



中國國際金融股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：3908

中期報告

2018



企業文化

以人為本，以國為懷

人才是我們最有價值的資源。我們努力吸引、培養並留住最優秀的人才。「做中國自己的國際投行」是中金公司成立之初便肩負的歷史使命。我們始終以推動和服務於國家經濟體制改革和中國資本市場的發展為己任。

勤奮專業

我們以最高的職業標準發展業務，培養了一支具有國際化視野、勤勉盡責、對企業文化有高度認同感的高素質金融人才隊伍。

積極進取

創新是引領中金公司持續發展的動力。優秀的人才、開闊的視野、與客戶的緊密合作以及豐富的經驗，使我們總能牢牢把握市場最新脈搏，為客戶提供創新型產品和高品質的服務。

客戶至上

客戶服務是我們業務的重中之重。我們致力於與客戶保持長期、信賴的關係並為他們提供增值服務。

至誠至信

我們的聲譽建立在最高的職業誠信和道德標準之上。它是我們最大的資產。在誠信方面，我們從不妥協。

植根中國，融通世界

作為植根中國的全球性投資銀行，我們的中國根基及國際基因讓我們引以為豪。通過向國內外客戶提供最優質的服務，我們成為中國與世界的橋樑。

目 錄

釋義	2
公司資料	6
財務摘要	7
管理層討論與分析	10
其他事項	55
獨立核數師審閱報告	62
未經審計的中期財務報告	64

釋義

在本報告內，除非文義另有所指，否則下列詞匯具有以下涵義。

「收購事項」	指	本公司根據股權轉讓協議自匯金收購中投證券100%股權
「公司章程」	指	本公司的公司章程（經不時修訂者）
「AUM」或「資產管理規模」	指	受託管理的資產金額
「基本及稀釋每股收益」	指	（歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤－永續次級債券持有人本期利息）／已發行普通股加權平均數
「董事會」	指	本公司董事會
「中國投資諮詢」	指	中國投資諮詢有限責任公司，一間於1986年3月在中國註冊成立的公司，為中國建投的全資子公司及本公司股東
「中金資本」	指	中金資本運營有限公司，一間於2017年3月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金基金」	指	中金基金管理有限公司，一間於2014年2月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金期貨」	指	中金期貨有限公司，為本公司的全資子公司，於2015年被本公司收購，之前稱財富期貨有限公司
「中金香港」	指	中國國際金融（香港）有限公司，一間於1997年4月在香港註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中投證券」	指	中國中投證券有限責任公司，一間於2005年9月在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「本公司」或「中金公司」	指	中國國際金融股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所上市（股份代號：3908）
「公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「企業管治守則」	指	企業管治守則及企業管治報告，詳述於上市規則附錄十四
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事



釋義

「內資股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足
「股權轉讓協議」	指	本公司與匯金訂立的日期為2016年11月4日的股權轉讓協議，據此，本公司同意購買而匯金同意出售中投證券100%股權
「歐元」	指	歐元區法定貨幣歐元
「固定收益」	指	固定收益、大宗商品及貨幣
「資產負債率」	指	$(\text{負債總額} - \text{應付經紀業務客戶款項}) / (\text{資產總額} - \text{應付經紀業務客戶款項})$
「GIC」	指	GIC Private Limited，一間於1981年5月在新加坡註冊成立的公司，為本公司股東
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司（或按文義所指，本公司及其任何一間或多間子公司）
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，以港元認購及買賣並於香港聯交所上市
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「港交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資子公司
「匯金」	指	中央匯金投資有限責任公司，一間由中國政府最終擁有的全資國有公司，直接及間接持有本公司約55.75%股權
「中投保公司」	指	中國投融資擔保股份有限公司，一間於1993年在中國註冊成立的公司，為本公司股東
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則，包括國際會計準則理事會頒佈的準則、修訂及詮釋，以及國際會計準則委員會(IASC)頒佈的國際會計準則(IAS)及詮釋
「中國建投」	指	中國建銀投資有限責任公司，一間於1986年6月在中國註冊成立的公司，為匯金的全資子公司及本公司股東
「建投投資」	指	建投投資有限責任公司，一間於2012年10月在中國註冊成立的公司，為中國建投的全資子公司及本公司股東



釋義

「最後實際可行日期」	指	2018年8月22日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂者）
「名力」	指	名力集團控股有限公司，一間於1988年在開曼群島註冊成立及於香港登記的公司，為本公司股東
「標準守則」	指	《上市規則》附錄十之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「淨資本」	指	根據《證券公司風險控制指標計算標準規定》中的規定在淨資產的基礎上針對某些資產進行風險調整後的金額
「中國人民銀行」或「央行」	指	中國人民銀行，為中國的中央銀行
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「中國政府」	指	中國中央政府，包括各級政府部門（包括省、市及其他地區或地方政府實體）與機構
「QFII」	指	合格境外機構投資者
「報告期」	指	截至2018年6月30日止六個月的期間
「賣出回購金融資產款」	指	賣出回購金融資產款
「買入返售金融資產」	指	買入返售金融資產
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「RQFII」	指	人民幣合格境外機構投資者
「證券法」	指	《中華人民共和國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「證券及期貨條例」	指	《證券及期貨條例》（香港法例第571章），經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「騰訊計算機」	指	深圳市騰訊計算機系統有限公司，一家在中國設立的有限責任公司，是騰訊控股的全資附屬公司



釋義

「騰訊控股」	指	騰訊控股有限公司，一家在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所上市（股份代碼：700）
「Tencent Mobility Limited」	指	Tencent Mobility Limited，一家在香港設立的有限責任公司，是騰訊控股的全資附屬公司
「TPG」	指	TPG Asia V Delaware, L.P.，一間於2009年在美国成立的有限合夥公司，為本公司股東
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「加權平均淨資產收益率」	指	歸屬於本公司股東的淨利潤／歸屬於本公司股東的權益的加權平均數
「%」	指	百分比

附註：

本報告所載的若干金額及百分比數字已作出四捨五入。因此，若干圖表內所示的算術合計結果未必為其之前數字計算所得。任何表格或圖表中若出現算術合計結果與所列金額計算所得不符，均為四捨五入所致。

為方便閱覽，本報告載有中國法律法規、政府部門、機構、自然人或其他實體（包括我們的部分子公司）的中英文名稱，中英文版本如有任何不符，概以中文版為準。註有「*」號的中文公司名稱及其他詞語的英譯本僅供識別之用。



公司資料

中文名稱：	中國國際金融股份有限公司
英文名稱：	China International Capital Corporation Limited
法定代表人：	畢明建 ^(註1)
董事長：	畢明建 ^(註1)
首席執行官：	畢明建
註冊資本：	人民幣4,192,667,868元
中國總部：	
註冊地址	中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈2座27、28層
辦公地址	中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈2座27、28層
本公司國際互聯網網址	http://www.cicc.com
電子郵箱	Investorrelations@cicc.com.cn
香港主要營業地址：	香港中環港景街1號國際金融中心第一期29樓
董事會秘書：	徐翌成 ^(註2)
聯繫地址	中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿大廈2座27、28層
電話	+86-10-65051166
傳真	+86-10-65051156
聯席公司秘書：	徐翌成 ^(註2) 、周佳興
公司授權代表：	畢明建、周佳興
審計機構：	
境內會計師事務所	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙)
國際會計師事務所	畢馬威會計師事務所

註1：因工作調動，丁學東先生自2017年2月27日起辭任本公司董事長和法定代表人職務。經董事會批准，自2017年3月1日起執行董事兼首席執行官畢明建先生代為履行董事長和法定代表人職責。

註2：因工作調動，吳波先生自2018年4月20日起辭任本公司董事會秘書及聯席公司秘書職務。徐翌成先生自2018年4月20日起獲董事會委任為本公司董事會秘書及聯席公司秘書。



財務摘要

I. 主要會計數據和財務指標

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	本期比 上年同期 變動
經營業績⁽¹⁾ (人民幣百萬元)			
收入及其他收益總額	8,813.3	5,817.8	51.5%
支出總額	6,737.9	4,379.9	53.8%
所得稅前利潤	2,127.2	1,477.3	44.0%
期間淨利潤－歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人	1,630.9	1,110.8	46.8%
經營活動所用的現金淨額	(4,021.0)	(5,301.3)	(24.2%)
每股收益 (人民幣元/股)			
基本及稀釋每股收益	0.39	0.34	13.9% 上升了0.1個
加權平均淨資產收益率	4.3%	4.1%	百分點

項目	2018年 6月30日	2017年 12月31日	本期末比 上年年末 變動
財務狀況 (人民幣百萬元)			
資產總額	263,901.8	237,811.9	11.0%
負債總額	223,767.4	200,919.5	11.4%
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額	39,961.5	36,706.7	8.9%
應付經紀業務客戶款項	49,318.8	47,346.5	4.2%
總股本 (百萬股)	4,192.7	3,985.1	5.2%
歸屬於本公司股東每股淨資產 (人民幣元/股)	9.3	9.0	3.7% 上升了0.7個
資產負債率(%)	81.3%	80.6%	百分點

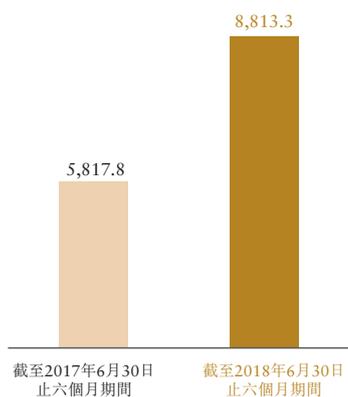
(1) 本集團自2017年3月31日將中投證券納入合併範圍，截至2018年6月30日止六個月期間披露的經營業績包括中投證券自2018年1月1日至2018年6月30日止期間的金額；截至2017年6月30日止六個月期間披露的經營業績包括中投證券自2017年4月1日至2017年6月30日止期間的金額。



財務摘要

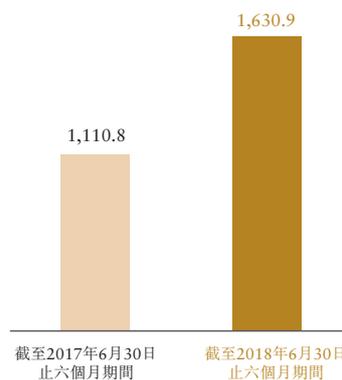
收入及其他收益總額

人民幣百萬元

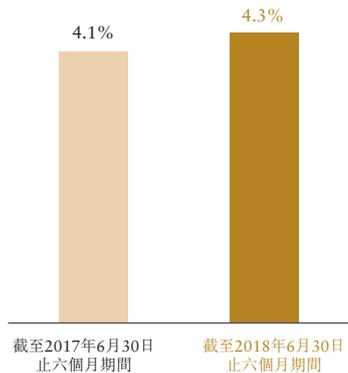


期間淨利潤－歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人

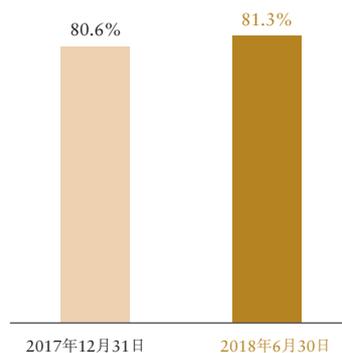
人民幣百萬元



加權平均淨資產收益率

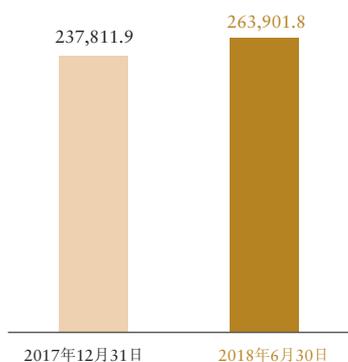


資產負債率



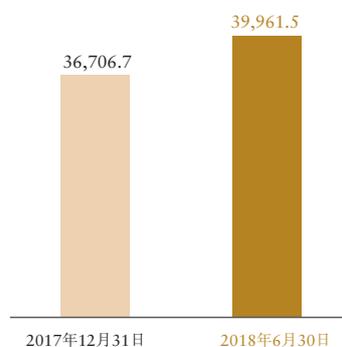
資產總額

人民幣百萬元



歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額

人民幣百萬元



財務摘要

II. 淨資本及相關風險控制指標

截至2018年6月30日，本公司淨資本為人民幣24,060.7百萬元，較2017年12月31日的淨資本人民幣19,347.4百萬元增長24.4%。報告期內，本公司淨資本等各項風險控制指標均符合監管要求。

單位：人民幣百萬元

項目	2018年6月30日	2017年12月31日
核心淨資本	16,040.5	12,898.2
附屬淨資本	8,020.2	6,449.1
淨資本	24,060.7	19,347.4
淨資產	36,723.0	33,662.3
各項風險資本準備之和	14,948.1	14,106.2
表內外資產總額	134,463.7	124,005.3
風險覆蓋率	161.0%	137.2%
資本槓桿率	11.9%	10.4%
流動性覆蓋率	283.1%	354.8%
淨穩定資金率	163.1%	129.4%
淨資本／淨資產	65.5%	57.5%
淨資本／負債	27.7%	23.6%
淨資產／負債	42.3%	41.1%
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	29.7%	51.2%
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	254.3%	269.9%



管理層討論與分析

I. 主營業務情況分析

投資銀行

股權融資

市場環境

2018年上半年，受A股市場波動、審核標準趨嚴、審核進度趨緩等因素影響，A股一級市場融資規模呈現較大幅度縮減。2018年上半年A股IPO共完成62單，融資規模約人民幣92,200百萬元，同比下降21.0%；再融資共完成101單，融資規模約247,778百萬元，同比下降12.3%。

港股一級市場方面，IPO、再融資和減持均大幅回暖。2018年上半年港股IPO共完成100單，融資規模約12,788百萬美元，同比大幅增長80.2%；再融資和減持共完成129單，交易規模約22,149百萬美元，同比增長77.8%。

美股一級市場方面，中資企業赴美IPO繼續保持較高熱度。2018年上半年中資美股IPO共完成15單，融資規模約4,146百萬美元，同比大幅增長。

經營舉措及業績

本公司進一步加強全鏈條服務能力，提升品牌影響力和服務中國企業海內外融資需求的能力，搶抓重大政策機遇、強化創新能力，保證了公司在兩地市場繼續保持較強競爭力。

2018年上半年，本公司共完成A股IPO項目6單，主承銷金額約人民幣33,681百萬元，位居市場第一名；完成A股再融資項目5單，主承銷金額約人民幣22,015百萬元，位居市場第五名。

2018年上半年，本公司作為賬簿管理人主承銷港股IPO項目4單，承銷規模約423百萬美元；主承銷再融資項目4單，承銷規模約603百萬美元。

2018年上半年，本公司繼續在中資美股IPO項目中表現亮眼。本公司參與了中資美股IPO項目2單，承銷金額約73百萬美元。



管理層討論與分析

項目	2018年1-6月		2017年1-6月	
	主承銷金額 (人民幣百萬元)	發行數量	主承銷金額 (人民幣百萬元)	發行數量
A股				
首次公開發行	33,681	6	5,994	6
再融資發行	22,015	5	21,636	8
優先股	11,875	2	-	-

項目	2018年1-6月		2017年1-6月	
	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量
港股				
首次公開發行	423	4	380	7
再融資發行	603	4	226	4

項目	2018年1-6月		2017年1-6月	
	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量	主承銷金額 (百萬美元)	發行數量
中資美股				
首次公開發行	73	2	-	-



管理層討論與分析

2018年下半年展望

2018年下半年，本公司將繼續做好已有重大儲備項目的執行工作，並把握經濟轉型升級及境內外政策機遇，提升服務新經濟能力，繼續提高境內外股本業務的市場份額。同時，進一步推進與中投證券整合，落實地方佈局戰略，大力加強各類項目的開發儲備。

債務及結構化融資

市場環境

2018年上半年，國內債券市場收益率持續震盪走勢，低評級信用債違約風險爆發，投資者偏好明顯降低，高評級債券受市場追捧。2018年上半年境內信用債發行規模約人民幣4.7萬億元，同比上升32.4%。同時，在貿易摩擦升級，全球資本市場波動性增強的環境下，2018年上半年中資境外債券發行規模約120,933百萬美元，同比略微下降1.8%。

經營舉措及業績

2018年上半年，本公司進一步擴充債務承銷業務團隊，固定收益產品承銷業績繼續實現增長，共完成98個項目，同比增長96.0%，合計承銷金額約人民幣122,048百萬元。其中包括境內項目68個，承銷規模約104,931百萬元；境外發行項目30個，承銷規模約2,587百萬美元。

2018年上半年，本公司多措並舉，拓展區域覆蓋深度和廣度，提高重點地區債券承銷業務業績。受益於良好的業務佈局，本公司境外債業務持續增長，中國公司投資級美元債承銷金額繼續保持中資券商第一，並在高收益債券承銷業務領域進一步增強中金品牌影響力。

本公司繼續重視產品創新，在債券產品創新方面繼續保持優勢。本公司完成了成都興城投資集團有限公司5億歐元境外債券發行，為首單同時登陸德國法蘭克福證券交易所和中歐國際交易所的中國非金融企業境外債券。

2018年下半年展望

2018年下半年，本公司將進一步強化地方區域佈局，提高綜合化債券業務服務能力，繼續提高重點區域、重點行業的固定收益業務排名。



管理層討論與分析

財務顧問服務

市場環境

根據Dealogic統計，2018上半年，中資企業併購市場較去年同期增長約21.3%，當期中資企業併購交易2,771宗，交易金額達328,989百萬美元，佔2018上半年全球併購市場份額約為13.2%。其中，境內併購交易2,307宗，交易金額250,915百萬美元，同比大幅增長約33.8%；跨境併購交易464宗，交易金額78,074百萬美元，同比下降約6.7%。

經營舉措及業績

本公司併購業務繼續增長並保持領先地位。2018年上半年，根據Dealogic公佈的中資併購交易數據，本公司已公告併購交易21宗，涉及交易總金額約32,829百萬美元，同比增長26.0%，其中境內併購交易16宗，總金額約31,803百萬美元，跨境併購交易5宗，總金額約1,026百萬美元。2018年上半年，本公司在境內併購市場排名第1，在中國併購市場總排名第4，市場份額約為10.0%，穩固保持中金公司在中國併購業務市場的領先地位。2018年上半年，公司增設了法蘭克福辦公室，通過加強海外佈局使我們能夠更好地為我們的客戶提供跨境併購及融資服務。

2018年下半年展望

2018年下半年，本公司將加大力度通過併購重組促進行業整合，繼續助力中國經濟發展；同時進一步完善國際化佈局，借助中金公司在跨境併購業務領域的領先優勢，促進中資企業產業結構升級，深化境內外資本市場交流互通。

股票業務

市場環境

2018年上半年，國內市場遭遇了去槓桿深化、貿易摩擦升級等內外部挑戰，A股市場波動率較大，市場風險偏好下降，各大指數在年初上漲後持續回調。截至2018年6月末，上證綜指收於2,847.42點，較2017年底下降13.9%，深證成指收於9,379.47點，較2017年底下降15.0%，滬深300指數收於3,510.98點，較2017年底下降12.9%。2018年上半年A股市場股票日均交易量為人民幣4,827億元、較去年同期增長1.4%，6月以來，市場交易活躍度進一步下降。與此同時，2018年行業經紀業務佣金費率繼續呈下滑態勢，上半年行業平均佣金率降至萬分之3.2，較2017年全年平均下降5.6%。



管理層討論與分析

2018年初，港股市場延續2017年底的上升趨勢，恒生指數在1月底一度觸及33,000點水平，成交活躍。但從2月起，受到美國持續加息、新興市場貨幣大幅貶值、中美貿易摩擦升溫的影響，港股市場反覆向下，截止2018年6月末，恒生指數收於28,955.11點，較2017年底下跌3.2%，與中資股表現密切的H股指數和紅籌股指數較2017年底也下降5.4%和1.1%。由於投資者心態轉趨謹慎，港股交易量在第二季度開始明顯收縮，第二季度日均平均交易量較第一季度平均環比大幅下降26.8%，較今年1月份的高位更是下降33.0%。

經營舉措及業績

2018年上半年，股票業務繼續全面推進紮根中國、佈局全球的發展戰略，基於境內外優質機構客群網絡進一步打造全球資產配置平台，通過在中國重點城市和紐倫新港四大全球金融中心的專業團隊更好地實現資本融通，實現境內外、場內外團隊、客戶、業務聯動。

在市場波動較大、監管趨嚴的市場環境下，股票業務2018年上半年保持了良好的創收，境內經紀業務收入逆市上漲、超過市場交易量表現近30個百分點，A股市場份額同比增長15.5%；境外中港經紀業務收入強

勁上漲、在中港兩地市場總交易量是去年同期的2.5倍。同時，中金公司的A股經紀業務平均證券經紀佣金率為約萬分之5，較市場平均水準仍保持溢價。

跨境優勢得到充分發揮。我們在互聯互通市場的客戶覆蓋率和市場份額保持市場領先。在境內，公司覆蓋大部分基金及保險客戶的港股業務，據交易所有統計數據以來，相關交易份額不斷提升，達到約16%。在境外，公司通過港交所交易的滬股通和深股通的市場交易份額在所有國際券商中名列前茅，上半年平均市場份額較去年同期平均上升近60%。此外，我們今年上半年北向滬深股通的總交易量較去年同期大漲超過3倍。

產品設計保持領先。2018年上半年，公司繼續推進產品創新和境內外、場內外交叉營銷。主經紀商業務以自主開發的系統平臺為依託、規模持續增長；跨境業務規模繼續維持在較高水平；期權衍生品業務線緊跟監管和市場環境的變化，積極拓展新客戶、繼續創設新產品，公司於2018年8月1日正式獲得場外期權一級交易商資格，保持行業領軍地位。同時，我們加大



管理層討論與分析

力度建立綜合金融服務平台，不斷提升中後台運營能力，加強主經紀商、權益類衍生品、綜合股權融資等產品線的團隊、系統、制度、流程方面的建設，與銷售團隊、交易團隊形成合力。

進一步深耕全球化高端機構客群網絡。公司長期耕耘於境內外二級市場，積累了優質機構客戶資源，在基金、QFII/RQFII、QDII、保險、私募對沖基金等領域的客戶覆蓋率和市佔率均保持較高水準。截至2018年6月30日，QFII/RQFII客戶195個並保持40%的佔比，市場份額繼續保持領先。同時，我們為一級市場業務提供銷售支持，包括境內外大宗交易執行、閃電配售、大型A/H股IPO及增發、銷售等多個領域。

2018年下半年展望

2018年下半年，本公司將繼續抓住中國資本市場開放的機遇，重點發展國際化的核心競爭力。本公司將繼續深挖重點機構客戶，拓展全球優質客群，穩固市佔率，進一步豐富交易品種，夯實收入基礎；保持產品創新能力，豐富境外衍生品工具的種類，增強系統支

持力度，提高風險管理能力，培訓精英團隊，通過特色服務把握資金和資產融通間的創收機會，並根據客戶需求，為其設計和提供一站式最佳執行方案。

固定收益

市場環境

上半年在金融嚴監管的背景下，社會融資總量增量和增速都有所放緩，6月份社融和M2增速均跌至歷史新低。二季度開始，信用違約風險有所上升。此外，中美貿易摩擦在二季度逐步升溫，6月份美國宣佈對中國加徵關稅，股市大幅向下。為了對沖廣義流動性收緊以及違約風險上升所帶來的衝擊以及對沖貿易摩擦帶來的影響，貨幣政策邊際轉鬆，央行於4月17日和6月24日分別進行了降准操作，幅度分別為100bp和50bp。貨幣政策的放鬆帶動貨幣市場利率和利率債收益率從年初的高位逐步回落，收益率曲線在短端回落幅度更大，曲線陡峭化。但在金融嚴監管的制約下，信用債市場出現了較大的分化，AAA等級信用債收益率跟隨國債利率下行，但低等級信用債在違約風險上升以及金融機構規避風險的情緒驅動下，發行較為艱難，信用利差持續擴大，甚至收益率有所上升。總體來看，債券市場收益率從去年年末以來期限利差擴大，信用利差擴大。



管理層討論與分析

經營舉措及業績

2018年上半年，公司繼續積極推進固定收益業務。綜合服務客戶能力穩步提升，客戶業務取得良好的進展，其中代客交易、結構化產品等業務表現出色，資產證券化業務繼續取得較大的增長，市場排名領先。新產品創設能力不斷增強，進一步加強與財富管理客戶的互動和提供產品的能力。

2018年上半年受金融監管趨嚴和外部中美貿易戰等因素影響，市場波動較大，信用風險層出不窮，交易業務方面繼續展現良好的交易和風控能力，審慎把握市場機會，獲取了一定的收益。中金固定收益業務穩步推進對中投證券的固定收益銷售和交易團隊整合工作，在人員、交易策略和風險管理方面進行統一管理，取得了良好的效果。

上半年，公司繼續加強固定收益業務的基礎建設，穩步推進IT系統建設。

2018年下半年展望

公司將進一步完善固定收益業務佈局，繼續重點發展客戶業務；加強交易與自營投資業務風險控制，爭取實現較好的回報；進一步加強各類金融產品創設能力，豐富產品類別，增加產品規模；提高跨境業務能力，穩步推進跨境業務的產品設計和客戶服務平台建設。

財富管理

市場環境

2018年上半年，受到市場行情影響，交易量和佣金費率雙雙走低，行業手續費及佣金收入繼續同比下滑。在去槓桿、嚴監管的大背景之下，行業正在經歷快速深刻變革。同時，資管新規的出台為券商向財富管理轉型帶來新機遇，行業也在努力尋求經營模式的升級，改變原有佣金為主的收入結構。只有通過業務創新、產品創新、營銷創新，實現商業模式升級，才能保證業績的長期穩定增長和核心競爭力的不斷提升。另一方面，中國高淨值人群數量及可投資資產不斷增長既提供了歷史性的發展機遇，也將進一步催生行業競爭洗牌，如何走出差異化競爭路線，夯實平台建設，提升金融科技能力，是接下來各大券商的角力重點。

經營舉措及業績

2018年上半年，公司致力於為客戶提供更優質的以資產配置為核心的服務，重點建設並形成了以客戶需求為中心，以大類資產配置理念為基礎，線上線下相結合的財富管理平台服務和解決方案。借助公司研究部的突出優勢，加強資本市場研究支持力度，為客戶提供更及時、更專業的分析觀點。結合市場環境，調整金融產品供給結構，升級香港產品平台，打造具有中金特色財富管理產品平台。與此同時，配合gWMS中金財富管理APP 1.2.1版正式上線，利用微信、APP、PC



管理層討論與分析

端平台，建立輕便、快捷、有趣、有料的營銷體系；利用數字化營銷手段積累客戶行為數據、深入分析客戶行為；與線下銷售團隊同時形成獲客、留客O2O閉環結構，重點推進產品營銷方案的落地及實施，提升品牌的認知度。在平台建設方面，公司將繼續加大智能化系統建設，打造以客戶體驗為核心的財富管理服務體系。

同時，公司繼續推進與中投證券的整合，加快雙方融合步伐。在總部層面，積極推進在產品支持、資源共享、培訓對接、營銷支持方面的力度。借助中金公司平台資源，加大優質產品，尤其是適合大眾客群產品的供給，加強研究資源對接。建立全年培訓計劃，為中投證券提供培訓體系規劃支持、多維度的開展深入培訓。在分公司及營業部層面，公司積極推進協同業務的開展，多舉措支持業務人員間深入合作，深化溝通交流和經驗分享，合作開展多場客戶活動，共同推進業務平穩有序開展。

截止2018年6月30日，中金公司財富管理的客戶數量達到41,727戶，較2017年末增長8.0%。客戶賬戶資產總值達到人民幣約759,671百萬元，較2017年末增長3.1%；戶均資產超過人民幣18百萬元。中投證券有5,333名機構客戶、347,318名富裕客戶及2,487,484名零售客戶，對應的客戶賬戶資產總值分別為人民幣1,043,213百萬元、236,695百萬元、45,391百萬元。

2018年下半年展望

2018年下半年，公司將深入推進與中投證券的對接融合工作，通過分支機構業務制度的宣講，將中金與中投分支機構間的對接融合工作繼續深入。業務人員之間將繼續相互學習交流，共同促進業務的發展。通過聯合舉辦培訓活動，加強員工業務能力和素養的提高；建設統一高效的市場營銷平台，從銷售策劃、組織落實等各個層面加強合作，形成合力面對更複雜的市場競爭格局。同時，進一步加強總部平台職能建設，雙方在制度建設、培訓支持、人員對接、業務協調、財富服務中心研究資源及產品支持方面繼續深入交流。

2018年下半年，公司將繼續探索並着力推動業務模式和激勵制度的不斷創新，鼓勵符合管理目標的銷售導向；提供更靈活有效的機制助力團隊的有效擴張和業務人員的快速成長；繼續加強在品牌宣傳和營銷活動方面的力度，利用與騰訊的戰略合作機會，擴大客群，全面提升線上客戶服務能力，並與線下有機結合，不斷提升客戶體驗服務能力。同時，我們仍將致力於為中金和中投證券的銷售網絡提供全方位的解決方案和全光譜的產品序列；系統的提升財富管理能力建設，進一步完善產品服務體系，加強與一線銷售人員的互動，充分有效對接中金大平台資源，提高產品創設和採選能力，為不同客群提供更多創新產品和專屬服務體驗。同時，我們會配合監管要求落實各項風



管理層討論與分析

控措施，努力抓住財富管理行業格局重塑帶來的業務機遇，全力保障各項業務平穩有序開展。

投資管理

本集團的投資管理業務在平台建設方面持續進步，繼續落實深化跨部門合作，強化關鍵能力，大力提升管理資產規模的戰略舉措，通過豐富產品線，提升服務質量，加強研究和投資能力等方式，不斷促進投資管理業務的規模化發展。截至2018年6月30日，集團通過多種方式整體管理的資產規模達到人民幣約6,860億元。

資產管理

市場環境

2018年上半年，在監管趨嚴，行業回歸本源，資管轉型發展主動管理的大背景下，券商資管傳統的業務模式受到一定衝擊，行業整體規模下降。截至2018年6月30日，國內證券公司及其子公司資產管理業務總規模約人民幣14.9萬億元（未包含ABS產品和直投子公司的直投基金規模），較上年末下降近10%，通道業務進一步收縮，但仍佔七成左右。資管新規的出台將對資管業態產生巨大影響，促進資管機構提高主動管理能力，提升風險意識，重塑業務模式，使得過去快速膨脹的大資管業務進入規範發展的新時代。

經營舉措及業績

本公司專注於主動資產管理業務，堅持以客戶利益為核心，為境內外客戶設計及提供高品質、創新性的資產管理產品和方案，實現客戶資產的長期穩步增值。2018年上半年，公司加強投研團隊的建設，進一步提升主動管理能力，主動管理規模排名躋身市場前列；構建全產品線的投資能力，打造豐富產品線，同時積極開拓多元化的客戶群體，引導客戶向多資產配置演進，以優質的客戶服務拓展新形勢下的資管業務；中後台體系建設方面，公司全面踐行資管轉型新戰略，加大系統建設的投入，強化風險管理及運營體系，為未來業務的發展奠定了堅實基礎。此外，公司與中投證券資管業務的合作也更為緊密，建立了全面交流機制與協同銷售計劃，增加了客戶覆蓋的廣度與深度。

截至2018年6月30日，本公司資產管理部的業務規模為人民幣175,331百萬元，受市場影響較2017年末下降7.0%。產品類別方面，集合資管計劃和定向資管計劃資產規模（含社保、企業年金及集合養老金）分別為人民幣9,538百萬元和人民幣165,793百萬元。管理產品數量301隻，絕大部分是主動管理產品。



管理層討論與分析

2018年下半年展望

2018年下半年，公司將在監管環境變化中恪守合規穩健經營的原則，積極應對挑戰，不斷提升主動管理能力，加強大類資產配置能力建設，打造核心投研能力，推進全產品體系建設，豐富產品線，提升風險意識，強化系統建設，將中金資管打造成為多資產、多策略、跨市場的全球領先全能資產管理機構。

公募基金

市場環境

資管新規正式落地，大資管行業開啟統一監管新時代。監管趨嚴背景下，公募基金標準化、淨值化管理優勢明顯。貨幣市場基金規模增長推動公募行業規模繼續攀升。公募基金資產管理規模從2017年底的人民幣11.6萬億元增至上半年底的人民幣12.8萬億元。

經營舉措及業績

2018年上半年，中金基金繼續圍繞中金公司發展資產管理和財富管理業務的主題，大力開拓銷售渠道，推進市場團隊建設；緊跟監管和市場環境的變化，繼續完善產品線和佈局新產品，公司資產管理規模大幅增長。截至2018年6月30日，中金基金管理資產規模為人民幣19,209百萬元，較2017年底增長54.4%。其中，公募基金規模增長至人民幣14,522百萬元，較去年年底增長85.5%；投資專戶管理規模為人民幣4,687百萬元。

2018年下半年展望

2018年下半年，中金基金將加強市場團隊建設，拓展並深耕零售渠道，提高渠道終端服務能力。公司將根據監管及市場情況積極開拓創新，結合自身定位發揮公司整體平台優勢，繼續加強與財富管理等業務的協同，通過豐富產品供給以滿足客戶多樣化的投資和配置需求；進一步提升投資業績，全面提高公司基金管理和服務能力。



管理層討論與分析

私募股權投資

市場環境

2018年上半年，監管政策的一系列變化給私募股權投資市場帶來了一些新影響。募資方面，資管新規的出台對私募基金行業產生重大影響，銀行等金融機構投資私募股權基金難度增大。投資方面，證監會為行業獨角獸開通綠色通道，將引導市場資金進一步投向這些戰略新興企業。退出方面，證監會的綠色通道為私募股權基金通過A股上市退出提供了更寬闊的渠道；同時，減持新規在一定程度上不利於Pre-IPO、定增投資的退出。

經營舉措及業績

截至2018年6月30日，境內外基金在管規模已逾2,500億元，較去年底增長約30%，形成了豐富的產品線，打造了統一、開放的管理平台，對內實現集中資源和管理協同，對外形成開放性的平台生態。品牌建設方

面，已初步建立統一的品牌，設立一年多以來已斬獲福布斯、清科、投中的多項大獎；管理體系方面，自2017年3月設立以來，已初步形成較為清晰的管理架構和中後台職能；跨部門協同方面，中金資本不斷加強與中金公司研究部、投資銀行部、資產管理部、財富管理部等各部門間的合作，從募資、投資、投後管理、退出等各個業務環節上實現協同效應和降低執行風險；外部合作方面，通過與各級政府、大型金融機構、行業龍頭、以及市場上優秀的投資團隊合作，全方位打造開放性的平台生態。

2018年下半年展望

2018年下半年，中金資本將繼續穩步擴大資產管理規模，打造示範式的基金產品，圍繞國家新興產業引導基金衍生相關基金產品，推進存量經濟改革相關基金產品，加強與部分先進省市和產業龍頭合作設立基金產品，幫助中國經濟實現產業升級。



管理層討論與分析

其他

本集團的投資管理業務主要通過資產管理部，中金基金和中金資本等部門或子公司開展，隨着市場需求以及業務能力的提升，本集團財富管理部、固定收益部和投資銀行部等部門亦逐步開展投資管理業務，在業務規模和客戶拓展方面實現了新的突破。截至2018年6月30日，本集團各業務部門及子公司所管理的資產規模合計如下：

集團投資管理業務規模

項目	2018年6月30日	2017年12月31日
資產管理	356,880	344,752
公募基金	19,209	12,441
私募股權投資	309,941	248,646
集團合計	686,030	605,839

研究

公司研究團隊關注全球市場，對宏觀經濟、市場策略、資產配置、股票、大宗商品及衍生品進行研究和投資分析，通過公司的全球平台向國內及國際客戶提供研究服務。截至2018年6月30日，公司的研究團隊由超過100名經驗豐富的專業人士組成，覆蓋40多個行業及在中國、香港、紐約及新加坡證券交易所上市的1,000餘家公司。

公司因為研究的獨立性、客觀性及透徹性獲得國內及國際主要投資者的認可。2018年上半年，公司共發表中英文研究報告6,800篇。在大量的行業和公司報告基礎之上，公司還出版了「美麗中國：綠色經濟、宜居中國」、「美好生活：大消費視角下的L.I.F.E.」、「生物創新藥：改革之光照耀創新之路」、「工業互聯網：製造業的創新平台」、「中美貿易摩擦系列研究」「香港再通脹周期方興未艾」等專題報告，展現了公司對中國的深刻理解。正是基於在研究報告數量和質量上的雙重優勢，公司在客戶中贏得了「中國專家」的聲譽。



管理層討論與分析

II. 財務報表分析

於收購事項完成後，中投證券已成為本公司的全資附屬子公司，其財務資料已併入本集團財務報表。鑒於中投證券股權之所有權已於2017年3月21日轉移至本公司，及基於股權轉讓協議，匯金有權享有或承擔中投證券於過渡期間（2016年7月1日至2017年3月31日）的利潤或損失，本集團已於2017年3月31日將中投證券納入合併範圍。故此，本報告所載的中投證券的損益及其他綜合收益及現金流量2017年上半年數據均為自2017年4月1日至2017年6月30日止期間的金額；2018年上半年數據均為自2018年1月1日至2018年6月30日止期間的金額。本報告在分析時，凡涉及剔除中投證券2017及2018年上半年損益及其他綜合收益及現金流量金額，所剔除金額分別為中投證券2017年4月1日至2017年6月30日止期間及自2018年1月1日至2018年6月30日止期間的金額。

(一) 公司盈利能力情況分析

2018年上半年，本集團收入和盈利較去年同期顯著增長。其中，固定收益業務收入實現大幅上漲，投資銀行業務及股票業務收入實現明顯增長；同時，收購事項對本集團收入和盈利也有一定的正面影響。

2018年上半年，本集團實現收入及其他收益總額人民幣8,813.3百萬元，同比增長51.5%；中投證券2018年上半年實現的收入及其他收益總額人民幣2,679.2百萬元，2017年4月1日至2017年6月30日止期間實現的收入及其他收益總額為人民幣1,285.7百萬元；除中投證券外，本集團收入及其他收益總額同比增長35.3%。投資銀行業務分部^(註)實現收入人民幣967.0百萬元，同比增長33.2%；股票業務分部^(註)實現收入人民幣1,476.3百萬元，同比增長11.5%；固定收益業務分部^(註)實現收入人民幣1,526.1百萬元，同比增長109.6%；財富管理業務分部^(註)實現收入人民幣794.5百萬元，同比增長4.1%；投資管理業務分部^(註)實現收入人民幣931.8百萬元，同比增長4.0%；其他分部^(註)實現收入人民幣438.5百萬元，同比增長359.9%。

2018年上半年，本集團支出總額為人民幣6,737.9百萬元，同比增長53.8%；中投證券2018年上半年的支出總額為人民幣2,024.1百萬元，2017年4月1日至2017年6月30日止期間的支出總額為人民幣1,017.9百萬元。除中投證券外，本集團支出總額同比增長40.2%，主要是由於利息支出、職工薪酬及其他費用及成本增加。

註：本集團擁有六個主要業務分部：投資銀行、股票業務、固定收益、財富管理、投資管理及中投證券。其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。有關業務分部詳情列載於本報告「管理層討論與分析—(四) 營業收入、利潤分析—2. 分部業績」。



管理層討論與分析

2018年上半年，本集團實現歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤人民幣1,630.9百萬元，同比增長46.8%；實現基本及稀釋每股收益人民幣0.39元，同比增長13.9%；加權平均淨資產收益率為4.3%，同比上升了0.1個百分點。

(二) 資產結構和資產質量

截至2018年6月30日，本集團歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益為人民幣39,961.5百萬元，較2017年末增加人民幣3,254.9百萬元，增長8.9%，主要是由於本公司向Tencent Mobility Limited配發及發行H股新股。

資產結構保持相對穩定，資產質量和流動性保持良好水平。截至2018年6月30日，本集團資產總額為人民幣263,901.8百萬元，較2017年末增加人民幣26,089.9百萬元，增長11.0%；中投證券的資產總額為人民幣76,216.9百萬元，截至2017年12月31日的資產總額為人民幣73,207.5百萬元，分別佔本集團資產總額的28.9%及30.8%。扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團資產總額為人民幣214,583.1百萬元，較2017年末增加人民幣24,117.6百萬元，增長12.7%。本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融資產共計人民幣107,398.0百萬元，佔資產總額的40.7%；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產共計人民幣24,738.5百萬元，佔資產總額的9.4%；現金及銀行結餘人民幣23,423.3百萬

元，佔資產總額的8.9%；融出資金及買入返售金融資產共計人民幣36,036.2百萬元，佔資產總額的13.7%；對聯營及合營企業的投資為人民幣1,193.5百萬元，佔資產總額的0.5%；報告期內，本集團資產未出現重大減值跡象。

截至2018年6月30日，本集團負債總額人民幣223,767.4百萬元，較2017年末增加人民幣22,847.9百萬元，增長11.4%；中投證券的負債總額為人民幣60,960.7百萬元，截至2017年12月31日的負債總額為人民幣58,108.9百萬元，分別佔本集團負債總額的27.2%及28.9%。扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團負債總額為人民幣174,448.6百萬元，較2017年末增加人民幣20,875.6百萬元，增長13.6%。本集團賣出回購金融資產款人民幣33,729.5百萬元，佔負債總額的15.1%；已發行債務工具共計人民幣70,407.7百萬元，佔負債總額的31.5%；以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債及衍生金融負債共計人民幣17,953.0百萬元，佔負債總額的8.0%；拆入資金人民幣8,709.4百萬元，佔負債總額的3.9%。

資產負債率水平相對平穩。截至2018年6月30日，剔除應付經紀業務客戶款項的影響後，本集團資產負債率為81.3%，較截至2017年12月31日的資產負債率80.6%上升了0.7個百分點。



管理層討論與分析

(三) 現金流轉情況

如剔除代經紀業務客戶持有的現金的影響，2018年上半年本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣5,540.6百萬元；中投證券的現金及現金等價物淨增加額為人民幣1,465.6百萬元。2017年同期，本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣10,982.6百萬元；其中，因收購及合併中投證券產生的現金及現金等價物淨增加額為人民幣10,746.0百萬元。除中投證券外，本集團現金及現金等價物淨增加額較2017年上半年增加人民幣3,838.3百萬元，主要是由於籌資活動產生的現金淨額增加。

2018年上半年本集團經營活動所用的現金淨額為人民幣4,021.0百萬元；中投證券所用的現金淨額為人民幣2,142.4百萬元。2017年同期，本集團經營活動所用的現金淨額為人民幣5,301.3百萬元；中投證券所用的現金淨額為人民幣470.8百萬元。除中投證券外，本集團經營活動所用的現金淨額較2017年上半年減少人民幣2,951.8百萬元，主要是由於經營活動中以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產所用的現金減少。

2018年上半年本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣1,124.8百萬元；中投證券所用的現金淨額為人民幣27.6百萬元。2017年同期，本集團投資活動產生的現金淨額為人民幣8,193.8百萬元，中投證券產生的現金淨額為人民幣6.8百萬元。除中投證券外，本集團投資活動的現金流量較2017年上半年的變化主要是由於收回投資所得款項減少且投資支付的現金增加。

2018年上半年本集團籌資活動產生的現金淨額為人民幣10,686.4百萬元；中投證券產生的現金淨額為人民幣3,635.6百萬元。2017年同期，本集團籌資活動產生的現金淨額為人民幣8,090.1百萬元；中投證券產生的現金淨額為人民幣3,593.3百萬元。除中投證券外，本集團籌資活動產生的現金淨額較2017年上半年增加人民幣2,554.0百萬元，主要是由於發行債務工具使得現金流入增加。



管理層討論與分析

(四) 營業收入、利潤分析

1. 損益及其他綜合收益表項目分析

經營業績摘要

2018年上半年，本集團實現稅後利潤人民幣1,654.1百萬元，同比增長46.5%，本集團主要經營業績如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
收入				
手續費及佣金收入	3,945.6	3,002.0	943.6	31.4%
利息收入	1,898.4	1,249.9	648.5	51.9%
投資收益	2,887.8	1,567.7	1,320.2	84.2%
收入總計	8,731.9	5,819.6	2,912.3	50.0%
其他營業收益／(損失)	81.5	(1.8)	83.2	不適用
收入及其他收益總額	8,813.3	5,817.8	2,995.6	51.5%
支出總額	6,737.9	4,379.9	2,358.0	53.8%
應佔聯營及合營企業利潤	51.8	39.4	12.3	31.3%
所得稅前利潤	2,127.2	1,477.3	649.8	44.0%
所得稅費用	473.1	348.3	124.8	35.8%
當期淨利潤	1,654.1	1,129.0	525.0	46.5%
歸屬於：				
本公司股東及其他權益工具持有人	1,630.9	1,110.8	520.1	46.8%



管理層討論與分析

收入結構

2018年上半年，本集團實現收入人民幣8,731.9百萬元，同比增長50.0%。其中，手續費及佣金收入佔比45.2%，同比下降了6.4個百分點；利息收入佔比21.7%，同比上升了0.3個百分點；投資收益佔比33.1%，同比上升了6.1個百分點。本集團截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間的收入結構如下：

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額
手續費及佣金收入	45.2%	51.6%	下降了6.4個百分點
利息收入	21.7%	21.5%	上升了0.3個百分點
投資收益	33.1%	26.9%	上升了6.1個百分點
合計	100.0%	100.0%	

2018年上半年，本集團利息收入和投資收益較去年同期顯著增加，導致手續費及佣金收入在收入中的佔比相對下降。



管理層討論與分析

手續費及佣金收入及支出

2018年上半年，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣3,500.0百萬元，同比增長28.7%。本集團截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間的手續費及佣金淨收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
手續費及佣金收入				
經紀業務收入	1,923.2	1,312.7	610.5	46.5%
承銷與保薦業務收入	848.7	650.1	198.6	30.6%
股權融資	618.8	484.7	134.1	27.7%
債務及結構化融資	230.0	165.4	64.5	39.0%
財務顧問業務收入	154.8	251.2	(96.4)	(38.4%)
投資諮詢業務收入	229.7	99.0	130.7	131.9%
資產管理業務收入	767.3	672.8	94.5	14.0%
資產管理和公募基金	291.0	249.0	42.1	16.9%
私募股權投資基金	476.2	423.8	52.4	12.4%
其他	21.8	16.1	5.7	35.6%
手續費及佣金收入總計	3,945.6	3,002.0	943.6	31.4%
手續費及佣金支出	445.6	283.1	162.5	57.4%
手續費及佣金淨收入	3,500.0	2,718.9	781.1	28.7%



管理層討論與分析

本集團截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間手續費及佣金收入的結構列示如下：

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額
經紀業務收入	48.7%	43.7%	上升了5.0個百分點
承銷與保薦業務收入	21.5%	21.7%	下降了0.1個百分點
財務顧問業務收入	3.9%	8.4%	下降了4.4個百分點
投資諮詢業務收入	5.8%	3.3%	上升了2.5個百分點
資產管理業務收入	19.4%	22.4%	下降了3.0個百分點
其他	0.6%	0.5%	上升了0.0個百分點
合計	100.0%	100.0%	

本集團截至2018年6月30日及截至2017年12月31日產生手續費及佣金收入和應佔聯營及合營企業利潤的資產管理規模列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2018年6月30日	2017年12月31日	變動百分比
產生手續費及佣金收入的AUM			
集合資管計劃	23,238	26,099	(11.0%)
定向資管計劃	196,367	210,909	(6.9%)
專項資管計劃	121,248	94,772	27.9%
公募基金	19,209	12,441	54.4%
私募股權投資	177,005	165,207	7.1%
小計	537,067	509,427	5.4%
合資基金管理公司AUM			
私募股權投資	132,936	83,440	59.3%
非私募股權投資	16,027	12,972	23.6%
小計	148,963	96,412	54.5%
合計	686,030	605,839	13.2%



管理層討論與分析

經紀業務收入同比增加人民幣610.5百萬元，增長46.5%；中投證券的經紀業務收入為人民幣940.2百萬元，佔本集團該項收入的48.9%。除中投證券外，本集團經紀業務收入同比增加人民幣192.2百萬元，增長24.3%，主要是由於本集團境內經紀業務收入逆市上漲，且境外經紀業務收入強勁上漲；同時，本集團的A股經紀業務平均證券經紀佣金率為約萬分之5，較市場平均水準仍保持溢價。

承銷與保薦業務收入同比增加人民幣198.6百萬元，增長30.6%；中投證券的承銷與保薦業務收入為人民幣32.9百萬元，佔本集團該項收入的3.9%。除中投證券外，本集團承銷與保薦業務收入同比增加人民幣218.8百萬元，增長36.7%，主要是由於2018年上半年本集團股權融資和債權融資業務均較2017年同期增加。

財務顧問業務收入同比减少人民幣96.4百萬元，下降38.4%；中投證券的財務顧問業務收入為人民幣8.2百萬元，佔本集團該項收入的5.3%。除中投證券外，本集團財務顧

問業務收入同比减少人民幣92.5百萬元，下降38.7%，主要是由於本集團併購項目於2018年上半年確認的收入較2017年上半年有所減少。

投資諮詢業務收入同比增加人民幣130.7百萬元，增長131.9%；中投證券的投資諮詢業務收入為人民幣6.2百萬元，佔本集團該項收入的2.7%。除中投證券外，本集團投資諮詢業務收入同比增加人民幣126.3百萬元，增長129.9%，主要是由於2018年上半年客戶對於專業投資諮詢服務的需求較2017年同期有所增加。

資產管理業務收入同比增加人民幣94.5百萬元，增長14.0%。資產管理業務收入為包括資產管理、公募基金及私募股權投資在內的業務產生的管理費收入。中投證券的資產管理業務收入為人民幣56.6百萬元，佔本集團該項收入的7.4%。除中投證券外，本集團資產管理業務收入同比增加人民幣59.6百萬元，增長9.1%，主要是由於本集團私募股權投資業務的持續發展，使得資產管理業務收入相應增加。



管理層討論與分析

手續費及佣金支出同比增加人民幣162.5百萬元，增長57.4%；中投證券的手續費及佣金支出為人民幣261.5百萬元，佔本集團該項支出的58.7%。除中投證券外，本集團手續費及佣金支出同比增加人民幣44.6百萬元，增長31.9%，與本集團手續費及佣金的增長趨勢相一致。

利息收入及支出

2018年上半年，本集團發生利息淨支出人民幣572.9百萬元。本集團截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間的利息收入及支出的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
利息收入				
存放金融機構利息收入	698.3	540.9	157.4	29.1%
融資融券利息收入	801.8	523.7	278.1	53.1%
買入返售金融資產利息收入	385.6	174.7	210.9	120.7%
其他	12.7	10.6	2.1	20.1%
利息收入總計	1,898.4	1,249.9	648.5	51.9%
利息支出				
應付經紀業務客戶款項的利息支出	90.0	89.7	0.4	0.4%
賣出回購金融資產款的利息支出	541.5	371.5	170.0	45.8%
拆入資金利息支出	258.0	116.7	141.3	121.1%
已發行債務工具的利息支出	1,399.1	592.8	806.2	136.0%
其他	182.6	55.4	127.2	229.5%
利息支出總計	2,471.3	1,226.1	1,245.2	101.6%
利息淨(支出)/收入	(572.9)	23.7	(596.7)	不適用



管理層討論與分析

存放金融機構利息收入同比增加人民幣157.4百萬元，增長29.1%；中投證券的存放金融機構利息收入為人民幣378.3百萬元，佔本集團該項收入的54.2%。除中投證券外，本集團存放金融機構利息收入同比增加人民幣19.3百萬元，增長6.4%。

融資融券利息收入同比增加人民幣278.1百萬元，增長53.1%；中投證券的融資融券利息收入為人民幣684.4百萬元，佔本集團該項收入的85.4%。除中投證券外，本集團融資融券利息收入同比減少人民幣74.4百萬元，下降38.8%，主要是由於客戶融資需求減少，導致日均融資業務規模下降。

買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣210.9百萬元，增長120.7%；中投證券的買入返售金融資產利息收入為人民幣175.7百萬元，佔本集團該項收入的45.6%；除中投證券外，本集團買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣111.4百萬元，增長113.0%，主要是由於股票質押式回購利息收入增加。

利息支出同比增加人民幣1,245.2百萬元，增長101.6%；中投證券的利息支出為人民幣731.5百萬元，佔本集團該項支出的29.6%。除中投證券外，本集團利息支出同比增加人民幣825.1百萬元，增長90.2%，主要是由於增加債務融資所致。2018年上半年，本集團為滿足業務發展需要及監管指標要求，發行了多期收益憑證、次級債券、公司債券及美元擔保中期票據，導致相關利息支出增加。



管理層討論與分析

投資收益

2018年上半年，本集團實現投資收益人民幣2,887.8百萬元，同比增加人民幣1,320.2百萬元，增長84.2%；中投證券實現的投資收益為人民幣325.4百萬元，佔本集團該項收益的11.3%，佔比較小。除中投證券外，本集團投資收益同比增加人民幣1,013.7百萬元，增長65.5%。本集團截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間投資收益的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
投資收益				
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產的 (損失)/收益淨額	(3.0)	74.2	(77.1)	不適用
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產的 股息和利息收入	421.1	280.5	140.6	50.1%
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融工具的(損失)/收益淨額	(1,264.7)	1,888.2	(3,152.9)	不適用
— 權益投資 ⁽¹⁾	(2,877.0)	1,058.8	(3,935.8)	不適用
— 債權投資	1,321.2	486.5	834.6	171.6%
— 基金及其他投資	291.2	342.9	(51.7)	(15.1%)
衍生金融工具的收益/(損失)淨額	3,734.3	(675.3)	4,409.6	不適用
合計	2,887.8	1,567.7	1,320.2	84.2%

⁽¹⁾ 截至2018年6月30日止六個月期間的以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益投資的損失淨額主要為本集團因客戶交易需求為場外衍生品交易持有的對沖權益持倉的損失。考慮衍生金融工具的收益後，本集團就場外衍生品交易協議的標的資產所承擔的市場風險和損益波動有限。

處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產的損失淨額合計人民幣3.0百萬元；2017年同期的收益淨額合計人民幣74.2百萬元。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產的股息和利息收入合計人民幣421.1百萬元，同比增加人民幣140.6百萬元，增長50.1%，主要是由於持有的債券投資產生的利息收入增加。



管理層討論與分析

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的損失淨額為人民幣1,264.7百萬元，2017年同期收益淨額為人民幣1,888.2百萬元，其來源於以下投資類別：

- 一 權益投資產生的損失淨額為人民幣2,877.0百萬元，2017年同期收益淨額為人民幣1,058.8百萬元，權益投資產生的損益淨額變化的主要原因為2018年上半年股票市場行情有所調整，同時，本集團因客戶交易需求為場外衍生品交易持有的對沖權益持倉增加，使得同期衍生品相關投資收益大幅增加。本集團為滿足客戶需求，與客戶達成場外衍生品交易協議。本集團在場外衍生品交易協議下收取固定收益，同時購入並持有標的金融資產以對沖相關市場風險；
- 一 債權投資產生的收益淨額為人民幣1,321.2百萬元，同比增加人民幣834.6百萬元，增長171.6%，主要是由於2018年上半年債券市場收益率下行，同時本集團增加了債券持倉，使得對應的收益較2017年同期有所增加；
- 一 基金及其他投資產生的收益淨額為人民幣291.2百萬元，同比減少人民幣51.7百萬元，下降15.1%。

衍生金融工具的收益淨額為人民幣3,734.3百萬元，較2017年同期損失淨額人民幣675.3百萬元顯著增長，主要為與客戶達成的場外衍生品交易產生的收益。



管理層討論與分析

營業費用

2018年上半年，本集團營業費用（不考慮手續費及佣金支出和利息支出，下同）為人民幣3,821.0百萬元，同比增加人民幣950.3百萬元，增長33.1%。本集團截至2018年6月30日止六個月期間及截至2017年6月30日止六個月期間營業費用的主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
營業費用				
職工薪酬	2,624.8	2,072.6	552.2	26.6%
折舊及攤銷費用	138.3	85.3	53.0	62.2%
稅金及附加	35.6	20.7	14.8	71.4%
其他營業費用及成本	1,057.5	694.3	363.1	52.3%
減值轉回	(35.1)	(2.3)	(32.8)	1,433.0%
合計	3,821.0	2,870.7	950.3	33.1%

職工薪酬同比增加人民幣552.2百萬元，增長26.6%；中投證券的職工薪酬為人民幣596.4百萬元，佔本集團該項費用的22.7%。除中投證券外，本集團職工薪酬同比增加人民幣300.9百萬元，增長17.4%，主要是由於本集團業績較2017年同期上升，且員工數量有所增加。

折舊及攤銷費用同比增加人民幣53.0百萬元，增長62.2%；中投證券的折舊及攤銷費用為人民幣61.7百萬元，佔本集團該項費用的44.6%。除中投證券外，本集團折舊及攤銷費用同比增加人民幣21.3百萬元，增長38.7%，主要是由於本集團辦公設備及軟件增加，導致對應的折舊及攤銷費用增加。

稅金及附加同比增加人民幣14.8百萬元，增長71.4%；中投證券的稅金及附加為人民幣12.8百萬元，佔本集團該項費用的36.0%。除中投證券外，本集團稅金及附加同比增加人民幣8.0百萬元，增長54.1%，主要是由於本集團收入及其他收益總額增加。



管理層討論與分析

其他營業費用及成本同比增加人民幣363.1百萬元，增長52.3%；中投證券的其他營業費用及成本為人民幣387.1百萬元，佔本集團該項支出的36.6%。除中投證券外，本集團其他營業費用及成本同比增加人民幣157.4百萬元，增長30.7%，主要是由於業務拓展費和場地及設備租賃費支出增加。

2. 分部業績

本集團擁有六個主要業務分部：投資銀行、股票業務、固定收益、財富管理、投資管理及中投證券。其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。

單位：人民幣百萬元

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
投資銀行				
分部收入及其他收益	967.0	726.0	241.0	33.2%
手續費及佣金收入	754.7	686.5	68.2	9.9%
利息收入	7.4	0.1	7.3	8,184.9%
投資收益	197.3	39.4	157.9	400.6%
其他營業收益／(損失)	7.6	(0.0)	7.6	不適用
利息支出	(70.8)	(8.6)	(62.2)	719.6%
利息後收入及其他收益	896.1	717.4	178.8	24.9%
其他分部支出 ⁽¹⁾	(855.1)	(624.7)	(230.4)	36.9%
所得稅前利潤	41.0	92.7	(51.6)	(55.7%)
分部利潤率⁽²⁾	4.2%	12.8%	下降了8.5個 百分點	

投資銀行業務分部利息收入、投資收益及利息支出較2017年上半年顯著增加，主要是由於包銷業務持有的餘債持倉增加。新增持倉產生了更多的收益，同時也需要更多資金支持，使得利息支出也有所增加。



管理層討論與分析

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
股票業務				
分部收入及其他收益	1,476.3	1,323.7	152.6	11.5%
手續費及佣金收入	858.9	668.7	190.2	28.4%
利息收入	111.7	190.6	(78.9)	(41.4%)
投資收益	538.3	489.0	49.3	10.1%
其他營業損失	(32.5)	(24.6)	(7.9)	32.2%
利息支出	(329.1)	(144.9)	(184.2)	127.1%
利息後收入及其他收益	1,147.2	1,178.8	(31.5)	(2.7%)
其他分部支出 ⁽¹⁾	(384.3)	(334.7)	(49.6)	14.8%
所得稅前利潤	762.9	844.1	(81.2)	(9.6%)
分部利潤率 ⁽²⁾	51.7%	63.8%	下降了12.1個 百分點	

股票業務分部利息支出較2017年上半年顯著增加，主要是由於資本金需求增加導致資本佔用成本較2017年同期增加。

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
固定收益				
分部收入及其他收益	1,526.1	727.9	798.2	109.6%
手續費及佣金收入	176.3	91.8	84.5	92.1%
利息收入	89.5	70.5	19.0	26.9%
投資收益	1,255.5	546.0	709.5	129.9%
其他營業收益	4.7	19.6	(14.9)	(75.8%)
利息支出	(909.3)	(555.3)	(354.0)	63.7%
利息後收入及其他收益	616.8	172.6	444.2	257.3%
其他分部支出 ⁽¹⁾	(210.7)	(148.1)	(62.6)	42.3%
所得稅前利潤	406.1	24.6	381.5	1,553.9%
分部利潤率 ⁽²⁾	26.6%	3.4%	上升了23.2個 百分點	

固定收益業務分部投資收益較2017年上半年顯著增加，主要是由於持有的債券利息收入和基金及其他投資產生的收益增加，導致對應的投資收益有所增加。



管理層討論與分析

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
財富管理				
分部收入及其他收益	794.5	762.9	31.6	4.1%
手續費及佣金收入	274.7	282.8	(8.1)	(2.9%)
利息收入	308.7	243.3	65.5	26.9%
投資收益	207.7	223.0	(15.3)	(6.9%)
其他營業收益	3.4	13.8	(10.4)	(75.3%)
利息支出	(265.0)	(244.3)	(20.7)	8.5%
利息後收入及其他收益	529.5	518.6	11.0	2.1%
其他分部支出 ⁽¹⁾	(319.0)	(269.7)	(49.4)	18.3%
應佔聯營及合營企業利潤／(虧損)	3.4	(0.0)	3.4	不適用
所得稅前利潤	213.9	248.9	(35.0)	(14.1%)
分部利潤率 ⁽²⁾	26.9%	32.6%	下降了5.7個 百分點	
投資管理				
分部收入及其他收益	931.8	896.2	35.6	4.0%
手續費及佣金收入	776.3	659.2	117.1	17.8%
利息收入	10.3	9.5	0.7	7.6%
投資收益	131.0	218.4	(87.5)	(40.0%)
其他營業收益	14.3	9.0	5.2	57.9%
利息支出	(30.9)	(26.7)	(4.2)	15.6%
利息後收入及其他收益	900.8	869.5	31.4	3.6%
其他分部支出 ⁽¹⁾	(435.4)	(460.9)	25.4	(5.5%)
應佔聯營及合營企業利潤	20.2	29.3	(9.1)	(31.0%)
所得稅前利潤	485.6	437.9	47.7	10.9%
分部利潤率 ⁽²⁾	52.1%	48.9%	上升了3.3個 百分點	



管理層討論與分析

項目	截至2018年 6月30日止 六個月期間	截至2017年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
中投證券⁽³⁾				
分部收入及其他收益	2,679.2	1,285.7	不適用	不適用
手續費及佣金收入	1,104.6	612.7	不適用	不適用
利息收入	1,238.4	648.4	不適用	不適用
投資收益	325.4	18.9	不適用	不適用
其他營業收益	10.7	5.6	不適用	不適用
分部支出	(2,024.1)	(1,028.2)	不適用	不適用
應佔聯營及合營企業利潤／(虧損)	5.6	(0.6)	不適用	不適用
所得稅前利潤	660.6	256.9	不適用	不適用
分部利潤率 ⁽²⁾	24.7%	20.0%	上升了4.7個 百分點	
其他⁽⁴⁾				
分部收入及其他收益	438.5	95.3	343.1	359.9%
手續費及佣金收入	0.2	0.2	0.0	23.1%
利息收入	132.3	87.5	44.9	51.3%
投資收益	232.7	32.9	199.8	606.9%
其他營業收益／(損失)	73.2	(25.2)	98.5	不適用
分部支出	(904.0)	(533.7)	(370.3)	69.4%
應佔聯營及合營企業利潤	22.6	10.8	11.8	109.8%
所得稅前虧損	(443.0)	(427.6)	(15.4)	3.6%

其他分部投資收益較2017年上半年顯著增加，主要是由於資金部持有的債券所產生的投資收益增加。

- (1) 其他分部支出包括手續費及佣金支出、職工薪酬、折舊及攤銷費用、稅金及附加、其他營業費用及成本以及減值損失／(轉回)。
- (2) 分部利潤率 = 所得稅前利潤 / 分部收入及其他收益
- (3) 本集團已於2017年3月31日將中投證券納入合併範圍，中投證券截至2018年6月30日止六個月期間所披露的分部經營業績包括其自2018年1月1日至2018年6月30日止期間的金額；截至2017年6月30日止六個月期間所披露的分部經營業績包括其自2017年4月1日至2017年6月30日止期間的金額。
- (4) 並無呈列其他分部的分部利潤率是由於此分部在有關期間產生所得稅前虧損



管理層討論與分析

(五) 或有負債情況

截至2018年6月30日，本公司的子公司中投證券持有一塊依照中國法律取得土地使用權證及建設許可的土地。截至本報告批准日，相關建設尚未開工。根據相關法律法規，當出現建設開工延遲時，中投證券可能會被徵收上限為人民幣112.2百萬元土地閒置費（相當於土地出讓金的20%），及／或被收回相關土地使用權。但是，若相關建設延遲是由於政府行為或其他不可抗力導致，中投證券可與相關政府機構協商，推遲開工並延長相關建設期限。中投證券已於2018年2月1日收到相關政府機構出具的閒置土地認定書，根據認定書，上述土地被認定為閒置土地，閒置原因為政府原因及企業原因。中投證券目前正與相關政府機構就推遲開工及延長建設期限事宜進行協商。最終是否繳納土地閒置費及土地閒置金額取決於相關政府機構的裁定，因此中投證券認為相關金額並不能可靠計量。基於此，截至2018年6月30日，中投證券並未就此事項計提相關預計負債。除前述情況外，截至2018年6月30日，本集團不存在其他對合併財務狀況具有重大影響的未決事項。

(六) 本集團資產抵押情況

於2018年6月30日，本集團無資產抵押情況。

(七) 所得稅政策

根據《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本公司及境內子公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。我們的香港子公司須就其應課稅利潤按16.5%的稅率繳稅。所得稅的計算繳納按照國家稅務總局公告[2012]57號《國家稅務總局關於印發〈跨地區經營匯總納稅企業所得稅徵收管理辦法〉的公告》的通知執行。截至2018年6月30日止財務期間內，我們已履行所有稅務責任且與中國或其他司法管轄區相關稅務機關並無任何未決稅務糾紛。



管理層討論與分析

III. 本集團重大投融資情況

(一) 股權投資

2018年上半年本集團無重大股權投資。

(二) 股權融資

於2017年9月20日，本公司與騰訊計算機訂立戰略合作框架協議。根據該協議，本公司與騰訊計算機將促使及保證本公司與騰訊控股及其附屬公司在集團層面建立戰略合作關係。

同日，本公司與Tencent Mobility Limited (騰訊控股的一家全資附屬公司) 訂立認購協議，據此，本公司同意向Tencent Mobility Limited配發及發行207,537,059股H股新股，認購價為每股認購股份13.80港元，佔本公司經配發及發行認購股份擴大之全部已發行H股約12.01%及全部已發行股份約4.95%。認購股份為本公司股本中每股面值人民幣1.00元的H股新股。認購股份的總面值為人民幣207,537,059元。認購事項之所得款項總額約為2,864.01百萬港元。扣除相關開支後，發行認購股份估計所得款項淨額約為2,860.82百萬港元。每股認購股份之淨價格估計約為13.78港元。本公司擬將所得款項淨額用於補充本公司資本金，通過進一步加強資本基礎，支持本公司的境內外業務發展。

於2018年3月23日，公司完成向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股，相應地本公司的已發行H股及已發行股份數目分別增加至1,727,714,428股H股及4,192,667,868股股份。有關詳情請參閱本公司於2017年9月20日及於2018年3月23日刊發的公告。

發行認購股份的所得款項淨額約為2,860.82百萬港元，其中66.77%已用於補充證券投資與交易、證券承銷、資本業務、跨境業務等日常經營及發展所需的營運資金。於2018年6月30日，未用的所得款項淨額約為950.60百萬港元，預期亦將會用於上述用途。本集團擬將該筆未用的所得款項淨額於2018年下本年內用畢。



管理層討論與分析

(三) 債務融資

截至2018年6月30日，本集團未到期的債券融資詳見下表：

品種	期次	發行規模	發行日／起息日	到期日	利率*	備註
	16中金01	人民幣3,000百萬元	2016年7月18日	2021年7月18日	2.99%	公司可選擇於2019年7月18日贖回該債券。於第三年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
	16中金02	人民幣1,000百萬元	2016年7月18日	2023年7月18日	3.29%	公司可選擇於2021年7月18日贖回該債券。於第五年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
公司債券	16中金03	人民幣1,100百萬元	2016年10月27日	2021年10月27日	2.95%	公司可選擇於2019年10月27日贖回該債券。於第三年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
	16中金04	人民幣900百萬元	2016年10月27日	2023年10月27日	3.13%	公司可選擇於2021年10月27日贖回該債券。於第五年末，若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權
	16中金05	人民幣2,000百萬元	2016年12月26日	2019年12月26日	4.50%	



管理層討論與分析

品種	期次	發行規模	發行日／起息日	到期日	利率*	備註
	17中金01	人民幣4,000百萬元	2017年1月20日	2020年1月20日	4.35%	
	17中金02	人民幣1,000百萬元	2017年5月8日	2020年5月8日	4.97%	
	17中金03	人民幣1,000百萬元	2017年5月8日	2022年5月8日	5.19%	
	17中金04	人民幣2,000百萬元	2017年7月27日	2020年7月27日	4.78%	
	17中金05	人民幣2,000百萬元	2017年10月20日	2020年10月20日	5.13%	
	17中金06	人民幣2,500百萬元	2017年11月21日	2020年11月21日	5.45%	
	18中金01	人民幣1,000百萬元	2018年1月26日	2020年1月26日	5.58%	
	18中金02	人民幣1,000百萬元	2018年1月26日	2021年1月26日	5.70%	
	18中金03	人民幣500百萬元	2018年4月24日	2020年4月24日	4.80%	
	18中金04	人民幣1,000百萬元	2018年4月24日	2021年4月24日	4.94%	
	18中金05	人民幣1,000百萬元	2018年6月28日	2020年6月28日	5.20%	
	18中金06	人民幣1,000百萬元	2018年6月28日	2021年6月28日	5.30%	
	15中投G1	人民幣3,500百萬元	2015年7月24日	2018年7月24日	3.62%	
	17中投F1	人民幣3,000百萬元	2017年7月18日	2020年7月18日	4.95%	
	17中投F2	人民幣1,000百萬元	2017年7月18日	2022年7月18日	5.10%	
	18中投01	人民幣1,000百萬元	2018年3月23日	2021年3月23日	5.95%	
	16中金C1	人民幣2,000百萬元	2016年7月21日	2021年7月21日	前二年按3.25%年利率計息，第三年到第五年按6.25%年利率計息	公司可選擇於2018年7月21日贖回該債券
	16中金C2	人民幣3,400百萬元	2016年12月15日	2021年12月15日	4.60%	
	17中金C1	人民幣600百萬元	2017年5月22日	2022年5月22日	5.39%	
	17中金C2	人民幣1,500百萬元	2017年7月24日	2022年7月24日	4.98%	
	17中金C3	人民幣1,500百萬元	2017年11月16日	2022年11月16日	5.50%	
次級債券	18中金C1	人民幣1,000百萬元	2018年4月20日	2023年4月20日	5.30%	
	16中金期	人民幣100百萬元	2016年12月16日	2024年12月16日	前五年按5.00%年利率計息，第六年到第八年按8.00%年利率計息	中金期貨可選擇於2021年12月16日贖回該債券
	16中投01	人民幣2,200百萬元	2016年12月7日	2019年12月7日	4.00%	
	17中投01	人民幣1,000百萬元	2017年2月23日	2020年2月23日	4.85%	
	17中投02	人民幣1,800百萬元	2017年2月23日	2022年2月23日	5.00%	



管理層討論與分析

品種	期次	發行規模	發行日／起息日	到期日	利率*	備註
永續次級 債券	15中金Y1	人民幣1,000百萬元	2015年5月29日	-	前五年按5.70%年利率計息且每五年重新設定	在每一個五年計息期間的期末，公司有權對該永續次級債券的期限延長另外的五年期間
	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期美元固定息有擔保票據	500百萬美元	2016年5月18日	2019年5月18日	票面利率為2.75%，定價為T3+192.5bps，對應收益率2.811%	
應付債券	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的9個月美元固定息有擔保票據	100百萬美元	2018年2月7日	2018年11月7日	3.05%	
	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期美元浮息有擔保票據	600百萬美元	2018年4月25日	2021年4月25日	3月期libor利率+1.2%	

截至2018年6月30日止六個月期間，本集團共發行323期收益憑證，累計發行規模人民幣15,887.2百萬元。截至2018年6月30日，本集團應付收益憑證本金餘額為人民幣9,741.5百萬元。截至2018年6月30日，本集團香港子公司銀行借款餘額為770百萬港元和人民幣844百萬元和38百萬美元。



管理層討論與分析

IV. 風險管理

概況

本公司始終相信風險管理創造價值。本公司的風險管理旨在有效配置風險資本，將風險限制在可控範圍，使企業價值最大化，並不斷強化本公司穩定和可持續發展的根基。本公司具有良好的企業管治、有效的風險管理措施及嚴格的內部控制體系。

根據相關法律法規及監管要求，本公司建立了完善的治理結構體系。本公司股東大會、董事會和監事會根據《公司法》、《證券法》、《證券公司內部控制指引》、《證券公司全面風險管理規範》、《公司章程》履行職責，對本公司的經營運作進行監督管理。董事會通過加強和完善公司內部控制結構、合規和風險管理文化，使內部控制與風險管理成為本公司經營管理的必要環節。

風險管理架構

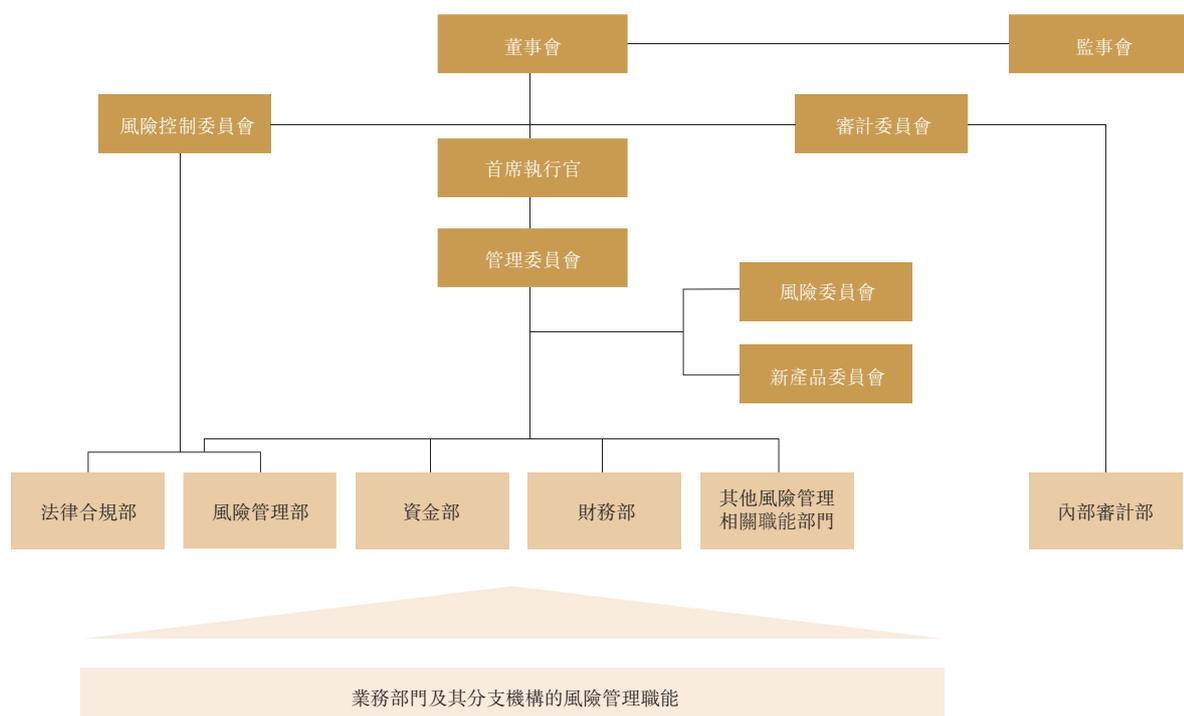
本公司根據業務發展、風險管理工作的需求，搭建了包括董事會、監事會、高級管理層、風險管理相關職能部門、業務部門及其分支機構在內的多層次的風險管理組織架構。其中，(i)董事會為本公司風險管理及

內部控制治理架構的最高層級，負責推進公司風險文化建設，審議公司風險管理總體目標、風險偏好、風險容忍度、重大風險限額、風險管理制度。董事會主要通過其下設的風險控制委員會及審計委員會履行其風險管理職責；(ii)監事會承擔本公司全面風險管理的監督責任，負責監督檢查董事會和管理層在風險管理方面的履職盡責情況並督促整改；(iii)在董事會之下，本公司設立由首席執行官擔任主席的管理委員會。管理委員會根據董事會設定的風險管理總體目標確定本公司的風險偏好，對本公司全面風險管理的有效性承擔主要責任。(iv)管理委員會下設的風險委員會向管理委員會匯報風險事務，重大事項向董事會風險控制委員會匯報。風險委員會由首席運營官擔任主席，首席風險官和合規總監共同擔任執行主席，其他成員包括首席財務官及各業務部門負責人及風險管理相關職能部門負責人；(v)風險管理相關職能部門，包括風險管理部、法律合規部、資金部、財務部、運作部、信息技術部、公共關係部等各內部控制部門，從各自角度相互配合管理各類風險；及(vi)業務部門負責人和分支機構負責人承擔風險管理有效性的直接責任。在日常業務運營中，業務部門及其分支機構參與業務經營的所有員工都被要求履行風險管理職能。



管理層討論與分析

本公司風險管理的組織架構如下圖所示：



本公司經營活動可能面臨的風險和管理措施

本公司業務經營活動面臨的風險主要包括市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險、合規風險、法律風險及聲譽風險等。本公司通過有效的風險防範措施，積極主動應對風險，總體防範了重大風險事件的發生，確保了本公司經營活動的平穩開展。報告期內本公司業務運行穩健，各項風險可控、可承受。

市場風險

市場風險指因股票價格、利率水平、信用利差、匯率及大宗商品價格等的波動而導致本公司所持有的金融資產的公允價值變動的風險。



管理層討論與分析

本公司已採取以下措施以管理市場風險：

- 本公司業務部門作為市場風險的直接承擔者，動態管理其持倉所暴露出的市場風險，通過分散風險敞口、控制持倉規模，並利用對沖工具來管理風險；
- 本公司通過獨立於業務部門的風險管理部對整體的市場風險進行全面評估、監測和管理。市場風險管理主要涉及風險測量、限額制定、風險監控等環節：
 - 本公司主要通過風險價值(VaR)分析、壓力測試及敏感度分析等方法測量市場風險。風險價值為本公司計量及監測市場風險的主要工具。風險價值衡量的是在一定的持有期、一定的置信水平下，市場風險因子發生變化對資產組合造成的潛在最大損失。本公司基於三年曆史數據，採用歷史仿真法來計算置信水平為95%的單日風險價值，並定期通過回溯測試的方法檢驗模型的有效性；同時，本公司採用壓力測試作為風險價值分析的補充，通過壓力測試來衡量股票價格、利率水平、信用利差、匯率及商品價格等市場風險因素出現極端情形時，本公司的投資損失是否在可承受範圍內；此外，本公司針對不同資產的敏感性因子，通過計算相應的敏感性指標以衡量特定因子發生變化對資產價值的影響。
 - 本公司制定了以限額為主的風險指標體系。風險限額既是風險控制手段，也代表本公司的風險偏好和風險容忍度。本公司根據業務性質設定適當的市場風險限額，如規模限額、風險價值限額、集中度限額、敏感度限額及止損限額等。
 - 本公司對風險限額的執行情況進行實時或逐日監控。風險管理部編製每日風險報告，監控限額使用情況，並提交至高級管理層及業務部門。當限額使用率觸發預警閾值時，風險管理部會向業務部門發出預警提示。風險指標一旦超出限額，業務部門須將超限原因及擬採取的措施向首席風險官或其授權人報告，並負責在規定時間內將風險敞口減少至限額內。如無法實施，需向首席風險官或其授權人申請臨時限額，必要時，首席風險官會將申請提交至高級管理層。



管理層討論與分析

風險價值(VaR)

本公司設定了總投資組合的風險價值限額，並為不同類型的金融工具設定風險價值限額。風險管理部每日計算該等金融工具的風險價值，以確保每日的風險價值維持在限額之內。下表列示於所示日期及期間本集團（不包括中投證券）按風險類別計算的風險價值：(i)截至相應期間末的每日風險價值；(ii)於相應期間每日風險價值的平均值；及(iii)於相應期間的最高及最低每日風險價值。

本集團（不含中投證券）

(人民幣百萬元)	2018年	2017年	截至2018年6月30日止六個月期間			截至2017年12月31日止十二個月期間		
	6月30日	12月31日	平均	最高	最低	平均	最高	最低
價格敏感金融工具 ⁽¹⁾	26.1	50.1	46.2	72.8	22.3	24.8	50.9	6.0
利率敏感金融工具 ⁽²⁾	22.4	35.2	23.6	39.3	17.1	28.1	40.3	19.4
匯率敏感金融工具 ⁽³⁾	13.9	20.6	18.0	26.1	13.9	10.8	21.5	5.1
組合總額	40.0	71.6	59.9	82.0	37.3	42.4	73.8	23.4

註：

- (1) 包括股票及衍生產品的價格敏感部分
- (2) 包括固定收益產品及衍生產品的利率敏感部分
- (3) 包括受匯率變動影響的金融產品（包括衍生品）

中投證券於2017年3月21日成為本公司的全資子公司，下表列示於所示日期及期間本集團按風險類別計算的風險價值：(i)截至相應期間末的每日風險價值；(ii)於相應期間每日風險價值的平均值；及(iii)於相應期間的最高及最低每日風險價值。



管理層討論與分析

本集團

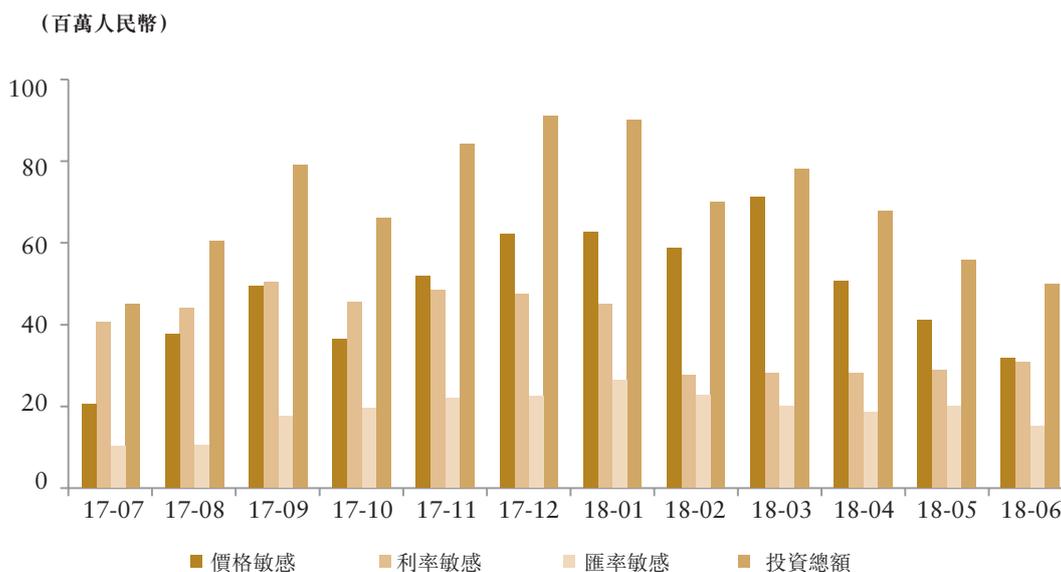
(人民幣百萬元)	2018年	2017年	截至2018年6月30日止六個月期間			截至2017年12月31日止十二個月期間		
	6月30日	12月31日	平均	最高	最低	平均	最高	最低
價格敏感金融工具 ⁽¹⁾	29.1	57.0	53.7	84.1	26.3	27.0	59.4	6.0
利率敏感金融工具 ⁽²⁾	28.2	43.5	29.3	47.3	22.7	36.7	50.4	19.4
匯率敏感金融工具 ⁽³⁾	13.9	20.6	18.0	26.1	13.9	10.8	21.5	5.1
組合總額	45.7	83.3	69.2	94.7	43.5	50.1	83.6	23.4

註：集團VaR將中金公司和中投證券作為投資組合進行計算。

- (1) 包括股票及衍生產品的價格敏感部分
- (2) 包括固定收益產品及衍生產品的利率敏感部分
- (3) 包括受匯率變動影響的金融產品（包括衍生品）

下表列示過去一年各月末本集團按照風險類別計算的風險價值：

每月風險價值圖表



管理層討論與分析

報告期內，本公司對於涉及匯率風險的境外資產進行匯率風險管理，每日計量及監控匯率風險敞口及限額使用情況，並通過調整外匯頭寸、使用外匯衍生品對沖等手段管理匯率風險敞口。

報告期內，本公司密切跟蹤國內外市場和業務風險情況。針對國內外利率大幅波動的市場狀況，本公司通過國債期貨、利率互換等方式對沖固定收益類投資組合的利率風險。

信用風險

信用風險指來自交易對手、借款人及證券發行人違約或信用度下降的風險。本公司的信用風險主要來自：

- 債務人的違約信用風險或證券發行人違約或破產，包括因中介機構（如經紀人或者託管銀行）產生的損失。風險敞口為未償還的債務總值；
- 交易對手於場外衍生交易（如掉期或遠期交易）違約的信用風險，風險敞口通過衍生工具的市值變動確定；
- 本公司履行其交付責任後合作方未能交付資金或證券的結算風險。

本公司已採取以下措施管理交易及投資業務中的信用風險：

- 設定針對產品及發行人的投資標準及限額；
- 審閱與交易對手協議的信用條款；
- 監控交易對手信用風險敞口在相應限額以內。

本公司已採取以下措施管理融資融券、股票質押式回購等資本業務的信用風險：

- 審批交易對手，並設置交易對手信用評級及融資融券限額；
- 管理抵押品（抵押率、流動性及集中度）並密切監測保證金比例及／或抵押品覆蓋率；
- 制訂並執行追保、強制平倉政策。

報告期內，針對信用債風險事件頻發的市場情況，固定收益部與風險管理部緊密配合，審慎識別、評估、監控和應對債券投資的信用風險，通過採取有效的風險防範措施，本集團報告期內未出現重大損失事件。



管理層討論與分析

本集團	截至2018年6月30日 (人民幣百萬元)		
	信用持倉	DV01	Spread DV01
中國大陸以外地區 (國際評級) ⁽¹⁾			
— AAA	200.2	0.04	0.00
— AA-至AA+	85.9	0.01	0.01
— A-至A+	4,303.6	0.94	1.16
— 低於A-	7,924.1	1.38	1.42
小計	12,513.9	2.36	2.59
中國大陸 (國內評級) ⁽¹⁾			
— AAA	46,226.5	4.40	3.23
— AA-至AA+	4,660.4	0.42	0.42
— A-至A+	595.9	0.10	0.10
— 低於A-	20.3	0.00	0.00
小計	51,503.1	4.93	3.75
— 未評級 ⁽²⁾	7,316.5	1.66	0.00
— 未評級 ⁽³⁾	6,394.7	0.85	0.85
總計	77,728.1	9.81	7.19

註：

風險管理部選取基點價值(DV01)和利差基點價值(Spread DV01)來衡量債券的利率敏感度和信用利差敏感度。基點價值(DV01)衡量市場利率曲線每平行移動一個基點時利率敏感類產品價值的變動金額。利差基點價值(Spread DV01)衡量信用利差每平行移動一個基點時，信用敏感類產品價值的變動金額。

- (1) 債務工具評級參照彭博綜合評級或證券發行人所在地主要評級機構對債務工具或債務工具發行人的評級。
- (2) 此類未評級的金融資產主要包括國債、央行票據、政策性金融債、未評級的地方政府債、特別提款權(SDR)計價債券。
- (3) 此類未評級的金融資產主要為其他未由獨立評級機構評級的債務工具和交易性證券。



管理層討論與分析

融資融券業務數據

下表列示截至所示日期本集團融資融券業務的抵押品市值及維持擔保比例：

	截至 2018年6月30日 (人民幣百萬元)	截至 2017年12月31日 (人民幣百萬元)
抵押品市值	52,337.9	60,683.8
維持擔保比例	249%	273%

註：維持擔保比例為客戶賬戶餘額（包含所持現金及證券）與客戶的融資融券餘額（即所取得的融資買入證券金額、融券賣出證券市值及任何應計利息與費用之和）之比。

截至2018年6月30日，本集團融資融券業務的維持擔保比例為249%，假設作為本集團融資融券業務的抵押品的全部證券市值分別下跌10%及20%，則截至2018年6月30日本集團的融資融券業務的維持擔保比例將分別為224%及202%。

股票質押式回購業務數據

下表列示截至所示日期本集團股票質押式回購業務的抵押品市值及履約保障比例：

	截至 2018年6月30日 (人民幣百萬元)	截至 2017年12月31日 (人民幣百萬元)
抵押品市值	24,040.2	29,723.5
履約保障比例	223%	252%

註：履約保障比例是指初始交易與對應的補充質押，在扣除部分解除質押後的目標證券及孳息市值與融入方應付金額的比值。



管理層討論與分析

流動性風險

流動性風險指本公司無法及時獲得充足資金或無法以合理成本及時獲得充足資金以應對資產增長、支付到期債務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

本公司實行垂直管理，本公司集中管理境內外各分支機構的流動性風險。本公司已採取以下方法管理流動性風險：

- 密切監控本公司及其分支機構的資產負債表，管理資產與負債之間的流動性差額；
- 根據監管規定及本公司整體情況設定流動性風險限額；
- 開展現金流預測，對流動性指標定期或不定期進行壓力測試，分析評估流動性風險水平；
- 長期保持一筆待用現金餘額並維持充足的高流動性資產以支持正常業務經營，制訂流動性風險應急計劃以應對流動性緊急情況。

本公司不斷拓寬融資渠道，通過永續次級債券、次級債券、公司債券、銀團貸款、短期融資券、收益憑證、拆借和回購等方式進行融資，優化負債結構；與各大商業銀行保持着良好的合作關係，有充裕的銀行授信以滿足業務開展的資金需求。截至最後實際可行

日期，經中誠信證券評估有限公司綜合評定，本公司主體信用等級為AAA，評級展望為穩定；經標準普爾綜合評定，本集團主體長期評級為BBB，短期評級為A-2，評級展望為正面；經穆迪綜合評定，本集團主體長期評級為Baa1，短期評級為P-2，評級展望為穩定；經惠譽綜合評定，本集團主體長期評級為BBB+，短期評級為F2，評級展望為穩定。

報告期內，本公司面臨的流動性風險的性質和程度未發生重大變化。本公司總體流動性風險管理情況良好，優質流動性資產儲備充足，流動性風險可控。

報告期內，本公司流動性風險監管指標持續符合監管標準，截至2018年6月30日，本公司的流動性覆蓋率和淨穩定資金率分別為283.1%和163.1%。

操作風險

操作風險指由於失效的或有缺陷的內部程序或信息技術系統、人為因素及外部事件導致損失的風險。

本公司已採取以下措施管理操作風險：

- 建立清晰的組織架構，制定適當的決策機制；
- 執行穩健的政策、流程及制衡機制；
- 制定新產品政策，以明確職責；



管理層討論與分析

- 制定業務應急計劃，確保出現突發情況下的業務連續性。

報告期內，本公司面臨的操作風險的性質和程度未發生重大變化，本公司持續從信息系統建設和業務流程梳理等方面加強操作風險的管理工作。本公司通過開發相關業務的信息技術系統、梳理並規範業務開展流程，進一步提高了業務運作效率，降低業務操作風險。同時，本公司重視培育全員風險意識，努力控制和管理操作風險。

合規風險

合規風險指因本公司的經營管理活動或僱員的執業行為違反法律、法規、自律規則或本公司內部政策而使本公司受到法律制裁、被採取監管措施、遭受財產損失或者聲譽損失的各類風險。

本公司主要採取以下措施管理和防範合規風險：

- 因法律、法規及行業規範的變動制定及更新本公司的合規政策及流程；
- 對新業務進行合規審查；專業的合規團隊負責審查新業務的合規性及提供合規意見；從新業務前期開始時即提出有效的合規風險防控措施；

- 通過開展信息交流監控工作及建設動態中國牆管理模式，管控敏感信息流動，以防範內幕交易風險及管理利益衝突；
- 通過建立健全反洗錢內控制度體系，履行客戶身份識別、客戶風險等級分類義務，實現可疑交易的甄別、分析並在必要時及時向監管機構報送；
- 根據法律法規及其他規範性文件、自律準則、行業規範及本公司規章制度等規定組織開展合規檢查，以監測本公司業務經營及僱員執業行為的合規性，主動識別及防範合規風險；
- 通過多種途徑在每條業務線、每個職能部門及分支機構培育合規文化，並向僱員提供合規培訓以提升僱員的合規意識；
- 本公司已建立關於本公司僱員違反法律法規及內部規章制度行為的合規問責機制，以落實對違規人員的懲戒。

報告期內，本公司面臨的合規風險的性質和程度未發生重大變化。



管理層討論與分析

法律風險

法律風險指因違約、侵權相關爭議、訴訟或其他法律糾紛，從而可能對本公司造成經濟損失或聲譽損失的風險。

本公司主要通過以下措施來管控及防範法律風險：

- 不斷從法律角度完善本公司制度體系及業務流程，將適用法律、法規的要求落實到規範本公司經營管理活動各環節；
- 制訂各類業務合同的標準模版，並要求各類業務部門盡量使用本公司標準版本的合同。本公司亦在訂立有關合同前對對手方起草或提供的合同進行審查，以減少因履行合同導致的法律風險；
- 申請、維護及保護本公司商標，保護本公司商譽及商業機密以及對侵犯本公司聲譽或利益的行為提起訴訟；
- 通過開展法律培訓活動，提高僱員的法律意識；
- 當爭議及訴訟真實發生時，本公司採取積極的措施降低相關法律風險。

報告期內，本公司法律風險的性質及程度以及本公司應付法律風險的能力均未出現重大轉變。

聲譽風險

聲譽風險指因公司經營、管理及其他行為或外部事件導致公司受到負面評價的風險。聲譽風險存在於公司各項經營活動中，公司將聲譽風險的評估、管理貫穿於經營管理、各項業務活動以及員工行為等所有領域。

本公司主要採取以下措施管理和防範聲譽風險：

- 各部門在業務經營的重要環節採取措施防範和管控聲譽風險，認真落實「了解你的客戶」的要求，加強盡職調查工作，強化項目執行質量，防範和及時處理潛在聲譽風險問題；
- 通過制度建設和培訓機制，培育全員聲譽風險意識以及員工良好的職業操守，並對因不當行為給公司造成重大聲譽風險的員工進行問責；
- 公司公共關係部從媒體監測及媒體溝通等方面監控公司的整體聲譽風險情況，並及時根據事件嚴重性介入事件進程，將公司正確的信息和立場及時對外進行發佈和溝通，避免誤讀誤報等錯誤信息在公眾輿論環境的擴散和惡化。



其他事項

I. 中期股息

董事會不建議向股東宣派截至2018年6月30日止六個月的中期股息。

II. 董事、監事和最高行政人員在本公司及本公司相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益和淡倉

截至報告期末，本公司董事、監事和最高行政人員在本公司及本公司相聯法團（按證券及期貨條例第XV部所指的定義）的股份、相關股份或債權證中擁有以下權益或淡倉，該等權益或淡倉是本公司根據證券及期貨條例第352條須備存的登記冊所記錄或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益：

董事／監事／ 最高行政人員	股份類別	身份	證券數目／ 所持權益性質	佔本公司 總股本的概約 持股百分比 (%)	佔相關類別 股份的概約 持股百分比 (%)
大衛·龐德文	H股	受控法團權益 (註1)	171,749,719／ 好倉	4.096	9.941
查懋德	H股	實益擁有人	753,600／ 好倉	0.018	0.044
	H股	酌情信託受益人 (註2)	122,559,265／ 好倉	2.923	7.094
劉海峰	H股	酌情信託成立人 (註3)	636,400／ 好倉	0.015	0.037
		受控法團權益 (註4)	669,600／ 好倉	0.016	0.039
畢明建	H股	信託受益人 (註5)	1,036,252／ 好倉	0.025	0.060
林重庚	H股	實益擁有人	356,000／ 好倉	0.008	0.021
蕭偉強	H股	實益擁有人	100,000／ 好倉	0.002	0.006



其他事項

- (1) 大衛·龐德文先生被視為持有的權益包括由TPG持有的171,749,719股H股。TPG Asia GenPar V, L.P. (作為TPG的普通合夥人)、TPG Asia GenPar V Advisors, Inc. (作為TPG Asia GenPar V, L.P.的普通合夥人)、TPG Holdings I, L.P. (作為TPG Asia GenPar V Advisors, Inc.的唯一股東)、TPG Holdings I-A, LLC (作為TPG Holdings I, L.P.的普通合夥人)、TPG Group Holdings (SBS), L.P. (作為TPG Holdings I-A, LLC的唯一股東及TPG Holdings II-A, LLC的唯一股東)、TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc. (作為TPG Group Holdings (SBS), L.P.的普通合夥人)、大衛·龐德文先生及James Coulter先生 (各自於TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc.持有50%權益)、以及TPG Capital Management, L.P. (作為TPG的執行普通合夥人)、TPG Capital Advisors, LLC (作為TPG Capital Management, LLC (其為TPG Capital Management, L.P.的普通合夥人)的唯一股東)、TPG Holdings II Sub, L.P. (作為TPG Capital Advisors, LLC的唯一股東)、TPG Holdings II, L.P. (作為TPG Holdings II Sub, L.P.的普通合夥人)、TPG Holdings II-A, LLC (作為TPG Holdings II, L.P.的普通合夥人) 各自在證券及期貨條例下被視為於TPG持有的H股中擁有權益。龐德文先生及Coulter先生放棄TPG所持證券的實益擁有權。
- (2) 查懋德先生被視為持有的權益包括由名力持有的122,559,265股H股。截至2018年6月30日，名力由若干酌情信託持有96.12%股權，其中CCM Trust(Cayman) Limited, LBJ Regents Limited及Dolios Limited為公司受託人，而查懋德先生屬於酌情受益人類別的成員之一。
- (3) 劉海峰先生透過酌情信託The Liu Family Legacy Trust於636,400股H股中擁有權益，而彼為該信託的成立人。
- (4) New Trace Limited由劉海峰先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，劉海峰先生被視為於New Trace Limited持有的669,600股H股中擁有權益。
- (5) 畢明建先生通過中糧信託有限責任公司成立的信託計劃(COFCO Trust Co., Ltd. Qiqiyuan No. 2 Collective Fund Trust Scheme)持有權益。

III. 董事購入股份或債權證的權利

截至報告期末，概無授予任何董事、監事或彼等各自配偶或未成年子女通過購入本公司股份或債權證的方式而獲益的權利，或由彼等行使任何該等權利；亦無由本公司或其任何附屬公司作出安排以令董事、監事或彼等各自配偶或未成年子女於任何其他法人團體獲得該等權利。



其他事項

IV. 主要股東擁有之權益及淡倉

截至報告期末，就本公司和董事合理查詢後所知，以下人士（並非上述披露的本公司董事、監事或最高行政人員）於股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露並根據證券及期貨條例第336條已記錄於本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

主要股東名稱	股份類別	身份	證券數目／ 所持權益性質	佔本公司 總股本的概約 持股百分比 (%)	佔相關類別 股份的概約 持股百分比 (%)
匯金 (註1)	內資股	實益擁有人	2,334,655,680／ 好倉	55.684	94.714
		受控法團權益	2,734,800／ 好倉	0.065	0.111
騰訊控股 (註2)	H股	受控法團權益	207,537,059／ 好倉	4.950	12.012
TPG (註3)	H股	實益擁有人	171,749,719／ 好倉	4.096	9.941
GIC Private Limited	H股	投資經理	158,162,635／ 好倉	3.772	9.154
中投保公司 (註4)	內資股	實益擁有人	127,562,960／ 好倉	3.043	5.175
名力 (註5)	H股	實益擁有人	122,559,265／ 好倉	2.923	7.094
JPMorgan Chase & Co.	H股	實益擁有人	5,377,708／ 好倉	0.128	0.311
			2,636,384／ 淡倉	0.063	0.153
		投資經理	36,800／ 好倉	0.001	0.002
		核准借出代理人	98,749,025／ 好倉	2.355	5.716
OppenheimerFunds, Inc.	H股	投資經理	91,913,460／ 好倉	2.192	5.320
UBS Group AG	H股	持有股份的保證權益	61,492,800／ 好倉	1.467	3.559
		受控法團權益 (註6)	26,835,318／ 好倉	0.640	1.553
			4,482,000／ 淡倉	0.107	0.259



其他事項

註：

- (1) 中國建投、建投投資及中國投資諮詢均由匯金全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，匯金被視為於中國建投、建投投資及中國投資諮詢持有的2,734,800股內資股中擁有權益。另外，根據2018年6月6日匯金與Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.簽訂的股份轉讓協定，匯金同意將其持有的本公司398,500,000股內資股股份（約佔本公司總股本的9.505%及相關類別股份的16.167%）以人民幣5,411.63百萬元對價轉讓予Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.。該次股份轉讓仍需經中國證券監督管理委員會等監管機構批准以及完成股份過戶登記相關手續，截至2018年6月30日尚未完成。Haier Electric International Co., Ltd.（作為Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.的唯一股東），Qingdao Haichuangke Management Consulting Enterprise (Limited Partnership)（擁有Haier Electric International Co., Ltd. 48.8%的權益），Haier Group Corporation（擁有Haier Electric International Co., Ltd. 51.2%的權益），Qingdao Haichuangke Investment Management Co., Ltd.（作為Qingdao Haichuangke Management Consulting Enterprise (Limited Partnership)的普通合夥人並為其10%股東），在證券及期貨條例下均被視為於Haier Group (Qingdao) Financial Holdings Ltd.持有的內資股股份中擁有權益。
- (2) 截至2018年6月30日，Tencent Mobility Limited為由騰訊控股控制的法團，騰訊控股被視為在Tencent Mobility Limited持有的H股中擁有權益，Tencent Mobility Limited直接於207,537,059股H股擁有權益。
- (3) TPG Asia GenPar V, L.P.（作為TPG的普通合夥人），TPG Asia GenPar V Advisors, Inc.（作為TPG Asia GenPar V, L.P.的普通合夥人），TPG Holdings I, L.P.（作為TPG Asia GenPar V Advisors, Inc.的唯一股東），TPG Holdings I-A, LLC（作為TPG Holdings I, L.P.的普通合夥人），TPG Group Holdings (SBS), L.P.（作為TPG Holdings I-A, LLC的唯一股東及作為TPG Holdings II-A, LLC的唯一股東），TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc.（作為TPG Group Holdings (SBS), L.P.的普通合夥人），大衛·龐德文先生及James Coulter先生（各自擁有TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc. 50%的權益），以及TPG Capital Management, L.P.（作為TPG的執行普通合夥人），TPG Capital Advisors, LLC（作為TPG Capital Management, LLC（其為TPG Capital Management, L.P.的普通合夥人）的唯一股東），TPG Holdings II Sub, L.P.（作為TPG Capital Advisors, LLC的唯一股東），TPG Holdings II, L.P.（作為TPG Holdings II Sub, L.P.的普通合夥人），TPG Holdings II-A, LLC（作為TPG Holdings II, L.P.的普通合夥人），在證券及期貨條例下均被視為於TPG持有的H股中擁有權益。龐德文先生及Coulter先生放棄TPG所持H股的實益擁有權。
- (4) 截至2018年6月30日，國家開發投資公司（一家中國國有企業）持有中投保公司約47.20%的股份，因此根據證券及期貨條例被視為於中投保公司持有的內資股中擁有權益。
- (5) 截至2018年6月30日，名力由若干並非完全相同的酌情信託持有96.12%股份，其中CCM Trust (Cayman) Limited、LBJ Regents Limited及Dolios Limited為公司受託人，而該等信託的酌情受益人包括已故查濟民博士的後嗣。
- (6) UBS AG、UBS Switzerland AG、UBS Asset Management (Americas) Inc、UBS Asset Management (Australia) Ltd、UBS Asset Management (Deutschland) GmbH、UBS Asset Management (Hong Kong) Ltd、UBS Asset Management Trust Company、UBS Asset Management (UK) Limited、UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.、UBS Fund Management (Switzerland) AG、UBS Third Party Management Company S.A.、UBS Securities LLC均由UBS Group AG全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，UBS Group AG被視為於UBS AG、UBS Switzerland AG、UBS Asset Management (Americas) Inc、UBS Asset Management (Australia) Ltd、UBS Asset Management (Deutschland) GmbH、UBS Asset Management (Hong Kong) Ltd、UBS Asset Management Trust Company、UBS Asset Management (UK) Limited、UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.、UBS Fund Management (Switzerland) AG、UBS Third Party Management Company S.A.、UBS Securities LLC持有的H股中擁有權益。



其他事項

V. 回購、出售或贖回本公司之證券

截至2018年6月30日，本公司與其一間附屬公司訂立收益憑證購買協議。據此協議，該附屬公司同意購買而本公司同意出售本金為人民幣60百萬元的收益憑證。

除上文所披露者外，於報告期內，本公司及附屬公司沒有回購、出售或贖回本公司任何證券。

VI. 遵守企業管治守則

於報告期內，除《企業管治守則》第A.2.1條外，本公司嚴格遵守《企業管治守則》，遵守了全部守則條文，並達到了《企業管治守則》中所列明的部分建議最佳常規條文的要求。有關《企業管治守則》第A.2.1條的情況請見本公司日期為2018年4月2日的2017年度報告「企業管治報告－V. 董事長及首席執行官」的披露。

VII. 遵守證券交易標準守則

本公司已採納一套有關董事和監事進行證券交易的行為守則，條款並不遜於標準守則所載規定。本公司已就遵守標準守則的事宜向所有董事和監事作出查詢，所有董事和監事皆已確認在報告期已嚴格遵照本公司有關董事及監事進行證券交易的行為準則所載全部標準。

VIII. 審計事項

本公司2018年中期財務報告未經審計。本公司董事會審計委員會已審閱本公司截至2018年6月30日止6個月期間的未經審計的中期財務報告，未對本公司所採納的會計政策及常規提出異議。本公司外聘審計機構已根據《香港審閱準則》2410號審閱本公司截至2018年6月30日止6個月期間的中期財務報告。

IX. 重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟、仲裁事項。



其他事項

X. 報告期內董事、監事及高級管理人員變動情況

(一) 董事及董事會委員會成員變動

經董事會審議通過，石軍先生獲委任為董事會戰略委員會成員，其委任自2018年6月1日起生效。前述變動詳情已於本公司日期為2018年6月1日的公告中披露。

(二) 監事變動

報告期內，監事任職並無變動。

(三) 董事及監事簡歷變動

經與董事及監事查詢及確認，報告期內，概無董事及監事簡歷存在變動。

董事及監事的簡歷已於本公司日期為2018年4月2日的2017年度報告中披露。

(四) 高級管理人員變動情況

經董事會審議通過，丁瑋先生獲委任為公司管理委員會成員，其委任自2018年1月31日起生效。

經董事會審議通過，徐翌成先生獲委任為公司總裁助理，其委任自2018年3月2日起生效。

經董事會審議通過，王晟先生獲委任為公司總裁助理，其委任自2018年3月7日起生效。

因工作調動原因，林壽康先生不再擔任管理委員會成員，自2018年3月14日起生效。

經董事會審議通過，吳波先生獲委任為本公司管理委員會成員，其委任自2018年4月20日起生效。自同日起，吳波先生不再擔任本公司董事會秘書及聯席公司秘書之職務。

經董事會審議通過，徐翌成先生獲委任為本公司董事會秘書及聯席公司秘書，其委任自2018年4月20日起生效。自同日起，徐翌成先生不再擔任公司總裁助理。

除上述變動以外，報告期內本公司董事、監事及高級管理人員並無其他變動。



其他事項

XI. 員工及薪酬情況

截至2018年6月30日，本集團共有員工7,184人，其中6,678名僱員位於中國及506名僱員位於香港、新加坡、美國及英國，分別佔我們僱員總數的93%及7%。我們約45%和37%的僱員分別擁有學士或碩士及以上學位。此外，我們大約23%的僱員及24%的董事總經理擁有海外留學或工作經驗。

報告期內，本公司的薪酬政策、培訓計劃未有變化，相關信息參見本公司2017年年度報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況」。

XII. 人才管理機制

為更好地培養主人翁意識和企業家精神、在公司內建立體現員工與股東利益一致性的合夥人文化，經公司董事會批准，公司於報告期內宣佈實施合夥董事總經理制度（Participating Managing Director Program，簡稱「PMD」制度），並選取了來自公司各業務線和管理領域、認同中金公司價值觀、為公司成長發展做出積極貢獻的一批合夥董事總經理。

作為公司文化建設和人才培育的重要舉措，合夥董事總經理將肩負起推動業務發展、參與機構建設、培育人才隊伍的使命，並身體力行勇於擔當、開拓進取和團隊合作的企業文化，為公司的發展和創新做出更大貢獻。

XIII. 員工購買本公司之證券

從2018年1月1日截至本報告日期，經本公司統計，本公司若干董事、高級管理人員、合夥董事總經理和高級員工，以個人自有資金、根據自願參與、風險自擔的原則，集體自發購買本公司之H股股份，合計涉及股份數額約為40百萬股，佔本公司已發行總股本約1.0%。

自願購股的行為顯示了本公司董事、高級管理人員、合夥董事總經理和高級人員對本公司的信心，有益於本公司建立具有責任感和主人翁意識的企業文化。



獨立核數師審閱報告

致中國國際金融股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱列載於第64至144頁中國國際金融股份有限公司(「貴公司」)的中期財務報告,包括2018年6月30日的合併財務狀況表、截至該日止六個月期間的合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表,及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」),上市公司就中期財務資料編製的報告必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務報告作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務會計事項人員作出詢問,並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按《香港審計準則》進行審計的範圍為小,所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。



獨立核數師審閱報告

致中國國際金融股份有限公司董事會 (續)
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

結論

根據我們的審閱，我們並沒有注意到任何事項使我們相信於2018年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2018年8月24日



未經審計的合併損益及其他綜合收益表

截至2018年6月30日止六個月期間 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2018年	2017年
收入：			
手續費及佣金收入	7	3,945,639,898	3,002,007,105
利息收入	8	1,898,398,522	1,249,882,633
投資收益	9	2,887,831,413	1,567,665,905
收入總計		8,731,869,833	5,819,555,643
其他營業收益／(損失)	10	81,455,444	(1,786,601)
收入及其他收益總額		8,813,325,277	5,817,769,042
支出：			
手續費及佣金支出	11	445,613,525	283,067,623
利息支出	12	2,471,304,411	1,226,137,749
職工薪酬	13	2,624,795,961	2,072,635,625
折舊及攤銷費用		138,269,693	85,258,331
稅金及附加		35,560,561	20,742,966
其他營業費用及成本	14	1,057,460,639	694,347,681
減值損失轉回	15	(35,058,233)	(2,286,846)
支出總額		6,737,946,557	4,379,903,129
營業利潤		2,075,378,720	1,437,865,913
應佔聯營及合營企業利潤		51,773,332	39,441,666
所得稅前利潤		2,127,152,052	1,477,307,579
減：所得稅費用	16	473,088,265	348,264,650
當期淨利潤		1,654,063,787	1,129,042,929
歸屬於：			
本公司股東及其他權益工具持有人	17	1,630,940,280	1,110,825,787
非控制性權益		23,123,507	18,217,142
基本及稀釋每股收益 (以每股人民幣元呈列)	17	0.39	0.34

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併損益及其他綜合收益表 (續)

截至2018年6月30日止六個月期間 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
當期淨利潤	1,654,063,787	1,129,042,929
當期其他綜合收益		
以後期間可能會重分類至損益的項目：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：		
— 公允價值變動	53,686,419	—
— 減值損失轉回	(4,316,119)	—
— 稅項影響	(30,513,815)	—
— 因轉入投資收益重分類至損益	2,961,454	—
可供出售金融資產：		
— 公允價值變動	—	59,047,104
— 稅項影響	—	1,946,120
— 因轉入投資收益重分類至損益	—	(74,168,548)
對聯營及合營企業投資：		
— 應佔其他綜合收益	(24,553)	2,768,936
— 稅項影響	—	(692,234)
海外子公司外幣報表折算差額	53,971,655	(122,590,692)
當期稅後其他綜合收益總額	75,765,041	(133,689,314)
當期綜合收益總額	1,729,828,828	995,353,615
歸屬於：		
本公司股東及其他權益工具持有人	1,706,705,321	977,095,750
非控制性權益	23,123,507	18,257,865

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併財務狀況表

2018年6月30日 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2018年 6月30日	2017年 12月31日
非流動資產：			
物業及設備	18	470,140,516	474,933,404
商譽	19	1,582,678,646	1,582,678,646
無形資產	20	242,429,849	227,205,975
對聯營及合營企業投資		1,193,490,222	1,128,283,260
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	1,882,780,447	–
可供出售金融資產	22	–	1,177,822,837
買入返售金融資產	23	845,303,994	1,015,578,267
存出保證金	24	3,094,045,814	2,785,186,146
遞延所得稅資產	25	842,106,144	1,151,148,106
其他非流動資產		1,358,115,389	1,362,139,896
非流動資產總額		11,511,091,021	10,904,976,537
流動資產：			
應收賬款	26	15,684,834,418	9,401,697,222
融出資金	27	20,668,626,448	21,882,853,461
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	28	24,738,453,173	–
可供出售金融資產	22	–	17,719,553,617
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	99,822,489,759	97,011,710,932
衍生金融資產	29	5,692,761,889	3,447,916,489
買入返售金融資產	23	14,522,284,050	13,422,695,660
應收利息		2,196,129,410	1,470,485,414
代經紀業務客戶持有的現金	30	45,258,547,635	44,226,142,219
現金及銀行結餘	31	23,423,286,203	18,130,922,701
其他流動資產		383,304,148	192,995,384
流動資產總額		252,390,717,133	226,906,973,099
資產總額		263,901,808,154	237,811,949,636

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併財務狀況表 (續)

2018年6月30日 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2018年 6月30日	2017年 12月31日
流動負債：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	33	14,888,351,810	12,194,242,171
衍生金融負債	29	3,064,634,231	3,448,340,994
應付經紀業務客戶款項	34	49,318,755,344	47,346,517,792
拆入資金	35	8,709,417,202	10,280,774,792
已發行的短期債務工具	36	10,526,517,619	10,626,880,896
賣出回購金融資產款	37	33,729,491,067	30,653,643,454
應付職工薪酬		2,905,547,514	4,681,413,346
應付所得稅		392,677,024	350,740,606
已發行的將於一年內到期的長期債務工具	38	9,497,543,350	5,098,498,424
應付股利	39	706,826,859	—
其他流動負債	40	36,554,919,764	28,479,611,982
流動負債總額		170,294,681,784	153,160,664,457
流動資產淨額		82,096,035,349	73,746,308,642
總資產減流動負債		93,607,126,370	84,651,285,179
非流動負債：			
長期應付職工薪酬		775,162,417	628,212,952
已發行的長期債務工具	38	50,383,614,530	44,835,943,007
遞延所得稅負債	25	248,237,059	226,771,876
其他非流動負債		2,065,690,876	2,067,919,722
非流動負債總額		53,472,704,882	47,758,847,557
淨資產		40,134,421,488	36,892,437,622

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併財務狀況表 (續)

2018年6月30日 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2018年 6月30日	2017年 12月31日
權益：			
股本	41	4,192,667,868	3,985,130,809
其他權益工具	42	1,000,000,000	1,000,000,000
儲備	41	26,825,051,480	24,607,398,949
未分配利潤		7,943,829,777	7,114,159,008
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額		39,961,549,125	36,706,688,766
非控制性權益		172,872,363	185,748,856
權益總額		40,134,421,488	36,892,437,622

由董事會於2018年8月24日核准並授權發佈。

畢明建
首席執行官

黃勁峯
首席財務官

(公章)

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併權益變動表

截至2018年6月30日止六個月期間 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額

	股本 (附註41(a))	其他 權益工具 (附註42)	儲備					未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
			資本公積 (附註41(b))	盈餘公積 (附註41(b))	一般準備 (附註41(b))	投資 重估儲備 (附註41(b))	外幣報表 折算差額 (附註41(b))				
於2017年12月31日	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	347,068,722	2,030,134,969	(135,103,088)	(355,847,026)	7,114,159,008	36,706,688,766	185,748,856	36,892,437,622
首次採用國際財務報告準則 第9號調整 (稅後)	-	-	-	-	-	15,213,647	-	(48,226,392)	(33,012,745)	-	(33,012,745)
於2018年1月1日	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	347,068,722	2,030,134,969	(119,889,441)	(355,847,026)	7,065,932,616	36,673,676,021	185,748,856	36,859,424,877
截至2018年6月30日止六個月 期間的權益變動											
當期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,630,940,280	1,630,940,280	23,123,507	1,654,063,787
當期其他綜合收益	-	-	-	-	-	21,793,386	53,971,655	-	75,765,041	-	75,765,041
當期綜合收益總額	-	-	-	-	-	21,793,386	53,971,655	1,630,940,280	1,706,705,321	23,123,507	1,729,828,828
提取一般準備	-	-	-	-	25,216,260	-	-	(25,216,260)	-	-	-
向永續次級債券持有人分配	-	-	-	-	-	-	-	(57,000,000)	(57,000,000)	-	(57,000,000)
向本公司股東宣告分配的股利	-	-	-	-	-	-	-	(670,826,859)	(670,826,859)	-	(670,826,859)
向非控制性權益分配的股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36,000,000)	(36,000,000)
發行H股股票	207,537,059	-	2,101,457,583	-	-	-	-	-	2,308,994,642	-	2,308,994,642
於2018年6月30日	4,192,667,868	1,000,000,000	24,822,602,955	347,068,722	2,055,351,229	(98,096,055)	(301,875,371)	7,943,829,777	39,961,549,125	172,872,363	40,134,421,488

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併權益變動表（續）

截至2018年6月30日止六個月期間（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

	歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額											
	股本 (附註41(a))	其他 權益工具 (附註42)	儲備					外幣報表 折算差額 (附註41(b))	未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
			資本公積 (附註41(b))	盈餘公積 (附註41(b))	一般準備 (附註41(b))	投資 重估儲備 (附註41(b))						
於2017年1月1日	2,306,669,000	1,000,000,000	7,705,668,325	255,669,229	1,663,056,264	64,793,432	(49,820,163)	5,500,908,886	18,446,944,973	49,813,207	18,496,758,180	
截至2017年6月30日止六個月 期間的權益變動												
當期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,110,825,787	1,110,825,787	18,217,142	1,129,042,929	
當期其他綜合收益	-	-	-	-	-	(11,139,345)	(122,590,692)	-	(133,730,037)	40,723	(133,689,314)	
當期綜合收益總額	-	-	-	-	-	(11,139,345)	(122,590,692)	1,110,825,787	977,095,750	18,257,865	995,353,615	
提取一般準備	-	-	-	-	906,440	-	-	(906,440)	-	-	-	
向永續次級債券持有人分配	-	-	-	-	-	-	-	(57,000,000)	(57,000,000)	-	(57,000,000)	
向本公司股東宣告分配的股利	-	-	-	-	-	-	-	(637,620,929)	(637,620,929)	-	(637,620,929)	
向非控制性權益分配的股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17,831,593)	(17,831,593)	
企業合併發行股票	1,678,461,809	-	14,993,768,126	-	-	-	-	-	16,672,229,935	-	16,672,229,935	
企業合併轉入的非控制性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106,199,132	106,199,132	
其他	-	-	21,708,921	-	-	-	-	-	21,708,921	-	21,708,921	
於2017年6月30日	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	255,669,229	1,663,962,704	53,654,087	(172,410,855)	5,916,207,304	35,423,358,650	156,438,611	35,579,797,261	

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併權益變動表 (續)

截至2018年6月30日止六個月期間 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額										
	股本 (附註41(a))	其他 權益工具 (附註42)	資本公積 (附註41(b))	盈餘公積 (附註41(b))	儲備 一般準備 (附註41(b))	投資 重估儲備 (附註41(b))	外幣報表 折算差額 (附註41(b))	未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
於2017年7月1日	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	255,669,229	1,663,962,704	53,654,087	(172,410,855)	5,916,207,304	35,423,358,650	156,438,611	35,579,797,261
截至2017年12月31日止六個月 期間的權益變動											
當期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,655,523,462	1,655,523,462	26,596,316	1,682,119,778
當期其他綜合收益	-	-	-	-	-	(188,757,175)	(183,436,171)	-	(372,193,346)	(12,509)	(372,205,855)
當期綜合收益總額	-	-	-	-	-	(188,757,175)	(183,436,171)	1,655,523,462	1,283,330,116	26,583,807	1,309,913,923
提取盈餘公積	-	-	-	91,399,493	-	-	-	(91,399,493)	-	-	-
提取一般準備	-	-	-	-	366,172,265	-	-	(366,172,265)	-	-	-
非控制性權益投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,850,000	2,850,000
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123,562)	(123,562)
於2017年12月31日	3,985,130,809	1,000,000,000	22,721,145,372	347,068,722	2,030,134,969	(135,103,088)	(355,847,026)	7,114,159,008	36,706,688,766	185,748,856	36,892,437,622

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併現金流量表

截至2018年6月30日止六個月期間 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
經營活動現金流量：		
所得稅前利潤	2,127,152,052	1,477,307,579
調整項目：		
已發行債務利息支出及其他籌資費用	1,530,938,448	621,291,327
折舊及攤銷費用	138,269,693	85,258,331
減值損失轉回	(35,058,233)	(2,286,846)
處置物業、設備及其他資產的損失淨額	9,191,239	1,179,744
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的公允價值變動 (收益) / 損失	(814,237,439)	226,921,148
匯兌 (收益) / 損失	(10,376,583)	49,315,931
處置金融資產產生的收益淨額	(20,064,002)	(70,849,672)
金融資產股息收入及應佔聯營及合營企業利潤	(54,810,427)	(229,384,919)
營運資金變動前的經營活動現金流量	2,871,004,748	2,158,752,623
融出資金減少	1,232,752,046	1,988,753,862
應收賬款、其他應收款及預付款項增加	(6,898,038,084)	(3,369,554,475)
買入返售金融資產 (增加) / 減少	(943,067,918)	575,411,025
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具增加	(213,549,165)	(7,153,414,367)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 / 可供出售金融資產增加	(8,042,799,739)	(10,532,953,799)
代經紀業務客戶持有的現金增加	(1,032,405,416)	(1,379,956,683)
受限制銀行存款減少	388,933,188	118,370,200
存出保證金增加	(308,859,668)	(1,315,707,762)
應付經紀業務客戶款項增加	1,972,237,552	5,387,508,507
賣出回購金融資產款增加	3,075,847,613	9,276,317,504
其他負債增加 / (減少)	4,196,699,551	(453,180,699)
經營活動所用的現金，稅前	(3,701,245,292)	(4,699,654,064)
支付的所得稅	(319,753,996)	(601,608,161)
經營活動所用的現金淨額	(4,020,999,288)	(5,301,262,225)

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併現金流量表 (續)

截至2018年6月30日止六個月期間 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
投資活動現金流量：		
收購子公司取得的現金及現金等價物	-	7,631,792,908
取得投資收益收到的現金	44,736,459	319,354,615
收回投資所得款項	8,734,791	518,993,449
處置物業、設備及其他資產所得款項	162,253	332,566
投資支付的現金	(1,015,257,643)	(167,105,487)
購入物業、設備及其他資產所付款項	(163,143,784)	(109,599,394)
投資活動 (所用) / 產生的現金淨額	(1,124,767,924)	8,193,768,657
籌資活動現金流量：		
發行收益憑證取得的現金	15,887,205,400	5,278,560,000
發行公司債券取得的現金	6,500,000,000	6,000,000,000
發行中期票據取得的現金	4,412,780,000	-
發行結構性票據取得的現金	3,786,755,819	-
發行股票所得現金淨額	2,308,994,642	-
發行次級債券取得的現金	1,000,000,000	600,000,000
其他籌資活動取得的現金	229,879,411	2,605,237,037
償還收益憑證支付的現金	(17,545,253,500)	(6,057,865,509)
償還次級債券支付的現金	(2,000,000,000)	-
償還結構性票據支付的現金	(1,828,717,905)	-
償還中期票據支付的現金	(1,079,262,000)	-
支付的利息	(673,976,196)	(170,052,644)
向其他權益工具持有人支付的現金	(57,000,000)	(57,000,000)
其他籌資活動支付的現金	(255,053,815)	(108,767,886)
籌資活動產生的現金淨額	10,686,351,856	8,090,110,998

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的合併現金流量表 (續)

截至2018年6月30日止六個月期間 (除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2018年	2017年
現金及現金等價物淨增加額		5,540,584,644	10,982,617,430
期初現金及現金等價物		17,412,367,179	9,898,842,564
外匯匯率變動的影響		140,712,046	(76,292,678)
期末現金及現金等價物	32	23,093,663,869	20,805,167,316
經營活動產生的現金淨額包括：			
收到的利息		2,191,866,376	1,623,138,328
支付的利息		(997,558,106)	(635,258,399)

第75頁至144頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。



未經審計的中期財務報告附註

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

1 背景情況

中國國際金融股份有限公司（「本公司」）經中國人民銀行核准，於1995年7月31日在中國成立。

本公司於2015年6月1日完成改制，改制為股份有限公司。

本公司於2015年11月9日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司於2017年3月完成對中國中投證券有限責任公司（「中投證券」）100%控股合併，並以向中央匯金投資有限責任公司（「匯金」）發行1,678,461,809股內資股作為對價。合併完成後，本公司的註冊資本和股本增加到人民幣3,985,130,809元。

本公司於2018年3月向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。發行完成後，本公司的註冊資本和股本增加到人民幣4,192,667,868元。

本公司的註冊地址為北京市建國門外大街1號國貿大廈2座27、28層。

本公司及本公司的子公司（合稱「本集團」）主要從事投資銀行業務、股票業務、固定收益業務、財富管理業務、投資管理業務及其他業務活動。

2 編製基礎

本集團根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》、國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的適用披露要求編製中期財務報告，本中期財務報告於2018年8月24日批准報出。

除將於編製2018年度財務報表時所採用的變更的會計政策外，本中期財務報告所採用的會計政策與編製2017年度財務報表所採用的會計政策一致。會計政策變更的具體情況見附註3。

本中期財務報告包括合併財務報表及選取的附註解釋。選取的附註僅限於有助於理解本集團自2017年年度財務報告以來財務狀況和業績變化的重要事件和交易。合併中期財務報表及選取的附註並不包括根據《國際財務報告準則》要求編製的整套財務報表的所有信息。



未經審計的中期財務報告附註（續）

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

2 編製基礎 (續)

本中期財務報告未經審計，但經本集團獨立核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」實施審閱。

3 主要會計政策變更

國際會計準則理事會發佈了若干於本集團當前會計期間首次生效的國際財務報告準則的修訂。下面列示了與本集團相關的修訂：

- 國際財務報告準則第9號，*金融工具*
- 國際財務報告準則第15號，*源自客戶合約的收入*
- 國際財務報告準則解釋公告第22號，*外幣交易和預付預收對價*

會計政策變化詳細討論如下。

國際財務報告準則第9號，*金融工具*

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號 — *金融工具：確認和計量*。國際財務報告準則第9號就金融資產和金融負債的確認和計量以及套期會計引入新的要求。

本集團已根據過渡期要求追溯應用國際財務報告準則第9號於2018年1月1日存在的項目。本集團已識別首次應用該準則所累計產生的影響並將其作為調整計入2018年1月1日期初權益。因此，可比信息將繼續根據國際會計準則第39號披露。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

3 主要會計政策變更 (續)

國際財務報告準則第9號，金融工具 (續)

下表概述了於2018年1月1日過渡至國際財務報告準則第9號對未分配利潤、儲備以及相關稅項的影響。

以人民幣呈列

投資重估儲備

因金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產轉出至未分配利潤	(83,697,016)
國際財務報告準則第9號下對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的	
金融資產債權投資確認的預期信用損失	13,294,302
相關稅項影響	20,270,493
收購子公司影響	65,204,948
<hr/>	
對2018年1月1日的影響	15,072,727

歸屬於：

本公司股東及其他權益工具持有人	15,213,647
非控制性權益	(140,920)

以人民幣呈列

未分配利潤

因金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產自投資重估儲備轉入	83,697,016
國際財務報告準則第9號下確認的預期信用損失	(57,134,657)
相關稅項影響	(9,442,883)
收購子公司影響	(65,204,948)
<hr/>	
對2018年1月1日的影響	(48,085,472)

歸屬於：

本公司股東及其他權益工具持有人	(48,226,392)
非控制性權益	140,920



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

3 主要會計政策變更（續）

國際財務報告準則第9號，金融工具（續）

新準則對本集團財務報表的影響如下：

- **分類和計量**

國際財務報告準則第9號包含三個基本的金融資產分類類別，即(1)以攤餘成本計量；(2)以公允價值計量且其變動計入損益；及(3)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，概述如下：

- 債務工具的分類是基於企業管理金融資產的業務模式和資產的合同現金流量特徵確定。如果債務工具被分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，則其實際利息、減值和處置利得或損失在損益中確認。
- 不論企業採用哪種業務模式，權益性證券投資均分類為以公允價值計量且其變動計入損益。唯一的例外情況是企業選擇將非為交易而持有的權益性證券不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。如果權益性證券被指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，則僅有其產生的股利收入將計入損益。該證券相關的利得、損失和減值將計入其他綜合收益，且不得被重分類至損益。

根據國際財務報告準則第9號，內嵌於本準則範圍內的金融資產合同的衍生工具不會分開評估，而混合金融工具將作為一個整體進行評估分類。

- **減值**

國際財務報告準則第9號以「預期信用損失」模型取代國際會計準則第39號中的「已發生損失」模型。根據預期信用損失模型，企業並非在損失事件發生後才確認減值損失，而是基於相關資產、事實和情況，按照12個月預期信用損失或整個存續期預期信用損失來確認和計量。

- **套期會計**

國際財務報告準則第9號沒有從根本上改變國際會計準則第39號中確認和計量套期無效性的要求。然而，該準則對於適用套期會計的交易類型提供了更大的靈活性。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

3 主要會計政策變更 (續)

國際財務報告準則第9號，金融工具 (續)

下表列示了根據國際會計準則第39號對本集團各金融資產的原始計量類別，並將根據國際會計準則第39號釐定的金融資產的賬面價值調節至根據國際財務報告準則第9號釐定的金融資產的賬面價值。

	在國際 會計準則 第39號下分類	在國際 財務報告準則 第9號下分類	國際會計準則 第39號下 於2017年 12月31日 賬面價值	重新計量	國際財務報告準 則第9號下 於2018年 1月1日 賬面價值
資產：					
貸款及應收賬款	貸款及應收賬款	以攤餘成本計量的金融資產	112,551,462,144	(43,840,355)	112,507,621,789
可供出售債權投資	可供出售金融資產	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	16,639,005,561	-	16,639,005,561
可供出售債權投資	可供出售金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	787,109,410	-	787,109,410
可供出售權益投資	可供出售金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,471,261,483	-	1,471,261,483
交易性金融資產，指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	100,459,627,421	-	100,459,627,421
合計			231,908,466,019	(43,840,355)	231,864,625,664

新準則下金融負債的分類未發生變化。



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

3 主要會計政策變更（續）

國際財務報告準則第9號，金融工具（續）

下表將根據國際會計準則第39號於2017年12月31日確定的期末減值準備調節至根據國際財務報告準則第9號於2018年1月1日確定的期初減值準備。

	人民幣計量
根據國際會計準則第39號於2017年12月31日的減值準備	71,264,134
在如下方面於2018年1月1日額外確認的信用損失：	
－ 買入返售金融資產	22,796,131
－ 融出資金	21,044,224
－ 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	13,317,597
－ 其他	(23,295)
根據國際財務報告準則第9號於2018年1月1日的減值準備	128,398,791

國際財務報告準則第15號，源自客戶合約的收入

國際財務報告準則第15號建立了一套綜合框架體系，來釐定收入確認的條件、金額及時間。其取代了現有的收入確認指引，包括國際會計準則第18號，收入、國際會計準則第11號，建造合同及國際財務報告準則解釋公告第13號，客戶忠誠度計劃。

該準則包括一個適用於客戶合同收入確認的單一模型以及兩種收入確認的方法：在某一時間點確認收入或者在一段時間內確認收入。該模型的特點是以合同為基礎、通過五個步驟來分析決定某項交易是否可以確認收入、確認多少收入以及何時確認收入。

國際財務報告準則第15號同時引入了廣泛的定性及定量披露要求，旨在使財務報表使用者能夠理解源自客戶合同收入與現金流量的性質、金額、時間和不確定性。其中某些披露要求既適用於按照國際會計準則第34號編製的中期財務報表，也適用於年度財務報表。企業可以完全追溯採用該項準則，也可以自首次採用日起採用該準則並調整該日的期初餘額。

國際財務報告準則第15號的應用不會對本集團財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則解釋公告第22號，外幣交易和預付／預收對價

該解釋用於確定相關「交易日期」，以確定企業以外幣預收或預付對價的交易方式取得的資產、收入或產生的支出（或其中的部分）在初始確認時應採用的匯率。

該解釋明確了「交易日期」是初始確認預付或預收對價而取得非貨幣性資產或產生非貨幣性負債的日期。如果在確認相關項目前有多筆預付或預收款，則應以此方式確定每筆付款或收款的交易日期。國際財務報告準則解釋公告第22號的採用本集團的財務狀況及業績並無任何重大影響。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

4 已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及解釋的潛在影響

一些新的會計政策和準則修訂將於2019年1月1日或其後開始的後會計年度生效，並允許提前採用；本集團尚未提前採用此些準則來編製合併中期財務報表。下列新準則被認為與本集團有關。

國際財務報告準則第16號，租賃

國際財務報告準則第16號取代了現有的租賃指引，包括國際會計準則第17號，租賃、國際財務報告準則解釋公告第4號，釐定一項安排是否包含租賃、解釋公告第15號，經營租賃－激勵措施及解釋公告第27號，評估採用租賃的法律形式進行的交易的實質內容。

該準則於2019年1月1日或其後開始的會計年度生效，並允許提前採用。

國際財務報告準則第16號為承租人引入了單一的表內租賃核算模型。承租人就其使用相關資產的權利確認使用權資產，就其租賃付款義務確認租賃負債。短期租賃及低價值租賃項目可以選擇豁免。出租人的核算方式仍與現有的準則類似，即出租人繼續將租賃分類為融資租賃或經營租賃。

本集團已開始初步評估對其合併財務報表的潛在影響。截至目前為止，已識別的最大的影響是本集團將就經營租賃確認新的資產及負債。截至2018年6月30日，本集團不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項的未折現總額為人民幣1,500,883,969元(附註43(b))。除此之外，有關該等租賃的支出性質將會改變，因為國際財務報告準則第16號將原來的直線法攤銷的經營租賃費用改為就使用權資產確認折舊費用以及就租賃負債確認利息支出。本集團尚未決定是否選擇豁免。本集團預計融資租賃對財務業績並無重大影響。

- 釐定安排是否包括租賃

在過渡至國際財務報告準則第16號時，如本集團擁有一項法律形式上不是租賃的安排，但該安排包含了國際財務報告準則解釋公告第4號項下的租賃資產，本集團可選擇：

- 對其所有合約應用國際財務報告準則第16號的租賃定義；或
- 應用簡便實務操作方法，不對合約是否屬於或包含租賃進行重新評估。

本集團正在評估是否應用簡便實務操作方法，以及對財務報表的潛在影響。



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

4 已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及解釋的潛在影響（續）

國際財務報告準則第16號，租賃（續）

- 過渡

作為承租人，本集團可選擇如下方式進行過渡處理：

- 追溯調整法；或
- 應用簡便實務操作方法的修正追溯法。

承租人對其所有租賃的會計處理選擇應保持統一。目前，本集團計劃於2019年1月1日開始採用國際財務報告準則第16號。本集團尚未確定採用何種過渡方法。

本集團尚未量化因採用國際財務報告準則第16號對其已報告資產及負債的影響。量化影響將取決於所選擇的過渡方法、應用簡便實務操作方法及確認豁免的程度以及任何本集團新訂立的租賃等情況。

5 會計判斷及估計的使用

根據國際會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。實際情況可能與這些估計不同。

6 稅項

(a) 增值稅和附加費

適用的增值稅稅率為6%。城市維護建設稅、教育費附加及地方教育費附加分別按增值稅的7%、3%及2%繳納。

(b) 所得稅

本公司及其境內子公司適用的所得稅稅率為25%。

香港子公司適用的利得稅稅率為16.5%。其他境外子公司的稅項按其所在地適用的稅率繳納。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

7 手續費及佣金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
經紀業務收入	1,923,238,450	1,312,744,167
承銷與保薦業務收入	848,740,966	650,125,284
資產管理業務收入	767,281,499	672,803,669
投資諮詢業務收入	229,735,294	99,047,210
財務顧問業務收入	154,831,867	251,203,969
其他	21,811,822	16,082,806
總計	3,945,639,898	3,002,007,105

8 利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
融資融券利息收入	801,773,869	523,659,825
存放金融機構利息收入	698,280,346	540,884,431
買入返售金融資產利息收入	385,622,532	174,746,521
其他	12,721,775	10,591,856
非以公允價值計量的金融資產的利息收入總計	1,898,398,522	1,249,882,633

9 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益金融資產的損失淨額	(2,961,454)	—
處置可供出售金融資產的收益淨額	—	74,168,548
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的利息收入	421,138,590	—
可供出售金融資產的股息收入和利息收入	—	280,548,569
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的(損失)/收益淨額	(1,264,650,487)	1,888,218,699
衍生金融工具的收益/(損失)淨額	3,734,304,764	(675,269,911)
總計	2,887,831,413	1,567,665,905



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

10 其他營業收益／(損失)

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
政府補助	37,872,555	22,918,125
稅收返還	20,005,395	19,337,100
承諾費	7,529,205	-
其他	16,048,289	(44,041,826)
總計	81,455,444	(1,786,601)

政府補助為本公司及本公司的子公司從所在當地政府取得的無附帶條件之補助。

11 手續費及佣金支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
經紀業務支出	390,761,765	242,582,513
承銷與保薦業務支出	40,608,860	23,480,534
資產管理業務支出	14,204,706	16,261,162
投資諮詢業務支出	38,194	743,414
總計	445,613,525	283,067,623



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

12 利息支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
利息支出於：		
— 公司債券	672,775,622	263,106,468
— 賣出回購金融資產款	541,532,857	371,483,391
— 次級債券	372,314,342	233,697,414
— 拆入資金	258,025,384	116,714,304
— 收益憑證	238,205,145	45,196,790
— 應付經紀業務客戶款項	90,028,932	89,678,177
— 中期票據	73,293,317	50,841,511
— 結構性票據	42,501,109	—
— 其他	182,627,703	55,419,694
非以公允價值計量的金融負債的利息支出總計	2,471,304,411	1,226,137,749

13 職工薪酬

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
工資、獎金及津貼	2,309,568,980	1,843,648,922
退休金計劃供款	126,105,599	84,798,817
其他社會福利	130,719,394	84,380,719
其他福利	58,401,988	59,807,167
總計	2,624,795,961	2,072,635,625

本集團須參加中國大陸（在本報告中，中國大陸不包括香港、澳門及臺灣）、香港及其他司法管轄區的退休金計劃，據此本集團須每年按僱員工資的一定比率為其繳納供款。除上述退休金計劃供款外，本集團並無其他向其僱員支付退休福利的重大責任。



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

14 其他營業費用及成本

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
物業及設備租賃費支出	287,226,046	199,800,570
業務拓展費	224,753,162	164,500,706
信息系統運維支出	148,286,157	89,756,123
差旅費	101,281,293	74,573,299
證券投資者保護基金	54,615,244	21,081,715
專業服務費	50,772,639	52,185,220
公共設施及維護費用	31,380,558	24,999,194
核數師報酬	3,200,000	2,600,000
其他	155,945,540	64,850,854
總計	1,057,460,639	694,347,681

15 減值損失轉回

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
應收賬款及其他非流動資產減值損失／（轉回）	17,901,026	(640,227)
融出資金減值轉回	(39,564,725)	(802,096)
買入返售金融資產減值轉回	(9,042,330)	(844,523)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產減值轉回	(4,352,204)	-
總計	(35,058,233)	(2,286,846)



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

16 所得稅費用

(a) 合併損益及其他綜合收益表所列稅項指：

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
當期稅項		
— 中國所得稅	117,692,594	(57,366,995)
— 香港利得稅	44,434,956	36,607,243
小計	162,127,550	(20,759,752)
遞延稅項		
— 暫時性差異的產生及轉回	310,960,715	369,024,402
總計	473,088,265	348,264,650

(b) 按適用稅率計算的所得稅費用與會計利潤的調節如下：

本公司及其境內子公司根據中國大陸的有關稅法按法定稅率25%計提所得稅費用。境外子公司按照其經營所在國家／司法管轄區適用的法律、解釋、慣例確定的適用稅率計算應繳稅額。本集團根據所得稅前利潤及中國法定所得稅稅率計算得出的所得稅費用與合併損益及其他綜合收益表中列報的所得稅費用的調節如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
所得稅前利潤	2,127,152,052	1,477,307,579
按中國法定所得稅稅率計算的所得稅費用	531,788,013	369,326,895
不可抵扣支出的稅項影響	14,588,932	13,522,204
非應課稅收入的稅項影響	(29,503,056)	(15,115,411)
子公司適用稅率差異的影響	(53,126,442)	(34,275,053)
本期末確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	12,062,890	21,656,642
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	(272)	(4,250,112)
其他	(2,721,800)	(2,600,515)
所得稅費用總計	473,088,265	348,264,650



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

17 基本及稀釋每股收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤	1,630,940,280	1,110,825,787
永續次級債券持有人本期利息	(28,265,753)	(28,265,753)
小計	1,602,674,527	1,082,560,034
已發行普通股加權平均數(註)	4,088,899,339	3,145,899,905
基本每股收益 (以每股人民幣元呈列)	0.39	0.34

註：本公司於2018年3月23日以每股13.80港元向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。發行完成後，本公司的註冊資本和股本增加到人民幣4,192,667,868元。

基本每股收益按本公司普通股股東權益除以已發行普通股的加權平均數計算。

截至2018年及2017年6月30日止六個月期間，並無潛在可稀釋的普通股，因此稀釋每股收益與基本每股收益相等。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

18 物業及設備

	房屋及				租賃資產		總計
	建築物	辦公設備	傢俱設備	運輸工具	改良支出	在建工程	
成本							
截至2018年1月1日	85,992,204	1,163,675,156	80,584,668	64,896,377	661,324,246	1,800,808	2,058,273,459
增加	5,337,788	69,882,240	1,498,405	-	19,310,206	3,178,144	99,206,783
本期轉出	-	-	-	-	-	(2,528,919)	(2,528,919)
減少	-	(17,671,092)	(62,262)	(1,686,652)	-	-	(19,420,006)
外匯匯率變動的影響	-	581,069	56,527	4,820	215,740	-	858,156
截至2018年6月30日	91,329,992	1,216,467,373	82,077,338	63,214,545	680,850,192	2,450,033	2,136,389,473
累計折舊							
截至2018年1月1日	(28,416,967)	(880,161,655)	(65,593,121)	(39,887,369)	(569,280,943)	-	(1,583,340,055)
增加	(2,166,193)	(61,370,158)	(2,928,061)	(4,015,604)	(26,281,552)	-	(96,761,568)
減少	-	14,764,483	50,962	28,512	-	-	14,843,957
外匯匯率變動的影響	-	(605,262)	(56,364)	(4,820)	(324,845)	-	(991,291)
截至2018年6月30日	(30,583,160)	(927,372,592)	(68,526,584)	(43,879,281)	(595,887,340)	-	(1,666,248,957)
賬面價值							
截至2018年6月30日	60,746,832	289,094,781	13,550,754	19,335,264	84,962,852	2,450,033	470,140,516
截至2017年12月31日	57,575,237	283,513,501	14,991,547	25,009,008	92,043,303	1,800,808	474,933,404



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

18 物業及設備 (續)

	房屋及 建築物	辦公設備	傢俱設備	運輸工具	租賃資產 改良支出	在建工程	總計
成本							
截至2017年1月1日	4,294,530	634,432,682	56,231,767	810,588	483,080,566	-	1,178,850,133
收購子公司轉入	81,697,674	451,815,531	24,927,857	68,197,008	183,438,336	2,535,307	812,611,713
增加	-	140,306,794	2,791,418	1,091,785	32,816,726	3,121,313	180,128,036
本年轉出	-	-	-	-	-	(3,855,812)	(3,855,812)
減少	-	(59,146,069)	(2,757,910)	(5,168,257)	(33,833,928)	-	(100,906,164)
外匯匯率變動的影響	-	(3,733,782)	(608,464)	(34,747)	(4,177,454)	-	(8,554,447)
截至2017年12月31日	85,992,204	1,163,675,156	80,584,668	64,896,377	661,324,246	1,800,808	2,058,273,459
累計折舊							
截至2017年1月1日	(1,241,044)	(486,964,982)	(45,271,794)	(679,269)	(436,195,184)	-	(970,352,273)
收購子公司轉入	(23,925,905)	(352,010,499)	(18,427,839)	(37,767,082)	(127,163,238)	-	(559,294,563)
增加	(3,250,018)	(98,976,994)	(5,007,587)	(6,296,457)	(44,109,415)	-	(157,640,471)
減少	-	52,890,293	2,517,648	4,820,692	33,853,393	-	94,082,026
外匯匯率變動的影響	-	4,900,527	596,451	34,747	4,333,501	-	9,865,226
截至2017年12月31日	(28,416,967)	(880,161,655)	(65,593,121)	(39,887,369)	(569,280,943)	-	(1,583,340,055)
賬面價值							
截至2017年12月31日	57,575,237	283,513,501	14,991,547	25,009,008	92,043,303	1,800,808	474,933,404
截至2016年12月31日	3,053,486	147,467,700	10,959,973	131,319	46,885,382	-	208,497,860



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

19 商譽

(a) 商譽變動情況

	截至2018年 6月30日 止六個月期間	截至2017年 12月31日 止年度
期／年初餘額	1,582,678,646	-
當期／年增加	-	1,582,678,646
小計	1,582,678,646	1,582,678,646
減：減值損失準備	-	-
賬面價值	1,582,678,646	1,582,678,646

註：本公司於2017年支付股份對價人民幣16,700,695,000元作為合併成本收購了中投證券。對價與本公司享有的中投證券可辨認淨資產公允價值的差額人民幣1,582,678,646元，確認為與中投證券相關的商譽。

(b) 減值測試

本公司於2017年3月完成對中投證券100%控股合併，旨在通過合併形成長期的協同效應，充分利用擴大後集團的產品、服務和渠道優勢。本集團將收購對價的公允價值超出獲得的可辨認淨資產公允價值的部分確認為與財富管理現金產出單元相關的商譽。

前述現金產出單元可收回金額按其預計未來現金流的現值計得。預計未來現金流的現值基於管理層批准的未來特定期間的財務預算（包括基於現金產出單元的過往表現及管理層對市場發展的未來預期而確定的預測收入及預測利潤率）及基於本集團加權平均權益回報取得的稅前折現率計算。未來特定期間後的現金流量是使用預計年增長率（基於行業增長預測計得）而推測。

截至2018年6月30日，根據預計可收回金額，本集團在合併過程中產生的商譽未發生減值，無需計提減值準備。



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

20 無形資產

	交易席位費	其他	總計
成本			
截至2018年1月1日	163,948,747	263,603,732	427,552,479
增加	–	44,928,355	44,928,355
減少	–	(9,105,347)	(9,105,347)
外匯匯率變動的影響	7,200	16,224	23,424
截至2018年6月30日	163,955,947	299,442,964	463,398,911
累計攤銷			
截至2018年1月1日	(84,445,428)	(115,901,076)	(200,346,504)
增加	(3,620,042)	(21,965,114)	(25,585,156)
減少	–	4,974,123	4,974,123
外匯匯率變動的影響	–	(11,525)	(11,525)
截至2018年6月30日	(88,065,470)	(132,903,592)	(220,969,062)
賬面價值			
截至2018年6月30日	75,890,477	166,539,372	242,429,849
截至2017年12月31日	79,503,319	147,702,656	227,205,975



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

20 無形資產 (續)

	交易席位費	其他	總計
成本			
截至2017年1月1日	41,268,843	939,535	42,208,378
收購子公司轉入	122,731,804	195,031,566	317,763,370
增加	–	82,037,215	82,037,215
減少	–	(14,284,247)	(14,284,247)
外匯匯率變動的影響	(51,900)	(120,337)	(172,237)
截至2017年12月31日	163,948,747	263,603,732	427,552,479
累計攤銷			
截至2017年1月1日	(41,153,426)	(483,889)	(41,637,315)
收購子公司轉入	(36,044,000)	(107,230,049)	(143,274,049)
增加	(7,248,002)	(22,349,961)	(29,597,963)
減少	–	14,084,135	14,084,135
外匯匯率變動的影響	–	78,688	78,688
截至2017年12月31日	(84,445,428)	(115,901,076)	(200,346,504)
賬面價值			
截至2017年12月31日	79,503,319	147,702,656	227,205,975
截至2016年12月31日	115,417	455,646	571,063



未經審計的中期財務報告附註（續）

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

21 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

非流動

按類型分析：

	2018年 6月30日
權益投資	1,824,798,439
基金及其他投資	57,982,008
總計	1,882,780,447

按上市狀態分析：

	2018年 6月30日
已上市	
— 於香港以外地區上市	33,189,424
未上市	1,849,591,023
總計	1,882,780,447

流動

按類型分析：

	2018年 6月30日
權益投資	31,784,682,391
債權投資	52,989,689,859
基金及其他投資	15,048,117,509
總計	99,822,489,759



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

21 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (續)

流動 (續)

按類型分析：(續)

	2017年12月31日		
	交易性金融資產	指定為以公允 價值計量且 其變動計入 當期損益的 金融資產	總計
權益投資	20,883,996,306	18,046,213,074	38,930,209,380
債權投資	46,770,992,879	167,524,609	46,938,517,488
基金及其他投資	4,273,156,707	6,869,827,357	11,142,984,064
總計	71,928,145,892	25,083,565,040	97,011,710,932

按上市狀態分析：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
已上市		
— 於香港地區上市	7,431,550,632	5,154,528,755
— 於香港以外地區上市	62,855,430,096	60,997,647,724
未上市	29,535,509,031	30,859,534,453
總計	99,822,489,759	97,011,710,932



未經審計的中期財務報告附註（續）

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

22 可供出售金融資產

非流動

	2017年 12月31日
按公允價值	
－ 權益投資	1,112,184,827
－ 基金及其他投資	65,638,010
總計	1,177,822,837
分析如下：	
已上市	
－ 於香港以外地區上市	44,269,556
未上市	1,133,553,281
總計	1,177,822,837

流動

	2017年 12月31日
按公允價值	
－ 債權投資	17,426,114,971
－ 權益投資	188,202,859
－ 基金及其他投資	105,259,082
減：減值損失準備	(23,295)
總計	17,719,553,617
分析如下：	
已上市	
－ 於香港地區上市	2,753,521,747
－ 於香港以外地區上市	14,697,216,934
未上市	268,814,936
總計	17,719,553,617



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

23 買入返售金融資產

(a) 按抵押品分析：

非流動

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
股票	851,725,358	1,016,332,500
減：減值損失準備	(6,421,364)	(754,233)
總計	845,303,994	1,015,578,267

流動

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
股票	9,838,405,019	10,909,702,283
債券	4,705,648,705	2,518,779,381
基金	-	7,897,000
減：減值損失準備	(21,769,674)	(13,683,004)
總計	14,522,284,050	13,422,695,660

(b) 按市場分析：

非流動

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
證券交易所	650,327,136	884,494,267
場外交易市場	194,976,858	131,084,000
總計	845,303,994	1,015,578,267



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

23 買入返售金融資產 (續)

(b) 按市場分析：(續)

流動

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
證券交易所	12,574,772,543	12,220,216,827
銀行間市場	1,233,937,800	685,322,000
場外交易市場	713,573,707	517,156,833
總計	14,522,284,050	13,422,695,660

24 存出保證金

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
自有存出保證金	1,505,357,094	1,276,007,633
代客戶持有的存出保證金	1,588,688,720	1,509,178,513
總計	3,094,045,814	2,785,186,146

存出保證金主要為存放在證券交易所及結算所、期貨及商品交易所、中國證券金融股份有限公司、上海清算所、期貨公司及其他機構的保證金。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

25 遞延所得稅資產／(負債)

(a) 已確認遞延所得稅資產及負債

於合併財務狀況表確認的遞延所得稅資產／(負債)的組成及本期／本年內變動如下：

	截至2018年6月30日								
	截至 2017年 12月31日	首次採用 國際財務 報告準則 第9號的調整	截至 2018年 1月1日	於 損益中確認	於 權益中確認	外幣財務 報表折算 差額(註)	遞延所得稅 淨額	遞延所得稅 資產	遞延所得稅 負債
抵銷前的遞延所得稅資產／ (負債)：									
職工薪酬	1,161,806,337	-	1,161,806,337	(287,618,496)	-	66,591	874,254,432	874,254,432	-
可抵扣稅務虧損	21,874,486	-	21,874,486	(3,322,427)	-	51,195	18,603,254	18,603,254	-
折舊及攤銷	4,422,309	-	4,422,309	(7,351,260)	-	11,709	(2,917,242)	-	(2,917,242)
以公允價值計量且其變動 計入當期損益的金融工具									
公允價值變動	(249,930,662)	(22,715,731)	(272,646,393)	(14,216,223)	-	-	(286,862,616)	-	(286,862,616)
可供出售金融資產									
公允價值變動	10,918,153	(10,918,153)	-	-	-	-	-	-	-
以公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的 金融資產公允價值變動	-	33,639,707	33,639,707	(1,150,959)	(30,513,815)	-	1,974,933	1,974,933	-
收購子公司產生的 公允價值調整	(191,661,156)	-	(191,661,156)	4,992,701	-	-	(186,668,455)	-	(186,668,455)
其他	166,946,763	10,821,787	177,768,550	(2,294,051)	-	10,280	175,484,779	175,484,779	-
小計	924,376,230	10,827,610	935,203,840	(310,960,715)	(30,513,815)	139,775	593,869,085	1,070,317,398	(476,448,313)
抵銷								(228,211,254)	228,211,254
於合併財務狀況表中確認的 遞延所得稅資產／(負債)								842,106,144	(248,237,059)



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

25 遞延所得稅資產／(負債) (續)

(a) 已確認遞延所得稅資產及負債 (續)

	截至2017年12月31日							
	截至	收購	於	於	外幣財務 報表折算 差額 (註)	遞延所得稅	遞延所得稅	遞延所得稅
	2017年 1月1日					子公司轉入	損益中確認	權益中確認
抵銷前的遞延所得稅資產／(負債)：								
職工薪酬	730,454,894	369,532,069	62,490,409	-	(671,035)	1,161,806,337	1,161,806,337	-
可抵扣稅務虧損	34,301,021	-	(10,445,318)	-	(1,981,217)	21,874,486	21,874,486	-
折舊及攤銷	6,321,454	-	(1,551,641)	-	(347,504)	4,422,309	4,422,309	-
以公允價值計量且其變動計入當期								
損益的金融工具公允價值變動	(15,458,855)	45,006,597	(279,478,404)	-	-	(249,930,662)	-	(249,930,662)
可供出售金融資產公允價值變動	(18,975,370)	(23,480,877)	-	53,374,400	-	10,918,153	10,918,153	-
收購子公司產生的公允價值調整	-	(198,231,250)	6,570,094	-	-	(191,661,156)	-	(191,661,156)
其他	53,246,241	54,814,704	60,018,744	(983,865)	(149,061)	166,946,763	166,946,763	-
小計	789,889,385	247,641,243	(162,396,116)	52,390,535	(3,148,817)	924,376,230	1,365,968,048	(441,591,818)
抵銷							(214,819,942)	214,819,942
於合併財務狀況表中確認的								
遞延所得稅資產／(負債)							1,151,148,106	(226,771,876)

註：外幣財務報表折算差額來源於境外子公司財務報表轉換。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

25 遞延所得稅資產／(負債) (續)

(b) 未確認的遞延所得稅資產

本集團未就截至2018年6月30日及截至2017年12月31日的累計可抵扣暫時性差異和稅務虧損確認相關的遞延所得稅資產分別為人民幣236百萬元及人民幣216百萬元。

前述未確認遞延所得稅資產的累計稅務虧損主要源自本集團為提升跨境服務能力而設立的部分海外子公司。

如企業近期存在虧損，僅在企業能取得足夠的可抵扣暫時性差異，或有明確證據表明企業能夠產生足夠的應課稅利潤可供使用其稅務虧損時，以能取得的可抵扣暫時性差異／應課稅利潤為限確認遞延所得稅資產。本公司董事於報告期末對前述海外子公司的財務業績進行審閱，以確定是否存在足夠的應課稅利潤使用其稅務虧損。根據本集團的業務戰略，這些海外子公司於未來期間仍需較大投入以擴大本集團的海外業務，同時亦考慮到當前市場條件，本公司董事認為本集團的這些子公司在可預見的將來很可能沒有足夠應課稅利潤以使用其稅務虧損。

26 應收賬款

(a) 按性質分析：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
應收交易款項	13,571,649,801	7,561,248,773
應收資產管理費	813,990,379	668,660,456
應收承銷及諮詢費	529,129,738	829,733,557
應收席位租金	147,048,473	135,751,976
其他	667,266,862	231,857,710
減：減值損失準備	(44,250,835)	(25,555,250)
總計	15,684,834,418	9,401,697,222



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

26 應收賬款 (續)

(b) 按賬齡分析：

	2018年6月30日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內(含1年)	15,127,580,016	96.18%	(20,637,127)	46.64%
1至2年(含2年)	329,520,466	2.09%	(79,593)	0.18%
2至3年(含3年)	51,120,368	0.33%	(2,455,393)	5.55%
3年以上	220,864,403	1.40%	(21,078,722)	47.63%
總計	15,729,085,253	100.00%	(44,250,835)	100.00%

	2017年12月31日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內(含1年)	8,994,489,065	95.41%	(1,889,643)	7.40%
1至2年(含2年)	197,068,581	2.09%	(1,521,642)	5.95%
2至3年(含3年)	53,860,831	0.57%	(1,627,667)	6.37%
3年以上	181,833,995	1.93%	(20,516,298)	80.28%
總計	9,427,252,472	100.00%	(25,555,250)	100.00%

(c) 減值損失準備變動分析：

	截至2018年 6月30日 止六個月期間	截至2017年 12月31日 止年度
期／年初餘額	25,555,250	26,335,500
收購子公司轉入	—	8,653,451
當期／年計提／(轉回)	18,580,225	(7,510,375)
當期／年核銷	—	(40,288)
外匯匯率變動的影響	115,360	(1,883,038)
期／年末餘額	44,250,835	25,555,250



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

27 融出資金

(a) 按性質分析：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
個人	18,576,629,870	20,323,973,978
機構	2,094,676,260	1,582,632,074
減：減值損失準備	(2,679,682)	(23,752,591)
總計	20,668,626,448	21,882,853,461

(b) 按抵押品公允價值分析：

	抵押品公允價值	
	2018年 6月30日	2017年 12月31日
股票	50,648,683,917	59,354,039,719
現金	1,534,256,811	1,222,699,181
債券	30,232,423	46,197,644
基金	124,713,677	60,855,249
總計	52,337,886,828	60,683,791,793

(c) 減值損失準備變動分析：

	截至2018年 6月30日 止六個月期間	截至2017年 12月31日 止年度
上期／年末餘額	23,752,591	25,907,805
國際財務報告準則第9號下額外確認的預期信用損失	21,044,224	—
期／年初餘額	44,796,815	25,907,805
當期／年轉回	(39,564,725)	(802,096)
當期／年核銷	(2,547,876)	—
外匯匯率變動的影響	(4,532)	(1,353,118)
期／年末餘額	2,679,682	23,752,591



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

28 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

2018年6月30日

按公允價值	
－ 債權投資	24,738,453,173
分析如下：	
已上市	
－ 於香港地區上市	2,908,663,735
－ 於香港以外地區上市	21,829,789,438
總計	24,738,453,173

29 衍生金融資產／（負債）

2018年6月30日

	名義金額	公允價值	
		資產	負債
套期工具(a)：			
－ 利率合約	20,100,000,000	320,958,820	—
非套期工具：			
－ 利率合約	43,776,312,324	264,205,619	(328,252,071)
－ 貨幣合約	14,608,604,078	250,241,168	(69,136,269)
－ 權益合約	82,294,755,545	4,518,178,875	(2,479,819,325)
－ 信用合約	1,446,567,533	6,092,652	(14,420,167)
－ 其他合約	21,679,586,558	334,461,024	(293,184,856)
總計	183,905,826,038	5,694,138,158	(3,184,812,688)
減：結算		(1,376,269)	120,178,457
淨頭寸		5,692,761,889	(3,064,634,231)



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

29 衍生金融資產／(負債) (續)

	2017年12月31日		
	名義金額	公允價值 資產	負債
套期工具(a)：			
－ 利率合約	10,100,000,000	7,688,506	(60,342,640)
非套期工具：			
－ 利率合約	68,512,583,777	310,848,617	(386,052,410)
－ 貨幣合約	7,685,476,409	44,042,978	(94,624,931)
－ 權益合約	69,813,915,504	2,562,114,764	(2,426,551,170)
－ 信用合約	1,728,125,872	5,151,263	(20,969,394)
－ 其他合約	24,638,042,672	519,284,255	(489,245,689)
總計	182,478,144,234	3,449,130,383	(3,477,786,234)
減：結算		(1,213,894)	29,445,240
淨頭寸		3,447,916,489	(3,448,340,994)

在當日無負債結算制度下，本集團於中國大陸交易的期貨合約的持倉損益已於當日結算，相關的應收和應付款項包含在「結算備付金」中。因此，本集團於2018年6月30日及2017年12月31日持有上述合約的淨頭寸為零。

(a) 套期工具

本集團利用公允價值套期來規避由於市場利率變動導致金融資產和金融負債公允價值變化所帶來的影響。對已發行的長期債務工具的利率風險以利率互換合約作為套期工具。

以下通過套期工具的公允價值變化和被套期項目因被套期風險形成的淨損益反映套期活動在本期的有效性：

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
公允價值套期淨收益：		
－ 利率合約	426,791,586	6,720,333
－ 被套期風險對應的被套期項目	(377,976,846)	(4,229,109)
總計	48,814,740	2,491,224



未經審計的中期財務報告附註（續）

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

30 代經紀業務客戶持有的現金

本集團於銀行及獲授權機構開設獨立存款賬戶，以存放日常經紀業務產生的客戶款項。由於須對客戶款項的任何侵佔挪用負責，本集團將代經紀業務客戶持有的現金於合併財務狀況表中的流動資產項下列報並確認相關應付經紀業務客戶款項。在中國大陸，客戶資金受中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）所頒佈有關第三方存管條例的限制及規管。在香港，客戶資金受證券及期貨條例下的證券及期貨（客戶款項）規則限制及規管。

31 現金及銀行結餘

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
現金	373,731	295,540
銀行存款	21,730,879,645	16,121,531,319
結算備付金	1,692,032,827	2,009,095,842
總計	23,423,286,203	18,130,922,701

32 現金及現金等價物

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
現金	373,731	295,540
銀行存款	21,730,879,645	16,121,531,319
結算備付金	1,692,032,827	2,009,095,842
減：受限制銀行存款	(329,622,334)	(718,555,522)
總計	23,093,663,869	17,412,367,179

受限制銀行存款主要包括本集團為資產管理業務持有的風險準備金存款和代非經紀業務客戶持有的臨時性存款。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

33 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	2018年6月30日		總計
	交易性金融 負債	指定為以公允 價值計量且其 變動計入當期 損益的金融負債	
權益投資	9,117,393	11,862,410,176	11,871,527,569
債權投資	883,311,617	2,133,512,624	3,016,824,241
總計	892,429,010	13,995,922,800	14,888,351,810

	2017年12月31日		總計
	交易性金融 負債	指定為以公允 價值計量且其 變動計入當期 損益的金融負債	
權益投資	1,901	10,524,776,252	10,524,778,153
債權投資	822,546,784	-	822,546,784
基金及其他投資	846,917,234	-	846,917,234
總計	1,669,465,919	10,524,776,252	12,194,242,171



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

34 應付經紀業務客戶款項

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
經紀業務客戶存款	45,946,356,874	44,764,529,711
融資融券業務客戶存款	3,372,398,470	2,581,988,081
總計	49,318,755,344	47,346,517,792

應付經紀業務客戶款項指從經紀業務客戶收到的需要返還的款項，主要存置於銀行及清算所。應付經紀業務客戶款項按現行利率計息。

應付款項結餘包括於日常業務過程中進行融資融券業務收取的客戶保證金及現金抵押品，僅超出規定保證金及抵押現金金額的部分須於要求時償還。

35 拆入資金

(a) 按資金來源分析：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
自銀行拆入的資金	7,448,245,158	10,280,774,792
其他	1,261,172,044	-
總計	8,709,417,202	10,280,774,792

(b) 按剩餘期限分析：

	2018年6月30日		2017年12月31日	
	賬面價值	利率範圍	賬面價值	利率範圍
1個月以內(含1個月)	5,641,240,190	2.94%-6.00%	5,644,055,700	1.55%-4.50%
1至3個月(含3個月)	-	-	1,116,880,000	4.50%
3個月至1年(含1年)	3,068,177,012	3.35%-5.42%	3,519,839,092	4.50%-5.42%
總計	8,709,417,202		10,280,774,792	



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

36 已發行的短期債務工具

	註	2018年 6月30日	2017年 12月31日
收益憑證	(a)	7,136,831,900	8,824,880,000
應付債券	(b)	3,389,685,719	1,802,000,896
總計		10,526,517,619	10,626,880,896

(a) 收益憑證：

票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面價值		發行	兌付	截至2018年 6月30日的 賬面價值
0.00%-8.50%	8,824,880,000	15,857,205,400	(17,545,253,500)		7,136,831,900

票面利率	截至2017年 1月1日的 賬面價值		收購子公司轉入	發行	兌付	截至2017年 12月31日的 賬面價值
0.00%-8.50%	2,649,593,509	800,000,000	16,470,584,000	(11,095,297,509)		8,824,880,000

本集團發行的收益憑證的票面利率分為：

- 固定利率，年利率為3.10%至6.80%不等；
- 固定利率加浮動利率；或
- 浮動利率。

浮動利率基於滬深300指數、中證500指數、中證500全收益指數、大宗商品價格或美元指數計算。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

36 已發行的短期債務工具 (續)

(b) 應付債券：

名稱	截至2018年				截至2018年
	1月1日 賬面價值	發行	兌付	攤銷及其他	6月30日 賬面價值
中期票據 (i)	1,110,814,000	-	(1,079,262,000)	(31,552,000)	-
中期票據 (ii)	-	628,820,000	-	32,683,037	661,503,037
結構性票據 (iii)	691,186,896	3,786,755,819	(1,828,717,905)	78,957,872	2,728,182,682
總計	1,802,000,896	4,415,575,819	(2,907,979,905)	80,088,909	3,389,685,719

名稱	截至2017年				截至2017年
	1月1日 賬面價值	發行	兌付	攤銷及其他	12月31日 賬面價值
中期票據 (i)	-	1,122,578,000	-	(11,764,000)	1,110,814,000
結構性票據 (iii)	-	703,549,967	-	(12,363,071)	691,186,896
總計	-	1,826,127,967	-	(24,127,071)	1,802,000,896

(i) 該中期票據於2017年11月15日發行，本金為1.70億美元，到期日為2018年5月15日。本公司已於2018年5月15日兌付該票據。

(ii) 該中期票據於2018年2月7日發行，本金為1.00億美元，到期日為2018年11月7日。該票據到期一次性還本付息。

(iii) 該等結構性票據票面年利率為1.10%至4.10%不等。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

37 賣出回購金融資產款

(a) 按抵押品分析：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
債券	29,686,992,508	26,562,260,712
其他	4,042,498,559	4,091,382,742
總計	33,729,491,067	30,653,643,454

(b) 按市場分析：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
證券交易所	10,426,473,000	17,210,957,030
銀行間市場	16,194,751,688	7,939,384,535
場外交易市場	7,108,266,379	5,503,301,889
總計	33,729,491,067	30,653,643,454



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 已發行的長期債務工具

	註	2018年 6月30日	2017年 12月31日
一年內到期			
— 收益憑證	(a)	2,696,735,260	1,600,700,609
— 公司債券	(c)	3,499,749,331	3,497,797,815
— 應付債券	(d)	3,301,058,759	—
小計		9,497,543,350	5,098,498,424
超過一年到期			
— 收益憑證	(a)	—	1,032,320,546
— 次級債券	(b)	15,206,226,002	16,074,294,509
— 公司債券	(c)	31,220,677,377	24,473,332,658
— 應付債券	(d)	3,956,711,151	3,255,995,294
小計		50,383,614,530	44,835,943,007
總計		59,881,157,880	49,934,441,431
公允價值		60,596,017,277	49,460,153,719



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 已發行的長期債務工具 (續)

(a) 收益憑證：

票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面價值		發行	應計利息	兌付	截至2018年
						6月30日的 賬面價值
0.00% – 5.20%	2,633,021,155		30,000,000	33,714,105	–	2,696,735,260

票面利率	截至2017年 1月1日的 賬面價值		收購子公司轉入	發行	應計利息	兌付	截至2017年
							12月31日的 賬面價值
0.00% – 5.20%	–	715,966,082		2,074,710,000	49,206,224	(206,861,151)	2,633,021,155

本集團發行的收益憑證的票面利率分為：

- 固定利率，年利率為3.90%至5.20%不等；
- 固定利率加浮動利率；或
- 浮動利率。

浮動利率基於特定資產支持證券計算得出。本集團對部分收益憑證擁有提前購回權。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 已發行的長期債務工具 (續)

(b) 次級債券：

名稱	發行日	到期日	付息方式	票面利率	截至2018年	發行	兌付	攤銷及其他	截至2018年
					1月1日的				6月30日的
					賬面價值			賬面價值	
15中金C1 (i)	29/05/2015	29/05/2021	按年支付	1-3年5.25% 4-6年8.25%	2,000,000,000	-	(2,000,000,000)	-	-
16中金C1 (ii)	21/07/2016	21/07/2021	按年支付	1-2年3.25% 3-5年6.25%	2,000,000,000	-	-	-	2,000,000,000
16中金C2	15/12/2016	15/12/2021	按年支付	4.60%	3,400,000,000	-	-	-	3,400,000,000
16中金期 (iii)	16/12/2016	16/12/2024	按年支付	1-5年5.00% 6-8年8.00%	100,000,000	-	-	-	100,000,000
17中金C1	22/05/2017	22/05/2022	按年支付	5.39%	601,136,664	-	-	15,562,089	616,698,753
17中金C2	24/07/2017	24/07/2022	按年支付	4.98%	1,480,139,603	-	-	49,968,260	1,530,107,863
17中金C3	16/11/2017	16/11/2022	按年支付	5.50%	1,500,000,000	-	-	52,214,602	1,552,214,602
18中金C1	20/04/2018	20/04/2023	按年支付	5.30%	-	1,000,000,000	-	12,887,176	1,012,887,176
16中投01	07/12/2016	07/12/2019	按年支付	4.00%	2,197,269,866	-	-	680,632	2,197,950,498
17中投01	23/02/2017	23/02/2020	按年支付	4.85%	998,622,825	-	-	305,590	998,928,415
17中投02	23/02/2017	23/02/2022	按年支付	5.00%	1,797,125,551	-	-	313,144	1,797,438,695
總計					16,074,294,509	1,000,000,000	(2,000,000,000)	131,931,493	15,206,226,002



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 已發行的長期債務工具 (續)

(b) 次級債券：(續)

名稱	發行日	到期日	付息方式	票面利率	截至2017年		發行	兌付	攤銷及其他	截至2017年	
					1月1日的 賬面價值	收購 子公司轉入				12月31日的 賬面價值	
15中金C1 (i)	29/05/2015	29/05/2021	按年支付	1-3年5.25% 4-6年8.25%	2,000,000,000	-	-	-	-	-	2,000,000,000
16中金C1 (ii)	21/07/2016	21/07/2021	按年支付	1-2年3.25% 3-5年6.25%	2,000,000,000	-	-	-	-	-	2,000,000,000
16中金C2	15/12/2016	15/12/2021	按年支付	4.60%	3,400,000,000	-	-	-	-	-	3,400,000,000
16中金期 (iii)	16/12/2016	16/12/2024	按年支付	1-5年5.00% 6-8年8.00%	100,000,000	-	-	-	-	-	100,000,000
17中金C1	22/05/2017	22/05/2022	按年支付	5.39%	-	-	600,000,000	-	1,136,664	601,136,664	
17中金C2	24/07/2017	24/07/2022	按年支付	4.98%	-	-	1,500,000,000	-	(19,860,397)	1,480,139,603	
17中金C3	16/11/2017	16/11/2022	按年支付	5.50%	-	-	1,500,000,000	-	-	1,500,000,000	
16中投01	07/12/2016	07/12/2019	按年支付	4.00%	-	2,200,000,000	-	-	(2,730,134)	2,197,269,866	
17中投01	23/02/2017	23/02/2020	按年支付	4.85%	-	1,000,000,000	-	-	(1,377,175)	998,622,825	
17中投02	23/02/2017	23/02/2022	按年支付	5.00%	-	1,800,000,000	-	-	(2,874,449)	1,797,125,551	
總計					7,500,000,000	5,000,000,000	3,600,000,000	-	(25,705,491)	16,074,294,509	

(i) 本公司已於2018年5月29日贖回該債券。

(ii) 本公司已於2018年7月23日贖回該債券。

(iii) 中金期貨有限公司(「中金期貨」)可選擇於2021年12月16日贖回該債券。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 已發行的長期債務工具 (續)

(c) 公司債券：

名稱	發行日	到期日	付息方式	票面利率	截至2018年	發行	兌付	攤銷及其他	截至2018年	
					1月1日的				6月30日的	
					賬面價值					賬面價值
16中金01 (i)	18/07/2016	18/07/2021	按年支付	2.99%	3,000,000,000	-	-	-	3,000,000,000	
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	按年支付	3.29%	1,000,000,000	-	-	-	1,000,000,000	
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	按年支付	2.95%	1,100,000,000	-	-	-	1,100,000,000	
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	按年支付	3.13%	900,000,000	-	-	-	900,000,000	
16中金05	26/12/2016	26/12/2019	按年支付	4.50%	2,000,000,000	-	-	-	2,000,000,000	
17中金01	20/01/2017	20/01/2020	按年支付	4.35%	3,974,367,918	-	-	52,900,277	4,027,268,195	
17中金02	08/05/2017	08/05/2020	按年支付	4.97%	1,005,797,807	-	-	10,845,705	1,016,643,512	
17中金03	08/05/2017	08/05/2022	按年支付	5.19%	1,007,657,164	-	-	24,420,809	1,032,077,973	
17中金04	27/07/2017	27/07/2020	按年支付	4.78%	1,985,509,769	-	-	37,875,523	2,023,385,292	
17中金05	20/10/2017	20/10/2020	按年支付	5.13%	2,000,000,000	-	-	33,061,569	2,033,061,569	
17中金06	21/11/2017	21/11/2020	按年支付	5.45%	2,500,000,000	-	-	48,887,510	2,548,887,510	
18中金01	26/01/2018	26/01/2020	按年支付	5.58%	-	1,000,000,000	-	12,327,780	1,012,327,780	
18中金02	26/01/2018	26/01/2021	按年支付	5.70%	-	1,000,000,000	-	18,883,718	1,018,883,718	
18中金03	24/04/2018	24/04/2020	按年支付	4.80%	-	500,000,000	-	-	500,000,000	
18中金04	24/04/2018	24/04/2021	按年支付	4.94%	-	1,000,000,000	-	8,141,828	1,008,141,828	
18中金05	28/06/2018	28/06/2020	按年支付	5.20%	-	1,000,000,000	-	-	1,000,000,000	
18中金06	28/06/2018	28/06/2021	按年支付	5.30%	-	1,000,000,000	-	-	1,000,000,000	
15中投G1 (v)	24/07/2015	24/07/2018	按年支付	3.62%	3,497,797,815	-	-	1,951,516	3,499,749,331	
17中投F1	18/07/2017	18/07/2020	按年支付	4.95%	3,000,000,000	-	-	-	3,000,000,000	
17中投F2	18/07/2017	18/07/2022	按年支付	5.10%	1,000,000,000	-	-	-	1,000,000,000	
18中投01	23/03/2018	23/03/2021	按年支付	5.95%	-	1,000,000,000	-	-	1,000,000,000	
總計					27,971,130,473	6,500,000,000	-	249,296,235	34,720,426,708	



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 已發行的長期債務工具 (續)

(c) 公司債券：(續)

名稱	發行日	到期日	付息方式	票面利率	截至2017年		發行	兌付	攤銷及其他	截至2017年	
					1月1日的 賬面價值	收購 子公司轉入				12月31日的 賬面價值	
16中金01 (i)	18/07/2016	18/07/2021	按年支付	2.99%	3,000,000,000	-	-	-	-	-	3,000,000,000
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	按年支付	3.29%	1,000,000,000	-	-	-	-	-	1,000,000,000
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	按年支付	2.95%	1,100,000,000	-	-	-	-	-	1,100,000,000
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	按年支付	3.13%	900,000,000	-	-	-	-	-	900,000,000
16中金05	26/12/2016	26/12/2019	按年支付	4.50%	2,000,000,000	-	-	-	-	-	2,000,000,000
17中金01	20/01/2017	20/01/2020	按年支付	4.35%	-	-	4,000,000,000	-	(25,632,082)	-	3,974,367,918
17中金02	08/05/2017	08/05/2020	按年支付	4.97%	-	-	1,000,000,000	-	5,797,807	-	1,005,797,807
17中金03	08/05/2017	08/05/2022	按年支付	5.19%	-	-	1,000,000,000	-	7,657,164	-	1,007,657,164
17中金04	27/07/2017	27/07/2020	按年支付	4.78%	-	-	2,000,000,000	-	(14,490,231)	-	1,985,509,769
17中金05	20/10/2017	20/10/2020	按年支付	5.13%	-	-	2,000,000,000	-	-	-	2,000,000,000
17中金06	21/11/2017	21/11/2020	按年支付	5.45%	-	-	2,500,000,000	-	-	-	2,500,000,000
15中投G1 (v)	24/07/2015	24/07/2018	按年支付	3.62%	-	3,494,901,054	-	-	2,896,761	-	3,497,797,815
17中投F1	18/07/2017	18/07/2020	按年支付	4.95%	-	-	3,000,000,000	-	-	-	3,000,000,000
17中投F2	18/07/2017	18/07/2022	按年支付	5.10%	-	-	1,000,000,000	-	-	-	1,000,000,000
總計					8,000,000,000	3,494,901,054	16,500,000,000	-	(23,770,581)	-	27,971,130,473

- (i) 本公司可選擇於2019年7月18日贖回該債券。若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。
- (ii) 本公司可選擇於2021年7月18日贖回該債券。若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。
- (iii) 本公司可選擇於2019年10月27日贖回該債券。若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。
- (iv) 本公司可選擇於2021年10月27日贖回該債券。若本公司未行使贖回選擇權，本公司可選擇上調利率，投資者亦享有回售選擇權。
- (v) 中投證券已於2018年7月24日兌付該債券。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

38 已發行的長期債務工具 (續)

(d) 應付債券：

名稱	發行日	到期日	票面利率	截至2018年	發行	兌付	攤銷及其他	截至2018年
				1月1日的				6月30日的
				賬面價值			賬面價值	
中期票據 (i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	3,255,995,294	-	-	45,063,465	3,301,058,759
中期票據 (ii)	25/04/2018	25/04/2021	3月期LIBOR 利率+1.2%	-	3,783,960,000	-	172,751,151	3,956,711,151
總計				3,255,995,294	3,783,960,000	-	217,814,616	7,257,769,910

名稱	發行日	到期日	票面利率	截至2017年	發行	兌付	攤銷及其他	截至2017年
				1月1日的				12月31日的
				賬面價值			賬面價值	
中期票據 (i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	3,448,469,092	-	-	(192,473,798)	3,255,995,294

(i) 該中期票據於2016年5月18日發行，本金為5.00億美元，到期日為2019年5月18日。該中期票據利息按半年支付。

(ii) 該中期票據於2018年4月25日發行，本金為6.00億美元，到期日為2021年4月25日。該中期票據利息按季度支付。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

39 應付股利

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
應付本公司股東股利	670,826,859	—
應付非控制性權益股利	36,000,000	—
總計	706,826,859	—

40 其他流動負債

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
應付交易款項	29,834,559,216	21,852,867,481
應付納入合併範圍的結構化主體的持有人的款項	3,388,830,053	3,225,830,492
應付利息	1,732,183,585	1,117,799,714
預提費用	552,154,102	482,611,963
其他應交稅金	333,640,012	398,513,863
其他	713,552,796	1,401,988,469
總計	36,554,919,764	28,479,611,982

41 股本、儲備及股利

(a) 股本

本公司於2015年6月1日完成改制，改制為股份有限公司。本公司改制完成後發行的普通股為1,667,473,000股，每股面值人民幣1元。

於2015年11月9日，本公司首次公開發行555,824,000股每股面值人民幣1元的H股股份，每股發行價為10.28港元。於2015年11月18日，本公司行使超額配售選擇權發行83,372,000股每股面值人民幣1元的H股股份，每股發行價為10.28港元。

本公司於2017年以每股人民幣9.95元向匯金發行1,678,461,809股股票，完成對中投證券100%股權收購。相應地，本公司的註冊資本增加到人民幣3,985,130,809元，本公司發行的股票增加到3,985,130,809股，包括2,464,953,440股內資股和1,520,177,369股H股。



未經審計的中期財務報告附註（續）

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

41 股本、儲備及股利 (續)

(a) 股本 (續)

本公司於2018年3月23日以每股13.80港元向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。發行完成後，本公司的註冊資本增加到人民幣4,192,667,868元，本公司發行的股票增加到4,192,667,868股，包括2,464,953,440股內資股和1,727,714,428股H股。

普通股股東享有獲取本公司分派的股利和在本公司股東大會上按每股一票行使表決權的權利。所有普通股對本公司剩餘資產享有均等份額。

(b) 儲備

(i) 資本公積

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
股本溢價(註)	24,775,868,127	22,674,410,544
其他	46,734,828	46,734,828
總計	24,822,602,955	22,721,145,372

註：因本公司發行H股股票和發行股票收購子公司（見附註41(a)）形成的溢價計入股本溢價。

(ii) 盈餘公積

盈餘公積指法定盈餘公積。本公司須按財政部頒佈的《企業會計準則》及其他有關規定確定的淨利潤彌補以前年度累計虧損後的10%提取法定盈餘公積，累計達至本公司註冊資本的50%後可不再提取。經股東批准，法定盈餘公積可用於彌補累計虧損，或轉增本公司股本，但轉增後法定盈餘公積的結餘不得少於轉增前註冊資本的25%。

本公司於每年年底提取盈餘公積。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

41 股本、儲備及股利 (續)

(b) 儲備 (續)

(iii) 一般準備

一般準備包括一般風險準備及交易風險準備。

根據財政部頒佈的《金融企業財務規則》(財政部令第42號) 及其實施指南(財金[2007] 23號) 的規定以及中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，本公司按當年淨利潤的10%提取一般風險準備。

此外，本公司作為基金託管人應當每月從公募基金託管費收入中計提一般風險準備，計提比例不得低於公募基金託管費收入的2.5%。風險準備金餘額達到上季末託管公募基金資產淨值的0.25%時可以不再提取。

根據中國證監會制定的《證券公司年報監管工作指引》的要求，本公司按當年淨利潤的10%提取交易風險準備。

本公司子公司的一般準備根據相關要求提取。

(iv) 投資重估儲備

投資重估儲備為於報告期末持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產或可供出售金融資產公允價值的累計變動淨值。

(v) 外幣報表折算差額

外幣報表折算差額為本集團將各主體按報告幣種編製的財務報表折算為人民幣產生的外幣折算差額。

(c) 股利

經2018年5月18日股東大會同意，本公司宣告就其2017年利潤派發現金股利，金額為人民幣670,826,859元(即每10股派發現金股利人民幣1.60元(含稅))。



未經審計的中期財務報告附註（續）

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

42 其他權益工具

本公司於2015年5月29日發行本金為人民幣10億元的永續次級債券。該永續次級債券利率確定方式如下：

- 本期債券採用固定利率計息；
- 本期債券前5個計息年度的票面利率將通過詢價方式確定，在前5個計息年度內保持不變。自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。

對於上述本公司發行的永續次級債券，本公司並無交付現金或其他金融工具結算的合同義務，同時該永續次級債券的贖回亦由本公司控制。

43 承擔

(a) 資本承擔

於2018年6月30日及2017年12月31日，未於財務報表確認的資本承擔如下：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
已訂約但未支付	1,709,173,447	1,593,343,836

(b) 經營租賃承擔

不可撤銷經營租賃的未來最低應付租賃款項總額如下：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
1年以內（含1年）	540,226,333	539,104,713
1至2年（含2年）	311,555,653	389,937,802
2至3年（含3年）	257,158,886	240,323,288
3年以上	391,943,097	469,607,047
總計	1,500,883,969	1,638,972,850

(c) 承銷承擔

根據投標文件，於2018年6月30日，本集團已中標但尚未完成的承銷承擔為人民幣3,011百萬元（2017年12月31日：人民幣3,346百萬元）。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 關聯方關係及交易

(a) 本公司最大股東－匯金

截至2018年6月30日，匯金直接或間接持有本公司的權益份額為55.75% (2017年12月31日：58.65%)。

於2018年6月6日，匯金與海爾集團(青島)金融控股有限公司(「海爾」)簽訂股份轉讓協議，同意將其持有的本公司398,500,000股內資股股份轉讓予海爾。本次股份轉讓完成後，匯金將直接持有本公司1,936,155,680股內資股，約佔本公司總股份的46.2%。該次股份轉讓仍需經中國證監會等監管機構批准以及完成股份過戶登記相關手續。

(i) 與匯金及匯金附屬公司的關聯交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
經紀業務收入	3,036,157	6,490,971
承銷與保薦業務收入	17,805,321	9,583,941
資產管理業務收入	15,819,110	17,658,216
利息收入	244,655,585	186,857,835
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的收益淨額	27,034,883	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的收益淨額	28,302,601	29,122,775
其他營業收益	523,210	282,816
經紀業務支出	16,559,574	11,929,004
利息支出	186,088,161	95,722,902
其他營業費用及成本	7,958,182	—

(ii) 與匯金及匯金附屬公司的交易結餘

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
應收賬款	234,848,154	77,867,649
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	99,338,020	—
可供出售金融資產	—	1,339,861,115
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,362,696,179	1,574,288,790
應收利息	11,995,749	25,579,258
現金及銀行結餘(註)	25,587,310,617	24,741,694,582
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	89,435,600	170,835,700
應付經紀業務客戶款項	59,168,547	2,357,793
拆入資金	1,026,465,000	2,811,696,500
已發行的短期債務工具	300,000,000	—
賣出回購金融資產款	4,481,793,315	1,395,040,000
已發行的長期債務工具	5,149,797,000	4,443,000,000
其他流動負債	163,495,057	60,215,961
受託資金	12,064,459,781	12,989,062,105

註：與匯金及匯金附屬公司的現金及銀行結餘包括自有現金及銀行結餘以及代經紀業務客戶持有的現金。



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

44 關聯方關係及交易（續）

(b) 與關鍵管理人員的關聯交易

關鍵管理人員指有職權及責任直接或間接規劃、指示及控制本集團經營活動的人士，包括董事會及監事會成員以及其他高級管理人員。

本集團關鍵管理人員薪酬（包括向本公司董事及監事支付的款項）如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
工資、津貼及其他福利	15,982,088	14,549,224
酌定花紅（註）	-	-
退休金計劃供款	456,719	421,037
總計	16,438,807	14,970,261

註：截至2018年6月30日止六個月期間，本集團管理人員的酌定花紅尚未確定。

(c) 與其他股東的關聯交易

(i) 與其他股東及其附屬公司的關聯交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
經紀業務收入	87,324	160,418
承銷與保薦業務收入	2,433,731	-
利息支出	47,974	38,580

(ii) 與其他股東及其附屬公司的交易結餘

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
應付經紀業務客戶款項	18,679,836	50,075,947



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

44 關聯方關係及交易 (續)

(d) 與聯營及合營企業的關聯交易

(i) 與聯營企業、合營企業及其附屬公司的關聯交易

	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
經紀業務收入	320,857	819,069
資產管理業務收入	6,195,788	–
投資諮詢業務收入	776,699	1,747,573
利息收入	4,185,563	–
資產管理業務支出	582,265	3,185,985
其他營業費用及成本	28,879,690	1,886,792

(ii) 與聯營企業、合營企業及其附屬公司的交易結餘

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
應收賬款	264,664,000	932,055
應收利息	2,484,294	–
其他流動負債	5,132,445	474,283

45 分部報告

本集團以內部組織結構、管理要求及內部報告機制為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部。經營分部指本集團內滿足下列條件的組成部分：

- 開展能賺取收入及產生支出的業務活動；
- 經營業績由本集團管理層定期複核以進行資源分配及業績評估；及
- 有關財務狀況、經營業績及現金流量的財務信息可以取得。

倘兩個或多個經營分部存在以下相似經濟特徵，可以合併為一個經營分部：

- 業務性質；
- 業務的客戶類型或類別；
- 開展業務的方式；及
- 監管環境的性質。



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

45 分部報告（續）

出於管理的目的，本集團的業務按業務運營和提供服務的性質區分為不同的分部進行管理。本集團各經營分部各代表一個戰略性業務單元，其所提供服務的風險及回報均區別於其他經營分部。經營分部的概述如下：

- 投資銀行分部主要向中國及海外客戶提供投資銀行服務，包括股權融資、債務及結構化融資、財務顧問服務以及新三板服務。
- 股票業務分部主要向機構投資者（包括金融機構、公司及政府機構以及其他投資者）提供廣泛的股本銷售及交易服務，包括經紀服務、資本仲介服務以及產品服務。
- 固定收益分部主要利用自有資本，直接或代表客戶從事金融產品（包括固定收益、股票、貨幣及大宗商品）的交易，同時亦提供產品結構化設計、固定收益銷售及期貨經紀服務。
- 財富管理分部主要為高淨值個人、家族及企業客戶提供範圍廣泛的財富管理產品及服務，包括顧問服務、交易服務、資本仲介服務及產品服務。
- 投資管理分部主要為國內外投資者設計及提供範圍廣泛的資產管理產品及服務，同時亦管理公募基金、私募股權基金及組合基金。
- 本公司於2017年3月取得中投證券100%的股權。於2018年6月30日，重組和整合工作尚在進行中。因此，中投證券目前作為一個分部進行管理和披露。

中投證券分部主要提供經中國證監會審批的證券經紀、投資諮詢、財務顧問、證券承銷與保薦、證券自營、資產管理、融資融券、代銷金融產品和其他經營活動。

- 其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 分部報告 (續)

(a) 分部業績

	截至2018年6月30日止六個月期間							總計
	投資銀行	股票業務	固定收益	財富管理	投資管理	中投證券	其他	
分部收入								
– 手續費及佣金收入	754,676,473	858,899,750	176,291,787	274,699,453	776,255,097	1,104,569,827	247,511	3,945,639,898
– 利息收入	7,408,512	111,690,520	89,527,779	308,739,233	10,254,358	1,238,433,002	132,345,118	1,898,398,522
– 投資收益	197,296,685	538,291,191	1,255,545,309	207,662,486	130,964,363	325,406,308	232,665,071	2,887,831,413
– 其他營業收益/(損失)	7,600,932	(32,541,498)	4,738,821	3,409,410	14,283,908	10,742,160	73,221,711	81,455,444
分部收入及其他收益	966,982,602	1,476,339,963	1,526,103,696	794,510,582	931,757,726	2,679,151,297	438,479,411	8,813,325,277
分部營業支出	(925,943,128)	(713,448,471)	(1,119,999,761)	(584,029,257)	(466,356,752)	(2,024,140,751)	(904,028,437)	(6,737,946,557)
分部營業利潤/(虧損)	41,039,474	762,891,492	406,103,935	210,481,325	465,400,974	655,010,546	(465,549,026)	2,075,378,720
應佔聯營及合營企業利潤	-	-	-	3,401,155	20,192,690	5,591,302	22,588,185	51,773,332
所得稅前利潤/(虧損)	41,039,474	762,891,492	406,103,935	213,882,480	485,593,664	660,601,848	(442,960,841)	2,127,152,052
利息支出(註)	(70,845,049)	(329,107,138)	(909,288,711)	(264,986,457)	(30,919,448)	(731,542,510)	(134,615,098)	(2,471,304,411)
折舊及攤銷費用	(5,191,784)	(6,236,811)	(3,262,852)	(12,475,385)	(5,791,987)	(61,736,229)	(43,574,645)	(138,269,693)
減值損失轉回/(計提)	-	726,947	(885,798)	17,205,641	(9,539,333)	26,907,691	643,085	35,058,233



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 分部報告 (續)

(a) 分部業績 (續)

	截至2017年6月30日止六個月期間							總計
	投資銀行	股票業務	固定收益	財富管理	投資管理	中投證券	其他	
分部收入								
– 手續費及佣金收入	686,520,881	668,731,887	91,788,075	282,843,571	659,184,620	612,737,022	201,049	3,002,007,105
– 利息收入	89,422	190,628,861	70,534,915	243,263,320	9,526,125	648,369,981	87,470,009	1,249,882,633
– 投資收益	39,413,412	488,971,084	546,008,533	222,987,286	218,440,474	18,932,347	32,912,769	1,567,665,905
– 其他營業 (損失) / 收益	(432)	(24,606,983)	19,606,341	13,793,167	9,043,334	5,623,601	(25,245,629)	(1,786,601)
分部收入及其他收益	726,023,283	1,323,724,849	727,937,864	762,887,344	896,194,553	1,285,662,951	95,338,198	5,817,769,042
分部營業支出	(633,344,240)	(479,660,163)	(703,383,635)	(514,007,741)	(487,593,774)	(1,028,205,750)	(533,707,826)	(4,379,903,129)
分部營業利潤 / (虧損)	92,679,043	844,064,686	24,554,229	248,879,603	408,600,779	257,457,201	(438,369,628)	1,437,865,913
應佔聯營及合營企業 (虧損) / 利潤	-	-	-	(4,466)	29,276,743	(599,521)	10,768,910	39,441,666
所得稅前利潤 / (虧損)	92,679,043	844,064,686	24,554,229	248,875,137	437,877,522	256,857,680	(427,600,718)	1,477,307,579
利息支出 (註)	(8,643,375)	(144,945,966)	(555,307,758)	(244,330,900)	(26,740,743)	(311,494,616)	65,325,609	(1,226,137,749)
折舊及攤銷費用	(2,607,668)	(2,601,900)	(2,653,569)	(8,577,150)	(6,728,829)	(40,358,838)	(21,730,377)	(85,258,331)
減值損失轉回 / (計提)	1,032,560	(30,658)	-	1,677,277	-	(392,333)	-	2,286,846

註：本集團根據報告期間資本佔用計算各報告分部的利息支出，以衡量其經營表現及提高資本管理效率。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

45 分部報告 (續)

(b) 地區分部

下表載列本集團按地區列示的源於外部客戶的收入及其他收益及非流動資產 (不包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、可供出售金融資產、遞延所得稅資產及買入返售金融資產，下同)。來自外部客戶的收入及其他收益是按提供服務或購買產品的客戶所處位置進行劃分。非流動資產按固定資產所在地或無形資產分配所在地或聯營企業及合營企業經營所在地進行劃分。

	源於外部客戶的收入及其他收益	
	截至6月30日止六個月期間	
	2018年	2017年
中國大陸	7,534,030,991	4,763,826,563
中國大陸以外地區	1,279,294,286	1,053,942,479
總計	8,813,325,277	5,817,769,042

	非流動資產	
	2018年 6月30日	2017年 12月31日
中國大陸	7,013,326,760	6,700,115,080
中國大陸以外地區	927,573,676	860,312,247
總計	7,940,900,436	7,560,427,327

分部非流動資產的調節：

	非流動資產	
	2018年 6月30日	2017年 12月31日
分部的非流動資產總額	26,306,614,250	25,852,713,418
分部間非流動資產抵銷	(18,365,713,814)	(18,292,286,091)
總計	7,940,900,436	7,560,427,327



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

45 分部報告（續）

（c）主要客戶

本集團的客戶基礎多元化，於截至2018年6月30日止六個月期間概無客戶進行的交易超過本集團收入的10%。

46 公允價值信息

在評估公允價值時，本集團採用以下方法及假設：

- （i）金融資產（包括現金及銀行結餘、代經紀業務客戶持有的現金、買入返售金融資產）及金融負債（包括短期拆入資金及賣出回購金融資產款）主要為浮動利率金融工具或短期融資，賬面價值與公允價值相若。
- （ii）以公允價值計量且其變動計入當期損益或其他綜合收益的金融工具、衍生工具及可供出售金融資產按公允價值列示，惟公允價值不能可靠計量除外。對於在活躍市場交易的金融工具，本集團採用市價作為公允價值的最佳估計。對於無任何市價的金融工具，本集團採用折現現金流量或其他估值技術釐定該等金融資產及金融負債的公允價值。
- （iii）已發行的短期及長期債務工具的公允價值乃參考市價或經紀商或代理商報價釐定。如於活躍市場無市場報價，則本集團參照特徵相似（如信用風險及到期日相似）的金融工具的收益率，採用折現現金流量或其他估值技術估計公允價值。已發行的長期債務工具的公允價值於附註38披露。已發行的短期債務工具的賬面價值與其公允價值相若。
- （iv）應收賬款及應付經紀業務客戶款項期限主要在一年以內。因此，其賬面價值與公允價值相若。

（a）以公允價值計量的金融資產及負債

本集團採用以下公允價值層級計量公允價值，公允價值層級反映了公允價值計量所用輸入數據的重要性：

- 第一層級估值：公允價值按於計量日的第一層級輸入數據（即相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價）計量。
- 第二層級估值：公允價值按第二層級輸入數據（即不符合第一層級的可觀察輸入數據）計量，但並無使用重要不可觀察輸入數據計量。不可觀察輸入數據即非公開獲得的市場數據。
- 第三層級估值：公允價值通過重要不可觀察輸入數據計量。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

倘金融工具存在可靠市場報價，則其公允價值按市場報價計算。如果無法取得可靠市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。所用估值技術包括參考其他實質上相同金融工具的公允價值、現金流量折現分析及期權定價模型。估值技術所用的輸入數據包括無風險利率、基準利率、信用點差及外匯匯率。使用現金流量折現分析時，根據管理層的最佳預計估計未來現金流量，並參考類似金融工具確定折現率。

下表以公允價值計量所屬的公允價值層級分析於報告期期末以公允價值計量的金融工具：

	2018年6月30日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資	28,439,768,807	3,143,459,093	2,026,252,930	33,609,480,830
— 債權投資	5,596,384,969	46,400,814,890	992,490,000	52,989,689,859
— 基金及其他投資	2,340,610,107	12,760,076,546	5,412,864	15,106,099,517
衍生金融資產	95,045,750	5,597,716,139	—	5,692,761,889
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產				
— 債權投資	5,921,674,254	18,816,778,919	—	24,738,453,173
總計	42,393,483,887	86,718,845,587	3,024,155,794	132,136,485,268



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

	2018年6月30日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
交易性金融負債				
— 權益投資	(9,117,150)	(243)	—	(9,117,393)
— 債權投資	—	(883,311,617)	—	(883,311,617)
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
— 權益投資	(1,682,980,155)	(10,179,430,021)	—	(11,862,410,176)
— 債權投資	—	(2,133,512,624)	—	(2,133,512,624)
衍生金融負債	(9,451,727)	(3,055,182,504)	—	(3,064,634,231)
總計	(1,701,549,032)	(16,251,437,009)	—	(17,952,986,041)
	2017年12月31日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
資產				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
交易性金融資產				
— 權益投資	14,481,171,235	6,402,825,071	—	20,883,996,306
— 債權投資	7,987,691,486	37,803,171,393	980,130,000	46,770,992,879
— 基金及其他投資	1,882,010,847	2,385,910,631	5,235,229	4,273,156,707
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資	17,864,495,511	181,717,563	—	18,046,213,074
— 債權投資	—	167,524,609	—	167,524,609
— 基金及其他投資	—	6,869,827,357	—	6,869,827,357
衍生金融資產	13,575,605	3,434,340,884	—	3,447,916,489
可供出售金融資產				
— 權益投資	56,281,305	12,084,840	1,231,998,246	1,300,364,391
— 債權投資	4,677,778,640	12,748,336,331	—	17,426,114,971
— 基金及其他投資	527,121	170,369,971	—	170,897,092
總計	46,963,531,750	70,176,108,650	2,217,363,475	119,357,003,875



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

	2017年12月31日			總計
	第一層級	第二層級	第三層級	
負債				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
交易性金融負債				
– 權益投資	(1,660)	(241)	–	(1,901)
– 債權投資	–	(822,546,784)	–	(822,546,784)
– 基金及其他投資	–	(846,917,234)	–	(846,917,234)
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
– 權益投資	(945,835,168)	(9,578,941,084)	–	(10,524,776,252)
衍生金融負債	(10,585,083)	(3,437,755,911)	–	(3,448,340,994)
總計	(956,421,911)	(14,686,161,254)	–	(15,642,583,165)

(i) 本集團投資的部分股票因停牌而無法取得市場報價而導致從第一層級重分類至第二層級：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,841,968,829	1,519,884,063
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	(1,454,658)	–

截至2018年6月30日止期間及2017年12月31日止年度，公允價值層級的第一層級與第二層級間並無其他重大轉換。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

(ii) 第三層級公允價值計量的信息

截至2018年6月30日及2017年12月31日，本集團預計損益及其他綜合收益對第三層級公允價值計量所用參數的變動的敏感度並不重大。

下表顯示在公允價值層級中第三層級公允價值計量的期初結餘與期末結餘之間的調節：

	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產	可供出售 金融資產
截至2017年12月31日	985,365,229	1,231,998,246
首次採用國際財務報告準則第9號調整	1,231,998,246	(1,231,998,246)
截至2018年1月1日	2,217,363,475	—
本期收益	136,338,992	—
購買	668,300,627	—
出售及結算	(27,560,739)	—
轉入第三層級	29,713,439	—
截至2018年6月30日	3,024,155,794	—
期末所持資產計入當期損益的收益總額	147,495,150	—
截至2017年1月1日	8,069,097	1,022,289,275
本年收益	82,778,560	321,626,128
於其他綜合收益確認的公允價值變動	—	5,251,201
收購子公司轉入	—	83,855,404
購買	913,481,160	352,739,461
出售及結算	(18,963,588)	(541,678,588)
自第三層級轉出	—	(12,084,635)
截至2017年12月31日	985,365,229	1,231,998,246
年末所持資產計入當年損益的收益總額	82,922,660	173,981,544



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

46 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

(ii) 第三層級公允價值計量的信息 (續)

就第三層級金融工具而言，價格採用折現現金流量模型及其他類似估值方法釐定。第三層級公允價值計量的分類，一般根據不可觀察輸入數據對計量總體公允價值的重要性釐定。下表列示第三層級主要金融工具的相關估值技術及輸入數據。

金融資產	公允價值 層級	估值技術 及主要輸入數據		不可觀察輸入數據 與公允價值的關係
			重大不可觀察輸入數據	
基金及其他投資	第三層級	所分配資產淨值	資產淨值	所分配資產淨值越高，公允價值越高
債權投資	第三層級	折現現金流量模型	貼現率	貼現率越高，公允價值越低
未上市股權投資	第三層級	市場可比公司	缺乏市場流通性的折扣	折扣率越高，公允價值越低

(b) 非以公允價值計量的金融資產及負債的公允價值

已發行的長期債務工具的公允價值根據公認定價模型基於現金流量折現分析釐定，主要輸入數據為反映本集團信用風險的折現率，其公允價值應被分類為第二層級類別，於附註38披露。

除上文所述之外，本公司董事認為，本集團財務狀況表中以攤餘成本入賬的金融資產及金融負債的賬面價值與其公允價值相若。



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

47 金融風險管理

本集團對運用金融工具主要面臨的信用風險、流動性風險以及市場風險的敞口進行監控。

(a) 信用風險

信用風險指來自交易對手、借款人及證券發行人違約或信用度下降的風險。

本集團的信用風險主要來自：(1)債務人的違約信用風險或證券發行人違約或破產，包括因仲介機構（如經紀人或者託管銀行）產生的損失。風險敞口為未償還的債務總值；(2)交易對手於場外衍生交易（如掉期或遠期交易）違約的信用風險，風險敞口通過衍生工具的市值變動確定；(3)本集團履行其交付責任後合作方未能交付資金或證券的結算風險。

本集團已採取以下措施管理交易及投資業務中的信用風險：設定針對產品及發行人的投資標準及限額；審閱與交易對手協定的信用條款；監控交易對手信用風險敞口在相應限額以內。

本集團已採取以下措施管理融資融券、股票質押式回購等資本業務的信用風險：審批交易對手，並設置交易對手信用評級及融資融券限額；管理抵押品（抵押率、流動性及集中度）並密切監測保證金比例及／或抵押品覆蓋率；制訂並執行追保、強制平倉政策。

(i) 本集團的最大信用風險敞口（並無計及任何抵押品或其他信用增強措施）：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
存出保證金	3,094,045,814	2,785,186,146
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	52,989,689,859	46,967,273,718
衍生金融資產	5,597,716,139	3,434,340,884
買入返售金融資產	15,367,588,044	14,438,273,927
融出資金	20,668,626,448	21,882,853,461
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	24,738,453,173	-
可供出售金融資產	-	17,426,114,971
代經紀業務客戶持有的現金	45,258,547,635	44,226,142,219
銀行結餘	23,422,912,472	18,130,627,161
應收賬款	15,684,834,418	9,401,697,222
其他	2,196,129,410	1,470,485,414
最大信用風險敞口總額	209,018,543,412	180,162,995,123



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

(ii) 風險集中度

本集團最大信用風險敞口 (並無計及任何抵押品及其他信用增強措施) 按區域分類：

	按區域劃分		總計
	中國大陸	中國大陸 以外地區	
2018年6月30日			
存出保證金	2,591,995,070	502,050,744	3,094,045,814
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	51,628,919,378	1,360,770,481	52,989,689,859
衍生金融資產	3,074,875,144	2,522,840,995	5,597,716,139
買入返售金融資產	14,654,014,337	713,573,707	15,367,588,044
融出資金	19,292,677,261	1,375,949,187	20,668,626,448
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	24,738,453,173	-	24,738,453,173
代經紀業務客戶持有的現金	39,338,489,684	5,920,057,951	45,258,547,635
銀行結餘	19,904,378,963	3,518,533,509	23,422,912,472
應收賬款	2,173,415,749	13,511,418,669	15,684,834,418
其他	2,050,960,280	145,169,130	2,196,129,410
最大信用風險敞口總額	179,448,179,039	29,570,364,373	209,018,543,412

	按區域劃分		總計
	中國大陸	中國大陸 以外地區	
2017年12月31日			
存出保證金	2,482,895,963	302,290,183	2,785,186,146
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	46,748,451,164	218,822,554	46,967,273,718
衍生金融資產	2,164,939,632	1,269,401,252	3,434,340,884
買入返售金融資產	13,921,117,095	517,156,832	14,438,273,927
融出資金	20,895,980,306	986,873,155	21,882,853,461
可供出售金融資產	15,499,805,407	1,926,309,564	17,426,114,971
代經紀業務客戶持有的現金	39,210,288,875	5,015,853,344	44,226,142,219
銀行結餘	15,106,403,437	3,024,223,724	18,130,627,161
應收賬款	3,761,966,527	5,639,730,695	9,401,697,222
其他	1,374,572,896	95,912,518	1,470,485,414
最大信用風險敞口總額	161,166,421,302	18,996,573,821	180,162,995,123



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

(iii) 金融資產的信用評級分析

債務工具評級參照彭博綜合評級或證券發行人所在地主要評級機構對債務工具或債務工具發行人的評級。於報告期末債務工具投資賬面價值按評級機構的評級分析如下：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
中國大陸以外地區 (國際評級)		
– AAA	200,209,446	11,898,782
– AA-至AA+	85,945,709	85,797,055
– A-至A+	4,303,602,664	2,987,295,466
– 低於A-	7,924,097,286	7,234,437,261
小計	12,513,855,105	10,319,428,564
中國大陸 (國內評級)		
– AAA	46,226,472,537	34,405,865,376
– AA-至AA+	4,660,385,737	5,141,572,582
– A-至A+	595,932,300	89,000,000
– 低於A-	20,291,399	10,630,108
小計	51,503,081,973	39,647,068,066
未評級I (註1)	7,316,523,127	7,438,391,798
未評級II (註2)	6,394,682,827	6,988,500,261
總計	77,728,143,032	64,393,388,689

註1：此類未評級的金融資產主要包括國債、央行票據、政策性金融債、未評級地方政府債、特別提款權(SDR)計價債券。

註2：此類未評級的金融資產主要為其他未由獨立評級機構評級的債務工具和交易性證券。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 金融風險管理 (續)

(b) 流動性風險

流動性風險指本集團無法及時獲得充足資金或無法以合理成本及時獲得充足資金以應對資產增長、支付到期債務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

本集團實行垂直管理，集中管理境內外各分支機構的流動性風險。本集團已採取以下方法管理流動性風險：密切監控本集團及其分支機構的資產負債表，管理資產與負債之間的流動性差額；根據監管規定及本集團整體情況設定流動性風險限額；開展現金流預測，對流動性指標定期或不定期進行壓力測試，分析評估流動性風險水準；長期保持一筆待用現金餘額並維持充足的高流動性資產以支持正常業務經營，制訂流動性風險應急計劃以應對流動性緊急情況。

下表載列於報告期期末根據本集團可能被要求還款的最早日期計算的按餘下合約到期日分類的本集團非衍生及衍生金融負債（包括採用合同利率（或如為浮息，則基於報告期期末通行利率）計算的利息）的未折現合約現金流量：

	2018年6月30日					總計
	逾期／即時償還	1年以內(含1年)	1至5年(含5年)	超過5年	無限期	
金融負債						
應付經紀業務客戶款項	49,318,755,344	-	-	-	-	49,318,755,344
拆入資金	-	8,865,063,601	-	-	-	8,865,063,601
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	-	14,888,540,575	-	-	-	14,888,540,575
衍生金融負債	-	2,836,483,769	228,150,462	-	-	3,064,634,231
賣出回購金融資產款	-	33,791,085,881	-	-	-	33,791,085,881
已發行的短期債務工具	-	10,777,265,159	-	-	-	10,777,265,159
已發行的長期債務工具	-	11,976,527,116	53,512,192,112	2,077,070,000	-	67,565,789,228
其他	16,098,807,903	18,593,917,941	2,109,981,923	2,647,795	-	36,805,355,562
總計	65,417,563,247	101,728,884,042	55,850,324,497	2,079,717,795	-	225,076,489,581



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

47 金融風險管理（續）

(b) 流動性風險（續）

	2017年12月31日					總計
	逾期/即時償還	1年之內(含1年)	1至5年(含5年)	超過5年	無限期	
金融負債						
應付經紀業務客戶款項	47,346,517,792	-	-	-	-	47,346,517,792
拆入資金	-	10,517,039,490	-	-	-	10,517,039,490
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債						
衍生金融負債	-	12,194,242,171	-	-	-	12,194,242,171
賣出回購金融資產款	-	3,148,791,177	299,549,817	-	-	3,448,340,994
已發行的短期債務工具	-	30,758,576,151	-	-	-	30,758,576,151
已發行的長期債務工具	-	10,933,706,871	-	-	-	10,933,706,871
其他	-	7,243,188,060	48,150,012,625	2,077,070,000	-	57,470,270,685
	14,789,727,641	11,289,271,945	2,109,917,102	2,759,015	-	28,191,675,703
總計	62,136,245,433	86,084,815,865	50,559,479,544	2,079,829,015	-	200,860,369,857

(c) 市場風險

市場風險為本集團的收入及持有的金融工具價值因市場不利變動（如利率、股價及外匯匯率變動等）產生的虧損風險。市場風險管理的目標是監測市場風險及其控制在可接受範圍內並將風險調整後的收益最大化。壓力測試會定期進行，並會計算不同情景下風險控制和經營指標。

本集團對投資組合及非交易組合的市場風險分別監控。

(i) 投資組合的市場風險

投資組合包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、衍生金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、衍生金融負債、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及可供出售金融資產。風險敞口的衡量和監控是根據本金、止損限額等確定，並維持在管理層設定的限額內。本集團採用多種方法（如風險價值（「VaR」）、敏感度限額、投資集中度限額、情景分析及壓力測試等）管理市場風險。VaR分析為本集團計量及監測投資組合市場風險所用的主要工具。

VaR為估計所持風險頭寸因不利市場變動（如利率、股價、外匯匯率變動等）於特定時間內及按特定置信區間而可能產生的潛在虧損的方法。本集團的獨立風險管理人員通過採用歷史模擬法計算VaR並對市場風險進行相關控制。歷史模擬法用於根據主要市場風險因素過往波動及與該等風險因素有關的現時投資組合的敏感度類比未來利潤或虧損。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(i) 投資組合的市場風險 (續)

本集團基於三年歷史數據，採用歷史模擬法來計算置信水準為95%的單日VaR值，即對於投資組合，根據歷史數據的預計日損失有95%的可能性不會超過VaR值。雖然VaR是衡量市場風險的重要工具，但有關模型所基於的假設卻存在一些局限性，包括：

- 由於單日VaR值只覆蓋1個交易日，在市場長時期嚴重流動性不足的情況下，在1個交易日內投資組合的變現價值可能出現不符合預測值的情況；
- 95%的置信水準並不反映在這個水準以外可能引起的虧損。即便在所用的模型內，仍有5%的機會可能虧損超過風險價值；
- VaR按當日收市基準計算，並不反映交易當天持倉變動可能帶來的變化；及
- 用歷史數據來預測將來，不一定能夠覆蓋可能發生的所有情況，特別是例外事項。

下表列示於所示日期及期間本集團按風險類別計算的風險價值：

	截至2018年	截至2018年6月30日止六個月期間		
	6月30日	平均	最高	最低
價格敏感金融工具	29,147,675	53,741,824	84,098,599	26,287,531
利率敏感金融工具	28,238,059	29,297,451	47,292,618	22,723,042
匯率敏感金融工具	13,891,652	18,049,234	26,134,597	13,891,652
組合總額	45,687,620	69,230,146	94,666,167	43,493,744

	截至2017年	截至2017年12月31日止年度		
	12月31日	平均	最高	最低
價格敏感金融工具	57,015,113	26,997,690	59,398,188	6,037,812
利率敏感金融工具	43,486,492	36,726,175	50,399,277	19,351,240
匯率敏感金融工具	20,612,420	10,832,594	21,498,471	5,123,628
組合總額	83,306,657	50,121,176	83,598,736	23,402,695



未經審計的中期財務報告附註（續）

（除另有說明外，金額單位為人民幣元）

47 金融風險管理（續）

(c) 市場風險（續）

(ii) 非交易組合的市場風險

(1) 利率風險

本集團的非交易組合面臨利率波動風險。除通過VaR管理的金融資產及負債外，本集團非交易組合中的主要生息資產包括銀行及結算機構存款、融出資金以及買入返售金融資產；其計息負債主要包括已發行的短期債務工具、拆入資金、賣出回購金融資產款及已發行的長期債務工具。

本集團採用敏感度分析計量非交易組合的利率風險。假設所有其他變量保持不變，利率敏感度分析如下：

	淨利潤及權益的敏感度	
	2018年 6月30日	2017年 12月31日
基點變動		
上升50個基點	(156,581,172)	(170,963,514)
下降50個基點或減至0	175,256,371	196,251,104

敏感度分析是基於本集團資產及負債的靜態利率風險狀況。敏感度分析計量一年內利率變動的影響，顯示一年期間內年化淨損益及權益受本集團資產及負債重新定價的影響情況。敏感度分析乃基於以下假設：

- 於各報告期末利率變動50個基點適用於未來12個月所有非交易性金融工具；
- 收益率曲綫隨利率變動平移；
- 資產及負債組合併無變動；
- 其他變量（包括外匯匯率）保持不變；及
- 並無考慮本集團採取的風險管理措施。

由於上述假設，利率的實際變動及對本集團淨利潤及權益的影響可能有別於敏感度分析的估計結果。



未經審計的中期財務報告附註 (續)

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

47 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(ii) 非交易組合的市場風險 (續)

(2) 外匯風險

外匯風險為外匯匯率波動所致的風險。本集團非交易組合的外匯風險主要由非以本集團記賬本位幣計量的外幣業務產生。由於該等以外幣計量的非交易組合的佔比較低，因此本集團認為相關外匯風險並不重大。

48 或有事項

截至2018年6月30日，本公司的子公司中投證券持有一塊依照中國法律取得土地使用權證及建設許可的土地。截至財務報告批准日，相關建設尚未開工。根據相關法律法規，當出現建設開工延遲時，中投證券可能會被徵收上限為人民幣112.2百萬元的土地閒置費（相當於土地出讓金的20%），及／或被收回相關土地使用權。但是，若相關建設延遲是由於政府行為或其他不可抗力導致，中投證券可與相關政府機構協商，推遲開工並延長相關建設期限。中投證券已於2018年2月1日收到相關政府機構出具的閒置土地認定書，根據認定書，上述土地被認定為閒置土地，閒置原因為政府原因及企業原因。中投證券目前正與相關政府機構就推遲開工及延長建設期限事宜進行協商。最終是否需繳納土地閒置費及土地閒置金額取決於相關政府機構的裁定，因此中投證券認為相關金額並不能可靠計量。基於此，截至2018年6月30日，中投證券並未就此事項確認相關預計負債。

除上述事項外，截至2018年6月30日，本集團不存在其他對合併財務狀況具有重大影響的未決事項。



未經審計的中期財務報告附註（續）

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

49 期後事項

(a) 兌付公司債券

本集團於2018年7月24日兌付本金為人民幣35億元的公司債券。

(b) 贖回次級債券

本集團於2018年7月23日贖回本金為人民幣20億元的次級債券。

(c) 發行及償付收益憑證

自2018年7月1日至本財務報表批准報出日止期間，本集團累計發行及償付本金分別為人民幣109.17億元及人民幣75.57億元的收益憑證。

(d) 發行及償付結構性票據

自2018年7月1日至本財務報表批准報出日止期間，本集團累計發行本金分別為人民幣0.32億元及美元1.58億元，並償付本金為美元2.14億元的結構性票據。

(e) 利潤分配

2018年5月18日，本公司2017年度股東大會審議通過了2017年度利潤分配方案。本公司已於2018年7月採用現金分紅的方式派發相關現金股利。



