

股票简称：招商证券

股票代码：600999



招商证券股份有限公司

CHINA MERCHANTS SECURITIES CO.,LTD

(注册地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号)

A 股配股说明书摘要



保荐机构（主承销商）



签署日期：2020年7月7日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺 A 股配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证 A 股配股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次 A 股配股发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人所发行证券的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对 A 股配股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

本 A 股配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读 A 股配股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。A 股配股说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读 A 股配股说明书中有关风险因素的章节。

一、本次配股为 A 股和 H 股配股，发行对象涉及境内外股东，提请股东关注 A 股及 H 股发行公告。

二、配股募集资金情况

本次配股募集资金总额不超过人民币 150 亿元，其中，A 股配股预计募集资金总额不超过人民币 128.05 亿元，H 股配股预计募集资金总额不超过人民币 21.95 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于子公司增资及多元化布局、资本中介业务、资本投资业务、补充营运资金。公司本次配股的募集资金用途主要围绕公司战略定位及核心策略安排，包括发挥投行价值牵引作用、打造机构业务及财富管理业务优势，综合化经营、推动跨境发展等。

三、配股基数、比例和数量

本次 A 股配股以 A 股配股股权登记日收市后的总股本扣除公司回购专用账户持有的本公司股份后的股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体 A 股股东（不包括公司回购专用账户）配售，配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。本次 H 股配股以 H 股配股股权登记日确定的合格的 H 股股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体合格 H 股股东配售。A 股和 H 股配股比例相同，配股价格经汇率调整后相同。

若以公司截至 2019 年 12 月 31 日的总股本 6,699,409,329 股为基数测算，本次可配售股份数量总计 2,009,822,798 股，其中 A 股可配售股份数量为 1,715,702,444 股，H 股可配售股份数量为 294,120,354 股。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司总股本变动，则可配售股份数量按照变动后的总股本进行相应调整。

四、定价原则及配股价格

（一）定价原则

- 1、参考公司股票在二级市场的价格、市盈率及市净率等估值指标，并综合考虑公司的发展与股东利益等因素；
- 2、考虑募集资金投资项目的资金需求量；
- 3、遵循公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定的原则。

（二）配股价格

本次配股价格为：7.46 元人民币每股。

本次配股价格系根据刊登发行公告前 A 股与 H 股市场交易的情况，采用市价折扣法确定配股价格，最终配股价格由股东大会授权董事会在发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。A 股和 H 股配股价格经汇率调整后保持一致。

五、承销方式

本次 A 股配股采用代销方式，H 股配股采用包销方式。如果代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到 A 股可配售数量的 70%，则本次 A 股配股发行失败，公司将按照发行价并加算银行同期存款利息将认购款返还已经认购的股东。

六、本次配股摊薄即期回报及填补回报措施

本次配股完成后，公司股本数量和资产规模将会有较大幅度的增加，而募集资金从投入到产生效益需要一定的时间周期，公司利润实现和股东回报仍主要依赖于公司的现有业务，从而导致短期内公司的每股收益和加权平均净资产收益率等指标出现一定幅度的下降，即公司配股发行股票后即期回报存在被摊薄的风险。

为维护全体股东的合法权益，公司已根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110 号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17 号）以及中国证券监督管理委员会发布的《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（中国证监会公告[2015]31 号）等法律、法规和规范性文件的规定，就本次配股对即期回报摊薄的影响进行了认真分析，提出了具体的填补回报措施。

公司于 2019 年 3 月 12 日召开第六届董事会第十七次会议审议通过了《关于向原股东配售股份摊薄即期回报的风险提示及填补措施与相关主体承诺的议案》，详见《招商证券股份有限公司关于向原股东配售股份摊薄即期回报的风险提示及填补措施与相关主体承诺的公告》的相关内容。

本公司为应对即期回报被摊薄的风险而制定的填补回报的具体措施不等同于对公司未来利润做出的保证，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

七、关于本公司的股利分配政策及现金分红情况

（一）《公司章程》规定的政策

《公司章程》中关于利润分配政策的规定如下：

1、利润分配方式

公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式，具体分配比例由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，由股东大会审议决定。在公司盈利、各项风险控制指标符合监管要求、综合考虑公司经营和长期发展需要的前提下，公司将积极采取现金方式分配股利。

2、公司利润分配原则

（1）公司每年以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的 10%，且在任意连续的三个年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%；

（2）公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，并确保利润分配方案实施后公司各项风险控制指标符合《证券公司风险控制指标管理办法》规定的预警标准要求；

（3）公司原则上每年度进行一次利润分配，董事会可以根据盈利情况及资金需求状况和有关条件提议公司进行中期现金分红；

（4）公司在满足上述第（1）项现金股利分配和确保公司股本合理规模的前提下，保持股本扩张与业务发展、业绩增长相适应，采取股票股利等方式分配股利。

（二）股东分红回报计划

为进一步强化回报股东意识，保持股东回报政策的连续性和稳定性，公司董事会依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中国证券监督管理委员会关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》及《招商证券股份有限公司章程》等相关文件规定，在综合考虑公司战略发展目标、经营规划、盈利能力、股东需求、社会资金成本以及外部融资环境等因素基础上，制订了《招商证券股份有限公司 2018—2020 年股东回报规划》（以下简称“本规划”），具体内容如下：

1、利润分配的形式

公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式，具体分配比例由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，由股东大会审议决定。在公司盈利、各项风险控制指标符合监管要求、综合考虑公司经营和长期发展需要的前提下，公司将积极采取现金方式分配股利。

2、现金分红的具体条件和比例

（1）现金分红的具体条件：公司当年盈利且合并会计报表的累计未分配利润均为正值；审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；现金分红方案实施后，公司净资产等风险控制指标不触及《证券公司风险控制指标管理办法》规定的预警标准。

（2）现金分红的比例：在符合法律法规及公司章程有关规定和条件，以及在保持利润分配政策的连续性与稳定性的情况下，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且在任意连续三个年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年年均实现的可分配利润的 30%。

（3）差异化现金分红政策：公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

3、发放股票股利的条件

公司根据年度盈利情况及现金流状况，充分考虑公司成长性、每股净资产摊薄等真实合理因素，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，可以采取股票方

式分配股利；当公司采用现金或股票或二者相结合的方式分配股利时，确定以股票方式分配利润的具体数额和比例，应确保分配方案符合全体股东的整体利益和长远利益。

4、提高利润分配的规定

(1) 在公司净利润保持持续稳定增长的情况下，公司可提高现金分红比例或实施股票股利分配，加大对投资者的回报力度；

(2) 公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况和有关条件提议公司进行中期现金分红。

5、利润分配的期间间隔

在有可供分配的利润的前提下，公司应至少每年进行一次利润分配；公司可以根据生产经营及资金需求状况实施中期现金利润分配。

(三) 最近三年现金分红情况

1、发行人最近三年利润分配方案

年度	利润分配方案
2019 年度	公司 2019 年度不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本。
2018 年度	以总股本 6,699,409,329 股为基数，每 10 股派发现金红利 2.64 元（含税），共计派发现金红利 1,768,644,062.86 元，占公司 2018 年合并报表归属于母公司所有者的净利润的 39.97%。
2017 年度	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）。共计派发现金红利 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%。

2、发行人最近三年利润分配情况

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
现金分红的数额（含税）	66,389.56	176,864.41	231,799.56
分红年度合并报表中归属于母公司股东的净利润	728,238.08	442,498.59	578,595.51
当年现金分红占合并报表中归属于母公司股东的净利润的比例	9.12%	39.97%	40.06%
最近三年累计现金分红占近三年年均合并报表中归属于母公司股东净利润的比例	81.47%		

注：根据《关于支持上市公司回购股份的意见》，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。2019 年 5 月 20 日，公司召开 2019 年第一次临时股

东大会、2019年第一次A股类别股东大会及2019年第一次H股类别股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份方案的议案》。2019年12月26日，公司召开第六届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于提前完成公司A股股份回购的议案》，同意提前完成公司A股股份回购，回购总金额为66,389.56万元（不含交易费用）。综上，公司2019年通过集中竞价交易方式合计回购金额应计入当年现金分红。

本公司2017-2019年累计现金分红总额为475,053.53万元，占2017至2019年年均合并报表中归属于母公司股东的净利润的比例为81.47%，2017-2019年以现金方式累计分配的利润占2017-2019年实现的年均可分配利润的比例超过30%。

3、本次配股前形成的未分配利润的分配政策

公司于2019年5月20日召开的2019年第一次临时股东大会、2019年第一次A股类别股东大会及2019年第一次H股类别股东大会分别审议通过相关议案，本次配股前公司滚存的未分配利润由A股和H股配股完成后的全体股东依其持股比例享有。

2020年5月19日，公司2019年年度股东大会、2020年第一次A股类别股东大会和2020年第一次H股类别股东大会审议通过了《关于延长公司2019年度配股公开发行证券决议有效期的议案》《关于延长对董事会全权办理配股相关事宜授权有效期的议案》等议案，同意将公司2019年度配股公开发行证券的股东大会决议有效期、原股东大会对董事会全权办理配股相关事宜授权等事项的有效期延长12个月，至2021年5月19日止。

八、本公司特别提醒投资者注意配股说明书中“第三节 风险因素”中的下列风险

（一）宏观经济及证券行业相关风险

1、公司盈利受我国证券市场周期性变化影响的风险

证券场景气程度受国民经济发展速度、宏观经济政策、利率、汇率、行业发展状况、投资心理以及国际经济金融环境等诸多因素影响，存在一定的不确定性和周期性，而公司的经营和盈利水平对证券市场行情及其走势有较强的依赖性。证券市场行情高涨、交易活跃将推动交易量的增加，从而拉动公司经纪业务收入的增长；证券市场的活跃会刺激融资和并购需求，给公司带来更多的投资银行业务机会；持续向好的证券市场还会激发居民的证券投资意愿，有利于公司资产管理业务的开展；一般而言，公司传统自营业务也会随证券市场的上涨获得较高的投资收益率。此外，证券市场的活跃还将刺激证券公司的金融创新活动和新业务机会的拓展。反之，如果证券市场行情下跌，交易

清淡，公司的经纪、投资银行、资产管理和自营等业务的经营难度将会增大，盈利水平可能会下降。

2、证券业竞争环境变化风险

（1）国内行业竞争加剧的风险

根据中国证券业协会统计信息，截至 2019 年 12 月 31 日，各类证券公司会员共有 133 家。我国证券行业目前正处于新一轮行业结构升级的阶段。近年来大型证券公司的规模及市场份额逐渐提高，资源向少数证券公司集中，行业竞争格局逐步明朗。但总体而言，证券行业的整体竞争格局仍处于由分散经营、低水平竞争走向集中化的演变阶段，各证券公司在资本实力、竞争手段、技术水平等方面仍未拉开明显的差距。本公司在各个业务领域均面临激烈的竞争。

（2）证券行业对外开放所带来的竞争风险

证券业逐步开放是中国加入 WTO 的重要承诺内容。目前，包括高盛、瑞银、瑞信、德意志银行等国际大型投资银行已通过设立合资证券公司进入中国金融市场，在高端业务上给国内证券公司带来强大压力。进入 2018 年以来，我国证券行业的对外开放步伐明显加速。2018 年 4 月 28 日，中国证监会发布《外商投资证券公司管理办法》，取消了境外股东持股比例或者在外资参股证券公司中拥有的权益比例不得超过 49% 的限制；同时逐步放开合资证券公司业务范围，允许新设合资证券公司根据自身情况，依法有序申请证券业务。2020 年 3 月 13 日，中国证监会发布消息，自 2020 年 4 月 1 日起取消证券公司外资股比限制。目前，多家外资证券公司已获中国证监会批准将持股比例提升至 51% 以上。

相比国内的证券公司，外资证券公司在品牌影响、营销能力、管理能力、技术水平、资本实力等方面具备一定的竞争优势，其海外承销、跨市场运作经验也较为丰富。随着我国金融市场的逐步开放，外资机构在国内证券市场的参与程度将进一步深入，证券行业的竞争也将进一步加剧。

针对证券行业对外开放使得外资证券公司蚕食国内市场的情况，如果公司不能继续保持并强化业已形成的竞争优势，不能及时提高服务品质和管理水平、提升资本实力，则存在客户流失、市场份额下降的风险。

(3) 与其他金融机构及互联网金融竞争产生的风险

近年来，随着金融行业快速发展，机构综合化经营趋势明显。商业银行、保险公司和其他非银行金融机构不断通过创新业务品种和模式向证券公司传统业务领域渗透，并凭借其在网络分布、客户资源、资本实力等方面的相对优势，抢占证券公司业务的市场份额。与此同时，国家也在逐步调整监管体制，从分业监管逐步转向分业监管和统一监管有机结合，2017年11月，国务院金融稳定发展委员会成立；2018年4月，中国银保监会成立。至此，我国形成了新的“一委一行两会”监管格局。随着国家逐步放松对金融分业经营、分业监管的限制，证券公司将面临更为严峻的挑战，其业务空间将可能进一步受挤压。

此外，近年来互联网金融迅猛发展，各类新型金融服务形式也对证券公司经纪业务、资管业务等带来一定冲击，并对证券公司经营模式转型带来深远的影响。随着互联网技术对金融领域的进一步渗透，将可能提供更为多元的金融产品，影响证券公司的客户来源、业务开展和盈利水平。公司如不能在互联网金融领域迅速布局并实现业务转型升级，将可能在互联网金融的浪潮中受到冲击，甚至面临行业竞争地位下降的风险。

(4) 金融综合经营趋势将改变行业竞争环境

目前，客户的金融服务需求日益综合化。凭借其客户资源、网络渠道、资本实力等优势，商业银行、基金管理公司、信托公司、保险公司等其他金融机构也在向资产管理、理财服务、投资银行等证券公司的传统业务领域进行渗透，证券公司面临着来自其他金融行业日益激烈的竞争。

3、政策法律风险

我国证券行业属于国家特许经营行业，业务经营与开展受到国家各种法律、法规及规范性文件的监管。我国颁布了《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司风险处置条例》《证券公司分类监管规定》《证券业从业人员资格管理办法》等诸多法律、法规、部门规章和规范性文件，对证券业进行规范。证券公司开展各项业务均须接受中国证监会等监管部门和机构的监管。中国证监会颁布了《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司证券自营业务指引》《证券公司融资融券业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等部门规章和规范性文件，逐步建立了以净资本为核心的证券公司风险控制指标监管体系。

法律、法规、规章和其他规范性文件的变化可能会影响证券业的经营模式和竞争方式，使得公司各项业务发展等存在不确定性。

（二）经营风险

公司面临的经营风险包括市场周期性变化造成的盈利波动风险；财富管理和机构业务、投资及交易、投资管理、投资银行等业务可能存在的风险；业务与产品创新可能存在的风险；公司开展需经相关监管机构审批的业务，存在业务不获批准的风险。

1、财富管理和机构业务风险

证券买卖频率及交易费率的变化可能影响公司经纪业务收入。我国证券市场属于新兴市场，证券投资者的投机心理普遍较强，持仓时间一般较短，偏好频繁地进行交易，今后随着投资者投资理念的逐步成熟和合格投资者队伍的不断壮大，证券买卖频率会有所降低。此外，因行业竞争的加剧，证券综合交易费率也可能下降。这些因素将会对公司的经纪业务收入造成一定的不利影响。

公司经营经纪业务存在交易差错风险。交易差错主要包括客户资料录入错误、未按规定对客户资料进行修改、资金存入和提取过程中的操作失误和舞弊、支票存取款过程中的识别错误和舞弊、股票被盗卖等。任何交易差错均可能使公司遭致损失。交易差错如给客户造成损失，还可能使公司面临诉讼和赔偿。

此外，融资融券、股票质押式回购交易、约定购回式证券交易等业务的客户如果出现违约，公司将面临客户不能偿还对本公司所欠债务的风险；经纪业务代理客户买卖证券、期货及其他金融产品，在结算当日客户资金不足时，代客户进行结算后，公司有可能面临客户违约的风险。

本公司主要通过全资子公司招商期货开展商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询等业务。招商期货在经营管理中不可避免地存在因期货市场周期性变化造成的经营风险、期货经纪和代理结算业务的市场竞争风险、投资咨询业务的市场风险、保证金交易的结算风险、业务与产品创新导致的风险以及开展新业务不获批准的风险。

2、投资银行业务风险

公司的投资银行业务主要包括股票、可转换公司债券、公司债、企业债等有偿证券的保荐和承销、企业重组、改制和并购财务顾问等。公司投资银行业务收入目前主要依

赖保荐及主承销业务收入。报告期内，投资银行业务对承销业务的依赖性较强，虽然公司一直致力于发展财务顾问类业务并取得一定成效，但未来证券一级市场发行节奏的变化和公司保荐及主承销项目实施的情况仍将对公司的投资银行业务收入产生重大影响。

受项目自身状况、市场、政策和监管的影响，公司证券承销业务存在项目周期、收入时间和成本不确定的风险。股票保荐承销业务存在保荐风险以及证券包销风险，项目执行中亦存在因发行申请撤回、未予核准等导致收入不确定的风险。在债券承销业务中，如果债券的利率和期限设计不符合市场需求或发行时机不当，也可能产生包销风险。

3、投资及交易业务风险

公司投资及交易业务的投资品种包括股票、基金、可转换公司债券、权证、国债、企业债、短期融资券、央行票据以及其他衍生金融工具等。除受证券市场整体走势影响外，公司自营业务投资品种本身具有各自独特的收益风险特征，因此公司的自营业务需承担与投资品种本身相关的风险。受投资品种和交易手段的限制，公司自营证券投资无法通过投资组合完全规避系统性风险。此外，如果公司对国际国内经济、金融形势判断出现失误，在选择证券投资品种和进行证券买卖时决策或操作不当，会使公司蒙受损失。

此外，公司还面临债券、信托产品以及其他信用类产品投资业务由于发行人或融资人出现违约，利率互换、场外期权等场外衍生品交易中的交易对手不履行支付义务而导致的信用风险。

4、投资管理业务风险

投资管理业务主要依靠产品设计、产品收益、管理水平及公司品牌影响力拓展规模。如果公司资产管理产品不符合市场需求、管理水平与业务发展不匹配或出现投资判断失误，或者由于国内证券市场波动较大，投资品种较少，风险对冲机制不健全等原因，公司为客户设定的资产组合方案可能无法达到预期收益，从而使投资者购买产品的意愿降低，影响投资管理业务收入。

国内保险公司、信托公司、银行及其他基金管理公司等不断推出金融理财产品，投资管理业务领域竞争激烈。虽然公司投资管理业务在证券行业内处于领先地位，但激烈的竞争可能会影响公司相关业务收入的持续增长。同时，如果公司投资管理业务的规模不能进一步扩大，也会影响此类业务收入的持续增长。

5、业务与产品创新可能存在的风险

公司作为创新类券商，根据中国证监会及中国证券业协会的相关规定，可以根据自身的经营状况和业务发展的需要，提出具体创新方案，在通过中国证券监管机构或中国证券业协会组织的专业评审后实施。

由于创新业务本身存在超前性和巨大的不确定性，公司在进行创新活动的过程中存在因管理水平、技术水平、配套设施和相关制度等不能与创新业务相适应，从而产生如产品设计不合理、市场预测不准确、风险预判不及时、管理措施不到位、内控措施不健全等原因导致的经营风险。

6、境外经营的风险

公司通过全资子公司招证国际开展含香港市场在内的境外业务，主要包括在境外经营证券及期货合约经纪、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。

由于境外公司所在地具有不同于境内的市场和经营环境，因此公司面临境外经营所在地特有的市场和经营风险。此外，境外公司所在地与境内司法、行政管理的法律、制度和体系均有差别，公司的境外子公司需遵守经营所在地的法律法规。如境外公司不能遵守当地法律法规和当地监管机构的监管要求，将可能受到当地监管部门的处罚。

公司对境内外公司实行统一管理，并在符合监管要求的前提下在部分业务上进行境内外联动经营，如交叉销售、联合为客户提供服务等。在境内外公司统一管理和联动经营过程中，如不能完全符合境内外监管的要求，公司将可能面临相关监管部门的处罚风险。

（三）与本次发行有关的风险

1、募集资金运用风险

根据公司发展战略和实际情况，本次配股公开发行证券募集资金总额不超过 150 亿元，用于子公司增资及多元化布局、资本中介业务、资本投资业务、补充营运资金。募集资金运用的收益与我国证券市场的景气程度、公司对国家宏观经济形势的判断、对证券市场的总体把握和公司的业务能力都有密切的关系，募集资金运用进度及其收益均存在不确定性。

2、本次发行摊薄即期回报的风险

本次配股完成后，公司股本数量和资产规模将会有较大幅度的增加，而募集资金从投入到产生效益需要一定的时间周期，公司利润实现和股东回报仍主要依赖于公司的现有业务，从而导致短期内公司的每股收益和加权平均净资产收益率等指标出现一定幅度的下降，即公司配股发行股票后即期回报存在被摊薄的风险。

目 录

发行人声明	2
重大事项提示	3
释 义	17
第一节 本次发行概况	19
一、发行人基本情况.....	19
二、本次配股发行概况.....	19
三、本次 A 股配股有关机构.....	23
第二节 发行人主要股东情况	26
一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况.....	26
二、控股股东及实际控制人的基本情况.....	26
第三节 财务会计信息	30
一、财务报表审计情况.....	30
二、最近三年财务报表.....	30
三、合并财务报表范围及变化情况.....	49
四、报告期内主要财务指标及监管指标.....	52
第四节 管理层讨论与分析	55
一、财务状况分析.....	55
二、盈利能力分析.....	86
三、现金流量分析.....	101
四、资本性支出分析.....	104
五、会计政策和会计估计变更情况.....	105
六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....	113

七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	125
第五节 本次募集资金运用	126
一、本次配股募集资金运用的基本情况.....	126
二、本次配股募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响.....	134
三、本次配股募集资金的必要性分析.....	135
四、本次配股募集资金的可行性分析.....	137
第六节 备查文件	139
一、备查文件目录.....	139
二、备查文件查阅地点、电话、联系人和时间.....	139

释 义

在本 A 股配股说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称或词汇具有以下含义：

招商证券/公司/本公司/发行人	指	招商证券股份有限公司
本次配股/本次发行	指	根据招商证券 2019 年 5 月 20 日召开的 2019 年第一次临时股东大会、2019 年第一次 A 股类别股东大会及 2019 年第一次 H 股类别股东大会，2020 年 5 月 19 日召开的 2019 年年度股东大会、2020 年第一次 A 股类别股东大会和 2020 年第一次 H 股类别股东大会审议通过的有关决议，向原股东配售股份之行为
本次 A 股配股	指	招商证券本次以配股方式向全体 A 股股东配售人民币普通股（A 股）之行为
保荐机构/主承销商	指	中信证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市金杜律师事务所
审计机构	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
A 股配股说明书	指	招商证券股份有限公司 A 股配股说明书
A 股配股说明书摘要/本 A 股配股说明书摘要	指	招商证券股份有限公司 A 股配股说明书摘要
报告期/最近三年	指	2017 年、2018 年及 2019 年
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
香港证监会	指	香港证券及期货事务监察委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
中国银保监会	指	中国银行保险监督管理委员会
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
招商局集团	指	招商局集团有限公司
招融投资	指	深圳市招融投资控股有限公司
集盛投资	指	深圳市集盛投资发展有限公司
招商局轮船	指	招商局轮船有限公司
招证国际	指	公司全资子公司招商证券国际有限公司
招商期货	指	公司全资子公司招商期货有限公司
招商致远资本	指	公司全资子公司招商致远资本投资有限公司
招商投资	指	公司全资子公司招商证券投资有限公司
招商资管	指	公司全资子公司招商证券资产管理有限公司
招证香港/招商证券（香港）	指	招证国际全资子公司招商证券（香港）有限公司
招商基金	指	招商基金管理有限公司
Best Winner	指	Best Winner Investment Limited

中国金属	指	中国金属再生资源（控股）有限公司
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《招商证券股份有限公司章程》
A 股	指	本公司普通股股本中每股面值为人民币 1.00 元的内资股，于上海证券交易所上市（股票代码：600999）
H 股	指	本公司普通股股本中每股面值为人民币 1.00 元的境外上市外资股，于香港联合交易所有限公司上市（股份代号：6099）
A 股股东	指	A 股持有人
H 股股东	指	H 股持有人
元	指	人民币元
新收入准则	指	《企业会计准则第 14 号——收入》

本 A 股配股说明书摘要中所列出的数据可能因四舍五入原因而与根据 A 股配股说明书摘要中所列示的相关单项数据计算得出的结果略有不同。

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

法定中文名称：招商证券股份有限公司

法定英文名称：CHINA MERCHANTS SECURITIES CO.,LTD

证券信息：A 股 上海证券交易所
股票简称：招商证券
股票代码：600999

H 股 香港联合交易所有限公司
股份名称：招商證券
股份代号：6099

注册资本：人民币 6,699,409,329.00 元

法定代表人：霍达

注册地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

办公地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

邮政编码：518046

香港营业地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场一期 48 楼

公司网址：<http://www.cmschina.com>

电子信箱：IR@cmschina.com.cn

联系电话：0755-82943666

联系传真：0755-82944669

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品；保险兼业代理；证券投资基金托管；股票期权做市

二、本次配股发行概况

（一）本次发行的批准和授权

本次配股方案已经公司 2019 年 3 月 12 日召开的第六届董事会第十七次会议、2019 年 5 月 20 日召开的 2019 年第一次临时股东大会、2019 年第一次 A 股类别股东大会及

2019 年第一次 H 股类别股东大会审议通过。

2019 年 5 月 16 日，国务院国资委出具了《关于招商证券股份有限公司配股有关问题的批复》（国资产权〔2019〕252 号），原则同意公司本次配股的总体方案。

2019 年 11 月 4 日，公司第六届董事会第二十七次会议审议通过了《关于确定公司 2019 年度配股方案之具体配售比例和数量的议案》，进一步明确了本次配股方案项下之具体配售比例和数量。

2020 年 3 月 27 日，公司第六届董事会第二十九次会议审议通过了《关于延长公司 2019 年度配股公开发行证券决议有效期的议案》《关于提请股东大会延长对董事会全权办理配股相关事宜授权有效期的议案》等议案；2020 年 5 月 19 日，公司 2019 年年度股东大会、2020 年第一次 A 股类别股东大会和 2020 年第一次 H 股类别股东大会审议通过了《关于延长公司 2019 年度配股公开发行证券决议有效期的议案》《关于延长对董事会全权办理配股相关事宜授权有效期的议案》等议案，同意将公司 2019 年度配股公开发行证券的股东大会决议有效期、原股东大会对董事会全权办理配股相关事宜授权等事项的有效期延长 12 个月，至 2021 年 5 月 19 日止。

（二）本次发行股票的种类

本次配股发行的股票种类为 A 股和 H 股，每股面值为人民币 1.00 元。

（三）配股基数、比例和数量

本次 A 股配股以 A 股配股股权登记日收市后的总股本扣除公司回购专用账户持有的本公司股份后的股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体 A 股股东（不包括公司回购专用账户）配售，配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。本次 H 股配股以 H 股配股股权登记日确定的合格的 H 股股份总数为基数，按照每 10 股配售 3 股的比例向全体合格 H 股股东配售。A 股和 H 股配股比例相同，配股价格经汇率调整后相同。

若以公司截至 2019 年 12 月 31 日的总股本 6,699,409,329 股为基数测算，本次可配售股份数量总计 2,009,822,798 股，其中 A 股可配售股份数量为 1,715,702,444 股，H 股可配售股份数量为 294,120,354 股。本次配股实施前，若因公司送股、资本公积金转增股本及其他原因导致公司总股本变动，则可配售股份数量按照变动后的总股本进行相应

调整。

（四）定价原则及配股价格

1、定价原则

（1）参考公司股票在二级市场的价格、市盈率及市净率等估值指标，并综合考虑公司发展与股东利益等因素；

（2）考虑募集资金投资项目的资金需求量；

（3）遵循公司董事会与保荐机构（主承销商）协商确定的原则。

2、配股价格

本次配股价格为：7.46 元人民币每股。

本次配股价格系根据刊登发行公告前 A 股与 H 股市场交易的情况，采用市价折扣法确定配股价格，最终配股价格由股东大会授权董事会在发行前根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。A 股和 H 股配股价格经汇率调整后保持一致。

（五）配售对象

本次配股 A 股配售对象为 A 股配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体 A 股股东，H 股配售对象为 H 股配股股权登记日确定的合资格的全体 H 股股东。

公司控股股东招融投资及其一致行动人集盛投资、Best Winner 承诺以现金方式全额认购本次配股方案中的可配售股份。

（六）本次配股前滚存未分配利润的分配方案

本次配股前公司滚存的未分配利润由 A 股和 H 股配股完成后的全体股东依其持股比例享有。

（七）发行时间

本次配股经中国证监会核准后在规定期限内择机向全体股东配售股份。

（八）承销方式

本次 A 股配股采用代销方式，H 股配股采用包销方式。

（九）本次配股募集资金投向

本次配股募集资金总额不超过人民币 150 亿元（具体规模视发行时市场情况而定），其中，A 股配股预计募集资金总额不超过人民币 128.05 亿元，H 股配股预计募集资金总额不超过人民币 21.95 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于子公司增资及多元化布局、资本中介业务、资本投资业务、补充营运资金，具体情况为：

序号	募集资金投向	具体金额
1	子公司增资及多元化布局	不超过 105 亿元
2	资本中介业务	不超过 20 亿元
3	资本投资业务	不超过 20 亿元
4	补充营运资金	不超过 5 亿元
合计		不超过 150 亿元

如本次募集资金净额低于上述募集资金投向拟投入募集资金金额，不足部分将由公司自行筹资解决。在不改变本次募集资金投向的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。自公司审议本次配股方案的董事会会议审议通过至本次募集资金实际到位之前，公司将根据经营状况和发展规划，以自筹资金先行投入募集资金投向，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

（十）本次配股决议的有效期限

本次配股的决议自公司股东大会、A 股类别股东会议、H 股类别股东会议审议通过之日起 12 个月内有效。

（十一）本次 A 股配股发行股票的上市流通

本次 A 股配股完成后，获配 A 股股票将按照有关规定在上海证券交易所上市流通。

（十二）A 股配股发行费用

单位：万元

序号	项目	金额
1	保荐及承销费用	【】
2	会计师费用	【】
3	律师费用	【】
4	发行手续费用	【】

序号	项目	金额
5	信息披露费用	【】
6	登记、托管及其他费用	【】
	合计	【】

以上发行费用可能会根据本次 A 股配股发行的实际情况有所调整。

(十三) A 股配股发行日程安排

日期（交易日）	配股安排	停牌安排
2020年7月7日（T-2日）	刊登《A股配股说明书》《A股配股说明书摘要》《A股配股发行公告》《A股配股网上路演公告》	正常交易
2020年7月8日（T-1日）	A股配股网上路演	正常交易
2020年7月9日（T日）	A股配股股权登记	正常交易
2020年7月10日-7月16日（T+1-T+5日）	A股配股缴款起止日期、A股配股提示性公告（5次）	全天停牌
2020年7月17日（T+6日）	登记公司网上清算、验资	全天停牌
2020年7月20日（T+7日）	刊登A股配股发行结果公告：发行成功后的除权基准日，或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

注：以上时间均为正常交易日，如遇重大突发事件影响本次 A 股配股发行将修改本次 A 股配股发行日程并及时公告。

三、本次 A 股配股有关机构

（一）发行人

名称：招商证券股份有限公司

法定代表人：霍达

联系人：吴慧峰

住所：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

联系电话：0755-8294 3666

传真：0755-8294 4669

（二）保荐机构（主承销商）

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

保荐代表人：赵文丛、王琛

项目协办人：王笑雨

经办人员：陈凯、卢传斌、李义刚、伍玲君、徐立

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

联系电话：010-6083 3640

传真：010-6083 3930

（三）发行人律师

名称：北京市金杜律师事务所

负责人：王玲

经办律师：赵臻、孙昊天

住所：北京市朝阳区东三环中路 1 号环球金融中心办公楼东楼 18 层

联系电话：010-5878 5588

传真：010-5878 5566/5599

（四）审计机构

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：付建超

经办注册会计师：洪锐明、文启斯、刘磊

住所：上海市黄浦区延安东路 222 号外滩中心 30 楼

联系电话：021-6141 8888

传真：021-6335 0003

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：李晓英、张克、叶韶勋

经办注册会计师：罗玉成、颜凡清、崔巍巍

住所：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层

联系电话：010-6554 2288

传真：010-6554 7190

(五) 申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

联系电话：021-6880 8888

传真：021-6880 4868

(六) 证券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号

联系电话：021-6887 0587

传真：021-5888 8760

(七) 收款银行

账户名：中信银行北京瑞城中心支行

账号：7116810187000000121

户名：中信证券股份有限公司

第二节 发行人主要股东情况

一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司股本总数为 6,699,409,329 股¹，前十名股东持股情况如下：

单位：股

股东名称	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售条件股份数量	质押或冻结情况		股东性质	股份类别
				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	A 股
深圳市集盛投资发展有限公司	1,310,719,131	19.56	-	无	-	国有法人	A 股
香港中央结算(代理人)有限公司	980,043,320	14.63	-	无	-	境外法人	H 股
中国远洋运输有限公司	418,948,014	6.25	-	无	-	国有法人	A 股
河北港口集团有限公司	264,063,640	3.94	-	无	-	国有法人	A 股
中国交通建设股份有限公司	209,399,508	3.13	-	无	-	国有法人	A 股
中国证券金融股份有限公司	200,313,024	2.99	-	无	-	未知	A 股
香港中央结算有限公司	107,575,327	1.61	-	无	-	境外法人	A 股
中远海运(广州)有限公司	83,999,922	1.25	-	无	-	国有法人	A 股
中央汇金资产管理有限责任公司	77,251,600	1.15	-	无	-	国有法人	A 股

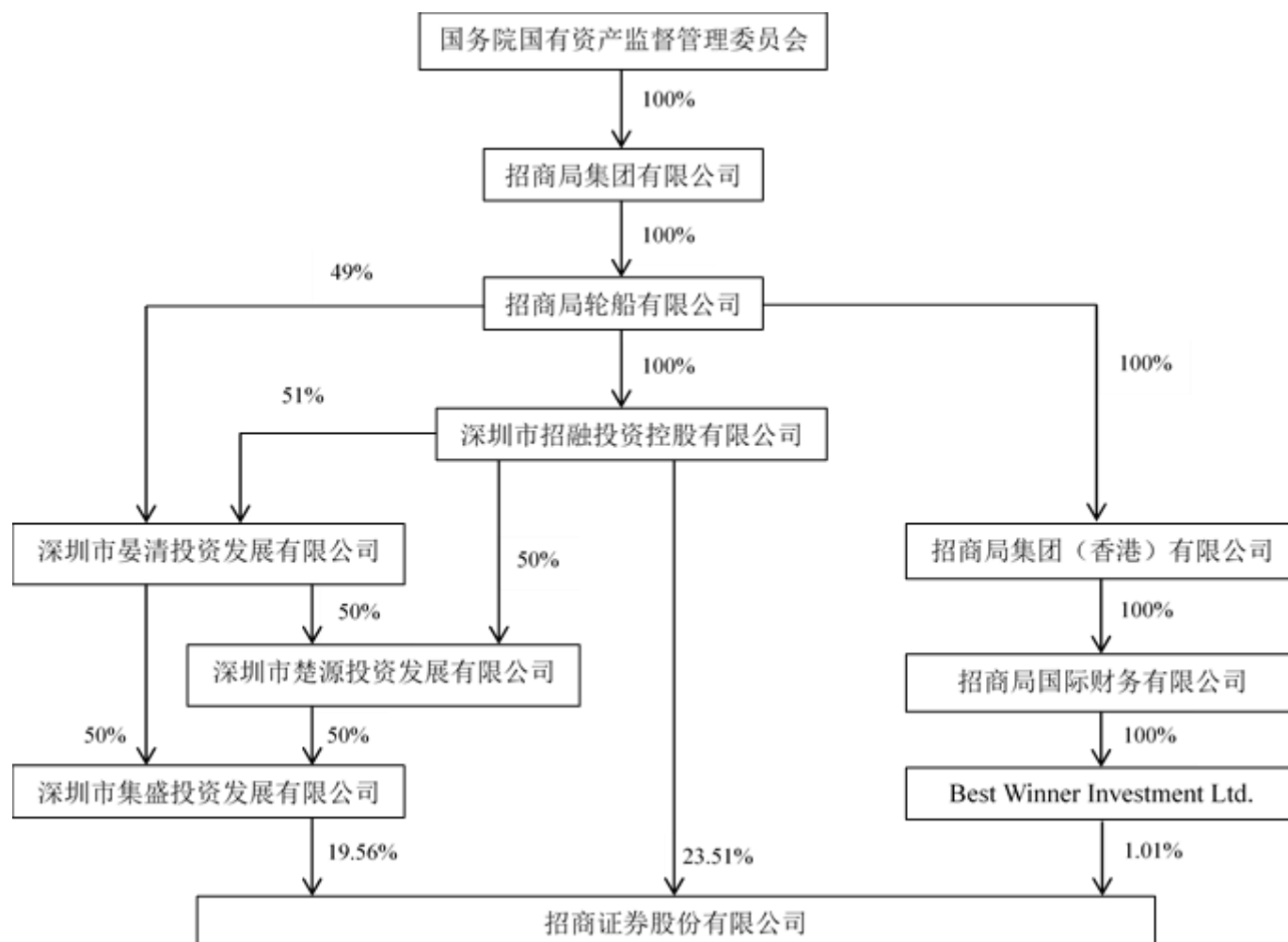
注 1：香港中央结算（代理人）有限公司为公司 H 股非登记股东所持股份的名义持有人；

注 2：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。

二、控股股东及实际控制人的基本情况

截至 2019 年 12 月 31 日，招融投资直接持有公司 23.51% 的股份，通过其下属子公司集盛投资间接持有 19.56% 的股份，因此直接及间接合计持有公司 43.08% 的股份，为公司的控股股东。控股股东所持公司股份均未被质押。

¹ 公司已于 2020 年 3 月 3 日完成员工持股计划的股票过户手续，公司员工持股计划持有 40,020,780 股公司 A 股股票，占公司总股本的比例为 0.5974%，参与人数共 995 人。



公司控股股东招融投资系招商局集团下属的国有独资公司，招商局集团通过招商局轮船持有招融投资 100% 的股权。截至 2019 年 12 月 31 日，招商局集团通过其下属子公司招融投资、集盛投资和 Best Winner 间接合计持有公司 44.09% 的股份，为公司的实际控制人。实际控制人间接持有的公司股份均未被质押。

公司控股股东及实际控制人的股权关系及简介如下：

（一）实际控制人基本情况

公司名称：招商局集团有限公司

法定代表人：李建红

成立日期：1986 年 10 月 14 日

住所：北京市朝阳区建国路 118 号招商局中心招商局大厦五层 A 区

注册资本：1,670,000.00 万元人民币

经营范围：水陆客货运输及代理、水陆运输工具、设备的租赁及代理、港口及仓储业务的投资和管理；海上救助、打捞、拖航；工业制造；船舶、海上石油钻探设备的建造、修理、检验和销售；钻井平台、集装箱的修理、检验；水陆建筑工程及海上石油开发工程的承包、施工及后勤服务；水陆交通运输设备及相关物资的采购、供应和销售；交通进出口业务；金融、保险、信托、证券、期货行业的投资和管理；投资管理旅游、酒店、饮食业及相关的服务业；房地产开发及物业管理、咨询业务；石油化工业务投资管理；交通基础设施投资及经营；境外资产经营；开发和经营管理深圳蛇口工业区、福建漳州开发区。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

招商局集团 2019 年度经审计的主要财务数据（母公司口径）如下表：

单位：亿元

财务指标	2019 年 12 月 31 日/2019 年度
资产总额	1,587.51
所有者权益	1,048.34
营业收入	-
净利润	28.50

注：以上数据已经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（二）控股股东基本情况

公司名称：深圳市招融投资控股有限公司

法定代表人：洪小源

成立日期：1997 年 5 月 28 日

住所：深圳市南山区招商街道水湾社区蛇口望海路 1166 号招商局广场 33A

注册资本：60,000.00 万元人民币

经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）。

招融投资 2019 年度经审计的主要财务数据（母公司口径）如下表：

单位：亿元

财务指标	2019 年 12 月 31 日/2019 年度
资产总额	671.25
所有者权益	339.97
营业收入	0.06
净利润	45.79

注：以上数据已经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

第三节 财务会计信息

一、财务报表审计情况

本公司聘请信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对本公司截至 2017 年 12 月 31 日的会计年度的财务报表进行了审计，并出具了“XYZH/2018BJA90196”号的标准无保留意见的审计报告。

本公司聘请德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师审计准则对本公司截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日的会计年度的财务报表进行了审计，并出具了“德师报（审）字（19）第 P01732 号”和“德师报（审）字（20）第 P00711 号”的标准无保留意见的审计报告。

本公司已于 2020 年 4 月 29 日公布 2020 年第一季度报告，本公司截至 2020 年 3 月 31 日的财务报表未经审计。投资者欲完整了解公司财务会计信息，可查阅本公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）发布的定期报告、临时报告等日常信息披露文件。

二、最近三年财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产：			
货币资金	61,927,739,281.18	47,433,784,413.59	52,656,695,176.95
其中：客户资金存款	53,040,322,678.76	40,144,484,403.73	42,526,062,237.93
结算备付金	12,471,615,672.00	13,796,280,422.62	14,010,490,946.36
其中：客户备付金	8,125,251,787.68	9,883,047,574.33	10,026,688,408.82
融出资金	55,224,619,148.40	42,976,429,747.47	59,235,425,550.71
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	73,070,284,720.03
衍生金融资产	1,805,818,795.53	1,150,232,249.79	1,021,640,352.67
存出保证金	4,780,890,141.37	1,431,420,434.16	1,224,478,078.68
应收款项	763,703,283.76	708,465,721.65	784,164,590.05
买入返售金融资产	35,679,824,625.09	33,043,860,111.02	36,099,323,693.06

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收利息	-	-	1,894,870,737.65
金融投资：			
交易性金融资产	138,146,067,589.35	100,124,746,037.27	-
债权投资	1,894,635,258.43	1,844,194,877.22	-
其他债权投资	45,734,306,885.10	41,642,341,386.41	-
其他权益工具投资	7,057,809,335.29	6,722,606,765.78	-
可供出售金融资产	-	-	33,275,353,644.45
长期股权投资	8,833,586,050.37	8,287,923,809.54	7,489,496,696.00
固定资产	1,474,162,061.81	1,546,694,526.79	647,018,810.03
在建工程	66,583,575.56	82,097,882.65	1,185,068,041.74
无形资产	436,565,507.36	450,806,585.49	21,579,245.66
商誉	9,670,605.55	9,670,605.55	9,670,605.55
使用权资产	1,189,838,712.56	-	-
递延所得税资产	826,872,488.40	868,510,018.25	903,213,571.24
其他资产	3,447,579,111.33	2,810,639,236.88	2,114,780,578.63
资产总计	381,771,888,128.44	304,930,704,832.13	285,643,555,039.46
负债：			
短期借款	3,103,672,685.57	1,581,860,926.54	6,611,444,182.28
应付短期融资款	33,098,616,429.20	34,850,475,747.35	47,045,670,000.00
拆入资金	7,013,198,555.57	3,519,000,000.00	1,470,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	5,492,509,430.04
交易性金融负债	10,076,386,273.63	9,528,574,977.65	-
衍生金融负债	2,183,222,423.64	1,305,685,455.20	1,584,910,242.63
卖出回购金融资产款	97,706,685,534.22	61,267,556,893.22	33,382,969,879.02
代理买卖证券款	61,724,219,803.61	48,911,747,624.23	51,095,334,708.05
应付职工薪酬	5,567,916,991.96	4,441,675,129.19	5,428,145,483.85
应交税费	468,848,992.65	558,474,572.11	355,175,537.55
应付款项	4,937,060,039.16	2,239,908,457.02	2,083,091,720.28
应付利息	-	-	2,044,607,240.27
长期借款	1,413,614,692.95	1,380,015,000.00	1,443,919,138.93
应付债券	65,991,501,508.46	53,419,092,277.79	47,229,584,963.01
递延所得税负债	485,282,411.69	148,764,242.09	235,002,463.19

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
租赁负债	1,252,147,381.94	-	-
其他负债	1,621,664,576.95	985,519,331.45	807,485,637.62
负债合计	296,644,038,301.20	224,138,350,633.84	206,309,850,626.72
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	6,699,409,329.00	6,699,409,329.00	6,699,409,329.00
其他权益工具	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00
其中：永续债	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00
资本公积	27,533,939,437.04	27,533,939,437.04	27,533,939,437.04
减：库存股	663,954,452.56	-	-
其他综合收益	821,414,658.87	471,145,935.56	212,667,355.84
盈余公积	5,236,148,007.81	4,662,350,302.60	4,306,384,035.06
一般风险准备	11,165,277,428.15	9,202,612,397.63	8,483,955,063.56
未分配利润	19,256,085,699.79	17,153,388,992.24	16,993,794,055.20
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	85,048,320,108.10	80,722,846,394.07	79,230,149,275.70
少数股东权益	79,529,719.14	69,507,804.22	103,555,137.04
所有者权益（或股东权益）合计	85,127,849,827.24	80,792,354,198.29	79,333,704,412.74
负债和所有者权益（或股东权益）总计	381,771,888,128.44	304,930,704,832.13	285,643,555,039.46

注 1：本公司 2018 年度经审计的资产负债表对可比期间（即 2017 年度）资产负债表列示科目调整如下：将原“应收股利”科目和“长期待摊费用”科目并入“其他资产”科目；将原“信用交易代理买卖证券款”科目并入“代理买卖证券款”科目；将原“长期应付职工薪酬”科目并入“应付职工薪酬”科目；将原“递延收益”科目和“应付股利”科目并入“其他负债”科目。

注 2：根据财政部 2017 年 3 月 31 日修订发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、2017 年 5 月 2 日修订发布的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》以及 2018 年 12 月 26 日发布的《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》，自 2018 年 1 月 1 日起，本公司债务工具产生的应计利息已计入相关金融资产和金融负债的账面价值，资产负债表不再单独列示“应收利息”和“应付利息”科目；本公司 2018 年度资产负债表新增“金融投资”科目，包括“交易性金融资产”“债权投资”“其他债权投资”和“其他权益工具投资”等，不再列示“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”科目和“可供出售金融资产”科目；本公司资产负债表新增“交易性金融负债”科目，不再列示“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”。本公司无需对 2017 年度资产负债表进行追溯调整。

注 3：根据财政部 2018 年 12 月 7 日修订发布的《企业会计准则第 21 号——租赁》，本公司自 2019 年 1 月 1 日执行租赁新准则，在资产负债表中设置“使用权资产”和“租赁负债”科目。

2、合并利润表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	18,708,369,944.73	11,321,611,555.03	13,353,213,641.86
利息净收入	1,895,188,789.41	1,846,089,958.45	1,796,485,752.54

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其中：利息收入	8,288,799,202.18	8,186,594,757.45	6,718,349,037.77
利息支出	6,393,610,412.77	6,340,504,799.00	4,921,863,285.23
手续费及佣金净收入	7,435,694,205.41	6,448,476,802.16	7,937,133,217.41
其中：经纪业务手续费净收入	3,992,926,473.36	3,154,241,725.17	4,036,002,954.90
投资银行业务手续费净收入	1,812,952,307.07	1,446,364,616.81	2,198,235,369.32
资产管理业务手续费净收入	1,042,269,893.15	1,201,865,364.99	1,145,486,222.56
投资收益（损失以“-”号填列）	5,349,691,586.27	3,679,538,446.56	2,712,454,086.11
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	882,008,337.18	917,473,094.10	845,488,550.90
其他收益	79,013,903.88	41,340,146.13	35,508,288.15
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,691,987,660.43	-642,004,891.63	1,009,982,273.19
汇兑收益（损失以“-”号填列）	30,189,075.81	-75,487,349.15	-150,379,055.65
其他业务收入	2,226,604,723.52	23,658,442.51	12,029,080.11
二、营业总支出	9,914,221,372.78	5,880,846,864.46	6,249,016,707.49
税金及附加	94,364,575.41	88,222,491.03	96,489,680.82
业务及管理费	7,537,473,656.58	5,665,057,863.81	6,111,873,696.82
信用减值损失	92,027,448.66	121,037,480.02	-
资产减值损失	-	-	40,653,329.85
其他资产减值损失	3,555,702.15	3,210,542.68	-
其他业务成本	2,186,799,989.98	3,318,486.92	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	8,794,148,571.95	5,440,764,690.57	7,104,196,934.37
加：营业外收入	16,330,893.41	19,848,501.17	16,030,508.41
减：营业外支出	36,843,214.55	13,128,199.89	13,671,590.27
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	8,773,636,250.81	5,447,484,991.85	7,106,555,852.51
减：所得税费用	1,460,353,506.56	1,001,223,643.23	1,301,847,267.28
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	7,313,282,744.25	4,446,261,348.62	5,804,708,585.23
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	7,313,282,744.25	4,446,261,348.62	5,804,708,585.23
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
1.归属于母公司股东的净利润	7,282,380,829.33	4,424,985,940.97	5,785,955,137.26
2.少数股东损益	30,901,914.92	21,275,407.65	18,753,447.97
六、其他综合收益的税后净额	350,268,723.31	186,910,377.68	476,241,197.54
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	350,268,723.31	186,910,377.68	476,241,197.54
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	251,401,927.13	-685,494,113.59	-
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	251,401,927.13	-685,494,113.59	-
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	98,866,796.18	872,404,491.27	476,241,197.54
1.权益法下可转损益的其他综合收益	12,007,804.54	325,301.48	-4,899,394.32
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	647,998,293.13
3.其他债权投资公允价值变动	-22,878,847.19	586,039,834.69	-
4.其他债权投资信用损失准备	3,027,709.49	-773,929.92	-
5.外币财务报表折算差额	106,710,129.34	286,813,285.02	-166,857,701.27
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	7,663,551,467.56	4,633,171,726.30	6,280,949,782.77
归属于母公司所有者的综合收益总额	7,632,649,552.64	4,611,896,318.65	6,262,196,334.80
归属于少数股东的综合收益总额	30,901,914.92	21,275,407.65	18,753,447.97
八、每股收益：			
（一）基本每股收益（元/股）	0.97	0.54	0.78
（二）稀释每股收益（元/股）	0.97	0.54	0.78

注 1：本公司 2018 年度经审计的利润表将可比期间（即 2017 年度）原计入“其他业务收入”科目的“三代手续费收入”，调整至“其他收益”科目。

注 2：根据财政部 2017 年 3 月 31 日修订发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、2017 年 5 月 2 日修订发布的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》以及 2018 年 12 月 26 日发布的《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》，本公司 2018 年度利润表新增“信用减值损失”科目，不再列示“资产减值损失”科目。本公司无需对 2017 年度利润表进行追溯调整。

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
收取利息、手续费及佣金的现金	15,288,278,901.81	14,888,174,896.32	15,760,577,206.43
拆入资金净增加额	3,500,000,000.00	2,030,000,000.00	-
回购业务资金净增加额	33,539,022,340.58	30,867,799,328.97	-
融出资金净减少额	-	17,239,589,347.05	-
代理买卖证券收到的现金净额	12,468,003,622.96	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	6,236,350,085.04	1,922,853,066.31	2,397,480,533.19
经营活动现金流入小计	71,031,654,950.39	66,948,416,638.65	18,158,057,739.62
购置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产净减少额	-	-	21,991,956,738.90
为交易目的而持有的金融资产净增加额	30,818,846,811.70	17,514,449,072.48	-
拆入资金净减少额	-	-	30,000,000.00
回购业务资金净减少额	-	-	3,215,164,890.38
融出资金净增加额	12,009,534,889.01	-	6,110,384,795.91
代理买卖证券支付的现金净额	-	2,423,680,718.82	15,974,764,707.39
支付利息、手续费及佣金的现金	3,915,393,729.48	3,042,049,936.59	3,582,118,409.70
支付给职工及为职工支付的现金	4,443,546,918.44	4,796,499,619.94	4,452,123,703.95
支付的各项税费	2,887,996,182.49	1,666,339,273.87	1,875,851,119.58
支付其他与经营活动有关的现金	6,967,783,683.77	3,339,690,167.95	3,479,788,300.05
经营活动现金流出小计	61,043,102,214.89	32,782,708,789.65	60,712,152,665.86
经营活动产生的现金流量净额	9,988,552,735.50	34,165,707,849.00	-42,554,094,926.24
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	2,422,525,187.33	1,900,174,602.81	931,155,612.79
收到其他与投资活动有关的现金	1,793,476.90	1,296,514.52	1,513,358.91
投资活动现金流入小计	2,424,318,664.23	1,901,471,117.33	932,668,971.70
投资支付的现金	3,982,079,523.08	19,708,161,425.06	8,295,454,865.91

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	241,337,536.74	461,338,856.03	268,916,772.77
投资活动现金流出小计	4,223,417,059.82	20,169,500,281.09	8,564,371,638.68
投资活动产生的现金流量净额	-1,799,098,395.59	-18,268,029,163.76	-7,631,702,666.98
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	15,004,500,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	4,500,000.00
取得借款收到的现金	1,447,533,551.52	299,367,750.89	4,844,977,370.05
发行债券收到的现金	109,284,840,000.00	78,935,720,000.00	92,849,580,000.00
筹资活动现金流入小计	110,732,373,551.52	79,235,087,750.89	112,699,057,370.05
偿还债务支付的现金	98,298,416,755.83	92,851,174,063.23	70,860,800,668.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,009,832,923.99	7,454,580,206.20	5,149,096,146.42
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	20,880,000.00	43,324,268.42	8,400,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	663,954,452.56	11,998,472.05	29,429,935.25
筹资活动现金流出小计	105,972,204,132.38	100,317,752,741.48	76,039,326,750.11
筹资活动产生的现金流量净额	4,760,169,419.14	-21,082,664,990.59	36,659,730,619.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	219,040,528.62	431,199,743.51	-670,864,502.00
五、现金及现金等价物净增加额	13,168,664,287.67	-4,753,786,561.84	-14,196,931,475.28
加：年初现金及现金等价物余额	61,170,650,431.63	65,924,436,993.47	80,121,368,468.75
六、年末现金及现金等价物余额	74,339,314,719.30	61,170,650,431.63	65,924,436,993.47

4、合并所有者权益变动表

(1) 2019年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他									
一、上年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,533,939,437.04		471,145,935.56	4,662,350,302.60	9,202,612,397.63	17,153,388,992.24	69,507,804.22	80,792,354,198.29
加：会计政策变更										-72,487,323.19		-72,487,323.19
前期差错更正												
其他												
二、本年初余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,533,939,437.04		471,145,935.56	4,662,350,302.60	9,202,612,397.63	17,080,901,669.05	69,507,804.22	80,719,866,875.10
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）						663,954,452.56	350,268,723.31	573,797,705.21	1,962,665,030.52	2,175,184,030.74	10,021,914.92	4,407,982,952.14
（一）综合收益总额							350,268,723.31			7,282,380,829.33	30,901,914.92	7,663,551,467.56
（二）所有者投入和减少资本						663,954,452.56						-663,954,452.56
1. 所有者投入的普通股												
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 其他						663,954,452.56						-663,954,452.56
（三）利润分配								573,797,705.21	1,370,880,131.28	-4,515,411,899.35	-20,880,000.00	-2,591,614,062.86
1. 提取盈余公积								573,797,705.21		-573,797,705.21		
2. 提取一般风险准备									1,370,880,131.28	-1,370,880,131.28		
3. 对所有者（或股东）的分配										-1,768,644,062.86	-20,880,000.00	-1,789,524,062.86
4. 其他										-802,090,000.00		-802,090,000.00
（四）所有者权益内部结转									591,784,899.24	-591,784,899.24		
1. 资本公积转增资本（或股本）												
2. 盈余公积转增资本（或股本）												
3. 盈余公积弥补亏损												
4. 其他									591,784,899.24	-591,784,899.24		
四、本年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,533,939,437.04	663,954,452.56	821,414,658.87	5,236,148,007.81	11,165,277,428.15	19,256,085,699.79	79,529,719.14	85,127,849,827.24

(2) 2018年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2018年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他									
一、上年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,533,939,437.04		212,667,355.84	4,306,384,035.06	8,483,955,063.56	16,993,794,055.20	103,555,137.04	79,333,704,412.74
加：会计政策变更							71,568,202.04			-70,681,774.52		886,427.52
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,533,939,437.04		284,235,557.88	4,306,384,035.06	8,483,955,063.56	16,923,112,280.68	103,555,137.04	79,334,590,840.26
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)							186,910,377.68	355,966,267.54	718,657,334.07	230,276,711.56	-34,047,332.82	1,457,763,358.03
(一) 综合收益总额							186,910,377.68			4,424,985,940.97	21,275,407.65	4,633,171,726.30
(二) 所有者投入和减少资本											-11,998,472.05	-11,998,472.05
1. 所有者投入的普通股												
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入所有者权益的金额												
4. 其他											-11,998,472.05	-11,998,472.05
(三) 利润分配								355,966,267.54	718,657,334.07	-4,194,709,229.41	-43,324,268.42	-3,163,409,896.22
1. 提取盈余公积								355,966,267.54		-355,966,267.54		
2. 提取一般风险准备									718,657,334.07	-718,657,334.07		
3. 对所有者(或股东)的分配										-2,317,995,627.83	-43,324,268.42	-2,361,319,896.25
4. 其他										-802,089,999.97		-802,089,999.97
(四) 所有者权益内部结转												
1. 资本公积转增资本(或股本)												
2. 盈余公积转增资本(或股本)												
3. 盈余公积弥补亏损												
四、本年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,533,939,437.04		471,145,935.56	4,662,350,302.60	9,202,612,397.63	17,153,388,992.24	69,507,804.22	80,792,354,198.29

(3) 2017年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存 股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他									
一、上年年末余额	6,699,409,329.00				27,533,939,437.04		-263,573,841.70	3,875,865,462.67	7,622,917,918.78	14,357,778,724.32	88,701,689.07	59,915,038,719.18
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	6,699,409,329.00				27,533,939,437.04		-263,573,841.70	3,875,865,462.67	7,622,917,918.78	14,357,778,724.32	88,701,689.07	59,915,038,719.18
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)			15,000,000,000.00				476,241,197.54	430,518,572.39	861,037,144.78	2,636,015,330.88	14,853,447.97	19,418,665,693.56
(一) 综合收益总额							476,241,197.54			5,785,955,137.26	18,753,447.97	6,280,949,782.77
(二) 所有者投入和减少资本			15,000,000,000.00								4,500,000.00	15,004,500,000.00
1. 所有者投入的普通股											4,500,000.00	4,500,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本			15,000,000,000.00									15,000,000,000.00
3. 股份支付计入所有者权益的金额												
4. 其他												
(三) 利润分配								430,518,572.39	861,037,144.78	-3,149,939,806.38	-8,400,000.00	-1,866,784,089.21
1. 提取盈余公积								430,518,572.39		-430,518,572.39		
2. 提取一般风险准备									861,037,144.78	-861,037,144.78		
3. 对所有者(或股东)的分配										-1,266,188,363.18	-8,400,000.00	-1,274,588,363.18
4. 其他										-592,195,726.03		-592,195,726.03
(四) 所有者权益内部结转												
1. 资本公积转增资本(或股本)												
2. 盈余公积转增资本(或股本)												
3. 盈余公积弥补亏损												
四、本年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,533,939,437.04		212,667,355.84	4,306,384,035.06	8,483,955,063.56	16,993,794,055.20	103,555,137.04	79,333,704,412.74

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资产：			
货币资金	48,609,703,236.74	34,707,669,575.83	40,534,612,202.02
其中：客户资金存款	42,843,742,210.86	30,919,430,433.74	33,888,415,892.35
结算备付金	11,959,758,031.94	11,849,316,697.27	10,885,488,698.91
其中：客户备付金	7,967,974,609.21	8,673,222,909.19	8,743,749,793.40
融出资金	51,318,914,985.30	39,032,744,250.32	54,374,650,341.68
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	64,165,214,520.25
衍生金融资产	648,870,093.14	654,937,937.08	284,158,428.45
存出保证金	2,244,259,924.14	1,089,030,131.28	1,032,936,856.26
应收款项	501,270,517.88	399,408,202.75	481,643,667.51
买入返售金融资产	35,679,824,625.09	32,813,931,898.70	35,598,923,693.06
应收利息	-	-	1,819,330,239.75
金融投资：			
交易性金融资产	119,471,255,078.00	89,014,259,910.52	-
债权投资	1,800,034,149.58	1,796,608,055.66	-
其他债权投资	44,816,397,438.12	41,642,341,386.41	-
其他权益工具投资	7,057,809,335.29	6,722,606,765.78	-
可供出售金融资产	-	-	32,024,383,641.98
长期股权投资	16,610,888,158.61	15,301,198,188.80	12,700,926,701.11
固定资产	1,404,373,257.83	1,481,522,011.31	603,332,299.03
在建工程	41,630,871.77	51,794,992.27	1,161,947,517.72
无形资产	423,710,359.38	434,685,412.26	3,000,000.00
使用权资产	1,020,049,836.00	-	-
递延所得税资产	752,102,861.73	686,505,484.11	769,978,538.66
其他资产	2,170,647,102.24	2,429,698,630.92	2,425,468,541.39
资产总计	346,531,499,862.78	280,108,259,531.27	258,865,995,887.78
负债：			
应付短期融资款	33,098,616,429.20	34,850,475,747.35	47,065,670,000.00

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
拆入资金	7,013,198,555.57	3,519,000,000.00	1,470,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	3,046,996,000.00
交易性金融负债	6,945,433,690.00	6,640,526,680.00	-
衍生金融负债	1,048,823,498.57	577,865,598.09	589,264,698.87
卖出回购金融资产款	94,035,284,996.70	60,911,667,339.17	33,382,969,879.02
代理买卖证券款	49,827,012,509.14	38,339,464,063.19	41,493,367,437.43
应付职工薪酬	5,253,821,623.89	4,069,597,231.73	5,043,328,799.66
应交税费	285,023,081.38	257,782,676.49	190,161,448.13
应付款项	2,481,127,444.48	979,668,665.53	798,181,902.05
应付利息	-	-	2,038,187,213.84
长期借款	-	-	378,133,888.93
应付债券	65,991,501,508.46	53,419,092,277.79	47,229,584,963.01
递延所得税负债	394,322,385.69	99,961,303.84	190,498,885.13
租赁负债	1,071,621,719.59	-	-
其他负债	895,587,506.48	925,141,755.56	772,200,573.72
负债合计	268,341,374,949.15	204,590,243,338.74	183,688,545,689.79
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	6,699,409,329.00	6,699,409,329.00	6,699,409,329.00
其他权益工具	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00
其中：永续债	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00	15,000,000,000.00
资本公积	27,460,042,381.94	27,460,042,381.94	27,460,042,381.94
减：库存股	663,954,452.56	-	-
其他综合收益	541,685,772.44	302,863,540.82	328,842,910.88
盈余公积	5,236,148,007.81	4,662,350,302.60	4,306,384,035.06
一般风险准备	10,343,483,009.06	9,195,887,598.64	8,483,955,063.56
未分配利润	13,573,310,865.94	12,197,463,039.53	12,898,816,477.55
所有者权益（或股东权益）合计	78,190,124,913.63	75,518,016,192.53	75,177,450,197.99
负债和所有者权益（或股东权益）总计	346,531,499,862.78	280,108,259,531.27	258,865,995,887.78

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	13,559,896,110.52	9,055,835,423.36	10,423,648,339.77
利息净收入	1,626,136,969.44	1,504,087,054.72	1,542,468,244.67
其中：利息收入	7,797,874,588.13	7,655,413,872.07	6,301,911,211.75
利息支出	6,171,737,618.69	6,151,326,817.35	4,759,442,967.08
手续费及佣金净收入	5,951,314,454.23	4,698,626,627.41	6,042,530,490.41
其中：经纪业务手续费净收入	3,679,049,634.78	2,798,692,212.70	3,580,948,826.35
投资银行业务手续费净收入	1,672,812,242.58	1,249,441,418.44	1,893,887,294.11
投资收益（损失以“-”号填列）	4,857,283,349.04	3,186,406,633.38	2,295,766,533.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	809,682,165.27	843,312,759.48	821,461,153.07
其他收益	52,081,494.89	40,883,933.50	25,443,559.05
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,029,275,815.06	-327,073,069.25	667,313,615.88
汇兑收益（损失以“-”号填列）	4,053,753.49	-66,491,799.76	-161,176,242.77
其他业务收入	39,750,274.37	19,396,043.36	11,302,139.45
二、营业总支出	6,837,271,183.72	4,797,441,938.17	5,233,217,727.92
税金及附加	84,293,239.72	77,949,083.38	84,986,039.06
业务及管理费	6,668,638,404.54	4,613,070,052.86	5,110,732,120.46
信用减值损失	84,339,539.46	106,422,801.93	-
资产减值损失	-	-	37,499,568.40
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	6,722,624,926.80	4,258,393,485.19	5,190,430,611.85
加：营业外收入	13,892,152.44	17,599,037.35	12,894,566.29
减：营业外支出	7,172,335.76	12,774,393.69	13,554,562.67
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	6,729,344,743.48	4,263,218,128.85	5,189,770,615.47
减：所得税费用	991,367,691.38	703,555,453.42	884,584,891.53
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	5,737,977,052.10	3,559,662,675.43	4,305,185,723.94
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	5,737,977,052.10	3,559,662,675.43	4,305,185,723.94
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	238,822,231.62	-99,897,480.61	846,329,974.25

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
(一) 不能重分类进损益的其他综合收益	251,401,927.13	-685,494,113.59	-
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	251,401,927.13	-685,494,113.59	-
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	-12,579,695.51	585,596,632.98	846,329,974.25
1.权益法下可转损益的其他综合收益	12,007,804.54	330,728.21	-4,899,394.32
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	851,229,368.57
3.其他债权投资公允价值变动	-25,445,354.72	586,039,834.69	-
4.其他债权投资信用损失准备	857,854.67	-773,929.92	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
七、综合收益总额	5,976,799,283.72	3,459,765,194.82	5,151,515,698.19

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
收取利息、手续费及佣金的现金	12,997,227,204.78	12,447,626,556.74	13,023,804,282.30
拆入资金净增加额	3,500,000,000.00	2,030,000,000.00	-
回购业务资金净增加额	30,036,189,969.70	30,249,763,413.83	-
融出资金净减少额	-	16,123,758,544.84	-
代理买卖证券收到的现金净额	11,437,134,996.02	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,381,853,712.58	942,207,168.45	772,948,591.92
经营活动现金流入小计	60,352,405,883.08	61,793,355,683.86	13,796,752,874.22
购置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产净减少额	-	-	23,155,868,823.83
为交易目的而持有的金融资产净增加额	24,599,457,214.57	17,269,372,480.33	-
拆入资金净减少额	-	-	30,000,000.00
回购业务资金净减少额	-	-	2,854,668,387.88

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
融出资金净增加额	12,132,879,926.09	-	3,598,943,997.66
代理买卖证券支付的现金净额	-	3,085,372,859.12	13,125,009,272.89
支付利息、手续费及佣金的现金	3,540,977,992.17	2,716,096,292.20	3,101,080,510.97
支付给职工及为职工支付的现金	3,781,874,355.08	4,033,726,353.72	3,725,438,130.04
支付的各项税费	1,743,732,005.33	958,541,734.47	1,476,770,396.69
支付其他与经营活动有关的现金	2,439,436,697.06	1,755,910,315.12	2,908,912,926.78
经营活动现金流出小计	48,238,358,190.30	29,819,020,034.96	53,976,692,446.74
经营活动产生的现金流量净额	12,114,047,692.78	31,974,335,648.90	-40,179,939,572.52
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	2,422,525,187.33	1,878,803,320.77	918,834,753.59
收到其他与投资活动有关的现金	1,651,096.41	1,253,675.51	1,503,385.32
投资活动现金流入小计	2,424,176,283.74	1,880,056,996.28	920,338,138.91
投资支付的现金	3,798,804,672.79	21,562,789,425.06	7,922,441,378.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	215,143,625.76	407,850,022.72	226,622,387.02
投资活动现金流出小计	4,013,948,298.55	21,970,639,447.78	8,149,063,765.12
投资活动产生的现金流量净额	-1,589,772,014.81	-20,090,582,451.50	-7,228,725,626.21
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	15,000,000,000.00
取得借款收到的现金	-	42,551,250.89	44,098,687.53
发行债券收到的现金	109,284,840,000.00	78,935,720,000.00	92,869,580,000.00
筹资活动现金流入小计	109,284,840,000.00	78,978,271,250.89	107,913,678,687.53
偿还债务支付的现金	98,257,318,028.55	87,641,025,139.82	70,860,800,668.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,870,437,191.49	7,284,287,411.29	5,038,345,781.40
支付其他与筹资活动有关的现金	663,954,452.56	-	29,429,935.25
筹资活动现金流出小计	105,791,709,672.60	94,925,312,551.11	75,928,576,385.09
筹资活动产生的现金流量净额	3,493,130,327.40	-15,947,041,300.22	31,985,102,302.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	4,053,753.49	-66,491,799.75	-251,226,609.36

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
五、现金及现金等价物净增加额	14,021,459,758.86	-4,129,779,902.57	-15,674,789,505.65
加：期初现金及现金等价物余额	46,547,571,868.52	50,677,351,771.09	66,352,141,276.74
六、期末现金及现金等价物余额	60,569,031,627.38	46,547,571,868.52	50,677,351,771.09

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2019年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,460,042,381.94		302,863,540.82	4,662,350,302.60	9,195,887,598.64	12,197,463,039.53	75,518,016,192.53
加：会计政策变更										-70,002,047.20	-70,002,047.20
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,460,042,381.94		302,863,540.82	4,662,350,302.60	9,195,887,598.64	12,127,460,992.33	75,448,014,145.33
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）						663,954,452.56	238,822,231.62	573,797,705.21	1,147,595,410.42	1,445,849,873.61	2,742,110,768.30
（一）综合收益总额							238,822,231.62			5,737,977,052.10	5,976,799,283.72
（二）所有者投入和减少资本						663,954,452.56					-663,954,452.56
1.所有者投入的普通股											
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额											
4.其他						663,954,452.56					-663,954,452.56
（三）利润分配								573,797,705.21	1,147,595,410.42	-4,292,127,178.49	-2,570,734,062.86
1.提取盈余公积								573,797,705.21		-573,797,705.21	
2.提取一般风险准备									1,147,595,410.42	-1,147,595,410.42	
3.对所有者（或股东）的分配										-1,768,644,062.86	-1,768,644,062.86
4.其他										-802,090,000.00	-802,090,000.00
（四）所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本（或股本）											
2.盈余公积转增资本（或股本）											
3.盈余公积弥补亏损											
4.其他											
四、本年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,460,042,381.94	663,954,452.56	541,685,772.44	5,236,148,007.81	10,343,483,009.06	13,573,310,865.94	78,190,124,913.63

(2) 2018年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2018年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,460,042,381.94		328,842,910.88	4,306,384,035.06	8,483,955,063.56	12,898,816,477.55	75,177,450,197.99
加：会计政策变更							73,918,110.55			-73,031,683.03	886,427.52
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,460,042,381.94		402,761,021.43	4,306,384,035.06	8,483,955,063.56	12,825,784,794.52	75,178,336,625.51
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）							-99,897,480.61	355,966,267.54	711,932,535.08	-628,321,754.99	339,679,567.02
（一）综合收益总额							-99,897,480.61			3,559,662,675.43	3,459,765,194.82
（二）所有者投入和减少资本											
1.所有者投入的普通股											
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额											
4.其他											
（三）利润分配								355,966,267.54	711,932,535.08	-4,187,984,430.42	-3,120,085,627.80
1.提取盈余公积								355,966,267.54		-355,966,267.54	
2.提取一般风险准备									711,932,535.08	-711,932,535.08	
3.对所有者（或股东）的分配										-2,317,995,627.83	-2,317,995,627.83
4.其他										-802,089,999.97	-802,089,999.97
（四）所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本（或股本）											
2.盈余公积转增资本（或股本）											
3.盈余公积弥补亏损											
四、本年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,460,042,381.94		302,863,540.82	4,662,350,302.60	9,195,887,598.64	12,197,463,039.53	75,518,016,192.53

(3) 2017年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存 股	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	6,699,409,329.00				27,460,042,381.94		-517,487,063.37	3,875,865,462.67	7,622,917,918.78	11,743,570,559.99	56,884,318,589.01
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	6,699,409,329.00				27,460,042,381.94		-517,487,063.37	3,875,865,462.67	7,622,917,918.78	11,743,570,559.99	56,884,318,589.01
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）			15,000,000,000.00				846,329,974.25	430,518,572.39	861,037,144.78	1,155,245,917.56	18,293,131,608.98
（一）综合收益总额							846,329,974.25			4,305,185,723.94	5,151,515,698.19
（二）所有者投入和减少资本			15,000,000,000.00								15,000,000,000.00
1.所有者投入的普通股											
2.其他权益工具持有者投入资本			15,000,000,000.00								15,000,000,000.00
3.股份支付计入所有者权益的金额											
4.其他											
（三）利润分配								430,518,572.39	861,037,144.78	-3,149,939,806.38	-1,858,384,089.21
1.提取盈余公积								430,518,572.39		-430,518,572.39	
2.提取一般风险准备									861,037,144.78	-861,037,144.78	
3.对所有者（或股东）的分配										-1,266,188,363.18	-1,266,188,363.18
4.其他										-592,195,726.03	-592,195,726.03
（四）所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本（或股本）											
2.盈余公积转增资本（或股本）											
3.盈余公积弥补亏损											
四、本年年末余额	6,699,409,329.00		15,000,000,000.00		27,460,042,381.94		328,842,910.88	4,306,384,035.06	8,483,955,063.56	12,898,816,477.55	75,177,450,197.99

三、合并财务报表范围及变化情况

(一) 发行人合并财务报表范围

1、纳入合并财务报表范围的子公司

截至 2019 年 12 月 31 日，纳入本公司合并财务报表范围的子公司情况如下：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		取得方式
				直接	间接	
招商证券国际有限公司	中国香港	中国香港	投资	100	-	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券(香港)有限公司	中国香港	中国香港	证券经纪、承销	-	100	同一控制下企业合并取得的子公司
招商期货(香港)有限公司	中国香港	中国香港	期货经纪	-	100	同一控制下企业合并取得的子公司
招商代理人(香港)有限公司	中国香港	中国香港	代理人服务	-	100	同一控制下企业合并取得的子公司
CMS Nominees (BVI) Limited	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	投资	-	100	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券投资管理(香港)有限公司	中国香港	中国香港	投资	-	100	同一控制下企业合并取得的子公司
招商资本(香港)有限公司	中国香港	中国香港	资产管理	-	100	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券资产管理(香港)有限公司	中国香港	中国香港	资产管理	-	100	同一控制下企业合并取得的子公司
深圳招商致远咨询服务 有限公司	中国深圳	中国深圳	投资咨询	-	100	其他方式取得的子公司
CMS Capital Fund Management Co. Ltd.	开曼群岛	开曼群岛	投资	-	100	其他方式取得的子公司
China Merchants Securities (UK) Co., Limited	英国	英国	期货经纪	-	100	其他方式取得的子公司
China Merchants Securities (Singapore) Pte. Ltd	新加坡	新加坡	期货经纪	-	100	其他方式取得的子公司
China Merchants Securities (Korea) Co., Ltd	韩国	韩国	证券及场内 衍生品投资 中介	-	100	其他方式取得的子公司
招商证券(香港)融资 有限公司	中国香港	中国香港	投融资管理	-	100	其他方式取得的子公司
招商期货有限公司	中国深圳	中国深圳	期货经纪	100	-	非同一控制下企业合并取得的子公司
招证资本投资有限公司	中国深圳	中国深圳	金融服务	-	100	其他方式取得的子公司
招商致远资本投资有限 公司	中国北京	中国北京	投资	100	-	其他方式取得的子公司
北京致远励新投资管理 有限公司	中国北京	中国北京	投资管理	-	100	其他方式取得的子公司
深圳市招商致远股权投 资基金管理有限公司	中国深圳	中国深圳	投资管理	-	70	其他方式取得的子公司
赣州招商致远壹号股权 投资管理有限公司	中国赣州	中国赣州	投资管理	-	70	其他方式取得的子公司
赣州招远投资管理有限 公司	中国赣州	中国赣州	投资管理	-	100	其他方式取得的子公司

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		取得方式
				直接	间接	
安徽招商致远创新投资管理有限公司	中国蚌埠	中国蚌埠	投资管理	-	100	其他方式取得的子公司
青岛国信招商私募基金投资管理有限公司	中国青岛	中国青岛	投资管理	-	65	其他方式取得的子公司
沈阳招商创业发展投资管理有限公司	中国沈阳	中国沈阳	投资管理	-	70	其他方式取得的子公司
池中安招商股权投资管理有限公司	中国池州	中国池州	投资管理	-	72	其他方式取得的子公司
青岛招商致远投资管理有限公司	中国青岛	中国青岛	投资管理	-	100	其他方式取得的子公司
安徽致远智慧城市基金管理有限公司	中国芜湖	中国芜湖	投资管理	-	100	其他方式取得的子公司
深圳市招商致远文化投资管理有限公司	中国深圳	中国深圳	投资管理	-	92.16	其他方式取得的子公司
安徽交控招商私募基金管理有限公司	中国合肥	中国合肥	投资管理	-	70	其他方式取得的子公司
招商证券投资有限公司	中国深圳	中国深圳	投资	100	-	其他方式取得的子公司
招商证券资产管理有限公司	中国深圳	中国深圳	投资管理	100	-	同一控制下企业合并取得的子公司

2、纳入合并财务报表范围的结构化主体

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司将 12 个结构化主体纳入合并财务报表范围，纳入合并范围的结构化主体的总资产为人民币 698,879.15 万元。

(二) 发行人合并财务报表范围变化情况

1、纳入合并财务报表范围的子公司变化

报告期内，本公司纳入合并财务报表范围的子公司变化情况如下：

子公司名称	是否纳入当期财务报表		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
招商证券国际有限公司	是	是	是
招商证券（香港）有限公司	是	是	是
招商期货（香港）有限公司	是	是	是
招商代理人（香港）有限公司	是	是	是
CMS Nominees (BVI) Limited	是	是	是
招商证券投资管理（香港）有限公司	是	是	是
招商资本（香港）有限公司	是	是	是
招商证券资产管理（香港）有限公司	是	是	是
深圳招商致远咨询服务服务有限公司	是	是	是
CMS Capital Fund Management Co. Ltd.	是	是	是

子公司名称	是否纳入当期财务报表		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
China Merchants Securities (UK) Co., Limited	是	是	是
China Merchants Securities (Singapore) Pte. Ltd	是	是	是
China Merchants Securities (Korea) Co., Ltd	是	是	是
招商证券（香港）融资有限公司	是	是	是
招商期货有限公司	是	是	是
招商致远资本投资有限公司	是	是	是
北京致远励新投资管理有限公司	是	是	是
深圳市招商致远股权投资基金管理有限公司	是	是	是
赣州招商致远壹号股权投资管理有限公司	是	是	是
赣州招远投资管理有限公司	是	是	是
安徽招商致远创新投资管理有限公司	是	是	是
青岛国信招商私募基金投资管理有限公司	是	是	是
沈阳招商创业发展投资管理有限公司	是	是	是
池州中安招商股权投资管理有限公司	是	是	是
招商证券投资有限公司	是	是	是
招商证券资产管理有限公司	是	是	是
青岛招商致远投资管理有限公司	是	是	是
安徽致远智慧城市基金管理有限公司	是	是	是
深圳市招商致远文化投资管理有限公司	是	是	是
招证资本投资有限公司	是	是	是
安徽交控招商私募基金管理有限公司	是	是	是
深圳市远盛投资管理有限公司	否	否	是
江西致远发展投资管理有限公司	否	否	是
深圳市致远创业投资基金管理有限公司	否	否	是
深圳市招商创远投资有限公司	否	否	是
合肥中安致远投资管理有限公司	否	否	是

2017 年度，本公司子公司招证国际出资设立 China Merchants Securities (Korea) Co., Ltd，持股比例 100%，故将其纳入 2017 年度合并财务报表范围；本公司子公司招商致远资本参与出资设立安徽交控招商基金管理有限公司（现已更名为“安徽交控招商私募基金管理有限公司”），持股比例 70%，故将其纳入 2017 年度合并财务报表范围。

2018年度，深圳市远盛投资管理有限公司、江西致远发展投资管理有限公司、深圳市致远创业投资基金管理有限公司、深圳市招商创远投资有限公司、合肥中安致远投资管理有限公司因注销清算，不再纳入本公司2018年度合并财务报表范围。

2019年度，本公司纳入合并财务报表范围的子公司未发生变化。

2、纳入合并财务报表范围的结构化主体变化

截至报告期各期末，本公司纳入合并财务报表范围的结构化主体变化情况如下：

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
纳入合并财务报表范围的结构化主体数量（个）	12	13	8
纳入合并财务报表范围的结构化主体的总资产（万元）	698,879.15	662,539.27	549,733.17

四、报告期内主要财务指标及监管指标

（一）净资产收益率和每股收益

报告期内，本公司加权平均净资产收益率和每股收益情况如下：

报告期	项目	加权平均 净资产收益率 (%)	每股收益（元/股）	
			基本	稀释
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.51	0.97	0.97
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.54	0.97	0.97
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	5.58	0.54	0.54
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.57	0.54	0.54
2017年度	归属于公司普通股股东的净利润	8.39	0.78	0.78
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.38	0.78	0.78

（二）非经常性损益

报告期内，本公司非经常性损益明细情况如下：

单位：元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益	-2,754,366.65	-1,229,861.43	-1,179,038.85

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	14,886,599.97	17,899,066.71	9,464,557.89
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	-	484,624.64	252,108.26
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-32,644,554.46	-9,948,904.00	-5,926,600.90
所得税影响额	-2,052,430.06	-1,808,127.09	-638,668.00
少数股东权益影响额	-	-	-
合计	-22,564,751.20	5,396,798.83	1,972,358.40

（三）风险控制指标

根据中国证监会 2016 年 6 月 16 日修订的《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司风险控制指标计算标准规定》的规定，本公司计算了截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日的主要风险控制指标（母公司口径），具体情况如下：

项目	监管标准	预警标准	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
净资本（万元）	-	-	4,865,144.05	5,281,574.63	5,418,098.67
净资产（万元）	-	-	7,819,012.49	7,551,801.62	7,517,745.02
各项风险资本准备之和（万元）	-	-	2,022,730.70	1,709,006.03	1,805,964.05
表内外资产总额（万元）	-	-	30,993,381.41	25,142,171.90	22,584,060.24
风险覆盖率（%）	≥100	≥120	240.52	309.04	300.01
资本杠杆率（%）	≥8	≥9.6	13.44	15.52	18.57
流动性覆盖率（%）	≥100	≥120	222.67	277.30	392.17
净稳定资金率（%）	≥100	≥120	157.77	159.64	132.69
净资本/净资产（%）	≥20	≥24	62.22	69.94	72.07
净资本/负债（%）	≥8	≥9.6	22.26	31.77	38.10
净资产/负债（%）	≥10	≥12	35.78	45.42	52.87
自营权益类证券及其衍生品/净资本（%）	≤100	≤80	32.50	22.27	30.77
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（%）	≤500	≤400	329.96	246.47	148.89

报告期内，本公司的各项风险控制指标均在预警范围内，符合《证券公司风险控制指标管理办法》等有关规定，具有较强的风险抵御能力。

（四）其他主要财务指标

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
净资产负债率（%）（合并）	275.96	216.89	195.65
净资产负债率（%）（母公司）	279.47	220.15	189.15
资产负债率（%）（合并）	73.40	68.44	66.18
资产负债率（%）（母公司）	73.65	68.76	65.42
项目	2019年度	2018年度	2017年度
毛利率（%）	47.01	48.06	53.20
总资产利润率（%）	5.27	4.81	5.87
营业费用率（%）	40.29	50.04	45.77
净利润率（%）	39.09	39.27	43.47
每股经营活动现金流量净额（元）	1.49	5.10	-6.35
每股净现金流量（元）	1.97	-0.71	-2.12

注：上表中的财务指标计算公式为：

- （1）净资产负债率 = (负债总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款) / 所有者权益；
- （2）资产负债率 = (负债总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款) / (资产总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款)；
- （3）毛利率 = 营业利润 / 营业收入；
- （4）总资产利润率 = (利润总额 + 利息支出) / 期初和期末的 (资产总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款) 的平均余额；
- （5）营业费用率 = 业务及管理费 / 营业收入；
- （6）净利润率 = 净利润 / 营业收入；
- （7）每股经营活动现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 / 总股本；
- （8）每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 / 总股本。

第四节 管理层讨论与分析

本节中的财务数据与财务指标，除特别注明外，均根据合并报表口径填列或计算。本节部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，原因为四舍五入。

一、财务状况分析

（一）资产结构分析

截至报告期各期末，本公司的主要资产项目构成情况如下表：

单位：万元、%

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	6,192,773.93	16.22	4,743,378.44	15.56	5,265,669.52	18.43
其中：客户资金存款	5,304,032.27	13.89	4,014,448.44	13.17	4,252,606.22	14.89
结算备付金	1,247,161.57	3.27	1,379,628.04	4.52	1,401,049.09	4.90
其中：客户备付金	812,525.18	2.13	988,304.76	3.24	1,002,668.84	3.51
融出资金	5,522,461.91	14.47	4,297,642.97	14.09	5,923,542.56	20.74
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	7,307,028.47	25.58
衍生金融资产	180,581.88	0.47	115,023.22	0.38	102,164.04	0.36
存出保证金	478,089.01	1.25	143,142.04	0.47	122,447.81	0.43
应收款项	76,370.33	0.20	70,846.57	0.23	78,416.46	0.27
买入返售金融资产	3,567,982.46	9.35	3,304,386.01	10.84	3,609,932.37	12.64
应收利息	-	-	-	-	189,487.07	0.66
金融投资：						
交易性金融资产	13,814,606.76	36.19	10,012,474.60	32.84	-	-
债权投资	189,463.53	0.50	184,419.49	0.60	-	-
其他债权投资	4,573,430.69	11.98	4,164,234.14	13.66	-	-
其他权益工具投资	705,780.93	1.85	672,260.68	2.20	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	-	3,327,535.36	11.65
长期股权投资	883,358.61	2.31	828,792.38	2.72	748,949.67	2.62
固定资产	147,416.21	0.39	154,669.45	0.51	64,701.88	0.23
在建工程	6,658.36	0.02	8,209.79	0.03	118,506.80	0.41

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无形资产	43,656.55	0.11	45,080.66	0.15	2,157.92	0.01
商誉	967.06	0.00	967.06	0.00	967.06	0.00
使用权资产	118,983.87	0.31	-	-	-	-
递延所得税资产	82,687.25	0.22	86,851.00	0.28	90,321.36	0.32
其他资产	344,757.91	0.90	281,063.92	0.92	211,478.06	0.74
资产总计	38,177,188.81	100.00	30,493,070.48	100.00	28,564,355.50	100.00

截至2017年12月31日，本公司的资产主要由货币资金、结算备付金、融出资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产构成，上述六类资产合计占本公司总资产比例为93.94%；

截至2018年12月31日和2019年12月31日，本公司的资产主要由货币资金、结算备付金、融出资金、买入返售金融资产、交易性金融资产、其他债权投资构成，上述六类资产合计占本公司总资产比例为91.50%和91.46%。本公司长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等长期资产占比较低，本公司资产结构合理，流动性风险较小。

报告期内，本公司资产由客户资产和自有资产组成，其中客户资产主要包括客户资金存款和客户备付金。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，客户资金存款和客户备付金合计金额分别为5,255,275.06万元、5,002,753.20万元和6,116,557.45万元，占总资产的比例分别为18.40%、16.41%和16.02%。

截至2018年12月31日，本公司资产总额为30,493,070.48万元，较2017年12月31日增长6.75%。2018年度，本公司投资及交易业务加大债券投资规模，交易性金融资产规模达到10,012,474.60万元。

截至2019年12月31日，本公司资产总额为38,177,188.81万元，较2018年12月31日增长25.20%。2019年度，本公司投资及交易业务继续加大债券投资规模，导致交易性金融资产规模增加；受A股市场行情回暖影响，客户资金流入股市，导致货币资金增加，同时，投资者向证券公司融资参与股票交易的意愿提升，导致融出资金增加。

1、货币资金

截至报告期各期末，本公司货币资金的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
现金	2.92	1.05	2.54
银行存款	6,192,727.95	4,737,134.23	5,191,392.06
其中：自有资金	888,695.68	722,685.78	938,785.84
客户资金	5,304,032.27	4,014,448.44	4,252,606.22
其他货币资金	43.06	6,243.17	74,274.91
合计	6,192,773.93	4,743,378.44	5,265,669.52

货币资金是本公司资产的重要组成部分，主要包括现金、银行存款和其他货币资金。财富管理和机构业务是本公司主要业务和收入来源之一，因此客户资金是本公司货币资金的重要组成部分。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司银行存款中自有资金分别为 938,785.84 万元、722,685.78 万元和 888,695.68 万元，占本公司货币资金的比例分别为 17.83%、15.24% 和 14.35%；客户资金分别为 4,252,606.22 万元、4,014,448.44 万元和 5,304,032.27 万元，占本公司货币资金的比例分别为 80.76%、84.63% 和 85.65%。

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司货币资金余额为 4,743,378.44 万元，较 2017 年 12 月 31 日下降 9.92%，主要是由于银行存款中的自有资金、客户资金均有所减少所致。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司货币资金金额为 6,192,773.93 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 30.56%，主要是由于 2019 年 A 股市场行情回暖，客户资金流入股市，导致银行存款中客户资金增加。

2、结算备付金

结算备付金指本公司或本公司代理客户进行证券、期货交易而存入交易所指定的清算代理机构以满足资金清算与交付需要的款项。本公司根据《中国证券登记结算有限责任公司结算备付金管理办法》对结算备付金账户及结算备付金进行严格管理。本公司结算备付金由公司自有备付金和客户备付金组成，其期末余额主要受国内证券市场行情和年末交易结算具体情况的影响。

截至报告期各期末，本公司结算备付金的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
公司自有备付金	434,636.39	391,323.28	398,380.25
客户备付金	812,525.18	988,304.76	1,002,668.84
合计	1,247,161.57	1,379,628.04	1,401,049.09

截至2018年12月31日，本公司结算备付金余额为1,379,628.04万元，较2017年12月31日下降1.53%，保持相对稳定。

截至2019年12月31日，本公司结算备付金余额为1,247,161.57万元，较2018年12月31日下降9.60%，主要是由于客户备付金减少。

3、融出资金

报告期内，本公司融出资金主要来自境内融资融券业务和香港孖展融资业务。截至报告期各期末，本公司融出资金的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
融资融券业务融出资金	5,045,918.12	3,832,630.12	5,445,005.98
其中：个人	4,354,345.20	3,396,200.62	5,015,482.41
机构	691,572.92	436,429.50	429,523.57
香港孖展融资	392,566.24	396,186.67	486,837.91
加：应计利息	93,319.33	83,172.81	-
减：减值准备	9,341.77	14,346.63	8,301.33
账面价值合计	5,522,461.91	4,297,642.97	5,923,542.56

截至报告期各期末，本公司客户因融资融券业务向公司提供的担保物公允价值情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资金	708,643.68	512,377.72	500,936.25
债券	106,735.32	771,842.45	311,136.28
股票	16,688,307.65	10,952,431.91	16,798,757.89
基金	119,369.96	141.16	36,936.83
合计	17,623,056.61	12,236,793.25	17,647,767.26

截至2018年12月31日，本公司融出资金账面价值为4,297,642.97万元，较2017

年 12 月 31 日下降 27.45%，主要是由于 2018 年 A 股市场行情下跌，个人投资者向证券公司融资参与股票交易的意愿下降，导致融资融券业务个人客户融出资金明显减少。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司融出资金账面价值为 5,522,461.91 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 28.50%，主要是由于 2019 年 A 股市场行情回暖，公司融资融券业务融出资金增加。

4、衍生金融资产

本公司衍生金融资产主要来自投资及交易业务开展的远期外汇合约、利率掉期和股指期货合约等衍生金融工具交易活动。衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当期的公允价值进行计量，并以其公允价值进行后续计量，公允价值为正数的衍生金融工具确认为衍生金融资产，公允价值为负数的确认为衍生金融负债。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司衍生金融资产金额分别为 102,164.04 万元、115,023.22 万元和 180,581.88 万元，占总资产的比例分别为 0.36%、0.38%和 0.47%，占比较小。

5、存出保证金

报告期内，本公司存出保证金包括交易保证金和信用保证金，在公司总资产中所占比例较小，其中：交易保证金系本公司证券交易和证券经纪业务缴纳的保证金，是公司存出保证金的主要组成部分，占比维持在 95% 以上；信用保证金系本公司信用业务缴纳的保证金。截至报告期各期末，本公司存出保证金的构成具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
交易保证金	474,145.10	139,462.60	117,875.25
信用保证金	3,943.91	3,679.45	4,572.56
合计	478,089.01	143,142.04	122,447.81

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司存出保证金为 143,142.04 万元，较 2017 年 12 月 31 日增长 16.90%，主要是由于期权交易保证金增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司存出保证金为 478,089.01 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 234.00%，主要是由于期货交易保证金增加。

6、应收款项

报告期内，本公司应收款项主要包括应收清算款、应收手续费及佣金和应收客户借款等，在公司总资产中所占比例较小，且金额变动较小。截至报告期各期末，本公司应收款项的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收清算款	4,419.22	5,254.92	13,389.19
应收手续费及佣金	72,931.62	65,641.28	56,670.02
应收客户借款	-	-	8,462.14
合计	77,350.83	70,896.20	78,521.35
减：坏账准备	980.51	49.63	104.89
应收款项账面价值	76,370.33	70,846.57	78,416.46

截至报告期各期末，本公司应收款项账龄及相应的坏账准备分析如下：

单位：万元、%

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	74,036.13	95.71	68,926.16	97.22	75,817.35	96.56
1-2年	2,146.83	2.78	1,607.52	2.27	2,629.33	3.35
2-3年	892.22	1.15	317.66	0.45	74.67	0.10
3年以上	275.65	0.36	44.86	0.06	-	0.00
账面余额	77,350.83	100.00	70,896.20	100.00	78,521.35	100.00
减：坏账准备	980.51	1.27	49.63	0.07	104.89	0.13
应收款项账面价值	76,370.33	98.73	70,846.57	99.93	78,416.46	99.87

7、买入返售金融资产

买入返售交易是指按照合同或协议约定，先以一定的价格向交易对手买入相关资产（包括债券、股票等），待合同或协议到期日再以约定价格向交易对手返售相同的金融产品。

截至报告期各期末，本公司买入返售金融资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
按业务类别列示：			
股票质押式回购	2,108,808.22	2,283,869.48	3,069,593.88
债券质押式回购	1,489,034.80	929,430.27	431,658.50
债券买断式回购	-	105,645.89	122,710.09
应计利息	3,373.33	5,413.72	-
减：减值准备	33,233.88	19,973.36	14,030.10
账面价值合计	3,567,982.46	3,304,386.01	3,609,932.37
按标的物类别列示：			
股票	2,108,808.22	2,283,869.48	3,069,593.88
债券	1,489,034.80	1,035,076.17	554,368.59
应计利息	3,373.33	5,413.72	-
减：减值准备	33,233.88	19,973.36	14,030.10
账面价值合计	3,567,982.46	3,304,386.01	3,609,932.37

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司买入返售金融资产账面价值为 3,304,386.01 万元，较 2017 年 12 月 31 日下降 8.46%，主要是由于 2018 年监管机构进一步加强了对股票质押业务的规范管理，出台了一系列股票质押新规，从融资门槛、资金用途、质押集中度、质押率四方面规范场内股票质押市场，受此影响，本公司股票质押式回购业务规模下降。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司买入返售金融资产账面价值为 3,567,982.46 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 7.98%，主要是由于债券质押式回购业务规模增加。

8、应收利息

截至 2017 年 12 月 31 日，本公司应收利息的构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日
债券投资	67,675.50
存放金融同业	7,893.70
融资融券	100,463.09
买入返售	13,454.77
合计	189,487.07

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司债务工具产生的应收利息已

计入相关金融资产账面价值，不再单独列示。

9、金融资产相关项目

(1) 截至 2017 年 12 月 31 日的金融资产

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

截至 2017 年 12 月 31 日，本公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要系投资及交易业务持有的债券、股票、基金等，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日
债券	3,660,642.27
其中：初始成本	3,682,126.58
公允价值变动	-21,484.31
股票	1,256,331.92
其中：初始成本	1,222,190.37
公允价值变动	34,141.55
基金	2,068,396.93
其中：初始成本	2,064,089.53
公允价值变动	4,307.40
其他	321,657.36
其中：初始成本	313,723.97
公允价值变动	7,933.39
公允价值合计	7,307,028.47

②可供出售金融资产

截至 2017 年 12 月 31 日，本公司可供出售金融资产主要包括股票、债券、基金、证券公司理财产品、信托计划等，其中，“其他”主要系本公司委托中国证券金融股份有限公司管理的专户投资，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	
	初始成本	账面价值
股票	127,883.02	122,711.03
债券	2,383,077.43	2,359,471.54

项目	2017 年 12 月 31 日	
	初始成本	账面价值
基金	-	-
证券公司理财产品	17,345.92	15,656.51
信托计划	69,344.19	60,908.40
其他	693,253.00	768,787.89
合计	3,290,903.57	3,327,535.36

(2) 截至 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日的金融资产

根据财政部 2017 年 3 月 31 日修订发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、2017 年 5 月 2 日修订发布的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》以及 2018 年 12 月 26 日发布的《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》，自 2018 年 1 月 1 日起，本公司根据新金融工具会计准则要求，将金融资产重新划分为“交易性金融资产”“债权投资”“其他债权投资”和“其他权益工具投资”。

① 交易性金融资产

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司交易性金融资产主要系投资及交易业务持有的债券、基金、股票、证券公司资产管理计划、银行理财产品等，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
债券	9,978,213.43	6,713,938.58
基金	1,612,503.60	2,075,089.57
股票	1,308,455.64	828,550.11
证券公司资产管理计划	107,991.76	118,894.78
银行理财产品	222,720.62	45,969.37
其他	584,721.71	230,032.19
合计	13,814,606.76	10,012,474.60

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司交易性金融资产金额为 10,012,474.60 万元。2018 年度，本公司保持对债券资产的较高配置比例，期末债券投资规模达到 6,713,938.58 万元，占交易性金融资产的比例为 67.06%。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司交易性金融资产金额为 13,814,606.76 万元，较 2018

年 12 月 31 日增长 37.97%，主要是由于 2019 年度公司投资及交易业务继续加大债券投资规模，期末债券投资规模达到 9,978,213.43 万元，占交易性金融资产的比例为 72.23%。

② 债权投资

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司债权投资主要包括企业债、中期票据等，占总资产的比例分别为 0.60% 和 0.50%，占比较小，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
企业债	92,519.07	92,419.03
中期票据	87,484.34	87,241.77
其他	9,460.11	4,758.68
合计	189,463.53	184,419.49

③ 其他债权投资

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司其他债权投资主要包括金融债、企业债、地方债、国债等，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
金融债	1,276,775.13	1,197,081.55
企业债	1,371,990.88	1,092,246.75
地方债	775,303.10	735,471.77
国债	427,354.48	460,960.49
其他	722,007.10	678,473.59
合计	4,573,430.69	4,164,234.14

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司其他债权投资金额为 4,573,430.69 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 9.83%，主要是由于企业债投资规模增加。

④ 其他权益工具投资

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司其他权益工具投资为本公司委托中国证券金融股份有限公司管理的专户投资，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
专户投资	705,780.93	672,260.68
合计	705,780.93	672,260.68

10、其他资产

截至报告期各期末，本公司其他资产主要包括其他应收款、长期待摊费用、应收股利、待摊费用、投资意向金等，占总资产的比例分别为 0.74%、0.92%和 0.90%，占比较小，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
其他应收款	220,937.96	230,421.19	173,667.62
长期待摊费用	28,134.15	22,110.31	19,791.73
应收股利	26,235.39	17,150.00	14,700.00
待摊费用	1,797.94	3,377.37	3,318.71
投资意向金	53,622.44	-	-
其他	14,030.02	8,005.05	-
合计	344,757.91	281,063.92	211,478.06

报告期内，其他应收款是本公司其他资产的主要组成部分，包括应收结算款、预付款项、应收押金、预缴税款等。本公司其他应收款金额变动主要受应收结算款影响，截至报告期各期末，本公司其他应收款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收结算款	168,214.43	195,483.86	114,087.80
预付款项	12,292.72	7,936.55	7,559.67
应收押金	7,452.49	7,880.74	8,612.89
预缴税款	18,014.47	3,466.81	42,940.34
其他	15,275.57	15,964.96	778.64
小计	221,249.69	230,732.91	173,979.35
减：减值准备	311.72	311.72	311.72
合计	220,937.96	230,421.19	173,667.62

报告期内，本公司长期待摊费用主要包括固定资产装修、网络设备安装及其他各项费用；本公司应收股利主要包括本公司应收联营企业博时基金管理有限公司、青岛市资

产管理有限责任公司的股利。

11、资产减值准备

截至报告期各期末，本公司各项资产减值准备情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日/ 2019年度	2018年12月31日/ 2018年度	2017年12月31日/ 2017年度
融出资金减值准备	9,341.77	14,346.63	8,301.33
其中：执行新金融工具工具 准则的影响	-	80.30	-
当期计提	138.56	5,903.80	315.38
当期转回	5,182.56	-	3,107.04
汇率调整	39.14	61.19	-41.33
买入返售金融资产减值准备	33,233.88	19,973.36	14,030.10
其中：执行新金融工具工具 准则的影响	-	49.78	-
当期计提	13,260.52	5,919.99	5,296.67
当期转回	-	26.51	-
坏账准备	1,292.23	361.35	416.62
其中：当期计提	933.83	-	-
当期转回	10.51	55.27	332.39
汇率调整	7.56	-	-
债权投资减值准备	349.58	610.40	-
其中：执行新金融工具工具 准则的影响	-	134.53	-
当期计提	2.54	464.93	-
当期转回	271.00	-	-
汇率调整	7.64	10.94	-
其他债权投资减值准备	952.27	618.51	-
其中：执行新金融工具工具 准则的影响	-	721.70	-
当期计提	331.37	-	-
当期转回	-	103.19	-
汇率调整	2.40	-	-
可供出售金融资产减值准备	-	-	6,673.54
其中：执行新金融工具工具 准则的影响	-	-6,673.54	-

项目	2019年12月31日/ 2019年度	2018年12月31日/ 2018年度	2017年12月31日/ 2017年度
当期计提	-	-	1,892.71
当期转销	-	-	5,982.50
金融资产减值准备小计	45,169.73	35,910.25	29,421.59
其中：执行新金融工具工具 准则的影响	-	-5,687.23	-
当期计提	14,666.82	12,288.72	7,504.76
当期转回	5,464.08	184.97	3,439.43
当期转销	-	-	5,982.50
汇率调整	56.74	72.13	-41.33
长期股权投资减值准备	66,914.96	66,914.96	66,914.96
固定资产减值准备	1,768.72	1,768.72	1,768.72
无形资产减值准备	695.45	328.61	-
商誉减值准备	2,286.76	2,286.76	2,286.76
合计	116,835.62	107,209.29	100,392.03

截至 2017 年 12 月 31 日，本公司持有的、适用资产减值准备的金融资产包括融出资金、买入返售金融资产、可供出售金融资产、应收款项和其他应收款；截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司持有的、适用资产减值准备的金融资产包括融出资金、买入返售金融资产、债权投资、其他债权投资、应收款项和其他应收款。报告期内，本公司应收款项主要包括应收清算款、应收手续费及佣金和应收客户借款等，其他应收款主要包括应收结算款、预付款项、应收押金、预缴税款等，应收款项和其他应收款的金额及占金融资产的比例较小，且减值风险较低。

（1）报告期内本公司金融资产减值测试的具体方法

① 融出资金、买入返售金融资产

1) 适用新金融工具准则前（2017 年度）

在适用新金融工具准则前，对于融资融券、股票质押式回购、约定购回式证券交易等融资类业务，本公司根据客户信用状况、抵押证券、担保比例、偿付能力及意愿等因素判断相关融资类业务形成的资产是否有减值迹象。对有减值迹象的融资类业务资产，逐项进行个别认定，分别计提减值准备；其余融资类业务资产依风险特征按照一定比例分别计提减值准备。其中：减值迹象包括但不限于以下情况：

- a. 维持担保比例或履约保障比例低于 150%；
- b. 客户拟申请破产或已被债权人申请破产，并通过客户本人或第三方向公司证实的；
- c. 客户账户或其中的标的证券被司法冻结或强制执行的；
- d. 客户涉及重大诉讼、仲裁、行政措施，其担保证券或主要资产被采取了财产保全或其他强制措施，并通过客户本人或第三方向公司证实的；
- e. 其他对客户负债偿还能力有实质影响的情况，并通过客户本人或第三方向公司证实的。

2) 适用新金融工具准则后（2018 年度、2019 年度）

在适用新金融工具准则后，本公司对于融资类业务初始确认后信用质量动态变化要求分为三个阶段，基于各个客户的违约情况，根据企业会计准则的要求，综合债务人持续还款情况、还款能力及履约保障比例，详细分析交易面临的预期信用损失风险因素，合理确定预期信用损失阶段的划分，有效监控资产信用风险的情况，并定期进行调整。

第一阶段：资产负债表日信用风险较低，或初始确认后信用风险未显著增加；

第二阶段：信用风险显著增加，主要包括发生违约事件如买入返售业务逾期支付本息未超过 1 个月（30 天）、融出资金业务履约保障比例低于 100% 未超过 1 个月（30 天）；

第三阶段：已发生信用减值，主要包括买入返售业务逾期支付本息超过 1 个月（30 天）、融出资金业务履约保障比例低于 100% 超过 1 个月（30 天）或发生《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第 40 条列举情况。

② 可供出售金融资产

在适用新金融工具准则前，对于可供出售金融资产，本公司在资产负债表日对单项可供出售金融资产的公允价值进行观察，如果出现较大幅度下降，超过其持有成本的 50%，或时间持续在 12 个月以上，预期这种下降趋势属于非暂时性的，可以认定该可供出售金融资产已发生减值，并将下跌部分全额计提减值准备，确认减值损失。

③ 债权投资、其他债权投资

在适用新金融工具准则后，对于债权投资、其他债权投资，由于新金融工具准则对

于债券类金融工具初始确认后信用质量动态变化要求分为三个阶段，本公司基于单项金融工具或金融工具组合，进行减值阶段划分，有效监控资产信用风险的情况，并定期进行调整：

阶段	减值阶段划分标准
第一阶段	(1) 投资境外债券的债项评级在国际外部评级 BBB-（含）以上； (2) 投资境内债券的债项评级在国内外外部评级 AA（含）以上。
第二阶段	(1) 境外债券的债项评级下调至 BBB-以下（不含），境内债券的债项评级下调至 AA 以下（不含）级别，或者原债项评级为 AA 以下但未被认定为信用风险显著增加，出现外部评级下调的情形； (2) 其他认定为信用风险显著增加事件，如下：发行人所处行业环境或政策、地域环境、自身经营产生重大不利变化；发行人合并报表口径主要经营或财务指标发生重大不利变化；增信措施的有效性发生重要不利变化（如有）；发行人、增信机构被列为失信被执行人、环保或安全生产领域失信单位等信用惩戒对象或发生其他可能影响偿债能力的重要情况；增信机构在其他债务中拖延、拒绝承担增信责任的情况；本公司认定的其他重要事项。
第三阶段	(1) 发行方发生重大财务困难； (2) 发行方不能按期偿付本金或利息； (3) 发行方不能履行回售义务； (4) 发行人丧失清偿能力、被法院指定管理人或已开始相关的诉讼程序； (5) 发行人很可能破产或进行其他财务重组； (6) 发行人的其他债券违约； (7) 其他可视情况认定为违约的情况。

(2) 报告期内本公司金融资产减值准备计提充分合理

报告期内，本公司针对各类金融资产制定了明确的减值准备计提方法，具体情况如下：

① 融出资金、买入返售金融资产

在适用新金融工具准则前，对于融资融券、股票质押式回购、约定购回式证券交易等融资类业务，本公司将出现逾期未收回或出现减值迹象的款项转入应收款项，按个别认定法计提坏账准备，已对客户账户执行强制平仓处置、违约处置的或期末客户账户维持担保比例/履约保障比例低于 100%的，按债权金额与客户账面资产价值的差额全额计提坏账准备。

在适用新金融工具准则后，对于融资类业务，本公司采用损失率模型计提预期信用损失，综合考虑维持担保比例或履约保障比例、客户信用、质押股票集中度、公司累计质押比例、担保品类型等多维信息，结合专家判断，参照同业计提水平，并满足监管要求的前提下，按风险特征组合设定损失率，并计算预期信用损失。

② 可供出售金融资产

在适用新金融工具准则前，对于可供出售金融资产，本公司在资产负债表日对单项可供出售金融资产的公允价值进行观察，如果出现较大幅度下降，超过其持有成本的 50%，或时间持续在 12 个月以上，预期这种下降趋势属于非暂时性的，可以认定该可供出售金融资产已发生减值，并将下跌部分全额计提减值准备，确认减值损失。

③ 债权投资、其他债权投资

在适用新金融工具准则后，对于债权投资、其他债权投资，本公司定期进行减值测试工作，根据其所处的不同阶段，依据违约概率/违约损失率模型进行预期信用损失的计算，并计提减值准备。违约概率/违约损失率模型中涉及的评估因素主要包括资产类型、违约概率、违约损失率、敞口、折算因子等，是基于对未来现金流入的预测确定固定收益类金融资产损失准备的方法。

(3) 报告期内本公司金融资产减值准备的构成及变动

报告期内，本公司金融资产减值准备的构成及变动情况如下：

① 融出资金减值准备

报告期内，本公司融出资金来自于境内融资融券业务和香港孖展融资业务，其中，融资融券业务融出资金系主要组成部分，占比保持在 90%左右。客户开展融资融券业务需向公司提供担保物，其中股票公允价值占比保持在 90%左右。由于融出资金信用风险主要取决于维持担保比例，而维持担保比例主要取决于担保物股票的公允价值，因此，本公司融出资金减值准备的变动主要受国内资本市场行情影响。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司融出资金减值准备金额分别为 8,301.33 万元、14,346.63 万元和 9,341.77 万元，占当期金融资产减值准备的比例分别为 28.22%、39.95%和 20.68%，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
融资融券业务融出资金	7,296.86	12,371.48	7,540.95
香港孖展融资	1,995.82	1,818.12	760.39
应计利息	49.09	157.03	-
合计	9,341.77	14,346.63	8,301.33

注：自 2018 年 1 月 1 日起，根据新金融工具准则的要求，本公司融出资金产生的应计利息已计入融出资金账面余额

并计提减值准备。

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司融出资金减值准备金额为 14,346.63 万元，较 2017 年 12 月 31 日增长 72.82%。2018 年度，国内资本市场行情震荡下行，本公司融出资金维持担保比例下降，导致融出资金信用风险上升，对应的减值比例上升，融出资金减值准备当期计提 5,903.80 万元（不含执行新金融工具准则的影响），导致融出资金减值准备增长。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司融出资金减值准备金额为 9,341.77 万元，较 2018 年 12 月 31 日下降 34.89%。2019 年度，国内资本市场行情较 2018 年度回暖，本公司融出资金维持担保比例上升，融出资金信用风险下降，对应的减值比例下降，融出资金减值准备当期转回 5,182.56 万元，导致融出资金减值准备下降。

② 买入返售金融资产减值准备

报告期内，本公司买入返售交易包括债券质押式回购、债券买断式回购和股票质押式回购，买入返售金融资产减值准备均来自于股票质押式回购业务。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司买入返售金融资产减值准备金额分别为 14,030.10 万元、19,973.36 万元和 33,233.88 万元，占当期金融资产减值准备的比例分别为 47.69%、55.62%和 73.58%，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
债券质押式回购	-	-	-
债券买断式回购	-	-	-
股票质押式回购	33,191.64	19,950.09	14,030.10
应计利息	42.24	23.27	-
合计	33,233.88	19,973.36	14,030.10

注 1：自 2018 年 1 月 1 日起，根据新金融工具准则的要求，本公司买入返售金融资产产生的应计利息已计入买入返售金融资产账面余额并计提减值准备；

注 2：上表“应计利息”减值准备均系股票质押式回购应计利息减值准备。

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司买入返售金融资产减值准备金额为 19,973.36 万元，较 2017 年 12 月 31 日增长 42.36%。2018 年度，国内资本市场行情震荡下行，本公司股票质押式回购业务维持担保比例下降，信用风险上升，对应的减值比例上升，买入返售金融资产减值准备当期计提 5,919.99 万元（不含执行新金融工具准则的影响），导致买入返售金融资产减值准备增长。

截至 2019 年 12 月 31 日, 本公司买入返售金融资产减值准备金额为 33,233.88 万元, 较 2018 年 12 月 31 日增长 66.39%。2019 年度, 国内资本市场行情回暖, 本公司股票质押式回购业务维持担保比例上升, 信用风险下降, 本公司对于划分为第一阶段、第二阶段的股票质押式回购业务计提的减值准备减少, 但由于少量的股票质押式回购业务出现信用减值, 本公司对于划分为第三阶段 (即已发生信用减值) 的股票质押式回购业务计提的减值准备增加, 买入返售金融资产减值准备当期计提 13,260.52 万元, 导致买入返售金融资产减值准备增长。

③ 可供出售金融资产减值准备

截至 2017 年 12 月 31 日, 本公司可供出售金融资产主要包括股票、债券、基金、证券公司理财产品、信托计划和其他, 其减值准备均来自于公司投资及交易业务持有的股票投资。截至 2017 年 12 月 31 日, 本公司可供出售金融资产减值准备金额为 6,673.54 万元, 占当期金融资产减值准备的比例为 22.68%, 具体构成情况如下:

单位: 万元

项目	2017 年 12 月 31 日
股票	6,673.54
债券	-
基金	-
证券公司理财产品	-
信托计划	-
其他	-
合计	6,673.54

④ 债权投资减值准备

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日, 本公司债权投资主要包括企业债、中期票据等, 其减值准备金额分别为 610.40 万元和 349.58 万元, 占当期金融资产减值准备的比例分别为 1.70% 和 0.77%, 金额及占比均较小, 具体构成情况如下:

单位: 万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
企业债	75.87	73.28
中期票据	61.20	61.26
其他	212.51	475.87

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
合计	349.58	610.40

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司债权投资减值准备均系公司对于划分为第一阶段的债权投资计提的减值准备。截至 2019 年 12 月 31 日，本公司债权投资减值准备金额为 349.58 万元，较 2018 年 12 月 31 日下降 42.73%，主要系子公司招商证券国际有限公司下属子公司应收款项类投资减值准备下降，导致“其他”减值准备下降。

⑤ 其他债权投资减值准备

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司其他债权投资主要包括金融债、企业债、地方债、国债等，其减值准备金额分别为 618.51 万元和 952.27 万元，占当期金融资产减值准备的比例分别为 1.72% 和 2.11%，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
金融债	-	-
企业债	689.21	358.79
地方债	-	-
国债	-	-
其他	263.06	259.73
合计	952.27	618.51

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司其他债权投资减值准备系公司对于划分为第一阶段的其他债权投资计提的减值准备；截至 2019 年 12 月 31 日，本公司其他债权投资减值准备系公司对于划分为第一阶段、第二阶段的其他债权投资计提的减值准备，金额较 2018 年 12 月 31 日增长 53.96%，主要是由于企业债减值准备增长。

2018 年度，本公司金融资产减值准备当期计提 12,288.72 万元，其中，融出资金、买入返售金融资产和债权投资减值准备当期分别计提 5,903.80 万元、5,919.99 万元和 464.93 万元，融出资金和买入返售金融资产减值准备当期计提金额较大，主要是由于 2018 年国内资本市场行情震荡下行，融出资金和股票质押式回购业务维持担保比例下降，信用风险上升，对应的减值比例上升。2018 年度，本公司当期执行新金融工具准则对金融资产减值准备的影响金额为-5,687.23 万元，其中，融出资金、买入返售金融资

产、债权投资和其他债权投资减值准备分别增加 80.30 万元、49.78 万元、134.53 万元和 721.70 万元；可供出售金融资产减值准备减少 6,673.54 万元，金额较大，主要是由于 2017 年末本公司可供出售金融资产减值准备均系股票投资减值准备，适用新金融工具准则后，原发生减值的股票投资经重分类后不再适用减值准备，且公司资产负债表不再设置“可供出售金融资产”科目。2018 年度，本公司金融资产减值准备当期转回 184.97 万元，对当期金融资产减值准备变动的的影响极小，其中，买入返售金融资产减值准备、坏账准备和其他债权投资减值准备分别转回 26.51 万元、55.27 万元和 103.19 万元。2018 年度，本公司金融资产减值准备的汇率调整影响金额为 72.13 万元，对当期金融资产减值准备变动的的影响极小，系子公司招证国际孖展融资和债权投资的减值准备汇率调整所致。综上，2018 年度，本公司金融资产减值准备变动，符合新金融工具准则的要求，与当期资本市场行情、公司相关业务实际经营情况相匹配。

由以上分析可知，报告期内，本公司金融资产减值准备主要由融出资金减值准备、买入返售金融资产减值准备、可供出售金融资产减值准备构成，债权投资、其他债权投资减值准备占比较小；本公司金融资产减值准备金额变动主要受当期资本市场行情、客户信用状况、相关业务规模等因素影响，具有合理性。

综上，报告期内，针对金融资产减值准备会计处理，本公司依据《企业会计准则》《证券公司金融工具减值指引》等相关规定，制定了金融资产减值的会计政策以及《融资融券、股票质押及约定购回业务减值测试操作指引》《融资类业务预期信用损失计提指引》和《债券类金融资产预期信用损失计提指引》等具体操作指引，明确了金融资产减值测试和减值计提的具体原则及操作方法。报告期内，本公司严格按照会计政策及操作指引的要求，及时对相关金融资产进行减值测试，并采用明确的减值计提方法计算减值准备，金融资产减值准备计提充分合理，符合企业会计准则的相关规定。

（二）负债结构分析

截至报告期各期末，本公司负债的构成和变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	310,367.27	1.05	158,186.09	0.71	661,144.42	3.20
应付短期融资款	3,309,861.64	11.16	3,485,047.57	15.55	4,704,567.00	22.80

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	701,319.86	2.36	351,900.00	1.57	147,000.00	0.71
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	549,250.94	2.66
交易性金融负债	1,007,638.63	3.40	952,857.50	4.25	-	-
衍生金融负债	218,322.24	0.74	130,568.55	0.58	158,491.02	0.77
卖出回购金融资产款	9,770,668.55	32.94	6,126,755.69	27.33	3,338,296.99	16.18
代理买卖证券款	6,172,421.98	20.81	4,891,174.76	21.82	5,109,533.47	24.77
应付职工薪酬	556,791.70	1.88	444,167.51	1.98	542,814.55	2.63
应交税费	46,884.90	0.16	55,847.46	0.25	35,517.55	0.17
应付款项	493,706.00	1.66	223,990.85	1.00	208,309.17	1.01
应付利息	-	-	-	-	204,460.72	0.99
长期借款	141,361.47	0.48	138,001.50	0.62	144,391.91	0.70
应付债券	6,599,150.15	22.25	5,341,909.23	23.83	4,722,958.50	22.89
递延所得税负债	48,528.24	0.16	14,876.42	0.07	23,500.25	0.11
租赁负债	125,214.74	0.42	-	-	-	-
其他负债	162,166.46	0.55	98,551.93	0.44	80,748.56	0.39
负债合计	29,664,403.83	100.00	22,413,835.06	100.00	20,630,985.06	100.00

报告期内，本公司的负债主要由应付短期融资款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或交易性金融负债、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券构成。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，上述负债合计占公司总负债的比例分别为89.31%、92.79%和90.55%。

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，本公司代理买卖证券款规模分别为5,109,533.47万元、4,891,174.76万元和6,172,421.98万元，占公司总负债的比例分别为24.77%、21.82%和20.81%。扣除代理买卖证券款后，截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，本公司的负债总额分别为15,521,451.59万元、17,522,660.30万元和23,491,981.85万元。

截至2018年12月31日，本公司负债总额为22,413,835.06万元，较2017年12月31日增长8.64%，主要是由于交易性金融负债、卖出回购金融资产款和应付债券增加所致。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司负债总额为 29,664,403.83 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 32.35%，主要是由于卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券增加所致。

1、短期借款

报告期内，本公司短期借款主要是子公司招证国际及其下属子公司借款，用于国际业务开展。截至报告期各期末，本公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
质押借款	2,233.86	157,688.23	237,635.98
信用借款	213,825.65	-	219,664.78
保证借款	94,056.90	-	203,843.66
应计利息	250.87	497.87	-
合计	310,367.27	158,186.09	661,144.42

2、应付短期融资款

报告期内，本公司应付短期融资款主要来自公司发行的收益凭证、短期公司债券和短期融资券。截至报告期各期末，本公司应付短期融资款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付收益凭证	1,291,576.00	2,005,105.00	2,401,567.00
应付短期公司债	-	900,000.00	2,303,000.00
应付短期融资券	2,000,000.00	500,000.00	-
应计利息	18,285.64	79,942.57	-
合计	3,309,861.64	3,485,047.57	4,704,567.00

3、拆入资金

报告期内，本公司拆入资金包括公司通过转融通业务从中国证券金融股份有限公司融入的资金以及银行拆入资金。本公司于 2012 年 8 月获准开展转融通业务。截至报告期各期末，本公司拆入资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
转融通融入资金	450,000.00	200,000.00	-

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
银行拆入资金	250,000.00	150,000.00	147,000.00
应计利息	1,319.86	1,900.00	-
合计	701,319.86	351,900.00	147,000.00

4、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

截至 2017 年 12 月 31 日，本公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债主要产生于卖出借入债券业务、黄金租赁业务和大宗商品交易等业务，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日
债券	33,079.99
股票	14,429.03
黄金	291,978.41
其他	209,763.51
合计	549,250.94

5、交易性金融负债

根据财政部 2017 年 3 月 31 日修订发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、2017 年 5 月 2 日修订发布的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》以及 2018 年 12 月 26 日发布的《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》，自 2018 年 1 月 1 日起，本公司根据新金融工具会计准则要求，将“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”调整为“交易性金融负债”科目。

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司交易性金融负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日
债券	692,204.57	683,901.47
股票	14,718.89	10,566.05
其他	300,715.17	258,389.98
合计	1,007,638.63	952,857.50

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司交易性金融负债金额为 952,857.50 万元。2018 年

度，本公司卖出借入债券业务规模大幅增加，导致以交易为目的的债券投资规模增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司交易性金融负债金额为 1,007,638.63 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 5.75%，变动较小。

6、衍生金融负债

本公司衍生金融负债主要来自本公司投资及交易业务开展的衍生金融工具交易活动。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司衍生金融负债金额分别为 158,491.02 万元、130,568.55 万元和 218,322.24 万元，占当期总负债的比例分别为 0.77%、0.58% 和 0.74%，占比较小。

7、卖出回购金融资产款

卖出回购金融资产款是指本公司按照回购协议先卖出再按固定价格买入金融资产所融入的资金。

截至报告期各期末，本公司卖出回购金融资产款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
按业务类别列示：			
质押式回购	8,595,805.49	5,501,727.00	2,420,785.80
债券质押式报价回购	277,357.67	329,387.50	150.80
买断式回购	464,826.03	289,763.31	917,360.39
黄金掉期	419,307.50	-	-
应计利息	13,371.87	5,877.88	-
合计	9,770,668.55	6,126,755.69	3,338,296.99
按金融资产种类列示：			
债券	9,337,989.18	6,120,877.81	3,338,296.99
黄金	419,307.50	-	-
应计利息	13,371.87	5,877.88	-
合计	9,770,668.55	6,126,755.69	3,338,296.99

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司卖出回购金融资产款金额分别为 3,338,296.99 万元、6,126,755.69 万元和 9,770,668.55 万元。

报告期内，随着债券投资规模大幅增加，公司以债券为标的通过卖出回购方式融入的资金增加，卖出回购金融资产款逐期增加。

8、代理买卖证券款

代理买卖证券款（含信用交易代理买卖证券款）是指本公司接受客户委托，代理客户买卖股票、债券和基金等有价值证券而收到的款项。该负债与客户资产存在配比关系，且受我国证券市场环境影响较大。截至报告期各期末，本公司代理买卖证券款的构成和变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
境内：普通经纪业务	4,731,225.74	3,654,156.35	4,039,767.71
其中：个人	3,506,780.77	2,497,223.35	2,820,125.12
机构	1,224,444.97	1,156,933.00	1,219,642.59
境内：信用业务	708,643.68	512,377.72	500,936.25
其中：个人	601,433.08	416,439.37	442,374.89
机构	107,210.61	95,938.35	58,561.36
境外：中国香港	732,552.56	724,640.69	568,829.51
合计	6,172,421.98	4,891,174.76	5,109,533.47

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司代理买卖证券款金额为 4,891,174.76 万元，较 2017 年 12 月 31 日下降 4.27%，主要是受国内 A 股市场行情影响，投资者交易意愿下降，导致经纪业务代理买卖证券款规模减少。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司代理买卖证券款金额为 6,172,421.98 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 26.20%，主要是由于 2019 年 A 股市场行情回暖，客户资金流入股市，导致境内经纪业务和信用业务代理买卖证券款规模增加。

9、应付职工薪酬

截至报告期各期末，本公司应付职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利和长期薪酬，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
一、短期薪酬	477,896.07	365,340.57	463,978.64

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
其中：工资、奖金、津贴和补贴	467,661.23	356,193.28	456,538.55
职工福利费	-	-	-
社会保险费	5,205.40	5,205.40	4,500.00
住房公积金	-	-	-
工会经费和职工教育经费	5,029.44	3,941.89	2,940.10
二、离职后福利-设定提存计划	141.63	72.94	81.90
其中：基本养老保险	141.63	72.94	79.29
失业保险费	-	-	-
企业年金缴费	-	-	2.61
三、长期薪酬	78,754.00	78,754.00	78,754.00
合计	556,791.70	444,167.51	542,814.55

报告期内，本公司应付职工薪酬的主要组成部分为工资、奖金、津贴和补贴，合计占应付职工薪酬的比例均在 80% 以上。本公司根据绩效考核办法对员工进行考评和管理，并提取绩效考核工资，应付职工薪酬的变动主要受公司提取的绩效考核工资变动和公司薪酬支付安排的影响。

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司应付职工薪酬金额为 444,167.51 万元，较 2017 年 12 月 31 日下降 18.17%，主要是由于 2018 年度国内股票市场行情低迷，公司提取的绩效考核相关薪酬相应减少。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司应付职工薪酬金额为 556,791.70 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 25.36%，主要是由于 2019 年度国内股票市场行情回暖，公司提取的绩效考核相关薪酬相应增加。

10、应付款项

截至报告期各期末，本公司应付款项构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付往来及清算款	176,359.63	99,124.70	102,118.34
应付证券公司往来款	138,583.87	56,934.76	46,928.15
应付客户保证金	161,531.83	49,976.00	42,321.97
应付手续费及佣金	9,099.22	10,604.42	10,356.61

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付期货风险准备金	8,131.46	7,350.96	6,584.10
合计	493,706.00	223,990.85	208,309.17

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司应付款项金额为 223,990.85 万元，较 2017 年 12 月 31 日增长 7.53%，主要是应付证券公司往来款和应付客户保证金增加所致。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司应付款项金额为 493,706.00 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 120.41%，主要是应付往来及清算款、应付证券公司往来款、应付客户保证金增加所致。

11、应付利息

截至 2017 年 12 月 31 日，本公司应付利息构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日
客户资金	544.95
短期借款	654.01
长期借款	44.01
应付债券	128,890.35
卖出回购	2,358.81
应付收益凭证	38,654.05
应付短期公司债	27,744.30
应付黄金租赁利息	4,531.24
应付融资融券利息	1,039.01
合计	204,460.72

截至 2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司债务工具产生的应付利息已计入相关金融负债账面价值，不再单独列示。

12、长期借款

截至报告期各期末，本公司长期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
信用借款	131,955.03	129,239.50	106,578.53
保证借款	8,957.80	8,762.00	-

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
抵押借款	-	-	37,813.39
应计利息	448.64	-	-
合计	141,361.47	138,001.50	144,391.91

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司长期借款金额为 138,001.50 万元，较 2017 年 12 月 31 日下降 4.43%，变动较小，主要是由于公司到期偿还了招商证券大厦建设专项贷款，同时，招证国际的信用借款及其子公司招证香港保证借款有所增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司长期借款金额为 141,361.47 万元，较 2018 年 12 月 31 日增长 2.43%，变动较小。

13、应付债券

报告期内，本公司应付债券主要包括公司发行的次级债券、公司债券、收益凭证和资产支持证券。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司应付债券金额分别为 4,722,958.50 万元、5,341,909.23 万元和 6,599,150.15 万元，占公司总负债的比例分别为 22.89%、23.83%和 22.25%。

截至报告期各期末，本公司债券发行及债券期末余额具体情况如下：

单位：万元

债券名称	债券类型	起息日期	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
12 招商 01	公司债券	2013-03-05	-	-	300,000.00
12 招商 02	公司债券	2013-03-05	-	-	149,991.09
12 招商 03	公司债券	2013-03-05	549,352.68	549,168.91	548,994.21
14 招商债	公司债券	2015-05-26	548,448.29	548,204.79	547,973.20
15 招商 01	次级债券	2015-03-19	-	-	-
15 招商 02	次级债券	2015-03-24	-	-	1,000,000.00
15 招商 03	次级债券	2015-04-13	-	-	-
15 招商 04	次级债券	2015-04-13	-	-	500,000.00
15 招商 05	次级债券	2015-04-24	-	-	-
17 招商 G1	公司债券	2017-10-13	-	450,000.00	450,000.00
17 招商 G2	公司债券	2017-10-23	106,000.00	106,000.00	106,000.00
17 招商 G3	公司债券	2017-10-31	100,000.00	100,000.00	100,000.00

债券名称	债券类型	起息日期	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
17 招商 C1	次级债券	2017-11-27	-	220,000.00	220,000.00
18 招商 C1	次级债券	2018-01-12	164,000.00	164,000.00	-
18 招商 C2	次级债券	2018-01-22	515,000.00	515,000.00	-
18 招商 G1	公司债券	2018-02-05	194,000.00	194,000.00	-
18 招商 G2	公司债券	2018-06-12	200,000.00	200,000.00	-
18 招商 G3	公司债券	2018-06-12	100,000.00	100,000.00	-
18 招商 G5	公司债券	2018-07-18	250,000.00	250,000.00	-
18 招商 G6	公司债券	2018-08-08	300,000.00	300,000.00	-
18 招商 G8	公司债券	2018-09-07	180,000.00	180,000.00	-
18 招商 F6	公司债券	2018-04-19	-	380,000.00	-
18 招商 F7	公司债券	2018-05-21	-	590,000.00	-
18 招商 F10	公司债券	2018-12-05	250,000.00	250,000.00	-
广发资管-招商 证券融出资金债 权第 1 期资产支 持专项计划	资产支持 证券	2018-11-14	100,000.00	100,000.00	-
19 招商 G1	公司债券	2019-03-08	149,672.82	-	-
19 招商 F3	公司债券	2019-04-10	170,000.00	-	-
19 招商 F4	公司债券	2019-04-10	360,000.00	-	-
19 招商 F5	公司债券	2019-04-25	200,000.00	-	-
19 招商 F6	公司债券	2019-04-25	400,000.00	-	-
19 招商 F8	公司债券	2019-05-29	400,000.00	-	-
19 招商证券金 融债 01BC	金融债券	2019-10-11	499,814.97	-	-
广发资管-招商 证券融出资金债 权第 2 期资产支 持专项计划	资产支持 证券	2019-03-18	300,000.00	-	-
广发资管-招商 证券融出资金债 权第 3 期资产支 持专项计划	资产支持 证券	2019-04-25	200,000.00	-	-
广发资管-招商 证券融出资金债 权第 4 期资产支 持专项计划	资产支持 证券	2019-11-29	200,000.00	-	-
收益凭证	收益凭证	-	-	-	800,000.00
应计利息	-	-	162,861.40	145,535.53	-

债券名称	债券类型	起息日期	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
合计			6,599,150.15	5,341,909.23	4,722,958.50

14、其他负债

报告期内，本公司其他负债主要包括应付股利、其他应付款、递延收益、预提费用等。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，本公司其他负债金额分别为80,748.56万元、98,551.93万元和162,166.46万元，占公司总负债的比例分别为0.39%、0.44%和0.55%，占比较小。

截至报告期各期末，本公司其他负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付票据	61,500.00	-	-
应付股利	59,219.57	59,219.57	59,219.57
其他应付款	23,096.95	22,013.56	5,491.07
递延收益	12,253.70	12,573.36	12,600.00
预提费用	2,326.71	3,471.35	3,400.53
其他	3,769.52	1,274.09	37.39
合计	162,166.46	98,551.93	80,748.56

（三）偿债能力分析

1、公司报告期内的偿债能力指标

截至报告期各期末，本公司资产负债率指标情况如下：

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资产负债率（合并）	73.40%	68.44%	66.18%

注：资产负债率=（负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）

截至2019年12月31日，本公司资产负债率为73.40%，较2018年12月31日上升4.96个百分点，主要是由于当期卖出回购金融资产款、应付债券增加，导致负债总额上升。报告期内，本公司资产负债率保持在合理水平，公司不存在偿债能力不足的问题。

2、同行业可比上市公司比较

本公司选取截至 2019 年 12 月 31 日总资产规模接近的上市证券公司作为本公司的可比公司，包括中信证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、申万宏源集团股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、东方证券股份有限公司和国信证券股份有限公司共 10 家证券公司。

截至报告期各期末，本公司及可比上市公司资产负债率情况如下：

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
中信证券股份有限公司	75.24%	71.75%	70.87%
海通证券股份有限公司	74.31%	74.10%	71.24%
华泰证券股份有限公司	73.40%	66.12%	71.80%
国泰君安证券股份有限公司	69.30%	63.86%	63.10%
广发证券股份有限公司	70.08%	73.20%	69.63%
申万宏源集团股份有限公司	72.77%	75.23%	75.88%
中国银河证券股份有限公司	69.42%	65.92%	65.85%
中信建投证券股份有限公司	73.66%	70.09%	73.24%
东方证券股份有限公司	75.75%	73.17%	73.69%
国信证券股份有限公司	68.41%	70.71%	67.62%
平均值	72.23%	70.42%	70.29%
招商证券股份有限公司	73.40%	68.44%	66.18%

数据来源：Wind 资讯

注：资产负债率=（负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）

截至报告期各期末，本公司资产负债率变动趋势与可比上市公司不存在重大差异，且与可比上市公司平均水平接近，具有良好的偿债能力。

（四）资产周转能力分析

1、公司报告期内的资产周转能力指标

报告期内，本公司资产周转率主要与国内证券市场的景气程度相关，具体情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
资产周转率（次）	0.06	0.05	0.07

注：资产周转率=营业收入/期初和期末的（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）的平均余额。

2、同行业可比上市公司比较

报告期内，本公司及可比上市公司资产周转率情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
中信证券股份有限公司	0.07	0.07	0.09
海通证券股份有限公司	0.07	0.05	0.06
华泰证券股份有限公司	0.06	0.05	0.07
国泰君安证券股份有限公司	0.07	0.06	0.07
广发证券股份有限公司	0.07	0.05	0.08
申万宏源集团股份有限公司	0.08	0.06	0.06
中国银河证券股份有限公司	0.08	0.05	0.07
中信建投证券股份有限公司	0.07	0.07	0.08
东方证券股份有限公司	0.09	0.05	0.06
国信证券股份有限公司	0.08	0.06	0.08
平均值	0.07	0.06	0.07
招商证券股份有限公司	0.06	0.05	0.07

数据来源：Wind 资讯

注：资产周转率=营业收入/期初和期末的（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）的平均余额。

报告期内，本公司资产周转率变动趋势与可比上市公司不存在重大差异，且与可比上市公司平均水平接近。

二、盈利能力分析

本公司主要从事财富管理和机构业务、投资银行业务、投资管理业务、投资及交易业务等，营业收入主要包括利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益和公允价值变动收益等。报告期内，本公司主要经营业绩指标如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	1,870,836.99	1,132,161.16	1,335,321.36
营业利润	879,414.86	544,076.47	710,419.69

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利润总额	877,363.63	544,748.50	710,655.59
净利润	731,328.27	444,626.13	580,470.86
归属于母公司股东的净利润	728,238.08	442,498.59	578,595.51

报告期内，面对复杂多变的经营形势，本公司以“打造中国最佳投资银行”为战略目标，坚定实施公司发展战略，经营业绩位居行业前列，体现了本公司较强的盈利能力和风险抵御能力。

2017 年度，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。本公司保持战略定力，在具有战略性发展前景的业务领域保持或建立起领先优势，核心经营指标继续保持行业领先。2017 年度，本公司实现营业收入 1,335,321.36 万元，实现归属于母公司股东的净利润 578,595.51 万元。

2018 年度，受国内市场流动性收紧、中美贸易摩擦持续升级、国内经济增长稳中趋缓等因素影响，国内股票市场呈现震荡下行态势。面对严峻的资本市场环境，公司及时把握政策新导向，积极推进营销拓收，当期经营总体稳定。2018 年度，本公司实现营业收入 1,132,161.16 万元，实现归属于母公司股东的净利润 442,498.59 万元，较 2017 年度分别下降 15.21% 和 23.52%。

2019 年度，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，证券市场较 2018 年有所回暖。本公司实现了变革战略的良好开局，在收入拓展、转型变革、提升内控水平等方面都取得了良好的工作成绩。2019 年度，本公司实现营业收入 1,870,836.99 万元，实现归属于母公司股东的净利润 728,238.08 万元，较 2018 年度分别增长 65.24% 和 64.57%。

（一）营业收入

1、按会计核算口径划分的营业收入

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现营业收入 1,335,321.36 万元、1,132,161.16 万元和 1,870,836.99 万元，营业收入按会计口径划分情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	189,518.88	10.13	184,609.00	16.31	179,648.58	13.45
其中：利息收入	828,879.92	44.31	818,659.48	72.31	671,834.90	50.31
利息支出	639,361.04	34.18	634,050.48	56.00	492,186.33	36.86
手续费及佣金净收入	743,569.42	39.75	644,847.68	56.96	793,713.32	59.44
其中：经纪业务手续费净收入	399,292.65	21.34	315,424.17	27.86	403,600.30	30.22
投资银行业务手续费净收入	181,295.23	9.69	144,636.46	12.78	219,823.54	16.46
资产管理业务手续费净收入	104,226.99	5.57	120,186.54	10.62	114,548.62	8.58
投资收益（损失以“-”号填列）	534,969.16	28.60	367,953.84	32.50	271,245.41	20.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	88,200.83	4.71	91,747.31	8.10	84,548.86	6.33
其他收益	7,901.39	0.42	4,134.01	0.37	3,550.83	0.27
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	169,198.77	9.04	-64,200.49	-5.67	100,998.23	7.56
汇兑收益（损失以“-”号填列）	3,018.91	0.16	-7,548.73	-0.67	-15,037.91	-1.13
其他业务收入	222,660.47	11.90	2,365.84	0.21	1,202.91	0.09
营业收入合计	1,870,836.99	100.00	1,132,161.16	100.00	1,335,321.36	100.00

从收入结构看，利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益和公允价值变动收益是公司营业收入的主要组成部分，报告期内，上述四项收入合计占营业收入的比例分别为 100.77%、100.09% 和 87.51%。

（1）利息净收入

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现利息净收入 179,648.58 万元、184,609.00 万元和 189,518.88 万元，占当期营业收入的比例分别为 13.45%、16.31% 和 10.13%。报告期内，本公司利息净收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息收入	828,879.92	818,659.48	671,834.90
融资融券利息收入	346,770.44	369,382.29	397,702.19
买入返售金融资产利息收入	164,542.17	177,480.77	130,063.92

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其中：股权质押回购利息收入	143,011.49	167,856.48	124,157.62
存放金融同业利息收入	146,022.81	149,162.36	144,068.79
其他债权投资利息收入	161,492.28	112,006.64	-
债权投资利息收入	10,052.22	10,054.52	-
其他	-	572.89	-
利息支出	639,361.04	634,050.48	492,186.33
应付债券利息支出	287,696.43	222,241.82	211,005.92
卖出回购金融资产款利息支出	192,748.84	120,343.47	93,861.99
其中：报价回购利息支出	8,045.50	6,601.32	5.72
应付收益凭证利息支出	34,041.32	116,377.89	74,805.62
应付短期公司债利息支出	23,814.58	97,833.26	50,067.12
证券及转融资借入利息支出	12,839.94	19,913.62	11,384.58
客户资金存款利息支出	18,762.86	17,196.06	18,392.05
拆入资金利息支出	13,412.34	14,564.74	14,150.64
金融同业借款利息支出	11,767.55	12,990.16	11,570.59
应付短期融资款利息支出	36,754.48	9,784.33	-
租赁利息支出	3,741.83	-	-
其他	3,780.88	2,805.12	6,947.82
利息净收入	189,518.88	184,609.00	179,648.58

2018 年度，本公司实现利息净收入 184,609.00 万元，较 2017 年度增长 2.76%，变动较小。2018 年度，本公司股权质押回购利息收入增加，同时部分债权投资利息收入由投资收益调整为利息收入项目；另一方面，公司应付债券、卖出回购金融资产款、应付收益凭证、应付短期公司债等负债利息支出亦有所增加。

2019 年度，本公司实现利息净收入 189,518.88 万元，较 2018 年度增长 2.66%，其中，利息收入和利息支出分别增长 1.25% 和 0.84%，变动较小。

(2) 手续费及佣金净收入

报告期内，本公司手续费及佣金净收入主要来自证券经纪业务、期货经纪业务、投资银行业务、资产管理业务等。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现手续费及佣金净收入 793,713.32 万元、644,847.68 万元和 743,569.42 万元，占当期营业收入的比例分别为 59.44%、56.96% 和 39.75%。

报告期内，本公司手续费及佣金净收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
1、证券经纪业务净收入	379,904.22	296,460.43	379,309.32
证券经纪业务收入	495,568.70	388,715.22	492,478.94
其中：代理买卖证券业务	432,820.85	332,876.82	434,015.04
交易单元席位租赁	45,141.10	39,904.14	44,853.19
代销金融产品业务	17,606.74	15,934.26	13,610.72
证券经纪业务支出	115,664.47	92,254.78	113,169.62
其中：代理买卖证券业务	115,664.47	92,254.78	113,169.62
2、期货经纪业务净收入	19,388.42	18,963.74	24,290.98
期货经纪业务收入	38,276.69	36,814.27	48,816.30
期货经纪业务支出	18,888.26	17,850.53	24,525.32
3、投资银行业务净收入	181,295.23	144,636.46	219,823.54
投资银行业务收入	188,053.34	163,253.87	259,478.02
其中：证券承销业务	148,059.33	121,296.75	196,627.50
证券保荐业务	10,486.06	8,063.82	13,919.87
财务顾问业务	29,507.95	33,893.30	48,930.65
投资银行业务支出	6,758.11	18,617.41	39,654.49
其中：证券承销业务	5,814.47	17,560.60	35,512.53
证券保荐业务	78.05	8.96	87.73
财务顾问业务	865.60	1,047.86	4,054.22
4、资产管理业务净收入	97,943.09	109,376.62	103,443.00
资产管理业务收入	98,636.50	110,083.36	105,680.21
资产管理业务支出	693.41	706.75	2,237.21
5、基金管理业务净收入	6,283.90	10,809.92	11,105.63
基金管理业务收入	6,530.59	11,183.31	11,530.37
基金管理业务支出	246.68	373.39	424.74
6、投资咨询业务净收入	58,754.55	64,600.51	55,740.87
投资咨询业务收入	58,783.44	65,303.12	57,056.21
投资咨询业务支出	28.88	702.61	1,315.34
合计	743,569.42	644,847.68	793,713.32

2018 年度，本公司实现手续费及佣金净收入 644,847.68 万元，较 2017 年度下降

18.76%，主要是由于 2018 年度 A 股行情震荡下行，沪深市场股票基金交易量和行业平均佣金净费率均延续下降态势，导致本公司手续费及佣金净收入中证券经纪业务净收入下降 21.84%；同时，由于 IPO 审核趋严、再融资新规和减持新规持续发酵，A 股市场股权融资规模同比大幅下降，导致本公司手续费及佣金净收入中投资银行业务净收入同比下降 34.20%。

2019 年度，本公司实现手续费及佣金净收入 743,569.42 万元，较 2018 年度增长 15.31%，主要是由于 2019 年 A 股市场行情回暖，沪深市场股票基金交易量同比明显上升，导致本公司手续费及佣金净收入中证券经纪业务净收入同比增长 28.15%；同时，由于 IPO 发行审核通过率显著回升、科创板 IPO 注册制快速落地和再融资监管政策部分松绑，A 股市场股权融资规模同比大幅上升，导致本公司手续费及佣金净收入中投资银行业务净收入同比增长 25.35%。

（3）投资收益和公允价值变动收益

报告期内，本公司投资收益主要来自按照权益法核算的长期股权投资收益和投资及交易业务金融工具投资收益。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现投资收益 271,245.41 万元、367,953.84 万元和 534,969.16 万元，占当期营业收入的比例分别为 20.31%、32.50%和 28.60%。报告期内，本公司投资收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、权益法核算的长期股权投资收益	88,200.83	91,747.31	84,548.86
二、金融工具投资收益	446,768.32	276,206.54	186,696.55
（一）持有期间取得的收益	457,901.46	360,817.49	316,593.81
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	232,808.25
交易性金融资产	412,716.99	302,020.49	-
可供出售金融资产	-	-	83,785.56
其他	45,184.47	58,796.99	-
（二）处置金融工具取得的收益	-11,133.14	-84,610.95	-129,897.26
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-85,561.77
交易性金融资产	107,554.60	-136,519.12	-
可供出售金融资产	-	-	-16,427.98

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其他债权投资	18,374.00	-2,246.32	-
衍生金融工具	-113,815.29	71,309.38	-26,165.90
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-1,741.61
交易性金融负债	-23,246.45	-17,154.89	-
合计	534,969.16	367,953.84	271,245.41

报告期内，本公司按照权益法核算的长期股权投资收益来自对联营企业和合营企业的投资收益，其变动主要受上述企业当期经营业绩的影响。

报告期内，本公司公允价值变动收益主要来自投资及交易业务持有的金融工具的公允价值变动。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现公允价值变动收益 100,998.23 万元、-64,200.49 万元和 169,198.77 万元，占当期营业收入的比例分别为 7.56%、-5.67% 和 9.04%。报告期内，本公司公允价值变动收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	87,604.60
交易性金融资产	213,816.81	-52,710.82	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	3,086.25
交易性金融负债	-4,887.76	-15,319.24	-
衍生金融工具	-39,730.28	3,829.57	10,307.38
合计	169,198.77	-64,200.49	100,998.23

2018 年度，本公司实现投资收益和公允价值变动收益合计 303,753.36 万元，较 2017 年度下降 18.40%，主要是由于 2018 年度国内资本市场行情震荡下行，公司权益类投资业务经营业绩下降，以及部分债权投资利息收入由投资收益调整至利息收入项目。

2019 年度，本公司实现投资收益和公允价值变动收益合计 704,167.92 万元，较 2018 年度增长 131.82%，主要是由于公司权益类和固定收益类投资业务收入均大幅增长。

(4) 其他业务收入

报告期内，本公司其他业务收入主要来自招商期货下属子公司招证资本投资有限公司从事大宗商品交易产生的货物销售收入，其金额变动主要受各期大宗商品交易业务规模变动的影响。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现其他业务收入 1,202.91

万元、2,365.84 万元和 222,660.47 万元，占当期营业收入的比例分别为 0.09%、0.21% 和 11.90%。

2、按业务分部划分的营业收入

本公司营业收入按业务类型划分为财富管理和机构业务、投资银行、投资管理、投资及交易和其他。报告期内，本公司各项业务收入及占营业收入的比例情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理和机构业务	767,932.69	41.05	646,829.53	57.13	708,558.47	53.06
投资银行	177,851.35	9.51	139,605.81	12.33	217,051.88	16.25
投资管理	178,640.12	9.55	129,030.79	11.40	160,058.88	11.99
投资及交易	402,918.11	21.54	89,049.40	7.87	84,069.05	6.30
其他	343,494.73	18.36	127,645.62	11.27	165,583.08	12.40
合计	1,870,836.99	100.00	1,132,161.16	100.00	1,335,321.36	100.00

(1) 财富管理和机构业务

财富管理和机构业务是本公司营业收入的主要来源，主要包括经纪与财富管理、资本中介业务和机构客户综合服务。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司财富管理和机构业务分别实现营业收入 708,558.47 万元、646,829.53 万元和 767,932.69 万元，占当期营业收入的比例分别为 53.06%、57.13% 和 41.05%。

2018 年度，本公司财富管理和机构业务实现营业收入 646,829.53 万元，较 2017 年度下降 8.71%。2018 年度，A 股市场行情震荡下行，沪深股票基金日均交易量和行业平均佣金净费率延续下降态势，本公司当年股票基金交易量同比下降 19.20%，导致证券经纪业务手续费收入下降。

2019 年度，本公司财富管理和机构业务实现营业收入 767,932.69 万元，较 2018 年度增长 18.72%。2019 年度，A 股市场行情回暖，沪深市场股票基金交易量同比明显上升，本公司当年股票基金交易量同比增长 44.47%，导致证券经纪业务手续费收入增长。

(2) 投资银行

本公司投资银行业务包括证券承销、证券保荐和财务顾问等，其中，证券承销业务收入是投资银行业务收入的主要组成部分。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司

投资银行业务分别实现营业收入 217,051.88 万元、139,605.81 万元和 177,851.35 万元，占当期营业收入的比例分别为 16.25%、12.33% 和 9.51%。

2018 年度，本公司投资银行业务实现营业收入 139,605.81 万元，较 2017 年度下降 35.68%。2018 年度，A 股 IPO 审核趋严，过会率大幅降低，同时，再融资新规和减持新规持续发酵，A 股市场股权再融资规模同比大幅下降，受此影响，本公司 IPO 及股权再融资主承销金额分别同比下降 15.52% 和 60.39%，导致公司权益类主承销收入下降。

2019 年度，本公司投资银行业务实现营业收入 177,851.35 万元，较 2018 年度增长 27.40%。2019 年度，由于 IPO 发行审核通过率显著回升、科创板 IPO 注册制快速落地和再融资监管政策部分松绑，A 股市场股权融资规模同比大幅上升，受此影响，本公司 IPO 及股权再融资主承销金额分别同比增长 80.24% 和 25.21%，导致公司权益类主承销收入增长。

（3）投资管理

本公司投资管理业务主要包括资产管理、私募股权基金管理和基金管理。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司投资管理业务分别实现营业收入 160,058.88 万元、129,030.79 万元和 178,640.12 万元，占当期营业收入的比例分别为 11.99%、11.40% 和 9.55%。

2018 年度，本公司投资管理业务实现营业收入 129,030.79 万元，较 2017 年度下降 19.39%，主要是由于招商致远资本私募股权投资收益有所下降。

2019 年度，本公司投资管理业务实现营业收入 178,640.12 万元，较 2018 年度增长 38.45%，主要是由于招商致远资本私募股权投资收益增长。

（4）投资及交易

本公司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 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司投资及交易业务分别实现营业收入 84,069.05 万元、89,049.40 万元和 402,918.11 万元，占当期营业收入的比例分别为 6.30%、7.87% 和 21.54%。

2018 年度，本公司投资及交易业务实现营业收入 89,049.40 万元，较 2017 年度增长 5.92%。2018 年度，本公司通过建立更完善的债券自营投资体系，以多维度策略提升

债券自营投资收益，使得固定收益类业务投资收入大幅上升；另一方面，受当年 A 股市场行情大幅波动影响，本公司权益类投资业务收入同比出现下降。

2019 年度，本公司投资及交易业务实现营业收入 402,918.11 万元，较 2018 年度增长 352.47%，其中，公司权益类和固定收益类投资业务收入均大幅增长。

(5) 其他

报告期内，本公司“其他”业务分部营业收入主要包括利息净收入、联营企业投资收益、汇兑损益、其他收益以及其他业务收入，营业支出主要包括公司总部承担的业务及管理费、其他业务支出，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	343,494.73	127,645.62	165,583.08
其中：利息净收入	32,054.89	44,822.58	94,783.76
联营企业投资收益	80,552.28	84,331.28	82,146.12
汇兑损益	3,023.15	-7,536.23	-15,021.37
其他收益	5,208.15	4,088.39	2,544.36
其他业务收入	222,656.26	1,939.60	1,130.21
营业支出	305,708.01	45,842.22	82,278.90
其中：公司总部承担的业务及管理费	84,952.56	43,968.85	81,240.66
其他业务支出	218,680.00	-	-
营业利润	37,786.72	81,803.40	83,304.18
当期营业收入占比	18.36%	11.27%	12.40%
当期营业利润占比	4.30%	15.04%	11.73%

注：上表“利息净收入”为公司自有资金利息收入与由公司总部承担的利息支出的净额。

报告期内，本公司“其他”业务分部营业收入、营业利润的变动，主要是由于利息净收入、汇兑损益、其他业务收入和其他业务支出、公司总部承担的业务及管理费出现波动，具体原因如下：

“利息净收入”金额主要受由公司总部承担的利息支出变动影响，由公司总部承担的利息支出取决于当期公司利息支出总额和其余四项业务分部按照利息支出分摊核算方法承担的利息支出金额。

“汇兑损益”金额变动主要是受报告期内港币汇率变动影响所致。

“其他业务收入”和“其他业务支出”主要是本公司子公司招商期货下属子公司招证资本投资有限公司从事大宗商品交易产生的货物销售收入和货物采购费用，其金额变动主要受各期大宗商品交易业务规模变动的影响。

“公司总部承担的业务及管理费”金额主要取决于公司总部按照业务分部费用分摊核算方法承担的职工薪酬，报告期内，本公司各业务分部职工薪酬当期分摊比例主要参考各业务分部薪酬结构确定。

综上，报告期内，本公司“其他”业务分部营业收入、营业利润的变动趋势具有合理性。

（二）营业支出

报告期内，本公司营业支出的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税金及附加	9,436.46	0.95	8,822.25	1.50	9,648.97	1.54
业务及管理费	753,747.37	76.03	566,505.79	96.33	611,187.37	97.81
信用减值损失	9,202.74	0.93	12,103.75	2.06	-	-
资产减值损失	-	-	-	-	4,065.33	0.65
其他资产减值损失	355.57	0.04	321.05	0.05	-	-
其他业务成本	218,680.00	22.06	331.85	0.06	-	-
合计	991,422.14	100.00	588,084.69	100.00	624,901.67	100.00

1、税金及附加

报告期内，本公司税金及附加主要包括营业税、城市维护建设税和教育费附加等，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
城市维护建设税	5,196.36	4,871.21	5,342.79
教育费附加	3,668.80	3,465.74	3,812.73
其他	571.30	485.31	493.45
合计	9,436.46	8,822.25	9,648.97

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司税金及附加分别为 9,648.97 万元、8,822.25

万元和 9,436.46 万元，占营业支出的比例分别为 1.54%、1.50% 和 0.95%。

报告期内，本公司严格按照税法计提相关税费，税金及附加的变动主要受当期营业收入变动影响。自 2016 年 5 月 1 日起，本公司实行“营改增”政策，不再缴纳营业税。

2、业务及管理费

报告期内，本公司业务及管理费构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
职工工资	472,581.18	297,499.18	355,775.26
劳动保险费	50,365.39	55,654.44	50,828.22
租赁及物业管理费	13,885.53	41,876.54	39,647.18
业务及推广费	28,368.90	25,965.09	23,518.31
折旧与摊销费用	27,483.57	21,639.14	19,852.62
电子设备运转费	20,208.62	17,856.04	13,679.81
住房公积金	16,610.25	17,633.88	18,311.05
差旅费	14,208.40	16,506.57	18,241.76
邮电通讯费	15,893.75	15,083.67	17,103.06
使用权资产折旧费	25,607.25	-	-
其他	68,534.52	56,791.24	54,230.10
合计	753,747.37	566,505.79	611,187.37

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司业务及管理费分别为 611,187.37 万元、566,505.79 万元和 753,747.37 万元，占当期营业支出的比例分别为 97.81%、96.33% 和 76.03%。

报告期内，职工工资是本公司业务及管理费的主要组成部分，2017 年度、2018 年度和 2019 年度，职工工资占业务及管理费的比例分别为 58.21%、52.51% 和 62.70%。职工工资的波动主要受本公司经营业绩、薪酬政策和员工人数的影响。

3、资产减值损失

2017 年度，本公司资产减值损失构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度
坏账损失	-332.39
可供出售金融资产减值损失	1,892.71
融出资金减值损失	-2,791.66
买入返售金融资产减值损失	5,296.67
合计	4,065.33

4、信用减值损失

根据财政部 2017 年 3 月 31 日修订发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、2017 年 5 月 2 日修订发布的《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》以及 2018 年 12 月 26 日发布的《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》，2018 年 1 月 1 日起，本公司计提的各项金融工具预期信用损失计入新增“信用减值损失”科目。

2018 年度和 2019 年度，本公司信用减值损失主要包括坏账损失、债权投资减值损失、其他债权投资减值损失、融出资金减值损失和买入返售金融资产减值损失，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
坏账损失	923.32	-55.27
债权投资减值损失	-268.46	464.93
其他债权投资减值损失	331.37	-103.19
融出资金减值损失	-5,044.00	5,903.80
买入返售金融资产减值损失	13,260.52	5,893.48
合计	9,202.74	12,103.75

2019 年度，本公司信用减值损失为 9,202.74 万元，较 2018 年度下降 23.97%，主要是由于 2019 年 A 股市场行情回暖，公司融出资金信用风险下降，融出资金减值损失同比减少。

5、其他业务成本

报告期内，本公司其他业务成本主要来自招商期货下属子公司招证资本投资有限公司从事大宗商品交易产生的货物采购费用，其金额变动主要受各期大宗商品交易业务规

模变动的影响。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司其他业务成本金额分别为 0 万元、331.85 万元和 218,680.00 万元，占当期营业支出的比例分别为 0%、0.06%和 22.06%。

（三）营业外收支

1、营业外收入

报告期内，本公司营业外收入主要包括政府补助、无法支付的应付款项、非流动资产报废收益等，其中，政府补助是营业外收入的主要组成部分。报告期内，本公司营业外收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
政府补助	1,488.66	1,789.91	946.46
无法支付的应付款项	33.09	108.18	0.85
非流动资产报废收益	74.39	55.00	94.04
其他	36.95	31.76	561.71
合计	1,633.09	1,984.85	1,603.05

2、营业外支出

报告期内，本公司营业外支出主要包括公益性捐赠支出、非流动资产报废损失、违约和赔偿损失、证券交易差错损失，其中，公益性捐赠支出是营业外支出的主要组成部分。报告期内，本公司营业外支出构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
公益性捐赠支出	305.45	1,003.50	1,012.07
非流动资产报废损失	349.83	177.99	211.94
违约和赔偿损失	2,880.66	55.00	1.74
证券交易差错损失	77.67	3.19	1.97
其他	70.71	73.14	139.44
合计	3,684.32	1,312.82	1,367.16

2019 年度，本公司营业外支出中违约和赔偿损失金额为 2,880.66 万元，主要系本公司下属子公司招证香港被香港证监会采取纪律行动而缴纳的罚款，具体内容见本节之“六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项”之“（三）行政处罚及纪律行

动情况”。

（四）利润总额

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司利润总额分别为 710,655.59 万元、544,748.50 万元和 877,363.63 万元。

（五）所得税费用

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司所得税费用分别为 130,184.73 万元、100,122.36 万元和 146,035.35 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
当期所得税费用	115,882.04	101,975.16	108,881.40
递延所得税费用	30,153.31	-1,852.80	21,303.33
合计	146,035.35	100,122.36	130,184.73

（六）净利润

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司净利润分别为 580,470.86 万元、444,626.13 万元和 731,328.27 万元，归属于母公司股东的净利润分别为 578,595.51 万元、442,498.59 万元和 728,238.08 万元。

（七）其他综合收益

报告期内，其他综合收益为本公司根据企业会计准则的规定，未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额，其中：2017 年度主要来自可供出售金融资产和外币财务报表折算差额；2018 年度主要来自其他债权投资、其他权益工具投资的公允价值变动和外币财务报表折算差额；2019 年度主要来自其他权益工具投资公允价值变动和外币财务报表折算差额。

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	35,026.87	18,691.04	47,624.12
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	25,140.19	-68,549.41	-
1、重新计量设定受益计划变动额	-	-	-
2、权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
3、其他权益工具投资公允价值变动	25,140.19	-68,549.41	-
4、企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	9,886.68	87,240.45	47,624.12
1、权益法下可转损益的其他综合收益	1,200.78	32.53	-489.94
2、可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	64,799.83
3、其他债权投资公允价值变动	-2,287.88	58,603.98	-
4、其他债权投资信用减值准备	302.77	-77.39	-
5、外币财务报表折算差额	10,671.01	28,681.33	-16,685.77
二、归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
其他综合收益的税后净额	35,026.87	18,691.04	47,624.12

三、现金流量分析

报告期内，本公司现金流量的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入小计	7,103,165.50	6,694,841.66	1,815,805.77
经营活动现金流出小计	6,104,310.22	3,278,270.88	6,071,215.27
经营活动产生的现金流量净额	998,855.27	3,416,570.78	-4,255,409.49
投资活动现金流入小计	242,431.87	190,147.11	93,266.90
投资活动现金流出小计	422,341.71	2,016,950.03	856,437.16
投资活动产生的现金流量净额	-179,909.84	-1,826,802.92	-763,170.27
筹资活动现金流入小计	11,073,237.36	7,923,508.78	11,269,905.74
筹资活动现金流出小计	10,597,220.41	10,031,775.27	7,603,932.68
筹资活动产生的现金流量净额	476,016.94	-2,108,266.50	3,665,973.06
汇率变动对现金及现金等价物的影响	21,904.05	43,119.97	-67,086.45
现金及现金等价物净增加额	1,316,866.43	-475,378.66	-1,419,693.15

(一) 经营活动产生的现金流量

报告期内，本公司经营活动现金流量的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收取利息、手续费及佣金的现金	1,528,827.89	1,488,817.49	1,576,057.72

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
拆入资金净增加额	350,000.00	203,000.00	-
回购业务资金净增加额	3,353,902.23	3,086,779.93	-
融出资金净减少额	-	1,723,958.93	-
代理买卖证券收到的现金净额	1,246,800.36	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	623,635.01	192,285.31	239,748.05
经营活动现金流入小计	7,103,165.50	6,694,841.66	1,815,805.77
购置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产净减少额	-	-	2,199,195.67
为交易目的而持有的金融资产净增加额	3,081,884.68	1,751,444.91	-
拆入资金净减少额	-	-	3,000.00
回购业务资金净减少额	-	-	321,516.49
融出资金净增加额	1,200,953.49	-	611,038.48
代理买卖证券支付的现金净额	-	242,368.07	1,597,476.47
支付利息、手续费及佣金的现金	391,539.37	304,204.99	358,211.84
支付给职工及为职工支付的现金	444,354.69	479,649.96	445,212.37
支付的各项税费	288,799.62	166,633.93	187,585.11
支付其他与经营活动有关的现金	696,778.37	333,969.02	347,978.83
经营活动现金流出小计	6,104,310.22	3,278,270.88	6,071,215.27
经营活动产生的现金流量净额	998,855.27	3,416,570.78	-4,255,409.49

报告期内，本公司经营活动现金流入主要包括收取利息、手续费及佣金的现金，拆入资金净增加额，回购业务资金净增加额，融出资金净减少额，以及代理买卖证券收到的现金净额等；本公司经营活动现金流出主要包括购置以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产净减少额，为交易目的而持有的金融资产净增加额，拆入资金净减少额，回购业务资金净减少额，融出资金净增加额，代理买卖证券支付的现金净额，支付利息、手续费及佣金的现金，支付给职工及为职工支付的现金，以及支付的各项税费等。

2018 年度，本公司经营活动产生的现金流量净额为 3,416,570.78 万元，较 2017 年度增加 7,671,980.28 万元，主要是由于 2018 年度本公司回购业务资金净增加 3,086,779.93 万元，融出资金净减少 1,723,958.93 万元，而 2017 年度回购业务资金净减少额、融出资金净增加额分别为 321,516.49 万元和 611,038.48 万元；同时，本公司代理买卖证券支付的现金净额较 2017 年度减少 1,355,108.40 万元。

2019 年度，本公司经营活动产生的现金流量净额为 998,855.27 万元，较 2018 年度

减少 2,417,715.51 万元,主要是由于 2019 年度本公司融出资金净增加 1,200,953.49 万元,而 2018 年度融出资金净减少 1,723,958.93 万元;同时,本公司投资及交易业务继续加大债券投资规模,导致为交易目的而持有的金融资产净增加额较 2018 年度增加 1,330,439.77 万元。

(二) 投资活动产生的现金流量

报告期内,本公司投资活动现金流量的构成情况如下:

单位:万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
取得投资收益收到的现金	242,252.52	190,017.46	93,115.56
收到其他与投资活动有关的现金	179.35	129.65	151.34
投资活动现金流入小计	242,431.87	190,147.11	93,266.90
投资支付的现金	398,207.95	1,970,816.14	829,545.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,133.75	46,133.89	26,891.68
投资活动现金流出小计	422,341.71	2,016,950.03	856,437.16
投资活动产生的现金流量净额	-179,909.84	-1,826,802.92	-763,170.27

报告期内,本公司投资活动现金流入主要包括取得投资收益收到的现金等;本公司投资活动现金流出主要包括投资支付的现金,购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金等。

2018 年度,本公司投资活动产生的现金流量净额为-1,826,802.92 万元,较 2017 年度减少 1,063,632.65 万元,主要是由于 2018 年度本公司购置其他债权投资额增加,导致本公司投资支付的现金大幅增加。

2019 年度,本公司投资活动产生的现金流量净额为-179,909.84 万元,较 2018 年度增加 1,646,893.08 万元,主要是由于 2019 年度本公司购置其他债权投资额减少,导致本公司投资支付的现金大幅减少。

(三) 筹资活动产生的现金流量

报告期内,本公司筹资活动现金流量的构成情况如下:

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
吸收投资收到的现金	-	-	1,500,450.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	450.00
取得借款收到的现金	144,753.36	29,936.78	484,497.74
发行债券收到的现金	10,928,484.00	7,893,572.00	9,284,958.00
筹资活动现金流入小计	11,073,237.36	7,923,508.78	11,269,905.74
偿还债务支付的现金	9,829,841.68	9,285,117.41	7,086,080.07
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	700,983.29	745,458.02	514,909.61
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	2,088.00	4,332.43	840.00
支付其他与筹资活动有关的现金	66,395.45	1,199.85	2,942.99
筹资活动现金流出小计	10,597,220.41	10,031,775.27	7,603,932.68
筹资活动产生的现金流量净额	476,016.94	-2,108,266.50	3,665,973.06

报告期内，本公司筹资活动现金流入主要包括吸收投资收到的现金、取得借款收到的现金和发行债券收到的现金等；本公司筹资活动现金流出主要包括偿还债务支付的现金，分配股利、利润或偿付利息支付的现金等。

2018 年度，本公司筹资活动产生的现金流量净额为-2,108,266.50 万元，较 2017 年度减少 5,774,239.56 万元，主要是由于 2018 年度本公司通过发行债券、借款以及吸收投资方式筹集的现金减少，同时，本公司偿还债务支付的现金增加。

2019 年度，本公司筹资活动产生的现金流量净额为 476,016.94 万元，较 2018 年度增加 2,584,283.44 万元，主要是由于 2019 年度本公司通过发行债券方式筹集的现金增加。

四、资本性支出分析

（一）报告期内的资本性支出情况

报告期内，本公司资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
投资支付的现金	398,207.95	1,970,816.14	829,545.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,133.75	46,133.89	26,891.68

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
投资活动现金流出小计	422,341.71	2,016,950.03	856,437.16

2017 年度，本公司投资支付的现金为 829,545.49 万元，主要是用于购置可供出售金融资产投资和对招商基金增资；2018 年度，本公司投资支付的现金为 1,970,816.14 万元，主要是用于购置其他债权投资；2019 年度，本公司投资支付的现金为 398,207.95 万元，主要是用于购置其他债权投资。

报告期内，本公司“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”系公司根据自身业务发展需要购置房屋及建筑物、运输工具、电子设备、土地使用权、在建工程以及租赁房屋装修、网络设备安装等支出。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本 A 股配股说明书摘要签署日，本公司不存在未来可预见的重大资本性支出计划。

五、会计政策和会计估计变更情况

（一）2017 年度会计政策变更情况

1、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。本次变更未对公司 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，财政部修订印发了《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。

本公司对 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，不会对本公司净损益产生重大影响。上述变更对本公司 2017 年度财务报表的具体影响如下：

单位：元

利润表科目	本次变更前	本次变更后
营业外收入	25,464,470.67	16,030,508.41
其他收益	-	9,433,962.26

（二）2018 年度会计政策变更情况

1、收入准则

本公司自 2018 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 14 号——收入》。新收入准则引入了收入确认计量的 5 步法，并针对特定交易（或事项）增加了更多的指引。新收入准则要求首次执行该准则的累积影响数调整首次执行当年年初（即 2018 年 1 月 1 日）留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。新收入准则的采用对本公司 2018 年 1 月 1 日的财务报表未产生重大影响。

2、金融工具准则

本公司自 2018 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》准则（以下简称“新金融工具准则”）。新金融工具准则的采用，对金融工具的分类和计量、金融资产的减值等方面产生如下主要影响：

金融资产分类与计量方面，新金融工具准则要求金融资产基于其合同现金流量特征及企业管理该等资产的业务模式分类为“以摊余成本计量的金融资产”“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产”和“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”三大类别，取消了贷款和应收款项、持有至到期投资和可供出售金融资产等原分类。权益工具投资一般分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，也允许企业将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，但该指定不可撤销，且在处置时不得将原计入其他综合收益的累计公允价值变动额结转计入当期损益。

金融资产减值方面，新金融工具准则有关减值的要求适用于以摊余成本计量以及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、租赁应收款、合同资产以及特定未提用的贷款承诺和财务担保合同。新金融工具准则要求采用预期信用损失模型以替代原先的已发生信用损失模型。新减值模型要求采用三阶段模型，依据相关项目自初始确认后信用风险是否发生显著增加，信用损失准备按 12 个月内预期信用损失或者整个存续期的预期信用损失进行计提。对于应收账款、合同资产及租赁应收款存在简化方法，允许始终按照整个存续期预期信用损失确认减值准备。

于 2018 年 1 月 1 日之前的金融工具确认和计量与新金融工具准则要求不一致的，本公司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，本公司不进行调整；金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日的新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。

本公司首次采用新金融工具准则影响如下：

(1) 可供出售金融资产重分类

①从可供出售金融资产重分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

于 2018 年 1 月 1 日，本公司将账面价值为人民币 2,639,611,563.30 元的权益投资、基金、债券、资产管理计划及信托产品从可供出售金融资产重分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产并计入交易性金融资产。以前期间以公允价值计量的累计公允价值变动人民币 63,284,415.39 元（税后）从其他综合收益（可供出售金融资产公允价值变动）转入留存收益。

②从可供出售金融资产重分类为以摊余成本计量的金融资产

于 2018 年 1 月 1 日，由于本公司管理部分公司债券的业务模式为持有以收取合同现金流量为目标，且合同现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付，该类投资账面价值人民币 1,790,847,113.27 元从可供出售金融资产重分类为以摊余成本计量的金融资产并计入债权投资。以前期间在其他综合收益（可供出售金融资产公允价值变动）中确认的累计公允价值变动人民币 2,871,025.04 元（税后）被转回，以及新增预期信用损失减值准备人民币 1,345,300.00 元计入留存收益，该类投资的账面价值被调整为摊余成本人民币 1,793,329,846.65 元。

③从可供出售金融资产重分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产

于 2018 年 1 月 1 日，账面价值为人民币 21,175,256,763.00 元的债券从可供出售金融资产重分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产并计入其他债权投资，由于本公司管理该类投资的业务模式是既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标，且合同现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。以前期间以公允价值计量的累计公允价值变动人民币-170,852,329.20 元继续留存于其他综合收益（其他债权投资公允价值变动）。

于 2018 年 1 月 1 日，本公司选择对之前分类为可供出售金融资产账面价值人民币 7,636,598,917.23 元的非交易性权益投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产并计入其他权益工具投资。该类投资属于非交易性权益工具并且本公司预计不会在可预见的未来出售。以前期间以公允价值计量的累计公允价值变动人民币 565,551,687.92 元（税后）继续留存于其他综合收益（其他权益工具投资公允价值变动）。

（2）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产重分类

于 2018 年 1 月 1 日，本公司不再将其使用公允价值基础管理和评估业绩的非上市股权投资指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，因为该类金融资产根据新金融工具准则需要分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。因此，账面价值为人民币 1,930,226,186.27 元的该类投资被重分类至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产并计入交易性金融资产。

其余的投资包括交易性债券、基金、股票合计账面价值人民币 71,140,058,533.76 元为新金融工具准则要求分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，因此重分类至交易性金融资产。

（3）预期信用损失模型下的减值准备

本公司采用新金融工具准则的简化方法，使用整个存续期预期信用损失来计量应收账款的预期信用损失。为了计量预期信用损失，应收账款基于共同的信用风险特征进行归类。

其他以摊余成本计量的金融资产，主要包括货币资金、结算备付金、融出资金、存

出保证金、买入返售金融资产和债权投资，本公司按照新金融工具准则的要求采用三阶段模型计量预期信用损失，依据相关项目自初始确认后信用风险是否发生显著增加，信用损失准备按 12 个月内预期信用损失或者整个存续期的预期信用损失进行计提。

本公司的其他债权投资均为评级机构给予高信用评级的债券。因此考虑这类投资为低信用风险且其减值准备以 12 个月预期信用损失基础进行计量。

于 2018 年 1 月 1 日，新增的预期信用损失减值准备合计人民币 7,397,359.13 元计入留存收益。除其他债权投资的减值准备抵减其他综合收益（其他债权投资公允价值变动）外，上述新增的预期信用损失减值准备均抵减对应资产的账面价值。

于 2018 年 1 月 1 日，本公司首次施行上述新金融工具准则对本公司资产、负债和股东权益的影响汇总如下：

单位：元

项目	2017 年 12 月 31 日	施行新金融工具准则影响	2018 年 1 月 1 日
资产：		-	
货币资金	52,656,695,176.95	-	52,656,695,176.95
结算备付金	14,010,490,946.36	-	14,010,490,946.36
融出资金	59,235,425,550.71	-	59,235,425,550.71
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	73,070,284,720.03	-73,070,284,720.03	-
衍生金融资产	1,021,640,352.67	-	1,021,640,352.67
存出保证金	1,224,478,078.68	-	1,224,478,078.68
应收款项	784,164,590.05	-	784,164,590.05
买入返售金融资产	36,099,323,693.06	-	36,099,323,693.06
应收利息	1,894,870,737.65	31,738,457.63	1,926,609,195.28
金融投资：			
交易性金融资产	-	75,709,896,283.33	75,709,896,283.33
债权投资	-	1,793,329,846.65	1,793,329,846.65
其他债权投资	-	21,175,256,763.00	21,175,256,763.00
其他权益工具投资	-	7,636,598,917.23	7,636,598,917.23
可供出售金融资产	33,275,353,644.45	-33,275,353,644.45	-
长期股权投资	7,489,496,696.00	-	7,489,496,696.00
固定资产	647,018,810.03	-	647,018,810.03

项目	2017年12月31日	施行新金融工具准则影响	2018年1月1日
在建工程	1,185,068,041.74	-	1,185,068,041.74
无形资产	21,579,245.66	-	21,579,245.66
商誉	9,670,605.55	-	9,670,605.55
递延所得税资产	903,213,571.24	-1,116,664.99	902,096,906.25
其他资产	2,114,780,578.63	-	2,114,780,578.63
资产总计	285,643,555,039.46	65,238.37	285,643,620,277.83
负债：			
短期借款	6,611,444,182.28	-	6,611,444,182.28
应付短期融资款	47,045,670,000.00	-	47,045,670,000.00
拆入资金	1,470,000,000.00	-	1,470,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	5,492,509,430.04	-5,492,509,430.04	-
交易性金融负债	-	5,492,509,430.04	5,492,509,430.04
衍生金融负债	1,584,910,242.63	-	1,584,910,242.63
卖出回购金融资产款	33,382,969,879.02	-	33,382,969,879.02
代理买卖证券款	51,095,334,708.05	-	51,095,334,708.05
应付职工薪酬	5,428,145,483.85	-	5,428,145,483.85
应交税费	355,175,537.55	-	355,175,537.55
应付款项	2,083,091,720.28	-	2,083,091,720.28
应付利息	2,044,607,240.27	-	2,044,607,240.27
长期借款	1,443,919,138.93	-	1,443,919,138.93
应付债券	47,229,584,963.01	-	47,229,584,963.01
递延所得税负债	235,002,463.19	-821,189.15	234,181,274.04
其他负债	807,485,637.62	-	807,485,637.62
负债合计	206,309,850,626.72	-821,189.15	206,309,029,437.57
所有者权益（或股东权益）：			
股本	6,699,409,329.00	-	6,699,409,329.00
其他权益工具	15,000,000,000.00	-	15,000,000,000.00
其中：永续债	15,000,000,000.00	-	15,000,000,000.00
资本公积	27,533,939,437.04	-	27,533,939,437.04
其他综合收益	212,667,355.84	71,568,202.04	284,235,557.88
盈余公积	4,306,384,035.06	-	4,306,384,035.06
一般风险准备	8,483,955,063.56	-	8,483,955,063.56

项目	2017 年 12 月 31 日	施行新金融工具准则影响	2018 年 1 月 1 日
未分配利润	16,993,794,055.20	-70,681,774.52	16,923,112,280.68
归属于母公司股东权益合计	79,230,149,275.70	886,427.52	79,231,035,703.22
少数股东权益	103,555,137.04	-	103,555,137.04
股东权益合计	79,333,704,412.74	886,427.52	79,334,590,840.26
负债和股东权益总计	285,643,555,039.46	65,238.37	285,643,620,277.83

3、列报格式变更

本公司 2018 年度财务报告按照财政部《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕36 号，以下简称“财会 36 号文件”）。财会 36 号文件对部分资产负债表和利润表的列报项目进行了修订，新增了“交易性金融资产”“债权投资”“其他债权投资”“其他权益投资”“信用减值损失”“其他减值损失”等科目，删除了“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”“可供出售金融资产”“应收利息”“应付利息”等科目，“利息净收入”包含分类为以摊余成本计量的金融资产和分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产按照实际利率法计算的利息收入。基于实际利率法计提的金融工具的利息应包含在相应金融工具的账面余额中，并反映在“融出资金”“买入返售金融资产”“债权投资”“其他债权投资”“短期借款”“应付短期融资款”“拆入资金”“卖出回购金融资产”和“应付债券”中，而不再单独列示“应收利息”项目或“应付利息”项目。“应收利息”科目和“应付利息”科目仅反映相关金融工具已到期可收取或应支付但于资产负债表日尚未收到或尚未支付的利息，在“其他资产”或“其他负债”项目中列示。对于上述列报项目的变更，本公司采用未来适用法进行会计处理，未对上年比较数据进行追溯调整。

（三）2019 年度会计政策变更情况

本公司自 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”，修订前的租赁准则简称“原租赁准则”）。新租赁准则完善了租赁的定义，增加了租赁的识别、分拆和合并等内容；取消承租人经营租赁和融资租赁的分类，要求在租赁期开始日对所有租赁（短期租赁和低价值资产租赁除外）确认使用权资产和租赁负债。改进了承租人对租赁的后续计量，增加了选择权重估和租赁变更情形下的会计处理；并增加了相关披露要求。

对于首次执行日前已存在的合同，本公司在首次执行日选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁。

对首次执行日之后签订或变更的合同，本公司按照新租赁准则中租赁的定义评估合同是否为租赁或者包含租赁。除非合同条款和条件发生变化，本公司不重新评估合同是否为租赁或者包含租赁。

1、本公司作为承租人

对于首次执行日前的除低价值租赁外的经营租赁，本公司根据每项租赁选择采用下列一项或多项简化处理：

(1) 将于首次执行日后 12 个月内完成的租赁，作为短期租赁处理；

(2) 计量租赁负债时，具有相似特征的租赁采用同一折现率；

(3) 使用权资产的计量不包含初始直接费用；

(4) 存在续租选择权或终止租赁选择权的，本公司根据首次执行日前选择权的实际行使及其他最新情况确定租赁期；

(5) 作为使用权资产减值测试的替代，本公司根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》评估包含租赁的合同在首次执行日前是否为亏损合同，并根据首次执行日前计入资产负债表的亏损准备金额调整使用权资产。

于首次执行日，本公司使用增量借款利率对租赁负债进行折现，对租赁使用权资产视同自租赁期开始日起已经应用了新租赁准则。本公司根据首次执行新租赁准则的累计影响数，调整首次执行日留存收益及财务报表其他相关项目金额，不调整可比期间信息。

于 2019 年 1 月 1 日，本公司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。对于首次执行日前的经营租赁，本公司采用首次执行日增量借款利率折现后的现值计量租赁负债，该等增量借款利率的区间为 2.69% 至 3.91%。

本公司于 2019 年 1 月 1 日确认的租赁负债与 2018 年度财务报表中披露的重大经营租赁承诺的差额信息如下：

项目	金额（元）
2018年12月31日经营租赁承诺	955,090,715.47
按相关增量借款利率折现的租赁负债	882,241,105.07
加：合理确认会被执行的展期权	465,053,006.00
减：确认豁免短期租赁	-31,942,602.61
与应用企业会计准则第21号时确认的经营租赁相关的租赁负债	1,315,351,508.46
2019年1月1日的租赁负债	1,315,351,508.46

本公司于2019年1月1日确认使用权资产人民币1,234,653,727.83元均由经营租赁形成，无其他调节事项，类别为房屋建筑物。

六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

（一）重大担保

截至2019年12月31日，本公司不存在对控股子公司以外的第三方的担保事项。

（二）重大诉讼或仲裁

截至2019年12月31日，本公司及子公司作为被告且单笔争议标的金额在500万元以上的尚未了结的诉讼及仲裁共计10宗，涉案金额约为32,241.04万元。具体如下：

序号	原告/ 申请人	被告/ 被申请人	受理法院/ 仲裁	案由	案号	涉案本金 (万元)	诉讼/仲裁请求	诉讼/仲 裁阶段
1	常传聪	被申请人一：上海宝银创赢投资管理有限公司； 被申请人二：招商证券	上海仲裁委	基金合同纠纷	(2018)沪仲案字第 0597 号	504.40	1、裁决确认申请人与两被申请人签订的《上海宝银创赢最具巴菲特潜力对冲基金 9 期基金合同》已经解除； 2、裁决被申请人一立即履行基金的赎回义务，按基金合同的约定将申请人所持有基金份额对应的款项合计 4,903,930.48 元（2016 年 11 月 30 日的单位净值*基金份额）退还予申请人，并赔偿申请人因此而遭受的损失（以 2016 年 11 月 30 日申请人所持有的基金份额对应款项为基数，按中国人民银行同期贷款利率上浮 50% 计算从 2016 年 6 月 23 日至实际清偿日的利息，暂计至 2018 年 1 月 23 日，共计为 561,959.79 元）； 3、裁决被申请人一返还自 2016 年 6 月 23 日至实际清偿日的管理费（暂计至 2018 年 1 月 23 日，共计 579 天，共 140,024.01 元）； 4、裁决被申请人一承担申请人为维护权益而支出的律师费暂计 100,000 元及差旅费 20,000 元等，最终以实际发生的计算； 5、裁决被申请人二立即履行其基金托管人的职责，督促被申请人一履行基金的赎回义务，并对被申请人一的上述债务承担连带赔偿责任； 6、裁决两被申请人承担本案的全部仲裁费用。	仲裁
2	华泰证券股份有限公司	被告一：招商期货（代表“招商期货-龙腾 1 号集合资产管理计划”）； 被告二：深圳市中恒	南京市中级人民法院	金融衍生品品种交易纠纷	(2019)苏 01 民初 231 号	22,081.30	1、请求人民法院依法判令被告一向原告支付款项人民币（下同）220,813,000.99 元及利息（分别以各笔结算金额为基数，按照年利率 4% 自各笔结算金额应支付之日起计算至实际清偿之日后进行加总）；	一审

序号	原告/ 申请人	被告/ 被申请人	受理法院/ 仲裁	案由	案号	涉案本金 (万元)	诉讼/仲裁请求	诉讼/仲 裁阶段
		泰控股集团有限公司； 被告三：深圳青青观 光农场有限公司					2、请求人民法院依法判令被告一向原告支付 律师费 398,000 元； 3、请求法院依法判令被告二、被告三就被告 一的上述全部还款义务承担连带清偿责任； 4、请求人民法院依法判令三被告承担本案的 全部诉讼费用（包括但不限于案件受理费、财 产保全费、公告费）。	
3	新疆天 山畜牧 生物工程 股份有 限公司	包含招商资管（代表 “招商智远新三板 2 号集合资产管理计 划”）在内的三十三位 被告	新疆昌吉市 人民法院	股权转让纠纷	(2019)新 2301 民初 7640 号	569.08	1、请求判令撤销原告与各被告之间的股权转 让行为暨撤销原告与各被告于 2017 年 9 月 7 日就各被告向原告转让大象广告股份有限公 司股权所签署的《新疆天山畜牧生物工程股 份有限公司与陈德宏等关于大象广告股份有 限公司之发行股份及支付现金购买资产协议》； 2、请求判令本案诉讼费用由被告承担。	一审
4	蔡锦城	被告 1：中安科股份 有限公司； 被告 2：中安消技术 有限公司； 被告 3：深圳市中恒 汇志投资有限公司； 被告 4：黄峰； 被告 5：邱忠成； 被告 6：朱晓东； 被告 7：殷承良； 被告 8：常清； 被告 9：周侠； 被告 10：蒋志伟； 被告 11：吴巧明； 被告 12：涂国身；	上海金融法 院	证券虚假陈述 责任纠纷	(2019)沪 74 民初 1620 号	1,154.33	1、请求判令各被告共同向原告赔偿 11,543,326.35 元，各被告相互承担连带责任； 2、请求判令被告承担本案的诉讼费用。	一审

序号	原告/ 申请人	被告/ 被申请人	受理法院/ 仲裁	案由	案号	涉案本金 (万元)	诉讼/仲裁请求	诉讼/仲 裁阶段
		被告 13: 招商证券; 被告 14: 银信资产评 估有限公司; 被告 15: 瑞华会计师 事务所(特殊普通合 伙); 被告 16: 广东华商律 师事务所						
5	滕永强	被告 1: 中安科股份 有限公司; 被告 2: 中安消技术 有限公司; 被告 3: 深圳市中恒 汇志投资有限公司; 被告 4: 涂国身; 被告 5: 周侠; 被告 6: 吴巧民; 被告 7: 黄峰; 被告 8: 邱忠成; 被告 9: 朱晓东; 被告 10: 殷承良; 被告 11: 蒋志伟; 被告 12: 常清; 被告 13: 招商证券; 被告 14: 银信资产评 估有限公司; 被告 15: 瑞华会计师 事务所; 被告 16: 广东华商律	上海金融法 院	证券虚假陈述 责任纠纷	(2019)沪 74 民初 2726 号	880.36	1、请求判令全部被告共同赔偿原告各项经济 损失合计 8,803,584.43 元, 其中, 投资差额损 失 8,710,080.43 元, 佣金损失 26,130.2 元, 印 花税 8,710 元, 利息损失 58,663.8 元; 2、请求依法判决本案全部诉讼费用由全部被 告承担。	一审

序号	原告/ 申请人	被告/ 被申请人	受理法院/ 仲裁	案由	案号	涉案本金 (万元)	诉讼/仲裁请求	诉讼/仲 裁阶段
		师事务所						
6	段丽萍	被告一：中安科股份有限公司； 被告二：中安消技术有限公司； 被告三：深圳市中恒汇志投资有限公司； 被告四：银信资产评估有限公司； 被告五：瑞华会计师事务所； 被告六：招商证券； 被告七：黄峰； 被告八：邱忠成； 被告九：朱晓东； 被告十：殷承良； 被告十一：蒋志伟； 被告十二：常清	上海金融法院	证券虚假陈述 责任纠纷	(2019)沪74 民初3081号	732.38	1、请求判令被告一赔偿经济损失7,323,845.85元，其中包括投资差额损失7,259,400元，佣金2,177.82元（以佣金比例0.03%计算），利息62,268.03元（以投资差额损失与佣金之和为基础，计算期限自2015年5月18日起，至2017年11月2日）； 2、请求判令除被告一以外的其余被告对损失承担连带赔偿责任； 3、请求判令本案诉讼费用由被告承担。	一审
7	高苹儿	被申请人1：上海宝银创赢投资管理有限公司； 被申请人2：招商证券	上海仲裁委员会	基金合同纠纷	(2019)沪仲案 字第3387号	2,750.67	1、请求解除申请人与被申请人1、被申请人2于2014年12月31日签订的《上海宝银创赢上市股权3期基金基金合同》； 2、请求判令被申请人1返还申请人投资款2,000万元，并赔偿申请人损失7,506,667元（以2,000万元为基数，按年利率8%自2014年12月31日起算至实际清偿日止，暂算至2019年8月16日）； 3、请求判令被申请人2就前述第2项仲裁请求项下债务向申请人承担连带赔偿责任； 4、请求判令两被申请人承担本案全部仲裁费	仲裁

序号	原告/ 申请人	被告/ 被申请人	受理法院/ 仲裁	案由	案号	涉案本金 (万元)	诉讼/仲裁请求	诉讼/仲 裁阶段
							用。	
8	邵娟	被申请人 1: 上海宝 银创赢投资管理有限 公司; 被申请人 2: 招商证 券	上海仲裁委 员会	基金合同纠纷	(2019)沪仲案 字第 3392 号	1,380.44	1、请求解除申请人与被申请人 1、被申请人 2 于 2014 年 12 月 8 日签订的《上海宝银创赢上市股权 2 期基金基金合同》; 2、请求判令被申请人 1 返还申请人投资款 1,000 万元,并赔偿申请人损失 3,804,444 元(以 1,000 万元为基数,按年利率 8%自 2014 年 12 月 8 日起算至实际清偿日止,暂算至 2019 年 8 月 16 日); 3、请求判令被申请人 2 就前述第 2 项仲裁请求项下债务向申请人承担连带赔偿责任; 4、请求判令两被申请人承担本案全部仲裁费用。	仲裁
9	刘同宣	被申请人一: 富立天 瑞华商投资管理有限 公司; 被申请人二: 招商证 券	中国国际经 济贸易仲裁 委员会	基金合同纠纷	DF20191212	1,095.00	1、请求被申请人一向申请人履行返还本金及收益的义务,其中本金 1,000 万元,收益尚欠 950,000 元(以本金为基数,按照年化收益率 9.5%,自 2018 年 6 月 16 日计至实际支付时止,暂计算至 2019 年 6 月 15 日),两项合计 10,950,000 元; 2、请求被申请人一承担申请人支付的律师代理费 150,000 元; 3、请求被申请人二对被申请人一的上述费用承担连带赔偿责任; 4、本案仲裁费用(包括仲裁费用、保全费用等)由被申请人一和被申请人二承担。	仲裁

序号	原告/ 申请人	被告/ 被申请人	受理法院/ 仲裁	案由	案号	涉案本金 (万元)	诉讼/仲裁请求	诉讼/仲 裁阶段
10	刘炳志	第一被申请人：北京天和盈泰投资管理有限公司； 第二被申请人：招商证券	中国国际经济贸易仲裁委员会	基金合同纠纷	DF20192325	1,093.08	1、解除申请人与被申请人于 2018 年 7 月 23 日签订的《天和盈泰天山二号私募投资基金-基金合同》； 2、第一被申请人向申请人返还投资本金 1,000 万元； 3、第一被申请人向申请人支付本金利息 930,821.9178 元； 4、第一被申请人向申请人支付 211 万元以补偿申请人支付的律师费； 5、第一被申请人向申请人支付为办理本案支出的差旅费约 5,000 元（以实际支出为准）； 6、第一被申请人承担本案仲裁费； 7、第二被申请人对以上仲裁请求承担连带责任。	仲裁

上述案件涉及总金额占公司最近一期经审计总资产、净资产的比例较小，且上述第 2 项关于华泰证券股份有限公司与招商期货等金融衍生品种交易纠纷案、第 3 项关于新疆天山畜牧生物工程股份有限公司与招商资管等股权转让纠纷案中，招商期货、招商资管仅作为资产管理计划的管理人，代表相关资产管理计划的投资人应诉，根据资管协议，招商期货、招商资管作为资产管理人其固有财产独立于资产管理计划财产。据此，发行人律师认为，上述案件不会对公司的经营活动及本次发行上市构成重大不利影响。

（三）行政处罚及纪律行动情况

自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，公司受到行政处罚及被采取纪律行动情况如下：

1、公司受到中国人民银行处罚的情况

（1）2018 年 4 月 4 日，中国人民银行福州中心支行对公司福清江滨路营业部下发《中国人民银行福州中心支行行政处罚决定书》（福银罚字[2018]14 号），认为该营业部于 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日期间存在以下违法行为：1、办理资金账户开户、开立基金账户、代办证券账户等业务，未按规定识别客户身份；2、办理转托管，未按规定识别客户身份；3、修改客户身份基本信息等资料，未按规定识别客户身份。决定对该营业部处人民币 35 万元罚款。受到上述处罚后，公司高度重视，积极整改，按时缴纳了罚款并提交了整改报告。

（2）2018 年 7 月 10 日，中国人民银行阜阳市中心支行对公司阜阳人民路营业部下发了《中国人民银行阜阳市中心支行行政处罚决定书》（（阜银）罚字[2018]第 1 号），认为该营业部未按法律法规要求履行客户身份识别义务，存在部分客户身份信息未完整登记或登记错误；客户风险等级审核不及时，个别客户风险等级分类流程错误等问题，对该营业部处以 20 万元人民币罚款。受到上述处罚后，公司高度重视，积极整改，按时缴纳了罚款并提交了整改报告。

2019 年 5 月 27 日，中国人民银行办公厅出具了《情况说明》，“经研究，我认为，2016 年至今，招商证券能够较好地执行我行相关监管要求，努力提高工作水平。2016 年至今，我行及各分支机构依法对招商证券执行我行监管要求的情况进行了检查，并依法作出 2 笔行政处罚。相关行政处罚作出时，已经考虑到违规事项的情节、后果等因素，在相关处罚决定书中列明的违规事项均不属于重大违法行为。”因此，公司上述受到的两笔处罚所涉事项不属于重大违法行为。

（3）2019 年 7 月 23 日，中国人民银行苏州市中心支行对公司苏州华池街证券营业部下发了《中国人民银行苏州市中心行政处罚决定书》（苏银罚字[2019]第 9 号），认为该营业部存在未按规定对 1 名高风险客户采取强化识别措施等问题，对该营业部处以 25 万元人民币罚款。受到上述处罚后，公司高度重视并积极督促该营业部整改。

2019 年 9 月 10 日，中国人民银行苏州市中心支行出具了《情况说明》，“招商证券

华池营业部 2019 年因未按规定对 1 名高风险客户采取强化识别措施等问题，于 2019 年 7 月 24 日被我中心支行处以 25 万元罚款（苏银罚字[2019]第 9 号），该处罚决定书中所列明的违规事项不属于重大违法行为。”因此，公司上述所受处罚所涉事项不属于重大违法行为。

（4）2019 年 11 月 13 日，中国人民银行兰州中心支行对公司兰州庆阳路证券营业部下发了《中国人民银行兰州中心支行行政处罚决定书》（兰银罚字[2019]第 1 号），认为该营业部存在未按照规定履行客户身份识别义务的违法违规行为，对该营业部处以 20 万元人民币罚款。

2019 年 11 月 27 日，中国人民银行兰州中心支行出具了《情况说明》，“招商证券庆阳路营业部因未按规定履行客户身份识别义务，于 2019 年 11 月 13 日被我中心支行处以罚款人民币 20 万元.....该行政处罚作出时，已经考虑到违规事项的情节、后果等因素，在行政处罚决定书中所列事项不属于重大违法行为。”因此，公司兰州庆阳路证券营业部上述所受处罚所涉事项不属于重大违法行为。

2、公司受到税务部门处罚的情况

（1）2017 年 3 月，公司临沂北园路证券营业部向临沂市地方税务局兰山分局中心税务所缴纳了 50 元罚款。主要系该营业部存在印花税延期申报情况，受到临沂市地方税务局兰山分局中心税务所处罚。

（2）2017 年 7 月，国家税务总局重庆市南岸区税务局第一税务所向公司重庆学府大道证券营业部下发了《税务行政处罚决定书（简易）》（南国税四所简罚[2017]13 号），认为该营业部未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料，对该营业部处以 1,000 元罚款。

（3）2017 年 12 月，国家税务总局福清市税务局向公司福清江滨路营业部下发了《税务行政处罚决定书（简易）》（融国税简罚[2017]1544 号），认为该营业部未按规定安装、使用税控装置或者损毁、擅自改动税控装置，对该营业部处以 500 元罚款。

（4）2018 年 12 月，国家税务总局岳阳市岳阳楼区税务局向公司岳阳大道西证券营业部下发了《税务行政处罚决定书（简易）》（岳楼税简罚[2018]1171 号），认为该营业部未按规定期限办理纳税申报和报送纳税资料，对该营业部处以 200 元罚款。

(5) 2019 年 1 月，国家税务总局北京市朝阳区税务局第一税务所向公司北京朝阳公园路证券营业部下发了《税务行政处罚决定书（简易）》（京朝一税简罚[2019]178 号），认为该营业部 2018 年 11 月 1 日至 2018 年 11 月 30 日个人所得税（工资薪金所得）未按期进行申报，对该营业部处以 100 元罚款。

(6) 2019 年 3 月，国家税务总局北京市海淀区税务局第四税务所向公司北京上地农大南路证券营业部下发了《税务行政处罚决定书（简易）》（京海四税简罚[2019]6003037 号），认为该营业部 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 1 月 31 日城市维护建设税（市区（增值税附征））未按期进行申报，对该营业部处以 50 元罚款。

(7) 2019 年 4 月，国家税务总局赤峰市松山区税务局向公司赤峰玉龙大街证券营业部下发了《税务行政处罚决定书（简易）》（松税简罚[2019]115920 号），认为该营业部未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料，对该营业部处以 50 元罚款。

(8) 2019 年 4 月，国家税务总局合肥高新技术产业开发区税务局向公司下属企业合肥招商安强投资合伙企业（有限合伙）下发了《税务行政处罚决定书》（合高新税罚[2019]120083 号），认为该公司 2016 年 3 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日个人所得税（经营所得）未按期进行申报，对该公司处以 3,400 元罚款。

(9) 2019 年 6 月，国家税务总局大连市甘井子区税务局中华路税务所向公司大连华南广场证券营业部下发了《税务行政处罚决定书（简易）》（大甘税中简罚[2019]1240 号），认为该营业部 2019 年 5 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日个人所得税（其他利息、股息、红利所得）未按期进行申报，对该营业部处以 50 元罚款。

公司上述违法违规行为所涉罚款金额较小，占公司资产总额的比例很低，且公司积极配合相关监管部门进行整改，并已在规定期限内按监管部门要求缴清该等罚款，没有受到暂扣或吊销经营证券期货业务许可证、营业执照及其他相关业务许可等处罚，处罚行为没有导致公司或其分支机构之合法存续或相关业务许可被撤销或停业等重大后果，因此公司上述受到的税收处罚所涉事项不属于重大违法行为。

3、公司香港子公司被香港证监会采取纪律行动的情况

(1) 2019 年 5 月 27 日，香港证监会于其官方网站发布新闻稿，公司下属子公司招证香港因在担任中国金属香港联交所上市申请的联席保荐人时（2008 年 11 月至 2009 年 6 月）没有履行其应尽的尽职审查责任，香港证监会对招证香港采取谴责并处以罚款

2,700 万港元的纪律行动措施。

中国金属于 2008 年 6 月 2 日首次向香港联交所提交上市申请，彼时该公司的独立保荐人为 UBS AG 及 UBS Securities Hong Kong Limited。2009 年，招证香港与 UBS AG 及 UBS Securities Hong Kong Limited 作为联席保荐人协助中国金属第二次向香港联交所提交上市申请；同年，中国金属在香港联交所主板上市；后经香港证监会调查发现，中国金属及其客户存在多项不寻常的事实与迹象；2015 年，香港原讼法庭应香港证监会申请，颁令将中国金属清盘；2016 年，香港联交所撤销中国金属的上市资格。

招证香港在 2008 年 11 月才成为中国金属的联席保荐人，并且在 2008 年 11 月之前并未参与就此次纪律行动涉及的事项所进行的尽职审查。香港证监会认为，招证香港作为联席保荐人负有进行尽职审查的独立责任，以便能彻底掌握和了解中国金属的情况。但招证香港作为联席保荐人，在处理有关中国金属及其客户的多项不寻常的事实及迹象时未能履行联席保荐人应尽的尽职审查责任，因此香港证监会对招证香港采取纪律行动措施。

公司及招证香港对香港证监会以上纪律行动措施决定无异议，且招证香港已采取整改措施，深化投行业务改革，强化勤勉、尽责、审慎、合规的原则，全面完善投行业务制度流程，提升投行业务内部控制水平，严控业务质量。

(2) 2019 年 5 月 30 日，香港证监会于其官方网站发布新闻稿，公司下属子公司招证香港在 2011 年 10 月 1 日至 2014 年 9 月 30 日期间因错误处理客户款项有关的监管违规事项及内部监控缺失，被香港证监会采取谴责并处以罚款 500 万港元的纪律行动措施。

香港证监会公告显示，在确定上述纪律行动措施时已考虑到所有相关情况，当中包括：1、招证香港已自行向香港证监会报告有关事宜；2、招证香港进行检讨，以审视在有关期间内该公司规管客户款项分隔情况的操作程序及监控措施；3、招证香港就该公司在有关期间内的客户款项处理程序委托进行独立的合规及监控检讨；4、招证香港与香港证监会合作解决其提出的关注事项，及接受香港证监会的调查发现和纪律行动，且并无证据显示招证香港的不合规行为令客户蒙受损失。

公司及招证香港对香港证监会以上纪律行动措施决定无异议。上述问题系因招证香港在程序及监控方面有所缺失，包括员工对于相关规则理解有偏差等所致，处理不当的

客户款项均在日内转回客户账户，未造成客户损失。招证香港经自查发现问题，并主动报告香港证监会。招证香港已于 2015 年委聘一家独立检讨机构完成了独立的合规及监控检讨，并及时进行内部回顾检讨，切实加强内部监控，保障客户利益。

根据《再融资业务若干问题解答》中关于认定重大违法行为应当考虑如下因素：“发行人合并报表范围内的各级子公司，若对发行人主营业务收入和净利润不具有重要影响（占比不超过 5%），其违法行为可不视为发行人存在相关情形，但违法行为导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣的除外。”

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，招证香港与公司相关财务数据测算情况如下：

期间	项目	招证香港 (港币万元)	港币汇率	招证香港 (人民币万元)	招商证券 (人民币万元)	占比
2017 年度	营业收入	101,136	0.86521	87,504	1,925,889	4.54%
	净利润	14,147	0.86521	12,240	578,596	2.12%
2018 年度	营业收入	91,375	0.85605	78,222	1,806,955	4.33%
	净利润	7,296	0.85605	6,246	442,499	1.41%
2019 年度	营业收入	75,525	0.88599	66,914	2,565,910	2.61%
	净利润	6,913	0.88599	6,125	728,238	0.84%

注 1：招商证券作为一家 A+H 先后上市的证券公司，按照中国会计准则和国际会计准则分别编制财务报告并进行审计。因此，为保证数据准确性及测算可比性，上述测算数据均采用国际会计准则下的相关数据；

注 2：招商证券净利润为归属于母公司股东的净利润；

注 3：汇率按各期中国人民银行公布的港币兑人民币汇率的期初与期末平均值计算。

根据公司及招证香港 2017 年度、2018 年度和 2019 年度的审计报告，招证香港 2017 年度、2018 年度和 2019 年度的营业收入和净利润占本公司同期营业收入和净利润的比例均低于 5%。

招证香港对公司营业收入和净利润不具有重要影响，且上述纪律行动所涉事项并未导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣。

香港大律师 Matthew Ho 于 2019 年 7 月出具了关于上述纪律行动的法律意见书，认为“上述纪律行动不属于香港法律下的重大违法行为；招商证券（香港）不存在因上述纪律行动被刑事司法调查或被行政立案调查的情形；招商证券（香港）被采取上述纪律行动的行为没有损害其他投资者合法权益和社会公共利益，招商证券（香港）被采取上述纪律行动不属于严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形。”据此，发行人律师认为，上述招商证券（香港）被香港证监会采取纪律行动的情形不构成重大违法行为，

不会对公司本次发行上市造成重大不利影响。

综上，上述纪律行动措施不会对公司经营和本次 A 股配股造成重大影响。

（四）重大期后事项

本公司重大期后事项主要为发行公司债券、金融债券、短期融资券和资产支持证券等债务融资工具，未对本公司财务状况、盈利能力及持续经营产生重大影响。

除该类事项外，本公司不存在其他应披露而未披露的重大资产负债表日后事项。

七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

目前，我国证券行业仍处于重要的战略机遇期，我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段、居民财富快速积累叠加金融消费及投资理财需求升级、供给侧结构性改革的推进及创新驱动战略等国家战略的落地实施、金融工具日益丰富、国内资本市场运行制度与交易机制加快完善等诸多有利因素，将为证券行业的长期健康发展提供有力支撑。但另一方面，伴随我国宏观经济增速下行、防范化解重大风险攻坚战与金融去杠杆的不断深化，我国证券行业短期内难以重现高速增长，同时，随着以互联网为代表的新技术快速发展、客户需求加快升级、证券行业监管日趋严格、金融业扩大开放背景下外资金融机构加速进入，我国证券行业面临的经营环境将更加复杂，行业竞争也将不断加剧，从而对国内证券公司的经营提出了新的挑战。

面对行业发展的机遇和挑战，本公司将继续以客户为中心，实施“以投行业务为价值牵引、打造机构客户业务特色优势、打造财富管理业务特色优势、拓展多渠道多产品综合化经营模式、强化跨境服务一体化”等五项核心策略，为客户提供一站式综合服务，通过持续进行资本投入，不断巩固既有优势，构建差异化竞争优势，努力实现高质量发展与可持续发展。同时，本公司将重点铸造风控、科技、人才、协同、资本“五大”核心能力保障，支持公司各项业务健康发展。

本公司本次配股募集资金总额不超过人民币 150 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于支持本公司未来业务发展。募集资金的到位和资本及时有效的补充将有利于增强公司资本实力，提升公司的风险抵御能力。本公司将抓住行业发展机遇，优化业务结构与布局，坚定推进公司发展战略，扩大公司各项业务的市场占有率，以实现更好的经营业绩和财务表现。

第五节 本次募集资金运用

一、本次配股募集资金运用的基本情况

(一) 本次配股募集资金总额

本次配股募集资金总额不超过人民币 150 亿元（具体规模视发行时市场情况而定），其中，A 股配股预计募集资金总额不超过人民币 128.05 亿元，H 股配股预计募集资金总额不超过人民币 21.95 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于子公司增资及多元化布局、资本中介业务、资本投资业务、补充营运资金。

(二) 募集资金用途

公司本次配股的募集资金用途主要围绕公司战略定位及核心策略安排，包括发挥投行价值牵引作用、打造机构业务及财富管理业务优势，综合化经营、推动跨境发展等。

本次募集资金运用的具体金额情况如下：

序号	募集资金投向	具体金额
1	子公司增资及多元化布局	不超过 105 亿元
2	资本中介业务	不超过 20 亿元
3	资本投资业务	不超过 20 亿元
4	补充营运资金	不超过 5 亿元
合计		不超过 150 亿元

如本次募集资金净额低于上述募集资金投向拟投入募集资金金额，不足部分将由公司自行筹资解决。在不改变本次募集资金投向的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。自公司审议本次配股方案的董事会会议审议通过至本次募集资金实际到位之前，公司将根据经营状况和发展规划，以自筹资金先行投入募集资金投向，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次募集资金运用的具体用途情况如下：

1、增资子公司，加快做好多元化布局

本次发行拟利用不超过 105 亿元募集资金用于子公司增资及多元化布局，大力发展

另类投资业务、发挥招证国际平台优势拓展国际业务，并积极考虑和择机实施外延收购。为实现战略目标，公司必须加快做好业务布局，构建稳健的业务组合并储备可持续发展动能。为此，公司将大力推动直投、国际、资管等子公司业务发展，通过提升直接股权投资业务、国际业务和资产管理业务的综合实力，增强公司业务组合的均衡性与盈利的稳定性。同时，为提升综合竞争力，公司还将积极谋求实施同业收购以及战略性的股权投资或泛金融业务平台布局，进一步拓宽业务边界和提升客户服务能力，持续构建稳健的业务组合和多元化的业务增长点，不断打造可持续的长期竞争力。

（1）对直投业务子公司增资

目前，公司通过全资子公司招商投资从事直接投资业务。

①招商投资业务经营情况和盈利情况

招商投资成立于 2013 年 12 月，经营范围主要包括证券投资、金融产品投资、大宗商品投资；投资管理；投资咨询；股权投资；投资兴办实业等。

根据招商投资 2017-2019 年审计报告，招商投资主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019 年度/ 2019 年 12 月 31 日	2018 年度/ 2018 年 12 月 31 日	2017 年度/ 2017 年 12 月 31 日
营业收入	12,740	7,674	2,831
净利润	10,729	7,812	2,658
总资产	223,382	134,358	126,758
净资产	222,083	134,354	126,543

招商投资目前处于业务开展的初期，截至 2019 年 12 月 31 日，招商投资存量总投资规模约为 14.01 亿元，涵盖股权投资、金融产品投资等方面。

②公司直投业务未来发展规划

招商投资定位于打造具有券商特色的股权投资平台，投资于符合国家战略发展方向的新兴行业，不断提升主动投资能力，形成行业专精优势。

一方面，招商投资将充分借力招商局集团，发挥股东联动优势；另一方面，招商投资将积极探索、建立内部协同机制，与公司投资银行业务、私募基金股权投资业务建立高效协同、功能互补的关系，充分发挥券商特色优势，做大业务规模，实现良好业绩回

报。

③对直投业务子公司增资有利于发挥募集资金使用效果的最大化

2019年3月，科创板正式开放受理，引入“保荐+跟投”制度，保荐机构必须通过下属另类投资子公司以自有资金参与科创板跟投。为满足监管要求，紧跟市场热点，证券公司纷纷积极增资或新设另类投资子公司，参与科创板项目跟投。

截至2019年12月31日，招商投资注册资本金为31亿元，与国内领先券商另类投资子公司仍存在一定差距。招商投资亟需获得进一步增资，在资本金的直接作用下，拓展业务规模，为未来跟投公司储备的多单科创板项目做好准备，以提升市场竞争力。

综上，本次配股募集资金部分用于向直接投资业务子公司增资，将有助于其把握股权投资市场发展机遇，加快业务发展，成为具有券商特色优势的直接股权投资公司，有利于发挥募集资金使用效果的最大化。

（2）对国际业务子公司增资

目前，公司主要通过全资子公司招证国际及其下属子公司从事国际业务。

①国际业务经营情况和盈利情况

招证国际成立于1999年7月，经营范围主要包括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。招证国际以香港地区为中心，在新加坡、韩国、英国等地获得监管牌照，招证国际及其下属子公司将践行公司国际化战略。

根据招证国际2017-2019年审计报告，招证国际主要财务数据如下：

单位：万港元

项目	2019年度/ 2019年12月31日	2018年度/ 2018年12月31日	2017年度/ 2017年12月31日
营业收入	89,400	80,018	103,278
净利润	21,626	8,941	29,952
总资产	2,710,822	2,044,580	2,248,187
净资产	578,325	557,128	318,438

②公司国际业务发展规划

未来，招证国际及其下属子公司将积极把握境外市场业务机会，持续做大客户规模，

提升孖展业务竞争力，进一步优化业务组合；继续夯实投行业务竞争实力，加快向综合型投行转型，不断增加投行产品丰富度、客户服务深度；强化直投业务，专注投资“新经济”企业，力争成为全面均衡，主业突出的特色香港中资券商。

依托公司境内客户资源与业务资源，公司不断强化境内外业务联动机制，增强为客户提供一体化跨境服务的能力，稳健发展国际业务，提升国际业务的均衡性和盈利水平。公司通过着力构建与公司综合竞争力相匹配的国际化业务平台，把握资本市场双向开放的机遇，重点发展跨境投行、跨境投资交易、跨境资产管理等业务，推进国际化业务全平台的建设。

③对国际业务子公司增资有利于发挥募集资金使用效果的最大化

近年来，招证国际依靠内生增长，在香港市场取得了较好的成绩，但与在港领先中资券商相比整体规模仍较小。截至 2019 年末，招证国际净资产规模为 57.83 亿港元，中资券商中规模领先的海通国际证券集团有限公司（以下简称“海通国际”）和国泰君安国际控股有限公司（以下简称“国泰君安国际”）的净资产分别达到 270.31 亿港元和 114.12 亿港元。

投行业务方面，在“向综合型投行转型”的发展规划下，招证国际在做精现有业务的基础上，亟需扩大投行业务视野，开辟新渠道、新产品，打造全产品线的国际投资银行业务平台，延伸投行客户服务的链条，提供更为多样的资本运作服务。

孖展业务方面，业务规模与在港领先中资券商相比仍存在一定发展空间。截至 2019 年末，招证国际孖展余额为 44 亿港元，孖展利息收入 2 亿港元；海通国际孖展余额为 135 亿港元，利息孖展利息收入为 12 亿港元；国泰君安国际孖展余额为 117 亿港元，孖展利息收入为 7 亿港元。

直投业务方面，自 2018 年 4 月香港联交所修订《上市规则》以来，多家创新型公司赴港上市。招证国际已设有专门从事直接投资业务的全资子公司，亟需依托此次“新经济”浪潮带来的投资机会，大力发展直接投资业务，拓宽投资领域，促进业务结构的多元化。

此外，公司还在新加坡、韩国、英国等地区通过设立子公司开展国际业务，但目前相关业务的体量较小。为践行公司未来国际化发展战略，满足客户国际化需求，公司需进一步加大对香港以外地区的业务投入。

综上，本次配股募集资金部分用于向国际业务子公司增资，进一步增强公司国际业务实力，促进国际业务的合理布局和快速发展，有利于发挥募集资金使用效果的最大化。

（3）对资管子公司增资

目前，公司通过全资子公司招商资管从事资产管理业务。

①招商资管经营情况和盈利情况

招商资管成立于 2015 年 4 月，经营范围主要为证券资产管理业务等。招商资管资产管理业务以稳健进取的投资理念为指导，坚持价值投资，追求风险可控前提下的投资收益。

根据招商资管 2017-2019 年审计报告，招商资管主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019 年度/ 2019 年 12 月 31 日	2018 年度/ 2018 年 12 月 31 日	2017 年度/ 2017 年 12 月 31 日
营业收入	119,296	122,611	113,308
净利润	74,940	66,810	71,837
总资产	458,849	398,127	309,844
净资产	418,169	342,923	276,113

根据中国证券投资基金业协会统计，2019 年第四季度，招商资管月均管理资产规模为 5,795.44 亿元，月均主动管理规模为 1,814.41 亿元，在证券公司的资管业务中均排名第 4 名。

②公司资管业务未来发展规划

公司以“打造财富管理业务特色与品牌”为目标，持续扩大财富管理客户基础和创收贡献。未来，公司将以招商资管为平台，将其打造成为公司财富管理、机构服务的重要产品提供方。

一方面，招商资管以发展主动管理能力为核心引领，不断加强投研能力、营销能力、服务能力和产品供给能力，提升产品创新能力，打造高质量、差异化的产品供给能力，大力拓展零售客户、高净值客户和机构客户，形成主动管理能力突出、公私募业务并举发展的券商资管机构；同时，通过加大科技投入，加强金融科技应用水平和创新能力，支撑打造全业务链平台。

③对资管业务子公司增资有利于发挥募集资金使用效果的最大化

根据中国证券投资基金业协会统计，2019 年，证券公司的资管业务月均管理规模前十名（除招商资管外）的平均规模为 4,906.32 亿元，主动管理规模前十名（除招商资管外）的平均规模为 2,063.46 亿元。招商资管虽然在两项排名中均位列第 4 名，但其主动管理月均规模与可比公司的平均水平差距较大。

自 2018 年 4 月《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》发布以来，证券公司资产管理主动管理能力成为竞争力的主要来源。招商资管亟需实现进一步发展，提高主动管理规模，以服务实体经济为目标，促进资管业务的合规发展，并逐步实现公司致力于将其打造为财富管理、机构服务的重要产品提供方的发展规划。

综上，本次配股募集资金部分用于向资管子公司增资，以进一步扩大资管业务规模，不断提升市场竞争力，有利于发挥募集资金使用效果的最大化。

（4）多元化布局

当前，证券行业进入加速洗牌的格局重塑期，“大者恒大、强者恒强、头部集中、弱者淘汰”的竞争格局正加快形成。展望未来，资本实力雄厚、经营规模领先的大型券商仍将优先获得重大创新试点的扶持，雄厚的资本实力与领先的经营规模仍是大型券商抢抓行业发展机遇的重要基础。当前，公司已初步具备全功能平台全产业链的服务能力，整体发展均衡稳健，为未来打造特色业务及差异化竞争优势奠定了扎实的基础。未来，公司将积极谋求实施同业收购以及战略性的股权投资或泛金融业务平台布局，进一步拓宽业务边界和提升客户服务能力，持续构建稳健的业务组合和多元化的业务增长点，不断打造可持续的长期竞争力。

综上，本次配股募集资金部分用于多元化布局，以推进公司进一步提升综合竞争力，夯实行业地位，有利于发挥募集资金使用效果的最大化。

2、发展资本中介业务，进一步增强服务实体经济能力

本次发行拟利用不超过 20 亿元募集资金用于资本中介业务，着力提升公司多渠道多产品综合化经营水平，具体包括扩大融资融券、股票质押及其他新型资本中介业务。融资融券、股票质押等资本中介业务是公司为客户提供一站式综合服务的重要载体，是公司服务核心客户并增加客户粘性的有力手段，具有稳健生息、综合价值可观的特点。

近年来，公司资本中介业务拥有较强的市场竞争力，始终保持在行业第一梯队。未来，公司仍将继续深耕客户需求，稳健发展融资融券、股票质押业务，积极探索新型资本中介业务，提升公司一站式综合服务能力，为零售客户、机构客户及企业客户提供全方位一体化解决方案。

（1）资本中介业务经营情况和盈利情况

报告期内，公司开展的资本中介业务主要包括融资融券业务与股票质押式回购业务。

2017 年、2018 年和 2019 年，公司资本中介业务利息收入分别为 52.19 亿元、53.72 亿元和 48.98 亿元。其中，融资融券利息收入分别为 39.77 亿元、36.94 亿元和 34.68 亿元；股票质押式回购利息收入分别为 12.42 亿元、16.79 亿元和 14.30 亿元。

截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司融资融券余额分别为 546.99 亿元、386.81 亿元和 514.59 亿元；股票质押式回购业务待购回余额分别为 591.28 亿元、388.07 亿元和 302.85 亿元。

（2）资本中介业务未来发展规划

公司积极拓展多渠道多产品的综合化经营模式，为客户提供综合的金融服务。其中，资本中介业务是重要的组成部分，公司资本中介业务包括融资融券、股票质押回购、债券质押回购、限制性股票/股权激励融资等业务，能够满足不同类型客户的融资需求。

公司将充分利用资本中介业务撬动公司财富管理业务转型发展，同时积极探索在投资银行、做市交易等领域的创新型资本中介业务，为客户提供更加丰富多元的产品，持续提升公司一站式服务能力。

（3）投资资本中介业务有利于发挥募集资金使用效果的最大化

公司资本中介业务的发展整体稳健，利息收入呈整体上升的趋势，为公司重要的收入来源和利润增长点。

在向财富管理业务模式转型的战略目标下，公司以发展资本中介业务为牵引，在稳健发展融资融券与股票质押业务的前提下，还将创新发展多种资本中介业务产品，丰富收入来源，打造综合金融服务体系。

综上，本次配股募集资金拟投入不超过 20 亿元用于融资融券、股票质押及其他新

型资本中介业务，将不断提升公司资本中介业务竞争力，缩小与领先券商的差距，有利于发挥募集资金使用效果的最大化。

3、发展投资交易相关的资本投资业务，增强公司市场竞争力

本次发行拟利用不超过 20 亿元募集资金用于投资交易相关的资本投资业务。券商资本投资业务越来越成为券商最重要的收入来源之一，与领先券商相比，公司资本投资业务规模存在较大的提升空间。未来，公司将以构建稳健投资交易模式为导向，通过完善大类资产配置的统一管理、引进领军人才及优秀投资团队、提升投资交易的科技水平等手段，建立强大的、涵盖股票与 FICC 及衍生品等多种金融工具的投资交易能力，大力发展“以客户需求为驱动”的全品类、多策略、跨境内外与场内外市场的投资交易模式，提升大规模资金的运用能力，提升总体投资收益。

(1) 投资交易相关的资本投资业务经营情况和盈利情况

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）等资本投资业务，通过先进的投资交易策略和技术降低投资风险，提高投资回报率，赚取投资收益。

2017 年、2018 年和 2019 年，公司投资及交易业务实现营业收入分别为 8.41 亿元、8.90 亿元和 40.29 亿元，占当期营业收入的比例分别为 6.30%、7.87%和 21.54%；实现营业利润分别为 5.14 亿元、6.79 亿元和 25.78 亿元，占当期营业利润的比例分别为 7.24%、12.48%和 29.32%，呈逐年上升趋势。

(2) 投资交易相关的资本投资业务未来发展规划

未来，公司将不断完善投资交易资金的统筹管理机制，构建稳健盈利模式组合，提升总体投资效益。公司以大类资产配置为统领，打造稳健的投资风格，通过大类资产配置获取稳健收益；积极发展中性策略，不断拓展投资市场和品种，丰富量化交易策略，利用金融科技提升投资能力；挖掘客户的投资需求，协同公司优质资源，发展客户需求驱动的投资业务，获得相对稳定的投资收益。

(3) 发展投资交易相关的资本投资业务有利于募集资金使用效果的最大化

近年来，在我国证券市场去杠杆、严监管的作用下，结构化行情特征明显。2018 年度，上证综指全年下跌 24.59%，深证成指下跌 34.42%，新三板做市指数下跌 27.65%；

债券市场深度调整，收益率持续攀升，中债指数上涨 9.63%。

在上述背景下，公司不断做大固定收益类投资规模，2019 年度自营固定收益类证券投资占净资本的比例均居行业前列，远超行业领先券商的平均水平；与此同时，公司收缩权益类证券投资规模。以同期净资本排名前十（除本公司外）的上市证券公司作为可比公司，公司 2019 年度权益类证券及其证券衍生品占净资本的比例为 32.50%，低于可比公司 33.50% 的平均水平。

2019 年，证券市场逐步回暖，上证综指全年上涨 22.30%，深证成指上涨 44.08%，新三板做市指数上涨 27.24%，中债指数上涨 4.36%；2020 年以来，受“新型冠状病毒”疫情影响，证券市场短期波动明显，未来估值修复空间较大。公司拟加强投资及交易业务的整体规模，积极抓住市场时机，加大资金投入，通过多元化的投资组合，提升公司整体投资收益率。

综上，本次配股募集资金拟投入不超过 20 亿元用于投资与交易业务，将有助于公司把握市场投资机遇，提升公司盈利水平，有利于发挥募集资金使用效果的最大化。

4、其他运营资金安排

本次发行拟利用不超过 5 亿元募集资金用于补充营运资金。随着金融供给侧结构性改革的不断深化与资本市场的快速发展，证券行业发展空间广阔。公司将密切关注市场监管政策变化和行业发展契机，并结合公司的战略发展目标和实际经营情况，合理配置本次发行的募集资金，及时补充公司在业务发展过程中对营运资金的合理需求，保障各项业务有序开展。

二、本次配股募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响

本次配股募集资金到位后，可能摊薄公司即期每股收益以及加权平均净资产收益率，然而，本次配股募集资金到位后，公司的总资产、净资产、净资本和营运资金都将随之增加，公司的财务结构将更趋稳健，风险抵御能力也将得到进一步提升。本次配股募集资金也将为公司后续拓展现有业务，巩固行业地位与市场竞争力提供充足的资金支持和财务保障，进而实现公司的战略发展目标。

三、本次配股募集资金的必要性分析

（一）证券行业正处于重要的战略机遇期，本次发行是公司抢抓行业发展机遇的必然选择

证券行业发展正处于战略机遇期。“十九大”以来，中国经济进入高质量发展阶段，我国证券行业作为金融服务实体经济的重要载体，保持长期健康可持续发展具有深厚的土壤。金融是国家重要的核心竞争力，金融活则经济活，金融稳则经济稳。作为金融的重要组成部分，资本市场不仅是宏观经济的“晴雨表”，还是产业整合、升级的“助推器”，更是创业创新的“孵化器”，在服务国家战略和实体经济发展中具有枢纽功能，在金融运行中具有牵一发而动全身的作用。伴随金融供给侧结构性改革的不断深化和资本市场改革的不断推进，我国证券行业将迎来一系列战略机遇。为此，公司要加快资本补充步伐，增强资本实力，为抢抓新一轮战略性发展机遇打下坚实基础。

（二）应对行业竞争新态势，巩固和提升公司行业地位

随着我国资本市场改革不断推进，证券行业竞争日趋激烈。一方面，证券行业进入扶优限劣、优胜劣汰、加速洗牌的格局重塑期，“大者恒大、强者恒强、头部集中、弱者淘汰”的竞争格局正加快形成，马太效应不可逆转，资本实力雄厚、经营规模领先的大型券商将占据行业发展的制高点。另一方面，证券行业对外开放有序推进，随着对外资进入金融业的投资比例限制不断放开，国际金融机构将依托全球资源、成熟的客户服务模式和灵活快速的创新能力，对行业当前的业务管理机制与客户服务模式造成冲击。只有具有雄厚资本实力、规模领先、勇于创新的券商，才能在新的变局中把握机遇并赢得竞争。

近年来，公司综合实力与市场竞争力不断提升，主要财务指标及业务排名均位居行业前列，并在多个具有战略性的业务领域建立起显著的差异化竞争优势，连续 12 年保持证券公司分类监管“AA”评级，质量、效益、规模均衡发展。但是，与领先对手相比，公司经营规模与综合实力仍存在显著差距。面对日趋激烈的行业竞争，公司需要进一步增强资本实力，为各项业务的发展奠定坚实基础，全面提升市场竞争力。

（三）支撑公司战略目标实现，助力公司打造“具有国际竞争力的中国最佳投资银行”

公司秉承“以卓越的金融服务创造价值”的历史使命，坚持“以客户为中心，打造

具有国际竞争力的中国最佳投资银行”的战略愿景，致力于为境内外客户提供卓越的综合金融服务并持续创造价值。2019-2023 年，公司实施新五年战略规划。公司将以实现“综合竞争力进入行业前五”为战略目标，实施“变革战略”，实施“以投行业务为价值牵引、打造机构客户业务特色优势、打造财富管理业务特色优势、拓展多渠道多产品综合化经营模式、强化跨境服务一体化”等五项核心策略，不断增强公司为客户提供一站式综合服务的能力，努力实现高质量发展与可持续发展。规划期内，公司将在投资银行业务、财富管理及机构业务、投资交易业务、多元化战略布局与综合化经营、跨境业务等业务发展及中后台建设方面，持续进行资本投入，不断巩固既有优势，持续构建差异化竞争优势。本次发行将为公司综合竞争力的提升和战略目标的实现提供坚实的资本保障。

（四）优化业务结构与布局，为公司长远、可持续发展蓄能

近年来，证券公司业务模式从过去的以通道佣金业务为主转型为服务中介、资本中介类业务及投资交易类业务并重的综合业务模式，资金运用类业务以及综合经营产生的收入及利润贡献逐渐提升，盈利模式日益丰富多元。为构建更为均衡稳健的业务组合，储备长期可持续发展的动能，公司亟需加快布局，抢占战略先机。一是积极拓展稳健生息的资本中介业务，撬动财富管理业务发展。二是建立强大的、涵盖股票与 FICC 及衍生品等多种金融工具的投资交易能力，大力发展“以客户需求为驱动”的全品类、多策略、跨境内外与场内外市场的投资交易模式，提升总体投资收益。三是大力推动直投、国际、资管等子公司业务发展，通过提升直接股权投资业务、国际业务和资产管理业务的综合实力，增强公司业务组合的均衡性与盈利的稳定性。四是积极把握金融产业链上的同业并购及多元布局机会，为客户提供更丰富多元的产品和服务供给，拓展新的业务增长点。本次发行将为公司稳健发展资本中介及投资交易类业务、加大子公司投入及开展战略布局，奠定坚实的资本支撑，推动公司长期可持续发展。

（五）增强资本实力，提升公司抵御风险的能力

证券行业是资本密集型行业，增强资本实力与证券公司的业务发展息息相关。资本规模直接决定着业务规模，是证券公司开展业务创新和业务转型的关键支撑，雄厚的资本实力还是证券公司抵御风险、实现稳健发展的重要基础。2016 年 10 月 1 日实施的修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则，进一步完善以净资本为核心的

证券公司风险控制指标管理体系，证券公司相关业务资质的取得、业务规模的大小与其净资本实力直接挂钩。此外，公司是首批开展并表监管试点的券商之一，对公司的风险管理能力提出了更高的要求。因此，公司必须持续补充资本，不断增强资本实力，为公司持续发展保驾护航。

四、本次配股募集资金的可行性分析

（一）本次发行符合相关法律法规以及规范性文件的规定

公司法人治理结构完善，已建立健全完善的内部控制制度、高效的风险实时监控系统，具有较为完备的风险控制体系和较强的风险控制能力。公司资产质量优良，财务状况良好，盈利能力具有可持续性，符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行管理办法》《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》《香港联合交易所证券上市规则》等法律法规和规范性文件关于配股公开发行证券的条件。

（二）本次发行符合国家及行业的政策导向

2014年5月，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，提出要推动证券经营机构实施差异化、专业化、特色化发展，促进形成若干具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行。

2014年5月，中国证监会发布《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》从拓宽融资渠道，支持证券经营机构进行股权和债权融资等方面提出进一步推进证券经营机构创新发展的15条意见。

2014年9月，中国证监会发布《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》，中国证券业协会发布《证券公司资本补充指引》，要求各证券公司原则上“未来三年至少应通过IPO上市、增资扩股等方式补充资本一次，确保业务规模与资本实力相适应，公司总体风险状况与风险承受能力相匹配”。

2016年6月，中国证监会修订了《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则，通过改进净资本、风险资本准备计算公式等方式提升风险控制指标的持续有效性，促进证券公司持续稳定健康发展。

随着《中华人民共和国证券法》的修订完善以及行业监管政策的渐进式调整，以净

资本相关的风控指标作为监管核心的监管方式不断深化，与此同时，国家政策支持证券公司改善盈利模式、加强风险控制、拓宽融资渠道、提高直接融资比重，鼓励证券公司进一步补充资本。随着公司业务规模的快速增长和新兴业务的持续扩张，当前净资本规模已无法满足公司未来的业务发展需求以及监管要求，本次配股公开发行是公司顺应中国证监会鼓励证券公司进一步补充资本的举措，符合国家产业政策导向。

证券行业正处于重要的战略机遇期，证券行业的商业模式和竞争格局正发生深刻变化，资本实力将是券商增强综合服务能力、丰富盈利模式的重要支撑，是构建核心竞争力及差异化竞争优势的最关键要素。本次发行募集资金能够为公司业务发展提供强有力的资金支持，提升公司资本实力与竞争地位，增强公司的风险抵御能力，为实现公司战略目标奠定坚实的基础。与此同时，本次发行符合相关法律法规和规范性文件规定的条件，符合国家产业政策导向。因此，本次配股是十分必要且可行的。本次发行的顺利实施将有利于优化公司的业务结构，增强盈利能力，进而实现公司价值和股东利益的最大化。

第六节 备查文件

一、备查文件目录

- (一) 发行人最近三年的财务报告及审计报告、2020 年第一季度报告；
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；
- (五) 中国证监会核准本次 A 股配股发行的文件；
- (六) 其他与本次 A 股配股发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅地点、电话、联系人和时间

自本 A 股配股说明书摘要公告之日起，除法定节假日以外的每日 9:30-11:30，13:30-16:30，投资者可至本公司、保荐机构（主承销商）住所查阅相关备查文件。

(本页无正文，为《招商证券股份有限公司 A 股配股说明书摘要》之盖章页)



2020年1月7日