

公司代码：600999

公司简称：招商证券

招商证券股份有限公司

2016 年半年度报告摘要

一 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的半年度报告全文。

1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A 股	上海证券交易所	招商证券	600999	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴慧峰	罗莉
电话	0755-82943666	0755-82960432
传真	0755-82944669	0755-82944669
电子信箱	IR@cmschina.com.cn	luoli@cmschina.com.cn

二 主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	245,264,621,145.67	291,655,584,780.67	-15.91
归属于上市公司股东的净资产	47,812,677,801.93	48,351,118,506.10	-1.11
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	14,562,935,786.86	13,969,638,812.19	4.25
营业收入	5,197,797,181.63	15,863,491,420.23	-67.23
归属于上市公司股东的净利润	2,241,825,030.22	7,314,665,463.76	-69.35
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,217,691,442.78	7,297,048,467.96	-69.61
加权平均净资产收益率(%)	4.64	16.19	减少11.55个百分点
基本每股收益(元/股)	0.3860	1.2594	-69.35
稀释每股收益(元/股)	0.3860	1.2594	-69.35

2.2 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）				107,567		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
深圳市招融投资控股有限公司	国有法人	24.71	1,435,110,665	815,308,642	无	--
深圳市集盛投资发展有限公司	国有法人	23.09	1,341,378,000	--	无	--
中国远洋运输（集团）总公司	国有法人	7.37	428,046,935	124,453,374	无	--
河北港口集团有限公司	国有法人	5.00	290,405,769	65,273,684	无	--
中国交通建设股份有限公司	国有法人	3.69	214,297,546	--	无	--
招商局轮船股份有限公司	国有法人	3.05	177,244,952	--	无	--
中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.67	154,954,411	--	无	--
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.33	77,251,600	--	无	--
深圳华强新城市发展有限公司	境内非国有法人	1.20	69,658,400	--	无	--
广州海运（集团）有限公司	国有法人	0.87	50,596,365	--	无	--
上述股东关联关系或一致行动的说明		上述前 10 名股东中， 1、招融投资、集盛投资、招商局轮船均为本公司实际控制人招商局集团控制的子公司； 2、中国远洋运输（集团）总公司、广州海运（集团）有限公司均为中国远洋海运集团有限公司控制的子公司。				

注：河北港口集团有限公司持有公司股权比例为 4.99998%，保留两位小数四舍五入后为 5.00%。

2.3 控股股东或实际控制人变更情况

☐适用 ☒不适用

三 管理层讨论与分析

2016年上半年，全球经济复苏乏力，经济增长面临较大不确定性。国内经济加快推进供给侧结构性改革，上半年 GDP 同比增长6.7%，呈现出“L”型的增长趋势，国民经济运行总体平稳、稳中有进，但结构性、体制性的问题依然突出。受宏观经济影响，6月末上证综指报收2,929.61点，较2015年6月末下跌31%，深证成指报收10,490.00点，较2015年6月末下跌26%。投资者心态趋于谨慎，股票交易量持续萎缩。上半年股票二级市场日均股基交易额5,464亿元，同比大幅下降56%。受股票二级市场低迷的影响，新股上市发行节奏有所放慢，注册制、战略新兴板延缓，但以定增

为主的再融资持续增长，带动上半年股票一级市场融资额同比增长6.8%至5,229亿元。受资金流动性充裕影响，以及经济增速放缓造成的避险情绪提升，债券市场较为活跃，债券融资额达10.9万亿元，同比增长70%。证券行业资产规模、营业收入、净利润显著减少，全行业总资产规模5.75万亿元，比2015年底下降10.3%；实现营业收入1,570亿元，同比下降52.5%；净利润624亿元，同比下降59.2%。

从行业监管与发展的角度看，资本市场改革创新、服务实体经济的大趋势、大方向没有改变，但在创新节奏上有所调整；在去杠杆的同时，更加强调依法监管、从严监管、全面监管，意在刮骨疗伤、正本清源，促进资本市场长期健康发展。行业竞争更加激烈，平均佣金率继续下降；大型券商在做大做强的同时，在互联网金融、财富管理、国际化、主券商、大宗商品等领域积极开展个性化的战略布局，行业发展的差异化特征日趋明显。

上半年，面对复杂不利的外部市场经营环境，公司坚持以客户为中心，深化转型，大力推动私人客户业务向提供财富管理服务转型，企业客户业务向提供全产业链与全产品服务转型，机构客户业务向提供主券商服务转型，同时坚持稳健经营的策略。受股指大幅下跌及日均股基交易量同比大幅下降等客观市场因素的影响，公司实现营业收入51.98亿元，同比下降67.23%；归属于上市公司股东的净利润22.42亿元，同比下降69.35%。公司托管与外包服务家数排名继续保持行业第1位，资产证券化承销金额、债券主承销金额分别排名行业第2位和第4位，股票质押融资待购回金额排名由2015年的第10位进位到第6位，受托资产管理净收入排名由2015年的第8位进位到第6位。

3.1 财务报表相关科目变动分析

单位:亿元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例(%)
营业收入	51.98	158.63	-67.23
营业支出	23.84	65.56	-63.63
其中：业务及管理费	21.06	56.03	-62.42
归属于上市公司股东的净利润	22.42	73.15	-69.35
经营活动产生的现金流量净额	145.63	139.70	4.25
投资活动产生的现金流量净额	-19.97	16.79	-218.93
筹资活动产生的现金流量净额	-277.87	701.70	-139.60

营业收入变动原因说明：2016年上半年，A股市场震荡下行，交易量大幅萎缩，市场融资融券规模大幅下降，公司经纪和投资业务收入同比均出现较大幅度下降，但公司深耕业务转型，大力推进创新业务发展，公司投行业务、受托资产管理业务和托管外包业务等收入同比均增幅明显。上半年公司实现合并营业收入51.98亿元，同比下降67.23%，实现归属于上市公司股东的净利润

22.42亿元，同比下降69.35%。

营业支出变动原因说明：公司营业支出同比下降63.63%，主要因收入下降带动交易费用、税费和绩效工资等变动成本下降。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：2016年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额同比增加5.93亿元，主要是：融出资金现金净流入额同比增加741.10亿元，购买和处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产现金净流入额同比增加238.24亿元，收取利息、手续费及佣金的现金流入同比减少65.58亿元，代理买卖证券业务现金净流出额同比增加889.58亿元。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：投资活动产生的现金流量净额同比减少36.75亿元，主要是：投资支付的现金及收回投资收到的现金净流出额同比增加35.01亿元，取得投资收益收到的现金同比减少1.68亿元。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：筹资活动产生的现金流量净额同比减少979.57亿元，主要因上年股市向好，公司通过发行公司债、次级债、短期公司债、短期融资券和收益凭证等方式进行了负债融资导致筹资活动产生的现金流量净流入额为701.7亿元，而今年同期则偿还了短期公司债、短期融资券及部分收益凭证导致筹资活动产生的现金流量净流出额为277.87亿元。

3.2 主营业务分业务情况

1、主营业务分业务情况表

单位:亿元 币种:人民币

主营业务分业务情况						
分业务	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
经纪和财富管理	34.66	14.77	57.38	-65.25	-49.43	减少 13.33 个百分点
投资银行	9.82	3.94	59.87	12.09	-35.71	增加 29.84 个百分点
投资管理	3.47	1.78	48.75	-50.41	-29.09	减少 15.41 个百分点
投资及交易	2.73	1.36	50.05	-93.03	-87.36	减少 22.42 个百分点
其他	1.30	1.99	-52.99	-67.53	-88.27	
合计	51.98	23.84	54.13	-67.23	-63.63	减少 4.54 个百分点

2、主营业务分业务情况的说明

（1）经纪和财富管理业务

①证券经纪、资本中介和财富管理业务

A. 市场环境

2016年上半年股市场单边交易量为65.57万亿元，同比下降55.50%，行业平均佣金净费率为0.427%，同比下降20.60%，延续了逐年下滑的态势；截至2016年6月30日行业两融余额为8,535.84亿元，同比下降58.35%。

B. 经营业绩和举措

2016 年上半年证券经纪、资本中介和财富管理业务主要经营数据如下：

经营指标	2016 年上半年	2015 年上半年	数据来源
公司累计股基交易量	49,792 亿元	124,801 亿元	交易所
公司股基交易量排名（注 1）	第 8 名	第 8 名	交易所
公司正常交易客户数（注 2）	5,637,521 户	4,081,615 户	内部统计
公司本期新开户数	823,122 户	885,897 户	内部统计
公司期末托管资产	18,488.07 亿元	23,781.51 亿元	中登公司
公司融资融券余额	457.41 亿元	1,125.43 亿元	交易所
公司融资融券余额排名（注 1）	第 7 名	第 7 名	交易所
公司营业部家数	200 家	162 家	内部统计
财富管理计划累计客户数	209.76 万户	70.18 万户	内部统计
销售各类理财产品（注 3）	313.67 亿元	472.72 亿元	内部统计

注：

- 1、公司股基交易量排名和融资融券余额排名按照合并口径统计，中信证券与中信浙江、中信山东合并统计，申银万国与宏源证券合并统计。
- 2、正常交易客户指非休眠非不合格资金账户。
- 3、销售各类理财产品含公募基金、私募基金、公司集合理财产品等。

● 证券经纪业务

为进一步加强营销团队的管理,提高工作质量和效率,公司上线了“营业部二维码”和“网点渠道二维码”系统,下半年拟上线“营销人员电子合同”系统。截至2016年6月,公司新开户823,122户,新增有效户110,345户;在职营销人员(含客户经理及经纪人,下同)5,492人,综合经营业务为公司实现收入31,638.30万元。公司深度挖掘存量客户需求,加强港股通业务宣传推广力度,提高公司新增港股通业务客户数量。同时公司联合港交所共同举办高净值客户海外资产配置服务与产品推介活动,培养客户财富管理理念,在提升客户服务感受的同时,也进一步推动港股通业务发展。截至2016年6月30日,公司开通港股通交易权限的客户共约11万户,累计港股通交易客户数约2.38万户,2016年上半年累计港股通交易量为164亿元。根据上交所公布的数据,公司截至2016年6月份的零售经纪业务港股通业务市场份额为8.896%,在全市场排名第四位。

公司持续加强和完善网上平台和物理网点的建设。公司建设了基于互联网运行环境下的网上营业厅,并逐步将营业部柜台功能网络化,同业中率先推出网上营业厅后续柜台业务,并不断完善各项功能,使客户可以足不出户就能办理柜台业务,减少客户临柜需要,提升客户服务质量,改善客户体验,同时有效地降低了公司运营成本。在2015年取得微信开户试点许可的基础上,公司按照监管部门《2015年关于证券公司信息系统的系列管理规范》进一步完善了实施方案,确保交易指令在公司自主控制系统内全程处理。2016年初完成业务方案向相关监管机关的报备后,微信证券业务在监管报备、系统改造、营销方案等方面均已准备就绪,于2016年6月底开始正式运营。2016年5月,董事会已经批准2016年度新设不超过50家证券营业部,新设营业部以C类为主。2016年6月末,公司已向深圳证监局提出新设26家证券营业部的请示,获批后,公司将积极推进筹建工作,力争尽早开业。

2016年上半年,为了进一步推动重点业务发展,防范合规风险,督导分支机构有效落实投资者适当性管理工作,公司组织总部相关业务部门及全体分支机构开展了针对代销金融产品业务、场外市场业务、互联网金融业务、债券业务及中小投资者权益保护等工作的多次专项自查。此外,公司对现有投资者适当性管理制度进行了全面梳理,并根据监管要求及业务实际开展情况,制定或修订多项业务投资者适当性管理实施细则,完善公司投资者适当性管理制度体系建设。为使广大投资者在证券市场日益复杂的新形势下建立理性投资意识,并提升投资者对互联网金融时代的非法证券活动的甄别能力,公司在2016年上半年组织开展了“蓝天行动”、“首席经济学家大讲堂”、“警惕互联网金融诈骗”、“做理性的投资人—我的投资故事分享”、“正确认识私募,远离非法投资”等一系列投资者权益保护主题活动。活动期间,公司通过多渠道、多媒体、多形式开展宣传,以提升投资者的风险识别能力,打击市场违法违规行,净化市场空间,营造良好的投资氛围。

● 资本中介业务

在经历了2015年下半年市场大幅下跌、融资融券余额快速回落的严峻考验后，2016年上半年公司融资融券业务发展趋于稳定。同时，公司主动进行逆周期调节举措，上半年对融资融券可充抵保证金证券范围和折算率进行了5次大规模调整，融资融券余额基本稳定在450亿元左右。截至2016年6月30日，公司融资融券余额为457.41亿元，较2015年同期下降59.35%，市场占比为5.36%，市场排名第7位。

在新的市场形势下，公司积极寻找新的业务增长点，大力推动股票质押业务宣传及推广，2016年上半年公司股票质押期末待购回余额历史性突破300亿元，有力支持了实体经济资金需求。

● 财富管理业务

2016年上半年，公司继续深化发展财富管理业务，以“营销”作为年度主题，致力于提升金融产品配置能力和财富管理整体营销效能以满足客户需求：（1）持续丰富财富管理产品种类，提升财富管理资产配置服务。目前公司财富管理产品体系包括公募基金、基金专户及基金子公司产品、公司理财产品、私募基金多种主体，产品类型包括固定收益型、股票型、债券型、量化型、新三板及定增等多种类型，同时举办基金定投系列活动和推出高净值客户专享系列产品，满足不同类型客户对各类资产配置的需求；（2）逐步建立客户产品需求反馈机制以及完善产品准入和筛选标准，以有效对接产品的开发和引进，提供满足客户需求的金融产品；（3）定期产出当月市场分析 & 资产配置报告，涵盖市场议题与市场分析、大类资产配置建议，以及不同客户风险属性下的投资组合建议，为分支机构提供营销辅助支持。2016年上半年，公司持续为客户实现各类金融产品配置超过4,000亿元。

C. 未来展望

2016年下半年，零售经纪业务持续坚持围绕营销年的经营方针，强化各模块业务的营销拓展力度，进一步提升营销业绩；加强传统经纪业务管理，重点提升股基市场份额、合理控制佣金费率、抓好开户及资产引入遏制客户隐性流失等基础工作；持续推进非交易型财富管理业务发展，积极开展综合经营业务，继续提升资本中介业务规模及市场排名，加强互联网金融业务发展，并积极开展营业网点的建设工作，力争完成全年经营目标。

②期货经纪业务

公司通过全资子公司招商期货开展期货经纪业务。

A. 市场环境

2016年上半年，国内期货市场呈现出“冰火两重天”的景象。一方面，受股指期货限仓的影响，股指期货的成交量和成交额继续维持地量水平，金融期货1-6月成交量和成交额仅为0.095亿手和9.32万亿元，同比大降95.76%和96.78%。另一方面，由于宏观刺激政策、供给侧改革、传统消费旺季等多重因素推动，在经历了5年熊市的大宗商品价格呈现快速的超跌反弹，资金参与热情高涨，商品市场成交火爆，商品期货1-6月成交量和成交额达22.81亿手和90万亿元，同比大幅增长55%和41%。总体而言，国内期货市场1-6月成交量和成交额分别达22.91亿手和99.34万亿元，较去年同期分别增长35.08%和下降71.91%。

B. 经营举措及业绩

2016年上半年，面对外部环境不利因素，招商期货以“维持巩固股指期货业务，加大发展商品期货业务”为策略，大力开发机构客户，通过强化营销渠道管理，加强营销团队建设，提升营销服务能力等方式多措并举，推动公司客户结构进一步优化，商品期货市场占有率大幅提升。其中，机构客户日均客户权益占比由上年末52%上升至62%，商品期货市场占有率较上年末大幅提升84%。2016年上半年，招商期货实现营业收入16,609万元，净利润7,389万元。

C. 未来展望

2016年下半年，招商期货将持续加大商品期货业务开发，不断提升营销服务能力，继续保持机构客户优势，努力推进经纪业务发展；要持续加大资产管理业务、投资咨询业务等创新业务发展，扎实推进期货全功能平台建设，加快提升多元化盈利能力。

③机构客户服务业务

● 机构销售业务

2016年上半年，持续提升重点公募基金投研、销售服务质量，加强个性化投研服务，应对市场变化，推动基金销售，巩固公募基金分盘第一梯队优势。

● 主券商业业务

公司的主券商业务为证券投资类私募基金提供集中托管清算、IT 支持、策略研究、杠杆融资、证券拆借、资本推介、资金募集等一站式综合金融服务。

面向私募基金、基金子公司、信托公司等专业投资机构，公司不断发挥主券商服务链条“销售能力+研发能力+主券商 PB 系统+托管实力+资金实力”的优势。在产品设计上，主券商平台为客户提供全面的产品通道、优质的产品形式及通道解决方案；在托管外包业务方面，提供资产托管、清算、份额登记、估值、绩效评估等后台服务；对有需求的客户提供优质的投资研究和金融工程服务，协助开发个性化交易策略或产品。公司针对初创型私募基金的“私募学院”项目初见成效，签约学员近300家，成立产品超过150只，成为公司主券商业务平台的特色品牌和重要组成部分。

主券商业务资本中介方面，公司打造完善的产品代销业务体系，与多家管理成熟的大型私募基金管理人开展代销合作，代销规模居行业前列；与此同时，公司与多家第三方销售平台开展合作，大力拓展私募基金多样化融资渠道；此外，公司提供种子基金用以孵化优质私募基金，培育促进该类客户快速成长；公司推出私募学院项目及私募启航计划，主要服务初创型私募业务，取得显著成效，为初创型私募基金提供强大的孵化平台。

主券商系统平台建设方面，公司引进高端技术人才，搭建领先的交易平台，为客户提供强有力服务支持。目前，公司已打造三大主券商系统——招证金证、招证迅投及招证恒生。与此同时，在不断完善金证、迅投、恒生三大主券商系统平台功能模块的基础上，为个性化投资机构提供全方位的特色系统解决方案，以解决客户策略交易、程序化交易及高频交易等需求。

● 研究业务

2016年上半年，公司研发中心考虑产业结构调整、经济转型、互联网发展的影响，不断充实研究团队，通过引进高素质人才和加大培训力度，提高研究人员的研究水平和市场判断能力；根据业务发展的新变化及要求，理顺工作流程，及时有效地响应各业务部门的研究需求；注重基础研究工作，加大研究覆盖，积极推进研究平台建设；加强合规管理，重视风险防范；以客户为中心，开展了跨行业会议、报告、联合调研、路演等一系列研究服务工作，取得了一定成效，在客户中反应良好，取得较好的效果。

截至2016年6月30日，公司的股票研究涉及超过35个行业领域及近850家上市公司。同时，公司研究范围内的上市公司覆盖沪深300指数成份股总市值的81.77%、中小板上市公司总市值的71.22%及创业板上市公司总市值的70.54%。在食品饮料、电子、轻工造纸、家电、汽车、传媒、环保、公用事业、电力设备与新能源、煤炭、石化、纺织服装、通信、交通运输、有色金属、固定收益、宏观经济等领域的研究处于业内领先水平。

● 基金托管和外包业务

A. 市场环境

在基金监管趋严的大环境下，托管职责的履行以及资产托管业务竞争对手显著增加，使公司托管业务面临巨大的挑战；同时，资产托管业务服务内容的不断拓展，也为托管业务迎来重大机遇。

B. 经营业绩和举措

2016年上半年，公司托管业务在产品数量、规模，各项经营指标等方面继续呈现稳定快速增长。截至2016年6月30日，公司托管和金融服务外包产品数量近8,000只，规模将近8,500亿元，较2015年年末增长35%，行业排名第一。目前，托管业务已涵盖基金专户、有限合伙企业、证券公司客户资产管理计划、期货公司资产管理计划、公开募集的证券投资基金、非公开募集的证券投资基金等资产类型等。

2016年上半年，公司托管业务在规模迅速增长的同时，不断加强内部管理，以建设机构客户综合服务平台核心职能为目标，致力于建立完善的托管业务运营流程和体系，积极拓展业务范围，同时公司托管业务推出了绩效与风险评估服务，为产品提供专业创新支持。

C. 未来展望

伴随着私募基金备案制度开闸以来，国内资产托管业面临难得的发展机遇，在深化金融改革、纵深发展资本市场和强化财富管理等推动下，资产托管业务将呈现多元化、持续稳健发展的态势。

公司托管业务将通过提供专业的产品创新支持，综合的全面服务，迅速的业务响应速度，贴心的服务质量以及高效的服务效率形成独特竞争力和差异化资产托管，不断拓展业务外延，扩大市场份额。

(2) 投资银行业务

① 承销及保荐业务

2016年上半年，公司共完成7家股权类主承销项目，承销总金额共计161.38亿元。其中，4家首发主承销项目，承销总金额21.84亿元。分别为天创时尚、千禾味业、环球印务以及第一创业。3家定向增发主承销项目，承销总金额139.54亿元，分别为道氏技术、兰太实业和苏宁云商。截至6月30日，公司有44个A股IPO申请项目待中国证监会批准。

2016年上半年，公司的债券承销业务迅猛发展，债券类主承销项目共计132家，承销总额1,578.62亿元，承销债券金额远超去年全年水平（包括自主自办发行）；成功牵头完成了中国银行“16中誉1”的发行，是国内不良资产证券化业务重启后的第一单银行对公不良贷款资产证券化项目。截至2016年6月30日，公司的债券承销金额全市场同行业排名第四，其中资产支持证券承销金额达266.85亿元，行业排名第二。此外，公司债承销业绩增长强劲，承销支数及金额均超过2015年全年水平。

公司主承销业务情况表

单位：亿元

项目类型		2016 年上半年		2015 年上半年	
		承销家数	本公司承销金额	承销家数	本公司承销金额
首次公开发行	A 股	4	21.84	9	41.51
增发	A 股	3	139.54	12	140.54
债券发行	企业债券	18	143.20	16	147.1
	公司债券	56	880.60	3	26.00
	短期融资券、特种金融债券	2	62.00	3	35.00
	其他债券（PPN\ABS\次级债）	56	492.81	36	167.49
合计		139	1,740.00	79	557.64

上半年公司着力打造客户营销体系建设，加强客户的挖掘和维护，为投资银行业务客户结构的改善和业务能力的提升奠定坚实基础。同时，投资银行业务抓住市场机遇，全力发展债券业务，尤其是公司债业务，继续保持债券业务优势。股权融资和并购重组业务由于监管层政策收紧，进一步加强项目完成质量的要求，业务扩张的步伐更加稳健，同时加强资源的整合，重视利用公司整体资源发展投资银行业务，实现投资银行业务的全面发展。

②场外投资银行业务

2016年上半年，公司场外市场业务保持稳步发展，继续积极推进挂牌业务的开展，新三板当年新增挂牌家数70家，同比实现翻番，排名行业第9位；累计挂牌家数229家，排名行业第8位；挂牌业务（含私募债）实现营业收入9,155.62万元。

③财务顾问业务

公司一方面全力推进包括华强方特在内的融资过亿的大项目，扩大公司品牌影响，奠定创收

基础；另一方面利用企业员工激励、高管增发、原股东增持等契机，不断开发存量客户的后续业务需求，提升业务排名。2016年上半年，公司共完成新三板定向发行项目60次，排名行业第6位；融资金额累计40.74亿元，排名行业第3位；新三板定向发行业务实现营业收入1,851.53万元。

（3）投资管理业务

①资产管理业务

公司通过全资子公司招商资管开展资产管理业务。

2016年上半年，公司资产管理业务积极开展产品创新和营销推广工作，产品谱系得到全面完善，产品规模稳步提升，客户多元化的理财需求得到全方位满足。上半年在行业内开创性发行规模达35亿的高速公路资产证券化产品——云南曲靖高速公路资产证券化，推出业内首款创新型黄金挂钩结构化产品、业内首款跨境原油理财产品；凭借在固收、权益、跨境、衍生品方面的投资能力优势，利用 MOM 平台为机构客户量身定制不同风险偏好和收益特征产品；建立机构客户之间交叉服务和合作平台，快速对机构客户需求做出反应。

2016年上半年，公司资产管理业务完成22只集合理财产品的发行和设立工作，包含权益类产品11只、量化对冲产品4只、固收类产品1只及其它产品6只；完成3只专项计划的发行和设立工作，发行规模达47.5亿元。公司资产管理业务产品无论数量、规模，还是各项经营指标等均得到进一步提升。截至2016年6月30日，公司资产管理业务受托资金规模为5,175.47亿份，较2015年末增长24.89%。2016年上半年，招商资管实现营业收入51,828万元，净利润30,742万元。

②直接投资业务

公司通过全资子公司招商致远资本开展直接投资业务。

A. 市场环境

根据清科研究中心数据，2016年上半年中国市场共1394家企业获得 PE 投资，其中披露金额的1243起投资案例共涉及金额3,540.96亿元，投资案例总数同比减少4.7%，而投资总金额则同比上升85.9%。超过10亿元人民币以上的投资案例高达57起，大额投资案例所获投资金额占上半年 PE 总投资金额的68.9%。从投资行业来看，互联网行业依旧是目前整个市场的投资热点，在投资案例数和投资规模方面均保持第一。此外，IT、医疗健康、机械制造、金融、娱乐传媒等行业依旧受到资本追捧。

上半年 PE 机构新募集基金696支，其中已披露金额的基金共计484支，募资规模达到了3,236.29亿元人民币。与去年相比，2016年上半年度中国私募股权投资市场虽然在新募集基金数量方面同比下降了47.4%，但在募集总规模方面却上涨了6.7%。就平均募集金额来看，上半年单支基金平均募集金额达到6.69亿元，同2015年平均募集金额3.57亿元相比，上涨了87.4%，其重要原因是上半年募集完成的几支大额基金拉升了平均募资额。

上半年48家 VC/PE 支持的中国企业获得了2.93倍平均账面回报。其中，38家 VC/PE 支持的上市中国企业在境内市场的平均账面回报为2.42倍，10家 VC/PE 支持的上市中国企业在海外市场的平均账面回报高达5.15倍，境外市场回报仍高于境内市场。其中投资回报最高的市场为香港主板，平均账面回报为6.81倍。

B. 经营业绩和举措

2016上半年，招商致远资本充分发挥与招商证券的协同优势、大力开展募资活动、着力提升资产管理规模及投资水平。截至2016年6月30日，招商致远资本的资产管理规模约138亿元，其中，股权基金95.08 亿元、产业基金11.57 亿元、结构化产品2.72亿元、自贸区基金20.5亿元，创投基金5.84 亿元、并购基金2.24 亿元。

C. 未来展望

2016下半年，招商致远资本将协同内外部资源，继续加大募资力度，拓展投资人网络，扩大资产管理规模。与此同时，积极开展业务创新，完善基金产品谱系，提升投资回报。能力建设方面，不断打造团队的专业化投资能力，完善考核和激励机制，进一步提升公司的竞争力。

(4) 投资及交易业务

①权益类交易业务

2016年上半年，证券市场下行风险进一步释放，1月市场快速回落，3月开始小幅回升并维持在相对稳定状态，公司权益类自营投资严格遵守监管要求，在维持不净卖出的条件下，通过积极调整行业配置，精选个股，波段操作，增加收益，超越指数，并运用新股询价配售等多种策略来增加收益。同时，公司通过量化、对冲等方式，在低风险的前提下获得稳定超额收益。目前开展的业务包含基金做市、股票期权做市、场外衍生品交易等，均取得了较好的投资收益。

②固定收益交易业务

2016年上半年，经济增长整体继续放缓，货币政策维持稳健。债券市场配置资金依然充裕，收益率维持区间震荡，整体呈现慢牛格局。随着企业偿债能力进一步恶化，信用违约事件增多，信用风险暴露加快。

2016年上半年，公司固定收益全业务链不断深耕细作。债券自营投资业务严格控制信用风险，不断提高信用债持仓的评级和流动性水平，并加强存续期跟踪管理。在严控风险的同时，积极根据市场变化情况调整投资规模，获得较好的投资收益。

2016年上半年，公司全面推进大宗商品与外汇业务。在大力提升交易规模、丰富交易品种和策略的同时，积极面向零售客户提供挂钩各类商品与外汇的结构化产品，围绕自营、代客、产品和现货四大业务板块进行布局规划。

③OTC 销售及交易业务

场外产品业务方面，2016年1-6月公司共发行收益凭证1只，募集金额3,000万元，产品余额76.94亿元；通过柜台市场募集私募基金28支，募集规模10.24亿元；发行新三板分级2号 A\B\C，共计金额3,000万元。

新三板做市业务方面，公司按照“严控风险、优选项目、做大交易、完善投后服务”的整体工作思路开展各项工作，2016年1-6月，公司做市业务实现营业收入2,086.00万元，累计投资额8.6亿元，共为185家企业提供了做市服务。

（5）其他业务

①海外业务

公司通过全资子公司招证国际开展海外业务。

A. 市场环境

2016年上半年国际恐慌情绪蔓延，人民币汇率震荡，香港又经历了一轮海外做空的袭击，恒指及国指在年初快速走低，更在2月12日创下了2012年以来的新低。16年初恒指及国指跌幅最高达到16.4%及22.3%，国企指数自2015年6月更是下跌超过50%。香港市场上半年日均交易量为675亿港元，比去年大幅下跌36%。投资者兴趣大幅下降。

B. 经营业绩和举措

2016年面对不利的市场环境和更加激烈的竞争，招证国际管理层坚持“发展是硬道理”的原则，全面加强了市场营销工作，其中投行业务下半年香港项目储备丰富，与母公司联动更是有望取得多项突破，将招商证券海内外投行服务推上新高；证券业务则在重新定位，将加强营销团队建设，建立高端零售服务能力，扩大以英国、韩国为代表的国际机构客户覆盖，加速新型融资和其他产品上线，并开始搭建针对大众客户的跨越式互联网揽客和服务能力。

C. 未来展望

招证国际依托母公司的整体实力和支持，在香港和海外市场走出了自己的道路，闯出了品牌，核心竞争力不断增强。2016年面对不利的市场环境和更加激烈的竞争，招证国际管理层正在苦练内功，加速改革创新。下半年力争在市场回暖时业务整体实现快速增长。

②基金管理业务

公司通过参股公司博时基金、招商基金开展基金管理业务。

● 博时基金

报告期内，面对复杂严峻的经济形势和艰难不利的市场环境，博时基金认真贯彻“稳中求进、稳中求新”的工作思想，紧盯市场、紧盯同业、紧盯目标、统筹规划、开拓进取，各项业务均保持了较快增长，取得了超出预期、超越同行的业绩。

截至2016年6月30日，博时基金公募基金资产管理规模2,498亿元，较2015年末增加444亿元，增幅22%，行业排名由第12名提升至第8名，重新回到行业第一梯队。

2016年下半年，博时基金将牢牢把握资本市场和资管行业重大战略机遇，继续把增规模、搞创新、优化资源配置、坚持风控合规作为工作重点，实现公司实力的新的突破。

● 招商基金

2016年上半年，面对全球市场震荡，基金业绩惨淡，投资者配置热情低迷的大环境，招商基金从探索专户业务发展路径，构建差异化竞争优势优势；营销体系调结构、重质量、稳增长；自上而下与自下而上相结合，完善产品布局；优化投研机制，提升投研管理能力；搭建全流程、全覆盖的全面风险管理体系；优化子公司商业模式布局等方面着手，迎难而上，灵活应对，积极推进完成公司的各项经营指标任务。

截至2016年6月30日，招商基金公募基金资产管理规模2,409亿元，排名行业第11名。

2016年下半年，招商基金将继续从提升综合资产管理能力、促进营销协同做大规模、提高合规风控水平、打造低成本高效的运营保障体系等方面着力，以“为投资者创造更多价值”为使命，秉承诚信、理性、专业、协作、成长的核心价值观，努力成为中国资产管理行业具有差异化竞争优势、一流品牌的资产管理公司。

● **报告期内的业务创新情况：**

2016上半年，公司紧紧围绕政策重点、行业热点和客户需求，积极开展业务和产品创新，取得一系列成果。

业务创新方面，公司积极开展新型融资工具承销工作，完成深交所首单熊猫公司债“中国汇源果汁有限公司2016年非公开发行公司债（第一期）”的承销发行；持续推进互联网金融探索，与腾讯公司合作，正式上线微证券业务。

产品创新方面，公司积极响应金融支持实体经济发展的政策号召，大力开展资产证券化业务，以发行人、主承销商、财务顾问等身份完成16只资产证券化产品的发行设立，包括行业首批三只不良资产证券化产品“中誉2016年第一期不良资产支持证券”、“和萃2016年第一期不良资产支持证券”和“和萃2016年第二期不良资产支持证券”，国内首单持证抵押贷款资产证券化产品“橙易2016年第一期持证抵押贷款证券”，业内首单循环购买信用卡账单分期资产证券化产品“和享2016年第一期个人消费贷款资产支持证券”、业内首单互联网消费金融资产证券化产品“嘉实资本-分期乐1号资产支持专项计划”、全国最大规模的“一带一路”概念高速公路资产证券化产品“招商资管一号-云南公投曲胜高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划”等；推出两只以应收账款为标的的非标集合理财产品智恒宝1号和2号，推出业内首款挂钩上海黄金期货价格和挂钩跨境原油期货价格的结构化集合理财产品“一触即发3期‘招金牛’”系列；业内首家推出为机构客户提供量身定制的一站式、个性化资产配置服务 MOM 产品线“尊享 MOM”系列。此外，还在公司柜台市场推出公司首单挂钩原油的收益凭证产品“招商金诚”1号。

四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

本公司融资类业务包括融资融券业务、股票质押式回购交易业务、约定购回式交易业务等，对于上述融资类业务，本公司原减值计提标准为“融资融券业务、买入返售业务等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”。

为了更加及时并客观的反映本公司融资类业务资产的可回收情况和风险状况的变化，根据本公司于2016年4月29日第五届董事会第三十五次会议的决定，本公司对融资类业务的减值标准调整如下：

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。

①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；

②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。

本次融资类业务坏账准备计提比例变更属于会计估计变更，根据《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》的规定，本公司采用未来适用法进行会计处理，无需对已披露的财务数据进行追溯调整，不会对公司以前各年度的财务状况和经营成果产生影响。

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

报告期内，公司无重大会计差错更正情况。

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

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

本期合并范围新增3家下属子公司，合并了部分结构化主体；具体详见公司2016年半年度财务

报告附注“九、合并范围的变更”及附注“十、在其他主体中的权益”相关内容。

4.4 公司 2016 年半年度报告未经审计。

招商证券股份有限公司

董事长：宫少林

2016 年 8 月 25 日