

公司代码：600999

公司简称：招商证券

招商证券股份有限公司 2015 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1.1 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网站上仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证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。
- 1.3 公司全体董事出席董事会会议。
- 1.4 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 1.5 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	

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
传真	0755-82944669	0755-82944669
电子信箱	IR@cmschina.com.cn	luoli@cmschina.com.cn

1.6 公司 2015 年度利润分配预案

以总股本 5,808,135,529 股为基数，每 10 股派发现金红利 2.47 元（含税），本期实际分配现金利润总额为 1,434,609,475.66 元，占公司 2015 年合并报表归属于母公司所有者的净利润的 13.15%。

加上 2015 年中期已经分配的现金股利（每 10 股 5.04 元（含税），总额为 2,927,300,306.62 元），全年合计每 10 股派发现金红利 7.51 元（含税），全年合计分配现金利润总额为 4,361,909,782.28 元，占公司 2015 年合并报表归属于母公司所有者的净利润的 39.99%，剩余可

供投资者分配的未分配利润为 9,415,745,145.51 元。

二 报告期主要业务简介

2.1 报告期内公司从事的主要业务及经营模式

本公司（母公司及控股子公司）向个人、机构、企业客户提供多元、全方位的金融产品和服务并从事自营投资与交易，主要业务如下：

经纪及财富管理业务：本公司为客户代理买卖股票、基金、债券、大宗商品、衍生金融工具，提供投资咨询、投资组合建议、产品销售、账户诊断、资产配置等增值服务，赚取手续费及佣金收入；向客户提供资本中介服务（包括融资融券业务、股票质押式回购及约定购回交易等），赚取利息收入。此外，本公司通过向基金、保险等各类机构客户提供投资研究、销售与交易、主券商等服务，赚取手续费及佣金收入。

投资银行业务：本公司为企业客户提供一站式的境内外投资银行服务，包括境内外的股权融资、债务融资、结构化融资、场外市场挂牌、并购重组财务顾问等服务，赚取承销费、保荐费以及财务顾问费。

投资管理业务：本公司提供集合资产管理、定向资产管理、专项资产管理、直接股权投资基金管理等服务，赚取管理费和绩效费用。

投资及交易业务：本公司以自有资金开展权益类证券、固定收益类证券、大宗商品、另类投资以及衍生金融工具的交易和做市（包括场外市场金融产品的交易与做市），赚取投资收益，并采用先进的投资交易策略和技术降低风险及提高回报。

2015 年，国内资本市场在多重因素的影响下，A 股一级市场融资额、二级市场交易额双双创下历史新高，但于 6 月中旬出现历史罕见的大幅波动，为避免股市暴跌引发系统性风险，国家采取了一系列救市措施，包括公司在内的大中型券商亦积极履行维护资本市场稳定健康发展的社会责任，大幅增加 A 股自营投资规模。

2015 年初，公司董事会审议通过了公司中长期发展战略暨 2015-2017 年发展规划，提出以领先的资本实力为引擎，以全面竞争、开拓创新、协同作战为抓手，在各条业务线与主要竞争对手展开全面竞争，实现规模与服务能力的“双赶超”；完成向现代投资银行的转型，基本形成全功能业务平台、全产业链服务能力，打造“中国最佳投资银行”。

在新三年战略的指引下，公司紧扣“增加收入，深化转型，提升能力，优化运营”的年度工

作方针，取得了优异的经营业绩：

一是经营业绩实现历史性跨越。营业收入首次突破 200 亿元，净利润首次突破 100 亿元，公司在净资产、总资产相比其他大型券商增长较少的情况下，依靠优异的创利能力，实现经营规模与竞争力赶超的良好势头。

二是核心业务通过转型和创新，市场竞争力不断提升，创收能力显著增强。公司经纪业务代理买卖净收入排名在激烈的竞争中有所上升，投资银行业务、资产管理业务的市场排名大幅提升，投资及交易业务增长显著，机构业务保持领先。公司全功能业务平台、全产业链服务能力已基本搭建，收入结构进一步优化。

三是获得多项新业务资格，创新跑在行业前列。2015 年公司获取 12 项创新业务资格，公司（近三年内开展的）各项创新业务收入占比达 15.7%。

四是有效管控了风险，全年未发生重大风险和违规事件，连续第八年获得证监会分类监管 A 类 AA 评级，实现了又好又快、高质量的发展。

2.2 报告期内公司所属行业的发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位

1、报告期内证券行业的发展阶段与周期性特点

报告期内，资本市场投融资需求旺盛，证券行业总体处于经营规模高速增长、盈利能力显著提升的发展期。受宏观经济进入新常态、资本跨市场流动加快、证券行业监管政策调整、投资者风险偏好变化等因素的影响，国内证券行业呈现明显的螺旋式发展特征。长期来看，证券行业在服务实体经济发展、服务于“供给侧”改革和创新驱动国家战略的实施、服务于居民财产性收入增长等方面将发挥越来越重要的作用，随着客户需求的不断增长和日益复杂多元，证券行业仍处于快速发展的战略机遇期。

2、报告期内公司的行业地位

报告期内，公司保持了相对领先的市场地位，核心业务的市场竞争力显著提升。根据 WIND 资讯，公司股票基金交易量排名行业第 8；公募基金分盘佣金排名行业第 4（上半年）；融资融券余额排名第 6，较 2014 年前进 1 位；国内股票主承销金额排名第 4，较 2014 年前进 5 位；国内债券主承销金额排名第 3，较 2014 年前进 5 位；资产证券化业务规模排名第 1，较 2014 年前进 3 位；新三板新增挂牌企业家数排名第 7，较 2014 年前进 1 位。2015 年度，公司从事上市公司并购重组财务顾问执业能力获得中国证券业协会 A 类评级。根据中国证券投资基金业协会的统计，公司托管与外包服务业务规模位居行业第 1。2015 年公司总资产、净资产、营业收入、净利润等指

标的最终排名情况，参见中国证券业协会网站公布的《证券公司会员业绩排名情况》（截至本报告出具之日，证券业协会尚未公布相关排名）。

三 会计数据和财务指标摘要

单位：元 币种：人民币

	2015年	2014年	本年比上年 增减(%)	2013年
总资产	291,655,584,780.67	193,408,050,497.75	50.80	83,859,824,468.91
营业收入	25,291,794,057.95	11,002,468,274.67	129.87	6,089,160,550.68
归属于上市公司股东的净利润	10,908,748,759.12	3,850,672,721.41	183.29	2,232,090,360.47
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	10,863,329,916.31	3,844,135,864.97	182.59	2,237,113,896.38
归属于上市公司股东的净资产	48,351,118,506.10	41,537,249,645.38	16.40	27,159,315,990.23
经营活动产生的现金流量净额	-18,307,626,765.99	19,608,939,658.68	-193.36	-18,417,547,488.52
期末总股本	5,808,135,529.00	5,808,135,529.00	0.00	4,661,099,829.00
基本每股收益 (元/股)	1.8782	0.7224	159.98	0.4789
稀释每股收益 (元/股)	1.8782	0.7224	159.98	0.4789
加权平均净资产收益率(%)	23.95	10.85	增加13.10个百分点	8.45

四 2015 年分季度的主要财务指标

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	5,713,580,318.13	10,149,911,102.10	3,291,697,060.31	6,136,605,577.41
归属于上市公司股东的净利润	2,662,903,857.57	4,651,761,606.19	1,518,775,434.25	2,075,307,861.11
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,651,064,297.54	4,645,984,170.42	1,493,978,320.71	2,072,303,127.64
经营活动产生的现金流量净额	-15,999,395,961.84	29,969,034,774.03	-9,869,320,847.89	-22,407,944,730.29

五 股本及股东情况

5.1 普通股股东及前 10 名股东持股情况表

单位：股

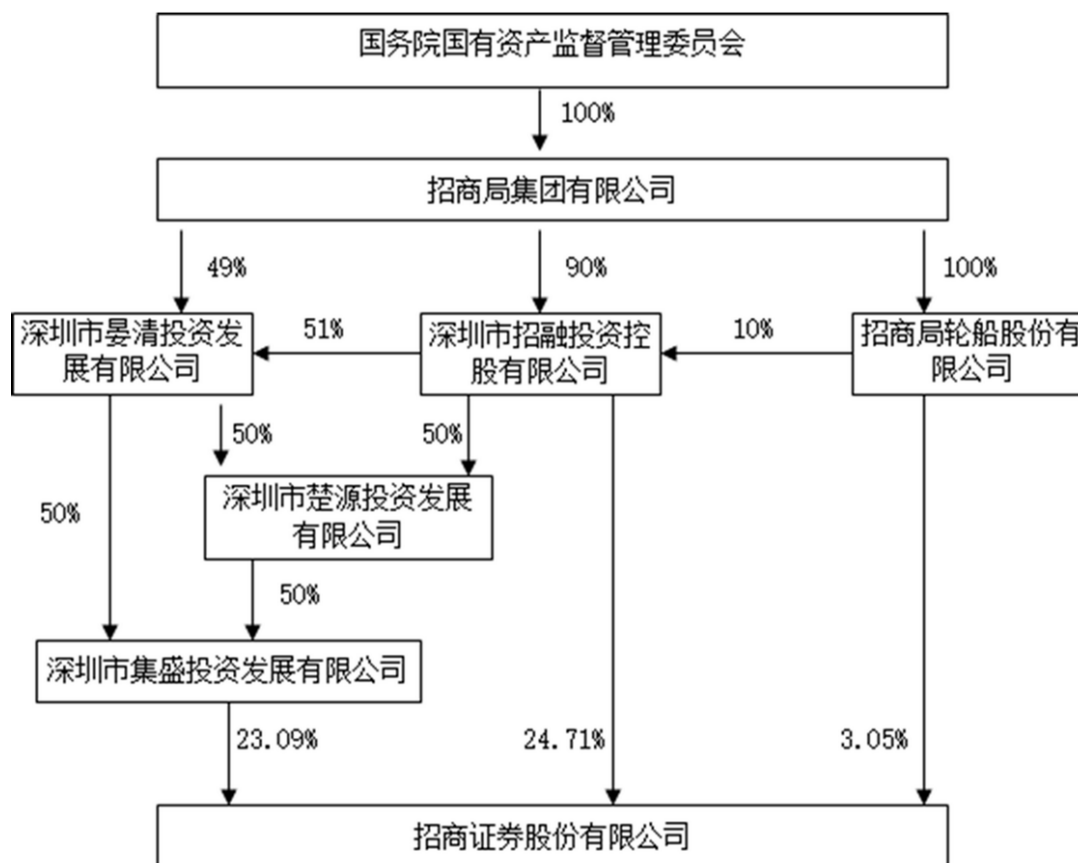
截止报告期末普通股股东总数（户）					108,008		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					112,260		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股 数量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
深圳市招融投资控股有限公司	--	1,435,110,665	24.71	815,308,642	无	--	国有法人
深圳市集盛投资发展有限公司	--	1,341,378,000	23.09	--	无	--	国有法人
中国远洋运输(集团)总公司	-232,311,852	398,093,374	6.85	124,453,374	无	--	国有法人
河北港口集团有限公司	-7,625,199	282,775,769	4.87	65,273,684	无	--	国有法人
中国交通建设股份有限公司	--	214,297,546	3.69	--	无	--	国有法人
招商局轮船股份有限公司	--	177,244,952	3.05	--	无	--	国有法人
中国证券金融股份有限公司	166,914,556	166,914,556	2.87	--	无	--	国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	77,251,600	77,251,600	1.33	--	无	--	国有法人
深圳华强新城市发展有限公司	-8,141,213	69,658,400	1.20	--	无	--	境内非国有法人
广州海运(集团)有限公司	4,330,000	50,596,365	0.87	--	无	--	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述前 10 名股东中，招融投资、集盛投资、招商局轮船均为本公司实际控制人招商局集团控制的子公司。						

注：中国远洋运输(集团)总公司通过定向资产管理计划持有公司 29,953,561 股，占公司总股本的 0.52%。中国远洋运输(集团)总公司直接和间接合计持有公司 428,046,935 股，占总股本的 7.37%。

5.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

公司实际控制人为招商局集团有限公司。招商局集团有限公司通过其子公司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、招商局轮船股份有限公司间接合计持有公司 50.86% 的股份。

注：合计持股比例与各股东持股比例直接相加之和在尾数上略有差异，系四舍五入所致。



六 管理层讨论与分析

2015年12月31日，公司总资产2,916.56亿元、归属于上市公司股东的净资产483.51亿元，同比分别增长50.80%、16.40%。公司全年实现营业收入252.92亿元、归属于上市公司股东的净利润109.09亿元，同比分别增长129.87%、183.29%。加权平均净资产收益率达23.95%，同比提高13.10个百分点。

6.1 主营业务分析

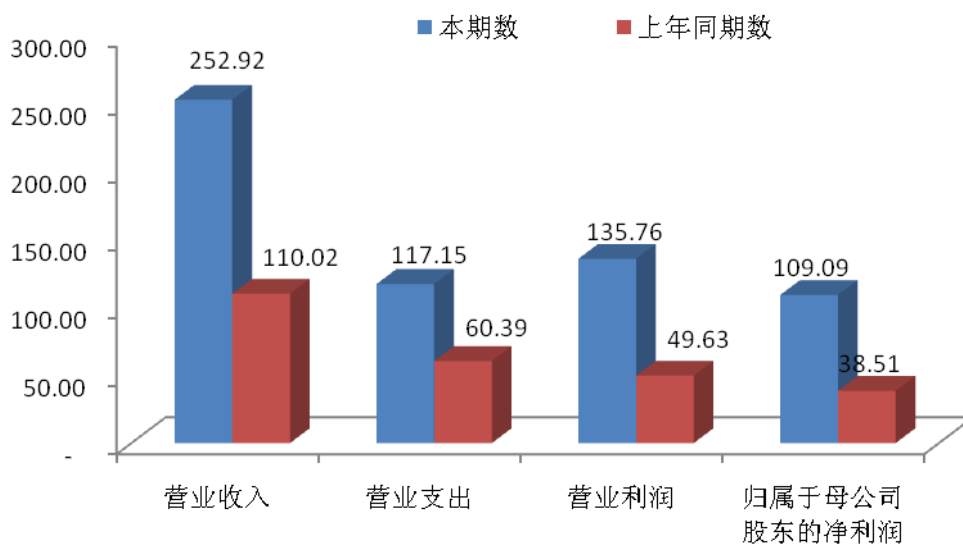
1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表

利润表及现金流量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	252.92	110.02	129.87
营业支出	117.15	60.39	93.99
营业利润	135.76	49.63	173.54

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
归属于母公司股东的净利润	109.09	38.51	183.29
经营活动产生的现金流量净额	-183.08	196.09	-193.36
投资活动产生的现金流量净额	-2.86	-2.91	--
筹资活动产生的现金流量净额	509.54	173.96	192.91

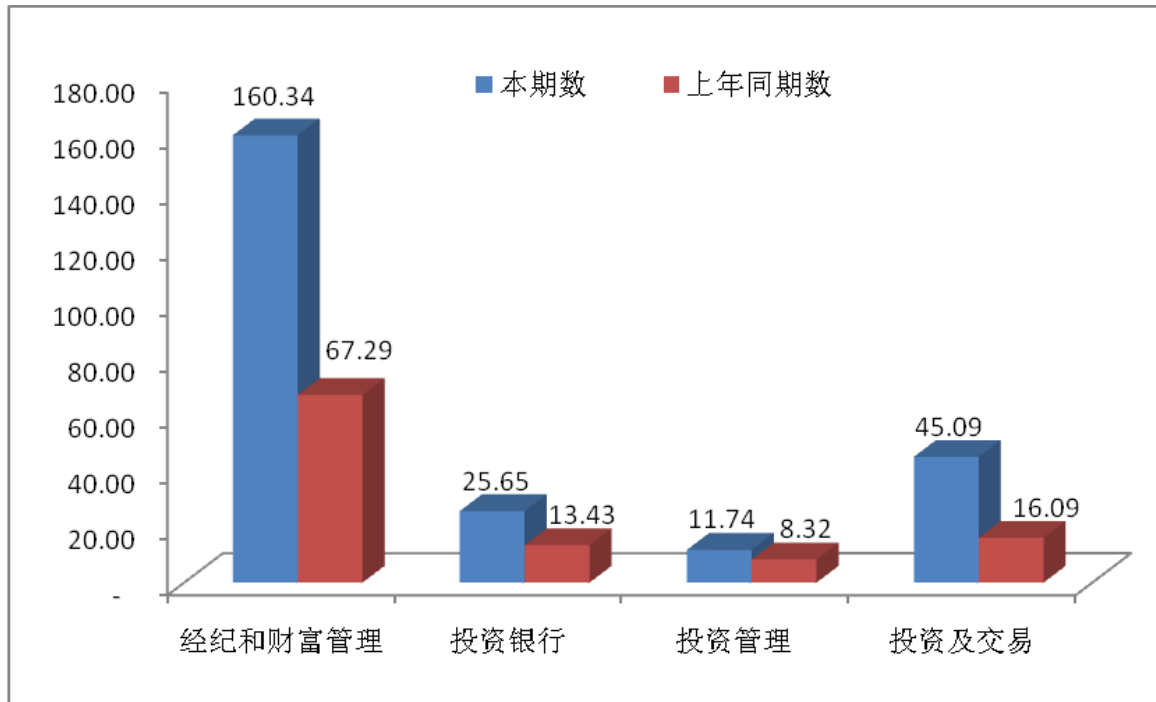


2、收入和成本分析

(1) 收入

单位：亿元

项目	营业收入				
	本期数	占比	上年同期数	占比	同比变动幅度
经纪和财富管理	160.34	63.40%	67.29	61.16%	138.29%
投资银行	25.65	10.14%	13.43	12.20%	91.02%
投资管理	11.74	4.64%	8.32	7.56%	41.11%
投资及交易	45.09	17.83%	16.09	14.63%	180.17%



2015 年公司把握市场机遇，结合公司战略目标及经营计划，积极推进业务转型，大力发展创新业务，各主要经营数据和指标同比均实现大幅增长。公司全年实现营业收入 252.92 亿元，营业利润 135.76 亿元，归属于母公司的净利润达到 109.09 亿元，同比分别增长 129.87%、173.54% 和 183.29%。其中：

经纪和财富管理业务收入同比大幅增长 138.29%，在营业收入中的占比上升 2.24 个百分点，主要是由于 A 股市场交易量大幅增长，全年股基日均单边交易量达到 10,967.6 亿元，同比增长 239.6%；同时，公司深化财富管理业务，持续提升服务质量和基础平台，以平缓经纪业务佣金率下降的幅度，并积极发展融资融券和股票质押回购等资本中介业务。2015 年公司代理买卖净收入份额大幅提升，资本中介业务规模同比大幅增长，竞争力进一步提升。

公司投资银行业务收入同比大幅增长 91.02%，原因是公司投资银行业务积极推进业务结构的转型，在保持 IPO 业务市场地位的同时，大力发展债券、资产证券化、再融资和并购重组等业务，承销规模同比大幅增长，承销业务市场份额快速提升。

公司投资管理业务收入同比增长 41.11%，主要是由于公司资产管理业务规模大幅增长。同时，公司致力提升产品创设和管理能力，产品投资业绩提升明显。

投资及交易业务收入同比上升 180.17%，占营业收入比上升 3.20 个百分点，主要因公司把握和挖掘市场投资机会，积极加强投资策略的多样性，权益互换、股票投资、股指期货套利、固定收益类等投资收益均同比大幅增长。

(2) 主营业务分业务、分地区情况

单位:亿元 币种:人民币

主营业务分业务情况						
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	160.34	53.31	66.75	138.29	68.27	增加 13.84 个百分点
投资银行	25.65	10.74	58.15	91.02	99.18	减少 1.72 个百分点
投资管理	11.74	6.19	47.31	41.11	183.98	减少 26.51 个百分点
投资及交易	45.09	19.89	55.89	180.17	194.24	减少 2.11 个百分点
其他	10.10	27.02	-167.59	106.30	87.94	增加 26.15 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	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
广东地区	135.02	89.94	33.39	115.40	91.38	增加 8.36 个百分点
上海地区	20.73	3.42	83.50	178.63	107.41	增加 5.67 个百分点
北京地区	36.23	6.16	82.99	133.56	92.28	增加 3.65 个百分点
香港地区	8.36	5.98	28.42	60.55	23.94	增加 21.14 个百分点
其他地区	52.58	11.65	77.85	174.11	213.54	减少 2.79 个百分点

主营业务分业务情况的说明

公司以上业务的主要内容及经营模式详见本报告“二 报告期主要业务简介”的相关内容。

①经纪和财富管理业务

A. 市场环境

2015 年股基市场单边交易量为 2,676,101 亿元,同比增长 238%。2015 年行业平均佣金净费率为 0.503%,同比下降 24.13%,延续了逐年下滑的态势。2015 年全市场融资融券业务持续快速增长,2015 年 6 月份全市场融资融券余额最高突破 2.2 万亿元。截至 2015 年年末全市场融资融券余额为 11,742.67 亿元,同比增长 14.49%。

B. 经营业绩和举措

公司紧抓市场机遇，奋力拼搏，盈利能力及市场竞争力显著提升：公司代理买卖净收入份额达到 4.34%，同比提升 13.32%；佣金净费率为 0.53%，同比降低 12.69%，降幅明显优于行业均值。

2015 年经纪业务和财富管理业务主要经营数据如下：

经营指标	2015 年	2014 年	同比变动	数据来源
公司股基交易量	220,498 亿元	66,147 亿元	233.35%	交易所
公司股基交易量市场份额	4.12%	4.18%	-1.44%	交易所
公司股基交易量排名（注 1）	第 8 名	第 8 名	-	交易所
公司代理买卖证券业务净收入市场份额	4.34%	3.83%	13.32%	证券业协会
公司基金分盘小占比	6.03%	5.12%	17.77%	交易所、公司统计
公司基金分盘累计交易量	10,198 亿元	3,849 亿元	164.96%	公司统计
公司基金分盘累计佣金	7.44 亿元	3.26 亿元	128.22%	公司统计
公司正常交易客户数（注 2）	480 万户	318 万户	50.83%	公司统计
公司本年新开户数	164 万户	31 万户	429%	公司统计
公司年末托管资产	21,584.39 亿元	14,410.85 亿元	50%	中登公司
公司年末融资融券余额（注 1）	628 亿元	578 亿元	8.65%	交易所
公司年末融资融券余额排名	第 7 名	第 7 名	-	交易所
股票质押式回购业务期末待购回金额	228.18 亿元	99.7 亿元	128.87%	交易所
公司营业部家数	200 家	162 家	23%	公司统计
财富顾问人数	767 人	697 人	10%	公司统计
财富管理计划累计客户数	189 万户	54 万户	248.35%	公司统计
全年销售各类理财产品（注 3）	1,327 亿元	595 亿元	122.88%	公司统计
港股通累计交易市场份额	7.36%	6.03%	22.03%	公司统计
港股通累计交易市场排名	第 2 名	第 3 名	上升 1 名	上交所

注：1、因 2015 年中信证券与中信（浙江）、申银万国证券与宏源证券合并，追溯调整股基交易量、融资融券业务 2014 年排名。

2、正常交易客户指非休眠非不合格资金账户。

3、全年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（新增保证金理财产品保有量）、公司场外柜台产品、信托产品、基金子公司产品、银行理财产品。

2015 年公司深化财富管理业务，持续提升服务质量，深挖客户价值。高净值客户数、资产数及万元资产贡献度均显著增长近 50%。在产品方面，公司优化财富管理计划套餐，新增“智富”套餐、期权类资讯产品等。产品引入与销售规模约 1,327 亿元，同比增长 123%；持续丰富产品体系，推出了高净值客户专享系列产品、股权型产品及新三板产品，同时根据客户需求及市场条件变化精选股票型产品及类固定收益产品。在系统支持方面，公司新开发的系统功能涵盖客户档案记录、服务过程管理、个性化需求反馈、关键指标提醒等，全面跟踪服务人员工作过程及业绩考

核。

2015 年公司继续做大做强资本中介业务，坚持规模、质量、效益均衡发展。融资融券、股票质押等资本中介业务既经历了爆发式增长，也经受住了市场大幅下跌的严峻考验。融资融券余额在上半年历史性突破 1,000 亿元大关，年末公司融资融券余额达到 628 亿元，同比增长 8.65%；股票质押业务年末待购回金额达到 228.18 亿元，同比增长 128.87%；顺利上线“招 e 融”网上股票质押业务，进一步丰富了融资产品体系。在业务规模快速增长的同时，公司未雨绸缪，主动进行逆周期调节举措，牢牢把控业务风险，经受住了 2015 年 A 股市场大幅下跌中的考验。

2015 年公司综合经营队伍超过 300 人，分支机构为公司创造综合经营收入超 11 亿元，为公司进一步转型发展打造了良好的基础。

2015 年公司注重对港股通等新业务的培育与推广，港股通交易市场份额同比增长了 22%，客户数量自年初的 4 万余户增长至 10 万余户，增长率达 150%。

公司股票期权业务获得上交所首批参与资格并顺利上线，2015 年内运行平稳，未发生造成公司权益损失的风险事件，全年完成开户 2,356 户，佣金收入 643 万元。

2015 年公司成立互联网金融部，并取得客户资金消费支付服务和微信开户业务试点的监管机构无异议函。公司加大了互联网金融的投入，初期将集中力量优化现有的各互联网平台系统，建设一站式综合服务平台——招商智远一户通，提供更多专业化投资工具，同时，拓展与外部互联网公司的合作。公司将通过互联网金融，提高服务效率，丰富产品线，优化服务形式，满足客户多样化的服务需求。

基金分盘业务方面，2015 年，公司致力于打造“中国最专业机构销售团队”，提升投研服务和销售能力。通过路演、投资者委托课题、大型营销活动、主题论坛、一对一交流等方式，推动个性化投研服务。公募基金全年分盘交易量 10,198 亿元，佣金 7.44 亿元，累计占比 6.03%，分别同比增长 164.96%、128.22%、17.77%。

主券商业务方面，公司面向高端私募基金客户提供快速交易、种子基金孵化、托管外包、产品设计、融资融券、资金推介、跨境服务等一站式服务。在产品设计上，主券商平台为客户提供全面的产品通道、优质的产品形式及通道解决方案；在托管外包业务方面，提供资产托管、清算、份额登记、估值、绩效评估等后台服务；对有需求的客户提供优质的投资研究和金融工程服务，协助开发个性化交易策略或产品。公司提供种子基金用以孵化优质私募基金，培育促进该类客户快速成长。公司推出私募学院项目，主要服务初创型私募业务，取得显著成效，已签约私募客户 160 多户。平台建设方面，公司引进高端技术人才，搭建领先的交易平台，为客户提供强有力服

务支持，赢得客户信赖。

C. 未来展望

2016 年，公司将深入贯彻落实年度经营方针，把握市场机遇，深入推动财富管理业务发展、努力提升服务能力，做大做强资本中介业务的同时坚持规模、质量、效益均衡发展，完善综合经营业务协同机制、提升专业水平，积极开展网点建设工作，搭建互联网金融平台，加强风控合规管理工作，实现经营规模、盈利能力与市场竞争力的进一步提升。

②投资银行业务

A. 市场环境

2015 年，证监会对 IPO 业务实行有节奏发行，并对新股发行体制进行了进一步改革。受市场环境的影响，新股发行一度被暂缓，但新股发行家数和发行规模仍实现了较大幅度的增长，再融资业务也保持快速增长。受益于监管层政策放松，债券市场迎来重要发展机遇，尤其是公司债券发行额同比增长 6 倍以上。随着产业并购和中概股回归的越趋活跃，以及国企改革的深化推进，并购重组财务顾问业务保持高速增长态势。

B. 经营业绩和举措

公司主承销业务情况表

单位：亿元

项目类型	2015 年	2014 年	同比变动
首次公开发行 A 股	49.68	82.24	-39.59%
增发 A 股	428.21	68.53	524.85%
债券发行	2,258.00	631.32	257.66%
其他	--	50.00	-100.00%
合计	2,735.89	832.09	228.80%

截至 12 月 31 日，公司保荐代表人在册 103 人，累计 36 个保荐类项目通过中国证监会审核，43 个保荐项目在会审核。

2015 年，得益于前期积极转型和公司的战略性投入，投资银行业务在业务收入和市场排名方面均取得了较大提升。公司着力打造全产品服务平台，提升综合服务能力，在努力保持 IPO 业务市场地位的同时，大力发展债券、再融资和并购重组业务，不仅实现了并购重组业务的有效突破，债券、再融资业务市场排名的大幅提升，同时也实现了 IPO、债券和再融资业务收入的均衡发展。投资银行业务在客户结构方面也实现了较大幅度的改善，在地产行业和金融行业的客户营销取得

较好成绩，恒大地产、富力地产、万达地产、碧桂园、招商银行、兴业银行、盛京银行等成为公司的大客户。

2015 年，公司债券承销业务迅猛发展，承销规模和收入均创历史最好水平。根据 Wind 资讯，公司债券承销金额（含自主自办发行）排名行业第三，其中资产支持证券承销金额 823.66 亿元，排名第一，PPN、短融中票承销均排名行业第二。

C. 未来展望

未来，投资银行业务将从外部引进高端人才和内部培养新生力量两条途径入手，从项目承揽、客户维护、项目承做等多维度，打造能够挖掘大客户资源，提升服务中小客户品质的投资银行业务专业服务团队，实现客户结构的升级。同时，从“供给侧”方面入手，努力为客户提供全方位的金融服务。

③ 投资与交易业务

A. 权益类投资业务

2015 年，上半年证券市场总体呈现上涨态势，6 月中旬开始大幅回落，8 月下旬企稳后有所反弹，公司权益类自营投资严格遵守监管要求，始终把风险控制放在首位，提前调整仓位，结合新股询价配售等多种策略，取得了较好的投资收益；同时通过量化、对冲等方式，在低风险的前提下获取稳定超额收益。目前开展的业务包含股指期货套保、收益互换、基金做市、股票期权做市等，均取得了较好的投资收益。其中，收益互换交易与基金做市交易等资本中介业务收入占比显著提升，有效降低了对市场机会的依赖。

B. 固定收益类投资业务

2015 年，经济增长持续放缓，央行连续进行降准降息等措施以促进降低社会融资成本，货币市场利率及债券收益率快速下行。在市场流动性宽裕的环境下，2015 债券牛市格局得以延续。同时随着企业偿债能力进一步恶化，信用风险加速暴露，多只债券发生违约事件。

2015 年，公司债券自营投资业务准确判断市场走势，在宽裕流动性的环境下，增加投资规模，获得历史最好的投资收益。公司高度重视债券投资中的信用风险管理，不断提高信用债持仓的评级和流动性水平，并加强存续期跟踪管理。同时，公司深耕细作各类创新固收品种，丰富交易策略，创新投资能力进一步提高。

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。2015 年公司取得证监会关于开展黄金现货合约自营业务的无异议函及上海黄金交易所

特别会员资格，目前黄金业务已经开始试运行，公司将以黄金业务为起点，积极推进大宗商品业务。此外，公司正在向外汇管理局申请结售汇业务资格，积极筹备外汇业务。

④场外市场业务

A. 市场环境

近年来，国家逐步强化多层次资本市场体系建设，场外市场支撑国民经济的地位不断提升。随着监管政策红利加快释放，场外市场业务迎来了业务创新、产品创新和规模快速扩张的重大机遇。

B. 经营业绩和举措

2015 年，场外市场业务总部紧抓市场机遇，利用全产业链的平台优势，大力推进新三板挂牌业务、新三板定向发行、柜台产品发行、做市业务的开展，在业务拓展、平台建设、人员队伍建设、客户储备、业务协同等方面取得了较好的成果；业务规模不断扩张，市场竞争力与市场影响力显著提升，收入来源逐渐多元，公司还积极申请开展场外市场投资顾问业务的资格，为创造探索新的盈利模式奠定了基础。

场外投行业务方面，2015 年新增挂牌家数 114 家，行业排名第 7；累计挂牌家数 157，行业排名第 8；已立项家数 254 家，已签约家数 104 家，合计项目储备 358 家；大客户与银行股拓展取得良好成绩，完成了市场第一家城商行齐鲁银行的挂牌。

柜台产品创设发行工作稳步推进，逐步建立了完善的产品定价和发行体系。2015 年，通过柜台市场累计创设发行收益凭证产品 175 支，募集资金规模 267.7 亿元，产品余额 173.78 亿元；代销私募基金 48 支，发行规模 41.4 亿元。

场外销售交易业务方面，2015 年共完成新三板定向发行项目 78 次（其中主办项目 68 次，排名第 8，非主办及拟挂牌项目 10 次），融资金额 38.09 亿元（其中主办项目 34.06 亿元，排名第 9，非主办及拟挂牌项目 4.03 亿元）。公司做市业务规模不断扩大，盈利能力逐步增强。截至 2015 年 12 月底，做市业务实际投资总额 4.97 亿元，做市家数 108 家。

C. 未来展望

公司场外市场业务将继续坚持全产业链的业务拓展和协同模式，在人员管控、考核模式、项目管理等方面持续优化、落地实施，挂牌、销售、研究、做市、并购、转板、产品等所有业务环节齐头并进，全面提升场外业务能力，为客户提供综合解决方案，打造专业的全产品、全产业链的大场外平台。

⑤托管业务

A. 市场环境

资产托管业务服务内容的不断拓展，为托管业务迎来重大机遇；与此同时，在基金监管趋严及资产托管业务竞争对手显著增加的大环境下，公司托管业务面临巨大的挑战。

B. 经营业绩和举措

2015 年，公司托管业务无论产品数量、产品规模，还是各项经营指标等均得到爆发式增长。截至 2015 年 12 月 31 日，公司托管和金融服务外包产品数量已超过 5000 只，规模已突破 6000 亿元，同比增长超过 500%，行业排名第一。目前，托管业务已涵盖基金专户、证券公司客户资产管理计划、期货公司资产管理计划、公开募集的证券投资基金、非公开募集的证券投资基金等资产类型。

2015 年 4 月 4 日，公司成为首批成功获得中国基金业协会备案的私募基金金融外包服务机构。2015 年 5 月，公司首家通过国际审计与鉴证准则理事会的 ISAE3402 Type2 高标准期间鉴证。2015 年 11 月，公司成为业内首家提供 QDIE 行政管理人服务的券商外包机构，外包业务边界正式从国内市场扩展到香港市场乃至全球市场。

C. 未来展望

国内资产托管业面临难得的发展机遇，在深化金融改革、纵深发展资本市场和强化财富管理推动下，资产托管业务将呈现多元化、持续稳健发展的态势。

公司托管业务将通过提供专业的产品创新支持、综合的全面服务、快速的业务响应，打造独特的竞争优势，不断拓展业务外延，扩大市场份额。

⑥国际业务

公司通过全资子公司招证国际从事国际业务。

A. 市场环境和监管动态

随着境内资本市场的不断开放及人民币国际化的步伐加快，香港作为中国跨境业务的桥头堡和金融出海的试验田，为在港中资券商的发展提供了广阔的空间。2015 年，跨境人民币业务（人民币债券、人民币期货产品，RQFII）、沪港通、大中型国企赴港上市、优势企业兼并重组、场外市场和期货市场等均取得了进展。国内客户对海外市场的财富管理产品需求愈来愈大，上海自贸区、前海蛇口自贸区、基金互认、QDII2 等政策的逐渐落实，为中资券商搭建跨境财富管理平台

提供了难得的发展机遇。

与此同时，香港资本市场也呈现出以下特点，对招证国际的业务发展带来挑战。一是受内地经济增速放缓及全球经济复苏乏力等因素影响，资本市场波动加大；二是市场和人才竞争日趋激烈且服务与产品同质化严重；三是随着香港证监会、香港金管局不断加强对市场的监管及金融机构的合规要求，公司合规成本不断提高。

B. 经营举措和业绩

2015 年招证国际紧紧围绕公司的战略愿景，努力打造全功能投行的业务模式，实现营业收入 10.28 亿港元，创出历史最佳水平。

投行业务继续保持中资机构领先。2015 年，招证国际共完成 13 个 IPO 项目，承销规模排名第 4、中资投行排名第 2；完成 3 个配售项目，3 个境外可转换债券发行项目，以及 11 个境外债券发行项目，其中可转债为首次突破的领域。

证券业务板块¹发展迅速。在大投行业务模式的带动下，公司证券销售与交易及证券研究业务均得到良好发展。2015 年香港市场股票经纪业务市场占有率 0.504%，排名 42，较 2014 年大幅提高 8 位，市场占有率达到近 5 年来最高；孖展业务日均规模增长 165%。同时公司紧抓政策利好，发力“沪港通”业务，沪港通业务被港交所颁授予“最高参与沪港通交易大奖”。

大宗商品业务迎来高速发展期。招证国际英国子公司于 2015 年 1 月获伦敦金属交易所（LME）批准开业，正式向客户提供高质量的环球商品服务，4 月取得欧洲洲际交易所（ICE Futures Europe）的清算会员资格并再次荣获《机构投资者》颁发的奖项。

C. 未来展望

2016 年，招证国际将秉持以人为本的经营理念，加强人才队伍和公司文化建设；继续做大做强优势业务，实现投行和证券业务规模化、高质量的发展；推动业务创新，形成新的增长引擎；加强跨境业务联动及公司制度建设。

展望未来，招证国际将以香港为中心建立多元化、多区域的跨境业务平台，着力打造全产业链的企业与机构客户服务能力，努力在海外建设成为“中国最佳投资银行”。

⑦期货业务

公司通过全资子公司招商期货从事期货业务。

¹注：证券业务板块指：招证国际提供包括香港、深圳及上海 B 股、沪港通及主要海外市场挂牌上市各类证券及衍生产品买卖经纪服务、市场直驳 (FIX/DMA) 交易服务；并为客户提供宏观市场及上市公司研究服务、股票融资和证券借贷等多元化服务，以满足不同客户群的多样化投资需求。

A. 市场环境

2015 年，受国内股票市场巨幅震荡行情的影响，国内期货市场经历了从火爆上扬到断崖式下降的“过山车”行情。2015 年前 8 个月国内金融期货市场成交量和成交额屡创新高，而到了 9 月，中国金融期货交易所为抑制市场过度投机、防范和控制市场风险，出台了一系列包括限制开仓、提高保证金、提高手续费等市场管控措施，金融期货成交量和成交额巨幅萎缩。纵观全年，金融期货的火爆行情带动全国期货市场总成交呈现快速上涨态势，总成交分别达 35.78 亿手和 554.23 万亿元，同比分别增长 42.78%和 89.81%。

B. 经营举措及业绩

2015 年招商期货直销业务和机构业务全面发力，客户结构转型成绩显著，助推营业收入和权益规模跃上新台阶。截至 2015 年 12 月 31 日，全年实现营业收入 43,359.04 万元，同比增长 75.92%，净利润 17,919.78 万元，同比增长 71.67%。日均客户权益同比增长 135%，其中，机构客户日均权益规模同比增长 253%，占比由 2014 年的 34%提升至 52%，直销客户日均权益规模同比增长 181%，占比由 2014 年的 41%提升至 50%。行业分类监管保持 AA 级。

C. 未来展望

招商期货将立足于建设全功能期货业务平台，在继续保持原有金融期货业务发展优势的同时，加强与招商证券业务部门的营销协同，丰富期货业务服务体系；做大资产管理业务、投资咨询业务等业务规模，持续培育新的收入增长点，提升多元化盈利能力。

⑧直接投资业务

公司通过全资子公司招商致远资本从事直接投资业务。

A. 市场环境

据清科研究中心统计，2015 年共有 219 家中国企业在境内 3 个市场上市，上市数量同比增长 75.2%，219 家中企融资额合计 1,586.14 亿元，同比增长 81.8%。2015 年新三板挂牌情况持续火爆，截至 12 月底累计挂牌企业达 5,129 家，总股本达 2,959.51 亿股，流通股本 1,023.63 亿股，总市值已达 20,807.51 亿元。2015 年累计新增挂牌企业 3,557 家，受 7 月 A 股 IPO 关闸影响，大批中国企业选择转战新三板，新三板挂牌企业出现了大幅增长。

2015 年 VC/PE 支持的中国企业在全球上市共计 172 家，上市数量同比上升 36.5%。172 家中国企业共筹资 1,431.57 亿元，融资额同比下降 57.8%。境内市场方面，149 家中国企业融资 1,137.49 亿元，上市数量占比 86.6%，融资额占比 79.5%；海外市场方面，23 家中国企业融资 294.08

亿元，上市数量占比 13.4%，融资额占比 20.5%。境内市场在上市数量和融资额方面均大幅领先海外市场，但平均单个企业融资额为 7.63 亿元，不及海外市场平均融资额 12.79 亿元。

投资回报水平方面，2015 年 172 家 VC/PE 支持的中国企业获得了 3.69 倍平均账面回报，比去年同期水平下降了 59.0%。主要原因是 2014 年中国互联网企业赴海外上市集中爆发，同时中概股在海外估值较高，使得 VC/PE 投资回报十分可观，“聚美优品”、“今世缘”、“阿里巴巴”等企业的回报倍数均超过了 50 倍。

B. 经营业绩和举措

2015 年，招商致远资本面对复杂多变的内外部经营环境，前瞻性布局大型股权基金，稳步提升资产管理规模。2015 年期末资产管理规模约 108 亿元，其中，股权基金 65.68 亿元、产业基金 11.57 亿元、结构化产品 23.50 亿元、创投基金 5.49 亿元、并购基金 2.24 亿元。资产管理规模稳居券商直投前列，形成了一定的市场影响力。

招商致远资本结合招商局集团产业背景优势和自贸区优势，贴近市场热点，加快创新产品模式探索力度。在深耕前台业务的同时，完善直投内部管理流程，推进投资管理信息系统建设，设立公司投资管理委员会、投资管理部，优化组织架构，加大中后台部门对前台业务部门的工作支持力度。

C. 未来展望

招商致远资本将协同内外部资源，在 TMT 并购基金合作的基础上，发现优质底层资产，扩展创新产品业务规模，提升公司盈利能力。另外，在前期与安徽省政府成功合作经验的基础上，不断与各地分公司展开合作，复制安徽模式，推进基金募集，以进一步扩大资产管理规模。

⑨资产管理业务

公司通过全资子公司招商资管从事资产管理业务。

A. 市场环境

随着大资管时代的来临和深化，资产管理行业涌起新一轮跨界竞争、创新合作的大潮，行业发展势头十分迅猛，券商资管业务发展空间也迅速打开。一方面，流动性充裕引发的资产配置荒、银行等机构资管规模快速发展、企业资产配置需求、居民可投资资产规模稳步上升，为券商资管带来多元化业务机会；另一方面，金融市场改革催生出品种丰富的投资品种，为资管产品创设和资管业务多元化发展提供更多路径。

截至 2015 年底，证券公司资产管理业务规模 11.89 万亿元，同比增长 50%。

B. 经营业绩和举措

2015 年是公司资产管理业务呈现出产品创设能力显著增强、产品类型不断丰富、投资能力和销售能力显著提升、明星产品不断涌现的良好发展态势，不仅成功将量化系列打造成具有市场影响力的拳头产品，还初步形成了以保证金、量化、固收、权益和另类业务为核心的五大利润中心。

报告期内资管业务快速发展主要得益于以下重要举措：一是积极打造量化、固收等核心产品线，提高营收水平和优化收入结构；二是继续做大做强定向通道业务，推动管理规模排名有效提升；三是整合和强化机构业务，深度挖掘机构投融资需求，在机构资产配置和委投业务上实现突破；四是持续培育创新业务模式，在互联网产品、跨境产品、资产证券化和结构融资业务均有建树。

2015 年公司资产管理业务规模大幅增长，截至 2015 年 12 月 31 日，资产管理总规模 4,231 亿元，为上年末的 2.31 倍，其中，集合资产管理规模 555 亿，定向资产管理规模 3,576 亿，专项资产管理规模 100 亿。各项行业排名显著提高。

C. 未来展望

招商资管将紧跟大资管时代变局，充分发掘全功能投行优势，打造富有券商特色的全客户类别、全产品谱系的全功能资产管理平台；提升产品能力、投资能力等关键能力，在做大总体业务规模的同时，持续优化收入结构，全面增强盈利能力。

⑩研究业务

截至 2015 年 12 月 31 日，公司研发中心共有研究人员 114 人，其中 98%持有硕士或以上学位，研究范围广泛，涵盖宏观经济分析、投资策略、行业领域及公司研究、固定收益产品及衍生品研究等。公司股票研究涉及超过 35 个行业领域及超过 700 家上市公司，覆盖沪深 300 指数成份股总市值的 83%，覆盖创业板成份股总市值的 67%。在食品饮料、电子、轻工造纸、家电、汽车、传媒、环保、公用事业、电力设备与新能源、煤炭、石化、纺织服装、通信、交通运输、有色金属、固定收益、宏观经济等领域的研究处于业内领先水平。2015 年研究团队获得“新财富本土最佳研究团队”第六名；17 个行业入围，其中 8 个行业上榜，入围行业创参评以来新高，团队培养见一定成效。

研发中心专门设立研究二部，为经纪业务客户提供财富管理相关研究支持。2015 年，研究二部进一步梳理了业务的服务模式并持续丰富产品线，获得了客户的广泛关注和好评。针对高佣金

财富管理计划客户提供丰富的标准化服务，针对高净值、私募和海外客户提供定制化高端一对一服务，针对低佣金费率的客户，提供主题驱动模拟实盘，提高佣金收入。积极尝试新业务，拓展基金组合等非权益类资产配置投顾服务，开展对非标业务、股权市场等金融产品跟踪研究，探索定制化大类资产配置服务，以及继续尝试开展不同渠道下的产品投资顾问服务。

(3) 营业支出分析表

单位：亿元

分业务情况							
分业务	营业支出构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
经纪和财富管理	业务及管理费、营业税金及附加、资产减值损失、其它业务成本	53.31	45.51	31.68	52.46	68.27	
投资银行	业务及管理费、营业税金及附加、资产减值损失、其它业务成本	10.74	9.16	5.39	8.92	99.18	
投资管理	业务及管理费、营业税金及附加、资产减值损失、其它业务成本	6.19	5.28	2.18	3.61	183.98	
投资及交易	业务及管理费、营业税金及附加、资产减值损失、其它业务成本	19.89	16.98	6.76	11.19	194.24	

2015 年公司各类营业支出的增长主要因各类营业收入和业务量增长。

3、费用

单位：亿元

项目	本期数	上年同期数	同比变动幅度
业务及管理费	98.23	47.80	105.50%
所得税费用	27.06	10.87	148.84%

2015年公司业务及管理费用98.23亿，同比增长105.50%，主要是随收入和业务规模变动的成本增长。所得税费用同比增长148.84%，主要是因为应纳税利润总额增加及递延所得税变动。

4、现金流

单位：亿元

科目	本期数	上年同期数	同比变动金额
经营活动产生的现金流量净额	-183.08	196.09	-379.17
投资活动产生的现金流量净额	-2.86	-2.91	0.06
筹资活动产生的现金流量净额	509.54	173.96	335.58
汇率变动对现金的影响	4.26	0.15	4.11

2015年度，公司现金及现金等价物净增加额为327.87亿元，主要是经营活动产生现金净流出183.08亿元，投资活动产生现金净流出2.86亿元，筹资活动产生现金净流入509.54亿元，汇率变动对现金影响金额4.26亿元。具体如下：

(1) 经营活动产生现金流量净额为-183.08亿元，较2014年减少379.17亿元，主要是由于金融资产、回购业务和融出资金规模等的变化所致。本年公司增加了自营投资规模，购买和处置交易性及可供出售金融资产现金流出净额同比增加149.47亿元；回购业务现金流入净额同比减少530.89亿元；融出资金净增加额减少了326.82亿元；收取利息、手续费及佣金的现金同比增加179.01亿元。

(2) 投资活动产生的现金流量净额为-2.86亿元，较2014年增加0.06亿元，主要影响因素是：本年收回投资和取得投资收益收到的现金同比增加0.45亿元，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金同比增加0.39亿元。

(3) 筹资活动产生的现金流量净额为509.54亿元，较2014年增加335.58亿元，主要是由于本年公司通过发行次级债券、公司债券、证券公司短期债券及银行借款等债务筹资方式取得的现金净额同比增加。

6.2 报告期内的业务创新及风险控制

1、报告期内业务创新情况

2015年，公司继续积极争取各类创新业务资格，围绕政策、行业及市场热点，大力开展业务及产品创新，取得显著成效。

零售经纪业务方面，首批获得上海证券交易所股票期权交易参与者资格、微信开户业务试点资格、客户资金消费支付业务资格、上市公司股权激励行权融资业务试点资格和股票期权经纪业务资格；设立互联网金融部，启动互联网金融业务探索；业内首批推出单向视频网上开户业务，

推出招 e 融小额融资服务，港股通业务市场份额位居行业前列。

机构客户业务方面，推出主券商业务孵化服务子品牌“招商证券私募学院”，为新兴私募机构提供私募基金孵化服务，主券商综合服务平台进一步完善。托管外包服务内容和规模不断拓展，服务平台不断完善，基金托管和外包服务业务业内首家通过 ISAE3402 认证，私募基金业务外包服务获得业内首家备案；推出母子基金产品设计服务，建立基于互联网的私募机构综合服务平台。

投行业务方面，围绕国企改革、资产证券化等积极开展业务及产品创新。年内，作为联合财务顾问、联合保荐机构和联席主承销商成功完成招商蛇口与招商地产的吸收合并与上市，成功主导发行了国内首单国有不动产 REITs（房地产信托投资基金）产品“招商创融-天虹商场（一期）资产支持专项计划”，在国企改革中发挥专业作用；成功主导发行了首单上市地产公司物业收费债权资产证券化产品“金科物业 ABS”、首单航空业应收账款资产证券化产品“海航技术应收账款 ABS”等多只企业资产证券化产品和多只信贷资产证券化产品，为实体经济发展提供大力支持。

自营投资业务方面，业内首批获得股票期权做市业务资格、上交所股票期权自营交易权限、上证 50ETF 期权做市业务资格等新业务资格，场外衍生品交易业务规模持续增长，期权做市业务顺利开展；获得黄金现货合约自营业务试点资格、上海黄金交易所特别会员资格以及上海黄金交易所询价交易和延期交易权限，上线黄金套利业务，持续推进大宗商品业务平台建设。

资产管理业务方面，年内正式设立资产管理子公司，推出跨境类、多期限固定收益类、新三板投资类、员工持股及大股东增持类，以及 MOM 多元管理人理财产品、量化多空集合理财产品等一系列新型集合理财产品，与微众银行合作推出互联网理财产品“众盈招证 360”，产品类型进一步丰富，产品结构进一步优化，资产管理规模持续扩张。

直投业务方面，完成安徽省高新投产业基金叁号基金、公司首只 TMT 并购基金、青岛创投基金、沈阳创投基金、贰号股权投资基金和招商局蛇口控股投资基金的设立，获得安徽省高新技术产业投资基金下属子基金“智慧城市产业基金”的管理权。

国际业务方面，大力推进贵金属等大宗商品交易业务，获得欧洲洲际交易所（ICE）清算会员资格，持续提升全球化、一站式的环球商品服务能力。

2、创新业务的风险控制情况

（1）公司建立了创新活动决策及管理架构，制定了相关管理制度，确保各项创新活动的开展遵循合法合规、风险可控等原则。

公司成立创新发展委员会，作为推动创新活动的决策机构，负责决策创新活动的重大事宜，

公司确定创新工作办公室为创新活动的总体管理协调部门，制定了《创新发展委员会议事规则》、《创新活动管理制度》等制度。根据公司规定，重大创新活动开展前，必须经过正式的决策流程审批立项，并由创新发展委员会审定。公司风险管理部和法律合规部从创新活动立项、设计、论证等前期阶段介入，对创新活动的风险进行风险论证、压力测试和合规论证，对创新活动的可行性和整体质量进行把关，并指导业务部门完善制度、流程等内控机制建设。重大创新活动还需经公司风险管理委员会专项审议。

(2) 公司建立创新活动的风险监控和预警机制，并动态调整监控指标，使创新活动风险敞口始终控制在公司净资本和流动性水平可承受范围。

在创新活动开展中，公司根据创新活动的风险特征，设计各类监控指标和风险限额，实时跟踪创新业务的风险动态，当风险指标出现异常时，及时向业务部门进行风险提示，确保创新活动风险敞口始终控制在公司净资本和流动性水平可承受范围。

(3) 公司定期对创新活动开展情况进行检查，不断提升创新活动的内控水平和风险应对能力。

公司稽核监察部对创新活动情况进行检查，检查覆盖创新业务活动重要环节。根据检查发现的问题，创新活动的管理部门协同内控部门对业务开展情况进行分析、研讨，重新检视创新活动内控机制，动态调整创新业务管理制度、操作流程以及相应的控制机制，并健全创新活动的应急预案，确保创新活动健康平稳发展。

6.3 资产、负债情况分析

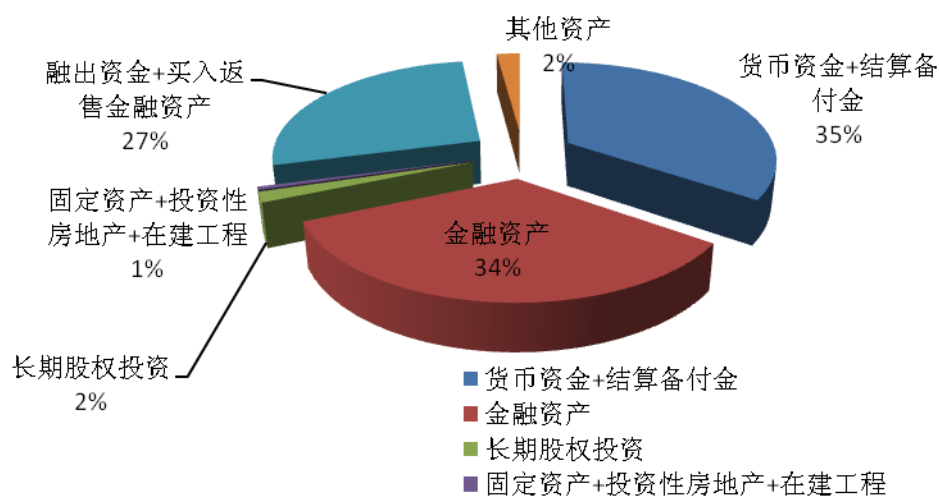
1、资产状况

2015 年资本市场跌宕起伏，资本中介业务迅猛发展。2015 年公司资产、负债规模均同比大幅增长，杠杆率同比上升。

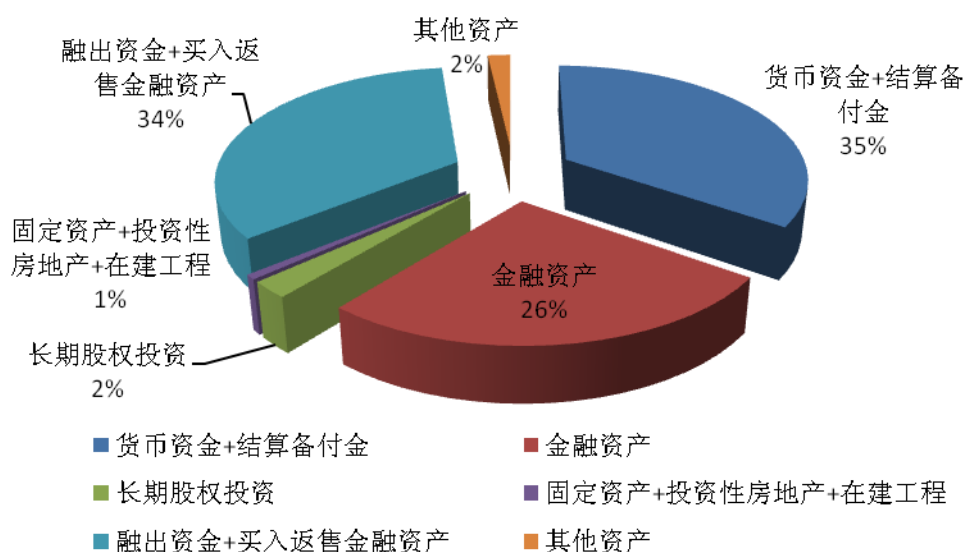
2015 年末，公司总资产 2,916.56 亿元，较 2014 年末增加 982.48 亿元，增幅为 50.80%，扣除代理买卖证券款后，公司年末总资产为 2,029.07 亿元，同比增加 671.93 亿元，增幅为 49.51%。主要变动情况是：公司金融资产期末余额同比增加 485.74 亿元，股票质押回购业务规模迅速扩张使得买入返售金融资产期末余额同比增加 67.90 亿元。

从资产结构上看，2015 年末公司包含代理买卖证券款的货币资金和结算备付金占总资产的比率为 35%，金融资产占总资产的比率为 34%，融出资金占总资产的比率为 22%，买入返售金融资产占比 5%，长期股权投资占总资产的比率为 2%。公司资产质量和流动性保持良好，减值准备计提充分。

2015 年末总资产占比情况



2014 年末总资产占比情况

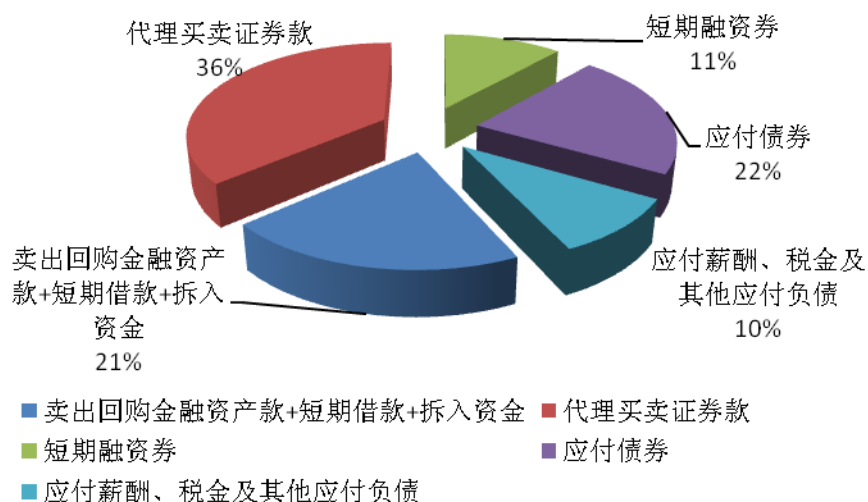


备注：金融资产=以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产

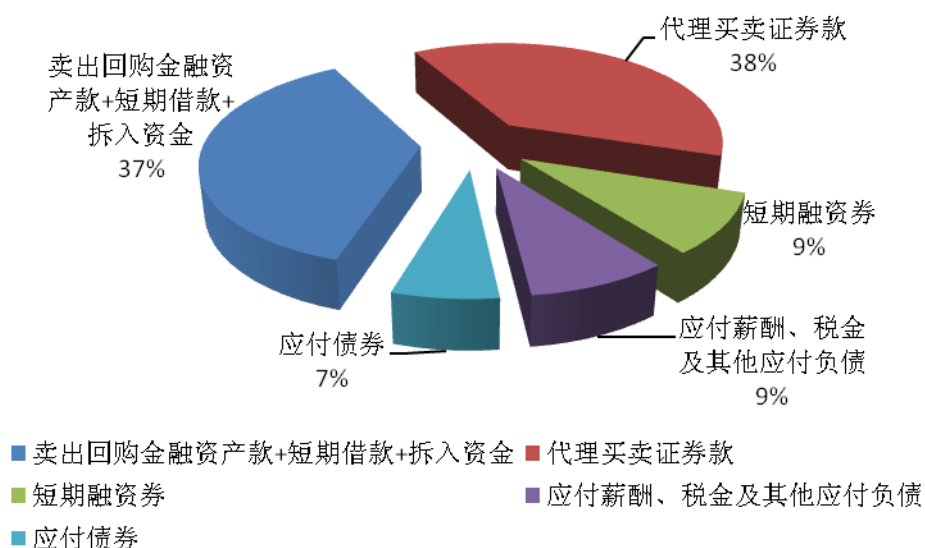
2、负债状况

2015 年末，负债总额为 2,432.24 亿元，较 2014 年末增加 914.12 亿元，增幅为 60.21%。其中代理买卖证券款同比增加 310.55 亿元。扣除代理买卖证券款后，负债总额同比增长 603.57 亿元，主要是应付债券期末余额增加 429.78 亿元，原因是本年公司增加发行了长期债券，长期负债占比上升。

2015 年末负债占比情况



2014 年末负债占比情况



2015 年末，公司归属于母公司的股东权益 483.51 亿元，较 2014 年末增长 16.40%，主要是本年净利润大幅增长。

公司各项风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。母公司净资产为 371.54 亿元，较 2014 年末的 254.49 亿元增长 45.99%。

七 涉及财务报告的相关事项

- 7.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

报告期内，公司无会计政策、会计估计和核算方法变化。

- 7.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

报告期内，公司无重大会计差错更正情况。

- 7.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

本公司合并财务报表范围包括直接或间接控制的子公司和结构化主体。子公司包括招商证券国际有限公司、招商期货有限公司、招商致远资本投资有限公司、招商证券投资有限公司、招商证券资产管理有限公司等子公司以及上述子公司控制的公司。

财务报表合并范围的变化详见公司 2015 年度报告附注“九、合并范围的变更”及附注“十、在其他主体中的权益”相关内容。

- 7.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

招商证券股份有限公司

董事长：宫少林

2016 年 2 月 26 日