



招商证券股份有限公司

China Merchants Securities Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(A joint stock company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)

股份代號 Stock code: 6099



2017 年中期報告

Interim Report

重要提示

- 一、本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證半年度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- 二、公司全體董事出席於2017年8月24日舉行的第六屆董事會第四次會議以審議本集團截至2017年6月30日止六個月的中期報告。
- 三、本半年度報告未經審計。
- 四、公司負責人霍達、主管會計工作負責人鄧曉力及會計機構負責人(會計主管人員)車曉昕聲明：保證半年度報告中財務報告的真實、準確、完整。
- 五、公司董事會並無擬定報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案。
- 六、前瞻性陳述的風險聲明
本報告所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性陳述，不構成公司對投資者的實質性承諾，請投資者注意投資風險。
- 七、本公司不存在被控股股東及其關聯方非經營性佔用資金情況。
- 八、本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。
- 九、本公司以中英文兩種語言編製本報告。在對本報告的中英文版理解上發生歧義時，以中文為準。
- 十、重大風險提示

公司的業務、財務狀況和經營業績可能在多方面受中國及相關業務所在地區的整體經濟及市場狀況影響。

公司面臨的風險主要包括：證券行業受嚴格監管，有關法規及條例或會應證券市場發展而不時修訂，新修訂的法規及條例、現行法規及條例的詮釋或執行變更均可能會直接影響我們的業務策略及前景，可能會限制我們可以從事的業務範圍、變更業務運作或產生額外成本，或可能不利於我們與其他不受相關影響的機構競爭；如未能對法律法規和監管條理及時跟進，可能造成法律和合規風險；因借款人或交易對手未能履行約定契約中的義務而造成經濟損失的信用風險；公司的持倉組合由於相關市場的不利變化而導致損失的市場風險；因不完善或有問題的內部程序、人員及系統或外部事件而導致的操作風險；無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的其他資金需求的流動性風險；因公司經營、管理及其他行為或外部事件導致利益相關方對公司負面評價而引起的聲譽風險；因開展國際化業務及金融創新業務等帶來的匯率風險等。

針對上述風險，公司從組織架構、制度體系、指標體系、風險管理文化、信息技術系統等方面進行防範，同時優化業務流程，詳見本報告「第四節董事會報告」之「可能面對的風險及應對措施」的相關內容。

Important Notice

- I. **The Board, the Supervisory Committee, Director(s), Supervisor(s) and senior management of the Company undertake that the information in this interim report is true, accurate and complete and contains no false record, misleading statement or material omission, and assume joint and several liabilities to the information in this report.**
- II. **All Directors of the Company attended the fourth meeting of the sixth session of the Board held on August 24, 2017 to review the interim report for the six months ended June 30, 2017 of the Group.**
- III. **This interim report has not been audited.**
- IV. **HUO Da, officer in charge of the Company, DENG Xiaoli, officer in charge of accounting matters of the Company, and CHE Xiaoxin, officer in charge of the accounting office of the Company (head of accounting department), hereby warrant that the financial statements contained in this interim report are true, accurate and complete.**
- V. **No proposal on profit distribution or capitalization of common reserve for the Reporting Period was made by the Board of the Company.**
- VI. **Risks statement relating to forward-looking statements**
Forward-looking statements, such as future plans and development strategies, contained in this report do not constitute any substantive commitments of the Company to investors. Investors should be aware of the investment risks.
- VII. **There is no appropriation of the Company's funds by the controlling shareholder and its associates for non-operating purposes.**
- VIII. **There is no provision of guarantee by the Company in favour of any third party in violation of the prescribed decision-making procedures.**
- IX. **This report is prepared in both Chinese and English by the Company. In case of any inconsistency between the Chinese version and the English version, the Chinese version shall prevail.**
- X. **Warning on material risks**

The business, financial position and operating results of the Company may be susceptible to the general economic and market conditions in China and other regions where the relevant businesses are operated in various aspects.

The Company is primarily exposed to the following risks: securities industry is highly regulated and relevant rules and regulations could be revised from time to time based on the development of the securities markets. New rules and regulations, and changes in the interpretation or enforcement of the existing rules and regulations, may directly impact our business strategies and prospects, or could result in limitations on the business areas that we may conduct, modifications to our business practices or additional costs, which may adversely affect our ability to compete with other institutions that are not affected in the same way; if we are unable to fulfill the applicable laws, regulations and regulatory requirement in a timely manner, we may be exposed to legal and compliance risks; we are subject to credit risk associated with economic loss caused by the failure of the borrower or the counterparty to fulfill their contractual obligations; we face market risk arising from the losses on our portfolio due to adverse changes in relevant markets; we are exposed to operational risks arising from imperfect or defective internal procedures, employees and systems or external events; we face liquidity risk that we might not be able to get timely capital injection at reasonable costs to repay debts that are due, fulfill other payment obligations or satisfy other capital needs for normal business operation; we are subject to reputational risk arising from the negative publicity against the Company from stakeholders due to the operation, management or other acts of the Company or external events; and we are exposed to foreign exchange rate risks due to the operation of international business, innovative financial business and other businesses.

To cope with the above risks, the Company has adopted preventive measures in respect of the organisational structure, systems, indicators, risk management culture and IT system, and streamlined the business processes. For details, please see "Potential Risks and Corresponding Measures" under "Chapter 4 Report of the Board of Directors" of this report.

目錄

第一節	釋義	2
第二節	公司簡介和主要財務指標	4
第三節	公司業務概要	14
第四節	董事會報告	18
第五節	重要事項	52
第六節	普通股股份變動及股東情況	58
第七節	董事、監事、高級管理人員情況	65
第八節	公司債券相關情況	69
第九節	財務報告	76
第十節	備查文件目錄	151
第十一節	證券公司信息披露	152

第一節：釋義

一、釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義		
A股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的內資股，於上海證券交易所上市(股份代碼：600999)
A股股東	指	A股持有人
《公司章程》	指	《招商證券股份有限公司章程》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
博時基金	指	博時基金管理有限公司
央行	指	中國人民銀行
招商銀行	指	招商銀行股份有限公司
招商基金	指	招商基金管理有限公司
招商期貨	指	招商期貨有限公司
招商局集團	指	招商局集團有限公司
招融投資	指	深圳市招融投資控股有限公司
招商局輪船	指	招商局輪船有限公司(原名招商局輪船股份有限公司)
招商局公路	指	招商局公路網絡科技控股股份有限公司
招商資管	指	招商證券資產管理有限公司
招證國際	指	招商證券國際有限公司
招商投資	指	招商證券投資有限公司
招商致遠資本	指	招商致遠資本投資有限公司
本公司、公司、 本集團、招商證券、 發行人	指	招商證券股份有限公司及控股子公司(除非文義另有所指)
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
公司網站	指	招商證券股份有限公司網站： http://www.newone.com.cn
上年同期	指	2016年1月1日至2016年6月30日
中登公司	指	中國證券登記結算有限責任公司

常用詞語釋義

中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
深圳證監局	指	中國證券監督管理委員會深圳證券監管局
證通公司	指	證通股份有限公司
股權交易中心	指	廣東金融高新區股權交易中心有限公司
光大證券	指	光大證券股份有限公司
交易所	指	上海證券交易所和深圳證券交易所
H股	指	本公司普通股股本中每股面值為人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯合交易所有限公司上市(股份代碼：6099)
H股股東	指	H股持有人
《香港上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
香港聯交所網站	指	香港聯合交易所有限公司網站： http://www.hkexnews.hk
華泰聯合	指	華泰聯合證券有限責任公司
集盛投資	指	深圳市集盛投資發展有限公司
遼能實業	指	遼寧遼能實業有限公司
《標準守則》	指	《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
社保基金會	指	全國社會保障基金理事會
本報告期、報告期、本期	指	2017年1月1日至2017年6月30日
國資委	指	國務院國有資產監督管理委員會
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
《證券及期貨條例》	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
上海新世紀	指	上海新世紀資信評估投資服務有限公司
上交所	指	上海證券交易所
上交所網站	指	上海證券交易所網站： http://www.sse.com.cn
深交所	指	深圳證券交易所

除非文義另有所指，所有貨幣數額為人民幣數額。

第二節：公司簡介和主要財務指標

一、公司信息

公司的中文名稱	招商證券股份有限公司
公司的中文簡稱	招商證券
公司的外文名稱	CHINA MERCHANTS SECURITIES CO., LTD.
公司的外文名稱縮寫	CMS
公司的法定代表人	霍達
公司總經理	王岩
公司授權代表	吳慧峰、彭磊

董事會、監事會及董事會委員會名單

董事會名單

執行董事

霍達先生(董事長)
王岩先生(總裁兼首席執行官)
熊劍濤先生(首席運營官兼副總裁)

非執行董事

蘇敏女士
熊賢良先生
粟健先生
彭磊女士
黃堅先生
王大雄先生
陳志剛先生

獨立非執行董事

向華先生
肖厚發先生
熊偉先生
胡鴻高先生
楊鈞先生

監事會名單

周語菡女士(主席)
李曉霏先生
王章為先生
馬蘊春先生
房小兵先生
張澤宏先生
尹虹艷女士
何敏女士
熊志鋼先生

董事會委員會名單

戰略委員會

霍達先生(主席)
王岩先生
熊劍濤先生
熊賢良先生
王大雄先生
陳志剛先生
向華先生

風險管理委員會

蘇敏女士(主席)
王岩先生
粟健先生
彭磊女士
王大雄先生
陳志剛先生
向華先生

審計委員會

肖厚發先生(主席)
粟健先生
黃堅先生
胡鴻高先生
楊鈞先生

提名委員會

熊偉先生(主席)
王岩先生
彭磊女士
肖厚發先生
胡鴻高先生

薪酬與考核委員會

向華先生(主席)
蘇敏女士
彭磊女士
熊偉先生

第二節：公司簡介和主要財務指標

註冊資本和淨資本

單位：元 幣種：人民幣

	本報告期末	上年度末
註冊資本	6,699,409,329.00	5,808,135,529.00
淨資本	52,233,457,431.88	45,524,144,216.62

公司的各單項業務資格情況

本公司母公司擁有中國證券業協會會員資格(會員代碼：185053)、上海證券交易所會員資格(會員編號：0037)和深圳證券交易所會員資格(會員編號：000011)，各單項業務資格如下：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	信用風險緩釋工具核心交易商資格	中國銀行間市場交易商協會	2017年1月
2	信用風險緩釋憑證創設資格	中國銀行間市場交易商協會	2017年1月
3	信用聯結票據創設資格	中國銀行間市場交易商協會	2017年1月
4	上海票據交易所非銀會員資格	中國人民銀行	2016年11月
5	深港通下港股通業務交易權限	深圳證券交易所	2016年11月
6	非現場開戶業務試點	中國證監會機構部	2015年4月
7	上市公司股權激勵行權融資業務	深圳證券交易所	2015年3月
8	黃金現貨合約自營業務	中國證監會機構部	2015年3月
9	客戶資金消費支付服務	中國證券投資者保護基金公司	2015年3月
10	股票期權做市業務	中國證監會	2015年1月
11	上證50ETF期權做市業務	上海證券交易所	2015年1月
12	股票期權自營交易權限	上海證券交易所	2015年1月
13	期權結算業務資格	中國證券登記結算公司	2015年1月

序號	業務資格	批准機構	取得時間
14	上海證券交易所股票期權交易參與人	上海證券交易所	2015年1月
15	互聯網證券業務	中國證券業協會	2014年11月
16	港股通業務交易權限	上海證券交易所	2014年10月
17	銀行間市場清算所股份有限公司 人民幣利率互換集中清算業務 普通清算會員	銀行間市場清算所股份有限公司	2014年6月
18	主辦券商業務（做市業務）	全國中小企業股份轉讓系統 有限責任公司	2014年6月
19	場外期權業務	中國證券業協會	2014年2月
20	投資基金託管資格	中國證監會	2014年1月
21	代理證券質押登記業務	中國證券登記結算公司	2013年7月
22	股票質押式回購交易業務	上海證券交易所、深圳證券交易所	2013年6月
23	利率互換業務	深圳證監局	2013年5月
24	保險兼業代理業務許可證	中國保監會	2013年4月
25	主辦券商業務（推薦業務、經紀業務）	全國中小企業股份轉讓系統 有限責任公司	2013年3月
26	櫃檯交易業務	中國證券業協會	2013年2月
27	權益類證券收益互換業務	中國證監會	2013年1月
28	保險機構特殊機構客戶業務	中國保監會	2013年1月
29	代銷金融產品	中國證監會	2012年12月
30	非金融企業債務融資工具主承銷業務	中國銀行間市場交易商協會	2012年11月
31	私募基金綜合託管服務	中國證監會	2012年10月
32	轉融通業務	中國證券金融公司	2012年8月
33	中小企業私募債券承銷業務	中國證券業協會	2012年6月
34	約定購回式證券交易業務	中國證監會	2012年5月
35	債券質押式報價回購業務	中國證監會	2012年1月
36	開展客戶第三方存管單客戶多銀行服務	深圳證監局	2011年6月

第二節：公司簡介和主要財務指標

序號	業務資格	批准機構	取得時間
37	融資融券業務資格	中國證監會	2010年6月
38	直接投資業務	中國證監會	2009年8月
39	為招商期貨提供中間介紹業務	中國證監會	2008年2月
40	合格境內機構投資者	中國證監會	2007年8月
41	上交所固定收益證券綜合電子平台 一級交易商	上海證券交易所	2007年7月
42	證券業務外匯經營許可證	國家外匯管理局	2006年12月
43	中證登結算參與人	中國證券登記結算公司	2006年3月
44	上證180交易型開放式指數基金 一級交易商	上海證券交易所	2006年3月
45	短期融資券承銷業務資格	中國人民銀行	2005年7月
46	經營外資股業務資格	中國證監會	2002年9月
47	開放式證券投資基金代銷業務資格	中國證監會	2002年8月
48	網上證券委託業務資格	中國證監會	2001年2月
49	全國銀行間同業市場成員資格	中國人民銀行	1999年9月

本公司全資子公司招證國際的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	期貨合約交易資格	香港證券及期貨事務監察委員會	2014年6月
2	就期貨合約提供意見資格	香港證券及期貨事務監察委員會	2014年6月
3	提供資產管理資格	香港證券及期貨事務監察委員會	2010年3月
4	證券交易資格	香港證券及期貨事務監察委員會	2009年2月
5	就證券提供意見資格	香港證券及期貨事務監察委員會	2009年2月
6	就機構融資提供意見資格	香港證券及期貨事務監察委員會	2009年2月

本公司全資子公司招商期貨的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	基差交易	中國期貨業協會	2017年4月
2	定價服務	中國期貨業協會	2017年4月
3	合作套保	中國期貨業協會	2017年3月
4	倉單服務	中國期貨業協會	2016年12月
5	全國銀行間債券市場准入備案	中國人民銀行	2016年7月
6	資產管理業務	中國證監會	2013年3月
7	期貨投資諮詢業務	中國證監會	2011年8月
8	金融期貨經紀業務	中國證監會	2007年10月
9	商品期貨經紀業務	中國證監會	1993年1月

本公司全資子公司招商致遠資本的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	直接投資業務試點	中國證監會	2009年8月

本公司全資子公司招商投資的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	私募投資基金管理人	中國證券投資基金業協會	2014年8月

本公司全資子公司招商資管的各單項業務資格：

序號	業務資格	批准機構	取得時間
1	合格境內投資者境外投資試點	深圳市合格境內投資者境外投資試點工作聯席會議辦公室	2015年11月
2	合格境內機構投資者	中國證監會	2015年1月
3	證券資產管理業務	中國證監會	2015年1月

第二節：公司簡介和主要財務指標

二、聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	吳慧峰	羅莉
聯繫地址	深圳市福田區益田路江蘇大廈 A座45層	深圳市福田區益田路江蘇大廈 A座45層
電話	0755-82943666	0755-82960432
傳真	0755-82944669	0755-82944669
電子信箱	IR@cmschina.com.cn	luoli@cmschina.com.cn

	聯席公司秘書	
姓名	吳慧峰	鄭燕萍
聯繫地址	深圳市福田區益田路江蘇大廈 A座45層	香港灣仔皇后大道東28號 金鐘匯中心18樓

三、基本情況簡介

公司註冊地址	深圳市福田區益田路江蘇大廈A座38-45層
公司註冊地址的郵政編碼	518026
公司辦公地址	深圳市福田區益田路江蘇大廈A座38-45層
公司辦公地址的郵政編碼	518026
香港主要營業地址	香港中環康樂廣場8號交易廣場一期48樓
公司網址	http://www.newone.com.cn
電子信箱	IR@cmschina.com.cn
報告期內變更情況查詢索引	報告期內，公司註冊資本變更為6,699,409,329.00元、法定代表人變更為霍達，具體內容詳見公司日期為2017年5月18日、6月1日的相關公告。

四、信息披露及備置地地點

公司選定的信息披露報紙名稱	中國證券報、上海證券報、證券時報、證券日報
登載半年度報告的中國證監會指定網站的網址	http://www.sse.com.cn
登載半年度報告的香港聯交所指定網站的網址	http://www.hkexnews.hk
公司半年度報告備置地地點	深圳市福田區益田路江蘇大廈A座45層
報告期內變更情況查詢索引	無

公司通訊語言版本及備索取渠道

本公司現根據其H股股東各自的選擇的語言版本及獲取方法向H股股東提供公司通訊。H股股東有如下選擇：

- 瀏覽及/或下載於本公司網站<http://www.newone.com.cn/public/tzzgx/cn/index.html>登載之公司通訊，並收取有關登載公司通訊之通知印刷本；或
- 僅收取公司通訊的英文印刷本；或
- 僅收取公司通訊的中文印刷本；或
- 收取公司通訊英文及中文印刷本。

H股股東可隨時選擇及/或更改獲取公司通訊的語言版本及/或公司通訊的收取方式。H股股東可以以下方式通知本公司其選擇：

- 書面通知：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓
- 電郵通知：chinamerchantssecurities.ecom@computershare.com.hk

有關公司通訊語言版本及備索取渠道的安排，H股股東可隨時致電+852 2862 8688查詢。

五、公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼	變更前股票簡稱
A股	上海證券交易所	招商證券	600999	—
H股	香港聯合交易所	招商證券	6099	—

六、其他相關資料

(一)法律顧問：

中國法律顧問：嘉源律師事務所(中國北京市西城區復興門內大街158號
遠洋大廈F408室)

香港法律顧問：高偉紳律師行(香港中環康樂廣場1號怡和大廈27樓)

(二)會計師事務所

境內會計師事務所：信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)

辦公地址：北京市東城區朝陽門北大街8號富華大廈A座8層

境外會計師事務所：信永中和(香港)會計師事務所有限公司

辦公地址：香港銅鑼灣希慎道33號利園一期43樓

第二節：公司簡介和主要財務指標

(三) 股份登記處

A股股份登記處：中國證券登記結算有限責任公司上海分公司

辦公地址：上海市浦東新區陸家嘴東路166號中國保險大廈36樓

H股股份登記處：香港中央證券登記有限公司

辦公地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓

七、公司主要會計數據和財務指標

(一) 主要會計數據

單位：千元 幣種：人民幣

主要會計數據	2017年 1-6月	2016年 1-6月	本期比上年同 期增減(%)
收入及其他收益總額	8,542,017	8,728,756	-2.14
歸屬於本公司股東的年度利潤	2,552,259	2,241,825	13.85
歸屬於本公司股東的扣除非經常性損益的年度利潤	2,565,770	2,217,691	15.70
經營活動的現金淨額	8,401,901	29,784,174	-71.79
其他全面收益	424,728	-1,345,656	—

單位：千元 幣種：人民幣

	2017年 6月末	2016年末	本期末比 上年末增減 (%)
資產總額	242,817,150	243,058,428	-0.10
負債總額	166,191,382	183,143,389	-9.26
歸屬於本公司股東的權益	76,537,136	59,826,337	27.93
權益總額	76,625,768	59,915,039	27.89

(二) 主要財務指標

主要財務指標	本報告期 (1-6月)	上年同期	本報告期比 上年同期增減 (%)
基本每股收益(元/股)	0.3529	0.3860	-8.56
稀釋每股收益(元/股)	0.3529	0.3860	-8.56
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元/股)	0.3549	0.3818	-7.04
加權平均淨資產收益率(%)	3.88	4.64	減少0.76個 百分點
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	3.90	4.59	減少0.69個 百分點

(三) 母公司的淨資本及風險控制指標

單位：元 幣種：人民幣

項目	本報告期末	上年度末
淨資本	52,233,457,431.88	45,524,144,216.62
淨資產值	72,934,160,355.64	56,884,318,589.01
各項風險資本準備之和	14,716,690,342.22	14,258,394,120.66
表內外資產總額	174,069,701,868.95	168,000,435,649.00
風險覆蓋率(%)	354.93	319.28
資本槓桿率(%)	23.57	24.30
流動性覆蓋率(%)	207.66	151.00
淨穩定資金率(%)	132.07	134.94
淨資本/淨資產(%)	71.62	80.03
淨資本/負債(%)	55.54	43.03
淨資產/負債(%)	77.56	53.77
自營權益類證券及證券衍生品/淨資本(%)	28.88	37.01
自營非權益類證券及其衍生品/淨資本(%)	93.85	98.12

八、境內外會計準則下會計數據差異

本公司按照中國企業會計準則編製的合併財務報表及按照國際財務報告準則編製的合併財務報表中列示的2017年1-6月及2016年1-6月淨利潤、2017年6月30日及2016年12月31日的淨資產無差異。

第三節：公司業務概要

一、報告期內公司所從事的主要業務、經營模式及行業情況說明

(一) 報告期內公司從事的主要業務及經營模式

本公司以客戶為中心，向個人、機構及企業客戶提供多元、全方位的金融產品和服務並從事自營投資與交易，主要業務如下：

經紀及財富管理業務：本公司為客戶代理買賣股票、基金、債券、期貨、大宗商品、衍生金融工具，提供投資諮詢、投資組合建議、產品銷售、賬戶診斷、資產配置等增值服務，賺取手續費及佣金收入；向客戶提供資本中介服務(包括融資融券業務、股票質押式回購及約定購回交易等)，賺取利息收入。此外，本公司通過向基金、保險等各類機構客戶提供投資研究、銷售與交易、主券商等服務，賺取手續費及佣金收入。

投資銀行業務：本公司為企業客戶提供一站式的境內外投資銀行服務，包括境內外的股權融資、債務融資、結構化融資、場外市場掛牌、併購重組財務顧問等服務，賺取承銷費、保薦費以及財務顧問費。

投資管理業務：本公司為客戶提供集合資產管理、定向資產管理、專項資產管理、直接股權投資基金管理服務，賺取管理費和績效費用。

投資及交易業務：本公司以自有資金開展權益類證券、固定收益類證券、大宗商品、另類投資以及衍生金融工具的交易和做市(包括場外市場金融產品的交易與做市)，獲取投資收益，並採用多元的投資交易策略和先進技術降低風險及提高回報。

(二) 報告期內公司所屬行業及市場的發展情況

報告期內，國內股票二級市場交投活躍度顯著下降，滬深股基日均交易量4,498.95億元，同比下降17.67%；債券二級市場延續去年末以來的向下調整趨勢，中債綜合淨價(總值)指數下跌2.40%。報告期內，一級市場方面，股票融資金額5,946.34億元(含發行股票購買資產類增發)，同比減少34.19%，債券融資金額50,654.27億元，同比減少31.22%，其中，公司債融資金額4,145.98億元，同比大幅下降71.14%。

根據中國證券業協會統計，2017年上半年，129家證券公司實現營業收入1,436.96億元人民幣，同比減少8.52%(按中國會計準則)；淨利潤552.58億人民幣，同比減少11.55%；截至2017年6月末，總資產規模5.81萬億元，較上年末增加0.97%；淨資產規模1.75萬億元，較上年末增加19.51%；淨資本規模1.50萬億元，較上年末增加27.29%。

二、報告期內公司主要資產發生重大變化情況的說明

報告期內公司沒有主要資產發生重大變化的情況。

三、報告期內核心競爭力分析

(一)公司市場地位

報告期內，公司總體及核心業務保持了相對領先的市場地位。報告期末，公司總資產排名第7，淨資產規模排名第5；公司滬深股基交易量市場份額排名第8；代理買賣證券業務淨收入排名第7，融資融券餘額排名第5；股票質押待購回交易金額排名第7；股票承銷金額排名第7，債券主承銷金額排名第2；客戶資產管理受託資金規模排名第7；協會備案私募基金託管家數與公募基金託管家數排名均第1。

(二)公司競爭力分析

1、中國領先的現代投資銀行和卓越的創新能力

公司經過多年的發展，成功抓住戰略轉型的契機，已成長為國內綜合實力位居行業前列的投資銀行，公司營業收入和資產規模連續多年排名行業前十。公司是2004年最早獲得創新試點資格的證券公司之一，長期將創新領先作為重要的戰略導向，不斷發掘和拓展新型產品與服務，在主券商、託管外包、資產證券化與環球商品交易業務等多個業務領域繼續保持領先地位並建立起差異化的競爭優勢。

報告期內，公司率先獲得銀行間市場信用風險緩釋工具核心交易商資格等多項新業務資格，並牽頭發行了全國首批PPP資產證券化產品，開發行業首款掛鈎歐元區股票指數的資管產品和收益憑證。

2、機構投資者首選的主經紀商，擁有卓越的機構客戶服務能力

公司在證券行業內率先開展主券商業務，為機構投資者提供一站式服務，是首家獲得批准開展私募基金綜合託管服務的證券公司，亦是首批建立主券商交易系統的證券公司之一，同時也是為機構投資者提供主券商交易服務、基金託管與外包、融資融券、基金銷售與做市、投資研究服務、種子基金等綜合服務的領先供貨商。

根據中國證券投資基金業協會的資料，截至報告期末，公司所託管的已備案私募投資基金數量穩居行業第一，較上年末增長27.85%，在券商行業託管市場份額佔比27.63%。

第三節：公司業務概要

3、戰略性的網絡佈局和差異化及多元化的服務能力

隨着市場競爭日益加劇，公司大力推動經紀業務從傳統代理買賣交易向財富管理服務轉型。基於客戶不同的資產規模及投資需求，公司不斷提升融資融券業務在富裕和高淨值客戶中的覆蓋率，擴大證券營業部的地域覆蓋和職能範圍，提供差異化及多元化的服務並相應收取差異化的佣金，滿足客戶個性化、定制化與多元化的財富管理服務需求。

截至報告期末，公司擁有237家營業部，其中位於珠三角、長三角和環渤海等發達富裕地區的證券營業部數量佔62.87%，其中北京、上海和深圳合計佔30.80%。報告期內，公司全資子公司招商證券(韓國)有限公司獲得韓國金融委員會頒發的金融投資業務正式牌照，提供中國大陸及香港股票、債券、基金及衍生品中介服務，公司也成為業內首家進入韓國的大陸證券公司。

4、全方位的投資銀行業務平台，一流的企業客戶綜合服務能力

公司致力於打造全方位、跨境的投資銀行業務平台，滿足企業客戶全生命周期的各類需求，包括上市前融資、股票承銷和保薦、債券承銷、場外掛牌以及財務顧問服務等。同時，公司重點打造包括TMT、健康醫療、金融服務、基建及房地產、農業與食品飲品以及能源與交通運輸等六大行業的專業服務能力和競爭力。

報告期內，公司新股發行的業務優勢繼續保持，再融資業務競爭力提升顯著，承銷金額與家數排名行業前列，債券承銷業務競爭力保持，債券主承銷金額排名行業第2，資產證券化承銷金額排名第3。在競爭激烈的香港市場，公司IPO承銷金額排名第1。

5、高度協同的業務模式和強大的交叉銷售能力

公司已搭建起有效的內部協同機制與服務體系，包括委員會運作模式、項目團隊制以及對內部協同的認定、評估及薪酬等機制。通過相對完整的「協同貢獻」計量與考核機制，系統記錄協同貢獻，提高管理效率，發揮各業務條線間的協同效應，促進各業務條線及境內外的合作與交叉銷售，通過全功能的業務平台為客戶提供全方位、一站式的綜合金融理財服務。2016年起，公司全面推行「軟錢考核」機制，推動跨部門協作平台搭建，把協同落到實處。

6、審慎、主動和全面的風險管理和內部控制

審慎的風險管理文化、有效的風險管理架構、領先的風險量化指標體系、全面覆蓋的風險管理工具，是現代投資銀行不可或缺的要害，也是保障公司持續增長的基礎。公司擁有領先的跨市場、跨業務的全球市場風險管理體系，進行VaR測算、壓力測試和敏感性分析；建立了實現各類業務及客戶信息集中管理的信用風險管理體系，以及內部信用評級工具和擔保品折算率分級模型；運用操作風險與控制自我評估、操作風險事件與損失數據收集等管理工具，建立全覆蓋的操作風險管理體系，保障業務在風險可知、可測、可控、可承受的前提下實現穩健增長和效益最大化。

7、招商局集團的核心金融服務平台，受益於「招商」的百年品牌與獨特的業務資源

招商局集團是公司的實際控制人，作為一家由國務院國資委直接管理的大型央企，招商局集團的業務主要集中於交通、金融、房地產等三大核心產業，證券業務是招商局集團金融板塊的四大業務之一。受益於此核心地位，公司獲得了優質的客戶資源和業務機會。尤其是，公司在把握招商局集團內「一帶一路」、「產融結合」和「融融結合」等業務計劃帶來的諸多新興業務機會方面具有得天獨厚的優勢，並藉此成功地增強公司的品牌效應和市場地位。

8、具有前瞻性和國際化視野的管理層以及專業的員工團隊

公司的高級管理團隊擁有豐富的證券和金融行業管理經驗，富有遠見並具有國際化視野。公司的中層管理團隊平均擁有多年的中國證券行業從業經驗，擁有出色的執行能力。公司建立了「戰略規劃、績效管理、獎金發放和幹部任免」相結合的「四位一體」的戰略管理體系，將員工利益與業務戰略緊密相連，並提供具有市場競爭力的薪酬機制和職業發展路徑來激勵和吸引人才，不斷增強公司的競爭力。

第四節：董事會報告

一、經營情況的討論與分析

(一) 總體情況概覽

2017年上半年，全球經濟呈現持續溫和復蘇態勢，主要經濟體貿易回暖。國內經濟供給側改革的積極效應逐漸釋放，結構調整取得積極進展，內生動力有所恢復，上半年國內生產總值(GDP)同比增長6.9%；貨幣政策更趨穩健，金融業強實抑虛、嚴防風險，降槓桿、去通道力度不斷加強。

2017年上半年，二級市場日均股基交易量4,499億元，同比下降17.7%，行業平均淨佣金費率為0.363%，同比下降14.99%；報告期內，上證綜指和深證成指分別上漲2.86%和3.46%，但結構分化明顯，上證50、滬深300分別上漲11.5%和10.78%，中小板綜指、創業板綜指分別下跌2.44%和10.12%，中債綜合淨價指數下跌2.4%。一級市場IPO保持活躍，再融資市場規模萎縮，債券融資總規模也出現下滑。上半年，證券行業營業收入、淨利潤雙雙下滑，全行業(按中國會計準則)營業收入和淨利潤分別為1,437億元和553億元，分別同比下降8.5%和11.5%。

報告期內，招商證券作為大型綜合型券商，抗風險、抗市場波動能力強的優勢得到了充分的體現，通過抓合規、優管理、強營銷、促轉型，經營管理呈現良好態勢：一是經營管理平穩健康。在複雜的市場環境和嚴監管的態勢下，公司良性發展、平穩前行，未出現重大風險合規事件，風險損失率保持在較低水平，資產質量優良，成為行業內僅有的兩家連續10年保持中國證監會分類監管A類[AA]評級的券商之一；二是核心競爭力指標行業排名有所進位。2017年上半年，公司營業收入和淨利潤雙雙逆勢增長(按中國會計準則)，多項核心業務排名較2016年進一步提升。三是競爭優勢強化。公司憑藉清晰的戰略、前瞻性的佈局，在主券商、託管外包、債券融資、資產證券化(ABS)、環球商品等具有高增長潛力、緊密服務實體經濟業務領域的差異化競爭優勢進一步強化，市場領先地位進一步鞏固。

(二) 主營業務分析

公司為個人、機構及企業客戶提供全方位的金融產品和服務。公司的業務主要分為四個板塊：經紀及財富管理、投資銀行、投資管理以及投資及交易。

業務分部	本期數		上年同期數		佔比變化
	金額 (千元)	佔比	金額 (千元)	佔比	
經紀和財富管理	5,759,068	67.42%	6,405,413	73.38%	減少 5.96個百分點
投資銀行	1,206,528	14.12%	1,124,430	12.88%	增加 1.24個百分點
投資管理	931,533	10.91%	413,323	4.74%	增加 6.17個百分點
投資及交易	556,851	6.52%	546,779	6.26%	增加 0.25個百分點
其他	118,562	1.39%	238,811	2.74%	減少 1.35個百分點

報告期內，公司實現收入及其他收益合計85.42億元，同比下降2.14%，經紀和財富管理業務分部實現收入及其他收益57.59億元，同比下降10.09%；投資銀行業務分部實現收入及其他收益12.07億元，同比增長7.3%，投資管理業務分部實現收入及其他收益9.32億元，同比增長125.38%，投資及交易業務分部實現收入及其他收益5.57億元，同比增長1.84%，其他業務實現收入及其他收益1.19億元，同比下降50.35%。

1、經紀與財富管理

公司的經紀與財富管理業務主要包括零售經紀與財富管理、資本中介業務和機構客戶服務等。

(1) 零售經紀與財富管理

2017年上半年，A股市場股基單邊交易量為53.54萬億元，同比下降18.35%。面臨市場環境挑戰，公司全面做好線上線下渠道客戶營銷工作，拓展重點合作銀行渠道、開發非銀行合作網點，推廣渠道二維碼應用，打造互聯網業務平台系統，提升互聯網渠道開戶效率和獲客能力；全新改版手機APP「智遠一戶通」，對核心功能進行優化，提升用戶體驗。報告期內，公司新開客戶93.40萬戶，同比增長13.45%。

第四節：董事會報告

同時，公司繼續大力推進零售經紀業務向財富管理轉型，提升金融產品配置能力，滿足客戶多元化的資產配置需求：(1)持續豐富財富管理產品種類，並首創業內掛鈎歐元區DAX30指數的高淨值客戶專屬理財產品，滿足客戶跨境資產配置的需求；(2)通過財富顧問工作平台提供每月重點產品日曆、大類資產配置建議及產品業績跟蹤報告，借助平台MOT (Moment of Truth)事件任務跟蹤功能，大幅提升財富顧問服務質量和效率。2017年上半年，財富管理實現各類金融產品銷售4,263.94億元，同比增長4.99%，財富管理計劃客戶股基交易量同比增長24.09%，實現逆勢增長。

報告期內，公司港股通業務繼續保持優勢地位，港股通(滬市)南向股票交易份額6.48%，市場排名第5，港股通(深市)南向股票交易份額12.06%，位於市場絕對領先地位。

公司零售經紀和財富管理業務主要經營數據

經營指標	2017年 上半年	2016年 上半年	同比變動
累計股基交易量	42,032.98億元	49,791.88億元	-15.58%
股基交易量市場份額	3.93%	3.8%	提升0.13個百分點
股基交易量排名(註1)	第8名	第8名	—
正常交易客戶數(註2)	775.26萬戶	563.75萬戶	37.52%
本期新開戶數	93.40萬戶	82.32萬戶	13.45%
營業部家數	237家	200家	18.50%
財富顧問人數	853人	805人	5.96%
財富管理計劃累計客戶數目	248.68萬戶	209.76萬戶	18.55%
財富管理計劃客戶的交易量	8,720.64億元	7,027.94億元	24.09%
銷售各類理財產品(註3)	4,263.94億元	4,061.41億元	4.99%

資料來源：交易所、公司內部統計

註：

- 1、公司股基交易量排名按照合併口徑統計，中信證券與中信浙江、中信山東合併統計，申萬宏源合併申萬宏源西部。
- 2、正常交易客戶指非休眠非不合格資金賬戶。
- 3、銷售各類理財產品含公募基金、私募基金、公司集合理財產品(含保證金產品天添利申購數據)等。

期貨經紀方面，公司通過全資子公司招商期貨開展期貨經紀業務。2017年上半年，全國期貨市場累計成交量和成交額分別達14.78億手和85.91萬億元，分別同比下降35.48%和13.52%，主要因為商品期貨成交規模大幅萎縮，金融期貨成交規模恢復有限。報告期內，公司金融期貨和商品期貨市場份額分別同比增長79.91%和21.13%，其中國債期貨市場份額同比增長216.02%；同時公司積極佈局新業務，首批獲得大連商品交易所和鄭州商品交易所商品期權業務辦理資格和上海國際能源交易中心會員資格，風險管理全資子公司完成設立和業務備案及注資。

2017年上半年，公司積極落實《證券期貨投資者適當性管理辦法》各項要求，組織開展了一系列投資者權益保護主題活動，多渠道、多媒體、多形式開展宣傳，以提升投資者的風險識別能力，使廣大投資者建立理性投資意識。

(2) 資本中介業務

公司的資本中介服務主要包括融資融券、股票質押式回購和約定購回業務。

2017年上半年，A股市場融資融券業務相對穩定，截至2017年6月30日，行業融資融券餘額為8,798.62億元，相對2016年末下降6.3%，但股票質押市場規模持續增長，6月末待購回餘額為15,201億元，相對2016年末增長18.4%。

報告期內，公司積極推動資本中介業務，深耕融資融券存量客戶，加強研究服務支持，不斷提升效率，同時對股票質押授信政策進行優化，向客戶提供全產業鏈服務，進一步提高了業務競爭力。截至2017年6月30日，公司融資融券餘額為483.17億元，市場排名升至第5位，整體維持擔保比例為305.01%；股票質押式回購業務餘額為483.24億元，相對2016年末增長約11.51%，有力支持了客戶融資需求及實體經濟發展，6月末股票質押整體履約保障比例為227.25%。

第四節：董事會報告

公司資本中介業務規模以及排名

經營指標	2017年 6月30日	2016年 12月31日	變化
融資融券餘額	483.17億元	510.08億元	-5.28%
融資融券餘額排名	第5名	第7名	提升2名
股票質押式回購業務期末待購回金額	483.24億元	433.37億元	11.51%
股票質押式回購業務期末待購回金額排名	第7名	第7名	—

資料來源：交易所、公司內部統計

註：公司融資融券餘額排名按照合併口徑統計，中信證券與中信浙江、中信山東合併統計，申萬宏源合併申萬宏源西部。

(3) 機構客戶服務

公司的機構客戶服務包括機構銷售和研究、主經紀商和託管與外包服務。

① 機構銷售和研究

公司主要向公募基金、保險公司等機構客戶提供交易席位租賃，同時賺取交易佣金。根據國內金融數據平台萬得資訊統計，2016年公司公募基金分盤交易量和交易佣金均位列行業第一（2017年上半年排名尚未公布），但市場參與者逐步增多，公募基金分盤競爭格局日益激烈。2017年上半年，公司持續提升重點公募基金投研、銷售服務水平，鞏固公募基金分盤領先優勢，並在保險、私募客戶營銷服務領域取得新突破，差異化競爭優勢進一步鞏固。

研究業務方面，公司根據中國產業結構調整、經濟轉型、互聯網發展的趨勢，不斷充實研究團隊，以客戶需求為中心，提供專業化的投研服務。截至2017年6月30日，公司研發中心共有研究人員150餘人，股票研究涉及超過35個行業領域及超過1,160家上市公司，研究覆蓋滬深300指數成份股總市值的84%；報告期內，公司共外發研究報告2,400餘篇，同比增長約35%；組織33次大中型行業論壇及研討會，同比增長30%，累計服務客戶逾3,400人次；為機構投資者提供電話會議230餘次、路演5,500人次、組織上市公司聯合調研900餘次。

② 主經紀商

公司的主經紀商業務為機構投資者提供一站式金融服務，包括主經紀商交易系統、基金託管和外包、清算、融資融券、基金孵化及研究服務等。2017年上半年，公司繼續發揮主券商服務「銷售+研發+主券商PB系統+託管+資金」的優勢，不斷進行主券商投研服務和IT系統升級，在完善五大主券商系統——招證金證、招證迅投、招證恒生、招證通聯及招證名策的基礎上，全力推動公司自主研發的「招證交易大師」系統，為私募基金、基金子公司、信託公司等主券商客戶提供高品質的綜合金融服務。截至2017年6月30日，公司主券商客戶累計交易資產規模達1,391億元，相對2016年末增長6%，報告期內股基交易量同比增長25%。

③ 託管和外包

公司的基金託管服務提供資產託管、資金清算、估值核算、合規監督等服務，基金外包服務主要包括份額登記、估值核算等服務。2017年上半年，託管外包服務行業競爭日益激烈，公司託管外包業務服務的產品數量、資產規模繼續穩定快速增長，並成為國內首家為外商獨資企業WFOE私募基金管理人提供基金服務、首家為公募基金管理人提供註冊登記、估值核算外包業務的證券公司。截至2017年6月30日：託管外包產品數量合計為14,229隻（含資管子產品622隻），規模為18,229.07億元（含資管子產品規模6,563.27億元），分別較2016年末增長19.8%和8.3%。根據中國證券投資基金業協會數據，公司託管的備案產品數量排名第一，同業市場份額達27.63%；託管公募基金數量排名行業第一。上半年，公司成功主辦了第三屆全球私募基金西湖峰會的「共擔責任、共享發展——服務機構與私募基金合作共贏」分論壇，行業影響力進一步提升。

2、投資銀行業務

公司投資銀行業務包括股票承銷及保薦、債券承銷、財務顧問和場外投資銀行等業務。

(1) 股票承銷和保薦

2017年上半年，A股市場IPO審核與發行提速，IPO市場大幅擴容，但受再融資和減持新規影響，再融資市場規模大幅萎縮。根據萬得資訊統計，A股市場股權融資金額共計5,946.34億元，同比下降34.19%。（註：含發行股票購買資產類增發）

第四節：董事會報告

上半年，A股IPO發行數量和募集金額分別達237家和1,166.46億元，分別同比大幅增長248.53%和259.30%；A股再融資發行數量和再融資金額分別為263家和4,779.89億元，分別同比下降34.25%和43.13%。（註：含發行股票購買資產類增發）

報告期內，公司抓住IPO提速的市場機遇，加大IPO項目的開發力度，特別是針對優質中大型企業和高成長性企業展開營銷攻堅，夯實IPO業務項目儲備。根據中國證監會數據，6月末公司IPO在會審核項目數量達38家（含已過會待發行項目），排名行業第3。同時，公司投資銀行業務不斷提升全產品專業能力，繼續保持中小客戶業務優勢，在大型客戶的營銷方面取得進一步的突破，客戶結構持續改善；持續提升行業研究能力和產品創新能力，推動業務團隊向行業部轉型，在醫療健康、高端裝備製造、汽車、大消費等重點行業新組建專業行業部，加大重點行業客戶聚焦和開拓力度，爭取為客戶提供高附加值的投資銀行服務，構建核心競爭力。

公司股權承銷金額和家數

項目	2017年上半年		2016年上半年		承銷金額 同比變動
	承銷金額 (億元)	家數	承銷金額 (億元)	家數	
IPO發行	41.24	9	21.84	4	88.83%
再融資發行	116.45	12	139.54	3	-16.55%
合計	157.69	21	161.38	7	-2.29%

資料來源：公司內部

註：本表不含境外投資銀行業務數據。

報告期內，公司A股IPO項目共完成9個，承銷金額41.24億元，同比增長88.83%，其中具有代表性項目的有：廣州尚品宅配家居股份有限公司IPO、瑞斯康達科技發展股份有限公司IPO等。受項目發行節奏和規模大小的影響，公司再融資業務完成項目數量同比大幅增長，但承銷金額有所下滑。根據萬得資訊統計，2017年上半年，公司A股股票主承銷家數和金額分別排名行業第6和第7，再融資業務家數和金額分別排名行業第5和第9。

(2) 債券承銷

2017年上半年，金融去槓桿以及金融監管趨嚴等影響，債券市場整體走勢較弱。市場整體融資成本有所提高，影響了供需兩端積極性，債券融資總金額達50,654億元，同比下降31.22%，特別是企業債和公司債發行金額分別同比下降72.62%和71.14%，但是資產證券化產品依然保持快速增長，上半年承銷金額達4,804億元，同比增長60.3%。

報告期內，公司加強項目儲備、力求轉型業務領域突破，同時加強重點行業及區域的客戶挖掘。債券類主承銷項目共計119隻，承銷金額達1,634.40億元，同比增長3.53%，實現逆勢增長。公司總體債券承銷(包括自主自辦發行)、資產證券化產品、非金融企業債務融資工具(包括短期融資券、中期票據、定向工具)發行家數分別排名第3、第3和第4，承銷金額分別排名第2、第3和第3。公司成功牽頭完成了華夏幸福固安工業園區新型城鎮化PPP項目供熱收費收益權資產支持專項計劃的發行，成為國內首批PPP項目資產證券化產品。

公司債券承銷金額和家數

項目	2017年上半年		2016年上半年		承銷金額
	承銷金額 (億元)	家數	承銷金額 (億元)	家數	同比變動
企業債券、公司債券	532.62	39	1,023.8	74	-48.0%
短期融資券、 特種金融債券	217.1	9	62	2	250.2%
資產證券化	711.68	61	390.81	49	82.1%
其他債券	173	10	102	7	69.6%
合計	1,634.40	119	1,578.61	132	3.5%

資料來源：公司內部數據

第四節：董事會報告

(3) 財務顧問

在重組新規發佈和IPO提速發行的影響下，2017年上半年併購重組市場相比2016年熱度明顯下降。根據萬得資訊統計，2017年上半年中國併購市場公告交易金額為11,991.71億元(不含入境併購)，同比下滑28.73%；現金交易數量增多，交易數量達4,138家，同比增長86.48%。產業併購仍佔據主流。

報告期內，公司圍繞實體經濟和產業發展加強研究和併購交易撮合，積極把握國企改革、經濟結構轉型和產業整合等方面的業務機會，為客戶提供有價值的交易方案。根據萬得資訊統計，2017年上半年，公司披露併購交易數量為14家，與中信建投、海通證券並列行業第2，披露併購交易金額為163.3億元，排名第9。公司完成了快遞行業巨頭順豐控股(002352.SZ)重組上市、藍焰控股(000968.SZ)重組、鄭煤機(601717.SH)併購重組等項目，並有序推進招商局公路吸收合併華北高速(000916.SZ)、創新股份(002812.SZ)併購重組、雲南城投(600239.SH)併購重組等多個大型項目，為實體經濟發展、產業轉型升級、國企改革和央企整合作出了貢獻。

(4) 場外市場業務

2017年上半年，新三板市場環境發生了重大變化，由於符合條件的擬掛牌企業客戶數量逐步萎縮，大量擬掛牌企業轉向IPO，政策紅利尚未推出，擬掛牌企業選擇繼續觀望，導致新三板推薦掛牌業務增速大幅放緩；同時，監管形勢日趨嚴峻，處罰力度不斷加強。根據萬得資訊統計，2017年上半年全市場新增掛牌家數1,307家，同比下降47.26%；融資次數1,517次，同比下降4.95%；融資金額635.40億，同比下降8.54%。

報告期內，公司調整場外市場業務發展思路，積極探索業務轉型，重點開發具備後續業務機會的企業客戶和擬IPO新三板客戶，繼續深化全產業鏈服務模式，提升綜合服務能力。

根據東方財富網Choice金融終端數據統計，上半年公司新增掛牌家數33家；累計掛牌家數和創新層累計掛牌企業家數分別為358家和52家，市場排名分別為第5和第6；上半年共換入持續督導的掛牌公司29家，市場排名第1，共完成新三板股票發行46次，累計融資金額13.41億元，發行次數市場排名第6。

3、投資管理

公司通過全資子公司招商證券資產管理有限公司、招商致遠資本投資有限公司分別開展證券資產管理業務和私募投資基金業務；通過聯營公司博時基金和招商基金從事基金管理業務。

(1) 資產管理

公司通過全資子公司招商資管開展資產管理業務。

2017年上半年，為防範金融風險，一系列「去通道、去槓桿」的政策出台，資管機構進一步向主動管理轉型；市場環境複雜，債券市場和股票市場走勢低迷，貨幣市場利率攀升、量化對沖難有機會。

報告期內，招商資管積極應對變化，營業收入和管理規模均實現穩中有升，一是努力提升主動管理能力，核心產品收益率大幅提升，截至2017年6月30日，公司主動管理規模達到1,184.5億元，相對2016年末增長16.3%；二是MOM產品規模和投資管理能力有效提高，產品規模和業績有較明顯優勢；三是精準把握產品創新風口，積極應對市場變化。

截至2017年6月30日，公司資產管理總規模達6,450億元，相對於2016年末增長2.4%，其中，集合資產管理規模、定向資產管理規模和專項資產管理規模分別為433億元、5,648億元和369億元。2017年上半年受託客戶資產管理業務淨收入和合規受託資金雙雙排名第7，受託資金規模排名比2016年年末上升1名。

公司證券資產管理業務規模和收入表現：

類別	資產管理規模(億元)		資管業務淨收入(億元)	
	2017年 6月30日	2016年 12月31日	2017年 上半年	2016年 上半年
集合理財	432.61	446.54	3.71	4.01
定向理財	5,648.33	5,619.96	1.15	0.73
專項理財	369.32	232.22	0.06	0.31
合計	6,450.26	6,298.72	4.92	5.05

資料來源：公司內部數據

第四節：董事會報告

(2) 私募投資基金

截至2017年6月30日，中國證券投資基金業協會已登記私募基金管理人19,708家；已備案私募基金56,576隻，認繳規模13.59萬億元，實繳規模9.46萬億元，備案私募隻數和規模相對於2016年末增長10%以上，私募行業進入快速發展期。

從外部環境來看，監管層不斷出台針對股權投資行業的政策法規，意在大力優化資本市場環境，欲求建立富有中國特色的私募基金可持續發展生態圈。供給側結構性改革有序推進、實體經濟轉型升級、國企國資改革、政府和社會資本合作等一系列政策為股權投資帶來諸多機遇。從股權投資市場自身發展來看，VC/PE機構為順應市場形勢由傳統「單一策略」打法轉向新型「混合戰略」博弈，更加注重全產業鏈的佈局。整體來言，股權投資市場機遇和挑戰並存。

報告期內，招商致遠資本持續打造基金「募、投、管、退」方面的核心競爭力，努力拓展募資渠道，積極開拓項目來源，規範風控合規管理，努力提升投資業績。2017年上半年，招商致遠資本積極籌備設立多支基金，與安徽省交通控股集團設立產業投資基金、與海爾電器集團有限公司籌備設立大型物流產業基金，與招商局公路、陝西文化產業投資控股(集團)有限公司等優質機構簽訂全面戰略合作協議；加強投資團隊專業能力建設，密切關注高端製造、TMT等行業，完成廣景科技、天下秀、優帆科技等項目投資。截至6月末，招商致遠資本累計資產管理規模為190億元，穩居券商私募前列。

(3) 基金管理

① 博時基金

公司持有博時基金49%的股權。2017年上半年，博時基金緊抓資本市場深化改革和金融機構轉型的戰略機遇，積極應對公募行業轉型挑戰，各項業務總體平穩增長，經營狀況持續改善。2017年6月末，博時基金資產管理規模6,358億元，相對2016年末增長3.6%，其中公募基金資產管理規模3,764億元，相對2016年末持平，繼續排名行業前列。

② 招商基金

公司持有招商基金45%的股權。2017年上半年，在複雜嚴峻的形勢下，招商基金堅持差異化的發展路徑，追求有質量的成長，報告期末資產管理規模4,816億元，相對2016年末增長8.5%，其中公募基金資產管理規模達3,712億元，相對2016年末增長7.5%，繼續排名行業前列。

4、投資及交易類業務

公司開展權益類、固定收益證券及其他金融產品交易。

(1) 權益類投資業務

2017年上半年，A股市場大盤以震蕩為主，但結構分化特徵明顯，大盤藍籌明顯跑贏中小盤。上證50、滬深300分別相對2016年底上漲11.5%和10.78%，中小板綜指、創業板綜指分別下跌2.44%和10.12%。

報告期內，公司自營投資業務堅守價值投資理念，增加了對績優藍籌的配置，同時在嚴格執行2015年所做的相關承諾的前提條件下，積極調整持倉結構、同時參與新股配售，投資收益同比增長。此外，公司通過量化、對沖等方式開展市場中性投資業務，在低風險的前提下獲得穩定超額收益；目前開展的業務包含基金做市、股票期權做市、場外衍生品交易等，均取得了較好的投資收益。2017年3月，大連商品交易所豆粕期貨期權上市，公司成為首家獲得商品期權做市資格的券商。

(2) FICC

2017年上半年債券市場整體走勢較弱，中債綜合財富指數年化收益率為-0.24%。大宗商品業務方面，國家號召金融服務實體，力爭實現大宗商品定價權東移，大宗商品業務面臨較好的發展機遇。

報告期內，債券自營投資業務加強宏觀、信用研究，注重防範利率風險、信用風險，通過建立更完善投資研究體系、積極佈局創新業務，以多維度策略提升投資收益。上半年債券投資取得了較好的投資收益，且收益率大幅領先中債綜合財富指數。

在深耕現有業務的同時，公司積極籌備和推動創新業務快速發展，全方位推進FICC綜合業務平台建設，大宗商品業務規模取得突破性進展。外匯業務方面，公司正在積極向國家外匯管理局及中國證監會申請結售匯業務資格，穩步推進業務團隊及系統建設。

(3) OTC產品銷售和交易

2017年上半年，伴隨着市場低迷和金融去槓桿的挑戰，場外產品發行品種和規模均面臨一定困難。公司主動調整業務思路，優化核心客戶服務，保持公司收益憑證產品發行規模穩步增長，報告期內發行產品168.67億元。

第四節：董事會報告

新三板做市業務方面，公司根據市場發展情況並結合自身優勢，積極調整做市策略和交易策略。截止2017年6月30日，公司累計為208隻股票提供過做市服務，在做市股票153隻。新三板做市指數今年以來跌幅為4.24%，公司做市業務跑贏市場約1個百分點。根據股轉系統主辦券商執業評價，公司做市交易執業能力排名第7名。

5、海外業務

公司通過全資子公司招商證券國際有限公司開展海外業務。招證國際的主營業務是通過設立不同子公司分別經營證券及期貨合約經紀、代理人服務、上市保薦、財務顧問、企業融資、投資管理、資產管理、市場研究等業務，以及香港證券監管規則允許的其他業務。

上半年全球主要地區經濟形勢好轉，香港股票市場表現量價齊升，恒指上升約3,700點，漲幅約17%，日均成交額760億港元，同比增長13%。企業融資規模大幅增長，首次公開招股集資金額為536億港元，同比上升23%，亞洲G3(除日本外)債券融資額1,673億美元，同比增長82%。

招證國際投行、證券多項業務指標創歷史新高，投行業務方面，報告期內共完成32個股債項目，包括7個香港市場IPO項目，承銷金額約5.91億美元，同比增長457.5%；2個財務顧問項目，總交易金額達1.2億美元；3個配售項目，總集資額約4.3億美元；20個境外債券發行項目，承銷金額為16.5億美元，同比增長439.3%。2017年上半年，招證國際在香港市場IPO承銷金額排名第1位，股票承銷額排名第6位(中資排名第3位)。證券業務板塊方面，港股交易份額市場佔有率同比上升48%，排名上升10位；孖展日均規模同比大幅增漲1.3倍，同時大力發展新債認購、債券買賣交易、股票衍生品及基金交易等業務，逐步構建全產品平台。

定息收益、環球商品業務經過幾年的培育已成為公司重要的收入來源，收入佔比逐年增長。報告期內，定息信用債投資收益持續跑贏亞洲市場主要債券指數，並於債券通開通首日完成交易，具有戰略意義。環球商品業務取得《機構投資者》雜誌「2016最佳券商 — 大宗商品／期貨服務」、新加坡交易所「2016中國最佳鐵礦石經紀商」等國際獎項，再次彰顯中資領先商品業務平台的實力。

2017年上半年，招商證券(韓國)有限公司獲得韓國金融委員會頒發的牌照，公司成為首家進軍韓國的大陸券商。

(三) 財務報表分析

1、報告期公司盈利情況分析

2017年上半年，公司實現收入及其他收益合計人民幣85.42億元，同比下降2.14%，實現歸屬本公司股東及其他權益工具持有人的利潤人民幣25.52億元，同比增長13.85%，加權平均淨資產收益率為3.88%，同比下降0.76個百分點。

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期數		上年同期數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
手續費及佣金收入	4,522,870	52.95%	5,003,390	57.32%	-480,520	-9.60%
利息收入	3,197,799	37.44%	3,298,067	37.78%	-100,268	-3.04%
投資收益淨額	862,385	10.10%	386,559	4.43%	475,826	123.09%
其他收入及收益	-41,037	-0.48%	40,740	0.47%	-81,777	-200.73%
收入及其他收益總額	8,542,017	100.00%	8,728,756	100.00%	-186,739	-2.14%

手續費及佣金收入同比下降9.6%，其中：主要因A股市場股票基金交易量同比下降及公司代理證券買賣佣金率隨同業下降的影響，證券及期貨經紀業務手續費及佣金收入同比下降19.82%；承銷及保薦業務收入與上年同期基本持平；主要因併購重組收入同比大幅增長，財務顧問業務收入同比增長55.18%；資產管理業務收入小幅下降1.06%。

利息收入同比小幅下降3.04%。其中：因股票市場交易活躍度下降，客戶存入保證金減少，公司存放交易所及金融機構款項的利息收入同比下降16.34%；融資融券利息收入同比小幅下降4.61%；因股票質押式回購業務規模大幅增長，股票質押式回購利息收入同比增長25.22%。

投資收益淨額同比大幅增長123.09%，主要因上半年A股和港股市場指數較上年同期上漲，公司權益性證券投資收入大幅上升。

第四節：董事會報告

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期數		上年同期數		增減情況	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	比例
折舊及攤銷	93,348	1.58%	79,414	1.28%	13,934	17.55%
僱員成本	1,924,966	32.59%	1,462,058	23.49%	462,908	31.66%
手續費及佣金支出	880,609	14.91%	819,411	13.17%	61,198	7.47%
利息支出	2,241,063	37.94%	3,019,430	48.52%	-778,367	-25.78%
營業稅金及附加	46,101	0.78%	357,129	5.74%	-311,028	-87.09%
其他經營支出	685,130	11.60%	565,209	9.08%	119,921	21.22%
減值損失	35,063	0.59%	-79,077	-1.27%	114,140	—
支出總額	5,906,280		6,223,574		-317,294	-5.10%

2017年上半年，公司支出合計人民幣59.06億元，同比下降5.1%。其中：手續費及佣金支出人民幣8.81億元，同比增長7.47%，其中：主要因承銷及保薦業務的手續費及佣金支出同比增長0.62億元，主要因公司分銷支出增加；證券及期貨經紀業務支出與上年同期基本持平；資產管理業務支出同比增長11.79%；財務顧問業務支出同比下降19.07%。

利息支出人民幣22.41億元，同比下降25.78%，主要因公司負債融資規模下降，賣出回購金融資產款和次級債等利息支出大幅下降。

僱員成本人民幣19.25億元，同比增長31.66%，原因是員工績效薪酬支出增加。

除此之外的支出主要包括折舊及攤銷、營業稅金及附加、其他經營支出和減值損失。折舊及攤銷同比增加主要是IT等相關固定資產折舊攤銷增加；營業稅金及附加同比大幅減少主要因公司自上年5月起實施「營改增」。減值損失大幅增加主要因本年計提買入返售金融資產減值損失0.42億元。

2、資產負債分析

2017年6月末，歸屬於本公司的股東及其他權益工具持有人的權益總額為人民幣765.37億元，較2016年末增長27.93%，主要因公司發行永續次級債150億元，實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣25.52億元，向股東分配股利人民幣12.66億元。

2017年6月末，公司資產總額為人民幣2,428.17億元，較2016年末小幅下降2.41億元，其中，流動資產總額人民幣2,161.41億元，非流動資產總額人民幣266.76億元。扣除應付經紀業務客戶

賬款後，總資產為人民幣1,829.13億元，較2016年末增長74.36億元，增幅為4.24%。2017年6月末，公司負債總額為人民幣1,661.91億元，較2016年末減少169.52億元，降幅為9.26%。其中，流動負債為人民幣1,400.05億元，非流動負債為人民幣261.87億元。扣除應付經紀業務客戶賬款後，自有負債總額為人民幣1,062.87億元，較2016年末減少92.75億元。

公司資產質量和流動性保持良好，2017年6月末流動資產淨額為人民幣761.37億元。2017年6月末公司現金及銀行結餘和結算備付金在總資產中的佔比為31%，金融資產佔比為31%，融資客戶墊款佔比為22%，買入返售金融資產佔比為10%，長期股權投資佔比為3%。公司賣出回購金融資產款、短期借款及拆入資金在負債總額中的合計佔比為20%，應付經紀業務客戶賬款佔比為36%，應付債券及長期借款佔比為24%，短期融資券佔比為7%。

截至2017年6月30日，公司自有資產負債率為58.11%，較2016年末下降7.75個百分點。

3、現金流量情況

單位：千元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	增減金額	增減比例
用於經營活動的現金淨額	8,401,901	29,784,174	-21,382,273	-71.79%
用於投資活動的現金淨額	-250,574	-1,996,614	1,746,040	—
來自籌資活動的現金淨額	-7,047,674	-27,787,392	20,739,718	—
現金及現金等價物增加(減少)淨額	1,103,653	168	1,103,485	656,836.31%

2017年上半年，公司現金及現金等價物淨增加額為人民幣11.04億元，其中，用於經營活動的現金流量淨額為人民幣84.02億元，用於投資活動的現金流量淨額為負人民幣2.51億元，來自籌資活動的現金流量淨額為負人民幣70.48億元，匯率變動對現金影響金額為負人民幣2.72億元。

用於經營活動的現金淨額為人民幣84.02億元，較2016年同期減少213.82億元，主要因融資客戶墊款規模和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產減少所致。

用於投資活動的現金淨額為負人民幣2.51億元，較2016年同期增加17.46億元，主要因本年可供出售金融資產的投資淨額同比減少19.32億元。

來自籌資活動的現金淨額為負人民幣70.48億元，較2016年同期增加207.40億元，主要因公司發行永續次級債150億元，發行債券及應付短期融資款所得款項淨額同比增加17.15億元，借款所得款項淨額同比增加21.34億元。

第四節：董事會報告

(四) 投資狀況分析

1、對外股權投資總體分析

(1) 重大的股權投資

持有金融企業股權情況

所持對象名稱	最初投資金額(萬元)	期初持股比例(%)	期末持股比例(%)	期末賬面值(萬元)	報告期損益(萬元)	報告期所有者權益變動(萬元)	會計核算科目	股份來源
博時基金管理有限公司	369,319.04	49.00%	49.00%	441,022.79	25,284.56	-65.53	長期股權投資	購買
招商基金管理有限公司	35,584.45	45.00%	45.00%	132,594.16	18,964.44	309.87	長期股權投資	發起設立及購買
合計	404,903.49	—	—	573,616.95	44,249.00	244.34	—	—

註：

- 1、本表報告期末賬面價值為扣除已計提減值準備的報告期末金額。
- 2、本表報告期損益指：該項投資對公司本報告期合併淨利潤的影響。
- 3、本表報告期所有者權益變動金額不含報告期損益影響。

(2) 重大的非股權投資

項目名稱	項目金額(萬元)	項目進度	本年度投入金額(萬元)	累計實際投入金額(萬元)	項目收益情況(萬元)
招商證券大廈在建工程項目	145,000.00	75.42%	1,988.56	109,363.01	—
合計	145,000.00	—	1,988.56	109,363.01	—

(3) 以公允價值計量的金融資產

單位：萬元

項目名稱	2017年6月末		2017年1-6月	
	初始投資 成本／名義 金額	公允價值	投資收益	公允價值 變動金額
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產	4,874,598.27	4,887,262.49	9,618.33	73,653.26
可供出售金融資產	2,564,517.60	2,579,992.75	19,374.94	66,020.84
衍生金融資產	5,356,566.61	54,428.24	351.81	-17,574.81
衍生金融負債		75,555.77		
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融負債	730,444.88	721,001.45	-7,891.54	8,706.48
小計	—	—	21,453.54	130,805.77

(五) 重大資產和股權出售

報告期內公司沒有重大資產和股權出售。

(六) 主要控股參股公司分析

1、主要控股公司

(1) 招商證券資產管理有限公司

註冊資本10億元，為公司的全資子公司。截至2017年6月30日，招商資管總資產274,138萬元，淨資產238,533萬元。招商資管的主營業務：證券資產管理業務。

單位：萬元

項目	2017年 上半年／末	2016年 上半年／末
註冊資本	100,000	100,000
收入和其他收益總額	54,126	52,944
淨利潤	32,058	30,742
總資產	274,138	197,819
淨資產	238,533	174,942

第四節：董事會報告

(2) 招商證券國際有限公司

實收資本18.036億港元，為公司全資子公司。2017年2月10日，招商證券召開第五屆董事會第四十六次會議，會議審議並通過了向招證國際增資26億港元(或等值人民幣)並由招證國際向其全資子公司招商證券(香港)有限公司增資20億港元的議案。6月28日，公司召開第六屆董事會第二次會議，會議審議並同意向招證國際增資額度由26億港元(或等值人民幣)調整為23億港元，並由招證國際向招商證券(香港)有限公司增資20億港元。招證國際的主營業務是通過設立不同子公司分別經營證券及期貨合約經紀、代理人服務、上市保薦、財務顧問、企業融資、投資管理、資產管理、市場研究等業務，以及香港證券監管規則允許的其他業務。

單位：港幣萬元

項目	2017年 上半年／末	2016年 上半年／末
實收資本	180,363	180,363
收入和其他收益總額	70,389	23,712
淨利潤	13,767	-17,758
總資產	2,127,950	1,708,997
淨資產	301,762	260,920

(3) 招商期貨有限公司

註冊資本6.3億元，為公司的全資子公司。截止2017年上半年，招商期貨擁有北京、廣州、上海、杭州等4家期貨營業部。招商期貨的主營業務：商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理。

單位：萬元

項目	2017年 上半年／末	2016年 上半年／末
註冊資本	63,000	63,000
收入和其他收益總額	30,256	22,547
淨利潤	8,831	7,389
總資產	718,399	821,258
淨資產	122,010	105,330

(4) 招商致遠資本投資有限公司

註冊資本17億元，為公司全資子公司；2017年6月28日，招商證券召開第六屆董事會第二次會議，會議審議並通過了向招商致遠資本增資23億的議案，本次增資到位後，招商致遠資本註冊資本將達到40億元，其資本實力及私募基金行業影響力將大大增強。招商致遠資本的主營業務：開展私募股權投資基金業務，及相關的諮詢、顧問服務和監管機構允許開展的其他業務。

單位：萬元

項目	2017年 上半年／末	2016年 上半年／末
註冊資本	170,000	170,000
收入和其他收益總額	38,308	-13,020
歸屬於母公司的淨利潤	24,074	-26,694
總資產	579,451	550,762
歸屬於母公司的淨資產	226,305	183,050

(5) 招商證券投資有限公司

註冊資本12億元，為公司的全資子公司。招商投資的主營業務：證券投資、金融產品投資、大宗商品投資(以上各項涉及法律、行政法規、國務院決定禁止的項目除外，限制的項目須取得許可後方可經營)；投資管理；投資諮詢；股權投資；投資興辦實業(具體項目另行申報)。

單位：萬元

項目	2017年 上半年／末	2016年 上半年／末
註冊資本	120,000	30,000
收入和其他收益總額	333	-260
淨利潤	1,206	-252
總資產	124,394	32,432
淨資產	125,091	33,138

第四節：董事會報告

2、主要參股公司

(1) 博時基金管理有限公司

公司持有博時基金49%的股權。博時基金成立於1998年7月13日，是中國內地首批成立的五家基金管理公司之一。經營範圍包括：基金募集、銷售、資產管理及中國證監會許可的其他業務。

單位：萬元

項目	2017年 上半年／末	2016年 上半年／末
註冊資本	25,000	25,000
營業收入	151,934	109,818
營業利潤	67,586	53,519
淨利潤	51,601	39,980
總資產	492,292	362,035
淨資產	337,521	255,185

(2) 招商基金管理有限公司

公司持有招商基金45%的股權。招商基金成立於2002年12月27日，招商基金經營範圍包括：基金管理業務、發起設立基金、中國證監會批准的其他業務。

單位：萬元

項目	2017年 上半年／末	2016年 上半年／末
註冊資本	21,000	21,000
營業收入	129,095	111,146
營業利潤	52,857	40,808
淨利潤	42,143	31,600
總資產	436,589	298,883
淨資產	250,310	175,112

(七) 公司控制的結構化主體情況

截至2017年6月末，本集團合併了6家結構化主體，這些主體主要為集合資產管理計劃、有限合夥企業及基金。對於本集團同時作為結構化主體的管理人和投資人的情形，本集團綜合評估其持有投資份額而享有的回報以及作為結構化主體管理人的管理人報酬是否將使本集團面臨可變回報的影響重大，並據此判斷本集團是否為結構化主體的主要責任人。於2017年6月30日，上述納入合併範圍的結構化主體的總資產為人民幣51.12億元。

二、其他披露事項

(一) 預測年初至下一報告期期末的累計淨利潤可能為虧損或者與上年同期相比發生大幅度變動的警示及說明

適用 “√”不適用

本公司對本會計年度的展望自2016年年度報告刊發後並無重大變動。

(二) 可能面對的風險及應對措施

報告期內，公司秉承「風險可控、創新領先」的理念，不斷探索新的風險管理模式和方法，以確保公司長期穩健發展。公司風險管理概況、經營中面臨的市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險以及其他風險等風險狀況及其應對措施如下：

1、風險管理概況

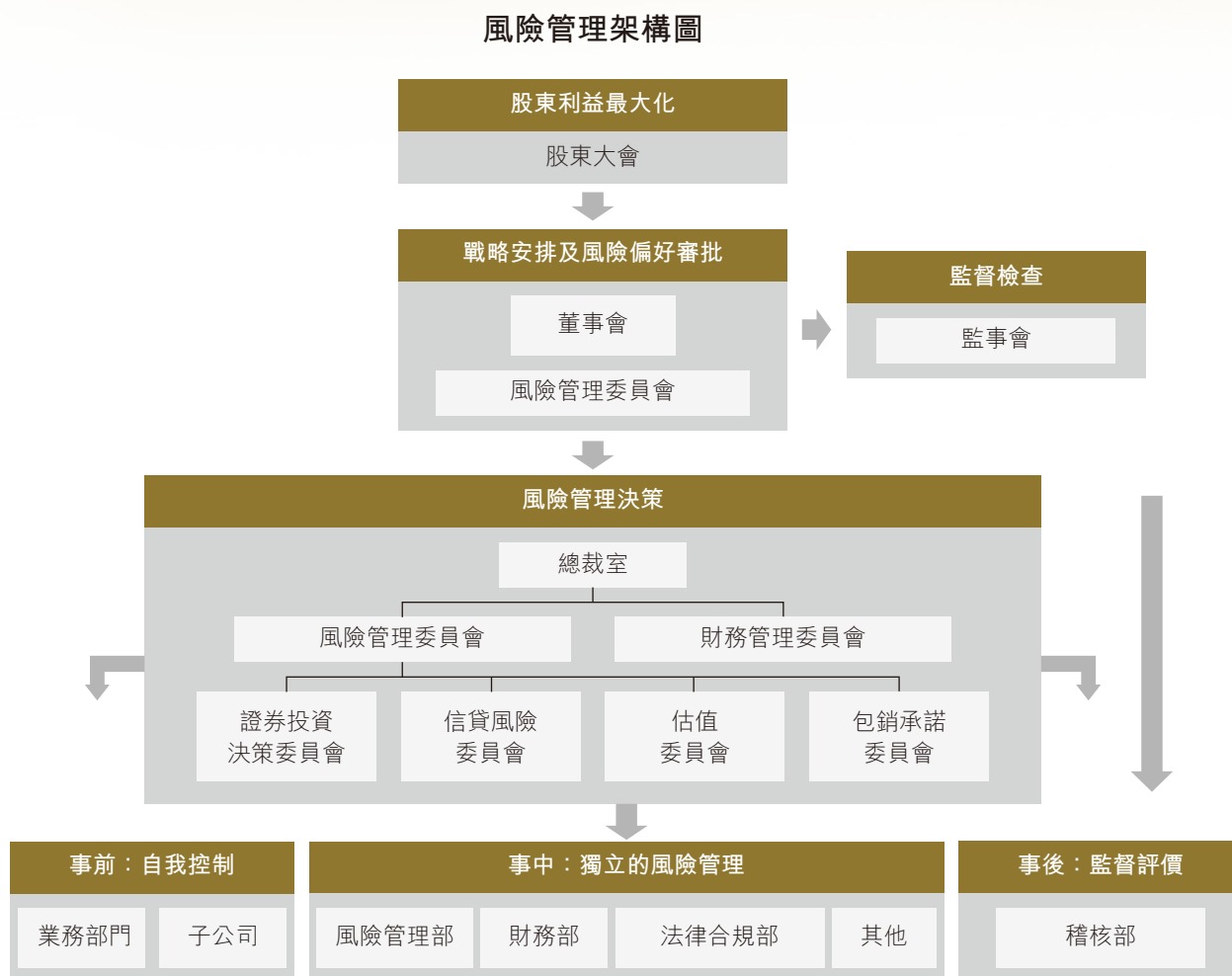
(1) 風險管理架構

公司自成立伊始就致力於建立與自身經營戰略相一致的、全面的、深入業務一線並富於創造性和前瞻性的風險管理體系。公司已建立健全的公司治理與有效的風險管理及內部控制體系，以管理公司在證券市場中面臨的風險。

公司按照《證券公司內部控制指引》及《證券公司全面風險管理規範》的要求，結合自身的運營需求，率先建立由五個層次組成的現代化風險管理架構，包括：董事會的戰略性安排，監事會的監督檢查，高級管理層及風險管理委員會的風險管理決策，風險管理相關職能部門的風控制衡，其他各部門、分支機構及全資子公司的直接管理。

第四節：董事會報告

風險管理組織架構如下圖所示：



公司風險管理組織架構中各部門或崗位履行全面風險管理職責如下：

- ① 董事會及董事會風險管理委員會負責審批公司全面風險管理制度、公司風險偏好、風險容忍度及各類風險限額指標，審批公司經濟資本分配方案，每季度召開會議，審議季度風險報告，全面審議公司的風險管理情況。
- ② 監事會負責對公司全面風險管理體系運行的監督檢查。
- ③ 高級管理層全面負責業務經營中的風險管理，定期聽取風險評估報告，確定風險控制措施，制定風險限額指標。高級管理層設立風險管理委員會和財務管理委員會。其中，風險管理委員會是經營層面最高風險決策機構。公司任命了首席風險官，負責推動全面風險管理體系建設，監測、評估、報告公司整體風險水平，並為業務決策提供風險管理建議。風險管理委員會下設證券投資決策委員會、信貸風險委員會、估值委員會

和包銷承諾委員會，分別在其授權範圍內，由專家審議並集體決策證券投資、信貸風險、證券估值和包銷風險等事項。公司將子公司的風險管理納入全面風險管理體系並進行垂直管理，子公司風險管理工作負責人由公司首席風險官提名任免及考核。

- ④ 風險管理部作為公司市場、信用、操作風險管理工作的牽頭部門，履行市場風險、信用風險管理工作職責，並協助、指導各單位開展操作風險管理工作。財務部作為公司流動性風險管理工作的牽頭部門，履行流動性風險管理職責，推進建立流動性風險管理體系。法律合規部負責牽頭公司合規及法律風險管理工作，協助合規總監對公司及其工作人員的經營管理和執業行為的合規性進行審查、監督和檢查。稽核部負責對公司風險管理流程的有效性與執行情況進行稽核檢查，並負責牽頭至少每年一次的公司內控體系整體評價。
- ⑤ 公司各部門、分支機構及全資子公司對各自所轄的業務及管理領域履行直接的風險管理和監督職能。

公司確立了風險管理的三道防線，以識別、評估、處理、監控與檢查及報告風險：即各部門及分支機構實施有效的風險管理自我控制為第一道防線，風險管理相關職能部門實施專業的風險管理工作為第二道防線，稽核部實施的事後監督、評價為第三道防線。

(2) 風險管理制度體系

公司建立了以《全面風險管理制度》、《風險管理委員會議事規則》、《業務授權管理辦法》、《子公司風險管理辦法》為核心，涵蓋了市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險、聲譽風險等全面的風險管理制度體系，明確了各類風險管理的邊界及一般性原則。

(3) 風險管理量化指標體系

公司自上而下建立了從風險偏好、風險容忍度、經濟資本到風險限額的風險管理量化指標體系，引導資源向風險收益比高的業務配置，有效提升公司風險管理水平和企業價值。

- ① **清晰的風險偏好及容忍度指標**：風險偏好是董事會和經營決策層在分析公司面對的各種風險因素後，做出的對風險和收益平衡關係的基本態度。風險容忍度是指公司根據風險偏好，針對不同業務的特點，為每一個具體業務設定的反映風險管理效果的量化限額指標，以明確對風險管理結果的最大容忍範圍。經過多年的逐步完善，公司已經

第四節：董事會報告

形成了清晰的風險偏好描述，涵蓋總體風險、市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險等五大類型的風險偏好指標體系和風險容忍度指標體系。公司每年初確定風險偏好、容忍度工作目標，並貫徹至經濟資本預算及業務授權中，每月監控、報告風險偏好及容忍度執行情況，並根據執行效果持續檢視風險管理工作。

- ② **科學的經濟資本管理模式**：公司於2006年在業內率先引進經濟資本管理模式，並持續優化經濟資本計量方法、完善經濟資本管理流程。公司的經濟資本管理全面覆蓋了市場風險、信用風險和操作風險，開發了用於市場風險和信用風險經濟資本計量的內部模型，具有良好的風險敏感性和可靠性，借鑒巴塞爾協議標準法對操作風險進行計量，並將經濟資本廣泛應用於風險監控、量化評估、績效考核等領域。
- ③ **以風險限額為核心的業務授權管理體系**：在法定經營範圍內，根據決策事項的風險等級實行逐級業務授權，並根據各單位的風險管理能力、業務授權執行情況、實際風險控制結果，實行審慎授權，在風險可控的前提下，提高決策效率。公司禁止越權操作，各級被授權人必須在被授予的權限範圍內行使權力和開展業務活動，不得越權。
- ④ **全面的壓力測試工作機制**：公司制定了《壓力測試管理辦法》，明確了多部門分工合作的壓力測試組織體系，設計了壓力測試方法和流程，定期或不定期根據業務發展情況和市場變化情況，對公司流動性風險、信用風險、市場風險以及淨資本等各類風險限額指標進行壓力測試，能夠有效地評估極端情形下公司經營及風險狀況的變化。

(4) 風險管理文化

公司將「風控增效」寫入企業文化共識，提出有效管控風險，謹守合規底線，以適度的風險承擔獲取相應收益，堅持業務與風控「雙輪並行、相互驅動」，堅持風險總量控制和限額管理；在公司戰略規劃中，將「領先的內控管理體系及風險管理能力」作為核心競爭力體系的一個重要方面，要求完善事前、事中、事後的全面內控管理體系，充分發揮管理與服務的雙重功能，確保公司各項業務健康可持續發展，避免發生重大風險事件，維護公司良好聲譽；公司每年根據業務開展情況更新操作風險手冊，培養全員的主動風險管理意識；公司風險管理部每年度就其制定的各項制度製作培訓課件，並對公司員工進行風險管理類制度培訓；風險管理部、法律合規部每年對新入司員工開展風控、合規培訓，宣導風險管理文化。

(5) 風險管理信息系統

公司深刻認識到信息系統在現代化風險管理中的重要性，並大力投資建立相關項目，包括與公司IT部門合作自行研發以及引進國內外的先進主流風險管理專業系統。目前已建立集日常實時市場行情獲取、業務風險狀態監控、風險量化分析計算、多維度多層次多視角的風險報表生成在內的較完整的市場風險管理信息系統，並保持不斷升級更新擴展數據覆蓋和業務種類覆蓋，優化監控方式和內容；對融資融券、股票質押等信用類業務進行統一監控的信用風險管理信息系統；根據中國證監會《證券公司風險控制指標管理辦法》要求建設淨資本監控系統，實現了基於淨資本的各類風險指標有效監控，並基於此正在建設並表口徑下的風險監控系統，進一步提升集團層面風險管理能力。2017年上半年建立了並表監管監控系統、同一客戶集中管理信息系統。其中，並表監管監控系統實現了包括集團母公司和各子公司風險監管指標的並表管理，同一客戶集中管理信息系統實現了集團並表口徑下同一客戶信用風險數據的集中管理，客戶的統一識別以及同一客戶信用風險敞口的分業務與合併口徑統計。另外，公司人行徵信系統正式上線並通過深圳人行徵信中心驗收，進一步提升了公司的信用風險管控能力。

2、市場風險及其應對措施

(1) 概況

公司面臨的市場風險是公司的持倉組合由於相關市場的不利變化而導致損失的風險。公司的持倉組合主要來自於自營投資、為客戶做市業務以及其他投資活動等，持倉組合的變動主要來自於自營投資的相關策略交易行為以及客戶的做市要求。公司的持倉組合使用公允價值進行計算，因此隨着市場因素與持倉組合的變化每日會發生波動。公司面臨的市場風險的主要類別如下：

- ① **權益類風險**：來自於持倉組合在股票、股票組合及股指期貨等權益類證券的價格及波動率變化上的風險暴露；
- ② **利率類風險**：來自於持倉組合在固定收益投資收益率曲線結構、利率波動性和信用利差等變化上的風險暴露；
- ③ **商品類風險**：來自於持倉組合在商品現貨價格、遠期價格及波動率變化上的風險暴露；
- ④ **匯率類風險**：來自於持倉組合在外匯匯率即期、遠期價格及波動率變化上的風險暴露。

第四節：董事會報告

(2) 市場風險管理方法

為管理控制公司面臨的市場風險，公司採取了如下措施：

- ① 全口徑、多幣種、跨市場的統一市場風險管理體系；
- ② 整體全局和具體局部的市場風險管理方法。

通過這些方法手段，公司較好地控制了市場風險。但這些方法的使用及有效性具有一定的局限性，並會受到系列因素的影響，如套期保值的有效性、市場流動性變化、對沖價格相關性等。因此公司始終根據市場發展和組合變化情況，通過對市場風險的實時與準確的評估，不斷加強調整風險管控措施，主動積極地管理市場風險。

(3) 市場風險的管理職責

公司根據董事會制定的風險偏好、風險容忍度系列指標，統一進行經濟資本分配，通過考慮各類投資的風險收益情況，結合相關性和分散化效應將公司整體的風險限額分配至各業務部門和業務條線，並相應制定業務授權。前台業務部門作為市場風險的直接承擔者，負責一線風險管理工作。其負責人及投資經理利用對相關市場和產品的深入了解和豐富經驗在授權範圍內開展交易並負責前線風險管理工作，動態管理持倉部分的市場風險暴露，主動採取降低敞口或對沖等風險管理措施。風險管理部作為獨立的監控管理部門，向公司首席風險官匯報，使用專業風險管理工具和方法對各投資策略、業務部門、業務條線和全公司等不同層次上的市場風險狀況進行獨立的監控、測量和管理，並按日、月、季度等不同頻率生成相應層次的風險報表和分析評估報告，發送給公司經營管理層以及相應的業務部門和業務條線的主要負責人。當各類風險指標接近或超過風險限額時，風險管理部會及時向公司經營管理層以及相應的業務部門和業務條線的主要負責人發送預警和風險提示，並根據相關公司領導和委員會審批意見，監督業務部門落實應對措施。風險管理部還會持續地與業務部門和業務條線的團隊溝通討論最新市場狀況、當前風險暴露和可能出現的極端壓力情景等問題。

(4) 市場風險的測量工具

公司使用一系列風險測量方法對包括多種市場情況下可能的市場風險損失情況進行測算和分析。公司使用的主要風險測量工具是VaR，用於對短期市場正常波動下的可能損失進行衡量，同時，使用壓力測試對極端情況下的可能損失進行評估。

① VaR

公司使用國際金融機構通用的VaR作為風險測量的主要工具。VaR是在一定的時間區間內、一定置信度下持倉投資組合由於市場價格變動導致的可能損失。公司使用1天、95%置信度的VaR作為衡量市場風險狀況的主要指標。VaR計算模型使用市場歷史數據，考慮了權益類、利率類、商品類和匯率風險等各種風險類型中相關的風險因子對公司持倉組合的影響，能夠衡量由於證券價格變動、利率曲線變動、商品價格變動及匯率變動等因素導致的市場風險變化，並考慮了組合之間分散化效應的影響。

公司隨着業務的不斷拓展，持續積極改善VaR風險計算模型，包括增加新開拓市場的風險因子，優化計算方法等。同時，公司通過回溯測試等方法，對VaR計算模型的準確性進行持續檢測。

對於公司部分特定的投資組合，如公司的股權類投資(包括「股權直投、股權基金投資及結構化股權投資」等)，由於缺乏流動性等因素，VaR方法不是最合適有效的風險測量手段，因此，公司參照業內通行做法，即假定所投資產價值下降一定比例來測算可能的影響。

② 壓力測試

壓力測試是風險測量中VaR計算方法的重要和必須的補充工具。通過壓力測試，對組合持倉面臨極端情況的衝擊下的可能損失狀況進行評估，了解單一風險因子或特定壓力情景下公司的可能損失，進行風險收益分析，考察公司各項關鍵監管指標是否持續達標，以及對公司整體的影響是否在可承受的範圍內。針對非線性期權產品組合，根據標的物、波動率情景建立壓力測試矩陣，進行日常全值壓力測試以管控巨幅尾部風險。

③ 敏感性分析

公司對於特定的風險因子如匯率、利率等還進行敏感性分析，即假定其他不變的情況下，單個風險因子獨立變化一定比例，測算公司資產負債組合所可能發生的變化，以分析這些風險因子可能造成的影響程度。

(5) 市場風險的限額管理體系

公司在各業務部門、業務條線和交易策略等不同層級上均設置了相應風險限額指標體系，以控制盈虧波動水平和市場風險暴露程度。公司的風險限額是在公司風險偏好和容忍度指導下，綜合考慮各類業務投資特點、風險特性及對公司整體風險規模的影響進行設置，並根據市場情況、業務發展需要和公司風險狀態進行相應的調整。

第四節：董事會報告

公司的風險限額主要包括規模、集中度、量化風險值(VaR、Greeks等)和損失限額等各類指標，實行分級審批機制，即在公司設定的風險限額範圍內對業務部門、業務條線以及投資經理設定相應的子限額指標。公司層面的總體風險指標使經營管理層對公司整體的風險狀況能進行有效管理，而以下各級的子風險限額指標則是使業務部門、業務條線和投資經理能有效地在此指標範圍內進行交易。因此，子風險限額指標並不是為相應的業務設置的最大風險容忍度，而主要是作為風險管理中滿足適當條件時進行風險升級報告處理的一種機制。

風險管理部對公司各項風險限額每日進行獨立監控，當發現有接近或突破風險限額的情況時，風險管理部會及時向公司經營管理層與相關業務部門、業務條線發送預警和風險提示，業務部門和業務條線相應提出分析報告和應對措施，風險管理部出具風險評估意見。相關公司領導和委員會進行審批後，根據具體情況，或要求降低風險暴露程度，或提高風險限額，風險管理部監督業務部門的落實情況。

公司對風險限額體系進行持續的完善，在當前已有指標的基礎上，根據公司業務的發展和風險管理的需要進一步完善豐富公司整體、各業務部門和業務條線、交易策略等不同層面的風險限額指標體系，形成具體規定或指引，進一步完善限額體系。

3、信用風險及其應對措施

(1) 概況

公司面臨的信用風險是指借款人或交易對手未能履行約定義務而造成經濟損失的風險。公司的信用風險主要來自於以下四個方面：

- ① 融資融券、股票質押式回購交易、約定購回式證券交易等業務的客戶出現違約，不能償還對本公司所欠債務的風險；
- ② 債券、信託產品以及其他信用類產品投資業務由於發行人或融資人出現違約，所帶來的交易品種不能兌付本息的風險；
- ③ 權益互換、利率互換、場外期權等場外衍生品交易中的交易對手不履行支付義務的風險；
- ④ 經紀業務代理客戶買賣證券、期貨及其他金融產品，在結算當日客戶資金不足時，代客戶進行結算後客戶違約而形成的損失。

(2) 信用風險的管理方法

為有效控制信用風險，公司採取了如下措施：

- ① 審慎主動的信用風險管理；
- ② 涵蓋全流程的制度體系及以限額為核心的風險政策體系；
- ③ 業內領先的信用風險管理量化工具；
- ④ 行業最佳實踐經驗的內部信用評級體系；
- ⑤ 信用風險實質審核全覆蓋。

公司運用信用風險限額、內部信用評級、擔保品量化管理、信用風險計量模型等多種管理方法對信用風險進行管理，具體如下：

① 信用風險限額

公司運用多層次的信用風險限額控制信用風險暴露，在董事會審批的風險偏好及容忍度範圍內，根據各信用類業務特點，制定包括業務規模限額、低等級債券投資比例、單一客戶融資規模、單一擔保品市值佔總市值比例等在內的限額指標，並根據市場情況、業務發展需要和公司風險狀態進行相應的調整，風險管理部對各限額的執行情況進行監控、報告與預警。

② 內部信用評級

公司建立了內部信用評級體系，對借款人或債券發行人的資信狀況以及債項進行評級，與外部信用評級相結合，成為信用類業務決策和風險管理的重要工具。公司針對不同行業及目標客戶群特點，開發了多個內部信用評級模型及功能完善的內部信用評級系統，將內部信用評級結果逐步應用於業務授權、限額測算、額度審批、風險監測、資產質量管理等方面。

③ 擔保品量化管理

公司注重擔保品對公司債權的保障，將擔保品作為管理重點，建立了擔保品負面清單機制、折算率分級模型工具，定期調整擔保品範圍及折算率，保障公司債權安全。折算率調整機制分為基本面調整和市場因素調整兩部分，基本面通過財務報表反映，市場因素包括市場價格波動、漲幅等。建立了擔保品集中監控機制，以及重點關注類擔保品評估機制。

第四節：董事會報告

④ 信用風險計量模型

公司在對交易對手進行信用評級、借款人資質評估、擔保品量化管理的基礎上，充分考慮了每筆信用類業務的客戶結構、單筆負債金額、借款期限、維持擔保比率以及擔保品集中度等因素，將上述因素反映在借款人違約率(PD)、違約損失率(LGD)及期限(M)等參數中，對信用類業務逐筆計量其可能的違約損失，匯總得出公司所面臨的總體信用風險，並結合壓力測試及敏感性分析對信用風險計量進行補充。

(3) 信用風險的管理職責

公司董事會風險管理委員會負責對信用風險偏好進行審核與批准；公司風險管理委員會負責審議全公司信用類業務的整體風險管理狀況，及重大高風險、創新類的信用類業務是否開展等；公司風險管理委員會及其下設的信貨風險委員會，負責對信貨類業務授信政策和高風險信貨類業務的審批；公司各業務部門負責信用風險相關業務的具體開展、管理與監控等；公司風險管理部研究並構建全司信用風險管理體系，擬定信用風險管理偏好及容忍度、擬定全司各信用類業務授信政策，對信用風險進行獨立監控與預警等。

(4) 主要業務的信用風險管理

在融資融券、股票質押式回購交易、約定購回式證券交易等融資類業務方面，公司構建了多層級的業務授權管理體系，並通過客戶盡職調查、授信審批、授信後檢查、擔保品准入與動態調整、逐日盯市、強制平倉、違約處置等方式，建立了完善的事前、事中、事後全流程風險管理體系。

在債券投資業務方面，公司建立內部信用評級體系對發行人和交易對手進行信用等級評估，通過業務授權限定投資品種和交易對手的最低等級要求以及集中度限額，並通過監測預警、風險排查等手段持續跟蹤評估發行人或交易對手信用狀況，對發現的風險債券加強後續處置來管理債券投資業務信用風險。

在場外衍生品交易業務方面，公司逐步建立了包括投資者適當性、客戶盡職調查、交易對手授信、標的證券折算率規則、有效資產負債比監控、履約擔保品管理和客戶違約處理等多個方面的管理辦法和配套細則，從事前、事中、事後三個環節加強重點管理。

在經紀業務方面，境內代理客戶的證券交易以全額保證金結算，境外代理客戶的證券及其他金融產品交易，通過加強客戶授信和保證金管理，有效控制了相關的信用風險。

(5) 報告期末公司境內外債券投資信用風險敞口

單位：千元

	2017年 6月30日	2016年 12月31日
境內債券		
中國主權信用	14,075,683	8,748,217
AAA	9,671,819	6,489,911
AA+	4,805,235	4,529,270
AA	1,396,478	1,861,249
AA-	—	—
AA-以下	—	—
A-1	388,665	—
未評級	14,567,667	6,983,738
小計	44,905,547	28,612,385
境外債券		
A	100,717	82,669
B	2,555,828	1,535,375
C	—	434,703
D	—	—
NR	281,284	310,126
小計	2,937,829	2,362,873
總計	47,843,376	30,975,258

註1：以上數據為合併報表口徑；

註2：中國主權信用指中國政府債務所對應的評級。AAA~A指一年期以上債務的評級，其中AAA為最高評級；A-1指一年期以內債務的最高評級。未評級指信用評級機構未對該債項進行評級。

境外債券評級取自穆迪、標普、惠譽三者(若有)評級中的最低者；若三者均無評級，則即為NR；其中A評級包括穆迪評級Aaa~Aa3、標普評級AAA~AA-、惠譽評級AAA~AA-的產品；B評級包括穆迪評級A1~Baa3、標普評級A+~BBB-、惠譽評級A+~BBB-的產品；C評級包括穆迪評級Ba1~B3、標普評級BB+~B-、惠譽評級BB+~B-的產品；D評級包括穆迪評級Caa1~D、標普評級CCC+~C、惠譽評級CCC+~C-的產品。

4、操作風險及其應對措施

(1) 概況

操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員及系統或外部事件而導致的風險。

操作風險事件主要表現為以下七類：內部欺詐，外部欺詐，就業制度和場所安全，客戶、產品和業務活動，實物資產損壞，營業中斷和信息技術系統癱瘓，執行、交割和流程管理。

第四節：董事會報告

(2) 操作風險管理

公司持續將操作風險管理作為風險管理的重點，通過操作風險事前梳理、業務全流程監控和操作風險損失信息事後收集等機制的建立，形成完善的操作風險管理循環。為有效管理操作風險，公司採取了如下措施：

- ① 以搭建符合新資本協議和公司戰略發展需要的操作風險管理架構為目標，建立了完善的操作風險治理和操作風險管理工具體系，並最終通過操作風險經濟資本計量和分配有效引導各項業務開展；
- ② 建立一體化、科學化、層次化的操作風險偏好、容忍度和管理政策制度體系，在持續跟蹤評估管理現狀的基礎上進行差距分析，動態化完善操作風險治理架構；
- ③ 通過運用操作風險與控制自我評估管理工具，逐步建立流程、操作風險、控制分類架構，搭配定量和定性結合的操作風險暴露評估方式，實踐符合科學化與精細化管理精神的操作風險管理工具；
- ④ 積極推動各單位的操作風險手冊編製，以流程為核心、以各部門和分支機構為單位，形成覆蓋公司全業務的操作風險手冊，在基本的風險計量和評估功能之上追加後續改進和跟蹤環節，形成操作風險手冊內生更新循環；
- ⑤ 通過操作風險事件與損失數據收集管理工具的應用，將各項業務所面臨的重要內外部操作風險事件進行歸納匯總，並明確需重點關注的爆發風險之處及其影響，推動操作風險管理向大數據基礎上的事前預測轉型；
- ⑥ 試點建設操作風險關鍵指標體系，量化各類業務管控目標，推動操作風險監控模式向動態化邁進，進一步提高操作風險管理的前瞻性；
- ⑦ 改進操作風險資本計量標準法，形成適應現有操作風險容忍度的操作風險經濟資本測算與驗證流程，通過操作風險經濟資本總額的控制，保證各項業務規模與風險承受能力的合理平衡；
- ⑧ 重視操作風險管理意識的全面鋪開，強調創新產品、創新業務開展前的風險識別與控制，使得操作風險管理覆蓋公司各前中後台部門和分支機構，有效強化了操作風險的事前控制、事中監控和事後改進。

5、流動性風險及其應對措施

(1) 概況

公司面臨的流動性風險主要為無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的其他資金需求的風險。若未來公司的經營環境發生重大不利變化，負債水平不能保持在合理的範圍內，且經營水平出現異常波動，公司將可能無法按期足額償付相關債務的本金或利息。

公司可能面臨的流動性風險的事件和因素包括：現金流緊張、融資成本持續高企、監管評級下調、融資渠道受阻、債務集中到期難以兌付等。

(2) 流動性風險的管理職責

公司總裁室下設的財務管理委員會負責制定流動性管理政策，建立了流動性風險集中管控的司庫運行機制，財務部負責具體流動性管理事務。公司每季度召開財務管理委員會，綜合考慮負債情況、公司業務發展情況、市場情況等因素，對公司各業務用資額度進行分配，制定融資計劃。

(3) 流動性風險的管理方法

為預防流動性風險，公司採取以下措施：

- ① 建立了優質流動性資產儲備和最低備付金額度制度，制定了流動性應急管理計劃，在資金計劃中預留最低備付金，儲備了國債、政策性金融債等在極端情況下仍可隨時變現的高流動性資產，以備意外支出；
- ② 積極開展資金缺口管理，運用現金流缺口、敏感性分析、壓力測試等管理工具，及早識別潛在風險，提前安排融資和調整業務用資節奏，有效管理支付風險；
- ③ 持續拓展融資渠道，均衡債務到期分佈，避免因融資渠道過於單一或債務集中到期的償付風險；
- ④ 建立了內部風險報告制度，及時掌握各業務及分支機構經營中的流動性風險情況，並採取措施促進公司各業務和各分支機構安全穩健地持續經營。

第五節：重要事項

一、股東大會情況簡介

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定網站的查詢索引	決議刊登的披露日期
2016年年度股東大會	2017年5月26日	上交所網站、香港聯交所網站、公司網站	2017年5月26日

二、利潤分配或資本公積金轉增預案

半年度擬定的利潤分配預案、公積金轉增股本預案

是否分配或轉增	否
每10股送紅股數(股)	—
每10股派息數(元)(含稅)	—
每10股轉增數(股)	—
利潤分配或資本公積金轉增預案的相關情況說明	
無	

公司董事會並無建議派付截至2017年6月30日止六個月期間之中期股息。公司截至2016年6月30日止六個月期間之中期股息分配方案為：以總股本5,808,135,529股為基數，每10股派發現金紅利1.54元(含稅)。實際分配現金利潤總額為894,452,871.47元，佔公司2016年中期合併報表歸屬於母公司所有者的淨利潤的39.90%。

三、承諾事項履行情況

公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	集盛投資	已向本公司出具《避免同業競爭承諾函》，承諾將依照法律、行政法規的規定，不從事與本公司及本公司的全資、控股企業現有主營業務構成直接競爭關係的業務。	在本公司公開發行A股股票並上市後，集盛投資在作為本公司股東期間。	是	是	—	—
與首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	招商局集團	已向本公司出具《避免同業競爭承諾函》，承諾招商局集團及其實際控制的法人不再在中國境內新設或通過收購控制其他證券公司；針對招商局集團控制的非證券公司所從事的與證券公司相同或類似的業務，在本公司公開發行股票並上市後由本公司依法進行充分的披露；招商局集團不利用在本公司中實際控制人的地位損害本公司及其他股東的利益。	在本公司公開發行A股股票並上市後，招商局集團在作為本公司實際控制人期間。	是	是	—	—
與首次公開發行相關的承諾	股份限售	招商局集團	自公司H股上市日期起三年禁售於全球發售所認購的H股。	自公司H股上市日期起三年。	是	是	—	—
與首次公開發行相關的承諾	股份限售	公司H股基石投資者（註）	未得到本公司及招證香港的事前書面同意，均不會於2016年10月7日公司H股上市日期起6個月期間內任何時間直接或間接出售其根據相關基石投資協議購買的任何H股及由此產生的本公司任何股份或其他證券。	6個月	是	是	—	—
與再融資相關的承諾	股份限售	招融投資	自公司2014年5月A股非公開發行結束之日起，所認購本次非公開發行的A股普通股在60個月內不得轉讓。	60個月	是	是	—	—
與再融資相關的承諾	股份限售	中國遠洋運輸(集團)總公司、河北港口集團有限公司	自公司2014年5月A股非公開發行結束之日起，所認購本次非公開發行的A股普通股在36個月內不得轉讓。	36個月	是	是	—	—
其他對公司中小股東所作承諾	其他	招商局集團、中國遠洋運輸(集團)總公司	在公司股價異常波動期間，不減持本公司股票，並將依法合規擇機增持本公司股票。	在公司股價異常波動期間	是	是	—	—

註：公司H股基石投資者名單詳見公司在香港聯交所和公司網站發佈的《H股發售結果》公告。

第五節：重要事項

四、聘任、解聘會計師事務所情況

聘任、解聘會計師事務所的情況說明

2017年5月26日，公司2016年年度股東大會審議通過了《關於聘請公司2017年度審計機構的議案》，決定繼續聘任信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)和信永中和(香港)會計師事務所有限公司為公司2017年度財務報告和內部控制審計機構。

五、上市公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東、實際控制人、收購人處罰及整改情況

2017年4月27日，公司收到中國證券監督管理委員會深圳監管局行政監管措施決定書([2017]16號)《深圳證監局關於對招商證券股份有限公司採取責令改正並暫停新開立PB系統賬戶3個月措施的決定》。深圳證監局在對公司PB系統相關業務開展情況現場檢查中發現，公司在為客戶開立PB系統賬戶過程中，存在違反《證券公司監督管理條例》第二十七條第一款、第二十八條第一款有關規定的行為，因此對公司採取責令改正並暫停新開戶PB系統賬戶3個月的行政監管措施。

公司歷來高度重視合規經營和內部控制，針對上述問題，公司按照監管要求進行全面自查並積極整改，加強和改進PB系統相關業務的內部控制工作，同時認真查漏補缺，舉一反三，持續全面完善公司的內部控制和合規管理。

具體內容詳見公司日期為2017年4月28日的相關公告。

六、報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

公司及實際控制人在披露報告期內不存在未履行法院生效判決、不存在所負數額較大的債務到期未清償等情況。

七、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

報告期內，本公司不存在公司股權激勵計劃，員工持股計劃或其他員工激勵情況。

八、重大合同及其履行情况

(一) 託管、承包、租賃事項

報告期內，本公司不存在重大的託管、承包、租賃事項。

(二) 擔保情況

單位：元 幣種：人民幣

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)													
擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期(協議簽署日)	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	是否存在反擔保	是否為關聯方擔保	關聯關係
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
報告期內擔保發生額合計(不包括對子公司的擔保)													0
報告期末擔保餘額合計(A)(不包括對子公司的擔保)													0
公司對子公司的擔保情況													
報告期內對子公司擔保發生額合計													1,334,746,358.14
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)													7,972,378,924.19
公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)													
擔保總額(A+B)													7,972,378,924.19
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)													10.42
其中：													
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)													0
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)													0
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)													0
上述三項擔保金額合計(C+D+E)													0
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明													—
擔保情況說明													<p>截至報告期末，</p> <p>1、公司為全資子公司招證國際向中國銀行提供反擔保，反擔保總金額為人民幣15億元，以支持招證國際在境外獲取銀行授信；</p> <p>2、招證國際為全資子公司招商證券(香港)有限公司和China Merchants Securities (UK) Limited提供銀行貸款擔保，擔保金額為美元3,500萬、港幣30億以及英鎊1,492.54萬元，合計折人民幣29.72億元；</p> <p>3、2014年1月20日，公司第四屆董事會2014年第一次臨時會議審議通過了《關於公司為擬設立的資產管理子公司提供淨資本擔保承諾的議案》，同意公司為資產管理子公司招商資管提供不超過人民幣5億元的淨資本擔保承諾。</p> <p>2016年9月27日，公司第五屆董事會第四十二次會議審議通過了《關於公司為資產管理子公司增加淨資本擔保承諾的議案》，同意公司分階段為招商資管新增不超過人民幣30億元的淨資本擔保承諾(加上原提供的人民幣5億元擔保承諾，總體不超過人民幣35億元)；並授權公司經營管理層根據招商資管的實際經營情況在前述額度內分階段實施或終止該項淨資本擔保承諾。</p> <p>截至2017年6月30日，公司為招商資管提供的淨資本擔保餘額為35億元。</p>

九、其他重大事項的說明

(一) 與上一會計期間相比，會計政策、會計估計和核算方法發生變化的情況、原因及其影響

適用 不適用

(二) 報告期內發生重大會計差錯更正需追溯重述的情況、更正金額、原因及其影響

適用 不適用

第五節：重要事項

十、報告期內投資者關係活動情況

報告期內，公司通過年度業績發佈會和路演，與境內外117家機構投資者、媒體進行了深入交流；通過參加境內外各大券商的投資策略會或論壇主動宣講、接待機構投資者來訪等方式，累計「一對一」、「一對多」與境內外機構投資者22批173人次進行交流，通過上交所e互動、電話、郵件、股東大會溝通等方式與投資者交流71餘人次。

2017年上半年國內經濟供給側改革的積極效應逐漸釋放，證券行業從嚴監管趨勢延續，大型證券公司盈利模式轉型加速推進，境內外投資者和分析師高度關注公司的發展。公司密切關注投資者對公司盈利模式轉型的意見和建議，積極向境內外投資者宣講公司未來的國際化戰略、泛金融戰略、互聯網+證券業務新模式、經紀和財富管理業務轉型、投資者適當性管理新規的影響等，增進了投資者對公司和行業的了解。

十一、公司治理情況

(一) 遵守證券交易守則

本公司已採納《香港上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為所有董事及監事進行本公司證券交易的行為守則。根據對本公司董事及監事的專門查詢，所有董事及監事均確認：自報告期期間，各董事及監事均已嚴格遵守《標準守則》所訂之標準。根據中國證監會的規定，本公司僱員作為證券從業人員，不得買賣股票。本公司並沒有發現有關僱員違反指引。董事會將不時檢查本公司的企業管治及運作，以符合《香港上市規則》有關規定並保障股東的利益。經查詢，公司所有董事、監事及高級管理人員均已確認其於報告期內嚴格遵守了《標準守則》及《招商證券股份有限公司董事、監事和高級管理人員所持公司股份及其變動管理制度》的相關規定。公司董事、監事及高級管理人員持有本公司股份情況詳見本報告「第七節董事、監事、高級管理人員情況」之「五、董事、監事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份或債券之權益及淡倉」的相關內容。

(二) 企業管治相關情況說明

作為在中國大陸和中國香港兩地上市的公司，公司嚴格按照境內外上市地的法律、法規及規範性文件的要求，規範運作，不斷致力於維護和提升公司良好的市場形象。公司根據《公司法》、《證券法》及中國證監會、香港證監會、香港聯交所相關規章制度的要求，不斷完善法人治理結構，企業管治情況符合相關法律法規的規定，形成了股東大會、董事會、監事會和經營管理層相互分離、相互制衡的企業管治結構，確保了公司的規範運作。2017年，公司已採納《香港上市規則》附錄十四的《企業管治守則》作為規範公司管治的指引。

報告期內，公司嚴格遵照《香港上市規則》附錄十四《企業管治守則》及《企業管治報告》(以下簡稱《守則及報告》)，全面遵循《守則及報告》中的所有條文，同時達到了《守則及報告》中所列明的絕大多數建議最佳常規條文的要求。

公司企業管治結構完善，與公司證券上市地加冠機構相關要求不存在差異。

十二、報告期後的重大事件

詳見本報告「第九節財務報告」之「60.報告日期後事項」的相關內容。

十三、由審計委員會審閱之中期業績

本公司審計委員會已審閱並確認截至2017年6月30日止六個月之中期業績公告、2017年中期報告及截至2017年6月30日止六個月未經審計之中期財務資料已根據國際會計準則第34號《中期財務報告》規定編製。

第六節：普通股股份變動及股東情況

一、股本變動情況

(一) 股份變動情況表

1、股份變動情況表

單位：股

	本次變動前		本次變動增減(+,-)					本次變動後	
	數量	比例 (%)	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例 (%)
一、有限售條件股份	1,005,035,700	15.00	—	—	—	-189,727,058	-189,727,058	815,308,642	12.17
1、國家持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2、國有法人持股	1,005,035,700	15.00	—	—	—	-189,727,058	-189,727,058	815,308,642	12.17
3、其他內資持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其中：境內非國有法人持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
境內自然人持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
4、外資持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其中：境外法人持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
境外自然人持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
二、無限售條件流通股份	5,694,386,611	85.00	—	—	—	189,714,076	189,714,076	5,884,100,687	87.83
1、人民幣普通股	4,713,985,431	70.37	—	—	—	189,714,076	189,714,076	4,903,699,507	73.20
2、境內上市的外資股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
3、境外上市的外資股	980,401,180	14.63	—	—	—	—	—	980,401,180	14.63
4、其他	—	—	—	—	—	—	—	—	—
三、股份總數	6,699,422,311	100.00	—	—	—	-12,982	-12,982	6,699,409,329	100.00

2、股份變動情況說明

2017年3月27日，公司原國有股東遼能實業補充履行國有股轉持義務，其所持公司12,982股A股完成註銷，公司總股本變更為6,699,409,329股。其中A股股數為5,719,008,149股，佔公司總股本的85.37%；H股股數為980,401,180股，佔公司總股本的14.63%。

2017年5月31日，公司股東中國遠洋運輸(集團)總公司、河北港口集團有限公司所認購的公司189,727,058股非公開發行限售股份上市流通。

具體內容詳見公司於2017年3月24日、5月18日發佈的相關公告。

(二) 限售股份變動情況

單位：股

股東名稱	期初限售股數	報告期解除限售股數	報告期增加限售股數	報告期末限售股數	限售原因	解除限售日期
深圳市招融投資控股有限公司	815,308,642	—	—	815,308,642	非公開發行	2019年5月27日
中國遠洋運輸(集團)總公司	124,453,374	124,453,374	—	—	非公開發行	2017年5月31日
河北港口集團有限公司	65,273,684	65,273,684	—	—	非公開發行	2017年5月31日
合計	1,005,035,700	189,727,058	—	815,308,642	/	/

二、股東情況

(一) 股東總數：

截至報告期末普通股股東總數(戶)	100,895
------------------	---------

第六節：普通股股份變動及股東情況

(二)截至報告期末前十名股東、前十名流通股東(或無限售條件股東)持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況							
股東名稱 (全稱)	報告期內 增減	期末持股 數量	比例 (%)	持有有限售 條件股份數量	質押或凍結情況		股東性質
					股份 狀態	數量	
深圳市招融投資控股有限公司	—	1,402,114,293	20.93	815,308,642	無	—	國有法人
深圳市集盛投資發展有限公司	—	1,310,719,131	19.56	—	無	—	國有法人
香港中央結算(代理人)有限公司	5,400	979,972,980	14.63	—	無	—	境外法人
中國遠洋運輸(集團)總公司	—	418,948,014	6.25	—	無	—	國有法人
中國證券金融股份有限公司	167,566,532	310,757,271	4.64	—	無	—	國有法人
河北港口集團有限公司	—	264,063,640	3.94	—	無	—	國有法人
中國交通建設股份有限公司	—	209,399,508	3.13	—	無	—	國有法人
招商局輪船有限公司 (原名招商局輪船股份有限公司)	—	173,193,797	2.59	—	無	—	國有法人
中遠海運(廣州)有限公司	—	83,999,922	1.25	—	無	—	國有法人
中央匯金資產管理有限責任公司	—	77,251,600	1.15	—	無	—	國有法人

前十名無限售條件股東持股情況

股東名稱	持有無限售條件 流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
深圳市集盛投資發展有限公司	1,310,719,131	人民幣普通股	1,310,719,131
香港中央結算(代理人)有限公司	979,972,980	境外上市外資股	979,972,980
深圳市招融投資控股有限公司	586,805,651	人民幣普通股	586,805,651
中國遠洋運輸(集團)總公司	418,948,014	人民幣普通股	418,948,014
中國證券金融股份有限公司	310,757,271	人民幣普通股	310,757,271
河北港口集團有限公司	264,063,640	人民幣普通股	264,063,640
中國交通建設股份有限公司	209,399,508	人民幣普通股	209,399,508
招商局輪船有限公司 (原名招商局輪船股份有限公司)	173,193,797	人民幣普通股	173,193,797
中遠海運(廣州)有限公司	83,999,922	人民幣普通股	83,999,922
中央匯金資產管理有限責任公司	77,251,600	人民幣普通股	77,251,600
上述股東關聯關係或 一致行動的說明	上述前10名股東中， 1、招融投資、集盛投資、招商局輪船均為本公司實際控制人招商局集團控制的子公司； 2、中國遠洋運輸(集團)總公司、中遠海運(廣州)有限公司均為中國遠洋海運集團有限公司控制的子公司。		

註1：截至2017年6月30日，公司股東總數為100,895戶，其中，A股股東100,513戶，H股股東382戶；

註2：香港中央結算(代理人)有限公司為公司H股非登記股東所持股份的名義持有人；

註3：A股股東性質為股東在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司登記的賬戶性質；

註4：因公司股票為融資融券標的證券，股東持股數量按照其通過普通證券賬戶、信用證券賬戶持有的股票及權益數量合併計算。

第六節：普通股股份變動及股東情況

前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

單位：股

序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售條件股份數量	有限售條件股份可上市交易情況		限售條件
			可上市交易時間	新增可上市交易股份數量	
1	深圳市招融投資控股有限公司	815,308,642	2019-05-27	—	所認購的公司2014年非公開發行股票股份自發行結束之日起60個月內不得轉讓。
上述股東關聯關係或一致行動的說明		無			

三、主要股東及其他人士於股份及相關股份擁有的權益及淡倉

截至2017年6月30日，據本公司董事合理查詢所知，以下人士(並非本公司董事、監事或最高行政人員)於股份或相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露並根據《證券及期貨條例》第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

序號	實際控制人及主要股東名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目(股)	佔本公司已發行股份總數的比例(%)	佔本公司已發行A股/H股總數的比例(%)	好倉 ⁷ /淡倉 ⁸ /可供借出的股份
1	招商局集團	A股	受控制法團所持權益 ¹	2,886,027,221	43.08	50.46	好倉
		H股	實益擁有人或其他權益 ²	67,706,400	1.01	6.91	好倉
2	招商局輪船有限公司(原名招商局輪船股份有限公司)	A股	實益擁有人及大股東所控制的法團的權益 ³	2,886,027,221	43.08	50.46	好倉
3	深圳市招融投資控股有限公司	A股	實益擁有人及大股東所控制的法團的權益 ⁴	2,712,833,424	40.49	47.44	好倉
4	深圳市集盛投資發展有限公司	A股	實益擁有人	1,310,719,131	19.56	22.92	好倉
5	中國遠洋海運集團有限公司	A股	受控制法團所持權益 ⁵	502,947,936	7.51	8.79	好倉
		H股	受控制法團所持權益 ⁶	68,878,000	1.03	7.03	好倉
6	中國遠洋運輸(集團)總公司	A股	實益擁有人	418,948,014	6.25	7.33	好倉
7	全國社會保障基金理事會	H股	實益擁有人	58,674,780	0.88	5.98	好倉

- 招商局集團持有招融投資、集盛投資和招商局輪船的100%權益，因此根據證券及期貨條例視為擁有招融投資、集盛投資和招商局輪船所擁有相同A股數目的權益，分別佔本公司總股本20.93%，19.56%和2.59%。
- 招商局集團持有Best Winner Investment Limited的100%權益，因此根據證券及期貨條例視為擁有Best Winner Investment Limited所擁有相同H股數目的權益，佔本公司總股本1.01%。
- 招商局輪船持有招融投資和集盛投資的100%權益，因此根據證券及期貨條例視為擁有招融投資及集盛投資所擁有相同A股數目的權益，分別佔本公司總股本20.93%和19.56%。

第六節：普通股股份變動及股東情況

4. 深圳市招融投資控股有限公司擁有公司20.93%股份；持有深圳市集盛投資發展有限公司50%權益，因此根據證券及期貨條例視為擁有深圳市集盛投資發展有限公司所擁有相同A股數目的權益，佔本公司總股本19.56%，因此直接及間接合計40.49%。
5. 中國遠洋海運集團有限公司持有中國遠洋運輸(集團)總公司和中國海運(集團)總公司的100%權益，因此根據證券及期貨條例視為擁有中國遠洋運輸(集團)總公司(7.33%)和中國海運(集團)總公司的全資子公司中遠海運(廣州)有限公司所擁有相同A股數目的權益，分別佔本公司總股本6.25%和1.25%。
6. 根據證券及期貨條例，中國遠洋海運集團有限公司視為擁有中國海運(集團)總公司的全資子公司COSCO SHIPPING Financial Holdings Co., Limited所擁有相同H股數目的權益，佔本公司總股本1.03%。
7. 如股東對股份本身持有權益，包括透過持有、沽出或發行金融文書(包括衍生工具)而持有權益，並因而具有如下的權利與責任，該股東便屬於持有「好倉」：(i)其有權購入相關股份；(ii)其有責任購入相關股份；(iii)如相關股份價格上升，其有權收取款項；或(iv)如相關股份價格上升，其有權避免或減低損失；及
8. 如股東根據證券借貸協議借入股份，或如股東因持有、沽出或發行金融文書(包括衍生工具)而具有以下的權利與責任，該股東便屬於持有「淡倉」：(i)其有權要求另一個人購入相關股份；(ii)其有責任交付相關股份；(iii)如相關股份價格下降，其有權收取款項；或(iv)如相關股份價格下降，其有權避免或減低損失。

除上述披露外，於2017年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第336條規定須記錄於登記冊內之權益或淡倉。

四、購買、出售或贖回公司證券

報告期內，本公司或本公司的附屬公司沒有購買、出售或贖回本公司的上市證券。

第七節：董事、監事、高級管理人員情況

一、持股變動情況

(一) 董事、監事及有關僱員之證券交易

本公司已採納一套不低於《標準守則》所訂標準作為本公司董事、監事及相關僱員進行證券交易的行為準則。本公司經查詢全體董事及監事後，已確認他們於本公司2017年1月1日起至6月30日期間一直遵守上述《標準守則》的要求。本公司沒有發現有關僱員違反指引。

(二) 董事、監事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

報告期內，本公司董事、監事、高級管理人員無被授予股權激勵的情況。

二、公司董事、監事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形
霍達	董事長、執行董事	選舉
粟健	非執行董事	選舉
熊劍濤	執行董事	選舉
陳志剛	非執行董事	選舉
王章為	股東代表監事	選舉
馬蘊春	股東代表監事	選舉
熊志鋼	職工代表監事	選舉
宮少林	董事長、執行董事	離任
華立	非執行董事	離任
郭健	非執行董事	離任
曹棟	非執行董事	離任
劉冲	股東代表監事	離任
朱海彬	股東代表監事	離任
詹桂峰	職工代表監事	離任
丁安華	副總裁	離任

第七節：董事、監事、高級管理人員情況

公司董事、監事、高級管理人員變動的情況說明

公司第五屆董事會、第五屆監事會自2014年5月30日成立，至2017年5月30日屆滿。根據公司章程規定，2017年5月26日，公司召開2016年年度股東大會，進行了換屆選舉。根據選舉結果，霍達先生、粟健先生、熊劍濤先生、陳志剛先生、向華先生、肖厚發先生、熊偉先生、胡鴻高先生、汪棣先生為新當選第六屆董事會董事，王章為先生、馬蘊春先生為新當選第六屆監事會股東代表監事，宮少林先生、華立先生、郭健先生、曹棟先生不再擔任公司董事，朱海彬先生、劉冲先生不再擔任公司股東代表監事；同月，經職工代表民主選舉，熊志鋼先生接替詹桂峰先生擔任職工代表監事。其餘董監事繼續任職。

2017年5月26日公司第六屆董事會第一次會議選舉霍達先生為公司第六屆董事會董事長；同日，公司收到中國證券監督管理委員會深圳監管局《深圳證監局關於核准霍達證券公司董事長類人員任職資格的批覆》(深證局許可字[2017]30號)。因此，霍達先生於2017年5月26日起任職本公司董事長，任期至第六屆董事會屆滿之日。6月1日，公司收到深圳市市場監督管理局的《變更(備案)通知書》(21700379241)。根據該通知書，公司法定代表人變更為霍達董事長。

截至報告期末，因5名擬任獨立董事的證券公司獨立董事任職資格尚待證券監管機構批准，原獨立非執行董事衣錫群先生、劉嘉凌先生、丁慧平先生、朱海武先生、楊鈞先生繼續履職。

2017年7月，向華先生、肖厚發先生、胡鴻高先生的證券公司獨立董事任職資格獲深圳證監局核准，正式任職本公司獨立非執行董事，任期至本屆董事會期滿之日；2017年8月，熊偉先生的證券公司獨立董事任職資格獲深圳證監局核准，正式任職本公司獨立非執行董事，任期至本屆董事會期滿之日，劉嘉凌先生、朱海武先生、丁慧平先生、衣錫群先生不再擔任本公司獨立非執行董事。

三、董事、監事相關信息的重大變更

粟健董事於2017年7月起任招商局集團財務部(產權部)部長，除上述換屆及粟健董事任職變更外，報告期內，董事、監事無香港上市規則第13.51B條規定的其他重大變更。

四、母公司和主要子公司的員工情況

(一) 員工情況

母公司在職員工的數量(含證券經紀人)	9,735
主要子公司在職員工的數量	759
在職員工的數量合計(含證券經紀人)	10,494
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	42

(二) 薪酬政策

公司薪酬總額政策由董事會制定，主要根據對標公司薪酬情況以及公司主要經營指標完成情況確定。在薪酬總額內，由公司管理層按照市場化和績效導向原則，進行薪酬資源的分配，其中固定薪酬參照專業管理諮詢公司提供的市場薪酬數據以及公司在主要競爭對手中的經營地位，確定有競爭力的固定薪酬水平；獎金主要根據各部門關鍵績效指標、戰略性任務、創新、協同等指標完成情況，以及市場薪酬水平，由總裁綜合裁量確定。

(三) 培訓計劃

公司圍繞「趕超」戰略，配合「營銷年」主題，規劃和實施分層分類、重點突出的培訓計劃。開展了包括「專業培訓」、「管理培訓」和「通用培訓」在內的三大類培訓項目，覆蓋公司全體員工，促進了員工成長及公司核心競爭力的提升。

- 1、專業培訓方面，面向全體員工，組織營銷學堂系列、綜合經營系列、創新業務系列、專業基礎系列等專題內訓，着力提升員工證券專業水平和創新能力。
- 2、管理培訓方面，針對新任、現任管理幹部和高管人員，開展了包括提升領導力、打造國際視野、學習金融前沿知識等在內的主題培訓項目，旨在提升管理者的綜合經營管理能力。
- 3、通用培訓方面，重點面向基層員工，採用線上和線下相結合的方式，設計開發內容豐富、形式多樣的培訓項目，加強在企業文化、合規風控、規章制度、業務流程，以及職場辦公技能方面的培訓，提高員工職業素養。

第七節：董事、監事、高級管理人員情況

五、董事、監事及最高行政人員於本公司及相聯法團的股份、相關股份或債券之權益及淡倉

截至2017年6月30日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，董事、監事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有(a)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文當作或視為擁有的權益或淡倉)；或(b)根據《香港證券及期貨條例》第XV部第352條須登記於該條規定存置的登記冊的權益及／或淡倉；或(c)根據《標準守則》須知會本公司及香港聯交所的權益及／或淡倉如下：

序號	董事名稱	股份類別	權益性質	持有的股份數目(股)	佔本公司已發行股份總數的比例(%)	佔本公司已發行A股／H股總數的比例(%)	好倉 ^(註1) ／淡倉 ^(註2) ／可供借出的股份
1.	楊鈞	A股	實益擁有人	11,800	0.00018	0.00021	好倉

註1：如股東對股份本身持有權益，包括透過持有、沽出或發行金融文書(包括衍生工具)而持有權益，並因而具有如下的權利與責任，該股東便屬於持有「好倉」：(i)其有權購入相關股份；(ii)其有責任購入相關股份；(iii)如相關股份價格上升，其有權收取款項；或(iv)如相關股份價格上升，其有權避免或減低損失。

註2：如股東根據證券借貸協議借入股份，或如股東因持有、沽出或發行金融文書(包括衍生工具)而具有以下的權利與責任，該股東便屬於持有「淡倉」：(i)其有權要求另一人購入相關股份；(ii)其有責任交付相關股份；(iii)如相關股份價格下降，其有權收取款項；或(iv)如相關股份價格下降，其有權避免或減低損失。

除上述披露外，於2017年6月30日，本公司並不知悉其他本公司董事、監事及最高行政人員在本公司或其相關法團的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部及第7及8分部須通知本公司及香港聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第XV部第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄，或根據《標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯交所之權益或淡倉。

第八節：公司債券相關情況

一、公司債券基本情況

單位：元 幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所
招商證券股份有限公司 2012年公司債券品種一	12招商01	122232	2013年 3月5日	2018年 3月5日	30	4.45	每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。	上海證券交易所
招商證券股份有限公司 2012年公司債券品種二	12招商02	122233	2013年 3月5日	2018年 3月5日	15	4.80	每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。	上海證券交易所
招商證券股份有限公司 2012年公司債券品種三	12招商03	122234	2013年 3月5日	2023年 3月5日	55	5.15	每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。	上海證券交易所
招商證券股份有限公司公開 發行2014年公司債券	14招商債	122374	2015年 5月26日	2025年 5月26日	55	5.08	每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。	上海證券交易所
招商證券股份有限公司 2015年第二期次級債券	15招商02	123227	2015年 3月24日	2020年 3月24日	100.00	5.58	每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。	上海證券交易所
招商證券股份有限公司 2015年第四期次級債券	15招商04	123211	2015年 4月13日	2018年 4月13日	50.00	5.75	每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。	上海證券交易所
招商證券股份有限公司 2015年第五期次級債券	15招商05	123092	2015年 4月24日	2017年 10月24日	50.00	5.57	每年付息一次，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。	上海證券交易所
招商證券股份有限公司 2017年證券公司短期公司 債券(第五期)	招商1706	117568	2017年 7月13日	2017年 11月10日	30.00	4.50	到期一次還本付息	深圳證券交易所
招商證券股份有限公司2017 年證券公司短期公司債券 (第六期)	招商1707	117570	2017年 8月9日	2018年 5月16日	32.40	4.60	到期一次還本付息	深圳證券交易所

註：招商證券股份有限公司2015年第二期次級債券附第3年末發行人贖回選擇權。

第八節：公司債券相關情況

(一) 公司債券付息兌付情況

2017年3月6日，公司支付2012年公司債券自2016年3月5日至2017年3月4日期間的利息期間的利息共計48,875萬元(含稅)。

2017年5月26日，公司支付2014年公司債券自2016年5月26日至2017年5月25日期間的利息共計27,940萬元(含稅)。

(二) 次級債券付息兌付及相關特殊條款的執行情況

1. 2017年3月20日，公司行使贖回選擇權，完成2015年第一期次級債券的本息兌付工作(因2017年3月19日為周日，故順延至下一個工作日兌付)；
2. 2017年3月24日，公司完成2015年第二期次級債券的付息工作；
3. 2017年4月13日，公司行使贖回選擇權，完成2015年第三期次級債券的本息兌付工作；
4. 2017年4月13日，公司完成2015年第四期次級債券的付息工作；
5. 2017年4月24日，公司完成2015年第五期次級債券的付息工作。

(三) 證券公司短期公司債券的付息兌付情況

1. 2017年4月17日，公司完成2016年第一期證券公司短期公司債券(品種一)的本息兌付工作(因2017年4月15日為週六，故順延至下一個工作日兌付)；
2. 2017年5月12日，公司完成2017年證券公司短期公司債券(第一期)的本息兌付工作；
3. 2017年6月2日，公司完成2017年證券公司短期公司債券(第二期)的本息兌付工作；
4. 2017年6月27日，公司完成2017年證券公司短期公司債券(第四期)(品種一)的本息兌付工作。
5. 2017年8月9日，公司完成2017年證券公司短期公司債券(第三期)的本息兌付工作。

(四) 公司債券其他情況的說明

1、 獲取證券公司短期公司債無異議函

2016年12月，公司收到深圳證券交易所下發的《關於招商證券股份有限公司2016年證券公司短期公司債券符合深交所轉讓條件的無異議函》(深證函[2016]836號)，深圳證券交易所對公司申請確認的發行額度不超過淨資本60%的證券公司短期公司債券符合深交所轉讓條件無異議。

2017年1月，公司收到上海證券交易所《關於對招商證券股份有限公司非公開發行短期公司債券掛牌轉讓無異議的函》(上證函[2017]44號)。根據該函，上海證券交易所對公司面向合格投資者非公開發行總額不超過265億元的短期公司債券掛牌轉讓無異議。

2、 獲取證券公司次級債券無異議函

2017年1月，公司收到上海證券交易所《關於對招商證券股份有限公司非公開發行次級債券掛牌轉讓無異議的函》(上證函[2017]100號，2017年1月24日印發)。根據該函，上海證券交易所對公司非公開發行100億元次級債券在上海證券交易所掛牌轉讓無異議。

二、 公司債券受託管理聯繫人、聯繫方式及資信評級機構聯繫方式

債券受託 管理人	名稱	華泰聯合證券 有限責任公司	光大證券股份 有限公司	安信證券股份 有限公司	中國銀河證券 股份有限公司
	辦公地址	深圳市福田區中 心區中心廣場香 港中旅大廈第 五層(01A、02、 03、04)、17A、 18A、24A、 25A、26A	上海市靜安區新閘路 1508號	深圳市福田區 金田路4018號 安聯大廈35層	北京市西城區 金融大街35號 國際企業大廈 C座218室
	聯繫人	于首祥	薛江、孫蓓、李群燕	郝烏蘭	許進軍
	聯繫電話	0755-82492956	021-22169999、 021-22169880	010-66239358	010-66568061
資信評級 機構	名稱	上海新世紀資信 評估投資服務 有限公司	上海新世紀資信評估 投資服務有限公司	上海新世紀資信 評估投資服務 有限公司	中誠信證券 評估有限公司
	辦公地址	上海市漢口路 398號華盛大廈 14F	上海市漢口路398號 華盛大廈14F	上海市漢口路 398號華盛大廈 14F	上海市青浦區 新業路599號 1幢968室

第八節：公司債券相關情況

其他說明：

公司2012年公司債券受託管理人為華泰聯合證券有限責任公司，2014年公司債券受託管理人為光大證券股份有限公司，資信評級機構均為上海新世紀。

公司非公開發行2015年第二期次級債券、2015年第四期次級債券的受託管理人為光大證券股份有限公司，2015年第五期次級債券的受託管理人為安信證券股份有限公司，資信評級機構均為上海新世紀。

公司非公開發行2017年證券公司短期公司債券的受託管理人為中國銀河證券股份有限公司，資信評級機構為中誠信證券評估有限公司。

三、公司債券募集資金使用情況

根據《招商證券股份有限公司公開發行2012年公司債券募集說明書》的相關內容，2012年公司債券的募集資金扣除發行費用後，全部用於補充公司營運資金。截至2013年12月31日，公司已將本期債券募集資金按照募集說明書的有關約定全部補充營運資金。

根據《招商證券股份有限公司公開發行2014年公司債券募集說明書》的相關內容，2014年公司債券的募集資金扣除發行費用後，全部用於補充公司營運資金。截至2015年12月31日，公司已將本期債券募集資金按照募集說明書的有關約定全部補充營運資金。

根據公司非公開發行的次級債券「15招商01」、「15招商02」、「15招商03」、「15招商04」、「15招商05」，證券公司短期公司債券「招商1601」、「招商1701」、「招商1702」、「招商1703」、「招商1704」、「招商1706」募集說明書的相關內容，上述公司債券募集資金用途均為「補充公司營運資金」。公司已將上述公司債券的募集資金按照募集說明書的有關約定全部用於補充營運資金。

四、公司債券評級情況

2017年4月26日，上海新世紀對本公司已發行公司債券「12招商01」、「12招商02」、「12招商03」、「14招商債」的信用狀況進行了跟蹤評級，並出具了《招商證券股份有限公司2012年及2014年公司債券跟蹤評級報告》(編號：新世紀跟蹤[2017]100060)，維持本公司債券「12招商01」、「12招商02」、「12招商03」、「14招商債」的信用等級為AAA，維持本公司主體信用級別為AAA，評級展望穩定。

2017年4月27日，上海新世紀對本公司已發行次級債券「15招商02」、「15招商04」、「15招商05」的信用狀況進行了跟蹤評級，並出具了《招商證券股份有限公司2015年次級債券跟蹤評級報告》(編號：新世紀跟蹤[2017]100059)，維持本公司債券「15招商02」、「15招商04」、「15招商05」的信用等級為AA+，維持本公司主體信用級別為AAA，評級展望穩定。

2017年5月25日，中誠信證券評估有限公司對本公司已發行證券公司短期公司債券「招商1702」、「招商1703」和「招商1704」的信用狀況進行了跟蹤評級，並出具了《招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第二期、第三期、第四期)跟蹤評級報告(2017)》(編號：信評委函字[2017]跟蹤150號)，維持本公司債券「招商1702」、「招商1703」和「招商1704」的信用等級為A-1，維持本公司主體信用級別為AAA，評級展望穩定。

五、報告期內公司債券增信機制、償債計劃及其他相關情況

截止本報告批准報出日，公司存續債券的增信機制均採用無擔保的發行方式。存續的四期公司債券、三期次級債券償債計劃為在債券存續期內每年付息一次，最後一期利息隨本金的兌付一起支付；存續的兩期證券公司短期公司債的償債計劃為到期一次還本付息。

報告期內，公司債券增信機制、償債計劃及其他償債保障措施未發生變更，公司嚴格履行募集說明書中有關償債計劃的約定，按時兌付公司債券利息，及時披露公司相關信息，以保障投資者的合法權益。

六、公司債券持有人會議召開情況

報告期內公司債券持有人未有會議召開的情況。

第八節：公司債券相關情況

七、公司債券受託管理人履職情況

公司2012年公司債券受託管理人為華泰聯合證券，華泰聯合證券於2017年4月27日出具了《招商證券股份有限公司2012年公司債券受託管理事務報告》(2016年度)。

公司2014年公司債券受託管理人為光大證券，光大證券於2017年4月25日出具了《招商證券股份有限公司2014年公司債券受託管理事務報告》(2016年度)。

公司2015年第二期、第四期次級債券受託管理人為光大證券股份有限公司，光大證券股份有限公司於2017年4月26日出具了《招商證券股份有限公司2015年第二期次級債券受託管理事務報告》(2016年度)、《招商證券股份有限公司2015年第四期次級債券受託管理事務報告》(2016年度)。

公司2015年第五期次級債券受託管理人為安信證券股份有限公司，安信證券股份有限公司於2017年4月27日出具了《招商證券股份有限公司2015年第五期次級債券受託管理事務報告》(2016年度)。

具體內容詳見公司在上交所網站發佈的相關公告。

八、截至報告期末和上年末(或本報告期和上年同期)下列會計數據和財務指標

單位：元 幣種：人民幣

主要指標	本報告期末	上年度末	本報告期末比 上年度末增減 (%)	變動原因
流動比率	1.95	2.20	-11.17	—
速動比率	1.95	2.20	-11.17	—
資產負債率	58.11%	65.86%	-11.76	—
貸款償還率	100.00%	100.00%	—	—

	本報告期 (1-6月)	上年同期	本報告期比 上年同期增減 (%)	變動原因
EBITDA利息保障倍數	2.47	2.00	23.38	—
利息償付率	100.00%	100.00%	—	—

九、關於逾期債項的說明

沒有關於逾期債項的說明。

十、公司其他債券和債務融資工具的付息兌付情況

報告期內公司其他債務融資工具包括拆入資金、賣出回購金融資產款、收益憑證、黃金租賃，各項融資均按時兌付本金及利息。

十一、公司報告期內的銀行授信情況

截至2017年6月末，公司獲得主要貸款銀行的授信額度為2,388億元，已使用額度為457億元，未使用額度為1,930億元。

公司信譽良好，報告期內公司按時償還銀行貸款，未發生貸款展期、減免情形。

十二、公司報告期內執行公司債券募集說明書相關約定或承諾的情況

報告期內，公司嚴格執行公司債券募集說明書相關約定或承諾，募集資金投向與募集說明書的約定一致；嚴格履行信息披露責任，按期兌付債券利息，保障投資者的合法權益。報告期內，公司已發行債券兌付兌息不存在違約情況；公司經營穩定，盈利情況良好，未發現可能導致未來出現不能按期償付情況的風險。

十三、公司發生重大事項及對公司經營情況和償債能力的影響

報告期內公司未發生《公司債券發行與交易管理辦法》第四十五條列示的重大事項，公司各項業務經營情況良好，整體償債能力強，面臨的財務風險低。

第九節：財務報告



信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期43樓

簡明財務報表之審閱報告

致招商證券股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

本行已審閱載於第77頁至第150頁的招商證券股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的簡明綜合財務報表，包括於二零一七年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、股本權益變動表和現金流動表，以及若干說明性附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，有關中期財務資料報告之編製須遵守其相關條文及由國際會計準則理事會頒佈之《國際會計準則第34號—中期財務報告》(「國際會計準則第34號」)，貴公司董事負責根據《國際會計準則第34號》編製及呈列該等簡明綜合財務報表。本行的責任是根據與貴公司商定的約定條款在實施審閱工作的基礎上對該等簡明綜合財務報表作出結論，並且僅向閣下(作為一個團體報告，而不作其他用途。本行不會就本報告的任何內容對任何其他人士承擔或負上)任何責任。

審閱範圍

本行的審閱是按照《國際審閱業務準則第2410號—實體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱》進行的。簡明綜合財務報表審閱工作包括詢問(主要詢問負責財務和會計事項的人員)以及採用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較按照國際審計準則進行審計的範圍為小，因此本行不能保證本行能識別在審計中可能識別出的所有重大事項，因而本行不會發表審計意見。

結論

根據本行的審閱，本行並無注意到任何事項使本行相信上述簡明綜合財務報表能在所有重大方面未有按照《國際會計準則第34號》編製。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永傑

執業證書號碼：P03224

香港

2017年8月24日

簡明綜合損益表

截至2017年6月30日止六個月
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年	2016年
		(未經審計)	(經審計)
收入			
手續費及佣金收入	5	4,522,870	5,003,390
利息收入	6	3,197,799	3,298,067
投資收益淨額	7	862,385	386,559
收入合計		8,583,054	8,688,016
其他收入及收益(損失)	8	(41,037)	40,740
收入及其他收益總額		8,542,017	8,728,756
折舊及攤銷	9	(93,348)	(79,414)
僱員成本	10	(1,924,966)	(1,462,058)
手續費及佣金支出	11	(880,609)	(819,411)
利息支出	12	(2,241,063)	(3,019,430)
稅金及附加		(46,101)	(357,129)
其他經營支出	13	(685,130)	(565,209)
減值損失撥備(轉回)	14	(35,063)	79,077
支出總額		(5,906,280)	(6,223,574)
經營利潤		2,635,737	2,505,182
分佔聯營企業的業績		451,133	339,552
所得稅前利潤		3,086,870	2,844,734
所得稅費用	15	(539,181)	(609,160)
期內利潤		2,547,689	2,235,574
歸屬於：			
本公司股東及其他權益工具持有人		2,552,259	2,241,825
非控制性權益		(4,570)	(6,251)
		2,547,689	2,235,574
歸屬於本公司股東的每股收益 (以每股人民幣元列示)			
— 基本和稀釋	16	0.35	0.39

刊載於第84至150頁的財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2017年6月30日止六個月
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年	2016年
		(未經審計)	(經審計)
期間利潤		2,547,689	2,235,574
其他全面收益(支出)			
其後可能重新分類至損益的項目：			
可供出售金融資產			
期間公允價值變動淨值		768,491	(1,313,345)
處置損益的重新分類調整		(108,283)	(538,733)
所得稅影響		(164,731)	465,065
小計		495,477	(1,387,013)
所佔聯營企業可供出售金融資產的公允價值收益		2,443	(3,543)
外幣折算產生的滙兌差額		(73,192)	44,900
期間其他全面收益(支出)(所得稅後)		424,728	(1,345,656)
期間全面收益總額		2,972,417	889,918
歸屬於：			
本公司股東及其他權益工具持有人		2,976,987	896,169
非控制性權益		(4,570)	(6,251)
		2,972,417	889,918

刊載於第84至150頁的財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合財務狀況表

於2017年6月30日

(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	附註	2017年	2016年
		6月30日 (未經審計)	12月31日 (經審計)
非流動資產			
物業及設備	17	1,773,843	1,779,170
商譽	18	9,671	9,671
其他無形資產	19	22,237	23,429
對聯營企業的投資	21	6,764,484	5,288,506
可供出售金融資產	23	7,776,072	8,809,469
買入返售金融資產	24	8,861,992	6,462,211
遞延稅項資產	25	1,289,958	1,207,996
其他非流動資產	26	177,704	195,050
非流動資產總額		26,675,961	23,775,502
流動資產			
融資客戶墊款	27	52,238,065	53,351,538
應收及其他應收款項	28	5,246,172	6,827,360
當期稅項資產		288,514	425,412
可供出售金融資產	23	18,023,855	15,912,717
應收款項類投資		25,833	64,725
買入返售金融資產	24	15,892,389	12,490,932
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	29	48,872,625	48,244,455
衍生金融資產	30	544,282	1,109,613
交易所及非銀行金融機構保證金	31	568,944	540,442
結算備付金	32	14,784,265	19,043,469
現金及銀行結餘	33	59,656,245	61,272,263
流動資產總額		216,141,189	219,282,926
資產總額		242,817,150	243,058,428
流動負債			
借款	35	5,348,361	3,251,970
應付短期融資款	36	11,613,120	21,782,330
拆入資金	37	1,750,000	1,500,000
應付經紀業務客戶賬款	38	59,904,469	67,581,720
應計僱員成本	39	4,920,436	4,707,662
其他應付款項及預計費用	40	6,609,909	6,719,125
預計負債	41	29,367	—
當期稅項負債		77,410	72,739
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	42	7,210,015	4,439,956
衍生金融負債	30	755,558	1,842,803
賣出回購金融資產款	43	26,912,175	19,398,988
一年以內到期的長期借款	49	374,034	368,596
一年以內到期的應付債券	50	14,499,651	5,000,000
流動負債總額		140,004,505	136,665,889
流動資產淨額		76,136,684	82,617,037
資產總額減流動負債		102,812,645	106,392,539

刊載於第84至150頁的財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合財務狀況表

於2017年6月30日

(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	附註	2017年	2016年
		6月30日	12月31日
		(未經審計)	(經審計)
權益			
股本	44	6,699,409	6,699,409
其他權益工具	45	15,000,000	—
資本公積		27,533,939	27,533,939
投資重估儲備	46	182,225	(315,695)
外幣折算儲備		(21,071)	52,121
一般儲備	47	11,498,783	11,498,783
未分配利潤		15,643,851	14,357,780
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額		76,537,136	59,826,337
非控制性權益		88,632	88,702
權益總額		76,625,768	59,915,039
非流動負債			
應計僱員成本	39	787,540	787,540
遞延稅項負債	25	105,625	98,754
遞延收益	48	126,000	126,000
應付債券	51	25,167,712	45,465,206
非流動負債總額		26,186,877	46,477,500
權益及非流動負債總額		102,812,645	106,392,539

本財務報表已於2017年8月24日獲本公司董事會批准。

霍達
董事長

王岩
執行董事

刊載於第84至150頁的財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合權益變動表

截至2017年6月30日止六個月
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額								非控制性 權益	股東權益 合計
	儲備									
	股本	其他權益 工具	資本公積	投資重估 儲備	外幣 折算儲備	一般儲備	未分配 利潤	小計		
	(附註44)	(附註45)		(附註46)		(附註47)				
於2017年1月1日 (經審計)	6,699,409	—	27,533,939	(315,695)	52,121	11,498,783	14,357,780	59,826,337	88,702	59,915,039
期內利潤(虧損)	—	—	—	—	—	—	2,552,259	2,552,259	(4,570)	2,547,689
期內其他全面收益 (支出)總額	—	—	—	497,920	(73,192)	—	—	424,728	—	424,728
期內全面收益(支出)	—	—	—	497,920	(73,192)	—	2,552,259	2,976,987	(4,570)	2,972,417
非控股股東注入資本	—	—	—	—	—	—	—	—	4,500	4,500
發行永續債	—	15,000,000	—	—	—	—	—	15,000,000	—	15,000,000
確認為分派的股利	—	—	—	—	—	—	(1,266,188)	(1,266,188)	—	(1,266,188)
於2017年6月30日 (未經審計)	6,699,409	15,000,000	27,533,939	182,225	(21,071)	11,498,783	15,643,851	76,537,136	88,632	76,625,768
於2016年1月1日 (經審計)	5,808,136	—	19,403,877	462,366	(105,434)	10,117,807	12,664,367	48,351,119	80,671	48,431,790
期內利潤(虧損)	—	—	—	—	—	—	2,241,825	2,241,825	(6,251)	2,235,574
期內其他全面(支出) 收益總額	—	—	—	(1,390,556)	44,900	—	—	(1,345,656)	—	(1,345,656)
期內全面(支出)收益	—	—	—	(1,390,556)	44,900	—	2,241,825	896,169	(6,251)	889,918
確認為分派的股利	—	—	—	—	—	—	(1,434,610)	(1,434,610)	—	(1,434,610)
於2016年6月30日 (經審計)	5,808,136	—	19,403,877	(928,190)	(60,534)	10,117,807	13,471,582	47,812,678	74,420	47,887,098

刊載於第84至150頁的財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表

截至2017年6月30日止六個月
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年	2016年
		(未經審計)	(經審計)
經營活動的現金流量			
所得稅前利潤		3,086,870	2,844,734
就下列各項做出調整：			
利息支出		2,241,063	3,019,430
所佔聯營企業的業績		(451,133)	(339,552)
折舊及攤銷		93,348	79,414
減值損失撥備(轉回)		35,063	(79,077)
處置物業、設備及其他無形資產的收益		(668)	(345)
滙兌損失淨額		72,400	10,544
出售可供出售金融資產產生的已實現損失(收益)淨額		159,858	(356,790)
可供出售金融資產的股息收入及利息收入		(353,608)	(508,122)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產/負債的未實現公允價值變動		(823,598)	2,267,539
衍生工具的未實現公允價值變動		175,749	(852,252)
營運資金變動前的經營現金流量		4,235,344	6,085,523
融資客戶墊款減少		1,117,907	17,717,378
其他流動資產(增加)減少		(684,328)	375,943
應收利息(增加)減少		(169,122)	20,088
買入返售金融資產(增加)減少		(5,843,256)	3,235,068
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產/負債減少		2,975,317	9,828,426
交易所及非銀行金融機構保證金(增加)減少		(28,502)	280,443
客戶結算備付金減少		5,775,486	7,084,960
代客戶持有的現金減少		1,610,809	8,136,279
應付經紀業務客戶賬款減少		(7,677,251)	(14,705,558)
應計僱員成本增加(減少)		212,774	(2,159,179)
其他應付款項及預計費用及其他負債增加(減少)		727,694	(1,553,923)
賣出回購金融資產款增加		7,513,187	873,401
拆入資金增加(減少)		250,000	(2,400,000)
預計負債增加		29,367	—
來自經營活動的現金		10,045,426	32,818,849
已付所得稅		(648,458)	(1,931,601)
已付利息		(995,067)	(1,103,074)
來自經營活動的現金淨額		8,401,901	29,784,174

刊載於第84至150頁的財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合現金流量表
截至2017年6月30日止六個月
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年	2016年
		(未經審計)	(經審計)
投資活動的現金流量			
從投資收到的股利及利息		353,608	591,422
購買物業、設備及其他無形資產		(72,933)	(124,729)
處置物業、設備及其他無形資產的所得款項		925	460
購買或處置可供出售金融資產的所得款項淨額		(532,174)	(2,463,767)
用於投資活動的現金淨額		(250,574)	(1,996,614)
籌資活動的現金流量			
付予股東的股利		—	(1,434,610)
償還債券及應付短期融資款利息		(3,269,470)	(3,741,395)
償還銀行借款利息		(45,584)	(25,878)
發行其他權益工具取得的現金		15,000,000	—
非控制股東投入資本		4,500	—
發行債券及應付短期融資款所得款項淨額		(20,969,210)	(22,683,840)
募集借款所得款項淨額		2,226,652	100,120
募集(償還)長期借款所得款項淨額		5,438	(1,789)
用於籌資活動的現金淨額		(7,047,674)	(27,787,392)
現金及現金等價物增加淨額		1,103,653	168
年初的現金及現金等價物		12,325,818	10,554,561
外匯匯率變動的影響		(272,285)	135,305
期末的現金及現金等價物		13,157,186	10,690,034

刊載於第84至150頁的財務報表附註為本財務報告的組成部分。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

1. 公司資料

招商證券股份有限公司(以下簡稱「本公司」)前身為招商銀行設立證券業務部。經中國人民銀行深圳經濟特區分行批准、深圳市工商行政管理局核准，本公司於1993年8月1日作為招商銀行證券業務部正式成立。1994年8月26日，招商銀行證券業務部變更登記為深圳招銀證券公司；同年9月28日，深圳招銀證券公司更名為招銀證券公司；1998年11月6日，經中國人民銀行和中國證券監督管理委員會(以下簡稱「證監會」)批准，招銀證券公司增資改制並更名為國通證券有限責任公司。

經財政部《財政部關於國通證券股份有限公司(籌)國有股權管理有關問題的批覆》(財企[2001]723號)、中國證監會《關於同意國通證券有限責任公司改制為股份有限公司的批覆》(證監機構字[2001]285號)、深圳市人民政府《關於整體改組設立國通證券股份有限公司的批覆》(深府股[2001]49號)，並經深圳市工商行政管理局核准登記，於2001年12月26日，國通證券有限責任公司整體改制變更設立為國通證券股份有限公司。於2002年6月28日，國通證券股份有限公司更名為招商證券股份有限公司。

經中國證監會證監許可[2009]1132號文核准，本公司於2009年11月2日首次公開發行人民幣普通股(A股)股票358,546,141股，並於2009年11月17日，本公司在上海證券交易所掛牌交易。

本公司之最終控股公司為招商局集團有限公司(「招商局集團」)。招商局集團為由國務院國有資產監督管理委員會監管並直接管理之中國企業，其屬中國政府所有並受其控制。

經中國證監會證監許可[2016]1735號文核准，本公司於2016年10月7日在香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「香港聯交所」)完成境外上市外資股(H股)的首次公開發售。本公司共向公眾發售891,273,800股境外上市外資股(H股)。

於2017年6月30日，本公司實收資本為人民幣6,699,409,329元，本公司共發行6,699,409,329股每股面值人民幣1元的股份。

本公司註冊地位於中華人民共和國廣東省深圳市福田區益田路江蘇大廈A座38-45層。本公司及子公司(以下簡稱「本集團」)主要從事證券經紀、證券投資諮詢、證券交易與證券投資活動有關的財務顧問、證券承銷與保薦、證券自營、證券資產管理、融資融券、證券投資基金代銷、為期貨公司提供中間介紹業務、代銷金融產品業務、保險兼業代理業務、證券投資基金託管、股票期權做市。

財務數據乃以人民幣列示，而人民幣為本集團的功能貨幣，除有特別註明外，所有金額均以千元列示。

2. 編製基礎

簡明綜合中期財務資料根據香港聯交所證券上市規則的適用披露以及國際會計準則第34號《中期財務報告》規定編製。

簡明綜合中期財務資料並未包含根據國際財務報告準則編製整份財務報表所需的資料。然而，節選附註旨在闡釋於2016年12月31日及截至該日止年度之合併財務報表刊登以來對本集團財務狀況及業績變化有重大影響之事件及交易。

3. 運用判斷及估計

編製簡明綜合中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，會影響政策應用及資產及負債、收益及開支的呈報金額。未來實際業績未必與根據未來狀況估計及假設而呈報者相同。

管理層使用本集團的會計政策及不確定因素的主要來源時所作的重要判斷與編製截至2016年12月31日止年度的綜合財務報表時使用者相同。

公允價值計量

除了本集團商譽及於聯營公司投資的使用價值外，於計量公平值時，倘市場參與者於計量日對資產或負債定價時考慮該項資產或負債之特徵，則本集團會計及該等特徵。

估計非金融資產及非金融負債的公允價值時，本集團考慮所有可能影響金融資產及金融負債的公允價值的因素，包括(但不限於)無風險匯率、信用風險、外匯匯率及市場波動。

估計金融資產及金融負債的公允價值時，本集團考慮所有可能影響金融資產及金融負債的公允價值的因素，包括(但不限於)無風險匯率、信用風險、外匯匯率及市場波動。

對於存在活躍市場的金融資產或金融負債，使用市場報價確定其公允價值，且不就日後出售或結算可能產生的交易費用作出調整。對於所持金融資產或將予承擔的金融負債，報價為當前競價。對於將予購買的金融資產或所承擔的金融負債，報價為當前要價。活躍市場報價為可以定期自交易所、交易商、經紀商、行業協會或定價服務機構獲得的價格，表示公平交易中實際發生的常規市場交易的價格。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

3. 運用判斷及估計(續)

公允價值計量(續)

對於不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的公平市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他工具的當前公允價值、現金流折現分析及期權定價模型。使用現金流量折現法時，根據管理層的最佳估計估計未來現金流量，所使用的折現率乃具有相若條款及條件的工具所適用之相關期間末之當前市場利率。使用其他定價模式時，輸入值根據相關期間末的市場數據計算。

估計金融資產及金融負債的公允價值時，本集團考慮所有可能影響金融資產及金融負債的公允價值的因素，包括(但不限於)無風險匯率、信用風險、外匯匯率及市場波動。

此外，出於財務報告目的，公允價值計量應基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被歸入第一層、第二層或第三層級的公允價值級次，具體如下所述：

第一層級公允價值是指主體在計量日能獲得的相同資產或負債在活躍市場中未經調整的報價；

第二層級輸入值是指除了第一層級輸入值所包含的報價以外的，資產或負債的其他直接或間接可觀察的輸入值；及

第三層級輸入值是指資產或負債的不可觀察輸入值。

4. 主要會計政策

國際會計準則理事會對國際財務報告準則進行了若干修訂，對本集團現有會計期間首次有效。其中，以下修訂與本集團有關：

國際財務報告準則(修訂版)	國際財務報告準則2014年至2016年周期之年度改進
國際財務報告準則第7號(修訂版)	披露計劃
國際會計準則第12號(修訂版)	就未實現虧損確認遞延稅項資產

應用新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團財務資料有重大影響。

5. 手續費及佣金收入

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
證券及期貨經紀業務收入	2,499,153	3,116,952
承銷及保薦業務收入	965,427	961,809
資產管理業務收入	552,390	558,326
財務顧問業務收入	252,346	162,620
其他業務收入 ⁽¹⁾	253,554	203,683
	4,522,870	5,003,390

(1) 其他業務收入乃本集團收取的託管費收入、諮詢服務收入等項目。

6. 利息收入

下文為除於附註7投資收益/(損失)淨額下的投資利息收入外的分析：

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
交易所及金融機構利息收入	711,866	850,929
融資融券利息收入	1,912,301	2,004,728
股票質押式回購及約定購回利息收入	538,827	430,306
其他買入返售交易利息收入	34,805	7,088
其他利息收入	—	5,016
	3,197,799	3,298,067

7. 投資收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
出售可供出售金融資產已實現(損失)收益淨額	(159,858)	356,790
可供出售金融資產的股利及利息收入	353,608	508,122
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	1,012,902	1,278,408
出售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淨額	(916,719)	(269,561)
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債已實現(損失)/收益淨額	(78,915)	150,302
衍生金融工具的已實現收益/(損失)淨額	3,518	(222,215)
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	736,533	(2,248,824)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	87,065	(18,715)
衍生金融工具的未實現公允價值變動	(175,749)	852,252
	862,385	386,559

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

8. 其他收入及收益(損失)

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
政府補助 ⁽¹⁾	6,840	29,779
滙兌損失淨額	(72,400)	(10,544)
租賃收入	5,038	4,492
處置物業及設備及其他非流動資產的收益	702	424
代扣代繳稅金的手續費	13,679	14,792
其他	5,104	1,797
	(41,037)	40,740

(1) 政府補助乃本集團無條件自地方政府取得，以支持特定地點的業務的補助。

9. 折舊與攤銷

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
物業及設備折舊	57,977	44,028
其他非流動資產攤銷	34,726	33,819
其他無形資產攤銷	645	1,157
投資物業折舊	—	410
	93,348	79,414

10. 僱員成本

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
薪金、獎金及津貼	1,524,379	1,158,431
退休金計劃供款 ⁽¹⁾	160,965	137,313
其他社會福利 ⁽²⁾	190,648	106,269
其他	48,974	60,045
	1,924,966	1,462,058

(1) 本集團為中國內地的僱員參加中國各地方政府設立的由國家管理的退休福利計劃，根據相關規例，本集團承擔的保費及福利供款定期計算並支付予相關的勞動及社會福利部門。此等社會福利計劃為設定供款計劃，計劃供款於發生時計入費用。除上述退休福利計劃外，本集團亦為中國境內若干合資格僱員提供年金計劃。僱員及本集團的年金計劃供款基於僱員薪金的若干百分比計算，並於損益中確認為開支。此等年金計劃為設定供款計劃。

本集團亦於香港為所有合資格僱員執行強制性公積金計劃。本集團按有關薪酬成本的若干百分比向計劃供款，僱員亦按相同比例供款，惟為各僱員設有最高金額。計劃資產與本集團資產分開處理，由受託人管理的基金持有。

(2) 本集團為中國內地的僱員參與由國家管理的其他社會福利計劃，包括醫療保險、住房公積金及其他社會福利供款。此等社會福利計劃為設定供款計劃，計劃供款於發生時計入費用。

11. 手續費及佣金支出

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
證券及期貨經紀業務支出	655,214	658,427
承銷及保薦業務支出	191,452	129,400
資產管理業務支出	15,187	13,585
財務顧問業務支出	13,047	16,122
其他	5,709	1,877
	880,609	819,411

12. 利息支出

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
應付經紀業務客戶賬款	94,948	123,392
賣出回購金融資產款	421,989	998,441
融資融券業務	50,728	21,408
銀行拆借	27,965	9,659
應付債券	1,131,787	1,359,420
短期融資券	—	13,801
短期公司債	167,893	99,781
收益憑證	276,084	339,540
借款	44,071	52,897
黃金租賃	23,767	594
其他	1,831	497
	2,241,063	3,019,430

13. 其他經營支出

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
租賃支出	185,412	159,884
一般及行政開支	39,109	34,757
郵電及通訊支出	80,362	57,609
電子設備運轉費	56,824	45,494
業務及推廣費	76,656	71,736
差旅費	70,643	54,217
證券及期貨投資者保護基金	23,038	26,807
會員年費	46,473	41,858
其他	106,613	72,847
	685,130	565,209

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

14. 減值損失撥備(轉回)

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
應收賬款減值轉回(附註28)	(2,666)	(405)
融出資金減值轉回(附註27)	(4,290)	(31,772)
買入返售金融資產減值損失(轉回)(附註24)	42,019	(46,900)
	35,063	(79,077)

15. 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
即期稅項：		
— 中國企業所得稅	776,381	1,813,410
— 香港利得稅	9,035	175
	785,416	1,813,585
就過往年度調整：		
— 中國企業所得稅	(272)	1,661
— 香港利得稅	(6,156)	(695)
	(6,428)	966
遞延稅項：		
— 暫時性差異的產生及轉回(附註25)	(239,807)	(1,205,391)
	539,181	609,160

16. 歸屬於本公司股東的每股收益

歸屬本公司股東的每股基本收益計算如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
用以計算每股基本收益的收益：		
歸屬—本公司股東及其他權益工具持有人的期內利潤(人民幣千元)	2,552,259	2,241,825
永續次級債券持有人本期累計利息	(187,854)	—
小計	2,364,405	2,241,825
股份數目：		
已發行普通股的加權平均數(千股)	6,699,409	5,808,136
每股收益：		
每股收益(人民幣元)	0.35	0.39

截至2017年6月30日及2016年6月30日止六個月，並無潛在已發行普通股，故並未呈列每股攤薄收益。

17. 物業及設備

	租賃土地 及建築物	汽車	電子及 通訊設備	辦公設備	在建工程	合計
未經審計						
成本						
2017年1月1日	385,382	65,604	546,777	58,612	1,206,606	2,262,981
添置	5,499	1,089	25,101	1,505	36,160	69,354
處置	—	(2,949)	(458)	(110)	—	(3,517)
其他轉出(附註26)	—	—	—	—	(13,540)	(13,540)
滙兌差額的影響	—	(96)	(2,295)	(144)	(2,189)	(4,724)
2017年6月30日	390,881	63,648	569,125	59,863	1,227,037	2,310,554
累計折舊及減值						
2017年1月1日	185,095	40,330	220,455	37,931	—	483,811
期內費用	6,198	3,601	42,649	5,529	—	57,977
處置	—	(2,818)	(338)	(105)	—	(3,261)
滙兌差額的影響	—	(70)	(1,072)	(674)	—	(1,816)
2017年6月30日	191,293	41,043	261,694	42,681	—	536,711
賬面值						
2017年6月30日	199,588	22,605	307,431	17,182	1,227,037	1,773,843
經審計						
成本						
2016年1月1日	359,492	62,817	379,077	75,846	1,067,210	1,944,442
添置	—	5,919	198,872	3,813	160,221	368,825
其他轉入	25,890	—	—	—	—	25,890
處置	—	(3,336)	(34,126)	(23,889)	—	(61,351)
其他轉出(附註26)	—	—	—	—	(21,191)	(21,191)
滙兌差額的影響	—	204	2,954	2,842	366	6,366
2016年12月31日	385,382	65,604	546,777	58,612	1,206,606	2,262,981
累計折舊及減值						
2016年1月1日	151,837	35,958	189,105	49,027	—	425,927
年內費用	11,518	7,363	61,351	10,947	—	91,179
其他增加	21,740	—	—	—	—	21,740
處置	—	(3,193)	(32,452)	(23,799)	—	(59,444)
滙兌差額的影響	—	202	2,451	1,756	—	4,409
2016年12月31日	185,095	40,330	220,455	37,931	—	483,811
賬面值						
2016年12月31日	200,287	25,274	326,322	20,681	1,206,606	1,779,170

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

18. 商譽

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
成本		
期初/年初及期末/年末		
單位A — 上海證券經紀營業部	4,500	4,500
單位B — 巨田證券經紀營業部	18,367	18,367
單位C — 招商期貨有限公司	9,671	9,671
	32,538	32,538
累計減值損失備抵		
期初/年初及期末/年末		
單位A — 上海證券經紀營業部	4,500	4,500
單位B — 巨田證券經紀營業部	18,367	18,367
單位C — 招商期貨有限公司	—	—
	22,867	22,867
賬面值		
期初/年初及期末/年末		
單位A — 上海證券經紀營業部	—	—
單位B — 巨田證券經紀營業部	—	—
單位C — 招商期貨有限公司	9,671	9,671
	9,671	9,671

商譽減值測試

就減值測試而言，商譽已被分配至三個獨立的現金產出單元(現金產出單元)，包括本公司收購的上海證券經紀營業部(「單位A」)、巨田證券經紀營業部(「單位B」)及收購招商期貨有限公司(「單位C」)形成的商譽。

單位A及單位B乃證券經紀現金產出單元，收購成本高於可辨認淨資產公允價值。該等證券經紀營業部工商登記已變更。由於該現金產出單元不再產生未來現金流量，故對上述證券經紀營業部全額計提了減值。

本集團於2017年6月30日及2016年12月31日對收購單位C形成的商譽進行減值測試。由於招商期貨有限公司現金產生單位公允價值高於其賬面價值，故未確認商譽減值。

各現金產出單元可收回金額按使用價值計得。該算法採用管理層批准的五年期財務預算所做的現金流量預測。五年期後的現金流量是使用估計年增長率(基於行業增長預測)而推測。管理層根據過往表現及對市場發展的預期確定預算毛利率。所用折現率為現金產出單元的加權平均資本成本，並以特定現金產出單元的風險而調整。

管理層相信，即使該等假設出現任何合理可能變動，亦不會導致該現金產出單元的賬面值超過其可收回金額。

19. 其他無形資產

	2017年6月30日(未經審計)		
	交易席位費	會員及其他	合計
成本			
2017年1月1日	82,805	1,624	84,429
滙兌差額的影響	(585)	(7)	(592)
2017年6月30日	82,220	1,617	83,837
累計攤銷及減值			
2017年1月1日	60,776	224	61,000
期內費用	645	—	645
滙兌差額的影響	(38)	(7)	(45)
2017年6月30日	61,383	217	61,600
賬面值			
2017年6月30日	20,837	1,400	22,237

	2016年12月31日(經審計)		
	交易席位費	會員及其他	合計
成本			
2016年1月1日	81,557	1,609	83,166
滙兌差額的影響	1,248	15	1,263
2016年12月31日	82,805	1,624	84,429
累計攤銷及減值			
2016年1月1日	58,706	209	58,915
年內費用	1,988	—	1,988
滙兌差額的影響	82	15	97
2016年12月31日	60,776	224	61,000
賬面值			
2016年12月31日	22,029	1,400	23,429

交易席位費主要包括上海證券交易所、深圳證券交易所的交易席位、香港聯交所及香港期貨交易所有限公司及芝加哥商業交易所的交易席位。該等權利容許本集團於或通過該等交易所買賣證券及期貨合約。

本集團持有的會員及其他主要包括無年限的會籍，該等會籍主要是於期貨交易所的期貨業務會籍。

20. 在合併的結構化主體中的權益

本集團合併了部分結構化主體，這些主體主要為集合資產管理計劃、有限合夥企業及基金。對於本集團同時作為結構化主體的管理人和投資人的情形，本集團綜合評估其持有投資份額而享有的回報以及作為結構化主體管理人的管理人報酬是否將使本集團面臨可變回報的影響重大，從而本集團應作主要責任人。

合併該等結構化主體對本集團於2017年6月30日及2016年12月31日的財務狀況及截至2017年6月30日及2016年12月31日止的年度的經營成果及現金流量影響並不重大，因此，未對這些被合併主體的財務信息進行單獨披露。

於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團均合併6個結構實體，而這些合併結構實體的總資產分別為人民幣5,111,568千元及人民幣4,689,802千元。本集團於2017年6月30日及2016年12月31日的合併的結構實體中所持權益賬面價值分別為人民幣3,509,890千元和人民幣3,513,471千元，列賬為可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

21. 對聯營企業的權益投資

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
於聯營企業的非上市投資成本	5,050,941	4,105,535
所佔收購後利潤及其他全面收益，並扣除已收的股利	2,382,693	1,852,121
減值損失備抵	(669,150)	(669,150)
	6,764,484	5,288,506

下表所列聯營企業均為非上市實體，無法獲得市場報價，所有聯營企業均使用權益法於綜合財務狀況表列報：

聯營企業名稱	註冊/ 成立地點、時間	本集團持有的股權		主要業務
		2017年 6月30日	2016年 12月31日	
博時基金管理有限公司	中國/ 1998年7月13日	49.00%	49.00%	基金管理
招商基金管理有限公司	中國/ 2002年12月27日	45.00%	45.00%	基金管理
廣東金融高新區股權交易中心 有限公司	中國/ 2013年10月29日	32.50%	32.50%	交易結算服務
招商湘江產業投資管理有限公司	中國/ 2008年3月13日	40.00%	40.00%	投資管理
青島市資產管理有限責任公司	中國/ 2015年9月21日	30.00%	—	投資管理
二十一世紀科技投資有限責任公司 ⁽¹⁾	中國/ 2000年6月19日	23.88%	23.88%	投資

(1) 二十一世紀科技投資有限責任公司停業清理，本集團已全額確認投資損失。

22. 未納入合併範圍的結構化主體中的權益

本集團主要在金融投資等業務中會涉及結構化主體，這些結構化主體通常以募集資金的方式購買資產。本集團會分析判斷是否對這些結構化主體存在控制，以確定是否將其納入合併財務報表範圍。本集團在未納入合併財務報表範圍的結構化主體中的權益的相關信息如下：

(1) 本集團發起設立的結構化主體：

本集團發起設立的未納入合併財務報表範圍的結構化主體，主要包括本集團發起設立的資產管理計劃、合夥企業。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產並收取管理費，其募資方式是向投資者發行投資產品。本集團在這些未納入合併財務報表範圍的結構化主體中享有的權益主要包括直接持有投資或通過管理這些結構化主體收取管理費收入及業績報酬。

截至2017年6月30日及2016年12月31日，上述由本集團管理的未合併結構化主體的資產總額分別為人民幣649,607,000千元和人民幣631,739,000千元。

本集團在上述結構化主體中的投資管理和獲得的收入並不重大。

22. 未納入合併範圍的結構化主體中的權益(續)

(2) 第三方機構發起的結構化主體

本集團通過直接投資而在第三方機構發起的結構化主體中享有權益，這些結構化主體未納入本集團的合併範圍，主要包括基金、資產管理計劃、信託計劃及銀行或其他金融機構發行的理財產品。這些結構化主體的性質和目的主要是管理投資者的資產並賺取管理費，其融資方式是向投資者發行投資產品。

2017年6月30日及2016年12月31日，合併財務狀況表相關項目的賬面價值等於本集團於未合併入賬且由第三方機構發起設立的結構實體中所持權益的最高損失風險，載列如下：

	2017年6月30日(未經審計)		
	可供出售 金融資產	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益 的金融資產	合計
基金	12,509	4,107,267	4,119,776
信託計劃	681,578	—	681,578
理財產品	90,025	326,822	416,847
其他	6,966,042	—	6,966,042
	7,750,154	4,434,089	12,184,243

	2016年12月31日(經審計)		
	可供出售 金融資產	以公允價值 計量且其 變動計入 當期損益 的金融資產	合計
基金	13,153	17,306,828	17,319,981
信託計劃	349,645	—	349,645
理財產品	100,790	852,847	953,637
其他	8,718,045	—	8,718,045
	9,181,633	18,159,675	27,341,308

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

23. 可供出售金融資產

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
非流動		
按公允價值計量		
其他 ⁽¹⁾⁽²⁾	7,696,072	8,809,469
按成本計量		
非上市股權證券 ⁽³⁾	80,000	—
	7,776,072	8,809,469
流動		
按公允價值計量		
— 股權證券	858,273	1,657,485
— 基金	12,509	13,153
— 債券	16,669,855	13,462,285
— 其他 ⁽¹⁾	483,218	779,794
	18,023,855	15,912,717
分析如下：		
香港以外地區上市	11,606,790	11,689,891
非上市	6,417,065	4,222,826
	18,023,855	15,912,717

- (1) 其他包括本集團投資的集合理財計劃、信託產品、專項資產管理計劃、證金公司專戶等產品，這些產品主要投資中國的債券及公開買賣的上市股權證券，公允價值乃參考相關資產及負債公允價值計算的產品淨值。

於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團所持有的集合理財產品、信託產品等產品分別計人民幣7,959,569千元及9,358,016千元，承諾持有至投資期結束為止或作為管理人維持產品槓桿保持一定比例。

- (2) 其他投資之金額包括本集團委託中國證券金融股份有限公司管理的專戶投資，該項投資於2017年6月30日的公允價值為人民幣6,966,042千元。

- (3) 本集團所持未上市股權證券由非上市公司發行，由於公允價值估計合理區間尤為重要，本公司董事認為，對於無法可靠計量公允價值的證券，其價值於報告日期按成本減各報告期末的減值計量。

- (4) 於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團上市股權證券中分別有人民幣0千元及人民幣392,719千元，為中國境內上市的受限制股份，該等股份可依法限制本集團在指定期間內出售股份。該等股份的公允價值乃參考市場報價釐定，並根據折讓價進行調整以反映限制的影響。

- (5) 於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團及本公司與客戶訂立證券借貸協議(融券業務)，向客戶轉讓公允價值總額分別為人民幣2,577千元及人民幣2,662千元的可供出售股權證券，該等證券繼續確認為本集團及本公司的金融資產。

本集團可供出售金融資產的公允價值乃按附註57所述方式釐定。

本公司董事認為，非流動可供出售金融資產於各報告期結束起計一年內處於禁售期或預計不會變現。

24. 買入返售金融資產

(1) 買入返售金融資產分類：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
非流動		
按抵押品種類劃分：		
股權證券(註)	8,897,927	6,479,114
按市場劃分：		
證券交易所	8,897,927	6,479,114
減：減值損失備抵	(35,935)	(16,903)
	8,861,992	6,462,211
流動		
按抵押品種類劃分：		
股權證券(註)	14,807,359	10,312,528
債券	1,178,449	2,248,836
	15,985,808	12,561,364
按市場劃分：		
證券交易所	15,870,808	10,452,431
銀行間債券市場	115,000	2,108,933
	15,985,808	12,561,364
減：減值損失備抵	(93,419)	(70,432)
	15,892,389	12,490,932

註：該股權證券質押的買入返售為股票質押式回購證券交易，即與符合條件的投資者以約定價格向本集團賣出特定證券，並約定在未來某一日期，按另一約定價格購回。截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團該等買入返售業務的擔保物公允價值為人民幣58,372,626千元及人民幣43,886,429千元。

(2) 減值損失準備變動分析：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
期初/年初	87,335	102,450
本期/本年計提	42,019	—
本期/本年轉回	—	(15,115)
期末/年末	129,354	87,335

本集團按個別評估基準和組合基準對減值損失準備進行評估，包括：(i)對可收回性的評估；(ii)賬款的賬齡分析；以及(iii)管理層的判斷，包括評估抵押品的流動性以及客戶過往的收款歷史等。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

25. 遞延稅項資產(負債)

下表為就財務報告而作出的遞延稅項結餘分析：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
遞延稅項資產	1,289,958	1,207,996
遞延稅項負債	(105,625)	(98,754)
	1,184,333	1,109,242

有關期間內已確認的主要遞延稅項資產(負債)及其變動載列如下：

	以公允 價值計量 且其變動 計入當期 損益的 金融工具 及衍生 金融工具	應計僱員 成本	遞延收益	減值 損失備抵	可供出售 金融資產 公允價值 變動	物業 及設備	其他	合計
未經審計								
於2017年1月1日	154,112	681,175	31,500	81,656	123,586	(545)	37,758	1,109,242
於損益(扣減)計入	(140,925)	399,022	—	(2,539)	—	—	(15,751)	239,807
於其他全面收益扣減	—	—	—	—	(164,731)	—	—	(164,731)
滙兌差額	—	—	—	—	—	15	—	15
於2017年6月30日	13,187	1,080,197	31,500	79,117	(41,145)	(530)	22,007	1,184,333
經審計								
於2016年1月1日	(286,573)	603,651	31,500	65,101	(154,525)	(950)	21,685	279,889
於損益計入	440,685	77,524	—	16,555	—	454	16,073	551,291
於其他全面收益計入	—	—	—	—	278,111	—	—	278,111
滙兌差額	—	—	—	—	—	(49)	—	(49)
於2016年12月31日	154,112	681,175	31,500	81,656	123,586	(545)	37,758	1,109,242

26. 其他非流動資產

(1) 按性質分析

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
租賃物業裝修及長期遞延支出	177,704	195,050

26. 其他非流動資產(續)

(2) 租賃物業裝修及長期遞延支出變動如下：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
期初/年初結餘	195,050	184,082
添置	3,840	57,480
自物業及設備轉入(附註17)	13,540	21,191
攤銷	(34,726)	(67,703)
期末/年末結餘	177,704	195,050

27. 融資客戶墊款

(1) 按性質分析

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
融資客戶墊款	52,344,974	53,462,881
減：融資客戶墊款減值	(106,909)	(111,343)
	52,238,065	53,351,538

融資客戶的信貸融資限額根據本集團所收取的抵押證券折讓市值釐定。

大部分給予融資客戶的墊款由股權證券抵押物作抵押。本集團設有一份認可股份清單，以按特定墊款抵押比率給予孖展借款。倘超逾借款比率，則將觸發保證金追繳通知，而客戶須追補該差額。

(2) 融資融券業務抵押品公允價值分析如下

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
抵押品公允價值		
現金	5,953,561	6,540,993
債券	1,093,862	7,634,119
股權證券	153,452,030	148,029,271
基金	209,868	413,453
	160,709,321	162,617,836

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

27. 融資客戶墊款(續)

(3) 減值損失準備變動分析

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
期初/年初	111,343	130,800
其他	(144)	10,487
期內/年內轉回	(4,290)	(29,944)
期末/年末	106,909	111,343

本集團在對減值損失準備評估時參考以下因素，包括：(i)對可收回性的評估；(ii)賬款的賬齡分析；以及(iii)管理層的判斷，包括評估信貸質量變動、抵押品以及每位客戶過往的收款歷史。

由於本公司董事認為，基於證券融資的業務性質，賬齡分析並未提供附加價值，因此並未披露賬齡分析。

由於客戶群龐大及無關聯，故此信貸風險的集中程度有限。

28. 應收及其他應收款項

(1) 按性質分析

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
應收及其他應收款項：		
經紀、交易商及結算所	2,888,003	3,765,254
手續費及佣金	655,216	500,011
其他應收款	93,835	82,860
應收利息	1,431,103	1,261,981
預付款項	73,662	51,546
預付投資款	—	945,405
預繳稅款	—	43,146
其他	109,177	184,647
	5,250,996	6,834,850
減：應收及其他應收款項呆賬備抵	(4,824)	(7,490)
	5,246,172	6,827,360

28. 應收及其他應收款項(續)

(2) 按賬齡分析

於相關期間末，基於交易日期的應收款項賬齡分析如下：

	截至2017年6月30日		截至2016年12月31日	
	應收款項	壞賬準備	應收款項	壞賬準備
一年以內	3,480,409	(190)	618,637	(216)
一至兩年	58,321	(963)	45,881	(4,156)
兩至三年	4,489	(553)	—	—
三年以上	—	—	—	—
	3,543,219	(1,706)	664,518	(4,372)

(3) 減值損失準備變動分析

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
於期初/年初	7,490	14,020
已確認減值損失	—	3,648
減值損失的轉回	(2,666)	—
其他轉出	—	(10,487)
滙兌差額的影響	—	309
於期末/年末	4,824	7,490

(4) 未減值應收款項

既無逾期亦無減值的應收款項是由於客戶近期並無拖欠記錄。

29. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

(1) 按項目分類

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
交易性金融資產	47,261,099	46,973,821
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	1,611,526	1,270,634
	48,872,625	48,244,455

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

29. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)

(2) 交易性金融資產

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
債券	31,173,521	17,512,973
股權證券	10,648,376	9,874,657
基金	4,107,267	17,786,171
其他 ⁽¹⁾	1,331,935	1,800,020
	47,261,099	46,973,821
分析如下：		
在香港上市	220,527	221,033
於香港以外地區上市 ⁽²⁾	15,412,085	16,464,160
非上市 ⁽³⁾	31,628,487	30,288,628
	47,261,099	46,973,821

(1) 其他包括本集團投資的集合理財計劃、銀行理財產品及大宗商品等。

(2) 於上海證券交易所及深圳證券交易所買賣的證券及基金計入「於香港以外地區上市」。

(3) 本集團所持非上市證券包含銀行間債券市場交易的債券，該等債券的公允價值採用估值技巧釐定。

於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團及本公司與客戶訂立證券借貸協議(融券業務)，向客戶轉讓公允價值總額分別為253,435千元及197,405千元的交易性證券，該等證券繼續確認為本集團及本公司的金融資產。

(3) 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

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
股權證券	438,914	354,798
其他 ⁽¹⁾	1,172,612	915,836
	1,611,526	1,270,634
分析如下：		
非上市 ⁽²⁾	1,611,526	1,270,634

(1) 其他主要指本集團所投資的基金、合夥企業份額等。

(2) 非上市證券主要包括本集團投資的非上市股權、基金及合夥企業份額等。

30. 衍生金融工具

	2017年6月30日		2016年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
	未經審計		經審計	
利率衍生工具				
利率互換 ⁽¹⁾	12,825	10,485	162,268	211,660
債券期貨 ⁽²⁾	1,219	6	210	1,347
權益衍生工具				
權益互換 ⁽³⁾	1,122	41,824	9,393	98,414
股指期貨 ⁽⁴⁾	314	576	467	173
期權 ⁽⁵⁾	26,267	97,350	12,456	55,831
信用衍生工具				
信用違約互換	—	4,599	404	146
其他衍生工具				
商品期貨 ⁽²⁾	276,203	402,325	813,111	1,475,232
商品互換 ⁽⁶⁾	226,327	68,681	105,608	—
遠期合約 ⁽⁷⁾	5	129,712	5,696	—
	544,282	755,558	1,109,613	1,842,803

- (1) 利率互換：截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的利率互換合約的名義本金分別為人民幣19,420,000千元及18,780,000千元。
- (2) 債券期貨和商品期貨：截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的債券期貨的名義本金分別為人民幣3,918,678千元及1,082,978千元；本集團商品期貨的名義本金分別為人民幣15,759,860千元及26,173,131千元。
- (3) 權益互換：截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的權益互換合約的名義本金分別為人民幣920,280千元及1,045,073千元。
- (4) 股指期貨：截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的股指期貨的名義本金為人民幣1,136,899千元及956,299千元。
- (5) 期權包括場外期權、場內期權及嵌入式衍生工具。
截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團投資的期權的名義本金為人民幣3,224,126千元及3,141,120千元。
- (6) 商品互換：截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團投資的商品互換合約的名義本金分別為人民幣6,712,813千元及10,527,965千元。
- (7) 遠期合約：截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團投資的遠期合約的名義本金為人民幣2,434,255千元及206,385千元。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

31. 交易所及非銀行金融機構保證金

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
交易所保證金：		
上海清算所	15,850	13,199
北京產權交易所	4,534	3,556
倫敦交易所	31,987	50,579
香港證券交易所有限公司	1,370	716
香港中央結算有限公司	16,539	17,167
中國證券登記結算有限責任公司	368,345	373,027
付予期貨及商品交易所的保證金：		
中國金融期貨交易所	10,058	10,057
上海黃金交易所	22,641	5,345
芝加哥商品交易所	—	3,469
香港期貨交易所	5,758	16,507
永安期貨股份有限公司	43,180	12,186
中信期貨有限公司	39,868	31,359
南華期貨有限公司	—	3,275
海通期貨有限公司	8,120	—
其他	694	—
	568,944	540,442

32. 結算備付金

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
為下列人士結算所持有的結算備付金：		
自有賬戶	3,091,186	1,574,905
客戶	11,693,079	17,468,564
	14,784,265	19,043,469

33. 現金及銀行結餘

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
自有賬戶	10,066,000	10,750,913
受限制銀行存款		
— 購買債券及股票受限制銀行存款	874,068	194,364
銀行結餘—自有	10,940,068	10,945,277
代客戶持有的現金	48,716,177	50,326,986
	59,656,245	61,272,263

34. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括下列各項：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
現金及銀行結餘—自有	10,940,068	10,945,277
結算備付金—自有	3,091,186	1,574,905
減：受限制銀行存款	(874,068)	(194,364)
	13,157,186	12,325,818

35. 短期借款

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
有抵押銀行借款 ⁽²⁾	1,735,840	—
無抵押銀行借款 ⁽¹⁾	3,612,521	3,251,970
	5,348,361	3,251,970

(1) 截至2017年6月30日及2016年12月31日，本集團流動銀行借款執行市場利率，無抵押銀行借款利率分別按照年利率1.10%–3.17%及2.00%–2.50%，銀行貸款及其他貸款須應要求償還或於一年內償還。

(2) 截至2017年6月30日，本集團取得一筆有抵押短期借款，利率1.18%。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

36. 應付短期融資款

	票面利率	2017年1月1日 的賬面價值 (經審計)	發行/ 其他轉入	贖回	2017年6月30日 的賬面價值 (未經審計)
應付短期公司債券 ⁽¹⁾	4.60%	1,000,000	12,020,000	(11,020,000)	2,000,000
收益憑證 ⁽²⁾	3.70%–5.25%	20,782,330	12,666,730	(23,835,940)	9,613,120
		21,782,330	24,686,730	(34,855,940)	11,613,120

	票面利率	2016年1月1日 的賬面價值 (經審計)	發行/ 其他轉入	贖回	2016年12月31日 的賬面價值 (經審計)
應付短期融資券	3.05%	2,000,000	—	(2,000,000)	—
應付短期公司債券 ⁽¹⁾	4.65%–5.40%	11,000,000	1,000,000	(11,000,000)	1,000,000
收益憑證 ⁽²⁾	2.85%–6.10%	14,878,320	22,495,710	(16,591,700)	20,782,330
		27,878,320	23,495,710	(29,591,700)	21,782,330

(1) 應付短期公司債券

於2017年6月30日，本公司發行的證券公司短期公司債券年利率為4.60%。該等短期公司債券的期限為1個月至3個月。

(2) 收益憑證

截至2017年6月30日及2016年12月31日，該款項指向認購本公司發行的收益憑證的投資者收取的本金。收益憑證按固定年利率3.70%–5.25%及2.85%–6.10%或與若干股指掛鉤計算的浮息計息。利息須於到期時一年內支付。以浮息計算的票據包含非密切關聯的嵌入式衍生工具，理由是其回報與若干股票指數掛鉤。對於嵌入式衍生工具而言，這些工具自脫離其各自的主合約後於財務資料附註30入賬。

37. 拆入資金

	2017年 6月30日	2016年 12月31日
	未經審計	經審計
銀行拆入資金	1,750,000	1,500,000

38. 應付經紀業務客戶賬款

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
客戶融資融券保證金	5,953,561	6,540,993
客戶的其他經紀業務保證金	53,950,908	61,040,727
	59,904,469	67,581,720

應付經紀業務客戶賬款指已收或應償還經紀客戶款項，主要為本集團持有並存於銀行及清算所。應付經紀客戶賬款按現行利率計息。

大部分應付賬款結餘須要求時償還，惟若干應付經紀客戶之賬款就客戶正常業務過程(如融資融券交易)中進行融資交易活動收取客戶之款項除外。但超出規定保證金及抵押現金之金額須於要求時償還。

考慮到該等業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無進一步意義，因此並無披露賬齡分析。

39. 應計僱員成本

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
非流動		
薪金、獎金及津貼	787,540	787,540
流動		
薪金、獎金及津貼	4,883,302	4,635,863
社會福利	864	44,152
其他	36,270	27,647
	4,920,436	4,707,662

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

40. 其他應付款項及預計費用

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
權益互換按金 ⁽¹⁾	591,171	1,036,441
經紀商及結算所清算款	3,510,832	2,395,811
手續費及佣金	155,180	99,076
風險準備金	61,007	55,832
增值稅及其他稅項	154,013	197,786
應付利息	711,887	2,780,945
應付股利	1,266,188	—
其他 ⁽²⁾	159,631	153,234
	6,609,909	6,719,125

(1) 截至2017年6月30日及2016年12月31日，該款項指權益互換的保證金，按照交易協議的約定，在權益互換合約結束後客戶可隨時取回。該項保證金自報告期末起計一年內到期。該等工具包含非密切關聯的嵌入衍生工具，理由是回報與若干股票指數或股價波動掛鉤。對於公允價值金額重大的嵌入衍生工具而言，這些工具自脫離其各自的主合約後於財務資料附註30入賬。

(2) 其他主要指應付聯席債券承銷商款項、應付非公開發售成本及一般業務過程中產生的其他應付款項。

41. 預計負債

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
期初/年初	—	96
期內/年內增加	29,367	—
期內/年內轉出	—	(96)
期末/年末	29,367	—

於2017年6月30日，本集團存在若干筆未決訴訟，根據本公司董事的最佳估計，其中人民幣29,367千元已計入並計提截至2017年6月30日止六個月預計負債(2016年：人民幣零元)，最佳估計數與最大潛在索賠金額類似。

42. 以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
交易性金融負債		
— 股權證券	124,306	192,538
— 債券	1,281,717	2,565,535
— 黃金租賃	4,014,108	—
— 其他	40,567	38,512
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債結構化主體		
— 結構化主體	1,749,317	1,643,371
	7,210,015	4,439,956

在合併財務報表中，由於本集團有義務於結構化主體到期日按照賬面淨值及該等結構化主體的有關條款向其他投資者進行支付，本集團將合併結構化主體所產生的金融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負債。

43. 賣出回購金融資產款

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
流動		
按抵押品分類劃分：		
債券	24,912,175	8,533,988
融資融券收益權	2,000,000	10,865,000
	26,912,175	19,398,988
按市場分類劃分：		
交易所	18,456,123	7,359,988
銀行間債券市場	6,456,052	1,174,000
場外交易市場	2,000,000	10,865,000
	26,912,175	19,398,988

賣出回購協議是本集團發生的交易，將證券及融資融券收益權出售並同時達成回購協議，在未來某個時間以約定價格購回該項資產或實質上相同的資產。即使回購價格是固定的，本集團仍然面臨著顯著的出售這些證券及融資融券收益權信用風險和市場風險。這些抵押品及權益不會從財務報表中終止確認，但被視為該負債的「抵押品」，因為本集團保留了證券及融資融券收益權的所有風險與收益。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

44. 股本

本公司發行的所有股份均為繳足普通股，每股股份的面值為人民幣1元。本公司已發行股份數目及股份面值如下：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
每股面值人民幣1元註冊、發行並繳足的普通股：		
— 內資股	5,719,009	5,719,009
— 外資股	980,400	980,400
	6,699,409	6,699,409
年初股本	6,699,409	5,808,136
發行股票 ⁽¹⁾	—	891,273
期末／年末股本	6,699,409	6,699,409

- (1) 本公司於2016年10月7日完成向境外投資者發行891,273千股面值為每股人民幣1.00元的境外上市外資股(H股)，並於香港聯交所上市，每股發行價格為港幣12元。是次H股發行總集資額為港幣10,695,285千元(相等於人民幣9,208,320千元)，扣除承銷、保薦及其他發行費用人民幣260,881千元(相關發行費用中，支付給本公司之子公司招商證券國際有限公司承銷費用人民幣73,896千元會在合併層面抵銷，因此淨發行費用為人民幣186,985千元)，股本新增人民幣891,273千元，並以淨值人民幣8,130,062千元計入資本公積。

45. 其他權益工具

本公司於2017年2月、3月、5月、6月分別發行本金為人民幣4,000,000千元、5,000,000千元、3,700,000千元、2,300,000千元的永續次級債券。這些債券年利率分別為5.18%、5.15%、5.65%、5.58%，以每5個計息年度為1個重定價周期。

永續次級債券在每個重新定價週期到期時為無抵押，本公司有權通過延長債券到期期限再次擬定定價週期(即五年)或完全贖回債券。當公司選擇向普通股股東派發股利或提議減少股本時，本公司須按認購協議界定之分派率向永續次級債券持有人分配。

46. 投資重估儲備

本集團投資重估儲備變動列示如下：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
於期初／年初	(315,695)	462,366
可供出售金融資產		
於期內／年內公允價值變動淨額	768,491	(494,632)
重新分類至損益	(108,283)	(566,505)
所得稅影響	(164,731)	278,111
所佔聯營企業可供出售金融資產公允價值收益	2,443	4,965
於期末／年末	182,225	(315,695)

47. 一般儲備

一般儲備包括法定盈餘公積金、一般風險準備及交易風險準備金。

根據中國公司法及本公司的公司章程，按中國企業適用的相關會計規則及法規(「中國會計準則」)釐定的本公司淨利潤的10%須轉入法定盈餘公積金，直至該盈餘公積金達到本公司股本的50%。撥出的盈餘公積金可用於擴大生產規模及轉增資本。倘法定盈餘公積金資本化為股本，則餘下的盈餘公積金不得少於資本化前本公司註冊資本的25%。

根據金融企業適用的金融規則，本公司須在對股東作出分派前，從未分配利潤中撥出按中國會計準則核算的利潤淨額的10%作為一般風險準備金。

根據中國證券法，本公司須在對股東作出分派前，從未分配利潤中撥出按中國會計準則核算的利潤淨額的10%作為交易風險準備金，用於彌補交易損失，不能用於利潤分配或轉增資本。

本集團的一般儲備變動如下：

截至2017年6月30日(未經審計)

	年初	增加額	年末
法定盈餘公積金	3,875,865	—	3,875,865
一般風險準備金	3,875,865	—	3,875,865
交易風險準備金	3,747,053	—	3,747,053
	11,498,783	—	11,498,783

截至2016年12月31日(經審計)

	年初	增加額	年末
法定盈餘公積金	3,415,540	460,325	3,875,865
一般風險準備金	3,415,540	460,325	3,875,865
交易風險準備金	3,286,727	460,326	3,747,053
	10,117,807	1,380,976	11,498,783

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

48. 遞延收益

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
政府補助(註)	126,000	126,000

註：本集團於2009年收到中國深圳市財政局下撥補貼款人民幣126,000千元，與補貼款相關的辦公物業處於建設期。該等補貼款將在辦公物業完工後按照折舊期限於損益中分期確認。

49. 一年以內到期的長期借款

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
有抵押銀行借款	374,034	368,596

50. 一年以內到期的應付債券

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
非可轉換債券 ⁽¹⁾	4,499,651	—
次級債券 ⁽²⁾	10,000,000	5,000,000
	14,499,651	5,000,000

(1) 非可轉換債券分析如下：

債券名稱	發行金額	起息日	到期日	票面利率
12招商01	3,000,000	2013/3/5	2018/3/5	4.45%
12招商02	1,500,000	2013/3/5	2018/3/5	4.80%

根據中國證監會批准，經本公司股東大會及董事會審議通過，本公司於2013年3月5日在上海證券交易所發行面值為4,500,000千元人民幣的不可轉換債券，分別為面值總額3,000,000千元的3+2年期固定利率、面值總額1,500,000千元的5年期固定利率。該等債券於2013年3月15日起在上交所掛牌交易，將於一年以內到期。

(2) 次級債券分析如下：

債券名稱	發行金額	起息日	到期日	票面利率
15招商04	5,000,000	2015/4/13	2018/4/13	5.75%
15招商05	5,000,000	2015/4/24	2017/10/24	5.57%

根據本公司股東大會及董事會審議通過，本公司獲准發行不超過35,000,000千元(含35,000,000千元)人民幣公司次級債額度。本公司已於2015年4月發行了面值總額共為10,000,000千元的15招商04和15招商05，期限為3年和2.5年。截至2017年6月30日，將於一年以內到期。

51. 應付債券

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
非可轉換債券 ⁽¹⁾	10,967,712	15,465,206
次級債券 ⁽²⁾	10,000,000	30,000,000
收益憑證	4,200,000	—
	25,167,712	45,465,206

(1) 非可轉換債券分析如下：

債券名稱	發行金額	起息日	到期日	票面利率
12招商03	5,500,000	2013/3/5	2023/3/5	5.15%
14招商債	5,500,000	2015/5/26	2025/5/26	5.08%

根據中國證監會批准，經本公司股東大會及董事會審議通過，本公司於2013年3月5日在上海證券交易所發行面值為5,500,000千元人民幣的10年期固定利率不可轉換債券。該等債券於2013年3月15日起在上交所掛牌交易。

根據中國證監會批准，經本公司股東大會及董事會審議通過，本公司於2015年5月26日在上海證券交易所發行面值5,500,000千元人民幣的不可轉換債券，期限10年，票面利率5.08%，最終發行規模為5,500,000千元。該等債券於2015年6月9日起在上交所掛牌交易。

(2) 次級債券分析如下：

債券名稱	發行金額	起息日	到期日	票面利率
15招商02	10,000,000	2015/3/24	2020/3/24	5.58%

根據本公司股東大會及董事會審議通過，本公司獲准發行不超過35,000,000千元(含35,000,000千元)人民幣公司次級債額度。本公司已於2015年3-4月發行了五期面值總額為35,000,000千元的次級債券，期限為3-5年。本期分別於3月到期贖回15招商01和4月到期贖回15招商03。其中一年以內到期部分見附註50一年以內到期的應付債券。

52. 股利

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
確認為分派的股利	1,266,188	2,329,062

根據2015年度的股東大會決議，本公司於2016年度向公司全體股東每10股派發現金紅利人民幣2.47元(含稅)。本次有權獲得分派的股份總計5,808,135,529股，分派股利總額為人民幣1,434,610千元。

根據2016年度第二次臨時股東大會決議，本公司於2016年度向公司全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.54元(含稅)。本次有權獲得分派的股份總計5,808,135,529股，分派股利總額為人民幣894,452千元。

根據2016年度的股東大會決議，本公司於2017年度向公司全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.89元(含稅)。本次有權獲得分派的股份總計6,699,409,329股，分派股利總額為人民幣1,266,188千元。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

53. 承諾

(1) 資本承諾

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
已簽約但未支付資本承諾項目：		
— 在建工程	236,128	244,923

(2) 經營租賃承諾

本集團作為承租人

於各報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃(到期日如下)擁有未來最低租賃付款承諾：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
一年以內(含一年)	269,354	256,764
一至二年(含二年)	177,129	195,197
二至三年(含三年)	115,353	117,044
三年以上	351,574	354,613
合計	913,410	923,618

經營租賃付款指本集團就其若干辦公物業應付的租金。租賃物業的租賃期固定，為1至20年。

本集團作為出租人

於有關期間內，本集團(作為出租人)並無擁有任何重大租賃承諾。

54. 關聯方交易

(1) 關聯方關係

(a) 主要股東

主要股東包括持有5%或以上表決權的本公司股東。

所持本公司股份百分比：

	2017年 6月30日	2016年 12月31日
	未經審計	經審計
深圳市招融投資控股有限公司	20.93%	20.93%
深圳市集盛投資發展有限公司	19.56%	19.56%
中國遠洋運輸(集團)總公司	6.25%	6.25%

(b) 其他關聯方

其他關聯方可為個人或企業，包括本公司的聯營企業以及董事會、監事會及高級管理層成員及該等人士的密切家族成員。

(2) 關聯方交易及結餘

(a) 本集團於本期間/年度與聯營企業的重大交易及結餘金額如下：

本集團與聯營企業的交易：

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
手續費及佣金收入		
— 博時基金與招商基金管理的基金	44,777	33,795

本集團與聯營企業的結餘金額：

	2017年 6月30日	2016年 12月31日
	未經審計	經審計
應收佣金		
— 博時基金與招商基金管理的基金	27,617	27,288

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

54. 關聯方交易(續)

(2) 關聯方交易及結餘(續)

(b) 本集團與其他關聯方的重大交易及結餘金額如下：

本集團與其他關聯方的交易：

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
手續費及佣金收入		
— 招商銀行股份有限公司	27,435	12,769
— 招商局公路網絡科技控股股份有限公司	6,604	—
— 招商局重慶交通科研設計院有限公司	—	456
— 招商局蛇口工業區控股股份有限公司	557	—
— 深圳市招融投資控股有限公司	283	—
— 招商局港口控股股份有限公司	1,226	—
利息收入		
— 招商銀行股份有限公司	197,869	283,911
租金支出		
— 招商局(上海)投資有限公司	(4,312)	—
— 招商局重慶交通科研設計院有限公司	(96)	—
手續費及佣金支出		
— 招商銀行股份有限公司	(154,754)	(150,219)
利息支出		
— 招商銀行股份有限公司	(13,762)	(16,044)

54. 關聯方交易(續)

(2) 關聯方交易及結餘(續)

(b) 本集團與其他關聯方的重大交易及結餘金額如下：(續)

本集團與其他關聯方的結餘金額：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
應收及其他應收款項		
— 招商置地有限公司	347	346
— 招商局重慶交通科研設計院有限公司	16	16
— 招商局(上海)投資有限公司	2,508	3,643
— 博時基金管理有限公司	83,300	83,300
— 招商基金管理有限公司	—	76,996
銀行存款		
— 招商銀行股份有限公司	20,829,523	25,730,016
借款		
— 招商銀行股份有限公司	712,522	645,894
拆入資金		
— 招商銀行股份有限公司	—	500,000
其他應付款項及預計費用		
— 招商銀行股份有限公司	28	567

(3) 關鍵管理人員

本集團關鍵管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
短期福利：		
— 薪金、津貼和獎金	7,114	7,400
離職後福利：		
— 向退休金計劃供款	1,092	1,125
	8,206	8,525

(4) 其他關聯交易

2015年12月，招商局蛇口工業區控股股份有限公司發行A股股份換股吸收合併招商局地產控股股份有限公司，並向特定對象發行A股股份募集配套資金。本公司通過全資子公司招商致遠資本投資有限公司及其附屬主體間接認購招商局蛇口控股非公開發行股票84,746千股，截至2017年6月30日，上述股份的公允價值為人民幣1,810,169千元。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

55. 分部報告

(1) 業務分部

出於管理目的，本集團的經營業務根據其業務運營及所提供能夠服務的性質，區分為不同的管理結構並進行管理。本集團的每一個業務分部均代表一個策略性業務單位，所提供服務之風險及回報均有別於其他業務分部。分部資料根據各分部向董事會報告時採納的會計政策及計量標準計量，與編製財務信息時使用的會計及計量標準一致。各業務分部信息如下：

- (a) 經紀和財富管理：該分部主要從事於證券及期貨經紀業務、向融資客戶提供融資及證券借貸服務、代理銷售金融產品及其他財富管理業務；
- (b) 投資銀行：該分部主要向機構客戶提供投資銀行服務，包括財務顧問服務、股份承銷服務及債券承銷保薦服務；
- (c) 投資管理：該分部主要從事於資產管理業務，主要提供資產組合管理及維護、投資顧問及交易執行服務，以及來自私募股權投資和另類投資的投資收入；
- (d) 投資及交易：該分部主要從事於權益產品、固定收益產品、衍生品的交易及做市及其他金融產品交易服務；及
- (e) 其他業務：該分部主要包括總部業務、投資控股以及一般營運資金產生的利息收入和相關利息開支。

上述報告分部並無多個經營分部合併列報的情況。管理層監控各業務分部的經營成果，以決定向其分配資源和其他經營決策，且其計量方法與合併財務報表經營損益一致。所得稅由本公司統一管理，不在分部間分配。

55. 分部報告(續)

(1) 業務分部(續)

截至2017年6月30日止六個月，向首席運營決策者提供的經營及報告分部信息如下：

	經紀和 財富管理	投資銀行	投資管理	投資及交易	其他	分部間 相互抵減	合計
未經審計							
截至2017年6月30日止六個月							
分部收入及業績							
分部收入	5,752,699	1,206,528	931,533	556,851	165,968	(30,525)	8,583,054
分部其他收入及 收益(損失)	6,369	—	—	—	(47,406)	—	(41,037)
分部收入及其他收益	5,759,068	1,206,528	931,533	556,851	118,562	(30,525)	8,542,017
分部支出	(4,050,949)	(759,131)	(179,466)	(358,335)	(588,924)	30,525	(5,906,280)
分部業績	1,708,119	447,397	752,067	198,516	(470,362)	—	2,635,737
所佔聯營企業的業績	—	—	339	8,716	442,078	—	451,133
所得稅前利潤(虧損)	1,708,119	447,397	752,406	207,232	(28,284)	—	3,086,870
截至2017年6月30日 (未經審計)							
分部資產及負債							
分部資產	117,690,832	551,526	8,548,404	99,508,538	21,171,650	(4,653,800)	242,817,150
分部負債	(104,700,696)	(1,287,365)	(6,677,277)	(34,034,441)	(24,145,403)	4,653,800	(166,191,382)
其他分部數據							
計入計量分部損益或分部資產 的金額							
利息收入	2,999,992	—	27,539	34,825	165,968	(30,525)	3,197,799
利息支出	(1,545,736)	—	(32,357)	(239,468)	(454,027)	30,525	(2,241,063)
資本性支出	(48,553)	(587)	(317)	(893)	(22,081)	—	(72,431)
折舊和攤銷費用	(78,154)	(1,041)	(1,111)	(1,626)	(11,416)	—	(93,348)
減值損失	(35,063)	—	—	—	—	—	(35,063)

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

55. 分部報告(續)

(1) 業務分部(續)

截至2016年6月30日止六個月，向首席運營決策者提供的經營及報告分部信息如下：

	經紀和 財富管理	投資銀行	投資管理	投資及交易	其他	分部間 相互抵減	合計
經審計							
截至2016年6月30日止六個月							
分部收入及業績							
分部收入	6,405,195	1,124,430	413,323	546,779	198,289	—	8,688,016
分部其他收入及收益	218	—	—	—	40,522	—	40,740
分部收入及其他收益	6,405,413	1,124,430	413,323	546,779	238,811	—	8,728,756
分部支出	(4,416,704)	(536,302)	(244,618)	(410,312)	(615,638)	—	(6,223,574)
分部業績	1,988,709	588,128	168,705	136,467	(376,827)	—	2,505,182
所佔聯營企業的業績	—	—	481	—	339,071	—	339,552
所得稅前利潤(虧損)	1,988,709	588,128	169,186	136,467	(37,756)	—	2,844,734
截至2016年12月31日 (經審計)							
分部資產及負債							
分部資產	128,337,161	379,108	7,820,342	90,714,086	20,496,715	(4,688,984)	243,058,428
分部負債	(109,073,344)	(1,112,938)	(6,583,650)	(47,055,471)	(24,006,970)	4,688,984	(183,143,389)
截至2016年6月30日止六個月 (經審計)							
其他分部數據							
計入計量分部損益或分部資產 的金額							
利息收入	3,084,561	—	8,045	7,171	198,290	—	3,298,067
利息支出	(2,279,214)	—	(49,743)	(274,130)	(416,343)	—	(3,019,430)
資本性支出	(41,642)	(464)	(1,048)	(607)	(79,218)	—	(122,979)
折舊和攤銷費用	(65,696)	(865)	(1,013)	(1,183)	(10,657)	—	(79,414)
減值損失	79,077	—	—	—	—	—	79,077

(2) 地區分部

本集團於中華人民共和國兩個主要地區運營，即中國內地與香港。本集團來自外部客戶的收入及本集團的資產亦在此兩地。下表載列以下各項地區位置的資料(1)本集團來自外部客戶的收益；(2)本集團的物業及設備、投資物業、商譽、其他無形資產、於聯營公司的權益及其他非流動資產(指定非流動資產)。客戶地理位置乃基於獲提供服務位置劃分。指定非流動資產的地理位置乃基於資產的實際位置劃分，如屬物業及設備及其他非流動資產，則按分配至的營運位置劃分。如屬商譽及其他無形資產(如於聯營公司的權益)，則按營運位置劃分。

55. 分部報告(續)

(2) 地區分部(續)

	中國大陸	境外	總計
截至2017年6月30日止六個月(未經審計)			
分部收益項目			
分部收入	7,964,542	618,512	8,583,054
其他收入及收益(損失)	(42,804)	1,767	(41,037)
	7,921,738	620,279	8,542,017
截至2016年6月30日止六個月(經審計)			
分部收益項目			
分部收入	8,471,905	216,111	8,688,016
其他收入及收益(損失)	53,254	(12,514)	40,740
	8,525,159	203,597	8,728,756

指定非流動資產

	中國大陸	境外	總計
2017年6月30日(未經審計)			
指定非流動資產	8,692,377	55,562	8,747,939
2016年12月31日(經審計)			
指定非流動資產	7,227,722	68,104	7,295,826

(3) 主要客戶資料

截至2017年6月30日及2016年6月30日，無單一客戶佔本集團10%以上的收入。

56. 金融風險管理

(1) 風險管理架構

本集團自成立伊始就致力於建立與自身經營戰略相一致的、全面的、深入業務一線並富於創造性和前瞻性的風險管理體系。本集團風險管理的組織體系由五個層次構成，分別為：董事會的戰略性安排，監事會的監督檢查，高級管理層及風險管理委員會的風險管理決策，風險管理相關職能部門的風控制衡，其他各部門、分支機構及全資子公司的直接管理。

本集團確立了風險管理的三道防線，即各部門及分支機構實施有效的風險管理自我控制為第一道防線，風險管理相關職能部門實施專業的風險管理工作為第二道防線，稽核部實施事後監督、評價為第三道防線。

本集團風險管理組織架構中各部門或崗位履行全面風險管理職責如下：①董事會及董事會風險管理委員會負責審批本集團全面風險管理制度、風險偏好、風險容忍度及各類風險限額指標，審批本集團經濟資本分配方案，每季度召開會議，審議季度風險報告，全面審議本集團的風險管理情況。②監事會負責對本集團全面風險管理體系運行的監督檢查。③高級管理層全面負責業務經營中的風險管理，定期聽取風險評估報告，確定風險控制措施，制定風險限額指標。高級管理層設立風險管理委員會和財務管理委員會。其中，風險管理委員會是經營層面最高風險決策機構。本集團任命了首席風險官，負責推動全面風險管理體系建設，監測、評估、報告公司整體風險水平，並為業務決策提供風險管理建議。風險管理委員會下設證券投資決策委員會、信貸風險委員會、估值委員會和包銷承諾委員會，分別在其授權範圍內，由專家審議並集體決策證券投資、信貸風險、證券估值和包銷風險等事項。本集團將子公司的風險管理納入全面風險管理體系並進行垂直管理，子公司風險管理工作負責人由本集團首席風險官提名任免及考核。④風險管理部作為本集團市場、信用、操作風險管理工作的牽頭部門，履行市場風險、信用風險管理工作職責，並協助、指導各單位開展操作風險管理工作。財務部履行流動性風險管理職能，推進流動性風險管理體系、制度、政策的建立。法律合規部負責牽頭本集團合規及法律風險管理工作，協助合規總監對本集團及其工作人員的經營管理和執業行為的合規性進行審查、監督和檢查工作。稽核部負責對本集團風險管理流程的有效性與執行情況進行稽核檢查，並負責牽頭至少每年一次的公司內控體系整體評價。⑤各部門、分支機構及全資子公司對各自所轄的業務及管理領域履行直接的風險管理和監督職能。

56. 金融風險管理(續)

(2) 信用風險

本集團面臨的信用風險是指借款人或交易對手未能履行約定契約中的義務而造成經濟損失的風險。主要來自於以下四個方面：①融資融券、股票質押式回購交易、約定購回式證券交易等業務的客戶出現違約，不能償還對本集團所欠債務的風險；②債券、信託產品以及其他信用類產品投資業務由於發行人或融資人出現違約，所帶來的交易品種不能兌付本息的風險；③權益互換、利率互換、場外期權等場外衍生品交易中的交易對手不履行支付義務的風險；④經紀業務代理客戶買賣證券、期貨及其他金融產品，在結算當日客戶資金不足時，代客戶進行結算後客戶違約而形成的損失。

在融資融券、股票質押式回購交易、約定購回式證券交易等融資類業務方面，本集團構建了多層級的業務授權管理體系，並通過客戶盡職調查、授信審批、授信後檢查、擔保品准入與動態調整、逐日盯市、強制平倉、違約處置等方式，建立了完善的事前、事中、事後全流程風險管理體系。

在債券投資業務方面，本集團建立內部信用評級體系來控制債券違約和降級風險以及發行人或交易對手的違約風險，通過業務授權限定投資品種和交易對手的最低等級要求，並通過分散化策略降低投資品種和交易對手違約帶來的損失程度。

在場外衍生品交易業務方面，本集團逐步建立了包括投資者適當性、客戶盡職調查、交易對手授信、標的證券折算率規則、有效資產負債比監控、履約擔保品管理和客戶違約處理等多個方面的管理辦法和配套細則，從事前、事中、事後三個環節加強重點管理。

在經紀業務方面，境內代理客戶的證券交易以全額保證金結算，境外代理客戶的證券及其他金融產品交易，通過加強客戶授信和保證金管理，有效控制了相關的信用風險。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

56. 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

報告期末，本集團不考慮任何擔保物及其他信用增級措施的最大信用風險敞口如下：

(a) 最大信用風險敞口

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
可供出售金融資產 ⁽¹⁾	17,354,011	13,814,592
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 ⁽²⁾	31,426,956	17,710,378
衍生金融資產	544,282	1,109,613
融資客戶墊款	52,238,065	53,351,538
買入返售金融資產	24,754,381	18,953,143
應收款項類投資	25,833	64,725
應收及其他應收款項	5,172,510	5,787,264
交易所及非銀行金融機構保證金	568,944	540,442
結算備付金	14,784,265	19,043,469
現金及銀行結餘	59,656,245	61,272,263
	206,525,492	191,647,427

(1) 可供出售金融資產包含債券，信託產品和融出證券。

(2) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包含債券，信託產品和融出證券。

56. 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

(b) 風險集中度

在不計任何抵押品及其他信用提升的情況下，合併口徑的最大信用風險敞口，按地區劃分為：

截至2017年6月30日(未經審計)

	中國大陸	中國大陸 以外	總計 (未經審計)
可供出售金融資產	17,354,011	—	17,354,011
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	28,489,127	2,937,829	31,426,956
衍生金融資產	38,837	505,445	544,282
融資客戶墊款	48,015,393	4,222,672	52,238,065
買入返售金融資產	24,754,381	—	24,754,381
應收款項類投資	—	25,833	25,833
應收及其他應收款項	1,923,550	3,248,960	5,172,510
交易所及非銀行金融機構保證金	510,995	57,949	568,944
結算備付金	14,784,265	—	14,784,265
現金及銀行結餘	53,147,823	6,508,422	59,656,245
	189,018,382	17,507,110	206,525,492

截至2016年12月31日(經審計)

	中國大陸	中國大陸 以外	總計 (經審計)
可供出售金融資產	13,814,592	—	13,814,592
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	15,347,505	2,362,873	17,710,378
衍生金融資產	184,151	925,462	1,109,613
融資客戶墊款	50,744,636	2,606,902	53,351,538
買入返售金融資產	18,953,143	—	18,953,143
應收款項類投資	—	64,725	64,725
應收及其他應收款項	2,050,061	3,737,203	5,787,264
交易所及非銀行金融機構保證金	448,430	92,012	540,442
結算備付金	19,043,469	—	19,043,469
現金及銀行結餘	55,989,805	5,282,458	61,272,263
	176,575,792	15,071,635	191,647,427

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

56. 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

(c) 金融資產的信用評級分析

截至期末/年末，債券的賬面價面按評級歸類如下：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
境內債券		
— 中國主權信用	14,075,683	8,748,217
— AAA	9,671,819	6,489,911
— AA+	4,805,235	4,529,270
— AA	1,396,478	1,861,249
— AA-	—	—
— AA-以下	—	—
— A-1	388,665	—
未評級	14,567,667	6,983,738
小計	44,905,547	28,612,385
境外債券		
— A	100,717	82,669
— B	2,555,828	1,535,375
— C	—	434,703
— D	—	—
未評級	281,284	310,126
小計	2,937,829	2,362,873
總計	47,843,376	30,975,258

註：中國主權信用指中國政府債務所對應的評級。AAA~A指一年期以上債務的評級，其中AAA為最高評級；A-1指一年期以內債務的最高評級。未評級指信用評級機構未對該債項進行評級。

56. 金融風險管理(續)

(2) 信用風險(續)

(c) 金融資產的信用評級分析

境外債券評級取自穆迪、標普、惠譽三者(若有)評級中的最低者；若三者均無評級，則即為NR；其中A評級包括穆迪評級Aaa~Aa3、標普評級AAA~AA-、惠譽評級AAA~AA-的產品；B評級包括穆迪評級A1~Baa3、標普評級A+~BBB-、惠譽評級A+~BBB-的產品；C評級包括穆迪評級Ba1~B3、標普評級BB+~B-、惠譽評級BB+~B-的產品；D評級包括穆迪評級Caa1~D、標普評級CCC+~C、惠譽評級CCC+~C-的產品。

(3) 流動性風險

(a) 流動性風險來源及其管理

本集團面臨的流動性風險主要為無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。若未來本集團的經營環境發生重大不利變化，負債水平不能保持在合理的範圍內，且經營水平出現異常波動，本集團將可能無法按期足額償付相關債務的本金或利息。

為預防流動性風險，本集團建立了優質流動性資產儲備和最低備付金額度制度，制定了流動性應急管理計劃，在資金計劃中預留最低備付金，儲備了國債、央票等在極端情況下仍可隨時變現的高流動性資產，以備意外支出；本集團積極開展資金缺口管理，運用現金流缺口、敏感性分析、壓力測試等管理工具，及早識別潛在風險，提前安排融資和調整業務用資節奏，有效管理支付風險，並持續拓展融資渠道，均衡債務到期分佈，避免因融資渠道過於單一或債務集中到期的償付風險；本集團建立了內部風險報告制度，及時掌握各業務及分支機構經營中的流動性風險情況，並採取措施促進本集團各業務和各分支機構安全穩健地持續經營。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

56. 金融風險管理(續)

(3) 流動性風險(續)

(b) 按合約期限劃分的未折現現金流量

	截至2017年6月30日(未經審計)							未折現現金 流量總額
	賬面金額	應要求償還	1個月內	1-3個月	3個月-1年	1-5年	5年以上	
借款	5,722,395	4,115,076	561,891	9,744	1,053,439	—	—	5,740,150
應付短期融資款	11,613,120	—	234,900	6,031,087	5,617,125	—	—	11,883,112
拆入資金	1,750,000	—	1,751,208	—	—	—	—	1,751,208
應付債券(註)	39,667,363	—	—	—	16,392,150	16,749,402	12,121,450	45,263,002
賣出回購金融資產款	26,912,175	—	26,949,848	—	—	—	—	26,949,848
衍生金融負債	755,558	755,558	—	—	—	—	—	755,558
以公允價值計量且變動計入 當期損益的金融負債	7,210,015	2,168,773	1,033,724	1,620,601	2,542,269	—	—	7,365,367
應付經紀業務客戶賬款	59,904,469	59,904,469	—	—	—	—	—	59,904,469
其他應付款項及預計費用	4,353,286	4,353,286	—	—	—	—	—	4,353,286
總計	157,888,381	71,297,162	30,531,571	7,661,432	25,604,983	16,749,402	12,121,450	163,966,000

56. 金融風險管理(續)

(3) 流動性風險(續)

(b) 按合約期限劃分的未折現現金流量(續)

	截至2016年12月31日(經審計)							未折現現金 流量總額
	賬面金額	應要求償還	1個月內	1-3個月	3個月-1年	1-5年	5年以上	
借款	3,620,566	1,047,015	1,066,773	13,175	1,544,637	—	—	3,671,600
應付短期融資款	21,782,330	—	9,505,928	11,624,098	1,052,996	—	—	22,183,022
拆入資金	1,500,000	—	1,501,074	—	—	—	—	1,501,074
應付債券(註)	50,465,206	—	—	11,594,750	11,125,400	22,801,600	12,684,100	58,205,850
賣出回購金融資產款	19,398,988	—	11,518,085	613,236	7,891,435	—	—	20,022,756
衍生金融負債	1,842,803	1,842,803	—	—	—	—	—	1,842,803
以公允價值計量且變動計入 當期損益的金融負債	4,439,956	2,816,736	—	—	—	1,624,572	—	4,441,308
應付經紀業務客戶賬款	67,581,720	67,581,720	—	—	—	—	—	67,581,720
其他應付款項及預計費用	3,624,750	3,624,750	—	—	—	—	—	3,624,750
總計	174,256,319	76,913,024	23,591,860	23,845,259	21,614,468	24,426,172	12,684,100	183,074,883

註：對於集團持有的可贖回應付債券，是按照合同上期限的未折現現金流顯示，而上述顯示的日子為最早可以行使贖回權。

56. 金融風險管理(續)

(4) 市場風險

(a) 市場風險來源及其管理

本集團面臨的市場風險是持倉組合由於相關市場的不利變化而導致損失的風險。本集團的持倉組合主要來自於自營投資、為客戶做市業務以及其他投資活動等，持倉組合的變動主要來自於自營投資的相關策略交易行為以及客戶的做市要求。本集團的持倉組合使用公允價值進行計算，因此隨着市場因素與持倉組合的變化每日會發生波動。本集團面臨的市場風險的主要類別如下：①權益類風險：來自於持倉組合在股票、股票組合及股指期貨等權益類證券的價格及波動率變化上的風險暴露；②利率類風險：來自於持倉組合在固定收益投資收益率曲線結構、利率波動性和信用利差等變化上的風險暴露；③商品類風險：來自於持倉組合在商品現貨價格、遠期價格及波動率變化上的風險暴露；④匯率類風險：來自於持倉組合在外匯匯率即期、遠期價格及波動率變化上的風險暴露。

本集團根據董事會制定的風險偏好、風險容忍度系列指標，統一進行經濟資本分配，通過考慮各類投資的風險收益情況，結合相互間相關性和分散化效應將本集團整體的風險限額分配至各業務部門/業務線，並相應制定業務授權。前台業務部門作為市場風險的直接承擔者，負責一線風險管理工作。其負責人及投資經理使用其對相關市場和產品的深入了解和豐富經驗在其授權範圍內開展交易並負責前線風險管理工作，動態管理其持倉部分的市場風險暴露，主動採取降低敞口或對沖等風險管理措施。風險管理部作為獨立的監控管理部門，向本集團首席風險官匯報，使用專業風險管理工具和方法對各投資策略、業務部門/條線和全公司等不同層次上的市場風險狀況進行獨立的監控、測量和管理，並按日、月、季度等不同頻率生成相應層次的風險報表和分析評估報告，發送給本集團經營管理層以及相應的業務部門/條線的主要負責人。當發生接近或超過風險限額情況時，風險管理部會及時向本集團經營管理層以及相應的業務部門/條線的主要負責人發送預警和風險提示，並根據相關公司領導/委員會審批意見，監督業務部門進行落實實施應對措施。風險管理部還會持續地直接與業務部門/條線的團隊溝通討論最新市場狀況、當前風險暴露和可能出現的極端壓力情景等問題。

56. 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

(b) 價格風險

風險價值(VaR)

本集團採用風險價值(VaR)作為衡量本集團各類金融工具構成的整體證券投資組合的市場風險管理工具，風險價值(VaR)是一種用以估算在某一給定時間範圍，相對於某一給定的置信區間來說，由證券價格變動而引起的最大可能的持倉虧損的方法。

本集團按風險類別分類的VaR(置信水平為95%，觀察期為1個交易日)分析概況如下：

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
權益類市場風險	150,255	442,101
利率類市場風險	75,733	32,583
商品類市場風險	3,918	5,178
外匯類市場風險	183	829
分散化效應	(61,783)	(37,360)
合計	168,306	443,331

註：權益類市場風險VaR值中包括了2015年因市場維穩新增的專項方向性投資以及委託證金公司產生的權益類投資，其中委託證金投資的VaR值參考滬深300指數的波動率模擬計算得出。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

56. 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

(c) 利率風險

截至期末/年末，下表列示本集團計息金融資產及負債至合約重新定價日或合約到期日(以較早者為準)的剩餘期限。下表未列示的其他金融資產及負債並無重大利率風險。

	截至2017年6月30日(未經審計)						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融資產							
可供出售金融資產	—	609,739	2,608,053	13,228,596	223,467	9,130,072	25,799,927
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,467,459	4,150,505	12,181,153	10,705,358	2,595,231	17,772,919	48,872,625
衍生金融資產	—	—	—	—	—	544,282	544,282
融資客戶墊款	5,777,425	8,356,584	38,104,056	—	—	—	52,238,065
買入返售金融資產	1,747,614	1,076,651	13,068,124	8,861,992	—	—	24,754,381
應收款項類投資	—	25,833	—	—	—	—	25,833
應收及其他應收款項	—	—	—	—	—	3,541,513	3,541,513
交易所及非銀行金融機構保證金	568,944	—	—	—	—	—	568,944
結算備付金	14,784,265	—	—	—	—	—	14,784,265
現金及銀行結餘	59,656,245	—	—	—	—	—	59,656,245
小計	84,001,952	14,219,312	65,961,386	32,795,946	2,818,698	30,988,786	230,786,080
金融負債							
借款	4,675,723	672,638	374,034	—	—	—	5,722,395
應付短期融資款	233,410	5,929,460	5,450,250	—	—	—	11,613,120
拆入資金	1,750,000	—	—	—	—	—	1,750,000
應付債券	—	—	14,499,651	14,200,000	10,967,712	—	39,667,363
賣出回購金融資產款	26,912,175	—	—	—	—	—	26,912,175
衍生金融負債	—	—	—	—	—	755,558	755,558
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債	1,027,133	1,584,116	2,429,993	—	—	2,168,773	7,210,015
應付經紀業務客戶賬款	59,904,469	—	—	—	—	—	59,904,469
其他應付款及預計費用	374	—	—	—	—	4,352,912	4,353,286
小計	94,503,284	8,186,214	22,753,928	14,200,000	10,967,712	7,277,243	157,888,381
淨頭寸	(10,501,332)	6,033,098	43,207,458	18,595,946	(8,149,014)	23,711,543	72,897,699

56. 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

(c) 利率風險(續)

	截至2016年12月31日(經審計)						
	1個月以內	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	非計息	總計
金融資產							
可供出售金融資產	972,824	689,490	1,519,322	8,309,948	1,970,701	11,259,901	24,722,186
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	759,672	1,919,665	3,835,255	8,151,351	2,581,310	30,997,202	48,244,455
衍生金融資產	—	—	—	—	—	1,109,613	1,109,613
融資客戶墊款	4,503,245	6,817,636	42,030,657	—	—	—	53,351,538
買入返售金融資產	2,749,087	1,067,422	8,674,423	6,462,211	—	—	18,953,143
應收款項類投資	—	—	64,725	—	—	—	64,725
應收及其他應收款項	—	—	—	—	—	660,146	660,146
交易所及非銀行金融機構保證金	540,442	—	—	—	—	—	540,442
結算備付金	19,043,469	—	—	—	—	—	19,043,469
現金及銀行結餘	61,272,263	—	—	—	—	—	61,272,263
小計	89,841,002	10,494,213	56,124,382	22,923,510	4,552,011	44,026,862	227,961,980
金融負債							
借款	2,111,469	—	1,509,097	—	—	—	3,620,566
應付短期融資款	9,425,290	11,318,930	1,038,110	—	—	—	21,782,330
拆入資金	1,500,000	—	—	—	—	—	1,500,000
應付債券	—	10,000,000	10,000,000	19,499,396	10,965,810	—	50,465,206
賣出回購金融資產款	11,498,988	500,000	7,400,000	—	—	—	19,398,988
衍生金融負債	—	—	—	—	—	1,842,803	1,842,803
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債	2,447,097	—	—	—	—	1,992,859	4,439,956
應付經紀業務客戶賬款	67,581,720	—	—	—	—	—	67,581,720
其他應付款及預計費用	374	—	—	—	—	3,624,376	3,624,750
小計	94,564,938	21,818,930	19,947,207	19,499,396	10,965,810	7,460,038	174,256,319
淨頭寸	(4,723,936)	(11,324,717)	36,177,175	3,424,114	(6,413,799)	36,566,824	53,705,661

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

56. 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

(c) 利率風險(續)

敏感性分析

本集團使用利率敏感性分析衡量在其他變量不變的假設情況下，可能發生的合理利率變動對於本集團收入及權益的影響。假設市場整體利率平行變動時，且不考慮管理層為降低利率風險而可能採取的風險管理活動，本集團的利率敏感性分析如下：

收入敏感性

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
收益率曲線變動		
上升100個基點	(474,167)	(929,555)
下降100個基點	507,880	931,852

權益敏感性

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
	未經審計	經審計
收益率曲線變動		
上升100個基點	(882,792)	(1,431,058)
下降100個基點	934,730	1,435,817

56. 金融風險管理(續)

(4) 市場風險(續)

(d) 滙率風險

滙率風險主要是指因外滙滙率變動而導致本集團財務情況發生不利變動。本集團使用滙率敏感度分析來計量滙率風險。下表列示了本集團主要幣種外滙風險敞口的滙率敏感性分析，其計算了當其他項目不變時，外幣對人民幣滙率的合理可能變動對權益的影響。負數表示可能減少權益，正數表示可能增加權益。

滙率敏感性

	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
	未經審計	經審計
滙率變動		
美元滙率下降3%	(74,311)	(91,058)
港幣滙率下降3%	(69,047)	(42,283)

上表列示了美元及港幣相對人民幣貶值3%對權益所產生的影響，若上述比重以相同幅度升值，則將對權益產生與上表相同金額方向相反的影響。

(5) 操作風險

本集團面臨的操作風險指由不完善或有問題的內部程序、人員及系統或外部事件而導致的風險。操作風險事件主要表現為七類，包括：內部欺詐，外部欺詐，就業制度和場所安全，客戶、產品和業務活動，實物資產損壞，營業中斷和信息技術系統癱瘓，執行、交割和流程管理。

本集團強調業務規模、獲利與風險承受度的匹配，不因對利潤的追求而犧牲對操作風險的管控，堅持在穩健經營的前提下開展各項業務。2017年上半年，本集團持續強化操作風險管理，逐步建設完善與本集團業務性質、規模和複雜程度相適應的操作風險管理體系。在操作風險控制與自我評估和操作風險事件與損失數據收集工具的落地實施後，正式推動操作風險關鍵指標管理體系在集團範圍內的建設；配合操作風險管理三大工具的應用，啟動操作風險管理信息系統建設工作；鑒於信息技術系統在證券行業中重要性的提升，開啓了快速交易平台專項檢查和結算相關系統優化；強化專業投資管理系統管控；加之各項創新業務的操作風險評審和傳統業務的持續跟蹤，有效提升操作風險管理深度。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

56. 金融風險管理(續)

(6) 資本管理

本集團的資本管理目標為：

- 以公司戰略為導向，確保資本實力具有市場競爭力；
- 合理安排資本和資金配置，實現增收和資本回報最大化；
- 積極拓寬集團資金來源，優化資產負債結構，強化資產負債表運用；及
- 符合中國、香港及國外法規對資本的規定。

母公司須就風險控制指標持續達到下列標準：

1. 風險覆蓋率不得低於100%([比率1])；
2. 資本槓桿率不得低於8%([比率2])；
3. 流動性覆蓋率不得低於100%([比率3])；
4. 淨穩定資金率不得低於100%([比率4])；
5. 淨資本與資產淨值的比率不得低於20%([比率5])；
6. 淨資本與負債的比率不得低於8%([比率6])；
7. 資產淨值與負債的比率不得低於10%([比率7])；
8. 自營權益類證券及證券衍生品與淨資本的比例不得超過100%([比率8])；及
9. 自營非權益類證券及證券衍生品與淨資本的比例不得超過500%([比率9])。

淨資本指資產淨值扣除管理辦法所指若干類別資產的風險調整。

報告期內，母公司淨資本等各項風險控制指標均持續符合《證券公司管理辦法》及《證券公司風險控制指標管理辦法》的有關規定。

56. 金融風險管理(續)

(6) 資本管理(續)

2017年6月末及2016年12月末母公司淨資本等主要風險控制指標情況如下：

項目	截至6月30日 2017年	截至12月31日 2016年
淨資本	52,233,457	45,524,144
資產淨值	72,934,160	56,884,319
各項風險資本準備之和	14,716,690	14,258,394
表內外資產總額	174,069,702	168,000,436
比率1	354.93%	319.28%
比率2	23.57%	24.30%
比率3	207.66%	151.00%
比率4	132.06%	134.94%
比率5	71.62%	80.03%
比率6	55.54%	43.03%
比率7	77.56%	53.77%
比率8	28.88%	37.01%
比率9	93.85%	98.12%

上述比率均依據中華人民共和國企業會計準則編製的財務信息為基礎計算得出。

本集團若干子公司也受到分別由中國證監會、香港證券及期貨事務監察委員會及英國金融服務監管局所頒佈中國、香港及境外規管要求的資本規定。

57. 金融工具的公允價值

公允價值計量應基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被歸入第一層、第二層或第三層級的公允價值級次，具體如下所述：

第一層級：輸入值是指主體於計量日能夠獲取同等資產或負債在活躍市場的未經調整的報價。

第二層級：輸入值是指不包括第一層級的可觀察輸入數據以外的金融資產或金融負債的其他直接或間接可觀察的輸入值。不可觀察輸入數據即非公開獲得的市場數據。

第三層級：輸入值是指資產或負債的重要不可觀察輸入數據。

(1) 不按照經常性基準計量的金融資產及金融負債的公允價值

不按照經常性基準的公允價值計量的金融資產及金融負債運用現金流量折現法進行評估。

截至2017年6月30日及2016年12月31日，本公司董事認為不持續以公允價值計量的金融資產及金融負債的賬面金額(包括按攤餘成本計入本集團及本公司財務狀況表的金融資產及金融負債以及按成本減去減值計入本集團及本公司財務狀況表的可供出售金融資產)與其公允價值相若。

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債

倘金融工具有可靠市場報價，則其公允價值採用市場報價計算。倘無可靠市場報價，採用估值技術估計金融工具的公允價值。所用估值技術包括參考其他大致類似金融工具的公允價值、折現現金流量分析及期權定價模式。估值技術所用的輸入數據包括無風險利率、基準利率、信用點差及外匯匯率。使用折現現金流量分析法時，管理層會盡力估計現金流，並參考類似的金融工具確定折現率。

由於第二層級和第三層級金融資產、金融負債不存在或未能在活躍市場取得報價，採用了估值技術確定其公允價值。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(如利率產品的收益率曲線、外匯匯率及隱含波動率等)。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，因此，第二層級和第三層級金融資產、金融負債存在一定的會計估計不確定性。

57. 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

下表載列上述金融資產及金融負債的公允價值如何計量，並載有其公允價值層級、所用估值方法及主要輸入值：

金融資產/金融負債	公允價值		公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	2017年 6月30日	2016年 12月31日				
	未經審計	經審計				
1) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產						
<i>債券</i>						
— 股票交易所上市債券	3,885,397	4,008,889	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 非上市債券	27,288,124	13,504,084	第二層級	折現現金流。未來現金流乃根據不同債券的收益率曲線確定。	不適用	不適用
<i>股權證券</i>						
— 股票交易所上市股票	8,078,792	7,631,195	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 全國股票轉讓系統上市股票	759,415	854,479	第一層級	以最近交易價格為基礎	不適用	不適用
— 股票交易所上市股票(限售股)	1,810,169	1,388,983	第二層級	參考市場報價，由於缺少流動性，根據限制條件給予一定的折價確定	不適用	不適用
— 非上市股權投資	179,183	78,270	第三層級	公允價值以最近交易價格為基礎	最近交易價格	最近交易價格越高，公允價值越高。
— 非上市股權投資	259,731	276,528	第三層級	根據投資的資產淨值，參照第三方進行估值的相關投資組合及就相關費用做出調整	第三方對相關投資組合的估值	第三方估值越高，公允價值越高

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

57. 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

金融資產/金融負債	公允價值		公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	2017年6月30日	2016年12月31日				
	未經審計	經審計				
基金						
— 上市基金投資	950,646	2,547,904	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 非上市基金投資	3,156,621	15,238,267	第二層級	參考產品的淨值確定，淨值系根據產品投資組合的可觀察市值及相關費用決定	不適用	不適用
其他投資						
— 理財產品、信託及其他產品投資	148,193	253,743	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
	1,169,657	1,543,113	第二層級	根據投資的資產淨值，淨值根據產品投資組合的可觀察市值及相關費用決定	不適用	不適用
	1,186,697	919,000	第三層級	根據投資的資產淨值，參照第三方進行估值的相關投資組合及就相關費用做出調整	第三方對相關投資組合的估值	第三方估值越高，公允價值越高
2) 可供出售金融資產						
債券						
— 股票交易所上市債券	10,745,619	10,029,318	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 非上市債券	5,924,236	3,432,967	第二層級	折現現金流。未來現金流乃根據不同債券的收益率曲線確定。	不適用	不適用
股權證券						
— 股票交易所上市股票	432,819	1,164,766	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 全國股票轉讓系統上市股票	425,454	100,000	第一層級	以最近交易價格為基礎	不適用	不適用

57. 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

金融資產/金融負債	公允價值		公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	2017年 6月30日	2016年 12月31日				
	未經審計	經審計				
— 股票交易所上市股票 (限售股)	—	190,177	第二層級	參考市場報價，由於缺少流動性，根據限制條件給予一定的折價確定	不適用	不適用
— 全國股票轉讓系統上市股票(限售股)	—	202,542	第二層級	參考市場報價，由於缺少流動性，根據限制條件給予一定的折價確定	不適用	不適用
基金						
— 上市基金投資	2,898	3,088	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 非上市基金投資	9,611	10,065	第二層級	參考產品的淨值確定，淨值系根據產品投資組合的可觀察市值及相關費用決定	不適用	不適用
其他投資						
— 其他	8,179,290	9,589,263	第二層級	根據投資的資產淨值，淨值根據產品投資組合的可觀察市值及相關費用決定	不適用	不適用
3) 衍生金融工具						
— 利率互換 — 資產	12,825	162,268	第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率及合同利率估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率進行折現	不適用	不適用
— 利率互換 — 負債	10,485	211,660	第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率及合同利率估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率進行折現	不適用	不適用

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

57. 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

金融資產/金融負債	公允價值		公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	2017年6月30日	2016年12月31日				
	未經審計	經審計				
— 權益互換—資產	1,122	9,393	第二層級	按相關股權證券回報(按中國交易所報價股票計算)與公司與掉期對手協議的固定收入之差計算	不適用	不適用
— 權益互換—負債	41,824	98,414	第二層級			
— 股指期貨—資產(註)	314	467	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 股指期貨—負債(註)	576	173	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 債券期貨—資產	1,219	210	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 債券期貨—負債(註)	6	1,347	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 商品互換—資產	226,327	105,608	第二層級	按標的商品市價與對手協議的參考價格之差計算標的商品市價	不適用	不適用
— 商品互換—負債	68,681	—	第二層級	按標的商品市價與對手協議的參考價格之差計算標的商品市價	不適用	不適用
— 商品期貨—資產(註)	276,203	813,111	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 商品期貨—負債(註)	402,325	1,475,232	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 上市期權—資產	13,692	9,400	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 上市期權—負債	49,725	43,823	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 場外期權—資產	12,575	3,056	第二層級	根據期權定價模型計算	不適用	不適用
— 場外期權—負債	47,625	12,008	第二層級	根據期權定價模型計算	不適用	不適用

57. 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

金融資產/金融負債	公允價值		公允價值層級	估值方法及主要輸入值	重要的不可觀察輸入值	不可觀察輸入值與公允價值的關係
	2017年6月30日	2016年12月31日				
	未經審計	經審計				
—遠期合同—資產	—	5,564	第二層級	採用證券行家的報價	不適用	不適用
	5	132	第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率及合同利率估計，並按反映各交易對手信用風險的折現率進行折現	不適用	不適用
—遠期合同—負債	129,712	—	第二層級	採用證券行家的報價	不適用	不適用
—信用違約互換—資產	—	404	第二層級	採用證券行家的報價	不適用	不適用
—信用違約互換—負債	4,599	146	第二層級	採用證券行家的報價	不適用	不適用
4) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債						
—指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	1,749,317	1,643,371	第二層級	參考產品的淨值確定，淨值系根據產品投資組合的可觀察市值及相關費用決定	不適用	不適用
—交易性金融負債	4,178,981	231,050	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
	1,281,717	2,565,535	第二層級	折現現金流。未來現金流乃根據收益率曲線確定。	不適用	不適用

註：根據每日按市價入賬的結算安排，本公司中國股指期貨、債券期貨及商品期貨持倉損益須每日結算，相應收支計入各報告期末的結算備付金，因此各報告期結算日的相關合約的淨頭寸為零。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

57. 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

以公允價值層級分析於報告期末以公允價值計量之金融工具如下：

	截至2017年6月30日(未經審計)			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 債券	3,885,397	27,288,124	—	31,173,521
— 股權證券	8,838,207	1,810,169	438,914	11,087,290
— 基金	950,646	3,156,621	—	4,107,267
— 其他	148,193	1,169,657	1,186,697	2,504,547
衍生金融資產	291,428	252,854	—	544,282
可供出售金融資產				
— 債券	10,745,619	5,924,236	—	16,669,855
— 股權證券	858,273	—	—	858,273
— 基金	2,898	9,611	—	12,509
— 其他	—	8,179,290	—	8,179,290
合計	25,720,661	47,790,562	1,625,611	75,136,834
金融負債：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	4,178,981	3,031,034	—	7,210,015
衍生金融負債	452,632	302,926	—	755,558
合計	4,631,613	3,333,960	—	7,965,573

57. 金融工具的公允價值(續)

(2) 持續以公允價值計量的金融資產及金融負債(續)

	截至2016年12月31日(經審計)			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 債券	4,008,889	13,504,084	—	17,512,973
— 股權證券	8,485,674	1,388,983	354,798	10,229,455
— 基金	2,547,904	15,238,267	—	17,786,171
— 其他	253,743	1,543,113	919,000	2,715,856
衍生金融資產	823,188	286,425	—	1,109,613
可供出售金融資產				
— 債券	10,029,318	3,432,967	—	13,462,285
— 股權證券	1,264,766	392,719	—	1,657,485
— 基金	3,088	10,065	—	13,153
— 其他	—	9,589,263	—	9,589,263
合計	27,416,570	45,385,886	1,273,798	74,076,254
金融負債：				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	231,050	4,208,906	—	4,439,956
衍生金融負債	1,520,575	322,228	—	1,842,803
合計	1,751,625	4,531,134	—	6,282,759

截至2017年6月30日期間及2016年12月31日年度，公允價值層級的第一層級、第二層級及第三層級並無重大轉換。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

57. 金融工具的公允價值(續)

(3) 第三層級金融工具期初結餘及期末結餘的對賬：

	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	總計
			(未經審計)
2017年1月1日	1,273,798	—	1,273,798
期內收益或損失	(34,744)	—	(34,744)
購買	448,726	—	448,726
出售及結算	(62,169)	—	(62,169)
2017年6月30日	1,625,611	—	1,625,611
計入報告期末年度收益或損失總額	(34,744)	—	(34,744)

	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	總計
			(經審計)
2016年1月1日	1,649,518	—	1,649,518
年內收益或損失	26,846	—	26,846
於其他綜合收益確認的公允價值變動	—	—	—
購買	461,005	—	461,005
出售及結算	(863,571)	—	(863,571)
2016年12月31日	1,273,798	—	1,273,798
計入報告期末年度收益或損失總額	26,846	—	26,846

58. 或有事項

於2017年6月30日，本集團未涉及重大訴訟案件，預計負債期末餘額主要是預提的經濟仲裁案件中可能發生的最大連帶責任金額。

59. 對子公司的投資

	2017年 6月30日	2016年 12月31日
	未經審計	經審計
非上市股份，按成本	6,108,019	6,108,019

下表僅載有對本集團業績、資產或負債等有重要影響的子公司詳情。除另有說明外，所持股份類別為普通股。

子公司名稱	註冊／成立地點	本集團持有的 實際股權比例		已發行及實繳股本	主要業務
		截至 6月30日 2017年	截至 12月31日 2016年		
招商證券國際有限公司 ⁽¹⁾	香港 1999年7月14日	100%	100%	港幣1,803,627,390	投資
招商證券(香港)有限公司	香港 1986年10月4日	100%	100%	港幣3,500,000,000	證券經紀
招商期貨(香港)有限公司	香港 2001年1月19日	100%	100%	港幣200,000,000	期貨經紀
招商證券投資管理(香港)有限公司	香港 2006年9月18日	100%	100%	港幣400,000,000	投資
招商資本(香港)有限公司	香港 2003年8月1日	100%	100%	港幣5,000,000	資產管理
招商證券資產管理(香港)有限公司	香港 2008年8月13日	100%	100%	港幣10,000,000	資產管理
招商期貨有限公司 ⁽¹⁾	中國 1993年4月4日	100%	100%	人民幣630,000,000	期貨經紀
招商致遠資本投資有限公司 ⁽¹⁾	中國 2009年8月28日	100%	100%	人民幣1,700,000,000	投資
深圳招商致遠諮詢服務有限公司	中國 2011年7月25日	100%	100%	人民幣3,000,000	投資諮詢
深圳市遠盛投資管理有限公司	中國 2012年12月20日	60%	60%	人民幣5,000,000	投資管理
北京致遠勵新投資管理有限公司	中國 2013年4月23日	100%	100%	人民幣10,000,000	投資管理
深圳市招商致遠股權投資基金管理 有限公司	中國 2013年5月29日	70%	70%	人民幣15,000,000	投資管理
贛州招商致遠壹號股權投資管理 有限公司	中國 2013年6月7日	100%	100%	人民幣10,000,000	投資管理
江西致遠發展投資管理有限公司	中國 2013年7月2日	51%	51%	人民幣10,000,000	投資管理
贛州招遠投資管理有限公司	中國 2013年10月14日	100%	100%	人民幣10,000,000	投資管理

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

59. 對子公司的投資(續)

子公司名稱	註冊／成立地點	本集團持有的 實際股權比例		已發行及實繳股本	主要業務
		截至 6月30日 2017年	截至 12月31日 2016年		
安徽招商致遠創新投資管理 有限公司	中國 2015年3月4日	100%	100%	人民幣25,000,000	投資管理
深圳市致遠創業投資基金管理 有限公司	中國 2015年1月23日	53.85%	53.85%	人民幣10,000,000	投資管理
青島國信招商創業投資管理 有限公司	中國 2015年2月6日	65%	65%	人民幣10,000,000	投資管理
深圳市招商創遠投資有限公司	中國 2015年6月24日	100%	100%	人民幣5,000,000	投資管理
瀋陽招商創業發展投資管理 有限公司	中國 2015年7月10日	70%	70%	人民幣4,000,000	投資管理
招商證券投資有限公司 ⁽¹⁾	中國 2013年12月2日	100%	100%	人民幣1,200,000,000	投資
招商證券資產管理有限公司 ⁽¹⁾	中國 2015年4月3日	100%	100%	人民幣1,000,000,000	資產管理
China Merchants Securities (UK) Co., Limited	英國 2013年10月25日	100%	100%	美元22,000,000	期貨經紀
青島招商致遠投資管理有限公司	中國 2016年1月12日	100%	100%	人民幣10,000,000	投資管理
安徽致遠智慧城市基金管理 有限公司	中國 2016年3月15日	100%	100%	人民幣4,500,000	顧問、 投資管理、財務 顧問 服務
招商證券(香港)融資有限公司	香港 2016年5月14日	100%	100%	港元500,000	投融資管理
招證資本投資有限公司	中國 2016年8月8日	100%	100%	—	金融服務
深圳市招商致遠文化投資管理 有限公司	中國 2016年11月16日	72%	72%	人民幣10,000,000	投資管理 財務顧問
安徽交控招商基金管理有限公司	中國 2017年4月6日	70%	—	人民幣30,000,000	投資管理
China Merchants Securities (Korea) Co., Ltd	南韓 2017年1月9日	100%	—	南韓圓8,523,900,000	證券經紀與期貨 經紀等業務

(1) 本公司直接持有該等子公司。

(2) 本公司董事認為，期末概無非全資子公司於本集團內擁有重大非控制性權益。因此並未呈列有關非全資子公司之進一步資料。

60. 報告日期後事項

(1) 證券公司短期債券的發行和到期還本付息

2017年7月至本報告批准報出日，本集團發行2017年證券公司短期公司債券第五期和第六期，發行規模分別為3,000,000千元和3,240,000千元，期限分別為120天和280天，票面利率分別為4.50%和4.60%。本集團2017年短期公司債券第三期到期，已還本付息，債券規模20億元，期限5個月，利率4.60%。

(2) 收益憑證的發行和到期還本付息

2017年7月至本報告批准報出日，本集團發行期限少於1年的收益憑證共33期，發行規模共1,217,000千元，票面利率4.00%–4.40%；收益憑證到期共27期，規模共460,000千元，票面利率為3.70%–4.50%。

(3) 向招商銀行申請招商證券大廈貸款額度展期

經2017年8月24日公司第六屆董事會第四次會議審議通過，以公司位於深圳市福田區福華一路宗地號為B116-0075的商業性辦公用地(房地產證編號為：深房地字第3000529581號)作為抵押，向招商銀行深圳濱河時代支行申請招商證券大廈專項貸款額度展期一年(以實際協議約定日期為準)，專用於招商證券大廈項目。

(4) 向招商銀行申請非融資性保函專項授信額度

經2017年8月24日公司第六屆董事會第四次會議審議通過，本公司以信用擔保方式向招商銀行深圳濱河時代支行申請不超過500,000千元人民幣的非融資性保函專項授信額度，期限三年(以實際協議約定日期為準)，專用於招商證券大廈項目。

(5) 利潤分配實施

根據2017年5月26日通過的2016年度利潤分配方案，每10股派發現金紅利1.89元(含稅)，本集團已於2017年7月實施，共計派發現金紅利折合人民幣1,266,188千元。

簡明綜合財務資料附註

截至2017年6月30日止期間

(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

60. 報告日期後事項(續)

(6) 對外投資協議

本集團、招商銀行股份有限公司及招商基金管理有限公司於2017年8月18日簽訂增資協議。根據協議，本集團及招商銀行按照現有持股比例向聯營公司招商基金增資人民幣1,100,000千元，其中本集團增資495,000千元，招商銀行增資605,000千元，增資完成後，本集團及招商銀行仍然分別持有招商基金45%及55%的股權。

(7) 為境外全資子公司獲得銀行授信提供反擔保

為促進本集團境外業務轉型與發展，補充全資子公司招商證券國際有限公司下屬子公司招商證券英國有限公司日常營運資金，根據2015年2月13日本公司2015年第一次臨時股東大會審議通過的《關於為招商證券國際有限公司及其全資子公司提供擔保或反擔保的議案》，本公司以反擔保的方式向中國工商銀行股份有限公司申請為招商證券英國有限公司獲取境外銀行授信開具保函。2017年8月9日已簽署有關保函協議，中國工商銀行股份有限公司深圳華強支行已將向工商銀行倫敦分行開具保函美元50,000千元整，2017年8月16日，工商銀行倫敦分行據此和招證英國簽署銀行授信協議。

第十節：備查文件目錄

備查文件目錄	(一)載有公司法定代表人、主管會計工作負責人、會計機構負責人簽名並蓋章的財務報表。
	(二)報告期內在公司證券上市地指定網站上公開披露過的所有公司文件的正本及公告的原稿。
	(三)其他有關資料。

董事長：霍達

董事會批准報送日期：2017年8月24日

第十一節：證券公司信息披露

一、公司重大行政許可事項的相關情況

序號	發文單位	文件標題	文號	發文日期
1	上海證券交易所	關於對招商證券股份有限公司非公開發行短期公司債券掛牌轉讓無異議的函	上證函[2017]44號	2017年1月10日
2	上海證券交易所	關於對招商證券股份有限公司非公開發行次級債券掛牌轉讓無異議的函	上證函[2017]100號	2017年1月24日
3	深圳證監局	深圳證監局關於核准招商證券股份有限公司設立17家分支機構的批覆	深證局許可字[2017]12號	2017年2月6日
4	深圳證監局	深圳證監局關於核准霍達證券公司董事長類人員任職資格的批覆	深證局許可字[2017]30號	2017年5月25日
5	深圳證監局	深圳證監局關於核准王章為證券公司監事任職資格的批覆	深證局許可字[2017]34號	2017年6月29日
6	深圳證監局	深圳證監局關於核准陳志剛證券公司監事任職資格的批覆	深證局許可字[2017]35號	2017年6月29日
7	深圳證監局	深圳證監局關於核准馬蘊春證券公司監事任職資格的批覆	(深證局許可字[2017]36號)	2017年6月29日
8	深圳證監局	深圳證監局關於核准粟健證券公司監事任職資格的批覆	(深證局許可字[2017]38號)	2017年6月29日

二、監管部門對公司的分類結果

年度	分類結果
2017	A類AA級
2016	A類AA級
2015	A類AA級



總部地址：深圳市福田區益田路江蘇大廈38-45層

總機電話：0755-82943666

傳真：0755-82943100

郵編：518026

<http://www.newone.com.cn>

全國統一客服熱線：95565

