

公司代码：601881

公司简称：中国银河

中国银河证券股份有限公司

2018 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：本公司 2018 年上半年无利润分配或公积金转增股本方案。

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	上交所	中国银河	601881	不适用
H股	联交所	中国银河	06881	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴承明	-
电话	010-66568338	-
办公地址	北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座	-
电子信箱	wuchengming@chinastock.com.cn	-

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

	(2018年6月30日)	(2017年12月31日)	上年度末增减 (%)
总资产	263,172,619,020.43	254,814,966,451.09	3.28
归属于上市公司股东的净资产	64,525,697,589.19	64,513,027,189.45	0.02
	本报告期 (2018年1-6月)	上年同期 (2017年1-6月)	本报告期比上年同期增减 (%)
经营活动产生的现金流量净额	4,278,327,890.61	-21,489,370,567.97	不适用
营业收入	4,306,633,395.93	5,668,641,541.89	-24.03
归属于上市公司股东的净利润	1,311,046,156.12	2,112,212,271.46	-37.93
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,303,554,765.37	2,118,715,100.07	-38.47
加权平均净资产收益率 (%)	2.01	3.38	减少1.37个百分点
基本每股收益 (元/股)	0.13	0.21	-38.10
稀释每股收益 (元/股)	不适用	不适用	不适用

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)	共 110,181 户 其中, A 股 109,426 户; H 股 755 户					
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数 (户)	0					
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	
中国银河金融控股有限责任公司	国有法人	50.91	5,160,610,864	5,160,610,864	无	0
香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	36.38	3,688,358,616	0	无	0
中国人民财产保险股份有限公司	国有法人	1.13	114,381,147	0	无	0
兰州银行股份有限公司	境内非国有法人	0.89	90,514,398	0	无	0
中国证券金融股份有限公司	国有法人	0.83	84,078,210	0	无	0
上海农村商业银行股份有限公司	境内非国有法人	0.78	79,028,158	0	无	0
全国社会保障基金理事会转持一户	国有法人	0.58	58,726,267	57,132,376	无	0
华润股份有限公司	国有法人	0.38	38,379,809	0	无	0
健康元药业集团股份有限公司	境内非国有法人	0.29	28,983,000	0	无	0
中山中汇投资集团有限公司	国有法人	0.19	19,241,213	0	无	0
注: ①香港中央结算(代理人)有限公司持有的 H 股为代表多个客户持有。 ②此处列示持股情况摘自本公司截至 2018 年 6 月 30 日的股东名册。 ③2018 年 3 月 8-9 日, 银河保险通过港股通购入本公司 H 股股份 658,000 股, 约占本公司已发行总股份的 0.0065%。本次增持后, 银河金控及其一致行动人银河保险合计持有公司 5,160,610,864 股 A 股股份及 658,000 股 H 股股份, 约占公司已发行总股本的 50.9139%。						

前十名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件流通	股份种类及数量
------	-----------	---------

	股的数量	种类	数量
香港中央结算（代理人）有限公司	3,688,358,616	境外上市外资股	3,688,358,616
中国人民财产保险股份有限公司	114,381,147	人民币普通股	114,381,147
兰州银行股份有限公司	90,514,398	人民币普通股	90,514,398
中国证券金融股份有限公司	84,078,210	人民币普通股	84,078,210
上海农村商业银行股份有限公司	79,028,158	人民币普通股	79,028,158
华润股份有限公司	38,379,809	人民币普通股	38,379,809
健康元药业集团股份有限公司	28,983,000	人民币普通股	28,983,000
中山中汇投资集团有限公司	19,241,213	人民币普通股	19,241,213
深圳市国有免税商品（集团）有限公司	13,468,849	人民币普通股	13,468,849
大连港集团有限公司	11,544,728	人民币普通股	11,544,728
上述股东关联关系或一致行动的说明	未知上述股东之间是否存在关联/连关系或构成一致行动人		
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无		

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 (%)
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）（5 年期品种）	14 银河 G2	122322.SH	2015 年 2 月 4 日	2020 年 2 月 4 日	10	4.80
中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（3 年期品种）	16 银河 G1	136455.SH	2016 年 6 月 1 日	2019 年 6 月 1 日	49	3.10
中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（5 年期品种）	16 银河 G2	135456.SH	2016 年 6 月 1 日	2021 年 6 月 1 日	6	3.35
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（3 年期品种）	14 银河 G3	136655.SH	2016 年 8 月 23 日	2019 年 8 月 23 日	15	2.89
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（5 年期品种）	14 银河 G4	136656.SH	2016 年 8 月 23 日	2021 年 8 月 23 日	10	3.14
中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）	17 银河 G1	143158.SH	2017 年 7 月 10 日	2020 年 7 月 10 日	50	4.55
中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券（第二期）	17 银河 G2	143294.SH	2017 年 9 月 18 日	2020 年 9 月 18 日	40	4.69
中国银河证券股份有限公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）	18 银河 G1	143492.SH	2018 年 3 月 14 日	2021 年 3 月 14 日	25	5.15

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 (2018 年 6 月 30 日)	上年度末 (2017 年 12 月 31 日)
资产负债率	66.83%	65.85%
	本报告期 (2018 年 1-6 月)	上年同期 (2017 年 1-6 月)
EBITDA 利息保障倍数	1.63	2.52

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) 总体经营情况

2018 年上半年, 受对外部市场担忧情绪以及国内流动性持续偏紧影响, 券商整体业绩走弱。证券行业各项业务承压, 传统经纪业务佣金费率持续下滑、投行业务股权融资规模同比缩减, 资管业务、信用业务等资本中介业务受降杠杆为主调的严监管环境影响。为了有效应对外部环境的不断变化, 公司有序推进经营管理体制改革, 经纪业务继续保持稳定的行业地位, 投资银行业务改革初见成效, 资产管理业务保持较好的发展势头, 投资业务受市场影响波动较大, 子公司总体经营状况向好。截至报告期末, 集团总资产人民币 2,631.73 亿元, 归属于母公司所有者权益人民币 645.26 亿元。报告期内, 集团实现营业收入人民币 43.07 亿元, 同比下降 24.03%, 归属母公司所有者的净利润人民币 13.11 亿元, 同比下降 37.93%; 加权平均净资产收益率 2.01%, 同比下降 1.37 个百分点。

(二) 公司主营业务情况

报告期内, 本集团证券经纪业务实现收入人民币 40.86 亿元, 同比下降 3.38%, 主要由于股市交易量下滑, 代理买卖证券业务收入下降导致。

1. 经纪、销售和交易业务

(1) 证券经纪

公司证券经纪业务在“双轮驱动, 协同发展”的战略指导下, 加速财富管理转型。报告期内, 公司实现代理买卖证券业务净收入人民币 17.09 亿元, 根据中国证券业协会未审计单体券商口径数据排名第 3。公司择优引进金融产品, 继续保持行业领先的金融产品销售能力, 报告期内实现

代销金融产品业务净收入人民币 3.68 亿元，同比增长 35.64%，行业排名第 3。截至报告期末，公司金融产品保有量人民币 1,012.20 亿元，同比增长 6.93%；报告期内公司销售金融产品人民币 706.60 亿元，同比增长 62.52%。公司大力推广 APAMA 量化交易平台、PB(Prime Broker)系统、金大宗等专业策略交易业务，加强与客户的交流与了解，报告期内新开机构与产品户共 1,141 户，新增资产人民币 386.62 亿元，新增专业策略交易成交额人民币 6,000 亿元，机构客户交易占比增加 1.3 个百分点，客户交易结构明显优化。公司期货 IB 业务努力满足客户投资期货市场需求，截至报告期末，共计 155 家营业部获得期货 IB 业务资格，存量客户 3.3 万户，期末客户权益人民币 15.56 亿元。公司期权、港股通、新三板等经纪业务稳步发展。截至报告期末，股票期权经纪业务存量客户 2.3 万户，同比增长 7.17%，市场占有率 8.26%；报告期内，公司共计开通港股通权限客户数 10.83 万户，港股通交易成交金额人民币 341.02 亿元；挂牌公司合格投资者开通客户数 8,839 户，市场占有率 4.07%。

公司信用业务在主动管控风险的前提下，持续加强业务拓展，推动各项业务稳步发展。①融资融券业务方面，一是加强差异化息费率管理，减缓两融息费率下滑趋势；二是多渠道拓宽融券券源供给渠道，实现公司内部资源共享，优势互补；三是进一步加强集中度风险控制，主动防范和化解两融业务风险。截至报告期末，公司融资融券余额人民币 502.58 亿元，市场占有率 5.47%。②股票质押业务方面，一是根据质押新规要求、结合业务开展实践，及时重检和完善公司内部制度、流程；二是结合市场及监管环境，对存量项目进行深入排查，积极引入优质项目，实现项目合理置换；三是完善利率定价机制，进一步提升定价能力。截至报告期末，公司股票质押业务余额人民币 518.71 亿元，较上年末增长人民币 24.67 亿元，增幅为 5%。

公司机构销售及投资研究业务加强规划与管理，全面提升研究业务质量，多维度加强机构客户服务与管理。投资研究业务建立研究策划工作机制，提高标准和加强培训，研究报告质量显著提高。机构销售业务针对客户有效需求，积极拓展私募基金、信托公司、资产管理公司等新的业务领域，在托管业务、第三方业务等方面进行业务创新。目前，公司已建立业务合作关系的基金公司客户 84 家，覆盖了市场上所有重要的基金公司；另外，公司机构销售业务覆盖了 14 家 QFII 和 RQFII 客户、23 家保险资产管理公司、35 家保险公司资产管理部和 4 家集团客户，新增签订交易单元租用协议保险客户 1 家。公司持续推动 WFOE(Wholly Foreign Owned Enterprise)业务发展，2018 年 1 月 5 日上线销售的“富敦中国 A 股绝对收益策略 1 号私募证券投资基金”成为国内第一支面向合格投资者发行的外资私募基金，公司也成为第一个完成外资私募产品整套发行流程准备工作的国内券商。

(2) 期货经纪

2018 年上半年，我国期货行业延续“严监管”态势，期货市场总体运行平稳，但受环保政策和中美贸易摩擦的影响，报告期内的期货市场成交量同比下降 4.93%。银河期货坚持以客户为导向，加强新品种市场开发与布局，成立期货新品种推动小组，多渠道对企业进行深度开发与服务。报告期内，银河期货新增客户 0.49 万户，较 2017 年增长 4.04%，期末客户权益较 2017 年末增长 12.6%。银河期货重视发展创新业务，积极申报交易所“场外期权”、“保险+期货”试点项目。报告期内，银河期货实现营业收入人民币 4.00 亿元，同比下降 0.36%；日均客户权益人民币 151.13 亿元，同比下降 14.99%；累计期货交易额人民币 3.70 万亿元，同比下降 9.31%；豆粕期权成交量市场排名第 1；白糖期权成交量市场排名第 5；上证 50ETF 期权成交量市场排名第 6。截至报告期末，银河期货资产管理业务规模人民币 29.2 亿元，管理产品 62 只，其中，自主管理产品 36 只，管理规模人民币 6.74 亿元。

(3) 资产管理

2018 年上半年，在金融“降杠杆、严监管”形势下，行业政策密集出台，特别是资管新规指导意见发布并实施，资管行业面临“统一监管标准、打破行业刚兑、消除多层嵌套以及抑制通道业务”等新业态，受此影响，证券资管行业业务规模同比增速继续放缓，业务发展逐步回归资管业务“本源”。公司充分评估并认真适应新形势，积极应对，坚持“双轮驱动，协同发展”新模式，进一步强化合规管理和风险防范，结合自身优势着力发展主动管理产品业务。一是继续巩固和发展现有固收类等优势产品的投资管理；二是大力提升 ABS 等融资类产品业务发展；三是积极探索、创新投资领域，通过 FOF、QDII 等领域进行资管产品线多元化布局，在投资产品体系、资产配置能力及整体金融服务解决方案上满足客户全方位投资需求。报告期内，公司资产管理业务实现营业收入人民币 4.06 亿元，同比上升 8.15%；公司资产管理业务净收入行业排名第 9，首次进入行业前十。截至报告期末，银河金汇受托资产管理规模人民币 2,916.82 亿元，同比下降 4.88%，其中，主动管理规模人民币 738.81 亿元，同比上升 9.08%。集合理财产品规模为人民币 427.51 亿元，同比下降 2.55%；定向资产管理业务规模为人民币 2,405.95 亿元，同比下降 5.91%；专项资产管理业务（ABS）规模人民币 83.36 亿元，同比增长 17.92%。

2. 投资银行业务

报告期内，公司投资银行业务实现营业收入人民币 3.45 亿元，同比增加 173.22%。根据 WIND 资讯数据，公司股债总承销金额人民币 548.63 亿元，排名 12 名，较去年同期上升 20 名。

(1) 股权融资及财务顾问

2018 年上半年，在严监管形势下，我国资本市场股权融资规模缩水明显。根据 WIND 资讯数据，2018 年上半年，上交所、深交所 IPO 融资人民币 922.87 亿元，同比下降 26.40%；股权再融资规模人民币 6,172.55 亿元，同比下降 17.92%。公司积极推进投行业务转型，紧跟国家重大战略，加大服务实体经济力度，利用渠道网络优势，开拓区域市场，开发重点客户，开展全业务链综合服务。报告期内，公司成功完成 2 单 IPO 项目，完成 1 单并购重组项目，实现 100%过会率。同时，公司在大中型项目储备、早期项目培育、创新企业服务、综合财务顾问服务等方面取得进展。

(2) 债券融资

2018 年上半年，国内利率债收益率曲线陡峭化下行，信用债收益率整体下行，信用利差分化较为明显。根据 WIND 资讯数据，2018 年上半年，我国信用债市场发行总额人民币 64,922.51 亿元，同比增长 26.61%；发行只数 4,553 只，同比增长 24.20%。但在降杠杆的大背景下，企业融资渠道收紧，信用违约事件频发，市场认购情绪比较低落。报告期内，公司着力强化债券融资品种设计能力，承做多只绿色债券，加快扶贫债券项目的推动工作，完成公司首单创投中期票据，支持小微企业融资，降低小微企业融资成本。同时，公司加大与大型金融机构合作力度，借助庞大的营业网点渠道，建立起不同层次的销售体系，进一步提升销售能力。报告期内，公司债券承销总额人民币 494.12 亿元，市场排名第 12 位，较 2017 年同期上升 12 位。其中，公司债承销金额（证券业协会口径）排名第 7 位，较 2017 年同期上升 7 位；非政策性金融债承销金额排名第 3 位，较 2017 年同期上升 10 位。

(3) 新三板

2018 年上半年，我国新三板市场新增挂牌企业 320 家，摘牌企业 705 家，挂牌企业数量负增长。新三板定向发行募资总额人民币 364.96 亿元，同比下降 27.19%。新三板市场交易及投融资清淡，大部分股票流动性较差，三板成指跌幅 20.11%，三板做市指数跌幅 14.87%，整体处于下跌行情。在新三板市场发展放缓的形势下，公司新三板业务定位于 IPO 及并购项目机会培育、“四新”（新技术、新产业、新业态、新模式）企业服务；同时，严格防控风险，控制督导成本，紧跟市场动向，提高承做标准。报告期内，公司完成 2 单新三板推荐挂牌项目，8 单新三板股票发行项目；做市交易股票数量 48 只，市场排名 44 位，做市企业中创新层企业占比 42%，优于市场 32% 的平均水平，退出做市股票数量 6 只。截至报告期末，做市业务投资规模人民币 4.36 亿元。

3. 投资管理业务

(1) 自营及其他证券交易服务

报告期内，本集团自营及其他证券交易服务实现营业收入人民币-8.19 亿元，同比下降 278.65%，主要是由于公司权益资产公允价值出现较大波动。

2018 年上半年，国内股票市场受国际国内多方因素影响而持续走低，公司权益类自营业务持有较多以前年度参与定向增发的品种，而这些品种报告期内普遍表现不佳，公司权益资产公允价值出现较大波动。公司根据市场的变化情况，调整投资战略，转换投资思路，以主动研究和量化研究有机结合为基石，转向采用指数增强型投资策略，积极调整持仓，优化持仓结构，控制股票自营业务风险。

公司债券类自营投资业务密切追踪经济政策和宏观经济变量，做好未来利率变化趋势预测，通过降杠杆、降低融资成本、保持资产低久期等手段，把握好配置和波段机会；抓住可转债扩容配置机会，优选标的提升超额收益；拓展以衍生品套利和量化交易为主的新投资业务，实现大宗商品投资零的突破。截至报告期末，公司债券质押式报价回购业务（产品“天天利”）投资者人数突破 48.07 万，未到期回购余额人民币 60.23 亿元，继续保持市场第 1。

公司衍生产品类自营投资业务努力克服市场波动、低迷等，上市基金做市作为公司传统优势业务参与上交所做市评级，90%以上基金连续获得 A 及以上评级。深圳质押式报价回购业务（产品“金自来”）已基本形成服务客户群广泛、客户数量稳定增长的业务形态。公司面向机构客户开展可定制的权益类场外期权业务，与 112 家机构客户签订《中国证券市场金融衍生品交易主协议（2014 年版）》以及《中国证券市场金融衍生品交易主协议（2014 年版）补充协议》框架协议。

(2) 私募股权投资

随着经济增速减缓、企业发展变慢，成熟的私募股权投资项目减少，募资难度直线加大，市场对投资机构的专业能力要求越来越高。公司私募股权投资管理由于处于起步阶段，私募基金平台搭建和后续资金募集都面临严峻挑战。为此，公司积极拓宽项目渠道，搭建募资平台，摸索可持续稳定发展的基金业务模式，以医疗健康基金、高端制造基金，并购基金、夹层基金等方向为重点突破口，以点带面、全面铺开，力争缩小银河创新资本注册资本与实际管理资金规模比例同行业第一梯队平均水平的差距。同时，加大银河粤科基金的投资力度，增强与粤科集团的战略合作伙伴关系。报告期内，银河创新资本实现营业收入人民币 0.20 亿元，同比下降 60.78%。

(3) 另类资产投资

银河源汇作为公司另类资产投资业务平台，治理机制和风控流程逐渐完备，在一级市场股权投资、其他类型股权投资以及金融产品上稳健布局，股权投资项目涵盖半导体及芯片、智能硬件、大数据、LED、新能源装备等领域，全部为实业投资。银河源汇进一步加强投后管理，密切关注所

投企业的发展情况，及时采取相关应对措施。报告期内，银河源汇实现营业收入人民币 0.52 亿元，同比增长 333.33%；新增股权投资人民币 1.7 亿元，其中新增一级市场股权投资项目 4 个，规模人民币 0.8 亿元；新增二级市场权益类投资 2 个，金额人民币 0.3 亿元；现金理财类投资 37 笔。

4. 海外业务

受美元走强、美国经济复苏强劲等因素影响，国际资本大规模流出新兴市场，香港股市表现偏弱。报告期末，恒生指数收市报 28,955 点，较 2017 年末下跌 3%。公司全资子公司银河国际控股面对不利环境，加大业务创新力度，不断丰富业务产品线，盈利能力得以增强。报告期内，公司境外业务实现营业收入人民币 1.84 亿元，同比增长 22.16%。公司继续推进国际化进程，积极践行国家“一带一路”倡议，注重东盟市场的投资发展和互联互通。2018 年 1 月 18 日，公司通过银河国际控股完成对 CIMB Securities International Pte. Ltd（联昌证券国际私人有限公司，收购后更名为银河-联昌证券国际私人有限公司，简称“银河-联昌证券”）50%股权的收购，其业务现已覆盖新加坡、泰国、印度尼西亚、香港、韩国、印度、英国及美国等八个国家/地区，从而使公司国际业务布局更加全面和优化。公司对跨境收购后的业务加大整合力度、增强业务协同合力，效果显现，目前，银河-联昌证券各项业务稳健开展。

（三）2018 年下半年挑战与展望

2018 年下半年，面对市场交易规模收缩、佣金率下滑的挑战，以及行业结构、投资者结构已经开始发生深层次变革和重大变化的形势，本公司将通过实践“双轮驱动，协同发展”的新业务模式和与之相应的新管理体制推动公司转型发展。

经营方面，本公司将在传统大经纪业务稳中求进的前提下，紧密围绕新业务模式，打造面向零售客户的财富管理平台，提升专业策略交易综合服务能力，通过业务协同发展产业客户，加速推进和深化业务的互联网化。大投行业务放在业务战略性转型至关重要位置，紧紧围绕国家重大战略、重点区域和重要行业高举高打错位竞争，做大客户做强产品做活融资，使其发挥公司转型发展排头兵的作用，促进全业务链的协同。大资管业务在继续扩大业务规模的同时，将不断提高业务和客户的质量，以主动管理类产品为主要发展方向，着重提升主动管理能力，加强与其他主要业务的联动，突出专业优势，提高资产管理能力和绩效。自营投资业务着眼于拓宽投资领域，利用自营投资业务，通过公司资金、信用资源的投入，和客户合作共赢，撬动其他主要业务的协同发展。国际业务体系将进一步完善，从战略定位、管理融合、业务联动、人员选派等方面推动银河国际控股、银河-联昌证券做优做强，打造覆盖东盟、辐射亚洲、链接欧洲和美国市场的国际业务平台，满足境内外客户的跨境业务需求，逐步提升公司的国际影响力和竞争力。

管理方面，本公司将以金融科技创新为手段，通过“+互联网”，用大数据和智能化为传统业务赋能，全面推进客户中心、产品中心、交易中心、服务中心和数据中心五大中心建设，提升整体运作水平；继续探索将分公司建设成为区域性综合金融服务中心，打造全新竞争力；通过多渠道补充资本，改革考核激励机制，加强合规风控管理，构建支撑公司业务运营的高效后勤服务体系，推进内部机制建设等举措全面提升核心竞争力。

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

本集团自 2018 年 1 月 1 日起施行新金融工具准则，本集团按照新金融工具准则的要求进行衔接调整。涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，本集团不进行调整。金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日的账面价值之间的差额，计入 2018 年 1 月 1 日的留存收益或其他综合收益。

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