

財務信息

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（載於本文件其他章節）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文件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

我們是一家在中國價值創造能力領先的大型綜合性投資銀行，擁有雄厚的客戶基礎、卓越的投行品牌、均衡的業務結構和穩健的風控體系。我們的平均股東權益回報率於2012年至2015年連續四年在按總資產計算的中國前20大證券公司中排名第一，為股東持續創造價值。

我們的主要業務活動包括：(i)投資銀行、(ii)財富管理、(iii)交易及機構客戶服務及(iv)投資管理。我們按以下五個報告分部報告我們的財務業績：

- 投資銀行：主要包括我們提供股票及債券承銷服務所得的承銷佣金及保薦費用，以及提供財務顧問服務所得的顧問費用；
- 財富管理：主要包括我們向個人及企業客戶提供經紀及投資顧問服務所賺取的手續費及佣金，以及我們自融資融券業務、逆回購交易及代客戶持有的現金賺取的利息收入；
- 交易及機構客戶服務：主要包括我們自做市及就股權、債券及衍生品進行的自營交易所賺取的投資收益及利息收入，代銷第三方金融產品所賺取的手續費及佣金，以及我們向機構客戶提供交易諮詢、融資融券、投資研究及主經紀商服務所賺取的手續費及佣金；
- 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收取的管理費及諮詢服務費，以及我們自私募股權及其他投資賺取的投資收益；及
- 其他，主要包括自有資金的利息收入。

財務信息

影響我們運營業績的因素

下列因素為已影響且我們預期將會繼續影響我們業務、財務狀況、運營業績及前景的主要因素。

經濟及市場狀況

我們的財務表現受經濟和市場狀況影響較大。有利的經濟和市場狀況包括國內生產總值錄得高增長、資本市場流動性高而高效、通脹合理、投資者信心強、地緣政治狀況穩定及業務盈利豐厚。不利或不明朗的經濟及市場狀況包括經濟增長幅度、商業活動或投資者信心下降、市場反覆及波動、信貸及資本供應減少(或成本增加)、大幅通脹、利率上升、商品價格上升或匯率波動、爆發敵對行為或其他地緣政治不穩因素及天災或疫情，或同時出現上述或其他因素。我們的業務及盈利能力已經並將繼續在多個方面受到市場狀況的影響。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和投資活動，從而可能影響我們通過執行買賣交易所賺取的經紀佣金，以及通過銷售及管理資產賺取的費用。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，因此將受市場持續低迷的不利影響。財務或經濟狀況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。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。

中國股市穩定措施

中國A股市場於2015年第二季度以來經歷大幅波動，尤其是6月中旬至8月底，中國政府採取了一系列措施以穩定股市及恢復投資者信心。我們連同中國其他20家主要的證券公司在2015年7月4日發佈聯合聲明，承諾向中國證券金融公司提供金額不低於我們截至2015年6月30日淨資產的15%(扣除其他權益工具對我們淨資產的影響)或約為人民幣3,075.0百萬元的出資，用於投資中國藍籌股ETF，並於2015年7月6日完成相應出資。2015年9月1日，我們進一步決定向中國證券金融公司的出資總額提高至不超過我們截至2015年7月31日淨資產的20%(扣除其他權益工具對我們淨資產的影響)或約為人民幣4,244.0百萬元。截至最後可行日期，我們已完成向中國證券金融公司出資共計約人民幣4,244.0百萬元，該金額已於合併財務狀況表入賬為可供出售金融資產。根據相關協議，各證券公司將按彼等各自的出資比例分擔投資風險並分享投資收益。根據中國證券金融公司的估值報告，該等出資款項的公允價值變動會通過其他綜合收益影響我們的權益狀況。截至2015年12月31日、2016年6月30日及2016年9月30日，有關向中國證券金融公司設立的專戶注入的資金之投資倉盤的公允價值分別

財務信息

為人民幣4,040.3百萬元、人民幣3,725.0百萬元及人民幣3,854.3百萬元；截至2015年12月31日、2016年6月30日及2016年9月30日，投資倉盤的公允價值分別累計減少人民幣203.7百萬元(下跌4.8%)、人民幣519.0百萬元(下跌12.2%)及人民幣389.7百萬元(下跌9.2%)。相較於2016年6月30日，該項投資於2016年9月30日公允價值回升人民幣129.3百萬元(回升3.5%)。綜合考慮該項投資的性質和目的、與自營股票投資交易的區別、無法控制收回時點以及其公允價值變動趨勢，截至2016年9月30日，我們認為該項投資並不存在發生公允價值嚴重或非暫時性下跌的減值客觀證據。截至2016年6月30日，我們向中國證券金融公司設立的專戶注入的資金公允價值分別佔本公司可供出售金融資產總額、流動資產總額及本公司擁有人應佔有形資產淨值的14.2%、2.2%及11.5%。此外，我們承諾當上證綜指在4,500點以下時，不減持基於截至2015年7月3日餘額的A股自營盤。由於該項承諾，我們可能錯失變現投資收益的良機。截至2015年7月3日及2016年6月30日，我們的A股自營交易的淨倉位分別為人民幣110.8百萬元及人民幣180.0百萬元。

該等穩定股市措施使我們面對額外的市場及其他風險並自2015年7月以來對我們的業務運營和表現產生不利影響，主要為：

- 由於我們並不清楚中國證券金融公司將如何運用該等出資進行投資以及我們何時可收回該項投資。我們可能會因該等出資而產生損失，而對我們的財務狀況及運營業績產生重大不利影響；
- 由於我們在市場大幅波動的情況下減持淨長交易倉盤或透過賣空有效對沖風險的能力受限，故此我們的淨長倉股票交易活動出現部分投資虧損；及
- 我們淨長倉股票倉盤增加或會使我們的淨資本減少，令我們更難符合淨資本相關的風險指標及中國其他資本規定。截至2015年12月31日及2016年6月30日，我們符合所有資本充足水平、流動性及風險控制指標要求。

截至最後可行日期，我們無法預測上述措施對我們營運的長期影響。我們也無法保證中國政府日後不會施加額外措施穩定股市。

財務信息

競爭

我們所在的行業面臨激烈競爭。我們主要與中國和香港證券公司競爭，其中部分公司服務範圍更廣泛，擁有更多財務資源或更大的客戶規模，或具更高的運營效率。隨著中國證券行業規管解除放寬，更多的競爭對手(包括其他金融機構及金融服務供應商)可能嘗試進入證券市場或在該市場進行擴張。激烈的競爭亦可能導致對人才的需求增加，從而使得我們的員工成本增加，亦可能增大吸引及挽留僱員的難度。我們認為，影響我們競爭能力的主要因素包括我們所供應產品及服務的價格、範圍及質量、我們的交易執行能力、員工的經驗、專業技術及知識以及地域分佈。

競爭可能會影響我們所供應產品及服務的市場價格，尤其是證券經紀等標準化服務的價格。面對中國證券經紀業務日益激烈的競爭及其導致的佣金費率下降的行業趨勢，我們已調低經紀佣金費率以保持在市場上的競爭力。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的平均股基佣金率分別為0.76%、0.63%、0.49%、0.49%及0.49%。中國結算將「一人一戶」制變更為「一人多戶」制後，我們的客戶可更輕鬆地在不同證券公司比較佣金率及服務水平並轉換賬戶，令我們的收入及服務水平受到更大壓力。同時，隨著行業競爭的加劇，我們也面對其他金融機構對我們投資管理業務以及經紀及證券金融業務的挑戰。我們將持續關注我們的產品及服務與我們競爭對手相關的產品及服務的定價，並優化收費結構，以在維持盈利能力的同時提升我們的競爭力。此外，我們致力通過增加來自利潤率相對較高及增長潛力巨大的其他業務線(如機構客戶服務及投資銀行)的收入，以優化我們的產品組合。

中國監管環境

我們受各種監管規定及監督管理。目前，我們的大多數業務在中國開展，因此中國的監管發展及中國政府採取的經濟及行業政策措施可能在很多方面影響我們的業務。具體而言，我們認為我們擴大業務及擴展產品和服務範疇的能力一直並將繼續受到中國證券行業相關政策、法律及法規的顯著影響，包括我們可從事特定業務或採納特定業務模式及收費結構的程度。監管變動亦可能影響我們的資本成本及流動性，為我們的風險管理及內部控制帶來新的挑戰。

中國證券行業的監管制度不斷發展，監管機構致力於提高資本市場效率，並拓展證券公司可提供的新產品和服務範疇。中國證監會鼓勵證券公司提供多樣化的產品和服務，並發

財務信息

佈產品和服務創新的具體指引。此外，中國政府亦已採取多項措施提升資本效率及多樣化中國證券公司的資金來源，包括降低有從業資格的證券公司的風險資本準備要求，並允許中國證券公司向股東與機構投資者等更廣泛的投資者發行次級債及收益憑證等結構化產品。

利率

我們的業務亦受利率變動影響，利率波動持續，可能無法預測。中國的利率由中國人民銀行監管。自2013年1月起，中國人民銀行已多次調整借貸利率，一年期人民幣基準借貸利率已由2013年年初的6.00%調低至截至最後可行日期的4.35%。利率變動在很多方面影響我們的運營業績及財務狀況：

- 利率變動影響我們所持有金融資產的價值。利率上升可能導致我們所投資的債券類證券的市值相應減少。利率下降亦可能影響我們衍生金融工具的盈利能力及對沖政策(視乎我們所持多頭或空頭頭寸而定)；
- 利率下降亦可能導致我們透過生息資產賺取的利息收入減少。我們的生息資產主要包括現金及銀行餘額、結算備付金、買入返售款項、存放於交易所及其他非銀行金融機構的保證金以及我們向客戶提供的融資融券等；
- 利率(尤其是銀行間市場利率)的增加，可大幅增加我們的融資成本，其中包括但不限於，我們融資融券以及債券類自營交易的融資成本以及生息負債的成本；及
- 利率上升可能削弱我們企業客戶進入債務資本市場的能力或意願，從而可能令我們債券承銷業務產生的收入降低。

匯率

雖然我們的大部分收入來自中國，但我們亦於香港向海外客戶提供證券產品及服務。儘管我們的功能貨幣為人民幣，但亦有部分收入、支出和借款以港元及美元計值。因此，匯率(特別是人民幣、港元及美元之間的匯率)波動可能影響我們的盈利能力，並可能導致我們以外幣計值的資產及負債出現匯兌虧損。此外，由於我們的H股股息將以人民幣宣派並以港

財務信息

元支付，我們的H股持有人可能會面臨人民幣兌港元價值不利波動的風險，這可能會減少我們就H股支付的股息。人民幣兌美元匯率實行有管理的浮動匯率制，並於過去十年基本逐步上升。於2015年8月11日，中國人民銀行宣佈調整釐定人民幣兌美元中間價的機制，使人民幣匯率更市場化。我們無法預計人民幣未來的波動情況。請參閱「風險因素 — 有關中國的風險 — 日後人民幣匯率波動可能對我們的財務狀況及運營業績有重大不利影響」。

呈列基準

我們的合併財務報表是按照國際財務報告準則而編製，亦包括香港聯合交易所有限公司的證券上市規則和香港公司條例要求的適用披露。

如本文件附錄一會計師報告中載明的各會計政策進一步所說明，除衍生金融工具、為交易而持有的金融資產和負債、指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和負債以及可供出售金融資產(無法以公允價值可靠計量除外)以公允價值計量外，我們的合併財務報表均以歷史成本為計價基礎。我們的合併財務報表以人民幣列示，除有特別說明外，所有金額均以湊整至最接近的千元列示。

關鍵會計政策、判斷及估計

若干主要會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註3，該等政策對理解我們的財務狀況和運營業績至關重要。

我們的部分會計政策涉及主觀假設、估計及判斷，詳見本文件附錄一會計師報告附註4。應用我們的會計政策時，管理層須對不可輕易從其他來源獲得的資產及負債的賬面價值作出判斷、估計及假設。我們的估計及相關假設乃根據過往經驗及我們認為有關的其他因素作出。實際結果可能有別於該等估計。我們的估計及相關假設由我們的管理層持續審閱。請參閱本文件附錄一會計師報告附註4。

未來會計政策變動的影響

我們目前遵循國際會計準則第39號的指引對投資資產減值進行評估。負責制定及修訂國際會計準則的國際會計準則理事會頒佈了國際財務報告準則第9號(及其不時修訂)將替代

財務信息

國際會計準則第39號中與金融資產及金融負債的分類、計量及終止確認相關的會計準則，並在金融資產及金融負債的分類及計量方面存在重要變化。該等準則將於2018年1月1日生效。

國際財務報告準則第9號與國際會計準則第39號的主要區別在於計量類別及金融資產分類的方法。國際財務報告準則第9號的金融資產分類要求我們在確定分類及其後計量時須考慮商業模式及金融資產的合約現金流量特徵。此外，就根據國際財務報告準則第9號將分類為「攤餘成本」或「按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益」的金融資產而言，我們須根據國際財務報告準則第9號應用一項新的預期損失減值模型，該模型與國際會計準則第39號的已發生損失模型相比使用更為前瞻性的信息並且不以存在客觀減值跡象為計提減值損失的前提。尤其是，根據預期減值損失基準計算的金融工具減值可能會被更早識別，並且可能會引起減值準備的增加。有關國際財務報告準則第9號與國際會計準則第39號之間的區別的詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告」所載我們過往財務信息的附註2.1(5)。

我們正在評估應用國際財務報告準則第9號對財務報表的潛在影響，包括評估與預期損失模型相關的任何系統調整的必要性、更新金融工具減值政策及開展有關的員工培訓。我們尚未完成對採用國際財務報告準則第9號將產生的整個影響的評估，因此現階段並未量化其可能對我們的運營業績及財務狀況造成的影響。我們將會於未來根據國際財務報告準則第9號及其應用的任何權威性詮釋指引更改現有的減值計提準備做法。預期損失減值模型的應用預計會對減值損失準備計算、金額及計提時間產生影響。

下文載列為符合國際財務報告準則第9號的規定，我們制定的系統開發、內部控制政策更新及培訓計劃時間表。

預期損失減值模型及相關的系統

我們正在對所持現有金融資產風險情況和預期損失模型進行分析。我們預期將於2017年開始開發預期損失減值模型相關的新系統。我們計劃於2017年完成預期損失減值模型相關的新系統建設。

內部流程和政策

我們預期將於2017年更新與金融工具公允價值及減值計量相關的內部控制流程及政策。

財務信息

培訓計劃

我們已就員工培訓作出安排。風險管理、財務會計及其他有關部門的員工須參加培訓。

有關於本文件日期後生效的其他新的會計準則，請參閱「附錄一 — 會計師報告」所載我們過往財務信息的附註2.1。我們可能會不時作出必要變動以符合新準則。

整體運營業績

下表載列於所示期間的節選合併利潤表數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
收入					
手續費及佣金收入	4,387,784	6,540,855	14,900,872	7,125,322	5,127,416
利息收入	1,621,447	2,930,148	5,572,959	2,689,513	2,265,424
投資收益	1,246,983	1,902,825	3,979,922	1,943,725	1,164,747
其他收入	66,050	77,732	58,713	12,239	73,914
收入合計	7,322,264	11,451,560	24,512,466	11,770,799	8,631,501
支出					
手續費及佣金支出	552,469	860,852	2,237,463	1,144,844	628,722
利息支出	1,077,473	1,960,456	3,218,608	1,584,699	1,450,487
職工費用	1,723,534	2,523,197	4,743,028	2,134,348	1,912,027
營業稅金及附加	360,653	526,923	1,144,428	545,613	298,713
其他營業費用及成本	1,011,788	1,195,597	1,552,589	676,922	611,351
減值損失／(轉回)	175,835	(158,814)	154,875	17,263	(13,787)
支出合計	4,901,752	6,908,211	13,050,991	6,103,689	4,887,513
稅前利潤	2,420,512	4,543,349	11,461,475	5,667,110	3,743,988
所得稅費用	(642,638)	(1,145,156)	(2,809,622)	(1,406,374)	(938,878)
本年／期淨利潤	1,777,874	3,398,193	8,651,853	4,260,736	2,805,110

下列討論描述並對比了我們截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的運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「— 分部運營業績」。

財務信息

收入合計

下表載列於所示期間的收入合計的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
收入					
手續費及佣金收入	4,387,784	6,540,855	14,900,872	7,125,322	5,127,416
利息收入	1,621,447	2,930,148	5,572,959	2,689,513	2,265,424
投資收益	1,246,983	1,902,825	3,979,922	1,943,725	1,164,747
其他收入	66,050	77,732	58,713	12,239	73,914
收入合計	<u>7,322,264</u>	<u>11,451,560</u>	<u>24,512,466</u>	<u>11,770,799</u>	<u>8,631,501</u>

收入合計主要包括(i)從經紀業務、投資銀行、資產管理及其他業務賺取的手續費及佣金收入；(ii)從融資融券業務、買入返售業務以及銀行存款賺取的利息收入；(iii)自營交易及做市活動以及其他投資活動產生的投資收益；及(iv)其他收入，例如外匯收益、租金收入及政府補助。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。收入合計從截至2015年6月30日止六個月的人民幣11,770.8百萬元減少26.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣8,631.5百萬元。該減少主要反映(i)手續費及佣金收入減少人民幣1,997.9百萬元；(ii)投資收益減少人民幣779.0百萬元；及(iii)利息收入減少人民幣424.1百萬元。

2014年與2015年的比較。收入合計從2014年的人民幣11,451.6百萬元增加114.1%至2015年的人民幣24,512.5百萬元。該增加主要反映(i)手續費及佣金收入增加人民幣8,360.0百萬元；(ii)利息收入增加人民幣2,642.9百萬元；及(iii)投資收益增加人民幣2,077.1百萬元。

2013年與2014年的比較。收入合計從2013年的人民幣7,322.3百萬元增加56.4%至2014年的人民幣11,451.6百萬元。該增加主要反映(i)手續費及佣金收入增加人民幣2,153.1百萬元；(ii)利息收入增加人民幣1,308.7百萬元；及(iii)投資收益增加人民幣655.8百萬元。

財務信息

手續費及佣金收入

下表載列於所示期間手續費及佣金收入的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
			(人民幣千元)		
經紀業務收入.....	3,062,504	4,200,086	10,686,326	6,086,528	2,535,541
投資銀行收入.....	1,011,701	1,959,165	3,397,595	773,189	2,023,015
資產管理及基金管理收入...	204,162	334,148	776,313	244,236	524,891
其他	109,417	47,456	40,638	21,369	43,969
合計	4,387,784	6,540,855	14,900,872	7,125,322	5,127,416

經紀業務收入是我們通過提供股票、債券、基金、期貨及其他證券交易的經紀服務賺取的手續費及佣金收入。投資銀行收入是指我們通過向客戶提供股票及債券的保薦和承銷及財務顧問服務賺取的手續費及佣金收入。資產管理及基金管理收入是指我們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賺取的手續費及佣金收入。其他手續費及佣金收入是指我們從託管、投資諮詢以及投資研究等服務賺取的手續費及佣金收入。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。手續費及佣金收入總額從截至2015年6月30日止六個月的人民幣7,125.3百萬元減少28.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣5,127.4百萬元。減少主要由於經紀業務收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣6,086.5百萬元大幅下降人民幣3,551.0百萬元至2016年同期的人民幣2,535.5百萬元，主要是由於2016年上半年較2015年同期A股市場行情回落，投資者信心下降，導致我們的境內經紀客戶股票及基金交易量由2015年上半年的人民幣9,578.5十億元下降到2016年上半年的人民幣3,892.7十億元，而我們的平均股基佣金率在同期內基本持平(均為0.49%)。該經紀業務收入的大幅減少被下列增加所部分抵銷(i)我們的投資銀行收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣773.2百萬元增長人民幣1,249.8百萬元至2016年同期的人民幣2,023.0百萬元，主要由於我們2016年上半年承銷的境內股票及債券融資的數量及規模增加令承銷和保薦業務收入增加，以及同期新三板業務增長帶來的財務顧問費收入增加；(ii)我們的資產管理及基金管理業務收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣244.2百萬元增長人民幣280.7百

財務信息

萬元至2016年同期的人民幣524.9百萬元，主要由於成立的資管計劃數目及規模增加，使我們的境內資管業務收入大幅上升，同時由於基金管理規模的增長，導致中信建投基金取得的管理費收入增加。

2014年與2015年的比較。手續費及佣金收入總額從2014年的人民幣6,540.9百萬元增加127.8%至2015年的人民幣14,900.9百萬元。增加主要反映(i)經紀業務收入由2014年的人民幣4,200.1百萬元增加人民幣6,486.2百萬元至2015年的人民幣10,686.3百萬元，主要由於2015年上半年A股市場向好，我們的境內經紀業務客戶的股票及基金交易量由2014年的人民幣5,336.4十億元增加至2015年的人民幣16,946.8十億元，雖然該增量部分被同期下降的股基佣金率所抵銷(平均股基佣金率從2014年的0.63‰下降至2015年的0.49‰)；(ii)投資銀行收入由2014年的人民幣1,959.2百萬元增加人民幣1,438.4百萬元至2015年的人民幣3,397.6百萬元，主要由於我們2015年境內主承銷的股票及債券金額從2014年的人民幣345.0十億元增長至2015年的674.1十億元，同時新三板業務迅速增長帶來我們財務顧問費的收入增加；及(iii)資產管理及基金管理業務收入由2014年的人民幣334.1百萬元增加人民幣442.2百萬元至2015年的人民幣776.3百萬元，主要由於金融市場活躍，成立的資產管理計劃數目和規模均有增長。我們的境內資產管理業務的資產管理規模由截至2014年12月31日的人民幣299.7十億元增加至截至2015年12月31日的人民幣551.7十億元。

2013年與2014年的比較。手續費及佣金收入總額從2013年的人民幣4,387.8百萬元增加49.1%至2014年的人民幣6,540.9百萬元。增加主要反映(i)經紀業務收入由2013年的人民幣3,062.5百萬元增加人民幣1,137.6百萬元至2014年的人民幣4,200.1百萬元，主要由於我們的境內經紀業務客戶的股票及基金交易量由2013年的人民幣3,295.1十億元增加至2014年的人民幣5,336.4十億元，雖然該增量部分被同期下降的股基佣金率所抵銷(平均股基佣金率從2013年的0.76‰下降至2014年的0.63‰)；(ii)投資銀行收入由2013年的人民幣1,011.7百萬元增加人民幣947.5百萬元至2014年的人民幣1,959.2百萬元，主要由於我們境內主承銷的股票和債券金額從2013年的人民幣222.3十億元增長至2014年的人民幣345.0十億元，另外新三板業務的迅速增長也使我們的財務顧問費收入增加，及(iii)資產管理及基金管理業務收入由2013年的人民幣204.2百萬元增加人民幣129.9百萬元至2014年的人民幣334.1百萬元，主要由於金融市場活躍，成立的資產管理計劃數目和規模均有增長。我們的境內資產管理業務的資產管理規模由截至2013年12月31日的人民幣148.1十億元增加至截至2014年12月31日的人民幣299.7十億元。

財務信息

利息收入

下表載列於所示期間利息收入的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
融資融券.....	860,578	1,902,894	3,238,062	1,738,116	1,205,452
買入返售款項.....	90,227	162,635	109,398	43,382	79,245
銀行存款.....	670,642	862,677	2,217,215	906,809	967,355
其他	—	1,942	8,284	1,206	13,372
合計	1,621,447	2,930,148	5,572,959	2,689,513	2,265,424

利息收入主要包括融資融券的利息收入以及我們代客戶持有現金及我們自有銀行存款收到的利息收入。我們亦自買入返售款項賺取利息收入，這是指我們通過債券逆回購、股票質押式回購及約定購回交易而收取的利息收入。其他利息收入主要包括黃金租借的利息收入。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。 利息收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣2,689.5百萬元減少15.8%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣2,265.4百萬元，主要由於融資融券利息收入下降所致。截至2016年6月30日止六個月，我們融資融券利息收入由2015年同期的人民幣1,738.1百萬元下降人民幣532.6百萬元至人民幣1,205.5百萬元，主要是由於2016年上半年相比2015年上半年A股市場行情較差，融資融券業務下降，我們境內融資融券業務的日均餘額由截至2015年6月30日止六個月的人民幣38.0十億元下降到2016年同期的人民幣27.8十億元。融資融券利息收入的大幅減少被買入返售款項、銀行存款利息收入和其他利息收入的增加所部分抵銷。截至2016年6月30日止六個月，我們買入返售款項利息收入由2015年同期的人民幣43.4百萬元增長人民幣35.8百萬元至人民幣79.2百萬元，主要是由於我們債券逆回購交易的增加從而導致相應的利息收入亦有所增加。截至2016年6月30日止六個月，我們的銀行存款利息收入由2015年同期的人民幣906.8

財務信息

百萬元增長人民幣60.6百萬元至人民幣967.4百萬元，雖然A股市場行情較差，自有存款增加部份被代客戶持有之現金減少所抵銷。其他利息收入的增長主要由於我們於2015年開展黃金租借，2016年該業務迅速發展，導致來自黃金租借交易的利息收入上升。

2014年與2015年的比較。利息收入由2014年的人民幣2,930.1百萬元增加90.2%至2015年的人民幣5,573.0百萬元，主要反映(i)融資融券的利息收入由2014年的人民幣1,902.9百萬元增加人民幣1,335.2百萬元至2015年的人民幣3,238.1百萬元，主要由於2015年上半年A股市場大漲，我們境內融資融券業務的日均餘額由2014年的人民幣20.7十億元增加至2015年的人民幣35.2十億元，且融資融券的平均利率較為平穩；及(ii)銀行存款利息收入由2014年的人民幣862.7百萬元增加人民幣1,354.5百萬元至2015年的人民幣2,217.2百萬元，乃由於我們代客戶持有之現金增加。利息收入的增加部分被買入返售款項的減少所抵銷，主要是因為我們根據市場行情減少了債券逆回購交易和股票質押式回購交易。

2013年與2014年的比較。利息收入由2013年的人民幣1,621.4百萬元增加80.7%至2014年的人民幣2,930.1百萬元，主要反映(i)融資融券的利息收入由2013年的人民幣860.6百萬元增加人民幣1,042.3百萬元至2014年的人民幣1,902.9百萬元，主要由於2014年A股市場表現良好，我們境內融資融券業務的日均餘額由2013年的人民幣9.8十億元增加至2014年的人民幣20.7十億元，且融資融券的平均利率較為平穩；(ii)銀行存款利息收入由2013年的人民幣670.6百萬元增加人民幣192.1百萬元至2014年的人民幣862.7百萬元，乃由於我們代客戶持有之現金增加；及(iii)買入返售款項利息收入由2013年的人民幣90.2百萬元增加人民幣72.4百萬元至2014年的人民幣162.6百萬元，主要由於我們在2014年債券逆回購交易和股票質押式回購交易的增加。

財務信息

投資收益

下表載列於所示期間投資收益的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
處置可供出售金融資產投資					
淨收益	26,835	127,003	835,995	237,157	126,703
可供出售金融資產的股利收入					
和利息收入.....	874,105	799,266	800,889	350,735	420,852
為交易而持有的金融資產					
淨收益	192,369	1,784,148	2,852,096	1,793,812	517,716
為交易而持有的金融負債					
淨損益	1,472	(5,222)	(35,626)	(21,611)	479
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具					
淨損益	(25,987)	184,391	52,789	141,530	1,461
衍生金融工具淨損益	178,189	(916,170)	(163,689)	(464,793)	234,811
持有至到期投資利息收入...	-	-	12,737	-	12,990
處置長期股權投資淨收益...	-	-	11,818	-	-
合併結構化主體的其他份額					
持有人應佔淨收益	-	(70,591)	(387,087)	(93,105)	(150,265)
合計	1,246,983	1,902,825	3,979,922	1,943,725	1,164,747

處置可供出售金融資產投資淨收益指從投資、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收入和利息收入為股權投資產生的股利以及我們持有的債券類產品產生的利息。為交易而持有的金融資產淨收益為我們以近期內出售目的而購買的股票及債券產品的交易(包括持有和處置)所賺取的收益。為交易而持有的金融負債淨損益為我們從債券借貸賣出交易所獲得的收益或產生的損失。指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的淨損益為我們因持有或處置該等金融資產而從其公允價值變動中獲得的收益或產生的損失。衍生金融工具淨損益為投資衍生工具獲得的投資回報或產生的損失。持有至到期投資利息收入為我們投資於離岸人民幣及美元計價債券的投資回報。合併結構化主體的其他份額持有人應佔淨收益為我們所控制資產管理計劃中歸屬於其他份額持有人的投資回報。

財務信息

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。投資收益從截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,943.7百萬元減少40.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,164.7百萬元，主要反映(i)為交易而持有的金融資產淨收益從2015年上半年的人民幣1,793.8百萬元減少人民幣1,276.1百萬元到2016年上半年的人民幣517.7百萬元，主要由於2016年上半年股市債市表現均遜於2015年同期，股票、債券和基金投資產生的價差收入減小，導致我們處置交易性金融資產的收益下降；(ii)處置可供出售金融資產投資淨收益從2015年上半年的人民幣237.2百萬元減少人民幣110.5百萬元到2016年上半年的人民幣126.7百萬元，主要由於2016年上半年股市債市表現均遜於2015年同期，使得我們的股票及債券投資淨收益減少；及(iii)指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具淨收益從2015年上半年的人民幣141.5百萬元減少人民幣140.0百萬元到2016年上半年的人民幣1.5百萬元，乃由於受行情影響，使得我們所持金融資產的公允價值下降。同時我們在2015年上半年處置了指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，從而使我們在2015年上半年的投資收益相比2016年同期增加。

2014年與2015年的比較。投資收益從2014年的人民幣1,902.8百萬元增加109.2%至2015年的人民幣3,979.9百萬元，主要反映(i)為交易而持有的金融資產淨收益從2014年的人民幣1,784.1百萬元增加人民幣1,068.0百萬元到2015年的人民幣2,852.1百萬元，主要由於2015年A股市場出現大幅度波動，而我們抓住這一系統性機會進行投資，使得我們處置交易性金融資產的收益增加，同時由於債市上行，我們的債券投資規模擴大，導致我們持有的交易性金融資產的投資收益也有所增加；(ii)衍生金融工具的淨虧損從人民幣916.2百萬元減少人民幣752.5百萬元到2015年的人民幣163.7百萬元，乃由於2015年股市波動導致全年漲幅低於2014年，因此我們進行對沖買入的淡倉在長倉產生收益時產生的衍生工具虧損也相應減少，同時作為看漲期權、互換等業務的賣方而承擔的合約虧損也相應減少；及(iii)處置可供出售金融資產的投資淨收益從2014年的人民幣127.0百萬元增加人民幣709.0百萬元到2015年的人民幣836.0百萬元，乃由於我們因2015年上半年A股市場利好而使得我們的投資淨收益增加，以及由於我們把握了2015年債市波動的機會，從而使企業債和中期票據投資收益增加。

2013年與2014年的比較。投資收益從2013年的人民幣1,247.0百萬元增加52.6%至2014年的人民幣1,902.8百萬元，主要反映(i)為交易而持有的金融資產淨收益從2013年的人民幣192.4百萬元增加人民幣1,591.7百萬元到2014年的人民幣1,784.1百萬元，主要由2014年A股市場上行，同時債券價格持續走高，我們根據市場行情變化增加了交易性金融資產的買賣頻率及規模，使得投資收益增幅較大；(ii)指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具淨收益在2013年虧損人民幣26.0百萬元，而在2014年實現了淨收益184.4百萬元，乃由於A股市場表現利好，我們的指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值增加；及(iii)處置可供出售金融資產的投資淨收益從2013年的人民幣26.8百萬元增加人民

財務信息

幣100.2百萬元到2014年的人民幣127.0百萬元，主要由於2014年債券市場價格持續上漲，我們減少了可供出售類債券持倉規模，所以處置可供出售金融資產投資收益增幅較大。該增加大幅被2014年衍生金融工具淨虧損增加所抵銷，乃由於我們在市場上漲期間進行對沖買入的淡倉而在長倉產生收益時產生的虧損，同時作為看漲期權、互換等業務的賣方面承擔的合約虧損也相應增加。

其他收入

我們的其他收入主要包括政府補助、租金收入、處置物業、廠房及設備產生的收益、外匯收益／(損失)淨額以及其他。

下表載列於所示期間其他收入及收益的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
			(人民幣千元)		
政府補助.....	33,856	33,238	41,167	4,112	62,382
租金收入.....	16,793	16,655	17,183	6,948	6,132
處置物業、廠房及設備產生的 收益.....	6,400	424	684	300	66
外匯收益／(損失)淨額....	215	1,659	(14,375)	(4,638)	(1,032)
其他.....	8,786	25,756	14,054	5,517	6,366
合計.....	66,050	77,732	58,713	12,239	73,914

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。其他收入從截至2015年6月30日止六個月的人民幣12.2百萬元增加505.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣73.9百萬元，主要由於政府補助較2015年同期大幅增加了人民幣58.3百萬元。外匯損失淨額在2016年上半年較2015年同期大幅縮窄，主要受匯率變動所影響。

2014年與2015年的比較。其他收入及收益從2014年的人民幣77.7百萬元減少24.5%至2015年的人民幣58.7百萬元，主要由於(i)2015年人民幣貶值導致外匯損失達到人民幣14.4百萬元，而2014年的外匯收益為人民幣1.7百萬元；及(ii)其他收入由2014年的人民幣25.8百萬元減少到2015年的人民幣14.1百萬元，主要是受印花稅返還減少的影響。

財務信息

2013年與2014年的比較。其他收入從2013年的人民幣66.1百萬元增加17.5%至2014年的人民幣77.7百萬元，主要由於深圳證券交易所退回印花稅及抵押登記手續費導致其他收入由2013年的人民幣8.8百萬元增加人民幣17.0百萬元至2014年的人民幣25.8百萬元，乃部分被處置物業、廠房及設備產生的收益減少所抵銷。

支出

下表載列於所示期間支出的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
手續費及佣金支出	552,469	860,852	2,237,463	1,144,844	628,722
利息支出	1,077,473	1,960,456	3,218,608	1,584,699	1,450,487
職工費用	1,723,534	2,523,197	4,743,028	2,134,348	1,912,027
營業稅金及附加	360,653	526,923	1,144,428	545,613	298,713
其他營業費用及成本	1,011,788	1,195,597	1,552,589	676,922	611,351
減值損失／(轉回)	175,835	(158,814)	154,875	17,263	(13,787)
支出合計	4,901,752	6,908,211	13,050,991	6,103,689	4,887,513

支出包括(i)我們的經紀業務、投資銀行、資產管理及其他業務產生的手續費及佣金支出；(ii)我們支付予回購協議的交易對手、我們的債券及短期融資工具持有人及我們的經紀客戶的利息及我們借款的利息；(iii)職工費用(包括工資、獎金、津貼及其他員工福利)；(iv)營業稅金及附加；(v)減值損失及其他營業費用。其他營業費用及成本主要包括折舊和攤銷、租賃費、電子設備運轉費、證券投資者保護基金及核數師酬金等。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，支出分別佔我們收入合計的66.9%、60.3%、53.2%、51.9%及56.6%。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。支出從截至2015年6月30日止六個月的人民幣6,103.7百萬元減少19.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣4,887.5百萬元，主要反映(i)利息支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,584.7百萬元減少人民幣134.2百萬元至2016同期的人民幣1,450.5百萬元；(ii)手續費及佣金支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,144.8百萬元減少人民幣516.1百萬元至2016同期的人民幣628.7百萬元；(iii)職工費用由截至2015年6月30日止六個月的人民幣2,134.3百萬元減少人民幣222.3百萬元至2016同期的人民幣1,912.0百萬元；及(iv)營業稅金及附加由截至2015年6月30日止六個月的人民幣545.6百萬元減少人民幣246.9百萬元至2016同期的人民幣298.7百萬元。

財務信息

2014年與2015年的比較。支出從2014年的人民幣6,908.2百萬元增加88.9%至2015年的人民幣13,051.0百萬元，主要反映(i)職工費用由2014年的人民幣2,523.2百萬元增加人民幣2,219.8百萬元至2015年的人民幣4,743.0百萬元；(ii)利息支出由2014年的人民幣1,960.5百萬元增加人民幣1,258.1百萬元至2015年的人民幣3,218.6百萬元；(iii)手續費及佣金支出由2014年的人民幣860.9百萬元增加人民幣1,376.6百萬元至2015年的人民幣2,237.5百萬元；(iv)營業稅金及附加由2014年的人民幣526.9百萬元增加人民幣617.5百萬元至2015年的人民幣1,144.4百萬元；及(v)其他營業費用及成本由2014年的人民幣1,195.6百萬元增加人民幣357.0百萬元至2015年的人民幣1,552.6百萬元。

2013年與2014年的比較。支出從2013年的人民幣4,901.8百萬元增加40.9%至2014年的人民幣6,908.2百萬元，主要反映(i)職工費用由2013年的人民幣1,723.5百萬元增加人民幣799.7百萬元至2014年的人民幣2,523.2百萬元；(ii)利息支出由2013年的人民幣1,077.5百萬元增加人民幣883.0百萬元至2014年的人民幣1,960.5百萬元；(iii)手續費及佣金支出由2013年的人民幣552.5百萬元增加人民幣308.4百萬元至2014年的人民幣860.9百萬元；(iv)營業稅金及附加由2013年的人民幣360.7百萬元增加人民幣166.2百萬元至2014年的人民幣526.9百萬元；及(v)其他營業費用及成本由2013年的人民幣1,011.8百萬元增加人民幣183.8百萬元至2014年的人民幣1,195.6百萬元。該增加部分被2014年減值損失轉回人民幣158.8百萬元所輕微抵銷，而2013年的減值損失撥備為人民幣175.8百萬元。

我們認為手續費及佣金支出、利息支出及職工費用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數。以下討論說明該等支出。

手續費及佣金支出

下表載列於所示期間的手續費及佣金支出：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
經紀業務支出.....	399,312	624,091	1,882,637	1,027,743	374,896
投資銀行業務支出.....	141,198	223,962	327,753	105,461	236,900
其他.....	11,959	12,799	27,073	11,640	16,926
合計.....	552,469	860,852	2,237,463	1,144,844	628,722

手續費及佣金支出主要包括經紀業務支出、投資銀行業務支出及其他支出。經紀業務支出主要包括證券交易所及其他授權機構就使用其交易及結算系統所收取的證券買賣費用，以及我們向證券及期貨經紀人支付的佣金。投資銀行業務支出主要包括向其他金融機構就分銷我們承銷的證券所支付的佣金費用。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，手續費及佣金支出分別佔我們收入合計的7.5%、7.5%、9.1%、9.7%及7.3%。

財務信息

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。手續費及佣金支出從截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,144.8百萬元減少45.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣628.7百萬元。減少主要由於我們的經紀業務支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,027.7百萬元大幅下降人民幣652.8百萬元至2016年同期的人民幣374.9百萬元，主要是由於受市場行情影響，我們境內經紀客戶的股基業務交易量下降，從而導致境內經紀業務支出也相應減少。該經紀業務支出的大幅減少被投資銀行業務支出的增加所部分抵銷。截至2016年6月30日止六個月，投資銀行業務支出由去年同期的人民幣105.5百萬元增長人民幣131.4百萬元至人民幣236.9百萬元。增長主要因為我們境內的股權及債券承銷總數和規模均大幅增長，同時財務顧問業務下的新三板業務顯著增長，從而導致投資銀行業務支出隨之增加。

2014年與2015年的比較。手續費及佣金支出從2014年的人民幣860.9百萬元增加159.9%至2015年的人民幣2,237.5百萬元。增加主要由於(i)我們境內經紀客戶的股基業務交易量增長導致經紀業務支出由2014年的人民幣624.1百萬元增加人民幣1,258.5百萬元至2015年的人民幣1,882.6百萬元；及(ii)我們的境內股權及債券承銷總數和規模均大幅增長，同時財務顧問業務下的新三板業務增長，導致投資銀行業務支出由2014年的人民幣224.0百萬元增加人民幣103.8百萬元至2015年的人民幣327.8百萬元。

2013年與2014年的比較。手續費及佣金支出從2013年的人民幣552.5百萬元增加55.8%至2014年的人民幣860.9百萬元。增加主要由於(i)我們境內經紀客戶的股基業務交易量增長導致經紀業務支出由2013年的人民幣399.3百萬元增加人民幣224.8百萬元至2014年的人民幣624.1百萬元；及(ii)我們境內的股權及債券承銷總數和規模均大幅增長，導致投資銀行業務支出由2013年的人民幣141.2百萬元增加人民幣82.8百萬元至2014年的人民幣224.0百萬元。

財務信息

利息支出

下表載列於所示期間的利息支出：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
代理買賣證券款 ⁽¹⁾	87,211	96,734	311,105	126,169	122,613
賣出回購款項	488,143	788,824	1,051,761	650,257	344,535
拆入資金	219,578	284,729	281,335	145,229	93,009
借款	38,867	30,529	32,201	15,235	21,946
已發行債券及應付短期 融資款	243,407	738,927	1,385,462	553,996	759,645
其他	267	20,713	156,744	93,813	108,739
合計	1,077,473	1,960,456	3,218,608	1,584,699	1,450,487

附註：

(1) 指為經紀業務客戶所持存款的利息支出。

我們的利息支出主要包括代理買賣證券款、賣出回購款項、拆入資金、借款、已發行債券及應付短期融資款產生的利息支出及其他利息支出。其他利息支出主要包括黃金租借的利息支出。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，利息支出分別佔我們收入合計的14.7%、17.1%、13.1%、13.5%及16.8%。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。 利息支出從截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,584.7百萬元減少8.5%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,450.5百萬元，主要反映(i)賣出回購款項利息支出由2015年同期的人民幣650.3百萬元減少至人民幣344.5百萬元，主要是由於2016年上半年債券行情較2015年上半年有所放緩，固定收益自營業務的短期融資需求減少；及(ii)拆入資金利息支出由2015年同期的人民幣145.2百萬元減少到人民幣93.0百萬元，主要是由於從中國證券金融公司拆入的資金減少造成利息支出大幅減少。利息支出的減少被下列支出所部分抵銷(i)已發行債券及應付短期融資款利息支出由2015年同期的人民幣554.0百萬元增加到人民幣759.6百萬元，主要是由於2015

財務信息

年下半年及2016年上半年新發行的公司債，從而導致2016年上半年利息支出增加；及(ii)其他利息支出由2015年上半年的人民幣93.8百萬元增長至2016年同期的人民幣108.7百萬元，主要由於我們於2015年開展黃金租借業務後，2016年該業務迅速發展，導致相關利息支出上升。

2014年與2015年的比較。利息支出從2014年的人民幣1,960.5百萬元增加64.2%至2015年的人民幣3,218.6百萬元，主要反映(i)賣出回購款項利息支出由2014年的人民幣788.8百萬元增加至2015年的人民幣1,051.8百萬元，主要原因是我們增加利用回購協議為固定收益自營業務融入資金；(ii)已發行債券及應付短期融資款利息支出由2014年的人民幣738.9百萬元增加至2015年的人民幣1,385.5百萬元，主要原因是我們發行公司債、次級債及收益憑證以滿足我們的資金需求；及(iii)代理買賣證券款利息支出由2014年的人民幣96.7百萬元增加至2015年的人民幣311.1百萬元，主要由於經紀業務客戶的資金餘額增加所致。

2013年與2014年的比較。利息支出從2013年的人民幣1,077.5百萬元增加81.9%至2014年的人民幣1,960.5百萬元，主要反映(i)賣出回購款項利息支出由2013年的人民幣488.1百萬元增加至2014年的人民幣788.8百萬元，原因是我們增加利用回購協議為固定收益自營業務融入資金；及(ii)已發行債券及應付短期融資款利息支出由2013年的人民幣243.4百萬元增加至2014年的人民幣738.9百萬元，主要原因是我們新發行次級債以滿足資金需求。

職工費用

下表載列於所示期間的職工費用：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
工資、獎金及津貼	1,410,515	2,174,464	4,268,723	1,939,045	1,650,421
職工福利	195,139	210,487	300,865	118,331	160,457
定額福利供款計劃	117,880	138,246	173,440	76,972	101,149
合計	1,723,534	2,523,197	4,743,028	2,134,348	1,912,027

我們所在的行業競爭激烈，我們需不斷招募、激勵及挽留優秀人才，才能進行有效競爭並擴展業務領域。定額福利供款計劃包括我們的年金計劃及養老保險金。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，職工費用分別佔我們收入合計的23.5%、22.0%、19.3%、18.1%及22.2%。

財務信息

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。職工費用從截至2015年6月30日止六個月的人民幣2,134.3百萬元減少10.4%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,912.0百萬元，主要由於收入減少導致績效獎金減少。該減少被職工福利和定額福利供款計劃支出的增長所部分抵銷。

2014年與2015年的比較。職工費用從2014年的人民幣2,523.2百萬元增加88.0%至2015年的人民幣4,743.0百萬元，主要由於工資、獎金及津貼由2014年的人民幣2,174.5百萬元增加人民幣2,094.2百萬元至2015年的人民幣4,268.7百萬元。該增加主要反映我們致力吸引及挽留專業人才，包括僱用員工支持快速增長的業務，以及員工的績效獎金增加，這與2015年收入及利潤增長趨勢一致。

2013年與2014年的比較。職工費用從2013年的人民幣1,723.5百萬元增加46.4%至2014年的人民幣2,523.2百萬元，主要由於(i)工資、獎金及津貼由2013年的人民幣1,410.5百萬元增加人民幣764.0百萬元至2014年的人民幣2,174.5百萬元；(ii)職工福利增加人民幣15.4百萬元；及(iii)定額福利供款計劃增加人民幣20.3百萬元。該增加主要反映我們僱用員工支持快速增長的業務，以及2014年收入增加導致員工的績效獎金增加。

其他營業費用及成本

我們的其他營業費用及成本主要包括折舊和攤銷、租賃費、電子設備運轉費、證券投資者保護基金及核數師酬金等。該等支出取決於我們業務的規模，並可能隨著我們的業務規模擴大而增加。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。其他營業費用及成本從截至2015年6月30日止六個月的人民幣676.9百萬元減少9.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣611.4百萬元，主要由於(i)租賃費由2015年上半年的人民幣155.2百萬元減少人民幣42.6百萬元至2016年同期的人民幣112.6百萬元；(ii)業務招待費由2015年上半年的人民幣83.8百萬元減少人民幣46.8百萬元至2016年同期的人民幣37.0百萬元；及(iii)證券投資者保護基金因同期我們收入的減少而由2015年上半年的人民幣48.5百萬元減少人民幣17.8百萬元至2016年同期的人民幣30.7百萬元。該等降幅普遍與我們2016年上半年的收入下降相一致，部分被我們的交易所會員年費增加所抵銷。

2014年與2015年的比較。其他營業費用及成本從2014年的人民幣1,195.6百萬元增加29.9%至2015年的人民幣1,552.6百萬元，主要由於(i)電子設備運轉費由2014年的人民幣99.1百萬元增加人民幣104.9百萬元至2015年的人民幣204.0百萬元，以支持業務發展；(ii)租賃費由2014年的人民幣186.1百萬元增加人民幣42.4百萬元至2015年的人民幣228.5百萬元，乃由

財務信息

於我們擴充辦公室租賃，以支持業務發展；(iii)證券投資者保護基金因同期我們收入的增加而由2014年的人民幣45.6百萬元增加人民幣52.1百萬元至2015年的人民幣97.7百萬元；及(iv)折舊和攤銷從2014年的人民幣144.7百萬元增加人民幣24.8百萬元到2015年的人民幣169.5百萬元。該等支出增幅普遍與我們2015年的業務增長一致。此外，由於我們有效控制可避免的雜項費用，因此在2015年收入較2014年大幅增長的情況下，其他費用僅有輕微上升。

2013年與2014年的比較。其他營業費用及成本從2013年的人民幣1,011.8百萬元增加18.2%至2014年的人民幣1,195.6百萬元，主要由於(i)電子設備運轉費由2013年的人民幣57.3百萬元增加人民幣41.8百萬元至2014年的人民幣99.1百萬元，以支持業務發展；(ii)租賃費由2013年的人民幣159.7百萬元增加人民幣26.4百萬元至2014年的人民幣186.1百萬元，乃由於我們擴充辦公室租賃，以支持業務發展；(iii)業務招待費由2013年的人民幣150.8百萬元增加人民幣39.3百萬元至2014年的人民幣190.1百萬元；及(iv)折舊和攤銷從2013年的人民幣123.7百萬元增加人民幣21.0百萬元到2014年的人民幣144.7百萬元。該等支出增幅普遍與我們2014年的業務增長一致。此外，我們2014年的其他支出和2013年相比有輕微下降，乃由於我們有效控制可避免的雜項費用，因此在2014年收入增長的情況下，其他費用還有一定程度的減少。

減值損失／(轉回)

我們的減值損失／(轉回)包括就可供出售金融資產、融資融券業務、買入返售金融資產及其他應收款項確認的減值損失作出撥備及轉回。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。與截至2016年6月30日止前六個月的減值損失轉回人民幣13.8百萬元相比較，截至2015年6月30日止前六個月我們的減值損失撥備為人民幣17.3百萬元，這主要由於我們根據融資融券業務的風險水平計提融資融券減值損失，因此之前計提的減值損失相應轉回。

2014年與2015年的比較。我們於2015年就減值損失作出撥備人民幣154.9百萬元，而2014年的減值損失轉回為人民幣158.8百萬元，主要由於2015年融資融券業務的規模快速增長，市場劇烈波動，在對監管政策及整體市場風險進行判斷後，我們就融資融券業務作出額外撥備，以管理我們的信用風險。

2013年與2014年的比較。我們於2014年轉回減值損失人民幣158.8百萬元，而2013年就減值損失作出撥備人民幣175.8百萬元，主要由於我們因2014年下半年融資融券市場穩定且不斷增長而轉回減值損失撥備。

財務信息

稅前利潤

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。稅前利潤從截至2015年6月30日止六個月的人民幣5,667.1百萬元減少33.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣3,744.0百萬元。減少主要由於我們經紀業務的手續費及佣金收入減少、融資融券業務的利息收入減少，及我們的淨投資收益減少所致，部分被投資銀行業務及資產管理業務手續費及佣金收入的增加、手續費及佣金支出、利息支出及職工費用的減少所抵銷。

2014年與2015年的比較。稅前利潤從2014年的人民幣4,543.3百萬元增加152.3%至2015年的人民幣11,461.5百萬元。主要由於來自我們投資銀行及經紀業務的手續費及佣金收入增加以及來自我們融資融券業務和銀行存款的利息收入增加，及我們的淨投資收益增加，部分被利息支出、手續費及佣金支出和職工費用增加所抵銷。

2013年與2014年的比較。稅前利潤從2013年的人民幣2,420.5百萬元增加87.7%至2014年的人民幣4,543.3百萬元。主要由於來自我們投資銀行及經紀業務的手續費及佣金收入增加以及來自我們融資融券業務的利息收入增加，及我們的淨投資收益增加，部分被利息支出、手續費及佣金支出和職工費用增加所抵銷。

所得稅費用

我們須按實體基準就產生於或來自我們註冊及經營所在司法轄區的利潤繳納所得稅。根據企業所得稅法，往績記錄期內本公司及我們所有中國子公司(中信建投期貨除外)均須繳納25.0%的企業所得稅。中信建投期貨則根據《海關總署及國家稅務總局關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財政部[2011]58號)，按15%的優惠稅率計算繳納企業所得稅。我們享有若干優惠稅收待遇，包括就某些股權投資產生的股息收入、證券投資基金的分派，以及中國國債、地方政府債券及鐵路債券的利息收入享受較低甚至減免的企業所得稅稅率。香港子公司在往績記錄期內估計應課稅利潤的稅率為16.5%。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的實際所得稅率分別為26.5%、25.2%、24.5%、24.8%及25.1%。截至最後可行日期及於往績記錄期內，我們已履行所有稅務責任且並無任何未決稅務糾紛。

財務信息

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。 所得稅費用從截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,406.4百萬元減少33.2%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣938.9百萬元。實際所得稅率從截至2015年6月30日止六個月的24.8%增加至截至2016年6月30日止六個月的25.1%，主要由於我們的全資子公司內部交易抵銷合併稅前利潤，而相關子公司仍產生相應所得稅，導致實際所得稅率增加。

2014年與2015年的比較。 所得稅費用從2014年的人民幣1,145.2百萬元增加145.3%至2015年的人民幣2,809.6百萬元。實際所得稅率從2014年的25.2%下降至2015年的24.5%，主要由於不可扣減支出減少及免稅收入增加。

2013年與2014年的比較。 所得稅費用從2013年的人民幣642.6百萬元增加78.2%至2014年的人民幣1,145.2百萬元。實際所得稅率從2013年的26.5%下降至2014年的25.2%，主要由於免稅收入增加。

淨利潤及利潤率

下表載列於所示期間我們盈利能力的主要衡量指標：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
稅前利潤(人民幣千元) ⁽¹⁾ . . .	2,420,512	4,543,349	11,461,475	5,667,110	3,743,988
營業利潤率 ⁽²⁾	33.1%	39.7%	46.8%	48.1%	43.4%
經調整營業利潤率 ⁽³⁾	42.5%	52.6%	60.1%	62.7%	57.1%
年度/期間淨利潤 (人民幣千元)	1,777,874	3,398,193	8,651,853	4,260,736	2,805,110
淨利潤率 ⁽⁴⁾	24.3%	29.7%	35.3%	36.2%	32.5%
經調整淨利潤率 ⁽⁵⁾	31.2%	39.4%	45.4%	47.1%	42.8%
平均股東權益回報率 ⁽⁶⁾	14.3%	22.9%	40.0%	45.1%	21.1%
平均總資產回報率 ⁽⁷⁾	3.0%	3.6%	5.6%	4.9%	3.1%

附註：

(1) 指收入與支出的差額。

(2) 按稅前利潤除以收入計算。

(3) 經調整營業利潤率 = (收入合計 — 支出合計) / (收入合計 — 手續費及佣金支出 — 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企業會計準則，中國證券公司的營業收入以扣除手續費及佣金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，由於中國企業會計準則的呈報要求不同，與其他中國證券

財務信息

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運營業績的指標。潛在投資者應注意，因計算方法或假設不同，本文件呈列的經調整營業利潤率未必能夠與其他公司呈報名目相近的其他計量方法作出比較。

- (4) 按年度／期間淨利潤除以收入合計計算。
- (5) 經調整淨利潤率 = (年度／期間淨利潤) / (收入合計 — 手續費及佣金支出 — 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) 按歸屬於本公司普通股股東的淨利潤除以加權平均歸屬於普通股股東的權益結餘以年化計算，並已扣除永續債之影響。
- (7) 年度／期間淨利潤除以上期末與本期末的平均總資產結餘以年化計算。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。半年內淨利潤從截至2015年6月30日止六個月的人民幣4,260.7百萬元減少34.2%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣2,805.1百萬元。淨利潤率和經調整淨利潤率從截至2015年6月30日止六個月的36.2%及47.1%分別減少至截至2016年6月30日止六個月的32.5%及42.8%。

平均權益回報率從截至2015年6月30日止六個月的45.1%減少至截至2016年6月30日止六個月的21.1%，主要反映2016年上半年淨利潤率下降和加權平均股東權益上升。截至2016年6月30日止六個月我們的平均總資產回報率為3.1%，而截至2015年6月30日止六個月則為4.9%。

2014年與2015年的比較。年內淨利潤從2014年的人民幣3,398.2百萬元增加154.6%至2015年的人民幣8,651.9百萬元。淨利潤率和經調整淨利潤率從2014年的29.7%及39.4%分別增加至2015年的35.3%及45.4%。

平均權益回報率從2014年的22.9%增加至2015年的40.0%，主要反映我們證券經紀、投資銀行、融資融券業務的淨利潤有所增加，以及來自股權投資的收益增加。2015年的平均總資產回報率增加至5.6%，而2014年則為3.6%。

2013年與2014年的比較。年內利潤從2013年的人民幣1,777.9百萬元增加91.1%至2014年的人民幣3,398.2百萬元。淨利潤率由2013年的24.3%增加至2014年的29.7%，而經調整淨利潤率從2013年的31.2%增加至2014年的39.4%。

平均股東權益回報率及平均總資產回報率從2013年的14.3%及3.0%分別增加至2014年的22.9%及3.6%，主要反映我們證券經紀、投資銀行及融資融券業務的淨利潤有所增加，以

財務信息

及來自股權及債券投資的收益增加。

分部運營業績

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、稅前利潤及分部利潤率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年 (未經審計)	2016年
	(人民幣千元)				
投資銀行					
分部收入及其他收入	1,011,701	1,959,165	3,397,595	773,189	2,023,015
分部支出	(619,697)	(989,282)	(1,507,617)	(453,166)	(892,214)
稅前利潤	392,004	969,883	1,889,978	320,023	1,130,801
分部利潤率 ⁽¹⁾	38.7%	49.5%	55.6%	41.4%	55.9%
財富管理					
分部收入及其他收入	3,964,101	6,067,195	13,786,081	7,671,703	3,727,922
分部支出	(2,797,831)	(3,818,726)	(7,965,550)	(3,886,519)	(2,302,019)
稅前利潤	1,166,270	2,248,469	5,820,531	3,785,184	1,425,903
分部利潤率 ⁽¹⁾	29.4%	37.1%	42.2%	49.3%	38.2%
交易及機構客戶服務					
分部收入及其他收入	1,858,126	2,760,192	5,444,090	2,658,158	1,812,139
分部支出	(1,298,979)	(1,718,938)	(2,862,522)	(1,478,083)	(1,324,645)
稅前利潤	559,147	1,041,254	2,581,568	1,180,075	487,494
分部利潤率 ⁽¹⁾	30.1%	37.7%	47.4%	44.4%	26.9%
投資管理					
分部收入及其他收入	331,239	375,218	1,400,153	472,542	810,282
分部支出	(138,371)	(189,480)	(402,871)	(149,936)	(260,739)
稅前利潤	192,868	185,738	997,282	322,606	549,543
分部利潤率 ⁽¹⁾	58.2%	49.5%	71.2%	68.3%	67.8%
其他					
分部收入及其他收入	157,097	289,790	484,547	195,207	258,143
分部支出	(46,874)	(191,785)	(312,431)	(135,985)	(107,896)
稅前利潤	110,223	98,005	172,116	59,222	150,247
分部利潤率 ⁽¹⁾	70.2%	33.8%	35.5%	30.3%	58.2%

附註：

(1) 分部利潤率 = 稅前利潤 / 分部收入及其他收入。

財務信息

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、分部支出及稅前利潤：

投資銀行

在投資銀行分部，我們提供股票及債券的承銷及保薦服務以及財務顧問服務。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，投資銀行分部收入分別佔收入合計的13.8%、17.1%、13.9%、6.6%及23.4%，投資銀行分部稅前利潤分別佔總稅前利潤的16.2%、21.3%、16.5%、5.6%及30.2%。

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業務活動所得的承銷、保薦及財務顧問費。我們一般於項目完成後在投資銀行分部確認手續費及佣金收入。

投資銀行分部的分部支出主要包括職工費用及其他營業費用，以及我們就承銷及其他投資銀行業務活動產生的手續費及佣金支出以及營業稅及附加。

下表載列於所示期間投資銀行分部的資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
				(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)				
分部收入及其他收入	1,011,701	1,959,165	3,397,595	773,189	2,023,015
分部支出	(619,697)	(989,282)	(1,507,617)	(453,166)	(892,214)
稅前利潤	392,004	969,883	1,889,978	320,023	1,130,801
分部利潤率	38.7%	49.5%	55.6%	41.4%	55.9%

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。 分部收入及其他收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣773.2百萬元增長161.6%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣2,023.0百萬元。該增加主要反映(i)我們境內股票和債券承銷總數和規模增長導致我們的手續費及佣金收入增長以及(ii)我們增長的新三板業務導致的財務顧問費收入上升。

分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣453.2百萬元增長96.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣892.2百萬元。該增加主要由於我們境內股票和債券承銷業務增長以及新三板業務增長，從而導致相關的分部支出增加。

財務信息

因此，截至2016年6月30日止六個月，此分部的稅前利潤由2015年同期的人民幣320.0百萬元增長253.4%至人民幣1,130.8百萬元。分部利潤率由2015年上半年的41.4%增至2016年上半年的55.9%。

2014年與2015年的比較。分部收入及其他收入由2014年的人民幣1,959.2百萬元增長73.4%至2015年的人民幣3,397.6百萬元。該增加主要反映(i)我們境內股票和債券承銷總數和規模增長導致我們的手續費及佣金收入增長以及(ii)我們增長的新三板業務導致的財務顧問費收入上升。

分部支出由2014年的人民幣989.3百萬元增長52.4%至2015年的人民幣1,507.6百萬元。該增加主要由於我們境內股票和債券承銷業務增長以及新三板業務增長，從而導致相關的分部支出增加。

因此，截至2015年12月31日止年度，此分部的稅前利潤由2014年的人民幣969.9百萬元增長94.9%至2015年的人民幣1,890.0百萬元。分部利潤率由2014年的49.5%增至2015年的55.6%。

2013年與2014年的比較。分部收入及其他收入由2013年的人民幣1,011.7百萬元增長93.7%至2014年的人民幣1,959.2百萬元。該增加主要反映(i)我們境內股票和債券承銷總數和規模增長導致我們的手續費及佣金收入增長以及(ii)我們增長的新三板業務導致的財務顧問費收入上升。

營業費用由2013年的人民幣619.7百萬元增長59.6%至2014年的人民幣989.3百萬元。該增加主要由於我們境內股票和債券承銷業務增長以及新三板業務增長，從而導致相關的分部支出增加。

因此，截至2014年12月31日止年度，此分部的稅前利潤由2013年的人民幣392.0百萬元增長147.4%至2014年的人民幣969.9百萬元。分部利潤率由2013年的38.7%增至2014年的49.5%。

財富管理

在財富管理分部，我們向個人及企業客戶提供經紀及投資顧問服務，以及融資融券和股票質押式回購以及約定購回交易。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，財富管理分部收入分別佔收入合計的54.1%、53.0%、56.2%、65.2%及43.2%，財富管理分部稅前利潤分別佔總稅前利潤的48.2%、49.5%、50.8%、66.8%及38.1%。

財務信息

財富管理分部的分部收入及其他收入主要包括通過向客戶提供經紀服務賺取的手續費及佣金收入，以及來自我們融資融券、回購業務及來自我們代客戶持有之現金的利息收入。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。在我們的客戶取出資金前，我們有責任就該等經紀存款向我們的客戶支付利息。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。

財富管理分部的分部支出主要包括租賃費、職工費用、融資融券及回購業務的利息支出、我們就代客戶持有之現金向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向客戶提供證券交易的經紀服務的過程中各類中介機構(如證券交易所)的徵費。

下表載列於所示期間財富管理分部的資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(未經審計)				
	(人民幣千元，百分比除外)				
分部收入及其他收入	3,964,101	6,067,195	13,786,081	7,671,703	3,727,922
分部支出	(2,797,831)	(3,818,726)	(7,965,550)	(3,886,519)	(2,302,019)
稅前利潤	1,166,270	2,248,469	5,820,531	3,785,184	1,425,903
分部利潤率	29.4%	37.1%	42.2%	49.3%	38.2%

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。 分部收入及其他收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣7,671.7百萬元下降51.4%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣3,727.9百萬元。該減少主要反映(i)我們境內客戶的股票與基金交易規模減少導致相關的手續費及佣金收入減少；及(ii)我們境內客戶的融資融券業務需求及規模減少導致相關的利息收入減少。

分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣3,886.5百萬元下降40.8%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣2,302.0百萬元。該減少主要由於(i)我們境內客戶的股票與基金交易規模減少，導致相關的手續費及佣金支出減少；以及(ii)我們境內客戶的融資融券業務需求及規模減少，導致相關的利息支出減少。

財務信息

因此，此分部的稅前利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣3,785.2百萬元下降62.3%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,425.9百萬元。分部利潤率由截至2015年6月30日止六個月的49.3%降至截至2016年6月30日止六個月的38.2%，

2014年與2015年的比較。分部收入及其他收入由2014年的人民幣6,067.2百萬元增長127.2%至2015年的人民幣13,786.1百萬元。該增加主要反映(i)我們境內客戶的股票與基金交易規模增加導致相關的手續費及佣金收入增加；及(ii)我們境內客戶的融資融券業務需求及規模增加導致相關的利息收入增加。

分部支出由2014年的人民幣3,818.7百萬元增長108.6%至2015年的人民幣7,965.6百萬元。該增加主要由於(i)我們境內客戶的股票與基金交易規模增加，導致相關的手續費及佣金支出增加；以及(ii)我們境內客戶的融資融券業務需求及規模增加，導致相關的利息支出增加。

因此，此分部的稅前利潤由2014年的人民幣2,248.5百萬元增長158.9%至2015年的人民幣5,820.5百萬元。分部利潤率由2014年的37.1%增至2015年的42.2%。

2013年與2014年的比較。分部收入及其他收入由2013年的人民幣3,964.1百萬元增長53.1%至2014年的人民幣6,067.2百萬元。該增加主要反映(i)我們境內客戶的股票與基金交易規模增加導致相關的手續費及佣金收入增加；及(ii)我們境內客戶的融資融券業務需求及規模增加導致相關的利息收入增加。

分部支出由2013年的人民幣2,797.8百萬元增長36.5%至2014年的人民幣3,818.7百萬元。該增加主要由於(i)我們境內客戶的股票與基金交易規模增加，導致相關的手續費及佣金支出增加；以及(ii)我們境內客戶的融資融券業務需求及規模增加，導致相關的利息支出增加。

因此，此分部的稅前利潤由2013年的人民幣1,166.3百萬元增長92.8%至2014年的人民幣2,248.5百萬元。分部利潤率由2013年的29.4%增至2014年的37.1%。

交易及機構客戶服務

在交易及機構客戶服務分部，我們提供做市業務，同時就股權及股權掛鉤產品、債券產品及衍生品進行自營交易，並向機構客戶提供交易諮詢、金融產品代銷、投資研究服務和

財務信息

主經紀商服務。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，交易及機構客戶服務分部收入分別佔收入合計的25.4%、24.1%、22.2%、22.6%及21.0%，此分部稅前利潤分別佔總稅前利潤的23.1%、22.9%、22.5%、20.8%及13.0%。

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手續費及佣金。

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、職工費用及其他營業費用及營業稅金及附加。

下表載列於所示期間交易及機構客戶服務分部的財務信息：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
				(未經審計)	
	(人民幣千元，百分比除外)				
分部收入及其他收入	1,858,126	2,760,192	5,444,090	2,658,158	1,812,139
— 自營交易	1,299,552	2,062,536	3,486,937	1,783,279	976,155
分部支出	(1,298,979)	(1,718,938)	(2,862,522)	(1,478,083)	(1,324,645)
稅前利潤	559,147	1,041,254	2,581,568	1,180,075	487,494
— 自營交易	517,493	933,757	1,519,032	703,093	341,256
分部利潤率	30.1%	37.7%	47.4%	44.4%	26.9%
— 自營交易	40%	45%	44%	39%	35%

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。分部收入及其他收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣2,658.2百萬元下降31.8%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,812.1百萬元。該下降主要是由於2016年上半年境內股票及債券市場表現遜於2015年，導致境內股票及債券的自營交易所產生的投資收益減少，以及從主經紀商服務賺取的手續費及佣金收入減少。

分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,478.1百萬元下降10.4%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,324.6百萬元，主要是由於我們賣出回購業務的利息支出減少，以及主經紀商服務減少導致手續費及佣金支出減少。

因此，我們的稅前利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,180.1百萬元下降58.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣487.5百萬元。分部利潤率由截至2015年6月30日止六個月的44.4%降至截至2016年6月30日止六個月的26.9%。

財務信息

2014年與2015年的比較。分部收入及其他收入由2014年的人民幣2,760.2百萬元增長97.2%至2015年的人民幣5,444.1百萬元。該增長主要是由於我們因境內股票及債券的自營交易所產生的投資收益增加，以及從主經紀商服務賺取的手續費及佣金收入增加。

分部支出由2014年的人民幣1,718.9百萬元增長66.5%至2015年的人民幣2,862.5百萬元。該增加主要由於我們賣出回購業務的利息支出增加，以及主經紀商業務增長導致手續費及佣金支出增加。

因此，我們的稅前利潤由2014年的人民幣1,041.3百萬元增長147.9%至2015年的人民幣2,581.6百萬元。分部利潤率由2014年的37.7%增至2015年的47.4%。

2013年與2014年的比較。分部收入及其他收入由2013年的人民幣1,858.1百萬元增長48.5%至2014年的人民幣2,760.2百萬元。該增加主要是由於我們因境內股票及債券的自營交易所產生的投資收益增加，以及從主經紀商服務賺取的手續費及佣金收入增加。

分部支出由2013年的人民幣1,299.0百萬元增長32.3%至2014年的人民幣1,718.9百萬元。該增加主要由於我們賣出回購業務的利息支出增加，以及主經紀商業務增長導致手續費及佣金支出增加。

因此，我們的稅前利潤由2013年的人民幣559.1百萬元增長86.2%至2014年的人民幣1,041.3百萬元。分部利潤率由2013年的30.1%增至2014年的37.7%。

財務信息

投資管理

在投資管理分部，我們為客戶管理資產管理計劃、投資基金及私募股權基金並產生投資收益以及手續費及佣金收入。我們亦從事私募股權投資等其他投資並產生投資收益。於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，投資管理分部收入分別佔收入合計的4.5%、3.3%、5.7%、4.0%及9.4%，稅前利潤分別佔總稅前利潤的8.0%、4.1%、8.7%、5.7%及14.7%。

投資管理分部的分部收入及其他收入主要包括我們向客戶提供資產管理、基金管理及私募投資管理服務收取的管理費及諮詢費，以及我們自私募投資賺取的投資收益。

投資管理分部的分部支出主要包括基金營銷費用及職工費用。

下表載列於所示期間投資管理分部的資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
				(未經審計)	
				(人民幣千元，百分比除外)	
分部收入及其他收入	331,239	375,218	1,400,153	472,542	810,282
分部支出	(138,371)	(189,480)	(402,871)	(149,936)	(260,739)
稅前利潤	192,868	185,738	997,282	322,606	549,543
分部利潤率	58.2%	49.5%	71.2%	68.3%	67.8%

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。分部收入及其他收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣472.5百萬元增長71.5%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣810.3百萬元。該增加主要反映(i)由於境內資產管理規模上升導致管理費收入上升，(ii)由於境內基金管理規模的增長導致管理費收入增加；及(iii)私募股權投資業務發展導致相關的投資收益增加。

分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣149.9百萬元增長73.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣260.7百萬元。該增加主要由於因業務規模、收入增長而產生的支出增加。

財務信息

因此，我們的稅前利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣322.6百萬元增長70.3%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣549.5百萬元。分部利潤率由截至2015年6月30日止六個月的68.3%小幅降至截至2016年6月30日止六個月的67.8%。

2014年與2015年的比較。分部收入及其他收入由2014年的人民幣375.2百萬元增長273.2%至2015年的人民幣1,400.2百萬元。該增加主要反映(i)我們於境內資產管理計劃產生的管理費收入及績效獎金增加；及(ii)由於境內基金管理規模的增長導致管理費收入增加。

分部支出由2014年的人民幣189.5百萬元增長112.6%至2015年的人民幣402.9百萬元。該增加主要由於因業務規模、收入增長而產生的支出增加。

因此，我們的稅前利潤由2014年的人民幣185.7百萬元增長437.0%至2015年的人民幣997.3百萬元。分部利潤率由2014年的49.5%增至2015年的71.2%。

2013年與2014年的比較。分部收入及其他收入由2013年的人民幣331.2百萬元增長13.3%至2014年的人民幣375.2百萬元。該增加主要反映我們於境內資產管理計劃產生的管理費收入及績效獎金增加。

分部支出由2013年的人民幣138.4百萬元增長36.9%至2014年的人民幣189.5百萬元。該增加主要由於因業務規模、收入增長而產生的支出增加。

因此，我們的稅前利潤由2013年的人民幣192.9百萬元減少3.7%至2014年的人民幣185.7百萬元。分部利潤率由2013年的58.2%減少至2014年的49.5%。

其他

於2013年、2014年及2015年以及截至2015年及2016年6月30日止六個月，其他分部收入分別佔收入合計的2.1%、2.5%、2.0%、1.7%及3.0%，稅前利潤分別佔總稅前利潤的4.6%、2.2%、1.5%、1.0%及4.0%。

分部收入及其他收入主要包括我們的銀行存款利息收入。

分部支出主要包括總部產生的營業費用。

財務信息

下表載列於所示期間其他分部的資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
				(未經審計)	
				(人民幣千元，百分比除外)	
分部收入及其他收入	157,097	289,790	484,547	195,207	258,143
分部支出	(46,874)	(191,785)	(312,431)	(135,985)	(107,896)
稅前利潤	110,223	98,005	172,116	59,222	150,247
分部利潤率	70.2%	33.8%	35.5%	30.3%	58.2%

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。 分部收入及其他收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣195.2百萬元增加32.2%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣258.1百萬元，主要反映我們自有的銀行存款利息收入增加。

分部支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣136.0百萬元下降20.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣107.9百萬元。該下降主要反映營業收入下降導致營業費用減少。

因此，我們的稅前利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣59.2百萬元增長153.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣150.2百萬元，分部利潤率由2015年上半年的30.3%增至2016年上半年的58.2%。

2014年與2015年的比較。 分部收入及其他收入由2014年的人民幣289.8百萬元增加67.2%至2015年的人民幣484.5百萬元，主要反映我們自有的銀行存款利息收入增加。

分部支出由2014年的人民幣191.8百萬元增長62.9%至2015年的人民幣312.4百萬元。該增加主要反映2015年營業收入增加導致營業費用增加。

因此，我們的稅前利潤由2014年的人民幣98.0百萬元增加75.6%至2015年的人民幣172.1百萬元，分部利潤率由2014年的33.8%增至2015年的35.5%。

2013年與2014年的比較。 分部收入及其他收入由2013年的人民幣157.1百萬元增加84.5%至2014年的人民幣289.8百萬元，主要反映我們自有的銀行存款利息收入增加。

分部支出由2013年的人民幣46.9百萬元增長309.0%至2014年的人民幣191.8百萬元。該增加主要反映2014年營業收入增加導致營業費用增加。

因此，我們的稅前利潤由2013年的人民幣110.2百萬元減少11.1%至2014年的人民幣98.0百萬元，分部利潤率由2013年的70.2%減少至2014年的33.8%。

財務信息

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、借款、以及發行永續債、公司債、次級債及短期融資工具滿足資金需求。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。

截至2016年6月30日，我們持有現金及現金等價物為人民幣13,740.8百萬元。

在確定分配至各業務部門的資金及其他資源時，我們主要考慮現行的收入增長策略及業務重點、資金需求及各項業務的預期回報和風險特點以及適用的監管要求。

我們認為，考慮到[編纂][編纂]淨額以及我們可用的財務資源，包括現金及銀行餘額、經營活動所得現金流量以及短期及長期的融資工具所得款項，董事相信，我們具有足夠的運營資本滿足當前(即自本文件刊發日期起至少12個月)的需求。

現金流量

下表載列於所示期間的節選合併現金流量表資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動(所用)/產生的現金					
流量淨額.....	(4,028,700)	(4,636,120)	(11,417,914)	(8,914,133)	11,390,951
投資活動(所用)/產生的現金					
流量淨額.....	(5,673,873)	2,815,766	(4,124,052)	(137,613)	(9,020,952)
籌資活動產生/(所用)的現金					
流量淨額.....	9,838,633	7,942,512	20,029,761	19,055,022	(4,616,243)
現金及現金等價物變動淨額	136,060	6,122,158	4,487,795	10,003,276	(2,246,244)
年/期初現金及現金等價物					
餘額.....	5,188,761	5,321,859	11,447,921	11,447,921	15,967,225
匯率變動對現金及現金等價物					
的影響.....	(2,962)	3,904	31,509	(6,412)	19,843
年/期末現金及現金等價物					
餘額.....	5,321,859	11,447,921	15,967,225	21,444,785	13,740,824

財務信息

經營活動

經營活動包括基於手續費及佣金的服務(如承銷、財務顧問、經紀及資產管理服務)、融資融券、買賣為交易持有的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、賣出回購及買入返售交易以及其他經營活動。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。截至2016年6月30日止六個月經營活動的現金流入淨額為人民幣11,391.0百萬元，而截至2015年6月30日止六個月經營活動的現金流出淨額為人民幣8,914.1百萬元，主要由於(i)融出資金的現金流出減少人民幣18,874.1百萬元，主要反映2015年下半年A股市場下跌導致的融資融券業務規模下降；及(ii)代客戶持有之現金餘額變動減少人民幣78,349.4百萬元，主要由於受股市影響導致經紀業務量下降。該等變化被以下項目所部分抵銷(i)代理買賣證券款餘額變動減少人民幣78,372.6百萬元，乃由於受股市影響我們的證券經紀業務量下降；及(ii)稅前利潤減少人民幣1,923.1百萬元，主要由於同期的收入下降。

2014年與2015年的比較。2015年經營活動的現金流出淨額為人民幣11,417.9百萬元，較2014年經營活動的現金流出淨額人民幣4,636.1百萬元增加146.3%。該增加主要反映(i)賣出回購款項的現金流入減少人民幣18,256.0百萬元，主要由於融資融券收益權業務交易量的減少；(ii)買入返售協議的現金流出增加人民幣5,676.8百萬元，主要由於我們在2015年年底增加了以債券為抵押品的回購協議，來增加自有資金的回報；(iii)代客戶持有之現金餘額變動增加人民幣4,207.1百萬元，主要由於2015年上半年股市利好導致我們的經紀業務增長；及(iv)為交易持有的金融資產的現金流出增加人民幣949.6百萬元，主要反映2015年我們股權及債券投資增加。該等增加部分被以下項目所抵銷(i)代理買賣證券款餘額變動增加人民幣4,724.1百萬元，乃由於我們經紀業務增長，(ii)稅前利潤增加人民幣6,918.1百萬元，主要由於我們的業務增長；及(iii)融出資金的現金流出減少人民幣13,070.8百萬元，主要反映我們於2015年下半年A股市場下行導致的融資融券業務規模的下降。

2013年與2014年的比較。2014年經營活動現金流出淨額為人民幣4,636.1百萬元，較2013年經營活動的現金流出淨額人民幣4,028.7百萬元增加15.1%。該增加主要反映(i)代客戶持有之現金餘額變動增加人民幣27,079.3百萬元，乃主要由於我們的證券及期貨經紀業務增長；(ii)為交易持有的金融資產的現金流出增加人民幣5,577.4百萬元，主要反映2014年的股權及債券投資增加；及(iii)融出資金的現金流出增加人民幣5,467.1百萬元，主要反映由於A

財務信息

股發展勢頭良好，因此我們的融資融券業務穩定發展。該等增加部分被以下項目所抵銷：(i) 代理買賣證券款餘額變動增加人民幣27,379.3百萬元，主要由於我們2014年下半年的經紀業務增長；(ii) 賣出回購協議的現金流入增加人民幣11,600.6百萬元，主要由於2014年開展了黃金賣出回購和融資融券收益權的賣出回購業務，且業務量較大；及(iii) 稅前利潤增加人民幣2,122.8百萬元，主要由於2014年收入增長。

投資活動

投資活動主要包括購買或處置可供出售金融資產、收到可供出售金融資產的股利收入和利息收入、購入及出售物業、廠房及設備和其他資產以及其他投資活動。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。截至2016年6月30日止六個月投資活動的現金流出淨額為人民幣9,021.0百萬元，較截至2015年6月30日止六個月投資活動的現金流出淨額人民幣137.6百萬元大幅增加。該增加主要由於2016年上半年購買可供出售金融資產的現金流出淨額大幅增加，部分被處置可供出售金融資產的現金流入所抵銷。

2014年與2015年的比較。2015年投資活動的現金流出淨額為人民幣4,124.1百萬元，而2014年投資活動的現金流入淨額為人民幣2,815.8百萬元。該變動主要由於2015年可供出售金融資產及持有至到期投資增加導致現金流出淨額增加。

2013年與2014年的比較。2014年投資活動的現金流入淨額為人民幣2,815.8百萬元，而2013年投資活動的現金流出淨額為人民幣5,673.9百萬元。該變動主要由於根據2014年市場情況處置可供出售金融資產的現金流入。

籌資活動

籌資活動主要包括發行公司債、次級債、永續債、短期融資券、借款及還款、分派股息及就我們的債務工具支付利息。

截至2015年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月的比較。截至2016年6月30日止六個月籌資活動的現金流出淨額為人民幣4,616.2百萬元，而截至2015年6月30日止六個月籌資活動的現金流入淨額為人民幣19,055.0百萬元，主要由於(i) 發行債券的現金流入減少了人民幣9,019.3百萬元；(ii) 償還債務的現金流出增加了人民幣6,961.9百萬元；(iii) 發行永

財務信息

續債的現金流入減少了人民幣5,000.0百萬元；及(iv) 借款的現金流入減少了人民幣1,701.3百萬元。

2014年與2015年的比較。2015年籌資活動的現金流入淨額為人民幣20,029.8百萬元，較2014年籌資活動的現金流入淨額人民幣7,942.5百萬元增加152.2%。該增加主要由於(i)發行永續債的現金流入增加人民幣5,000.0百萬元；(ii)債務發行的現金流入增加人民幣15,783.6百萬元；及(iii)借款的現金流入增加人民幣4,545.0百萬元，部分被償還債務的現金流出增加人民幣12,527.6百萬元所抵銷。

2013年與2014年的比較。2014年籌資活動的現金流入淨額為人民幣7,942.5百萬元，較2013年籌資活動的現金流入淨額人民幣9,838.6百萬元減少19.3%。該減少主要由於(i)償還債務的現金流出增加人民幣2,200.0百萬元；(ii)借款的現金流入減少人民幣1,710.0百萬元，部分被債券發行的現金流入增加人民幣2,182.4百萬元所抵銷；及(iii)利息開支的現金流出增加人民幣312.3百萬元。

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

下表載列截至所示日期我們流動資產及負債的組成部分：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
流動資產					
融出資金	14,624,934	31,941,318	35,931,133	27,890,994	27,783,871
應收款項	47,329	164,470	153,325	295,320	279,359
為交易而持有的金融資產 .	8,381,687	18,318,258	28,485,993	30,357,929	32,683,744
指定為以公允價值計量且其					
變動計入當期損益的金融					
資產	352,862	525,504	1,503,783	307,996	505,719
可供出售金融資產	13,526,059	11,452,695	15,890,616	24,414,337	25,725,839
持有至到期金融資產	-	-	13,997	-	287,520
衍生金融資產	113,690	150,581	142,052	108,617	100,850
買入返售款項	3,005,205	2,260,294	6,896,446	7,965,197	5,935,150
代客戶持有之現金	19,067,252	42,761,967	70,663,754	62,195,609	52,316,110
現金及銀行結餘	5,321,859	11,447,921	16,154,266	14,019,001	16,083,636
其他流動資產	892,260	1,027,595	1,715,140	1,791,739	1,899,225
流動資產總額	65,333,137	120,050,603	177,550,505	169,346,739	163,601,023

財務信息

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
流動負債：					
代理買賣證券款	19,652,787	43,486,999	72,045,265	63,992,009	54,041,244
衍生金融負債	115,289	798,152	190,752	220,573	196,769
為交易而持有的金融負債	212,217	857,077	93,191	141,233	911,250
賣出回購款項	16,285,364	30,901,793	27,462,271	29,450,882	26,141,451
拆入資金	5,020,000	3,584,000	2,284,000	1,700,000	4,000,000
應交稅費	461,967	542,845	1,591,758	962,208	458,497
短期借款	2,500,000	500,000	1,122,779	1,234,570	1,183,709
應付短期融資款	3,200,000	5,567,416	11,322,686	4,876,680	3,650,339
其他流動負債	2,632,745	11,182,441	19,786,250	26,918,414	30,088,663
流動負債總額	50,080,369	97,420,723	135,898,952	129,496,569	120,671,922
流動資產淨額	15,252,768	22,629,880	41,651,553	39,850,170	42,929,101
流動比率⁽¹⁾	1.30	1.23	1.31	1.31	1.36

附註：

(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(i)代客戶持有之現金，即我們由於經紀業務從客戶處收到的現金，(ii)融出資金，即融資融券業務下我們向客戶借出的資金，(iii)可供出售金融資產，主要包括我們的股票、基金、債券及其他投資，也包含我們對中國證券金融公司的出資，(iv)為交易而持有的金融資產，主要包括我們的股票、基金、債券及其他投資，(v)現金及銀行結餘及(vi)買入返售款項，即我們基於回購交易向交易對手提供的款項。流動負債主要包括(i)經紀業務導致的代理買賣證券款、(ii)我們所訂立回購協議導致的賣出回購款項、(iii)拆入資金及(iv)應付短期融資款和短期借款。有關涉及指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、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」附註3「重要會計政策」。

財務信息

流動資產由截至2015年12月31日的人民幣177,550.5百萬元減少4.6%至截至2016年6月30日的人民幣169,346.7百萬元，主要由於(i)代客戶持有之現金減少人民幣8,468.1百萬元，主要反映我們的證券經紀業務受市場行情影響出現下降；(ii)融出資金減少人民幣8,040.1百萬元，乃由於2016年上半年A股市場行情較差，導致融資融券業務下降；及(iii)現金及銀行結餘減少人民幣2,135.3百萬元，主要由於本期投資活動現金流出增加導致我們銀行存款餘額減少。該等減少部分被以下項目的增加所抵銷(i)可供出售金融資產增加人民幣8,523.7百萬元，主要是由於債務工具增加，以自有資金投資的第三方資產管理計劃增加；(ii)為交易而持有的金融資產增加人民幣1,871.9百萬元，乃由於債務工具投資的大幅增加；及(iii)買入返售款項增加人民幣1,068.8百萬元，主要由於我們在2016年更多的使用債券逆回購來增加自有資金的回報，該增加被我們為交易而持有的金融資產的權益投資、基金投資以及其他投資的減少所部分抵銷。

流動負債由截至2015年12月31日的人民幣135,899.0百萬元減少4.7%至截至2016年6月30日的人民幣129,496.6百萬元，主要原因是(i)代理買賣證券款減少人民幣8,053.3百萬元，主要由於2016年上半年我們的證券經紀業務受市場行情影響出現下降；(ii)應付短期融資款減少人民幣6,446.0百萬元，主要反映我們於2016年上半年發行的短期融資券較2015年減少；及(iii)拆入資金減少人民幣584.0百萬元，主要由於我們從銀行拆入資金減少了人民幣300.0百萬元以及我們從中國證券金融公司拆入的資金減少人民幣284.0百萬元。該等減少部分被以下項目所抵銷：(i)賣出回購款項增加人民幣1,988.6百萬元，主要由於自營業務投資資金需求增加；(ii)其他流動負債增加人民幣7,132.2百萬元，主要反映合併的結構化主體負債及一年內到期的已發行債券的增加。

流動資產由截至2014年12月31日的人民幣120,050.6百萬元增加47.9%至截至2015年12月31日的人民幣177,550.5百萬元，主要由於(i)代客戶持有之現金增加人民幣27,901.8百萬元，主要反映我們的經紀業務迅速增長；(ii)為交易而持有的金融資產增加人民幣10,167.7百萬元，乃由於債券及基金投資增加，部分被我們的股權投資減少所抵銷；(iii)現金及銀行結餘增加人民幣4,706.3百萬元，主要由於我們的銀行存款餘額增加；(iv)買入返售款項增加人民幣4,636.2百萬元，主要由於我們更多的使用債券逆回購來增加自有資金的回報；(v)可供出售金融資產增加人民幣4,437.9百萬元，主要反映根據我們與中國證券金融公司簽訂的《中國證券期貨市場場外衍生品交易主協議》及《收益互換交易確認書》，以專有賬戶的形式投資人民幣4,244.0百萬元；及(vi)融出資金增加人民幣3,989.8百萬元，乃由於我們的融資融券業務增長。

財務信息

流動負債由截至2014年12月31日的人民幣97,420.7百萬元增加39.5%至截至2015年12月31日的人民幣135,899.0百萬元，主要反映(i)代理買賣證券款增加人民幣28,558.3百萬元，主要由於2015年上半年我們的經紀業務迅速增長；(ii)其他流動負債增加人民幣8,603.8百萬元，主要反映合併的結構化主體負債及應付職工費用增加；(iii)應付短期融資款增加人民幣5,755.3百萬元，主要反映我們於2015年發行短期融資券以滿足資金需求。該等增加部分被以下項目所抵銷(i)賣出回購款項減少人民幣3,439.5百萬元，主要是由於受市場行情回落影響，用於融資融券業務的資金需求下降；及(ii)拆入資金減少人民幣1,300.0百萬元，主要由於我們應付中國證券金融公司的資金減少。

流動資產由截至2013年12月31日的人民幣65,333.1百萬元增加83.8%至截至2014年12月31日的人民幣120,050.6百萬元，主要由於(i)代客戶持有之現金增加人民幣23,694.7百萬元，主要反映我們的經紀業務迅速增長；(ii)融出資金增加人民幣17,316.4百萬元，乃由於我們的融資融券業務增長；(iii)為交易而持有的金融資產增加人民幣9,936.6百萬元，乃由於債務證券、權益投資、基金及衍生品投資均有增加；及(iv)現金及銀行結餘增加人民幣6,126.1百萬元，主要由於我們的銀行存款餘額增加。該增加部分被可供出售金融資產的減少所抵銷，可供出售金融資產2014年年底和2013年年底相比減少了人民幣2,073.4百萬元，主要由於債務工具投資減少。

流動負債由截至2013年12月31日的人民幣50,080.4百萬元增加94.5%至截至2014年12月31日的人民幣97,420.7百萬元，主要反映(i)代理買賣證券款增加人民幣23,834.2百萬元，主要由於2014年我們的經紀業務迅速增長；(ii)賣出回購款項增加人民幣14,616.4百萬元，主要由於我們更多地開展回購交易；(iii)其他流動負債增加人民幣8,549.7百萬元，主要反映合併的結構化主體負債及應付職工費用增加；及(iv)應付短期融資款增加人民幣2,367.4百萬元，主要反映我們於2014年發行短期融資券以滿足資金需求。

經調整資產及負債

經紀客戶存款構成我們的流動資產(反映為代客戶持有之現金)及流動負債(反映為代理買賣證券款)的重要組成部分。經紀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，但經紀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，以剔除經紀客戶存款的影響。

財務信息

	截至12月31日			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			
非流動負債				
賣出回購款項	–	1,000,000	1,800,000	800,000
已發行債券	4,685,515	7,698,921	15,072,207	12,090,716
遞延所得稅負債	15,109	257,661	218,610	142,639
長期借款	–	290,001	–	–
其他非流動負債	4,943	10,907	15,703	4,194
非流動負債總額	4,705,567	9,257,490	17,106,520	13,037,549

我們的非流動資產主要包括物業、廠房及設備、可供出售金融資產以及存出保證金。我們的物業、廠房及設備主要包括商業房地產以及我們使用的運營設備。我們的可供出售金融資產主要包括我們對權益類證券及第三方理財產品的投資。我們的存出保證金主要為我們交付證券、期貨及商品交易以及其他機構的保證金。我們的非流動負債主要包括賣出回購款項，即融資融券收益權合同下應償還的款項，及已發行債券，主要包括公司債及次級債。

非流動資產由截至2015年12月31日的人民幣5,637.9百萬元小幅增長4.7%至截至2016年6月30日的人民幣5,901.9百萬元，主要由於(i)可供出售金融資產增加人民幣314.9百萬元，主要由於我們2016年對非上市公司的投資導致權益類投資增長；及(ii)存出保證金增加人民幣80.8百萬元，乃由於我們用於黃金和期貨交易的履約保證金增加。

非流動負債由截至2015年12月31日的人民幣17,106.5百萬元減少23.8%至截至2016年6月30日的人民幣13,037.5百萬元，主要反映(i)已發行債券餘額減少人民幣2,981.5百萬元，主要是由於已發行債券中一年以上到期的部分轉入一年內到期；及(ii)賣出回購款項餘額減少人民幣1,000.0百萬元，反映我們的賣出回購交易的減少。

非流動資產由截至2014年12月31日的人民幣3,355.5百萬元增長68.0%至截至2015年12月31日的人民幣5,637.9百萬元，主要由於(i)存出保證金增加人民幣804.4百萬元，乃由於我們所經營證券交易的保證金及我們就擴展商品期貨經紀業務相應存入交易所的存款增加；(ii)可供出售金融資產增加人民幣621.7百萬元，主要由於我們2015年的權益類投資及以自有資金投資的第三方資產管理計劃增加；及(iii)持有至到期投資增加人民幣374.4百萬元，主要由於我們離岸人民幣及美元計值的債券投資增加。

財務信息

非流動負債由截至2014年12月31日的人民幣9,257.5百萬元增長84.8%至截至2015年12月31日的人民幣17,106.5百萬元，主要反映(i)已發行債券餘額增加人民幣7,373.3百萬元，反映我們於2015年新增發行公司債及次級債的規模，部分被2015年內到期的債務工具所抵銷；及(ii)賣出回購款項餘額增加人民幣800.0百萬元，反映我們的賣出回購交易的增加。

非流動資產由截至2013年12月31日的人民幣2,606.4百萬元增長28.7%至截至2014年12月31日的人民幣3,355.5百萬元，主要反映(i)可供出售金融資產增加人民幣591.1百萬元，主要由於我們2014年的權益類投資及自有資金投資的第三方資產管理計劃增加；及(ii)存出保證金增加人民幣188.9百萬元，乃由於我們的自營期貨業務和期貨經紀業務的增長，相應存入的交易所保證金增加，部分被買入返售款項減少人民幣275.0百萬元所抵銷。

非流動負債由截至2013年12月31日的人民幣4,705.6百萬元增長96.7%至截至2014年12月31日的人民幣9,257.5百萬元，主要反映(i)已發行債券增加人民幣3,013.4百萬元，反映我們於2014年新增發行公司債及次級債的規模，部分被2014年內到期的債務工具所抵銷；及(ii)賣出回購款項增加人民幣1,000.0百萬元，反映我們的賣出回購交易的增加。

債務

我們的各項債務協議無重大約束性契諾規限。截至2016年9月30日(確定我們的債務的最後日期)，我們的流動債務總額為人民幣22,604.9百萬元，非流動債務總額為人民幣13,597.4百萬元。自往績記錄期起直至最後可行日期期間，概無出現違反契約的情況。除下文披露者外，我們目前並無任何重大外部融資計劃。

財務信息

下表載列我們截至所示日期按類型細分的債務：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	
	(人民幣千元)			(未經審計)	
流動：					
銀行借款.....	2,500,000	500,000	1,412,780	1,524,571	1,233,709
應付短期融資款：					
短期融資券／					
短期公司債.....	3,200,000	5,500,000	5,500,000	2,995,842	2,997,390
收益憑證.....	—	67,416	5,822,686	1,880,838	652,949
	<u>3,200,000</u>	<u>5,567,416</u>	<u>11,322,686</u>	<u>4,876,680</u>	<u>3,650,339</u>
拆入資金					
銀行拆入資金.....	1,300,000	300,000	1,000,000	700,000	—
轉融通融入資金	<u>3,720,000</u>	<u>3,284,000</u>	<u>1,284,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
	<u>5,020,000</u>	<u>3,584,000</u>	<u>2,284,000</u>	<u>1,700,000</u>	<u>4,000,000</u>
已發行債券					
公司債.....	—	—	4,713,193	4,719,353	4,720,871
次級債.....	—	5,000,000	3,000,000	9,000,000	9,000,000
	—	<u>5,000,000</u>	<u>7,713,193</u>	<u>13,719,353</u>	<u>13,720,871</u>
小計.....	<u>10,720,000</u>	<u>14,651,416</u>	<u>22,732,659</u>	<u>21,820,604</u>	<u>22,604,919</u>
非流動：					
已發行債券					
公司債.....	4,685,515	4,698,921	9,072,207	12,090,716	13,597,361
次級債.....	—	3,000,000	6,000,000	—	—
	4,685,515	<u>7,698,921</u>	<u>15,072,207</u>	<u>12,090,716</u>	<u>13,597,361</u>
銀行借款.....	—	290,001	—	—	—
小計.....	<u>4,685,515</u>	<u>7,988,922</u>	<u>15,072,207</u>	<u>12,090,716</u>	<u>13,597,361</u>
合計.....	<u>15,405,515</u>	<u>22,640,338</u>	<u>37,804,866</u>	<u>33,911,320</u>	<u>36,202,280</u>

財務信息

銀行借款

我們截至2013年、2014年及2015年12月31日、2016年6月30日及9月30日的短期借款和一年內到期的長期借款分別為人民幣2,500.0百萬元、人民幣500.0百萬元、人民幣1,412.8百萬元、人民幣1,524.6百萬元及人民幣1,233.7百萬元，均按通知還款。

截至2013年、2014年及2015年12月31日、2016年6月30日及9月30日，我們的其他長期借款的餘額分別為人民幣零元、人民幣290.0百萬元、人民幣零元、人民幣零元及人民幣零元。

截至2013年、2014年及2015年12月31日、2016年6月30日及9月30日，我們分別有人民幣2,500.0百萬元、人民幣290.0百萬元、人民幣575.0百萬元、人民幣575.0百萬元及人民幣90.5百萬元的借款被銀行存款、來自保證金融資客戶的抵押債券及為交易而持有的金融資產進行擔保。

我們的銀行借款主要由於我們的運營資本需求而產生。下表載列我們截至所示日期借款的利率範圍：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	
銀行借款					(未經審計)
利率(年化)	6.50%–7.50%	4.60%–7.14%	1.90%–4.60%	1.90%–4.60%	1.80%–4.60%

於往績記錄期內，我們對銀行貸款進行再融資時並無遇到任何困難。截至2016年9月30日，我們未動用的銀行授信額度為人民幣158.0十億元。

應付短期融資款

根據中國人民銀行的批准，我們可在中國銀行間債券市場發行短期無擔保債券。於往績記錄期內及直至2016年9月30日，我們於中國銀行間市場發行29期短期融資券，累計本金總額為人民幣54.1十億元。我們所有的短期融資券均為無抵押及無擔保型。截至2016年9月30日，我們無短期融資券發行在外。我們主要利用發行短期融資券的所得款項淨額為運營資本提供資金。下表載列截至所示日期發行在外的短期融資券的利率範圍：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	
利率(年化).....	3.58%–6.35%	4.09%–6.35%	2.80%–4.95%	2.63%–3.20%	–

此外，我們還發行短期公司債和收益憑證。

財務信息

拆入資金

我們是中國同業拆借市場的成員，能夠迅速獲得同業拆借，以快速補充我們的短期流動資金。我們一般基於上海銀行間同業拆借利率支付同業拆借的利率。我們的同業拆借為無抵押及無擔保型。截至2016年9月30日，我們的同業拆借餘額為人民幣零元。

我們獲得中國證券金融公司提供的轉融通資金，該等資金僅用於我們的融資融券業務。截至2013年、2014年和2015年12月31日、2016年6月30日及9月30日，我們從中國證券金融公司獲得的融資餘額分別為人民幣3,720.0百萬元、人民幣3,284.0百萬元、人民幣1,284.0百萬元、人民幣1,000.0百萬元和人民幣4,000.0百萬元。

公司債

截至2016年9月30日，我們有一期賬面值為200百萬美元的無抵押及有擔保離岸美元債券發行在外，一期賬面值為人民幣4.7十億元的無抵押及有擔保境內債券發行在外及四期賬面值為人民幣12.3十億元的無抵押及無擔保境內債券發行在外。我們主要利用發行公司債的所得款項淨額為運營資本提供資金。截至2016年9月30日，所有這些債券均發行在外。下表載列了有關我們公司債的若干信息：

債券類型	發行日期	屆滿日期	利率	本金金額
境內	2016年8月	5年	2.90%	人民幣1,500百萬元
境內	2016年5月	5年	3.14%	人民幣3,000百萬元
離岸	2015年9月	5年	3.125%	200百萬美元
境內	2015年8月	10年	4.2%	人民幣1,800百萬元
境內	2015年6月	5年	5.32%	人民幣6,000百萬元
境內	2013年11月	3年	6.15%	人民幣4,700百萬元

次級債

我們亦於中國發行受償次序遜於其他高級債券的債務證券，如我們發生清盤，該等債券的受償次序僅優先於我們的股本證券。根據《證券公司次級債管理規定》，長期次級債可按一定比例計入淨資本，短期次級債不計入淨資本，因此發行次級債有助於增加淨資本。截至2016年9月30日，我們擁有三期次級債，總賬面金額為人民幣9.0十億元。我們的所有次級債均為無抵押及無擔保。下表載列截至所示日期發行的待償還次級債的利率範圍：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	
利率(每年百分比)	(1)	5.50%-5.98%	5.45%-5.50%	5.45%-5.50%	5.45%-5.50%

附註：

(1) 我們截至2013年12月31日並無任何次級債發行在外。

財務信息

我們擬基於按需要原則根據我們的運營資本要求及市場條件發行次級債。我們計劃將該等發行的所得款項淨額主要用於為運營資本提供資金。

或有負債

截至2016年9月30日，我們並無涉及任何若判決結果不利則預期會對我們的財務狀況或運營業績造成重大不利影響的重大法律、訴訟或行政程序，儘管無法保證未來也是如此。

除上文所述者外，截至2016年9月30日，我們並無任何未清償的按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購及融資租賃承擔、任何擔保或其他重大或有負債。

於往績記錄期內，我們並無任何重大債務違約，截至最後可行日期，我們所有未清償的長期及短期債券及貸款均未受任何重大限制性契諾規限。

合約責任與承擔

下表載列我們截至所示日期的承擔：

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	
				(未經審計)	
			(人民幣千元)		
資本性支出承諾：					
已簽約但未撥付	2,160	6,113	8,208	16,794	12,718
經營性租賃承諾：					
一年以內	143,671	160,562	219,449	246,438	239,668
一至二年	133,129	162,336	214,895	243,995	244,078
二至三年	111,835	144,486	153,227	190,180	189,046
三年以上	219,710	213,684	206,558	292,772	275,375
合計	610,505	687,181	802,337	990,179	948,167

我們的董事已確認，除本文件所述外，我們的債務或或有負債自2016年9月30日起概無任何重大變動。

財務信息

資本支出

我們的資本支出主要包括購買物業、設備、無形資產及其他長期資產的支出。下表載列我們於所示期間的資本支出：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			
購買物業、設備、無形資產及 其他長期資產	148,317	193,766	282,006	148,942

截至2016年9月30日，我們估計我們2016年的資本支出約為人民幣441.9百萬元，將主要用於IT基礎設施建設和租入房屋裝修改造。我們預期以經營產生的現金流為該等資本支出提供資金。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。董事認為本文件附錄一的會計師報告附註51所載的每項關聯方交易均在正常業務過程中按公平原則及基於相關方之間的正常商業條款開展。董事亦認為，我們於往績記錄期內的關聯方交易不會扭曲我們的往績業績，亦不會使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

表外安排

截至2016年9月30日，我們並無任何未清償的表外擔保或外匯遠期合約。

運營資金

我們認為，考慮到[編纂][編纂]淨額以及我們可用的財務資源，包括現金及銀行餘額、經營活動所得現金流量以及短期及長期的融資工具所得款項，董事相信，我們具有足夠的運營資本滿足當前(即自本文件刊發日期起至少12個月)的需求。

財務信息

淨資本及風險指標或要求

下表載列我們截至所示日期根據中國企業會計準則及相關中國監管要求編製的主要風險控制指標及流動性風險監管指標：

	截至12月31日			截至 6月30日	預警標準 ⁽¹⁾	監管標準
	2013年	2014年	2015年	2016年		
淨資本(人民幣 百萬元) ⁽²⁾	9,322.0	15,023.8	24,476.6	28,133.1		
淨資本／各項風險資本 準備之和 ⁽³⁾	475.7%	468.8%	585.2%	593.3%	>120%	>100%
淨資本／淨資產	72.5%	91.9%	83.0%	88.4%	>48%	>40%
淨資本／負債 ⁽⁴⁾	26.9%	25.9%	36.2%	44.9%	>9.6%	>8%
淨資產／負債 ⁽⁴⁾	37.0%	28.1%	43.6%	50.7%	>24%	>20%
自營權益類證券及證券 衍生品／淨資本 ⁽⁵⁾	30.8%	58.2%	49.4%	59.2%	<80%	<100%
自營固定收益類 證券／淨資本	214.5%	126.9%	97.9%	99.6%	<400%	<500%

附註：

- (1) 根據《證券公司風險控制指標管理辦法》，中國證監會對各項風控指標設置預警標準，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，其預警標準是規定標準的80%。
- (2) 淨資本按淨資產減去對證券公司的金融資產、衍生金融產品、其他資產及或有負債作出的風險調整，再加上或減去中國證監會核准或認定的其他調整項目。
- (3) 有關各項風險資本準備之和如何計算的解釋，請參閱「監管環境 — 中國法律和法規 — 公司治理與風險控制」。
- (4) 就計算風險控制指標而言，負債指對外負債，不含代理買賣證券款。
- (5) 我們分別於2015年7月及9月，與中國證券金融公司簽訂《中國證券期貨市場場外衍生品交易主協議》及《收益互換交易確認書》，向中國證券金融公司劃出投資款合計人民幣4,244.0百萬元。本次投資將由中國證券金融公司設立專戶進行統一運作，我們將按投資比例分擔投資風險、分享投資收益。在本期末「自營權益類證券及證券衍生品／淨資本」比例中，我們將該項投資款參照股票處理，按照期末餘額的100%計入該項指標中的「自營權益類證券」項目。

財務信息

我們已建立淨資本等風控指標動態監控機制，以符合法定淨資本要求及其他監管標準，根據《證券公司風險控制指標管理辦法》維持順利開展各項業務所需的淨資本。我們在開展業務（尤其是證券銷售及交易業務以及證券金融業務）時密切監控所有風險控制指標及流動性風險監管指標。對於所有上述指標，我們建立了預警、報告及應對機制，控制指標不合規風險。我們於推出新業務或產品、批准重大資本支出或分派股息前亦進行風險控制指標及流動性風險監管指標敏感度分析，定期作壓力測試以預測遇到嚴峻市場或營商環境時的風險控制指標及流動性風險監管指標變化。於往績記錄期內，我們以淨資本為核心的主要風險控制指標以及流動性風險監管指標持續符合監管標準。

有關市場風險的定性及定量披露

我們已設定風險管理與控制系統，以計量、監控及管理日常業務過程中產生的財務風險。有關風險管理程序的概要請參閱本文件「業務 — 風險管理」及附錄一會計師報告附註 53。我們在日常業務過程中面對的主要財務風險為信用風險、市場風險（包括利率風險）及流動性風險。隨著我們透過提供新產品及服務擴展業務，與我們傳統客戶及交易對手之外的個人及實體經營業務，以及進入新的地區市場，我們面臨新的監管及業務挑戰與風險，我們面對的此類風險更為複雜。下文有關我們主要財務風險及風險計量模型所得出風險敞口估算額的討論為前瞻性陳述。然而，該等分析及風險計量模型結果並非對未來事件的預測，且實際結果可能因全球經濟或我們經營所處市場以及下文所述其他因素而與分析及結果大不相同。

信用風險

信用風險是指因貸款人或交易對手未能對我們履行合約責任下降而產生損失的風險。我們主要面臨四個方面的信用風險：(i) 證券金融業務的信用風險，指由於融資融券客戶、約定式購回證券交易業務客戶或股票質押式回購交易客戶違約給公司帶來損失的風險；(ii) 債券投資的違約風險，即所投資債券之發行人或交易對手出現違約、拒絕支付到期本息，導致資產損失和收益變化的風險；(iii) 與客戶進行的櫃檯衍生品交易的風險，即客戶出現違約，不能提交足額保證金或支付交收資金的風險；及(iv) 代理客戶買賣證券及進行的衍生品交易的風險，若沒有提前要求客戶依法繳足交易保證金，在結算當日客戶的資金不足以支付交易所

財務信息

需的情況下，或客戶資金由於其他原因出現缺口，公司有責任代客戶進行結算而造成損失的風險。我們的信用風險透過結合我們的內部風險管理措施及本文件附錄一會計師報告附註53所述的監管規定進行控制。我們面臨的最高信用風險敞口，未計及使用任何抵押品及其他信貸增級時載列如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			
可供出售金融資產	12,652,473	9,392,649	12,005,233	20,855,192
持有至到期投資	—	—	388,413	379,500
買入返售款項	3,280,253	2,260,294	6,896,446	7,965,197
存出保證金	1,151,270	1,340,145	2,144,517	2,225,278
融出資金	14,624,934	31,941,318	35,931,133	27,890,994
為交易而持有的金融資產	7,140,123	14,318,061	26,457,381	29,562,334
指定為以公允價值計量且其變動				
計入當期損益的金融資產	—	—	1,500,000	304,683
衍生金融資產	113,690	150,581	142,052	108,617
代客戶持有之現金	19,067,252	42,761,967	70,663,754	62,195,609
銀行結餘	5,321,612	11,447,629	16,154,083	14,018,871
其他	922,200	1,168,336	1,843,806	2,060,910
最大信用風險敞口總額	64,273,807	114,780,980	174,126,818	167,567,185

財務信息

利率風險

利率風險指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率不利變動而發生損失的風險。持有的具有利率敏感性的各類金融工具因市場利率不利變動導致公允價值變動的風險是我們利率風險的主要來源。

我們使用利率敏感度分析作為我們監控利率風險的主要工具。我們使用敏感度分析衡量在其他變數不變的假設下，利率發生合理、可能的變動時，年末持有的各類金融工具公允價值變動對收入總額和股東權益產生的影響。假設市場整體利率發生平行移動，且不考慮管理層為降低利率風險而可能採取的風險管理措施。根據我們的利率敏感度分析，有關變動對我們的年度利潤及權益的影響如下所示：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣千元)			
收入敏感性				
上升25個基點	(35,273)	(57,436)	(107,085)	(154,810)
下降25個基點	35,592	58,059	107,936	156,595
權益敏感性				
上升25個基點	(80,658)	(89,122)	(63,203)	(129,776)
下降25個基點	81,454	90,486	64,155	131,692

流動性風險

流動性風險是指我們在履行與金融負債有關的義務時遇到資金短缺的風險。我們已建立動態監控機制(更多詳情見本文件附錄一會計師報告附註53所述)，以確保在金融債項於各期間到期時我們擁有足夠的資產應對相關債項。

財務信息

在報告期末，金融負債按到期日分析的未折現合同現金流如下列示：

	截至2016年6月30日止六個月					合計
	逾期/ 即時償還	3個月內	3個月至1年	1年至5年	5年以上	
	(人民幣百萬元)					
代理買賣證券款.....	63,992.0	-	-	-	-	63,992.0
為交易而持有的						
金融負債.....	-	141.3	-	-	-	141.3
以淨額交割的衍生						
金融負債.....	110.3	4.7	5.7	100.0	-	220.6
賣出回購款項.....	-	22,470.7	7,313.8	837.5	-	30,622.0
拆入資金.....	-	1,708.2	-	-	-	1,708.2
短期借款.....	-	1,536.7	-	-	-	1,536.7
應付短期融資款.....	-	1,571.9	3,409.8	-	-	4,981.7
已發行債券.....	-	107.2	434.1	13,113.9	-	13,655.2
其他.....	2,356.1	5,724.1	16,336.9	4.2	0.03	24,421.3
合計.....	66,458.4	33,264.7	27,500.3	14,055.5	0.03	141,278.9

財務信息

	截至2015年12月31日止年度					合計
	逾期/ 即時償還	3個月內	3個月至1年	1年至5年	5年以上	
			(人民幣百萬元)			
代理買賣證券款.....	72,045.3	-	-	-	-	72,045.3
為交易而持有的金融						
負債.....	-	93.2	-	-	-	93.2
以淨額交割的衍生金融負債	49.7	0.9	8.6	131.5	-	190.8
賣出回購款項.....	-	23,043.1	4,705.1	1,886.4	-	29,634.6
拆入資金.....	-	2,325.1	-	-	-	2,325.1
短期借款.....	-	848.8	592.3	-	-	1,441.2
應付短期融資款.....	-	9,509.3	2,010.1	-	-	11,519.4
已發行債券.....	-	20.2	742.1	16,528.9	-	17,291.2
其他.....	2,494.3	4,090.7	9,709.2	15.7	0.001	16,309.9
合計.....	74,589.2	39,931.4	17,767.6	18,562.5	0.001	150,850.7

財務信息

截至2014年12月31日止年度

	逾期/ 即時償還	3個月內	3個月至1年	1年至5年			無期限	合計
				5年以上	(人民幣百萬元)			
代理買賣證券款.....	43,487.0	-	-	-	-	-	43,487.0	
為交易而持有的金融負債...	-	91.4	779.9	-	-	-	871.4	
以淨額交割的衍生金融負債.	657.9	1.5	9.2	129.5	-	-	798.2	
賣出回購款項.....	-	19,847.0	11,531.6	1,129.9	-	-	32,508.5	
拆入資金.....	-	1,621.8	2,058.6	-	-	-	3,680.5	
短期借款.....	-	507.2	-	-	-	-	507.2	
應付短期融資款.....	-	5,627.8	-	-	-	-	5,627.8	
已發行債券.....	-	-	454.1	8,154.1	-	-	8,608.1	
長期借款.....	-	3.3	9.7	303.0	-	-	316.1	
其他.....	1,451.5	919.5	6,948.5	10.3	0.6	0.1	9,330.5	
合計.....	45,596.4	28,619.6	21,791.6	9,726.8	0.6	0.1	105,735.2	

截至2013年12月31日止年度

	逾期/ 即時償還	3個月內	3個月至1年	1年至5年			無期限	合計
				5年以上	(人民幣百萬元)			
代理買賣證券款.....	19,652.8	-	-	-	-	-	19,652.8	
為交易而持有的金融負債..	-	212.2	-	-	-	-	212.2	
以淨額交割的衍生金融負債	-	0.06	23.8	91.4	-	-	115.3	
賣出回購款項.....	-	16,210.6	88.6	-	-	-	16,299.2	
拆入資金.....	-	5,037.5	-	-	-	-	5,037.5	
短期借款.....	-	36.6	2,589.1	-	-	-	2,625.6	
應付短期融資款.....	-	3,226.6	-	-	-	-	3,226.6	
已發行債券.....	-	-	289.1	5,246.4	-	-	5,535.5	
其他.....	1,013.3	391.2	105.8	2.7	2.2	0.01	1,515.2	
合計.....	20,666.1	25,114.7	3,096.3	5,340.5	2.2	0.01	54,219.9	

財務信息

股息

董事會負責將有關股息支付的建議提交股東大會審批。我們目前並無制訂任何具體股息政策。是否支付股息及支付股息的金額取決於運營業績、現金流、財務狀況、淨資本、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。本公司的滾存未分配利潤由[編纂]後的新老股東按照[編纂]後的持股比例共享。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%；
- 向一般風險準備金作出的分配等於本公司稅後利潤的10%；及
- 向交易風險準備金作出的分配等於本公司稅後利潤的10%。

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。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。

財務信息

我們於2013年和2014年分別向股東宣派並支付股息人民幣390.0百萬元和人民幣180.0百萬元，即每股股息分別為人民幣0.06元及人民幣0.03元。我們過往的股息未必反映我們未來的股息派付。

截至2013年11月22日，我們發行了三年期公司債(更多詳情見本文件附錄一會計師報告附註43)。根據2013年第一屆董事會第二十二次會議決議及2013年第一次臨時股東大會決議，在債券存續期間，按照不低於當年淨利潤1%的比例補提任意盈餘公積金，按照不低於當年淨利潤1%的比例補提一般風險準備金。如果預計出現影響我們債券本息償付的重大風險，我們將視情況進一步提高任意盈餘公積金和一般風險準備金的計提比例。

於2013年、2014年及2015年各年，我們按照當年淨利潤1%的比例分別對任意盈餘公積金、一般風險準備金進行了補充計提。

未分配利潤

截至2016年6月30日，我們可供分配予股東的本公司未分配利潤(根據國際財務報告準則確定)為人民幣12,318.0百萬元。

[編纂]開支

[編纂]開支即就[編纂]及[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。假設每股H股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數)及概無行使[編纂]，我們估計我們承擔的[編纂]開支估計約[編纂]港元，其中因向公眾發行H股而發生的約[編纂]港元將被直接資本化，及約[編纂]港元已經或預期將於我們的合併利潤表計入費用。我們於往績記錄期內並無於合併利潤表反映[編纂]開支。董事預期有關開支並不會對我們於2016年的運營業績造成重大影響。

[編纂]

財務信息

[編纂]

財務信息

根據香港上市規則須作出的披露

我們的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。

董事確認無重大不利變動

我們的董事已於進行董事認為合適的所有盡職審查工作後確認，自2016年6月30日（即我們的最近期經審計財務報表日）起，我們的財務狀況或前景並無重大不利變動，且自2016年6月30日以來，概無發生任何將會對本文件附錄一載列的會計師報告所示資料造成重大影響的事件。