

公司代码：600999

公司简称：招商证券

招商证券股份有限公司 2017 年半年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 本半年度报告未经审计。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
无。

二 公司基本情况

2.1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	招商证券	600999	--
H股	香港联合交易所	招商證券	6099	--

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴慧峰	罗莉
电话	0755-82943666	0755-82960432
办公地址	深圳市福田区益田路江苏大厦A座45层	深圳市福田区益田路江苏大厦A座45层

电子信箱	IR@cmschina.com.cn	luoli@cmschina.com.cn
------	--------------------	-----------------------

	联席公司秘书	
姓名	吴慧峰	邝燕萍
联系地址	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 45 层	香港湾仔皇后大道东 28 号金钟汇中心 18 楼

2.2 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	242,817,149,931.22	243,058,427,505.06	-0.10
归属于上市公司股东的净资产	76,537,135,968.00	59,826,337,030.11	27.93
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	1,015,607,169.31	14,562,935,786.86	-93.03
营业收入	5,859,242,248.15	5,197,797,181.63	12.73
归属于上市公司股东的净利润	2,552,259,127.57	2,241,825,030.22	13.85
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,565,769,765.81	2,217,691,442.78	15.70
加权平均净资产收益率(%)	3.88	4.64	减少0.76个百分点
基本每股收益(元/股)	0.3529	0.3860	-8.56
稀释每股收益(元/股)	0.3529	0.3860	-8.56

2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)						100,895
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
深圳市招融投资控股有限公司	国有法人	20.93	1,402,114,293	815,308,642	无	--
深圳市集盛投资发展有限公司	国有法人	19.56	1,310,719,131	--	无	--
香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	14.63	979,972,980	--	无	--
中国远洋运输(集团)总公司	国有法人	6.25	418,948,014	--	无	--
中国证券金融股份有限公司	国有法人	4.64	310,757,271	--	无	--
河北港口集团有限公司	国有法人	3.94	264,063,640	--	无	--
中国交通建设股份有限公司	国有法人	3.13	209,399,508	--	无	--
招商局轮船有限公司 (原名招商局轮船股份有限公司)	国有法人	2.59	173,193,797	--	无	--
中远海运(广州)有限公司	国有法人	1.25	83,999,922	--	无	--
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.15	77,251,600	--	无	--
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述前 10 名股东中， 1、深圳市招融投资控股有限公司、深圳市集盛投资					

	发展有限公司、招商局轮船有限公司均为本公司实际控制人招商局集团有限公司控制的子公司； 2、中国远洋运输（集团）总公司、中远海运（广州）有限公司均为中国远洋海运集团有限公司控制的子公司。
--	---

注 1：截至 2017 年 6 月 30 日，公司股东总数为 100,895 户，其中，A 股股东 100,513 户，H 股股东 382 户；

注 2：香港中央结算（代理人）有限公司为公司 H 股非登记股东所持股份的名义持有人；

注 3：A 股股东性质为股东在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记的账户性质；

注 4：因公司股票为融资融券标的证券，股东持股数量按照其通过普通证券账户、信用证券账户持有的股票及权益数量合并计算。

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券品种一	12 招商 01	122232	2013 年 3 月 5 日	2018 年 3 月 5 日	30	4.45
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券品种二	12 招商 02	122233	2013 年 3 月 5 日	2018 年 3 月 5 日	15	4.80
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券品种三	12 招商 03	122234	2013 年 3 月 5 日	2023 年 3 月 5 日	55	5.15
招商证券股份有限公司公开发行 2014 年公司债券	14 招商债	122374	2015 年 5 月 26 日	2025 年 5 月 26 日	55	5.08
招商证券股份有限公司 2015 年第二期次级债券	15 招商 02	123227	2015 年 3 月 24 日	2020 年 3 月 24 日	100	5.58
招商证券股份有限公司 2015 年第四期次级债券	15 招商 04	123211	2015 年 4 月 13 日	2018 年 4 月 13 日	50	5.75
招商证券股份有限公司 2015 年第一期次级债券	15 招商 05	123092	2015 年 4 月 24 日	2017 年 10 月 24 日	50	5.57

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)
五期次级债券						
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券 (第五期)	招商 1706	117568	2017 年 7 月 13 日	2017 年 11 月 10 日	30	4.50
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券 (第六期)	招商 1707	117570	2017 年 8 月 9 日	2018 年 5 月 16 日	32.4	4.60

注：招商证券股份有限公司 2015 年第二期次级债券附第 3 年末发行人赎回选择权。

反映发行人偿债能力的指标：

适用 不适用

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率	58.11%	65.86%
	本报告期 (1-6月)	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	2.47	2.00

关于逾期债项的说明

适用 不适用

三 经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

(一) 总体情况概览

2017 年上半年，全球经济呈现持续温和复苏态势，主要经济体贸易回暖。国内经济供给侧改革的积极效应逐渐释放，结构调整取得积极进展，内生动力有所恢复，上半年国内生产总值 (GDP) 同比增长 6.9%；货币政策更趋稳健，金融业强实抑虚、严防风险，降杠杆、去通道力度不断加强。

2017 年上半年，二级市场日均股基交易量 4,499 亿元，同比下降 17.7%，行业平均净佣金费率为 0.363%，同比下降 14.99%；报告期内，上证综指和深证成指分别上涨 2.86% 和 3.46%，但结构分化明显，上证 50、沪深 300 分别上涨 11.5% 和 10.78%，中小板综指、创业板综指分别下跌 2.44% 和 10.12%，中债综合净价指数下跌 2.4%。一级市场 IPO 保持活跃，再融资市场规模萎缩，债券融资总规模也出现下滑。上半年，证券行业营业收入、净利润双双下滑，全行业营业收入和利润分别为 1,437 亿元和 553 亿元，分别同比下降 8.5% 和 11.5%。

报告期内，招商证券作为大型综合型券商，抗风险、抗市场波动能力强的优势得到了充分的体现，通过抓合规、优管理、强营销、促转型，经营管理呈现良好态势：一是经营管理平稳健康。在复杂的市场环境和严监管的态势下，公司良性发展、平稳前行，未出现重大风险合规事件，风险损失率保持在较低水平，资产质量优良，成为行业内仅有的两家连续 10 年保持中国证监会分类监管 A 类“AA”评级的券商之一；二是核心竞争力指标行业排名有所进位。2017 年上半年，公司营业收入和净利润双双逆势增长，多项核心业务排名较 2016 年进一步提升。三是竞争优势强化。公司凭借清晰的战略、前瞻性的布局，在主券商、托管外包、债券融资、资产证券化（ABS）、环球商品等具有高增长潜力、紧密服务实体经济业务领域的差异化竞争优势进一步强化，市场领先地位进一步巩固。

（二）主营业务分析

公司为个人、机构及企业客户提供全方位的金融产品和服务。公司的业务主要分为四个板块：经纪及财富管理、投资银行、投资管理以及投资及交易。

主营业务分业务情况

单位：亿元

分业务	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
经纪和财富管理	35.47	18.22	48.64	2.34	23.34	降低 8.74 个百分点
投资银行	10.05	5.58	44.52	2.30	41.44	降低 15.35 个百分点
投资管理	8.81	1.29	85.36	153.96	-27.48	增加 36.62 个百分点
投资及交易	3.26	1.19	63.55	19.60	-12.71	增加 13.5 个百分点
其他	1.00	1.27	-27.31	-23.24	-36.12	--
合计	58.59	27.54	52.99	12.73	15.52	降低 1.14 个百分点

报告期内，公司实现营业收入 58.59 亿元，同比增长 12.73%，经纪和财富管理业务分部实现营业收入 35.47 亿元，同比增长 2.34%；投资银行业务分部实现营业收入 10.05 亿元，同比增长 2.3%，投资管理业务分部实现营业收入 8.81 亿元，同比增加 153.96%，投资及交易业务分部实现营业收入 3.26 亿元，同比增长 19.6%。

1、经纪与财富管理

公司的经纪与财富管理业务主要包括零售经纪与财富管理、资本中介业务和机构客户服务等。

(1) 零售经纪与财富管理

2017 年上半年，A 股市场股基单边交易量为 53.54 万亿元，同比下降 18.35%。面临市场环境挑战，公司全面做好线上线下渠道客户营销工作，拓展重点合作银行渠道、开发非银行合作网点，推广渠道二维码应用，打造互联网业务中台系统，提升互联网渠道开户效率和获客能力；全新改版手机 APP “智远一户通”，对核心功能进行优化，提升用户体验。报告期内，公司新开客户 93.40 万户，同比增长 13.45%。

同时，公司继续大力推进零售经纪业务向财富管理转型，提升金融产品配置能力，满足客户多元化的资产配置需求：（1）持续丰富财富管理产品种类，并首创业内挂钩欧元区 DAX30 指数的高净值客户专属理财产品，满足客户跨境资产配置的需求；（2）通过财富顾问工作平台提供每月重点产品日历、大类资产配置建议及产品业绩跟踪报告，借助平台 MOT (Moment of Truth) 事件任务跟踪功能，大幅提升财富顾问服务质量和效率。2017 年上半年，财富管理实现各类金融产品销售 4,263.94 亿元，同比增长 4.99%，财富管理计划客户股基交易量同比增长 24.09%，实现逆势增长。

报告期内，公司港股通业务继续保持优势地位，港股通（沪市）南向股票交易份额 6.48%，市场排名第 5，港股通（深市）南向股票交易份额 12.06%，位于市场绝对领先地位。

公司零售经纪和财富管理业务主要经营数据

经营指标	2017 年上半年	2016 年上半年	同比变动
累计股基交易量	42,032.98 亿元	49,791.88 亿元	-15.58%
股基交易量市场份额	3.93%	3.8%	提升 0.13 个百分点
股基交易量排名（注 1）	第 8 名	第 8 名	--
正常交易客户数（注 2）	775.26 万户	563.75 万户	37.52%
本期新开户数	93.40 万户	82.32 万户	13.45%
营业部家数	237 家	200 家	18.50%
财富顾问人数	853 人	805 人	5.96%
财富管理计划累计客户数目	248.68 万户	209.76 万户	18.55%
财富管理计划客户的交易量	8,720.64 亿元	7,027.94 亿元	24.09%
销售各类理财产品（注 3）	4,263.94 亿元	4,061.41 亿元	4.99%

资料来源：交易所、公司内部统计。

注：1、公司股基交易量排名按照合并口径统计，中信证券与中信浙江、中信山东合并统计，申万宏源合并申万宏源西部；

2、正常交易客户指非休眠非不合格资金账户；

3、销售各类理财产品含公募基金、私募基金、公司集合理财产品（含保证金产品天添利申购数据）等。

期货经纪方面，公司通过全资子公司招商期货开展期货经纪业务。2017 年上半年，全国期货市场累计成交量和成交额分别达 14.78 亿手和 85.91 万亿元，分别同比下降 35.48%和 13.52%，主要因为商品期货成交规模大幅萎缩，金融期货成交规模恢复有限。报告期内，公司金融期货和商品期货市场份额分别同比增长 79.91%和 21.13%，其中国债期货市场份额同比增长 216.02%；同时公司积极布局新业务，首批获得大连商品交易所和郑州商品交易所商品期权业务办理资格和上海国际能源交易中心会员资格，风险管理全资子公司完成设立和业务备案及注资。

2017 年上半年，公司积极落实《证券期货投资者适当性管理办法》各项要求，组织开展了一系列投资者权益保护主题活动，多渠道、多媒体、多形式开展宣传，以提升投资者的风险识别能力，使广大投资者建立理性投资意识。

(2) 资本中介业务

公司的资本中介服务主要包括融资融券、股票质押式回购和约定购回业务。

2017 年上半年，A 股市场融资融券业务相对稳定，截至 2017 年 6 月 30 日，行业融资融券余额为 8,798.62 亿元，相对 2016 年末下降 6.3%，但股票质押市场规模持续增长，6 月末待购回余额为 15,201 亿元，相对 2016 年末增长 18.4%。

报告期内，公司积极推动资本中介业务，深耕融资融券存量客户，加强研究服务支持，不断提升效率，同时对股票质押授信政策进行优化，向客户提供全产业链服务，进一步提高了业务竞争力。截至 2017 年 6 月 30 日，公司融资融券余额为 483.17 亿元，市场排名升至第 5 位，整体维持担保比例为 305.01%；股票质押式回购业务余额为 483.24 亿元，相对 2016 年末增长约 11.51%，有力支持了客户融资需求及实体经济发展，6 月末股票质押整体履约保障比例为 227.25%。

公司资本中介业务规模以及排名

经营指标	2017 年 6 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	变化
融资融券余额	483.17 亿元	510.08 亿元	-5.28%
融资融券余额排名	第 5 名	第 7 名	提升 2 名
股票质押式回购业务期末待购回金额	483.24 亿元	433.37 亿元	11.51%
股票质押式回购业务期末待购回金额排名	第 7 名	第 7 名	--

资料来源：交易所、公司内部统计。

注：公司融资融券余额排名按照合并口径统计，中信证券与中信浙江、中信山东合并统计，申万宏源合并申万宏源西部。

(3) 机构客户服务

公司的机构客户服务包括机构销售和 research、主经纪商和托管与外包服务。

①机构销售和 research

公司主要向公募基金、保险公司等机构客户提供交易席位租赁，同时赚取交易佣金。根据国内金融数据平台万得资讯统计，2016 年公司公募基金分盘交易量和交易佣金均位列行业第一（2017 年上半年排名尚未公布），但市场参与者逐步增多，公募基金分盘竞争格局日益激烈。2017 年上半年，公司持续提升重点公募基金投研、销售服务水平，巩固公募基金分盘领先优势，并在保险、私募客户营销服务领域取得新突破，差异化竞争优势进一步巩固。

研究业务方面，公司根据中国产业结构调整、经济转型、互联网发展的趋势，不断充实研究团队，以客户需求为中心，提供专业化的投研服务。截至 2017 年 6 月 30 日，公司研发中心共有研究人员 150 余人，股票研究涉及超过 35 个行业领域及超过 1,160 家上市公司，研究覆盖沪深 300 指数成份股总市值的 84%；报告期内，公司共外发研究报告 2,400 余篇，同比增长约 35%；组织 33 次大中型行业论坛及研讨会，同比增长 30%，累计服务客户逾 3,400 人次；为机构投资者提供电话会议 230 余次、路演 5,500 人次、组织上市公司联合调研 900 余次。

②主经纪商

公司的主经纪商业务为机构投资者提供一站式金融服务，包括主经纪商交易系统、基金托管和外包、清算、融资融券、基金孵化及研究服务等。2017 年上半年，公司继续发挥主券商服务“销售+研发+主券商 PB 系统+托管+资金”的优势，不断进行主券商投研服务和 IT 系统升级，在完善五大主券商系统——招证金证、招证迅投、招证恒生、招证通联及招证名策的基础上，全力推动公司自主研发的“招证交易大师”系统，为私募基金、基金子公司、信托公司等主券商客户提供高品质的综合金融服务。截至 2017 年 6 月 30 日，公司主券商客户累计交易资产规模达 1,391 亿元，相对 2016 年末增长 6%，报告期内股基交易量同比增长 25%。

③托管和外包

公司的基金托管服务提供资产托管、资金清算、估值核算、合规监督等服务，基金外包服务主要包括份额登记、估值核算等服务。2017 年上半年，托管外包服务行业竞争日益激烈，公司托管外包业务服务的产品数量、资产规模继续稳定快速增长，并成为国内首家为外商独资企业 WFOE 私募基金管理人提供基金服务、首家为公募基金管理人提供注册登记、估值核算外包业务的证券公司。截至 2017 年 6 月 30 日：托管外包产品数量合计为 14,229 只（含资管子公司产品 622 个），

规模为 18,229.07 亿元（含资管子公司产品规模 6,563.27 亿元），分别较 2016 年末增长 19.8% 和 8.3%。根据中国证券投资基金业协会数据，公司托管的备案产品数量排名第一，同业市场份额达 27.63%；托管公募基金数量排名行业第一。上半年，公司成功主办了第三届全球私募基金西湖峰会的“共担责任、共享发展—服务机构与私募基金合作共赢”分论坛，行业影响力进一步提升。

2、投资银行业务

公司投资银行业务包括股票承销及保荐、债券承销、财务顾问和场外投资银行等业务。

（1）股票承销和保荐

2017 年上半年，A 股市场 IPO 审核与发行提速，IPO 市场大幅扩容，但受再融资和减持新规影响，再融资市场规模大幅萎缩。根据万得资讯统计，A 股市场股权融资金额共计 5,946.34 亿元，同比下降 34.19%。（注：含发行股票购买资产类增发）

上半年，A 股 IPO 发行数量和募集金额分别达 237 家和 1,166.46 亿元，分别同比大幅增长 248.53%和 259.30%；A 股再融资发行数量和再融资金额分别为 263 家和 4,779.89 亿元，分别同比下降 34.25%和 43.13%。（注：含发行股票购买资产类增发）

报告期内，公司抓住 IPO 提速的市场机遇，加大 IPO 项目的开发力度，特别是针对优质中大型企业和高成长性企业展开营销攻坚，夯实 IPO 业务项目储备。根据中国证监会数据，6 月末公司 IPO 在会审核项目数量达 38 家（含已过会待发行项目），排名行业第 3。同时，公司投资银行业务不断提升全产品专业能力，继续保持中小客户业务优势，在大型客户的营销方面取得进一步的突破，客户结构持续改善；持续提升行业研究能力和产品创新能力，推动业务团队向行业部转型，在医疗健康、高端装备制造、汽车、大消费等重点行业新组建专业行业部，加大重点行业客户聚焦和开拓力度，争取为客户提供高附加值的投资银行服务，构建核心竞争力。

公司股权承销金额和家数

项目	2017 年上半年		2016 年上半年		承销金额同比变动
	承销金额(亿元)	家数	承销金额(亿元)	家数	
IPO 发行	41.24	9	21.84	4	88.83%
再融资发行	116.45	12	139.54	3	-16.55%
合计	157.69	21	161.38	7	-2.29%

资料来源：公司内部。

注：本表不含境外投资银行业务数据。

报告期内，公司 A 股 IPO 项目共完成 9 个，承销金额 41.24 亿元，同比增长 88.83%，其中具

有代表性项目的有：广州尚品宅配家居股份有限公司 IPO、瑞斯康达科技发展股份有限公司 IPO 等。受项目发行节奏和规模大小的影响，公司再融资业务完成项目数量同比大幅增长，但承销金额有所下滑。根据万得资讯统计，2017 年上半年，公司 A 股股票主承销家数和金额分别排名行业第 6 和第 7，再融资业务家数和金额分别排名行业第 5 和第 9。

（2）债券承销

2017 年上半年，金融去杠杆以及金融监管趋严等影响，债券市场整体走势较弱。市场整体融资成本有所提高，影响了供需两端积极性，债券融资总金额达 50,654 亿元，同比下降 31.22%，特别是企业债和公司债发行金额分别同比下降 72.62%和 71.14%，但是资产证券化产品依然保持快速增长，上半年承销金额达 4,804 亿元，同比增长 60.3%。

报告期内，公司加强项目储备、力求转型业务领域突破，同时加强重点行业及区域的客户挖掘。债券类主承销项目共计 119 只，承销金额达 1,634.40 亿元，同比增长 3.53%，实现逆势增长。公司总体债券承销(包括自主自办发行)、资产证券化产品、非金融企业债务融资工具（包括短期融资券、中期票据、定向工具）发行家数分别排名第 3、第 3 和第 4，承销金额分别排名第 2、第 2 和第 3。公司成功牵头完成了华夏幸福固安工业园区新型城镇化 PPP 项目供热收费收益权资产支持专项计划的发行，成为国内首批 PPP 项目资产证券化产品。

公司债券承销金额和家数

项目	2017 年上半年		2016 年上半年		承销金额 同比变动
	承销金额(亿元)	家数	承销金额(亿元)	家数	
企业债券、公司债券	532.62	39	1023.8	74	-48.0%
短期融资券、特种金融债券	217.1	9	62	2	250.2%
资产证券化	711.68	61	390.81	49	82.1%
其他债券	173	10	102	7	69.6%
合计	1,634.40	119	1,578.61	132	3.5%

资料来源：公司内部数据。

（3）财务顾问

在重组新规发布和 IPO 提速发行的影响下，2017 年上半年并购重组市场相比 2016 年热度明显下降。根据万得资讯统计，2017 年上半年中国并购市场公告交易金额为 11,991.71 亿元（不含

入境并购)，同比下滑 28.73%；现金交易数量增多，交易数量达 4,138 家，同比增长 86.48%。产业并购仍占据主流。

报告期内，公司围绕实体经济和产业发展加强研究和并购交易撮合，积极把握国企改革、经济结构转型和产业整合等方面的业务机会，为客户提供有价值的交易方案。根据万得资讯统计，2017 年上半年，公司披露并购交易数量为 14 家，与中信建投、海通证券并列行业第 2，披露并购交易金额为 163.3 亿元，排名第 9。公司完成了快递行业巨头顺丰控股（002352.SZ）重组上市、蓝焰控股（000968.SZ）重组、郑煤机（601717.SH）并购重组等项目，并有序推进招商局公路吸收合并华北高速（000916.SZ）、创新股份（002812.SZ）并购重组、云南城投（600239.SH）并购重组等多个大型项目，为实体经济发展、产业转型升级、国企改革和央企整合作出了贡献。

（4）场外市场业务

2017 年上半年，新三板市场环境发生了重大变化，由于符合条件的拟挂牌企业客户数量逐步萎缩，大量拟挂牌企业转向 IPO，政策红利尚未推出，拟挂牌企业选择继续观望，导致新三板推荐挂牌业务增速大幅放缓；同时，监管形势日趋严峻，处罚力度不断加强。根据万得资讯统计，2017 年上半年全市场新增挂牌家数 1,307 家，同比下降 47.26%；融资次数 1,517 次，同比下降 4.95%；融资金额 635.40 亿，同比下降 8.54%；报告期内，公司调整场外市场业务发展思路，积极探索业务转型，重点开发具备后续业务机会的企业客户和拟 IPO 新三板客户，继续深化全产业链服务模式，提升综合服务能力。

根据东方财富 Choice 金融终端数据统计，上半年公司新增挂牌家数 33 家；累计挂牌家数和创新层累计挂牌企业家数分别为 358 家和 52 家，市场排名分别为第 5 和第 6；上半年共换入持续督导的挂牌公司 29 家，市场排名第 1，共完成新三板股票发行 46 次，累计融资金额 13.41 亿元，发行次数市场排名第 6。

3、投资管理

公司通过全资子公司招商证券资产管理有限公司、招商致远资本投资有限公司分别开展证券资产管理业务和私募投资基金业务；通过联营公司博时基金和招商基金从事基金管理业务。

（1）资产管理

2017 年上半年，为防范金融风险，一系列去通道、去杠杆的政策出台，资管机构进一步向主动管理转型；市场环境复杂，债券市场和股票市场走势低迷，货币市场利率攀升、量化对冲难有机会。

报告期内，招商资管积极应对变化，营业收入和管理规模均实现稳中有升，一是努力提升主动管理能力，核心产品收益率大幅提升，截至 2017 年 6 月 30 日，公司主动管理规模达到 1,184.5 亿元，相对 2016 年末增长 16.3%；二是 MOM 产品规模和投资管理能力有效提高，产品规模和业绩有较明显优势；三是精准把握产品创新风口，积极应对市场变化。

截至 2017 年 6 月 30 日，公司资产管理总规模达 6,450 亿元，相对于 2016 年末增长 2.4%，其中，集合资产管理规模、定向资产管理规模和专项资产管理规模分别为 433 亿元、5,648 亿元和 369 亿元。2017 年上半年受托客户资产管理业务净收入和合规受托资金双双排名第 7，受托资金规模排名比 2016 年年末上升 1 名。

公司证券资产管理业务规模和收入表现

类别	资产管理规模（亿元）		资管业务净收入（亿元）	
	2017 年 6 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2017 年上半年	2016 年上半年
集合理财	432.61	446.54	3.71	4.01
定向理财	5,648.33	5,619.96	1.15	0.73
专项理财	369.32	232.22	0.06	0.31
合计	6,450.26	6,298.72	4.92	5.05

资料来源：公司内部数据。

（2）私募投资基金

截至 2017 年 6 月 30 日，中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人 19,708 家；已备案私募基金 56,576 只，认缴规模 13.59 万亿元，实缴规模 9.46 万亿元，备案私募只数和规模相对于 2016 年末增长 10% 以上，私募行业进入快速发展期。

从外部环境来看，监管层不断出台针对股权投资行业的政策法规，意在大力优化资本市场环境，欲求建立富有中国特色的私募基金可持续发展生态圈。供给侧结构性改革有序推进、实体经济转型升级、国企国资改革、政府和社会资本合作等一系列政策为股权投资带来诸多机遇。从股权投资市场自身发展来看，VC/PE 机构为顺应市场形势由传统“单一策略”打法转向新型“混合战略”博弈，更加注重全产业链的布局。整体来言，股权投资市场机遇和挑战并存。

报告期内，招商致远资本持续打造基金“募、投、管、退”方面的核心竞争力，努力拓展募资渠道，积极开拓项目来源，规范风控合规管理，努力提升投资业绩。2017 年上半年，招商致远

资本积极筹备设立多支基金，与安徽省交通控股集团设立产业投资基金、与海尔电器集团有限公司筹备设立大型物流产业基金，与招商局公路、陕西文化产业投资控股（集团）有限公司等优质机构签订全面战略合作协议；加强投资团队专业能力建设，密切关注高端制造、TMT 等行业，完成广景科技、天下秀、优帆科技等项目投资。截止 6 月末，招商致远资本累计资产管理规模达 190 亿元，稳居券商私募前列。

（3）基金管理

①博时基金

公司持有博时基金 49%的股权。2017 年上半年，博时基金紧抓资本市场深化改革和金融机构转型的战略机遇，积极应对公募行业转型挑战，各项业务总体平稳增长，经营状况持续改善。2017 年 6 月末，博时基金资产管理规模 6,358 亿元，相对 2016 年末增长 3.6%，其中公募基金资产管理规模 3,764 亿元，相对 2016 年末持平，继续排名行业前列。

②招商基金

公司持有招商基金 45%的股权。2017 年上半年，在复杂严峻的形势下，招商基金坚持差异化的发展路径，追求有质量的成长，报告期末资产管理规模 4,816 亿元，相对 2016 年末增长 8.5%，其中公募基金资产管理规模达 3,712 亿元，相对 2016 年末增长 7.5%，继续排名行业前列。

4、投资及交易类业务

公司开展权益类、固定收益证券及其他金融产品交易。

（1）权益类投资业务

2017 年上半年，A 股市场大盘以震荡为主，但结构分化特征明显，大盘蓝筹明显跑赢中小盘。上证 50、沪深 300 分别相对 2016 年底上涨 11.5%和 10.78%，中小板综指、创业板综指分别下跌 2.44% 和 10.12%。

报告期内，公司自营投资业务坚守价值投资理念，增加了对绩优蓝筹的配置，同时在严格执行 2015 年所做的相关承诺的前提条件下，积极调整持仓结构、同时参与新股配售，投资收益同比

增长。此外，公司通过量化、对冲等方式开展市场中性投资业务，在低风险的前提下获得稳定超额收益；目前开展的业务包含基金做市、股票期权做市、场外衍生品交易等，均取得了较好的投资收益。2017 年 3 月，大连商品交易所豆粕期货期权上市，公司成为首家获得商品期权做市资格的券商。

(2) FICC

2017 年上半年债券市场整体走势较弱，中债综合财富指数年化收益率为-0.24%。大宗商品业务方面，国家号召金融服务实体，力争实现大宗商品定价权东移，大宗商品业务面临较好的发展机遇。

报告期内，债券自营投资业务加强宏观、信用研究，注重防范利率风险、信用风险，通过建立更完善投资研究体系、积极布局创新业务，以多维度策略提升投资收益。上半年债券投资取得了较好的投资收益，且收益率大幅领先中债综合财富指数。

在深耕现有业务的同时，公司积极筹备和推动创新业务快速发展，全方位推进 FICC 综合业务平台建设，大宗商品业务业务规模取得突破性进展。外汇业务方面，公司正在积极向国家外汇管理局及中国证监会申请结售汇业务资格，稳步推进业务团队及系统建设。

(3) OTC 产品销售和交易

2017 年上半年，伴随着市场低迷和金融去杠杆的挑战，场外产品发行品种和规模均面临一定困难。公司主动调整业务思路，优化核心客户服务，保持公司收益凭证产品发行规模稳步增长，报告期内发行产品 168.67 亿元。

新三板做市业务方面，公司根据市场发展情况并结合自身优势，积极调整做市策略和交易策略。截止 2017 年 6 月 30 日，公司累计为 208 只股票提供过做市服务，在做市股票 153 只。新三板做市指数今年以来跌幅为 4.24%，公司做市业务跑赢市场约 1 个百分点。根据股转系统主办券商执业评价，公司做市交易执业能力排名第 7 名。

5、海外业务

公司通过全资子公司招商证券国际有限公司开展海外业务。招证国际的主营业务是通过设立不同子公司分别经营证券及期货合约经纪、代理人服务、上市保荐、财务顾问、企业融资、投资管理、资产管理、市场研究等业务，以及香港证券监管规则允许的其他业务。

上半年全球主要地区经济形势好转，香港股票市场表现量价齐升，恒指上升 3,700 点，涨幅约 17%，日均成交额 760 亿港元，同比增长 13%。企业融资规模大幅增长，首次公开招股集资金额为 536 亿港元，同比增长 23%，亚洲 G3(除日本外)债券融资额 1,673 亿美元，同比增长 82%。

招证国际投行、证券多项业务指标创历史新高，投行业务方面，报告期内共完成 32 个股债项目，包括 7 个香港市场 IPO 项目，香港公司承销金额约 5.91 亿美元，同比增长 457.5%；2 个财务顾问项目，总交易金额达 1.2 亿美元；3 个配售项目，总集资金额约 4.3 亿美元；20 个境外债券发行项目，香港公司承销金额为 16.5 亿美元，同比增长 439.3%。2017 年上半年，招证国际在香港市场 IPO 承销金额排名第 1 位，股票承销额排名第 6 位（中资排名第 3 位）。证券业务板块方面，港股交易份额市场占有率同比上升 48%，排名上升 10 位；孖展日均规模同比大幅增涨 1.3 倍，同时大力发展新债认购、债券买卖交易、股票衍生品及基金交易等业务，逐步构建全产品平台。

定息收益、环球商品业务经过几年的培育已成为公司重要的收入来源，收入占比逐年增长。报告期内，定息信用债投资收益持续跑赢亚洲市场主要债券指数，并于债券开通首日完成交易，具有战略意义。环球商品业务取得《机构投资者》杂志“2016 最佳券商-大宗商品 / 期货服务”、新加坡交易所“2016 中国最佳铁矿石经纪商”等国际奖项，再次彰显中资领先商品业务平台的实力。

2017 年上半年，招商证券（韩国）有限公司获得韩国金融委员会颁发的牌照，公司成为首家进军韩国的大陆券商。

（三）财务报表分析

1、财务报表相关科目变动分析表

单位:亿元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	58.59	51.98	12.73
营业支出	27.54	23.84	15.52
其中：业务及管理费	26.73	21.06	26.95
归属于上市公司股东的净利润	25.52	22.42	13.85
经营活动产生的现金流量净额	10.16	145.63	-93.03
投资活动产生的现金流量净额	-2.51	-19.97	--
筹资活动产生的现金流量净额	-70.48	-277.87	--

营业收入变动原因说明:2017 年上半年,公司实现合并营业收入 58.59 亿元,同比增长

12.73%，主要因报告期内公司利息净收入及投资收益同比增长较多，部分被手续费及佣金净收入同比下降所抵消；

营业支出变动原因说明：主要因收入增加带动绩效工资等变动成本增加，同时公司业务及人员规模扩大引起相关运营及职场费用亦增加；

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：2017 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额同比下降 135.47 亿元，主要是融出资金现金净流入同比减少 168.67 亿元，处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额同比减少 74.77 亿元，支付的代理买卖证券现金净额同比减少 70.79 亿元；

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：投资活动产生的现金流量净额同比增加 17.46 亿元，主要是可供出售金融资产的投资净额同比减少 19.32 亿元；

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：筹资活动产生的现金流量净额同比增加 207.4 亿元，主要是公司发行永续次级债 150 亿元，发行债券及应付短期融资款所得款项净额同比增加 17.15 亿元，取得借款收到的现金同比增加 21.34 亿元。

2、按照财务科目分析

单位：亿元

项目	本期数		上年同期数		增减情况	
	金额	占比	金额	占比	金额	比例
手续费及佣金净收入	36.42	62.16%	41.84	80.50%	-5.42	-12.95%
利息净收入	9.57	16.33%	2.79	5.36%	6.78	243.36%
投资收益（含公允价值变动收益）	13.14	22.42%	7.26	13.97%	5.87	80.90%
汇兑收益	-0.72	-1.24%	-0.11	-0.20%	-0.62	-
其它业务收入	0.19	0.33%	0.20	0.38%	-0.00	-2.48%
营业收入	58.59	100.00%	51.98	100.00%	6.61	12.73%

手续费及佣金净收入同比下降 12.95%，主要受 A 股市场股票基金交易量同比下降及公司代理证券买卖佣金率随同业下降的影响，经纪业务手续费净收入同比下降较多；主要因 IPO 承销规模上升，投资银行业务手续费净收入同比增长 3.51%；资产管理业务手续费净收入小幅下降 1.38%。

利息净收入同比大幅增长 243.36%。其中：因股票市场交易活跃度下降，客户存入保证金减少，公司存放交易所及金融机构款项的利息收入同比下降 16.34%；融资融券利息收入受利率下降影响同比小幅下降 4.61%；因股票质押式回购业务规模大幅增长，股票质押式回购利息收入同

比增长 25.22%；因公司缩减负债融资规模，利息支出同比下降 25.78%。

投资收益（含公允价值变动收益）同比大幅增长 80.9%，主要因上半年 A 股和港股市场指数较上年同期上涨，公司权益性证券投资收入大幅上升。

3、按照地区经营情况分析

主营业务分地区情况

单位：亿元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减
广东地区	39.70	18.21%
上海地区	1.96	-43.94%
北京地区	6.83	53.77%
香港地区	4.50	317.56%
其他地区	5.61	-40.25%
合计	58.59	12.73%

3.2 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用 不适用

3.3 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用

招商证券股份有限公司

董事长：霍达

2017年8月24日