

非银金融行业

担当流动性桥梁，头部券商迎来新突破

● 证券：放松资本与业务限制，行业在金融市场地位更为突出

上周多家大型上市券商发布公告，收到央行关于本公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知，合计获核准余额上限共 1850 亿元。一方面，通过加强向头部券商融资，支持大型券商扩大向中小非银机构融资，缓解非银机构尤其是中小非银机构产品户的流动性紧张压力。近期由于包商银行事件引发银行间市场信用分层，低信用等级债券和存单流动性下降，加剧短期违约风险。此次央行通过向大型券商通过发行金融债和提高短融额度等方式，支持大型券商向中小非银机构提供流动性，以维护同业业务稳定。另一方面，核准发行金融债和提高短融规模，丰富了券商融资工具，降低融资成本，有助于提升证券行业整体杠杆倍数。与美国投行相比，国内证券行业杠杆倍数整体偏低，除了缺乏海外投行将客户抵押物再抵押的权限外，还在于负债方式也较为有限，主要工具为公司债和短融，融资成本较高且受到资产负债率的约束。此次获准发行金融债、短融额度扩大有助于降低证券公司融资成本，有序提升经营杠杆，增强行业整体资本实力。此外，上周证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，我们认为其意义包括激活资本市场、证券公司的直接融资功能，实现金融服务实体经济的目标；活跃并购重组、定增业务，拓宽退出渠道拓宽，与科创板进一步接轨，利好券商投行资本化业务等。头部券商在金融市场地位与重要性更为突出，长期看好创新业务推进与交易量放大所带来的证券板块的投资性机会。建议关注龙头企业：中信证券（600030.SH）/（06030.HK）、华泰证券（601688.SH）/HTSC（06886.HK），及低估值龙头海通证券（600837.SH）/（06837.HK）等。

● 保险：负债端持续优化，资产端多元配置

在 134 号文叫停快返产品、代理人增员降缓等强压下，2018 年以来保费增速明显放缓，继 2018 年新单保费行业性负增长后，2019 年 1-5 月预计除中国人寿外，其他几家上市险企寿险业务仍负增长。不过，自保险回归保障以来，行业产品结构发生较大改善，短期理财型产品占比断崖式下跌，保障类产品尤其是健康险占比持续提升，带动行业新业务价值率持续提升，开启行业高质量增长模式。

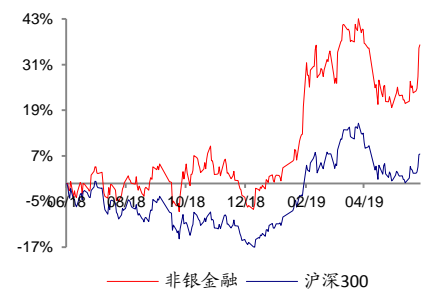
下半年展望，负债端方面：代理人增员受就业压力影响或有积极拐点；重疾险重新定义或带来产品新老划断前的营销催化剂；财政部出台减税政策将刺激保费增长；产品价格战担忧弱化。资产端方面：10 期国债近期走低，但保险投资结构已经较为丰富，参考海外市场，多元化、国际化、市场化是保险资金面对复杂环境的主要应对措施。价值增长方面：内含价值的增长呈现出倚重内生增长态势，伴随新单增速回升，EV 增速有进一步提升的空间。建议持续关注中国平安（601318.SH）/（02318.HK）、新华保险（601336.SH）/（01336.HK）、中国人寿（601628.SH）/（02628.HK）、中国太保（601601.SH）/（02601.HK）。

● 风险提示

市场风险事件包括经济增速放缓、利率波动影响、行业竞争加剧等；公司经营业绩不达预期，爆发重大风险及违约事件等。

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2019-06-23

相对市场表现



分析师：

陈福



SAC 执证号：S0260517050001



SFC CE No. BOB667



0755-82535901



chenfu@gf.com.cn

相关研究：

非银金融行业：开放与科创齐驱，基本面稳中有升	2019-06-16
非银金融行业：资本市场改革深化，龙头优势明显	2019-06-09
非银金融行业：科创板有序推进，建议配置龙头标的	2019-06-03

联系人：

陈韵杨 0755-82984511

chenyunyang@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		P/EV(x)		ROE	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
中国平安	601318.SH	人民币	87.97	20190429	买入	92.65	7.34	9.37	11.99	9.39	1.33	1.13	18%	17%
新华保险	601336.SH	人民币	54.70	20190428	买入	63.11	3.01	3.96	18.17	13.81	0.87	0.76	47%	20%
中国太保	601601.SH	人民币	37.06	20190428	买入	41.79	2.35	3.00	15.77	12.35	0.89	0.78	13%	14%
中国平安	02318.HK	HKD	93.95	20190429	买入	107.73	7.34	9.37	11.27	8.82	1.25	1.07	18%	17%
新华保险	01336.HK	HKD	37.50	20190428	买入	46.60	3.01	3.96	10.96	8.33	0.52	0.46	47%	20%
中国太保	02601.HK	HKD	31.00	20190428	买入	38.60	2.35	3.00	11.61	9.09	0.65	0.58	13%	14%

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		P/B(x)		ROE	
			收盘价	报告日期			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
海通证券	600837.SH	人民币	14.22	20190426	买入	17.10	0.75	0.98	18.96	14.51	1.29	1.19	7%	9%
华泰证券	601688.SH	人民币	23.30	20190430	买入	26.60	0.96	1.17	24.36	12.20	1.07	1.00	7%	9%
中信证券	600030.SH	人民币	23.67	20190429	买入	28.90	1.31	1.61	18.07	8.83	1.03	0.95	10%	11%
海通证券	06837.HK	HKD	8.80	20190426	买入	12.90	0.75	0.98	10.33	7.90	0.70	0.65	7%	9%
HTSC	06886.HK	HKD	13.64	20190430	买入	18.60	0.96	1.17	12.55	10.30	0.58	0.55	7%	9%
中信证券	06030.HK	HKD	15.90	20190429	买入	20.90	1.31	1.61	10.68	8.69	0.56	0.52	10%	11%
中金公司	03908.HK	HKD	15.94	20190401	买入	21.00	1.19	1.37	11.79	10.24	1.31	1.20	12%	12%

注：对应的 H 股 PE 和 PB 估值，为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。

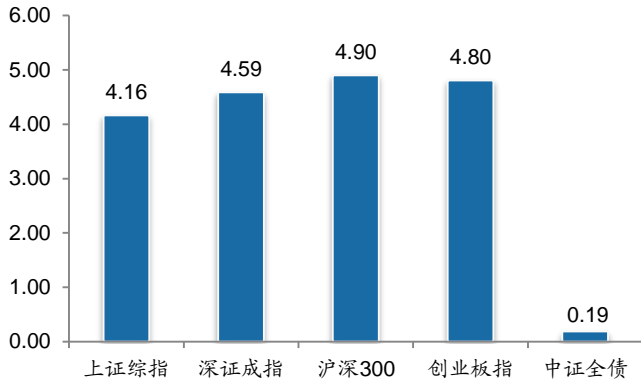
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：收盘价及表中估值指标按照 6 月 21 日收盘价计算

一周表现

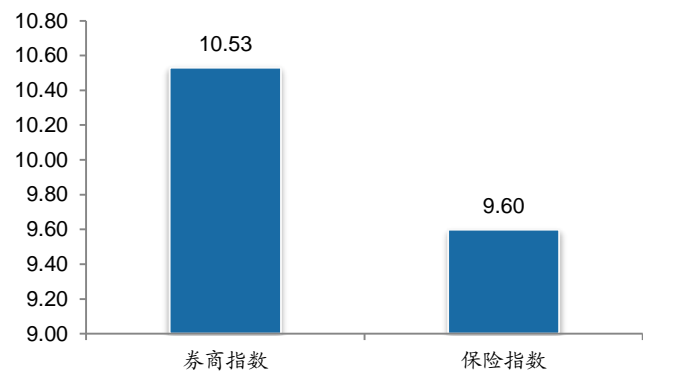
上周上证指数报3001.98点，涨4.16%；深证成指报9214.27，涨4.59%；沪深300报3833.94点，涨4.90%；创业板指数报1523.81点，涨4.80%。券商指数涨10.53%、保险指数涨9.60%。

图1：市场指数周度涨跌幅（%）



数据来源：wind、广发证券发展研究中心

图2：市场行业指数周度涨跌幅（%）



数据来源：wind、广发证券发展研究中心

行业动态及一周点评

保险：负债端持续优化，资产端多元配置

在134号文叫停快返产品、代理人增幅降缓等强压下，2018年以来保费增速明显放缓，继2018年新单保费行业性负增长后，2019年1-5月预计除中国人寿外，其他几家上市险企寿险业务仍负增长。不过，自保险回归保障以来，行业产品结构发生较大改善，短期理财型产品占比断崖式下跌，保障类产品尤其是健康险占比持续提升，带动行业新业务价值率持续提升，开启行业高质量增长模式。

2019年一季度，国内股票市场回暖，带动保险公司投资收益率回升，根据季报，中国人寿第一季度实现总投资收益509亿元，同比增长89%，实现净利润260亿元，同比增长92.6%。但受中美贸易摩擦等因素后续影响，2019年下半年A股市场存在较大不确定性，预计权益资产将震荡波动。资产端可能主要取决于长端利率变化。展望下半年，虽有CPI上升支撑，但逆周期调节政策、海外降息以及中美利差走阔背景下，长端利率有一定下行压力。不过，当前行业资产结构日趋丰富，非标资产、专项债、永续债等多元策略将较大程度缓解资产配置压力。

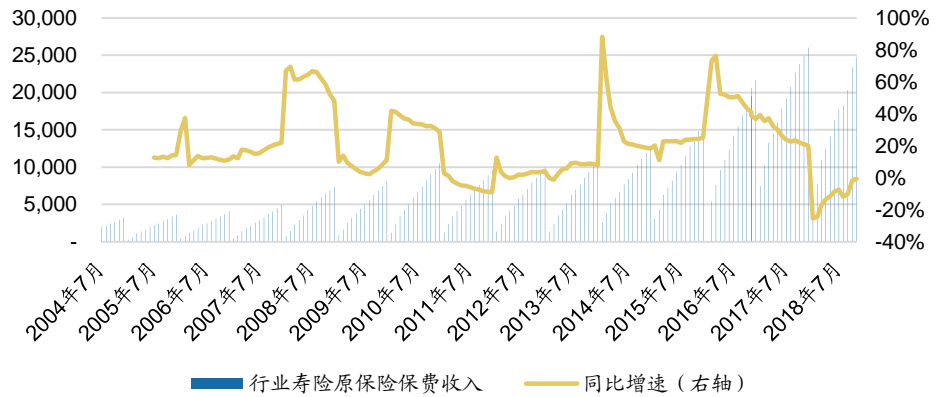
下半年展望，负债端方面：代理人增员受就业压力影响或有积极拐点；重疾险重新定义或带来产品新老划断前的营销催化剂；财政部出台减税政策将刺激保费增长；产品价格战担忧弱化。资产端方面：10期国债近期走低，但保险投资结构已经较为丰富，参考海外市场，多元化、国际化、市场化是保险资金面对复杂环境的主要应对措施。价值增长方面：内含价值的增长呈现出倚重内生增长态势，伴随新单增速回升，EV增速有进一步提升的空间。

当前板块估值整体仍处于历史较低位置，下半年行业负债端或持续向好，代理

人团队增员有望出现积极态势。建议关注：中国平安（601318.SH）/（02318.HK）、新华保险（601336.SH）/（01336.HK）、中国人寿（601628.SH）/（02628.HK）、中国太保（601601.SH）/（02601.HK）。

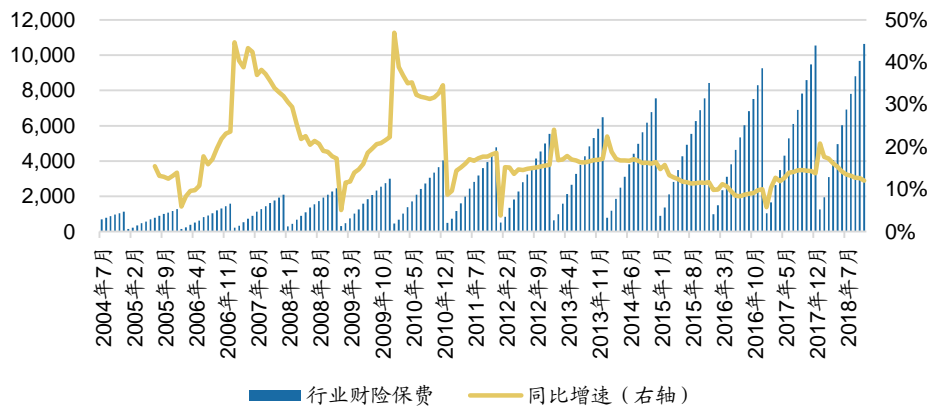
风险提示：保险经营风险包括外部金融环境发生重大变化带来系统性风险传导、保险行业风险发生率发生重大变化带来的死差损风险、利率风险、巨灾风险等，以及资本市场波动对业绩影响的不确定性。

图3：月度行业寿险保费及其增速（亿元）



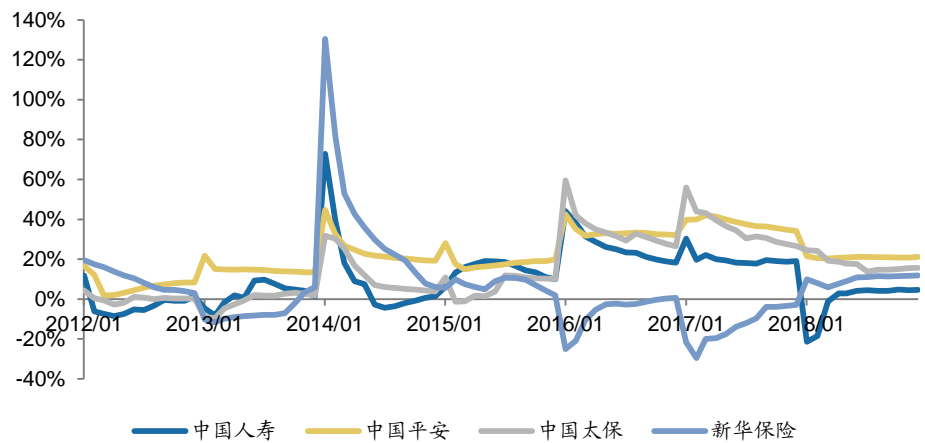
数据来源：wind、广发证券发展研究中心

图4：月度行业财险保费及其增速（亿元）



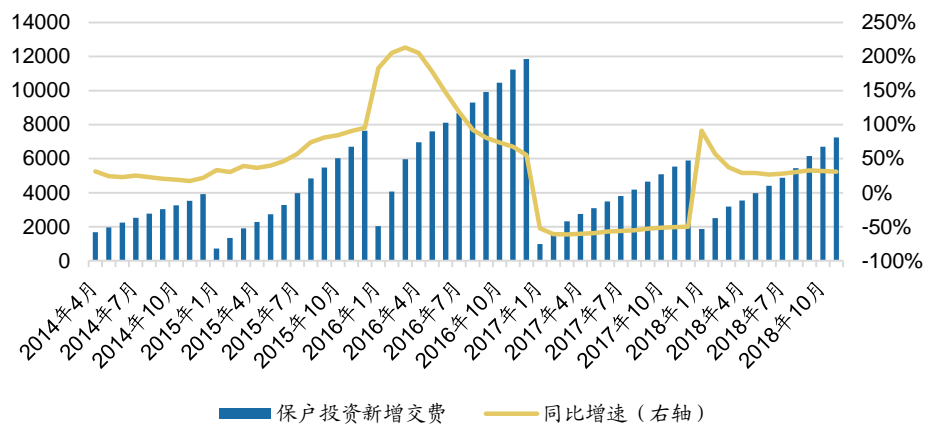
数据来源：wind、广发证券发展研究中心

图5: 主要保险公司寿险业务月度保费增速



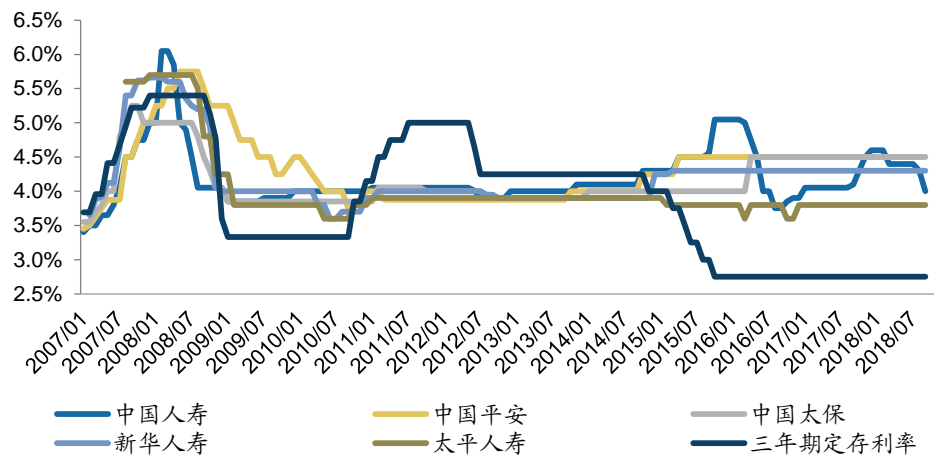
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图6: 保户投资款新增交费及同比增速 (亿元)



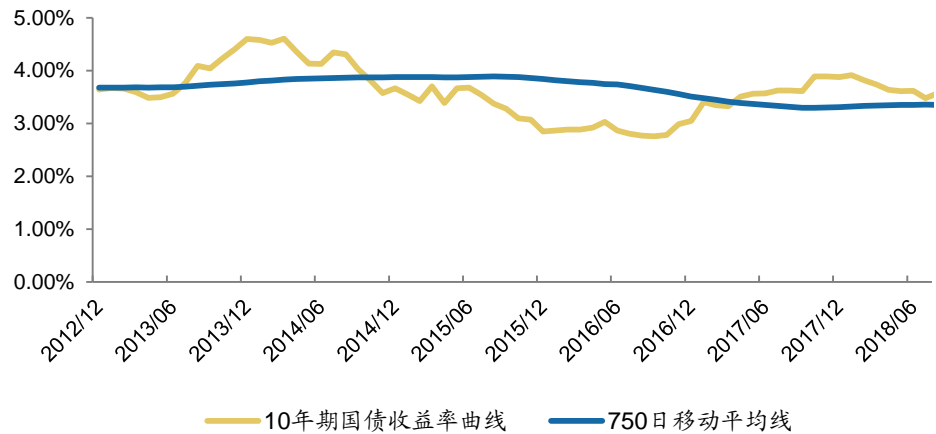
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图7: 行业万能险结算利率



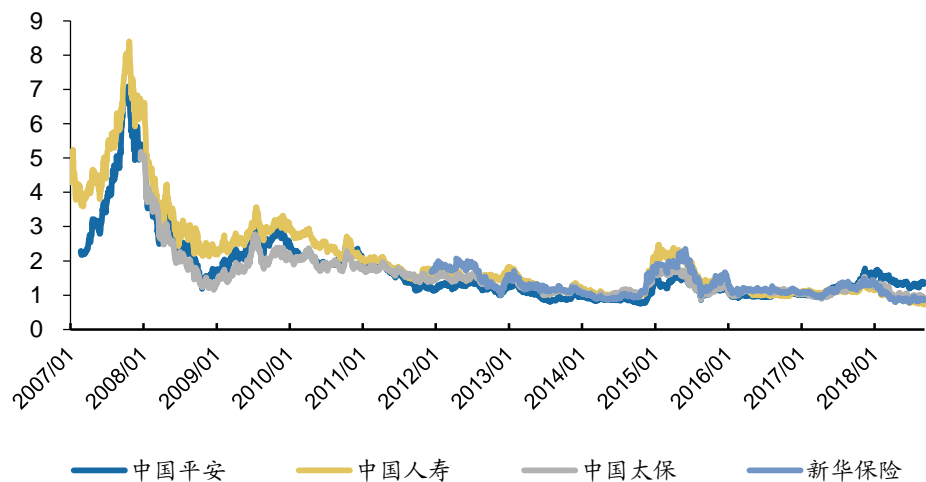
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图8: 10年期国债收益率及750日移动平均线



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图9: 保险行业估值曲线 (P/EV) (倍)



数据来源: 公司财报、广发证券发展研究中心

表 1: 四大上市险企寿险财务保费累计同比增速

公司	2018/09	2018/10	2018/11	2018/12	2019/01	2019/02	2019/03	2019/04	2019/05
中国人寿	4.1%	4.8%	4.5%	4.7%	24.4%	22.4%	11.9%	6.9%	4.7%
中国平安-人寿	20.9%	20.9%	20.9%	21.1%	5.2%	6.2%	7.4%	8.0%	8.7%
中国平安-健康	71.8%	73.8%	73.9%	72.5%	119.8%	96.7%	78.6%	75.6%	71.4%
中国平安-养老	20.9%	15.9%	17.4%	20.2%	6.1%	10.9%	18.1%	7.5%	7.4%
中国平安	21.2%	20.9%	21.0%	21.4%	5.6%	6.6%	8.1%	8.4%	9.0%
中国太保	14.7%	15.0%	15.5%	15.7%	2.9%	2.8%	3.9%	4.8%	5.4%
新华保险	11.3%	11.5%	11.7%	11.9%	6.9%	7.9%	9.5%	9.6%	9.5%

数据来源: wind、广发证券发展研究中心

注: 中国平安保费数据为人寿、健康、养老三部分之和

表 2: 四大上市险企寿险财务保费每月环比增速

公司	2018/09	2018/10	2018/11	2018/12	2019/01	2019/02	2019/03	2019/04	2019/05
中国人寿	47.3%	-52.5%	-13.6%	17.7%	560.3%	-80.1%	165.0%	-73.0%	18.7%
中国平安-人寿	9.7%	-11.2%	-1.0%	20.1%	273.8%	-71.2%	13.7%	-12.2%	-1.4%
中国平安-健康	-7.7%	-10.9%	1.4%	-11.8%	181.0%	-62.2%	90.6%	-13.3%	6.8%
中国平安-养老	78.4%	-46.9%	28.4%	12.5%	39.1%	-24.6%	172.7%	-45.1%	-24.3%
中国平安	11.9%	-13.2%	0.1%	19.4%	263.1%	-70.4%	20.8%	-15.3%	-2.7%
中国太保	-22.5%	-28.0%	-20.4%	-35.0%	808.0%	-70.7%	72.0%	-62.0%	38.1%
新华保险	92.8%	-40.2%	-30.1%	-7.0%	223.3%	62.4%	109.8%	-46.9%	-0.9%

数据来源: wind、广发证券发展研究中心

注: 中国平安保费数据为人寿、健康、养老三部分之和

表 3: 四大上市险企寿险财务保费每月同比增速

公司	2018/09	2018/10	2018/11	2018/12	2019/01	2019/02	2019/03	2019/04	2019/05
中国人寿	4.7%	19.9%	-1.9%	8.6%	24.4%	12.9%	-6.3%	-30.8%	-14.4%
中国平安-人寿	19.9%	20.4%	21.0%	24.4%	5.2%	9.9%	12.1%	12.0%	13.2%
中国平安-健康	32.2%	96.1%	74.0%	56.1%	119.8%	53.8%	51.9%	66.2%	56.3%
中国平安-养老	-0.8%	-32.6%	43.6%	79.3%	6.1%	17.9%	25.2%	-17.5%	6.7%
中国平安	18.6%	17.6%	22.3%	26.3%	5.6%	10.4%	13.6%	10.0%	13.3%
中国太保	14.2%	20.3%	25.4%	25.5%	2.9%	2.6%	6.9%	13.0%	10.4%
新华保险	10.0%	13.7%	15.3%	15.0%	6.9%	10.6%	12.3%	10.4%	8.7%

数据来源: wind、广发证券发展研究中心

注: 中国平安保费数据为人寿、健康、养老三部分之和

证券：放松资本与业务限制，行业在金融市场地位与重要性更为突出

6月21日-24日，中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券发布公告，分别收到央行关于本公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知，获核准余额上限分别为469亿元、508亿元、397亿元、300亿元及176亿元，合计共1850亿元。

一方面，通过加强向头部券商融资，支持大型券商扩大向中小非银机构融资，缓解非银机构尤其是中小非银机构产品户的流动性紧张压力。近期由于包商银行事件引发银行间市场信用分层，低信用等级债券和存单流动性下降，加剧短期违约风险。此次央行通过向大型券商通过发行金融债和提高短融额度等方式，支持大型券商向中小非银机构提供流动性，以维护同业业务稳定。

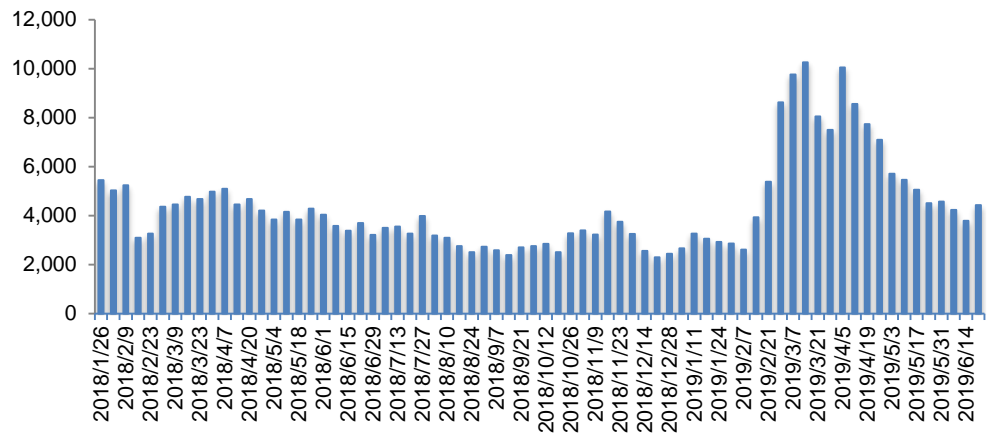
另一方面，核准发行金融债和提高短融规模，丰富了券商融资工具，降低融资成本，有助于提升证券行业整体杠杆倍数。与美国投行相比，国内证券行业杠杆倍数整体偏低，除了缺乏海外投行将客户抵押物再抵押的权限外，还在于负债方式也较为有限，主要工具为公司债和短融，融资成本较高且受到资产负债率的约束。此次获准发行金融债、短融额度扩大有助于降低证券公司融资成本，有序提升经营杠杆，增强行业整体资本实力。

此外，上周证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见：核心要点包括一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，二是拟将“累计首次原则”的计算期间从60个月进一步缩短至36个月，三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，四是拟恢复重组上市配套融资。

我们认为修订《上市公司重大资产重组管理办法》具有重大意义：1) 激活资本市场、证券公司的直接融资功能，实现金融服务实体经济的目标。与此前松绑再融资一脉相承。目前我国直接融资比例、体量较美国有较大差距。1970年以来美国直接融资占比基本保持在70%以上；我国融资模式以间接融资为主，根据wind数据显示，我国直接融资占比常年保持在50%以下。2) 有利于引导长期稳定资金支持直接融资。缩短“累计首次原则”、拟恢复重组上市配套融资给与社会资金支持高科技企业的渠道，支持市场长期稳定发展。3) 并购重组、定增业务有望重新活跃，投行业务受益。2018年并购重组收入行业前五分别是华泰证券、中金公司、中信证券、中信建投、海通证券。4) 退出渠道拓宽，利好投行资本化业务，中金公司、中信证券、中信建投、华泰证券等业务规模行业居前。5) 与科创板进一步接轨，深化金融供给侧改革。如拟取消“净利润”指标要求、明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排。

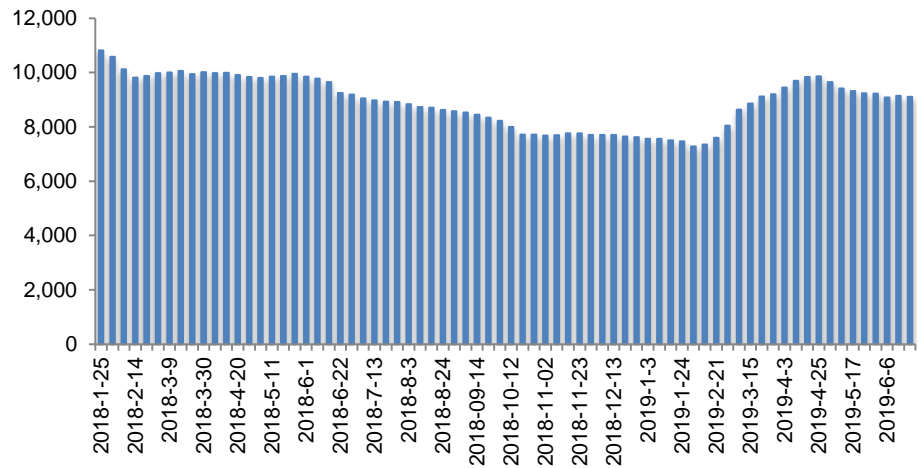
头部券商在金融市场地位与重要性更为突出，长期看好创新业务推进与交易量放大所带来的证券板块的投资性机会。头部券商受益融资渠道丰富及科创、衍生品等创新业务先发优势，有望迎来发展新周期。建议关注龙头企业：中信证券（600030.SH）/（06030.HK）、华泰证券（601688.SH）/HTSC（06886.HK），及低估值龙头海通证券（600837.SH）/（06837.HK）等。

图12: 全部AB股周度成交金额 (亿元)



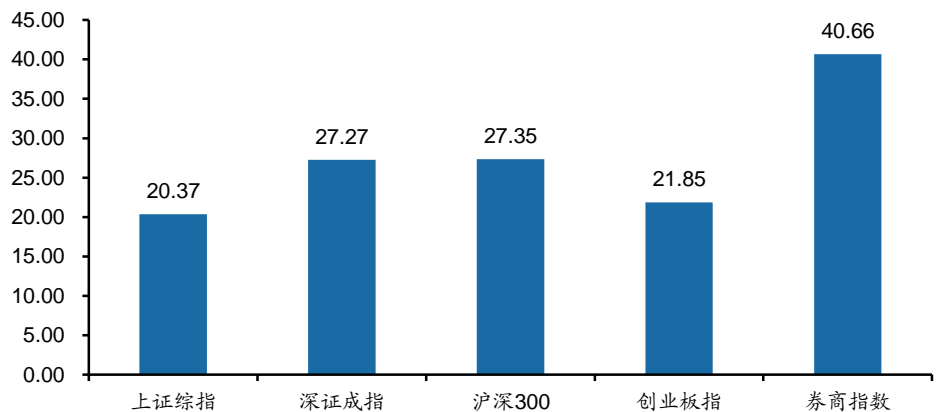
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图13: 沪深融资融券余额 (亿元)



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图14: 2019年以来市场及券商指数涨跌幅 (%)



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

附表1: 美股和港股可比公司估值情况

市场	公司	股票代码	股价 (元)	EPS(元)			PE (倍)			PB (倍)		
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
美股 (USD)	摩根士丹利	MS.N	43.58	4.73	4.99	5.13	9.21	8.73	8.50	1.02	0.97	0.92
	高盛集团	GS.N	195.94	25.53	26.57	28.16	7.66	7.36	6.94	0.91	0.84	0.80
港股 (HKD)	友邦保险	01299.HK	82.70	1.68	3.77	4.34	49.22	21.94	19.06	3.28	2.86	2.53
	中国太平	00966.HK	20.70	1.81	2.61	3.19	11.44	7.93	6.49	1.13	1.01	0.88

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

注: 表中估值情况按最新收盘价计算; 盈利预测数据来自 Wind 一致预测; 美股股价和 EPS 单位为美元; 港股股价和 EPS 为港元。

风险提示: 券商经营风险因素包括宏观经济与行业景气度下行, 如经济下行超预期、多因素影响利率短期大幅波动、资管新规后续补丁文件严厉性超预期、行业爆发严重风险事件等; 公司经营受多因素影响, 风险包括: 行业竞争加剧、存量资管项目爆发严重风险事件、公司业绩不达预期、二级市场波动、新领域投资出现亏损等。

广发非银行金融行业研究小组

- 陈 福 : 首席分析师, 经济学硕士, 2017年3月进入广发证券研究发展中心。
- 鲍 淼 : 分析师, 南开大学精算学硕士, 南开大学学士, 2018年进入广发证券发展研究中心。
- 文京雄 : 分析师, 英国阿伯丁大学 (University of Aberdeen) 金融投资管理硕士, 武汉大学双学士, 2015年进入广发证券发展研究中心。
- 陈 卉 : 研究助理, 英国布里斯托大学 (University of Bristol) 金融投资专业硕士, 2017年进入广发证券发展研究中心。
- 陈韵杨 : 研究助理, 香港中文大学经济学硕士, 中山大学学士, 2017年进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 35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	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期 16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心 14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@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。

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) 广发证券在过去 12 个月内与国泰君安(601211)公司有投资银行业务关系。

(2) 广发证券在过去 12 个月内与国泰君安(02611)公司有投资银行业务关系。

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。