公司代码：600999 公司简称：招商证券

招商证券股份有限公司 2020 年半年度报告摘要

一 重要提示

1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，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半年度报告全文。

2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半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 本报告经公司第六届董事会第三十五次会议审议通过，公司全体董事出席董事会会议。

4 本半年度报告未经审计，已经公司董事会审计委员会审议通过。

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

2020 年半年度，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.35 元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。

以公司 A+H 股配股发行后的股份总数 8,696,526,806 股为基数测算，共计分配利润人民币 2,913,336,480.01 元。如实施权益分派股权登记日公司总股本发生变动，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配金额。

以上现金红利以人民币计值和宣布，以人民币向 A 股股东支付，以港币向 H 股股东支付。港币实际派发金额按照公司审议利润分配方案的股东大会召开日前五个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币平均基准汇率计算。

二 公司基本情况

2.1 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	招商证券	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
电话	0755—82943666	0755—82960432
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
电子信箱	IR@cmschina.com.cn	luobi@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

2.2 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(%)
		调整后	调整前	
总资产	422,987,266,036.33	381,771,888,128.44	381,771,888,128.44	10.80
归属于上市公司股东的净资产	89,422,811,450.74	85,048,320,108.10	85,048,320,108.10	5.14
	本报告期（1-6 月）	上年同期		本报告期比上年同期增减(%)
		调整后	调整前	
经营活动产生的现金流量净额	8,103,734,141.94	21,746,433,032.66	21,746,433,032.66	-62.74
营业收入	11,498,737,938.44	8,540,404,514.21	8,540,404,514.21	34.64
归属于上市公司股东的净利润	4,333,834,391.86	3,502,759,397.33	3,502,759,397.33	23.73
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,331,841,481.17	3,515,477,005.01	3,515,477,005.01	23.22
加权平均净资产收益率(%)	5.45	4.61	4.61	增加 0.84 个百分点
基本每股收益（元／股）	0.50	0.39	0.46	27.09
稀释每股收益（元／股）	0.50	0.39	0.46	27.09

2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)	94,719
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	23.51	1,575,308,090	——	无	——
深圳市集盛投资发展有限公司	国有法人	19.56	1,310,719,131	——	无	——
香港中央结算(代理人)有限公司	境外法人	14.63	980,046,120	——	无	——
中国远洋运输有限公司	国有法人	6.25	418,948,014	——	无	——
河北港口集团有限公司	国有法人	3.94	264,063,640	——	无	——
中国交通建设股份有限公司	国有法人	3.13	209,399,508	——	无	——
中国证券金融股份有限公司	未知	2.99	200,313,024	——	无	——
香港中央结算有限公司	境外法人	1.71	114,673,450	——	无	——
中远海运(广州)有限公司	国有法人	1.25	83,999,922	——	无	——
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.15	77,251,600	——	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、深圳市招融投资控股有限公司、深圳市集盛投资发展有限公司均为本公司实际控制人招商局集团有限公司控制的子公司；2、中国远洋运输有限公司、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。					

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

□适用 √不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

□适用 √不适用

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

√适用 □不适用

截至本半年度报告批准报出日，尚未到期的公司债券情况：

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行完成日	到期日	债券余额	利率(%)	还本付息方式	交易场所	特殊条款的触发及执行情况	投资者适当性安排
招商证券股份有限公司 2012 年公司债券(10 年期)	12 招商 03	122234	2013 年 3 月 5 日	2023 年 3 月 5 日	55.00	5.15	每年付息	上海证券交易所	无	面向投资者交易
招商证券股份有限公司公开发行 2014 年公司债券	14 招商债	122374	2015 年 5 月 26 日	2025 年 5 月 26 日	55.00	5.08	每年付息?	上海证券交易所	无	面向投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券(第二期)	17 招商 G2	143342	2017 年 10 月 23 日	2020 年 10 月 23 日	10.60	4.78	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2017 年公司债券(第三期)	17 招商 G3	143369	2017 年 10 月 31 日	2020 年 10 月 31 日	10.00	4.85	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第一期)	18 招商 G1	143460	2018 年 2 月 5 日	2021 年 2 月 5 日	19.40	5.35	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第二期)(品种二)	18 招商 G3	143627	2018 年 6 月 12 日	2021 年 6 月 12 日	10.00	4.78	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第三期)(品种二)	18 招商 G5	143712	2018 年 7 月 18 日	2021 年 7 月 18 日	25.00	4.38	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第四期)(品种一)	18 招商 G6	143392	2018 年 8 月 8 日	2021 年 8 月 8 日	30.00	3.94	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司面向合格投资者公开发行 2018 年公司债券(第五期)(品种一)	18 招商 G8	143762	2018 年 9 月 7 日	2021 年 9 月 7 日	18.00	4.23	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券(第七期)	18 招 F10	150930	2018 年 12 月 5 日	2021 年 12 月 5 日	25.00	4.15	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司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	15.00	3.59	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第二期)(品种一)	19 招商 F3	151412	2019 年 4 月 10 日	2021 年 4 月 10 日	17.00	3.85	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第二期)(品种二)	19 招商 F4	151413	2019 年 4 月 10 日	2022 年 4 月 10 日	36.00	4.00	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第三期)(品种一)	19 招商 F5	151495	2019 年 4 月 25 日	2021 年 4 月 25 日	20.00	4.08	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第三期)(品种二)	19 招商 F6	151496	2019 年 4 月 25 日	2022 年 4 月 25 日	40.00	4.28	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券（第四期)(品种二)	19 招商 F8	151600	2019 年 5 月 29 日	2021 年 5 月 29 日	40.00	3.78	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司境外债券（三年期）(注 1)	CM-SEC N2301	40129	2020 年 1 月 21 日	2023 年 1 月 21 日	3.00 亿美元	2.625	每年年付息	香港联合交易所	无	面向合格投资者交易
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第一期)(品种一)	20 招商 F1	166206	2020 年 3 月 11 日	2021 年 3 月 26 日	30.00	2.65	到期一次还本付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第二期)(品种一)	20 招商 F3	166414	2020 年 3 月 25 日	2021 年 4 月 14 日	20.00	2.65	到期一次还本付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第二期)(品种二)	20 招商 F4	166415	2020 年 3 月 25 日	2022 年 3 月 25 日	15.00	2.85	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券(第三期)	20 招商 F5	166701	2020 年 5 月 25 日	2021 年 6 月 9 日	30.00	2.00	到期一次还本付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2020 年非公开发行公司债券（第四期)(品种二)	20 招商 F7	166997	2020 年 6 月 11 日	2022 年 6 月 11 日	40.00	3.15	每年付息	上海证券交易所	无	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2020 年公司债券(第一期)	20 招商 G1	163757	2020 年 7 月 22 日	2023 年 7 月 22 日	30.00	3.55	每年付息	上海证券交易所	无	面向专业投资者
招商证券股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)(品种二)	20 招商 S2	163814	2020 年 7 月 28 日	2021 年 5 月 14 日	21.00	2.85	到期一次还本付息	上海证券交易所	无	面向专业投资者
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2020 年公司债券(第二期)(品种一)	20 招证 G2	163924	2020 年 8 月 13 日	2021 年 8 月 26 日	18.00	2.93	到期一次还本付息	上海证券交易所	无	面向专业投资者
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2020 年公司债券(第二期)(品种二)	20 招证 G3	163925	2020 年 8 月 13 日	2023 年 8 月 13 日	30.00	3.50	每年付息	上海证券交易所	无	面向专业投资者
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券(第一期)(注 2)	17 招商 Y1	145340	2017 年 2 月 17 日	永续次级债以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期。在每个重定价周期末，发行人有权将债券期限延长 1 个重定价周期，或全额兑付。	40.00	5.18	——	上海证券交易所	设发行人续期选择权，不设投资者回售选择权；设发行人延期支付利息权。末行权。	面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券(第二期)(注 2)	17 招商 Y2	145371	2017 年 3 月 3 日		50.00	5.15	——	上海证券交易所		面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券(第三期)(注 2)	17 招商 Y3	145545	2017 年 5 月 22 日		37.00	5.65	——	上海证券交易所		面向合格机构投资者交易
招商证券股份有限公司 2017 年永续次级债券(第四期)(注 2)	17 招商 Y4	145579	2017 年 6 月 19 日		23.00	5.58	——	上海证券交易所		面向合格机构投资者交易

注 1：本期境外债发行规模 3 亿美元。

注 2：永续次级债存续的前 5 个计息年度（首个重定价周期）的票面利率通过簿记建档方式确定，在前 5 个计息年度内保持不变。自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。重定价周期的票面利率为基准利率加上初始利差再加上 300 个基点。初始利差为首个重定价周期票面利率与基准利率之间的差值。

反映发行人偿债能力的指标：

√适用 □不适用

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率	74.09	73.40
	本报告期(1-6 月)	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	2.85	2.62

关于逾期债项的说明

□适用 √不适用

三 经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

（一）报告期内主要经营情况

2020 年上半年，突如其来的新冠肺炎疫情对全球经济和金融市场造成了重大影响，主要经济体集体陷入经济负增长，世界经济面临衰退的压力。国内经济受到新冠肺炎疫情的冲击，一季度经济出现负增长，二季度开始逐月恢复并在当季转正，体现了中国经济的韧性与潜力。报告期内，证券市场机遇和挑战并存：一是资本市场改革进一步深化，科创板、创业板、新三板改革齐头并进，中国资本市场服务实体经济能力大大增强；二是外资金融机构加速进入中国证券行业，行业竞争加剧；三是新证券法全面提高违法成本，对券商合规提出了更高的要求。

报告期内，公司一手抓疫情防控，一手抓经营发展，全力打好疫情防控阻击战、复工复产阵地战和年度目标攻坚战，为圆满完成全年目标任务奠定了坚实的基础。一是疫情防控取得积极成效，应急管理和稳健经营均经受住考验，实现了业绩跑赢大市、优于同业；二是深入推动改革创新，“六能”机制落地，“跃跃计划”、数据治理、流程再造等关键变革与发展工作取得进展；三是继续保持稳健经营的良好态势，未出现重大风险合规事件，各类风险损失保持在较低水平，成为首批 6 家并表监管试点的证券公司之一；四是资本运作取得重大进展。报告期内，公司成为首家根据三部委（证监会、国务院国资委、财政部）新规成功实施员工持股计划的证券公司；2020 年 8 月，公司完成 A+H 股配股，合计募集资金净额达 148.21 亿元，显著提升了资本实力。

（二）主营业务分析

公司为个人、机构和企业客户提供全方位的金融产品和服务。公司的业务主要分为四个板块：财富管理和机构业务、投资银行、投资管理、投资及交易。

1、财富管理和机构业务

公司财富管理和机构业务主要包括经纪与财富管理、资本中介业务和机构客户综合服务等。报告期内，零售和机构业务协同发展，业务融合效果显著，通过加速财富管理转型、科技赋能，促进代理买卖证券业务净收入市场份额提升。上半年代理买卖证券业务净收入市场份额为 4.81%，位居行业第 3，较 2019 年提升 4 名。

（1）经纪与财富管理

2020 年上半年，A 股市场股基单边交易量为 92.53 万亿元，同比增长 28.82%；行业平均佣金净费率为 0.283%，同比下降 8.54%，延续了逐年下降的态势。上半年，香港恒生指数收于 24,427 点，下跌 13%；香港市场股票日均成交量为 1,175 亿港元，同比增长 20%。

报告期内，公司抓好传统渠道合作营销，同时积极开展互联网渠道营销，减少佣带来的冲击。公司通过推广“智远一户通 APP”、打造微信小程序“招商证券财富 +”社交模式营销服务体系，构建特色化、差异化的财富管理转型模式，推动精准服务能力再上台阶。上半年公司 APP 月度活跃用户数为 378.63 万户，较 2019 年末增长 25.33%。

公司财富管理业务建立高净值客户专享服务体系，推出“公募优选”及“私募 50”产品池，进一步完善全品种、多层次的产品体系；截至 6 月末，公司财富管理高净值客户人数同比增长 36.98%；代理销售金融产品净收入同比增长 126.71%；代理销售理财产品规模 5,017.73 亿元，同比增长 8.09%。

经营指标	2020 年上半年	2019 年上半年
股基交易量(亿元)	77,698.92	59,506.70
股基交易量市场份额	4.20%	4.14%
代理买卖证券业务净收入市场份额	4.81%	4.36%
代理买卖证券业务净收入排名	3	7
销售各类理财产品(亿元)	5,017.73	4,642.09

资料来源：证券业协会、沪深交易所、公司内部

期权经纪业务方面，公司积极开展在线期权培训，持续提升系统支持水平；针对市场波动，加强期权客户风险管理工作，切实保障期权客户利益和公司利益。截至 2020 年 6 月末，公司股票期权累计开户数市场份额 8.77%，位居行业第 1；报告期内，公司股票期权累计交易量同比增长 60.97%。

期货经纪业务方面，2020 年上半年，期货市场成交量和成交额同比分别增长 45.35%和 28.70%。报告期内，招商期货坚定推动 IB 服务模式、直销业务管控模式、考核激励政策等方面的改革，加强营销队伍建设，有力提升业务能力。6 月末，招商期货客户权益规模为 78.83 亿元，较 2019 年末增长 40.27%。

在境外市场，招证国际丰富产品和交易形式，代理买卖净收入同比增长 34.08%。

（2）资本中介服务

公司的资本中介服务主要包括融资融券、股票质押式回购业务等。

2020 年 6 月末，A 股市场融资融券业务规模达 11,637.68 亿元，较 2019 年末增长 14.18%，其中融券余额为 323.94 亿元，较 2019 年末大幅增长 135.07%。股票质押业务规模持续减少，风险进一步缓解。

报告期内，公司主动顺应市场形势变化，为客户量身设计融资方案，大力争揽融券业务，积极推动系统建设，满足对冲、高频等机构客户的需求。同时审慎控制风险，持续加强资本中介业务规范性、尽职调查的全面性和持续管理的有效性，实现质量、规模、效益均衡发展。

截至 2020 年 6 月末，公司融资融券余额 581.38 亿元，较 2019 年末增长 12.98%，整体维持担保比例为 316.57%；股票质押式回购业务待购回余额 285.78 亿元，整体履约保障比例为 344.79%，其中自有资金出资余额 206.04 亿元，履约保障比例为 390.29%。

经营指标	2020 年上半年末	2019 年末
融资融券余额(亿元)	581.38	514.59
融资融券市场份额	4.99%	5.05%
股票质押式回购业务期末待购回金额(亿元)	285.78	302.85
自有资金出资的股票质押回购市场份额	5.62%	4.82%

资料来源：沪深交易所、证券业协会、公司内部

在境外市场，招证国际主动收紧风控标准，提升抵押品质量和收益。截至 2020 年 6 月末，孖展业务规模为 30.20 亿港元。

（3）机构客户综合服务

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

①机构综合服务

公司机构业务继续保持竞争优势。根据 Wind 统计，2019 年公司募基金交易佣金分盘位居行业第 4。2020 年上半年，公司通过创新投资研究线上服务模式，持续推广“投研宝”小程序应用，增强机构客户特色投研服务；加大对公募基金与保险资管提供针对性与特色化的服务，进一步巩固分盘领先优势。同时，准确把握市场契机，发挥财富管理战略转型的效能，充分挖掘营业部的营销潜能，提升基金销售能力。此外，积极争揽落地券商结算模式产品，推进银行理财子公司的客户服务工作。

主经纪商业务方面，公司持续推进 PB 业务体系建设和系统功能完善，继续完善机构客户综合交易平台、综合服务平台以及协同管理平台建设，为客户提供专业的系统及交易服务，不断提升服务效率与客户体验。公司加强对“Geetek 机构交易服务体系”的投入，进一步增强了全资产投资管理、极速交易以及策略交易服务能力，为机构客户拓展夯实技术基础。报告期内，Geetek 机构客户股基交易量约 1.5 万亿元，同比增长 19.53%。

②研究

公司研究范围涵盖宏观经济分析、投资策略、行业及公司研究、固定收益产品及衍生品研究等。截至 2020 年 6 月末，公司共有研究人员 178 人，研究涉及证监会行业中的 18 个门类、71 个大类共 1,256 家上市公司，覆盖沪深 300 指数成份股总市值的 88%，创业板成分股总市值的 83%。

报告期内，公司积极推动研究业务市场化转型，全面提升对客户的服务水平，将研究力量聚焦于核心机构客户，增强对科创板相关领域的研究；强化研究平台建设，不断进行功能创新，提供更加丰富的研究产品。针对疫情影响，公司加大了线上服务力度，积极开展联合电话会议、线上路演等多样性的线上活动，共召开电话会议 340 场，同比增长 106%，线上路演 281 场，同比增长 33%。

③托管和外包

2020 年上半年，随着资本市场的改革和发展，我国资产管理行业得到了进一步的发展。截至 2020 年 6 月末，私募投资基金管理规模为 14.35 万亿元，较 2019 年末增长 4.44%，公募基金管理规模为 15.86 万亿元，较 2019 年末增长 15.22%，其中券商公募基金托管总规模为 2,388.20 亿元。私募基金行业继续扩大对外开放，截至报告期末，已有 25 家知名 WFOE（Wholly Foreign Owned Enterprise）外商独资机构成功登记为私募证券投资基金管理人。上半年新增 3 家托管券商，行业竞争更加激烈。

报告期内，公司托管外包业务坚持向综合金融服务平台转型的战略，利用金融科技提质增效，实现运营管理、客户服务、营销管理和风险管控四位一体的智能化目标；同时，依托公司丰富的平台资源构建协同营销体系，在日趋激烈的市场竞争中保持行业领先地位。截至 2020 年 6 月末，公司托管外包产品数量（含资管子公司产品）合计为 22,254 只，规模为 24,543.92 亿元，较 2019 年末分别增长 9.57%和 8.10%。公司私募基金托管产品数量、公募基金托管产品数量连续 6 年排名券商行业第一，其中私募基金托管产品数量占券商托管产品数量 24.76%，处于绝对领先地位。

2、投资银行业务

公司投资银行业务包括股票承销及保荐、债券承销、财务顾问等业务。

公司致力于为企业客户提供全方位全产业链的投资银行服务。2020 年上半年，公司从行业、区域、产品三个维度，进一步优化调整投资银行业务组织架构，完善营销服务体系建设；继续深化投行行业化转型，聚焦优势行业和重点行业；加强长三角、粤港澳大湾区等全国重点区域的人员部署，提升客户属地化营销服务水平；优化调整债券承销业务链，均衡债券产品结构。

（1）股票承销

2020 年上半年，资本市场改革加速，利好政策不断释放，A 股股权融资市场整体延续 2019 年的良好势头。根据 Wind 统计（发行日口径），A 股市场股权融资总金额（不含发行股票购买资产类增发）3,934.01 亿元，同比增长 3.66%。全市场 IPO 发行数量为 128 家，同比增长 100%，融资金额为 1,436.28 亿元，同比增长 134.85%。其中，科创板 IPO 发行数量为 50 家，融资金额为 530.89 亿元。再融资融资金额（不含发行股票购买资产类增发）为 2,497.73 亿元，同比下降 21.54%，其中，增发业务表现亮眼，融资金额为 1,267.84 亿元，同比大幅增长 156.85%。

报告期内，公司继续抢抓科创板和创业板注册制机遇、积极捕捉新三板改革等增量业务机会，进一步夯实 IPO 业务优势；大力拓展再融资业务机会，深耕 TMT、农业食品、金融等行业重点客户；发挥投行价值牵引的作用，依托公司平台和外部合作渠道，为优质的中小微创新企业提供全方位综合金融服务。

根据 Wind 统计，2020 年上半年，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，其中，IPO 承销金额和家数分别排名行业第 6 和第 8；科创板 IPO 承销金额 25.07 亿元，排名行业第 7。根据中国证监会、沪深交易所和 Wind 数据，截至 6 月末，公司 IPO 在会审核项目数量为 33 家（含已过会待发行项目），排名行业第 7，其中，科创板在审项目数量为 10 家（含通过上交所科创板上市委审议的项目），排名行业第 7。公司荣获证券时报“2020 中国区金能投行君期奖”、十三届新财富“本土最佳投行”等奖项。

项目	2020 年上半年		2019 年上半年	
	主承销金额(亿元)	发行数量(个)	主承销金额(亿元)	发行数量(个)
首次公开发行	57.96	6	44.79	5
再融资发行	48.73	6	41.95	6
合计	106.69	12	86.74	11

资料来源：Wind 统计，发行日口径

注：再融资发行不含发行股份购买资产类增发

（2）债券承销

2020 年上半年，受新冠肺炎疫情影响，全球经济体均面临严峻的下行压力，国内外经济贸易形势不确定性增强，债券市场收益率经历了大幅调整和波动。我国在继续实行减税降费等积极的财政政策和更加稳健灵活的货币政策的同时，创新直达实体经济货币政策工具，切实保障实体经济融资需求。国内债券市场融资规模整体增长，债券（不含央行票据、同业存单）发行总规模达 17.94 万亿元，同比增长 35.43%，其中，信用债券发行总规模 9.13 万亿元（不含国债、地方政府债、央行票据、同业存单和政策银行金融债），同比增长 41.34%，公司债、中期票据、短期融资券等债券细分品种均保持了较为强劲的增长势头；信贷资产证券化业务规模大幅萎缩，发行总规模为 2,077.24 亿元，同比下降 41.78%。

报告期内，公司积极响应以金融支持实体经济打赢疫情防控阻击战的国家号召，助力企业发行疫情防控债券，畅通企业直接融资渠道。同时，因公司优势业务信贷资产证券化业务规模同比大幅下降，公司债券承销业务总规模和排名均有所下降。根据 Wind 统计（发行日口径），上半年公司主承销债券金额（包含自主自办发行）为 1,500.81 亿元，排名行业第 9，其中，资产支持证券承销金额为 472.42 亿元，排名行业第 5。公司荣获深圳证券交易所 2019 年度“优秀公司债券承销商”奖项。

项目	2020 年上半年		2019 年上半年	
	主承销金额(亿元)	发行数量(支)	主承销金额(亿元)	发行数量(支)
企业债	6.25	2	10.00	1
公司债	213.33	53	238.16	42
金融债	508.72	27	574.92	29
短期融资券	53.20	11	22.35	7
中期票据	78.64	21	40.96	13
定向工具	85.25	15	43.57	16
可交换债	39.99	4	30.00	1
资产支持证券	472.42	130	1,025.43	168
其他	43.00	271	13.90	102
总计	1,500.81	534	1,999.30	379

资料来源：Wind 统计、发行日口径

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

（3）财务顾问

2020 年上半年，并购重组市场活跃度有所下降，同行业并购仍是主流。根据 Wind 统计，上半年，并购重组委共审核了 42 单并购重组申请（不含豁免和快速审核），审核通过率为 78.57%，审核通过数量和通过率均呈现出下降的态势。2020 年上半年，中国并购市场（不含境外并购）公告的交易数量为 3,876 个，交易金额为 7,167.99 亿元，同比下降 41.83%；完成的交易数量为 3,289 个，交易金额 8,236.47 亿元，同比下降 18.21%。

报告期内，公司紧抓经济结构转型升级和国企改革机遇，强化与招商局集团等股东单位的紧密协同。根据 Wind 统计，公司已披露并购交易数量 3 个，交易金额为 118.91 亿元，排名行业第 7。

（4）境外投资银行

上半年，香港市场股票承销金额为 2,258 亿港元，同比上升 51%；IPO 集资金额为 875 亿港元，同比上升 22%；亚洲（不含日本 G3）货币债券承销金额为 1,695 亿美元，同比下降 9%。

报告期内，招证国际继续巩固新经济业务优势。根据彭博统计，招证国际完成 4 个香港市场 IPO 承销项目（汇景控股、诺诚健华、康方生物、移卡 IPO），融资金额为 1.6 亿美元，位居中资券商第 7；债券承销业务快速发展，共完成 7 个债券承销项目，承销金额 1.90 亿美元，亚洲（不含日本 G3）货币债券承销排名第 69 名，同比上升 13 名，位居中资券商第 23 名，同比上升 2 名。

3、投资管理

公司通过旗下招商证券资产管理有限公司、招商致远资本投资有限公司分别开展证券资产管理业务和私募股权投资基金业务；通过联营公司博时基金和招商基金从事基金管理业务。

（1）证券公司资产管理业务

2020 年上半年，受资管新规的影响，证券资管行业管理规模整体延续 2019 年的下降态势。截至 6 月末，行业合规受托资金总规模 11.67 万亿元，较 2019 年末下降 5%。7 月末，央行宣布资管新规过渡期延长至 2021 年底，在一定程度上延缓了疫情对资管规模的冲击，短期内减轻了金融机构整改压力；同时，随着银行理财子公司、外资公募基金加入行业，行业竞争态势日趋激烈，对券商资管主动管理能力提出了更高的要求。

报告期内，招商资管加大主动管理转型力度，通过加强机构业务合作，运用线上线下多渠道营销服务手段，实现产品发行规模稳步增长；同时积极推动大集合产品公募化改造，顺利通过监管机构对四只产品的验收。报告期末，公司资产管理规模为 7,033.17 亿元，其中私募主动管理资产月均规模（二季度）2,639.04 亿元，较 2019 全年月均规模增长 70.72%。根据中国证券投资基金业协会数据，招商资管合规受托资金总规模排名第 2，较 2019 年提升 2 名；证券公司私募主动管理资产月均规模（二季度）排名行业第 4，与 2019 年（第四季度）持平。

类别	资产管理规模(亿元)		净收入(亿元)	
	2020 年上半年	2019 年末	2020 年上半年	2019 年上半年
集合理财	1,162.30	1,325.86	3.64	3.62
单一理财	5,242.29	4,866.62	1.49	0.99
专项理财	628.58	679.59	0.13	0.06
合计	7,033.17	6,872.07	5.26	4.67

资料来源：公司内部统计

（2）私募股权基金管理业务

2020 年上半年，国内股权投资市场受到较大冲击。募资方面，新冠疫情致使线下募资活动一度停滞，叠加宏观经济下行，客户出资能力和意愿均受到负面影响；投资方面，投资活动被迫中断或延缓，投资活跃度降低；退出方面，虽然 IPO 退出受政策刺激呈正增长态势，但部分企业生产经营承压、现金流吃紧，增大了项目投资风险，导致非 IPO 退出明显受阻。根据清科数据，2020 年上半年，国内股权投资市场新募基金总金额为 4,318.40 亿元，同比下降 29.5%，新募基金数量 1,069 支，同比下降 20.3%；投资总金额 2,669.25 亿元，同比下降 21.5%；投资案例数 2,865 起，同比下降 32.7%；退出案例数 1,145 笔，同比下降 6.9%。

同时，股权投资行业的发展面临较大的机遇。随着国内金融政策的持续开放、企业上市更加便捷，以及国企混改、子公司分拆、中概股回归等事项的推进，具有央企、国资背景的私募股权投资机构有望充分受益。

报告期内，招商致远资本加强募资体系建设，推动特色基金的募集；大力挖掘投资标的，强化项目质量控制；优化业务流程，提升运营管理效能；紧抓市场机遇，实现项目多渠道退出；加大与招商局集团、招商证券各业务平台的协同力度，积极实施“投行价值牵引”战略，参与“跃跃计划”，实现合作共赢。2020 年上半年，招商致远资本在募、投、管、退方面都取得重要进展。募资方面，完成新设基金 3 支，募资规模近 30 亿元；投资方面，发掘了金融、大健康、TMT、高端制造等行业的投资机会，累计已投资金额超过 17 亿元；管理方面，已有 3 家被投企业 IPO 上市，另有 6 家被投企业处于 IPO 审核或辅导阶段；退出方面，项目退出金额超过 16 亿元，基金返本、分红超过 17 亿元，积极回报投资人。

（3）基金管理

①博时基金

公司持有博时基金 49%的股权。2020 年上半年，博时基金深化投研体制改革，坚定数字化转型战略，加快子公司转型发展，加强合规风控机制建设，推动公司均衡发展、提质增效。

截至报告期末，博时基金资产管理规模 12,150 亿元（不含子公司管理规模），其中公募基金管理规模 7,029 亿元（剔除联接基金），稳居行业第一梯队。根据 Wind 数据，截至 2020 年 6 月末，博时基金非货币公募基金规模排名行业第 4 名。

②招商基金

公司持有招商基金 45%的股权。2020 年上半年，招商基金优化投研机制，夯实投资业绩，推进协同营销，促进资产管理规模增长。

截至报告期末，招商基金资产管理规模 6,048 亿元（不含子公司管理规模），其中公募基金资产管理规模 4,052 亿元（剔除联接基金）。根据 Wind 数据，截至 2020 年 6 月末，招商基金非货币公募基金规模排名行业第 10 名。

4、投资及交易

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。

2020 年上半年，A 股市场呈现结构性分化行情，2、3 月份市场两次大幅下探后稳步回升。国内债券市场走势先扬后抑，1 至 4 月份上涨，5、6 月份回落，上半年中债综合财富指数年化涨幅 4.72%，略高于过去十年债市涨幅均值。

报告期内，公司股票自营业