

招商证券(600999.SH/06099.HK)

固收自营同比拖累，投行财富提升显著

核心观点：

- **公司披露 2025 年中报，盈利稳健增长，杠杆有所回落。**2025H1 公司实现营收 105.20 亿元，同比+9.64%；归母净利润 51.86 亿元，同比+9.23%。25H1 公司净资产 1314.73 亿元，同比+5.57%，年化 ROE 下降至 8.36%，整体杠杆率下降至 5.12 倍，剔除代理款项后杠杆率微降至 4.15 倍。
- **投资业务有所下滑，其余业务增长显著。**2025H1 公司合并利润表显示 ①投资净收益（含公允）同比占比下降 11.27pct 至 46.10%；②资管（含基金）收入 4.40 亿元，同比+29.41%；③经纪业务同比+45%；④投行业务收入同比+41.35%至 4.02 亿元；⑤利息净收入 6.30 亿元，同比+34.90%。
- **轻资产业务收入增加，重资产占比有所下滑。**2025 上半年（1）因固收调整，自营投资业务收益同比-18%：场内衍生品做市资格增至 115 个，位居行业首位；固收投资认购全国首单数据资产 ABS。机构综合服务体系不断完善，持续推进业务转型变革，私募客户交易资产规模较 2024 年末增长 17.71%。（2）**财富业务提质增效，快速发展：**公司财富客户数和高净值客户数分别增长 45.53%、23.99%。2025H1 投顾品牌累计签约客户数较 2024 年末增长 6.79%，代销净收入同比+32.7%。**资管业务收入下滑，私募规模微增：**参股博时基金、招商基金，资管招商资管 2025H1 利润贡献占比合计达 17.03%。（3）**投行业务同比+41.35%，增长显著：**IPO、再融资承销金额分别排名行业第 9、第 7。公司持续服务成长型科创企业，积极推动“羚跃计划”入库企业实现业务转化。
- **盈利预测与投资建议。**增量资金接力入市，流动性改善修复风险偏好，公司财富管理和机构业务协同驱动发展，机构化优势有望进一步突出。预计公司 2025-2026 年 BPS 为 16.26 元、17.63 元。考虑公司近五年 1.1X-2.2XPB 的估值区间，公司景气度持续向上，给予公司 25 年 1.6xPB 估值，A 股合理价值为 26.01 元/股，考虑 A/H 股溢价，给予 H 股 23.01 港币/股，维持 A、H 股“买入”评级。（按 HKDCNY=0.92）。
- **风险提示。**行业政策变动；行业竞争加大；佣金率下滑等。

盈利预测：

单位：CNY	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	19821	20891	25173	27876	34734
增长率（%）	3.1%	5.4%	20.5%	10.7%	24.6%
归母净利润(百万元)	8764	10386	11741	13014	16506
增长率（%）	8.6%	18.5%	13.0%	10.8%	26.8%
EPS（元/股）	1.01	1.19	1.35	1.50	1.90
市盈率（P/E）	14.19	15.89	14.06	12.68	10.00
市净率（P/B）	1.22	1.26	1.17	1.08	0.98

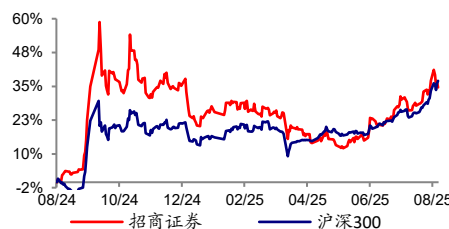
数据来源：公司财务报表，广发证券发展研究中心

识别风险，发现价值

公司评级

当前价格	18.98 元/16.79 港元
合理价值	26.01 元/23.01 港元
前次评级	买入/买入
报告日期	2025-08-30

相对市场表现



分析师：

陈福



SAC 执业证号：S0260517050001

SFC CE No. BOB667



0755-82535901



chenfu@gf.com.cn

分析师：

严漪澜



SAC 执业证号：S0260524070005

0755-82544248



yanyilan@gf.com.cn

请注意，严漪澜并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

招商证券 (600999.SH/06099.HK):高基数下固收自营回落，泛财富助力业绩修复	2025-04-29
招商证券 (600999.SH/06099.HK):重资产业务优势突出，泛财富管理高质量发展	2025-03-28
招商证券 (600999.SH/06099.HK):泛自营强势回暖，投行业务仍待复苏	2024-10-30

请务必阅读末页的免责声明

目录索引

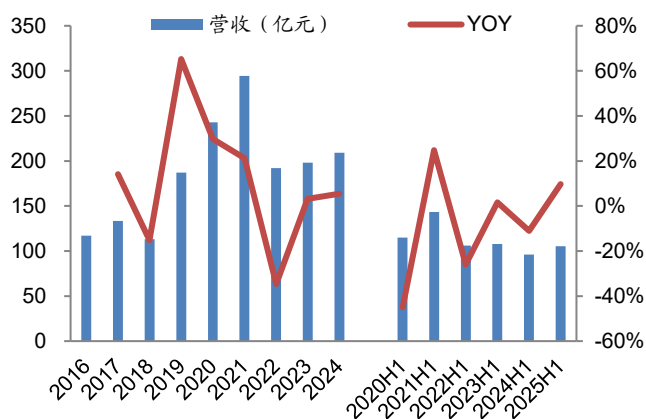
一、盈利稳健增长，杠杆有所回落	3
（一）营收同比+9.64%，归母净利润同比+9.23%	3
（二）整体杠杆率下降至 5.12 倍，剔除后杠杆率微降至 4.15 倍	3
二、业务：自营收益有所回落，财富管理显著增长	5
（一）投资业务：自营投资收益同比-18%，应付交易保证金同比-20%	5
（二）经纪与财富管理：代销收入、客户数均大幅增长	6
（三）投行业务：投行业务收入同比+41.35%，增长显著	7
（四）资管业务：资管收入下滑，私募规模稳中有增	8
（五）机构综合服务：综合服务体系不断完善	10
三、盈利预测和投资建议	10
四、风险提示	11

一、盈利稳健增长，杠杆有所回落

（一）营收同比+9.64%，归母净利润同比+9.23%

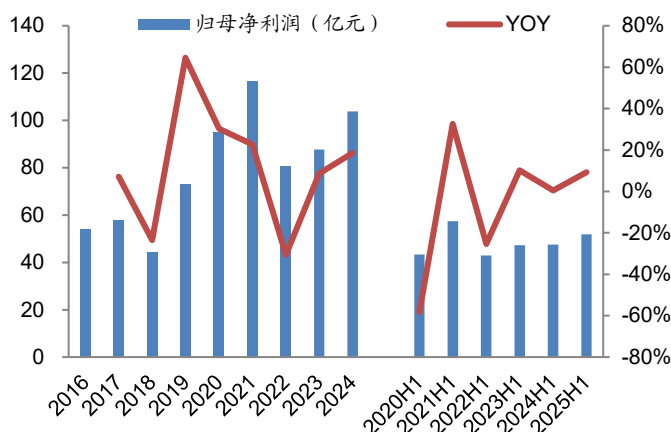
2025年8月28日晚，招商证券发布2025年业绩中期报告。其中：营业收入105.20亿元，同比+9.64%；归属于母公司股东的净利润51.86亿元，同比+9.23%。

图 1：公司营业收入（亿元）及同比（右轴，%）



数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

图 2：公司归母净利润（亿元）及同比（右轴，%）

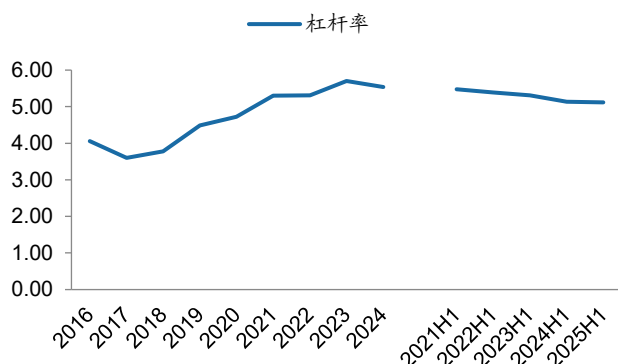


数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

（二）整体杠杆率下降至 5.12 倍，剔除后杠杆率微降至 4.15 倍

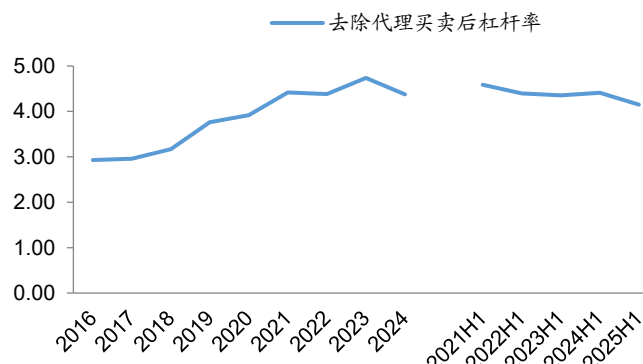
2025H1，招商证券净资产1314.73亿元，同比+5.57%；总资产6728.60亿元，同比+5.28%。招商证券整体杠杆率下降至5.12倍，较2024年末下降0.42pct；剔除代理款项的杠杆倍数由2024年末的4.37下降至2025H1的4.15倍。2025H1整体年化ROE8.36%，同比上升0.2pct。

图 3：招商证券杠杆率（倍）



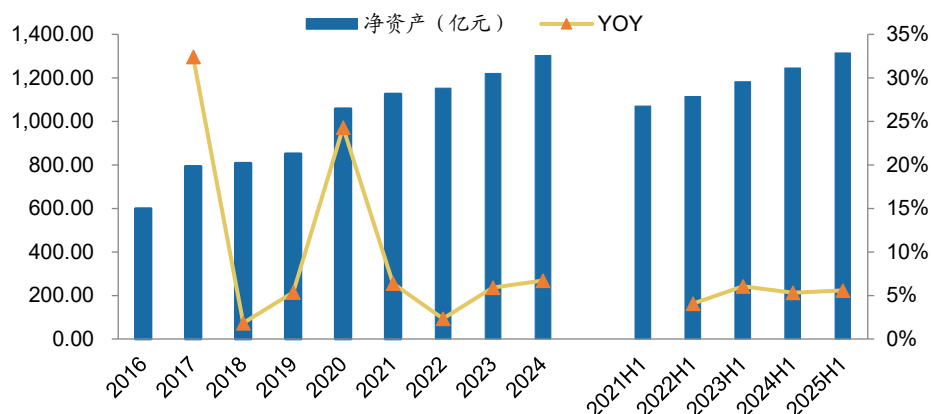
数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

图 4：招商证券剔除客户保证金杠杆率（倍）



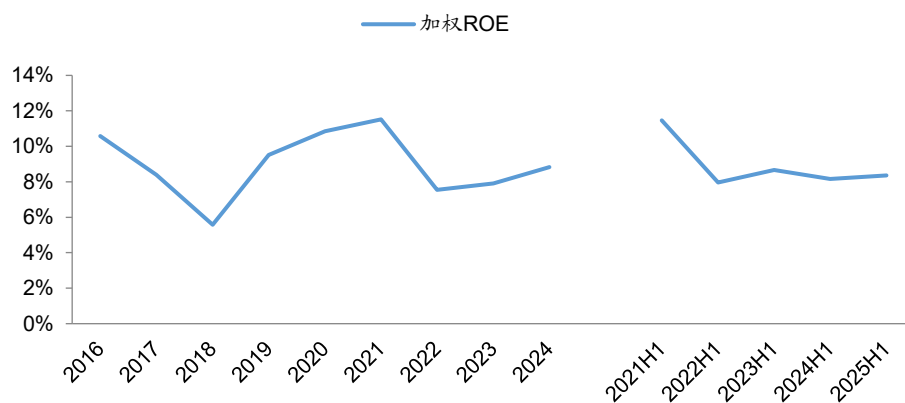
数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

图 5: 招商证券所有者权益（亿元）及增速（%，右轴）



数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

图 6: 招商证券加权年化ROE(%)

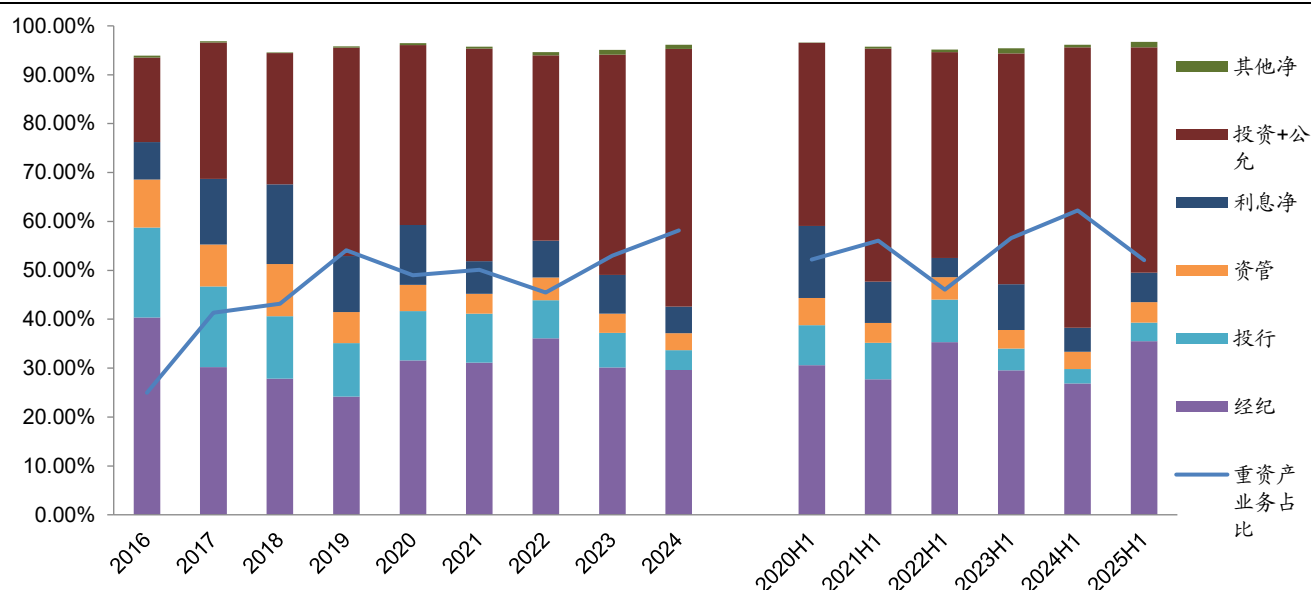


数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

2025H1，招商证券业务营收结构：重资产业务占比波动较大，下降至52.09%，其中利息净收入占比同比上升1.12pct至5.99%；投资净收益（含公允）同比占比下降11.27pct至46.10%。

轻资产业务收入大幅增加。经纪业务收入占比同比上升8.63pct至35.49%；投行业务收入占比上升0.86pct至3.82%。

图 7：招商证券营收业务结构（%）



数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

注：总营收为净收入口径，剔除了其他业务成本

二、业务：自营收益有所回落，财富管理显著增长

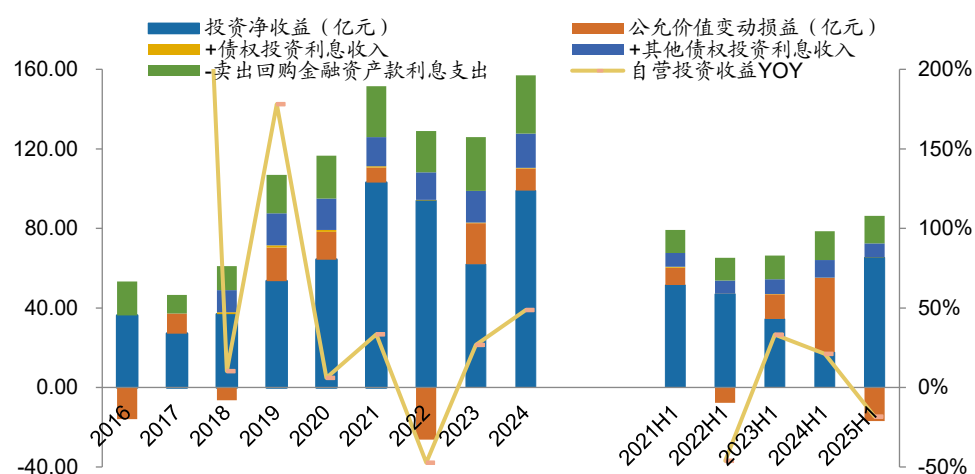
（一）投资业务：自营投资收益同比-18%，应付交易保证金同比-20%

截至2025年6月末，招商证券金融资产规模为3,618亿元，较2024年末下降15.39%。权益方向性业务方面，公司积极完善、健全投研体系，以绝对收益为导向，均衡拓展多元化投资策略，积极响应互换便利政策，同时紧密关注宏观环境与国家政策，坚守产业发展的长期趋势并精选行业龙头。报告期内公司投资收益率跑赢沪深300等主要指数。

场内衍生品做市业务深化AI在做市领域的应用，加强基本面研究，持续提升价格发现和风险管理能力；截至2025年6月末，公司场内衍生品做市资格数增至115个，位居证券公司首位；公司各期权品种获上交所2024年度综合AA评级。2025H1，应付交易保证金199.94亿元，同比-19.7%。

固定收益投资业务方面，公司开展宏观研究，夯实投资能力，以公募REITs为核心推动创新产品投资，挖掘利润增长点。量化系统加速优化，策略开发、执行和管理质效显著提升。做市业务保持领先，创新做市交易模式，拓展范围，增强创收能力。作为科创债试点券商，公司发行规模居沪深交易所首位，同时推动债券市场科技投融资创新，认购全国首单数据资产ABS，为市场注入新动能。

图 8：招商证券自营投资业务收入（亿元）及其增速（%）



数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

注：自营投资收益=投资收益-联营企业投资收益+公允价值变动+利息收入中债权和其他债权投资利息收入-卖出回购金融资产款利息支出

2025年上半年招商证券自营投资收益34.47亿元，同比-18.31%；公允价值变动损益-16.94亿元，同比+145.3%；债券投资利息收入和其他债权投资利息收入合计7.08亿元，同比-22.1%。

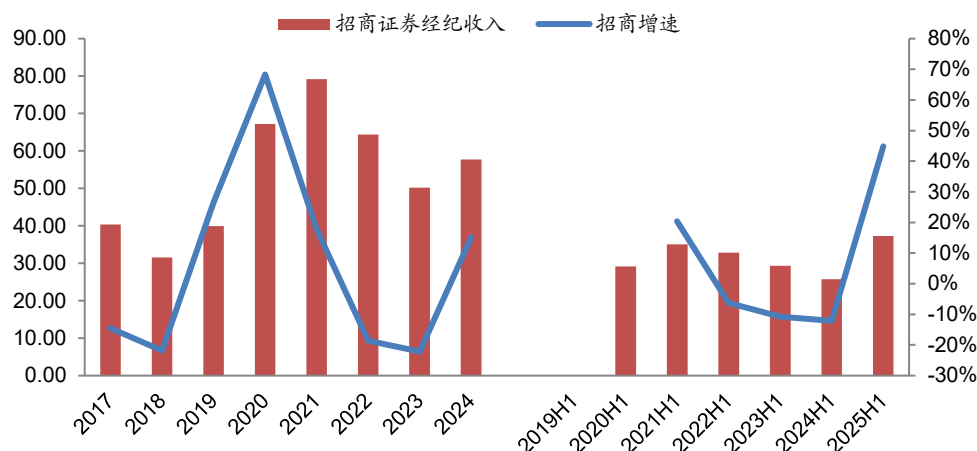
（二）经纪与财富管理：代销收入、客户数均大幅增长

公司积极推进财富管理转型，构建数字化驱动的线上线下一体化生态。客户分层服务上，推出“招证私享会”等品牌活动，优化产品配置和全周期服务，财富客户数和高净值客户数分别增长45.53%、23.99%。

金融产品能力方面，强化ETF、私募基金配置，推进养老金融与跨境理财通，日均金融产品保有量同比增长。买方投顾业务聚焦ESG与普惠金融融合，打造“益招向善”品牌。同时，建设一体化数字化平台，深度应用AI技术，提升财富顾问效能，截至报告期末，财富顾问人数达1414人。

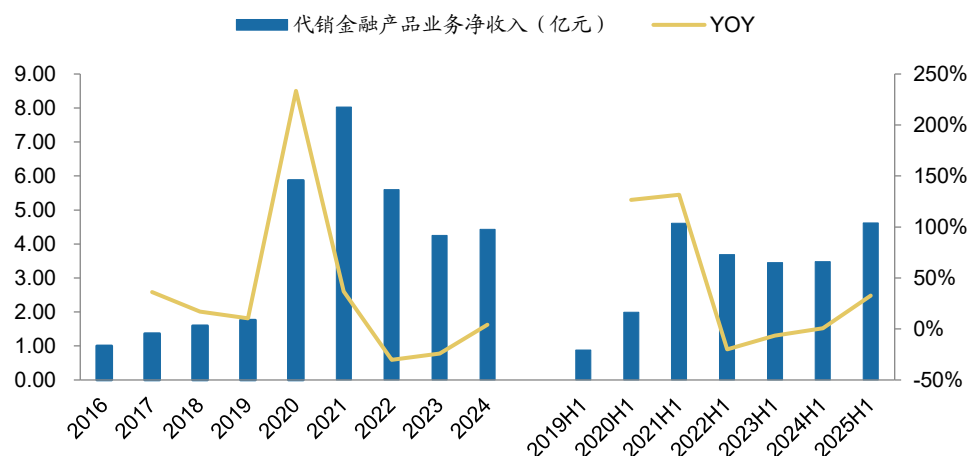
代销金融产品净收入同比增长32.7%，以做大金融产品保有量，提升客户持有体验为目标，持续优化金融产品的筛选、配置和销售。截至2025年6月末，公司正常交易客户数约2,006.15万户，同比增长8.85%，托管客户资产4.56万亿元，较2024年末增长6.79%。e招投基金投顾保有规模47.19亿元，累计签约客户数8.76万户。

图 9：招商证券经纪净收入（亿元）及其增速（%）



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

图 10：招商证券代销收入（亿元）及变动（%，右轴）



数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

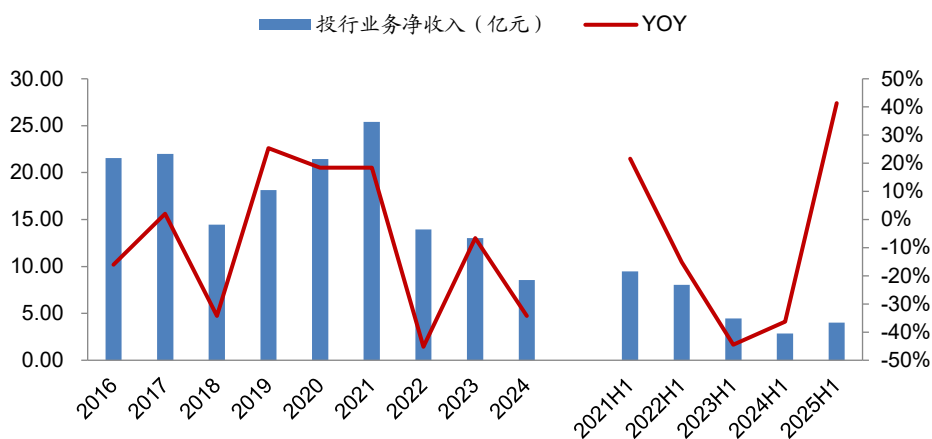
（三）投行业务：投行业务收入同比+41.35%，增长显著

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

公司积极推进优质IPO项目储备。截至2025年6月末，公司A股IPO在会审核项目数量14家(含已过会尚未发行项目)，根据Wind和交易所数据统计，排名行业第6；2025

年上半年公司向香港联交所提交的港股上市申请项目数量同比实现多倍级增长。公司持续服务成长型科创企业，积极推动“羚跃计划”入库企业实现业务转化。报告期末，公司“羚跃计划”累计入库企业数达593家。

图 11: 招商证券投行业务收入（亿元）及其增速（%，右轴）

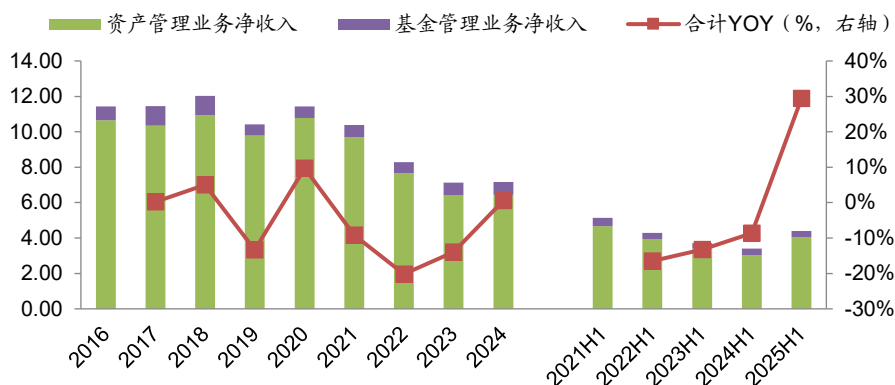


数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

（四）资管业务：资管收入下滑，私募规模稳中有增

公司通过旗下招商证券资产管理有限公司、招商致远资本投资有限公司分别开展证券资产管理业务和公募基金管理业务、私募股权基金管理业务；参股博时基金和招商基金从事公募基金管理业务。

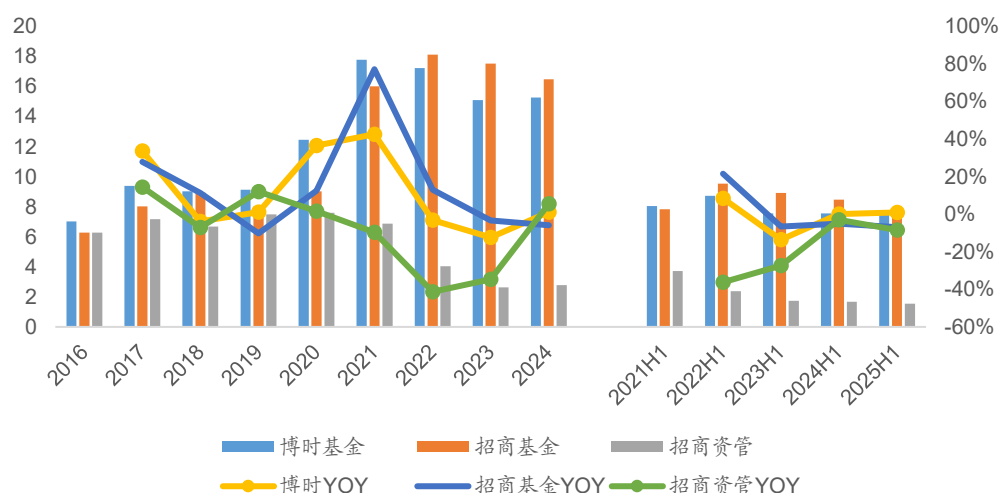
图 12: 资产管理业务与基金管理业务净收入（亿元）及合计增速（%）



数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

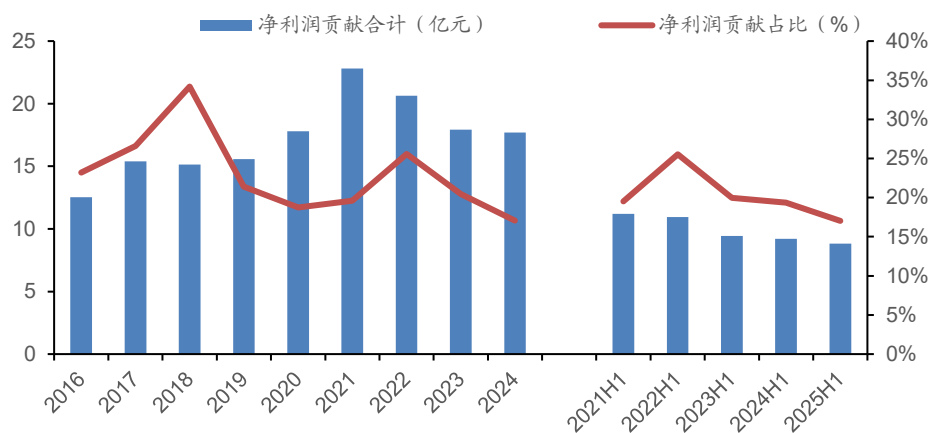
2025H1，博时基金净利润7.63亿元，同比+0.93%；招商基金净利润7.89亿元，同比-6.85%，招商资管净利润1.54亿元，同比-8.33%。2025H1三家资管公司按权益法核算利润贡献合计为8.83亿元，占比公司整体17.03%。

图 13: 博时、招商基金、招商资管净利润 (亿元) 及增速 (%)



数据来源: 招商证券年报&半年报, 广发证券发展研究中心

图 14: 大资管净利润贡献合计 (亿元) 及其贡献占比 (%)。右轴



数据来源: 招商证券年报&半年报, 广发证券发展研究中心

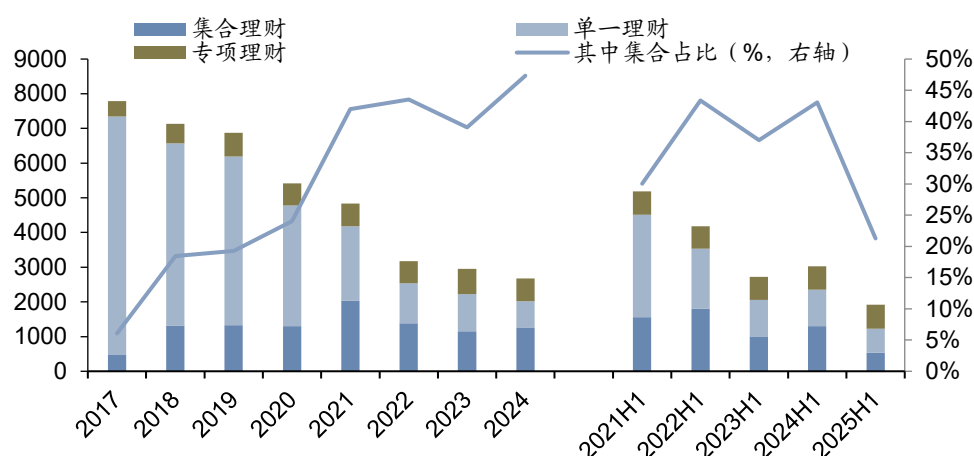
注: 利润贡献为净利润*持股比例, 净利润贡献占比为净利润贡献/招商证券归母净利润

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

报告期内, 招商资管持续推动公私募业务协同发展, 加速资管业务转型。一是强化投研能力建设, 严格对标公募监管新规要求, 优化投研机制, 夯实主动管理核心能力;二是加速产品发行节奏, 重点推进FOF产品创设能力, 上半年FOF产品发行数量同比大幅增长, 同步深化产品定制化能力, 夯实机构业务基础;三是稳步推进公

募基金产品的申报和发行进程，上半年申报4只公募基金产品，同时完成7只大集合产品公募化转型，进一步拓展了公募产品线布局。报告期末资产管理总规模2,534.60亿元，其中公募基金产品11只，规模615.58亿元。2025年上半年，受益于公募基金业务收入贡献，招商资管净收入4.12亿元，同比增长9.87%。

图 15：招商证券资产管理规模（亿元）及其各集合占比（%，右轴）



数据来源：招商证券年报&半年报，广发证券发展研究中心

注：利润贡献为净利润*持股比例，净利润贡献占比为净利润贡献/招商证券归母净利润

（五）机构综合服务：综合服务体系不断完善

2025年上半年，公司继续深化推进机构客户业务转型变革。截至2025年6月末，公司私募客户交易资产规模较2024年末增长17.71%。企业客户服务方面，持续升级“招证企航”综合服务品牌以及投资、融资、市值管理、股东服务、综合服务”五大服务内容，携手优秀基金管理人为企业服务。截至报告期末，公司企业客户数、企业客户资产规模、企业客户产品保有规模均实现同比增长。

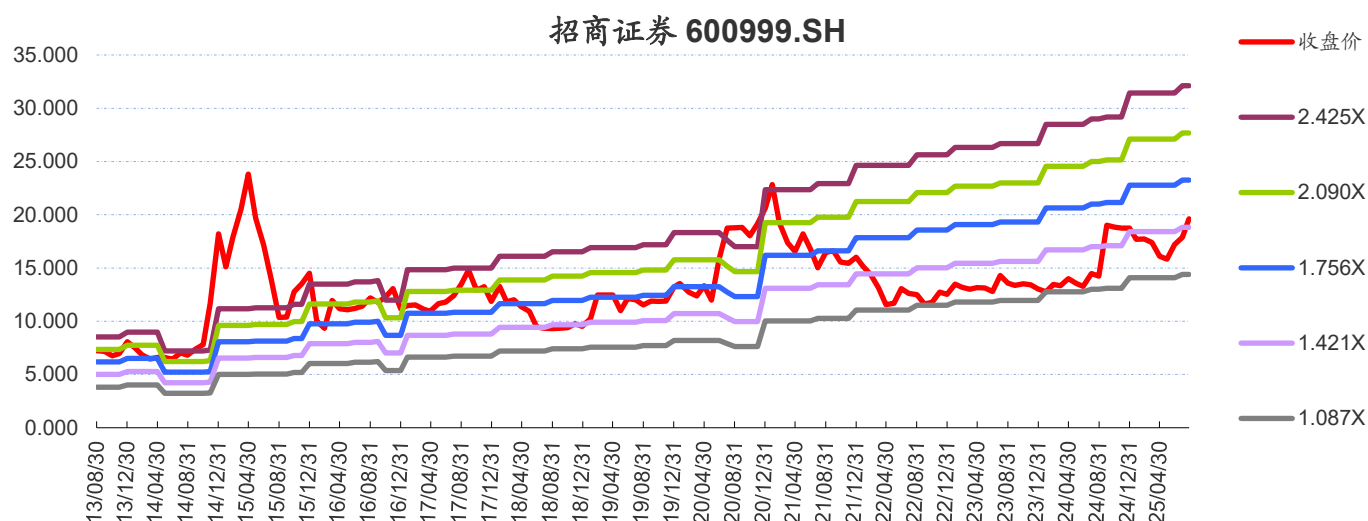
公司积极践行高质量发展战略主动适应市场环境变化，持续巩固托管外包业务行业领先地位。截至2025年6月末，公司托管外包产品数量3.56万只，规模3.52万亿元，其中境外基金行政管理外包业务规模139.11亿港元，较2024年末增长83.13%。根据中国证券投资基金业协会和Wind统计，截至2025年6月末，公司私募基金托管产品数量市场份额达21.52%，连续十二年保持行业第1。

三、盈利预测和投资建议

增量资金接力入市，流动性改善修复风险偏好，证券行业估值和基金持仓双低，行业估值修复空间可期。公司加速非方向性投资转型，财富管理和机构业务协同驱动发展，机构化优势有望进一步突出。预计公司2025-2026年BPS为16.26元、17.63元。

考虑公司近五年1.1X-2.2XPB的估值区间，公司景气度持续向上，给予公司25年1.6xPB估值，A股合理价值为26.01元/股，考虑A/H股溢价，给予H股23.01港币/股，维持A、H股“买入”评级。(按HKDCNY=0.92)。

图16: 招商证券 600999.SH的PB估值和收盘价(元)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

四、风险提示

行业政策变动；合规及监管处罚风险；佣金率下滑、投行竞争加大、直投业绩贡献不达预期；权益市场调整导致股票质押回购减值损失持续提升、利率互换、股票收益互换、场外期权、远期交易等场外衍生品交易对手方违约风险等。

利润表						资产负债表					
单位: 百万元人民币						单位: 百万元人民币					
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	19821	20891	25173	27876	34734	资产总额	695853	721160	801751	853913	877030
手续费及佣金净收入	8277	8378	10431	11601	13144	货币资金	110023	144322	123039	129929	137205
经纪佣金	5024	5231	7757	8469	9616	结算备付金	37692	3232	37692	37692	37692
投行收入	1302	856	1096	1309	1395	交易性金融资产	278738	265463	292009	321210	321210
资管收入	713	717	805	964	1158	长期股权投资	11752	12706	13341	14008	14008
投资收益(含公允价值变动)	8265	11010	13124	14341	19436	固定资产	1507	1515	1507	1507	1507
利息净收入	1452	1134	1448	1752	1959	无形资产	703	1005	703	703	703
其他收入	1662	179	89	98	110	商誉	10	10	10	10	10
营业支出	-10523	-9664	-11360	-12567	-15317	其他资产	255430	292907	333450	348854	364695
管理费用	-8748	-9652	-11202	-12266	-14936	负债总额	573816	590908	659890	700225	707958
其他支出	-1475	-6	-81	-87	-97	代理买卖证券款	117852	151611	137463	148460	160337
营业利润	9298	11228	13813	15309	19417	其他负债	455964	439297	522427	551765	547621
营业外收入与支出	8	37	11	14	19	权益总额	122037	130252	141485	153418	168847
利润总额	9296	11219	13824	15324	19435	归属于母公司所有者权益	121961	130129	141398	153323	168743
所得税	-527	-830	-2074	-2299	-2915	少数股东权益	76	74	88	95	104
净利润	8769	10390	11751	13025	16520						
归母净利润	8764	10386	11741	13014	16506						
少数股东损益	5	4	10	11	14						
综合收益	8957	11863	11994	13268	16761						
归属母公司股东综合收益	8952	11859	11984	13257	16747						
主要财务比率											
至 12 月 31 日	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
成长能力											
营业收入增长	3.1%	5.4%	20.5%	10.7%	24.6%						
归属母公司净利润增长	8.6%	18.5%	13.0%	10.8%	26.8%						
获利能力											
净利率	44%	50%	47%	47%	48%						
ROA	1.3%	1.4%	1.5%	1.5%	1.9%						
ROE	7.2%	8.0%	8.3%	8.5%	9.8%						
每股指标(元)											
每股收益	1.01	1.19	1.35	1.50	1.90						
每股净资产	14.02	15.03	16.26	17.63	19.40						
估值比率											
P/E	14.19	15.89	14.06	12.68	10.00						
P/B	1.22	1.26	1.17	1.08	0.98						

广发非银金融行业研究小组

陈 福：首席分析师，经济学硕士，2017 年进入广发证券研究发展中心。

刘 洪：联席首席分析师，中南财经政法大学投资学硕士，2020 年进入广发证券发展研究中心。

严 漪 澜：资深分析师，中山大学金融学硕士，2022 年进入广发证券发展研究中心。

李 怡 华：高级分析师，上海财经大学财务管理硕士，2023 年进入广发证券发展研究中心。

唐 关 勇：高级分析师，对外经济贸易大学保险学硕士，2025 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。

增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北 街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区南泉 北路 429 号泰康保险 大厦 37 楼	香港湾仔骆克道 81 号 广发大厦 27 楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。