

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 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）和信永中和（香港）会计师事务所有限公司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

公司 2017 年度利润分配预案：以总股本 6,699,409,329 股为基数，每 10 股派发现金红利 3.46 元（含税）。本期实际分配现金股利总额 2,317,995,627.83 元，占公司 2017 年合并报表归属于母公司所有者的净利润的 40.06%。

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
电话	0755-82943666	0755-82960432
电子信箱	IR@cmschina.com.cn	luoli@cmschina.com.cn

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

本公司（母公司及控股子公司）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：

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、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、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、定向资产管理、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，沪深股市日均交易量 4,749.67 亿元，同比下降 11.30%；沪深 300 指数全年上涨 21.78%，创业板指数全年下跌 10.67%。报告期末，沪深两市融资融券余额 1.03 万亿元，同比增长 9.28%；股票质押待购回初始交易金额 1.62 万亿元，同比增长 26.91%。中债综合净价（总值）指数全年下跌 4.16%。报告期内，一级市场股票 IPO 融资 2,186.10 亿元，同比增长 33.82%；权益类再融资 1.27 万亿元，同比减少 36.65%；全年信用债发行总金额 8.98 万亿元，同比下降 17.35%。

2017 年，证券行业继续保持依法全面从严监管态势，发展总体平稳。据中国证券业协会统计，行业总收入 3,113.28 亿元，同比下降 5.08%；净利润 1,129.95 亿元，同比下降 8.47%。2017 年末，证券行业总资产规模 6.14 万亿元，同比增长 5.97%；净资产规模 1.85 万亿元，同比增长 12.56%；净资本规模 1.58 万亿元，同比增长 7.35%。

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

	2017年	2016年	本年比上年 增减(%)	2015年
总资产	285,643,555,039.46	243,058,427,505.06	17.52	291,655,584,780.67
营业收入	13,353,213,641.86	11,695,453,558.82	14.17	25,291,794,057.95
归属于上市公司股东的净利润	5,785,955,137.26	5,403,450,595.57	7.08	10,908,748,759.12
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,783,982,778.86	5,353,862,229.37	8.03	10,863,329,916.31
归属于上市公司股东的净资产	79,230,149,275.70	59,826,337,030.11	32.43	48,351,118,506.10
经营活动产生的现金流量净额	-42,554,094,926.24	-23,944,442,970.46	--	1,198,267,095.44
基本每股收益(元/股)	0.7753	0.9071	-14.54	1.8782
稀释每股收益(元/股)	0.7753	0.9071	-14.54	1.8782
加权平均净资产收益率(%)	8.39	10.58	减少2.19个百分点	23.95

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	2,824,640,336.41	3,034,601,911.74	3,665,246,755.49	3,828,724,638.22
归属于上市公司股东的净利润	1,374,516,223.93	1,177,742,903.64	1,619,008,894.37	1,614,687,115.32
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,374,028,088.09	1,191,741,677.72	1,625,668,814.02	1,592,544,199.03
经营活动产生的现金流量净额	-5,216,332,596.52	6,231,939,765.83	-18,148,336,994.05	-25,421,365,101.50

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

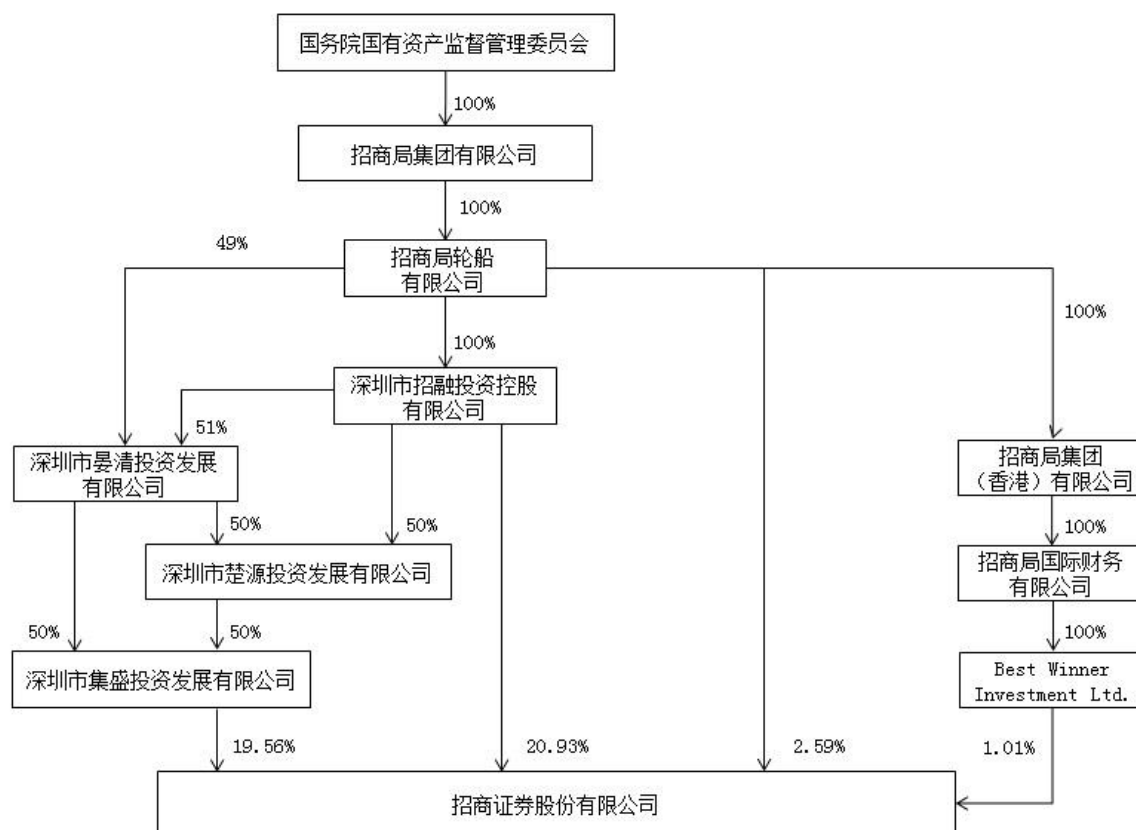
截止报告期末普通股股东总数（户）						108,249	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						104,634	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
深圳市招融投资控股有限公司	--	1,402,114,293	20.93	815,308,642	无	--	国有法人
深圳市集盛投资发展有限公司	--	1,310,719,131	19.56	--	无	--	国有法人
香港中央结算(代理人)有限公司	37,200	980,004,780	14.63	--	无	--	境外法人
中国远洋运输(集团)总公司(已更名为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
中国证券金融股份有限公司	82,635,008	225,825,747	3.37	--	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
招商局轮船股份有限公司(已更名为招商局轮船有限公司)	--	173,193,797	2.59	--	无	--	国有法人
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、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; 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	交易所	投资者适当安排
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	55.00	5.15	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向投资者公开发行
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	55.00	5.08	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向投资者公开发行
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	45.00	4.78	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
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, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
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	10.00	4.85	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
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	19.40	5.35	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
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	50.00	5.75	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
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	22.00	5.45	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
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	16.40	5.56	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年	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, 到期一次还本, 最后	上海证券交易所	面向合格机构投资者

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	交易所	投资者适当性安排
次级债券(第二期)							一期利息随本金的兑付一起支付	交易所	非公开发行
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	32.40	4.60	到期一次还本付息	深圳证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第七期)	招商 1708	117571	2017 年 8 月 25 日	2018 年 8 月 25 日	11.00	4.90	到期一次还本付息	深圳证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第八期)	招商 1709	117572	2017 年 9 月 6 日	2018 年 6 月 13 日	30.00	4.95	到期一次还本付息	深圳证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第九期)	17 招商 D9	145810	2017 年 9 月 20 日	2018 年 9 月 20 日	22.00	4.85	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第十期)	17 招商 D10	145827	2017 年 10 月 12 日	2018 年 7 月 9 日	29.30	4.95	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第十一期)	17 招商 D11	145879	2017 年 10 月 24 日	2018 年 10 月 19 日	46.80	4.90	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第十二期)	17 招商 D12	145891	2017 年 10 月 30 日	2018 年 10 月 30 日	36.00	5.00	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第十三期)	17 招商 D13	145703	2017 年 11 月 15 日	2018 年 8 月 12 日	22.80	5.10	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券(第一期)	17 招商 F1	150179	2018 年 3 月 13 日	2018 年 9 月 9 日	20.50	5.15	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
	17 招商	150180	2018 年 3 月	2019 年 3 月	30.00	5.30	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行

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	交易所	投资者适当安排
	商 F2		月 13 日	月 13 日				证 券 交 易 所	机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券 (第二期)	17 招商 F3	150200	2018 年 3 月 20 日	2018 年 9 月 16 日	11.20	5.18	到期一次还本付息	上 海 证 券 交 易 所	面向合格机构投资者非公开发行

注：“12 招商 01”、“12 招商 02”和“15 招商 02”已分别于 2018 年 3 月 5 日、2018 年 3 月 5 日及 2018 年 3 月 24 日完成兑付兑息工作。

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 年公司债券品种一	12 招商 01	122232	2013 年 3 月 5 日	2018 年 3 月 5 日 (附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权)	30.00	已足额按时兑付
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	15.00	已足额按时兑付
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	55.00	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	55.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2015 年第一期次级债券	15 招商 01	123230	2015 年 3 月 19 日	2018 年 3 月 19 日 (附第 2 年末发行人赎回选择权)	100.00	已行使赎回选择权并足额按时兑付
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 (附第 3 年末发行人赎回选择权)	100.00	已行使赎回选择权并足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2015 年第三期次级债券	15 招商 03	123210	2015 年 4 月 13 日	2018 年 4 月 13 日 (附第 2 年末发行人赎回选择权)	50.00	已行使赎回选择权并足额按时兑付
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	50.00	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
招商证券股份有限公司 2015 年第五期次级债券	15 招商 05	123092	2015 年 4 月 24 日	2017 年 10 月 24 日	50.00	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2016 年第一期证券公司短期公司债券(品种一)	招商 1601	117550	2016 年 12 月 26 日	2017 年 4 月 15 日	10.00	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第一期)	招商 1701	117552	2017 年 1 月 12 日	2017 年 5 月 12 日	38.00	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第二期)	招商 1702	117554	2017 年 2 月 22 日	2017 年 6 月 2 日	30.00	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第三期)	招商 1703	117555	2017 年 3 月 9 日	2017 年 8 月 9 日	20.00	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券(第四期)(品种一)	招商 1704	117557	2017 年 3 月 29 日	2017 年 6 月 27 日	32.20	已足额按时兑付
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	30.00	已足额按时兑付

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。

在跟踪评级期限内，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、深圳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	2017 年	2016 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率 (%)	66.18	65.86	0.49
EBITDA 全部债务比	8.35	11.60	-28.03
利息保障倍数	2.49	2.20	13.13

三 经营情况讨论与分析

2017 年，我国继续坚持稳中求进总基调，供给侧结构性改革不断深化，经济运行呈现稳中向好的积极态势。证券行业在金融去杠杆、防范重大风险特别是金融风险的背景下，总体保持稳健发展，发展基础进一步夯实。报告期内，沪深股基日均交易量 4,749.67 亿元，同比下降 11.30%；市场指数结构分化，沪深 300 指数上涨 21.78%，创业板指数下跌 10.67%，中债综合净价（总值）指数下跌 4.16%；一级市场股票 IPO 融资扩容，但再融资减少，整体股权融资金额下降；债券融资结构分化，公司债发行规模同比下降 60.26%，资产支持证券发行规模同比增长 65.39%。报告期内，沪深两市融资融券余额和股票质押待购回初始交易金额持续扩张。据中国证券业协会统计，行业总收入和净利润分别达 3,113.28 亿元和 1,129.95 亿元，分别同比下降 5.08%和 8.47%。

2017 年是公司“赶超战略”的收官之年，公司保持战略定力，紧扣“拓展收入、提升能力、稳中求进、努力赶超”的经营方针，苦练内功、提升能力、提质增效，实现了“跑赢大市、优于同业”，多项指标排名创历史最佳，为三年赶超战略画上了圆满的句号。一是核心经营指标跑赢大市，公司营业收入和净利润分别达 133.53 亿元和 57.86 亿元，营业收入与净利润排名双双进位；二是在异常激烈的竞争环境下，公司各业务条线全力争先进位，并在主券商、托管外包、债券承销、并购重组等一批具有战略性发展前景的业务领域保持或建立起领先优势；三是公司资产质量始终保持良好，流动性风险、信用风险等主要风险指标均符合监管规定及董事会要求。2017 年，公司成为行业分类评级中仅有的两家十年蝉联“AA”最高评级的证券公司之一，在行业内树立了依法合规、稳健经营的良好形象。

2017 年是金融科技全面爆发的一年，证券公司持续加大 IT 研发投入。报告期内，公司持续加大金融科技的投入和创新，借助人工智能、区块链、大数据、云计算等新兴信息技术手段，开创新的市场机会、改善客户体验、提升服务效率、提高风险管理水平等。一是公司大力推进智能投顾业务，智能资讯平台获中国计算机用户协会云应用分会 2017 年度第二届云鹰奖信息技术应用项目“最高成就奖”；二是重视客户需求，进一步提升智能网上交易、交易大师、综合托管服务平台等系统的行业领先地位；三是公司推动“大运营”项目，利用科技和数据，未来将建立起

公司级的高效的统一运营平台；四是设立“金融科技创新项目基金”，用于公司金融科技创新项目投入。

1 报告期内主要经营情况

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。

主营业务分业务收入情况

单位：亿元

项目	2017 年	占比	2016 年	占比	同比变动
经纪及财富管理	70.86	53.06%	71.04	60.74%	-0.25%
投资银行	21.71	16.25%	21.56	18.43%	0.69%
投资管理	16.01	11.99%	12.02	10.27%	33.21%
投资及交易	8.41	6.30%	7.95	6.80%	5.77%

经纪及财富管理业务收入与上年基本持平，同比微降 0.25%，在营业收入中的占比下降 7.68 个百分点。公司投资银行业务收入同比小幅增长 0.69%，在营业收入中的占比下降 2.18 个百分点，公司投资管理业务收入同比增长 33.21%，在营业收入中的占比上升 1.71 个百分点，投资及交易业务收入同比增长 5.77%，主要因公司证券自营投资业务收益大幅上升。

1.1 经纪及财富管理业务

公司的经纪及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，A 股市场股基单边交易量为 115.89 万亿元，同比下降 11.30%，连续两年下降。同期，行业平均佣金净费率 0.354%，同比下降 12.11%，延续了逐年下降的态势，但是幅度大幅减小。

2017 年，公司坚持深挖线下渠道资源，同时不断推进零售经纪业务的移动互联化进程。公司重点打造并升级移动平台一智远一户通，加强数据运营体系、大数据平台建设，以数据驱动挖掘客户需求，以互联网思维提升客户体验，报告期内股基交易量排名第 7，同比提升一名。

公司持续推进零售经纪业务向财富管理转型，稳定佣金率。整合公司强大的研发资源，对客户 提供高附加值服务，推出的大类资产配置机制、产品“抓风口”项目、机构 MOM 和 FOF 产品定制化服务均为客户创造良好收益，构建了可持续的业务模式。公司利用大数据分析建立精准营销

模型和基金评价系统，全面提升产品营销能力和售后服务质量；对财富管理计划套餐进行优化升级，满足客户需求。2017 年，公司金融产品销售金额和财富管理计划累计客户数继续增长，报告期内金融产品销售 8,751 亿元，同比增长 2.24%；财富管理计划累计客户数达 254 万人，同比增长 4.1%。与此同时，公司严格按照《证券期货投资者适当性管理办法》要求修订相关制度和优化系统流程，切实规范代销金融产品行为，有效落实了投资者适当性管理相关要求。

港股通业务方面，公司继续保持市场领先地位，港股通佣金收入公司内部占比持续提升。

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	2016 年	同比变动
累计股基交易量	92,881.11 亿元	101,298.38 亿元	-8.31%
股基交易量市场份额	4.01%	3.88%	提升 0.13 个百分点
股基交易量排名	第 7 名	第 8 名	提升 1 名
正常交易客户数（注 1）	861.41 万户	671.10 万户	28.36%
本年新开户数	170.26 万户	178.34 万户	-4.56%
营业部家数	243 家	222 家	增加 21 家
港股通累计交易量	1054.87 亿元	403.20 亿元	161.62%
财富顾问人数	846 人	824 人	2.67%
财富管理计划累计客户数目	254 万户	244 万户	4.10%
财富管理计划客户交易量	18,768 亿元	19,338 亿元	-2.95%
销售各类理财产品（注 2）	8,751 亿元	8,559 亿元	2.24%

注：1. 正常交易客户指非休眠非不合格资金账户。

2. 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（含保证金理财产品认购）、信托产品、基金子公司产品等。

期货业务方面，公司通过全资子公司招商期货开展期货经纪业务。2017 年，期货市场成交呈现较为显著的下行态势，公司期货市场份额逆势增长，截止报告期末，金融期货和商品期货市场份额分别同比增长 89.16%和 12.85%；同时公司积极推进创新业务发展，期内完成风险管理子公司设立及业务备案，期货资产管理业务期末规模同比增长 132.75%。行业分类监管保持 AA 级。

(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，A 股市场融资融券业务稳中有升，截至 2017 年末，行业融资融券余额为 1.03 万亿元，同比增长 9.28%股票质押式回购业务市场规模持续快速增长，年末待购回余额为 1.62 万亿元，同比增长 26.91%。

报告期内，公司积极推动资本中介业务提质增效，深耕融资融券存量客户，加强研究服务支

持，同时对股票质押式回购业务授信政策进行优化，向客户提供全产业链服务，进一步提高了业务竞争力。相对 2016 年末，公司融资融券和股票质押式回购业务规模稳中有升，排名均进一步提升。截至 2017 年末，公司融资融券余额为 546.99 亿元，同比增长 7.23%，市场排名升至第 6，整体维持担保比例为 290.6%；股票质押式回购业务待购回余额为 591.28 亿元，同比增长 36.44%，市场排名升至第 5，有力支持了客户融资需求及实体经济发展，年末股票质押整体履约保障比例为 230.89%。

公司资本中介业务规模以及排名

经营指标	2017 年	2016 年	同比变化
公司融资融券余额	546.99 亿元	510.08 亿元	7.23%
公司融资融券余额排名	第 6 名	第 7 名	提升 1 名
公司融资融券市场份额	5.33%	5.43%	降低 0.1 个百分点
股票质押式回购业务期末待购回金额	591.28 亿元	433.37 亿元	36.44%
股票质押式回购业务期末待购回金额排名	第 5 名	第 7 名	提升 2 名
股票质押式回购业务市场份额	3.64%	3.38%	提升 0.26 个百分点

资料来源：交易所、公司内部统计。

注：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

公司机构客户服务体系日趋完善，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、私募学院等增值服务，初步构建了为机构客户提供一揽子全方位解决方案的主券商业务综合服务体系。

①机构销售与研究

公司以客户为中心，针对机构客户推出差异化、个性化研究服务，提升对机构类客户营销能力。公司公募基金分盘优势明显，连续三年位居前 3。根据 Wind 统计，2017 年上半年，公司公募基金分盘交易量和交易佣金均位列行业第 2（全年数据尚未公布）。公司持续提升对重点公募基金投研和销售服务水平，巩固分盘领先优势。

研究业务方面，公司持续加强研究队伍建设，按市场化原则引进高水平研究人员，完成 20 个行业研究团队的梯队建设，补齐研究短板，基本实现研究全覆盖。2017 年研究团队获得新财富本土最佳研究团队第 6，与 2016 年持平；共有 18 个行业入围，其中 15 个行业获得前 5。截至 2017 年末，公司共有研究人员 186 人，研究范围涵盖宏观经济分析、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，其中，A 股股票研究涉及超过 35 个行业领域及超过 1,170 家上市公司，覆盖沪深 300 指数成份股总市值的 85%，覆盖创业板成份股总市值的 66%。2017 年公司共

外发研究报告 5,400 余篇，同比增长约 36%；组织 30 余次大中型行业论坛及研讨会，为机构投资者提供电话会议 450 余次、路演 16,000 人次、组织上市公司联合调研 1,700 余次。

②主经纪商

公司在业内率先建立主券商业务平台，并处于行业领先地位。公司不断发挥主券商服务链条“销售能力+资金推介+托管实力+研发能力+主券商 PB 系统+资金实力”的优势，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。

在销售能力方面，公司打造完善的产品代销业务体系，代销规模居行业前列，在资金推介方面，与多家第三方销售平台开展合作，大力拓展私募基金多样化融资渠道；在托管外包业务方面，公司提供资产托管、清算、份额登记、估值、绩效评估等一站式服务；在研发服务方面，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；主券商系统平台建设方面，进一步升级 IT 系统服务，打造完整的主券商业务 IT 系统生态圈，为客户提供强有力服务支持；以强大的资金实力为客户提供融资融券等资本中介业务。此外，公司针对初创型私募基金的“私募学院”项目初见成效，成为公司主券商业务平台的特色品牌和重要组成部分。

截至 2017 年末，公司主券商交易类证券资产规模 1,825 亿元，同比增长 39%，报告期内主券商股基交易量同比增长 24%。

③托管与外包

2017 年，在监管环境日益趋严、行业竞争日益加剧的情况下，公司托管外包业务各项业绩指标继续保持行业领先，私募基金托管外包产品数量与规模、公募基金托管数量等指标连续四年保持全行业第 1。截至 2017 年末，托管外包产品数量合计为 16,354 只（含资管子公司产品 660 只），规模为 20,788.61 亿元（含资管子公司产品 7,793.88 亿元），分别同比增长 37.72%和 23.58%。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市场份额达 26.89%。此外，公司大力拓展新的业务类型、新的服务主体，年内获准成为业内首家为公募基金提供外包服务的公司，以及为首只外商独资企业 WFOE（Wholly Foreign Owned Enterprise）私募基金提供外包服务的公司。营销方面，公司在 2017 年成功主办或协办了多场行业会议，提升国内以及国际影响力。

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、财务顾问和场外投资银行等业务。

(1) 股票承销和保荐

根据 Wind 统计（以发行日为统计口径），2017 年 A 股市场股权融资金额共计 1.5 万亿元（含发行股票购买资产类增发，不含可交换债），同比下降 31.36%，其中，IPO 市场受项目审核与发行提速影响，大幅扩容。A 股 IPO 发行数量和募集金额分别达 419 家和 2,186.09 亿元，分别同比大幅增长 68.95%和 33.82%，但受再融资新规、减持新规和较为严格的监管审核的影响，再融资业务市场规模大幅萎缩：A 股再融资发行数量和再融资金额（含发行股票购买资产类增发，不含可交换债）分别为 567 家和 1.27 万亿元，分别同比大幅下降 31.52%和 36.65%。

报告期内，面对复杂多变的市场环境，公司克服困难，积极调整投资银行业务经营策略，股权融资排名全面进位，根据 Wind 统计，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，分别同比提升 4 名和 5 名；其中，IPO 承销金额和家数均排名行业第 7，IPO 承销金额排名同比提升 4 名，主要是部分优质中大型 IPO 项目落地提振融资规模；再融资承销金额和家数均排名行业第 6，均较 2016 年有较大幅度提升。同时，公司加大力度开发 IPO 项目储备，特别是针对优质行业的中大型企业和高成长性企业开展营销攻坚。根据中国证监会数据，截至 2017 年末，公司 IPO 在会审核项目数量达 36 家（含已过会待发行项目），排名行业第 3。

2017 年，公司投资银行业务全产品服务能力巩固完善，转型发展成果进一步体现，在保持中小客户业务优势的同时，在中大型客户和央企客户营销方面也取得进展，客户结构得到改善；加强行业研究，加大医疗健康、高端装备制造、汽车、大消费等重点行业客户聚焦和开拓力度。报告期内，公司完成了电连技术股份有限公司、广州尚品宅配家居股份有限公司、蒙娜丽莎集团股份有限公司等一系列具有较大市场影响力的代表性 IPO 项目。

公司股权承销金额和家数

项目	2017 年		2016 年		主承销金额同比变化
	主承销金额（亿元）	家数	主承销金额（亿元）	家数	
A 股 IPO 发行	93.23	17	59.92	12	55.59%
A 股再融资发行	383.43	29	455.36	18	-15.80%
合计	476.66	46	515.29	30	-7.50%

数据来源：wind 统计，发行日口径

注：再融资发行含发行股票购买资产类增发，不含可交债

(2) 债券承销

2017 年，债券市场结构调整较为明显，根据 Wind 统计，全年信用债券（扣减国债、地方政府债、同业存单、政策银行债）发行总金额为 8.98 万亿元，同比下降 17.35%。二级资本工具、

证券公司债等金融机构发行债券、可转债、可交换债等含权益属性债券和资产支持证券保持了较为强劲的增长势头，而企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、定向工具等传统产品发行量均出现不同程度下降，公司债券发行金额同比下降更达 60.26%。

报告期内，公司在不断巩固优势产品的基础上，加大对金融机构客户和资产支持证券项目的开发，继续加强专业队伍建设，债券承销业务保持较强的市场竞争力，资产支持证券承销规模连续三年保持行业前 3。2017 年公司债券总承销金额（包含自主自办发行）达 4,111.89 亿元，同比增长 45.11%，相对大市逆势高速增长。根据 Wind 统计，招商证券债券总承销金额（包含自主自办发行）、资产证券化承销金额排名均第 2。公司产品创新也走在市场前列，成功承销了市场首单银行系类 REITs——中银招商-北京凯恒大厦资产支持专项计划，首单互联网消费金融信托型 ABN——北京京东世纪贸易有限公司 2017 年度第一期京东白条信托资产支持票据，交易所首批 PPP 资产支持证券——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。公司成功承销市场首单“债券通”资产支持证券——福元 2017-2 等，为更多的境外机构提供境内外的债务融资服务，不断向国际化和多元化迈进。

公司债券承销金额和数量

项目	2017 年		2016 年		主承销金额 同比变化
	主承销金额 (亿元)	发行数量 (支)	主承销金额 (亿元)	发行数量 (支)	
资产支持证券	2,085.40	278	1,042.30	163	100.08%
金融债	1,080.50	41	290.50	18	271.95%
公司债	385.12	61	1,083.68	105	-64.46%
短期融资券	112.66	14	40.00	10	181.66%
其他	448.21	112	377.25	53	18.81%
总计	4,111.89	506	2,833.73	349	45.11%

来源：wind 资讯

(3) 财务顾问

在 2016 年重组新规发布和 IPO 提速发行的影响下，2017 年并购重组市场规模略有下降。根据 Wind 统计，2017 年中国并购市场公告交易金额为 2.75 万亿元（不含入境并购、境外并购），同比下降 13.02%；在严监管环境下，现金支付并购交易数量增多，交易数量达 6,624 家，同比增长 70.37%。产业并购仍占据主流，跨（出）境并购案例增多。

报告期内，公司围绕实体经济和产业发展需求，积极把握国企改革、经济结构转型升级和产业整合等方面的业务机会，并购重组业务能力持续提升。根据 Wind 统计，公司披露并购交易数量为 28 家，排名行业第 3，同比提升 2 名；披露并购交易金额为 582.18 亿元，排名第 6，与 2016

年持平。公司完成了快递行业巨头顺丰控股重组上市、招商局公路吸收合并华北高速、郑煤机并购重组等多个具有较大市场影响力的项目，市场显示度进一步凸显，为实体经济发展、产业转型升级、国企改革和央企整合做出了贡献。

(4) 场外市场业务

场外市场业务方面，2017 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。根据 choice 金融终端数据，截至 2017 年末，新三板新增挂牌家数 2,141 家，同比下降 56.89%；融资次数 2,782 次，同比下降 28.50%，融资金额 1,718.36 亿，同比下降 29.36%。

报告期内，公司主动调整了场外业务的发展策略，稳步推进各业务开展：2017 年公司新增挂牌和签约立项储备家数分别达 67 家和 240 家；累计挂牌家数 401 家，排名第 4，同比提升 2 名，主要是因为公司积极开展更换主办券商业务，全年共换入挂牌公司 63 家。全年共完成新三板定向发行项目 88 家，排名第 5；融资金额累计 100.05 亿元，排名第 1，同比提升 4 名，主要是在大项目开拓上获得突破。

1.3 投资管理业务

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，市场环境较为复杂，股市出现二八分化、债市走势维持低迷，资管产品投资难度加大；资管业务监管环境日趋严格，一行三会联合颁布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》（以下简称资管新规），要求打破刚兑、严禁监管套利和多层嵌套，引导资产管理业务向主动管理转型。资管新规的出台短期内虽然对行业规模有一定冲击，但长期有利于推动资管行业正本清源，重塑行业生态，降低系统风险，为中国资产管理行业下一次腾飞奠定基础。

报告期内，招商资管积极调整业务策略，经营业绩和资产管理规模均实现稳步增长，行业地位进一步得到提升。一是提升主动管理能力，核心产品投资业绩大幅提升；二是大力发展资产证券化业务，全年资产证券化业务发行规模 285 亿元，同比增长 83%；三是大力拓展 MOM 业务，产品规模和投资能力行业领先；四是积极把握市场热点开展创新，推出行业内首个挂钩 DAX30 指数

的招金牛份额、为银行等机构推出定制型固收产品、开发集合股票质押业务新模式；五是严守风控合规关，全年经营保持平稳、未出现风险事件。截至 2017 年末，公司资产管理规模达 7,791.66 亿元，同比增长 23.70%，主动管理业务规模 1,271.95 亿元，同比增长 24.85%。资产管理规模行业排名第 5，同比提升 3 名，市场份额 4.46%，同比提升 0.82 个百分点。

公司证券资产管理业务规模和净收入

类别	资产管理规模（亿元）		资管业务净收入（亿元）		规模变化
	2017 年	2016 年	2017 年	2016 年	
集合理财	471.46	446.54	7.88	8.08	5.58%
定向理财	6,876.35	5,619.96	2.26	2.14	22.36%
专项理财	443.85	232.22	0.18	0.42	91.13%
合计	7,791.66	6,298.72	10.32	10.64	23.70%

资料来源：Wind

(2) 私募投资基金

2017 年，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，同时建立富有中国特色的私募基金可持续发展生态圈。私募基金行业继续巩固回归本源、恪守本质、明确底线、立足诚信的规范发展新阶段。截至 2017 年末，中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人 22,446 家，已备案私募基金 66,418 只。其中，已登记的私募股权、创业投资基金管理人 13,200 家，管理基金 28,465 只，管理规模 7.09 万亿元。

报告期内，招商致远资本根据《证券公司私募投资基金子公司管理规范》积极整改，于 2017 年 11 月 27 日获得证券业协会证券公司及其私募基金子公司等规范平台的第三批名单公示。招商致远资本持续打造在“募、投、管、退”方面的核心竞争力，提升投资业绩，同时不断加强业务发展和管理平台体系建设，推动公司从券商直投向券商私募持续转型。2017 年，招商致远资本创新基金模式，积极筹备设立多支基金，完成设立安徽交控产业投资基金，筹备设立大创母基金、并购基金、文化产业基金、物流产业基金并取得实质性进展；持续加强投资者开拓和管理能力建设，积极开拓银行、保险、母基金、地方政府及投资平台、上市公司、第三方财富管理机构等潜在投资人，与招商公路、海尔电器集团、陕西文投等机构签订全面战略合作协议。同时，招商致远资本不断提升主动管理能力，打造投资团队专业能力，密切关注高端制造、TMT 等行业，完成博世电机跨境并购、广景科技、艺达影视等项目投资。截至 2017 年末，招商致远资本累计资产管理规模超过 200 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。

报告期内，博时基金切实围绕“提升能力、提质增效、整固发展”的工作重点，巩固传统优势，坚持管理创新，持续提升投资能力、销售服务能力和风控合规能力，各项业务实现稳健增长。

截至 2017 年末，博时基金资产管理规模 7,587 亿元(不含子公司管理规模)，同比增长 23.68%，其中公募基金资产管理规模（剔除联接基金）4,412 亿元，同比增长 17.35%。根据中国证券投资基金业协会数据，2017 年，博时基金非货币公募基金月均规模 2,454 亿元，同比增长 64.5%，排名行业第 2。

②招商基金

公司持有招商基金 45%的股权。

报告期内，招商基金加强战略推动与人才队伍建设，持续聚焦品质提升与降本增效；改革投研架构，完善机制与流程，提升可持续的优良业绩；紧跟市场变化，在坚持投资者适当性原则的前提下，努力扩大管理规模。

截至 2017 年末，招商基金资产管理规模达 5,073 亿元（不含子公司管理规模），同比增长 14.26%。其中公募基金资产管理规模（剔除联接基金）3,919 亿元，同比增长 13.45%。根据中国证券投资基金业协会数据，2017 年，招商基金非货币公募基金月均规模 1,721 亿元，同比增长 38.5%，排名行业第 8。

1.4 投资及交易类业务

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。

2017 年金融市场风格变化较大，海外经济持续复苏，国内经济内生稳定性向好，龙头企业盈利复苏，货币边际收紧、金融去杠杆加速，使得 A 股走出了高度分化的结构性行情，优质大盘蓝筹与中小创出现分化，以上证 50 为代表的龙头核心资产表现出慢牛走势。债券市场方面，市场资金面持续紧张，债券市场深度调整，债券收益率持续上升，市场波动加剧。

(1) 权益类投资业务

公司权益类自营投资在金融市场整体面临强监管及去杠杆的环境下，严格按照监管要求，通过及时调整持仓结构、加大投研力度，并运用套期保值等多种策略，全年 A 股方向性投资取得较好的业绩，投资收入同比大幅增长。同时，公司通过量化、对冲等方式开展衍生投资业务，在低风险的前提下获得稳定超额收益。目前开展的业务主要包含基金做市、场内期权做市、场外衍生品交易等。公司基金做市业务积极拓展项目，扩大业务规模；场外期权加大营销推广力度，业务

得到快速发展；场内期权做市业务大幅提升报价的市场竞争力；公司具有国内所有期权品种的做市资格，是唯一一家全资格期权做市商。

(2) FICC

公司债券自营继续加强宏观研究和信用研究，稳步做大投资规模，大力发展套利类中性策略，增加创新业务收入，加强利率风险管理、信用风险管理和流动性管理，在复杂的经营环境中取得较好成绩。同时公司继续大力发展大宗商品业务，衍生品自营交易将交易品种覆盖至有色金属、黑色品种，逐步搭建起多品种、多策略组合的模式，盈利能力得到提升。外汇业务方面，积极向国家外汇管理局及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，公司柜台产品创设发行工作稳步推进，优化产品设计，进一步丰富产品种类，定位企业客户，全面推广个性化定制服务。报告期内，公司共完成收益凭证发行 216 只，发行规模 460.6 亿元；代销募集私募基金产品 40 只，累计认申购规模 22 亿元。

新三板做市业务方面，公司清除基本面差、风险大的项目，并在控制整体规模的情况下，调整持仓，提高现有股票的周转率，提高资金使用效率。2017 年，新三板做市指数全年跌幅为 10.65%，公司做市业务收益全年跑赢新三板做市指数 3.5 个百分点，在做市股票 119 只，累计投入资金 6.61 亿元。

1.5 海外业务

公司以全资子公司招商证券国际有限公司为平台开展海外业务。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，以及子公司所在地监管规则允许的其他业务。公司近年以香港为中心，在英国、韩国等地相继获得监管牌照，践行公司国际化战略，培育了中资券商领先的海外投行和环球商品等业务。

近年来，国内客户对海外市场的互联互通需求愈来愈大，中港，中外之间的互联互通稳步前行，引领中资出海；“一带一路”国家战略带动中国企业和基金海外收购、并购和投融资进入历史新阶段。基金互认、深港通、沪港通、债券通等政策的逐步落实为香港市场中资券商搭建跨境业务平台提供了新的契机。2017 年，港股市场量价齐升，恒指涨幅约 36%，日均成交额 882 亿元，同比上涨 32%；IPO 发行数量 174 家（包括由创业板转到主板的上市公司），同比增长 38%，募集

金额 1,282 亿元，同比下跌 34%。

报告期内，招证国际持续建设“以客户为中心”的全功能投行业务模式，积极配合集团和总部进行战略大客户营销，推动跨境业务发展。2017 年主承销香港市场 10 家 IPO，承销金额 9.4 亿美元，排名全市场第 3，牵头完成的 IPO 包括“药明生物、阅文集团、易鑫集团”等在内的多个具有市场影响力的项目；债券承销数目 42 个，承销金额 33.77 亿美元，同比大增 392.3%，承销排名第 29，同比上升 13 名；跨境并购业务实现重大突破，完成 Prax Capital 出售旗下大型服装品牌予百丽集团，以及上海医药全资收购全球领先医疗公司康德乐在中国的医疗及医疗产品分销业务项目。

证券板块业务持续转型升级，核心业务指标同比大幅提升。定息业务方面，2017 年招证国际固定收益信用债投资年化收益率跑赢市场，带动招证国际整体投资收益同比增长 3.5 倍，获得了《财资杂志》2017 年亚洲 G3 货币债券最佳资产管理机构（Asset Managers）第 3，连续两年位居中资券商第 1。

招证国际的韩国子公司于 2017 年 6 月获得韩国金融委员会颁发的金融投资业牌照，公司成为首家进军韩国的中国券商。

1.6 2018 年展望

2018 年，中国经济有望保持缓中趋稳、稳中向好，经济发展将从“量的增长”转入“质的提升”阶段，在金融服务实体经济以及提升直接融资比重的总体要求下，资本市场的市场规模、活跃度、直接融资额有望稳健回升；市场参与主体机构化趋势逐渐加强、资本市场的国际化程度将不断加深；监管政策将努力守住不发生系统性金融风险底线，同时将保持改革与创新的力度，推动多层次资本市场健康发展。公司确立了“促变革、稳增长、布新局、防风险”的指导方针，努力扩大收入规模，积极开展战略新布局。

经纪与财富管理方面：公司将完善交易性财富管理服务体系，加快向非交易型财富管理转型；扩大资本中介业务客户来源，优化资金与风险定价，提升信用管理能力，实现利息收入排名的提升以及市场份额增长；机构业务将抓住公募基金结算模式变更试点先机，积极研究调整营销服务方式，以政策变化为契机，扩大机构经纪领先优势；建立健全机构客户统筹管理模式，巩固并扩大投研、销售、做市和系统等方面的服务优势，实现主券商综合收入的高速增长；持续扩展托管业务类型，升级服务平台，创新服务模式，同时抓住资管新规实施及资本市场全面开放机遇，挖掘市场潜力。

投资银行业务方面：公司将不断提升 IPO 项目质量，积极推进存量项目有效落地，并聚焦客户需求 and 产业转型升级，加大优质中大型企业客户、独角兽企业、高成长性企业的开发力度，不断优化客户结构，夯实客户基础。关注场外业务监管政策变化，做好三板企业客户服务，把企业全生命周期和全产业链服务落到实处。

投资与交易业务方面：及时跟踪监管机构在市场创新政策上的变化，力争尽快获得人民币外汇业务资格，丰富投资品种，做大投资规模，提升资金投资运用管理能力，强化中性投资策略研究，建立跨市场、多策略、多元、稳健的投资盈利模式。

投资与管理业务方面：招商资管将积极发展主动管理业务，加强投资管理能力建设与关键人才引进，加强产品设计能力建设，提升抓风口能力，实现产品规模和创收能力的突破。招商致远资本要加强投后管理平台建设，加快落实前期储备项目，实现直投业务规模的快速增长。

2018 年，公司还将积极开展战略新布局，金融科技方面坚持“数字化、智能化”的金融科技战略发展方向，进一步扩充高水平的金融科技专业队伍，建立金融科技创新孵化平台，推动对新兴科技企业的股权投资，以及与大型互联网企业的战略合作，加强金融科技新技术在公司应用；积极把握“一带一路”战略机遇和合作机会，加快国际化布局；积极推进泛金融布局和外部战略合作，形成新的业务增长点。

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

4.1 重要会计政策变更

(1) 会计政策持有待售的非流动资产、处置组和终止经营

2017 年 4 月 28 日，财政部印发并制定了《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自 2017 年 5 月 28 日开始实施。本次变更未对本集团 2017 年度的财务报表产生重大影响。

(2) 政府补助

2017 年 5 月 10 日，财政部印发并修订了《企业会计准则第 16 号—政府补助》，自 2017 年 6 月 12 日开始实施。该准则规范了政府补助的确认、计量和列报，并按相关规定进行了调整。按照该准则要求，与企业日常活动相关的政府补助应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用；与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支；企业应当在“利润表”中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，反映计入其他收益的政府补助。

本集团对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至新政府补助准则施行日之间新增的政府补助根据新政府补助准则进行调整，可比会计期间的财务报表不进行追溯调整。本次会计政策变更和调整仅对财务报表的列报项目产生影响，不会对本集团净损益产生影响。上述变更对 2017 年度财务报表的具体影响如下：

单位：元

项目	变更前	变更后
营业外收入	25,464,470.67	16,030,508.41
其他收益	--	9,433,962.26

4.2 重要会计估计变更：无

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。

详见本附注“十、合并范围的变更”及本附注“十一、在其他主体中的权益”相关内容。

招商证券股份有限公司

董事长：霍达

2018 年 3 月 27 日