公司代码：600999　　公司简称：招商证券

招商证券股份有限公司
2019 年年度报告摘要

一 重要提示

1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）和德勤·关黄陈方会计师行为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

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

因公司目前正在推进配股相关事项，根据中国证监会《证券发行与承销管理办法》第十八条之规定，上市公司发行证券，存在利润分配方案、公积金转增股本方案尚未提交股东大会表决或者虽经股东大会表决通过但未实施的，应当在方案实施后发行。如果公司在召开 2019 年年度股东大会、实施利润分配后再实施配股，将无法及时增加公司资本金，补充营运资金，直接影响公司当期利润和长远发展。

从股东利益和公司发展等综合因素考虑，公司 2019 年度不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本。

公司将于配股完成后，尽快按照相关监管机构的要求和公司章程的规定进行利润分配。

二 公司基本情况

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
办公地址	深圳市福田区福田街道福华一路111号	深圳市福田区福田街道福华一路111号
电话	0755－82943666	0755－82960432
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	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号	香港湾仔皇后大道东 248 号阳光中心 40 楼

2 报告期公司主要业务简介

2.1 报告期内公司从事的主要业务及经营模式

本集团以客户为中心，向个人、机构及企业客户提供多元、全方位的金融产品和服务并从事投资与交易，主要业务如下：

财富管理和机构业务：本公司为客户代理买卖股票、基金、债券、期货、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、财务顾问等服务，赚取承销费、保荐费以及财务顾问费收入。

投资管理业务：本公司提供集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理、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。

2.2 报告期内公司所属行业及市场的发展情况

报告期内，沪深日均股基交易量为 5,426.61 亿元，同比增长 38.71%；沪深 300 指数全年上涨 36.07%，创业板指数上涨 43.79%，中债综合财富（总值）指数上涨 4.59%；一级市场股票 IPO 融资金额为 2,533.67 亿元，同比增长 84.28%；权益类再融资（不含发行股票购买资产类增发，下同）为 6,752.79 亿元，同比增长 50.69%；债券（不含央行票据、同业存单）发行总规模 26.93 万亿元，同比增长 18.82%。截至报告期末，沪深两市融资融券融出资金余额为 10,192.85 亿元，同比上涨 34.88%；证券公司股票质押回购融出资金余额 4,311.46 亿元，同比下降 30.25%；证券公司合规受托资金总规模 12.29 万亿元，同比下降 12.90%。

据中国证券业协会统计，2019 年，133 家证券公司营业收入（未经审计财务报表数据）为

3,604.83 亿元，同比增长 35.37%；净利润 1,230.95 亿元，同比增长 84.77%。截至报告期末，证券行业总资产为 7.26 万亿元，同比增长 16.10%；净资产为 2.02 万亿元，同比增长 6.96%；净资本为 1.62 万亿元，同比增长 3.01%。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2019年	2018年	本年比上年增减(%)	2017年
总资产	381,771,888,128.44	304,930,704,832.13	25.20	285,643,555,039.46
营业收入	18,708,369,944.73	11,321,611,555.03	65.24	13,353,213,641.86
归属于上市公司股东的净利润	7,282,380,829.33	4,424,985,940.97	64.57	5,785,955,137.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	7,304,945,580.53	4,419,589,142.14	65.29	5,783,982,778.86
归属于上市公司股东的净资产	85,048,320,108.10	80,722,846,394.07	5.36	79,230,149,275.70
经营活动产生的现金流量净额	9,988,552,735.50	34,165,707,849.00	-70.76	-42,554,094,926.24
基本每股收益（元／股）	0.97	0.54	78.93	0.78
稀释每股收益（元／股）	0.97	0.54	78.93	0.78
加权平均净资产收益率（%）	9.51	5.58	增加3.93个百分点	8.39

3.2 报告期分季度的主要会计数据

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	4,646,092,422.98	3,894,312,091.23	4,359,014,632.89	5,808,950,797.63
归属于上市公司股东的净利润	2,127,013,935.09	1,375,745,462.24	1,320,834,663.76	2,458,786,768.24
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,120,711,972.14	1,394,765,032.87	1,318,866,314.78	2,470,602,260.74
经营活动产生的现金流量净额	22,882,428,580.35	-1,135,995,547.69	-10,459,688,655.62	-1,298,191,641.54

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4 股本及股东情况

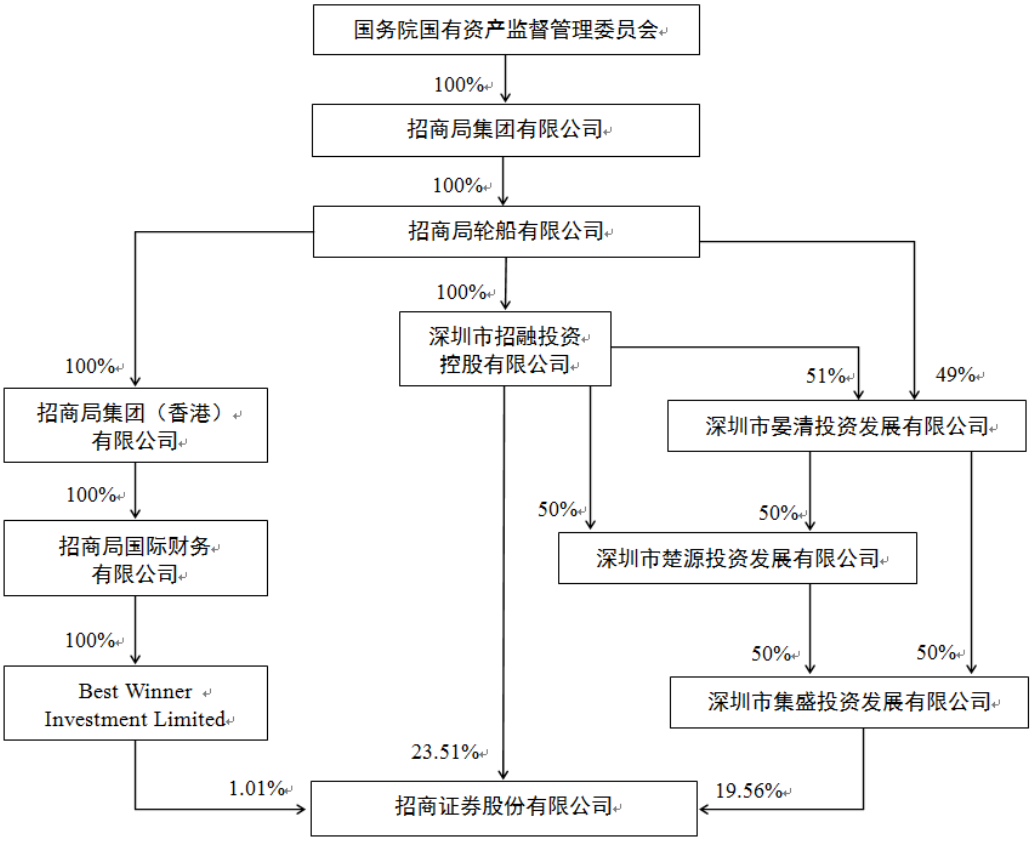
4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）							102,861
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）							100,437
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	--	1,575,308,090	23.51	--	无	--	国有法人
深圳市集盛投资发展有限公司	--	1,310,719,131	19.56	--	无	--	国有法人
香港中央结算（代理人）有限公司	6,760	980,045,320	14.63	--	无	--	境外法人
中国远洋运输有限公司	--	418,948,014	6.25	--	无	--	国有法人
河北港口集团有限公司	--	264,063,640	3.94	--	无	--	国有法人
中国交通建设股份有限公司	--	209,399,508	3.13	--	无	--	国有法人
中国证券金融股份有限公司	--	200,313,024	2.99	--	无	--	未知
香港中央结算有限公司	62,379,709	107,575,327	1.61	--	无	--	境外法人
中远海运（广州）有限公司	--	83,999,922	1.25	--	无	--	国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	--	77,251,600	1.15	--	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，1、招融投资、集盛投资均为本公司实际控制人招商局集团控制的子公司；2、中远运输、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。					

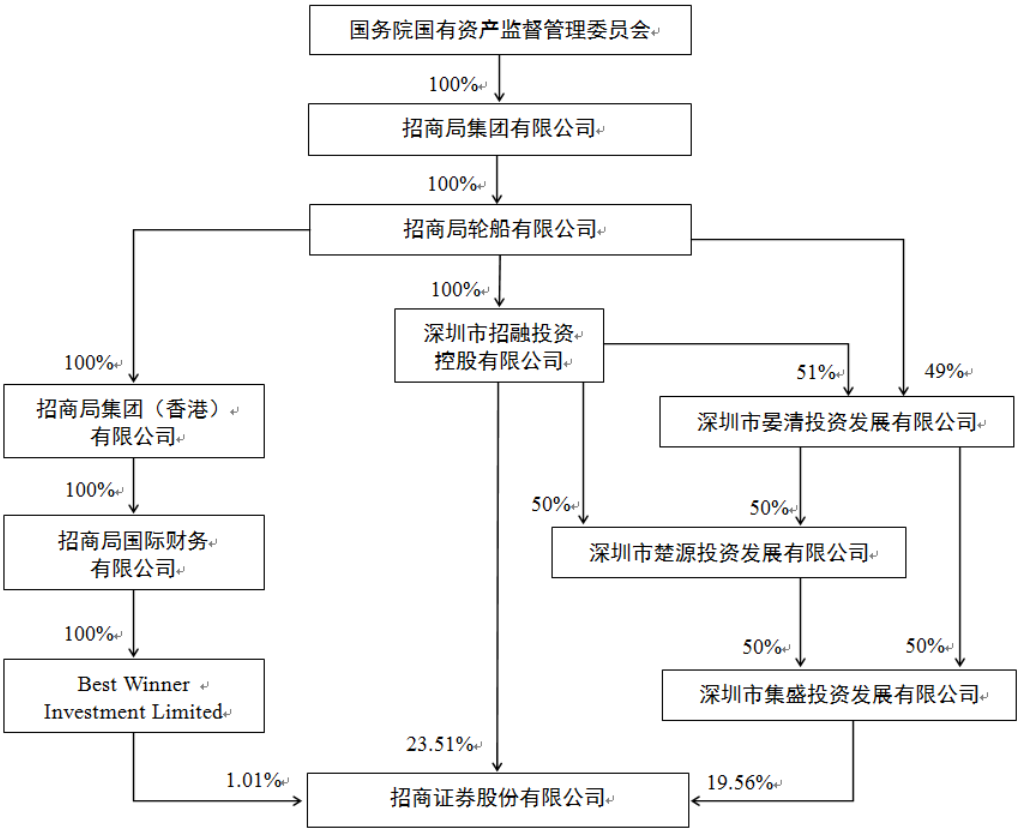
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

□适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5 公司债券情况

√适用 □不适用

5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率（%）	还本付息方式	交易场所	特殊条款的触发及执行情况	投资者适当性安排
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券（10 年期）	12 招商 03	122234	2013 年 3 月 5 日	2023 年 3 月 5 日	55	5.15	每年付息	上海证券交易所	无	面向投资者交易
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	每年付息	上海证券交易所	无	面向投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资	17 招商	143342	2017 年 10 月 23	2020 年 10 月 23	11	4.78	每年付息	上海证券交易	无	面向合格投资

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率（%）	还本付息方式	交易场所	特殊条款的触发及执行情况	投资者适当性安排
者公开发行 2017 年公司债券（第二期）	G2		日	日				所		者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第三期）	17 招商 G3	143369	2017 年 10 月 31 日	2020 年 10 月 31 日	10	4.85	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第一期）	18 招商 G1	143460	2018 年 2 月 5 日	2021 年 2 月 5 日	19.4	5.35	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第二期）（品种一）	18 招商 G2	143626	2018 年 6 月 12 日	2020 年 6 月 12 日	20	4.78	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第二期）（品种二）	18 招商 G3	143627	2018 年 6 月 12 日	2021 年 6 月 12 日	10	4.78	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第三期)(品种二)	18 招商 G5	143712	2018 年 7 月 18 日	2021 年 7 月 18 日	25	4.38	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第四期)(品种一)	18 招商 G6	143392	2018 年 8 月 8 日	2021 年 8 月 8 日	30	3.94	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第五期)(品种一)	18 招商 G8	143762	2018 年 9 月 7 日	2021 年 9 月 7 日	18	4.23	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司 2018 年非公	18 招 F10	150930	2018 年 12 月 5 日	2021 年 12 月 5	25	4.15	每年付息	上海证券交易	无	面向合格机构

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率（%）	还本付息方式	交易场所	特殊条款的触发及执行情况	投资者适当性安排
开发行公司债券(第七期)				日				所		投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券(第一期)	19 招商 G1	155208	2019 年 3 月 8 日	2022 年 3 月 8 日	15	3.59	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第二期)（品种一）	19 招商 F3	151412	2019 年 4 月 10 日	2021 年 4 月 10 日	17	3.85	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第二期)（品种二）	19 招商 F4	151413	2019 年 4 月 10 日	2022 年 4 月 10 日	36	4.00	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第三期)（品种一）	19 招商 F5	151495	2019 年 4 月 25 日	2021 年 4 月 25 日	20	4.08	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第三期)（品种二）	19 招商 F6	151496	2019 年 4 月 25 日	2022 年 4 月 25 日	40	4.28	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券(第四期)（品种二）	19 招商 F8	151600	2019 年 5 月 29 日	2021 年 5 月 29 日	40	3.78	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司境外债券（三年期）（注 1）	CMS EC N2301	40129	2020 年 1 月 21 日	2023 年 1 月 21 日	--	2.625	每年付息	香港联合交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（品种一）	20 招商 F1	166206	2020 年 3 月 11 日	2021 年 3 月 26 日	30	2.65	到期一次还本付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	20 招商 F3	166414	2020 年 3 月 25 日	2021 年 4 月 14 日	20	2.65	到期一次还本付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率（%）	还本付息方式	交易场所	特殊条款的触发及执行情况	投资者适当性安排
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	20 招商 F4	166415	2020 年 3 月 25 日	2022 年 3 月 25 日	15	2.85	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第一期）(注 2）	17 招商 Y1	145340	2017 年 2 月 17 日	永续次级债以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期。在每个重定价周期末，发行人有权将债券期限延长 1 个重定价周期，或全额兑付。	40	5.18		上海证券交易所	设发行人续期选择权，不设投资者回售选择权；设发行人延期支付利息权。未行权。	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第二期）(注 2）	17 招商 Y2	145371	2017 年 3 月 3 日		50	5.15		上海证券交易所		面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第三期）(注 2）	17 招商 Y3	145545	2017 年 5 月 22 日		37	5.65		上海证券交易所		面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第四期）(注 2）	17 招商 Y4	145579	2017 年 6 月 19 日		23	5.58		上海证券交易所		面向合格机构投资者交易

5.2 公司债券付息兑付情况

√适用□不适用

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	发行规模（亿元）	付息兑付及特殊条款行使情况
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券（10 年期）	12 招商 03	122234	2013 年 3 月 5 日	2023 年 3 月 5 日	55	已足额按时付息
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	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）	17 招商 G1	143327	2017 年 10 月 13 日	2019 年 10 月 13 日	45	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司	17 招商 G2	143342	2017 年 10 月 23 日	2020 年 10 月 23 日	10.6	已足额按时付息

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	发行规模（亿元）	付息兑付及特殊条款行使情况
债券（第二期）						
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第三期）	17 招商 G3	143369	2017 年 10 月 31 日	2020 年 10 月 31 日	10	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第一期）	18 招商 G1	143460	2018 年 2 月 5 日	2021 年 2 月 5 日	19.4	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第二期）（品种一）	18 招商 G2	143626	2018 年 6 月 12 日	2020 年 6 月 12 日	20	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第二期）（品种二）	18 招商 G3	143627	2018 年 6 月 12 日	2021 年 6 月 12 日	10	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第三期）（品种二）	18 招商 G5	143712	2018 年 7 月 18 日	2021 年 7 月 18 日	25	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第四期）（品种一）	18 招商 G6	143392	2018 年 8 月 8 日	2021 年 8 月 8 日	30	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第五期）（品种一）	18 招商 G8	143762	2018 年 9 月 7 日	2021 年 9 月 7 日	18	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年次级债券（第一期）	17 招商 C1	145899	2017 年 11 月 27 日	2019 年 11 月 27 日	22	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2018 年次级债券(第一期）	18 招商 C1	150078	2018 年 1 月 12 日	2020 年 1 月 12 日	16.4	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2018 年次级债券(第二期）	18 招商 C2	150097	2018 年 1 月 22 日	2020 年 1 月 22 日	51.5	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第一期）	17 招商 Y1	145340	2017 年 2 月 17 日	2022 年 2 月 17 日	40	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第二期）	17 招商 Y2	145371	2017 年 3 月 3 日	2022 年 3 月 3 日	50	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第三期）	17 招商 Y3	145545	2017 年 5 月 22 日	2022 年 5 月 22 日	37	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第四期）	17 招商 Y4	145579	2017 年 6 月 19 日	2022 年 6 月 19 日	23	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第一期）（品种二）	18 招商 F2	150180	2018 年 3 月 13 日	2019 年 3 月 13 日	30	已足额按时兑付兑息

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	发行规模（亿元）	付息兑付及特殊条款行使情况
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券(第三期)（品种二）	18 招商 F6	150302	2018 年 4 月 19 日	2019 年 5 月 4 日	38	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第四期）	18 招商 F7	150414	2018 年 5 月 21 日	2019 年 6 月 5 日	59	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第五期）	18 招商 F8	150456	2018 年 9 月 17 日	2019 年 4 月 11 日	30	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第六期）	18 招商 F9	150750	2018 年 10 月 15 日	2019 年 7 月 12 日	30	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第七期）	18 招 F10	150930	2018 年 12 月 5 日	2021 年 12 月 5 日	25	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）（品种一）	19 招商 F1	151113	2019 年 1 月 17 日	2019 年 7 月 19 日	15	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）（品种二）	19 招商 F2	151114	2019 年 1 月 17 日	2019 年 10 月 14 日	35	已足额按时兑付兑息

5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

报告期内，公司因在中国境内发行债券、债务融资工具进行信用评级的主体信用等级均为 AAA，评级结果无差异；未发生信用评级机构对公司及公司债券进行不定期跟踪评级情况。公司定期跟踪评级情况如下：

2019 年 3 月 15 日，中诚信证评出具了《招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第五期、第六期）跟踪评级报告（2019）》，维持本公司主体信用级别为 AAA，评级展望稳定；维持“18 招商 F8”、“18 招商 F9”的信用等级为 A-1 。

2019 年 4 月 25 日，上海新世纪出具了《招商证券股份有限公司及其发行的 12 招商 03 与 14 招商债跟踪评级报告》，维持本公司主体信用级别为 AAA，评级展望稳定；维持“12 招商 03”、“14 招商债”的信用等级为 AAA。

2019 年 4 月 26 日，中诚信证评出具了《招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期、第二期、第三期）、2018 年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019）》、《招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第二期、第三期、第四期、第五期）、2019 年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019）》、《招商证券股份有限公司 2018 年非公

开发行公司债券（第三期、第四期、第七期）、2019 年非公开发行公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019）》、《招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第二期）跟踪评级报告（2019）》、《招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第一期、第二期、第三期、第四期）跟踪评级报告（2019）》、《招商证券股份有限公司 2017 年次级债券（第一期）、2018 年次级债券（第一期、第二期）跟踪评级报告（2019）》，维持本公司主体信用级别为 AAA，评级展望稳定；维持本公司债券“17 招商 G1”、“17 招商 G2” 、“17 招商 G3”、“18 招商 G1”、“18 招商 G2”、“18 招商 G3”、“18 招商 G5” 、“18 招商 G6”、“18 招商 G8”、“19 招商 G1”、“18 招商 F6”、“18 招商 F7”、“18 招 F10”、“19 招商 F3”、“19 招商 F4”的信用等级为 AAA；维持“19 招商 F1”、“19 招商 F2”的信用等级为 A-1；维持“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”的信用等级为 AA+。

在公司债券存续期内，信用评级机构将于债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级；对于一年期内的固定收益类产品，信用评级机构将于债券正式发行后的第六个月发布定期跟踪评级结果及报告。相应跟踪评级报告将在上海证券交易所网站发布，敬请投资者关注。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2019 年	2018 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率（%）	73.40	68.44	7.25
EBITDA 全部债务比	6.97	7.09	-1.68
利息保障倍数	2.41	1.88	28.38

三 经营情况讨论与分析

2019 年，世界经济增长疲软，各类风险挑战明显增多，中美贸易摩擦成为全球经济增长的最大威胁，国内宏观经济面临较大下行压力，但经济运行总体保持平稳，结构调整稳步推进。监管层继续以深化金融供给侧结构性改革为主线，防范系统性金融风险，加快推进金融业双向开放。证券市场较 2018 年有所回暖，2019 年末，上证综指、深证成指分别同比上涨 22.37%、44.08%，股票一级市场融资额、二级市场日均股基交易量、两融规模等市场核心数据实现同比正增长，证券行业营业收入、净利润也实现同比正增长。

2019 年，公司立足长远，把握当下，坚定信心，狠抓落实，实现了变革战略的良好开局。一是收入拓展成效显著，当期经营业绩显著提升。全年实现营业收入和归属于母公司股东净利润分

别为 187.08 亿元和 72.82 亿元，同比分别增长 65.24%和 64.57%；ROE 为 9.51%，同比提升 3.93 个百分点。公司营业收入、净利润均取得历史第二好业绩，盈利能力和综合竞争力进一步增强。二是扎实推进转型变革，长远可持续发展能力持续增强。以落实国企改革“双百行动”和招商局集团质效提升工程为契机，启动并深入推进“六能”机制、数据治理、流程再造、“羚跃计划”等关键变革事项。2020 年 3 月，公司员工持股计划正式落地实施，有利于充分调动员工积极性，更好的促进公司长期、持续、健康的成长。三是全面提升内控水平，继续保持合规稳健经营。面对监管从严的形势，不断强化风险防控，全面提升合规管理水平。全年未发生重大风险合规事件，各类风险损失保持在较低水平，连续 12 年获得证券公司分类监管评级 A 类 AA 级。此外，公司 2019 年首次参与国际信用评级，获得穆迪 Baa1 评级，评级展望为稳定，有利于公司节约境外融资成本、提升一体化跨境服务能力。

1、 报告期内主要经营情况

公司为个人、机构和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：财富管理和机构业务、投资银行、投资管理、投资及交易。

单位：亿元

业务分部	2019 年	占比	2018 年	占比	同比变动
财富管理和机构业务	76.79	41.05%	64.68	57.13%	18.72%
投资银行	17.79	9.51%	13.96	12.33%	27.40%
投资管理	17.86	9.55%	12.90	11.40%	38.45%
投资及交易	40.29	21.54%	8.90	7.87%	352.47%
其他	34.35	18.36%	12.76	11.27%	169.10%

公司财富管理和机构业务分部收入同比增长 18.72%，在营业收入占比下降 16.08 个百分点，投资银行业务分部收入同比增长 27.40%，在营业收入占比下降 2.82 个百分点，投资管理业务分部收入同比增长 38.45%，在营业收入占比下降 1.85 个百分点，投资及交易业务分部收入同比增长超过 3 倍，其他业务分部收入同比增长 169.10%，在营业收入占比分别上升 13.67 个百分点和 7.09 个百分点。

1.1 财富管理和机构业务

公司财富管理和机构业务主要包括经纪与财富管理、资本中介业务和机构综合客户服务等。

2019 年，公司新成立财富管理及机构业务总部，有力地支撑公司打造机构与财富管理特色业务的战略目标，应对市场佣金费率下滑与经纪业务转型带来的挑战。

（1）经纪与财富管理

2019 年，A 股市场股基单边交易量为 132.41 万亿元，同比上升 39.28%；行业平均净佣金费率为 0.279‰，同比下降 9.29%，延续了逐年下降的态势。

报告期内，公司股票基金交易量市场份额和代理买卖证券净收入市场份额均同比提升，其中 2019 年代理买卖证券净收入市场份额达 4.42%，排名行业第 7。公司以客户为中心，以金融科技与大数据为核心驱动力，丰富了智远一户通 APP 多项核心服务场景，推出“智能家族”系列，深化大数据投后分析，进一步提升智远一户通 APP 的多样性，2019 年，公司 APP 月度活跃用户数达 302.1 万户，同比增长 27.8%。

公司稳步推进经纪业务向财富管理转型，在满足客户交易需求及投资需求的基础上，通过提供资产配置服务，优化客户资产结构，减少因市场周期带来的资产波动，实现客户资产稳定增长，稳定公司收入来源。在满足客户交易需求方面，不断升级“智远理财”财富管理计划，依托公司内部研究资源及业内领先的技术系统，提供智富、智讯、智赢、智睿和智尊五类分级服务套餐。在金融产品配置服务方面，公司通过发挥券商研究优势,提供市场分析、大类资产投资建议、不同客户风险测评下的投资组合建议、重点金融产品介绍等，不断挖掘客户理财需求。公司优化产品引入和定制效率，提升智远一户通 APP 理财栏目的客户体验，加大分支机构营销推广，完善产品售后服务支持，逐步打造特色化的财富管理模式。2019 年，公司代销金融产品规模达 8,346.85 亿元，同比增长 10.68%。

公司财富管理业务主要经营数据

经营指标	2019 年	2018 年	同比变动
股基交易量（亿元）（注 1）	108,420.56	75,046.07	44.47%
股基交易量市场份额	4.09%	3.95%	增加 0.14 个百分点
代理买卖证券业务净收入排名	7	7	-
正常交易客户数(万户)（注 2）	1,186.62	1,024.72	15.80%
本年新开户数目（万户）	133.54	143.69	-7.07%
营业部家数（注 3）	258 家	249 家	增加 9 家
财富顾问人数（人）	859	820	4.76%
财富管理计划累计客户数目(万人)	269.68	264.37	2.01%
财富管理计划客户交易量(亿元)	16,658.46	13,202.26	26.18%
销售各类理财产品(亿元)（注 4）	8,346.85	7,541.19	10.68%
代销金融产品净收入（万元）	19,651	17,515	12.20%

资料来源：沪深交易所、证券业协会、公司内部

注：1、公司股基交易量指双边交易量

2、正常交易客户指非休眠非不合格资金账户

3、2019 年底，公司已开业证券营业部 258 家，另有 1 家营业部于 2020 年 2 月开业

4、销售各类理财产品含公募基金、私募基金、公司集合资管计划（含保证金理财产品认申购）、信托产品、基金子公司产品等

期权经纪业务方面，2019 年 12 月 23 日，上交所、深交所“沪深 300ETF 期权”与中金所“沪深 300 股指期权”三大股票指数期权新品种同步上市，成为中国资本市场的里程碑事件，给股票期权业务带来重大发展机遇。报告期内，公司积极开展股票期权业务，股票期权累计成交量市场份额排名第 6；截至 2019 年末，公司股票期权累计客户数量市场份额达 8.88%，排名保持行业第 1。2019 年，公司荣获上海证券交易所颁发的“第二届十佳期权经纪商”。

期货业务方面，2019 年，受股指期货进一步恢复常态化交易、期货和期权品种扩容、增量资金刺激等因素影响，全国期货市场成交量和成交额分别同比增长 30.81%和 37.85%。同时，受手续费率下滑、交易所政策调整等影响，期货行业收入仅取得轻微增长。报告期内，招商期货加快经纪业务转型，强化对 IB 业务的服务和支持，加强机构业务协同和开发，大力发展大宗商品业务。公司营业收入、净利润、客户权益等行业排名稳步提升。

在境外市场，2019 年末，恒生指数收市报 28,189.8 点，上涨 9%，香港市场日均股票成交额 872 亿港元，同比下降 19%。报告期内，招证国际证券业务积极拓展产品和渠道，推出新版美股交易系统，开通算法交易，探讨股票互换业务，积极研究高频交易的可行性。

（2）资本中介服务

公司的资本中介服务主要包括融资融券、股票质押式回购等。

2019 年，证券市场融资融券业务规模稳中有升，截至报告期末，行业融资融券余额为 10,192.85 亿元，同比增长 34.88%；股票质押业务规模持续减少，风险得到逐步缓解。7 月份科创板顺利推出，不仅在交易机制、转融券机制方面有较大创新突破，而且在活跃市场、拓宽券商收入方面发挥了重要作用。

报告期内，公司主动顺应市场形势变化，在审慎控制风险的前提下，持续加强资本中介业务开展的规范性、尽职调查的全面性和持续管理的有效性，实现质量、规模、效益均衡发展。截至 2019 年末，公司融资融券余额规模为 514.59 亿元，同比增长 33.03%，整体维持担保比例为 308.66%；股票质押式回购业务待购回余额为 302.85 亿元，整体履约保障比例为 294.68%，其中自有资金出资余额为 210.88 亿元，同比减少 7.66%，履约保障比例为 344.22%。此外，公司作为首批科创板市场化转融券试点券商，积极建立与公募基金等出借机构合作共赢的模式，丰富券源供应，同时大力争揽融券客户，提升公司融券业务规模。

公司资本中介业务规模

经营指标	2019 年	2018 年	同比变动
融资融券余额（亿元）	514.59	386.81	33.03%
融资融券市场份额	5.05%	5.12%	减少 0.07 个百分点
股票质押式回购业务期末待购回金额（亿元）	302.85	388.07	-21.96%

资料来源：沪深交易所、公司内部统计

在境外市场，2019 年 4 月，香港证监会出台融资新规对孖展业务尤其是非速动抵押品提出更多的监管要求，一定程度地限制了业务规模的发展。截至 2019 年末，招证国际孖展业务规模为 43.71 亿港元。

（3）机构客户综合服务

机构客户综合服务体系以投研、交易、托管服务为基础核心业务，并提供产品销售、融资融券、做市、运营外包、基金孵化等增值服务，初步构建了为机构客户提供一揽子全方位解决方案的综合服务体系。

①机构综合服务

2019 年，公司秉承研究服务与产品配置并重策略，持续提升机构综合服务竞争力。丰富与完善针对公募机构和专业化私募机构的研究服务方式，推进研究资源多元化，全面提升机构客户的满意度。以客户为中心，引入优秀公募及私募产品，充分挖掘营业部的营销潜能，提升客户资产的产品转化率，加速公司财富管理转型。强化券商结算模式、基金做市业务、转融通业务等相关业务的合作，满足机构客户多元化的服务需求，加大资本引荐、孵化跟投能力建设，进一步提高公司机构客户综合服务的市场竞争能力。公司持续优化“机构业务综合服务”平台，打造机构客户业务的特色优势。

②研究

报告期内，公司积极推进研究转型，强化新经济、新产业研究力量，聚焦对公司投行、财富管理、机构业务、投资等核心业务支持；同时全力支持公司羚跃计划，为公司“投资加投行”业务挖掘优质的目标客户。公司持续提高对公募基金客户的研究服务水平，提升公司基金分盘交易量市场占比，2019 年，公司公募基金分盘交易量占比为 4.58%。公司研究范围涵盖宏观经济分析、投资策略、行业及公司研究、固定收益产品及衍生品研究等。截至 2019 年末，公司股票研究涉及证监会行业中的 18 个门类、72 个大类共 1,252 家上市公司，研究覆盖沪深 300 指数成份股总市值的 89%、创业板成分股总市值的 84%。在食品饮料、环保、轻工造纸、家电、通信、传媒、宏观经济、量化、电子、汽车、电力设备与新能源、军工、中小市值、固定收益、煤炭、石化、金融、

房地产等领域的研究处于业内领先水平。

海外研究业务方面，招证国际成果斐然。在 2019 年《亚洲货币》(Asia Money) 评选中,公司海外研究获得中国 H 股、红筹股、P-Chips（民企股）及香港（本土）多个奖项前 5 名。

③托管和外包

2019 年，资产管理行业发展稳中有升。截至 2019 年末，公募基金和私募基金整体规模分别为 14.8 万亿元和 13.74 万亿元，同比分别增长 12.98%及 7.51%。私募基金行业继续扩大对外开放，截至报告期末，已有 23 家知名 WFOE（Wholly Foreign Owned Enterprise）外商独资机构成功登记为私募证券投资基金管理人。同时，全年新增 1 家托管券商和 8 家基金外包服务机构，行业竞争更加激烈。

报告期内，公司托管外包业务继续向综合金融服务转型，以客户为中心，强化协同，通过金融科技提质增效，同时，积极拓宽基金外包服务业务范围，通过提供金融工程建模与开发，绩效评价等增值服务，保持了资产托管和基金外包业务的稳定增长。截至 2019 年末，公司托管外包产品（包含资管子公司）数量为 20,586 只，同比增长 11.49%，规模为 22,399 亿元，同比增长 13.12%。公司围绕大型私募基金、大型国企平台、WFOE、公募基金、银行理财等重点客户开展了系列营销活动，且在服务大型私募管理人、外资私募方面具有较大的领先优势。

根据中国证券投资基金业协会的数据，2019 年，公司私募基金托管产品数量占券商托管总数的 25.03%，公司私募基金托管产品数量、公募基金托管产品数量连续六年排名券商行业第 1；WFOE 托管外包服务产品数量行业第 1；此外，公司是行业内唯一一家为公募基金提供运营外包的服务机构，行业内首家为银行理财产品提供托管外包服务，首家为“私募资产配置基金产品”提供服务的机构。2019 年，公司托管外包业务荣获《中国基金报》英华奖“最佳私募托管券商”;荣获《每日经济新闻》金鼎奖“年度最具影响力托管券商”。

1.2 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、财务顾问等业务。

2019 年，公司成立了投资银行业务协同委员会，整合公司资源推动投行业务协同发展，同时，大力推进投行行业化转型和重点区域布局，企业客户服务能力进一步提升。

（1）股票承销

2019 年，IPO 发行审核通过率显著回升，IPO 整体过会率从 2018 年的 65.29%上升至 92.86%（不含取消审核和暂缓表决情况），同时，受益于科创板 IPO 注册制的快速落地和和再融资监管政

策的部分松绑，A 股股权融资市场有所回暖。根据 Wind 统计，A 股市场股权融资金额（不含发行股票购买资产类增发，下同）为 9,286.46 亿元，同比上升 58.58%。A 股市场 IPO 发行数量为 202 家，募集资金金额为 2,533.67 亿元，同比上升 84.28%，其中，科创板 IPO 发行数量为 72 家，募集资金金额为 840.07 亿元；再融资募集资金金额为 6,752.79 亿元，同比上升 50.69%。

报告期内，公司狠抓科创板业务风口，夯实 IPO 业务优势。根据科创板定位和要求，紧密围绕新一代信息技术、生物医药、高端装备和新材料等高新技术和战略新兴产业领域内的优质科创企业开展持续精准营销，积极增加科创板项目储备，通过建立公司内部高效协同的业务流程和机制，保障科创板项目顺利申报和发行落地；大力推进投行行业化转型，通过组织架构优化调整，设立 9 个行业部门，以客户名单制和综合绩效考核为抓手，强化投行专业化服务能力；进一步加强投行重点区域布局，在部分重点城市（区域）设立投行区域办事处，提升区域营销服务能力；此外，持续加强和招商局集团内部各业务板块产融结合、融融协同，并大力拓展央企和大型客户业务机会，全面巩固大客户服务能力。

根据 Wind 统计，2019 年，公司 A 股股票主承销金额和家数分别排名行业第 7 和第 8，家数同比提升 1 名，其中，IPO 承销金额排名行业第 4，同比提升 1 名，科创板 IPO 承销金额为 28.65 亿元（按主承销商家数平均计算），排名行业第 7，承销家数 3 家，排名行业第 8；再融资承销家数排名行业第 8。根据中国证监会和上交所数据，截至 2019 年末，公司 IPO 在会审核项目数量达 23 家（含已过会待发行项目，不含科创板 IPO），排名行业第 4；科创板 IPO 在审项目数量达 6 家（含通过上交所科创板上市委审议的项目），排名行业第 4。

2019 年，公司完成了一系列具有市场影响力的项目，包括科创板首批上市 IPO 项目——乐鑫科技科创板 IPO，A 股市场首单重新上市项目——招商局南京油运股份有限公司重新上市项目，西藏自治区首家券商 IPO 上市项目——华林证券 IPO，创业板首例公开增发项目——拓斯达公开发行股票项目。此外，公司还完成了苏州银行 IPO、青农商行 IPO、招商公路可转债、牧原股份非公开发行股票等融资规模较大的项目。公司荣获上海证券交易所“科创板企业上市优秀会员”称号；荣获第十三届新财富“本土最佳投行”等奖项；荣获证券时报 “2019 中国区 IPO 投行君鼎奖”等多项荣誉。

公司股权承销金额和家数

项目	2019 年		2018 年		规模同比变动
	主承销金额（亿元）	发行数量（个）	主承销金额（亿元）	发行数量（个）	
首次公开发行	141.96	12	78.76	8	80.24%
再融资发行	128.60	12	102.71	7	25.21%

项目	2019 年		2018 年		规模同比变动
	主承销金额（亿元）	发行数量（个）	主承销金额（亿元）	发行数量（个）	
合计	270.57	24	181.46	15	49.11%

资料来源： Wind 统计，发行日口径

注：再融资发行不含发行股票购买资产类增发

（2）债券承销

2019 年，中国政府通过加大逆周期政策调节力度，宏观经济保持韧性，债券市场流动性适度宽松，债市收益率波动性增强，利率逐步回归年初水平。国内债券市场融资规模整体稳定增长，债券（不含央行票据、同业存单）发行总规模 26.93 万亿元，同比增长 18.82%，其中，信用债券发行总规模 14.58 万亿元（不含国债、地方政府债、央行票据、同业存单和政策银行金融债），同比增长 28.25%。可交债、公司债、企业债等债券细分品种均保持了较为强劲的增长势头。

报告期内，公司继续加强专业能力建设，不断巩固资产支持证券等优势产品的市场地位，债券承销业务继续保持较强的市场竞争力。根据 Wind 统计，2019 年公司主承销债券金额为 4,100.92 亿元，排名行业第 5，其中，资产支持证券承销金额为 2,336.82 亿元，市场份额 13.03%，排名行业第 2，信贷 ABS 承销总规模连续五年稳居市场首位。公司继续巩固与金融、地产等主要客群的合作关系，为大型商业银行和房地产企业提供金融债、公司债和资产证券化等债券承销业务服务。同时，在保持传统债券承销业务优势的基础上，公司继续强化业务创新，积极响应国家提出的共建“一带一路”倡议，同时推动人民币债券“走出去”，助力境内债券市场进一步对外开放。

2019 年，公司完成了多个具有市场代表性的债券项目，包括：普洛斯中国控股有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行“一带一路”公司债券；境内市场首单引入境外投资者参与的不良资产证券化产品——“和萃 2019 年第一期不良资产支持证券”；境内市场首单通过“债券通”引入境外投资者的城商行信贷资产支持证券项目——“杭盈 2019 年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券”；国内市场首单通过“绿色认证”的零售类资产证券化项目——“和信 2019 年第一期汽车分期贷款资产支持证券”等。公司荣获深圳证券交易所 2019 年度“优秀公司债券承销商”。

公司债券承销金额和数量

项目	2019 年		2018 年		规模同比变动
	主承销金额（亿元）	发行数量（支）	主承销金额（亿元）	发行数量（支）	
企业债	20.00	2	19.00	2	5.26%
公司债	442.79	86	680.77	106	-34.96%
金融债	1,007.97	59	1,288.48	47	-21.77%

项目	2019 年		2018 年		规模同比变动
	主承销金额（亿元）	发行数量（支）	主承销金额（亿元）	发行数量（支）	
短期融资券	44.85	14	51.58	16	-13.05%
中期票据	88.07	27	74.90	15	17.58%
定向工具	87.22	27	89.18	24	-2.20%
可交换债	45.50	3	28.57	1	59.26%
资产支持证券	2,336.82	400	2,328.80	323	0.34%
其他	27.70	253	70.76	175	-60.85%
总计	4,100.92	871	4,632.05	709	-11.47%

资料来源：Wind 统计、发行日口径

注：债券承销统计含证券公司自主自办发行；其他包括地方政府债、国际机构债和政府支持机构债券。

（3）财务顾问

2019 年，虽然并购重组监管政策持续放松，并购交易审核效率不断提升，并购支付手段进一步丰富，但受国内外经济环境不确定性增加等因素影响，并购市场整体走弱，跨境并购规模也下降明显。根据 Wind 统计，2019 年中国并购市场公告的交易数量为 10,163 个，交易金额为 2.30 万亿元，同比下降 17.32%；中国并购市场完成的交易数量为 8,243 个，交易金额为 1.68 万亿元，同比下降 3.96%。

报告期内，公司坚持服务实体经济，紧密围绕经济结构转型升级和国企改革机遇，同时与招商局集团内部企业进行协同合作，推动项目有序落地。根据 Wind 统计，公司披露并购交易金额为 1,878.27 亿元，排名行业第 2，同比提升 7 名；披露并购交易数量为 11 个，排名行业第 9。2019 年，公司完成了包括中外运换股吸收合并外运发展实现 A 股上市、中信集团特钢板块整体上市、招商局集团物业管理板块重组上市等多个具有较大市场影响力的项目。

（4）境外投资银行

在境外投资银行领域，2019 年，香港市场股票承销金额为 4,520 亿港元，同比下降 17%；IPO 承销金额为 3,129 亿港元，同比上升 9%。亚洲（除日本外）G3 债券融资额为 3,381 亿美元，同比增长 27%。根据彭博数据，2019 年，公司香港市场股权承销 7 个项目，美国市场股权承销 1 个项目；其中香港市场 IPO 承销金额为 7.5 亿美元，位居中资券商第 4。公司圆满完成了中烟香港、中国飞鹤、杭州启明等市场影响力较大的保荐承销上市项目。公司共完成 8 个债券承销项目，承销金额为 3.4 亿美元。

1.3 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股权投资基金业务；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

2019 年，受行业去通道影响，证券公司资产管理规模有所下降。截至 2019 年末，行业合规受托管理资金为 12.29 万亿元，较高峰时期的 18.76 万亿元下降 35%。预计去通道、主动管理转型仍是资产管理行业主旋律，主动管理能力将成为资管机构核心竞争力。

报告期内，招商资管积极向主动管理转型，新产品发行规模和数量均为近年新高，主动管理月均规模排名创出历史最好成绩。公司抢抓科创风口，推出了行业首批科创板打新策略产品、行业首批科创板战略配售产品；同时积极推动大集合转公募的进程，完成了组织架构调整、人员及系统准备等多项前期工作；全力丰富独具特色的产品谱系，固收、资产证券化等业务再上新台阶；加强投研能力建设，资产配置能力逐步增强，此外，公司渠道建设取得突破，多渠道代销及机构定制迅速推进。

截至 2019 年末，招商资管资产管理规模为 6,872.07 亿元，同比下降 3.68%，规模排名行业第 4；主动管理规模为 2,162.05 亿元，同比增长 23.81%。根据中国证券投资基金业协会数据，招商资管私募主动管理月均规模（第四季度）位居行业第 4，较 2018 年提升 8 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）	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
集合资管计划	1,325.86	1,317.75	7.35	8.27
单一资管计划	4,866.62	5,249.80	2.83	2.53
专项资管计划	679.59	567.10	0.31	0.13
合计	6,872.07	7,134.65	10.49	10.93

资料来源：公司内部统计

（2）私募股权基金管理业务

截至 2019 年末，中国证券投资基金业协会已登记私募股权、创业投资基金管理人 14,882 家，管理正在运作的基金 36,468 只，管理基金规模 9.74 万亿元。

2019 年，中国私募股权行业机遇和挑战并存。一方面，行业竞争日趋激烈，再加上国内经济增速下行、资管新规等监管政策的影响，对私募股权行业的发展带来严峻挑战；另一方面，科创板开闸、新三板精选层推出、注册制改革、再融资松绑等，为私募股权行业的发展带来了机遇。

根据清科研究中心数据统计，2019 年，中国股权投资市场共募集资金 1.24 万亿，同比下降 6.6%；共发生投资案例 8,234 起，投资总金额为 7,630.94 亿元，同比分别下降 17.8%和 29.3%；共发生退出案例约 2,949 起，同比上升 19%，总体看，募、投市场遭遇挑战，退出市场迎来转机。

报告期内，招商致远资本根据公司新的五年发展规划，制定了未来发展策略，主要为：加强募资体系建设，推动特色基金的募集；大力挖掘投资标的，强化项目质量控制；优化业务流程，提升运营管理效能；紧抓市场机遇，实现项目多渠道退出；加大与招商局集团内部各业务平台的协同力度，实现合作共赢。2019 年，招商致远资本在募基金 8 支，其中 4 支已取得实质性进展；同时，充分利用券商的财富管理、研发和投行优势，发掘了高端制造、生物科技、大消费等行业的投资机会。2019 年，招商致远资本共退出项目金额超过 20 亿元，部分项目取得了较高的投资回报。

在境外市场，招证国际近两年积极布局新经济领域的头部公司：腾讯音乐、商汤科技、金山云、京东物流和 Grail 等，整体账面价值增长理想。

(3) 基金管理

①博时基金

公司持有博时基金 49%的股权。2019 年，博时基金全面落实“创新引领，拥抱变化，盯住对标，争当龙头”的工作方针，奋力拼搏，创新谋变，管理规模和利润稳步增长，公司实力和品牌不断增强，实现了质量、效益、规模的均衡发展。截至报告期末，博时基金资产管理规模达 10,668 亿元（不含子公司管理规模），其中公募基金资产管理规模达 6,217 亿元（剔除联接基金）。根据 Wind 数据，截至 2019 年末，博时基金非货币公募基金规模位居行业第 2。

②招商基金

公司持有招商基金 45%的股权。 2019 年，招商基金经营发展稳中向好，核心业务争先进位。“公募业务”核心地位不断夯实，“养老金业务”成效明显，“多资产配置业务”初见成效；“四化”建设全面推进，其中，“主动投资化”收获佳绩，“客户导向化”稳步推进，“科技化”规划全面实施，“国际化”建设有所突破。截至报告期末，招商基金资产管理规模达 5,553 亿元（不含子公司管理规模），其中公募基金资产管理规模达 3,790 亿元（剔除联接基金）。根据 Wind 数据，截至 2019 年末，招商基金非货币公募基金规模位居行业第 10。

1.4 投资与交易

投资及交易业务包括权益类、固定收益证券及其他金融产品投资及交易。

2019 年初，公司成立了金融市场总部，确立了以大类资产配置为统领的自营投资策略。

2019 年，A 股市场表现亮眼，年初在全面降准、中美贸易摩擦缓和双重利好刺激下，A 股展开一轮快速的估值修复行情；随着科创板一系列规章制度的推出，试点注册制的顺利运行，科技、消费双双演绎出结构性牛市；另一方面，金融市场对外开放加速，海外资金增配 A 股进程加快，为市场带来流动性。债券市场窄幅震荡，中债综合财富指数上涨 4.59%，处于过去十年均值水平，债券违约规模再创历史新高，信用风险形势严峻。

（1）权益类投资业务

报告期内，公司方向性业务在把控风险的基础上增加投资策略，以绝对收益为导向，坚守稳健配置及价值投资的理念，强化仓位管理，积极参与科创板新股配售。通过开拓多元化投资策略，把握结构性机会，公司方向性业务全年投资收入同比大幅增长。

公司积极通过量化、对冲等方式开展市场中性投资业务，发挥策略丰富的优势，在低风险的前提下获得稳定超额收益。同时，公司大力发展资本中介型交易业务，目前开展的业务主要包含场内期权及期货做市、基金做市、场外衍生品交易等。公司场内期权、期货做市业务持续优化做市策略与系统，增加做市品种与规模，提升报价的市场竞争力，截至 2019 年末，公司期权及期货做市品种资格总数位居券商行业第一；基金做市业务获评 2019 年度上海证券交易所唯一双 A 最高做市评级；场外期权业务积极拓展业务渠道，创新业务模式。

（2）FICC

公司债券自营投资业务深入贯彻“大而稳”的投资理念，在国内外宏观形势多变、市场趋势不明朗、债券违约率走高的大背景下，加强宏观研究、市场研判及风险排查，灵活开展波段交易，积极开发中性策略捕捉投资机会，稳步扩大投资规模，全年债券投资收益率跑赢中债综合财富指数。在深耕现有业务的同时，公司积极筹备创新业务并推动其快速发展，2019 年成为市场首批国债期货做市商，并获得外汇业务资格，成为 FICC 业务全牌照券商。2019 年，公司商品衍生品交易业务持续做大已有策略，进一步丰富业务类型，探索新的业务模式，取得了较好的效果，商品衍生品交易业务收入显著上升。

（3）OTC 产品

2019 年，公司成功发行收益凭证产品 129 只，发行规模 144.85 亿元。在完成融资目标的同时，适当满足了零售客户、企业客户对低风险资产的配置需求。

1.5 2020 年展望

2020 年，全球经济增长仍面临较大的不确定性；中国经济发展面临的困难挑战增多，经济下行压力加大。证券公司、基金管理公司、期货公司的外资股比限制将全面取消，国内机构面临国际金融机构的竞争与挑战加大。在美国证券交易“零佣金”的影响下，中国证券行业的竞争格局、发展模式等都将迎来新的冲击和挑战。与此同时，证券行业依然面临较大的历史机遇，资本市场改革全面展开、深入推进，证券行业服务实体经济的作用更加凸显。新《证券法》于 2020 年 3 月 1 日起正式施行，证券市场基础制度进一步完善。在科创板试点注册制的基础上，证券发行注册制度即将全面推开，新三板改革、再融资与并购重组等领域改革加速推进，金融衍生品以及商品期货、期权新品种有望陆续上市。此外，新冠肺炎疫情防控在取得积极成效、趋势向好的同时，仍然面临复杂严峻的挑战，为公司全年经营发展提出了更高的要求。

2020 年是公司新五年变革战略的关键之年，公司将认真落实中央关于新冠肺炎疫情防控等工作的最新部署，努力把疫情影响降到最低，圆满完成全年各项目标任务。

财富管理及机构业务方面：在继续做大传统经纪业务的基础上，加快财富管理转型的步伐，打造以客户为中心的财富管理生态圈。加强产品能力建设，建立丰富、完善的产品体系；切实以客户为中心，以客户资产保值增值为首要目标及衡量标准来组织和挑选理财产品；加强系统能力建设，提升线上产品营销和线下资产配置支持力度。机构客户业务将持续提升综合服务能力，巩固行业领先地位。

投资银行业务方面：继续抢抓科创板和创业板注册制机遇，积极捕捉新三板精选层蕴含的业务机会，加大力度拓展优质 IPO 项目；提升创收能力，进一步发挥投行的价值牵引作用，提升大客户服务能力、专业服务能力，进一步加优化和完善“投行+投资”业务运作模式。

投资管理业务方面：招商资管将提升产品设计、产品投资、渠道销售三项关键能力；紧紧抓住大集合转公募的战略性机会，集聚整合公司渠道和客户资源优势，做好公募化运作相关系统改造和制度建设。招商致远资本将立足“央企+交通物流+投行”的核心优势，构建特色募资渠道和专精投资能力，做大基金管理规模。

投资与交易业务方面：以追求绝对收益为目标，大力加强投研能力建设，提高投资收益水平；大力发展中性策略和客需驱动业务，继续做大低风险稳定收益的投资业务规模；大力加强 FICC 业务，积极探索外汇、大宗商品及其衍生品业务，打造新的盈利模式，增加多元收入来源。

同时，公司将继续加强金融科技的创新发展力度，做好业务和技术的融合，积极寻找业务场景，加快推进三大画像（企业画像、客户画像、产品画像）、数据治理、集中运营等关键项目。

2、 导致暂停上市的原因

□适用 √不适用

3、 面临终止上市的情况和原因

□适用 √不适用

4、 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

√适用□不适用

本集团自 2019 年 1 月 1 日（“首次执行日”）起执行财政部于 2018 年修订的《企业会计准则第 21 号—租赁》（以下简称“新租赁准则”）。新租赁准则执行影响本集团财务报表 2019 年期初数，确认租赁负债人民币 1,315,351,508.46 元和使用权资产人民币 1,234,653,727.83 元，新租赁准则的过渡减少留存收益和其他负债的金额分别为人民币 72,487,323.19 元和 8,210,457.44 元。

上述会计政策变更事项详见公司 2019 年年度报告“第十一节 财务报告”之“重要会计政策和会计估计的变更”的相关内容。

5、 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

□适用 √不适用

6、 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。

√适用□不适用

本集团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。

详见公司 2019 年年度报告“第十一节 财务报告”之“合并范围的变更”及“在其他主体中的权益”的相关内容。

招商证券股份有限公司

董事长：霍达

2020 年 3 月 27 日