買入返售金融資產的利息收入從2013年的人民幣182.4百萬元增加人民幣241.1百萬元至2014年的人民幣423.5百萬元，主要原因是2014年股票質押式回購交易大幅增加。

**2012年與2013年的比較。**利息收入從2012年的人民幣1,541.2百萬元增長52.4%至2013年的人民幣2,349.2百萬元，主要反映(1)融資客戶墊款及融券產生的利息收入從2012年的人民幣378.1百萬元增加人民幣788.2百萬元至2013年的人民幣1,166.3百萬元，主要原因是融資融券業務的增長；及(2)買入返售金融資產的利息收入由2012年的人民幣0.5百萬元增加人民幣181.9百萬元至2013年的人民幣182.4百萬元，主要是由於我們訂立更多的約定購回協議及2013年開始開展股票質押式回購交易。

### 投資收益淨額

下表載列於所示期間投資收益淨額的組成部分：

|                          | 截止12月31日止年度    |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                          | 2012年          | 2013年          | 2014年          |
|                          | (人民幣百萬元)       |                |                |
| 處置可供出售金融資產的              |                |                |                |
| 已實現收益淨額 .....            | 99.8           | 587.8          | 235.2          |
| 可供出售金融資產的                |                |                |                |
| 股利及利息收入 .....            | 522.3          | 796.4          | 1,128.5        |
| 處置以公允價值計量且其變動計入當期損益      |                |                |                |
| 的金融資產的已實現(損失)/收益淨額 ..... | (131.3)        | 111.6          | 1,302.5        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的       |                |                |                |
| 金融資產的股利及利息收入 .....       | 736.1          | 899.6          | 1,157.6        |
| 應收款項類投資的利息收入及            |                |                |                |
| 已實際收益淨額 .....            | —              | 14.4           | 40.1           |
| 衍生工具的已實                  |                |                |                |
| 現收益/(損失)淨額 .....         | 366.4          | 483.2          | (685.5)        |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的       |                |                |                |
| 金融工具的未實現公允價值變動           |                |                |                |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益        |                |                |                |
| 的金融資產 .....              | 473.7          | (573.7)        | 693.8          |
| 衍生工具 .....               | (378.9)        | 205.8          | (268.0)        |
| 其他 .....                 | —              | —              | 0.8            |
| <b>投資收益淨額 .....</b>      | <b>1,688.1</b> | <b>2,525.1</b> | <b>3,605.0</b> |

## 財務資料

處置可供出售金融資產的已實現收益淨額指從投資、交易、做市商活動中獲得的投資回報。可供出售金融資產的股利和利息收入為股權投資產生的股利以及我們自己持有及作為做市商持有的固定收益產品產生的利息。處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產產生的已實現收益淨額為從我們就近期銷售目的而購買的股票或固定收益產品的交易或做市商活動中賺取的收益。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利及利息收入為來自股票投資的股利及我們購買作短期出售用途的固定收益產品的利息收入。應收款項類投資的利息收入及已實現收益淨額為我們投資非上市債券、信託產品及其他金融產品的投資回報。衍生工具已實現收益淨額為投資衍生工具獲得的投資回報。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具未實現公允價值變動為我們從該等金融資產的公允價值變動中獲得的收益或產生的損失。

**2013年與2014年的比較。**投資收益淨額從2013年的人民幣2,525.1百萬元增長42.8%至2014年的人民幣3,605.0百萬元，主要反映(1) 2014年以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未實現公允價值較2013年增加人民幣1,267.5百萬元，主要原因是2014年中國股票和債券市場轉好；及(2)處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的已實現淨收益增加人民幣1,190.9百萬元，主要來自2014年處置部分權益性證券收益。這些增加部分被衍生工具的已實現收益淨額2014年減少人民幣1,168.7百萬元所抵銷，主要反映來自用於對沖股票組合的股指期貨的收益減少。

**2012年與2013年的比較。**投資收益淨額由2012年的人民幣1,688.1百萬元增長49.6%至2013年的人民幣2,525.1百萬元，主要原因是(1)我們於2013年處置部分權益性證券收益，令處置可供出售金融資產及處置以公允價值且其變動計入當期損益的金融資產的已實現淨收益增加人民幣730.9百萬元；(2)2013年的衍生工具未實現公允價值增加人民幣584.7百萬元，主要由於2013年我們用於對沖股票組合的股指期貨的未實現價值大幅增加；及(3)可供出售金融資產的股息及利息收入增加人民幣274.1百萬元，主要由於2013年固定收益產品的交易及做市商活動的增加所致。這些增加部分被2013年以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未實現公允價值減少人民幣1,047.4百萬元所抵銷，主要反映我們的債務證券、股本證券和對沖交易標的資產未實現公允價值下降。

## 財務資料

### 支出

下表載列於所示期間營業支出的組成部分：

|                   | 截止12月31日止年度    |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 2012年          | 2013年          | 2014年          |
|                   | (人民幣百萬元)       |                |                |
| 折舊及攤銷 .....       | 251.6          | 246.9          | 257.4          |
| 僱員成本 .....        | 2,435.3        | 2,947.6        | 4,345.9        |
| 佣金及手續費支出 .....    | 150.3          | 105.5          | 240.8          |
| 利息支出 .....        | 500.4          | 1,378.6        | 2,757.7        |
| 其他經營支出 .....      | 1,341.6        | 1,451.9        | 2,100.4        |
| 減值損失 .....        | 290.6          | 117.1          | 149.9          |
| <b>支出總額 .....</b> | <b>4,969.8</b> | <b>6,247.6</b> | <b>9,852.1</b> |

支出主要包括(1)僱員成本(包括工資、獎金、津貼及其他僱員福利)；(2)由我們的投資銀行、財富管理及投資管理分部產生的佣金及手續費支出；(3)我們支付予回購協議的交易對手、我們的債券及短期融資券持有人及我們的經紀客戶的利息及我們借款的利息；及(4)其他經營支出。其他經營支出由一般及行政支出、營業稅和附加費、經營租賃租金及證券投資者保護基金支出組成。於2012年及2013年以及2014年，營業支出分別佔我們收入及其他收益總額的68.3%、66.9%及61.0%。

**2013年與2014年的比較。**支出由2013年的人民幣6,247.6百萬元增長57.7%至2014年的人民幣9,852.1百萬元，主要反映(1)利息支出由2013年的人民幣1,378.6百萬元增加人民幣1,379.1百萬元至2014年的人民幣2,757.7百萬元，主要是由於我們發行公司債券、次級債券和短期融資券以及2014年我們更多使用回購協議及增加拆入資金為業務活動融入資金；及(2)僱員成本由2013年的人民幣2,947.6百萬元增加人民幣1,398.3百萬元至2014年的人民幣4,345.9百萬元，主要原因是我們致力優化僱員結構，同時2014年收入增加而令僱員的績效獎金增加。

**2012年與2013年的比較。**支出由2012年的人民幣4,969.8百萬元增長25.7%至2013年的人民幣6,247.6百萬元，主要反映(1)因2013年我們發行短期融資券及公司債券以及我們更多使用回購協議為債券投資提供資金，利息支出由2012年的人民幣500.4百萬元增加人民幣878.2百萬元至2013年的人民幣1,378.6百萬元，及(2)我們因優化僱員結構，僱員成本由2012

## 財務資料

年的人民幣2,435.3百萬元增加人民幣512.3百萬元至2013年的人民幣2,947.6百萬元，以及因2013年我們的收入增加而令僱員績效獎金增加。該等增加部分被2013年我們的佣金及手續費支出減少人民幣44.8百萬元所抵銷，主要是由於我們的投資銀行業務支出減少所致。

我們認為利息支出、僱員成本及佣金及手續費支出為我們支出的三個主要組成部分，並為影響我們財務業績的重要變量。以下討論說明該等支出。

### 利息支出

下表載列於所示期間的利息支出：

|                                 | 截止12月31日止年度  |                |                |
|---------------------------------|--------------|----------------|----------------|
|                                 | 2012年        | 2013年          | 2014年          |
|                                 | (人民幣百萬元)     |                |                |
| 以下各項須於五年內全部償還的負債的利息             |              |                |                |
| 應付經紀業務客戶賬款 <sup>(1)</sup> ..... | 140.2        | 111.8          | 138.2          |
| 賣出回購金融資產款 .....                 | 202.2        | 438.9          | 843.4          |
| 借款 .....                        | 3.5          | 4.0            | 16.3           |
| 拆入資金 .....                      | 108.0        | 93.5           | 212.0          |
| 短期融資券 .....                     | 46.5         | 398.6          | 544.2          |
| 公司債券 .....                      | —            | 75.9           | 213.1          |
| 次級債券 .....                      | —            | —              | 169.0          |
| 長期借款 .....                      | —            | —              | 54.7           |
| 收益憑證本金 .....                    | —            | —              | 51.1           |
| 權益互換本金及保證金 .....                | —            | 2.5            | 35.5           |
| 其他 .....                        | —            | 3.5            | 19.6           |
| 以下各項為無須於五年全部償還的負債利息             |              |                |                |
| 公司債券 .....                      |              | 249.9          | 460.6          |
| <b>利息支出總額 .....</b>             | <b>500.4</b> | <b>1,378.6</b> | <b>2,757.7</b> |

<sup>(1)</sup> 指為經紀業務客戶所持存款的利息支出。

我們主要就(1)未償還債券及短期融資券；(2)賣出回購協議；(3)應付經紀業務客戶賬款及(4)拆入資金款項產生利息支出。於2012年及2013年以及2014年，利息支出分別佔我們總收入及其他收入的6.9%、14.8%及17.1%。

## 財務資料

**2013年與2014年的比較。**利息支出由2013年的人民幣1,378.6百萬元增長100.0%至2014年的人民幣2,757.7百萬元，主要反映(1)賣出回購金融資產款的利息支出由2013年的人民幣438.9百萬元增加人民幣404.5百萬元至2014年的人民幣843.4百萬元，主要原因是我們增加利用回購協議，為業務活動融入資金；(2)我們於2013年6月發行公司債券本金總額人民幣120億元，導致公司債券的利息支出由2013年的人民幣325.8百萬元增加人民幣347.9百萬元至2014年的人民幣673.7百萬元；(3)2014年7月及12月我們共發行次級債券本金總額人民幣122億元，導致2014年產生次級債券利息支出人民幣169.0百萬元；(4)短期融資券的利息支出由2013年的人民幣398.6百萬元增加人民幣145.6百萬元至2014年的人民幣544.2百萬元，主要由於2014年短期融資券發行規模和利率增加；(5)拆入資金由2013年的人民幣93.5百萬元增加人民幣118.5百萬元至2014年的人民幣212.0百萬元，主要反映我們的流動性管理及(6)2014年6月及11月新增長期借款人民幣30億元，導致2014年產生長期借款利息支出人民幣54.7百萬元。

**2012年與2013年的比較。**利息支出由2012年的人民幣500.4百萬元增長175.5%至2013年的人民幣1,378.6百萬元，主要反映(1)我們於2013年6月發行公司債券本金總額人民幣120億元，導致2013年產生利息支出人民幣325.8百萬元；(2)短期融資券的利息支出由2012年的人民幣46.5百萬元增加人民幣352.1百萬元至2013年的人民幣398.6百萬元，主要反映2013年短期融資券發行規模增加；及(3)賣出回購金融資產款的利息支出由2012年的人民幣202.2百萬元增加人民幣236.7百萬元至2013年的人民幣438.9百萬元，主要原因是我們增加利用回購協議，為債券投資融入資金。該等增加由於2013年的應付經紀業務客戶賬款減少人民幣28.4百萬元而被部分抵銷，主要由於經紀業務客戶存款日均餘額減少所致，該減少主要由於客戶將經紀存款用於其他投資。

### 僱員成本

下表載列於所示期間的僱員成本：

|                     | 截止12月31日止年度    |                |                |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|
|                     | 2012年          | 2013年          | 2014年          |
|                     |                |                |                |
|                     |                |                | (人民幣百萬元)       |
| 薪金、獎金及津貼 .....      | 1,863.5        | 2,342.1        | 3,603.1        |
| 社會福利 .....          | 272.9          | 285.3          | 328.1          |
| 年金計劃供款 .....        | 61.3           | 88.6           | 113.9          |
| 提前退休福利 .....        | 46.3           | 20.0           | 10.9           |
| 其他 .....            | 191.3          | 211.6          | 289.9          |
| <b>僱員成本總額 .....</b> | <b>2,435.3</b> | <b>2,947.6</b> | <b>4,345.9</b> |



## 財務資料

我們所經營的行業競爭激烈，我們需不斷招募、激勵及挽留優質人才，才能進行有效競爭並擴展至新的業務領域。於2012年及2013年以及2014年，僱員成本分別佔我們總收入及其他收入的33.4%、31.6%及26.9%。

**2013年與2014年的比較。**僱員成本由2013年的人民幣2,947.6百萬元增長47.4%至2014年的人民幣4,345.9百萬元，主要由於薪金、獎金及津貼由2013年的人民幣2,342.1百萬元增加人民幣1,261.0百萬元至2014年的人民幣3,603.1百萬元。該增加主要反映我們致力優化僱員結構以及2014年我們的收入增加而令僱員績效獎金增加所致。

**2012年與2013年的比較。**僱員成本由2012年的人民幣2,435.3百萬元增長21.0%至2013年的人民幣2,947.6百萬元，主要由於薪金、獎金及津貼由2012年的人民幣1,863.5百萬元增加人民幣478.6百萬元至2013年的人民幣2,342.1百萬元。該增加主要反映我們致力優化僱員結構以及2013年我們的收入增加而令僱員績效獎金增加所致。

### 佣金及手續費支出

下表載列於所示期間的佣金及手續費支出：

|                         | 截止12月31日止年度  |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                         | 2012年        | 2013年        | 2014年        |
|                         | (人民幣百萬元)     |              |              |
| 證券及期貨買賣及                |              |              |              |
| 經紀業務費用 .....            | 55.2         | 74.5         | 127.0        |
| 承銷及保薦費用 .....           | 60.0         | 12.0         | 89.6         |
| 其他服務費用 .....            | 35.1         | 19.0         | 24.2         |
| <b>佣金及手續費支出總額 .....</b> | <b>150.3</b> | <b>105.5</b> | <b>240.8</b> |

佣金及手續費支出主要包括(1)由交易所、銀行及其他認可機構所收取的手續費及佣金及(2)與其他金融機構就分銷由我們所承銷的證券而收取的承銷證券及佣金有關的直接開支。於2012年及2013年以及2014年，佣金及手續費支出分別佔我們總收入及其他收入的2.1%、1.1%及1.5%。

**2013年與2014年的比較。**佣金及手續費支出由2013年的人民幣105.5百萬元增長128.2%至2014年的人民幣240.8百萬元。佣金及手續費支出增加主要由於(1)我們於2014年承銷的首次公開發售項目增加，令我們投資銀行業務的佣金支出增加，導致承銷及保薦費用由2013年的人民幣12.0百萬元增加人民幣77.6百萬元至2014年的人民幣89.6百萬元及(2)我們經紀客戶的股基交易量增加導致證券及期貨買賣及經紀業務費用由2013年的人民幣74.5百萬元增加人民幣52.5百萬元至2014年的人民幣127.0百萬元。

## 財務資料

**2012年與2013年的比較。**佣金及手續費支出由2012年的人民幣150.3百萬元減少29.8%至2013年的人民幣105.5百萬元。該減少主要由於中國證監會於2012年10月放緩審批首次公開發售後，首次公開發售活動減少，令我們投資銀行業務的佣金支出減少，導致承銷及保薦費用從2012年的人民幣60.0百萬元減少人民幣48.0百萬元至2013年的人民幣12.0百萬元。承銷及保薦費用減少部分被證券及期貨買賣及經紀業務費用由2012年的人民幣55.2百萬元增加人民幣19.3百萬元至2013年的人民幣74.5百萬元所抵銷，該等增加主要反映我們經紀客戶的交易量增加。

### 所佔聯營企業和合營企業的業績

**2013年與2014年的比較。**2014年我們所佔聯營企業和合營企業的業績為利潤人民幣337.2百萬元，較2013年我們的利潤人民幣393.1百萬元減少14.2%，主要由於廣發基金自2014年8月起納入併表範圍。

**2012年與2013年的比較。**2013年我們所佔聯營企業和合營企業的業績為利潤人民幣393.1百萬元，較2012年我們的利潤人民幣374.5百萬元增長5.0%。

### 所得稅前利潤

所得稅前利潤乃按我們的經營利潤加入或扣除所佔聯營企業和合營企業的業績後計算。

**2013年與2014年的比較。**2014年，我們的所得稅前利潤為人民幣6,648.6百萬元，較2013年的所得稅前利潤人民幣3,477.3百萬元增長91.2%。該增加主要是由於我們投資銀行及經紀業務的佣金及手續費收入、融資融券業務的利息收入及投資收益增長，同時被利息支出及僱員成本增加而部分抵銷。

**2012年與2013年的比較。**2013年，我們的所得稅前利潤為人民幣3,477.3百萬元，較2012年的所得稅前利潤人民幣2,685.2百萬元增長29.5%。該增長主要是由於2013年我們融資融券業務的利息收入、經紀業務的佣金及手續費收入以及投資收益的增長，而部分被利息支出及僱員成本增加抵銷所致。

### 所得稅費用

中國法定企業所得稅率為25%，而我們於中國不同地區及其他司法轄區的所得稅率有所不同。廣發信德2012年5月25日至2015年12月31日享有優惠企業所得稅率12%。於往績記錄期內，我們於香港的子公司按利得稅率16.5%繳稅。我們於其他司法權區的子公司按該等司法轄區的現行所得稅率繳稅。

## 財務資料

除適用企業所得稅率外，我們的實際企業所得稅率亦可能受無須繳稅收入及不可扣稅開支部分、結轉未確認稅項虧損及動用並無就此確認遞延所得稅資產的稅項虧損的有關金額所影響。於2012年、2013年及2014年，我們的實際稅率分別為18.4%、19.1%及22.6%。實際稅率於往績記錄期內波動主要反映由於往績記錄期內應課稅收入上升導致非應稅收入（如所佔聯營企業和合營企業的業績）及享有優惠待遇的子公司（如廣發信德）的收入佔比減少。

截止最後實際可行日期及於往績記錄期內，我們已履行全部稅項責任及並無任何未決稅務爭議。

**2013年與2014年的比較。**所得稅費用由2013年的人民幣664.7百萬元增長126.1%至2014年的人民幣1,503.1百萬元。實際所得稅率由2013年的19.1%增至2014年的22.6%，主要由於2014年應課稅收入上升。

**2012年與2013年的比較。**所得稅費用由2012年的人民幣494.9百萬元增長34.3%至2013年的人民幣664.7百萬元。實際所得稅率保持穩定，2012年為18.4%，而2013年則為19.1%。

### 年度利潤

下表載列於所示期間的利潤：

|                                   | 截止12月31日止年度 |         |         |
|-----------------------------------|-------------|---------|---------|
|                                   | 2012年       | 2013年   | 2014年   |
| 營業利潤(人民幣百萬元) <sup>(1)</sup> ..... | 2,261.0     | 3,026.1 | 6,294.8 |
| 營業利潤率 <sup>(2)</sup> .....        | 31.3%       | 32.6%   | 39.0%   |
| 經調整營業利潤率 <sup>(3)</sup> .....     | 34.4%       | 38.8%   | 47.9%   |
| 年度利潤(人民幣百萬元) .....                | 2,190.3     | 2,812.6 | 5,145.5 |
| 淨利潤率 <sup>(4)</sup> .....         | 30.3%       | 30.3%   | 31.9%   |
| 經調整淨利潤率 <sup>(5)</sup> .....      | 33.3%       | 36.1%   | 39.1%   |
| 平均股東權益回報率 <sup>(6)</sup> .....    | 6.8%        | 8.3%    | 13.5%   |
| 平均總資產回報率 <sup>(7)</sup> .....     | 2.6%        | 2.7%    | 2.8%    |

(1) 指收入與支出的差額。

(2) 按營業利潤除以收入計算。

(3) 經調整營業利潤率 = (收入 - 支出) / (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[編纂]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。

---

## 財務資料

---

- (4) 按年度利潤除以收入計算。
- (5) 經調整淨利潤率 = (年度利潤) / (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) 列示於此的原因與上文附註3相同。
- (6) 按歸屬於本公司股東的利潤除以上年底與本年底的平均歸屬於股東的權益結餘計算。
- (7) 按歸屬於本公司股東的利潤除以上年底與本年底的平均總資產結餘計算。

**2013年與2014年的比較。**年度利潤由2013年的人民幣2,812.6百萬元增長82.9%至2014年的人民幣5,145.5百萬元。淨利潤率和經調整淨利潤率由2013年的30.3%及36.1%分別增加至2014年的31.9%和39.1%。

平均股東權益回報率由2013年的8.3%增加至2014年的13.5%，主要反映我們證券經紀業務、投資銀行業務和融資融券業務淨利潤有所增加及我們的債券及股票投資表現向好。平均總資產回報率保持穩定，2013年和2014年分別為2.7%和2.8%。

**2012年與2013年的比較。**年度利潤由2012年的人民幣2,190.3百萬元增長28.4%至2013年的人民幣2,812.6百萬元。2012年至2013年的淨利潤率維持不變於30.3%，而經調整淨利潤率則由2012年的33.3%增加至2013年的36.1%。

平均股東權益回報率及平均總資產回報率由2012年的6.8%及2.6%分別增加至2013年的8.3%及2.7%，主要反映我們融資融券、證券經紀業務淨利潤有所增加及我們的股票投資表現向好。

## 財務資料

### 分部經營業績

下表載列於所示期間我們各分部的分部收入及其他收入、分部支出及所得稅前利潤：

|                            | 截止12月31日止年度 |           |           |
|----------------------------|-------------|-----------|-----------|
|                            | 2012年       | 2013年     | 2014年     |
|                            | (人民幣百萬元)    |           |           |
| <b>投資銀行</b>                |             |           |           |
| 分部收入及其他收入 .....            | 1,119.1     | 376.6     | 1,785.9   |
| 分部支出 .....                 | (443.2)     | (388.3)   | (876.5)   |
| 所得稅前利潤(虧損) .....           | 675.9       | (11.7)    | 909.4     |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 60.4%       | (3.1%)    | 50.9%     |
| <b>財富管理</b>                |             |           |           |
| 分部收入及其他收入 .....            | 3,460.7     | 5,396.9   | 8,703.3   |
| 分部支出 .....                 | (2,186.7)   | (3,042.6) | (4,656.6) |
| 所得稅前利潤 .....               | 1,274.0     | 2,354.3   | 4,046.7   |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 36.8%       | 43.6%     | 46.5%     |
| <b>交易及機構客戶服務</b>           |             |           |           |
| 分部收入及其他收入 .....            | 1,649.6     | 2,242.5   | 3,414.7   |
| 分部支出 .....                 | (866.0)     | (1,349.0) | (1,939.8) |
| 所得稅前利潤 .....               | 783.6       | 893.5     | 1,474.9   |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 47.5%       | 39.8%     | 43.2%     |
| <b>投資管理</b>                |             |           |           |
| 分部收入及其他收入 .....            | 548.6       | 910.2     | 1,808.0   |
| 分部支出 .....                 | (110.9)     | (240.5)   | (872.0)   |
| 所佔聯營企業和<br>合營企業的業績 .....   | 374.5       | 394.0     | 336.7     |
| 所得稅前利潤 .....               | 812.2       | 1,063.7   | 1,272.7   |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | 88.0%       | 81.6%     | 59.3%     |
| <b>其他</b>                  |             |           |           |
| 分部收入及其他收入 .....            | 502.5       | 405.6     | 451.6     |
| 分部支出 .....                 | (1,363.0)   | (1,227.2) | (1,507.2) |
| 所佔聯營企業和<br>合營企業的業績 .....   | —           | (0.9)     | 0.5       |
| 所得稅前虧損 .....               | (860.5)     | (822.5)   | (1,055.1) |
| 分部利潤率 <sup>(1)</sup> ..... | (171.2%)    | (203.2%)  | (233.4%)  |

(1) 分部利潤率 = 所得稅前利潤(虧損) / (分部收入及其他收入 + 所佔聯營企業和合營企業的業績)  
(如適用)。

## 財務資料

以下討論、描述及比較於所示期間我們五個分部各自的分部收入及其他收入、分部支出及所得稅前利潤：

### 投資銀行

下表載列於所示期間我們投資銀行分部的節選資料：

|                  | 截止12月31日止年度    |         |         |
|------------------|----------------|---------|---------|
|                  | 2012年          | 2013年   | 2014年   |
|                  | (人民幣百萬元，百分比除外) |         |         |
| 分部收入及其他收入 .....  | 1,119.1        | 376.6   | 1,785.9 |
| 分部支出 .....       | (443.2)        | (388.3) | (876.5) |
| 所得稅前利潤(虧損) ..... | 675.9          | (11.7)  | 909.4   |
| 分部利潤率 .....      | 60.4%          | (3.1%)  | 50.9%   |

在投資銀行分部，我們提供融資服務，包括首次公開發售、後續發售及固定收益產品或債券發售，我們亦提供財務諮詢服務。2012年、2013年以及2014年，投資銀行分部分別貢獻總收入及其他收入的15.4%、4.0%及11.1%，而2012年及2014年，投資銀行分部分別貢獻所得稅前利潤的25.2%及13.7%。2013年我們投資銀行分部的所得稅前虧損為人民幣11.7百萬元。

### 分部收入及其他收入

投資銀行分部的分部收入及其他收入主要包括從投資銀行活動所得的承銷、保薦及顧問費。我們一般僅於一個項目完成後在投資銀行分部確認手續費及佣金收入。

**2013年與2014年的比較。**分部收入及其他收入由2013年的人民幣376.6百萬元增長374.2%至2014年的人民幣1,785.9百萬元。該增加主要反映公司股權承銷業務增長。我們於2014年在中國主承銷31宗股權發售，而2013年則主承銷6宗股權發售。

**2012年與2013年的比較。**分部收入及其他收入由2012年的人民幣1,119.1百萬元減少66.3%至2013年的人民幣376.6百萬元。我們於2013年在中國主承銷6宗股權發售，而2012年則主承銷16宗股權發售，這導致我們股權承銷業務的佣金減少。

### 分部支出

投資銀行分部的分部支出主要包括一般營運開支(如僱員薪金及獎金)以及我們就承銷及其他投資銀行活動產生的手續費及佣金支出及營業稅及附加。

## 財務資料

**2013年與2014年的比較。**分部支出由2013年的人民幣388.3百萬元增長125.7%至2014年的人民幣876.5百萬元。該增加主要由於股權承銷業務於2014年增長，導致營運開支、承銷支出及相關營業稅及附加增加。

**2012年與2013年的比較。**分部支出由2012年的人民幣443.2百萬元減少12.4%至2013年的人民幣388.3百萬元。我們於2013年承銷較少的股權發售，因此產生的承銷支出及相關營業稅及附加較少。

### 所得稅前利潤／(虧損)

**2013年與2014年的比較。**我們於2014年錄得所得稅前利潤人民幣909.4百萬元，而於2013年錄得所得稅前虧損人民幣11.7百萬元，主要反映股權承銷業務增長。

**2012年與2013年的比較。**我們於2013年錄得所得稅前虧損人民幣11.7百萬元，而於2012年錄得所得稅前利潤人民幣675.9百萬元，主要反映由於中國證監會於2012年10月放緩審批首次公開發行後，首次公開發行減少，令我們投資銀行業務的收入減少。

### 財富管理

下表載列於所示期間我們財富管理分部的節選資料：

|                 | 截止12月31日止年度    |           |           |
|-----------------|----------------|-----------|-----------|
|                 | 2012年          | 2013年     | 2014年     |
|                 | (人民幣百萬元，百分比除外) |           |           |
| 分部收入及其他收入 ..... | 3,460.7        | 5,396.9   | 8,703.3   |
| 證券經紀 .....      | 2,647.7        | 3,626.2   | 5,254.0   |
| 期貨經紀 .....      | 434.4          | 439.3     | 410.3     |
| 融資融券 .....      | 378.1          | 1,166.3   | 2,636.2   |
| 回購協議 .....      | 0.5            | 165.1     | 402.8     |
| 分部支出 .....      | (2,186.7)      | (3,042.6) | (4,656.6) |
| 所得稅前利潤 .....    | 1,274.0        | 2,354.3   | 4,046.7   |
| 分部利潤率 .....     | 36.8%          | 43.6%     | 46.5%     |

在財富管理分部，我們向零售客戶提供經紀及投資顧問服務以及融資融券服務，從事回購交易以及出售由我們及其他金融機構開發的金融產品。2012年、2013年以及2014年，財富管理分部分別貢獻總收入及其他收入的47.5%、57.8%及53.8%，及貢獻所得稅前利潤的47.4%、67.7%及60.9%。

## 財務資料

### 分部收入及其他收入

財富管理分部的分部收入及其他收入主要包括通過執行及結算客戶指令獲取的佣金，以及來自我們融資融券服務及回購交易服務和來自我們客戶經紀存款的利息收入。在經紀業務的日常運營中，我們代客戶持有現金，並將其存入合資格商業銀行的獨立託管賬戶內。在我們的經紀客戶取出資金前，我們有責任就該等經紀存款向我們的經紀客戶支付利息。我們存放經紀存款的合資格商業銀行所支付給我們的利息高於我們須支付給客戶的利息。經紀存款所賺取的利息收入會受利率波動所影響。

**2013年與2014年的比較。**分部收入及其他收入由2013年的人民幣5,396.9百萬元增長61.3%至2014年的人民幣8,703.3百萬元。該增加主要反映(1)融資融券業務規模增加，融資融券賬戶餘額由截止2013年12月31日的人民幣19,945.1百萬元增至截止2014年12月31日的人民幣64,356.2百萬元及(2)經紀客戶股票基金交易額從2013年的人民幣38,461億元增至2014年的人民幣67,335億元。

**2012年與2013年的比較。**分部收入及其他收入由2012年的人民幣3,460.7百萬元增長55.9%至2013年的人民幣5,396.9百萬元。該增加主要反映(1)經紀客戶股票基金交易額從截止2012年12月31日的人民幣25,864億元增至截止2013年12月31日的人民幣38,461億元及(2)融資融券業務規模增加，融資融券賬戶餘額由截止2012年12月31日的人民幣5,183.0百萬元增至截止2013年12月31日的人民幣19,945.1百萬元。

### 分部支出

財富管理分部的分部支出主要包括營業部支出，如物業及樓宇租賃成本、薪金及獎金、融資融券及回購交易利息支出、我們就經紀存款向經紀客戶支付的利息支出、經紀手續費支出、信息技術相關支出以及營業稅金及附加。經紀手續費支出主要產生自我們代表客戶進行經紀交易的過程中各類中介機構(如證券交易所)的徵費。

**2013年與2014年的比較。**分部支出由2013年的人民幣3,042.6百萬元增長53.0%至2014年的人民幣4,656.6百萬元。該增加主要由於融券融券業務規模增加，而令利息支出及營業稅增加所致。

**2012年與2013年的比較。**分部支出由2012年的人民幣2,186.7百萬元增長39.1%至2013年的人民幣3,042.6百萬元。該增加主要由於融券融券業務規模增加，而令利息支出及營業稅增加所致。



## 財務資料

### 所得稅前利潤

**2013年與2014年的比較。**所得稅前利潤由2013年的人民幣2,354.3百萬元增長71.9%至2014年的人民幣4,046.7百萬元。分部利潤率由2013年的43.6%增至2014年的46.5%，主要反映融資融券和經紀業務的增長。

**2012年與2013年的比較。**2013年的所得稅前利潤由2012年的人民幣1,274.0百萬元增長84.8%至2013年的人民幣2,354.3百萬元。分部利潤率由2012年的36.8%增至2013年的43.6%，主要反映融資融券和經紀業務的增長。

### 交易及機構客戶服務

下表載列於所示期間有關我們交易及機構客戶服務分部的節選資料：

|                              | 截止12月31日止年度    |           |           |
|------------------------------|----------------|-----------|-----------|
|                              | 2012年          | 2013年     | 2014年     |
|                              | (人民幣百萬元，百分比除外) |           |           |
| 分部收入及其他收入 <sup>▲</sup> ..... | 1,649.6        | 2,242.5   | 3,414.7   |
| 分部支出 .....                   | (866.0)        | (1,349.0) | (1,939.8) |
| 所得稅前利潤 .....                 | 783.6          | 893.5     | 1,474.9   |
| 分部利潤率 .....                  | 47.5%          | 39.8%     | 43.2%     |

<sup>▲</sup> 在交易及機構客戶服務分部，我們就股權及股權掛鉤產品、固定收益產品及衍生品提供做市服務及進行自營交易，並向機構客戶提供交易諮詢及執行、投資研究服務和主經紀商服務。2012年、2013年以及2014年，交易及機構客戶服務分部分別貢獻總收入及其他收入的22.7%、24.0%及21.1%，及貢獻所得稅前利潤的29.2%、25.7%及22.2%。2012年、2013年及2014年，自營交易活動的投資收益淨額分別為人民幣1,011.7百萬元、人民幣1,523.3百萬元及人民幣2,123.1百萬元，佔交易及機構客戶服務分部的收入及其他收入分別為61.3%、67.9%及62.2%，並佔我們的總收入及其他收入分別為13.9%、16.3%及13.1%。

### 分部收入及其他收入

交易及機構客戶服務分部的分部收入及其他收入主要由自營交易及做市活動所得的投資收益組成，以及我們為機構客戶提供投資研究服務和主經紀商服務所賺取的佣金及手續費。

---

## 財務資料

---

2013年與2014年的比較。分部收入及其他收入由2013年的人民幣2,242.5百萬元增長52.3%至2014年的人民幣3,414.7百萬元。該增加主要因2014年我們固定收益產品的做市服務及交易活動增加及中國債券市場表現提升所致。

2012年與2013年的比較。分部收入及其他收入由2012年的人民幣1,649.6百萬元增長35.9%至2013年的人民幣2,242.5百萬元。該增加主要由於我們2013年股權投資組合表現提升所致。

### 分部支出

交易及機構客戶服務分部產生的分部支出主要包括利息支出、一般營運開支(如薪金及獎金)、經確認減值及營業稅金及附加。

2013年與2014年的比較。分部支出由2013年的人民幣1,349.0百萬元增長43.8%至2014年的人民幣1,939.8百萬元。該增加主要反映固定收益做市服務及交易活動增加導致的融資成本增加。

2012年與2013年的比較。分部支出由2012年的人民幣866.0百萬元增長55.8%至2013年的人民幣1,349.0百萬元。該增加主要反映固定收益做市服務及交易活動增加導致的融資成本增加。

### 所得稅前利潤

2013年與2014年的比較。所得稅前利潤由2013年的人民幣893.5百萬元增長65.1%至2014年的人民幣1,474.9百萬元。分部利潤率由2013年的39.8%增至2014年的43.2%，主要反映債券市場上升導致固定收益做市服務及交易活動收益增加。

2012年與2013年的比較。所得稅前利潤由2012年的人民幣783.6百萬元增長14.0%至2013年的人民幣893.5百萬元。分部利潤率由2012年的47.5%降至2013年的39.8%，主要反映固定收益做市服務及交易活動導致的融資成本增加。

## 財務資料

### 投資管理

下表載列於所示期間有關我們投資管理分部的節選資料：

|                      | 截止12月31日止年度    |         |         |
|----------------------|----------------|---------|---------|
|                      | 2012年          | 2013年   | 2014年   |
|                      | (人民幣百萬元，百分比除外) |         |         |
| 分部收入及其他收入 .....      | 548.6          | 910.2   | 1,808.0 |
| 分部支出 .....           | (110.9)        | (240.5) | (872.0) |
| 所佔聯營企業和合營企業的業績 ..... | 374.5          | 394.0   | 336.7   |
| 所得稅前利潤 .....         | 812.2          | 1,063.7 | 1,272.7 |
| 分部利潤率 .....          | 88.0%          | 81.6%   | 59.3%   |

在投資管理分部，我們通過全資子公司廣發資管以及廣發基金及易方達基金（截止2014年12月31日我們分別持有該等基金51.13%及25.0%股權），為我們的客戶管理資產管理計劃、投資基金及私募股權基金。我們亦通過全資子公司廣發信德及廣發乾和從事私募股權投資及另類投資。於2012年、2013年以及2014年，投資管理分部分別貢獻總收入及其他收入的7.5%、9.8%及11.2%，及貢獻所得稅前利潤的30.2%、30.6%及19.1%。

### 分部收入及其他收入

投資管理分部所得分部收入及其他收入主要來自我們就管理資產管理計劃、投資基金及私募股權基金向客戶收取的管理費及顧問費，亦包括私募股權投資和另類投資收入。

**2013年與2014年的比較。**分部收入及其他收入由2013年的人民幣910.2百萬元增長98.6%至2014年的人民幣1,808.0百萬元。該增加主要反映公司自2014年8月起併表廣發基金的財務業績，以及廣發資管資產管理規模從截止2013年12月31日的人民幣135,784百萬元增加至截止2014年12月31日的人民幣196,777百萬元。

**2012年與2013年的比較。**分部收入及其他收入由2012年的人民幣548.6百萬元增長65.9%至2013年的人民幣910.2百萬元。該等增加主要反映廣發資管資產管理規模從截止2012年12月31日的人民幣21,678.0百萬元大幅增加至截止2013年12月31日的人民幣135,784.0百萬元，以及廣發乾和2013年投資信託產品所獲得的收益人民幣243.2百萬元。

### 分部支出

投資管理分部的分部支出主要包括基金營銷費用及僱員支出。

## 財務資料

**2013年與2014年的比較。**分部支出由2013年的人民幣240.5百萬元增長262.6%至2014年的人民幣872.0百萬元。該增加主要由於公司自2014年8月起併表廣發基金的財務業績(包括其營業支出)。

**2012年與2013年的比較。**分部支出由2012年的人民幣110.9百萬元增長116.9%至2013年的人民幣240.5百萬元。該增加主要由於廣發資管和廣發乾和因業務規模、收入增長而發生的費用增加。

### 所得稅前利潤

**2013年與2014年的比較。**所得稅前利潤由2013年的人民幣1,063.7百萬元增長19.6%至2014年的人民幣1,272.7百萬元，主要由於廣發資管因業務規模增加收入增長。分部利潤率由2013年的81.6%降至2014年的59.3%，主要反映自2014年8月起併表廣發基金的財務業績。

**2012年與2013年的比較。**所得稅前利潤由2012年的人民幣812.2百萬元增長31.0%至2013年的人民幣1,063.7百萬元。該增加主要由於廣發乾和2013年投資信託產品獲利而令收入增加。分部利潤率由2012年的88.0%降至2013年的81.6%，主要反映廣發資管和廣發乾和因業務規模、收入增長而發生的費用增加。

### 其他

下表載列於所示期間有關其他分部的節選資料：

|                      | 截止12月31日止年度    |           |           |
|----------------------|----------------|-----------|-----------|
|                      | 2012年          | 2013年     | 2014年     |
|                      | (人民幣百萬元，百分比除外) |           |           |
| 分部收入及其他收入 .....      | 502.5          | 405.6     | 451.6     |
| 分部支出 .....           | (1,363.0)      | (1,227.2) | (1,507.2) |
| 所佔聯營企業和合營企業的業績 ..... | —              | (0.9)     | 0.5       |
| 所得稅前虧損 .....         | (860.5)        | (822.5)   | (1,055.1) |
| 分部利潤率 .....          | (171.2%)       | (203.2%)  | (233.4%)  |

2012年、2013年以及2014年，其他分部分別佔總收入及其他收入的6.9%、4.4%及2.8%。2012年、2013年以及2014年，我們在其他分部錄得所得稅前虧損分別為人民幣860.5百萬元、人民幣822.5百萬元及人民幣1,055.1百萬元。

### 分部收入及其他收入

其他分部的收入及其他收入主要包括總部的現金存款利息收入。

---

## 財務資料

---

**2013年與2014年的比較。**分部收入及其他收入由2013年的人民幣405.6百萬元增加11.3%至2014年的人民幣451.6百萬元，主要反映總部現金存款利息收入增加。

**2012年與2013年的比較。**分部收入及其他收入由2012年的人民幣502.5百萬元減少19.3%至2013年的人民幣405.6百萬元。該減少主要反映總部的現金存款利息收入減少。

### 分部支出

其他分部的分部支出主要包括總部產生的經營支出。

**2013年與2014年的比較。**分部支出由2013年的人民幣1,227.2百萬元增長22.8%至2014年的人民幣1,507.2百萬元。該增加主要反映2014年營業收入增加導致總部經營支出增加。

**2012年與2013年的比較。**分部支出由2012年的人民幣1,363.0百萬元減少10.0%至2013年的人民幣1,227.2百萬元。該減少主要反映總部經營支出減少。

### 所得稅前虧損

**2013年與2014年的比較。**所得稅前虧損由2013年的人民幣822.5百萬元增長28.3%至2014年的人民幣1,055.1百萬元。分部利潤率則錄得虧損，由2013年的虧損203.2%增至2014年的虧損233.4%，主要反映由於2014年公司營業收入增加導致總部經營支出增加，因而分部支出增加。

**2012年與2013年的比較。**所得稅前虧損由2012年的人民幣860.5百萬元減少4.4%至2013年的人民幣822.5百萬元。分部利潤率則錄得虧損，由2012年的虧損171.2%擴大至2013年的虧損203.2%，主要反映總部的現金存款利息收入減少。

### 流動性及資金來源

#### 概覽

我們過往主要以經營活動產生的現金流入、發行短期融資券、公司債券、次級債券及證券公司短期公司債券、短期回購協議、拆入資金及借款滿足資金及資本需求。我們主要通過監督資產及負債的到期日進行流動性管理，以確保我們可以通過使用低風險工具(如銀行存款及回購協議)擁有充足的資金履行到期的付款義務。我們尋求保持穩定的資金來源及流動性，但會主要根據不同工具在不同時期所提供或收取的利率來調整對該等低風險工具的持有情況。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示期間的節選現金流量表資料：

|                         | 截止12月31日止年度    |                |                 |
|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|
|                         | 2012年          | 2013年          | 2014年           |
|                         | (人民幣百萬元)       |                |                 |
| 用於經營活動的現金淨額 .....       | (5,021.2)      | (7,024.6)      | (15,040.5)      |
| 用於投資活動的現金淨額 .....       | (568.4)        | (8,022.5)      | (8,723.4)       |
| 來自融資活動的現金淨額 .....       | 6,014.1        | 12,372.2       | 36,106.6        |
| 現金及現金等價物增加／(減少)淨額 ..... | 424.5          | (2,674.9)      | 12,342.7        |
| 年初現金及現金等價物 .....        | 8,886.5        | 9,310.7        | 6,628.5         |
| 外匯匯率變動的影響 .....         | (0.3)          | (7.3)          | 2.4             |
| 年末現金及現金等價物 .....        | <u>9,310.7</u> | <u>6,628.5</u> | <u>18,973.6</u> |

### 經營活動

經營活動包括基於佣金及手續費的服務(如承銷、財務顧問、經紀及投資管理服務)、融資、買賣以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、回購及買入返售交易以及其他經營活動。

**2013年與2014年的比較。**2014年經營活動所用現金淨額為人民幣15,040.5百萬元，較2013年經營活動所用現金淨額人民幣7,024.6百萬元增加114.1%。該增加主要反映(1)融資客戶墊款的現金流出增加人民幣28,961.0百萬元，主要反映2014年我們的融資業務的增長，(2)買入返售協議的現金流出增加人民幣2,645.3百萬元，主要由於我們2014年訂立的買入返售交易增加及(3)2014年拆入資金減少的現金流出為人民幣4,177.0百萬元，而2013年拆入資金增加的現金流入為人民幣1,960.0百萬元，主要由於我們的流動性管理需要。該等增加部分被回購協議產生的現金流入增加人民幣24,753.6百萬元所抵銷，主要因為2014年進行的回購交易增加。

**2012年與2013年的比較。**2013年的經營活動所用現金淨額為人民幣7,024.6百萬元，較2012年的經營活動所用現金淨額人民幣5,021.2百萬元增長39.9%。該增加主要由於(1)融資客戶墊款的現金流出增加人民幣12,832.9百萬元，主要反映2013年我們的融資融券業務的增長，及(2)買入返售協議的現金流出增加人民幣4,677.5百萬元，主要由於我們2013年訂立的買入返售交易增加。該等增加被以下各項所部分抵銷：(1)回購協議產生的現金流入增加人

---

## 財務資料

---

人民幣9,417.3百萬元，此主要歸因於我們於2013年增加通過回購協議為債券投資融入資金，及(2)2013年以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的現金流出減少人民幣5,428.1百萬元，此主要由於我們於2012年的貨幣基金投資的現金流出較2013年為高。

### 投資活動

投資活動主要包括購買及出售可供出售金融資產、購買及出售物業及設備及無形資產、收購及出售子公司及聯營公司以及其他投資活動。

**2013年與2014年的比較。**2014年投資活動所用現金淨額為人民幣8,723.4百萬元，較2013年投資活動所用現金淨額人民幣8,022.5百萬元增加8.7%。該增加主要由於2014年我們根據市況增持可供出售金融資產令現金流出淨額增加。

**2012年與2013年的比較。**2013年的投資活動所用現金淨額為人民幣8,022.5百萬元，較2012年的投資活動所用現金淨額人民幣568.4百萬元增加1,311.4%。該增加主要是由於2013年我們增持可供出售金融資產，而令現金流出淨額增加所致。

### 融資活動

融資活動主要包括發行短期融資券及長期債券、借款及還款、向我們的股東分派股息及就我們的債務工具支付利息。

**2013年與2014年的比較。**2014年融資活動所得現金淨額為人民幣36,106.6百萬元，較2013年融資活動所得現金淨額人民幣12,372.2百萬元增加191.8%。所得現金淨額增加主要由於(1)發行短期融資款及債券淨收到的現金增加人民幣21,102.7百萬元及(2)我們所發行長期借款收到的現金人民幣3,000.0百萬元，被以下各項部分抵銷：(1)短期融資券及債券和利息的償付增加人民幣765.5百萬元及(2)向股東支付現金股息增加人民幣338.0百萬元。

**2012年與2013年的比較。**2013年的融資活動所得現金淨額為人民幣12,372.2百萬元，較2012年所得現金淨額人民幣6,014.1百萬元增長105.7%。所得現金淨額增加主要是由於我們於2013年6月發行本金總額為人民幣120億元的公司債券，部分被2013年較2012年發行短期融資券淨收到的現金減少人民幣60億元所抵銷。

## 財務資料

### 資產及負債

為保證合適的流動性管理及資金配置，我們對資產負債表的規模及構成進行動態監控，並保持資產負債表的流動性。由於我們的業務具有流動性強的性質，故資產負債表中大部分項目為流動資產及負債。

### 流動資產及負債

下表載列截止所示日期我們流動資產及負債的組成部分：

|                                      | 截止12月31日        |                  |                  | 截止1月31日          |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
|                                      | 2012年           | 2013年            | 2014年            | 2015年            |
|                                      |                 |                  |                  | (未經審計)           |
|                                      | (人民幣百萬元)        |                  |                  |                  |
| <b>流動資產</b>                          |                 |                  |                  |                  |
| 融資客戶墊款 .....                         | 5,246.5         | 20,490.7         | 64,695.8         | 70,119.0         |
| 拆出資金 .....                           | —               | —                | 1,000.0          | —                |
| 預付租賃款 .....                          | 9.6             | 9.6              | 9.6              | 9.6              |
| 應收賬款 <sup>(1)</sup> .....            | 337.6           | 322.6            | 1,267.4          | 1,986.3          |
| 其他應收賬款、其他應<br>收款項及預付款項 .....         | 677.1           | 1,516.3          | 1,893.3          | 2,419.7          |
| 應收聯營企業款項 .....                       | 12.3            | 16.1             | 8.3              | 0.3              |
| 可供出售金融資產 .....                       | 11,781.0        | 19,690.3         | 32,300.2         | 31,249.3         |
| 應收款項類投資 .....                        | —               | 50.0             | 402.7            | 496.8            |
| 買入返售金融資產 .....                       | 74.2            | 3,375.2          | 11,800.7         | 8,491.2          |
| 以公允價值計量且其<br>變動計入當期損益的<br>金融資產 ..... | 21,787.6        | 23,610.3         | 26,936.7         | 28,593.7         |
| 衍生金融資產 .....                         | 0.1             | 57.4             | 91.3             | 101.8            |
| 交易所及非銀行金融<br>機構保證金 .....             | 2,958.0         | 2,581.7          | 3,029.9          | 3,351.0          |
| 結算備付金 .....                          | 5,018.2         | 5,656.3          | 22,624.8         | 14,767.0         |
| 質押及受限制銀行存款 .....                     | 381.8           | 549.5            | 401.1            | 473.9            |
| 銀行結餘 .....                           | 36,378.8        | 31,374.1         | 67,199.4         | 85,699.8         |
| 自有賬戶 .....                           | 9,033.3         | 6,146.7          | 18,203.5         | 24,016.1         |
| 代客戶持有的現金 .....                       | 27,345.5        | 25,227.4         | 48,995.9         | 61,683.7         |
| <b>流動資產總值 .....</b>                  | <b>84,662.8</b> | <b>109,300.1</b> | <b>233,661.2</b> | <b>247,759.4</b> |

<sup>(1)</sup> 應收賬款自截止2012年12月31日的人民幣337.6百萬元增至截止2014年12月31日的人民幣1,267.4百萬元，主要是由於我們在2014年擴大業務及合併廣發基金。



## 財務資料

|                                 | 截止12月31日        |                 |                  | 截止1月31日          |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                 | 2012年           | 2013年           | 2014年            | 2015年            |
|                                 |                 |                 |                  | (未經審計)           |
|                                 | (人民幣百萬元)        |                 |                  |                  |
| <b>流動負債</b>                     |                 |                 |                  |                  |
| 借款 .....                        | 246.0           | 444.1           | 1,285.9          | 1,307.9          |
| 應付短期融資款 .....                   | 7,546.4         | 9,044.5         | 29,536.7         | 26,299.6         |
| 拆入資金 .....                      | 3,340.0         | 5,300.0         | 1,123.0          | 6,623.0          |
| 應付經紀業務客戶賬款 .....                | 34,287.6        | 31,609.2        | 71,465.6         | 73,730.8         |
| 應計僱員成本 .....                    | 1,198.5         | 1,666.0         | 3,201.9          | 3,403.5          |
| 其他應付賬款、其他                       |                 |                 |                  |                  |
| 應付款項及預計費用 .....                 | 502.0           | 2,151.5         | 2,714.1          | 3,041.7          |
| 預計負債 .....                      | 49.2            | 47.9            | 33.4             | 33.4             |
| 當期稅項負債 .....                    | 321.5           | 399.3           | 1,081.2          | 578.4            |
| 其他負債 .....                      | 469.6           | 369.9           | 4,283.3          | 5,496.5          |
| 衍生金融負債 .....                    | 0.2             | 79.5            | 87.3             | 158.6            |
| 賣出回購金融資產款 .....                 | 8,850.5         | 19,399.8        | 50,717.7         | 51,949.0         |
| 一年內到期的                          |                 |                 |                  |                  |
| 應付債券 .....                      | —               | —               | —                | 1,849.7          |
| <b>流動負債總值 .....</b>             | <b>56,811.5</b> | <b>70,511.7</b> | <b>165,530.1</b> | <b>174,472.1</b> |
| <b>流動資產淨值 .....</b>             | <b>27,851.3</b> | <b>38,788.4</b> | <b>68,131.1</b>  | <b>73,287.3</b>  |
| <b>流動比率<sup>(1)</sup> .....</b> | <b>1.5</b>      | <b>1.6</b>      | <b>1.4</b>       | <b>1.4</b>       |

(1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

流動資產主要包括(1)銀行結餘(包括代表經紀業務業客戶所持有的現金)、(2)融資融券業務導致的融資客戶墊款、(3)就多種投資產品作不同用途而進行的做市服務及自營交易導致以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、可供出售金融資產及衍生金融資產，及(4)經紀業務導致的結算備付金。流動負債主要包括(1)經紀業務導致的應付經紀業務客戶賬款、(2)我們所訂立回購協議導致的賣出回購金融資產款、(3)衍生品的做市服務及自營交易導致的衍生金融負債，及(4)應付短期融資款。有關涉及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、可供出售金融資產及衍生金融資產的會計政策的詳情，請參閱「會計師報告」第I-31，I-32及I-35頁上的附註3。

---

## 財務資料

---

流動資產由截止2014年12月31日的人民幣233,661.2百萬元增長6.0%至截止2015年1月31日的人民幣247,759.4百萬元，主要原因是(1)代客戶持有的現金增加人民幣12,687.8百萬元，主要反映經紀業務增長，(2)融資融券業務增長令融資客戶墊款增加人民幣5,423.2百萬元及(3)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣1,657.0百萬元，主要反映公司債券投資規模的增加。

流動負債由截止2014年12月31日的人民幣165,530.1百萬元增長5.4%至截止2015年1月31日的人民幣174,472.1百萬元，主要原因是(1)拆入資金增加人民幣5,500.0百萬元，主要由於我們的流動性管理需要，(2)應付經紀業務客戶賬款增加人民幣2,265.2百萬元，主要原因是經紀業務增長，(3)一年內到期的應付債券增加人民幣1,849.7百萬元，主要原因是我們於2014年12月發行的收益憑證的剩餘期限在截止2015年1月31日少於一年及(4)賣出回購金融資產款增加人民幣1,231.3百萬元，主要反映我們增加利用回購協議，為業務活動融入資金。

流動比率截止2014年12月31日和2015年1月31日保持不變。

流動資產由截止2013年12月31日的人民幣109,300.1百萬元增長113.8%至截止2014年12月31日的人民幣233,661.2百萬元，主要原因是(1)融資融券業務增長令融資客戶墊款增加人民幣44,205.1百萬元，(2)代客戶持有的現金增加人民幣23,768.5百萬元及結算備付金增加人民幣16,968.5百萬元，主要反映經紀業務增長，(3)可供出售金融資產增加人民幣12,609.9百萬元，主要反映公司債券投資規模增加，(4)買入返售金融資產增加人民幣8,425.5百萬元，主要因為我們2014年訂立的買入返售交易增加及(5)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加人民幣3,326.4百萬元，主要反映公司債券投資規模增加。

流動負債由截止2013年12月31日的人民幣70,511.7百萬元增長134.8%至截止2014年12月31日的人民幣165,530.1百萬元，主要反映(1)應付經紀業務客戶賬款增加人民幣39,856.4百萬元，主要原因是經紀業務增長，(2)賣出回購金融資產款增加人民幣31,317.9百萬元，主要反映我們增加利用回購協議，為業務活動融入資金，(3)應付短期融資款增加人民幣20,492.2百萬元，主要反映我們2014年發行短期融資券及證券公司短期公司債券，為業務活動融入資金及(4)其他負債增加人民幣3,913.4百萬元，主要反映資產管理及基金管理業務增長帶動集合資產管理計劃和基金產品的第三方權益增加。

## 財務資料

流動比率由截止2013年12月31日的1.6減少至截止2014年12月31日的1.4，主要原因是經紀業務增長令應付經紀業務客戶賬款增加以及我們2014年增加利用回購協議及發行短期融資券及證券公司短期公司債券，為業務活動融入資金。

流動資產由截止2012年12月31日的人民幣84,662.8百萬元增長29.1%至截止2013年12月31日的人民幣109,300.1百萬元，主要反映(1)融資融券業務增長令融資客戶墊款增加人民幣15,244.2百萬元，(2)可供出售金融資產增加人民幣7,909.3百萬元，主要反映公司債券投資規模增加，及(3)買入返售金融資產增加人民幣3,301.0百萬元，主要因為我們2013年訂立的買入返售交易增加。

流動負債由截止2012年12月31日的人民幣56,811.5百萬元增長24.1%至截止2013年12月31日的人民幣70,511.7百萬元，主要反映賣出回購金融資產款增加人民幣10,549.3百萬元，反映我們增加利用回購協議，為業務活動融入資金。

流動比率由截止2012年12月31日的1.5增加至截止2013年12月31日的1.6，主要反映融資融券業務增長。

### 經調整資產及負債

經紀客戶存款構成我們的流動資產(反映為代表客戶持有的現金及結算備付金以及代客戶持有的交易所及非銀行金融機構保證金)及流動負債(反映為應付經紀業務客戶的賬款)的重要組成部分。客戶存款根據我們客戶的貿易活動、金融市場狀況及其他與我們業務無關的因素而變動，最終，儘管我們自該等存款賺得部分利息收入，但客戶存款不再是反映我們的財務狀況的有意義指標。因此，我們已在下文的介紹及討論中調整我們的資產及負債，以剔除客戶存款的影響。

下表載列截止所示日期我們的經調整資產及負債：

|                              | 截止12月31日 |          |           | 截止1月31日   |
|------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
|                              | 2012年    | 2013年    | 2014年     | 2015年     |
|                              |          |          |           | (未經審計)    |
|                              |          |          |           | (人民幣百萬元)  |
| 經調整流動資產 <sup>(1)</sup> ..... | 50,375.2 | 77,690.9 | 162,195.6 | 174,028.6 |
| 經調整流動負債 <sup>(2)</sup> ..... | 22,523.9 | 38,902.5 | 94,064.5  | 100,741.3 |
| 經調整流動比率 <sup>(3)</sup> ..... | 2.2      | 2.0      | 1.7       | 1.7       |

## 財務資料

- (1) 經調整流動資產等於流動資產總值減應付經紀業務客戶款項，而後者指我們代表經紀業務客戶持有的存款金額。
- (2) 經調整流動負債等於流動負債總額減應付經紀業務客戶款項。
- (3) 經調整流動比率乃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

下表載列截止所示日期非流動資產及負債的組成部分：

|                      | 截止12月31日       |                 |                 |
|----------------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                      | 2012年          | 2013年           | 2014年           |
|                      | (人民幣百萬元)       |                 |                 |
| <b>非流動資產</b>         |                |                 |                 |
| 物業及設備 .....          | 991.7          | 1,043.3         | 1,287.5         |
| 預付租賃款 .....          | 346.6          | 337.0           | 327.3           |
| 投資物業 .....           | 23.9           | 28.7            | 27.0            |
| 商譽 .....             | —              | 2.0             | 2.0             |
| 其他無形資產 .....         | 65.3           | 100.8           | 152.5           |
| 對聯營企業的投資 .....       | 1,995.4        | 2,321.8         | 1,548.8         |
| 對合營企業的投資 .....       | —              | 27.8            | 35.4            |
| 可供出售金融資產 .....       | 1,508.7        | 1,913.6         | 2,109.9         |
| 應收款項類投資 .....        | —              | 270.6           | 206.0           |
| 買入返售金融資產 .....       | —              | 1,450.7         | 431.9           |
| 質押及受限制銀行存款 .....     | 80.0           | 80.0            | 80.0            |
| 遞延稅項資產 .....         | 181.4          | 415.8           | 230.2           |
| <b>非流動資產總值 .....</b> | <b>5,193.0</b> | <b>7,992.1</b>  | <b>6,438.5</b>  |
| <b>非流動負債</b>         |                |                 |                 |
| 賣出回購金融資產款 .....      | —              | —               | 4,050.0         |
| 遞延稅項負債 .....         | 89.5           | 57.8            | 111.5           |
| 應付債券 .....           | —              | 11,979.7        | 26,030.7        |
| 長期借款 .....           | —              | —               | 3,000.0         |
| <b>非流動負債總值 .....</b> | <b>89.5</b>    | <b>12,037.5</b> | <b>33,192.2</b> |

我們大部分的非流動資產以權益投資形式存在。該等非流動資產在我們的資產負債表中以可供出售金融資產、對聯營企業的投資及對合營企業的投資反映出來。對聯營企業的投資及對合營企業的投資是戰略性投資，而非流動可供出售金融資產主要是未上市公司的股權投資。截止2014年12月31日，該等非流動投資金額為人民幣3,694.1百萬元，佔我們非流動資產的57.4%。

## 財務資料

除去非流動投資，物業及設備為我們非流動資產的最大組成部分。物業及設備主要包括用於營運目的的不動產，截止2014年12月31日佔我們非流動資產的20.0%。

非流動資產由截止2013年12月31日的人民幣7,992.1百萬元減少至截止2014年12月31日的人民幣6,438.5百萬元，主要由於(1)我們於2014年8月增資廣發基金，廣發基金的財務業績納入併表範圍，導致對聯營企業的權益有所下降，以及(2)買入返售金融資產減少人民幣1,018.8百萬元，主要原因為根據客戶需求減少一年期以上的回購交易。

非流動資產由截止2012年12月31日的人民幣5,193.0百萬元增至截止2013年12月31日的人民幣7,992.1百萬元，主要由於(1)買入返售金融資產增加人民幣1,450.7百萬元，主要反映我們於2013年訂立的超過一年期的股票質押式回購增加，(2)可供出售金融資產增加人民幣404.9百萬元，主要歸因於2013年我們投資集合和定向資產管理計劃增加，(3)我們對聯營企業的權益增加人民幣326.4百萬元，反映2013年我們所佔易方達基金、廣發基金的溢利及其他綜合收益(扣除股息)以及新增對廣東金融高新區股權交易中心的投資(截止2013年12月31日，我們持有其32.5%的股權)。

非流動負債由截止2013年12月31日的人民幣12,037.5百萬元增加175.7%至截止2014年12月31日的人民幣33,192.2百萬元，主要反映(1)應付債券增加人民幣14,051.0百萬元，反映2014年我們發行次級債券本金總額人民幣122億元，(2)賣出回購金融資產款增加人民幣4,050.0百萬元，反映我們增加利用回購協議，為業務活動融入資金及(3)2014年從中信信託有限責任公司獲得人民幣3,000.0百萬元的長期借款。

非流動負債由截止2012年12月31日的人民幣89.5百萬元增加13,349.7%至截止2013年12月31日的人民幣12,037.5百萬元，主要反映應付債券增加人民幣11,979.7百萬元，反映2013年我們發行公司債券本金總額人民幣120億元。

### 債務

#### 銀行借貸

截止2012年、2013年及2014年12月31日以及截止2015年1月31日，我們短期銀行借貸分別為人民幣246.0百萬元、人民幣444.1百萬元、人民幣1,285.9百萬元及人民幣1,307.9百萬元，均須按要求償還。截止2012年、2013年及2014年12月31日以及截止2015年1月31日，我們分別有人民幣246.0百萬元、人民幣444.1百萬元、人民幣568.0百萬元及人民幣421.2百萬元短期借貸以銀行存款及融資客戶證券作抵押。此外，截止2013年12月31日，我們有人民幣29.4百萬元銀行借貸以我們全資子公司廣發商貿有限公司本金為人民幣30.0百萬元的應收票據作抵押。

## 財務資料

我們主要為滿足我們營運資金需求而產生銀行借貸。下表載列截止所示日期我們短期銀行借貸的利率範圍：

|             | 截止12月31日    |             |             | 截止1月31日     |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 2012年       | 2013年       | 2014年       | 2015年       |
|             |             |             |             | (未經審計)      |
| <b>銀行借貸</b> |             |             |             |             |
| 年利率 .....   | Hibor       | Hibor       | Hibor       | Hibor       |
|             | +1% - Hibor | +1% - Hibor | +1% - Hibor | +1% - Hibor |
|             | +2%或Libor   | +2%或Libor   | +2.4%或      | +2.4%或      |
|             | +2.2%       | +1%         | Libor +1%   | Libor +1%   |

於往績記錄期，我們銀行借款展期並無遭遇任何困難。截止2015年1月31日，我們有25億港元的未動用銀行融資額度。

### 短期融資券

於往績記錄期及直至2015年1月31日，我們發行了32期本金總額為人民幣969億元的短期融資券，並在中國銀行間債券市場上交易。我們所有的短期融資券均為無抵押且並無保證擔保。截止2015年1月31日，我們有未償還短期融資券人民幣85億元，均須於發行日期起三個月內償還。我們主要將發行短期融資券的所得款項淨額用作補充營運資金。下表載列截止所示日期未償還短期融資券的利率範圍：

|              | 截止12月31日  |           |           | 截止1月31日   |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|              | 2012年     | 2013年     | 2014年     | 2015年     |
|              |           |           |           | (未經審計)    |
| 年利率(%) ..... | 4.00-4.19 | 6.20-6.40 | 4.10-6.20 | 4.83-6.20 |

### 證券公司短期公司債券

2014年11月，我們發行了本金總額為人民幣155億元的證券公司短期公司債券，並由深交所綜合協議交易平台提供轉讓服務。我們所有的證券公司短期公司債券均為無抵押且並無保證擔保。我們主要將發行證券公司短期公司債券的所得款項淨額用作補充流動資金。截止2015年1月31日，該等債券全部仍未償還。下表載列我們所發行證券公司短期公司債券的若干資料：

|           | 債券代碼   | 發行日期        | 期限   | 利率    | 本金額      |
|-----------|--------|-------------|------|-------|----------|
|           |        |             |      |       | (人民幣十億元) |
| 類型1 ..... | 117501 | 2014年11月17日 | 195天 | 4.16% | 4.0      |
| 類型2 ..... | 117502 | 2014年11月24日 | 304天 | 4.50% | 5.0      |
| 類型3 ..... | 117503 | 2014年11月28日 | 140天 | 4.55% | 3.0      |
| 類型4 ..... | 117504 | 2014年11月28日 | 200天 | 4.60% | 3.5      |

## 財務資料

### 公司債券

2013年6月，我們發行了本金總額為人民幣120億元的公司債券，並在深交所上市。我們所有的公司債券均為無抵押且並無保證擔保。我們主要將發行公司債券的所得款項淨額用作補充營運資金。截止2015年1月31日，該等債券全部仍未償還。下表載列我們所發行公司債券的若干資料：

|           | 債券代碼   | 發行日期       | 期限                | 利率    | 本金額<br>(人民幣十億元) |
|-----------|--------|------------|-------------------|-------|-----------------|
| 類型1 ..... | 112181 | 2013年6月17日 | 五年 <sup>(1)</sup> | 4.50% | 1.5             |
| 類型2 ..... | 112182 | 2013年6月17日 | 五年                | 4.75% | 1.5             |
| 類型3 ..... | 112183 | 2013年6月17日 | 十年                | 5.10% | 9.0             |

(1) 我們擁有於發行日期後第三年年末調整債券票面利率的選擇權，債券持有人擁有於發行日期後第三年年末向我們回售債券的選擇權。

### 次級債券

2014年2月，我們取得股東批准發行規模不超過人民幣200億元的次級債券，並由深交所綜合協議交易平台提供轉讓服務。我們於2014年7月發行第一期本金總額人民幣60億元的次級債券，並於2014年12月發行第二期和第三期本金總額分別為人民幣50億元和人民幣12億元的次級債券。截止2015年1月31日，該等債券全部仍未償還。我們所有的次級債券均為無抵押且並無保證擔保。我們主要將發行次級債券的所得款項淨額用作補充營運資金。下表載列我們次級債券的若干資料：

|            | 債券代碼   | 發行日期        | 期限                | 利率    | 本金額<br>(人民幣十億元) |
|------------|--------|-------------|-------------------|-------|-----------------|
| <b>第一期</b> |        |             |                   |       |                 |
| 類型1 .....  | 118904 | 2014年7月24日  | 四年 <sup>(1)</sup> | 5.70% | 3.0             |
| 類型2 .....  | 118905 | 2014年7月24日  | 五年 <sup>(2)</sup> | 5.90% | 3.0             |
| 第二期 .....  | 118911 | 2014年12月18日 | 四年 <sup>(3)</sup> | 6.00% | 5.0             |
| 第三期 .....  | 118912 | 2014年12月19日 | 三年 <sup>(3)</sup> | 6.00% | 1.2             |

(1) 我們擁有於發行日期後第二年年末贖回債券的選擇權。

(2) 我們擁有於發行日期後第三年年末贖回債券的選擇權。

(3) 我們擁有於發行日期後第一年年末贖回債券的選擇權。

## 財務資料

我們在2014年12月取得股東批准發行規模不超過人民幣600億元的次級債券。該批准取代2014年2月的批准，新批准額度包含前一批准額度下已發行債券。2015年1月30日，我們發行了本金額為人民幣30億元的次級債券。我們主要將發行次級債券的所得款項淨額用作補充營運資金。下表載列了此項發行的次級債券的若干資料。

|           | 債券代碼   | 發行日期       | 期限                | 利率    | 本金額<br>(人民幣十億元) |
|-----------|--------|------------|-------------------|-------|-----------------|
| 第一期 ..... | 118914 | 2015年1月30日 | 三年 <sup>(1)</sup> | 5.55% | 3.0             |

(1) 我們擁有於發行日期後第一年年末贖回債券的選擇權。

我們將在考慮市況後根據我們的營運資金需求按需發行次級債券。我們擬主要將該等發行事項籌集的所得款項淨額用作補充我們的營運資金。

### 長期借款

2014年6月和11月，我們從中信信託有限責任公司分別獲得了人民幣10億元和人民幣20億元的長期借款，主要用於補充營運資金。我們所有的長期借款均為無抵押且並無保證擔保。截止2015年1月31日，長期借款本金餘額為人民幣30億元。下表載列我們長期借款的若干資料：

|           | 發行日期        | 期限                | 利率    | 本金額<br>(人民幣十億元) |
|-----------|-------------|-------------------|-------|-----------------|
| 第一期 ..... | 2014年6月27日  | 三年 <sup>(1)</sup> | 7.00% | 1.0             |
| 第二期 ..... | 2014年11月25日 | 三年 <sup>(2)</sup> | 7.00% | 2.0             |

(1) 我們擁有第二年年末提前償還借款的選擇權。

(2) 我們擁有第二年年末提前償還借款的選擇權。

截止最後實際可行日期，並無有關我們任何未償還債務的任何重要契諾，且於往績記錄期及直至最後實際可行日期，並無違反任何契諾。

除上文所披露者外，目前我們並無任何重大外部融資計劃。



## 財務資料

### 收益憑證

我們於2014年5月獲得發行收益憑證的資格。2014年及直至2015年1月31日，我們發行了553期本金總額為人民幣89億元的收益憑證，到期日為一年以內，並發行了62期本金總額為人民幣19億元的收益憑證，到期日為一年以上。我們將發行收益憑證的所得款項淨項主要用作營運資金。截至2015年1月31日，我們未償還的無抵押且無保證擔保的收益憑證為人民幣42億元(按固定利率或與若干股票指數掛鈎的利率計算)。下表載列截止所示日期我們未償還收益憑證的利率範圍(按固定利率計算)。

|              | 截止2014年<br>12月31日 | 截止2015年<br>1月31日 |
|--------------|-------------------|------------------|
| 短期收益憑證 ..... | 4.60 - 6.50       | 4.56-6.50        |
| 長期收益憑證 ..... | 6.30 - 6.97       | 5.90-6.97        |

### 或有負債

截止2015年1月31日，我們並無捲入若判決結果不利則預期會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何重大法律、仲裁或行政程序，但概不保證日後也是如此。

截止2015年1月31日，我們並無任何未償還之按揭、抵押、債券、借貸資本、銀行透支、借款或其他類似債務或承兌負債或信用證、任何擔保或其他重大或有負債。

## 財務資料

### 承諾及合約責任

下表載列截止所示日期我們的承諾：

|                  | 截止12月31日     |              |              | 截止1月31日      |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 2012年        | 2013年        | 2014年        | 2015年        |
|                  |              |              |              | (未經審計)       |
|                  | (人民幣百萬元)     |              |              |              |
| <b>資本承諾</b>      |              |              |              |              |
| 有關收購物業及設備的       |              |              |              |              |
| 資本開支             |              |              |              |              |
| — 已簽定合約但未作撥備 .   | 18.0         | 672.4        | 609.2        | 624.6        |
| <b>經營租賃責任</b>    |              |              |              |              |
| 一年內 .....        | 166.8        | 172.8        | 199.3        | 180.6        |
| 第二至第五年           |              |              |              |              |
| (首尾兩年包括在內) ..... | 368.6        | 318.5        | 324.9        | 286.9        |
| 五年以上 .....       | 65.6         | 47.6         | 43.5         | 40.0         |
| <b>總計 .....</b>  | <b>601.0</b> | <b>538.9</b> | <b>567.7</b> | <b>507.5</b> |

董事確認，除本[編纂]中所披露之外，自2015年1月31日以來，我們的債務或或有負債並無任何重大變動。

### 資本開支

於2012年、2013年以及2014年，資本開支總額分別為人民幣423.3百萬元、人民幣329.1百萬元及人民幣309.6百萬元。我們的資本開支主要包括物業、設備的購買或建築開支及其他無形資產。我們主要以我們經營活動產生的現金撥付該等開支。

我們預期將於2016年及2017年分別產生資本開支人民幣894.3百萬元及人民幣1,023.1百萬元，主要與建造辦公大樓以及為我們的財富管理業務購買辦公設備及軟件相關。我們預期將以我們營運產生的現金及[編纂]所得款項撥付該等資本開支。

## 財務資料

### 關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為，本[編纂]附錄一會計師報告附註61所載的各關聯方交易均由有關各方於日常業務過程中以公平原則按正常商業條款進行。董事亦認為，我們於往績記錄期內的關聯方交易不會令我們於往績記錄期的業績失真或令我們的過往業績不能預示我們的未來表現。

### 資產負債表外安排

截止2015年1月31日，我們並無任何未結清的資產負債表外擔保或外匯遠期合約。

### 營運資金

計及我們的內部資源、經營現金流量及[編纂]估計所得款項淨額，董事確認，於本[編纂]日期後至少十二個月，我們擁有充足的營運資金。

### 資本充足性及風險控制指標要求

我們已建立一個動態的淨資本監控機制以遵守淨資本監管要求。截止2014年12月31日，我們擁有淨資本人民幣32,664.1百萬元，與中國的其他競爭對手相比名列前茅。截止所示日期，我們的淨資本及主要監控風險控制指標（按獨立未綜合基準）如下：

|                                     | 截止12月31日 |          |          | 預警標準 <sup>(1)</sup> | 規定標準  |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|---------------------|-------|
|                                     | 2012年    | 2013年    | 2014年    |                     |       |
| 淨資本(人民幣百萬元) <sup>(2)(3)</sup> ..... | 21,726.9 | 20,704.8 | 32,664.1 | 240                 | > 200 |
| 淨資本／各項風險資本                          |          |          |          |                     |       |
| 儲備之和 <sup>(3)</sup> (%) .....       | 1,042.6  | 696.7    | 816.1    | 120                 | > 100 |
| 淨資本／淨資產(%) .....                    | 67.9     | 62.1     | 86.7     | 48                  | > 40  |
| 淨資本／負債總額 <sup>(4)</sup> (%) .....   | 100.6    | 41.6     | 27.3     | 9.6                 | > 8   |
| 淨資產／負債總額 <sup>(4)</sup> (%) .....   | 148.1    | 66.9     | 31.4     | 24                  | > 20  |
| 所持權益證券及衍生工具的                        |          |          |          |                     |       |
| 價值／淨資本(%) .....                     | 37.6     | 62.4     | 42.8     | 80                  | < 100 |
| 所持固定收益證券的                           |          |          |          |                     |       |
| 價值／淨資本(%) .....                     | 109.5    | 158.5    | 122.7    | 400                 | < 500 |

---

## 財務資料

---

- (1) 預警標準由中國證監會根據《風險控制指標管理辦法》設定如下：對於規定「不得低於」一定標準的風險控制指標，其預警標準是規定最低標準的120%；對於規定「不得超過」一定標準的風險控制指標，其預警標準是規定最高標準的80%。
- (2) 淨資本以淨資產為基數，減去證券公司金融資產、其他資產及或有負債須作出的風險調整後，再加上或減去中國證監會認定或核准的任何其他調整項目計算。
- (3) 有關各項風險資本儲備之和如何計算的解釋，請參閱「監督及監管－公司治理與風險控制－證券公司的公司治理與風險控制－風險控制」。
- (4) 為計算風險控制指標，負債總額不包括應付經紀業務客戶款項。

此外，我們須遵守從事不同業務的若干風險控制指標要求，如直接投資、期貨經紀及交易。截止2012年、2013年以及2014年12月31日，我們遵守所有適用的資本充足性及風險控制指標要求。

### 有關市場風險的定性及定量披露

我們已設計一套風險管理及控制系統，以衡量、監控及管理日常業務過程中引發的財務風險。請參閱「業務－風險管理」及本[編纂]附錄一會計師報告附註65，以了解我們風險管理流程的概況。我們在日常業務過程中面對的主要財務風險為市場風險、信用風險及流動資金風險。隨著我們通過提供新產品及服務，與我們的傳統客戶及交易對手之外的個人及實體進行業務往來，以及進入新的地區市場來擴展業務，我們面對新的監管及業務挑戰及風險，且我們面對的此類風險較以前更加複雜。下文有關我們主要財務風險及由我們風險計量模型得出的風險敞口估算金額的討論為前瞻性陳述。然而，該等分析及由我們風險計量模型得出的結果並非對未來事件的預測，由於全球經濟或者我們營運所在市場的情況變化以及下文所述的其他因素，可能會導致我們的實際結果與上述的分析及結果截然不同。

## 財務資料

### 信用風險

信用風險是借款人或交易對手未能履行其對我們所負的合約責任或其信用評級降級而造成損失的風險。我們主要在兩個方面面臨信用風險：(1)固定收益類證券及衍生工具違約，即債務證券發行人或我們的交易對手可能違反其有關債務證券的付款責任，及(2)我們的融資融券業務及買入返售交易，即我們須承受客戶不對我們履行其義務的風險。我們通過內部風險管理措施以及本[編纂]附錄一會計師報告附註65所討論的監管規定來降低信用風險。我們採取多項措施降低融資融券業務、回購業務及固定收益類產品違約的信用風險，這些措施包括對交易對手進行盡職調查、信用審批、持續監察、評估風險，並以信用評級為基礎及投資額度控制限制投資。我們的未考慮任何抵押品及其他信用增級的最高信用風險敞口載列如下：

|   | 截止12月31日        |                 |                  |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
|   | 2012年           | 2013年           | 2014年            |
|   | (人民幣百萬元)        |                 |                  |
| 融資客戶墊款 .....                                    | 5,246.5         | 20,490.7        | 64,695.8         |
| 應收賬款 .....                                      | 337.6           | 322.6           | 1,267.4          |
| 其他應收賬款及其他應收款 .....                              | 635.7           | 1,337.2         | 1,761.2          |
| 應收聯營企業款項 .....                                  | 12.3            | 16.1            | 8.3              |
| 應收款項類投資 .....                                   | —               | 320.6           | 608.7            |
| 可供出售金融資產 <sup>(1)</sup> .....                   | 8,054.3         | 15,119.0        | 23,702.5         |
| 包括：融出證券 .....                                   | 206.9           | 212.8           | 580.6            |
| 買入返售金融資產 .....                                  | 74.2            | 4,825.9         | 12,232.6         |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益<br>的金融資產 <sup>(2)</sup> ..... | 9,849.9         | 15,271.1        | 18,440.2         |
| 衍生金融資產 .....                                    | 0.1             | 57.4            | 91.3             |
| 交易所及非銀行金融機構保證金 .....                            | 2,958.0         | 2,581.7         | 3,029.9          |
| 拆出資金 .....                                      | —               | —               | 1,000.0          |
| 結算備付金 .....                                     | 5,018.2         | 5,656.3         | 22,624.8         |
| 質押及受限制銀行存款 .....                                | 461.8           | 629.5           | 481.1            |
| 銀行結餘 .....                                      | 36,378.8        | 31,374.1        | 67,199.4         |
| <b>最高信用風險敞口總額 .....</b>                         | <b>69,027.4</b> | <b>98,002.2</b> | <b>217,143.2</b> |

## 財務資料

- (1) 包括債務證券及融出證券。  
 (2) 僅包括債務證券。

### 利率風險

利率風險是指利率的不利變動引致一個或多個金融工具公允價值或未來現金流量波動的風險。我們的生息資產主要包括銀行存款、結算備付金、交易所及非銀行金融機構保證金及債券投資。下表載列我們的計息金融資產及負債，按其至重新定價或合約到期日（以最早者為準）的餘下期限劃分：

|                                      | 截止2014年12月31日    |                 |                 |                 |                |                 | 總計               |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
|                                      | 一個月以內            | 一個月以上<br>三個月以內  | 三個月以上<br>一年以內   | 一年以上<br>五年以內    | 五年以上           | 不計息             |                  |
|                                      | (人民幣百萬元)         |                 |                 |                 |                |                 |                  |
| <b>金融資產</b>                          |                  |                 |                 |                 |                |                 |                  |
| 融資客戶墊款 .....                         | 2,125.3          | 5,549.5         | 57,021.0        | —               | —              | —               | 64,695.8         |
| 可供出售金融資產 .....                       | 1,864.3          | 1,596.9         | 3,548.7         | 15,789.5        | 3,343.0        | 8,267.7         | 34,410.1         |
| 應收款項類投資 .....                        | —                | 170.0           | 232.7           | 206.0           | —              | —               | 608.7            |
| 買入返售金融資產 .....                       | 5,822.3          | 808.2           | 5,170.2         | 431.9           | —              | —               | 12,232.6         |
| 以公允價值計量且<br>其變動計入當期損益<br>的金融資產 ..... | 92.8             | 2,127.8         | 3,178.2         | 8,115.3         | 4,937.1        | 8,485.5         | 26,936.7         |
| 衍生金融資產 .....                         | —                | —               | —               | —               | —              | 91.3            | 91.3             |
| 交易所及非銀行金融<br>機構保證金 .....             | 320.7            | —               | —               | —               | —              | 2,709.2         | 3,029.9          |
| 拆出資金 .....                           | 1,000.0          | —               | —               | —               | —              | —               | 1,000.0          |
| 結算備付金 .....                          | 22,624.8         | —               | —               | —               | —              | —               | 22,624.8         |
| 質押及受限制銀行存款 .....                     | 481.1            | —               | —               | —               | —              | —               | 481.1            |
| 銀行結餘 .....                           | 61,134.9         | 5,173.9         | 890.1           | —               | —              | 0.5             | 67,199.4         |
| <b>小計 .....</b>                      | <b>95,466.2</b>  | <b>15,426.3</b> | <b>70,040.9</b> | <b>24,542.7</b> | <b>8,280.1</b> | <b>19,554.2</b> | <b>233,310.4</b> |
| <b>金融負債</b>                          |                  |                 |                 |                 |                |                 |                  |
| 借款 .....                             | 1,285.9          | —               | —               | —               | —              | —               | 1,285.9          |
| 應付短期融資款 .....                        | 7,145.3          | 5,866.3         | 16,510.0        | —               | —              | 15.1            | 29,536.7         |
| 拆入資金 .....                           | 800.0            | 323.0           | —               | —               | —              | —               | 1,123.0          |
| 應付經紀業務<br>客戶賬款 .....                 | 64,352.5         | —               | —               | —               | —              | 7,113.1         | 71,465.6         |
| 其他應付賬款、其他<br>應付款及預計費用 .....          | —                | —               | —               | —               | —              | 2,714.1         | 2,714.1          |
| 其他負債 .....                           | 3,217.2          | 200.0           | 67.1            | —               | —              | 799.0           | 4,283.3          |
| 衍生金融負債 .....                         | —                | —               | —               | —               | —              | 87.3            | 87.3             |
| 賣出回購金融資產款 .....                      | 26,249.2         | 7,453.3         | 17,015.2        | 4,050.0         | —              | —               | 54,767.7         |
| 應付債券 .....                           | —                | —               | —               | 17,044.5        | 8,986.2        | —               | 26,030.7         |
| 長期借款 .....                           | —                | —               | —               | 3,000.0         | —              | —               | 3,000.0          |
| <b>小計 .....</b>                      | <b>103,050.1</b> | <b>13,842.6</b> | <b>33,592.3</b> | <b>24,094.5</b> | <b>8,986.2</b> | <b>10,728.6</b> | <b>194,294.3</b> |
| <b>淨利息頭寸 .....</b>                   | <b>(7,583.9)</b> | <b>1,583.7</b>  | <b>36,448.6</b> | <b>448.2</b>    | <b>(706.1)</b> | <b>8,825.6</b>  | <b>39,016.1</b>  |

## 財務資料

截止2013年12月31日

|                                      | 一個月以內             | 一個月以上<br>三個月以內   | 三個月以上<br>一年以內   | 一年以上<br>五年以內    | 五年以上           | 不計息             | 總計               |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
|                                      | (人民幣百萬元)          |                  |                 |                 |                |                 |                  |
| <b>金融資產</b>                          |                   |                  |                 |                 |                |                 |                  |
| 融資客戶墊款 .....                         | 1,405.2           | 3,588.7          | 15,496.8        | —               | —              | —               | 20,490.7         |
| 可供出售金融資產 .....                       | 634.4             | 1,207.5          | 3,488.2         | 7,042.5         | 4,839.9        | 4,391.4         | 21,603.9         |
| 應收款項類投資 .....                        | —                 | —                | 50.0            | 270.6           | —              | —               | 320.6            |
| 其他應收款及預付款項 .....                     | —                 | —                | 25.0            | —               | —              | 1,491.3         | 1,516.3          |
| 買入返售金融資產 .....                       | 582.6             | 331.8            | 2,460.8         | 1,450.7         | —              | —               | 4,825.9          |
| 以公允價值計量且<br>其變動計入當期損益<br>的金融資產 ..... | 1,007.1           | 920.0            | 2,831.2         | 6,336.2         | 4,176.7        | 8,339.1         | 23,610.3         |
| 衍生金融資產 .....                         | —                 | —                | —               | —               | —              | 57.4            | 57.4             |
| 交易所及非銀行金融<br>機構保證金 .....             | 827.0             | —                | —               | —               | —              | 1,754.7         | 2,581.7          |
| 結算備付金 .....                          | 5,656.3           | —                | —               | —               | —              | —               | 5,656.3          |
| 質押及受限制銀行存款 .....                     | 629.5             | —                | —               | —               | —              | —               | 629.5            |
| 銀行結餘 .....                           | 29,752.0          | 1,070.6          | 551.0           | —               | —              | 0.5             | 31,374.1         |
| <b>小計 .....</b>                      | <b>40,494.1</b>   | <b>7,118.6</b>   | <b>24,903.0</b> | <b>15,100.0</b> | <b>9,016.6</b> | <b>16,034.4</b> | <b>112,666.7</b> |
| <b>金融負債</b>                          |                   |                  |                 |                 |                |                 |                  |
| 借款 .....                             | 414.7             | —                | 29.4            | —               | —              | —               | 444.1            |
| 應付短期融資款 .....                        | —                 | 9,044.5          | —               | —               | —              | —               | 9,044.5          |
| 拆入資金 .....                           | 5,300.0           | —                | —               | —               | —              | —               | 5,300.0          |
| 應付經紀業務<br>客戶賬款 .....                 | 26,892.4          | —                | —               | —               | —              | 4,716.8         | 31,609.2         |
| 其他應付賬款、其他<br>應付款及預計費用 .....          | 678.4             | 236.6            | 11.0            | —               | —              | 1,225.5         | 2,151.5          |
| 其他負債 .....                           | —                 | —                | 349.7           | —               | —              | 20.2            | 369.9            |
| 衍生金融負債 .....                         | —                 | —                | —               | —               | —              | 79.5            | 79.5             |
| 賣出回購金融資產款 .....                      | 19,346.1          | 26.6             | 27.1            | —               | —              | —               | 19,399.8         |
| 應付債券 .....                           | —                 | —                | —               | 2,995.1         | 8,984.6        | —               | 11,979.7         |
| <b>小計 .....</b>                      | <b>52,631.6</b>   | <b>9,307.7</b>   | <b>417.2</b>    | <b>2,995.1</b>  | <b>8,984.6</b> | <b>6,042.0</b>  | <b>80,378.2</b>  |
| <b>淨利息頭寸 .....</b>                   | <b>(12,137.5)</b> | <b>(2,189.1)</b> | <b>24,485.8</b> | <b>12,104.9</b> | <b>32.0</b>    | <b>9,992.4</b>  | <b>32,288.5</b>  |

## 財務資料

截止2012年12月31日

|                                      | 一個月以內            | 一個月以上<br>三個月以內 | 三個月以上<br>一年以內   | 一年以上<br>五年以內    | 五年以上           | 不計息             | 總計              |
|--------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                                      | (人民幣百萬元)         |                |                 |                 |                |                 |                 |
| <b>金融資產</b>                          |                  |                |                 |                 |                |                 |                 |
| 融資客戶墊款 .....                         | 431.8            | 894.8          | 3,919.9         | —               | —              | —               | 5,246.5         |
| 可供出售金融資產 .....                       | 200.0            | —              | 1,570.2         | 5,377.0         | 1,403.9        | 4,738.6         | 13,289.7        |
| 買入返售金融資產 .....                       | 11.7             | 5.6            | 56.9            | —               | —              | —               | 74.2            |
| 以公允價值計量且<br>其變動計入當期損益<br>的金融資產 ..... | 135.3            | 375.7          | 1,932.4         | 5,224.2         | 2,182.4        | 11,937.6        | 21,787.6        |
| 衍生金融資產 .....                         | —                | —              | —               | —               | —              | 0.1             | 0.1             |
| 交易所及非銀行金融<br>機構保證金 .....             | 959.7            | —              | —               | —               | —              | 1,998.3         | 2,958.0         |
| 結算備付金 .....                          | 5,018.2          | —              | —               | —               | —              | —               | 5,018.2         |
| 質押及受限制銀行存款 .....                     | 461.8            | —              | —               | —               | —              | —               | 461.8           |
| 銀行結餘 .....                           | 30,287.4         | 3,181.0        | 2,710.0         | 200.0           | —              | 0.4             | 36,378.8        |
| <b>小計 .....</b>                      | <b>37,505.9</b>  | <b>4,457.1</b> | <b>10,189.4</b> | <b>10,801.2</b> | <b>3,586.3</b> | <b>18,675.0</b> | <b>85,214.9</b> |
| <b>金融負債</b>                          |                  |                |                 |                 |                |                 |                 |
| 借款 .....                             | 246.0            | —              | —               | —               | —              | —               | 246.0           |
| 應付短期融資款 .....                        | 4,537.0          | 3,009.4        | —               | —               | —              | —               | 7,546.4         |
| 拆入資金 .....                           | 3,340.0          | —              | —               | —               | —              | —               | 3,340.0         |
| 應付經紀業務客戶賬款 .....                     | 29,656.3         | —              | —               | —               | —              | 4,631.3         | 34,287.6        |
| 其他負債 .....                           | —                | —              | —               | —               | —              | 469.6           | 469.6           |
| 衍生金融負債 .....                         | —                | —              | —               | —               | —              | 0.2             | 0.2             |
| 賣出回購金融資產款 .....                      | 8,836.7          | 13.1           | 0.7             | —               | —              | —               | 8,850.5         |
| <b>小計 .....</b>                      | <b>46,616.0</b>  | <b>3,022.5</b> | <b>0.7</b>      | <b>—</b>        | <b>—</b>       | <b>5,101.1</b>  | <b>54,740.3</b> |
| <b>淨利息頭寸 .....</b>                   | <b>(9,110.1)</b> | <b>1,434.6</b> | <b>10,188.7</b> | <b>10,801.2</b> | <b>3,586.3</b> | <b>13,573.9</b> | <b>30,474.6</b> |



## 財務資料

我們使用利率敏感度分析作為監控我們利率風險的主要工具。我們所採用的利率敏感度分析乃假設所有其他變量保持穩定。假設市場利率全面變動，且不考慮我們為降低利率風險所採取的風險管理活動，則基於我們利率敏感度分析，上述變動對我們的所得稅前利潤及所得稅前其他全面收益的影響呈列如下：

|                 | 截止12月31日止年度 |        |        |
|-----------------|-------------|--------|--------|
|                 | 2012年       | 2013年  | 2014年  |
|                 | (人民幣百萬元)    |        |        |
| <b>年內所得稅前利潤</b> |             |        |        |
| +100個基點 .....   | (37.1)      | (42.7) | 77.2   |
| -100個基點 .....   | 37.1        | 42.7   | (77.2) |

|                   | 截止12月31日止年度 |         |         |
|-------------------|-------------|---------|---------|
|                   | 2012年       | 2013年   | 2014年   |
|                   | (人民幣百萬元)    |         |         |
| <b>所得稅前其他全面收益</b> |             |         |         |
| +100個基點 .....     | (155.9)     | (367.1) | (448.2) |
| -100個基點 .....     | 179.6       | 403.0   | 471.1   |

我們使用衍生工具(包括利率互換)來對沖我們的利率風險敞口。但由於中國衍生工具市場正處於發展中，因此限制了我們在中國對沖市場風險的能力。這也限制了我們能運用的管理利息風險敞口的衍生產品及其他對沖產品的數量。

### 貨幣風險

貨幣風險是指一項或多項金融工具的公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而出現波動的風險。由於我們進行的業務交易及所賺取的收入大部分以人民幣計價，而以外幣計價的資產和負債僅佔我們總資產和總負債相對較小的部分，因而我們並不認為貨幣風險會對我們的經營造成重大影響。

### 價格風險

價格風險為由於市價(除利率或外匯匯率外)波動產生的一項或多項金融工具的公允價值或未來現金流量波動的風險。我們採用風險價值、風險敏感度指針及壓力測試指標來監控我們的價格風險。

## 財務資料

以下分析假設所有其他變量維持不變的情況下，股本證券、基金、衍生工具及集合資產管理計劃的價格上升或下降10%對所得稅前利潤及所得稅前其他全面收益的影響。下述正數表示所得稅前利潤及所得稅前其他全面收益增加，而負數表示所得稅前利潤及所得稅前其他全面收益減少。

|            | 截止12月31日止年度 |         |         |
|------------|-------------|---------|---------|
|            | 2012年       | 2013年   | 2014年   |
|            | (人民幣百萬元)    |         |         |
| 年內所得稅前利潤   |             |         |         |
| +10% ..... | 868.7       | 318.1   | 559.9   |
| -10% ..... | (868.7)     | (318.1) | (559.5) |

|            | 截止12月31日止年度 |         |         |
|------------|-------------|---------|---------|
|            | 2012年       | 2013年   | 2014年   |
|            | (人民幣百萬元)    |         |         |
| 所得稅前其他全面收益 |             |         |         |
| +10% ..... | 354.8       | 310.7   | 650.9   |
| -10% ..... | (354.8)     | (310.7) | (650.9) |

### 流動資金風險

流動資金風險指我們的資本或資金不足以適時履行我們的財務義務的風險。我們已制訂內部控制措施(詳情載於本[編纂]附錄一會計師報告附註66)，確保在財務義務到期的每一時期，我們均有足夠資產履行該等義務。截止2015年1月31日，我們的經調流動資產(不包括應付經紀業務客戶的賬款)為人民幣174,028.6百萬元，而經調流動負債(不包括應付經紀業務客戶的賬款)為人民幣100,741.3百萬元。我們過往一直保持高水平的淨流動資產作為應對流動資金風險的保障。請參閱「財務資料—流動性及資金來源—資產及負債」。

## 財務資料

下表載列截止所示日期我們須於剩餘合約期限內支付的現金流量：

|                  | 截止2014年12月31日   |                 |                 |                 |                 | 總計               |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|                  | 應要求             | 三個月以內           | 三個月至一年          | 一年至五年           | 五年及以上           |                  |
|                  | (人民幣百萬元)        |                 |                 |                 |                 |                  |
| 借款 .....         | —               | 1,287.7         | —               | —               | —               | 1,287.7          |
| 應付短期融資款 .....    | —               | 13,173.3        | 16,963.4        | —               | —               | 30,136.7         |
| 拆入資金 .....       | —               | 1,133.1         | —               | —               | —               | 1,133.1          |
| 應付經紀業務客戶賬款 ..... | 71,465.6        | —               | —               | —               | —               | 71,465.6         |
| 其他金融負債 .....     | 1,206.4         | 167.9           | 76.0            | 40.0            | —               | 1,490.3          |
| 其他負債 .....       | 764.4           | 3,451.8         | 67.1            | —               | —               | 4,283.3          |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —               | 33,896.5        | 17,811.7        | 4,426.7         | —               | 56,134.9         |
| 應付債券 .....       | —               | —               | 1,317.8         | 21,728.8        | 10,836.0        | 33,882.6         |
| 長期借款 .....       | —               | 51.8            | 158.2           | 3,373.2         | —               | 3,583.2          |
|                  | <u>73,436.4</u> | <u>53,162.1</u> | <u>36,394.2</u> | <u>29,568.7</u> | <u>10,836.0</u> | <u>203,397.4</u> |
| 衍生金融負債 .....     | 0.1             | 50.1            | 12.8            | 44.1            | —               | 107.1            |
|                  |                 |                 |                 |                 |                 |                  |
|                  | 截止2013年12月31日   |                 |                 |                 |                 |                  |
|                  | 應要求             | 三個月以內           | 三個月至一年          | 一年至五年           | 五年及以上           | 總計               |
|                  | (人民幣百萬元)        |                 |                 |                 |                 |                  |
| 借款 .....         | 414.8           | —               | 30.2            | —               | —               | 445.0            |
| 應付短期融資款 .....    | —               | 9,139.7         | —               | —               | —               | 9,139.7          |
| 拆入資金 .....       | —               | 5,303.0         | —               | —               | —               | 5,303.0          |
| 應付經紀業務客戶賬款 ..... | 31,609.2        | —               | —               | —               | —               | 31,609.2         |
| 其他金融負債 .....     | 562.4           | 951.9           | 62.2            | 40.0            | —               | 1,616.5          |
| 其他負債 .....       | 20.2            | —               | 349.7           | —               | —               | 369.9            |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —               | 19,416.4        | 28.0            | —               | —               | 19,444.4         |
| 應付債券 .....       | —               | —               | 597.8           | 5,391.0         | 11,295.0        | 17,283.8         |
|                  | <u>32,606.6</u> | <u>34,811.0</u> | <u>1,067.9</u>  | <u>5,431.0</u>  | <u>11,295.0</u> | <u>85,211.5</u>  |
| 衍生金融負債 .....     | —               | 11.0            | 28.0            | 82.6            | —               | 121.6            |

## 財務資料

|                  | 截止2012年12月31日   |                 |             |             |          | 總計              |
|------------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------|----------|-----------------|
|                  | 應要求             | 三個月以內           | 三個月至一年      | 一年至五年       | 五年及以上    |                 |
|                  | (人民幣百萬元)        |                 |             |             |          |                 |
| 借款 .....         | 246.1           | —               | —           | —           | —        | 246.1           |
| 應付短期融資款 .....    | —               | 7,575.4         | —           | —           | —        | 7,575.4         |
| 拆入資金 .....       | —               | 3,342.4         | —           | —           | —        | 3,342.4         |
| 應付經紀業務客戶賬款 ..... | 34,287.6        | —               | —           | —           | —        | 34,287.6        |
| 其他金融負債 .....     | 269.4           | 26.3            | 35.0        | 40.0        | —        | 370.7           |
| 其他負債 .....       | 469.6           | —               | —           | —           | —        | 469.6           |
| 賣出回購金融資產款 .....  | —               | 8,859.6         | 0.7         | —           | —        | 8,860.3         |
|                  | <u>35,272.7</u> | <u>19,803.7</u> | <u>35.7</u> | <u>40.0</u> | <u>—</u> | <u>55,152.1</u> |
| 衍生金融負債 .....     | 0.1             | 0.1             | —           | —           | —        | 0.2             |

### 股息政策

董事會負責將有關股息支付的建議提交股東大會審批。是否支付股息及支付股息的金額取決於經營業績、現金流、財務狀況、資本充足比率、未來業務前景、對我們支付股息的法定及監管限制以及董事會認為相關的其他因素。我們可以現金、股份或現金與股份的結合形式分派股息。我們的全體股東所享有股息及其他分配的權利，與其持股量比例相同。根據中國法律及公司章程，僅當我們於作出下列分配後方可以我們的稅後利潤支付股息：

- 彌補往年的累計虧損 (如有) ；
- 向法定公積金作出的分配等於本公司稅後利潤的10%，直至法定公積金的金額達我們註冊資本的50% ；
- 向一般風險儲備金作出的分配等於本公司稅後利潤的10% ；及
- 向交易風險儲備金作出的分配等於本公司稅後利潤的10% 。

---

## 財務資料

---

此外，根據中國證監會規定，作為一間證券公司，我們不許將因金融資產公允價值變動而產生並列入可分派利潤的收益作為現金股息進行分派。公司章程要求我們若無計劃作出重大投資或預期產生重大資本支出，公司在任何三個連續財政年度內以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤的百分之三十。我們亦可根據我們的財務表現及營運資金需求派發股息及中期股息。

於[編纂]完成後，股息僅可以根據中國會計準則或國際財務報告準則釐定的可分派利潤支付(以較低者為準)。於任何特定年度未分派的任何可分派利潤將予保留及可供後續年度分派。

我們宣派的歸屬於2012年、2013年及2014年的現金股息總金額分別為人民幣887.9百萬元、人民幣1,183.9百萬元及人民幣1,183.9百萬元，分別相當於每10股A股人民幣1.5元、人民幣2.0元及人民幣2.0元。我們的A股派息率(根據宣派的歸屬於本年的股息除以本年歸屬於本公司股東利潤計算)分別為40.5%、42.1%及23.6%。僅我們的A股股東有權享受2014年宣派的現金股息。該等股息將在本次上市後使用我們內部資源(包括我們銀行存款的現金)進行支付。我們的過往派息率未必反映我們的未來的股息派付。

### 可分配儲備

截止2014年12月31日，我們可供分配予股東的保留利潤(根據國際財務報告準則確定)為人民幣11,564.7百萬元。

### 上市開支

上市開支即就上市及[編纂]產生的專業費用、承銷佣金及其他費用。將由我們承擔的上市開支估計約人民幣[編纂]百萬元，其中因向公眾[編纂]而發生的約人民幣[編纂]百萬元將被直接資本化，及約人民幣[編纂]百萬元已經或預期將反映於我們的綜合收益表。我們於往績記錄期內並無於綜合收益表反映上市開支。董事預期有關開支並不會對我們於2015年的經營業績造成重大影響。

---

## 財務資料

---

### 未經審計備考經調整有形資產淨值

以下為本公司擁有人應佔未經審計備考經調整綜合有形資產淨值的說明性聲明，該聲明乃為說明[編纂](假設已於2014年12月31日進行)的影響而根據截止2014年12月31日本公司擁有人應佔經審計綜合有形資產淨值(如本[編纂]附錄一所載的會計師報告所示)編製並作出下述調整。並無對未經審計備考經調整有形資產淨值作出調整以反映本公司於2014年12月31日後的任何交易業績或其他交易。

[編纂]

---

## 財務資料

---

[編纂]

### 根據香港上市規則須作出的披露

董事已確認未發現任何情況可能導致須根據香港上市規則第13.13條至第13.19條規定作出披露。

作為一家於深圳證券交易所上市的公司，我們根據深圳證券交易所股票上市規則須就A股公佈季度(每年第一季度及第三季度)、中期(每年首六個月)及年度報告。該等報告將遵照中國會計準則編製。於在香港聯交所上市後，我們根據香港上市規則第13.10B條亦將於香港以英文及中文同步披露季度財務資料。我們將就H股披露根據國際財務報告準則刊發年度及半年度財務資料及就A股披露根據中國會計準則同步刊發年度、半年度及季度財務資料。

此外，我們作為一家中國上市證券公司，每月須發佈根據中國會計準則編製本公司和廣發資管的若干財務數據(按未合併基準計算)，包括營業收入、淨利潤及淨資產。我們將於在香港聯交所上市後，根據香港上市規則第13.10B條每月同步發佈本公司和廣發資管的未合併財務數據(英文及中文)。

### 董事確認無重大不利變動

董事已確認，自2014年12月31日(即我們的最近期經審計財務報表日)起，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動，且自2014年12月31日以來，概無發生任何將會對本[編纂]附錄一載列的會計師報告所示資料造成重大影響的事件。