



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
2019

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梁。

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	61
簡明合併財務報表審閱報告	68
簡明合併財務報表	69

目錄

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。

「公司章程」	指	本公司的公司章程（經修訂）
「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）／發行在外的普通股加權平均股數
「董事會」	指	本公司董事會
「央行」	指	中國人民銀行，為中國的中央銀行
「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，一間在中國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金香港」	指	中國國際金融（香港）有限公司，一間於1997年4月在中國香港註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金英國」	指	China International Capital Corporation (UK) Limited，一間於2009年8月在英國註冊成立的公司，為本公司的全資子公司
「中金財富」	指	中國中金財富證券有限公司，原名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」、「公司」或「中金公司」	指	中國國際金融股份有限公司，一間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：03908）
「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
「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
「固定收益」	指	固定收益、大宗商品及貨幣
「資產負債率」	指	$(\text{負債總額} - \text{應付經紀業務客戶款項}) / (\text{資產總額} - \text{應付經紀業務客戶款項})$
「本集團」、「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，將以港元認購及買賣並於香港聯交所上市
「港元」	指	中國香港法定貨幣港元
「香港」或「香港特區」	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
「中投保公司」	指	中國投融资擔保股份有限公司，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(IASs)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

釋義

「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
「最後實際可行日期」	指	2019年8月20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、補充或以其他方式修改
「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在中國香港登記的公司，為本公司股東
「《標準守則》」	指	上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「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金額
「中國」	指	中華人民共和國
「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
「QDII」	指	合格境內機構投資者
「QFII」	指	合格境外機構投資者
「報告期」	指	截至2019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》（中國香港法例第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
「認購事項」	指	Tencent Mobility Limited根據認購協議認購認購股份

「認購協議」	指	本公司與Tencent Mobility Limited就Tencent Mobility Limited認購認購股份訂立的日期為2017年9月20日的認購協議
「認購股份」	指	根據認購事項認購之207,537,059股H股新股
「監事」	指	本公司監事
「監事會」	指	本公司監事會
「騰訊控股」	指	騰訊控股有限公司，一間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，一間在中國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年在美國成立的有限合夥公司，為本公司股東
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國
「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)／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：	沈如軍 ^(註1)
董事長：	沈如軍 ^(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：	
註冊及辦公地址	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
公司國際互聯網網址	http://www.cicc.com
電子郵件箱	Investorrelations@cicc.com.cn
中國香港主要營業地址：	中國香港中環港景街1號國際金融中心第一期29樓
董事會秘書：	徐翌成
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、周佳興
公司授權代表：	畢明建、周佳興
公司聘請的法定審計機構：	
境內會計師事務所：	德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)
境外會計師事務所：	德勤•關黃陳方會計師行

註1：經董事會及股東大會批准，非執行董事沈如軍先生自2019年8月22日起擔任本公司董事長和法定代表人，同時畢明建先生不再代為履行董事長和法定代表人職責。

財務摘要

I. 主要會計數據和財務指標

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	本期比 上年同期 變動
經營業績(人民幣百萬元)			
收入及其他收益總額	10,199.5	8,813.3	15.7%
支出總額	7,850.5	6,737.9	16.5%
所得稅前利潤	2,420.6	2,127.2	13.8%
歸屬於本公司股東及 其他權益工具持有人的當期淨利潤	1,880.5	1,630.9	15.3%
經營活動所用的現金淨額	(1,785.0)	(4,021.0)	(55.6%)
每股收益(人民幣元/股)			
基本及稀釋每股收益	0.442	0.392	12.7% 上升
加權平均淨資產收益率	4.4%	4.3%	0.1個百分點

項目	2019年6月30日	2018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	320,697.6	275,420.5	16.4%
負債總額	277,042.3	233,043.8	18.9%
歸屬於本公司股東及 其他權益工具持有人的權益總額	43,452.4	42,183.5	3.0%
應付經紀業務客戶款項	53,071.1	41,317.9	28.4%
總股本(百萬股)	4,192.7	4,192.7	-
歸屬於本公司股東的 每股淨資產(人民幣元/股)	10.1	9.8	3.1% 上升
資產負債率	83.7%	81.9%	1.8個百分點

財務摘要

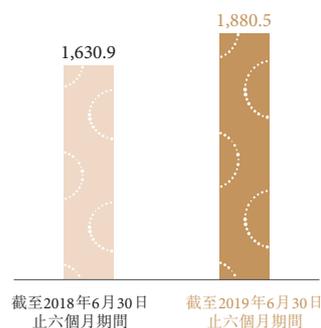
收入及其他收益總額

人民幣百萬元

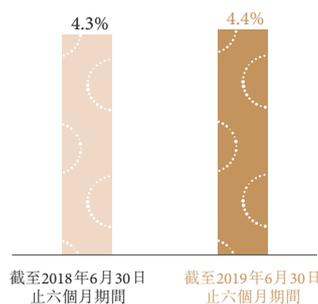


歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的當期淨利潤

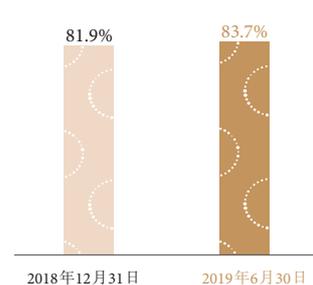
人民幣百萬元



加權平均淨資產收益率

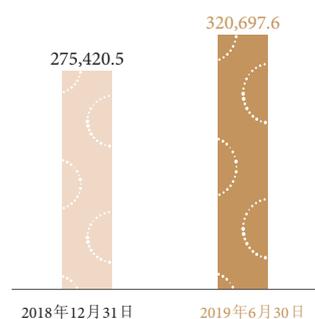


資產負債率



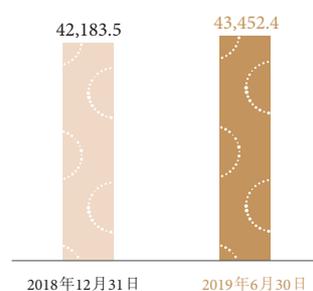
資產總額

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2019年6月30日，本公司淨資本為人民幣25,779.0百萬元，較2018年12月31日的淨資本人民幣24,577.5百萬元增長4.9%。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	2019年6月30日	2018年12月31日
核心淨資本	17,186.0	16,385.0
附屬淨資本	8,593.0	8,192.5
淨資本	25,779.0	24,577.5
淨資產	38,014.8	37,265.5
各項風險資本準備之和	18,958.1	18,399.0
表內外資產總額	164,691.7	155,320.8
風險覆蓋率	136.0%	133.6%
資本槓桿率	10.4%	10.5%
流動性覆蓋率	381.6%	438.3%
淨穩定資金率	139.9%	157.0%
淨資本／淨資產	67.8%	66.0%
淨資本／負債	22.9%	22.7%
淨資產／負債	33.8%	34.5%
自營權益類證券及其衍生品／淨資本	30.7%	20.6%
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本	338.8%	347.5%

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

2019年上半年，A股市場共完成64單IPO，融資規模約61,157百萬元，同比下降33.7%；A股共完成再融資70單，融資規模約61,092百萬元，同比下降75.4%。

港股一級市場方面，2019年上半年，港股IPO共完成72單，融資規模約9,124百萬美元，同比下降29.0%；港股再融資和減持共完成97單，交易規模約9,847百萬美元，同比下降55.7%。

美股一級市場方面，2019年上半年，中資美股IPO共完成11單，融資規模約1,502百萬美元，較去年同比下降63.8%。

經營舉措及業績

2019年上半年，本集團共完成A股IPO項目5單，主承銷金額約5,913百萬元，主承銷金額排名市場第二；完成A股再融資項目4單，主承銷金額5,414百萬元。

2019年上半年，本集團共保薦了港股IPO項目8單，居市場第一，承銷金額950百萬美元，市場排名第三；作為全球協調人主承銷港股13單，承銷規模1,006百萬美元，市場排名第一；作為賬簿管理人承銷港股IPO15單，承銷規模938百萬美元，市場排名第一。2019年上半年，本集團作為賬簿管理人主承銷港股再融資及減持5單，市場排名第六，主承銷規模772百萬美元，市場排名第四。

2019年上半年，我們參與了多筆重大的中資美股市場交易，表現亮眼。本集團作為賬簿管理人主承銷中資企業赴美上市3單，主承銷規模282百萬美元，主承銷項目數量和規模均排名市場第一。此外，本集團作為簿記管理人參與了1單美國中概股再融資項目，主承銷規模316百萬美元，主承銷規模並列市場第五。

管理層討論與分析

項目	2019年1-6月		2018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	5,913	5	33,681	6
再融資發行	5,414	4	22,015	5

項目	2019年1-6月		2018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	938	15	423	4
再融資發行	772	5	603	4

項目	2019年1-6月		2018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	282	3	73	2
再融資發行	316	1	0	0

管理層討論與分析

2019年下半年展望

2019年下半年，我們將做好現有項目的執行，推進新興行業開發，進一步加大科創板業務的開發力度，發揮跨境能力優勢，發掘已上市公司於其他上市地的二次上市機會。

債務及結構化融資

市場環境

2019年上半年，境內債券市場整體呈現利率震盪下行趨勢，信用債市場發行量延續增長、發行規模約6.60萬億元、同比增長38.8%；其中，資產支持證券產品發行規模近9,500億元，同比增長35.6%。同時，2019年上半年，在美聯儲降息預期提升的背景下，境外債券收益率下行，新興市場債市資金持續呈現淨流入，境外債券市場表現活躍。2019年上半年，中資境外債券發行規模約135,537百萬美元，同比上升12.1%。

經營舉措及業績

2019年上半年，本集團不斷提升債券承銷業務團隊專業能力，在固定收益承銷領域表現亮眼，進一步鞏固了頭部券商第一梯隊地位。2019年上半年，本集團共完成238個債券項目（不含地方政府債），同比增長91.9%，合計承銷金額約304,283百萬元。其中包括境內信用債項目178個，總承銷規模約281,109百萬元；境外發行項目60個，承銷規模約3,414百萬美元。2019年上半年，受益於良好的業務佈局以及承銷能力提升，本公司境內債券承銷規模同比增長約90%，券商排名上升至第三；與此同時，本集團境外債業務穩步發展，中資發行人投資級美元債承銷金額繼續保持中資券商第一。

此外，本集團繼續保持產品創新優勢，敢於嘗試突破，已完成多單具有代表性的標桿項目，包括中建國際境外資產證券化票據，為近年首單海外公募央企出表型資產證券化產品；中國銀行400億元永續債，為商業銀行境內首單永續債產品；中信銀行400億元A股可轉債，為迄今為止境內單筆最大規模可轉債項目。

管理層討論與分析

2019年下半年展望

2019年下半年，我們將把握利率下行、資管新規、跨境業務增加、加大基建投資、支持民企等大趨勢及政策機會，服務好發債主力客戶，並佈局好新業務機會，進一步提升業務規模，加強能力建設，多元收益來源。

財務顧問服務

市場環境

根據Dealogic統計，2019年上半年，中資併購市場共公告併購交易2,371宗，合計交易規模約198,775百萬美元，同比下降29.2%。其中，境內併購交易1,978宗，交易規模165,060百萬美元，同比下降30.0%；跨境併購交易393宗，交易規模33,715百萬美元，同比下降25.3%。

經營舉措及業績

我們的併購業務繼續增長並保持領先地位。2019年上半年，根據Dealogic公佈的併購交易數據，本集團已公告併購交易17宗，涉及交易額約11,012百萬美元，其中境內併購交易15宗，總金額約8,834百萬美元，跨境併購交易2宗，總金額約2,178百萬美元。2019年上半年，本集團在境內併購市場排名第四，在跨境併購市場排名第二，在中國併購市場總排名第四，市場份額約為5.5%。2019年上半年，我們作為獨家財務顧問領銜參與了渤海鋼鐵規模人民幣200億元的債務重整項目，同時也繼續主導多起境內標誌性的大型債務重整項目，包括：中國寶武控股馬鋼集團項目，交易規模29.2億美元；岷江水電資產置換項目，交易規模人民幣45.6億元；招商局集團控股遼寧港口集團等項目。本集團持續推進債務重組顧問業務，為國家深化供給側結構性改革、防範化解重大金融風險、助推國有企業改革均做出了卓越貢獻。

管理層討論與分析

2019年下半年展望

2019年下半年，本集團將繼續抓住國企改革及降槓桿的歷史性機遇，進一步推進國企混改、央地合作以及債務重整項目，鞏固本集團在國企重大併購重組交易領域的領先地位；繼續推進上市公司併購重組交易，促進產業整合，服務實體經濟；同時繼續關注並加強國際化佈局，發揮國際化網絡佈局優勢，抓住跨國公司及一帶一路國家併購投資的業務機會，持續助力境內外資本市場互聯互通。

股票業務

市場環境

2019年上半年，中國大陸及中國香港市場主要股指先揚後抑，走勢震盪，總體上漲。其中，上證綜指漲19.4%，深成指漲26.8%，恒生指數漲10.4%，H股指數漲7.5%。2019年5月以來，受中美貿易摩擦不確定性增加等因素影響，投資情緒轉趨謹慎，主要指數回調，成交額回落。2019年上半年，A股市場股基日均成交額為6,253億元，同比上升30%；港股市場日均交易額為977億港元，同比下降24%。

經營舉措及業績

2019年上半年，國內外市場環境較2018年有所改善，集團股票業務抓住資本市場對外開放和深化改革的歷史機遇，拓展客戶資源，創新產品結構，促進跨境聯動，嚴控業務風險，持續加強客戶管理和業務流程優化，推進系統建設，收入保持穩健增長，境內外、場內外收入結構保持均衡。集團股票業務境內外收入同比大幅增長，表現超越市場水平。

不斷拓展全球化佈局，國際化業務水平提升。集團繼續加大在國際金融市場佈局，在互聯互通市場的客戶覆蓋率和市場份額繼續保持市場領先並穩步提升，同時繼續拓展國際市場業務。在境內，我們覆蓋大部分基金及保險客戶的港股業務，其交易份額保持在10%以上；在境外，中金香港主經紀商業務規模上半年持續增長，上半年港股和通過港交所的北向滬深股通總交易量創下歷史新高，通過港交所交易的滬深股通的市場交易份額排名在中國香港所有國際和中資券商中繼續保持領先位置。境外交易收入來源更趨多元化，除了中港股票以外，今年上半年美股交易收入較去年增長逾30%；中金英國作為首批GDR的跨境轉換機構，將為投資者進行A股和GDR之間的轉換。

管理層討論與分析

產品業務穩健發展，建立綜合金融服務平台。集團以市場需求為導向，推進產品創新和境內外、場內外交叉營銷，嚴控風險，穩步發展產品業務。主經紀商業務以自主開發的系統平台為依托，規模持續增長，其中，中金香港主經紀商業務在規模及客戶數量上已經躋身境外市場前列；境內主經紀商業務客戶和規模穩步上升，保持跨境業務的市場領先位置，為投資者提供多種場內外工具。期權衍生品業務加大機構客戶開發力度，提供適配其風險收益的產品結構，定制化與標準化產品研發策略並舉，收入保持穩健。同時，我們不斷優化業務系統，提升中後台運營效率和風控水平，為客戶提供較高端、定制化的服務。

夯實全球機構客戶基礎，加強交叉銷售。集團長期耕耘於境內外二級市場，積累了優質機構客戶資源，通過跨境、跨業務線的團隊協同，為客戶提供包括股票

銷售、衍生品、市值管理等綜合金融服務，我們在長線基金（包括QFII/RQFII、QDII和滬深股通）、保險、對沖基金等領域的客戶覆蓋率和市佔率均保持較高水平。同時，集團重點突破銀行客戶，集團與多家商業銀行簽署戰略合作協議，成功與中大型銀行及其理財子公司建立良好的合作關係。在通過港交所的北向滬深股通業務方面，集團開立的北向滬深股通戶口數量在上半年大幅上升，交易總量持續保持領先地位。

2019年下半年展望

隨着內資金融機構不斷發展壯大，資本市場進一步開放，集團將繼續發揮中金「植根中國，融通世界」的優勢以及市場化、國際化的機制體制優勢，依托高素質的客戶基礎，密切跟蹤市場變化，積極拓展場內外、境內外的新產品和新業務，保持收入穩健增長。

管理層討論與分析

固定收益

市場環境

2019年上半年，中國經濟運行總體平穩，但外部經濟環境總體趨緊，結構性矛盾較為突出。2019年一季度，為應對經濟下行風險，央行繼續實施穩健的貨幣政策，通過降低存款準備金率、靈活開展公開市場操作等操作，保持流動性合理充裕，貨幣市場利率平穩運行。與此同時，政府實行包括減稅降費和地方政府債發行提前等積極的財政政策，財政支出增速相應提高。債券市場來看，受年初降準的影響，一季度銀行間流動性整體寬鬆，貨幣市場利率下行，帶動債券配置需求走高，債券收益率整體震盪下行，十年國債收益率最低降至3.07%。2019年4月份，在基本面數據有所企穩、股市回升以及市場風險偏好抬升的情況下，貨幣政策再度邊際收緊，債券收益率在4月份出現相

對明顯的回升，十年國債收益率一度回升到3.4%。而5月初貿易摩擦再起，5月下旬銀行打破剛兌事件爆發，金融機構風險偏好進一步回落，同時流動性開始出現分層，中小銀行和非銀機構的融資條件邊際收緊。為對沖外部和內部風險，央行再度定向降準，同時增加公開市場投放，資金面重回寬鬆，隔夜回購利率在6月份重回歷史低位。市場避險情緒升溫，利好利率債等無風險資產，疊加中國債市納入全球重要債券指數影響，境外機構買盤力量在5-6月份明顯走高，推動利率債收益率快速回落。但風險偏好下降加上違約風險上升，信用利差開始持續擴大，低等級信用債券二季度拋盤加重，部分低等級債券收益率大幅上升。隨着流動性的分層，利率債也出現明顯分化。總體來看，2019年上半年末，國債收益率與年初水平相差不多。但流動性分化下，回購利率低於年初，低等級信用債收益率高於年初水平。

管理層討論與分析

經營舉措及業績

2019年上半年，集團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，其中客戶交易、結構化產品等業務表現出色，資產證券化業務繼續保持市場排名領先。跨境產品和新產品創設能力不斷增強，進一步增強與財富管理客戶的業務互動和產品提供能力。

2019年上半年受個別金融機構風險事件和外部中美貿易戰等因素影響，市場波動較大，信用風險不斷，交易業務方面繼續保持良好的交易和風控能力，審慎把握市場機會，取得了一定的收益。

2019年上半年，集團繼續加強固定收益業務的基礎建設，穩步推進IT系統建設。

2019年下半年展望

集團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，爭取繼續實現較好的收益；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

2019年上半年，國內證券市場回暖，股票、基金的份額規模和資產淨值雙雙增長，經紀業務佣金收入同比大幅上升。同時，伴隨供給側結構性改革和金融去槓桿進程，金融市場信用分層加劇，剛性兌付不斷打破，信用違約事件頻發，信用風險大幅增加。在當前產品形態調整和經紀業務佣金率低廉的環境下，傳統的業務模式已無法匹配新的競爭業態，財富管理行業整體面臨重大轉型。此外，財富管理行業運用科技手段所發揮出的成效已初見端倪，財富管理業務向數字化和智能化轉變的步伐加快。與此同時，中國高淨值客戶對財富管理服務的需求也在伴隨外部環境的變化逐步迭代升級。一方面，伴隨剛性兌付的打破，客戶需要加快接受淨值型產品配置；另一方面，客戶越來越期望尋求基於人生目標和家族延續的一站式財富解決方案。這對財富管理平台建設提出了更高要求。在私人財富和資產管理規模大幅增長之際，利用數字化等創新手段為客戶提供更優質的服務，提高客戶滿意度；立足多樣化的綜合服務模式，發展差異化的競爭優勢，培養客戶忠誠度，是推動業績可持續增長的堅實基礎。

管理層討論與分析

經營舉措及業績

2019年上半年，公司繼續加大財富管理平台建設力度，致力於以客戶需求為中心、以關注客戶整個生命周期為出發點，提供「財富規劃+資產配置」解決方案，並結合線上、線下互促並進的力量，強化中金財富管理業務服務模式。借助公司研究方面的突出優勢，進一步打磨財富服務中心的買方研究及服務能力，既第一時間為客戶和投資顧問帶來專業的分析觀點，也積極對境內外市場、全產品線的優質產品進行篩選評估、上線推介和售後跟蹤，通力打造具有中金特色的財富管理產品體系。同時重點加強財富規劃能力建設，敏銳捕捉市場趨勢，結合客戶需求，逐步落地多個財富規劃產品，包括公募養老目標基金及家族信託等，為激發財富規劃相關產品的生命力夯實基礎。此外，以線上「核心生態系統」gWMS系統為依托，加快釋放平台價值，持續優化升級客戶端和投顧端，包括財富規劃在內的功能不斷擴充，產品組合圖譜日漸豐富。與此同時，公司以數字化創新技術為基礎，持續推進數字營銷平台建設，積累大量客戶行為數據，利用客戶數字畫像等手段加深對客戶需求的了解，助力投資顧問為客戶提供富有洞察力的專屬體驗。

2019年8月13日，中國中投證券有限責任公司的名稱正式變更為中國中金財富證券有限公司（「中金財富」）。2019年上半年，中金公司繼續推進與中金財富的整合進程，加快雙方融合步伐。進一步加強與中金財富風險管理等中後台部門的對接力度，目前中金財富已納入中金公司的全面風險管理體系，管理方式已實現統一管理。積極推動雙方資本金業務的綜合運用，基於統一管理的資產負債表，最大化提升資金使用效率。穩步推進財富管理業務整合的前期工作，嫁接中金公司在產品、研究、系統、培訓等方面的優勢，在中金財富引入市場化機制，適當調整組織架構和崗位設置。經過過去兩年多的努力，目前雙方已經基本實現了在投資經理隊伍建設、考評機制、研究產品資源共享、統一風控標準等方面的整合工作，具備了實現統一品牌的基本條件。

截至2019年6月30日，中金公司財富管理的客戶數量達到60,196戶，較2018年末增加27.6%。客戶賬戶資產總值達到人民幣約826,532百萬元，較2018年末增加16.5%；戶均資產超過人民幣13百萬元。中金財富擁有5,762名機構客戶、367,728名富裕客戶及2,666,619名零售客戶，對應的客戶賬戶資產總值分別為人民幣1,177,976百萬元、254,884百萬元、46,823百萬元。

管理層討論與分析

2019年下半年展望

2019年下半年，公司將持續加快推進與中金財富的整合，重點做好統一品牌的後續工作，以期發揮與中金公司的平台協同效應。進一步加深與信息科技等中後台部門的對接，在經驗和資源共享等方面積極開展交流與合作。深化雙方業務條線的統籌規劃和協同合作，基於財富服務中心提供的財富研究和產品支持服務，實現從客戶分層覆蓋、市場營銷策略、產品服務策略、系統建設規劃和人才團隊建設等方面的逐一對接，建立統一的業務支持體系，助力財富管理業務的長期穩定發展。

2019年下半年，集團仍將傾力為客戶提供全譜系的產品序列和全方位的解決方案，不斷探索並着力推動業務模式創新，整合平台資源支持「財富規劃+資產配置」業務佈局的落地。繼續加強財富服務中心能力建設，積極推進大類資產配置研究、產品創設和採選、財富規劃等方面的服務，深化與投資顧問的支持合作關係，助力打造優質客戶體驗。持續壯大私人財富顧問隊伍，優化激勵考核機制，提升客群的積累和沉澱能力。進一步加強與騰訊的合作，擴充客群來源和客群類別，利用客戶畫像等手段，深入挖掘數據價值，全面提升服務能力。加快完善財富管理數字化平台的建設實施，積極推動數字化轉型，利用科技手段釋放更多潛能。同時，我們仍將積極配合監管要求落實各項風控措施，全力保障各項業務平穩有序開展。

投資管理

2019年上半年本集團的投資管理業務繼續推進大類資產配置團隊和平台的搭建工作，強化產品設計、渠道、投資及研究等關鍵能力，大力提升資產管理規模。截至2019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7,198億元。

資產管理

市場環境

2019年上半年，雖然資管新規及相關補充文件對過渡期、投資範圍、過渡期內的估值方法等方面進行了適度的放鬆，但打破剛兌、規範資金池、嚴控「影子銀行」、實施功能監管和穿透監管的整體方向和思路並未改變，資管新規對資管行業的業務模式及行業格局影響深遠。發展主動管理能力，增強投研實力，將是資管機構發展的重要方向。

管理層討論與分析

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服務，為客戶實現資產的長期穩健增值。2019年上半年，公司進一步加強投研團隊建設，打造專業化投資決策流程與管理體系；產品線不斷豐富，結合市場環境、客戶需求與投研配置，不斷推出新的產品策略和解決方案，綜合服務能力不斷加強；在資管新規的背景下積極引導機構客戶轉型；養老金業務進一步發展，繼中標中央職業年金後，在已完成投資管理機構招標的多個省市的職業年金項目中100%中標；跨境主動管理能力穩步提升，逐步完善跨境產品線，優化跨境資產配置服務能力。此外，公司繼續加強與中金財富資管的協同，在養老金業務、產品代銷等方面展開了深入合作，客戶覆蓋深度及廣度不斷提升。

截至2019年6月30日，本公司資產管理部的業務規模為人民幣190,227百萬元，較2018年末增加17.6%。產品類別方面，集合資管計劃和單一資管計劃管理規模（含社保、企業年金、養老金及職業年金）分別為人民幣13,853百萬元和人民幣176,374百萬元。管理產品數量330隻，絕大部分是主動管理產品。

2019年下半年展望

2019年下半年，我們將持續加強投研能力系統化建設，夯實投研能力；完善產品線佈局，加強銷售團隊專業性，提升客戶服務能力；加大信息系統建設投入，提升中後台服務質量；繼續全力推進職業年金業務；抓住資管新生態的歷史性機遇，在機構業務與渠道業務方面精耕細作，為客戶提供一站式綜合解決方案，將中金資管打造成為多資產、多策略、跨市場的全球領先的全能資產管理機構。

管理層討論與分析

公募基金

市場環境

2019年上半年，權益市場一季度行情回暖助推股票型基金實現規模大幅增長，債券型基金規模持續擴大，但貨幣市場基金遭遇贖回規模下降。公募基金資產管理規模實現小幅增長，由2018年末人民幣13.0萬億增長至2019年上半年末人民幣13.5萬億。

經營舉措及業績

2019年上半年，中金基金繼續拓展零售渠道，深耕零售市場，進一步佈局有特色的工具型產品及有長期配置價值的產品。截至2019年6月30日，中金基金管理資產規模為人民幣21,091百萬元，較去年末增長人民幣1,074百萬元，其中，公募基金規模增長至人民幣16,633百萬元；私募資產管理計劃規模為人民幣4,458百萬元。

2019年下半年展望

2019年下半年，中金基金將繼續深入零售市場，提升渠道服務能力，同時著力開拓機構市場。繼續以大類資產配置工具型產品為核心完善產品佈局，打造穩定輸出的投資能力，提升投資業績，為全面提高集團的資產管理和綜合服務能力做出重要貢獻。

私募股權投資

市場環境

2018年以來，金融行業監管趨嚴，整治金融亂象、防範金融風險成為政策環境主基調，中國私募股權投資市場略顯低迷。2019年上半年，中國私募股權投資市場受宏觀和政策環境影響，寒意尚存。機構優勝劣汰進程持續，兩極分化格局繼續加深，頭部機構依靠專業的投資和風控管理以及良好的投資業績優勢突顯。

管理層討論與分析

自2018年下半年始，中國私募股權投資市場基金募資出現明顯滑坡，2019年上半年，募資端同比依舊呈下降趨勢，新成立基金及募集完成基金數量及規模持續走低。然而美元基金逆勢而上，2019年上半年，多支大額美元基金接連完成募集。憑借美元基金在投資退出上的獨特優勢，更多機構傾向於採用人民幣和美元雙幣種基金進行募資和投資，美元基金頗受資本青睞。

投管方面，2019年上半年，中國私募股權投資市場投資整體趨勢下行，市場投資活躍度持續降低，投資機構延續謹慎的投資態度，傾向理性的價值投資，更多關注項目盈利模式和業績，交易數量及規模連續滑坡，大額交易持續減少。此外，在「募資難」的大環境下，可用資金急速收緊，中後期投資更加困難。

退出方面，2019年上半年，境內IPO發審速度繼續放緩，A股IPO退出受阻，更多的項目選擇通過併購或者境外IPO的方式退出。中國證監會審核綠色通道和科創板的設立為項目退出提供了更寬闊的退出渠道。

經營舉措及業績

目前，中金資本打造了統一、開放的管理平台，對內實現資源集中和管理協同，對外形成開放性的平台生態。中金資本在管基金類型主要包括政府引導基金、人民幣股權投資基金、美元股權投資基金、併購基金、基礎設施基金等。投資行業覆蓋新一代信息技術、生物醫療、文化消費、高端裝備製造等。

報告期內，中金資本在管基金主要佈局在與各級政府和龍頭企業強強合作的地方引導／產業母基金和直投基金，與大型金融機構合作的創新型專戶管理基金，聚焦成長型投資的股權直投基金，關注發達國家地區和中國市場投資及併購機會的跨境基金等領域，已形成較為豐富的產品線。通過不同產品的特點平衡業務整體風險，為中金資本業務長期穩定發展奠定了良好基礎，為投資者與被投基金／企業創造價值。2019年上半年，中金資本發起設立了多支股權投資基金，覆蓋軍民融合、國企混改和民企反向混改、基礎設施等投資領域。此外，中金資本正在積極戰略佈局區域性

管理層討論與分析

大型基金，與地方政府資源共享、優勢互補、共同發展，撬動社會資金，中長期服務於區域經濟結構的轉型升級。截至2019年6月末，中金資本境內外業務管理的資產規模達到2,682.46億元，較2018年末增加190.34億元¹，已發展成為中國私募股權投資領域最大的業務平台之一。

中金資本對風險的重視和風險意識植根於中金的文化的之中，已建立起相對完備嚴格且與業務發展匹配的風險管控體系。此外，中金資本已具備成熟的中後台統一管理體系，並已完成原有平台的中後台職能整合，形成了集中統一的中後台管理和內控。

2019年下半年展望

中金資本將繼續堅持穩中求進的基本觀念，不斷吐故納新，與時俱進，結合中金公司品牌和產業方資源，充分發揮資本的帶動作用，抓住中國存量經濟改革和新經濟發展的機會，幫助中國經濟實現產業升級；此外，還將加強與研究、投行業務的協同，實現投資與投行聯動，打造全方位、多層次的股權投資能力，為投資者創造良好的回報。2019年下半年，中金資本的工作重點將主要聚焦在進一步擴大基金在管規模，在重點地域戰略性佈局區域型基金，完善豐富母基金、公司股權、主題型產品等多元另類產品線，推動股權投資合理佈局，繼續加強風控管理和業務平台統一管控。

¹ 僅包括中金資本相關基金，不包括其他部門或子公司管理的相關基金。

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2019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

單位：人民幣百萬元

項目	2019年6月30日	2018年12月31日
資產管理	374,984	335,197
其中：資產管理部	190,227	161,771
公募基金	21,091	20,017
私募股權投資基金	323,746	306,817
其中：中金資本	268,246	249,212
集團合計	719,821	662,031

管理層討論與分析

研究

集團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，通過集團的全球平台向中國及國際客戶提供研究服務。截至2019年6月30日，集團的研究團隊由超過100名經驗豐富的專業人士組成，覆蓋40多個行業及在中國大陸、中國香港、紐約、新加坡、法蘭克福及倫敦證券交易所上市的900餘家公司。

集團因為研究的獨立性、客觀性及透徹性獲得中國及國際主要投資者的認可。2019年上半年，集團共發表中英文研究報告7,400篇。在大量的行業和公司報告基礎之上，集團還出版了《美滿出行：生活小確幸，出行大市場》、《5G改變世界，重塑智聯未來》、《化妝品行業專題：顏值時代，國貨崛起》、《5G：2020-2030十大趨勢》、《聚焦「新基建」》、《全球變局下的中國產業趨勢》等專題報告，展現了集團對中國的深刻理解。正是基於在研究報告廣度和深度上的雙重優勢，集團在客戶中贏得了「中國專家」的聲譽。

II. 財務報表分析

(一) 集團盈利能力情況分析

2019年上半年，本集團收入和盈利較去年同期有所增長。其中，固定收益業務收入實現大幅上漲，同時股票業務收入也實現明顯增長。

2019年上半年，本集團實現收入及其他收益總額人民幣10,199.5百萬元，同比增長15.7%。投資銀行業務分部^(註)實現收入人民幣1,032.4百萬元，同比增長3.1%；股票業務分部^(註)實現收入人民幣1,873.5百萬元，同比增長26.9%；固定收益業務分部^(註)實現收入人民幣2,808.8百萬元，同比增長50.5%；財富管理業務分部^(註)實現收入人民幣3,042.8百萬元，同比增長2.6%；投資管理業務分部^(註)實現收入人民幣861.6百萬元，同比下降7.5%；其他分部^(註)實現收入人民幣580.4百萬元，同比增長1.4%。

註：本集團擁有五個主要業務分部：投資銀行、股票業務、固定收益、財富管理及投資管理。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

2019年上半年，本集團支出總額為人民幣7,850.5百萬元，同比增長16.5%，主要是由於利息支出及職工薪酬增加。

2019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1,880.5百萬元，同比增長15.3%，實現基本及稀釋每股收益人民幣0.442元，同比增長12.7%；加權平均淨資產收益率為4.4%，同比上升0.1個百分點。

(二) 資產結構和資產質量

截至2019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43,452.4百萬元，較2018年末增加人民幣1,268.8百萬元，增長3.0%，主要為本期實現歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤。

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2019年6月30日，本集團資產總額為人民幣320,697.6百萬元，較2018年末增加人民幣45,277.1百萬元，增長16.4%。其中，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146,408.1百萬元，佔資產總額的45.7%；以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產為人民幣34,249.7百萬元，佔資產總額的10.7%；現金及銀行結餘為人民幣27,611.2百萬元，佔資產總額的8.6%；融出資金及買入返售金融資產共計人民幣36,590.4百萬元，佔資產總額的11.4%；對聯營及合營企業的投資為人民幣1,336.6百萬元，佔資產總額的0.4%；報告期內，本集團資產未出現重大減值跡象。

管理層討論與分析

截至2019年6月30日，本集團負債總額人民幣277,042.3百萬元，較2018年末增加人民幣43,998.5百萬元，增長18.9%。扣除應付經紀業務客戶款項後，本集團負債總額為人民幣223,971.2百萬元，較2018年末增加人民幣32,245.3百萬元，增長16.8%。其中，賣出回購金融資產款為人民幣38,546.7百萬元，佔負債總額的13.9%；已發行債務工具共計人民幣85,403.4百萬元，佔負債總額的30.8%；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26,296.4百萬元，佔負債總額的9.5%；拆入資金為人民幣25,255.4百萬元，佔負債總額的9.1%。

資產負債率水平相對平穩。截至2019年6月30日，剔除應付經紀業務客戶款項的影響後，本集團資產總額為人民幣267,626.5百萬元；本集團資產負債率為83.7%，較2018年末的資產負債率81.9%，上升1.8個百分點。

(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，2019年上半年本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣5,086.2百萬元，較2018年同期的淨增加額減少人民幣454.4百萬元，主要是由於籌資活動產生的現金淨額減少。

2019年上半年本集團經營活動所用的現金淨額為人民幣1,785.0百萬元，較2018年同期所用的現金淨額減少人民幣2,236.0百萬元，主要為資金拆借的淨增加。

2019年上半年本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣468.3百萬元，較2018年同期所用的現金淨額減少人民幣656.4百萬元，主要是由於投資支付的現金減少。

2019年上半年本集團籌資活動產生的現金淨額為人民幣7,339.6百萬元，較2018年同期產生的現金淨額減少人民幣3,346.8百萬元，主要是由於償還債務工具支付的現金增加。

管理層討論與分析

(四) 營業收入、利潤分析

1. 損益表項目分析

財務業績摘要

2019年上半年，本集團實現淨利潤人民幣1,899.3百萬元，同比增長14.8%，本集團主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018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	4,263.1	3,945.6	317.5	8.0%
利息收入	2,419.8	2,319.5	100.3	4.3%
投資收益	3,554.8	2,466.7	1,088.2	44.1%
收入總計	10,237.8	8,731.9	1,505.9	17.2%
其他(損失)/收益	(38.3)	81.5	(119.8)	不適用
收入及其他收益總額	10,199.5	8,813.3	1,386.1	15.7%
支出總額	7,850.5	6,737.9	1,112.6	16.5%
應佔聯營及合營企業利潤	71.6	51.8	19.8	38.3%
所得稅前利潤	2,420.6	2,127.2	293.4	13.8%
所得稅費用	521.3	473.1	48.2	10.2%
當期淨利潤	1,899.3	1,654.1	245.2	14.8%
歸屬於：				
本公司股東及其他權益工具持有人	1,880.5	1,630.9	249.5	15.3%

管理層討論與分析

收入結構

2019年上半年，本集團實現收入人民幣10,237.8百萬元，同比增長17.2%。其中，手續費及佣金收入佔比41.6%，同比下降3.5個百分點；利息收入佔比23.6%，同比下降2.9個百分點；投資收益佔比34.7%，同比上升6.5個百分點。本集團截至2019年6月30日止六個月期間的收入結構如下：

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	增減額
手續費及佣金收入	41.6%	45.2%	下降3.5個百分點
利息收入	23.6%	26.6%	下降2.9個百分點
投資收益	34.7%	28.2%	上升6.5個百分點
合計	100.0%	100.0%	

2019年上半年，本集團投資收益較去年同期顯著增加，使得手續費及佣金收入及利息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

2019年上半年，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣3,754.2百萬元，同比增長7.3%。本集團截至2019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2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018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	1,991.7	1,923.2	68.5	3.6%
投資銀行業務收入	1,213.8	1,003.6	210.3	21.0%
股權融資承銷與保薦收入	309.5	618.8	(309.3)	(50.0%)
債務及結構化融資承銷與保薦收入	643.8	230.0	413.8	179.9%
財務顧問業務收入	260.5	154.8	105.7	68.3%
資產管理業務收入	829.8	767.3	62.5	8.1%
資產管理和公募基金	302.3	291.0	11.2	3.9%
私募股權投資基金	527.5	476.2	51.3	10.8%
投資諮詢業務收入	210.6	229.7	(19.1)	(8.3%)
其他	17.1	21.8	(4.7)	(21.6%)
手續費及佣金收入總計	4,263.1	3,945.6	317.5	8.0%
手續費及佣金支出	508.9	445.6	63.3	14.2%
手續費及佣金淨收入	3,754.2	3,500.0	254.2	7.3%

管理層討論與分析

本集團截至2019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2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	增減額
經紀業務收入	46.7%	48.7%	下降2.0個百分點
投資銀行業務收入	28.5%	25.4%	上升3.0個百分點
資產管理業務收入	19.5%	19.4%	上升0.0個百分點
投資諮詢業務收入	4.9%	5.8%	下降0.9個百分點
其他	0.4%	0.6%	下降0.2個百分點
合計	100.0%	100.0%	

經紀業務收入同比增加人民幣68.5百萬元，增長3.6%，主要是由於2019年上半年中國大陸及中國香港市場主要股指震盪上漲；同時，A股市場股基日均成交額較2018年同期上升30%。

投資銀行業務收入同比增加人民幣210.3百萬元，增長21.0%；投資銀行業務收入包括股權融資承銷與保薦收入、債務及結構化融資承銷與保薦收入及財務顧問業務收入。其中，承銷與保薦業務收入同比增加人民幣104.6百萬元，增長12.3%，主要是由於債務及結構化融資承銷與保薦收入大幅增加。財務顧問業務收入同比增加人民幣105.7百萬元，增長68.3%，主要是由於本集團併購重組項目顧問費及資產支持專項計劃財務顧問收入較2018年同期有所增加。

管理層討論與分析

資產管理業務收入同比增加人民幣62.5百萬元，增長8.1%，與資產管理規模的增長趨勢保持一致。資產管理業務收入為包括資產管理業務、公募基金業務及私募股權投資基金業務在內的管理費收入。除資產管理業務收入之外，本集團通過合資基金管理公司管理的資產規模產生應佔聯營及合營企業利潤，本集團截至2019年6月30日資產管理規模明細列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2019年6月30日	2018年12月31日	變動百分比
產生手續費及佣金收入的AUM(全資)			
集合資管計劃	34,422	19,059	81%
單一資管計劃	216,747	183,752	18%
專項資管計劃	104,730	116,514	(10%)
公募基金	21,091	20,017	5%
私募股權投資基金	186,490	170,900	9%
小計	563,481	510,242	10%
產生應佔聯營及合營企業利潤的AUM(合資)			
私募股權投資基金	137,256	135,917	1%
非私募股權投資基金	19,085	15,873	20%
小計	156,340	151,789	3%
合計	719,821	662,031	9%

投資諮詢業務收入同比減少人民幣19.1百萬元，下降8.3%，主要是由於2019年上半年客戶對於私募股權投資諮詢服務的需求較2018年同期有所減少。

手續費及佣金支出同比增加人民幣63.3百萬元，增長14.2%，與手續費及佣金收入總計的增長趨勢基本一致。

管理層討論與分析

利息收入及支出

2019年上半年，本集團發生利息淨支出人民幣358.2百萬元；其中，利息收入為人民幣2,419.8百萬元，同比增長4.3%；利息支出人民幣2,778.0百萬元，同比增長12.4%。本集團截至2019年6月30日止六個月期間的利息收入及支出構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018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	695.6	698.3	(2.7)	(0.4%)
融資融券利息收入	705.1	801.8	(96.7)	(12.1%)
買入返售金融資產利息收入	395.1	385.6	9.5	2.5%
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產利息收入	613.3	421.1	192.2	45.6%
其他	10.7	12.7	(2.0)	(15.9%)
利息收入總計	2,419.8	2,319.5	100.3	4.3%
利息支出				
應付經紀業務客戶款項利息支出	84.8	90.0	(5.2)	(5.8%)
賣出回購金融資產款利息支出	594.6	541.5	53.0	9.8%
拆入資金利息支出	355.4	258.0	97.4	37.8%
已發行債務工具利息支出	1,575.9	1,399.1	176.8	12.6%
租賃負債利息支出	34.6	-	34.6	不適用
其他	132.7	182.6	(50.0)	(27.4%)
利息支出總計	2,778.0	2,471.3	306.7	12.4%
利息淨支出	(358.2)	(151.8)	(206.4)	136.0%

管理層討論與分析

存放金融機構利息收入同比減少人民幣2.7百萬元，下降0.4%。

融資融券利息收入同比減少人民幣96.7百萬元，下降12.1%，主要是由於境內客戶融資需求減少，導致日均融資規模下降。

買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣9.5百萬元，增長2.5%，主要是由於債券協議回購利息收入增加。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產利息收入同比增加人民幣192.2百萬元，增長45.6%，主要是由於2019年上半年本集團公司債券持倉較2018年上半年有所增加，使得相關利息收入相應增加。

利息支出同比增加人民幣306.7百萬元，增長12.4%，主要是由於債務融資增加所致。2019年上半年，本集團為滿足業務發展需要及監管指標要求，發行了公司債券、多期結構性票據及美元中期票據，同時，從銀行拆入的資金規模較去年同期有所增加，導致相關利息支出增加。

管理層討論與分析

投資收益

2019年上半年，本集團實現投資收益人民幣3,554.8百萬元，同比增加人民幣1,088.2百萬元，增長44.1%。本集團截至2019年6月30日止六個月期間投資收益構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018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 收益的金融資產的收益／(損失)淨額	138.1	(3.0)	141.0	不適用
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融工具及衍生金融工具的 收益淨額	3,410.4	2,469.7	940.8	38.1%
－ 權益投資	1,185.3	608.4	576.8	94.8%
－ 債權投資	1,605.4	1,321.2	284.3	21.5%
－ 其他投資	619.7	540.1	79.7	14.8%
其他	6.3	-	6.3	不適用
合計	3,554.8	2,466.7	1,088.2	44.1%

管理層討論與分析

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的收益淨額為人民幣138.1百萬元，2018年同期的損失淨額為人民幣3.0百萬元，主要為處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債券投資產生的損益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具的收益淨額合計為人民幣3,410.4百萬元，同比增加人民幣940.8百萬元，增長38.1%，其來源於以下投資類別：

- 權益投資產生的收益淨額同比增加人民幣576.8百萬元，增長94.8%，主要是由於2019年上半年股票市場行情較2018年上半年有所改善，使得對應的投資收益增加；
- 債權投資產生的收益淨額同比增加人民幣284.3百萬元，增長21.5%，主要是由於2019年上半年本集團增加了債券持倉，同時債券市場收益率整體震盪下行，使得對應的投資收益有所增加；
- 其他投資產生的收益淨額同比增加人民幣79.7百萬元，增長14.8%。

管理層討論與分析

營業費用

2019年上半年，本集團營業費用（不含手續費及佣金支出和利息支出，下同）為人民幣4,563.6百萬元，同比增加人民幣742.6百萬元，增長19.4%。本集團截至2019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2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018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	3,275.2	2,624.8	650.5	24.8%
折舊及攤銷費用	442.1	138.3	303.9	219.8%
稅金及附加	35.1	35.6	(0.5)	(1.3%)
其他營業費用及成本	821.7	1,057.5	(235.8)	(22.3%)
減值轉回	(10.5)	(35.1)	24.5	(70.0%)
合計	4,563.6	3,821.0	742.6	19.4%

職工薪酬同比增加人民幣650.5百萬元，增長24.8%，主要是由於本集團業績較2018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303.9百萬元，增長219.8%，主要是由於實施國際財務報告準則第16號，*租賃*（「國際財務報告準則第16號」），本集團對使用權資產計提折舊及攤銷費用。2019年上半年本集團的會計政策變更情況請參閱「未經審計的中期財務報告附註—3.會計政策變更」。

稅金及附加同比減少人民幣0.5百萬元，下降1.3%，主要是由於繳納的股權轉讓、股本及股本溢價相關的印花稅減少。

其他營業費用及成本同比減少人民幣235.8百萬元，下降22.3%，主要是由於實施國際財務報告準則第16號，本集團將辦公室租賃及辦公設備維護相關費用由租賃費重分類至使用權資產的折舊及攤銷費用。

管理層討論與分析

2. 分部業績

本集團擁有五個主要業務分部：投資銀行、股票業務、固定收益、財富管理及投資管理。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2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
投資銀行⁽¹⁾				
分部收入及其他收益	1,032.4	1,001.8	30.6	3.1%
手續費及佣金收入	814.8	788.0	26.9	3.4%
利息收入	11.9	7.4	4.5	60.1%
投資收益	196.6	198.8	(2.2)	(1.1%)
其他收益	9.1	7.7	1.4	18.6%
利息支出	(66.3)	(70.9)	4.6	(6.5%)
利息後收入及其他收益	966.1	930.9	35.2	3.8%
非利息支出 ⁽²⁾	(913.5)	(881.7)	(31.8)	3.6%
所得稅前利潤	52.6	49.2	3.4	6.9%
分部利潤率 ⁽³⁾	5.1%	4.9%	上升0.2個 百分點	

管理層討論與分析

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
股票業務⁽¹⁾				
分部收入及其他收益	1,873.5	1,476.8	396.8	26.9%
手續費及佣金收入	695.6	859.3	(163.7)	(19.0%)
利息收入	139.4	111.7	27.7	24.8%
投資收益	1,112.8	538.3	574.6	106.7%
其他損失	(74.4)	(32.5)	(41.8)	128.5%
利息支出	(279.6)	(329.1)	49.6	(15.1%)
利息後收入及其他收益	1,594.0	1,147.6	446.3	38.9%
非利息支出 ⁽²⁾	(412.4)	(387.2)	(25.2)	6.5%
所得稅前利潤	1,181.5	760.4	421.1	55.4%
分部利潤率 ⁽³⁾	63.1%	51.5%	上升11.6個 百分點	

股票業務分部的投資收益較2018年同期大幅增加，主要是由於2019年上半年股票市場行情較2018年上半年有所改善，使得對應的投資收益增加。其他損失較2018年同期大幅增加，主要是由於匯率波動引起的匯兌損益變動。

管理層討論與分析

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
固定收益⁽¹⁾				
分部收入及其他收益	2,808.8	1,866.0	942.8	50.5%
手續費及佣金收入	447.7	189.0	258.7	136.9%
利息收入	683.3	503.0	180.3	35.8%
投資收益	1,676.3	1,179.8	496.5	42.1%
其他收益／(損失)	1.5	(5.8)	7.3	不適用
利息支出	(1,537.3)	(1,186.4)	(350.9)	29.6%
利息後收入及其他收益	1,271.5	679.6	591.9	87.1%
非利息支出 ⁽²⁾	(329.4)	(215.5)	(113.9)	52.8%
所得稅前利潤	942.1	464.0	478.1	103.0%
分部利潤率⁽³⁾	33.5%	24.9%	上升8.7個 百分點	

固定收益業務分部的手續費及佣金收入較2018年上半年大幅增加，主要是由於信託投資諮詢收入顯著增加，同時，債券承銷收入及固定收益類資產管理業務收入也有所增加。

管理層討論與分析

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
財富管理⁽¹⁾				
分部收入及其他收益	3,042.8	2,964.6	78.2	2.6%
手續費及佣金收入	1,536.3	1,305.7	230.6	17.7%
利息收入	1,340.6	1,455.5	(114.9)	(7.9%)
投資收益	167.3	195.0	(27.6)	(14.2%)
其他(損失)/收益	(1.5)	8.5	(10.0)	不適用
利息支出	(760.9)	(946.9)	186.0	(19.6%)
利息後收入及其他收益	2,281.9	2,017.7	264.2	13.1%
非利息支出 ⁽²⁾	(1,303.8)	(1,247.7)	(56.1)	4.5%
應佔聯營及合營企業利潤	26.0	9.0	17.0	189.2%
所得稅前利潤	1,004.0	779.0	225.1	28.9%
分部利潤率⁽³⁾	33.0%	26.3%	上升6.7個 百分點	
投資管理⁽¹⁾				
分部收入及其他收益	861.6	931.8	(70.1)	(7.5%)
手續費及佣金收入	758.9	776.3	(17.4)	(2.2%)
利息收入	8.7	10.3	(1.6)	(15.3%)
投資收益	79.4	131.0	(51.6)	(39.4%)
其他收益	14.7	14.3	0.4	2.6%
利息支出	(56.4)	(30.9)	(25.4)	82.3%
利息後收入及其他收益	805.2	900.8	(95.6)	(10.6%)
非利息支出 ⁽²⁾	(546.3)	(435.4)	(110.8)	25.5%
應佔聯營及合營企業利潤	25.9	20.2	5.7	28.1%
所得稅前利潤	284.8	485.6	(200.7)	(41.3%)
分部利潤率⁽³⁾	33.1%	52.1%	下降19.1個 百分點	

管理層討論與分析

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間	增減額	變動百分比
其他⁽¹⁾⁽⁴⁾				
分部收入及其他收益	580.4	572.4	8.0	1.4%
手續費及佣金收入	9.8	27.5	(17.7)	(64.5%)
利息收入	236.0	231.7	4.3	1.8%
投資收益	322.4	223.8	98.5	44.0%
其他收益	12.3	89.4	(77.1)	(86.2%)
分部支出	(1,644.8)	(1,006.1)	(638.7)	63.5%
應佔聯營及合營企業利潤	19.7	22.6	(2.9)	(12.6%)
所得稅前虧損	(1,044.6)	(411.0)	(633.5)	154.1%

(1) 本公司於2017年3月收購中金財富(原「中國中投證券有限責任公司」)100%股權。截至2018年6月30日,由於重組整合尚在進行中,中金財富作為獨立的經營分部進行管理並在2018年中期報告內進行列報。截至2019年6月30日,由於業務整合取得顯著進展,中金財富現有業務線根據其業務性質拆分後,各業務線的財務表現分別列報於相關的經營分部中。比較期間數字已相應重述。

(2) 非利息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及減值損失。

(3) 分部利潤率=所得稅前利潤/分部收入及其他收益。

(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2019年6月30日，本公司的子公司中金財富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。截至本集團中期財務報告批准日，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，中金財富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，中金財富可與相關政府機構協商，推遲開工並延長相關建設期限。中金財富於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；同年5月，中金財富收到相關政府機構發出的《聽證權力告知書》，要求中金財富繳納金額為人民幣112.2百萬元的土地閒置費，中金財富因此提出了聽證申請，並於8月收到《聽證通知書》並進行了聽證。截至本集團中期財務報告批准日，中金財富正與相關政府機構進行協商。最終是否需繳納土地閒置費及土地閒置費金額取決於相關政府機構的裁定，因此中金財富認為相關金額並不能可靠計量。基於此，於2019年6月30日，中金財富並未就此事項計提相關預計負債。

除上述事項外，截至2019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

截至2019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》，本公司及其中國大陸子公司適用的企業所得稅法定稅率為25%。我們的中國香港子公司須就其應課稅利潤按16.5%的稅率繳稅。本公司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2019年6月30日止六個月期間內，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

報告期內，本集團無重大股權投資。

(二) 股權融資

2019年上半年本集團無重大股權融資。

另外，本公司於2017年9月20日與Tencent Mobility Limited訂立認購協議，並於2018年3月23日完成向Tencent Mobility Limited發行207,537,059股H股新股。有關詳情請參閱本公司於2017年9月20日及2018年3月23日刊發的公告。扣除相關開支後，發行認購股份的所得款項淨額約為2,860.82百萬港元。集團將所得款項用於補充本集團資金，進一步加強資本基礎以支持集團境內外業務拓展。截止2019年6月30日，本集團已用畢所得款項淨額的66.8%；其餘33.2%的所得款項淨額預計將用於跨境業務等，該剩餘的所得款項淨額預計於2019年內用畢。

管理層討論與分析

(三) 債務融資

截至2019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	起息日	到期日	利率*	備註
公司債券	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。根據公司2019年6月28日公告，公司宣佈放棄行使贖回權，並行使上調利率選擇權，將該債券存續期後兩年的利率從2.99%上調至3.58%。公司已於2019年7月18日向行使回售選擇權的投資者回購其持有的債券。
	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。
	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	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%	
	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%	
	18中投02	人民幣2,000百萬元	2018年9月3日	2020年9月3日	4.72%	
	18中投03	人民幣1,000百萬元	2018年9月21日	2021年9月21日	4.99%	
	19中投01	人民幣2,000百萬元	2019年4月22日	2022年4月22日	4.22%	
	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%	
	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%	
	18中金C2	人民幣1,500百萬元	2018年8月29日	2021年8月29日	4.70%	
次級債券	19中金C1	人民幣1,500百萬元	2019年4月19日	2022年4月19日	4.20%	
	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%	
	19中投C1	人民幣3,000百萬元	2019年4月25日	2022年4月25日	4.50%	
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。

管理層討論與分析

品種	期次	發行規模	起息日	到期日	利率*	備註
應付債券	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期6億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 或離2021年4月25日最近的利息 支付日	3個月美元LIBOR利率 +1.20%	
	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期4億美元浮息有擔保票據	400百萬美元	2018年9月11日	2021年9月11日 或離2021年9月11日最近的利息 支付日	3個月美元LIBOR利率 +1.20%	
	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期7億美元浮息有擔保票據	700百萬美元	2019年5月3日	2022年5月3日 或離2022年5月3日最近的利息 支付日	3個月美元LIBOR利率 +1.175%	
	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Limited擔保中期票據計劃下的3年期3億美元固息有擔保票據	300百萬美元	2019年5月3日	2022年5月3日	3.375 %	

截至2019年6月30日止六個月期間，本集團共發行1,210期收益憑證，累計發行規模人民幣31,760.5百萬元。截至2019年6月30日，本集團應付收益憑證本金餘額為人民幣13,660.7百萬元。截至2019年6月30日，本集團中國香港子公司應償還銀行借款餘額及賬戶透支約為980.0百萬港元、462.9百萬美元及人民幣1,256.0百萬元。

管理層討論與分析

IV. 風險管理

概況

本集團始終相信風險管理創造價值。本集團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，並不斷強化本集團穩定和可持續發展的根基。本集團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，本集團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，對集團的經營運作進行監督管理。董事會通過加強和完善集團內部控制結構、合規和風險管理文化，使內部控制與風險管理成為本集團經營管理的必要環節。

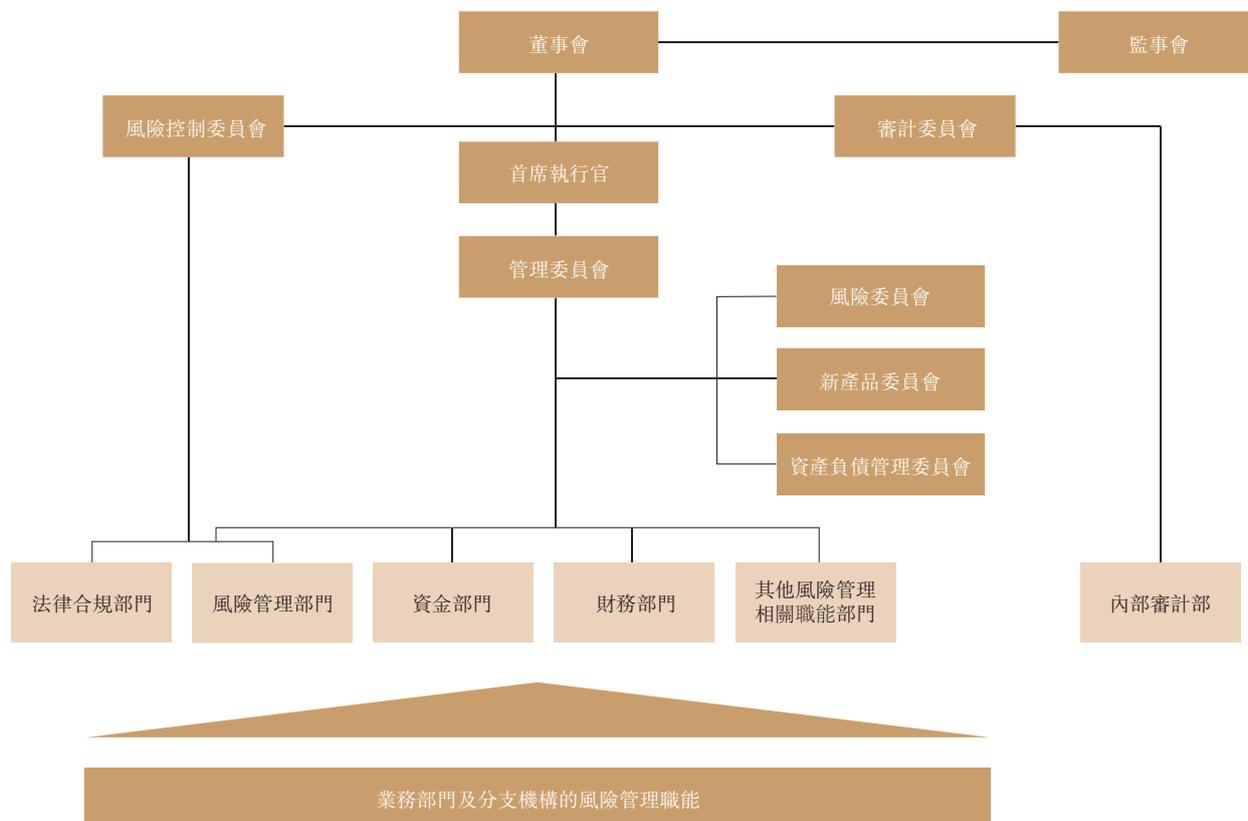
風險管理架構

本集團建立了包括董事會、監事會、高級管理層、風險管理相關職能部門、業務部門及分支機構在內的多層級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

本集團風險管理的組織架構如下圖所示：



本集團經營活動可能面臨的風險和管理措施

本集團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。本集團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，確保了本集團經營活動的平穩開展。報告期內，本集團業務運行穩健，各項風險可控、可承受。

2019年上半年，中國經濟總體平穩、運行在合理區間，但內外部環境更為複雜嚴峻，經濟面臨新的下行壓力，金融市場波動性加大，整體市場潛在風險上升，信用、市場和流動性風險較為突出。報告期內，受境內外資本市場環境影響，本集團風險管理水平承受了較大壓力。本集團通過三道防線的風險管控工作相結合，主動識別、審慎評估、動態監控、及時報告、積極應對風險。報告期內，本集團不斷完善集團風險管理體系，持續提升風險管理能力，並從前瞻性角度梳理完善風險管理限額、機制和流程，推動業務模式的優化和可持續發展。報告期內，本集團未發生重大風險事件和大額信用損失，整體風險可控、可承受。

管理層討論與分析

市場風險

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

本集團已採取以下措施管理市場風險：

- 本集團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；
- 本集團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：
 - 本集團主要通過風險價值(VaR)分析、壓力測試及敏感度分析等方法測量市場風險。風險價值為本集團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。本集團基於三年曆史數據，採用歷史模擬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，本集團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、匯率及商品價格等市場風險因素出現極端情形時，本集團的投資損失是否在可承受範圍內；此外，本集團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。
 - 本集團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，也代表本集團的風險偏好和風險容忍度。本集團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。
 - 本集團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)

本集團設定了總投資組合的風險價值限額，並將風險價值限額分解到不同業務條線。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按風險因子計算的風險價值：(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

(人民幣百萬元)	2019年	2018年	截至2019年6月30日止六個月期間			截至2018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⁾	21.4	10.0	14.5	23.0	8.3	35.3	84.1	9.2
利率敏感金融工具 ⁽²⁾	55.1	54.1	54.8	63.9	49.6	34.9	59.1	22.7
匯率敏感金融工具 ⁽³⁾	34.6	13.0	27.7	39.5	10.5	17.1	26.1	10.9
商品敏感金融工具 ⁽⁴⁾	0.7	1.7	1.0	1.8	0.2	1.0	2.9	0.2
分散化效應	(47.4)	(24.9)	(36.3)	(19.6)	(48.4)	(31.0)	(19.2)	(46.6)
組合總額	64.4	54.0	61.7	74.0	50.7	57.4	94.7	31.9

註：

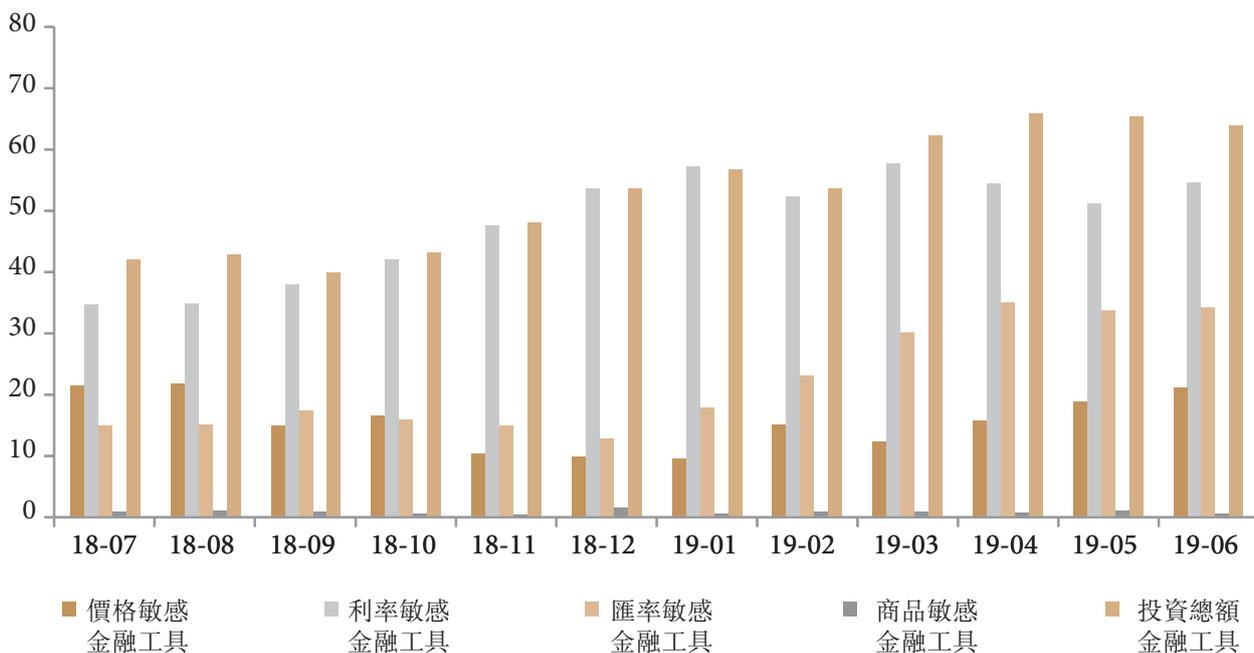
- (1) 包括股票及衍生產品的價格敏感部分
- (2) 包括固定收益產品及衍生產品的利率敏感部分
- (3) 包括受匯率變動影響的金融產品（包括衍生品）
- (4) 包括商品及衍生品的價格敏感部分

管理層討論與分析

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

(百萬人民幣)



管理層討論與分析

報告期內，本集團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，本集團密切跟蹤境內外市場和業務風險情況。針對境內外利率大幅波動的市場狀況，本集團通過國債期貨、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。本集團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。

債券投資

本集團對信用類固定收益證券投資注重分散投資，投資的信用產品主要為較高信用評級產品。本集團通過設定投資規模限額，分投資品種、分信用評級限額，以及集中度限額控制市場及信用風險暴露，並通過監測、預警、風險排查等手段持續跟蹤評估債券發行人的經營情況和信用評級變化。

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2019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	0.5	0.00	—
— AA-至AA+	—	—	—
— A-至A+	3,981.0	1.14	1.25
— 低於A-	14,518.8	2.12	2.18
小計	18,500.2	3.26	3.43
中國大陸(國內評級) ⁽¹⁾			
— AAA	63,455.2	10.60	7.92
— AA-至AA+	6,694.4	0.74	0.76
— A-至A+	682.0	0.06	0.06
— 低於A-	314.5	0.03	0.03
小計	71,146.1	11.44	8.78
— 未評級 ⁽²⁾	2,619.0	1.25	—
— 未評級 ⁽³⁾	14,961.3	0.01	0.01
總計	107,226.6	15.96	12.22

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、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

資本業務

對於融資融券、股票質押式回購等資本業務的信用風險，本集團建立了一套嚴格的全流程風控體系，包括客戶徵授信、擔保品管理、標的證券管理、風險限額管理、盯市與平倉等。本集團重視客戶準入，建立並執行嚴格的客戶甄選及信用評估機制，營業部負責初步審核客戶的信用資料，以了解客戶的基本信息、財務狀況、證券投資經驗、信用記錄及風險承受能力，並提交經初步判斷合格的客戶信用資料至總部相關業務部門進行再次審核，經審核通過後的客戶資料將被提交至風險管理部門獨立評估客戶資質並確定客戶信用評級及信用額度。

報告期內，本集團融資融券、股票質押式回購業務未發生重大損失事件。本集團重點通過以下方面加強融資融券業務和股票質押式回購業務的風險管控：

融資融券業務

報告期內，本集團嚴控融資融券業務單一客戶、單一標的集中度，重點關注和評估擔保品集中度較高以及持倉標的風險較大的賬戶，及時與客戶溝通並採取相應措施以緩解風險；重視加強擔保品管理，動態調整擔保品標的範圍及折算率；綜合考慮持倉標的集中度及風險情況以及維持擔保比例等因素審慎評估和審批交易展期申請；以及開展定期和不定期壓力測試，並對高風險客戶重點關注。

股票質押式回購業務

報告期內，本集團嚴格把控質押業務項目篩選和審批，採取的風控措施包括但不限於：加強項目風險評估與管理，結合融資人資信情況以及質押標的基本面情況（包括大股東質押比例、全體股東質押比例、流動性及歷史停牌記錄、股東結構、控股股東資金鏈、退市風險、負面新聞等），綜合判斷項目風險，審慎測算及確定質押率，嚴控標的減持受限融資人的融資規模；本集團重視控制個股集中度、建立黑名單制度，嚴控單一標的集團整體敞口。此外，加強對大額融資需求項目的質押標的和融資人的現場盡職調查和評估分析，並提高風控要素要求以保障項目風險可控。

同時，本集團持續對存續合約進行風險監控，並開展定期和不定期壓力測試，根據風險情況進行分級管理，對可能發生風險的合約進行重點跟蹤；重視對大額質押項目融資人的信用風險監控及定期評估；動態監控質押標的情況，持續跟蹤存續大額、重點項目的標的基本面以及價格波動情況等，如發現標的出現異常情況，及時做好風險預案，並採取相應處理措施。

管理層討論與分析

預期信用損失計提方法

根據國際財務報告準則第9號，本集團於2018年起以預期信用損失為基礎，對債券投資和資本業務確認減值準備，對於納入預期信用損失計量的金融工具，本集團基於相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，將各金融工具劃入不同的風險階段。對於在資產負債表日信用風險較低的，或初始確認後未發生信用風險顯著增加的金融工具納入第一階段；對於自初始確認後信用風險發生顯著增加的金融工具納入第二階段；對於已發生信用減值的金融工具，則被轉移至第三階段。本集團預期信用損失的計量基於違約概率(PD)、違約損失率(LGD)和違約風險暴露(EAD)等參數。各參數的確定方式為：(i)違約概率是對給定的一段時間內違約可能性的估計。本集團基於內部評級模型，並綜合外部評級信息、宏觀經濟環境、交易對手或債券發行人定量定性指標的變化等因素估計違約概率；(ii)違約損失率是本集團對違約風險暴露可能發生的損失程度作出的估計。在確認違約損失率時，本集團充分考慮基礎資產、擔保品的流動性和相關歷史市場數據，估算基礎資產、擔保品處置後回收的現金流，並基於回收現金流與合同约定現金流的差異進行估計；及(iii)違約風險暴露是指在給定的一段時間內，當違約發生時，本集團應被償付的金額。

融資融券業務數據

本集團融資融券業務的融資融券餘額、抵押品市值、維持擔保比例以及減值數據列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至 2019年6月30日	截至 2018年12月31日
融資融券金額	21,254.8	17,747.1
抵押品市值	56,892.0	41,865.7
維持擔保比例	267.7%	235.9%
減值準備	35.2	35.3
減值準備／融出資金	0.2%	0.2%

單位：人民幣百萬元

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間
減值轉回	(0.1)	(35.8)

註：維持擔保比例為客戶賬戶資產餘額（包含所持現金及證券）與客戶自本集團取得的融資融券餘額（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。

管理層討論與分析

截至2019年6月30日，本集團融資融券業務的維持擔保比例為267.7%，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2019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241.8%及218.3%。

股票質押式回購業務數據

本集團股票質押式回購業務的回購金額、抵押品市值、履約保障比例以及減值數據列示如下：

單位：人民幣百萬元

項目	截至 2019年6月30日	截至 2018年12月31日
股票質押式回購金額	8,869.3	10,802.6
抵押品市值	23,508.6	24,413.1
履約保障比例	265.1%	226.0%
減值準備	49.7	73.4
減值準備／股票質押式回購	0.6%	0.7%

單位：人民幣百萬元

項目	截至2019年 6月30日止 六個月期間	截至2018年 6月30日止 六個月期間
減值轉回	(23.7)	(3.4)

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，管理資產與負債的匹配情況；
- 根據本集團整體情況及監管要求設定流動性風險限額；
- 開展現金流預測，定期或不定期進行流動性風險壓力測試，分析評估流動性風險水平；
- 維持充足的高流動性資產，制訂流動性風險應急計劃，以應對潛在的流動性緊急情況。

本集團長期持有充足的未被抵押的、高流動性的優質資產作為流動性儲備，以抵禦流動性風險，滿足本集團短期流動性需求。流動性儲備由資金部持有，獨立於業務部門進行管理。為滿足流動性儲備的統一調配，本集團對流動性儲備進行垂直管理。同時，考慮到跨境和各實體間的流動性轉移限制，本集團持有多幣種的流動性儲備並留存於本公司和各主要境內外實體，確保及時滿足各實體的流動性需求。本集團持續優化對流動性儲備的管理，在政策體系、風險管理、

投資規模和範圍等方面進行了完善。本集團考慮包括集團債務到期情況、集團資產規模及構成、業務和運營的資金需求、壓力測試結果、監管要求等因素，對流動性儲備的規模和構成進行主動管理，限制流動性儲備的投向，將流動性儲備配置於現金及現金等價物、利率債、貨幣基金等高流動性優質資產。

本集團不斷拓寬融資渠道，通過永續次級債券、次級債券、公司債券、中期票據計劃、銀團貸款、短期融資券、收益憑證、收益權轉讓、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和中誠信國際信用評級有限責任公司綜合評定，本公司主體信用等級為AAA，評級展望為穩定。截至最後實際可行日期，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，本集團面臨的流動性風險的性質和程度未發生重大變化。本集團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2019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381.6%和139.9%。

管理層討論與分析

操作風險

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

本集團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；
- 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，本集團面臨的操作風險的性質和程度未發生重大變化，本集團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。本集團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，本集團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

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

本集團主要採取以下措施管理和防範合規風險：

- 根據法律、法規及行業規範的變動制定及更新本集團的合規政策及流程；
- 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、客戶風險等級劃分義務，實現可疑交易的甄別、分析並在必要時及時向監管機構報告；
- 根據法律法規及其他規範性文件、自律準則、行業規範及本集團規章制度等規定組織開展合規檢查，以監測本集團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；

管理層討論與分析

- 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；
- 本集團已建立關於本集團僱員違反法律法規及內部規章制度行為的內部問責機制，以落實對違規人員的懲戒。

報告期內，本集團面臨的合規風險的性質和程度未發生重大變化。

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，從而可能對本集團造成經濟損失或聲譽損失的風險。

本集團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集團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集團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集團標準版本的合同。本集團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、維護及保護本集團商標，保護本集團商譽及商業機密以及對侵犯本集團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，本集團採取積極的措施降低相關法律風險。

報告期內，本集團法律風險的性質及程度以及本集團應付法律風險的能力均無出現重大轉變。

聲譽風險

聲譽風險指因集團經營、管理及其他行為或外部事件導致集團受到負面評價的風險。聲譽風險存在於集團各項經營活動中，本集團將聲譽風險的評估、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。

本集團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，並對因不當行為給集團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、媒體管理等方面管理集團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，將集團正確的信息和立場及時對外進行發佈和溝通，引導正確客觀輿情，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2019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其相聯法團的股份、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其相聯法團（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上市規則附錄十所載《標準守則》須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉：

董事／監事／ 最高行政人員姓名	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
查懋德	H股	實益擁有人	1,260,400／ 好倉	0.030%	0.073%
		酌情信託受益人(附註1)	122,559,265／ 好倉	2.923%	7.094%
		酌情信託受益人及其他 (附註2)	2,500,000／ 好倉	0.060%	0.145%
大衛·龐德文	H股	受控法團權益(附註3)	42,937,429／ 好倉	1.024%	2.485%
劉海峰	H股	酌情信託成立人(附註4)	636,400／ 好倉	0.015%	0.037%
		受控法團權益(附註5)	779,600／ 好倉	0.019%	0.045%
畢明建	H股	信託受益人(附註6)	2,252,515／ 好倉	0.054%	0.130%
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

附註：

- (1) 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2019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。
- (2) 查懋德先生被視為持有的權益包括由CMC Master Offshore Fund, L.P.持有的2,500,000股H股。CMC Master Fund, L.P. (作為CMC Master Offshore Fund, L.P.的唯一有限合夥人)、Cagen Holdings Limited (作為擁有CMC Master Fund, L.P. 51.08%的有限合夥人)、CMC Master Fund Partners, LLC (作為CMC Master Fund, L.P.的普通合夥人)、Century Advantage Limited (作為CMC Master Fund Partners, LLC的唯一股東)、CCM Trust (Cayman) Limited (作為Century Advantage Limited及Cagen Holdings Limited的唯一股東)以及查懋德先生 (作為CCM Trust (Cayman) Limited為受託人之酌情信託其中的一位酌情受益人及由於Century Advantage Limited慣於按照其指令行事)，在證券及期貨條例下均被視為於CMC Master Offshore Fund, L.P.持有的H股中擁有權益。
- (3) 大衛·龐德文先生被視為持有的權益包括由TPG持有的42,937,429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, LLC (作為TPG Group Holdings (SBS), L.P.的普通合夥人)、TPG Group Holdings (SBS) Advisors, Inc. (作為TPG Group Holdings (SBS) Advisors, LLC的唯一股東)、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的註冊投資顧問)、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所持證券的實益擁有權。
- (4) 劉海峰先生通過酌情信託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。
- (5) 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779,600股H股中擁有權益。
- (6) 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. Qiyuan No. 2 Collective Fund Trust Scheme)持有權益。

III. 董事及監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：

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 (附註1)	內資股	實益擁有人	1,936,155,680／ 好倉	46.180%	78.547%
		受控法團權益	2,734,800／ 好倉	0.065%	0.111%
海爾集團公司 (附註2)	內資股	受控法團權益	398,500,000／ 好倉	9.505%	16.167%
騰訊控股 (附註3)	H股	受控法團權益	207,537,059／ 好倉	4.950%	12.012%
Alibaba Group Holding Limited (附註4)	H股	受控法團權益	202,844,235／ 好倉	4.838%	11.741%
中投保公司 (附註5)	內資股	實益擁有人	127,562,960／ 好倉	3.043%	5.175%
名力 (附註6)	H股	實益擁有人	122,559,265／ 好倉	2.923%	7.094%
Invesco Advisor Inc	H股	投資經理	99,015,860／ 好倉	2.362%	5.731%

其他事項

附註：

- (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。
- (2) 根據2018年6月6日匯金與海爾集團（青島）金融控股有限公司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（約佔本公司已發行股份總數的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海爾集團（青島）金融控股有限公司。該次股份轉讓已獲中國證監會等監管機構批准，相關股份過戶登記手續已於2019年3月11日完成。截至2019年6月30日，Haier Electric International Co., Ltd.（作為海爾集團（青島）金融控股有限公司的唯一股東）、Qingdao Haichuangke Management Consulting Enterprise (Limited Partnership)（擁有Haier Electric International Co., Ltd. 48.8%的權益）、海爾集團公司（擁有Haier Electric International Co., Ltd. 51.2%的權益）及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海爾集團（青島）金融控股有限公司持有的內資股股份中擁有權益。
- (3) 截至2019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。
- (4) 截至2019年6月30日，Des Voeux Investment Company Limited持有本公司202,844,235股H股（約佔本公司已發行股份總數的4.838%及相關類別股份的11.741%）。Des Voeux Investment Company Limited由Alibaba Group Treasury Limited全資擁有，而Alibaba Group Treasury Limited由Alibaba Group Holding Limited全資擁有。因此，Alibaba Group Treasury Limited及Alibaba Group Holding Limited在證券及期貨條例下均被視為於Des Voeux Investment Company Limited持有的202,844,235股H股中擁有權益。
- (5) 截至2019年6月30日，國家開發投資集團有限公司（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。
- (6) 截至2019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%股權，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。

其他事項

V. 回購、出售或贖回本公司之證券

2019年5月21日，本公司當日在上海交易所固定收益平臺撮合交易成交公司債券「16中金05」期次面額人民幣9,000萬元；買入成本為人民幣91,995,595.90元，賣出收入為人民幣91,998,295.90元。

除上述情況外，於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、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2019年4月12日的2018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《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彼等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準則。

VIII. 審計事項

本公司2019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2019年6月30日止六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2019年6月30日止六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

2019年6月24日，沈如軍先生獲董事會提名為本公司非執行董事候選人，其委任自2019年8月22日起生效至本公司股東大會選舉產生新一屆董事會時止，屆時可以膺選連任。另經董事會審議批准，沈如軍先生於同日獲委任為本公司董事長、董事會戰略委員會主席和董事會提名與公司治理委員會委員。同時，畢明建先生不再代為履行董事長及戰略委員會主席職責。前述變動詳情已於本公司刊發的日期為2019年6月24日和日期為2019年8月22日的關於（建議）委任非執行董事、董事長及董事會專門委員會主席／成員的公告和日期為2019年7月5日的有關選舉非執行董事的通函中披露。

除上述情況外，報告期內，董事任職情況並無其他變動。

(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

監事劉浩凌先生自2019年6月起擔任匯金副總經理兼綜合管理部／銀行二部主任和董事總經理，其更新後的簡歷如下：

劉浩凌先生，48歲，自2015年5月起獲委任為本公司的監事。彼自2002年1月至2002年6月擔任組建湘財荷銀基金管理有限公司籌備組成員、2003年7月至2007年3月擔任華歐國際證券有限責任公司法律合規部的經理兼董事會秘書以及自2007年4月至2008年2月擔任高盛高華證券有限責任公司合規部的經理。彼在中投擔任多個職務，包括自2008年3月至2011年4月擔任法律合規部業務主管及高級經理。彼亦自2009年12月至2010年9月擔任新華人壽保險股份有限公司（一間於香港聯交所（股份代號：1336）及上海證券交易所（股份代號：601336）上市的公司）的董事。彼自2012年12月至2017年5月擔任中國出口信用保險公司的監事。彼自2011年5月至2016年6月擔任

其他事項

匯金綜合管理部副主任。彼分別自2016年7月起及自2014年7月起擔任匯金綜合管理部／銀行二部主任和董事總經理。彼自2019年6月起擔任匯金副總經理兼綜合管理部／銀行二部主任和董事總經理。劉先生於1995年7月自北京大學取得英語學士學位，於1997年7月自中國政法大學取得法學學士學位，於1998年5月自美國愛荷華大學(The University of Iowa)取得法學碩士學位，於2003年9月自英國倫敦大學倫敦商學院(London Business School of University of London)取得金融學碩士學位。

其他董事及監事的簡歷已於公司日期為2019年4月12日的2018年度報告中披露。

(四) 高級管理人員變動情況

報告期內，本公司高級管理人員任職並無變動。

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。

XI. 員工及薪酬情況

截至2019年6月30日，我們有7,797名僱員，其中7,196名僱員位於中國大陸及603名僱員位於中國香港、新加坡、美國、英國及德國，分別佔我們僱員總數的92%及8%。我們約43%和41%的僱員分別擁有學士或碩士及以上學位。此外，我們大約25%的僱員及55%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2018年度報告「董事、監事、高級管理人員和員工情況」。

簡明合併財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

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

我們審閱了列載於第69至160頁的中國國際金融股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)的簡明合併財務報表,包括2019年6月30日的簡明合併財務狀況表、截至該日止六個月期間的簡明合併損益表、損益及其他綜合收益表、權益變動表和現金流量表,及若干附註解釋。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。貴公司董事負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報該等簡明合併財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明合併財務報表作出結論,並按照委聘的條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告不可用作其他用途。我們不會就本報告的內容向任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。

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。該等簡明合併財務報表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註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。

結論

根據我們的審閱,我們並沒有註意到任何事項使我們相信簡明合併財務報表在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

中國香港

2019年8月23日

簡明合併損益表

截至2019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 2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
收入：			
手續費及佣金收入	6	4,263,118,847	3,945,639,898
利息收入	7	2,419,798,688	2,319,537,112
投資收益	8	3,554,844,673	2,466,692,823
收入總計		10,237,762,208	8,731,869,833
其他(損失)/收益	9	(38,311,570)	81,455,444
收入及其他收益總額		10,199,450,638	8,813,325,277
支出：			
手續費及佣金支出	10	508,891,194	445,613,525
利息支出	11	2,777,987,316	2,471,304,411
職工薪酬	12	3,275,248,272	2,624,795,961
折舊及攤銷費用	13	442,130,914	138,269,693
稅金及附加		35,104,042	35,560,561
其他營業費用及成本	14	821,666,631	1,057,460,639
減值轉回	15	(10,516,274)	(35,058,233)
支出總額		7,850,512,095	6,737,946,557
營業利潤		2,348,938,543	2,075,378,720
應佔聯營及合營企業利潤		71,613,532	51,773,332
所得稅前利潤		2,420,552,075	2,127,152,052
減：所得稅費用	16	521,293,232	473,088,265
當期淨利潤		1,899,258,843	1,654,063,787
歸屬於：			
本公司股東及其他權益工具持有人	17	1,880,477,236	1,630,940,280
非控制性權益		18,781,607	23,123,507
基本及稀釋每股收益(以每股人民幣元呈列)	17	0.44	0.39

第79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併損益及其他綜合收益表

截至2019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	
	2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
當期淨利潤	1,899,258,843	1,654,063,787
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：		
— 公允價值變動淨收益	203,276,498	53,686,419
— 預期信用損失／(轉回)	4,872,520	(4,316,119)
— 稅項影響	15,006,335	(30,513,815)
— 重分類至損益的處置淨(收益)／損失	(138,060,377)	2,961,454
對聯營及合營企業投資：		
— 應佔其他綜合收益	(108,584)	(24,553)
境外子公司外幣報表折算差額	31,195,223	53,971,655
當期稅後其他綜合收益總額	116,181,615	75,765,041
當期綜合收益總額	2,015,440,458	1,729,828,828
歸屬於：		
本公司股東及其他權益工具持有人	1,996,658,851	1,706,705,321
非控制性權益	18,781,607	23,123,507

第79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併財務狀況表

於2019年6月30日
(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
非流動資產：			
物業及設備	18	611,660,658	597,207,220
商譽	19	1,582,678,646	1,582,678,646
無形資產	20	277,490,833	272,225,643
對聯營及合營企業投資		1,336,590,435	1,266,950,588
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	2,779,741,210	2,471,319,697
買入返售金融資產	22	484,908,776	739,070,482
存出保證金	23	4,555,201,157	3,489,936,509
遞延所得稅資產	24	916,512,446	1,156,997,727
其他非流動資產	25	2,912,826,725	1,330,803,662
非流動資產總額		15,457,610,886	12,907,190,174
流動資產：			
應收款項	26	14,082,663,952	11,879,143,696
融出資金	27	21,228,203,080	17,716,209,967
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	34,249,687,011	35,699,665,877
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	21	138,974,428,018	112,313,583,432
買入返售金融資產	22	14,877,290,111	18,814,063,861
衍生金融資產	29	4,653,947,292	5,529,536,148
代經紀業務客戶持有的現金	30	49,342,507,719	37,902,902,736
現金及銀行結餘	31	27,611,157,052	22,424,488,162
其他流動資產		220,119,290	233,756,299
流動資產總額		305,240,003,525	262,513,350,178
資產總額		320,697,614,411	275,420,540,352

第79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併財務狀況表(續)

於2019年6月30日

(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
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	21,848,041,350	15,094,248,271
衍生金融負債	29	4,448,398,698	3,381,209,869
應付經紀業務客戶款項	34	53,071,088,566	41,317,904,126
拆入資金	35	25,255,371,862	8,533,803,872
已發行的短期債務工具	36	13,531,743,483	14,061,377,785
賣出回購金融資產款	37	38,546,685,559	48,650,756,322
應付職工薪酬		2,899,419,702	3,938,854,639
應付所得稅		647,702,392	759,950,938
已發行的將於一年內到期的長期債務工具	38	14,382,937,355	12,993,890,883
租賃負債		496,266,193	-
其他流動負債	39	40,114,063,537	32,129,167,430
流動負債總額		215,241,718,697	180,861,164,135
流動資產淨額		89,998,284,828	81,652,186,043
總資產減流動負債		105,455,895,714	94,559,376,217
非流動負債：			
長期應付職工薪酬		742,632,143	834,544,875
已發行的長期債務工具	38	57,488,758,397	48,998,790,985
遞延所得稅負債	24	297,090,109	270,866,094
租賃負債		1,144,236,587	-
其他非流動負債		2,127,824,487	2,078,437,686
非流動負債總額		61,800,541,723	52,182,639,640
淨資產		43,655,353,991	42,376,736,577

第79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併財務狀況表(續)

於2019年6月30日
(除另有說明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2019年 6月30日 (未經審計)	2018年 12月31日 (經審計)
權益：			
股本	40	4,192,667,868	4,192,667,868
其他權益工具	41	1,000,000,000	1,000,000,000
儲備	40	28,012,338,287	27,863,594,595
未分配利潤		10,247,349,614	9,127,261,314
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的權益總額		43,452,355,769	42,183,523,777
非控制性權益		202,998,222	193,212,800
權益總額		43,655,353,991	42,376,736,577

由董事會於2019年8月23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79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併權益變動表

截至2019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

	儲備							未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
	股本 (附註40(a))	其他權益工具 (附註41)	資本公積 (附註40(b))	盈餘公積 (附註40(b))	一般準備 (附註40(b))	投資 重估儲備 (附註40(b))	外幣報表 折算差額 (附註40(b))				
於2019年1月1日(經審計)	4,192,667,868	1,000,000,000	24,822,602,955	532,495,676	2,547,710,127	41,820,298	(81,034,461)	9,127,261,314	42,183,523,777	193,212,800	42,376,736,577
截至2019年6月30日止六個月 期間的權益變動											
當期淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	1,880,477,236	1,880,477,236	18,781,607	1,899,258,843
當期其他綜合收益	-	-	-	-	-	84,986,392	31,195,223	-	116,181,615	-	116,181,615
當期綜合收益總額	-	-	-	-	-	84,986,392	31,195,223	1,880,477,236	1,996,658,851	18,781,607	2,015,440,458
提取一般準備	-	-	-	-	32,562,077	-	-	(32,562,077)	-	-	-
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)
子公司清算	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,996,185)	(8,996,185)
於2019年6月30日(未經審計)	4,192,667,868	1,000,000,000	24,822,602,955	532,495,676	2,580,272,204	126,806,690	(49,839,238)	10,247,349,614	43,452,355,769	202,998,222	43,655,353,991

第79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併權益變動表(續)

截至2019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

	儲備							未分配利潤	總計	非控制性權益	權益總額
	股本 (附註40(a))	其他權益工具 (附註41)	資本公積 (附註40(b))	盈餘公積 (附註40(b))	一般準備 (附註40(b))	投資 重估儲備 (附註40(b))	外幣報表 折算差額 (附註40(b))				
於2017年12月31日(經審計)	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
首次應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(經重述)	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(未經審計)	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79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併現金流量表

截至2019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	
	2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
經營活動現金流量：		
所得稅前利潤	2,420,552,075	2,127,152,052
調整項目：		
已發行債務工具利息支出及其他籌資費用	1,666,499,077	1,530,938,448
折舊及攤銷費用	442,130,914	138,269,693
減值轉回	(10,516,274)	(35,058,233)
處置物業、設備及其他資產的虧損淨額	2,706,865	9,191,239
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損失／(收益)	793,173,888	(814,237,439)
匯兌損失／(收益)	104,680,954	(10,376,583)
處置投資產生的收益淨額	(6,348,735)	(20,064,002)
金融資產股息收入及應佔聯營及合營企業利潤	(95,115,771)	(54,810,427)
營運資金變動前的經營活動現金流量	5,317,762,993	2,871,004,748
融出資金(增加)／減少	(3,506,446,467)	1,232,752,046
應收款項、其他應收款及預付款項增加	(1,115,839,628)	(6,898,038,084)
買入返售金融資產減少／(增加)	4,198,632,927	(943,067,918)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具增加	(18,354,765,800)	(213,549,165)
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少／(增加)	1,868,281,088	(8,042,799,739)
代經紀業務客戶持有的現金增加	(11,436,960,333)	(1,032,405,416)
受限制銀行存款(增加)／減少	(251,636,252)	388,933,188
存出保證金增加	(1,065,624,058)	(308,859,668)
應付經紀業務客戶款項增加	11,752,765,478	1,972,237,552
賣出回購金融資產款(減少)／增加	(10,104,601,092)	3,075,847,613
其他負債增加	21,277,415,847	4,196,699,551
經營活動所用的現金，稅前	(1,421,015,297)	(3,701,245,292)
支付的所得稅	(364,022,492)	(319,753,996)
經營活動所用的現金淨額	(1,785,037,789)	(4,020,999,288)

第79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併現金流量表(續)

截至2019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

	2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
投資活動現金流量：		
收取股息及處置投資所得款項	68,499,960	53,471,250
處置聯營企業所得款項	8,455,800	-
處置物業、設備及其他資產所得款項	630,035	162,253
投資支付的現金	(332,318,378)	(1,015,257,643)
購入物業、設備及其他資產所付款項	(213,587,556)	(163,143,784)
投資活動使用的現金淨額	(468,320,139)	(1,124,767,924)
籌資活動現金流量：		
發行收益憑證取得的現金	23,595,264,000	15,887,205,400
發行中期票據取得的現金	6,734,400,000	4,412,780,000
發行結構性票據取得的現金	5,688,853,824	3,786,755,819
發行次級債券取得的現金	4,500,000,000	1,000,000,000
發行公司債券取得的現金	2,000,000,000	6,500,000,000
發行股票所得現金淨額	-	2,308,994,642
其他籌資活動取得的現金	-	229,879,411
償還收益憑證支付的現金	(27,145,289,000)	(17,545,253,500)
償還中期票據支付的現金	(3,449,400,000)	(1,079,262,000)
償還結構性票據支付的現金	(2,917,240,896)	(1,828,717,905)
償還次級債券支付的現金	-	(2,000,000,000)
償還租賃負債支付的現金	(191,798,768)	-
分配股息或償付利息支付的現金	(1,409,077,101)	(673,976,196)
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	(9,148,294)	(255,053,815)
籌資活動產生的現金淨額	7,339,563,765	10,686,351,856

第79頁至160頁所載附註構成該等中期財務報告的一部分。

簡明合併現金流量表(續)

截至2019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	
		2019 (未經審計)	2018 (未經審計)
現金及現金等價物淨增加額		5,086,205,837	5,540,584,644
期初現金及現金等價物		21,954,987,644	17,412,367,179
匯率變動的影響		(152,533,087)	140,712,046
期末現金及現金等價物	32	26,888,660,394	23,093,663,869
經營活動所用的現金淨額包括：			
收到的利息		2,603,566,388	2,191,866,376
支付的利息		(969,630,179)	(997,558,106)

第79頁至160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、投資管理業務、財富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簡明合併財務報表。本中期財務報告於2019年8月23日批准報出。

除將於編製2019年度財務報表時所應用的變更的會計政策外，本簡明合併財務報表所應用的會計政策與編製2018年度財務報表所應用的會計政策一致。會計政策變更的具體情況見附註3。

本簡明合併財務報表並不包括根據《國際財務報告準則》要求編製的整套財務報表的所有信息和披露，並應結合截至2018年12月31日止年度集團財務報表一併閱讀。

本中期財務報告未經審計，但經本集團獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行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。

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. 會計政策變更

3.1 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本中期期間，本集團首次採納自2019年1月1日起強制生效的由國際會計準則理事會刊發的以下新訂及經修訂的國際財務報告準則，編製集團簡明合併財務報表。

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告解釋公告第23號(註)	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則第9號(修訂)	反向賠償的提前還款特徵
國際會計準則第28號(修訂)	在聯營企業和合營企業中的長期權益
國際會計準則第19號(修訂)	職工受益計劃修改，削減或結算
國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則2015-2017週期年度改進

註：國際財務報告解釋公告：國際會計準則理事會國際財務報告解釋委員會刊發的解釋。

除下文所述者外，於本中期應用其他新訂及經修訂的國際財務報告準則不會對本集團簡明合併財務報表所載之本期及前期的財務業績及狀況和披露產生重大影響。

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更

本集團已於本中期期間首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代了國際會計準則第17號－租賃及相關解釋。

3.2.1 應用國際財務報告準則第16號產生的會計政策重要變更

本集團已根據國際財務報告準則第16號的過渡條文應用以下會計政策。

租賃的定義

如果合同讓渡在一定期間內控制被識別資產使用的權利以換取對價，則合同為租賃合同或包含租賃。

對於首次執行日後簽訂或變更的合同，本集團根據國際財務報告準則第16號所載的定義，於合同開始日或修訂日評估其是否為租賃或包含租賃。除非合同條款和條件後續發生變更，本集團將不對其進行重新評估。

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.1 應用國際財務報告準則第16號產生的會計政策重要變更 (續)

作為承租人

租賃的分拆

對於包含一項或多項租賃組成部分及非租賃組成部分的合同，承租人應基於各租賃組成部分的相對單獨價格與非租賃組成部分的單獨價格總和分攤合同對價。

本集團亦應用了一項簡便實務操作方法，即不拆分租賃組成部分與非租賃組成部分，而是將各個租賃組成部分和與其相關的非租賃組成部分作為單一的租賃組成部分進行會計處理。

短期租賃和低價值資產租賃

本集團對短期租賃選擇應用使用權資產和租賃負債的確認豁免。短期租賃是指在租賃期開始日(即相關資產可供使用的日期)，租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃。本集團亦應用低價值資產租賃的確認豁免。短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額在租賃期內按直線法確認為費用。

使用權資產

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團於租賃期開始日對租賃確認使用權資產。使用權資產按成本計量，減去累計折舊和減值損失，並根據租賃負債的重新計量作出調整。

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.1 應用國際財務報告準則第16號產生的會計政策重要變更 (續)

作為承租人 (續)

使用權資產 (續)

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；
- 本集團發生的任何初始直接費用；及
- 本集團拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在地或將租賃資產恢復至租賃條款所規定的狀態的預計成本。

本集團能夠合理確定在租賃期屆滿時取得相關租賃資產所有權的，使用權資產在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，按剩餘使用壽命和租賃期兩者中的較短者以直線法計提折舊。

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.1 應用國際財務報告準則第16號產生的會計政策重要變更 (續)

作為承租人 (續)

租賃土地及建築物

對於包括租賃土地及建築物的物業權益的付款額而言，當付款額無法可靠地在租賃土地與建築物之間進行分攤時，整項物業均作為本集團的物業及設備呈列。

可退還租賃押金

已支付的可退還租賃押金根據《國際財務報告準則第9號－金融工具》進行核算，並且按公允價值進行初始計量。初始確認時的公允價值調整視為額外租賃付款額並計入使用權資產的成本。

租賃負債

在租賃期開始日，本集團應當按該日尚未支付的租賃付款額現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果無法確定租賃的內含利率，本集團則使用租賃期開始日的增量借款利率。

租賃付款額包括：

- 固定租賃付款額(包括實質上固定的付款)，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額，採用租賃期開始日的指數或比率進行初始計量；
- 承租人根據擔保餘值預計應付的金額；
- 購買選擇權的行權價格，如果能夠合理的確定該承租人將會行使該等選擇權；及
- 終止租賃的罰款，如果租賃期限反映了承租人將行使終止租賃的選擇權。

租賃期開始日之後，租賃負債根據利息增加和租賃付款額進行調整。

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.1 應用國際財務報告準則第16號產生的會計政策重要變更 (續)

作為承租人 (續)

租賃負債 (續)

當發生以下情況之一時，本集團重新計量租賃負債並相應調整相關的使用權資產：

- 租賃期已變更或對行使購買選擇權的評估發生變化時，於重新評估之日應用修訂後的折現率對修訂後的租賃付款額進行折現以重新計量租賃負債。
- 因用於確定租賃付款額的指數變動，或擔保餘值的預期付款變動而導致未來租賃付款發生變動時，應用初始折現率對修訂後的租賃付款額進行折現，重新計量租賃負債。

租賃變更

租賃發生變更且同時符合以下條件時，本集團將租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該變更通過增加對一項或多項標的資產的使用權擴大了租賃範圍；以及
- 租賃對價的增加額與租賃範圍擴大部份的單獨價格按特定合同情況進行適當調整後的金額相當。

對於不作為一項單獨租賃進行會計處理的租賃變更，在租賃變更的生效日，本集團根據變更租賃的租賃期，通過使用修訂後的折現率對修訂後的租賃付款額進行折現以重新計量租賃負債。

稅項

為計量確認使用權資產及相關租賃負債產生的遞延稅項，本集團首先確定稅項抵扣是否歸屬於使用權資產或租賃負債。本集團採用了《國際會計準則第12號－所得稅》中約定的遞延稅項初始確認豁免條款，對使用權資產和租賃負債相關的暫時性差異於初始確認時及租賃期內均未予以確認。

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.2 國際財務報告準則第16號的過渡條文及首次應用國際財務報告準則第16號的影響概要

租賃的定義

本集團已選擇簡便實務操作方法，即對先前適用國際會計準則第17號及《國際財務報告解釋公告第4號－確定一項安排是否包含租賃》確認為租賃的合同應用國際財務報告準則第16號，對先前確認為不包含租賃的合同並無應用此準則。因此本集團於首次執行日並未對在此之前存續的合同是否為租賃或包含租賃進行重新評估。

對於2019年1月1日或之後訂立或修訂的合同，本集團根據國際財務報告準則第16號所載的對租賃的定義，評估合同是否包含租賃。

作為承租人

本集團於2019年1月1日(首次執行日)追溯應用國際財務報告準則第16號，確認其於首次執行日的累計影響，並據此調整期初留存收益，但未對比較數據進行重述。

於過渡時應用修正追溯法應用國際財務報告準則第16號時，本集團對先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，在各租賃合同範圍內，根據每項租賃選擇應用下列一項或多項簡便實務操作方法(如適用)：

- i. 對於自首次執行日起12個月內期滿的租賃，選擇不予確認使用權資產及租賃負債；
- ii. 於首次執行日計量的使用權資產不包含初始直接費用；
- iii. 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，本集團根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期。

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.2 國際財務報告準則第16號的過渡條文及首次應用國際財務報告準則第16號的影響概要 (續)

作為承租人 (續)

於過渡時，本集團根據國際財務報告準則第16號的應用做出如下調整：

於2019年1月1日，本集團按照國際財務報告準則第16號C8(b)(ii)過渡條文確認新增租賃負債和使用權資產，使用權資產的金額在相關租賃負債的基礎上對預付租賃款或應付租賃款進行調整後確定。

確認此前分類為經營租賃的租賃負債時，本集團應用了首次執行日相關實體的增量借款利率，承租人的加權平均增量借款利率為4.72%。

	租賃負債
於2018年12月31日披露的經營租賃承諾	1,499,512,935
按相關增量借款利率折現的租賃負債	1,279,862,863
加：合理確定將行使的續租選擇權	360,030,291
減：確認豁免－短期租賃	(13,415,787)
應用國際財務報告準則第16號確認的經營租賃相關的租賃負債	1,626,477,367
加：於2018年12月31日確認的融資租賃承擔	1,922,057
於2019年1月1日的租賃負債	1,628,399,424
按流動性劃分：	
－ 流動	476,302,057
－ 非流動	1,152,097,367
	1,628,399,424

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.2 國際財務報告準則第16號的過渡條文及首次應用國際財務報告準則第16號的影響概要 (續)

作為承租人 (續)

於2019年1月1日，與租賃房屋及建築物和設備相關的使用權資產的賬面價值如下：

	附註	使用權資產
應用國際財務報告準則第16號確認的與租賃房屋及建築物和設備相關的使用權資產		1,626,477,367
其他流動資產中的預付租賃款重新分類	(a)	42,707,047
根據國際會計準則第17號計入物業及設備的金額		
— 先前屬於融資租賃的資產	(b)	1,743,476
於2019年1月1日與租賃房屋及建築物和設備相關的使用權資產		1,670,927,890
按類別：		
— 房屋及建築物		1,669,049,104
— 設備		1,878,786
		1,670,927,890

除上述使用權資產以外，於簡明合併財務報表中列示的其他非流動資產還包括中國大陸的土地使用權，該等土地使用權係通過支付預付款項取得。

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. 會計政策變更 (續)

3.2 應用國際財務報告準則第16號的影響及會計政策變更 (續)

3.2.2 國際財務報告準則第16號的過渡條文及首次應用國際財務報告準則第16號的影響概要 (續)

作為承租人 (續)

於2019年1月1日，對簡明合併財務狀況表中確認的金額進行了如下調整。未受變更影響的項目未進行列示。

	註	於2018年 12月31日 報告的 賬面金額	調整	於2019年1月1日 按照國際 財務報告準則 第16號計量的 賬面金額
非流動資產				
物業及設備	(b)	597,207,220	(1,743,476)	595,463,744
其他非流動資產		1,330,803,662	1,670,927,890	3,001,731,552
流動資產				
其他流動資產	(a)	233,756,299	(42,707,047)	191,049,252
流動負債				
租賃負債		-	(476,302,057)	(476,302,057)
其他流動負債		(32,129,167,430)	560,398	(32,128,607,032)
非流動負債				
租賃負債		-	(1,152,097,367)	(1,152,097,367)
其他非流動負債		(2,078,437,686)	1,361,659	(2,077,076,027)

- (a) 應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃款(人民幣42,707,047元)重新分類為使用權資產。
- (b) 對於先前分類為融資租賃的資產，於2019年1月1日，本集團將仍在租賃期間的相關資產的賬面價值人民幣1,743,476元重新分類為使用權資產。
- (c) 為報告按間接法計算的截至2019年6月30日止六個月期間的經營活動現金流量，營運資本變動按如上披露的於2019年1月1日簡明合併財務狀況表的期初餘額計算。

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)

4. 重大會計判斷及估計

根據國際會計準則第34號編製簡明合併財務報表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。

管理層在編製截至2019年6月30日止六個月期間簡明合併財務報表中應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與編製截至2018年12月31日止年度期間財務報表時相同。

5. 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%。

中國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。

6. 手續費及佣金收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
經紀業務收入	1,991,736,448	1,923,238,450
承銷與保薦業務收入	953,321,691	848,740,966
資產管理業務收入	829,801,181	767,281,499
財務顧問業務收入	260,522,816	154,831,867
投資諮詢業務收入	210,638,575	229,735,294
其他	17,098,136	21,811,822
總計	4,263,118,847	3,945,639,898

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. 利息收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
融資融券利息收入	705,082,877	801,773,869
存放金融機構利息收入	695,563,864	698,280,346
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	613,316,721	421,138,590
買入返售金融資產利息收入	395,135,944	385,622,532
其他	10,699,282	12,721,775
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的利息收入總計	2,419,798,688	2,319,537,112

8. 投資收益

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
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的收益／(損失)淨額	138,060,377	(2,961,454)
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／(損失)淨額	6,813,311,768	(1,264,650,487)
衍生金融工具的(損失)／收益淨額	(3,402,876,207)	3,734,304,764
其他	6,348,735	-
總計	3,554,844,673	2,466,692,823

9. 其他(損失)／收益

	註	截至6月30日止六個月期間	
		2019	2018
政府補助	(i)	42,287,572	37,872,555
納稅手續費返還		5,037,986	20,005,395
其他	(ii)	(85,637,128)	23,577,494
總計		(38,311,570)	81,455,444

(i) 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。

(ii) 其他項主要為匯率波動產生的收益或損失。

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. 手續費及佣金支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
經紀業務支出	436,118,927	390,761,765
承銷與保薦業務支出	38,839,440	40,608,860
資產管理業務支出	31,692,204	14,204,706
投資諮詢業務支出	2,240,623	38,194
總計	508,891,194	445,613,525

11. 利息支出

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
利息支出於：		
— 公司債券	733,466,008	672,775,622
— 賣出回購金融資產款	594,557,623	541,532,857
— 次級債券	364,239,699	372,314,342
— 拆入資金	355,430,400	258,025,384
— 中期票據	215,184,809	73,293,317
— 收益憑證	205,224,096	238,205,145
— 應付經紀業務客戶款項	84,827,843	90,028,932
— 結構性票據	57,764,874	42,501,109
— 租賃負債	34,630,336	—
— 其他	132,661,628	182,627,703
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的利息支出總計	2,777,987,316	2,471,304,411

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. 職工薪酬

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
工資、獎金及津貼	2,924,637,483	2,309,568,980
退休金計劃供款	140,088,711	126,105,599
其他社會福利	150,159,838	130,719,394
其他福利	60,362,240	58,401,988
總計	3,275,248,272	2,624,795,961

本集團須參加中國大陸、中國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。

13. 折舊及攤銷費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
其他非流動資產折舊	272,224,484	14,972,512
物業及設備折舊	128,446,125	96,761,568
無形資產攤銷	41,007,469	25,585,157
其他	452,836	950,456
總計	442,130,914	138,269,693

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	
	2019	2018
業務拓展費	240,243,277	224,753,162
信息系統運維支出	160,372,385	148,286,157
差旅費	138,199,364	101,281,293
專業服務費	59,018,722	50,772,639
公共設施及維護費用	34,824,959	31,380,558
證券投資者保護基金	31,630,006	54,615,244
租賃費	31,068,063	287,226,046
核數師報酬	3,000,000	3,200,000
其他	123,309,855	155,945,540
總計	821,666,631	1,057,460,639

15. 減值轉回

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
應收款項及其他非流動資產減值(轉回)/損失	(1,109,162)	17,901,026
融出資金減值損失/(轉回)	2,336,342	(39,564,725)
買入返售金融資產減值轉回	(15,855,185)	(9,042,330)
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損失/(轉回)	4,872,520	(4,352,204)
現金及銀行結餘減值轉回	(760,789)	-
總計	(10,516,274)	(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)

16. 所得稅費用

(a) 簡明合併損益表所列稅項指：

	截至6月30日止六個月期間	
	2019	2018
當期稅項		
— 中國大陸所得稅	120,915,501	117,692,594
— 中國香港利得稅	118,543,517	44,434,956
小計	239,459,018	162,127,550
遞延所得稅		
— 暫時性差異的產生及轉回	281,834,214	310,960,715
總計	521,293,232	473,088,265

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 (續)

(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大陸法定所得稅稅率計算得出的所得稅費用與簡明合併損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	
	2019	2018
所得稅前利潤	2,420,552,075	2,127,152,052
按中國大陸法定所得稅稅率計算的所得稅費用	605,138,019	531,788,013
不可抵扣支出的稅務影響	17,497,068	14,588,932
非應課稅收入的稅務影響	(41,196,763)	(29,503,056)
子公司適用稅率差異的影響	(71,860,496)	(53,126,442)
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	39,195,630	12,062,890
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的影響	(15,248,882)	(272)
其他	(12,231,344)	(2,721,800)
所得稅費用總額	521,293,232	473,088,265

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	
	2019	2018
歸屬於本公司股東及其他權益工具持有人的淨利潤	1,880,477,236	1,630,940,280
永續次級債券持有人本期利息	(28,265,753)	(28,265,753)
總計	1,852,211,483	1,602,674,527
已發行普通股加權平均數(註)	4,192,667,868	4,088,899,339
基本每股收益(每股人民幣元)	0.44	0.39

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。

基本每股收益按歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤除以已發行普通股的加權平均數計算得出。

截至2019年及2018年6月30日止六個月期間，並無有稀釋作用的潛在普通股，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2018年12月31日	91,329,992	1,318,075,018	92,619,102	62,971,929	763,693,399	5,369,255	2,334,058,695
首次應用國際財務報告準則 第16號的調整	-	(8,740,873)	-	-	-	-	(8,740,873)
截至2019年1月1日	91,329,992	1,309,334,145	92,619,102	62,971,929	763,693,399	5,369,255	2,325,317,822
增加及轉入	-	84,270,739	7,696,186	281,452	51,595,361	12,038,176	155,881,914
轉出	-	-	-	-	-	(7,899,789)	(7,899,789)
減少	-	(22,117,921)	(1,967,299)	-	(14,543,813)	-	(38,629,033)
匯率變動的影響	-	454,273	31,803	2,316	775,306	-	1,263,698
截至2019年6月30日	91,329,992	1,371,941,236	98,379,792	63,255,697	801,520,253	9,507,642	2,435,934,612
累計折舊							
截至2018年12月31日	(32,763,304)	(962,606,048)	(68,980,427)	(47,004,661)	(625,497,035)	-	(1,736,851,475)
首次應用國際財務報告準則 第16號的調整	-	6,997,397	-	-	-	-	6,997,397
截至2019年1月1日	(32,763,304)	(955,608,651)	(68,980,427)	(47,004,661)	(625,497,035)	-	(1,729,854,078)
增加	(2,180,468)	(77,397,675)	(5,072,008)	(2,686,801)	(41,109,173)	-	(128,446,125)
減少	-	20,717,636	1,320,948	-	13,248,883	-	35,287,467
匯率變動的影響	-	(488,113)	(48,528)	(2,316)	(722,261)	-	(1,261,218)
截至2019年6月30日	(34,943,772)	(1,012,776,803)	(72,780,015)	(49,693,778)	(654,079,586)	-	(1,824,273,954)
賬面價值							
截至2019年6月30日	56,386,220	359,164,433	25,599,777	13,561,919	147,440,667	9,507,642	611,660,658
截至2018年12月31日	58,566,688	355,468,970	23,638,675	15,967,268	138,196,364	5,369,255	597,207,220

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
增加及轉入	5,337,788	206,569,086	15,885,152	-	102,716,943	10,667,160	341,176,129
轉出	-	-	-	-	-	(7,098,713)	(7,098,713)
減少	-	(59,649,451)	(4,308,266)	(1,951,429)	(5,355,290)	-	(71,264,436)
匯率變動的影響	-	7,480,227	457,548	26,981	5,007,500	-	12,972,256
截至2018年12月31日	91,329,992	1,318,075,018	92,619,102	62,971,929	763,693,399	5,369,255	2,334,058,695
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	(4,346,337)	(132,118,538)	(7,030,711)	(7,459,813)	(57,756,707)	-	(208,712,106)
減少	-	53,155,330	4,067,515	369,502	5,191,717	-	62,784,064
匯率變動的影響	-	(3,481,185)	(424,110)	(26,981)	(3,651,102)	-	(7,583,378)
截至2018年12月31日	(32,763,304)	(962,606,048)	(68,980,427)	(47,004,661)	(625,497,035)	-	(1,736,851,475)
賬面價值							
截至2018年12月31日	58,566,688	355,468,970	23,638,675	15,967,268	138,196,364	5,369,255	597,207,220
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)

19. 商譽

(a) 商譽變動情況

	截至2019年 6月30日 止六個月期間	截至2018年 12月31日 止年度
期／年初餘額	1,582,678,646	1,582,678,646
當期／年增加	-	-
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以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確定的稅前折現率為基礎計得。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。

於2019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2019年1月1日	163,989,047	363,140,177	527,129,224
增加	-	46,267,166	46,267,166
匯率變動的影響	3,456	7,803	11,259
截至2019年6月30日	163,992,503	409,415,146	573,407,649
累計攤銷			
截至2019年1月1日	(92,406,520)	(162,497,061)	(254,903,581)
增加	(4,178,823)	(36,828,646)	(41,007,469)
匯率變動的影響	-	(5,766)	(5,766)
截至2019年6月30日	(96,585,343)	(199,331,473)	(295,916,816)
賬面價值			
截至2019年6月30日	67,407,160	210,083,673	277,490,833
截至2018年12月31日	71,582,527	200,643,116	272,225,643

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2018年1月1日	163,948,747	263,603,732	427,552,479
增加	-	109,250,314	109,250,314
減少	-	(9,804,704)	(9,804,704)
匯率變動的影響	40,300	90,835	131,135
截至2018年12月31日	163,989,047	363,140,177	527,129,224
累計攤銷			
截至2018年1月1日	(84,445,428)	(115,901,076)	(200,346,504)
增加	(7,961,092)	(51,972,981)	(59,934,073)
減少	-	5,442,150	5,442,150
匯率變動的影響	-	(65,154)	(65,154)
截至2018年12月31日	(92,406,520)	(162,497,061)	(254,903,581)
賬面價值			
截至2018年12月31日	71,582,527	200,643,116	272,225,643
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)

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

(a) 按類型分析

非流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
權益證券	2,747,927,073	2,446,425,365
基金及其他投資	31,814,137	24,894,332
總計	2,779,741,210	2,471,319,697

流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
權益證券	44,867,192,544	24,746,482,555
債務證券(註)	72,976,937,925	67,883,079,318
基金及其他投資	21,130,297,549	19,684,021,559
總計	138,974,428,018	112,313,583,432

註：於2019年6月30日，債務證券中包括永續債的金額為人民幣9,138,329,579元(2018年12月31日：人民幣8,112,238,278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)

21. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (續)

(b) 按上市狀態分析：

非流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
已上市		
— 於中國香港以外地區上市	284,038,508	38,468,152
未上市	2,495,702,702	2,432,851,545
總計	2,779,741,210	2,471,319,697

流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
已上市		
— 於中國香港地區上市	8,602,073,947	7,810,781,597
— 於中國香港以外地區上市	111,802,123,824	89,856,945,279
未上市	18,570,230,247	14,645,856,556
總計	138,974,428,018	112,313,583,432

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. 買入返售金融資產

(a) 按抵押品分析：

非流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
股票	477,426,030	719,914,040
計提利息	8,470,637	21,722,422
減：減值損失準備	(987,891)	(2,565,980)
總計	484,908,776	739,070,482

流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
股票	8,201,075,527	9,740,939,226
債券	6,543,964,025	8,960,245,243
小計	14,745,039,552	18,701,184,469
計提利息	181,207,208	176,113,137
減：減值損失準備	(48,956,649)	(63,233,745)
總計	14,877,290,111	18,814,063,861

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. 買入返售金融資產 (續)

(b) 按市場分析：

非流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
證券交易所	301,484,832	537,841,825
場外交易市場	183,423,944	201,228,657
總計	484,908,776	739,070,482

流動

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
證券交易所	12,257,768,256	15,558,505,408
銀行間市場	2,233,457,243	3,255,558,453
場外交易市場	386,064,612	-
總計	14,877,290,111	18,814,063,861

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. 買入返售金融資產 (續)

(c) 減值損失準備變動分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
上期／年末餘額	65,799,725	14,437,237
應用國際財務報告準則第9號的影響	-	22,796,131
期／年初餘額	65,799,725	37,233,368
當期／年(轉回)／計提	(15,855,185)	28,566,357
期／年末餘額	49,944,540	65,799,725

於2019年6月30日，本集團收到的抵押品公允價值約人民幣31,436百萬元(2018年12月31日：人民幣33,702百萬元)。

23. 存出保證金

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
自有存出保證金	2,199,272,000	1,348,063,089
代客戶持有的存出保證金	2,355,878,755	2,141,463,608
小計	4,555,150,755	3,489,526,697
計提利息	50,402	409,812
總計	4,555,201,157	3,489,936,509

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)

24. 遞延所得稅資產／(負債)

(a) 已確認遞延所得稅資產及負債

於簡明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：

	2019年		外幣報表折算 差額(註)	2019年6月30日			
	1月1日	於損益中確認		於權益中確認	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	1,085,463,782	(289,161,885)	-	2,293	796,304,190	796,304,190	-
可抵扣稅務虧損	29,868,168	27,178,710	-	90,526	57,137,404	57,137,404	-
折舊及攤銷	(22,681,482)	(2,436,182)	-	12,851	(25,104,813)	-	(25,104,813)
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	(216,202,730)	26,904,972	-	4,203	(189,293,555)	-	(189,293,555)
以公允價值計量且其變動計入							
其他綜合收益的金融資產							
公允價值變動及減值變動	(35,189,455)	(1,716,016)	15,006,335	-	(21,899,136)	-	(21,899,136)
收購子公司產生的公允價值調整	(182,718,694)	3,507,739	-	-	(179,210,955)	-	(179,210,955)
其他	227,592,044	(46,111,552)	-	8,710	181,489,202	181,489,202	-
小計	886,131,633	(281,834,214)	15,006,335	118,583	619,422,337	1,034,930,796	(415,508,459)
抵銷						(118,418,350)	118,418,350
於簡明合併財務狀況表中確認的							
遞延所得稅資產／(負債)						916,512,446	(297,090,109)

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)

24. 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)

	首次應用						截至2018年12月31日		
	2017年	國際財務	2018年1月1日	於損益中確認	於權益中確認	外幣報表折算 差額(註)	遞延所得稅	遞延所得稅	遞延所得稅
	12月31日	報告準則 第9號的影響					淨額	資產	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	(76,722,973)	-	380,418	1,085,463,782	1,085,463,782	-
可抵扣稅務虧損	21,874,486	-	21,874,486	7,042,446	-	951,236	29,868,168	29,868,168	-
折舊及攤銷	4,422,309	-	4,422,309	(27,110,316)	-	6,525	(22,681,482)	-	(22,681,482)
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)	56,849,881	-	(406,218)	(216,202,730)	-	(216,202,730)
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									
公允價值變動及減值變動	-	33,639,707	33,639,707	1,130,442	(69,959,604)	-	(35,189,455)	-	(35,189,455)
收購子公司產生的公允價值調整	(191,661,156)	-	(191,661,156)	8,942,462	-	-	(182,718,694)	-	(182,718,694)
其他	166,946,763	10,821,787	177,768,550	49,662,002	-	161,492	227,592,044	227,592,044	-
小計	924,376,230	10,827,610	935,203,840	19,793,944	(69,959,604)	1,093,453	886,131,633	1,342,923,994	(456,792,361)
抵銷								(185,926,267)	185,926,267
於簡明合併財務狀況表中確認的 遞延所得稅資產／(負債)								1,156,997,727	(270,866,094)

註：外幣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)

24. 遞延所得稅資產／(負債) (續)

(b) 未確認的遞延所得稅資產

本集團未就於2019年6月30日及2018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258百萬元及人民幣230百萬元。

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境外子公司。

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境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，這些境外子公司於未來期間仍需較大投入以擴大本集團的境外業務，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。

25. 其他非流動資產

於2019年6月30日，其他非流動資產中包含租賃房屋及建築物和設備產生的使用權資產，金額為人民幣1,600,054,302元，以及土地使用權金額為人民幣1,131,103,082元(2018年12月31日：人民幣1,147,558,409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)

26. 應收款項

(a) 按性質分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應收交易款項	11,043,996,768	9,524,858,287
應收資產管理費	1,150,688,253	1,030,013,910
應收承銷及諮詢費	655,606,319	685,158,179
應收席位租金	123,421,119	110,770,523
其他	1,173,780,030	601,469,347
小計	14,147,492,489	11,952,270,246
計提利息	7,379,742	9,198,159
減：減值損失準備	(72,208,279)	(82,324,709)
總計	14,082,663,952	11,879,143,696

(b) 按賬齡分析：

	2019年6月30日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內(含1年)	13,287,868,437	93.87%	(35,628,680)	49.35%
1至2年(含2年)	458,567,790	3.24%	(13,022,742)	18.03%
2至3年(含3年)	176,387,808	1.25%	(530,251)	0.73%
3年以上	232,048,196	1.64%	(23,026,606)	31.89%
總計	14,154,872,231	100.00%	(72,208,279)	100.00%

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. 應收款項 (續)

(b) 按賬齡分析：(續)

	2018年12月31日			
	總額 金額	%	減值損失準備 金額	%
1年內(含1年)	11,187,696,937	93.53%	(56,284,755)	68.37%
1至2年(含2年)	421,932,830	3.53%	(1,687,683)	2.05%
2至3年(含3年)	139,006,741	1.16%	(528,676)	0.64%
3年以上	212,831,897	1.78%	(23,823,595)	28.94%
總計	11,961,468,405	100.00%	(82,324,709)	100.00%

(c) 減值損失準備變動分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
期／年初餘額	82,324,709	25,555,250
當期／年(轉回)／計提	(2,056,103)	56,570,413
當期／年核銷	(8,076,428)	(173,171)
匯率變動的影響	16,101	372,217
期／年末餘額	72,208,279	82,324,709

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：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
個人	18,848,548,382	15,992,254,837
機構	2,014,730,422	1,364,577,500
小計	20,863,278,804	17,356,832,337
計提利息	391,199,380	383,309,440
減：減值損失準備	(26,275,104)	(23,931,810)
總計	21,228,203,080	17,716,209,967

(b) 按抵押品公允價值分析：

	抵押品公允價值	
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
股票	54,576,337,649	40,535,814,487
現金	1,952,346,553	1,069,744,805
基金	303,981,346	226,341,434
債券	59,366,550	33,822,536
總計	56,892,032,098	41,865,723,262

(c) 減值損失準備變動分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
上期／年末餘額	23,931,810	23,752,591
應用國際財務報告準則第9號的影響	-	21,044,224
期／年初餘額	23,931,810	44,796,815
當期／年計提／(轉回)	2,336,342	(18,329,457)
當期／年核銷	-	(1,843,224)
匯率變動的影響	6,952	(692,324)
期／年末餘額	26,275,104	23,931,810

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

(a) 按類型分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
公允價值		
— 債務證券	34,249,687,011	35,699,665,877

(b) 按上市狀態分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
已上市		
— 於中國香港地區上市	3,321,913,025	3,089,749,567
— 於中國香港以外地區上市	30,927,773,986	32,609,916,310
總計	34,249,687,011	35,699,665,877

(c) 減值損失準備變動分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
上期／年末餘額	20,151,854	-
應用國際財務報告準則第9號的影響	-	13,317,597
期／年初餘額	20,151,854	13,317,597
當期／年計提	4,872,520	6,730,579
匯率變動的影響	54,798	103,678
期／年末餘額	25,079,172	20,151,854

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)

	2019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	24,640,000,000	389,468,918	-
非套期工具：			
－ 利率合約	58,893,204,952	291,773,369	(380,368,178)
－ 貨幣合約	23,599,921,672	227,345,614	(173,876,999)
－ 權益合約	82,086,717,626	3,546,466,171	(3,671,384,435)
－ 信用合約	732,865,514	4,444,550	(10,783,221)
－ 其他合約	12,664,356,924	221,948,957	(211,985,865)
總計	202,617,066,688	4,681,447,579	(4,448,398,698)
減：結算		(27,500,287)	-
淨頭寸		4,653,947,292	(4,448,398,698)

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)

	2018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	26,100,000,000	491,128,609	–
非套期工具：			
－ 利率合約	56,217,846,128	336,424,488	(427,536,439)
－ 貨幣合約	19,241,583,018	99,619,314	(106,023,948)
－ 權益合約	76,343,769,429	4,416,901,451	(2,728,859,874)
－ 信用合約	1,247,017,363	5,872,825	(9,888,657)
－ 其他合約	12,361,224,344	182,596,498	(188,281,339)
總計	191,511,440,282	5,532,543,185	(3,460,590,257)
減：結算		(3,007,037)	79,380,388
淨頭寸		5,529,536,148	(3,381,209,869)

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2019年6月30日及2018年12月31日持有上述合約的淨頭寸為零。

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)

(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。

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簡明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。在中國香港，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。

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)

31. 現金及銀行結餘

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
現金	291,108	245,730
銀行存款	25,166,493,097	20,120,201,092
結算備付金	2,386,474,114	2,247,502,495
小計	27,553,258,319	22,367,949,317
計提利息	57,981,894	57,382,787
減：減值損失準備	(83,161)	(843,942)
總計	27,611,157,052	22,424,488,162

32. 現金及現金等價物

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
現金	291,108	245,730
銀行存款	25,166,493,097	20,120,201,092
結算備付金	2,386,474,114	2,247,502,495
小計	27,553,258,319	22,367,949,317
減：受限制銀行存款	(664,597,925)	(412,961,673)
總計	26,888,660,394	21,954,987,644

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

	2019年6月30日		
	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	總計
權益投資	2,980,345,205	14,439,215,310	17,419,560,515
債權投資	426,493,493	4,001,987,342	4,428,480,835
總計	3,406,838,698	18,441,202,652	21,848,041,350

	2018年12月31日		
	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	總計
權益投資	3,324,981,139	8,773,289,241	12,098,270,380
債權投資	918,861,787	2,077,116,104	2,995,977,891
總計	4,243,842,926	10,850,405,345	15,094,248,271

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

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
經紀業務客戶存款	47,869,292,812	37,472,041,393
融資融券業務客戶存款	5,193,760,512	3,838,246,453
小計	53,063,053,324	41,310,287,846
計提利息	8,035,242	7,616,280
總計	53,071,088,566	41,317,904,126

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。

該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現金抵押品規定金額的部分須於要求時償還。

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)

35. 拆入資金

(a) 按資金來源分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
自中國證券金融股份有限公司拆入的資金	100,000,000	-
自銀行拆入的資金	25,015,453,869	7,487,696,864
其他	-	1,000,000,000
小計	25,115,453,869	8,487,696,864
計提利息	139,917,993	46,107,008
總計	25,255,371,862	8,533,803,872

(b) 按剩餘期限分析：

	2019年6月30日		2018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)	14,677,059,877	1.58% - 5.00%	5,640,939,681	2.86% - 9.00%
1至3個月(含3個月)	1,320,597,825	3.80% - 5.00%	746,378,339	4.85% - 5.00%
3個月至1年(含1年)	9,257,714,160	3.12% - 5.00%	2,146,485,852	4.40% - 5.00%
總計	25,255,371,862		8,533,803,872	

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	2019年6月30日	2018年12月31日
收益憑證	(a)	8,683,961,000	12,028,986,000
應付票據	(b)	4,751,335,975	1,944,854,059
小計		13,435,296,975	13,973,840,059
計提利息：			
收益憑證		60,810,265	60,997,604
應付票據		35,636,243	26,540,122
總計		13,531,743,483	14,061,377,785

(a) 收益憑證：

票面利率	截至2019年 1月1日的 賬面價值		利息計提/ 支付淨額		截至2019年 6月30日的 賬面價值	
	發行	兌付	發行	轉出	發行	轉出
0.00%—8.10%	22,760,264,000	(26,105,289,000)	(187,339)	-	8,744,771,265	

票面利率	截至2018年 1月1日的 賬面價值		利息計提/ 支付淨額		截至2018年 12月31日的 賬面價值	
	發行	兌付	發行	轉出	發行	轉出
0.00%—8.10%	48,566,845,400	(45,344,939,400)	62,996,725	(19,799,121)	12,089,983,604	

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0.30%至8.10%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、美元指數或特定資產支持證券計算。

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) 應付票據：

名稱	截至2019年		利息計提／			截至2019年
	1月1日的 賬面價值	發行	支付淨額	兌付	攤銷及其他	6月30日的 賬面價值
結構性票據(i)	1,971,394,181	5,688,853,824	9,096,121	(2,917,240,896)	34,868,988	4,786,972,218
名稱	截至2018年		利息計提／			截至2018年
	1月1日的 賬面價值	發行	支付淨額	兌付	攤銷及其他	12月31日的 賬面價值
中期票據(ii)	1,110,814,000	-	-	(1,079,262,000)	(31,552,000)	-
中期票據(iii)	-	628,820,000	-	(690,650,000)	61,830,000	-
結構性票據(i)	691,186,896	6,416,379,004	26,540,122	(5,056,301,166)	(106,410,675)	1,971,394,181
總計	1,802,000,896	7,045,199,004	26,540,122	(6,826,213,166)	(76,132,675)	1,971,394,181

(i) 該等結構性票據票面年利率為0.00%至4.85%不等。

(ii) 該中期票據的起息日和到期日分別為2017年11月15日和2018年5月15日。本金為1.70億美元。本集團已於2018年5月15日兌付該票據。

(iii) 該中期票據的起息日和到期日分別為2018年2月7日和2018年11月7日。本金為1.00億美元。本集團已於2018年11月7日兌付該票據。

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) 按抵押品類型分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
債券	34,035,423,792	45,485,445,768
其他	4,451,428,068	3,106,007,184
小計	38,486,851,860	48,591,452,952
計提利息	59,833,699	59,303,370
總計	38,546,685,559	48,650,756,322

(b) 按市場分析：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
銀行間市場	17,884,917,834	28,645,623,494
證券交易所	11,393,088,385	13,127,726,502
場外交易市場	9,268,679,340	6,877,406,326
總計	38,546,685,559	48,650,756,322

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	2019年6月30日	2018年12月31日
一年內到期			
— 收益憑證	(a)	312,800,000	1,117,800,000
— 次級債券	(b)	3,197,903,363	2,198,656,584
— 公司債券	(c)	10,664,041,286	6,100,000,000
— 應付票據	(d)	—	3,428,336,856
應計利息：			
— 收益憑證		6,451,093	83,390,860
— 次級債券		67,703,769	6,027,397
— 公司債券		134,037,844	48,141,370
— 應付票據		—	11,537,816
小計		14,382,937,355	12,993,890,883
超過一年到期			
— 收益憑證	(a)	1,000,000,000	400,000,000
— 次級債券	(b)	16,085,475,996	12,579,474,786
— 公司債券	(c)	25,627,776,404	28,256,578,851
— 應付票據	(d)	13,705,411,570	6,842,394,391
應計利息：			
— 收益憑證		14,624,386	4,667,946
— 次級債券		311,310,500	232,647,140
— 公司債券		669,880,450	648,651,458
— 應付票據		74,279,091	34,376,413
小計		57,488,758,397	48,998,790,985
總計		71,871,695,752	61,992,681,868
公允價值		72,475,878,977	62,408,122,791

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2019年	發行	利息計提／	轉入	兌付	截至2019年
	1月1日的		支付淨額			6月30日的
	賬面價值					賬面價值
0.00%—8.00%	1,605,858,806	835,000,000	(66,983,327)	-	(1,040,000,000)	1,333,875,479

票面利率	截至2018年	發行	利息計提／	轉入	兌付	截至2018年
	1月1日的		支付淨額			12月31日的
	賬面價值					賬面價值
0.00%—8.00%	2,633,021,155	500,000,000	27,748,530	19,799,121	(1,574,710,000)	1,605,858,806

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3.40%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。部分收益憑證擁有提前購回權或提前回售權。

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	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2019年	利息計提／		兌付	攤銷及其他	截至2019年
					1月1日的 賬面價值	發行	支付淨額			6月30日的 賬面價值
16中金C2	15/12/2016	15/12/2021	按年支付	4.60%	3,406,855,890	-	77,557,261	-	-	3,484,413,151
16中金期(i)	16/12/2016	16/12/2024	按年支付	1-5年： 5.00%； 6-8年： 8.00%	100,219,178	-	2,479,452	-	-	102,698,630
17中金C1	22/05/2017	22/05/2022	按年支付	5.39%	642,495,998	-	(19,438,484)	-	(4,883,487)	618,174,027
17中金C2	24/07/2017	24/07/2022	按年支付	4.98%	1,578,638,729	-	30,682,515	-	5,318,145	1,614,639,389
17中金C3	16/11/2017	16/11/2022	按年支付	5.50%	1,566,077,566	-	33,769,458	-	6,167,893	1,606,014,917
18中金C1	20/04/2018	20/04/2023	按年支付	5.30%	1,067,546,988	-	(29,863,870)	-	(3,931,643)	1,033,751,475
18中金C2	29/08/2018	29/08/2021	按年支付	4.70%	1,534,886,625	-	32,834,608	-	2,577,081	1,570,298,314
19中金C1	19/04/2019	19/04/2022	按年支付	4.20%	-	1,500,000,000	12,427,397	-	-	1,512,427,397
16中投01	07/12/2016	07/12/2019	按年支付	4.00%	2,204,683,981	-	44,347,191	-	-	2,249,031,172
17中投01	23/02/2017	23/02/2020	按年支付	4.85%	1,040,704,314	-	(24,128,354)	-	-	1,016,575,960
17中投02	23/02/2017	23/02/2022	按年支付	5.00%	1,874,696,638	-	(45,040,557)	-	-	1,829,656,081
19中投C1	25/04/2019	25/04/2022	按年支付	4.50%	-	3,000,000,000	24,713,115	-	-	3,024,713,115
總計					15,016,805,907	4,500,000,000	140,339,732	-	5,247,989	19,662,393,628

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	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2018年	利息計提/			截至2018年	
					1月1日的 賬面價值	發行	支付淨額	兌付	攤銷及其他	12月31日的 賬面價值
15中金C1 (ii)	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 (iii)	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	-	6,855,890	-	-	3,406,855,890
16中金期(i)	16/12/2016	16/12/2024	按年支付	1-5年： 5.00%； 6-8年： 8.00%	100,000,000	-	219,178	-	-	100,219,178
17中金C1	22/05/2017	22/05/2022	按年支付	5.39%	601,136,664	-	16,058,086	-	25,301,248	642,495,998
17中金C2	24/07/2017	24/07/2022	按年支付	4.98%	1,480,139,603	-	30,183,697	-	68,315,429	1,578,638,729
17中金C3	16/11/2017	16/11/2022	按年支付	5.50%	1,500,000,000	-	2,054,888	-	64,022,678	1,566,077,566
18中金C1	20/04/2018	20/04/2023	按年支付	5.30%	-	1,000,000,000	34,935,674	-	32,611,314	1,067,546,988
18中金C2	29/08/2018	29/08/2021	按年支付	4.70%	-	1,500,000,000	23,950,685	-	10,935,940	1,534,886,625
16中投01	07/12/2016	07/12/2019	按年支付	4.00%	2,197,269,866	-	6,027,397	-	1,386,718	2,204,683,981
17中投01	23/02/2017	23/02/2020	按年支付	4.85%	998,622,825	-	41,457,535	-	623,954	1,040,704,314
17中投02	23/02/2017	23/02/2022	按年支付	5.00%	1,797,125,551	-	76,931,507	-	639,580	1,874,696,638
總計					16,074,294,509	2,500,000,000	238,674,537	(4,000,000,000)	203,836,861	15,016,805,907

(i) 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。

(ii) 本公司已於2018年5月29日贖回該債券。

(iii) 本公司已於2018年7月23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	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2019年	利息計提／		兌付	攤銷及其他	截至2019年
					1月1日的	發行	支付淨額			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%	3,041,040,822	-	44,481,370	-	-	3,085,522,192
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	按年支付	3.29%	1,015,052,877	-	16,314,795	-	-	1,031,367,672
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	按年支付	2.95%	1,105,867,671	-	16,091,645	-	-	1,121,959,316
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	按年支付	3.13%	905,093,753	-	13,969,233	-	-	919,062,986
16中金05	26/12/2016	26/12/2019	按年支付	4.50%	2,001,232,877	-	44,630,137	-	-	2,045,863,014
17中金01	20/01/2017	20/01/2020	按年支付	4.35%	4,208,384,842	-	(97,670,725)	-	(23,171,620)	4,087,542,497
17中金02	08/05/2017	08/05/2020	按年支付	4.97%	1,048,723,409	-	(29,839,854)	-	(11,877,147)	1,007,006,408
17中金03	08/05/2017	08/05/2022	按年支付	5.19%	1,074,650,503	-	(31,801,268)	-	(10,605,571)	1,032,243,664
17中金04	27/07/2017	27/07/2020	按年支付	4.78%	2,069,448,958	-	38,865,356	-	721,059	2,109,035,373
17中金05	20/10/2017	20/10/2020	按年支付	5.13%	2,050,793,969	-	42,695,691	-	1,925,807	2,095,415,467
17中金06	21/11/2017	21/11/2020	按年支付	5.45%	2,553,722,772	-	57,688,612	-	2,075,451	2,613,486,835
18中金01	26/01/2018	26/01/2020	按年支付	5.58%	1,065,390,775	-	(31,106,532)	-	(7,423,569)	1,026,860,674
18中金02	26/01/2018	26/01/2021	按年支付	5.70%	1,077,396,945	-	(32,573,970)	-	(8,045,500)	1,036,777,475
18中金03	24/04/2018	24/04/2020	按年支付	4.80%	522,384,546	-	(13,657,789)	-	(3,191,746)	505,535,011
18中金04	24/04/2018	24/04/2021	按年支付	4.94%	1,051,641,949	-	(28,173,885)	-	(4,443,111)	1,019,024,953
18中金05	28/06/2018	28/06/2020	按年支付	5.20%	1,033,134,856	-	(28,289,180)	-	(1,533,466)	1,003,312,210
18中金06	28/06/2018	28/06/2021	按年支付	5.30%	1,038,182,162	-	(28,876,786)	-	(123,840)	1,009,181,536
17中投F1	18/07/2017	18/07/2020	按年支付	4.95%	3,067,943,835	-	73,639,727	-	-	3,141,583,562
17中投F2	18/07/2017	18/07/2022	按年支付	5.10%	1,023,334,247	-	25,290,411	-	-	1,048,624,658
18中投01	23/03/2018	23/03/2021	按年支付	5.95%	1,046,152,966	-	(30,008,825)	-	-	1,016,144,141
18中投02	03/09/2018	03/09/2020	按年支付	4.72%	2,040,024,557	-	44,540,611	-	932,092	2,085,497,260
18中投03	21/09/2018	21/09/2021	按年支付	4.99%	1,013,772,388	-	24,774,616	-	-	1,038,547,004
19中投01	22/04/2019	22/04/2022	按年支付	4.22%	-	2,000,000,000	16,142,076	-	-	2,016,142,076
總計					35,053,371,679	2,000,000,000	107,125,466	-	(64,761,161)	37,095,735,984

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	起息日	到期日	付息方式	票面利率	截至2018年	利息計提／		兌付	攤銷及其他	截至2018年
					1月1日的 賬面價值	發行	支付淨額			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	-	41,040,822	-	-	3,041,040,822
16中金02 (ii)	18/07/2016	18/07/2023	按年支付	3.29%	1,000,000,000	-	15,052,877	-	-	1,015,052,877
16中金03 (iii)	27/10/2016	27/10/2021	按年支付	2.95%	1,100,000,000	-	5,867,671	-	-	1,105,867,671
16中金04 (iv)	27/10/2016	27/10/2023	按年支付	3.13%	900,000,000	-	5,093,753	-	-	905,093,753
16中金05	26/12/2016	26/12/2019	按年支付	4.50%	2,000,000,000	-	1,232,877	-	-	2,001,232,877
17中金01	20/01/2017	20/01/2020	按年支付	4.35%	3,974,367,918	-	155,115,334	-	78,901,590	4,208,384,842
17中金02	08/05/2017	08/05/2020	按年支付	4.97%	1,005,797,807	-	24,141,961	-	18,783,641	1,048,723,409
17中金03	08/05/2017	08/05/2022	按年支付	5.19%	1,007,657,164	-	25,868,186	-	41,125,153	1,074,650,503
17中金04	27/07/2017	27/07/2020	按年支付	4.78%	1,985,509,769	-	35,137,174	-	48,802,015	2,069,448,958
17中金05	20/10/2017	20/10/2020	按年支付	5.13%	2,000,000,000	-	12,048,542	-	38,745,427	2,050,793,969
17中金06	21/11/2017	21/11/2020	按年支付	5.45%	2,500,000,000	-	901,662	-	52,821,110	2,553,722,772
18中金01	26/01/2018	26/01/2020	按年支付	5.58%	-	1,000,000,000	46,038,946	-	19,351,829	1,065,390,775
18中金02	26/01/2018	26/01/2021	按年支付	5.70%	-	1,000,000,000	47,561,580	-	29,835,365	1,077,396,945
18中金03	24/04/2018	24/04/2020	按年支付	4.80%	-	500,000,000	15,648,608	-	6,735,938	522,384,546
18中金04	24/04/2018	24/04/2021	按年支付	4.94%	-	1,000,000,000	31,538,620	-	20,103,329	1,051,641,949
18中金05	28/06/2018	28/06/2020	按年支付	5.20%	-	1,000,000,000	25,834,744	-	7,300,112	1,033,134,856
18中金06	28/06/2018	28/06/2021	按年支付	5.30%	-	1,000,000,000	26,115,223	-	12,066,939	1,038,182,162
15中投 G1 (v)	24/07/2015	24/07/2018	按年支付	3.62%	3,497,797,815	-	-	(3,500,000,000)	2,202,185	-
17中投F1	18/07/2017	18/07/2020	按年支付	4.95%	3,000,000,000	-	67,943,835	-	-	3,067,943,835
17中投F2	18/07/2017	18/07/2022	按年支付	5.10%	1,000,000,000	-	23,334,247	-	-	1,023,334,247
18中投01	23/03/2018	23/03/2021	按年支付	5.95%	-	1,000,000,000	46,295,891	-	(142,925)	1,046,152,966
18中投02	03/09/2018	03/09/2020	按年支付	4.72%	-	2,000,000,000	31,035,617	-	8,988,940	2,040,024,557
18中投03	21/09/2018	21/09/2021	按年支付	4.99%	-	1,000,000,000	13,944,658	-	(172,270)	1,013,772,388
總計					27,971,130,473	9,500,000,000	696,792,828	(3,500,000,000)	385,448,378	35,053,371,679

- (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。於2019年6月28日，本公司宣佈放棄行使贖回選擇權。
- (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) 應付票據：

名稱	起息日	到期日	票面利率	截至2019年	利息計提／				截至2019年
				1月1日的 賬面價值	發行	支付淨額	兌付	攤銷及其他	6月30日的 賬面價值
中期票據(i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	3,439,874,674	-	(11,537,815)	(3,449,400,000)	21,063,141	-
中期票據(ii)	25/04/2018	25/04/2021	3個月LIBOR利率+1.2%	4,134,978,441	-	320,226	-	9,424,881	4,144,723,548
中期票據(iii)	11/09/2018	11/09/2021	3個月LIBOR利率+1.2%	2,741,792,361	-	(702,543)	-	6,339,236	2,747,429,054
中期票據(iv)	03/05/2019	03/05/2022	3個月LIBOR利率+1.2%	-	4,714,080,000	29,064,139	-	81,353,315	4,824,497,454
中期票據(v)	03/05/2019	03/05/2022	3.38%	-	2,020,320,000	11,220,855	-	31,499,750	2,063,040,605
總計				10,316,645,476	6,734,400,000	28,364,862	(3,449,400,000)	149,680,323	13,779,690,661

名稱	起息日	到期日	票面利率	截至2018年	利息計提／				截至2018年
				1月1日的 賬面價值	發行	支付淨額	兌付	攤銷及其他	12月31日的 賬面價值
中期票據(i)	18/05/2016	18/05/2019	2.75%	3,255,995,294	-	11,537,816	-	172,341,564	3,439,874,674
中期票據(ii)	25/04/2018	25/04/2021	3個月LIBOR利率+1.2%	-	3,783,960,000	28,328,176	-	322,690,265	4,134,978,441
中期票據(iii)	11/09/2018	11/09/2021	3個月LIBOR利率+1.2%	-	2,739,520,000	6,048,237	-	(3,775,876)	2,741,792,361
總計				3,255,995,294	6,523,480,000	45,914,229	-	491,255,953	10,316,645,476

- (i) 該中期票據的起息日和到期日分別為2016年5月18日和2019年5月18日，本金為5.00億美元。本集團已於2019年5月20日贖回該票據。
- (ii) 該中期票據的起息日和到期日分別為2018年4月25日和2021年4月25日，本金為6.00億美元。該中期票據利息按季度支付。
- (iii) 該中期票據的起息日和到期日分別為2018年9月11日和2021年9月11日，本金為4.00億美元。該中期票據利息按季度支付。
- (iv) 該中期票據的起息日和到期日分別為2019年5月3日和2022年5月3日，本金為7.00億美元。該中期票據利息按季度支付。
- (v) 該中期票據的起息日和到期日分別為2019年5月3日和2022年5月3日，本金為3.00億美元。該中期票據利息按半年支付。

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. 其他流動負債

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應付交易款項	32,046,144,275	26,440,618,642
應付納入合併範圍的結構化主體的持有人的款項(註1)	5,386,427,358	3,432,346,183
應付本公司股東股利(註2)	646,092,117	-
其他應交稅金	295,980,817	723,423,784
預提費用	619,663,460	571,996,456
其他	1,119,755,510	960,782,365
總計	40,114,063,537	32,129,167,430

註1：於每個報告期間，納入合併範圍的結構化主體的新增和清算，以及在其中持有權益的變化等事項會導致合併範圍的變更。

註2：應付本公司股東股利與附註40(c)所述已宣告支付現金股利的差額為代境外股東繳納所得稅。

40. 股本、儲備及股利

(a) 股本

本公司股票數量和面值如下：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
每股面值人民幣1元已發行並繳足的普通股		
內資股	2,464,953,440	2,464,953,440
H股	1,727,714,428	1,727,714,428
總計	4,192,667,868	4,192,667,868
股本		
內資股	2,464,953,440	2,464,953,440
H股	1,727,714,428	1,727,714,428
總計	4,192,667,868	4,192,667,868

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，本公司發行的股本增加到4,192,667,868股，包括2,464,953,440股內資股和1,727,714,428股H股。

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)

40. 股本、儲備及股利 (續)

(a) 股本 (續)

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

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
股本溢價(註)	24,775,868,127	24,775,868,127
其他	46,734,828	46,734,828
總計	24,822,602,955	24,822,602,955

註：因本公司發行H股股票和發行內資股(見附註40(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。本公司須依據中國財政部頒佈的《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，累計達到本公司註冊資本的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)

40. 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》(中華人民共和國財政部令第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。

根據《證券公司大集合資產管理業務適用〈關於規範金融機構資產管理業務的指導意見〉操作指引》的要求，證券公司應當按照公募基金相關法律法規管理運作大集合產品。因此，本公司及子公司中投證券對大集合資產管理業務按照管理費收入的10%提取風險準備金。

本公司子公司的一般準備根據相關要求提取。

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)

40. 股本、儲備及股利 (續)

(b) 儲備 (續)

(iv) 投資重估儲備

投資重估儲備指因重估以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產而產生的累計收益及虧損，減去該等以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產處置或釐定將減值時重分類至損益的淨額。

(v) 外幣報表折算差額

外幣報表折算差額為本集團將各實體按其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) 股息

經2019年5月28日召開的股東大會同意，本公司宣告就其2018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1.6元（含稅））。

41. 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：

- 債券應用固定利率計息；
- 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。

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. 承擔

(a) 資本承擔

於2019年6月30日及2018年12月31日，未於財務報表確認的資本承擔如下：

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
已訂約但未支付	2,891,210,157	1,597,864,192

(b) 承銷承擔

根據投標文件，於2019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942百萬元(2018年12月31日：人民幣40百萬元)。

43. 關聯方關係及交易

(a) 本公司最大股東－匯金

於2019年6月30日，匯金直接和間接持有本公司的權益份額為46.25% (2018年12月31日：55.75%)。

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」)訂立股份轉讓協議，並同意向海爾轉讓其持有的本公司398,500,000股內資股股份(約佔本公司總股本的9.51%)(以下簡稱「股份轉讓」)。本次股份轉讓已獲中國證監會批准，並於2019年3月11日完成。股份轉讓完成後，匯金直接持有本公司1,936,155,680股內資股，約佔本公司總股本的46.18%。

(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	
	2019	2018
經紀業務收入	436,677	3,036,157
承銷與保薦業務收入	28,862,286	17,805,321
資產管理業務收入	16,047,596	15,819,110
利息收入	317,013,156	271,690,468
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具收益淨額	53,737,452	28,302,601
其他收益	88	523,210
經紀業務支出	16,089,914	16,559,574
資產管理業務支出	3,811,778	7,958,182
利息支出	168,191,686	186,088,161

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)

43. 關聯方關係及交易 (續)

(a) 本公司最大股東－匯金 (續)

(ii) 與匯金及匯金附屬公司的交易結餘

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應收款項	67,332,357	53,593,396
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,115,601,082	1,227,593,885
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	1,678,754,094	2,598,167,500
現金及銀行結餘(註1)	35,310,929,197	23,426,633,967
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	20,440,025	68,213,950
應付經紀業務客戶款項	96,409,925	3,330,777
拆入資金	7,060,253,506	1,632,518,860
已發行的短期債務工具	-	3,711,245,342
賣出回購金融資產款	2,857,980,596	8,600,310,768
已發行的長期債務工具	3,134,899,552	2,866,640,788
其他流動負債	5,162,875	6,470,447

註1：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。

註2：除以上交易外，於2019年6月30日，匯金及匯金附屬公司持有的由本集團管理的單一資產管理計劃為人民幣12,882,268,749元(2018年12月31日：人民幣8,212,572,227元)。

(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	
	2019	2018
工資、津貼及其他福利	16,432,384	15,982,088
酌定花紅(註)	-	-
退休金計劃供款	486,501	456,719
總計	16,918,885	16,438,807

註：截至2019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。

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)

43. 關聯方關係及交易 (續)

(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	
	2019	2018
經紀業務收入	38,567	87,324
承銷與保薦業務收入	-	2,433,731
利息支出	153,064	47,974

(ii) 與其他股東及其附屬公司的交易結餘

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應付經紀業務客戶款項	103,986,408	55,784,014

(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	
	2019	2018
經紀業務收入	73,649	320,857
資產管理業務收入	4,639,748	6,195,788
投資諮詢業務收入	1,983,562	776,699
利息收入	6,605,306	4,185,563
資產管理業務支出	82,731	582,265
其他營業費用及成本	-	28,879,690

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)

43. 關聯方關係及交易 (續)

(d) 與聯營及合營企業的關聯交易 (續)

(ii) 與聯營企業、合營企業及其附屬公司的交易結餘

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應收款項	295,343,386	282,362,874
應付經紀業務客戶款項	-	887
其他流動負債	3,975,398	902,382

44. 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)

44. 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國內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、資本中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。
- 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。
- 財富管理分部主要為零售客戶、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，包括經紀服務、顧問服務、交易服務、資本中介服務及產品服務。
- 其他分部主要包括其他業務部門及後台支持部門。

本公司於2017年3月收購中投證券100%的股權。於2018年6月30日，由於重組和整合尚在進行中，中投證券作為獨立的經營分部進行管理並在2018年中期財務報表中列報。於2019年6月30日，由於整合取得顯著進展，中投證券現有業務線根據其業務性質拆分後，各業務線的經營成果分別列報於相關的經營分部中，以滿足分部報告的披露目的。比較期間數據已相應重述。

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. 分部報告 (續)

(a) 分部業績

	截至2019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	投資管理	財富管理	其他	
分部收入							
- 手續費及佣金收入	814,816,809	695,636,959	447,701,823	758,902,718	1,536,307,485	9,753,053	4,263,118,847
- 利息收入	11,860,650	139,392,670	683,273,741	8,685,021	1,340,610,869	235,975,737	2,419,798,688
- 投資收益	196,630,325	1,112,841,694	1,676,297,766	79,366,163	167,334,890	322,373,835	3,554,844,673
- 其他收益/(損失)	9,087,647	(74,359,583)	1,484,825	14,659,391	(1,503,013)	12,319,163	(38,311,570)
分部收入及其他收益	1,032,395,431	1,873,511,740	2,808,758,155	861,613,293	3,042,750,231	580,421,788	10,199,450,638
分部支出	(979,785,992)	(691,964,138)	(1,866,655,842)	(602,634,790)	(2,064,716,092)	(1,644,755,241)	(7,850,512,095)
分部營業利潤/(虧損)	52,609,439	1,181,547,602	942,102,313	258,978,503	978,034,139	(1,064,333,453)	2,348,938,543
應佔聯營及合營企業利潤	-	-	-	25,867,862	26,008,548	19,737,122	71,613,532
所得稅前利潤/(虧損)	52,609,439	1,181,547,602	942,102,313	284,846,365	1,004,042,687	(1,044,596,331)	2,420,552,075
利息支出(註)	(66,311,067)	(279,550,114)	(1,537,259,691)	(56,368,003)	(760,893,553)	(77,604,888)	(2,777,987,316)
折舊及攤銷費用	(44,436,465)	(27,101,599)	(21,310,975)	(49,126,450)	(152,386,233)	(147,769,192)	(442,130,914)
減值(損失)/轉回	(7,982,537)	634,972	(3,951,989)	(1,306,000)	23,804,982	(683,154)	10,516,274

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. 分部報告 (續)

(a) 分部業績 (續)

	截至2018年6月30日止六個月期間(經重述)						總計
	投資銀行	股票業務	固定收益	投資管理	財富管理	其他	
分部收入							
– 手續費及佣金收入	787,950,421	859,311,563	188,970,881	776,255,097	1,305,681,248	27,470,688	3,945,639,898
– 利息收入	7,408,512	111,690,520	502,995,411	10,254,358	1,455,477,019	231,711,292	2,319,537,112
– 投資收益	198,790,009	538,291,191	1,179,830,684	130,964,363	194,984,255	223,832,321	2,466,692,823
– 其他收益/(損失)	7,663,160	(32,541,498)	(5,837,490)	14,283,908	8,455,831	89,431,533	81,455,444
分部收入及其他收益	1,001,812,102	1,476,751,776	1,865,959,486	931,757,726	2,964,598,353	572,445,834	8,813,325,277
分部支出	(952,605,804)	(716,346,762)	(1,401,931,638)	(466,356,752)	(2,194,623,994)	(1,006,081,607)	(6,737,946,557)
分部營業利潤/(虧損)	49,206,298	760,405,014	464,027,848	465,400,974	769,974,359	(433,635,773)	2,075,378,720
應佔聯營及合營企業利潤	-	-	-	20,192,690	8,992,457	22,588,185	51,773,332
所得稅前利潤/(虧損)	49,206,298	760,405,014	464,027,848	485,593,664	778,966,816	(411,047,588)	2,127,152,052
利息支出(註)	(70,898,521)	(329,107,138)	(1,186,402,574)	(30,919,448)	(946,920,193)	92,943,463	(2,471,304,411)
折舊及攤銷費用	(4,947,296)	(6,332,480)	(3,358,956)	(5,791,987)	(58,724,051)	(59,114,923)	(138,269,693)
減值(損失)/轉回	(19,687)	726,947	4,321,802	(9,539,333)	40,283,228	(714,724)	35,058,233

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)

44. 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、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	
	2019	2018
中國大陸	8,089,247,533	7,534,030,991
中國大陸以外地區	2,110,203,105	1,279,294,286
總計	10,199,450,638	8,813,325,277

	非流動資產	
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
中國大陸	9,443,746,721	7,705,060,320
中國大陸以外地區	1,832,701,733	834,741,948
總計	11,276,448,454	8,539,802,268

分部非流動資產的調節：

	非流動資產	
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
分部的非流動資產總額	31,280,635,128	28,079,041,942
分部間非流動資產抵銷	(20,004,186,674)	(19,539,239,674)
總計	11,276,448,454	8,539,802,268

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)

44. 分部報告 (續)

(c) 主要客戶

本集團的客戶基礎多元化，於截至2019年及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%。

45. 公允價值信息

在評估公允價值時，本集團應用以下方法及假設：

- (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。因此，其賬面價值與公允價值相似。
- (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及衍生工具按公允價值列示，公允價值不能可靠計量的除外。對於在活躍市場交易的金融工具，本集團應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，本集團應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，應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似。
- (iv) 應收款項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似。

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. 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債

本集團應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無法直接從市場獲取的輸入數據。
- 第三層級估值：公允價值通過重要不可觀察輸入數據計量。

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。倘無可靠市場報價，則採用估值技術估計金融工具的公允價值。對於第二層級計量的金融工具公允價值，所用估值技術包括折現現金流量分析及期權定價模型。估值技術所用的重大可觀察輸入數據包括基於合同條款預計的未來現金流量、無風險利率、基準利率、信用利差及外匯匯率。對於第三層級計量的金融工具公允價值，估值技術和重大不可觀察之輸入數據於附註 45(a)(ii)中披露。

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)

45. 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

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：

	2019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				
— 權益證券	44,262,965,608	379,410,310	2,972,743,699	47,615,119,617
— 債務證券	2,052,540,117	70,897,185,000	27,212,808	72,976,937,925
— 基金及其他投資	4,150,281,947	17,011,829,739	—	21,162,111,686
衍生金融資產	—	4,653,947,292	—	4,653,947,292
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的				
金融資產				
— 債務證券	—	34,249,687,011	—	34,249,687,011
總計	50,465,787,672	127,192,059,352	2,999,956,507	180,657,803,531
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	(2,980,345,205)	—	—	(2,980,345,205)
— 債權投資	—	(426,493,493)	—	(426,493,493)
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	—	(14,439,215,310)	—	(14,439,215,310)
— 債權投資	—	(4,001,987,342)	—	(4,001,987,342)
衍生金融負債	—	(4,448,398,698)	—	(4,448,398,698)
總計	(2,980,345,205)	(23,316,094,843)	—	(26,296,440,048)

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. 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				
— 權益證券	24,143,024,726	255,859,816	2,794,023,378	27,192,907,920
— 債務證券	2,012,856,578	65,830,951,432	39,271,308	67,883,079,318
— 基金及其他投資	5,264,173,874	14,444,742,017	—	19,708,915,891
衍生金融資產	—	5,529,536,148	—	5,529,536,148
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的				
金融資產				
— 債務證券	99,554,989	35,600,110,888	—	35,699,665,877
總計	31,519,610,167	121,661,200,301	2,833,294,686	156,014,105,154
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	(3,324,980,886)	(253)	—	(3,324,981,139)
— 債權投資	—	(918,861,787)	—	(918,861,787)
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	—	(8,773,289,241)	—	(8,773,289,241)
— 債權投資	—	(2,077,116,104)	—	(2,077,116,104)
衍生金融負債	—	(3,381,209,869)	—	(3,381,209,869)
總計	(3,324,980,886)	(15,150,477,254)	—	(18,475,458,140)

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. 公允價值信息 (續)

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債 (續)

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

	2019年 6月30日	2018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	2,978,934	7,027,045

於2019年6月30日，本集團持有的權益證券人民幣164百萬元(2018年12月31日：人民幣226百萬元)，因摘牌等原因，未應用可觀察市場報價，而使用估值技術確定其公允價值，從第一或第二層級重分類至第三層級。

於2019年6月30日，本集團未持有債務證券(2018年12月31日：人民幣36百萬元)，因可能存在信用風險，未應用可觀察市場報價，而使用估值技術確定其公允價值，從第二層級重分類至第三層級。

於2019年6月30日，本集團持有的權益證券人民幣198百萬元(2018年12月31日：無)，因掛牌上市或複牌等原因，未使用估值技術，而應用可觀察市場報價確定其公允價值，已從第三層級轉為第一層級或第二層級。

除上述轉換以外，截至2019年6月30日止期間及2018年12月31日止年度，本集團以公允價值計量的資產和負債的三個層級之間沒有發生其他重大轉換。本集團於發生轉換當年的報告期末確認各層級之間的轉換。

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)

45. 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

於2019年6月30日及2018年12月31日，預計本集團損益及其他綜合收益對第三層級公允價值計量所用參數波動的敏感性並不顯著。

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
截至2019年1月1日	2,833,294,686
本期收益	23,003,979
購買	372,142,990
出售及結算	(194,303,458)
轉入第三層級	163,684,380
轉出第三層級	(197,866,070)
截至2019年6月30日	2,999,956,507
期末所持資產計入當期損益的收益總額	21,129,767

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. 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)

	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
首次應用國際財務報告準則第9號的影響	1,231,998,246	(1,231,998,246)
截至2018年1月1日	2,217,363,475	-
本期收益	218,253,355	-
購買	1,271,664,155	-
出售及結算	(1,136,817,007)	-
轉入第三層級	262,830,708	-
截至2018年12月31日	2,833,294,686	-
期末所持資產計入當期損益的收益總額	104,480,625	-

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：

金融工具	公允 價值層級	估值技術及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
債務證券	第三層級	折現現金流量模型	折現率	折現率越高，公允價值越低
未上市權益證券	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基於現金流量折現分析的公認定價模型釐定，主要輸入數據為反映本集團信用風險的折現率，其公允價值被分類為第二層級，於附註38披露。

除上文所述之外，本公司董事認為，計入本集團簡明合併財務狀況表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似。

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. 金融風險管理

本集團對運用金融工具面臨的主要信用風險、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；(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交易對手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制；審閱與交易對手協定的信用條款；監控交易對手的信用風險敞口。

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(折算率、流動性及集中度)並密切監測保證金比例及／或維持擔保比例；制訂並執行追保、強制平倉政策。

債務證券(包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務證券)

本集團對信用類固定收益證券投資注重分散投資，投資的信用產品主要為較高信用評級產品。本集團通過設定投資規模限額、分投資品種、分信用評級限額以及集中度限額以事前控制信用風險敞口，並通過監測、預警、風險排查等手段持續跟蹤評估債券發行人的經營情況和信用評級變化。同時，本集團對資產證券化產品的投資採取審慎的原則，嚴格評估資產池的資產品質以及增信措施的有效性。

本集團對未以公允價值計量且變動計入當期損益的債務證券通過預期信用損失模型確認減值損失。預期信用損失的計量基於違約概率(「PD」)、違約損失率(「LGD」)和違約風險敞口(「EAD」)。本集團在計量預期信用損失時，根據債券資產的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，將各資產劃分入不同的風險階段。針對不同的風險階段，分別以12個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。

根據國際財務報告準則第9號，本集團自2018年1月1日起以預期信用損失為基礎，對債務證券和資本業務確認減值準備。對於納入預期信用損失計量的金融工具，本集團基於相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，將各金融工具劃入不同的風險階段。對於在資產負債表日信用風險較低的，或初始確認後未發生信用風險顯著增加的金融工具納入第一階段；對於自初始確認後信用風險發生顯著增加的金融工具納入第二階段；對於已發生信用減值的金融工具，則被轉移至第三階段。本集團預期信用損失的計量基於違約概率、違約損失率和違約風險敞口等參數。

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. 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

債務證券(包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務證券)(續)

本集團債務證券的賬面價值如下：

	2019年 6月30日	2018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	72,976,937,925	67,883,079,318
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	34,249,687,011	35,699,665,877
總計	107,226,624,936	103,582,745,195

(i) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益以及以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務證券的信用風險按照地域列示如下。

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
中國大陸	106,766,008,010	102,767,059,464
中國大陸以外地區	460,616,926	815,685,731
總計	107,226,624,936	103,582,745,195

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. 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

債務證券(包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務證券)(續)

(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債務證券的信用品質分析列示如下

信用評級	2019年6月30日		2018年12月31日	
	以公允價值計量且其變動計入當期損益	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益-12個月預期信用損失	以公允價值計量且其變動計入當期損益	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益-12個月預期信用損失
中國大陸以外地區(國際評級)				
- AAA	460,185	-	36,965,504	-
- AA-至AA+	-	-	99,934,168	-
- A-至A+	1,924,865,220	2,056,098,937	2,901,571,388	1,868,305,913
- 低於A-	10,980,356,824	3,538,446,908	4,731,334,513	2,233,360,115
小計	12,905,682,229	5,594,545,845	7,769,805,573	4,101,666,028
中國大陸(境內評級)				
- AAA	35,449,927,447	28,005,307,852	37,516,910,604	31,052,165,066
- AA-至AA+	6,470,544,142	223,831,063	8,239,641,768	197,537,883
- A-至A+	682,019,621	-	609,758,021	-
- 低於A-	314,511,389	-	47,229,851	-
小計	42,917,002,599	28,229,138,915	46,413,540,244	31,249,702,949
未評級I(註1)	2,192,965,890	426,002,251	2,250,168,313	348,296,900
未評級II(註2)	14,961,287,207	-	11,449,565,188	-
減值前賬面價值	72,976,937,925	34,249,687,011	67,883,079,318	35,699,665,877
減值準備		(25,079,172)		(20,151,854)
總計	72,976,937,925	34,224,607,839	67,883,079,318	35,679,514,023

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. 金融風險管理 (續)

(a) 信用風險 (續)

債務證券(包含以公允價值計量且其變動計入當期損益、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務證券)(續)

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、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證券和交易性證券。

本集團於2019年6月30日及2018年12月31日無已逾期但未減值的債務證券。

其他金融工具(除債務證券以外)

於資產負債表日，以攤餘成本計量的其他金融工具(除債務證券以外)的信用風險按照地域列示如下。

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
中國大陸	107,352,010,492	95,518,489,940
中國大陸以外地區	24,919,906,343	17,501,007,238
總計	132,271,916,835	113,019,497,178

衍生工具

本集團嚴格按照2018年中國證監會印發的《關於進一步加強證券公司場外期權業務監管的通知》的要求開展場外期權，該規定提高了交易對手准入門檻，且整體提升了交易對手信用資質；同時，本集團對涉及信用風險敞口的衍生品交易收取充足的履約保障品，並進行逐日盯市和監控。鑒於此，本集團可實現將衍生品交易的信用風險敞口維持在可接受的範圍內。

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. 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，集中管理國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及子公司的資產負債表，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，定期或不定期進行流動性壓力測試，分析評估流動性風險敞口；維持充足的高流動性資產，制訂流動性風險應急計劃，以應對潛在的流動性緊急情況。

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(包括應用合同利率(或如為浮息，則基於年度末現行利率)計算的利息)的未折現合約現金流量：

	2019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	53,071,088,566	-	-	-	-	53,071,088,566
拆入資金	-	25,432,145,574	-	-	-	25,432,145,574
以公允價值計量且其變動計入						
當期損益的金融負債	-	21,848,050,118	-	-	-	21,848,050,118
衍生金融負債	-	4,147,223,536	301,175,162	-	-	4,448,398,698
賣出回購金融資產款	-	38,552,577,601	-	-	-	38,552,577,601
租賃負債	-	555,261,878	1,150,319,792	95,497,997	-	1,801,079,667
已發行的短期債務工具	-	13,683,730,138	-	-	-	13,683,730,138
已發行的長期債務工具	-	16,068,092,473	61,493,911,032	108,000,000	-	77,670,003,505
其他	20,780,072,583	18,025,342,457	2,018,838,332	1,816,097	-	40,826,069,469
總計	73,851,161,149	138,312,423,775	64,964,244,318	205,314,094	-	277,333,143,336

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. 金融風險管理 (續)

(b) 流動性風險 (續)

	2018年12月31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	41,317,904,126	-	-	-	-	41,317,904,126
拆入資金	-	8,591,559,485	-	-	-	8,591,559,485
以公允價值計量且其變動計入當期						
損益的金融負債	-	15,094,566,741	-	-	-	15,094,566,741
衍生金融負債	-	3,062,579,714	318,630,155	-	-	3,381,209,869
賣出回購金融資產款	-	48,686,137,097	-	-	-	48,686,137,097
已發行的短期債務工具	-	14,165,161,144	-	-	-	14,165,161,144
已發行的長期債務工具	-	16,492,280,773	50,207,198,247	108,000,000	-	66,807,479,020
其他	17,226,832,604	13,763,796,404	2,006,604,838	1,816,097	-	32,999,049,943
總計	58,544,736,730	119,856,081,358	52,532,433,240	109,816,097	-	231,043,067,425

(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旨在監測市場風險及將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潛在風險變動和經營指標。

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或其他綜合收益的金融資產、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。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。本集團應用多種方法(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。

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. 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(i) 投資組合的市場風險 (續)

VaR為估計所持風險頭寸因不利市場變動(如利率、股價、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應用歷史模擬法計算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。

本集團基於三年歷史數據，應用歷史模擬法來計算置信區間為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。

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. 金融風險管理 (續)

(c) 市場風險 (續)

(i) 投資組合的市場風險 (續)

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：

	2019年	截至2019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	21,377,157	14,506,963	22,985,484	8,266,060
利率敏感金融工具	55,106,669	54,805,476	63,897,038	49,587,416
匯率敏感金融工具	34,614,615	27,674,098	39,464,896	10,516,056
商品敏感金融工具	653,931	984,694	1,843,974	170,340
分散化效應	(47,390,988)	(36,291,183)	(19,620,576)	(48,407,265)
組合總額	64,361,384	61,680,048	74,020,106	50,664,887

	2018年	截至2018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	10,017,654	35,295,772	84,098,599	9,211,728
利率敏感金融工具	54,126,510	34,934,216	59,106,783	22,723,042
匯率敏感金融工具	12,978,384	17,133,335	26,134,597	10,943,473
商品敏感金融工具	1,739,044	994,920	2,897,438	236,359
分散化效應	(24,900,111)	(31,004,413)	(19,232,253)	(46,570,288)
組合總額	53,961,481	57,353,830	94,666,167	31,926,815

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. 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。

本集團應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	
	2019年 6月30日	2018年 12月31日
基點變動		
上升50個基點	(241,426,065)	(204,477,998)
下降50個基點或減至0	268,519,313	227,671,434

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利潤或虧損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；
- 收益率曲線隨利率變動平移；
- 資產及負債組合併無變動；
- 其他變量(包括匯率)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)

46. 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。

47. 或有事項

於2019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。截至本集團中期財務報告批准日，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。同年5月，中投證券收到相關政府機構發出的《聽證權力告知書》，要求中投證券繳納金額為人民幣112.2百萬元土地閒置費，中投證券因此提出了聽證申請，並於8月收到《聽證通知書》並進行了聽證。截至本集團中期財務報告批准日，中投證券正與相關政府機構進行協商。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，於2019年6月30日，中投證券並未就此事項計提相關預計負債。

除上述事項外，於2019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)

48. 期後事項

(a) 公司債券

於2019年7月18日，本公司放棄行使16中金01的提前贖回選擇權，並將該債券存續期後兩年的票面利率從2.99%上調至3.58%。因此，本公司向行使回售選擇權的投資者回購其持有的債券共計人民幣124.00百萬元。

(b) 金融債券

於2019年8月22日，本公司發行本金為人民幣25.00億元的19中金公司金融債01。

(c) 利潤分配

2019年5月28日，本公司2018年度股東大會審議通過了2018年度利潤分配方案。本公司已於2019年7月採用現金分紅的方式派發相關現金股利。

(d) 其他

2019年8月13日，在完成登記變更後，中投證券更名為中國中金財富證券有限公司。

49 比較數據

中期財務報告中的部分比較數據已按照符合本期列報方式進行重述。

