公司代码：600999　　公司简称：招商证券

招商证券股份有限公司 2025年半年度报告摘要

第一节 重要提示

1.1 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 http://www.sse.com.cn、香港联交所网站 https://www.hkexnews.hk 网站仔细阅读半年度报告全文。

1.2 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性、准确性、完整性，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。

1.3 公司全体董事出席董事会会议。

1.4 本半年度报告未经审计。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）和毕马威会计师事务所分别根据中国注册会计师审阅准则和国际审阅准则出具了审阅意见。

1.5 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

2025年中期公司不计提法定盈余公积金，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1.19元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。

以截至2025年6月30日公司的股份总数8,696,526,806股为基数测算，共计分配利润人民币1,034,886,689.91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第八届董事会第二十二次会议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。

第二节 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	06999	—

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘杰	张欢欢
电话	0755－82960432	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	IR@cmschina.com.cn

联席公司秘书		
姓名	刘杰	黄慧儿
联系地址	深圳市福田区福田街道福华一路111号	香港铜锣湾希慎道33号利园一期19楼1915室

2.2 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（%）
资产总额	672,859,781,574.81	721,160,331,448.06	-6.70
归属于母公司股东的权益	131,396,839,903.27	130,178,629,442.55	0.94
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减（%）
营业收入	10,520,128,421.20	9,595,157,988.18	9.64
利润总额	5,683,909,022.15	4,968,279,822.43	14.40
归属于母公司股东的净利润	5,185,896,191.47	4,747,695,567.68	9.23
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,177,779,304.40	4,750,060,586.88	9.00
经营活动产生的现金流量净额	-4,225,266,772.45	17,443,527,725.75	-124.22
加权平均净资产收益率（%）	4.18	4.08	增加0.10个百分点
基本每股收益（元／股）	0.56	0.51	9.80
稀释每股收益（元／股）	0.56	0.51	9.80

2.3 前10名股东持股情况表

单位：股

截至报告期末股东总数（户）					142,828	
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、标记或冻结的股份数量	
招商局金融控股有限公司	国有法人	23.55	2,047,900,517	--	无	--
深圳市集盛投资发展有限公司	国有法人	19.59	1,703,934,870	--	无	--
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	14.65	1,274,223,837	--	无	--
中国远洋运输有限公司	国有法人	6.26	544,632,418	--	无	--
河北港口集团有限公司	国有法人	3.95	343,282,732	--	无	--
香港中央结算有限公司	境外法人	2.63	229,055,186	--	无	--
中交资本控股有限公司	国有法人	2.61	227,145,103	--	无	--
中国证券金融股份有限公司	未知	1.96	170,789,261	--	无	--
中远海运（广州）有限公司	国有法人	1.26	109,199,899	--	无	--
南方基金－农业银行－南方中证金融资产管理计划	其他	0.79	68,273,260	--	无	--
上述股东关联关系或一致行动的说明		1、招商金控合计持有集盛投资100%权益，两者均为本公司实际控制人招商局集团的子公司； 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的子公司。				

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；

3、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。

2.4 截至报告期末的优先股股东总数、前10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 在半年度报告批准报出日存续的债券情况

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行起始日	到期日	债券余额	利率（%）
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第五期）（品种三）	21招证10	188568.SH	2021-08-11	2026-08-12	20	3.41
招商证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行次级债券（第六期）（品种二）	21招证C8	188998.SH	2021-11-10	2026-11-11	10	3.70
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）注1	22招证Y1	185584.SH	2022-03-23	--	43	3.95
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）注1	22招证Y2	185697.SH	2022-04-18	--	47	3.77
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第三期）注1	22招证Y3	185739.SH	2022-04-25	--	40	3.77
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第四期）注1	22招证Y4	185831.SH	2022-06-07	--	20	3.72
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）	23招证C1	138979.SH	2023-02-27	2025-09-11	14	3.45
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种二）	23招证C2	138980.SH	2023-02-27	2026-03-01	8	3.55
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种二）	23招证C4	115087.SH	2023-03-16	2026-03-17	17	3.40
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券（第一期）（品种二）	23招证G2	115252.SH	2023-04-14	2026-04-17	40	3.03
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种二）	23招证C6	115286.SH	2023-04-18	2026-04-19	33	3.30
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券（第二期）（品种一）	23招证G3	115314.SH	2023-04-24	2026-05-14	28	3.03
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券（第二期）（品种二）	23招证G4	115315.SH	2023-04-24	2028-04-25	22	3.17
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第四期）（品种一）	23招证C7	115379.SH	2023-05-19	2026-05-22	10	3.13
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第四期）（品种二）	23招证C8	115380.SH	2023-05-19	2028-05-22	10	3.39
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	23招证G6	115648.SH	2023-07-12	2026-07-13	34	2.72
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	23招证G8	115703.SH	2023-07-21	2026-06-18	35	2.70
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	23招证10	115790.SH	2023-08-10	2026-08-11	40	2.74
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第五期）（品种一）	23招证C9	240165.SH	2023-10-27	2026-10-30	20	3.20
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第五期）（品种二）	23招C10	240166.SH	2023-10-27	2028-10-30	15	3.45
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）	23招证11	240335.SH	2023-11-23	2026-11-24	30	2.88
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第七期）（品种二）	23招证13	240424.SH	2023-12-18	2025-12-19	20	2.81
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	24招证G1	240506.SH	2024-01-17	2027-01-18	30	2.74
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种一）	24招证C1	240739.SH	2024-03-19	2027-03-20	9	2.64
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种二）	24招证C2	240740.SH	2024-03-19	2029-03-20	17	2.77
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种二）	24招证C4	240922.SH	2024-04-18	2029-04-19	20	2.55
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种二）	24招证C6	241180.SH	2024-06-26	2029-06-27	20	2.32
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	24招证G2	241189.SH	2024-06-27	2027-07-01	10	2.15
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	24招证G3	241190.SH	2024-06-27	2028-07-01	60	2.25
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第四期）（品种二）	24招证C8	241412.SH	2024-08-07	2029-08-08	30	2.12
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十一期）（品种三）	24招S24	241719.SH	2024-10-10	2025-09-07	17	2.19
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	24招证G4	241759.SH	2024-10-17	2027-10-18	20	2.15
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十二期）（品种三）	24招S27	241755.SH	2024-10-23	2025-09-21	25	2.04
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十三期）（品种三）	24招S30	241920.SH	2024-11-07	2025-09-18	20	1.93
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种一）	24招证F1	256614.SH	2024-11-22	2026-06-25	10	2.12
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种二）	24招证F2	256615.SH	2024-11-22	2026-12-10	25	2.15
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种三）	24招证F3	256616.SH	2024-11-22	2027-03-11	25	2.14
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	24招证F4	256933.SH	2024-12-17	2025-12-19	50	1.73
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）（品种二）	24招证F5	256934.SH	2024-12-17	2026-01-08	30	1.73
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行短期公司债券（第一期）（品种二）	25招证F2	257433.SH	2025-02-12	2025-11-06	14	1.85
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行短期公司债券（第一期）（品种三）	25招证F3	257434.SH	2025-02-12	2026-02-05	43	1.85
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）（品种二）	25招证S2	242575.SH	2025-03-10	2025-11-13	34	2.08
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）（品种三）	25招证S3	242579.SH	2025-03-10	2026-03-06	32	2.06
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第二期）（品种二）注3	25招证S5	242681.SH	2025-04-03	2025-11-20	42	1.87
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第二期）（品种三）	25招证S6	242682.SH	2025-04-03	2026-02-12	18	1.88
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）注2	25招证Y1	242920.SH	2025-04-24	--	9	2.21
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（品种一）	25招证K1	242603.SH	2025-05-12	2027-05-13	20	1.75
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（品种二）	25招证K2	242604.SH	2025-05-12	2028-05-13	10	1.75
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新知期公司债券（第一期）	25招证KD1	134266.SZ	2025-05-15	2026-05-15	20	1.69
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第三期）（品种一）	25招证S7	243206.SH	2025-06-20	2025-10-16	25	1.62
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）注2	25招证Y2	243324.SH	2025-07-11	--	11	2.05
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第四期）（品种一）	25招证S9	243420.SH	2025-07-23	2026-02-11	64.5	1.62
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第四期）（品种二）注3	25招S10	243421.SH	2025-07-23	2026-07-16	70.5	1.62
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第五期）（品种一）	25招S11	243642.SH	2025-08-20	2026-01-09	16	1.68
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第五期）（品种二）	25招S12	243643.SH	2025-08-20	2026-08-06	34	1.75

注1：22招证Y1、22招证Y2、22招证Y3、22招证Y4设发行人赎回权、发行人满足特定条件时赎回选择权、发行人递延支付利息选择权。于第5个和其后每个付息日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回永续次级债券；上述永续次级债券的票面利率在前5个计息年度内（首个定价周期）固定不变。自第6个计息年度起，每5年重置一次票面利率。截至本报告披露日，上述债券处于首个定价周期内。

注2：25招证Y1、25招证Y2设发行人续期选择权、发行人满足特定条件时赎回选择权、发行人递延支付利息选择权。上述永续次级债券以每5个计息年度为1个定价周期，在每个定价周期末，发行人有权选择将债券期限延长1个定价周期，或全额兑付永续次级债券；上述永续次级债券的票面利率在前5个计息年度内（首个定价周期）保持不变，于每个定价周期末重置一次票面利率。截至本报告披露日，上述债券处于首个定价周期内。

注3：25招证S5于2025年4月7日完成发行，于2025年6月4日完成续发行，发行规模分别为27亿元、15亿元；25招S10于2025年7月24日完成发行，于2025年8月15日完成续发行，发行规模分别为10.50亿元、60亿元。续发行债券与存量债券合并上市交易、合并托管。

反映发行人偿债能力的指标：

√适用 □不适用

主要指标	报告期末	上年末
资产负债率（%）	75.65	77.13
	本报告期	上年同期
EBITDA利息保障倍数	2.64	2.26

注：资产负债率=（总负债-代理买卖证券款）/（总资产-代理买卖证券款）。

2.7 经营情况的讨论与分析

2025年是公司“十四五”规划收官之年，也是2024-2028五年战略全面推进的关键一年。上半年，公司积极应对外部经营环境的新变化，全面融入招商局集团“第三次创业”，全力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，全面落地新五年战略规划，实现营业收入105.20亿元、归母净利润51.86亿元，业绩整体稳中有进，其中公司财富管理和机构业务、投资银行业务、投资管理业务、投资及交易业务及其他业务分部收入分别为59.32亿元、4.03亿元、5.15亿元、25.59亿元及11.12亿元。

1、财富管理和机构业务

市场环境

2025年上半年，A股股票基金单边交易额为192.25万亿元，同比增长65.73%。截至6月末，A股市场融资融券余额为1.85万亿元，较2024年末下降0.76%。其中融券余额123.04亿元，较2024年末增长17.88%。基金市场回暖，根据Wind和中国证券投资基金业协会统计，报告期内公募新发产品数目、私募新发产品数目分别同比增长9.11%、38.78%。

经营举措

(1)经纪与财富管理

报告期内，公司坚定推进财富管理业务转型，围绕“以客户为中心“的核心战略，充分发挥证券研究专业优势，锚定客户资产增值目标，构建数字化驱动的线上线下一体化的财富管理业务新生态。在客户分层服务方面，公司聚焦打造“招证私享会”“走进上市公司”等特色品牌活动，持续优化产品配置方案和全周期陪伴服务，夯实财富管理客户以及高净值客户服务能力，上半年公司财富管理客户数、高净值客户数分别同比增长45.53%、23.99%。在打造金融产品能力方面，重点强化ETF、私募基金等产品的配置能力，稳固客户资产配置的基本盘；深入推进养老金融服务体系建设和跨境理财通业务发展，2025年上半年公司日均金融产品保有量实现同比增长。买方投顾业务方面，打造“益招向善·致远前行”公益金融服务品牌，聚焦ESG投资理念与普惠金融实践的深度融合。公司持续建设数智化投顾展业一体化服务平台，深度融合AI技术赋能，聚焦客群精细化经营与人机高效协同，全面提升财富顾问服务效能，截至报告期末，公司财富顾问人数达1,414人。

截至2025年6月末，公司正常交易客户数约2,006.15万户，同比增长8.85%，托管客户资产4.56万亿元，较2024年末增长6.79%。“e招投”基金投顾保有规模47.19亿元，累计签约客户数8.76万户。根据易观千帆统计，2025年上半年招商证券APP月均活跃客户数位居证券行业第4，人均单日使用时长位居证券行业第1。

期货经纪业务方面，招商期货持续深耕客群经营，积极拓展产业客户，稳步推进风险管理业务发展，不断提升服务实体经济能力。截至报告期末，招商期货日均客户权益280.46亿元。

境外市场方面，招证国际聚焦提升环球交易、综合服务以及产品配置能力，积极把握港股及A股市场复苏机会，通过持续夯实IT系统与运营基础设施保障，全方位提升跨境金融服务。截至2025年6月末，招证国际托管客户资产规模达2,469.23亿港元，较2024年末增长14.52%，报告期内港股股票交易量同比实现大幅增长。

(2)资本中介业务

公司的资本中介服务主要包括融资融券、转融通、股票质押式回购业务等。

报告期内，公司紧密围绕市场变化与客户需求，统筹风险与收益的平衡，深入推进产品及服务创新，积极挖掘上市公司股东融资、私募基金客户融资等业务机会，多维度提高客户开发效率。截至2025年6月末，公司融资融券余额906.00亿元，维持担保比例为304.76%。股票质押式回购业务（含资管计划出资业务）待购回余额186.78亿元，整体履约保障比例为242.57%，其中，自有资金出资余额150.10亿元，整体履约保障比例为299.87%。

截至2025年6月末，招证国际孖展业务规模为32.87亿港元，维持担保比例为304.39%。

经营指标	2025年6月末	2024年末
融资融券余额（亿元）	906.00	908.79
融资融券市场份额	4.90%	4.87%
其中：融券余额（亿元）	0.19	0.48
融券余额市场份额	0.15%	0.46%
股票质押式回购业务期末待购回金额（含资管计划出资业务，亿元）	186.78	184.89
股票质押式回购业务期末待购回金额（自有资金，亿元）	150.10	145.94
境外孖展融资规模（亿港元）	32.87	33.41

(3)机构客户综合服务

公司致力于为公募基金、私募基金、银行及其理财子公司、信托公司、保险及资管等专业金融机构投资者提供研究、交易服务、托管外包、场外衍生品、大宗交易等全方位的一揽子综合金融服务。

①机构综合服务

2025年上半年，公司继续深化推进机构客户业务转型变革，从战略、机制、团队、流程、系统等多维度深化资源整合，优化机构客户营销服务体系，加强机构客户综合服务能力建设。机构业务聚焦公募基金、保险资管客户，深化研究服务一体化协同机制，发力券商结算业务，巩固公募业务基本盘；持续优化私募客户分层服务体系，强化“总部统筹-分支落地-平台支撑”立体营销体系，依托“私募领航计划”品牌，加强全业务链协同，实现私募业务“稳存量，拓增量”良好开局。截至2025年6月末，公司私募客户交易资产规模较2024年末增长17.71%。企业客户服务方面，持续升级“招证企航”综合服务品牌以及“投资、融资、市值管理、股东服务、综合服务”五大服务内容，携手优秀基金管理人为企业服务。截至报告期末，公司企业客户数、企业客户资产规模、企业客户产品保有规模均实现同比增长。

②研究

截至2025年6月末，公司的股票研究覆盖境内外上市公司2,828家，研究覆盖沪深300指数成份股总市值的93%、创业板成分股总市值的96%、科创板成分股总市值的84%。

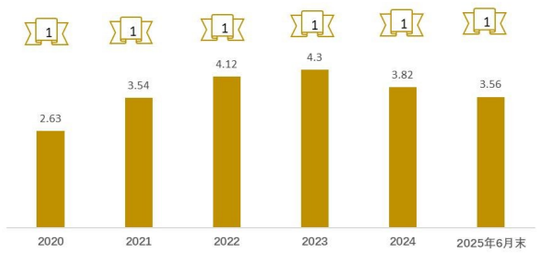
报告期内，公司研究业务坚持“内外并重”，以三条收入曲线为抓手，有效推动业务发展。在市场竞争激烈的第一收入曲线领域，公司以研究服务一体化联动机制为基础，高效调度内部资源，稳步提升重点机构客户投研服务排名。2025年上半年，公司成功举办科技投资论坛、AI赋能投资论坛、银行保险资本市场论坛、总量论坛及全行业上市公司交流会等9场重量级投研活动，以特色化、专业化研究活动扩大研究品牌影响力；第二收入曲线践行“研究+”协同模式，发挥投研团队“探路导航”功能，精准有效赋能公司业务发展。第三收入曲线积极打造“招证智库”品牌，为政府机构、行业协会、国央企等提供智库研究，全方位提升品牌影响力。公司持续打造“AI研究所”，运用大模型技术持续提升研报审核质控水平，迭代智能研究管理平台，系统提升研究服务质量。

= 3 * GB3 ③托管外包

2025年上半年，公司积极践行高质量发展战略，主动适应市场环境变化，持续巩固托管外包业务行业领先地位。在私募托管外包领域，优化跨部门协同机制，提升分支机构的专业服务能力与市场响应效率，通过多元化服务为机构客户提供全链条综合金融服务解决方案。在公募托管领域，积极覆盖头部公募基金，在宽基指数、行业主题等ETF基金产品发力，全力拓展ETF基金托管规模。在跨境业务上，积极打造“CMS Partner+”品牌、持续优化运营流程，进一步强化对机构客户的全球化服务能力。在金融科技领域，完成“机智·伯乐”基金分析平台建设，稳步推进托管基础业务系统升级改造，促进业务稳定高效运营。

截至2025年6月末，公司托管外包产品数量3.56万只，规模3.52万亿元，其中境外基金行政管理外包业务规模139.11亿港元，较2024年末增长83.13%。根据中国证券投资基金业协会和Wind统计，截至2025年6月末，公司私募基金托管产品数量市场份额达21.52%，连续十二年保持行业第1。

公司托管外包产品数（万只）



资料来源：中国证券投资基金业协会

2025年下半年展望

公司将积极应对市场竞争，坚定不移推进财富管理及机构业务转型升级。深化零售及机构客群的精细化运营，优化客服分层分类服务体系，升级产品服务体系与数智化赋能工具，进一步做大金融产品保有规模，增强资产配置专业能力，持续提升财富管理与投资顾问团队的综合服务能力；发挥资本中介业务综合化服务优势，平衡规模效益与风险管控；同时持续完善机构客户服务体系，通过精准分类施策与机构客户经理专业化队伍建设，战略性发展券结业务，全面提升机构业务综合竞争力。

2、投资银行

公司投资银行业务包括股权融资、债务融资、财务顾问等业务。

市场环境

2025年上半年，A股股权融资市场呈现结构性增长的趋势，IPO市场稳健复苏，国有银行资本补充工具密集发行促进再融资规模高速增长。根据Wind统计，A股市场股票发行数量123家，股权融资总规模（不含发行股票购买资产类增发、下同）为6,738.53亿元，同比增长568.33%。其中，A股IPO发行数量48家，募集资金金额为380.02亿元，同比增长25.54%；再融资募集资金金额为6,358.50亿元，同比增长801.21%。港股IPO市场显著回暖，根据彭博统计，香港市场IPO发行数量43家，IPO募资总额137.43亿美元，同比增长633.81%。

境内债券市场延续扩容态势，信用债和利率债发行“双轮驱动”，在稳定市场预期、保障重点领域融资、支持经济结构转型等方面持续发挥积极作用。根据Wind统计，境内债券（不含央行票据、同业存单、下同）发行总规模达27.20万亿元，同比增长23.85%。其中，信用债券发行总规模10.32万亿元（不含国债、地方政府债、央行票据、同业存单和政策银行债，下同），同比增长6.23%。公司债发行总规模2.17万亿元，同比增长15.71%；金融债发行总规模5.90万亿元，同比增长19.22%；ABS发行总规模为9,748.98亿元，同比增长27.14%。

全球并购活动呈现升温态势，并购交易金额同比实现较大增长。根据彭博统计，2025年上半年，全球并购市场共发布2.78万笔交易，交易总金额为2.40万亿美元，同比增长23.71%。《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》推出以来，A股并购重组市场迎来崭新的发展机遇，根据Wind统计，中国并购市场（不含境外并购）公告的交易数量为3,660个，交易金额为8,508.53亿元，同比增长18.65%，完成的交易数量为1,839个，交易金额5,848.92亿元，同比增长76.62%。

经营举措

（1）股权融资

报告期内，公司境内股权承销规模实现大幅增长。根据Wind统计，公司A股股权主承销金额为244.38亿元，同比增长371.50%，承销金额和家数分别排名行业第7、第8；其中，公司IPO承销金额和家数均排名行业第9；再融资承销家数和金额均排名行业第7。IPO和再融资承销家数排名均同比提升。公司积极服务绿色双碳、科技创新等行业企业，报告期内共助力4家相关行业企业完成A股IPO和股权再融资，承销金额为42.66亿元。

2025年上半年代表性股权融资项目	
信通电子（001388.SZ）深主板IPO	行业物联网解决方案提供商领先企业
矽电股份（301629.SZ）创业板IPO	探针台设备龙头企业
邮储银行（601658.SH）再融资	国内领先的大型零售银行
凯赛生物（688065.SH）再融资	合成生物学龙头企业

公司积极推进优质IPO项目储备。截至2025年6月末，公司A股IPO在会审核项目数量14家（含已过会尚未发行项目），根据Wind和交易所数据统计，排名行业第6；2025年上半年公司向香港联交所提交的港股上市申请项目数量同比实现多倍级增长。公司持续服务成长型科创企业，积极推动“跃计划”入库企业实现业务转化。报告期末，公司“跃计划”累计入库企业数达593家。

A股项目	2025年上半年		2024年上半年	
	主承销金额（亿元）	发行数量	主承销金额（亿元）	发行数量
首次公开发行	11.86	2	16.36	1
再融资发行	232.52	4	35.47	3
合计	244.38	6	51.83	4

数据来源：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）债务融资

报告期内，公司在巩固债券优势品种的基础上，继续深耕央企和地方优质国企信用债业务，债券承销业务保持良好发展态势。根据Wind统计，2025年上半年，公司境内主承销债券金额为2,014.65亿元，同比增长17.51%。公司信用债承销金额、ABS承销金额分别排名行业第7、第5，其中交易商协会ABN、信贷ABS承销金额分别排名行业第1、第2。2021年至报告期末，公司担任财务顾问的首次发行基础设施公募REITs规模排名行业第3。公司积极践行绿色金融、科技金融发展理念，助力发行多单绿色债券和科技创新公司债券，承销金额为358.65亿元，同比增长140.10%；持续提升普惠金融服务水平，深入推进乡村振兴建设，助力发行多单“乡村振兴”“三农”主题债券项目以及普惠金融主题产品，承销金额为108.27亿元。

2025年上半年代表性债务融资项目	
中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	物流基础设施REITs标杆案例
中远海运发展股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新低碳转型公司债券（第一期）	航运类企业首单低碳转型公司债券
歌银金融租赁有限公司2025年第一期绿色金融债券	全国首单金融租赁行业长三角一体化主题绿色金融债券
久实融资租赁（上海）有限公司2025年度第一期青岛国信胶州湾隧道定向资产支持票据（类REITs）	全国首单隧道类资产类REITs，青岛市首单类REITs
武汉光谷金融控股集团有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新中小微企业支持债券（第一期）	华中地区首单科技创新中小微企业支持债券

境内债券项目	2025年上半年		2024年上半年	
	主承销金额（亿元）	发行数量	主承销金额（亿元）	主承销金额（亿元）
企业债	0	0	1.56	1
公司债	402.69	131	347.43	111
金融债	864.96	88	633.68	63
短期融资券	11.00	2	22.84	6
中期票据	95.69	46	146.06	40
定向工具	12.10	5	10.21	4
资产支持证券	628.20	461	549.19	390
其他	0	0	3.50	1
总计	2,014.65	733	1,714.44	616

数据来源：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；其他包含地方政府债、国际机构债、政府支持机构债、标准化票据和项目收益票据。

（3）财务顾问

报告期内，公司持续加强对并购业务的资源投入，积极构建并购重组数据库，拓宽买方和卖方的对接渠道，提升资源匹配效能。根据Wind统计，2025年上半年，公司完成凯赛生物36.67%股权权益变动项目和香港机场管理局收购珠海机场35%股权项目，交易金额合计179.08亿元，排名行业第7。

2025年下半年展望

公司将加速推进现代投行转型，围绕国家经济转型升级及战略导向，以客户为中心推动投行获客、服务、协同模式的全面变革和升级。公司将加大IPO优质项目的承揽孵化力度，把握项目申报的政策窗口期；再融资业务方面持续强化客户经营体系，深耕优质存量客户；并购重组业务方面把握政策机遇，聚焦风险可控项目，有序拓展优质标的；重点拓展央国企债券承销业务，巩固ABS等优势品种，加速科创债等创新品种业务布局；进一步深化境内外一体化协同，提升“A+H”双向服务能力。

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公募基金管理业务、私募股权基金管理业务；参股博时基金和招商基金从事公募基金管理业务。

市场环境

2025年上半年，中国证监会颁布《推动公募基金高质量发展行动方案》，通过基金运营模式优化、投资者利益绑定、考核机制重塑、权益基金扩容等系列举措，推动行业迈入以投资者为本的高质量发展新阶段。根据中国证券投资基金业协会数据，截至2025年6月末，全市场公募基金规模34.39万亿元，再创历史新高，证券公司及其资管子公司私募资管规模5.52万亿元，较2024年末增长1.01%。

我国股权投资市场呈现结构性复苏态势。根据清科研究中心统计，2025年上半年，募资市场回暖。新募集基金2,172支，募资金额7,283.30亿元，分别同比增长12.13%、11.95%；投资活跃度稳定回升，投资案例数5,612起，投资金额3,389.24亿元，分别同比增长21.95%、1.56%；其中AI行业投资活跃度显著提升。退出方面，全市场共发生935笔退出案例，同比下降43.3%，其中通过IPO退出占比62.35%，通过并购交易退出占比14.12%。

经营举措

（1）证券公司资产管理

报告期内，招商资管持续推动公私募业务协同发展，加速资管业务转型：一是强化投研能力建设，严格对标公募监管新规要求，优化投研机制，夯实主动管理核心能力；二是加速产品发行节奏，重点推进FOF产品创设能力，上半年FOF产品发行数量同比大幅增长，同步深化产品定制化能力，夯实机构业务基础；三是稳步推进公募基金产品的申报和发行进程，上半年申报4只公募基金产品，同时完成7只大集合产品公募化转型，进一步拓展了公募产品线布局。报告期末资产管理总规模2,534.60亿元，其中公募基金产品11只，规模615.58亿元。2025年上半年，受益于公募基金业务收入贡献，招商资管净收入4.12亿元，同比增长9.87%。

项目	资产管理规模（亿元）		资管业务净收入（亿元）	
	2025年6月末	2024年末	2025年上半年	2024年上半年
公募基金业务	615.58	1.06	1.34	0.00
集合资管计划	538.66	1,265.62	2.14	2.37
单一资管计划	683.75	758.72	0.45	1.15
专项资管计划	696.61	648.53	0.19	0.23
总计	2,534.60	2,673.92	4.12	3.75

境外业务方面，招证国际资管通过构建多元化产品体系，深度契合粤港澳大湾区投资者跨境资产配置需求，有效提升跨境投资便利性。截至2025年6月末，招证国际资产管理总规模173.11亿港元，较2024年末增长62.91%。

（2）私募股权基金管理

报告期内，招商