

公司代码：600999

公司简称：招商证券

招商证券股份有限公司 2018 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）和德勤·关黄陈方会计师行为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司 2018 年度利润分配预案：以本次分红派息股权登记日公司总股本为基数，每 10 股分配现金红利 2.64 元（含税）。如以公司截至 2018 年末总股本 6,699,409,329 为基数，本期分配现金股利总额 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%。实际实施利润分配时，分红派息股权登记日公司回购专用账户中的股份不享有利润分配权利。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	招商证券	600999	--
H股	香港联合交易所	招商證券	6099	--

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴慧峰	罗莉
办公地址	深圳市福田区福田街道福华一路111号	深圳市福田区福田街道福华一路111号
电话	0755-82943666	0755-82960432
电子信箱	IR@cmschina.com.cn	luoli@cmschina.com.cn

联席公司秘书		
姓名	吴慧峰	邝燕萍
联系地址	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号	香港湾仔皇后大道东 248 号阳光中心 40 楼

2 报告期公司主要业务简介

2.1 报告期内公司从事的主要业务及经营模式

本公司（母公司及控股子公司）坚持以客户为中心，向个人、机构及企业客户提供多元、全方位的金融产品和服务并从事投资与交易，主要业务如下：

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

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

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

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

2.2 报告期内公司所属行业及市场的发展情况

报告期内，沪深股基日均交易量 3,912.28 亿元，同比下降 17.63%；沪深 300 指数下跌 25.31%，创业板指数下跌 28.65%，中债综合财富（总值）指数上涨 8.22%。一级市场权益融资（不含发行股票购买资产类增发）总规模 6,306.09 亿元，同比下降 41.3%，其中，IPO 融资金额 1,374.88 亿元，同比下降 37.11%；债券（不含同业存单）发行总规模 22.67 万亿元，同比增长 10.20%。报告期末，沪深两市融资融券余额 7,557.04 亿元，同比下降 26.36%；证券公司股票质押回购融出资金余额为 6,181.07 亿元，同比下降 24.61%；券商资产管理规模为 13.4 万亿元，同比下降 18.27%。

2018 年，证券行业经营面临较大挑战，二级市场股基交易量、佣金费率、股票质押业务规模、融资融券规模等主要经营指标同比全面下降。据中国证券业协会统计，行业总收入 2,662.87 亿元，同比下降 14.46%；净利润 666.20 亿元，同比下降 41.16%。截至报告期末，证券行业总资产规模 6.26 万亿元，同比增长 1.91%；净资产规模 1.89 万亿元，同比增长 2.40%；净资本规模 1.57 万亿元，同比下降 0.03%。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	304,930,704,832.13	285,643,555,039.46	6.75	243,058,427,505.06
营业收入	11,321,611,555.03	13,353,213,641.86	-15.21	11,695,453,558.82
归属于上市公司股东的净利润	4,424,985,940.97	5,785,955,137.26	-23.52	5,403,450,595.57
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,419,589,142.14	5,783,982,778.86	-23.59	5,353,862,229.37
归属于上市公司股东的净资产	80,722,846,394.07	79,230,149,275.70	1.88	59,826,337,030.11
经营活动产生的现金流量净额	34,165,707,849.00	-42,554,094,926.24	--	-23,944,442,970.46
基本每股收益 (元/股)	0.5408	0.7753	-30.25	0.9071
稀释每股收益 (元/股)	0.5408	0.7753	-30.25	0.9071
加权平均净资产 收益率(%)	5.58	8.39	减少2.81个 百分点	10.58

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	2,622,191,987.09	2,163,967,761.08	3,005,423,128.26	3,530,028,678.60
归属于上市公司股东的净利润	1,091,803,298.33	714,813,713.36	1,265,105,743.70	1,353,263,185.58
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,087,131,574.07	711,886,464.81	1,261,633,115.61	1,358,937,987.65
经营活动产生的现金流量净额	15,399,263,018.75	1,570,300,532.45	11,465,487,263.59	5,730,657,034.21

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

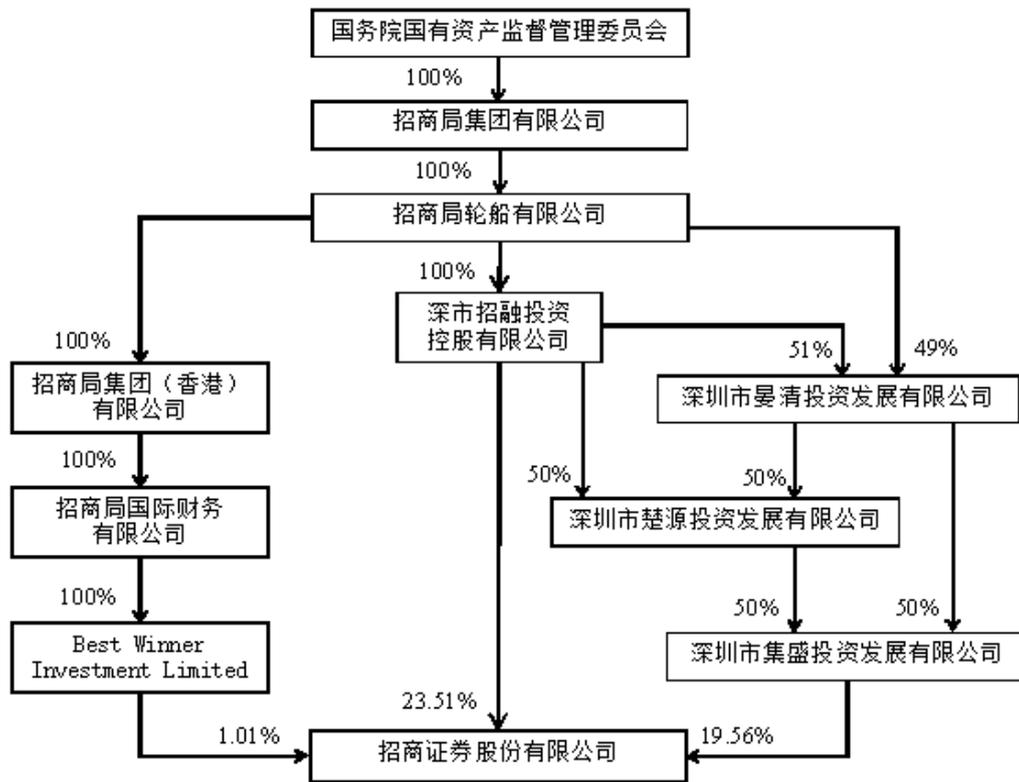
4.1 普通股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					99,936		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					111,975		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
深圳市招融投资控 股有限公司	173,193,797	1,575,308,090	23.51	815,308,642	无	--	国有 法人
深圳市集盛投资发 展有限公司	--	1,310,719,131	19.56	--	无	--	国有 法人
香港中央结算（代理 人）有限公司	33,780	980,038,560	14.63	--	无	--	境外 法人
中国远洋运输有限 公司	--	418,948,014	6.25	--	无	--	国有 法人
河北港口集团有限 公司	--	264,063,640	3.94	--	无	--	国有 法人
中国交通建设股份 有限公司	--	209,399,508	3.13	--	无	--	国有 法人
中国证券金融股份 有限公司	-25,512,723	200,313,024	2.99	--	无	--	未知
中远海运（广州）有 限公司	--	83,999,922	1.25	--	无	--	国有 法人
中央汇金资产管理 有限责任公司	--	77,251,600	1.15	--	无	--	国有 法人
深圳华强新城市投 资集团有限公司	--	53,620,700	0.80	--	无	--	境内 非国 有法 人
上述股东关联关系或一致行动的说明		上述前 10 名股东中，1、招融投资、集盛投资均为本公司实际控制人招商局集团控制的子公司；2、中远运输、中远海运（广州）有限公司均为中国远洋海运集团有限公司控制的子公司。					

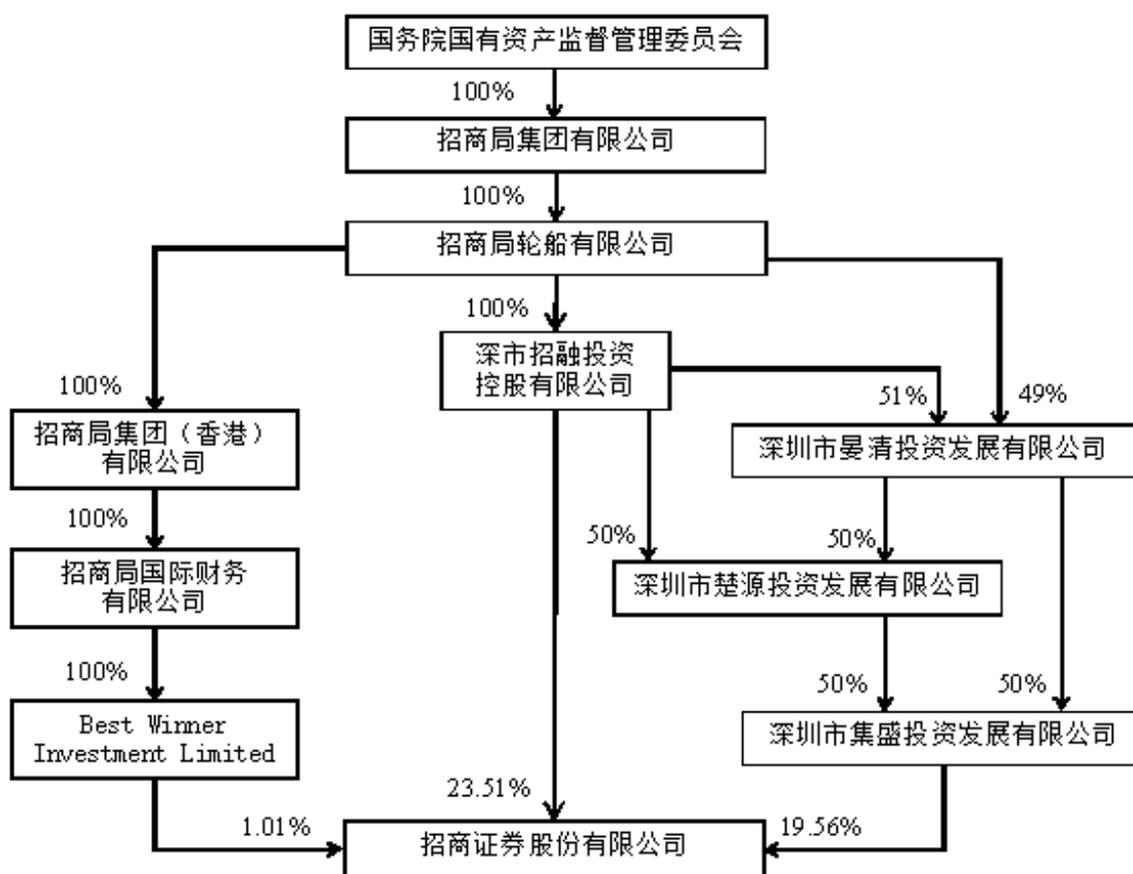
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5 公司债券情况

适用 不适用

5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所	投资者适当性安排
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券品种三	12 招商 03	122234	2013 年 3 月 5 日	2023 年 3 月 5 日	55	5.15	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向投资者公开发行
招商证券股份有限公司 2014 年公开发行	14 招商 债	122374	2015 年 5 月 26 日	2025 年 5 月 26 日	55	5.08	每年付息一次, 到期一次还本, 最后	上海证券交易所	面向投资者公

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所	投资者适当性安排
年公司债券							一期利息随本金的兑付一起支付。		公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）	17 招商 G1	143327	2017 年 10 月 13 日	2019 年 10 月 13 日	45	4.78	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第二期）	17 招商 G2	143342	2017 年 10 月 23 日	2020 年 10 月 23 日	10.6	4.78	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第三期）	17 招商 G3	143369	2017 年 10 月 31 日	2020 年 10 月 31 日	10	4.85	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第一期）	18 招商 G1	143460	2018 年 2 月 5 日	2021 年 2 月 5 日	19.4	5.35	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第二期）（品种一）	18 招商 G2	143626	2018 年 6 月 12 日	2020 年 6 月 12 日	20	4.78	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第二期）（品种二）	18 招商 G3	143627	2018 年 6 月 12 日	2021 年 6 月 12 日	10	4.78	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第三期）（品种二）	18 招商 G5	143712	2018 年 7 月 18 日	2021 年 7 月 18 日	25	4.38	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券（第四期）（品种一）	18 招商 G6	143392	2018 年 8 月 8 日	2021 年 8 月 8 日	30	3.94	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年	18 招商 G8	143762	2018 年 9 月 7 日	2021 年 9 月 7 日	18	4.23	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金	上海证券交易所	面向合格投资者公开

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所	投资者适当性安排
公司债券（第五期） （品种一）							的兑付一起支付。		发行
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第一期）	19 招商 G1	155208	2019 年 3 月 8 日	2022 年 3 月 8 日	15	3.59	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格投资者公开发行
招商证券股份有限公司 2017 年次级债券（第一期）	17 招商 C1	145899	2017 年 11 月 27 日	2019 年 11 月 27 日	22	5.45	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年次级债券（第一期）	18 招商 C1	150078	2018 年 1 月 12 日	2020 年 1 月 12 日	16.4	5.56	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年次级债券（第二期）	18 招商 C2	150097	2018 年 1 月 22 日	2020 年 1 月 22 日	51.5	5.70	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第三期）（品种二）	18 招商 F6	150302	2018 年 4 月 19 日	2019 年 5 月 4 日	38	4.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第四期）	18 招商 F7	150414	2018 年 5 月 21 日	2019 年 6 月 5 日	59	4.84	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第五期）	18 招商 F8	150456	2018 年 9 月 17 日	2019 年 4 月 11 日	30	3.78	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第六期）	18 招商 F9	150750	2018 年 10 月 15 日	2019 年 7 月 12 日	30	3.79	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所	投资者适当性安排
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券 (第七期)	18 招 F10	150930	2018 年 12 月 5 日	2021 年 12 月 5 日	25	4.15	每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券 (第一期) (品种一)	19 招商 F1	151113	2019 年 1 月 17 日	2019 年 7 月 19 日	15	3.38	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券 (第一期) (品种二)	19 招商 F2	151114	2019 年 1 月 17 日	2019 年 10 月 14 日	35	3.48	到期一次还本付息	上海证券交易所	面向合格机构投资者非公开发行

5.2 公司债券付息兑付情况

√适用 □不适用

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	发行规模 (亿元)	付息兑付及特殊条款行使情况
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券品种三	12 招商 03	122234	2013 年 3 月 5 日	2023 年 3 月 5 日	55.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司公开发行 2014 年公司债券	14 招商债	122374	2015 年 5 月 26 日	2025 年 5 月 26 日	55.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券 (第一期)	17 招商 Y1	145340	2017 年 2 月 17 日	2022 年 2 月 17 日	40.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券 (第二期)	17 招商 Y2	145371	2017 年 3 月 3 日	2022 年 3 月 3 日	50.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券 (第三期)	17 招商 Y3	145545	2017 年 5 月 22 日	2022 年 5 月 22 日	37.00	已足额按时付息

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	发行规模 (亿元)	付息兑付及特殊条款 行使情况
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券（第四期）	17 招商 Y4	145579	2017 年 6 月 19 日	2022 年 6 月 19 日	23.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2017 年次级债券（第一期）	17 招商 C1	145899	2017 年 11 月 27 日	2019 年 11 月 27 日	22.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第一期）	17 招商 G1	143327	2017 年 10 月 13 日	2019 年 10 月 13 日	45.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第二期）	17 招商 G2	143342	2017 年 10 月 23 日	2020 年 10 月 23 日	10.60	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券（第三期）	17 招商 G3	143369	2017 年 10 月 31 日	2020 年 10 月 31 日	10.00	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券品种一	12 招商 01	122232	2013 年 3 月 5 日	2018 年 3 月 5 日	30.00	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券品种二	12 招商 02	122233	2013 年 3 月 5 日	2018 年 3 月 5 日	15.00	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2015 年第二期次级债券	15 招商 02	123227	2015 年 3 月 24 日	2018 年 3 月 24 日	100.00	已行使赎回选择权并足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2015 年第四期次级债券	15 招商 04	123211	2015 年 4 月 13 日	2018 年 4 月 13 日	50.00	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券（第六期）	招商 1707	117570	2017 年 8 月 9 日	2018 年 5 月 16 日	32.40	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券（第七期）	招商 1708	117571	2017 年 8 月 25 日	2018 年 8 月 25 日	11.00	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券（第八期）	招商 1709	117572	2017 年 9 月 6 日	2018 年 6 月 13 日	30.00	已足额按时兑付兑息

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	发行规模 (亿元)	付息兑付及特殊条款 行使情况
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券 (第九期)	17 招商 D9	145810	2017 年 9 月 20 日	2018 年 9 月 20 日	22.00	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券 (第十期)	17 招 D10	145827	2017 年 10 月 12 日	2018 年 7 月 9 日	29.30	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券 (第十一期)	17 招 D11	145879	2017 年 10 月 24 日	2018 年 10 月 19 日	46.80	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券 (第十二期)	17 招 D12	145891	2017 年 10 月 30 日	2018 年 10 月 30 日	36.00	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2017 年证券公司短期公司债券 (第十三期)	17 招 D13	145703	2017 年 11 月 15 日	2018 年 8 月 12 日	22.80	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券 (第一期) (品种一)	18 招商 F1	150179	2018 年 3 月 13 日	2018 年 9 月 9 日	20.50	已足额按时兑付兑息
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券 (第二期) (品种一)	18 招商 F3	150200	2018 年 3 月 20 日	2018 年 9 月 16 日	11.20	已足额按时兑付兑息

5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

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

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

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2018 年	2017 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	68.44	66.18	3.43
EBITDA 全部债务比	7.09	8.35	-15.05
利息保障倍数	1.88	2.49	-24.51

三 经营情况讨论与分析

2018 年，世界经济形势出现新的变化，且分化态势明显，主要经济体流动性收紧；中美贸易摩擦持续升级，国内经济增长稳中趋缓。国内资本市场持续推进市场化、法治化、国际化建设，改革力度不断增强。同时，证券行业竞争日益加剧，“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。

2018 年，公司积极应对不利市场环境，当期经营总体稳定，全年营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 113.22 亿元和 44.25 亿元；报告期内公司未出现重大风险合规事件，再次获中国证监会分类评价最高评级 A 类“AA”级，是全行业自 2008 年以来仅有的两家连续 11 年获得“AA”评级的券商之一。2018 年，公司深入开展“质效提升”项目，制定了《招商证券中长期发展战略暨 2019-2023 发展规划》，确认了在规划期内实施“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，不断提升综合竞争力。同时，公司还积极开展“双百行动”改革，按照国资委“市场化选聘、契约化管理、差异化薪酬、市场化退出”的要求，在 2018 年实施了“全球招聘总裁”、“经营班子副职竞争上岗”，在人力资源机制建设、组织架构优化调整和协同机制优化等三方面落地实质性改革举措。此外，公司积极推动与招商局集团各单位的业务协同和业务融合，在产融结合和融融协同方面取得了一系列成绩。

1 报告期内主要经营情况

公司为个人、机构及企业客户提供全方位的金融产品和服务。公司的业务主要分为四个板块：经纪和财富管理、投资银行、投资管理以及投资及交易。

单位：亿元

项目	营业收入				
	本期数	占比	上年同期数	占比	同比变动幅度
经纪和财富管理	64.68	57.13%	70.86	53.06%	-8.71%
投资银行	13.96	12.33%	21.71	16.25%	-35.68%
投资管理	12.90	11.40%	16.01	11.99%	-19.39%
投资及交易	8.90	7.87%	8.41	6.30%	5.92%

2018 年，公司经纪和财富管理业务收入同比下降 8.71%，在营业收入中的占比提升 4.07 个百分点；投资银行业务收入同比下降 35.68%，在营业收入中的占比下降 3.92 个百分点；投资管理业务收入同比下降 19.39%，在营业收入中的占比下降 0.59 个百分点；投资及交易业务收入同比增长 5.92%，在营业收入中的占比提升 1.57 个百分点。

1.1 经纪和财富管理业务

公司的经纪和财富管理业务主要包括零售经纪与财富管理、资本中介业务和机构客户服务等。

(1) 零售经纪与财富管理

2018 年，A 股市场股基单边交易量为 95.07 万亿元，同比下降 17.63%；行业平均佣金净费率为 0.328%，同比下降 7.42%，延续了逐年下降的态势，但是下滑幅度大幅减小。

报告期内，公司积极拓展渠道，线下持续创新营销督导管理新模式、新渠道，线上利用数字化手段开展精准营销，促进客户增长，公司 2018 年新开户 143.7 万户，正常交易客户数 1,024.72 万户，同比增长 18.96%。公司持续升级智远一户通 APP，推进数字化运营体系实践，不断提升线上客户服务体验。此外，不断提升分支机构综合经营业务实力，公司代理买卖净收入市场份额排名等核心指标保持稳定。

2018 年，公司持续推进零售经纪业务向财富管理转型，稳定佣金率。对财富管理平台进行全方位升级改造，实现了全面任务管理、客户管理与产品管理。同时，整合公司强大的研发资源，围绕客户需求提供大类资产配置建议、“抓风口”产品推荐、售后产品绩效跟踪、机构 MOM 和 FOF 产品定制化等高附加值服务，为客户创造良好收益。报告期内，公司财富管理计划累计客户数达 264.37 万户，同比增长 3.94%。虽然受市场环境及保证金产品政策影响，公司代销各类理财产品规模同比减少 13.83%，但受益于销售结构优化，代销金融产品收入实现逆势增长，代销收入市场份额排名第 6，同比提升 2 名。

公司股票期权经纪业务具有较强的市场竞争力，客户规模及交易量逐年提升。截至 2018 年末，公司股票期权累计开户数市场份额 8.57%，排名第 1，交易量排名第 6。2018 年，公司荣获上海证券交易所颁发的“首届十佳期权经纪商”。

公司零售经纪和财富管理业务主要经营数据

经营指标	2018 年	2017 年	同比变动
股基交易量（注 1）	75,046.07 亿元	92,881.11 亿元	-19.20%
代理买卖证券业务净收入排名	第 7 名	第 7 名	-
正常交易客户数（注 2）	1,024.72 万户	861.41 万户	18.96%
本年新开户数	143.7 万户	170.26 万户	-15.4%
已开业营业部家数（注 3）	249 家	243 家	增加 6 家
港股通累计交易量	1,362.58 亿元	1,091.08 亿元	24.88%
股票期权开户数市场排名	第 1 名	第 3 名	提升 2 名
财富顾问人数	820 人	846 人	-3.07%
财富管理计划累计客户数目	264 万户	254 万户	3.94%
销售各类理财产品（注 4）	7,541 亿元	8,751 亿元	-13.83%

资料来源：交易所、公司内部统计

注：1、公司股基交易量指双边交易量。

2、正常交易客户指非休眠非不合格资金账户。

3、公司已开业证券营业部 249 家，另有 10 家营业部已批准筹建但未开业。

4、销售各类理财产品含公募基金、私募基金、公司集合理财产品（含保证金理财产品认购）、信托产品、基金子公司产品等。

期货业务方面，公司通过全资子公司招商期货开展期货经纪业务。2018 年，期货行业陆续推出原油、铁矿石、PTA 等国际化品种，以及其它新的国内品种；但受市场行情影响，行业客户权益、营业收入、净利润等指标同比均有所下降。报告期内，公司积极推进国际化布局、强化产业客户开发，优化 IB 业务适当性管理流程，夯实经纪业务发展基础。2018 年，公司股指期货市场份额同比提升 10 个百分点，在期货行业分类监管评级中连续第 5 年获得 A 类 AA 级评级，分类监管排名进入行业前 10。

（2）资本中介业务

2018 年，受 A 股下跌市场行情影响，融资融券行业规模呈现持续回落的态势。截至 2018 年末，行业融资融券余额为 7,557.04 亿元，同比下降 26.36%。此外，个股风险事件频频发生，部分股票出现连续跌停，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，对证券公

司资本中介业务能力特别是风控水平提出更高要求。

报告期内，公司稳妥落实股票质押新规，严密跟踪资金用途，确保业务开展满足合规要求；持续做好资本中介业务宣传推广，加强对核心大客户、重点项目的跟踪及服务支持；同时针对个股“黑天鹅”频频发生的情况积极做好业务风险防控，提前预警并化解风险。

截至 2018 年末，公司融资融券余额为 386.81 亿元，整体维持担保比例为 267.58%。股票质押式回购业务待购回余额为 388.07 亿元，整体履约保障比例为 220.15%，其中自有资金出资余额为 228.40 亿元，整体履约保障比例为 255.40%。融资融券及股票质押业务整体风险可控。

公司资本中介业务规模以及市场份额

经营指标	2018 年	2017 年	同比变动
融资融券余额	386.81 亿元	546.99 亿元	-29.28%
融资融券市场份额	5.12%	5.33%	减少 0.21 个百分点
股票质押式回购业务期末待购回余额	388.07 亿元	591.28 亿元	-34.37%

资料来源：交易所、公司内部统计

(3) 机构客户服务

公司机构客户服务体系以投资研究、交易、托管服务为基础核心业务，并提供产品销售、融资融券、做市、运营外包、基金孵化、私募学院等增值服务，初步构建了为机构客户提供一揽子全方位解决方案的主券商业务综合服务体系。

①机构销售与研究

2018 年，公司继续加强路演服务精细化管理，推进研究资源多元化，提升对核心客户的服务，上半年公募基金分盘佣金排名第 4，继续保持前列（2018 年年度数据尚未公布）。

研究业务方面，公司持续巩固并提升研究品牌，在各项外部研究排名中均位于前列；同时聚焦公司战略，加快推动研究转型，全面提升对各业务板块的研究支持力度，深化“应用研究”。截至 2018 年末，公司共有研究人员 170 余人，其中 96.5% 持有硕士或以上学位，研究范围涵盖宏观经济分析、投资策略、行业领域及公司研究、固定收益产品及衍生品研究等。A 股研究涉及超过 35 个行业领域及超过 1,240 家上市公司，覆盖沪深 300 指数成份股总市值的 86%、创业板成份股总市值的 78%。在食品饮料、环保、轻工造纸、家电、通信、传媒、宏观经济、电子、汽车、电力设备与新能源、军工、中小市值、固定收益、煤炭、石化、金融、房地产等领域的研究处于业内领先水平。

②主经纪商

公司不断发挥业务均衡、特色突出的综合实力竞争优势，为私募基金、信托公司等主券商客户提供高品质、一站式的综合金融服务。2018 年，公司持续保持主券商系统平台建设的行业领先地位，持续完善主券商交易服务平台建设，增强特色投研服务，加速推进算法交易、绩效分析等投资和交易服务平台建设，增强客户粘性。报告期内，主券商股基交易量同比增长 27%。

③托管与外包

2018 年，市场行情低迷，资产管理行业监管趋严，公募、私募新发产品数目减少，且存量产品规模下降；非标和债券违约等风险事件导致行业准入趋严，风险控制难度加大；同时，已有 16 家全球知名资产管理机构拿到私募牌照，积极布局 WOFE (Wholly owned Foreign Enterprises) 业务；15 家全球知名资产管理机构在证券投资基金业协会登记为“其他类管理人”，积极布局 QDLP (Qualified Domestic Limited Partner) 业务。

报告期内，公司凭借先发优势，紧追市场热点，精心策划，通过举办行业会议、协同营销等营销手段积极获客；通过加强金融科技和精细化流程管理，提高运营质量和效率；通过构建多层次服务标准，实现客户服务优化，增加客户粘性；通过搭建机构服务平台，实现服务智能化和线上化，保持了资产托管和外包业务的行业领先市场地位。截至 2018 年末，公司托管外包产品（包含资管子公司）数量为 18,465 只，同比增长 12.91%，规模为 19,801.88 亿元，同比减少 4.75%。根据中国证券投资基金业协会的数据，公司托管的私募基金产品数量市场份额为 26.52%，且在服务超大型（50 亿元以上）规模私募证券管理人方面具有较大领先优势；公司私募基金托管外包产品数量、规模、公募基金托管数量连续五年保持全行业第一；2018 年，公司提供 WOFE 托管外包服务的产品数量市场占有率位居第一。

1.2 投资银行业务

（1）股票承销和保荐

2018 年，IPO 监管审核更加严格，过会率大幅降低，过会率从 2017 年的 81.55% 下降至 2018 年的 65.29%（不含取消审核和暂缓表决情况）；再融资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。根据 Wind 统计（发行日口径），A 股市场股权融资（不含发行股票购买资产类增发）总规模 6,306.09 亿元，同比下降 41.3%。其中，IPO 发行数量和募集资金金额分别为 103 家和 1,374.88 亿元，分别同比大幅下降 75.42% 和 37.11%；再融资募集资金金额（不含发行股票购买资产类增发）为 4,931.21 亿元，同比下降 42.37%。报告期内，公司积极推动存量项目的执

行和落地，同时全力开拓新的优质 IPO 项目，提升项目质量和规模，特别是针对“新经济”、科创板聚焦领域优质企业，开展持续拜访和精准营销。

根据 Wind 统计，公司 A 股股票主承销金额和家数分别排名行业第 8 和第 9，同比持平。其中，IPO 承销金额、家数分别排名行业第 5 和第 4，同比分别上升 2 名和 3 名；再融资承销金额和家数分别排名行业第 10 和第 11。根据中国证监会数据，截至 2018 年末，公司 IPO 在会审核项目数量达 19 家（含已过会待发行项目），排名行业第 4。报告期内，公司成功完成了郑州银行、长城证券、厦门盈趣科技、中铝国际工程 IPO 和牧原食品优先股等一系列具有市场影响力和代表性的股权融资项目。

公司股票承销金额和家数

项目	2018 年		2017 年		主承销金额同比变动 (%)
	主承销金额 (亿元)	发行数量 (个)	主承销金额 (亿元)	发行数量 (个)	
A 股首次公开发行	78.76	8	93.23	17	-15.52
A 股再融资发行	102.71	7	259.30	19	-60.39
合计	181.46	15	352.53	36	-48.53

注：再融资发行不含发行股票购买资产类增发

资料来源：Wind 统计，发行日口径

(2) 债券承销

2018 年，国内债券市场融资规模整体增长。债券（不含同业存单）发行总规模 22.67 万亿元，同比增长 10.20%；信用债券发行总规模 11.37 万亿元（不含国债、地方政府债、同业存单和政策银行金融债），同比增长 27.42%。公司债、中期票据、短期融资券和资产支持证券均保持了较为强劲的增长势头，但企业债发行规模出现了一定程度的下降。

报告期内，公司继续加强专业队伍建设，在不断巩固优势产品的基础上，加大对特定类型客户和资产支持证券项目的开发，债券承销业务继续保持了较强的市场竞争力，资产支持证券承销规模继续排名行业前列。根据 Wind 统计，2018 年公司主承销债券金额（包含自主自办发行）为 4,631.08 亿元，同比增长 13.12%，排名行业第 3。其中，资产支持证券承销金额为 2,327.84 亿元，排名行业第 2，市场份额 13.62%。2018 年，在保持传统债券承销业务优势的基础上，公司加大创新产品业务领域的资源投入，并加强国际业务领域布局，成功发行了多个首单产品，包括：市场首批“一带一路”熊猫公司债券——普洛斯洛华中国海外控股(香港)有限公司“一带一路”公司债券、招商局港口控股有限公司“一带一路”公司债券；首单长租公寓抵押贷款资产证券化产品——“招商创融-招商蛇口长租公寓资产支持专项计划”；境内首单通过债券通（北向通）引

入境外投资人的住房抵押贷款资产支持证券（RMBS）项目——建元 2018 年第二期个人住房抵押贷款资产支持证券等。

公司债券承销金额和数量

项目	2018 年		2017 年		主承销金额 同比变动 (%)
	主承销金额 (亿元)	数量 (支)	主承销金额 (亿元)	数量 (支)	
企业债	19.00	2	24.00	2	-20.83%
公司债	680.77	106	385.12	61	76.77%
金融债	1,288.48	47	1,080.50	41	19.25%
短期融资券	51.58	16	112.66	14	-54.22%
中期票据	74.90	15	108.00	21	-30.65%
定向工具	89.18	24	92.38	23	-3.46%
可交换债	28.57	1	38.57	4	-25.93%
资产支持证券	2,327.84	323	2,085.40	278	11.63%
其他	70.76	175	167.33	59	-57.71%
总计	4,631.08	709	4,093.96	503	13.12%

资料来源：Wind 统计、发行日口径

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

（3）财务顾问

2018 年，并购市场更加理性，产业整合并购占据市场主流。根据 Wind 统计，2018 年中国并购市场公告的交易金额为 2.81 万亿元（不含入境并购、境外并购），同比减少 5.05%；交易数量为 11,546 个，同比增长 8.93%；中国并购市场完成的交易金额 1.68 万亿元，同比下降 12.09%；交易数量 7,270 个，同比上升 12.64%。

报告期内，公司坚持服务实体经济，紧抓经济结构转型升级和国企改革业务机会，积极撮合各方交易资源。根据 Wind 统计，公司披露并购交易数量为 15 家，披露并购交易金额为 371.30 亿元，均排名行业第 7。报告期内，公司完成了招商港口资产重组、郑煤机并购博世电机、通富微电并购 AMD 封测资产整体资本运作等多个具有较大市场影响力的项目。其中，招商港口资产重组项目实现了招商局集团港口资产在 A 股整体上市，是首例红筹上市公司控股权回归 A 股。

（4）场外市场业务

2018 年，新三板市场面临较大挑战，推荐挂牌业务量萎缩，市场较为低迷。根据 Choice 金融终端数据，截至 2018 年末，市场挂牌企业家数为 10,691 家，同比净减少 939 家；2018 年新三板挂牌企业融资金额为 734.34 亿元，同比下降 57.1%。同时，市场对证券公司的业务能力和风险

管理能力要求不断提高。

报告期内，公司持续关注市场变化、严格控制业务风险，场外市场业务继续保持行业领先地位。根据全国中小企业股份转让系统公布的《2018 年度主办券商执业质量评价结果》，公司继续被列入一档主办券商，排名行业第 4；累计为 341 家企业提供持续督导服务，排名第 6；新三板定向发行项目 47 家，排名第 5；累计融资金额 36.27 亿元，排名第 2。

1.3 投资管理

公司通过全资子公司招商证券资产管理有限公司(招商资管)、招商致远资本投资有限公司(招商致远资本)分别开展证券资产管理业务和私募股权基金管理业务；通过联营公司博时基金管理有限公司(博时基金)和招商基金管理有限公司(招商基金)从事基金管理业务。

(1) 资产管理

2018 年，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称资管新规)及其细则陆续发布，对资管行业产生了深远的影响，打破刚兑、净值化管理、聚焦主动管理成为行业发展方向。受资管新规和市场环境双重影响，全年券商资产管理净收入、资管规模出现下滑，同比分别下降 11.29%和 18.27%。

报告期内，招商资管以提升主动管理能力为核心，全线布局、重点发力，经营业绩稳步提升：一是投研能力持续提高，主动管理产品投资业绩大幅提升；二是紧抓市场热点和投资者需求，推出创新型 FOF 产品；三是重塑量化产品优势，量化新时代、全景多策略系列产品重磅推出；四是不断强化跨境资产配置能力，发行公司首单 QDIE 跨境股权投资产品，显著拓展了跨境业务的投资范围和业务模式。

截至 2018 年末，招商资管资产管理规模 7,134.65 亿元，同比下降 8.43%；其中主动管理规模 2,313.32 亿元，同比增长 81.86%。合规受托管理资金规模、资管业务净收入行业占比分别为 4.99%和 3.97%，同比分别上升 0.53 和 0.64 个百分点；合规受托管理资金规模行业排名第 4，同比上升 1 名。

公司证券资产管理业务规模和收入表现

类别	资产管理规模（亿元）		资管业务净收入（亿元）	
	2018 年	2017 年	2018 年	2017 年
集合理财	1,317.75	471.46	8.27	7.87
定向理财	5,249.80	6,876.35	2.53	2.26
专项理财	567.10	443.85	0.13	0.18
合计	7,134.65	7,791.66	10.93	10.32

资料来源：公司内部统计

（2） 私募股权基金管理业务

截至 2018 年末，证券投资基金业协会已登记私募基金管理人 24,448 家，已备案私募基金 74,642 只，管理基金规模 12.78 万亿元。其中，私募股权、创业投资基金管理人 14,683 家，管理正在运作的基金 33,684 只，管理基金规模 8.6 万亿元。

2018 年，中国股权投资市场募资、投资、退出均呈现下降的趋势，市场面临较大冲击。清科研究中心数据显示：2018 年，中国私募股权投资基金完成募资 10,110.55 亿元，同比下降 28.9%；投资市场共完成投资 8,527.64 亿元，同比下降 14.2%；共发生 1,441 笔退出案例，同比下降 20.2%。

报告期内，招商致远资本进一步夯实“一个致远”的投资管理平台，全方位提高“募、投、管、退”各环节专业能力，提升运营管理效能，做大做强私募股权投资业务。依托既有业务优势和基础，积极联动招商局集团内部资源，拓展创收渠道，打造合作共赢的投资生态圈。积极推动产融结合，抓住市场机遇，不断创新基金设立模式，加大基金募集力度。2018 年，公司积极探索大健康产业基金、TMT 基金、创投基金等基金新设机会，部分基金已经完成募集意向；在开拓投资人的同时，还坚持加强团队专业化的投资能力，逐步补充重点产业的专业人才，加大项目开发力度与项目资源统筹能力，提升项目质量，稳固业务基础。截至 2018 年末，招商致远资本累计资产管理规模超过 210 亿元，累计投资规模超过 100 亿元。报告期内，公司投资行业布局广泛，涉及金融科技、教育、文化、高端制造、人工智能等，投资了德必文化、今日投资等多个细分领域行业领先企业。

（3） 基金管理

2018 年，基金行业增长放缓，既面临机构业务大发展、理财新规下银行理财产品溢出以及权益市场有望触底回升等带来的权益布局和定投的市场机会，也面临银行理财子公司冲击、同业竞争加剧、行业利润率下降、运营成本攀升等挑战。

①博时基金

公司持有博时基金 49%的股权。

2018 年，博时基金全面落实“质量第一、效益优先、规模适度、风控守底”的工作方针，巩固优势，引领创新，提升质量，全年投资业绩明显提升，管理规模稳步增长。截至报告期末，博时基金资产管理规模 8,639 亿元（不含子公司管理规模），其中公募基金资产管理规模 5,568 亿元（剔除联接基金），稳居行业第一梯队。根据 Wind 数据，截至 2018 年末，博时基金非货币公募基金规模排名行业第 1。

②招商基金

公司持有招商基金 45%的股权。

2018 年，招商基金制定了 2018-2020 年新三年战略规划。招商基金坚持战略引领、稳中求进，在新产品发行、固定收益业绩及规模、风控合规等方面继续巩固传统优势；在养老金等战略性业务方面努力取得突破；在互联网金融、母子公司业务联动、国际业务等方面积极布局；稳步推进战略、科技化建设、运营精细化管理、基础管理等工作；多资产配置、FOF 等战略孵化性业务顺利起步。截至报告期末，招商基金资产管理规模 4,937 亿元（不含子公司管理规模），其中公募基金资产管理规模 3,832 亿元（剔除联接基金）。根据 Wind 数据，截至 2018 年末，招商基金非货币公募基金规模排名行业第 8。

1.4. 投资及交易类业务

投资及交易业务包括权益类、固定收益证券及其他金融产品投资及交易。

2018 年，国内外多种因素共振，市场波动剧烈，A 股市场全年单边下行，上证综指下跌 24.59%，深证综指下跌 33.25%，均为历史第二大跌幅并创四年以来新低。货币政策边际放松，央行分别于 1 月、4 月、6 月、10 月定向降准，于 12 月创设定向中期借贷便利（TMLF），债券市场震荡走强，中债综合财富指数全年上涨 8.22%。宽货币向宽信用传导不畅，企业融资难的问题并未妥善解决，违约事件频频发生，全年债券违约金额超过 1000 亿元，创历史最高。

（1）权益类投资业务

公司方向性投资业务一直坚守价值投资理念，强化仓位管理，优化持仓结构，加大投研力度。根据市场变化严格控制风险敞口，探索多策略的自营模式。2018 年因市场波动的加剧，公司方向性投资业务收入同比大幅下降。报告期内，公司积极通过量化、对冲等方式开展市场中性投资业

务，发挥策略丰富的优势，在低风险的前提下获得稳定超额收益。目前开展的业务主要包含基金做市、场内期权做市、场外衍生品交易等。公司基金做市业务积极拓展项目，扩大业务规模；场内期权做市业务报价的市场竞争力持续提升，场外衍生品业务利用公司渠道积极拓展客户。公司强化创新驱动，持续丰富投资品种，获得跨境业务、场外期权业务一级交易商、上海期货交易所铜期权做市商等新业务资格。

（2） FICC

公司债券自营投资业务加强宏观研究和信用研究，大力发展套利类中性策略，加强流动性管理能力，稳步做大投资规模。通过建立更完善的投资体系，以多维度策略提升投资收益，全年债券投资收益率跑赢中债综合财富指数，在复杂的经营环境中取得较好成绩。在深耕现有业务的同时，公司积极筹备创新业务并推动其快速发展，7月取得了债券通业务做市商资格，12月成为交易所市场首批信用风险缓释工具创设机构，为民营企业海亮集团创设市场首批信用保护合约。商品交易业务方面，公司积极做大现有成熟策略，进一步丰富业务类型，探索新的业务模式，商品交易类业务收入显著上升。外汇业务方面，积极向国家外汇管理局及证监会申请结售汇业务资格。

（3） OTC 产品销售和交易

2018年，资管新规的落地和逐步实施，对各类金融产品风险防范提出更高要求，场外产品创新日趋谨慎。同时，市场环境较为低迷，叠加存量规模较大因素，公司融资需求下降，收益凭证发行收缩。报告期内，公司共发行收益凭证 224 只，发行规模 205.36 亿元。做市业务方面，2018年三板做市指数下跌至 718.94 点，跌幅达 27.65%。公司做市业务整体采取收缩策略，为控制风险逐步退出为部分股票做市，并积极减仓回笼资金。截至 2018 年末，公司在做市股票 36 只。

1.5. 海外业务

公司以全资子公司招商证券国际有限公司为平台开展海外业务。招证国际通过设立不同子公司分别经营证券及期货合约经纪、代理人服务、上市保荐、财务顾问、企业融资、投资管理、资产管理、市场研究等业务，以及子公司所在地监管规则允许的其他业务。近年来，招证国际以香港为中心，在英国、韩国等地相继获得监管牌照，培育了中资券商领先的海外投行和环球商品等业务。

2018年，香港股票市场年初升至历史高位，其后受中美贸易摩擦等影响整体走低，恒生指数

同比下跌 4,073 点, 跌幅约 14%, 日均成交额 1,074 亿港元, 同比上升 22%。香港 IPO 金额为 2,865 亿港元, 同比上升 123%, 亚洲 (除日本外) G3 债券融资额 2,669 亿美元, 同比下降 20%。

2018 年, 招证国际重点把握创新型公司来港上市机遇, 策略性地加强对新经济行业公司的服务。报告期内, 公司完成 15 个 IPO 项目, 承销金额 16.87 亿美元; 2 个配售项目, 集资额约 1.49 亿美元; 3 个兼并收购及财务顾问项目, 总交易金额 21.66 亿美元; 11 个债券承销项目, 总承销金额 4.99 亿美元。2018 年, 公司 IPO 融资规模香港市场排名第 5, 备受市场关注的 IPO 项目主要包括: 药明康德、美团点评、信达生物、希望教育、歌礼制药、创梦天地、平安好医生、小米集团、趣头条、宝宝树、51 信用卡、希玛眼科以及金猫银猫等。证券业务方面, 加大资本中介业务拓展力度, 开展日均规模同比增长 30%; 直投业务经过几年的培育已取得阶段性进展, 投入的优质项目逐渐为公司带来可观回报; 定息收益业务受市场因素影响, 逐步从自营债券投资转型至集中代客业务, 积极开拓佣金业务收入, 降低整体市场风险。

海外子公司方面, 韩国公司除开展中港股票代理买卖业务外, 还积极推进 IPO 承销、债券及美股代理买卖业务等, 持续稳定发展。英国公司主要以大宗商品期货交易为主, 于报告期内首次实现盈利。

1.6. 2019 年展望

2019 年, 全球经济面临的下行风险加大, 国内宏观经济面临的形势将更加复杂。证券行业依法全面从严监管仍是大势所趋, 国际金融机构加快进入国内证券行业, 对国内证券行业相对传统的业务管理机制与客户服务模式造成直接冲击。同时, 宏观政策继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 力争保持经济运行在合理区间, 总体上为资本市场和行业发展提供了有利的宏观经济环境。

2019 年是公司新五年战略的开局之年, 公司将以改革创新为统领, 进一步落实“质效提升”和“双百行动”, 将着力推进投行业务组织管理优化、统一运营平台建设、金融科技应用能力提升和大资管业务协同机制完善等重点工作, 为公司未来实现可持续、高质量发展确定蓝图。公司将更加聚焦于特色化发展, 持续提升核心竞争力, 以客户为中心, 努力打造具有国际竞争力的中国最佳投资银行。

经纪和财富管理方面: 公司将以科技驱动机构业务发展, 重点打造主券商交易平台、投资管理平台与客户关系管理平台等机构客户综合服务平台, 打造一流的机构客户服务品牌; 以科技、多元产品及投顾服务支持零售经纪转型, 通过数据驱动客户分层、智能投顾、精准营销以及多渠

道多业务协同提供的多元产品，形成财富管理业务模式，提升中高端客户忠诚度和满意度；继续稳健发展资本中介业务，以资本驱动客户营销与服务，提升客户综合收入贡献。

投资银行业务方面：公司将发挥投行业务价值牵引作用，提升投行业务核心能力，落实“以客户为中心”的客户服务体系，提升客户综合价值贡献。全面提升专业化能力，在继续保持中小企业服务优势的同时，大力拓展中大型企业客群，提升企业客户业务竞争力。

投资与交易业务方面：公司将以追求绝对收益为目标，适当控制方向性投资规模，稳步扩大低风险中性策略投资规模；在依法合规和风险可控的基础上，多渠道拓展创新投资品种，积极构建全球大类资产配置能力；提高营销推广能力，加快客户需求驱动型投资业务的发展步伐。

投资与管理业务方面：公司将以投资业绩、创新、营销、内部协同为驱动力，实现主动管理规模和收入的稳定增长。公司将充分发挥“投行+直投”模式的联动效应，战略性发展包含 PE 基金管理及另类投资在内的直投业务，打造国内领先的专业化券商直投平台，推动投行业务引入优质直投项目资源；充分发挥另类投资子公司作为股权投资平台的作用，实现自有资金股权投资业务的战略性突破。

此外，公司将培育科技、创新、协同三大动能，重点把握科创板、沪伦通、债券通、场内场外期权、跨境自营等创新业务发展机遇，不断丰富、拓展创新业务收入，提升创新业务收入占比。

2 导致暂停上市的原因

适用 不适用

3 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

本集团自 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，新金融工具准则变更影响本集团财务报表 2018 年期初数，主要影响如下：1、对资产、负债和所有者权益总额未发生重大影响，资产总额增加 65,238.37 元，负债总额减少 821,189.15 元，所有者权益总额增加 886,427.52 元；2、金融资产和所有者权

益内部结构发生变化。

本集团自 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》，新收入准则的采用对本集团 2018 年 1 月 1 日的财务报表未产生重大影响。

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

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

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

适用 不适用

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

详见财务报告之“合并范围的变更”及“在其他主体中的权益”的相关内容。

招商证券股份有限公司

董事长：霍达

2019 年 3 月 28 日