



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)  
股份代號：6099

# 2018 年中期報告



## 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2018年8月29日舉行的第6屆董事會第12次會議以審議本集團截至2018年6月30日止六個月的半年度報告。

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制本報告。在對本報告的中英文版本上發生歧義時，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它不受相關影響的機構競爭；如未能對法律法規和監管條例及時跟進，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，請參見「第四節 董事會報告」之「可能面對的風險及應對措施」的內容。

## 目錄

第一節	釋義	3
第二節	公司簡介和主要財務指標	6
第三節	公司業務概要	17
第四節	董事會報告	21
第五節	重要事項	58
第六節	普通股股份變動及股東情況	64
第七節	董事、監事、高級管理人員和員工情況	70
第八節	公司債券相關情況	73
第九節	財務報告	84
第十節	備查文件目錄	183
第十一節	證券公司信息披露	184

# 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		
《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
《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
《公司章程》	指	《招商證券股份有限公司章程》
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
香港證監會	指	香港證券及期貨事務監察委員會
深圳證監局	指	中國證券監督管理委員會深圳監管局
國資委	指	國務院國有資產監督管理委員會
交易所	指	上海證券交易所和深圳證券交易所
上交所	指	上海證券交易所
深交所	指	深圳證券交易所
上交所網站	指	上海證券交易所網站： <a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a>
中國結算	指	中國證券登記結算有限責任公司
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： <a href="http://www.hkexnews.hk">http://www.hkexnews.hk</a>
社保基金會	指	全國社會保障基金理事會

## 第一節：釋義

## 常用詞語釋義

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
公司網站	指	招商證券股份有限公司網站： <a href="http://www.cmschina.com">http://www.cmschina.com</a>
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
集盛投資	指	深圳市集盛投資發展有限公司
中遠運輸	指	中國遠洋運輸有限公司
招商局輪船	指	招商局輪船有限公司
招商銀行	指	招商銀行股份有限公司
招證國際	指	招商證券國際有限公司
招商期貨	指	招商期貨有限公司
招商致遠資本	指	招商致遠資本投資有限公司
招商投資	指	招商證券投資有限公司
招商資管	指	招商證券資產管理有限公司
博時基金	指	博時基金管理有限公司
招商基金	指	招商基金管理有限公司
證通公司	指	證通股份有限公司

常用詞語釋義		
上海新世紀	指	上海新世紀資信評估投資服務有限公司
中誠信證評	指	中誠信證券評估有限公司
華泰聯合	指	華泰聯合證券有限責任公司
光大證券	指	光大證券股份有限公司
銀河證券	指	中國銀河證券股份有限公司
安信證券	指	安信證券股份有限公司
《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)
《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》
《證券及期貨條例》	指	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
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)
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)
A股股東	指	A股持有人
H股股東	指	H股持有人
本報告期、報告期、本期	指	2018年1月1日至2018年6月30日
上年同期	指	2017年1月1日至2017年6月30日
元、萬元、億元	指	人民幣元、人民幣萬元、人民幣億元

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（註）
公司授權代表	吳慧峰、彭磊

註：王岩先生已於2018年8月17日辭去公司執行董事、董事會戰略委員會委員、董事會風險管理委員會委員、董事會提名委員會委員、總裁兼首席執行官等職務。辭職後王岩先生不再擔任公司任何職務。公司現暫由董事長霍達先生代行總裁職務。

## 第二節：公司簡介和主要財務指標

## 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)

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

汪棣先生

**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)

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)

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

汪棣先生

*提名委員會*

熊偉先生 (主席)

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

汪棣先生



## 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	6,699,409,329.00
淨資本	51,515,163,318.53	54,180,986,692.26

## 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	試點開展跨境業務	中國證監會證券基金機構監管部	2018年4月
2	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
3	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
4	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
5	上海票據交易所非銀會員資格	中國人民銀行	2016年11月
6	深港通下港股通業務交易權限	深圳證券交易所	2016年11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
7	非現場開戶業務試點	中國證監會機構部	2015年4月
8	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
9	黃金現貨合約自營業務	中國證監會機構部	2015年3月
10	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
11	股票期權做市業務	中國證監會	2015年1月
12	上證50ETF期權做市業務	上海證券交易所	2015年1月
13	股票期權自營交易權限	上海證券交易所	2015年1月
14	期權結算業務資格	中國證券登記結算公司	2015年1月
15	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
16	互聯網證券業務	中國證券業協會	2014年11月
17	港股通業務交易權限	上海證券交易所	2014年10月
18	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
19	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
20	場外期權業務	中國證券業協會	2014年2月
21	投資基金託管資格	中國證監會	2014年1月
22	代理證券質押登記業務	中國證券登記結算公司	2013年7月
23	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
24	利率互換業務	深圳證監局	2013年5月
25	保險兼業代理業務許可證	中國保監會	2013年4月
26	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

## 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
27	櫃台交易業務	中國證券業協會	2013年2月
28	權益類證券收益互換業務	中國證監會	2013年1月
29	保險機構特殊機構客戶業務	中國保監會	2013年1月
30	代銷金融產品	中國證監會	2012年12月
31	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
32	私募基金綜合託管服務	中國證監會	2012年10月
33	轉融通業務	中國證券金融公司	2012年8月
34	中小企業私募債券承銷業務	中國證券業協會	2012年6月
35	約定購回式證券交易業務	中國證監會	2012年5月
36	債券質押式報價回購業務	中國證監會	2012年1月
37	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
38	融資融券業務資格	中國證監會	2010年6月
39	直接投資業務	中國證監會	2009年8月
40	為招商期貨提供中間介紹業務	中國證監會	2008年2月
41	合格境內機構投資者	中國證監會	2007年8月
42	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
43	證券業務外匯經營許可證	國家外匯管理局	2006年12月
44	中證登結算參與人	中國證券登記結算公司	2006年3月
45	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
46	短期融資券承銷業務資格	中國人民銀行	2005年7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
47	經營外資股業務資格	中國證監會	2002年9月
48	開放式證券投資基金代銷業務資格	中國證監會	2002年8月
49	網上證券委託業務資格	中國證監會	2001年2月
50	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	香港證監會	2014年6月
2	就期貨合約提供意見資格	香港證監會	2014年6月
3	提供資產管理資格	香港證監會	2010年3月
4	證券交易資格	香港證監會	2009年2月
5	就證券提供意見資格	香港證監會	2009年2月
6	就機構融資提供意見資格	香港證監會	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	做市業務	中國期貨業協會	2018年3月
2	基差交易	中國期貨業協會	2017年4月
3	定價服務	中國期貨業協會	2017年4月
4	合作套保	中國期貨業協會	2017年3月
5	倉單服務	中國期貨業協會	2016年12月
6	全國銀行間債券市場准入備案	中國人民銀行	2016年7月
7	資產管理業務	中國證監會	2013年3月
8	期貨投資諮詢業務	中國證監會	2011年8月
9	金融期貨經紀業務	中國證監會	2007年10月
10	商品期貨經紀業務	中國證監會	1993年1月

## 第二節：公司簡介和主要財務指標

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	證券公司私募投資基金子公司	中國證券業協會	2017年11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

## 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	鄺燕萍
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248號陽光中心40樓

## 第二節：公司簡介和主要財務指標

## 三、基本情況變更簡介

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	<a href="http://www.cmschina.com">http://www.cmschina.com</a>
電子信箱	IR@cmschina.com.cn
報告期內變更情況查詢索引	報告期內公司無註冊變更情況，查詢索引為： <a href="http://www.szcredit.com.cn/web/Index.aspx">http://www.szcredit.com.cn/web/Index.aspx</a> (名稱：招商證券股份有限公司)

## 四、信息披露及備置地地點變更情況簡介

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	<a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a>
登載半年度報告的香港聯交所指定網站的網址	<a href="http://www.hkexnews.hk">http://www.hkexnews.hk</a>
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。

## 第二節：公司簡介和主要財務指標

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、其他有關資料

### (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：金杜律師事務所（香港中環皇后大道中15號置地廣場告羅士打大廈13層）

### (二) 會計師事務所

境內會計師事務所：德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）

辦公地址：中國上海市延安東路222號外灘中心30樓

境外會計師事務所：德勤•關黃陳方會計師行

辦公地址：香港金鐘道88號太古廣場一期35樓

### (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

## 第二節：公司簡介和主要財務指標

## 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	2018年1-6月	2017年1-6月	本期比上年 同期增減(%)
收入及其他收益總額	8,297,775	8,542,017	-2.86
歸屬於本公司股東的淨利潤	1,806,617	2,552,259	-29.21
歸屬於本公司股東的扣除 非經常性損益的淨利潤	1,799,018	2,565,770	-29.88
經營活動的現金淨額	12,072,120	8,401,901	43.68
其他全面收益	31,408	424,728	-92.61

單位：千元 幣種：人民幣

	2018年6月末	2017年末	本期末比 上年末增減(%)
資產總額	298,078,432	285,643,555	4.35
負債總額	219,645,436	206,309,851	6.46
歸屬於本公司股東的權益	78,350,020	79,230,149	-1.11
權益總額	78,432,996	79,333,704	-1.14

## (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)	0.2098	0.3529	-40.55
稀釋每股收益(元/股)	0.2098	0.3529	-40.55
扣除非經常性損益後的基本每股收益 (元/股)	0.2087	0.3549	-41.21
加權平均淨資產收益率(%)	2.16	3.88	減少1.72個百分點
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率(%)	2.15	3.90	減少1.75個百分點



## 第二節：公司簡介和主要財務指標

## (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	51,515,163,318.53	54,180,986,692.26
淨資產	73,803,122,094.83	75,177,450,197.99
各項風險資本準備之和	17,696,416,854.68	18,059,640,452.88
表內外資產總額	235,637,680,429.85	225,840,602,361.27
風險覆蓋率(%)	291.11	300.01
資本槓桿率(%)	16.21	18.57
流動性覆蓋率(%)	403.64	392.17
淨穩定資金率(%)	140.38	132.69
淨資本／淨資產(%)	69.80	72.07
淨資本／負債(%)	33.93	38.10
淨資產／負債(%)	48.61	52.87
自營權益類證券及其衍生品／淨資本(%)	26.11	30.77
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本(%)	178.77	148.89

## 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2018年1-6月及2017年1-6月淨利潤、2018年6月30日及2017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(母公司及控股子公司)以客戶為中心，向個人、機構和企業客戶提供多元、全方位的金融產品和服務並從事投資與交易，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、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、財務顧問等服務，賺取承銷費、保薦費以及財務顧問費收入。

**投資管理業務：**本公司提供集合資產管理、定向資產管理、專項資產管理、股權投資基金管理服務，賺取管理費和業績報酬。

**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)，賺取投資收益。

#### (二) 報告期內公司所屬行業及市場的發展情況

報告期內，滬深股基日均交易量4,604.60億元，同比上升2.35%；滬深300指數下跌12.90%，GEM指數下跌8.33%。報告期末，滬深兩市融資融券餘額9,193.82億元，較2017年末減少10.41%；股票質押待購回初始交易金額1.58萬億元(2018年4月末)，較2017年末下跌2.75%。中債綜合財富(總值)指數上漲3.9%。報告期內，一級市場股票IPO融資922億元，同比下降20.96%；權益類再融資(不含發行股票購買資產類增發和可交換債)3,252.76億元，同比增長3.16%；信用債券(不含同業存單)發行總規模47,462億元，同比上升31.76%，其中公司債發行總金額5,897億元，同比增長42.2%。

### 第三節：公司業務概要

2018年上半年，據中國證券業協會統計，行業總收入1,265.72億元，同比下降11.92%；淨利潤328.61億元，同比下降40.53%。報告期末，證券行業總資產規模6.38萬億元，較2017年末增長3.91%；淨資產規模1.86萬億元，較2017年末增長0.61%；淨資本規模1.56萬億元，較2017年末下降0.62%。

## 二、報告期內核心競爭力分析

### （一）公司市場地位

報告期內，公司整體競爭力保持多項指標排名行業前列。根據wind統計，公司股票主承銷金額排名第9，債券主承銷金額排名第3，資產支持證券承銷金額排名第1；根據證券業協會數據，公司代理買賣淨收入排名第7，受託管理資金規模排名第5；根據證券投資基金業協會數據，公司託管的備案產品數量和規模市場份額排名第1，公募基金託管產品數目排名同業第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

公司具有全功能的業務平台，業務結構均衡，綜合實力位居行業前列。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、併購重組、資產證券化、跨境投行服務、環球商品等多個業務領域建立起領先的市場地位。

### 第三節：公司業務概要

#### 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

公司是眾多國內著名專業機構投資者的首選主經紀商。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融券服務和OTC產品的領先供貨商。

#### 3. 差異化及多元化的財富管理服務能力和戰略性的業務網絡布局

公司大力推動經紀業務從傳統證券經紀向財富管理業務模式轉型。基於客戶不同的資產規模及投資需求，公司提供差異化及多元化的服務，不斷提升融資融券等資本中介業務在富裕和高淨值客戶中的覆蓋率，滿足客戶個性化、定制化與多元化的財富管理服務需求。

#### 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、農業與食品飲料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。

#### 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、評估及激勵等機制。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，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。

### 第三節：公司業務概要

#### 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素，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核心業務之一，受益於此核心地位，公司獲得了競爭對手難以企及的客戶資源和業務機會，尤其是在深入參與招商局集團內「一帶一路」、「產融結合」和「融融結合」等諸多新業務機會方面，公司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金融機構管理經驗，具有國際化視野並富有遠見。公司的中層管理團隊擁有多年的證券行業從業經驗，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；公司提供具有市場競爭力的薪酬機制和職業發展路徑，以此激勵和吸引人才，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

2018年上半年，全球經濟復蘇向好態勢尚未改變，但增長動能有所減弱。主要經濟體通脹上升，並相繼步入緊縮貨幣政策周期，貿易摩擦升級，保護主義迅速抬頭。在對內防範化解重大風險、對外應對中美貿易摩擦的大背景下，中國宏觀經濟基本面保持了基本平穩，上半年GDP增速達6.8%，與去年全年持平，經濟增長、通脹和就業較為平穩，供給側結構性改革紮實推進。同時證券行業面臨較大的變局：一是金融去槓桿力度加大、節奏加快。市場流動性局部趨緊，債券市場的信用違約事件開始增多，特別是一些民營企業債券面臨兌付的風險。二是嚴監管的政策效應全面深入顯現，資產管理、場外期權、股票質押融資等方面的監管新規密集出台、投行IPO審核趨嚴、過會率大幅下滑，對相關業務造成較大影響。三是科技浪潮的影響日益加深，中國證監會改革發行上市制度，加大對「新技術、新產業、新業態、新模式」的支持力度，香港交易所對新經濟企業上市制度進行全面改革，金融與科技融合不斷加深，從深層次對證券行業的商業模式、服務方式和市場格局帶來深刻影響。

報告期內，上證綜指和深證成指分別較年初下跌13.90%和15.04%，中小板綜指、GEM綜指分別下跌14.26%和8.33%，中債綜合財富（總值）指數上漲3.9%。一級市場股票IPO融資規模922億元，同比下降20.96%，再融資（不含可交換債和發行股票購買資產）規模3,252.76億元，同比增長3.16%，信用債券（不含同業存單）融資總規模4.75萬億元，同比增長31.76%。上半年，證券行業營業收入、淨利潤雙雙下降，全行業營業收入和淨利潤分別為1,265.72億元和328.61億元，同比分別下降11.92%和40.53%。

面對嚴峻的市場環境，公司及時把握政策新導向，完善內控組織架構，努力採取有效措施防範各類風險，積極營銷拓收，核心競爭力指標行業排名保持穩定。與此同時聘請波士頓諮詢(BCG)擔當顧問，積極推進提質增效、轉型變革、戰略布局等方面的各項中長期戰略性工作，為新三年戰略發展蓄勢積力。在全行業營業收入和淨利潤同比均出現下滑的背景下，上半年公司收入及其他收益總額和歸屬於本公司股東的淨利潤分別為82.98億元和18.07億元，同比分別下降2.9%和29.2%；公司長期注重發展質量，報告期內未出現重大風險合規事件，風險損失率保持在較低水平。2018年7月，公司獲中國證監會分類監管A類「AA」評級，成為業內僅有的兩家連續11年保持「AA」評級的券商之一。

## 第四節：董事會報告

### 二、報告期內主要經營情況

#### (一) 主營業務分析

公司為個人、機構和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、投資及交易。

##### 1. 經紀及財富管理業務

公司的經紀及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

2018年上半年，A股市場呈現弱勢格局，上證綜指、深證成指和GEM指數分別下跌13.90%、15.04%和8.33%。市場股基單邊交易量為人民幣54.79萬億元，同比增長2.35%。行業平均佣金淨費率為0.332%，同比下降8.53%，下滑幅度大幅減小。

報告期內，公司與渠道資源深入合作、把握新開戶機會、以重點銀行專項活動為重要手段，進一步擴大新增客戶市場份額；同時深化財富管理轉型、大力發展金融科技、積極開展港股通等業務，公司經紀業務主要指標穩中有升。2018年上半年，公司代理買賣淨收入市場份額4.32%，同比上升0.12個百分點，排名行業第7；正常交易客戶數947.68萬戶，同比增長22.24%；港股通深圳市場份額排名第1，上海市場份額排名第6，具備了較強的競爭優勢。

財富管理業務方面，財富管理計劃繼續聚焦交易型客戶需求，推出「數據魔方」智能投顧產品以及短線熱點組合產品；同時通過持續提升客戶服務能力、豐富產品種類、加強產品創新提升金融產品配置能力，滿足客戶多元化的資產配置需求。2018年上半年，公司實現各類理財產品銷售4,235.42億元，代銷金融產品淨收入9,028萬元，同比增長106.61%。代銷金融產品淨收入行業排名第8。

## 第四節：董事會報告

## 公司零售經紀與財富管理業務主要經營數據

經營指標	2018年上半年	2017年上半年	同比變動
累計股基交易量(億元)	42,861.03	42,032.98	1.97%
股基交易量市場份額	3.91%	3.93%	-0.02個百分點
代理買賣淨收入市場份額	4.32%	4.2%	+0.12個百分點
正常交易客戶數(萬戶)	947.68	775.26	22.24%
本年新開戶數(萬戶)	74.08	93.40	-20.68%
營業部家數(註1)	243	237	2.53%
港股通累計交易量(億元)	848.96	369.19	129.95%
財富顧問人數	845	853	-0.94%
財富管理計劃累計客戶數目(萬戶)	259.55	248.68	4.37%
財富管理計劃交易量(億元)	7,784.29	8,720.64	-10.74%
銷售各類理財產品(億元)(註2)	4,235.42	4,263.94	-0.67%
代銷金融產品淨收入(萬元)	9,028.00	4,369.49	106.61%

資料來源：滬深交易所、證券業協會、公司內部

註：1、截至報告期末、公司開業營業部家數為243家，另有16家營業部正在籌建中

2、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。

在金融科技領域，公司新推出智遠一戶通PC版智能網上交易，提升客戶專業化交易體驗，並融入智能語音助手、自然語言處理、智能選股、雲計算等科技手段，為客戶提供智能化服務，PC版智能網上交易上線三個月使用客戶即達14萬，智遠一戶通PC版和APP共同凸顯招商證券互聯網終端整體優勢；上半年，公司智能投顧系統取得新進展，推出專家在線AI助手，超過70%的提問由機器人輔助解答。



## 第四節：董事會報告

### (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。

2018年上半年，在宏觀經濟去槓桿的背景下，監管機構進一步加強對股票質押業務的規範管理，出台一系列質押新規，聚焦股票質押業務服務實體經濟定位。上半年A股市場部分股票出現連續跌停或持續大幅下跌的情況，對證券公司資本中介業務開展及風險控制能力帶來挑戰。受市場行情影響，融資融券行業規模呈現持續回落的態勢。截至2018年6月30日，行業融資融券餘額為9,193.82億元，較2017年末下降10.41%。

報告期內，公司全方位落實股票質押新規，聚焦股票質押業務服務實體經濟定位，同時繼續圍繞提質增效的目標開展資本中介業務。持續做好資本中介業務服務支持，積極跟踪核心大客戶、重點項目，快速響應客戶需求；做好業務風險防控及預警，針對個股風險事件及時進行壓力測試，積極與客戶溝通解決方案，提前預判並及時有效化解風險。公司融資融券、股票質押業務整體風險可控。

截至報告期末，公司融資融券餘額470.38億元，市場份額5.12%，整體維持擔保比例273.07%；股票質押式回購業務期末待購回餘額545.28億元，整體履約保障比例230.97%。

#### 公司資本中介業務規模

經營指標	2018年上半年末	2017年末	同比變動
融資融券餘額（億元）	470.38	546.99	-14.01%
股票質押式回購業務期末待購回金額（億元） （註1）	545.28	591.28	-7.78%

資料來源：滬深交易所、公司內部

- 註： 1. 股票質押式回購業務期末待購回金額包含招商證券資產管理公司資管產品。  
2. 滬深交易所自2018年5月開始不再公布各券商融資融券、股票質押式回購業務期末待購回金額數據。

## 第四節：董事會報告

## (3) 機構客戶服務

公司機構客戶服務體系以投研、交易、託管服務為基礎核心業務，並提供產品銷售、融資融券、做市、運營外包、基金孵化、私募學院等增值服務，初步構建了為機構客戶提供一攬子全方位解決方案的主券商業務綜合服務體系。

## ① 機構銷售與研究

2018年上半年，公司做好針對機構客戶的差異化、個性化研究服務，提升對機構客戶營銷能力建設，把握行業發展趨勢以及市場熱點，提前洞悉投資機會，進行系統、前瞻性的研究工作布局。根據Wind統計，2017年公司公募基金交易佣金分盤位居行業第3。2018年上半年，公司持續提升公募基金投研、銷售服務水平，鞏固分盤領先優勢。

截至2018年6月30日，公司共有研究人員180餘人，研究範圍涵蓋宏觀經濟分析、投資策略、行業領域及公司研究、固定收益產品及衍生品研究等。股票研究涉及超過35個行業領域及超過1,190家上市公司，覆蓋滬深300指數成份股總市值的86%、GEM成分股總市值的74%。報告期內，公司對外發送研究報告2,500餘篇，組織近30次大中型行業論壇及研討會，比如湖南金融力論壇、消費升級投資論壇、新零售獨角獸系列投資論壇等多場有影響力的大型投研活動；為機構投資者提供電話會議420餘次、路演4,600人次、組織上市公司聯合調研700餘次。

## ② 主經紀商

公司不斷發揮主券商服務鏈條「銷售+託管+研究+PB系統+資金」的優勢，為私募基金、公募基金子公司、信託公司等主券商客戶提供高品質的綜合金融服務。

報告期內，主券商系統平台在完善原主券商交易系統的基礎上，實現了公司自主研發的「招證交易大師」系統上線，並整合公司Alpha系列創新交易平台，打造完整的主券商業務交易系統生態圈。同時，公司自主研發了為機構客戶提供集基金績效歸因分析、研究報告等功能為一體的機構客戶綜合服務平台。

截至2018年6月30日，公司主券商交易類證券資產規模2,068億元，較2017年末增長13.3%，報告期內主券商股基交易量同比增長48.9%。

## 第四節：董事會報告

### ③ 託管與外包

2018上半年，資產管理行業面臨「降槓桿、去通道」的監管環境，公募基金和私募投資基金的管理規模增長放緩。截至2018年6月30日，公募基金和私募基金整體規模分別為12.7萬億元和12.6萬億元，較2017年末分別增長9.48%和13.51%，而兩者在2015-2017年間的複合增長分別為17.5%和46%。同時，私募基金行業繼續擴大對外開放，上半年共有13家知名WFOE外商獨資機構成功登記為私募證券投資基金管理人。

報告期內，公司進一步提高資產託管和基金外包服務能力。通過升級技術系統、優化服務流程、創新服務體系、提高營銷能力，注重合規和風險管理，保持了資產託管和基金外包服務規模的穩定。截至2018年6月30日，公司託管外包產品（包含資管子子）數量17,614隻，較2017年末增長7.7%，規模20,221億元，較2017年末減少2.73%。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市場份額26.45%，排名市場第1，公募基金託管產品數量排名同業第1，WFOE管理人覆蓋率和服務產品數量排名第1。公司打造了專業的WFOE Private Fund Manager (PFM) 版管理人服務平台與國際接軌。公司榮獲了中國基金業英華獎公募基金20年「最佳基金託管券商」，也是業內首家並且是唯一一家連續四年(2014-2017)通過ISAE3402國際鑑證的託管和基金服務機構。

## 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

根據Wind統計（以發行日為統計口徑），2018年上半年A股市場股權融資（不含發行股票購買資產類增發和可交換債）總規模4,174.76億元，同比下降3.35%。其中，A股IPO業務受監管審核趨嚴的影響，發行數量和募集金額分別為62家和922億元，同比分別下降73.84%、20.96%；再融資市場發行規模3,252.76億元，同比增長3.16%。其中，股票增發業務銷售難度增大，上半年發行規模2,196.71億元，同比下降19.60%；符合監管導向的優先股和可轉債規模大幅增長，規模合計953.03億元，同比增長191.89%。

## 第四節：董事會報告

報告期內，公司提高IPO項目的承攬承做標準，加快存量項目執行落地，完成了廈門盈趣科技股份有限公司IPO、牧原食品股份有限公司優先股等一系列具有市場影響力的代表性項目，保持了良好的市場競爭力。根據Wind統計，公司A股股票主承銷金額排名行業第9，家數排名行業第8。其中，IPO承銷金額排名行業第6，家數排名行業第5；再融資承銷金額排名行業第9，家數排名行業第6。

同時，公司全力開拓符合監管要求的優質IPO項目儲備，特別是針對「新經濟」優質企業、中大型「獨角獸」企業和「硬技術」優質企業開展持續拜訪和精準營銷，取得階段性進展。根據中國證監會數據，截至報告期末，公司IPO在會審核項目數量達22家（含已過會待發行項目），排名行業第4。

## 公司股權承銷金額和家數

項目	2018年上半年		2017年上半年		承銷金額 同比變動
	主承銷金額 (億元)	家數	主承銷金額 (億元)	家數	
A股IPO發行	32.59	4	41.25	9	-20.99%
A股再融資發行	86.23	6	106.45	11	-18.99%
合計	118.82	10	147.69	20	-19.55%

資料來源：Wind，發行日口徑

註：再融資發行不含發行股票購買資產類增發和可交債

## (2) 債券承銷

2018年上半年，債券市場結構調整較為明顯，根據Wind統計，信用債券（不合同業存單）發行總規模47,462億元，同比增長31.76%。公司債、中期票據、短期融資券、資產支持證券等均保持了較為強勁的增長勢頭，而商業銀行債、商業銀行二級資本工具等均出現不同程度下降。

報告期內，公司在不斷鞏固優勢產品的基礎上，加大對特定類型客戶和資產支持證券項目的開發，繼續加強專業隊伍建設，債券承銷業務保持較強的市場競爭力。2018年上半年，公司債券主承銷金額（包含自主自辦發行）1,672.84億元，同比增長21.32%。根據Wind統計，公司債券主承銷金額排名市場第3，資產證券化承銷金額排名市場第1，市場份額達13.26%。

## 第四節：董事會報告

公司產品創新也走在市場前列，成功承銷了市場多個首單產品：市場首批「一帶一路」熊貓公司債券－普洛斯洛華中國海外控股（香港）有限公司「一帶一路」公司債券、招商局港口控股有限公司「一帶一路」公司債券；首單長租公寓抵押貸款資產證券化產品(ABS)、首單儲架發行住房租賃資產證券化產品－「招商創融－招商蛇口長租公寓資產支持專項計劃」；境內首單通過債券通（北向通）引入境外投資人的RMBS項目－建元2018年第二期個人住房抵押貸款資產支持證券等。

### 公司債券承銷金額和數量

項目	2018年上半年		2017年上半年		承銷金額 同比變動
	主承銷金額 (億元)	發行數量 (支數)	主承銷金額 (億元)	發行數量 (支數)	
公司債	259.44	40	116.20	19	123.27%
金融債	396.5	17	510.50	20	-22.33%
短期融資券	18.31	6	34.12	6	-46.34%
ABS債券	891.02	108	532.91	101	67.20%
其他	107.58	63	185.14	28	-41.89%
<b>總計</b>	<b>1,672.84</b>	<b>234</b>	<b>1,378.87</b>	<b>174</b>	<b>21.32%</b>

資料來源：Wind

### (3) 財務顧問

2018年上半年，併購重組市場活躍度下降。根據Wind統計，2018年上半年，中國併購市場公告的交易金額1.22萬億元（不含入境併購、境外併購），同比微增1.67%；交易數量2,241個，同比下降47.46%；中國併購市場完成的交易金額和交易數量分別為5,976.43億元和884個，同比分別下降29.50%和67.74%。監管對基於產業整合邏輯的併購重組持支持態度，如行業橫向整合、戰略合作等。未來產業整合併購仍將佔據市場主流。

報告期內，公司以服務實體經濟為主旨，基於產業整合、經濟結構轉型升級和國企改革，積極撮合各方交易資源。根據Wind統計，公司披露併購交易數量8家，排名第6；披露併購交易金額359.47億元，排名第7。公司完成了鄭煤機跨境併購博世電機、通富微電併購AMD封測資產整體資本運作等多個具有較大市場影響力的項目。另有多個大型併購重組項目正在有序推進中。

## 第四節：董事會報告

## (4) 場外市場業務

2018年上半年，新三板市場掛牌企業銳減，摘牌企業數量急劇增加，投融資市場無明顯起色。截止2018年6月30日，新三板市場累計完成融資次數706次，同比下降50.56%；融資金額357.47億元，同比下降60.46%。

2018年上半年，公司新增掛牌家數9家，排名第7；截至報告期末，累計持續督導家數368家，排名第6。繼續推進新三板定向發行業務的合規開展，大力拓展優質標的後續業務機會。根據Choice金融終端數據，報告期內共完成新三板定向發行項目34家，排名市場第5；累計融資金額30.95億元，排名市場第1。

## 3. 投資管理業務

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股權投資基金業務；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

2018年上半年，資管行業從嚴監管態勢加強，《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》(以下簡稱資管新規)正式頒布。受市場波動和資管新規雙重影響，券商資產管理行業規模開始呈現下降趨勢，截至2018年6月30日，規模為15.89萬億元，較2017年末下降7.9%。

報告期內，招商資管以提升主動管理能力為核心，重點發力主動管理型產品，臻選FOF、量化、全景多策略等創新型產品持續熱銷，機構產品定製成效顯著，跨境和ABS業務穩步擴充，經營業績保持上升態勢。2018年上半年，招商資管實現資管業務淨收入5.45億元，同比增長10.77%。截至報告期末，公司資產管理總規模為6,876.64億元，較2017年末下降11.74%，主動管理規模為1,386.89億元，較2017年末增長9.0%。資管業務淨收入行業排名第7，資產管理規模行業排名第5。

## 第四節：董事會報告

## 公司證券資產管理業務規模和淨收入

類別	資產管理規模（億元）		資管業務淨收入（億元）	
	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2018年 上半年	2017年 上半年
集合理財	525.43	471.46	4.35	3.71
定向理財	5,866.51	6,876.35	1.07	1.15
專項理財	484.70	443.85	0.03	0.06
合計	<b>6,876.64</b>	<b>7,791.66</b>	<b>5.45</b>	<b>4.92</b>

資料來源：公司內部

## (2) 私募股權投資基金

中國私募股權市場蘊含機遇，有央企、國資背景、品牌背書的金融機構旗下投資機構正面臨向上突破的關鍵時期。募資端方面，中國市場由追求風口、高回報的高淨值個人向追求穩定收益的機構轉型，對基金管理人專業能力要求提升。投資端方面，股權投資逐步被更多企業接受，投資邏輯從紮堆熱門行業、追高估值，向多元市場、價值發現、價值創造轉變。另外，市場參與者的格局與座次並未完全排定，中游機構仍有上升空間。截至2018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23,903家，已備案私募基金73,854隻，管理基金規模12.60萬億元。其中，已登記的私募股權、創業投資基金管理人14,309家，管理正在運作的基金31,576隻，管理基金規模7.96萬億元。

2018年上半年，招商致遠資本堅持全面升級，全方位提高「募、投、管、退」各環節專業能力，提升運營管理效能，做大做強私募股權投資業務；依托既有業務優勢和基礎，積極聯動招商局集團及招商證券內部資源，拓展創收渠道，打造合作共贏的投資生態圈；積極探索併購基金、大健康產業基金、文化產業基金、TMT基金、創投基金等基金新設機會，部分基金已經完成募集意向；投資了深圳市比克動力、青島克路德機器人等細分領域行業領先企業。截至報告期末，招商致遠資本累計資產管理規模超過210億元，累計投資規模超過100億元。

### (3) 基金管理

#### ① 博時基金

公司持有博時基金49%的股權。

2018年上半年，博時基金以「質量第一，效益優先，規模適度，風控守底」為工作方針，以提升能力和質量為工作主線，全面推進投研、銷售、產品、風控、合規、運營等諸方面的工作，資產管理規模穩步增長，行業排名保持第一梯隊，在投資業績、投研建設、市場開拓、產品創新、互聯網業務等方面取得了較為顯著的成績。

截至報告期末，博時基金資產管理規模8,461億元（不含子公司管理規模），其中公募基金資產管理規模（剔除聯接基金）5,335億元。根據wind數據，截至2018年6月30日，博時基金非貨幣公募基金規模排名行業第2名。

#### ② 招商基金

公司持有招商基金45%的股權。

2018年上半年，招商基金敏銳把握產品創設機遇，積極把握養老金業務、財富子公司主動管理業務、國際業務等戰略機遇，促進其核心競爭能力的持續提升。注重人才梯隊建設，優化公司架構，堅持價值投資、長期投資和責任投資，全力為投資者創造更多價值。

截至報告期末，招商基金資產管理規模4,878億元（不含子公司管理規模），其中公募基金資產管理規模（剔除聯接基金）3,814億元。根據wind數據，截至2018年6月30日，招商基金非貨幣公募基金規模排名行業第8名。



## 第四節：董事會報告

### 4. 投資及交易類業務

投資及交易業務包括權益類、固定收益證券及其他金融產品投資及交易。

2018年上半年，受金融去槓桿、中美貿易摩擦、資管新規、獨角獸回歸及債券違約等一系列事件影響，國內上證50、滬深300、GEM、中小板指數全線下跌，市場波動明顯加大。市場風格切換速度加快，從權重藍籌向代表新興科技類的GEM過渡僅用了不到兩個月的時間。4、5月份A股市場整體偏弱，低位震蕩，一方面由於中美貿易戰的反覆，另一方面則受制於金融嚴監管下資金面偏緊的利空因素；6月中旬市場受情緒面影響出現大跌，上證綜指不斷下探到最近一年的新低。同時，央行通過定向降准和中期借貸便利等方式為市場提供流動性，資金利率下行，債券市場走強，利率債和高評級信用債表現尤為突出。2018年上半年，中債綜合財富（總值）指數上漲3.9%。

#### (1) 權益類投資業務

報告期內，公司方向性投資業務堅守價值投資理念，不斷優化持倉結構，加大投研力度。年初的配置一度取得較高收益，但2、3月份美國股市大跌，A股市場藍籌股的調整幅度較大，市場風格悄然轉變，且4月份以來，市場的波動進一步加劇，導致方向性投資業務收入同比大幅下降。同時，公司通過量化、對沖等方式開展衍生投資業務，在低風險的前提下獲得穩定超額收益。目前開展的業務主要包含基金做市、場內期權做市、場外衍生品交易等。公司基金做市業務積極拓展項目，擴大業務規模；場內期權做市業務報價的市場競爭力持續提升，具有所有期權品種的做市資格，是國內唯一一家全資格期權做市商。公司上半年積極申請場外期權一級交易商資格，於8月獲證監會批覆。

#### (2) FICC

報告期內，公司債券自營投資業務加強宏觀研究、信用研究，嚴防信用風險，穩步做大投資規模，加強流動性管理能力，大力發展套利類中性策略。通過建立更完善投資體系，積極布局創新業務，以多維度策略提升投資收益。上半年債券投資收益率跑贏中債綜合財富指數。

## 第四節：董事會報告

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，全方面推進FICC綜合業務平台建設，7月取得了債券通業務做市商資格。公司大宗商品衍生品自營交易將交易品種進一步覆蓋至能源化工和有色品種，基本實現了主流品種的覆蓋。外匯業務方面，積極向國家外匯管理局及證監會申請結售匯業務資格，穩步推進業務制度，團隊及系統建設。

### (3) OTC產品銷售和交易

監管從嚴背景下，隨着資管新規的落地和逐步實施，對場外各類金融產品風險防範提出更高要求。2018年上半年，公司場外產品業務「優化產品設計、提升機構客戶服務水平」雙管齊下，同時加強內部協同，櫃台產品創設發行工作有序開展。報告期內，公司共發行收益憑證126隻，發行規模97.76億元；代銷募集私募基金產品28隻，累計認申購規模17.67億元。

2018年上半年，市場流動性進一步惡化，新三板做市指數下跌14.87%。公司做市業務整體採取收縮策略，為控制風險逐步退出部分股票做市，並積極減倉回籠資金。

## 5. 海外業務

公司以全資子公司招商證券國際有限公司為平台開展海外業務。招證國際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，以及子公司所在地監管規則允許的其他業務。近年來，招證國際以香港為中心，在英國、韓國等地相繼獲得監管牌照，培育了中資券商領先的海外投行和環球商品等業務。

2018年上半年，全球主要股票市場大幅震蕩，香港股票市場價跌量升，恒生指數下跌964點，跌幅約3%，日均成交額1,266億港元，同比上升67%。香港IPO總規模516億港元，同比下降6%，亞洲G3（除日本外）債券融資額1,422億美元，同比下降15%。

## 第四節：董事會報告

2018年上半年，招證國際投行繼續鞏固行業地位，專注新經濟。報告期內，共完成19個股債項目，其中5個IPO項目，承銷金額4.68億美元；5個兼併收購及財務顧問項目，總交易金額40億美元；1個配售項目，集資額約4億美元；8個境外債券發行項目，總承銷金額3.55億美元。上半年，公司IPO融資規模香港市場排名第8，其中具有代表性的項目有公司獨家保薦的希瑪眼科IPO項目。在港交所上市新規下，招證國際重點把握創新型公司來港上市機遇，策略性地加強對新經濟、生物醫藥及TMT行業公司的覆蓋，IPO儲備數量創歷史新高。截至報告期末，已遞交的A1上市申請數目8個，位居市場第1，其中歌禮生物、信達生物兩家公司是港交所上市新規下首批申請上市的優秀生物醫藥公司；其他上市申請項目包括希望教育、找鋼網、寶寶樹、美團點評、創夢天地、凡普金科等。

證券業務板塊方面，機構客戶帶動拓展經紀及孖展業務，港股經紀佣金收入同比大幅上升，孖展日均規模同比大幅增長77%。受美國國債急劇上升、環球市場波動影響，公司定息收益板塊投資收益顯著下降，但信用債投資收益率持續領先同期市場基準收益率。直投、環球商品經過幾年的培育已取得階段性進展。直投重點投資新經濟領域各細分行業龍頭企業，已成功投資多個備受市場矚目的項目，總投資金額達20億港元。環球商品已成為公司重要的收入來源。公司連續3年獲得上海黃金交易所優秀國際會員，是唯一一家獲此殊榮的中資券商。

報告期內，招商證券（韓國）有限公司作為第一家獲得韓國金融委員會頒發牌照的中國券商，在首爾開業，是公司國際化發展的重大里程碑，將為韓國機構投資者帶來中國及香港的股票、債券、基金及衍生品中介服務。

## 第四節：董事會報告

## (二) 財務報表分析

## 1. 報告期公司盈利情況分析

2018年上半年，公司實現收入及其他收益合計人民幣82.98億元，同比下降2.86%，實現歸屬於上市公司股東的淨利潤18.07億元，同比下降29.21%。

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	4,059,579	48.92%	4,522,870	52.95%	-463,291	-10.24%
利息收入	3,767,750	45.41%	3,197,799	37.44%	569,951	17.82%
投資收益淨額	489,590	5.90%	862,385	10.10%	-372,795	-43.23%
其他收入及收益	-19,144	-0.23%	-41,037	-0.48%	21,893	-
<b>收入及其他收益總額</b>	<b>8,297,775</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,542,017</b>	<b>100.00%</b>	<b>-244,242</b>	<b>-2.86%</b>

手續費及佣金收入40.6億元，同比下降10.24%，其中：證券及期貨經紀業務手續費及佣金收入24.76億元，同比小幅下降0.92%；承銷及保薦業務收入5.33億元，同比下降44.82%；財務顧問業務收入1.54億元，同比下降39.09%；資產管理業務收入6.12億元，同比增長10.83%。

利息收入37.68億元，同比增長17.82%。其中：公司存放交易所及金融機構款項的利息收入同比增長12.05%；融資融券利息收入同比小幅增長5.96%；因規模大幅增長，股票質押式回購利息收入同比增長64.96%。

投資收益淨額同比下降43.23%，主要因上半年A股市場指數大幅下跌，公司權益性證券投資收入下降。

## 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	106,149	1.62%	93,348	1.58%	12,801	13.71%
僱員成本	1,626,709	24.80%	1,924,966	32.59%	-298,257	-15.49%
手續費及佣金支出	736,462	11.23%	880,609	14.91%	-144,147	-16.37%
利息支出	3,241,050	49.42%	2,241,063	37.94%	999,987	44.62%
稅金及附加	49,386	0.75%	46,101	0.78%	3,285	7.13%
其他經營支出	678,953	10.35%	685,130	11.60%	-6,177	-0.90%
減值損失	119,824	1.83%	35,063	0.59%	84,761	241.74%
<b>支出總額</b>	<b>6,558,533</b>	<b>100%</b>	<b>5,906,280</b>	<b>100%</b>	<b>652,253</b>	<b>11.04%</b>

2018年上半年，公司支出合計人民幣65.59億元，同比增加11.04%。其中：

手續費及佣金支出人民幣7.36億元，同比下降16.37%，其中：證券及期貨經紀業務支出同比下降5.32%；承銷及保薦業務支出同比下降48.54%，資產管理業務支出同比下降56.86%；財務顧問業務支出同比下降60.82%。

利息支出人民幣32.41億元，同比增長44.62%，主要因公司負債融資規模增加，收益憑證和短期公司債等利息支出增長。

僱員成本人民幣16.27億元，同比下降15.49%，原因是員工薪酬支出下降。

除此之外的支出主要包括折舊及攤銷、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；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0.82億元和融出資金減值損失0.38億元。

## 第四節：董事會報告

單位：千元 幣種：人民幣

業務分部	本期數		上年同期數		佔比變化
	金額	佔比	金額	佔比	
經紀和財富管理	6,203,252	74.76%	5,759,068	67.42%	增加7.34個百分點
投資銀行	686,386	8.27%	1,206,528	14.12%	減少5.85個百分點
投資管理	688,169	8.29%	931,533	10.91%	減少2.61個百分點
投資及交易	516,354	6.22%	556,851	6.52%	減少0.3個百分點
其他	234,139	2.82%	118,562	1.39%	增加1.43個百分點

從業務分部看，經紀和財富管理業務分部實現收入及其他收益62.03億元，同比增加7.71%；投資銀行業務分部實現收入及其他收益6.86億元，同比下降43.11%，投資管理業務分部實現收入及其他收益6.88億元，同比下降26.13%，投資及交易業務分部實現收入及其他收益5.16億元，同比下降7.27%，其他業務實現收入及其他收益2.34億元，同比增長97.48%。

## 2. 資產負債分析

2018年6月末，公司歸屬於母公司的股東權益為人民幣783.50億元，較上年末下降1.11%，主要因向股東分配股利人民幣23.18億元。上半年公司實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣18.07億元。

2018年6月末，公司資產總額為人民幣2,980.78億元，較上年末增加124.35億元，其中，流動資產總額人民幣2,707.69億元，非流動資產總額人民幣273.09億元。扣除應付經紀業務客戶賬款後，自有資產總額為人民幣2,416.96億元，較上年末增長71.47億元，增幅為3.05%，主要是以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及買入返售金融資產增加。

2018年6月末，公司負債總額為人民幣2,196.45億元，較上年末增加133.36億元，增幅為6.46%。其中，流動負債為人民幣1,861.08億元，非流動負債為人民幣335.37億元。扣除應付經紀業務客戶賬款後，自有負債總額為人民幣1,632.63億元，較上年末增加80.48億元，增幅5.19%。

## 第四節：董事會報告

公司資產質量和流動性保持良好，2018年6月末流動資產淨額為人民幣846.61億元。2018年6月末公司貨幣資金和結算備付金、金融資產、融出資金、買入返售金融資產和長期股權投資佔總資產的比率分別為24%、39%、18%、14%及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25%，代理買賣證券款佔比為26%，應付債券佔比為19%，短期融資券佔比為22%。

截至2018年6月30日，公司自有資產負債率為67.55%，較上年末上升1.37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流量淨額	12,072,120	8,401,901	3,670,219	43.68%
用於投資活動的現金流量淨額	-2,436,331	-250,574	-2,185,757	-
來自籌資活動的現金流量淨額	-9,414,941	-7,047,674	-2,367,267	-
現金及現金等價物增加(減少)淨額	220,848	1,103,653	-882,805	-79.99%

2018年上半年，公司現金及現金等價物淨增加額為人民幣2.21億元，其中，用於經營活動的現金流量淨額為人民幣120.72億元，用於投資活動的現金流量淨額為負人民幣24.36億元，來自籌資活動的現金流量淨額為負人民幣94.15億元。

用於經營活動的現金淨額為人民幣120.72億元，較2017年同期增加36.7億元，主要因賣出回購金融資產款增加及融資客戶墊款減少所致。

投資活動產生的現金流量淨額為負人民幣24.36億元，較2017年同期減少21.86億元，主要因本年購買的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具同比增加。

籌資活動產生的現金流量淨額為負人民幣94.15億元，較2017年同期下降23.67億元，主要因發行其他權益工具取得的現金同比減少150億元，發行債券及應付短期融資款所得款項同比增加114.9億元，借款所得款項淨額同比減少48.52億元，償還債券及應付短期融資款所支付的款項同比減少58.03億元。

## 第四節：董事會報告

## (三) 投資狀況分析

## 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	462,538.38	25,781.21	-153.47	長期股權投資	購買
招商基金管理 有限公司	85,084.45	45.00	45.00	217,853.46	18,972.16	21.98	長期股權投資	發起設立 及購買
合計	454,403.49	-	-	680,391.84	44,753.37	-131.49	-	-

- 註：1. 本表期末賬面價值為扣除已計提減值準備的期末金額。
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	81.14%	4,406.61	117,653.81	/
合計	145,000.00	/	4,406.61	117,653.81	/



## 第四節：董事會報告

## 3. 以公允價值計量的金融資產

單位：萬元

項目名稱	2018年6月末		2018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	8,318,483.85	8,224,996.43	64,982.48	-103,123.66
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	2,423,791.11	2,422,706.61	38,023.01	21,569.95
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	688,253.00	732,121.10	—	-31,538.79
衍生金融資產	10,963,575.23	101,730.53	39,023.79	18,752.94
衍生金融負債		79,930.72		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	388,846.01	387,666.10	-10,988.14	-2,686.81
小計	—	—	131,041.14	-97,026.37

## (四) 主要控股參股公司分析

## 1. 控股公司分析

## (1) 招商證券資產管理有限公司

招商資管為招商證券全資子公司，註冊資本人民幣100,000萬元，主營業務：證券資產管理業務。

單位：萬元

項目	2018年上半年／末	2017年上半年／末
註冊資本	100,000	100,000
收入及其他收益總額	62,768	54,126
淨利潤	33,621	32,058
總資產	354,399	274,138
淨資產	309,734	238,533

## 第四節：董事會報告

## (2) 招商證券國際有限公司

招證國際為招商證券全資子公司，實收資本41.04億港元，主營業務：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，以及香港及海外監管規則允許的其他業務。

單位：萬元港幣

項目	2018年上半年／末	2017年上半年／末
實收資本	410,363	180,363
收入及其他收益總額	47,395	70,389
淨利潤	-3,486	13,767
總資產	2,315,961	2,127,950
淨資產	545,015	301,762

## (3) 招商期貨有限公司

招商期貨為招商證券的全資子公司，註冊資本63,000萬元，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。截止2018年6月30日，招商期貨擁有北京、廣州、上海、杭州等4家期貨營業部及1家全資風險管理子公司。

單位：萬元

項目	2018年上半年／末	2017年上半年／末
註冊資本	63,000	63,000
收入及其他收益總額	25,269	30,256
淨利潤	7,390	8,831
總資產	609,923	718,399
淨資產	137,426	122,010

## 第四節：董事會報告

## (4) 招商致遠資本投資有限公司

招商致遠資本為招商證券的全資子公司，註冊資本21億元、實收資本18億元，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	2018年上半年／末	2017年上半年／末
註冊資本	210,000	170,000
收入及其他收益總額	3,968	38,308
歸屬於母公司的淨利潤	-2,544	24,074
總資產	640,251	579,451
歸屬於母公司的淨資產	227,257	226,305

## (5) 招商證券投資有限公司

招商證券投資有限公司為招商證券的全資子公司，註冊資本12億元，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	2018年上半年／末	2017年上半年／末
註冊資本	120,000	120,000
收入和其他收益總額	113	333
淨利潤	3,131	1,206
總資產	129,754	124,394
淨資產	129,674	125,091

## 第四節：董事會報告

## 2. 參股公司分析

## (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	2018年上半年／末	2017年上半年／末
註冊資本	25,000	25,000
營業收入	159,298	151,934
營業利潤	69,189	67,586
淨利潤	52,615	51,601
總資產	600,122	492,292
淨資產	381,431	337,521

## (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	2018年上半年／末	2017年上半年／末
註冊資本	131,000	21,000
營業收入	133,781	129,095
營業利潤	51,674	52,857
淨利潤	42,160	42,143
總資產	710,518	436,589
淨資產	439,775	250,310

## (五) 公司控制的結構化主體情況

截至2018年6月30日，本集團合併了9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2018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47.71億元。

## 第四節：董事會報告

### 三、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變動的警示及說明

本公司對本會計年度的展望自2017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：

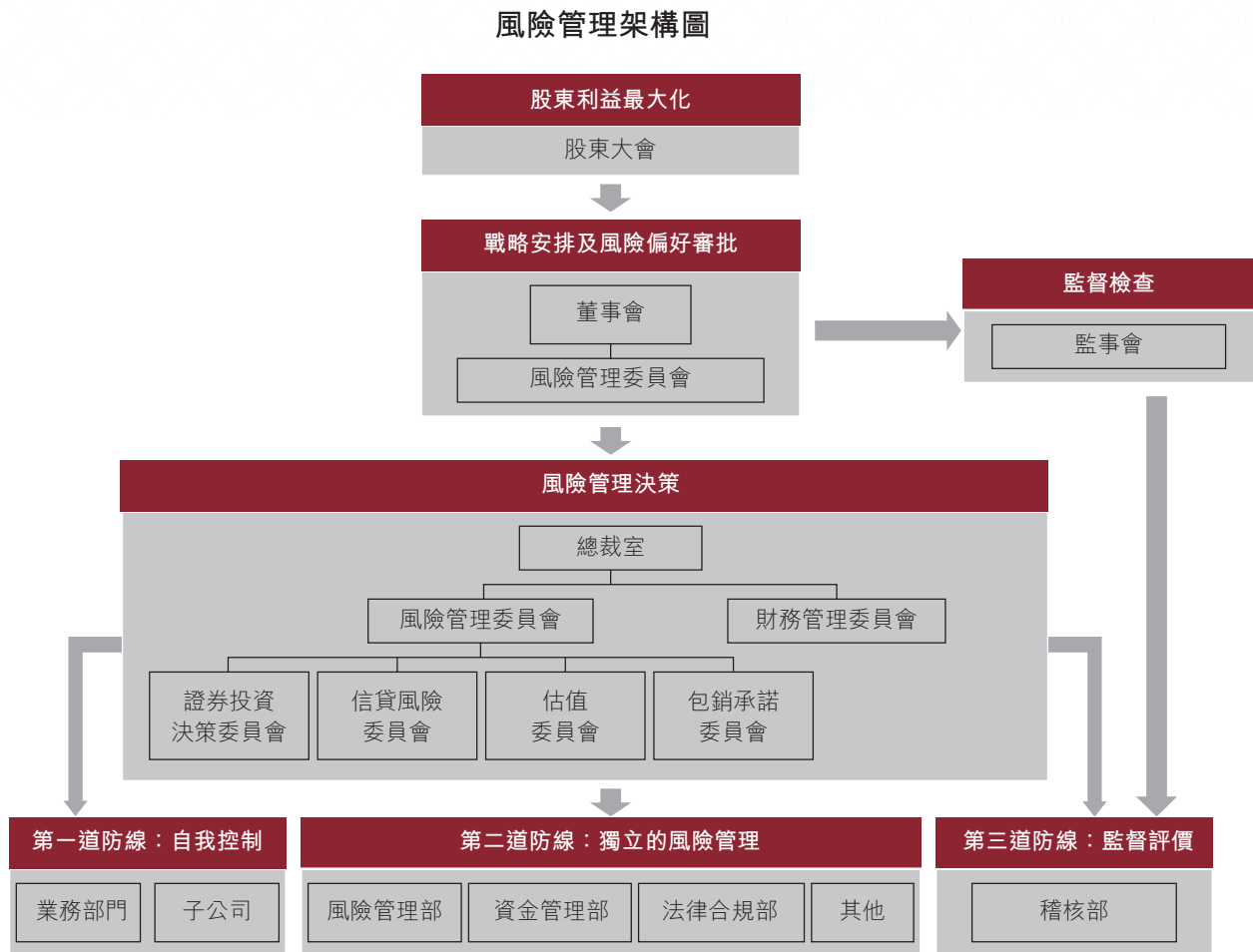
##### 1、 風險管理概況

###### (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。

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層級的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，審議季度風險評估報告，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，擬定風險限額指標。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。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

## 第四節：董事會報告

券估值和包銷風險等事項。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。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。資金管理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。總裁辦公室會同董事會辦公室、風險管理部及相關部門，共同推進管理公司的聲譽風險。稽核部負責對公司風險管理流程的有效性及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

以《招商證券全面風險管理制度》、《董事會風險管理委員會議事規則》為綱領，形成了涵蓋全面風險、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。

## 第四節：董事會報告

- 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，借鑑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。



## 第四節：董事會報告

### (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；公司通過內部期刊等形式向全體員工定期宣傳公司風險管理文化，解讀和宣傳監管政策，進行風險管理類制度培訓，分享和提高風險管理認知；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，對境內外母子公司的各項業務進行高效和全面的風險監控和風險分析，實現對各類風險進行有效識別、計量、監測、評估和匯報；根據證監會《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。公司建立了全面風險管理門戶系統、市場風險管理系統、信用風險管理系統、操作風險管理系統和經濟資本管理系統。其中，全面風險管理門戶系統完成對各個風控系統的業務功能進行整合，實現對公司全面風險狀況進行綜合展示等功能。市場風險管理系統包括定期報告自動生成、限額管理、各風險類別和部門風險分析報告功能。信用風險管理系統實現客戶信息管理及同一客戶管理、授信管理、違約管理、預警管理、核心統計和查詢等功能模塊。操作風險管理系統涵蓋風險與控制自我評估(RCSA)、關鍵風險指標(KRI)、損失數據收集(LDC)等功能。經濟資本管理系統實現市場、信用、操作風險經濟資本的每日計算、匯總顯示等功能。

## 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。

### (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

## 第四節：董事會報告

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 분석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。

## 第四節：董事會報告

## 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。

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、業務條線發送風險提示或風險關注，業務部門和業務條線相應提出分析報告和應對措施，並根據具體情況，降低風險暴露程度，或按授權審批機制提高風險限額。

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。

## 第四節：董事會報告

### 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、孖展融資、槓桿融資等融資類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等投資類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、遠期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的風險。

#### (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文化；
- 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。

## 第四節：董事會報告

## ② 內部信用評級

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，對借款人或債券發行人進行主體和債項評級，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，成為信用類業務決策和風險管理的重要工具。

## 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。公司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。

## 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進行補充計量。

## (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。

## 第四節：董事會報告

### (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監控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：萬元

	2018年6月30日	2017年12月31日
境內債券		
中國主權信用	3,080,364	1,674,593
AAA	2,798,671	1,329,852
AA+	671,775	641,757
AA	115,439	169,169
AA-	–	–
AA-以下	–	–
A-1	32,905	54,783
未評級	1,376,459	1,924,222
小計	8,075,613	5,794,376

## 第四節：董事會報告

	2018年6月30日	2017年12月31日
境外債券		
A	12,490	17,928
B	236,961	175,465
C	–	–
D	–	–
NR	7,803	32,345
小計	257,254	225,738
總計	8,332,867	6,020,114

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~AA-、AA-以下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+~D、惠譽評級CCC+~D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，在持續跟踪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踪環節，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 持續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 推動操作風險系統化建設，實現操作風險三大管理工具，包括風險識別、評估、控制、監測及風險報告的全流程系統化應用，有效提升公司操作風險管理效率及管理水平；
- ⑧ 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；
- ⑨ 重視操作風險管理文化的培育與宣導，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，資金管理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
2017年年度股東大會	2018年6月22日	上交所網站、香港聯交所網站	2018年6月23日 (上交所網站) 2018年6月22日 (香港聯交所)

### 二、利潤分配或資本公積金轉增預案

#### (一) 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2018年6月30日止六個月期間之中期股息。公司亦無於上年同期派付中期股息。

### 三、承諾事項履行情況

(一) 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它證券公司；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它股東的利益。	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	—	—

## 第五節：重要事項

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	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	—	—
其他對公司中小股東所作承諾	其他	招商局集團、中遠運輸	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	—	—

## 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

2018年6月22日，公司2017年年度股東大會審議通過了《審議及批准關於聘請本公司2018年度審計機構的議案》。根據財政部《金融企業選聘會計師事務所招標管理辦法（試行）》規定，因信永中和會計師事務所（特殊普通合伙）連續擔任公司年度審計機構年限已經超過5年，公司2018年度審計機構變更為德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）和德勤•關黃陳方會計師行。

## 五、報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

在披露報告期內公司及控股股東、實際控制人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。

## 六、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。

## 七、重大合同及其履行情況

### (一) 託管、承包、租賃事項

報告期內，本公司不存在重大的託管、承包及租賃事宜。

### (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													1,660,907,000.00
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)													6,988,043,811.50
公司擔保總額情況 (包括對子公司的擔保)													
擔保總額(A+B)													6,988,043,811.50
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)													8.92
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													—

## 第五節：重要事項

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
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和China Merchants Securities (UK) Limited向中國銀行和工商銀行提供反擔保，反擔保總金額為港幣17.7億和美元5000萬元，合計折人民幣18.23億元，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，擔保金額為以港幣17億及美元3,500萬，合計折人民幣16.65億元。</p> <p>3、2013年10月至2018年4月期間，招證國際董事會審議通過，分別同意為全資子公司招商證券投資管理（香港）有限公司和China Merchants Securities (UK) Limited在ISDA協議、CSA協議及其他交易買賣協議項下向交易對手方提供保證擔保。</p> <p>4、2013年9月至2015年4月期間，招證國際董事會審議通過，分別同意為全資子公司招商期貨（香港）有限公司和China Merchants Securities (UK) Limited在主清算協議(Master Clearing Agreement)提供保證擔保。</p> <p>5、2018年5月，招證國際董事會同意為全資子公司招商證券投資管理（香港）有限公司在TBMA/ISMA全球回購協議(TBMA/ISMA Global Master Repurchase Agreement)項下提供保證擔保。</p> <p>6、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2018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>						

## 八、報告期內投資者關係活動情況

報告期內，公司通過2017年度業績發布會和新聞發布會、在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」與境內外分析師、機構投資者28批320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120餘人次。

公司積極與境內外投資者交流場外期權、CDR、跨境業務等創新業務開展情況，公司未來的國際化戰略，股票質押業務的風險控制，新會計準則和資管新規對業績的影響，財富管理業務轉型、金融科技戰略等，增進了投資者對公司投資價值的了解和認同。

## 九、公司治理情況

### (一) 遵守證券交易所守則

本公司已採納《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特定查詢，所有董事及監事均確認：於本報告期內，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公司治理及運作，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、高級管理人員和員工情況」之「五、董事、監事及高級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。

自H股上市以來，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，與公司證券上市地監管機構相關要求不存在差異。

## 十、報告期後的重大事件

詳見本報告「第九節 財務報告」之「期後事項」的相關內容。

## 十一、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2018年6月30日止六個月之中期業績公告、2018年半年度報告及截至2018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

報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。

### 二、股東情況

#### (一) 股東總數：

截止報告期末普通股股東總數（戶）	103,480
------------------	---------

## 第六節：普通股股份變動及股東情況

## (二) 截止報告期末前十名股東、前十名流通股股東（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	173,193,797	1,575,308,090	23.51	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	10,200	980,014,980	14.63	—	無	—	境外法人
中國遠洋運輸有限公司	—	418,948,014	6.25	—	無	—	國有法人
中國證券金融股份有限公司	76,088,277	301,914,024	4.51	—	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
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
深圳華強新城市投資集團有限公司	—	53,620,700	0.80	—	無	—	境內非國有法人

## 第六節：普通股股份變動及股東情況

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	980,014,980	境外上市外資股	980,014,980
深圳市招融投資控股有限公司	759,999,448	人民幣普通股	759,999,448
中國遠洋運輸有限公司	418,948,014	人民幣普通股	418,948,014
中國證券金融股份有限公司	301,914,024	人民幣普通股	301,914,024
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
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
深圳華強新城市投資集團有限公司	53,620,700	人民幣普通股	53,620,700
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、集盛投資均為本公司實際控制人招商局集團控制的子公司； 2、中遠運輸、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：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2：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、控股股東或實際控制人變更情況

新控股股東名稱	深圳市招融投資控股有限公司
新實際控制人名稱	—
變更日期	2018年6月25日
指定網站查詢索引及日期	上交所網站2018年6月27日公告 香港聯交所網站2018年6月26日公告

## 第六節：普通股股份變動及股東情況

## 四、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2018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 <sup>6</sup> / 淡倉 <sup>7</sup> / 可供借出的股份
1	招商局集團	A股	受控制法團所持權益 <sup>1</sup>	2,886,027,221	43.08	50.46	好倉
		H股	受控制法團所持權益 <sup>2</sup>	67,706,400	1.01	6.91	好倉
2	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 <sup>3</sup>	2,886,027,221	43.08	50.46	好倉
3	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
4	中國遠洋海運集團有限公司	A股	受控制法團所持權益 <sup>4</sup>	502,947,936	7.51	8.79	好倉
		H股	受控制法團所持權益 <sup>5</sup>	98,150,400	1.47	10.01	好倉
5	中國遠洋運輸有限公司	A股	實益擁有人	418,948,014	6.25	7.33	好倉
6	中國人民人壽保險股份有限公司	H股	實益擁有人	333,300,000	4.98	34.00	好倉
7	COSCO SHIPPING Financial Holdings Co., Limited	H股	實益擁有人	98,150,400	1.47	10.01	好倉
8	Best Winner Investment Limited	H股	實益擁有人	67,706,400	1.01	6.91	好倉

- 1、招商局集團間接持有招融投資和集盛投資100%權益，根據證券及期貨條例視為擁有招融投資(23.51%)和集盛投資(19.56%)所擁有相同A股數目的權益。

## 第六節：普通股股份變動及股東情況

- 2、招商局集團間接持有Best Winner Investment Limited的100%權益，根據證券及期貨條例視為擁有Best Winner Investment Limited(1.01%)所擁有相同H股數目的權益。
- 3、深圳市招融投資控股有限公司直接擁有公司23.51%股份；於本報告期間，因發生股東權益變動，深圳市招融投資控股有限公司持有深圳市集盛投資發展有限公司的權益增至100%，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(19.56%)所擁有相同A股數目的權益，因此直接及間接合計持有43.08%權益。相關變動詳情可參閱公司2018年5月7日、2018年5月23日、2018年6月8日及2018年6月26日披露的海外監管公告。
- 4、中國遠洋海運集團有限公司持有中國遠洋運輸有限公司和中國海運（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有限公司(6.25%)、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(1.25%)所擁有相同A股數目的權益。
- 5、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 (1.47%)所擁有相同H股數目的權益。
- 6、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
- 7、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2018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。

## 五、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、高級管理人員和員工情況

### 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2018年1月1日起至2018年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
汪棣	獨立非執行董事	選舉
楊鈞	獨立非執行董事	離任
王岩	執行董事、總裁兼首席執行官	離任

#### 公司董事、監事、高級管理人員變動的情況說明

2017年5月26日，本公司2016年年度股東大會選舉汪棣先生為公司第六屆董事會獨立非執行董事。在汪棣先生獲得證券監管機構批准獨立董事任職資格前，楊鈞先生繼續履職。

2018年1月，汪棣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，楊鈞先生不再擔任本公司獨立非執行董事。

2018年8月17日，本公司董事會收到公司執行董事、總裁兼首席執行官王岩先生遞交的書面辭職報告。王岩先生因個人原因，申請辭去公司執行董事、董事會戰略委員會委員、董事會風險管理委員會委員、董事會提名委員會委員、總裁兼首席執行官等職務。辭職後王岩先生不再擔任公司任何職務。根據本公司《章程》、《總裁工作細則》的規定，王岩先生的辭職自送達董事會之日起生效，暫由董事長霍達先生代行總裁職務。具體內容詳見公司分別於2018年8月21日、2018年8月20日在上交所網站及香港聯交所網站發佈的相關公告。

## 第七節：董事、監事、高級管理人員和員工情況

## 三、董事、監事相關信息的重大變更

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	9,187
主要子公司在職員工的數量	721
在職員工的數量合計	9,908
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	47

## (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，經濟資本使用情況以及市場薪酬水平，由公司領導綜合裁量確定。

## (三) 培訓計劃

圍繞公司戰略，大力加強營銷能力建設，緊跟業務發展需要，公司在2018年規劃了分層分類、重點突出的培訓計劃，開展包括「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，以促進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，實施營銷學堂系列、綜合經營系列、財富管理系列、重點業務系列、專業基礎系列共28場培訓專題內訓，着力提升員工證券專業水平和創新能力。
- 2、管理培訓方面，針對後備、新任、現任管理幹部和高管人員，開展包括管理能力提升、培養管理創新思維、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，以及職業技能提升等方面的培訓，提高員工職業素養。



## 第七節：董事、監事、高級管理人員和員工情況

### 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

於2018年6月30日，本公司並不知悉本公司董事、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

截至本半年度報告批准報出日，尚未到期的公司債券情況：

單位：億元 幣種：人民幣

債券名稱	簡稱	代碼	發行完成日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	投資者適當性安排
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	55.00	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	面向合格投資者公開發行
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	55.00	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2017年公司債券(第一期)	17招商G1	143327	2017年10月13日	2019年10月13日	45.00	4.78	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2017年公司債券(第二期)	17招商G2	143342	2017年10月23日	2020年10月23日	10.60	4.78	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2017年公司債券(第三期)	17招商G3	143369	2017年10月31日	2020年10月31日	10.00	4.85	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2018年公司債券(第一期)	18招商G1	143460	2018年2月5日	2021年2月5日	19.40	5.35	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2018年公司債券(第二期)(品種一)	18招商G2	143626	2018年6月12日	2020年6月12日	20.00	4.78	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2018年公司債券(第二期)(品種二)	18招商G3	143627	2018年6月12日	2021年6月12日	10.00	4.78	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2018年公司債券(第三期)(品種二)	18招商G5	143712	2018年7月18日	2021年7月18日	25.00	4.38	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	面向合格投資者公開發行
招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2018年公司債券(第四期)(品種一)	18招商G6	143392	2018年8月8日	2021年8月8日	30.00	3.94	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	面向合格投資者公開發行

## 第八節：公司債券相關情況

債券名稱	簡稱	代碼	發行完成日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	投資者適當性安排
招商證券股份有限公司2017年次級債券(第一期)	17招商C1	145899	2017年11月27日	2019年11月27日	22.00	5.45	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	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2018年次級債券(第一期)	18招商C1	150078	2018年1月12日	2020年1月12日	16.40	5.56	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	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2018年次級債券(第二期)	18招商C2	150097	2018年1月22日	2020年1月22日	51.50	5.70	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	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第九期)	17招商D9	145810	2017年9月20日	2018年9月20日	22.00	4.85	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第十一期)	17招D11	145879	2017年10月24日	2018年10月19日	46.80	4.90	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第十二期)	17招D12	145891	2017年10月30日	2018年10月30日	36.00	5.00	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2018年非公開發行公司債券(第一期)(品種一)	18招商F1	150179	2018年3月13日	2018年9月9日	20.50	5.15	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2018年非公開發行公司債券(第一期)(品種二)	18招商F2	150180	2018年3月13日	2019年3月13日	30.00	5.30	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2018年非公開發行公司債券(第二期)(品種一)	18招商F3	150200	2018年3月20日	2018年9月16日	11.20	5.18	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2018年非公開發行公司債券(第三期)(品種二)	18招商F6	150302	2018年4月19日	2019年5月4日	38.00	4.75	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行
招商證券股份有限公司2018年非公開發行公司債券(第四期)	18招商F7	150414	2018年5月21日	2019年6月5日	59.00	4.84	到期一次還本付息	上海證券交易所	面向合格機構投資者非公開發行

註：「17招D10」、「17招D13」、「招商1708」已分別於2018年7月9日、2018年8月13日(2018年8月12日為週日,故順延至下一個交易日)、2018年8月27日(2018年8月25日為週六,故順延至下一個交易日)完成兌付兌息工作。

## 第八節：公司債券相關情況

## 公司債券付息兌付情況

債券名稱	簡稱	代碼	發行完成日	到期日	發行規模 (億元)	付息兌付及特殊條款 行使情況
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	30.00	已足額按時兌付兌息
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	15.00	已足額按時兌付兌息
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	55.00	已足額按時付息
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	55.00	已足額按時付息
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(附第3年末發行人贖回選擇權)	100.00	已行使贖回選擇權並足額按時兌付兌息
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	已足額按時兌付兌息
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	已足額按時兌付兌息
招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第七期)	招商1708	117571	2017年8月25日	2018年8月25日	11.00	已足額按時兌付兌息
招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第八期)	招商1709	117572	2017年9月6日	2018年6月13日	30.00	已足額按時兌付兌息
招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第十期)	17招D10	145827	2017年10月12日	2018年7月9日	29.30	已足額按時兌付兌息
招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券(第十三期)	17招D13	145703	2017年11月15日	2018年8月12日	22.80	已足額按時兌付兌息

## 第八節：公司債券相關情況

## 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

截至本半年度報告批准報出日，尚未到期公司債券的受託管理人、資信評級機構如下：

簡稱	代碼	受託管理人	資信評級機構
12招商03	122234	華泰聯合	上海新世紀
14招商債	122374	光大證券	上海新世紀
17招商G1	143327	光大證券	中誠信證評
17招商G2	143342	光大證券	中誠信證評
17招商G3	143369	光大證券	中誠信證評
18招商G1	143460	光大證券	中誠信證評
18招商G2	143626	光大證券	中誠信證評
18招商G3	143627	光大證券	中誠信證評
18招商G5	143712	光大證券	中誠信證評
18招商G6	143392	光大證券	中誠信證評
17招商C1	145899	銀河證券	中誠信證評
18招商C1	150078	銀河證券	中誠信證評
18招商C2	150097	銀河證券	中誠信證評
17招商D9	145810	銀河證券	中誠信證評
17招D11	145879	銀河證券	中誠信證評
17招D12	145891	銀河證券	中誠信證評
18招商F1	150179	安信證券	中誠信證評
18招商F2	150180	安信證券	中誠信證評
18招商F3	150200	安信證券	中誠信證評
18招商F6	150302	安信證券	中誠信證評
18招商F7	150414	安信證券	中誠信證評

報告期內，上述債券之受託管理人、資信評級機構均未發生變更。

## 第八節：公司債券相關情況

公司受託管理人聯繫人、聯繫方式及跟踪評級的資信評級機構聯繫方式如下：

債券受託管理人	名稱	華泰聯合證券有限責任公司
	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
	聯繫人	于首祥
	聯繫電話	0755-82492956
債券受託管理人	名稱	光大證券股份有限公司
	辦公地址	上海市靜安區新聞路1508號
	聯繫人	薛江、孫蓓、李群燕、邢一唯
	聯繫電話	021-22169999、021-22169880、021-32587357
債券受託管理人	名稱	中國銀河證券股份有限公司
	辦公地址	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	許進軍
	聯繫電話	010-66568061
債券受託管理人	名稱	安信證券股份有限公司
	辦公地址	深圳市福田區金田路4018號安聯大廈35層、28層A02單元
	聯繫人	郝烏蘭
	聯繫電話	010-66239358
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
	辦公地址	上海市漢口路398號華盛大廈14F
資信評級機構	名稱	中誠信證券評估有限公司
	辦公地址	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

### 三、公司債券募集資金使用情況

#### (一) 公司債券募集資金監管及使用審批程序

公司根據相關法律法規的要求，對募集資金實行集中管理，切實保證了公司債券募集資金按照募集說明書約定的用途使用。公司建立了完善的資金管理制度和有效的內控授權體系，並制定《債券募集資金使用管理辦法》規範募集資金的管理和使用。受託管理人和募集資金監管銀行根據法規要求和協議的約定對募集資金的使用履行監管職責。

公司募集資金使用需履行的審批手續如下：

- 1、 公司根據募集說明書約定的用途提交募集資金使用申請，按照自有資金調撥授權管理辦法規定的授權體系由有權審批人批准同意後，向募集資金監管銀行提交募集資金劃款指令；
- 2、 監管銀行對公司提交的劃款指令進行審核，經審核募集資金用途符合募集說明書約定的，由監管銀行辦理資金劃轉；
- 3、 監管銀行向公司出具監管賬戶的交易流水及銀行回單，並按照約定通知受託管理人。

#### (二) 公司債券募集資金使用情況

目前公司債券募集資金均已使用完畢，募集資金使用情況與募集說明書承諾的用途、使用計劃及其他約定一致，具體情況如下：

根據公司公開發行公司債券「12招商03」募集說明書的約定，「12招商03」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「12招商03」的募集資金按照募集說明書的有關約定全部補充營運資金。

根據公司公開發行公司債券「14招商債」募集說明書的約定，「14招商債」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「14招商債」的募集資金按照募集說明書的有關約定全部補充營運資金。

## 第八節：公司債券相關情況

根據公司面向合格投資者公開發行公司債券「17招商G1」、「17招商G2」、「17招商G3」、「18招商G1」募集說明書的約定，上述債券募集資金用途為「用於滿足公司業務運營需要，調整公司債務結構，補充公司流動資金」。截至本報告批准報出日，上述債券募集資金專項賬戶運作情況良好，上述債券的募集資金已按照募集說明書的有關約定使用完畢：「17招商G1」募集資金45億元，30億元用於調整債務結構，15億元用於補充公司流動資金；「17招商G2」的募集資金10.60億元，全部用於補充公司流動資金；「17招商G3」募集資金10億元，6.09億元用於調整債務結構，3.91億元用於補充公司流動資金。「18招商G1」募集資金19.40億元，13.91億元用於調整債務結構，5.49億元用於補充公司流動資金。

根據發行人前次公開發行公司債券中的「18招商G2」、「18招商G3」、「18招商G5」、「18招商G6」的募集說明書，上述債券募集資金用途均為「補充公司流動資金」。截至本報告批准報出日，上述債券募集資金專項賬戶運作情況良好，上述債券的募集資金已按照募集說明書的有關約定，在扣除發行費用（若有）後全部用於補充公司流動資金。

根據公司非公開發行次級債券「17招商C1」、「18招商C1」、「18招商C2」，非公開發行永續次級債券「17招商Y1」、「17招商Y2」、「17招商Y3」、「17招商Y4」，證券公司短期公司債券中的「17招商D9」、「17招商D10」、「17招商D11」、「17招商D12」的募集說明書，上述債券募集資金用途均為「補充公司營運資金」。截至本報告批准報出日，上述債券募集資金專項賬戶運作情況良好，上述債券的募集資金已按照募集說明書的有關約定，在扣除發行費用（若有）後全部用於補充營運資金。

根據公司非公開發行債券「18招商F1」、「18招商F2」、「18招商F3」、「18招商F6」、「18招商F7」的募集說明書，上述債券募集資金用途均為「補充公司流動資金」。截至本報告批准報出日，上述債券募集資金專項賬戶運作情況良好，上述債券的募集資金已按照募集說明書的有關約定，在扣除發行費用（若有）後全部用於補充流動資金。



## 第八節：公司債券相關情況

### 四、公司債券評級情況

報告期內，公司因在中國境內發行債券、債務融資工具進行信用評級的主體信用等級均為AAA，評級結果無差異；未發生信用評級機構對公司及公司債券進行不定期跟踪評級情況。

2018年2月7日，中誠信證券評估有限公司出具了《招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券（第六期、第七期、第八期）跟踪評級報告(2018)》(信評委函字[2018] 跟踪003號)，維持本公司主體信用級別為AAA，評級展望穩定；維持本公司債券「招商1707」、「招商1708」、「招商1709」的信用等級為A-1<sup>1</sup>。

2018年3月19日，中誠信證券評估有限公司出具了《招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券（第九期、第十期）跟踪評級報告(2018)》(信評委函字[2018] 跟踪007號)，維持本公司主體信用級別為AAA，評級展望穩定；維持本公司債券「17招商D9」、「17招商D10」的信用等級為A-1。

2018年4月24日，中誠信證券評估有限公司出具了《招商證券股份有限公司2017年證券公司短期公司債券（第十一期、第十二期、第十三期）跟踪評級報告(2018)》(信評委函字[2018] 跟踪047號)、《招商證券股份有限公司2018年非公開發行公司債券（第一期、第二期）跟踪評級報告(2018)》(信評委函字[2018] 跟踪048號)、《招商證券股份有限公司2017年次級債券（第一期）、2018年次級債券（第一期、第二期）跟踪評級報告(2018)》(信評委函字[2018] 跟踪044號)、《招商證券股份有限公司2017年永續次級債券（第一期、第二期、第三期、第四期）跟踪評級報告(2018)》(信評委函字[2018] 跟踪045號)、《招商證券股份有限公司面向合格投資者公開發行2017年公司債券（第一期、第二期、第三期）、2018年公司債券（第一期）跟踪評級報告(2018)》(信評委函字[2018] 跟踪046號)，維持本公司主體信用級別為AAA，評級展望穩定；維持本公司債券「17招商D11」、「17招商D12」、「17招商D13」、「18招商F1」、「18招商F2」、「18招商F3」的信用等級為A-1；維持本公司債券「17招商Y1」、「17招商Y2」、「17招商Y3」、「17招商Y4」、「17招商C1」、「18招商C1」、「18招商C2」的信用等級為AA+；維持本公司債券「17招商G1」、「17招商G2」、「17招商G3」、「18招商G1」的信用等級為AAA。

2018年4月27日，上海新世紀資信評估投資服務有限公司出具了《招商證券股份有限公司2012年及2014年公司債券跟踪評級報告》(編號：新世紀跟踪[2018]100044)，維持本公司主體信用級別為AAA，評級展望穩定；維持本公司債券「12招商03」、「14招商債」的信用等級為AAA。

<sup>1</sup> 中誠信證券評估有限公司及上海新世紀資信評估投資服務有限公司評級等級符號及定義參見上述公司官方網站。

## 第八節：公司債券相關情況

在上述債券存續期內，信用評級機構計劃於債券發行主體及擔保主體（如有）年度報告公佈後兩個月內完成該年度的定期跟踪評級；對於初始發行期限一年期以內的公司債券，信用評級機構計劃於債券發行後的六個月內發佈定期跟踪評級結果及報告。上述跟踪評級報告將在上海證券交易所網站、深圳證券交易所網站發佈，敬請投資者關注。

### 五、報告期內公司債券增信機制、償債計劃及其他相關情況

截至本報告批准報出日，公司存續債券均採用無擔保的發行方式。存續的九期公司債券、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；存續的三期證券公司短期公司債、四期非公開發行公司債券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與募集說明書相比未發生變更，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。

報告期內，公司發行的債券均設立了償債保障金專戶，償債保障金專戶和募集資金專戶為同一賬戶，獨立於公司其他賬戶的償債保障金專戶，專門用於兌息、兌付資金歸集和募集資金接收、存儲及劃轉，不得挪作他用。公司按照募集說明書及監管要求，將應償付或者可能償付的債券本息全額存入償債保障金專戶。

### 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。

### 七、公司債券受託管理人履職情況

報告期內，債券受託管理人已根據相關法律、法規的規定以及《債券受託管理協議》的約定履行了受託管理人職責。

公司「12招商03」受託管理人為華泰聯合，華泰聯合已於2018年4月27日出具了「12招商03」2017年度受託管理事務報告。

公司「14招商債」、「17招商G1」、「17招商G2」、「17招商G3」、「15招商04」受託管理人為光大證券，光大證券已於2018年4月27日出具了「14招商債」2017年度受託管理事務報告；已於2018年6月27日出具了「17招商G1」、「17招商G2」、「17招商G3」、「15招商04」2017年度受託管理事務報告。

## 第八節：公司債券相關情況

公司「招商1708」、「17招商D9」、「17招D10」、「17招D11」、「17招D12」、「17招D13」、「17招商C1」、「17招商Y1」、「17招商Y2」、「17招商Y3」、「17招商Y4」的受託管理人為銀河證券，銀河證券已於2018年6月29日出具了上述債券2017年度受託管理事務報告。

具體內容詳見公司在上交所網站、深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

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	1.65	1.66	-0.23	—
速動比率	1.65	1.66	-0.23	—
資產負債率(%)	67.55	66.18	2.07	—
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	1.73	2.47	-29.96	—
利息償付率(%)	100.00	100.00	—	—

## 第八節：公司債券相關情況

**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、證券公司短期融資券、證金公司轉融資、黃金租賃等，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2018年6月末，公司獲得主要貸款銀行的授信額度為2,709億元，已使用額度為648億元，未使用額度為2,061億元。

公司信譽良好，報告期內公司按時償還銀行貸款，未發生貸款拖欠、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

### 致招商證券股份有限公司董事會 (於中華人民共和國內成立的有限公司)

#### 引言

本行審閱了後附從第85頁至第182頁的招商證券股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，包括2018年6月30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表、損益及其他綜合收益表、權益變動表和現金流量表，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》要求中期財務報告按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》」)及其相關規定編製，按《國際會計準則第34號》編報這些簡明綜合財務報表是貴公司董事的責任。本行的責任是在實施審閱工作的基礎上對這些簡明綜合財務報表出具審閱報告，並且本行的報告是根據與貴公司商定的約定條款僅為貴公司的董事會(作為一個團體)而出具的。不應被用於其他任何目的，本行不會就本行的審閱報告的任何內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

#### 審閱範圍

本行的審閱是按照國際審計與鑒證準則理事會發佈的《國際審閱業務準則第2410號—主體的獨立審計師執行的中期財務資訊審閱》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)以及採用分析性覆核和其他審閱程式。與按照《國際審計準則》進行的審計工作相比，審閱的範圍相對較小，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，本行沒有注意到任何事項使本行相信上述簡明綜合財務報表未能在所有重大方面按照《國際會計準則第34號》編製。

德勤 關黃陳方會計師行

香港

2018年8月29日

## 簡明綜合損益表

截至2018年6月30日止六個月  
(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018	2017
		未經審計	未經審計
手續費及佣金收入	4	4,059,579	4,522,870
利息收入	5	3,767,750	3,197,799
投資收入及收益淨額	6	489,590	862,385
其他收入及收益淨額	7	(19,144)	(41,037)
<b>收入及其他收益總額</b>		<b>8,297,775</b>	<b>8,542,017</b>
折舊及攤銷	8	(106,149)	(93,348)
僱員成本	9	(1,626,709)	(1,924,966)
手續費及佣金支出	10	(736,462)	(880,609)
利息支出	11	(3,241,050)	(2,241,063)
稅金及附加		(49,386)	(46,101)
其他經營支出	12	(678,953)	(685,130)
減值損失淨額	13	(119,824)	(35,063)
<b>支出總額</b>		<b>(6,558,533)</b>	<b>(5,906,280)</b>
分佔聯營企業的業績		476,338	451,133
<b>所得稅前利潤</b>		<b>2,215,580</b>	<b>3,086,870</b>
所得稅費用	14	(411,098)	(539,181)
<b>期間利潤</b>		<b>1,804,482</b>	<b>2,547,689</b>
歸屬於：			
本公司股東及其他權益工具持有人		1,806,617	2,552,259
非控制性權益		(2,135)	(4,570)
		<b>1,804,482</b>	<b>2,547,689</b>
歸屬於本公司股東的每股收益(以每股人民幣元列示)			
— 基本	15	0.21	0.35

刊載於第94至182頁的財務報表附註為本中期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2018年6月30日止六個月  
(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
期間利潤	1,804,482	2,547,689
其他全面收益(支出)：		
其後不會重分類至損益的項目：		
公允價值收益(損失)：		
指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	(315,388)	—
所得稅影響	78,847	—
小計	(236,541)	—
其後可能重分類至損益的項目：		
公允價值收益(損失)：		
可供出售金融資產：		
期間公允價值變動淨值	—	768,491
處置損益的重新分類調整	—	(108,283)
所得稅影響	—	(164,731)
以公允價值計量且其變動計入當期損益金融資產：		
期間公允價值變動淨值	141,038	—
處置損益的重新分類調整	74,662	—
所得稅影響	(53,925)	—
外幣折算產生的匯兌差額	107,489	(73,192)
所佔聯營企業稅後其他全面收益	(1,315)	2,443
小計	267,949	424,728
其他全面收益(支出)總額(所得稅後)	31,408	424,728
期間全面收益(支出)總額(所得稅後)	1,835,890	2,972,417
歸屬於：		
本公司股東及其他權益工具持有人	1,838,025	2,976,987
非控制性權益	(2,135)	(4,570)
	1,835,890	2,972,417

## 簡明綜合財務狀況表

於2018年6月30日  
(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	附註	2018年	2017年
		6月30日	12月31日
		未經審計	未經審計
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	16	1,864,270	1,832,087
商譽		9,671	9,671
其他無形資產		21,727	21,579
對聯營企業的投資	17	7,845,149	7,489,497
可供出售金融資產	18	—	7,793,163
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	20	7,321,211	—
以攤餘成本計量的債務工具	21	1,808,398	—
買入返售金融資產	23	7,018,661	8,801,458
遞延稅項資產	24	1,246,193	903,214
其他非流動資產	25	173,822	197,917
<b>非流動資產總額</b>		<b>27,309,102</b>	<b>27,048,586</b>
<b>流動資產</b>			
融資客戶墊款	26	52,490,008	59,235,426
應收及其他應收款項	27	4,276,766	4,081,875
當期稅項資產		183,028	429,403
可供出售金融資產	18	—	25,482,190
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	19	24,227,066	—
以攤餘成本計量的應收款項類投資		2,389	84,621
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	22	82,249,964	73,070,285
買入返售金融資產	23	33,528,085	27,297,865
衍生金融資產	28	1,017,305	1,021,640
交易所及非銀行金融機構保證金	29	1,159,872	1,224,478
結算備付金	30	15,419,884	14,010,491
現金及銀行結餘	31	56,214,963	52,656,695
<b>流動資產總額</b>		<b>270,769,330</b>	<b>258,594,969</b>
<b>資產總額</b>		<b>298,078,432</b>	<b>285,643,555</b>



## 簡明綜合財務狀況表

於2018年6月30日

(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	附註	2018年 6月30日	2017年 12月31日
		未經審計	未經審計
<b>流動負債</b>			
短期借款	33	4,032,204	6,611,444
應付短期融資款	34	49,398,500	47,045,670
拆入資金	35	3,000,000	1,470,000
應付經紀業務客戶賬款	36	56,382,849	51,095,335
應計僱員成本	37	4,409,793	4,640,605
其他應付款項及預計費用	38	7,053,981	5,022,544
當期稅項負債		109,204	141,817
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	39	3,876,661	5,492,509
衍生金融負債	28	799,307	1,584,910
賣出回購金融資產款	40	46,929,867	33,382,970
一年以內到期的長期借款	46	415,685	378,134
一年以內到期的應付債券	48	9,700,000	19,499,911
<b>流動負債總額</b>		<b>186,108,051</b>	<b>176,365,849</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>84,661,279</b>	<b>82,229,120</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>111,970,381</b>	<b>109,277,706</b>

## 簡明綜合財務狀況表

於2018年6月30日  
(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	附註	2018年 6月30日	2017年 12月31日
		未經審計	未經審計
<b>權益</b>			
股本		6,699,409	6,699,409
其他權益工具	41	15,000,000	15,000,000
資本公積		27,533,939	27,533,939
可供出售金融資產投資重估儲備	42	—	327,404
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 投資重估儲備	43	322,892	—
外幣折算儲備		(7,248)	(114,737)
一般儲備	44	12,790,340	12,790,340
未分配利潤		16,010,688	16,993,794
<b>歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益</b>		<b>78,350,020</b>	<b>79,230,149</b>
非控制性權益		82,976	103,555
<b>權益總額</b>		<b>78,432,996</b>	<b>79,333,704</b>
<b>非流動負債</b>			
應計僱員成本	37	787,540	787,540
遞延稅項負債	24	46,998	235,002
遞延收益	45	126,000	126,000
長期借款	47	1,074,953	1,065,786
應付債券	49	31,501,894	27,729,674
<b>非流動負債總額</b>		<b>33,537,385</b>	<b>29,944,002</b>
<b>權益及非流動負債總額</b>		<b>111,970,381</b>	<b>109,277,706</b>

本中期財務報表已於2018年8月29日獲本公司董事會批准報出。

霍達  
董事長

熊劍濤  
董事

# 簡明綜合權益變動表

於2018年6月30日

(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	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
	股本	其他 權益工具	資本公積	可供出售 金融資產 投資重估 儲備	以公允價值 計量且其 變動計入 其他全面 收益的金融 資產投資	外幣 折算儲備	一般儲備	未分配利潤	小計		
		(附註41)		(附註42)	(附註43)		(附註44)				
於2017年12月31日(經審計)	6,699,409	15,000,000	27,533,939	327,404	—	(114,737)	12,790,340	16,993,794	79,230,149	103,555	79,333,704
采用國際財務報告準則第9號的影響	—	—	—	(327,404)	398,973	—	—	(70,682)	887	—	887
於2018年1月1日(未經審計)	6,699,409	15,000,000	27,533,939	—	398,973	(114,737)	12,790,340	16,923,112	79,231,036	103,555	79,334,591
期內利潤(虧損)	—	—	—	—	—	—	—	1,806,617	1,806,617	(2,135)	1,804,482
期內其他全面收益(支出)	—	—	—	—	(76,081)	107,489	—	—	31,408	—	31,408
期內全面收益(支出)總額	—	—	—	—	(76,081)	107,489	—	1,806,617	1,838,025	(2,135)	1,835,890
非控股股東資本贖回	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(484)	(484)
分配給其他權益工具 持有人的股利(附註50)	—	—	—	—	—	—	—	(401,045)	(401,045)	—	(401,045)
確認為分派的股利(附註50)	—	—	—	—	—	—	—	(2,317,996)	(2,317,996)	(17,960)	(2,335,956)
於2018年6月30日(未經審計)	6,699,409	15,000,000	27,533,939	—	322,892	(7,248)	12,790,340	16,010,688	78,350,020	82,976	78,432,996

	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
	股本	其他 權益工具	資本公積	可供出售 金融資產 投資重估 儲備	以公允價值 計量且其 變動計入 其他全面 收益的金融 資產投資	外幣 折算儲備	一般儲備	未分配利潤	小計		
		(附註46)		(附註42)	(附註49)		(附註44)				
於2017年1月1日(未經審計)	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)	—	—	—	497,920	—	(73,192)	—	—	424,728	—	424,728
期內全面收益(支出)總額	—	—	—	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
發行永續次級債	—	15,000,000	—	—	—	—	—	—	15,000,000	—	15,000,000
確認為分派的股利(附註50)	—	—	—	—	—	—	—	(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

## 簡明綜合現金流量表

截至2018年6月30日止6個月  
(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	未經審計	未經審計
<b>經營活動的現金流量</b>		
所得稅前利潤	2,215,580	3,086,870
就下列各項做出調整：		
利息支出	3,241,050	2,241,063
所佔聯營企業的業績	(476,338)	(451,133)
折舊及攤銷	106,149	93,348
減值損失	119,824	35,063
處置物業、設備及其他非流動資產的收益	(288)	(668)
滙兌損失淨額	67,338	72,400
出售可供出售金融資產產生的已實現損失淨額	—	159,858
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產產生的已實現損失淨額	74,662	—
可供出售金融資產的股息收入及利息收入	—	(353,608)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的股息收入及利息收入	(504,646)	—
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	870,576	(647,849)
<b>營運資金變動前的經營現金流量</b>	<b>5,713,907</b>	<b>4,235,344</b>

## 簡明綜合現金流量表

截至2018年6月30日止6個月  
(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	未經審計	未經審計
融資客戶墊款減少	6,707,269	1,117,907
其他流動資產增加	(581,728)	(173,746)
買入返售金融資產增加	(4,529,329)	(5,843,256)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產／負債(增加)減少	(9,592,680)	2,975,317
交易所及非銀行金融機構保證金減少(增加)	64,606	(28,502)
質押或受限制銀行存款減少(增加)	237,253	(679,704)
客戶結算備付金(增加)減少	(1,546,161)	5,775,486
代客戶持有的現金(增加)減少	(3,351,283)	1,610,809
應付經紀業務客戶賬款增加(減少)	5,287,514	(7,677,251)
應計僱員成本(減少)增加	(230,812)	212,774
其他流動負債增加	273,712	727,694
賣出回購金融資產款增加	13,546,897	7,513,187
拆入資金增加	1,530,000	250,000
預計負債增加	—	29,367
<b>經營活動產生的現金</b>	<b>13,529,165</b>	<b>10,045,426</b>
已付所得稅	(703,713)	(648,458)
已付利息	(753,332)	(995,067)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b>12,072,120</b>	<b>8,401,901</b>
<b>投資活動的現金流量</b>		
投資收到的股利及利息	599,517	353,608
購買物業、設備及其他無形資產	(111,745)	(72,933)
購買或處置		
— 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	(2,909,513)	—
— 以攤餘成本計量的債務工具	(14,878)	—
— 可供出售金融資產	—	(532,174)
處置物業、設備及其他非流動資產的所得款項	288	925
<b>用於投資活動的現金淨額</b>	<b>(2,436,331)</b>	<b>(250,574)</b>

## 簡明綜合現金流量表

截至2018年6月30日止6個月  
(除另有說明外，金額以人民幣千元例示)

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	未經審計	未經審計
<b>籌資活動的現金流量</b>		
付予股東及其他權益工具持有者的股利	(820,067)	—
償還債券及應付短期融資款利息	(2,248,577)	(3,269,470)
償還銀行借款利息	(81,407)	(45,584)
發行其他權益工具取得的現金	—	15,000,000
償還債券及應付短期融資款所支付的款項	(44,053,210)	(49,855,940)
發行債券及應付短期融資款所得款項	40,376,260	28,886,730
(償還) 募集借款所得款項	(2,625,007)	2,226,652
募集長期借款所得款項	42,551	5,438
償還長期借款所支付的款項	(5,000)	—
非控制股東投入資本	—	4,500
非控制股東減少資本	(484)	—
<b>用於籌資活動的現金淨額</b>	<b>(9,414,941)</b>	<b>(7,047,674)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>220,848</b>	<b>1,103,653</b>
<b>年期初的現金及現金等價物</b>	<b>13,371,686</b>	<b>12,325,818</b>
外匯匯率變動的影響	86,623	(272,285)
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<b>13,679,157</b>	<b>13,157,186</b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至2018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的證券業務部。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「中國證監會」)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(以下簡稱「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2018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。

簡明綜合財務報告乃以人民幣列示，而人民幣為本公司的功能貨幣，除有特別註明外，所有金額均以千元列示。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 2 編製基礎

簡明綜合財務報告根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號《中期財務報告》以及香港聯交所證券上市規則（以下簡稱「上市規則」）附錄十六的適用披露規定編製。

## 3 主要會計政策

除若干適用公允價值計量的金融工具外，本簡明綜合財務報告按照歷史成本法編製。

除因採用新的國際財務報告準則及其修訂所致變動外，本中期簡明綜合財務報告採用的會計政策與2017年度合併財務報告所採用的會計政策一致。

本集團於本期在簡明綜合財務報告中首次採用以下新國際財務報告準則及其修訂。以下新準則及其修訂由國際會計準則理事會頒佈，並於2018年1月1日強制生效。

國際財務報告準則第9號（「IFRS 9」）	金融工具
國際財務報告準則第15號（「IFRS 15」）	客戶合同收入及相關修訂
國際財務報告解釋公告第22號	外幣交易和預付對價
國際財務報告準則第2號修訂	以股份為基礎的支付
國際財務報告準則第4號修訂	保險合同
國際會計準則第28號（修訂）	國際財務報告準則部分年度改進 2014-2016年度期間
國際會計準則第40號（修訂）	投資性房地產

此外，本集團已經提前採用國際會計準則第9號（修訂）中的反向賠償的提前償付特徵，該修訂將於2019年1月開始生效。

如下所述，本集團已經根據相關的過渡性規定和要求對本集團的會計政策、報告金額以及披露內容作出相應的修改。



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策（續）

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響

本集團已在本中期財務報告中採用IFRS 9和對其他國際財務報告準則的相應修訂。IFRS 9對以下方面提出了新的要求：1)金融資產、金融負債的分類和計量；2)對金融資產及貸款承諾採用預期信用損失模型（以下簡稱「ECL模型」）計提減值準備；3)套期會計。

本集團按照IFRS 9中的過渡性規定和要求對2018年1月1日（以下簡稱「首次執行日」）未終止確認的金融工具追溯運用IFRS 9中對分類、計量和減值的要求，對在2018年1月1日已經終止確認的金融工具不追溯運用，2017年12月31日的賬面價值和2018年1月1日的賬面價值差額計入首次執行日報告期間的期初留存收益或者投資重估儲備，但不重述可比期間信息。

由於部分比較信息運用國際會計準則第39號《金融工具的確認和計量》（「IAS 39」）進行確認為計量，因而部分比較信息是不可比的。

##### 3.1.1 本集團採用IFRS 9導致會計政策的主要變化

###### 金融資產的分類和計量

由於客戶合同收入而產生的應收賬款根據IFRS 15進行初始計量。

所有根據IFRS 9確認的金融資產均以攤餘成本或者公允價值進行後續計量，包括在IAS 39中使用成本減記減值損失計量的無公開報價的權益工具。

滿足下列要求的債務工具將以攤餘成本進行後續計量：

- 持有金融資產的業務模式為收取合同現金流量；以及
- 金融資產合同條款規定在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

滿足下列要求的債務工具將以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行後續計量（「FVTOCI」）：

- 持有金融資產的業務模式為收取合同現金流量和為出售金融資產而持有；以及
- 金融資產合同條款規定在特定日期產生的現金流量，僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。

除非本集團在首次執行日或者初始確認時將非交易性的權益工具不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量（「OCI」），所有其他金融資產均以公允價值計量且其變動計入當期損益（「FVTPL」）進行後續計量。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.1.1 本集團採用IFRS 9導致會計政策的主要變化 (續)

###### 金融資產的分類和計量 (續)

另外，對於以攤餘成本或者以公允價值計量且其變動計入其他全面收益進行後續計量的債務投資，如果將其指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量可以消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將該類債務投資不可撤銷地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。

###### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的後續賬面價值變化，如果是根據實際利率法計算的利息收入和匯兌損益，計入當期損益。所有其他賬面價值的變化計入其他全面收益，並在以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備科目核算。減值準備通過當期損益進行核算，同時調整其他全面收益，但不減少這些債務工具的賬面價值。這些債務工具計入當期損益的金額應該與其以攤餘成本計量時計入當期損益的金額相同。對這些債務工具進行重分類時，之前計入其他全面收益的累計利得和損失應重分類至當期損益。

###### 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

在首次執行日或者初始確認時，本集團可以將單項非交易性的權益工具不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的權益工具，應該以公允價值與相關交易費用的合計數計入初始確認金額。後續計量時，以公允價值進行計量，公允價值的變動計入其他全面收益並在以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備科目核算。該類權益工具不需要進行減值評估。該類金融資產終止確認時，之前計入其他全面收益的累計利得或損失不重分類至當期損益，而是轉出計入留存收益。

根據IFRS 9的規定，除非股利收入明確代表了部分投資成本的收回，當本集團收取股利的權利已經確立時，本集團可以確認這些權益工具的股利收入並計入當期損益。股利收入包含在損益表中的「投資收入及收益淨額」科目中。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.1.1 本集團採用IFRS 9導致會計政策的主要變化 (續)

###### 金融資產的分類和計量 (續)

###### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不滿足分類為以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產及指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產外的金融資產應該分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產會在每一報告期末以公允價值進行後續計量，變動計入當期損益。在損益表中核算的利得或者損失，在「投資收入及收益淨額」列報。

公司董事根據實際情況覆核並評估了本集團2018年1月1日金融資產，相關分類和計量的影響披露在附註3.1.2中。

###### 以預期信用損失模型為基礎計提減值損失

本集團對適用IFRS 9減值相關規定的金融資產確認了預期信用損失減值準備，包括應收及其他應收款、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具資產、融出資金、買入反售金融資產和貸款承諾。本集團會在每個報告日更新預期信用損失的金額，以反映金融資產自初始確認後的信用風險變化。

整個存續期內的預期信用損失是指因金融工具整個預計存續期內所有可能發生的拖欠事件而導致的預期信用損失。12個月預期信用損失代表金融工具因報告日後12個月內可能發生的金融工具拖欠事件而導致的預期信用損失。評估是根據本集團的歷史損失情況結合當前及預期的貸款人的情況、宏觀經濟情況進行調整。

本集團對不含重大融資成分的應收賬款按照整個存續期計算預期信用損失，對於餘額重大的應收賬款進行單項評估。

對於其他金融資產，除當這些金融資產在初始確認後信用風險顯著增加時本集團按照整個存續期預期信用損失來計提減值準備外，本集團按照相當於12個月預期信用損失來計提減值準備。本集團按照這些金融資產自初始確認後信用風險是否顯著增加或者是否發生減值來判斷是否確認整個存續期預期信用損失。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.1.1 本集團採用IFRS 9導致會計政策的主要變化 (續)

###### 以預期信用損失模型為基礎計提減值損失 (續)

###### 信用風險的顯著增加

為了評估自初始確認以來信用風險是否有顯著增加，本集團將金融工具在財務報告日的違約風險與初始確認時的違約風險進行比較。在進行風險評估時，本集團同時考慮合理與可支援的定量和定性資訊，包括歷史經驗和無需付出不當成本或努力就能獲取的前瞻性資訊。

具體來說，在評估信用風險是否顯著增加時，我們考慮了以下的因素：

- 實際／預期的外部（如有）或內部信用評級顯著下調
- 信用風險外部市場指標的顯著惡化，例如，信用價差大幅增加，債務人信用違約互換價格上升。
- 業務、財務、經濟狀況的現有或預測的不利變化，這些變化預期會大幅降低債務人的償債能力。
- 債務人經營成果的實際或預期顯著下降。
- 債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期顯著不利變化，這些變化預期會大幅降低債務人的償債能力。

不論上述評估結果如何，當合同款項支付逾期超過30天時，本集團假定信用風險自初始確認以來已經顯著增加，除非有合理與可支援的資訊能證明信用風險並未顯著增加。

儘管如此，如果債務工具在財務報告日被認定為低信用風險，本集團假定該債務工具的信用風險自初始確認以來並未顯著增加。在以下情形下，債務工具被認定為低信用風險：i)其違約風險低，ii)債務人近期履行合同現金流義務的能力很強，iii)長期來看，經濟和商業環境的不利變化可能，但不一定會降低債務人履行合同現金流支付義務的能力。

如果債務工具的內部或外部評級按照全球公認的標準被評為「投資」時，本集團認定其為低信用風險。

對於貸款承諾，本集團在評估金融工具減值時將本集團成為該不可撤銷承諾一方的當天確認為初始確認時間。在評估一項貸款承諾自初始確認以來信用風險是否顯著增加時，本集團考慮該貸款承諾相關的貸款發生違約的風險變化。

當金融工具逾期超過90天時，本集團認為已經發生了違約，除非有合理與可支援的資訊能證明更滯後的違約特徵是更合適的。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.1.1 本集團採用IFRS 9導致會計政策的主要變化 (續)

##### 以預期信用損失模型為基礎計提減值損失 (續)

##### 預期信用損失的計量和確認

預期信用損失的計量基於違約概率，違約損失率和違約風險暴露。本集團對違約概率和違約損失率根據歷史資料結合前瞻性調整進行評估。

一般而言，預期信用損失為本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預期將收取的所有現金流量之間的差額，並按初始確認時釐定的實際利率折現。

對於不能確定實際利率的貸款承諾的預期信用損失，本集團將會採用反映當前貨幣市場時間價值的折現率，以及適用於特定現金流的僅考慮通過調整折現率而非調整用於折現的現金缺口的風險。

利息收入按金融資產的賬面餘額計算，除非該金融資產發生減值，在這種情況下，利息收入按金融資產的攤餘成本計算。

除了以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具和貸款承諾，本集團通過調整所有金融工具的賬面價值來確認減值損失，但應收款項、融資客戶墊款和買入返售金融資產例外，這些金融工具減值調整是通過損失準備金帳戶確認的。對於以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具，減值準備通過其他全面收益確認並在以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備科目核算，不會減少賬面價值。

於2018年1月1日，本集團按照IFRS 9的規定使用在無須付出不當成本或努力的情況下可獲得的合理及可支援的資訊審閱並評估了公司金融資產和貸款承諾的減值情況，相關影響詳細披露於附註3.1.2。

##### 金融負債的分類和計量

對於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，與該類負債信用風險變動相關的公允價值變動金額計入其他全面收益，除非該負債的信用風險變動計入其他全面收益會造成或擴大損益的會計不匹配。該類負債的其餘公允價值變動金額在損益表中確認。計入其他全面收益的金融負債信用風險改變引起的公允價值變動後續不再重分類到損益，而是在該金融負債終止確認時轉到留存收益。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.1.2 首次採用IFRS 9影響匯總

下表展示了在IFRS 9首次採用日，2018年1月1日，在IFRS 9和IAS 39中適用的金融資產和金融負債及其他ECL模型適用資產的分類和計量 (包含減值) 情況：

	社	可供出售 金融資產	指定為以公允 價值計量且其 變動計入其他 綜合收益的 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	以公允價值 計量且其變動 計入全面收益 的權益工具	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 債務工具	攤銷成本 (先前分類為 貸款和 應收款項)	攤銷成本下的 金融負債	遞延稅項 資產/負債	以公允價值 計量且其變動 計入其他 綜合收益的 金融資產 重估儲備 可供出售 金融資產 重估儲備	留存收益	非控制性權益
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期末金額—IAS 39 2017年12月31日2017		33,275,353	1,930,226	71,140,059	—	—	167,284,125	193,088,107	668,212	327,404	16,993,794	103,555
初始應用IFRS 9所產生的影響：												
重分類												
從可供出售金融資產	(a)	(33,275,353)	—	2,639,611	7,636,599	21,175,257	1,823,886	—	—	63,284	(63,284)	—
從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	(b)	—	(1,930,226)	1,930,226	—	—	—	—	—	—	—	—
重新計量												
預期信用損失模型下的減值準備	(c)	—	—	—	—	—	(2,646)	—	661	5,413	(7,398)	—
從公允價值到攤銷成本	(a)	—	—	—	—	—	3,828	—	(957)	2,872	—	—
期初金額 2018年1月1日		—	—	75,709,896	7,636,599	21,175,257	169,109,193	193,088,107	667,916	398,973	16,923,112	103,555

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.1.2 首次採用IFRS 9影響匯總 (續)

###### (a) 可供出售投資

*從可供出售權益投資重分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具*

本集團選擇對之前在IAS 39下人民幣7,636,599千元分類為可供出售金融資產的無報價權益投資的公允價值變動計入其他全面收益。該類投資並非為交易目的持有且在可預見的未來預期不會出售。於IFRS 9的首次施行日，可供出售投資人民幣7,636,599千元被重分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具。於2018年1月1日，與該類無報價權益投資相關的公允價值利得人民幣565,552千元(稅後)被調整到以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備。

*從可供出售投資重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產*

於IFRS 9的首次施行日，本集團將其IAS 39下金額為人民幣2,639,611千元的權益投資、基金、債券、資產管理計畫及信託產品從可供出售投資重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。與之前以公允價值計量的該類投資相關的公允價值利得人民幣63,284千元(稅後)從可供出售金融資產投資重估儲備轉到留存收益。

*從可供出售債務投資重分類為以攤餘成本計量的債務工具*

於IFRS 9的首次施行日，由於本集團的對部分公司債券投資的業務模式為持有以收取合同現金流量且合同現金流量僅為對尚未支付的本金及未償付本金額之利息的支付，該類投資人民幣1,823,886千元從可供出售重分類為以攤餘成本計量。之前在重估投資儲備中確認的對應的公允價值利得人民幣2,872千元(稅後)被轉回，以及新增信用損失減值準備人民幣2,646千元(稅前)計入留存收益，該類投資的賬面價值被調整為攤餘成本人民幣1,825,068千元(稅後)。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.1.2 首次採用IFRS 9影響匯總 (續)

#### (a) 可供出售投資 (續)

從可供出售債務投資重分類到以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

公允價值人民幣21,175,257千元的債券從可供出售投資重分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具，系由於持有該類投資的業務模式兼有收取合同現金流量並出售，且合同現金流量僅為對尚未支付的本金及未償付本金額之利息的支付。於2018年1月1日，與之相關的公允價值損失人民幣170,852千元轉到以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備。

#### (b) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

在首次採用日，本集團不再將其使用公允價值基礎管理和評估業績的非上市股權投資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，因為該類金融資產為IFRS 9要求分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。因此，公允價值為人民幣1,930,226千元的該類投資從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重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

其餘的投資為IFRS 9要求分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易性股權證券及衍生金融工具。IFRS 9的採用對該類投資的金額沒有影響。

#### (c) 預期信用損失模型下的減值準備

本集團採用IFRS 9的簡化方法，使用整個存續期預期信用損失來計量應收賬款的預期信用損失。為了計量預期信用損失，合同資產和應收賬款基於共同的信用風險特徵進行歸類。

其他以攤餘成本計量的金融資產減值準備使用12個月預期信用損失計量，主要包括受限制的銀行存款、銀行結餘、交易所及非銀行金融機構保證金、結算備付金、買入返售金融資產、以攤餘成本計量的應收款項類投資、融資客戶墊款、應收及其他應收款項，該等資產自初始確認後信用風險未有顯著增加。

本集團的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具均為評級機構給予高信用評級的債券。因此考慮這類投資為低信用風險且其減值準備以12個月預期信用損失基礎進行計量。

於2018年1月1日，新增的人民幣7,398千元（稅後）的信用損失減值準備計入留存收益以及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具投資重估儲備。除以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的減值準備抵減以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具投資重估儲備外，上述新增的信用損失減值準備均抵減對應資產的賬面價值。



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 3 主要會計政策 (續)

## 3.1 採用《國際財務報告準則第9號—金融工具》和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

## 3.1.2 首次採用IFRS 9影響匯總 (續)

## (c) 預期信用損失模型下的減值準備 (續)

2017年12月31日受IFRS 9影響的金融資產減值準備至2018年1月1日的期初減值準備變動調節表如下：

	應收及其他 應收款項	以攤餘成本 計量的 債務工具	以公允價值 計量且其變動 計入其他 全面收益的 債務工具
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2017年12月31日	5,466	—	—
IAS 39	—	—	—
期初留存收益的重新計量	1,301	1,345	—
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的重新計量	—	—	7,217
於2018年1月1日	6,707	1,345	7,217

## 3.2 採用IFRS 15和相應的修訂帶來的變化和影響

本集團在本中期財務報告中採用IFRS 15，該準則取代了《國際會計準則第18號—收入》(以下簡稱「IAS 18」)及相應的首次修訂。

本集團在本中期財務報告中採用IFRS 15，並反映了自IFRS 15首次生效日2018年1月1日至2018年6月30日的累計影響。首次生效日不產生重大差異，比較資訊不會被重述。另外，根據IFRS 15的過渡條款，本集團選擇僅對在2018年1月1日尚未完成的合同做追溯調整，且將該會計處理應用於所有發生在首次生效日之前的合同修訂。由於比較資訊採用的是IAS 18及相應的修訂，所以特定的比較資訊可能並不可比。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.2 採用IFRS 15和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.2.1 應用IFRS 15導致的會計政策的關鍵變化：

IFRS 15通過五步法確認收入：

- 第一步：識別與客戶訂立的合同
- 第二步：識別合同中的單項履約義務
- 第三步：確定交易價格
- 第四步：將交易價格分攤至各單項履約義務
- 第五步：履行每一單項履約義務時確認收入

在IFRS 15下，本集團在履行每一單項履約義務時確認收入，即當一項履約義務項下的一項商品或服務的「控制權」已經轉移給客戶時確認收入。

履約義務，是指合同中本集團向客戶轉讓一項或一組可明確區分的商品或服務，或者一系列實質上相同且轉讓模式相同的、可明確區分商品的承諾。

控制權按照期間轉移和收入按照期間確認需參照相關履約義務的完成情況。滿足下列條件之一的，屬於在某一時段內履行約義務：

- 客戶在企業履約的同時即取得並消耗所帶來的經濟利益；
- 客戶能夠控制企業履約過程中在建的商品；或
- 本集團履約過程中產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

否則，屬於在某一時點履行履約義務。

合同資產，是指本集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利，且該權利取決於時間流逝之外的其他因素。合同資產適用IFRS 9的減值。相反地，應收款項是指本集團擁有無條件的向客戶收取對價的權利，即該權利僅取決於時間流逝的因素。

合同負債，是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品的義務。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策(續)

#### 3.2 採用IFRS 15和相應的修訂帶來的變化和影響(續)

##### 3.2.1 應用IFRS 15導致的會計政策的關鍵變化:(續)

##### 包含多項履約義務的合同(包括交易價格的分配)

對於包含多項履約義務的合同，本集團在合同開始日按照各單項履約義務所承諾服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務(分配折扣和可變對價除外)。

基於各項履約義務的可區分商品的單獨售價在合同開始日確定。本集團在類似環境下向類似客戶單獨銷售商品的價格，是確定該商品單獨售價的最佳證據。單獨售價無法直接觀察的，本集團使用適當技術估計其最終分配至任何履約義務的交易價格，以反映本集團預期向客戶轉讓商品而有權獲取的對價。

##### 衡量完成履約義務的進度

本集團完成履約義務的進度按照產出法進行計量，該法是根據直接計量已向客戶轉讓的服務的價值相對於合同項下剩餘服務的價值確定履約進度，這最能說明本集團在轉移對服務的控制方面的表現。

##### 可變對價

對於包含可變對價的合同，本集團使用期望值法或最可能發生金額估計其將獲得的對價金額，該選擇取決於哪種方法能夠更好地預測本集團將有權收取的對價金額。

包含可變對價的交易價格，應當不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

本集團於報告期末重新估計應計入交易價格的可變對價金額(包括更新對變數考慮的估計是否受到限制的評估)，以反映報告期末的情況以及報告期間的變化情況。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.2 採用IFRS 15和相應的修訂帶來的變化和影響 (續)

##### 3.2.1 應用IFRS 15導致的會計政策的關鍵變化：(續)

###### 委託人和代理人

當另一方參與向客戶提供服務時，本集團會釐定其承諾的性質是否為提供指定服務本身（即本集團為委託人）的履約義務或安排該等服務由另一方提供服務（即本集團為代理人）。

本集團在向客戶轉讓服務前能夠控制該服務的，本集團為主要責任人。

如果履約義務是安排另一方提供指定服務，則本集團為代理人。在這種情況下，本集團在該服務轉移給客戶之前不會控制另一方提供的指定服務。當本集團作為代理人身份時，本集團按照預期有權收取的佣金或手續費的金額確認收入，作為安排由另一方提供的指定服務的回報。

##### 3.2.2 首次應用IFRS 15的影響

本集團首次應用IFRS 15對2018年1月1日留存收益或簡明綜合財務報告不產生重大影響。

除上文所述外，於本中期期間應用其他國際財務報告準則之修訂對本集團簡明綜合財務報表所呈報之金額及／或披露並無重大影響。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 3 主要會計政策(續)

## 3.3 本集團因會計政策變化而產生的簡明綜合財務狀況表的影響

由於上述集團會計政策發生變化，本集團的簡明綜合財務狀況表必須重述。下表顯示了針對每個報表項目所確認的調整。

	2017年 12月31日	IFRS 9	2018年1月1日
	經審計		(重述)
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	1,832,087	—	1,832,087
商譽	9,671	—	9,671
其他無形資產	21,579	—	21,579
對聯營企業的投資	7,489,497	—	7,489,497
可供出售金融資產	7,793,163	(7,793,163)	—
以攤餘成本計量的債務工具	—	1,793,330	1,793,330
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	—	7,636,599	7,636,599
買入返售金融資產	8,801,458	—	8,801,458
遞延稅項資產	903,214	(1,117)	902,097
其他非流動資產	197,917	—	197,917
<b>流動資產</b>			
融資客戶墊款	59,235,426	—	59,235,426
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具	—	21,175,257	21,175,257
應收及其他應收款項	4,081,875	31,738	4,113,613
當期稅項資產	429,403	—	429,403
可供出售金融資產	25,482,190	(25,482,190)	—
以攤餘成本計量的應收款項類投資	84,621	—	84,621
買入返售金融資產	27,297,865	—	27,297,865
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	73,070,285	2,639,611	75,709,896
衍生金融資產	1,021,640	—	1,021,640
交易所及非銀行金融機構保證金	1,224,478	—	1,224,478
結算備付金	14,010,491	—	14,010,491
現金及銀行結餘	52,656,695	—	52,656,695

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 3 主要會計政策 (續)

## 3.3 本集團因會計政策變化而產生的簡明綜合財務狀況表的影響 (續)

	2017年 12月31日	IFRS 9	2018年1月1日
	經審計		(重述)
<b>流動負債</b>			
短期借款	6,611,444	—	6,611,444
應付短期融資款	47,045,670	—	47,045,670
拆入資金	1,470,000	—	1,470,000
應付經紀業務客戶賬款	51,095,335	—	51,095,335
應計僱員成本	4,640,605	—	4,640,605
其他應付款項及預計費用	5,022,544	—	5,022,544
當期稅項負債	141,817	—	141,817
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	5,492,509	—	5,492,509
衍生金融負債	1,584,910	—	1,584,910
賣出回購金融資產款	33,382,970	—	33,382,970
一年以內到期的長期借款	378,134	—	378,134
一年以內到期的應付債券	19,499,911	—	19,499,911
<b>非流動負債</b>			
應計僱員成本	787,540	—	787,540
遞延稅項負債	235,002	(821)	234,181
遞延收益	126,000	—	126,000
長期借款	27,729,674	—	27,729,674
應付債券	1,065,786	—	1,065,786
<b>權益</b>			
股本	6,699,409	—	6,699,409
其他權益工具	27,533,939	—	27,533,939
資本公積	15,000,000	—	15,000,000
可供出售金融資產投資重估儲備	327,404	(327,404)	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益 金融資產投資重估儲備	—	398,973	398,973
外幣折算儲備	(114,737)	—	(114,737)
一般儲備	12,790,340	—	12,790,340
未分配利潤	16,993,794	(70,682)	16,923,112
非控制性權益	103,555	—	103,555

編製的中期財務報告要求管理層對採用新會計準則導致的影響和資產及負債、收入及費用相關影響金額作出重大判斷、關鍵估計和假設。未來的實際結果可能與使用未來情況的估計和假設的結果不一致。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.3 本集團因會計政策變化而產生的簡明綜合財務狀況表的影響 (續)

編製本中期財務報告，除了以下重大判斷、關鍵估計和假設外，其他重大判斷、關鍵會計估計和假設與本集團在2017年度綜合財務報告中採用的相同。

#### 金融資產分類

業務模式評估：金融資產的分類和計量取決於合同現金流量測試和業務模式測試。本集團確認業務模式的層級，該層級應當反映如何對金融資產組進行管理，以達到特定業務目標。該確認涵蓋能夠反映所有相關證據的判斷，包括如何評估和計量資產績效、影響資產績效的風險、以及如何管理資產及資產管理人員如何得到補償。集團通過監控到期前終止確認的以攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產，來瞭解其處置的原因，以及這些原因是否與持有資產的業務目標保持一致。監控是集團持續評估其存續部分的金融資產的業務模式是否仍然適用的一部分，以及如果不再適用，是否需要更改其業務模式且相應改變其資產的分類。

#### 預期信用損失的計量

信用風險的顯著增加：預期信用損失模型中減值準備的確認為第一階段資產採用12個月內的預期信用損失，第二階段或第三階段資產採用整個存續期內的預期信用損失。當初始確認後信用風險顯著增加時，資產進入第二階段。在評估資產的信用風險是否顯著增加時，本集團會考慮定性和定量的合理且有依據的前瞻性資訊。

建立具有相似信用風險特徵的資產組：當預期信用損失在組合的基礎上計量時，金融工具是基於相似的風險特徵而組合在一起的。本集團持續評估這些金融工具是否繼續保持具有相似的信用風險特徵，用以確保一旦信用風險特徵發生變化，金融工具將被適當地重分類。這可能會導致新建資產組合或將資產重分類至某個現存資產組合，從而更好地反映這類資產的類似信用風險特徵。當信用風險顯著增加時，資產從第一階段轉入第二階段。同時也發生在當資產仍評估為12個月內或整個存續期內的預期信用損失時，由於資產組的信用風險不同而導致預期信用損失的金額不同。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 3 主要會計政策 (續)

#### 3.3 本集團因會計政策變化而產生的簡明綜合財務狀況表的影響 (續)

##### 風險特徵分類

模型和假設的使用：本集團採用不同的模型和假設來評估金融資產的公允價值和預期信用損失。本集團通過判斷來確定每類金融資產的最適用模型，以及確定這些模型所使用的假設，包括信用風險的關鍵驅動因素相關的假設。

前瞻性信息：在評估預期信用損失時，該集團使用了合理且有依據的前瞻性資訊，這些資訊基於對不同經濟驅動因素的未來走勢的假設，以及這些經濟驅動因素如何相互影響的假設。

違約率：違約率是預期信用風險的重要輸入值。違約率是對未來一定時期內發生違約的可能性的估計，其計算涉及歷史資料、假設和對未來情況的預期。

違約損失率：違約損失率是對違約產生的損失的估計。它基於合同現金流與借款人預期收到的現金流之間的差異，且考慮了抵押品產生的現金流和整體信用增級。

有關上述預期信用損失和公允價值計量分別詳見附註56(2)和附註57。

### 4 手續費及佣金收入

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
證券及期貨經紀業務收入	2,476,095	2,499,153
資產及基金管理業務收入	612,217	552,390
承銷及保薦業務收入	532,691	965,427
財務顧問業務收入	153,694	252,346
其他 <sup>(1)</sup>	284,882	253,554
	<b>4,059,579</b>	<b>4,522,870</b>

<sup>(1)</sup> 其他主要包括集團已收取或應收的託管業務收入及諮詢服務費收入。



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 5 利息收入

下文為除附註6投資收入及收益淨額下的利息收入外的利息收入：

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
融資融券利息收入	2,026,240	1,912,301
股票質押式回購及約定購回利息收入	888,866	538,827
交易所及金融機構利息收入	797,666	711,866
其他買入返售交易利息收入	54,978	34,805
	<b>3,767,750</b>	<b>3,197,799</b>

## 6 投資收入及收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具的利息收入	454,892	—
以攤餘成本計量的債務工具的利息收入	49,754	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以攤餘成本計量的債務工具的利息收入	<b>504,646</b>	—
可供出售金融資產的股利及利息收入	—	353,608
以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產的股利及利息收入	1,266,346	1,012,902
出售可供出售金融資產已實現損失淨額	—	(159,858)
出售以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具已實現損失淨額	(74,662)	—
出售以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融資產的已實現損失淨額	(616,521)	(916,719)
以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融負債已實現損失淨額	(109,881)	(78,915)
衍生金融工具的已實現收益淨額	390,238	3,518
以公允價值計量且其變動計入当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当期損益的金融資產	(1,031,237)	736,533
— 以公允價值計量且其變動計入当期損益的金融負債	(26,868)	87,065
衍生金融工具的未實現公允價值變動	187,529	(175,749)
投資收益淨額	(15,056)	862,385
	<b>489,590</b>	<b>862,385</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 7 其他收入及收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
代扣代繳稅金的手續費	30,736	13,679
政府補助	9,881	6,840
租賃收入	4,615	5,038
處置物業及設備及其他非流動資產的收益	316	702
匯兌損失淨額	(67,338)	(72,400)
其他	2,646	5,104
	<b>(19,144)</b>	<b>(41,037)</b>

## 8 折舊與攤銷

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
物業及設備折舊	71,270	57,977
其他非流動資產攤銷	34,879	34,726
其他無形資產攤銷	—	645
	<b>106,149</b>	<b>93,348</b>

## 9 僱員成本

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
薪金、獎金及津貼	1,196,414	1,524,379
退休金計劃供款 <sup>(1)</sup>	164,883	160,965
其他社會福利 <sup>(2)</sup>	205,142	190,648
其他	60,270	48,974
	<b>1,626,709</b>	<b>1,924,966</b>

<sup>(1)</sup> 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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 9 僱員成本(續)

- (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。

## 10 手續費及佣金支出

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
證券及期貨經紀業務支出	620,348	655,214
承銷及保薦業務支出	98,519	191,452
資產管理業務支出	6,552	15,187
財務顧問業務支出	5,112	13,047
其他	5,931	5,709
	<b>736,462</b>	<b>880,609</b>

## 11 利息支出

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
應付債券	1,026,674	1,131,787
收益憑證	709,434	276,084
短期公司債	629,988	167,893
賣出回購金融資產款	489,186	421,989
融資融券業務	99,389	50,728
銀行借款	95,009	27,965
應付經紀業務客戶賬款	88,512	94,948
借款	75,996	44,071
黃金租賃	20,971	23,767
短期融資券	4,060	—
其他	1,831	1,831
	<b>3,241,050</b>	<b>2,241,063</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 12 其他經營支出

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
租賃支出	218,236	185,412
業務及推廣費	96,957	76,656
郵電及通訊支出	70,707	80,362
差旅費	65,664	70,643
電子設備運轉費	60,565	56,824
會員年費	44,784	46,473
一般及行政開支	30,793	39,109
證券及期貨投資者保護基金	20,663	23,038
其他	70,584	106,613
	<b>678,953</b>	<b>685,130</b>

## 13 減值損失淨額

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
買入返售金融資產減值損失(附註23)	81,906	42,019
融出資金減值損失/(轉回)(附註26)	38,071	(4,290)
應收賬款減值損失/(轉回)(附註27)	1,106	(2,666)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 債務工具減值轉回(附註19)	(1,259)	—
	<b>119,824</b>	<b>35,063</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 14 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
<b>即期稅項：</b>		
— 中國企業所得稅	918,598	776,381
— 香港利得稅	2,837	9,035
	<b>921,435</b>	<b>785,416</b>
<b>就過往年度調整：</b>		
— 中國企業所得稅	(3,960)	(272)
— 香港利得稅	—	(6,156)
	<b>(3,960)</b>	<b>(6,428)</b>
<b>遞延稅項</b>		
— 暫時性差異的產生及轉回(附註24)	(506,377)	(239,807)
	<b>411,098</b>	<b>539,181</b>

## 15 歸屬於本公司股東的每股收益

歸屬於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	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
<b>用於計算每股基本收益的收益：</b>		
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的 當期利潤(人民幣千元)	1,806,617	2,552,259
減：歸屬於永續次級債券持有人的當期利潤(人民幣千元)	(401,045)	(187,854)
小計	1,405,572	2,364,405
<b>股份數目：</b>		
已發行普通股的加權平均數(千股)	6,699,409	6,699,409
<b>每股收益：</b>		
每股收益(人民幣元)	0.21	0.35

截至2018年6月30日及2017年6月30日，並無潛在已發行稀釋股，故並未呈列攤薄每股收益。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 16 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
<b>未經審計</b>						
<b>成本</b>						
2018年1月1日	390,881	64,730	696,293	59,797	1,185,068	2,396,769
添置	—	324	11,864	281	95,350	107,819
處置	—	(1,056)	(701)	(19)	—	(1,776)
轉換	—	—	5,828	25,755	(31,583)	—
其他轉出(附註25)	—	—	—	—	(4,457)	(4,457)
匯兌差額的影響	—	26	581	445	208	1,260
2018年6月30日	390,881	64,024	713,865	86,259	1,244,586	2,499,615
<b>累計折舊及減值</b>						
2018年1月1日	197,550	42,973	279,152	45,007	—	564,682
期內費用	6,256	3,494	56,118	5,402	—	71,270
處置	—	(1,003)	(568)	(18)	—	(1,589)
匯兌差額的影響	—	22	525	435	—	982
2018年6月30日	203,806	45,486	335,227	50,826	—	635,345
賬面值						
<b>2018年6月30日</b>	<b>187,075</b>	<b>18,538</b>	<b>378,638</b>	<b>35,433</b>	<b>1,244,586</b>	<b>1,864,270</b>
<b>經審計</b>						
<b>成本</b>						
2017年1月1日	385,382	65,604	546,777	58,612	1,206,606	2,262,981
添置	5,499	3,844	95,047	5,556	129,149	239,095
處置	—	(4,506)	(38,432)	(2,052)	—	(44,990)
轉換	—	—	96,664	—	(96,664)	—
其他轉出(附註25)	—	—	—	—	(52,612)	(52,612)
匯兌差額的影響	—	(212)	(3,763)	(2,319)	(1,411)	(7,705)
2017年12月31日	390,881	64,730	696,293	59,797	1,185,068	2,396,769
<b>累計折舊及減值</b>						
2017年1月1日	185,095	40,330	220,455	37,931	—	483,811
年內費用	12,455	7,102	97,456	10,658	—	127,671
處置	—	(4,296)	(36,218)	(1,951)	—	(42,465)
匯兌差額的影響	—	(163)	(2,541)	(1,631)	—	(4,335)
2017年12月31日	197,550	42,973	279,152	45,007	—	564,682
賬面值						
<b>2017年12月31日</b>	<b>193,331</b>	<b>21,757</b>	<b>417,141</b>	<b>14,790</b>	<b>1,185,068</b>	<b>1,832,087</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 17 對聯營企業的投資

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
對非上市聯營企業的投資成本	5,545,940	5,545,940
所佔收購後利潤及其他全面收益，並扣除已收的股利	2,968,359	2,612,707
	<b>8,514,299</b>	<b>8,158,647</b>
減：對聯營企業投資的減值損失備抵	(669,150)	(669,150)
	<b>7,845,149</b>	<b>7,489,497</b>

下表僅列示本集團重要的聯營企業。下表列示的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簡明綜合財務報告中列報：

聯營企業名稱	註冊地點 / 成立時間	本集團持有的股權		主要業務
		2018年6月30日	2017年12月31日	
博時基金管理有限公司	中國 / 1988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%	30.00%	投資管理

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 18 可供出售金融資產

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>非流動</b>		
按公允價值計量		
— 其他 <sup>(1)</sup>	—	7,793,163
<b>流動</b>		
按公允價值計量		
— 股權投資	—	1,227,110
— 債券	—	23,594,715
— 其他	—	660,365
	—	<b>25,482,190</b>

<sup>(1)</sup> 其他投資之金額包括本公司於中國證券金融股份有限公司(以下簡稱「證金公司」)管理的專戶投資。本公司有權按出資比例分佔專戶損益。本公司根據證金公司提供的估值報告釐定投資的公允價值。

## 19 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>流動</b>		
政府發行的債券	5,787,794	—
政策性銀行發行的債券	4,436,492	—
商業銀行和其他金融機構發行的債券	1,840,188	—
其他債券 <sup>(1)</sup>	12,162,592	—
	<b>24,227,066</b>	—

<sup>(1)</sup> 其他債券主要包括公司債券、企業債券以及中期票據。



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 19 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具（續）

	2018年6月30日		
	12個月內 預期信用損失	存續期內 預期信用損失	合計
減值損失備抵	(5,958)	—	(5,958)

計入其他全面收益的減值損失準備變動

	2018年6月30日	2017年12月31日
期／年初金額	7,217	—
轉回減值損失	(1,259)	—
期／年末金額	5,958	—

## 20 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
專戶投資 <sup>(1)</sup>	7,321,211	—

<sup>(1)</sup> 該專戶的詳細資訊請見附註18。由於該投資符合國際財務報告準則第9號規定的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具的指定條件，因此本集團將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具。

## 21 以攤餘成本計量的債務工具

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
非流動		
其他債務工具 <sup>(1)</sup>	1,808,398	—

<sup>(1)</sup> 其他債務工具主要包括公司債券及中期票據。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 21 以攤餘成本計量的債務工具(續)

	2018年6月30日		
	12個月內 預期信用損失	存續期內 預期信用損失	合計
減值損失備抵	(1,345)	—	(1,345)

## 22 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

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>流動</b>		
交易性金融資產	—	71,140,059
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	—	1,930,226
須以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	82,249,964	—
	<b>82,249,964</b>	<b>73,070,285</b>

## (2) 交易性金融資產

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>流動</b>		
債券	—	36,606,423
股權投資	—	12,147,941
基金	—	20,683,969
其他	—	1,701,726
	<b>—</b>	<b>71,140,059</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 22 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（續）

## (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

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>流動</b>		
股權投資	—	415,378
其他	—	1,514,848
	<b>—</b>	<b>1,930,226</b>

## (4) 須以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>流動：</b>		
債券	57,293,207	—
股權投資	10,353,371	—
基金	10,971,689	—
其他 <sup>(1)</sup>	3,631,697	—
	<b>82,249,964</b>	<b>—</b>

<sup>(1)</sup> 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。

本集團持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值計量方式詳見附註57。

於2018年6月30日，本集團與客戶訂立證券借貸協定（融券業務），向客戶轉讓公允價值總額分別為人民幣252,765千元（2017年12月31日：人民幣304,291千元）的以公允價值計量且其變動計入當期損益證券，該等證券繼續確認為本集團及的金融資產。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 23 買入返售金融資產

## (1) 按抵押品和市場劃區分：

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>非流動</b>		
按抵押品種類劃分：		
股票 <sup>(1)</sup>	7,026,257	8,835,124
按市場劃分：		
證券交易所	7,026,257	8,835,124
減：減值損失備抵	(7,596)	(33,666)
	<b>7,018,661</b>	<b>8,801,458</b>
<b>流動</b>		
按抵押品種類劃分：		
股票 <sup>(1)</sup>	24,602,803	21,860,815
債券	9,139,894	5,543,686
	<b>33,742,697</b>	<b>27,404,501</b>
按市場劃分：		
證券交易所	25,924,603	23,122,759
銀行間債券市場	7,818,094	4,281,742
	<b>33,742,697</b>	<b>27,404,501</b>
減：減值損失備抵	(214,612)	(106,636)
	<b>33,528,085</b>	<b>27,297,865</b>

<sup>(1)</sup> 該股權證券質押的買入返售為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。於2018年6月30日，本集團該等買入返售業務的擔保物公允價值為人民幣81,433,330千元（2017年12月31日：人民幣78,137,257千元）。

## (2) 減值損失備抵變動分析

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
期／年初	140,302	87,335
期內／年內計提	81,906	52,967
期／年末	<b>222,208</b>	<b>140,302</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 24 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：

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
遞延稅項資產	1,246,193	903,214
遞延稅項負債	(46,998)	(235,002)
	<b>1,199,195</b>	<b>668,212</b>

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	以公允價值 計量且其變動 計入其他全面 收益的債務工具	物業 及設備	其他	合計
於2017年12月31日(經審計)	(58,328)	667,892	31,500	76,075	(104,510)	—	(2,242)	57,825	668,212
國際會計準則第9號	42,784	—	—	(14,218)	104,510	(133,372)	—	—	(296)
於2018年1月1日(未經審計)	(15,544)	667,892	31,500	61,857	—	(133,372)	(2,242)	57,825	667,916
計入當期損益	152,912	352,436	—	29,956	—	—	(294)	(28,633)	506,377
計入其他全面收益	—	—	—	—	—	24,922	—	—	24,922
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(20)	—	(20)
於2018年6月30日	137,368	1,020,328	31,500	91,813	—	(108,450)	(2,556)	29,192	1,199,195
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
計入當期損益	(212,440)	(13,285)	—	(5,581)	—	—	(1,794)	20,067	(213,033)
計入其他全面收益	—	—	—	—	(228,096)	—	—	—	(228,096)
匯兌差額	—	2	—	—	—	—	97	—	99
於2017年12月31日	(58,328)	667,892	31,500	76,075	(104,510)	—	(2,242)	57,825	668,212

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 25 其他非流動資產

## (1) 按性質分析

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
租賃物業裝修及長期遞延支出	173,822	197,917

## (2) 租賃物業裝修及長期遞延支出變動如下：

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
期初／年初結餘	197,917	195,050
添置	6,327	20,465
自物業及設備轉入(附註16)	4,457	52,612
攤銷	(34,879)	(70,210)
期末／年末結餘	173,822	197,917

## 26 融資客戶墊款

## (1) 按性質分析

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
融資客戶墊款	52,611,170	59,318,439
減：融資客戶墊款減值損失準備	(121,162)	(83,013)
	52,490,008	59,235,426

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相關的抵押證券附註36所披露的現金抵押物作抵押且計息。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融資客戶墊款。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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 26 融資客戶墊款(續)

(2) 融資融券業務抵押品公允價值分析如下：

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
抵押品公允價值		
現金	6,256,394	5,009,363
債券	3,128,902	3,111,363
股權證券	133,882,162	167,987,579
基金	791,153	369,368
	<b>144,058,611</b>	<b>176,477,673</b>

(3) 減值損失準備變動分析：

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
期／年初	83,013	111,343
期內／年內計提	38,071	3,154
期內／年內轉回	—	(31,071)
匯兌差異	78	(413)
期／年末	<b>121,162</b>	<b>83,013</b>

	2018年6月30日		
	12個月內 預期信用損失	存續期內 預期信用損失	合計
減值損失準備	(81,697)	(39,465)	(121,162)

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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 27 應收及其他應收款項

## (1) 按性質分析

	截至6月30日	截至12月31日
	2018	2017
	未經審計	經審計
應收及其他應收款項：		
應收利息	2,005,935	1,894,871
經紀、交易商及結算所	1,347,685	1,274,770
手續費及傭金	528,377	566,700
其他應收款	115,978	93,915
預付款項	86,079	75,597
其他	199,284	180,188
	<b>4,283,338</b>	<b>4,086,041</b>
減：呆賬備抵	(6,572)	(4,166)
	<b>4,276,766</b>	<b>4,081,875</b>

## (2) 按賬齡分析

於相關期間末，基於交易日期的應收款項（應收經紀、交易商及結算所款項和應收手續費及傭金）賬齡分析如下：

	截至2018年6月30日		截至2017年12月31日	
	應收款項	呆賬準備	應收款項	呆賬準備
一年以內	1,815,834	(155)	673,552	(152)
一年以上	60,228	(222)	27,040	(897)
	<b>1,876,062</b>	<b>(377)</b>	<b>700,592</b>	<b>(1,049)</b>



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 27 應收及其他應收款項(續)

## (3) 減值損失準備變動分析：

	截至6月30日 2018	截至12月31日 2017
	未經審計	經審計
於期初／年初	5,466	7,490
已確認減值損失	1,777	—
減值損失的轉回	(671)	(3,324)
於期末／年末	<b>6,572</b>	<b>4,166</b>

## 28 衍生金融工具

	2018年6月30日			2017年12月31日		
	名義金額	資產	負債	名義金額	資產	負債
	未經審計	未經審計	未經審計	經審計	經審計	經審計
<b>利率衍生工具</b>						
利率互換	84,800,000	283,469	285,157	27,460,000	112,806	112,576
債券期貨	5,653,211	47	84	6,174,058	700	—
<b>權益衍生工具</b>						
權益互換	522,077	158,472	9,335	378,703	38,633	3,665
股指期貨	1,238,940	282	312	2,585,324	—	1,241
期權	6,581,514	84,955	142,692	8,231,934	135,580	363,915
<b>其他衍生工具</b>						
商品期貨	7,373,945	428,647	314,490	16,352,337	469,952	990,684
商品互換	1,275,502	30,441	19,320	2,304,355	262,359	—
大宗商品	1,156,004	30,992	11,595	—	—	—
遠期合約	1,034,560	—	16,322	3,314,162	1,610	112,829
	<b>109,635,753</b>	<b>1,017,305</b>	<b>799,307</b>	<b>66,800,873</b>	<b>1,021,640</b>	<b>1,584,910</b>

在當日無負債結算制度下，本集團於本期末所持有的境內股指期貨、境內國債期貨、境內商品期貨以及集中清算利率互換合約產生的持倉損益，已經結算並包括在結算備付金中。因此，在報告期末，這些合約按抵消後的淨額為零列示。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 29 交易所及非銀行金融機構保證金

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>交易所及清算所保證金：</b>		
中國證券登記結算有限責任公司	479,959	428,916
倫敦交易所	337,912	265,051
香港中央結算有限公司	92,357	80,548
上海清算所	34,763	27,380
北京產權交易所	3,217	3,076
香港證券交易所有限公司	1,516	1,330
<b>付予期貨及商品交易所或交易機構的保證金：</b>		
永安期貨股份有限公司	102,542	107,842
中信期貨有限公司	39,180	144,955
上海黃金交易所	23,956	11,769
香港期貨交易所	15,285	—
中國金融期貨交易所	10,058	10,057
海通期貨有限公司	7,056	6,279
南華期貨有限公司	4,479	6,786
華泰期貨有限公司	3,609	—
芝加哥商品交易所	3,309	3,267
建信期貨有限公司	—	126,553
其他	674	669
	<b>1,159,872</b>	<b>1,224,478</b>

## 30 結算備付金

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>為下列人士結算所持有的結算備付金：</b>		
自有賬戶	3,847,035	3,983,803
客戶	11,572,849	10,026,688
	<b>15,419,884</b>	<b>14,010,491</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 31 現金及銀行結餘

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
自有帳戶	9,832,122	9,387,884
受限制銀行存款		
— 購買債券及股票受限制銀行存款	505,496	742,749
銀行結餘—自有	10,337,618	10,130,633
代客戶持有的現金	45,877,345	42,526,062
	<b>56,214,963</b>	<b>52,656,695</b>

## 32 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括下列各項：

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
現金及銀行結餘—自有	10,337,618	10,130,633
結算備付金—自有	3,847,035	3,983,803
減：受限制銀行存款	(505,496)	(742,749)
	<b>13,679,157</b>	<b>13,371,687</b>

## 33 短期借款

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
有抵押銀行借款 <sup>(1)</sup>	2,308,949	2,376,360
無抵押銀行借款 <sup>(2)</sup>	1,723,255	4,235,084
	<b>4,032,204</b>	<b>6,611,444</b>

<sup>(1)</sup> 截至2018年6月30日，本集團為以上借款以市價金額為人民幣4,364.70百萬元（2017年12月31日：人民幣4,136.41百萬元）的證券作為抵押。有抵押銀行借款為浮動利率借款，本期末年利率為1.3%至3.9%（2017年12月31日：1.3%至2.7%）。

<sup>(2)</sup> 截至2018年6月30日，本集團的無抵押銀行借款為浮動利率借款，本期末年利率為2.3%至4.0%（2017年12月31日：1.6%至2.8%）。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 34 應付短期融資款

	票面利率	2018年1月1日	發行／其他轉入	贖回	2018年6月30日
		的賬面價值			的賬面價值
					未經審計
應付短期公司債券 <sup>(1)</sup>	4.85%-5.30%	23,030,000	6,170,000	6,240,000	22,960,000
應付短期融資券 <sup>(2)</sup>	4.28%	—	3,000,000	—	3,000,000
收益憑證 <sup>(3)</sup>	4.50%-5.50%	24,015,670	17,736,040	18,313,210	23,438,500
		<b>47,045,670</b>	<b>26,906,040</b>	<b>24,553,210</b>	<b>49,398,500</b>

	票面利率	2017年1月1日	發行／其他轉入	贖回	2017年12月31日
		的賬面價值			的賬面價值
					經審計
應付短期公司債券 <sup>(1)</sup>	4.60%-5.10%	1,000,000	38,050,000	16,020,000	23,030,000
收益憑證 <sup>(3)</sup>	4.30%-5.55%	20,782,330	38,039,580	34,806,240	24,015,670
		<b>21,782,330</b>	<b>76,089,580</b>	<b>50,826,240</b>	<b>47,045,670</b>

<sup>(1)</sup> 應付短期公司債券

於2018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4.85%-5.30%，期限為180天至365天。

<sup>(2)</sup> 應付短期融資券

於2018年6月30日，短期融資券為在中國境內銀行間市場發行的債券，年利率為4.28%。

<sup>(3)</sup> 收益憑證

於2018年6月30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4.50%-5.50%（2017年12月31日固定年利率為4.30%-5.55%），或與若干標的指數掛鈎計算的浮息計息。本金及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鈎。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28入賬。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 35 拆入資金

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
拆入資金	3,000,000	1,470,000

## 36 應付經紀業務客戶賬款

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
客戶融資融券保證金	6,256,394	5,009,363
客戶的其他經紀業務保證金	50,126,455	46,085,972
	<b>56,382,849</b>	<b>51,095,335</b>

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。但由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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 37 應計僱員成本

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>非流動</b>		
薪金、獎金及津貼	787,540	787,540
<b>流動</b>		
薪金、獎金及津貼	4,385,815	4,565,385
社會福利	783	45,819
其他	23,195	29,401
	<b>4,409,793</b>	<b>4,640,605</b>

## 38 其他應付款項及預計費用

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
應付股利	2,509,130	592,196
應付利息	2,201,140	2,044,607
經紀商及結算所清算款	1,370,952	1,490,465
權益互換按金 <sup>(1)</sup>	354,820	379,034
其他稅項	263,613	213,359
手續費及佣金	121,076	103,566
風險準備金	69,641	65,841
其他 <sup>(2)</sup>	163,609	133,476
	<b>7,053,981</b>	<b>5,022,544</b>

<sup>(1)</sup> 截至2018年6月30日及2017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28入賬。

<sup>(2)</sup> 其他主要是指應付交易所的會員年費、投資者保護基金及一般業務過程中產生的其他應付款項。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 39 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>交易性金融負債</b>		
— 股權證券	132,230	144,290
— 債券	459,185	330,800
— 黃金	810,691	2,919,784
— 其他	61,258	62,998
<b>指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債</b>		
— 結構化主體	2,413,297	2,034,637
	<b>3,876,661</b>	<b>5,492,509</b>

在簡明綜合財務報表中，由於本集團有義務於結構化主體到期日或應結構化主體要求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。

## 40 賣出回購金融資產款

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
<b>流動</b>		
<b>按抵押品分類劃分：</b>		
債券	46,929,867	33,382,970
	<b>46,929,867</b>	<b>33,382,970</b>
<b>按市場分類劃分：</b>		
交易所	19,632,604	19,422,266
銀行間債券市場	26,214,619	13,960,704
場外交易所	1,082,644	
	<b>46,929,867</b>	<b>33,382,970</b>

賣出回購協定是本集團發生的交易，將證券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的所有風險與收益。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 41 其他權益工具

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
永續次級債券	15,000,000	15,000,000

本公司於2017年2月、3月、5月、6月分別發行本金為人民幣40億、50億、37億、23億元的永續次級債券，初始年利率分別為5.18%、5.15%、5.65%、5.58%以及永續次級債利率以每5個計息年度為1個重定價週期。

永續次級債券為無擔保，在每一個重定價週期到期日，本公司有權選擇將債券的期限延長至下一個重定價週期，或完全贖回債券。

本公司可以選擇推遲支付利息，除非是強制性支付利息，因此在每個利息支付日，本公司可以選擇將所有利息及其孳息推遲到下一個付息日支付，且不受延期支付次數的任何限制。其中，強制性支付利息事件僅限於向普通股股東分配股利和減少註冊資本的情形。

本公司發行的永續次級債券被歸類為權益工具，並在簡明綜合財務報告中按權益列報。

## 42 可供出售金融資產投資重估儲備

本集團可供出售金融資產投資重估儲備變動列示如下：

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
於期／年初	—	(315,695)
可供出售金融資產		
於年內／期內公允價值變動淨額	—	972,730
重新分類至損益	—	(96,636)
所得稅影響	—	(228,096)
所佔聯營企業可供出售金融資產公允價值收益	—	(4,899)
於期末／年末	—	327,404



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 43 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備

本集團以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產投資重估儲備變動列示如下：

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
於上期／年末	—	—
IFRS 9首次採用的影響	398,973	
於期／年初	398,973	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具		
於年內／期內公允價值變動淨額	141,038	—
重新分類至損益	74,662	—
所得稅影響	(53,925)	—
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具		
於期內／年內公允價值變動淨額	(315,388)	—
所得稅影響	78,847	—
所佔聯營企業以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產公允價值收益	(1,315)	—
於期／年末	<b>322,892</b>	—

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

#### 44 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。

一般儲備的變動已列示在截止至2018年6月30日的簡明綜合財務報告的所有者權益變動表中。

#### 45 遞延收益

	6月30日 2018	12月31日 2017
	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1.26億元，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。

#### 46 一年以內到期的長期借款

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
有抵押銀行借款	415,685	378,134

截至2018年6月30日，本集團有抵押的長期銀行借款為浮動利率借款，本期末借款年利率為4.35%至4.655%（2017年12月31日：4.655%）。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 47 長期借款

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
無抵押銀行借款	1,074,953	1,065,786

截至2018年6月30日，本集團無抵押的長期銀行借款為浮動利率借款，本期末借款年利率為2.9%至3.65%（2017年12月31日：2.67%至2.87%）。上述貸款在三年內到期償還。

## 48 一年以內到期的應付債券

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
非可轉換債券 <sup>(1)</sup>	9,700,000	4,499,911
次級債券	—	15,000,000
	<b>9,700,000</b>	<b>19,499,911</b>

<sup>(1)</sup> 非可轉換債券明細如下：

2018年6月30日（未經審計）：

債券名稱	發行金額	起息日	到期日	票面利率
18招商F6	3,800,000	19/04/2018	04/05/2019	4.75%
18招商F7	5,900,000	21/05/2018	05/06/2019	4.84%

2017年12月31日（經審計）：

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	05/03/2013	05/03/2018	4.45%
12招商02	1,500,000	05/03/2013	05/03/2018	4.80%

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 49 應付債券

	6月30日 2018	12月31日 2017
	未經審計	經審計
非可轉換債券 <sup>(1)</sup>	22,471,674	17,529,674
次級債券 <sup>(2)</sup>	8,990,000	2,200,000
收益憑證	40,220	8,000,000
	<b>31,501,894</b>	<b>27,729,674</b>

- <sup>(1)</sup> 非可轉換債券明細如下：  
2018年6月30日（未經審計）：

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	05/03/2013	05/03/2023	5.15%
14招商債	5,500,000	26/05/2015	26/05/2025	5.08%
17招商G1	4,500,000	13/10/2017	13/10/2019	4.78%
17招商G2	1,060,000	23/10/2017	23/10/2020	4.78%
17招商G3	1,000,000	31/10/2017	31/10/2020	4.85%
18招商G1	1,940,000	05/02/2018	05/02/2021	5.35%
18招商G2	2,000,000	12/06/2018	12/06/2020	4.78%
18招商G3	1,000,000	12/06/2018	12/06/2021	4.78%

2017年12月31日（經審計）：

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	05/03/2013	05/03/2023	5.15%
14招商債	5,500,000	26/05/2015	26/05/2025	5.08%
17招商G1	4,500,000	13/10/2017	13/10/2019	4.78%
17招商G2	1,060,000	23/10/2017	23/10/2020	4.78%
17招商G3	1,000,000	31/10/2017	31/10/2020	4.85%

- <sup>(2)</sup> 次級債券明細如下：  
2018年6月30日（未經審計）：

債券名稱	發行金額	起息日	到期日	票面利率
17招商C1	2,200,000	27/11/2017	27/11/2019	5.45%
18招商C1	1,640,000	12/01/2018	12/01/2020	5.56%
18招商C2	5,150,000	22/01/2018	22/01/2020	5.70%

2017年12月31日（經審計）：

債券名稱	發行金額	起息日	到期日	票面利率
17招商C1	2,200,000	27/11/2017	27/11/2019	5.45%

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 50 股利

	截至2018年 6月30日止6個月	截至2017年 6月30日止6個月
	未經審計	未經審計
確認為分派的股利	2,317,996	1,266,188
向其他權益工具持有者的分配	401,045	—

於本期，本集團已確認永續次級債相關應付股利人民幣401,045千元。

根據於2018年6月22日舉行的股東大會決議，本公司向公司全體股東每10股派發2017年度現金紅利人民幣3.46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2,317,996千元。

根據於2017年5月26日舉行的股東大會決議，本公司向公司現有股東每10股派發2016年度現金紅利人民幣1.89元（含稅）。本次有權獲得分派的股份總計6,699,409,329股，分派股利總額約為人民幣1,266,188千元。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 51 承諾

### (1) 資本承諾

	2018年6月30日	2017年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	196,237	219,854

### (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：

	2018年6月30日	2017年12月31日
	未經審計	經審計
一年以內（含一年）	312,453	337,326
一至五年（含五年）	607,228	590,435
五年以上	33,186	19,633
	<b>952,867</b>	<b>947,394</b>

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14年。

## 52 納入合併範圍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。

於2018年6月30日，本集團合併9個結構化主體（2017年12月31日：8個），而這些合併結構化主體的總資產約為人民幣4,770,807千元（2017年12月31日：人民幣5,497,332千元）。本集團於2018年6月30日合併的結構化主體中所持權益賬面價值為人民幣3,819,507千元（2017年12月31日：人民幣3,789,261千元），列賬為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 53 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簡明綜合財務報表範圍。本集團在未納入簡明綜合財務報表範圍的結構化主體中的權益的相關資訊如下：

#### (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簡明綜合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和合夥企業。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簡明綜合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2018年6月30日及2017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7,151.26億元和人民幣7,841.48億元。

本集團在上述結構化主體中的投資和獲得的收入並不重大。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

## 53 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。截至2018年6月30日及2017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化主體中所持權益的最高損失風險，載列如下：

	2018年6月30日(未經審計)		
	以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	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	—	10,971,689	10,971,689
信託計劃	—	314,590	314,590
理財產品	—	893,535	893,535
其他	7,321,211	—	7,321,211
	<b>7,321,211</b>	<b>12,179,814</b>	<b>19,501,025</b>

	2017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	—	20,683,969	20,683,969
信託計劃	609,084	—	609,084
理財產品	51,280	754,966	806,246
其他	7,636,599	—	7,636,599
	<b>8,296,963</b>	<b>21,438,935</b>	<b>29,735,898</b>



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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

## (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

	2018年6月30日	2017年12月31日
深圳市招融投資控股有限公司	23.51%	20.93%
深圳市集盛投資發展有限公司	19.56%	19.56%
中國遠洋運輸有限公司	6.25%	6.25%

## (b) 其他關聯方

其他關聯方可為個人或企業，包括聯營企業、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) 本集團於有關期間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	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
手續費及傭金收入		
— 博時基金與招商基金管理的基金	51,904	44,777

## 54 關聯方交易 (續)

### (2) 關聯方交易及結餘 (續)

#### (a) 本集團於有關期間與聯營企業的重大交易及結餘金額如下：(續)

本集團與聯營企業的結餘金額：

	2018年6月30日	2017年12月31日
	未經審計	經審計
<b>應收款項</b>		
— 博時基金與招商基金管理的基金	22,968	22,810
<b>應收股利</b>		
— 博時基金	171,500	147,000

#### (b) 本集團於有關期間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	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
<b>手續費及傭金收入</b>		
— 招商銀行股份有限公司	76,007	27,435
— 招商局集團有限公司	345	—
— 深圳市招融投資控股有限公司	—	283
— 招商局蛇口工業區控股股份有限公司	925	557
— 招商局港口控股有限公司	—	1,226
— 招商局仁和人壽保險股份有限公司	93	—
— 招商局公路網路科技控股股份有限公司	—	6,604
<b>利息收入</b>		
— 招商銀行股份有限公司	200,543	197,869
<b>手續費及傭金支出</b>		
— 招商銀行股份有限公司	(176,567)	(154,754)
<b>利息支出</b>		
— 招商銀行股份有限公司	(24,866)	(13,762)
<b>租金支出</b>		
— 招商局重慶交通科研設計院有限公司	(96)	(96)
— 招商局(上海)投資有限公司	(4,128)	(4,312)
— 招商銀行股份有限公司	(26,041)	—

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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) 本集團於有關期間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：

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
<b>應收及其他應收款項</b>		
— 招商置地有限公司	169	167
— 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	2,508
— 招商銀行股份有限公司	10,110	13,449
<b>銀行存款</b>		
— 招商銀行股份有限公司	19,304,077	20,066,132
<b>借款</b>		
— 招商銀行股份有限公司	415,685	796,089
<b>其他應付款項及預計費用</b>		
— 招商銀行股份有限公司	—	143

## (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	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
<b>短期福利：</b>		
— 薪金、津貼和獎金	6,628	7,114
<b>離職後福利：</b>		
— 向退休金計劃供款	948	1,092
	<b>7,576</b>	<b>8,206</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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）

### (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。本公司通過子公司招商致遠資本投資有限公司控制的結構化主體認購招商局蛇口工業區控股股份有限公司非公開發行股票84,746千股。截至2018年6月30日，上述股份的公允價值為人民幣1,614,407千元。

## 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，與編製財務資訊時使用的會計及計量標準一致。各業務分部資訊如下：

- (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，且其計量方法與簡明綜合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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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2018年6月30日止六個月及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資訊如下：

	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
<b>未經審計</b>							
截至2018年6月30日止六個月							
— 分部收入	6,194,550	686,385	686,197	516,354	263,958	(30,525)	8,316,919
— 分部其他收入及收益	8,702	1	1,972	—	(29,819)	—	(19,144)
分部收入及其他收益	6,203,252	686,386	688,169	516,354	234,139	(30,525)	8,297,775
分部支出	(4,324,107)	(548,842)	(252,973)	(1,290,823)	(172,313)	30,525	(6,558,533)
分部業績	1,879,145	137,544	435,196	(774,469)	61,826	—	1,739,242
所佔聯營企業的業績	—	—	(2)	28,907	447,433	—	476,338
所得稅前利潤(虧損)	1,879,145	137,544	435,194	(745,562)	509,259	—	2,215,580
<b>未經審計</b>							
截至2018年6月30日							
分部資產及負債							
分部資產	146,147,387	321,056	9,951,373	127,228,552	20,255,148	(5,825,084)	298,078,432
分部負債	(109,179,407)	(1,660,781)	(4,775,846)	(91,479,173)	(18,375,313)	5,825,084	(29,645,436)
其他分部資料							
計入計量分部損益或 分部資產的金額							
利息收入	3,433,573	—	46,451	54,293	263,958	(30,525)	3,767,750
利息支出	(1,998,645)	(8,711)	(67,540)	(1,196,679)	—	30,525	(3,241,050)
資本性支出	(50,463)	(303)	(4,985)	(470)	(55,661)	—	(111,882)
折舊和攤銷費用	(89,089)	(1,164)	(892)	(1,703)	(13,301)	—	(106,149)
減值損失	(121,082)	—	—	1,258	—	—	(119,824)
<b>未經審計</b>							
截至2017年6月30日止六個月							
— 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	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

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

	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
所得稅前利潤(虧損)	1,708,119	447,397	752,406	207,232	(28,284)	—	3,086,870
<b>經審計</b>							
截至2017年12月31日							
分部資產及負債							
分部資產	117,688,686	1,020,885	9,164,091	144,180,000	18,390,859	(4,800,966)	285,643,555
分部負債	(110,412,559)	(1,626,307)	(4,197,663)	(80,310,418)	(14,563,870)	4,800,966	(206,309,851)
<b>未經審計</b>							
截至2017年6月30日止六個月							
其他分部資料							
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)

## (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或營運位置劃分，如屬物業及設備及其他非流動資產，則按資產實際位置劃分。如屬商譽及其他無形資產，則按營運位置劃分。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

## (2) 地區分部(續)

	中國大陸	境外	合計
<b>截至2018年6月30日止六個月(未經審計)</b>			
分部收入	7,915,681	401,238	8,316,919
其他收入及收益	(15,789)	(3,355)	(19,144)
	<b>7,899,892</b>	<b>397,883</b>	<b>8,297,775</b>
<b>截至2017年6月30日止六個月(未經審計)</b>			
分部收入	7,964,542	618,512	8,583,054
其他收入及收益	(42,804)	1,767	(41,037)
	<b>7,921,738</b>	<b>620,279</b>	<b>8,542,017</b>

## 指定非流動資產

	中國大陸	境外	合計
<b>2018年6月30日(未經審計)</b>			
指定非流動資產	9,817,624	97,015	9,914,639
<b>2017年12月31日(經審計)</b>			
指定非流動資產	9,468,173	82,578	9,550,751

## (3) 主要客戶資料

截至2018年6月30日止六個月及2017年6月30日止六個月，無單一客戶佔本集團10%以上的收入。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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

### (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準，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及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。



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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

##### (i) 概況

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。

##### (ii) 信用風險的管理方法

為有效控制信用風險，本集團採取了如下措施：

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

本集團運用信用風險限額、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

本集團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、單一擔保品市值佔已發行證券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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

#### (ii) 信用風險的管理方法 (續)

#### ② 內部信用評級

本集團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，對借款人或債券發行人進行主體和債項評級，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、資產品質管制等方面，成為信用類業務決策和風險管理的重要工具。

#### ③ 擔保品量化管理

本集團注重使用擔保品保障本集團相對於債務人的權利，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，定期調整可接受擔保品範圍及折算率。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。本集團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。

#### ④ 信用風險計量模型

本集團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組合、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進行補充計量。

如附註3所述，本集團使用預期信用損失模型對適用的金融資產計提預期信用損失。對預期信用損失模型中需要涉及的評估因素主要包括資產類型、違約概率、違約損失率、敞口、折算率及調整因素、信用風險是否顯著增加的判斷及低風險資產的判斷等，基於對未來現金流入的預測確定固定收益類金融資產損失準備。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

##### (ii) 信用風險的管理方法 (續)

#### ④ 信用風險計量模型 (續)

本集團根據融資人的信用狀況，合同期限，以及擔保券所屬板塊、流動性、限售、集中度、波動性、價格、發行人經營情況等因素，通過維持擔保比例合理估計損失率，對高風險融資業務，採用個別認定法進行逐筆認定，以計量融資業務的損失準備。

違約概率會隨著宏觀經濟環境以及現券具體情況變化調整，在考慮前瞻性調整因素及現券調整因素後確定。前瞻性調整因素主要分析我國或其他國家的不同經濟環境(或宏觀因素)下違約率與長期平均違約率之間的關係，再通過預測經濟環境得出；現券調整因素針對不同行業、現券及風險緩釋措施等，因具體情況不同或者變化需要調整。

違約損失率根據歷史資料估計違約損失率，並進行前瞻性調整。

對於信用風險顯著增加標準，本集團具體為：

- (a) 境外債券的債項評級下調至BBB-以下(不含)，境內債券的債項評級下調至AA以下(不含)級別，或者原債項評級為AA以下但未被認定為信用風險顯著增加，出現外部評級下調的情形；
- (b) 其他認定為信用風險顯著增加事件，如下：
  - 發行人所處行業環境或政策、地域環境、自身經營產生重大不利變化；
  - 發行人合併報告表明主要經營或財務指標發生重大不利變化；
  - 增信措施的有效性發生重要不利變化(如有)；
  - 發行人、增信機構被列為失信被執行人、環保或安全生產領域失信單位等信用懲戒事件或發生其他可能影響償債能力的重要情況；增信機構在其他債務中拖延、拒絕承擔增信責任的情況；
  - 本集團認定的其他重要事項。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

#### (ii) 信用風險的管理方法 (續)

#### ④ 信用風險計量模型 (續)

參照證監會《證券公司金融工具減值指引》，本集團對於信用風險較低的標準列示為：

- 投資境外債券的債項評級在國際外部評級BBB-(含)以上；
- 投資境內債券的債項評級在國內外外部評級AA(含)以上。

#### (iii) 信用風險的管理職責

本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；風險管理委員會負責審議本集團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；風險管理委員會及其下設的信貸風險委員會，負責對信貸類業務授信政策和高風險信貸類業務的審批；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；風險管理部研究並構建本集團信用風險管理體系，擬定信用風險管理偏好及容忍度、擬定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。

#### (iv) 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，本集團構建了多層級的授信管理體系，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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

## (iv) 主要業務的信用風險管理 (續)

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。

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

	2018年6月30日	2017年12月31日
	未經審計	未經審計
可供出售金融資產 <sup>(1)</sup>	—	24,203,799
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具 <sup>(2)</sup>	24,227,066	—
以攤餘成本計量的債務工具	1,808,398	—
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融資產 <sup>(3)</sup>	57,860,562	36,910,713
衍生金融資產	1,017,305	1,021,640
融資客戶墊款	52,490,008	59,235,426
買入返售金融資產	40,546,746	36,099,323
以攤餘成本計量的應收款項類投資	2,389	84,621
應收及其他應收款項	4,150,669	4,006,277
交易所及非銀行金融機構保證金	1,159,872	1,224,478
結算備付金	15,419,884	14,010,491
現金及銀行結餘	56,214,963	52,656,695
<b>最大信用風險敞口</b>	<b>254,897,862</b>	<b>229,453,463</b>

## 56 金融風險管理 (續)

### (2) 信用風險 (續)

#### (iv) 主要業務的信用風險管理 (續)

#### (a) 最大信用風險敞口 (續)

- (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其他全面收益的債務工具包含債券。
- (3) 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。

#### (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：

於2018年6月30日 (未經審計)

	中國大陸	中國大陸以外	總計
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	24,227,066	—	24,227,066
以攤餘成本計量的債務工具	1,808,398	—	1,808,398
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	54,823,254	3,037,308	57,860,562
衍生金融資產	527,632	489,673	1,017,305
融資客戶墊款	46,701,942	5,788,066	52,490,008
買入返售金融資產	40,546,746	—	40,546,746
以攤餘成本計量的應收款項類投資	—	2,389	2,389
應收及其他應收款項	2,743,619	1,407,050	4,150,669
交易所及非銀行金融機構保證金	696,885	462,987	1,159,872
結算備付金	15,108,053	311,831	15,419,884
現金及銀行結餘	49,066,267	7,148,696	56,214,963
	<b>236,714,628</b>	<b>18,183,234</b>	<b>254,897,862</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

## (iv) 主要業務的信用風險管理 (續)

## (b) 風險集中度 (續)

於2017年12月31日 (經審計)

	中國大陸	中國大陸以外	總計
可供出售金融資產	24,203,799	—	24,203,799
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	34,653,334	2,257,379	36,910,713
衍生金融資產	284,158	737,482	1,021,640
融資客戶墊款	54,374,651	4,860,775	59,235,426
買入返售金融資產	36,099,323	—	36,099,323
以攤餘成本計量的應收款項類投資	—	84,621	84,621
應收及其他應收款項	2,719,621	1,286,656	4,006,277
交易所及非銀行金融機構保證金	872,013	352,465	1,224,478
結算備付金	13,053,589	956,902	14,010,491
現金及銀行結餘	45,523,861	7,132,834	52,656,695
<b>最大信用風險敞口</b>	<b>211,784,349</b>	<b>17,669,114</b>	<b>229,453,463</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

## (iv) 主要業務的信用風險管理 (續)

## (c) 金融資產的信用評級分析

相關期間末，債券的賬面價面按評級歸類如下：

	2018年6月30日	2017年12月31日
	未經審計	未經審計
評級		
境內債券		
中國主權信用	30,803,638	16,745,926
AAA	27,986,706	13,298,519
AA+	6,717,754	6,417,574
AA	1,154,388	1,691,688
AA-	—	—
AA-以下	—	—
A-1	329,050	547,835
未評級	13,764,593	19,242,217
小計	80,756,129	57,943,759
境外債券		
A	124,903	179,278
B	2,369,608	1,754,647
NR(IncludeCB)	78,031	323,454
小計	2,572,542	2,257,379
<b>總計</b>	<b>83,328,671</b>	<b>60,201,138</b>

註：中國主權信用指中國政府債務所對應的評級。AAA AA-、AA-以下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+~D、惠譽評級CCC+~D的產品。



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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

##### (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。若未來公司的經營環境發生重大不利變化，負債水準不能保持在合理的範圍內，且經營水準出現異常波動，公司將可能無法按期足額償付相關債務的本金或利息。

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，並持續拓展融資管道，均衡債務到期分佈，避免因融資管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，並採取措施促進公司各業務和各分支機構安全穩健地持續經營。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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

於2018年6月30日 (未經審計)

	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	未折現現金 流量總額
<b>金融負債</b>								
借款	5,522,842	3,252,079	1,200,183	6,014	29,076	1,129,600	—	5,616,952
應付短期融資款	49,398,500	—	6,698,203	18,248,432	26,700,620	—	—	51,647,255
拆入資金	3,000,000	—	—	3,077,350	—	—	—	3,077,350
應付債券	41,201,894	—	—	—	11,813,955	29,591,266	6,039,666	47,444,887
賣出回購金融資產款	46,929,867	—	45,932,241	1,023,139	56,770	—	—	47,012,150
衍生金融負債	799,307	799,307	—	—	—	—	—	799,307
以公允價值計量且變動 計入當期損益的金融負債	3,876,661	2,952,131	187,978	477,585	280,078	—	—	3,897,772
應付經紀業務客戶賬款	56,382,849	56,382,849	—	—	—	—	—	56,382,849
其他應付款項及預計費用	1,950,491	1,950,491	—	—	—	—	—	1,950,491
<b>總計</b>	<b>209,062,411</b>	<b>65,336,857</b>	<b>54,018,605</b>	<b>22,832,520</b>	<b>38,880,499</b>	<b>30,720,866</b>	<b>6,039,666</b>	<b>217,829,013</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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 (續)

於2017年12月31日 (經審計)

	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	未折現現金 流量總額
<b>金融負債</b>								
借款	8,055,364	5,410,964	1,203,839	11,854	410,667	1,125,356	—	8,162,680
應付短期融資款	47,045,670	—	1,834,953	7,602,178	39,385,671	—	—	48,822,802
拆入資金	1,470,000	—	1,471,653	—	—	—	—	1,471,653
應付債券	47,229,585	—	—	15,559,625	6,039,693	20,103,277	12,121,450	53,824,045
賣出回購金融資產款	33,382,970	—	33,388,256	19,719	—	—	—	33,407,975
衍生金融負債	1,584,910	1,584,910	—	—	—	—	—	1,584,910
以公允價值計量且變動 計入當期損益的金融負債	5,492,509	2,584,436	—	277,996	2,831,603	—	—	5,694,035
應付經紀業務客戶賬款	51,095,335	51,095,335	—	—	—	—	—	51,095,335
其他應付款項及預計費用	2,083,466	2,083,466	—	—	—	—	—	2,083,466
<b>總計</b>	<b>197,439,809</b>	<b>62,759,111</b>	<b>37,898,701</b>	<b>23,471,372</b>	<b>48,667,634</b>	<b>21,228,633</b>	<b>12,121,450</b>	<b>206,146,901</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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

#### (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需求。本集團的持倉組合使用公允價值進行計算，因此隨著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、遠期價格及相關波動率變化上的風險暴露；④匯率類風險：來自於持倉組合在即期匯率、遠期匯率及外匯匯率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公司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。前臺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瞭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，向公司首席風險官彙報，使用專業風險管理工具和方法對各投資策略、業務部門／條線和全集團等不同層次上的市場風險狀況進行獨立的監控、測量和管理的，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／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公司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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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）

## (b) 價格風險

## 風險價值(VaR)

本集團採用風險價值(VaR)作為衡量公司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（置信水準為95%，觀察期為1個交易日）分析概況如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
權益類市場風險	229,792	140,829
利率類市場風險	46,863	60,320
商品類市場風險	2,198	8,260
外匯類市場風險	408	592
分散化效應	(58,362)	(56,575)
	<b>220,899</b>	<b>153,426</b>

註：權益類市場風險VaR值中包括了2015年因市場維穩委託證金公司產生的權益類投資，該部分投資的VaR值參考滬深300指數的波動率模擬計算得出。

## (c) 利率風險

相關期末，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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

	於2018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
<b>金融資產</b>							
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具	73,775	522,760	2,740,489	19,859,756	1,030,286	—	24,227,066
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具	—	—	—	—	—	7,321,211	7,321,211
以攤餘成本計量的債務工具	—	—	—	1,808,398	—	—	1,808,398
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	955,126	6,074,365	15,933,179	25,126,549	9,091,410	25,069,336	82,249,965
衍生金融資產	—	—	—	—	—	1,017,305	1,017,305
融資客戶墊款	8,552,564	8,690,097	35,247,347	—	—	—	52,490,008
買入返售金融資產	11,597,769	2,426,888	19,503,428	7,018,661	—	—	40,546,746
應收款項類投資	—	—	2,389	—	—	—	2,389
應收及其他應收款項	—	—	—	—	—	1,875,685	1,875,685
交易所及非銀行金融機構保證金	1,159,872	—	—	—	—	—	1,159,872
結算備付金	15,419,884	—	—	—	—	—	15,419,884
現金及銀行結餘	56,214,963	—	—	—	—	—	56,214,963
<b>小計</b>	<b>93,973,953</b>	<b>17,714,110</b>	<b>73,426,832</b>	<b>53,813,364</b>	<b>10,121,696</b>	<b>35,283,537</b>	<b>284,333,492</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

	於2018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							
借款	4,869,439	653,403	—	—	—	—	5,522,842
應付短期融資款	6,492,170	17,650,240	25,256,090	—	—	—	49,398,500
拆入資金	—	3,000,000	—	—	—	—	3,000,000
應付債券	—	—	9,700,000	26,021,028	5,480,866	—	41,201,894
賣出回購金融資產款	45,869,066	1,005,101	55,700	—	—	—	46,929,867
衍生金融負債	—	—	—	—	—	799,307	799,307
以公允價值計量且變動計入 當期損益的金融負債	185,759	471,391	272,806	44,236	—	2,902,469	3,876,661
應付經紀業務客戶賬款	56,382,849	—	—	—	—	—	56,382,849
其他應付款及預計費用	507	—	—	—	—	1,949,984	1,950,491
小計	113,799,790	22,780,135	35,284,596	26,065,264	5,480,866	5,651,760	209,062,411
淨頭寸	(19,825,837)	(5,066,026)	38,142,236	27,748,100	4,640,830	29,631,777	75,271,081

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

	於2018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
<b>金融資產</b>							
可供出售金融資產	539,512	317,166	2,594,202	19,526,776	617,060	9,680,638	33,275,354
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	664,283	5,734,869	13,575,819	12,048,327	4,428,900	36,618,087	73,070,285
衍生金融資產	—	—	—	—	—	1,021,640	1,021,640
融資客戶墊款	7,017,679	9,641,220	42,576,527	—	—	—	59,235,426
買入返售金融資產	7,021,527	3,126,742	17,149,596	8,801,458	—	—	36,099,323
應收款項類投資	—	—	84,621	—	—	—	84,621
應收及其他應收款項	—	—	—	—	—	699,544	699,544
交易所及非銀行金融機構保證金	1,224,478	—	—	—	—	—	1,224,478
結算備付金	14,010,491	—	—	—	—	—	14,010,491
現金及銀行結餘	52,656,695	—	—	—	—	—	52,656,695
<b>小計</b>	<b>83,134,665</b>	<b>18,819,997</b>	<b>75,980,765</b>	<b>40,376,561</b>	<b>5,045,960</b>	<b>48,019,909</b>	<b>271,377,857</b>
<b>金融負債</b>							
借款	6,611,444	—	378,134	1,065,786	—	—	8,055,364
應付短期融資款	1,826,190	7,484,140	37,735,340	—	—	—	47,045,670
拆入資金	1,470,000	—	—	—	—	—	1,470,000
應付債券	—	14,499,911	5,000,000	16,760,000	10,969,674	—	47,229,585
賣出回購金融資產款	33,363,470	19,500	—	—	—	—	33,382,970
衍生金融負債	—	—	—	—	—	1,584,910	1,584,910
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債	127,212	273,000	2,646,784	—	—	2,445,513	5,492,509
應付經紀業務客戶賬款	51,095,335	—	—	—	—	—	51,095,335
其他應付款及預計費用	374	—	—	—	—	2,083,092	2,083,466
<b>小計</b>	<b>94,494,025</b>	<b>22,276,551</b>	<b>45,760,258</b>	<b>17,825,786</b>	<b>10,969,674</b>	<b>6,113,515</b>	<b>197,439,809</b>
<b>淨頭寸</b>	<b>(11,359,360)</b>	<b>(3,456,554)</b>	<b>30,220,507</b>	<b>22,550,775</b>	<b>(5,923,714)</b>	<b>41,906,394</b>	<b>73,938,048</b>



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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數不變的假設情況下，可能發生的合理利率變動對於本集團利潤及權益的影響。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：

## 利潤敏感性

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
收益率曲線變動		
上升100個基點	(1,464,409)	(474,167)
下降100個基點	1,535,622	507,880

## 權益敏感性

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
收益率曲線變動		
上升100個基點	(2,017,156)	(882,792)
下降100個基點	2,108,542	934,730

## (d) 匯率風險

匯率風險主要是指因外匯匯率變動而導致本集團財務情況和現金流量發生不利變動。本集團使用匯率敏感度分析來計量匯率風險。下表列示了本集團主要幣種外匯風險敞口的匯率敏感性分析，其計算了當其他項目不變時，外幣對人民幣匯率的合理可能變動對收入和權益的影響。負數表示可能減少稅前利潤或權益，正數表示可能增加收入或權益。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

## (d) 匯率風險 (續)

## 匯率敏感性

	截至6月30日止六個月	
	2018	2017
	未經審計	未經審計
匯率變動		
美元匯率下降3%	(75,915)	(73,923)
港幣匯率下降3%	(64,766)	(68,007)

上表列示了美元及港幣相對人民幣貶值3%對收入和權益所產生的影響，若上述比重以相同幅度升值，則將對收入和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式、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，營業中斷和資訊技術系統癱瘓，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，決不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。2018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資料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；鑒於資訊技術系統在證券行業中重要性的提升，開啟了快速交易平臺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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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，確保資本集團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。

本公司須就風險控制指標持續達到下列標準：

- 風險覆蓋率不得低於100% (「比率1」)；
- 資本槓桿率不得低於8% (「比率2」)；
- 流動性覆蓋率不得低於100% (「比率3」)；
- 淨穩定資金率不得低於100% (「比率4」)；
- 淨資本與資產淨值的比率不得低於20% (「比率5」)；
- 淨資本與負債的比率不得低於8% (「比率6」)；
- 資產淨值與負債的比率不得低於10% (「比率7」)；
- 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
- 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，本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)

於2018年6月30日及2017年12月31日末本公司淨資本等主要風險控制指標情況如下：

	2018年6月30日	2017年12月31日
淨資本	51,515,163	54,180,987
資產淨值	73,803,122	75,177,450
各項風險資本準備之和	17,696,417	18,059,640
表內外資產總額	235,637,680	225,840,602
比率1	291.11%	300.01%
比率2	16.21%	18.57%
比率3	403.64%	392.17%
比率4	140.38%	132.69%
比率5	69.80%	72.07%
比率6	33.93%	38.10%
比率7	48.61%	52.87%
比率8	26.11%	30.77%
比率9	178.77%	148.89%

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資料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。不可觀察輸入資料即非公開獲得的市場資料。

第三層級：輸入值是指資產或負債的重要不可觀察輸入資料。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

#### (1) 不持續以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

不持續以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。

於2018年6月30日及2017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、金融負債不存在活躍市場，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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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

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	2018年 6月30日 的公允價值		2017年 12月31日 的公允價值		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
	未經審計	經審計	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								
<b>債券</b>								
— 股票交易所上市債券	17,045,759	4,721,302			第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 銀行間市場債券	38,546,673	31,885,121			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
— 非上市債券	1,700,775	—			第三層級	折現現金流，未來現金流根據合同金額及票 面利率估計，並按反映交易對手信用風險 的折現率進行折現	信用風險	信用風險越高，公允價值越低
<b>股權投資</b>								
— 股票交易所上市股票	6,387,313	9,830,939			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	—	659,375			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 (非活躍)	163,844	—			第二層級	經調整的停牌股票市場報價	不適用	不適用
— 全國股票轉讓系統上市股票	659,355	—			第二層級	做市商報價	不適用	不適用
— 股票交易所上市股票 (限售股)	1,614,408	1,657,627			第二層級	經調整的市場報價	不適用	不適用
— 全國股票轉讓系統上市股票 (限售股)	44,525	44,525			第二層級	經調整的市場報價	不適用	不適用

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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	2018年 6月30日 的公允價值		2017年 12月31日 的公允價值		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
	未經審計	經審計	未經審計	經審計				
— 全國股票轉讓系統上市股票	141,727	—	—	—	第三層級	經調整的市場報價	缺乏流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
— 非上市股權投資	1,114,223	177,756	177,756	—	第三層級	公允價值以經調整的最近交易價格為基礎	缺乏流通性折扣	流通性折扣越高，公允價值越低
	228,976	237,622	237,622	—	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
<b>基金</b>								
— 上市基金投資	1,234,030	2,363,564	2,363,564	—	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	9,737,659	18,320,405	18,320,405	—	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
<b>其他投資</b>								
	151,711	—	—	—	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 理財產品、信託及其他產品投資	1,932,925	1,498,696	1,498,696	—	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
	1,547,061	1,554,616	1,554,616	—	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

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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	2018年 6月30日 的公允價值		2017年 12月31日 的公允價值		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
	未經審計	經審計	未經審計	經審計				
<b>2) 可供出售金融資產</b>								
<b>債券</b>								
— 股票交易所上市債券	—	14,165,961	—	14,165,961	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 銀行間市場債券	—	9,428,754	—	9,428,754	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
<b>股權投資</b>								
— 股票交易所上市股票	—	132,705	—	132,705	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	—	289,880	—	289,880	第一層級	以最近交易價格為基礎	不適用	不適用
— 全國股票轉讓系統上市股票 (限售股)	—	44,525	—	44,525	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	—	760,000	—	760,000	第三層級	公允價值以經調整的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
<b>其他投資</b>								
— 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	—	8,453,528	—	8,453,528	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
<b>3) 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的債務工具</b>								
<b>債券</b>								
— 股票交易所上市債券	11,197,556	—	—	—	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 銀行間市場債券	13,029,510	—	—	—	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



## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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	2018年 6月30日 的公允價值		2017年 12月31日 的公允價值		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
	未經審計	經審計	未經審計	經審計				
4) 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具								
專戶投資	7,321,211	—	—	—	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
5) 衍生金融工具								
— 利率互換—資產	283,469	112,806	112,806		第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率(從報告期末可觀察收益率曲線獲得)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	285,157	112,576	112,576		第二層級	折現現金流。未來現金流量根據遠期利率(從報告期末可觀察收益率曲線獲得)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
— 權益互換—資產	158,472	38,633	38,633		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	9,335	3,665	3,665		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
— 股指期貨—資產(註)	282	—	—		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)	312	1,241	1,241		第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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	2018年 6月30日 的公允價值		2017年 12月31日 的公允價值		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
	未經審計	經審計	未經審計	經審計				
— 債券期貨—資產 (註)	47	700	—	700	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)	84	—	—	—	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	30,441	262,359	—	262,359	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	19,320	—	—	—	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)	428,647	469,952	—	469,952	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)	314,490	990,684	—	990,684	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	53,828	32,758	—	32,758	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	97,316	60,358	—	60,358	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	31,127	102,822	—	102,822	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	45,376	303,557	—	303,557	第二層級	根據期權定價模型計算	不適用	不適用
— 遠期合同—資產	—	1,610	—	1,610	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	16,322	112,829	—	112,829	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

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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	2018年 6月30日 的公允價值		2017年 12月31日 的公允價值		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
	未經審計	經審計	未經審計	經審計				
— 大宗商品 — 資產	30,992	—	—	—	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
— 大宗商品 — 負債	11,595	—	—	—	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
<b>6) 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債</b>								
— 指定以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	2,413,297	2,034,637	2,034,637	2,034,637	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
<b>交易性金融負債</b>								
— 股票	132,230	144,290	144,290	144,290	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 債券	394,599	330,800	330,800	330,800	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
— 黃金	810,691	2,919,784	2,919,784	2,919,784	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用
— 其他	61,258	62,998	62,998	62,998	第一層級	採用活躍市場上的報價	不適用	不適用

註：在當日無負債結算制度下，本集團於中國大陸境內股指期货、國債期貨、商品期貨及集中清算利率互換合約產生的持倉損益，已經結算並計入各報告期末的結算備付金，因此各報告期末相關合約的淨頭寸為零。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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2018年6月30日(未經審計)			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
<b>金融資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	24,818,813	52,698,389	4,732,762	82,249,964
— 債券	17,045,759	38,546,673	1,700,775	57,293,207
— 股權投資	6,387,313	2,481,132	1,484,926	10,353,371
— 基金	1,234,030	9,737,659	—	10,971,689
— 其他	151,711	1,932,925	1,547,061	3,631,697
衍生金融資產	482,804	534,501	—	1,017,305
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的債務工具	11,197,556	13,029,510	—	24,227,066
以公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的權益工具	—	7,321,211	—	7,321,211
<b>合計</b>	<b>36,499,173</b>	<b>73,583,611</b>	<b>4,732,762</b>	<b>114,815,546</b>
<b>金融負債</b>				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	1,068,765	2,807,896	—	3,876,661
衍生金融負債	412,202	387,105	—	799,307
<b>合計</b>	<b>1,480,967</b>	<b>3,195,001</b>	<b>—</b>	<b>4,675,968</b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

	截至2017年12月31日(經審計)			
	第一層級	第二層級	第三層級	合計
<b>金融資產</b>				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	17,738,442	53,361,849	1,969,994	73,070,285
— 債券	4,721,302	31,885,121	—	36,606,423
— 股權投資	10,490,314	1,657,627	415,378	12,563,319
— 基金	2,363,564	18,320,405	—	20,683,969
— 其他	163,262	1,498,696	1,554,616	3,216,574
衍生金融資產	503,410	518,230	—	1,021,640
可供出售金融資產	14,588,546	17,926,807	760,000	33,275,353
— 債券	14,165,961	9,428,754	—	23,594,715
— 股權投資	422,585	44,525	760,000	1,227,110
— 基金	—	—	—	—
— 其他	—	8,453,528	—	8,453,528
<b>合計</b>	<b>32,830,398</b>	<b>71,806,886</b>	<b>2,729,994</b>	<b>107,367,278</b>
<b>金融負債</b>				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	3,127,072	2,365,437	—	5,492,509
衍生金融負債	1,052,283	532,627	—	1,584,910
<b>合計</b>	<b>4,179,355</b>	<b>2,898,064</b>	<b>—</b>	<b>7,077,419</b>

截至2018年6月30日止，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。

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018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)

第三層級金融工具期／年初結餘及期／年末結餘的對賬：

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產
	未經審計
2018年1月1日	4,475,354
期內收益或損失	(24,845)
購買	411,184
出售及結算	(120,872)
轉入第三層次	10,145
轉出第三層次	(18,204)
2018年6月30日	4,732,762
對於在報告期末持有的資產和負債，計入損益的當期末實現利得 或損失的變動	(27,795)

	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
2017年1月1日	1,273,798	—	1,273,798
期內收益或損失	7,461	—	7,461
購買	4,987,533	760,000	5,747,533
出售及結算	(4,298,798)	—	(4,298,798)
2017年12月31日	1,969,994	760,000	2,729,994
對於在報告期末持有的資產和負債， 計入損益的當期末實現利得或損失的變動	7,461	—	7,461

## 簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止期間  
(除另有說明，金額以人民幣千元例示)

### 58 或有事項

於2018年6月30日，本集團無牽涉任何如果發生不利的判決，預期導致本集團自身財務狀況或經營成果受到不利影響的法律訴訟、仲裁或行政程序。

### 59 期後事項

2018年7月17日，本公司發行了一隻3年期的公司債—18CMG5（債券代碼：143712），面值為人民幣25億元，年利率為4.38%。

2018年8月8日，本公司發行了一隻3年期的公司債—18CMG6（債券代碼：143392），面值為人民幣30億元，年利率為3.94%。

根據2018年6月22日股東大會通過的2017年度利潤分配方案，每10股派發現金紅利3.46元（含稅），本集團已於2018年8月17日實施，共計派發已宣告的現金紅利折合人民幣2,317,996千元（含稅）。

### 60 可比數字

如附註3所述，由於本集團採用IFRS 9和相應的修訂，本中期簡明綜合財務報告的部分比較信息可能不可比。

## 第十節：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。
備查文件目錄	(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：2018年8月29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	深圳證監局	深圳證監局關於核准汪棟證券公司獨立董事任職資格的批覆	深證局許可字[2018]12號	2018年1月29日
2	中國證監會	關於招商證券股份有限公司向招商證券國際有限公司增資有關意見的覆函	機構部函[2018]號194號	2018年1月24日
3	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公司債券掛牌轉讓無異議的函	上證函[2018]160號	2018年2月6日
4	中國證監會	關於招商證券股份有限公司試點開展跨境業務有關事項的覆函	機構部函[2018]號943號	2018年4月24日
5	中國人民銀行	中國人民銀行關於核定招商證券股份有限公司短期融資券最高待償還餘額的通知	銀發[2018]137號	2018年5月28日
6	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16家分支機構的批覆	深證局許可字[2018]43號	2018年6月6日
7	深圳證監局	深圳證監局關於核准招商證券股份有限公司變更公司章程重要條款的批覆	深證局許可字[2018]53號	2018年6月14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A座38-45層

總機電話：0755-82943666

傳 真：0755-82943100

郵 編：518026

[www.cmschina.com.cn](http://www.cmschina.com.cn)

全國統一客服熱線：95565

