

非银金融行业

开门红预期渐起，资本市场改革进一步深化

核心观点：

- 证券：市场交投活跃支撑经纪业务，资本市场改革进一步深化**①市场交投氛围活跃，7月新增投资者破近5年新高。8月19日，中国结算官网公布数据显示：7月市场新增投资者242.63万，同比大幅增加123.63%，破2015年7月以来单月新高。市场交投氛围整体不断升温，投资者增多、股市交易活跃将有力支撑券商经纪业务，并间接利好与经纪业务存在紧密联系的券商其他业务。②新三板改革深化，证监会规范挂牌公司股权激励和员工持股计划。证监会发布实行《《监管指引》，深化新三板改革，支持鼓励民营经济、中小企业创新发展，规范挂牌公司实施股权激励和员工持股计划，进一步发挥新三板市场服务实体经济的功能。我们看好资本市场深化改革支撑券商业绩提升带来的 α 收益和市场流动性宽松带来的券商 β 收益共振。建议关注龙头企业：中信证券(600030.SH)/(06030.HK)、中金公司(03908.HK)、华泰证券(601688.SH)/HTSC(06886.HK)、国泰君安(601211.SH)/(02611.HK)、海通证券(600837.SH)/(06837.HK)、东方财富(300059.SZ)、招商证券(600999.SH)/(06099.HK)等。
- 保险：开门红预期渐起有望开启负债端新一轮景气度上升期，资产端长端利率趋势企稳，关注保险股后续超额收益的可能性。**负债端，7月份上市险企保费略有分化，与各家公司增员或者冲业务策略有关，但整体保持逐月改善的态势。当前市场对于2021年开门红向上的预期渐起，考虑到保险公司纷纷通过调整代理人基本法发力增员，储备开门红销售队伍、经济的修复提升居民消费能力、开门红销售节奏等多个因素，看好后续保险负债端向上趋势。参考我们此前发布的报告《复盘寿险承保周期》，驱动承保周期变化的三要素（供给、需求、监管）均朝着积极的方向变化，新一轮景气度上升期有望开启。资产端方面，政治局会议上强调货币政策合理增长、疫苗取得阶段性的突破有望实质性降低经济所面临的约束，未来经济的回暖为长端利率提供较强的支撑，长端利率易上难下。行业负债和资产景气度双双回暖，而到当前2020年PEV估值仍处于较低水平。个股建议关注：中国人寿(601628.SH)/(02628.HK)、中国平安(601318.SH)/(02318.HK)、新华保险(601336.SH)/(01336.HK)、中国太保(601601.SH)/(02601.HK)。
- 港股金融：建议关注**(1)中金公司：投行资本化有望显著增厚中报业绩；关注回A前对港股股价带动。(2)中银航空租赁：强资本实力与良好机队管理抵抗短期风险，中长期航空业恢复带动估值修复。
- 风险提示：**经济增速放缓、利率波动影响、公司经营业绩不达预期等。

行业评级

买入

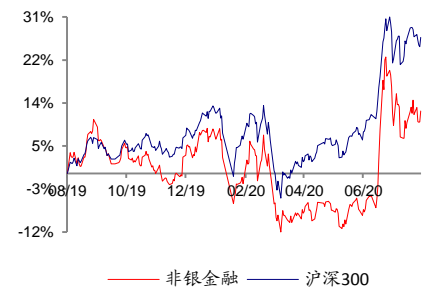
前次评级

买入

报告日期

2020-08-23

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

分析师：

陈韵杨



SAC 执证号：S0260519080002

SFC CE No. BOX139



0755-82984511



chenyunyang@gf.com.cn

分析师：

刘淇



SAC 执证号：S0260520060001



liuqi@gf.com.cn

请注意，刘淇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：

非银金融行业:改革措施持续 2020-08-09

落地，非银配置价值提升

非银金融行业:改革提升券商 2020-08-03

 α 属性，景气回暖提升保险

价值

联系人：

陈思宇 020-66336013

qhchensiyu@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 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		P/EV(x)		ROE	
							2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
中国平安	601318.SH	CNY	78.25	20200221	买入	103.46	9.44	10.62	8.29	7.37	1.03	0.89	26.69%	23.05%
新华保险	601336.SH	CNY	63.35	20200326	买入	67.7	5.13	5.94	12.35	10.66	0.85	0.74	18.00%	18.29%
中国太保	601601.SH	CNY	32.27	20200603	买入	34.37	2.24	2.86	14.40	11.29	0.64	0.56	15.00%	16.57%
中国人寿	601628.SH	CNY	44.70	20200326	买入	37.63	1.61	2.14	27.76	20.89	1.17	1.02	10.00%	12.02%
中国平安	02318.HK	HKD	84.00	20200221	买入	114.96	9.44	10.62	8.90	7.91	0.99	0.85	26.69%	23.05%
新华保险	01336.HK	HKD	35.40	20200326	买入	40.92	5.13	5.94	6.90	5.96	0.42	0.37	18.00%	18.29%
中国太保	02601.HK	HKD	23.70	20200603	买入	38.54	2.51	3.20	9.43	7.40	0.42	0.37	15.00%	16.57%
中国人寿	02628.HK	HKD	18.84	20200326	买入	28.95	1.61	2.14	11.70	8.80	0.44	0.39	10.00%	12.02%

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		P/B(x)		ROE	
							2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
海通证券	600837.SH	CNY	15.32	20200429	买入	16.67	0.99	1.16	15.47	13.21	1.30	1.20	8.70%	9.40%
华泰证券	601688.SH	CNY	21.22	20200430	买入	25.65	1.19	1.41	17.83	15.05	1.49	1.41	8.50%	9.60%
中信证券	600030.SH	CNY	31.92	20200428	买入	28.88	1.14	1.40	28.00	22.80	2.21	2.09	8.50%	9.40%
国泰君安	601211.SH	CNY	19.54	20200430	买入	24.9	1.20	1.45	16.28	13.48	1.27	1.18	7.50%	8.60%
东方财富	300059.SZ	CNY	26.15	20200812	增持	28.91	0.48	0.53	54.48	49.34	6.33	5.77	11.67%	11.64%
招商证券	600999.SH	CNY	21.80	20200429	买入	21.92	1.14	1.21	19.12	18.02	1.91	1.83	8.40%	8.50%
海通证券	06837.HK	HKD	7.33	20200429	买入	9.35	0.99	1.16	7.40	6.32	0.57	0.53	8.70%	9.40%
HTSC	06886.HK	HKD	14.26	20200430	买入	19.00	1.19	1.41	11.98	10.11	0.91	0.86	8.50%	9.60%
中信证券	06030.HK	HKD	18.70	20200428	买入	18.55	1.14	1.40	16.40	13.36	1.18	1.12	8.50%	9.40%
国泰君安	02611.HK	HKD	13.26	20200430	买入	16.57	1.20	1.45	11.05	9.14	0.78	0.73	7.50%	8.60%
中金公司	03908.HK	HKD	18.46	20200331	买入	19.09	1.15	1.37	16.05	13.47	1.58	1.46	10.30%	11.30%
招商证券	06099.HK	HKD	9.96	20200429	买入	10.63	1.14	1.21	8.74	8.23	0.67	0.64	8.40%	8.50%
中国光大控股	00165.HK	HKD	12.50	20200329	买入	14.84	1.42	1.63	8.80	7.67	0.48	0.46	5.63%	6.12%
中银航空租赁	02588.HK	HKD	54.40	20200821	增持	65.25	0.88	0.99	7.97	7.09	0.96	0.88	12.70%	12.90%

注：A+H 股上市公司的业绩预测一致，且货币单位均为人民币；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。收盘价及表中估值指标按照最新收盘价计算。中银航空租赁 EPS 为美元。

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

一、一周表现

上证指数报3380.68点, 涨0.61%; 深证成指报13477.99点, 跌0.08%; 沪深300报4718.84点, 涨0.30%; 创业板指报2632.45点, 跌1.36%。中信II证券指数CI005165涨2.13%、中信II保险指数CI005166涨0.50%。

图1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

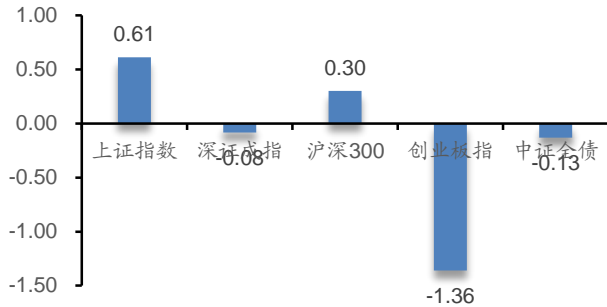
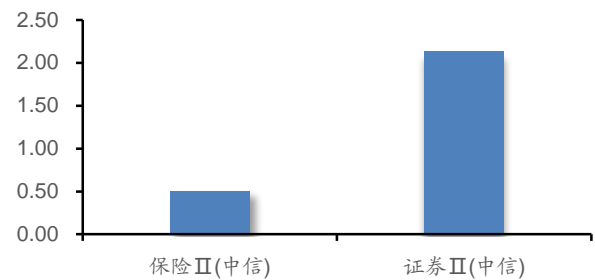


图2: 市场行业指数周度涨跌幅 (%)



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

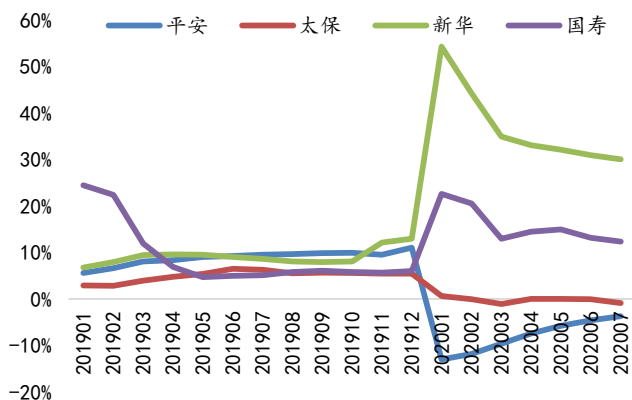
数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

二、行业动态及一周点评

(一) 保险: 开门红预期渐起, 负债端新一轮景气度上升期有望开启 1.7月份上市险企保费略微分化

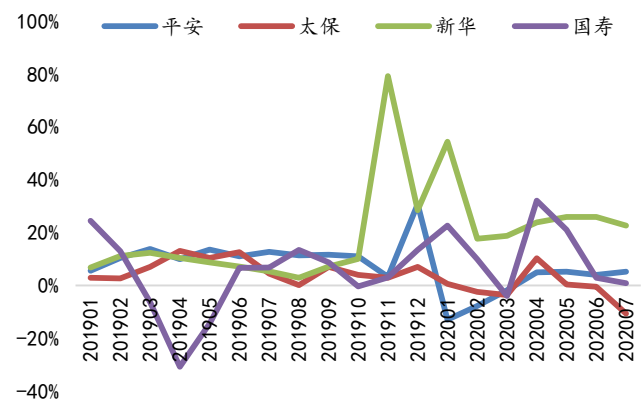
上市险企发布月度保费数据: (1) 原保费方面, 1-7月份平安、国寿、太保、新华原保费累计同比增速依次为-3.7%、12.3%、-0.9%、30.1%, 前值(1-6月累计同比增速, 下同)分别为-4.6%、13.2%、-0.1%、30.9%。7月单月平安、国寿、太保、新华原保费同比增速分别为5.1%、0.7%、-10.7%、22.6%, 其中新华单月实现高增长预计主要是新产品对销售的提振; 平安和国寿单月同比增速保持稳健, 而太保负增长略低于预期。(2) 新单方面, 平安寿险个人新单1-7月累计保费804亿, 同比-14.8%, 较前值略微改善, 7月单月保费85亿, 同比-12.7%, 降幅较6月单月的-15.5%有所改善但仍是负增长, 预计为公司销售队伍清虚有关。

图3: 上市保险公司寿险原保费累计同比增速



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

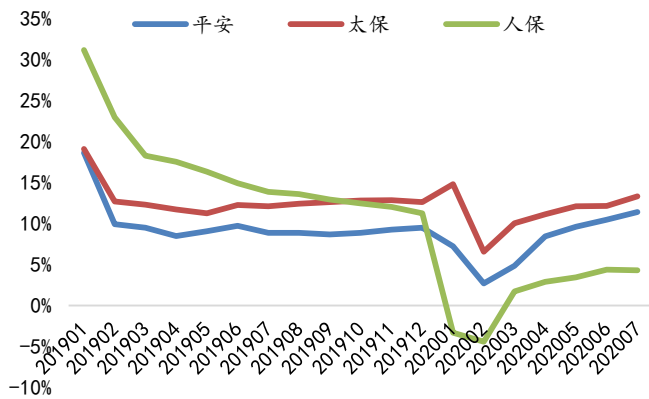
图4: 上市保险公司寿险原保费单月同比增速



数据来源: wind, 广发证券发展研究中心

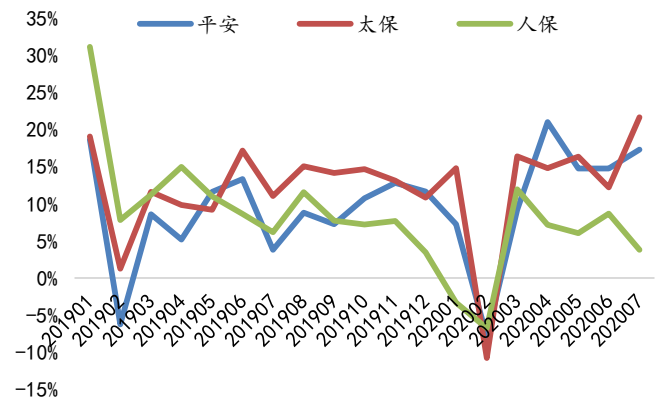
意外险与非车险持续高速增长，车险同样回暖，财产险保费增速持续改善。1-7月份人保、平安、太保财险累计原保费收入依次为2766亿、1682亿、889亿，同比增速为4.3%、11.4%、13.3%，前值分别为4.4%、10.5%、12.1%。人保、平安车险1-7月份累计保费增速分别为4.2%、4.7%，较前值（2.8%、3.6%）提升，非车险分别为-4.6%、26.8%（前值为-3%、26.4%），人保非车险下滑幅度扩大的原因在于公司信保业务持续大幅下滑；意健险分别为20.2%、31.2%（前值为21.4%、30.8%）。随着经济的持续回暖，非车险增速有望随之回暖，而车险业务考虑到后续综合车险改革的落地存在不确定性。

图5：上市保险公司财险原保费累计同比增速



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

图6：上市保险公司财险原保费单月同比增速



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

2.10年期国债到期收益率保持高位

截至8月21日，10年期国债收益率2.98%，较上周末（8月14日）上升5个BP。宏观经济持续回暖，货币政策由偏总量转为偏结构，新冠疫苗实现阶段性突破，有望降低对宏观经济的实质性约束，长端利率有望保持相对稳定，保险股最大的压制因素出现改善，极大利好保险股估值的修复。

图7：中债国债到期收益率（10年、%）



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

开门红预期渐起，负债端新一轮景气度上升期有望开启，关注保险股后续超额收益的可能性。负债端，7月份上市险企保费略有分化，与各家公司增员或者冲业

务策略有关，但整体保持逐月改善的态势。当前市场对于2021年开门红向上的预期渐起，考虑到保险公司纷纷通过调整代理人基本法发力增员，储备开门红销售队伍、经济的修复提升居民消费能力、开门红销售节奏等多个因素，看好后续保险负债端向上趋势。参考我们此前发布的报告《复盘寿险承保周期》，驱动承保周期变化的三要素（供给、需求、监管）均朝着积极的方向变化，新一轮景气度上升期有望开启。资产端方面，7月30日政治局会议上强调货币政策合理增长，同时经济数据的回暖为长端利率提供支撑，长端利率易上难下。行业负债和资产景气度双双回暖，而到当前2020年PEV估值仍处于较低水平。个股建议关注：中国人寿(601628.SH) / (02628.HK)、中国平安(601318.SH) / (02318.HK)、新华保险(601336.SH) / (01336.HK)、中国太保(601601.SH) / (02601.HK)。

风险提示：外部金融环境发生重大变化带来系统性风险的传导，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。同时，还存在寿险行业存在人力增员及保费增长不达预期，以及保费结构调整缓慢、价值提升幅度低于预期的风险；产险行业受商业车险费率市场化改革影响，利润下行风险。

（二）证券：市场交投活跃支撑经纪业务，资本市场改革进一步深化

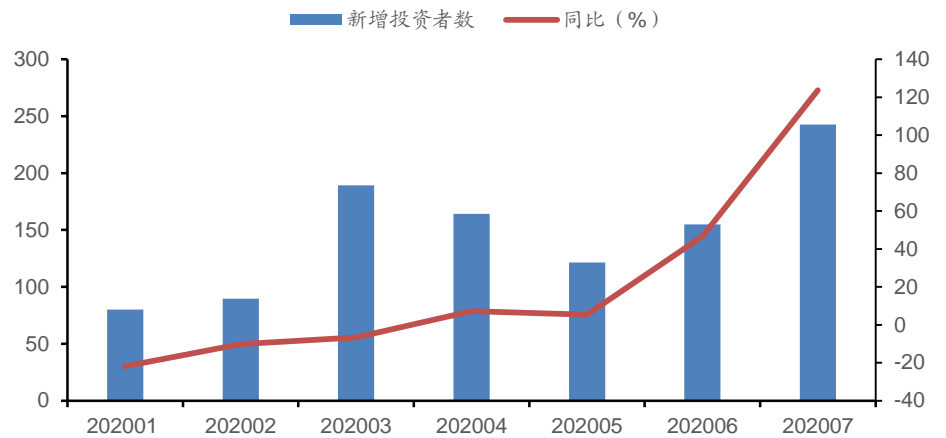
1. 市场交投氛围活跃，7月新增投资者破近5年新高

8月19日，中国结算官网公布数据显示，7月市场新增投资者242.63万，同比大幅增加123.63%，环比增加56.64%。

市场交投氛围整体不断升温，市场新增投资者数破2015年7月以来单月新高。8月以来市场周度成交额保持在5万亿以上，本周市场周度成交额达50538亿元。据中国结算数据，7月市场新增投资者达242.63万破2015年7月以来204.87万历史高点达近5年单月新高，从2015年7月至今，市场仅在2016年3月、2016年8月、2017年3月、2019年3月以及2020年7月出现过单月新增投资者超200万的情形。

2020年以来市场新增投资者数整体保持上升趋势，同比增速呈现稳定上升趋势。市场新增投资者数从2020年1月80.07万整体保持增长趋势增长至2020年7月242.63万，自3月以来已连续5个月保持单月新增投资者超百万的状态。至7月份市场新增投资者数量合计已高达1041.71万，远优于2019同期887.84万，同比增长17.32%。A股投资者增多、股市交易活跃将有力支撑券商经纪业务，并间接利好与经纪业务存在紧密联系的券商其他业务。

图8：2020年以来市场月新增投资者情况（万人）



数据来源：wind，广发证券发展研究中心

2. 新三板改革深化，证监会规范挂牌公司股权激励和员工持股计划

8月21日，证监会发布实行《非上市公司监管指引第6号——股权激励和员工持股计划的监管要求（试行）》（以下简称《监管指引》），深化新三板改革，支持鼓励民营经济、中小企业创新发展，规范挂牌公司实施股权激励和员工持股计划，进一步发挥新三板市场服务实体经济的功能。

《监管指引》坚持市场化、法治化原则，扩大公司自主决策空间，丰富员工持股计划形式，强化市场约束机制，发挥主办券商督导作用，明确了适应新三板市场实践和挂牌公司特点的股权激励和员工持股计划监管规则。

《监管指引》分三个部分：第一部分规定了股权激励的对象、激励方式、定价方式、股票来源、条件、必备内容和各方权利义务安排，对绩效考核指标、分期行权、信息披露以及实施程序等进行规定。其中，股权激励的方式主要是限制性股票和股票期权，股票来源主要为发行新股、回购股票和股东赠与。第二部分规定了员工持股计划的资金和股票来源、持股形式、管理方式和信息披露要求。其中按管理方式分为委托管理型和自我管理型两类，委托管理型应备案为金融产品且持股12个月以上，自我管理型需“闭环运行”至少36个月，两类员工持股计划在参与发行时均视为一名股东，无需穿透或还原。第三部分附则主要规定禁止利用股权激励和员工持股计划进行内幕交易等违法违规活动。

政策适用方面，《监管指引》发布施行时，新三板挂牌公司已经发布股权激励和员工持股计划草案，但未经股东大会审议通过的，应当按照《监管指引》的各项要求对照调整；已经股东大会审议通过的，可继续执行。

《监管指引》发布施行将进一步深化新三板改革，推动中小企业创新发展，利好券商投行相关业务。

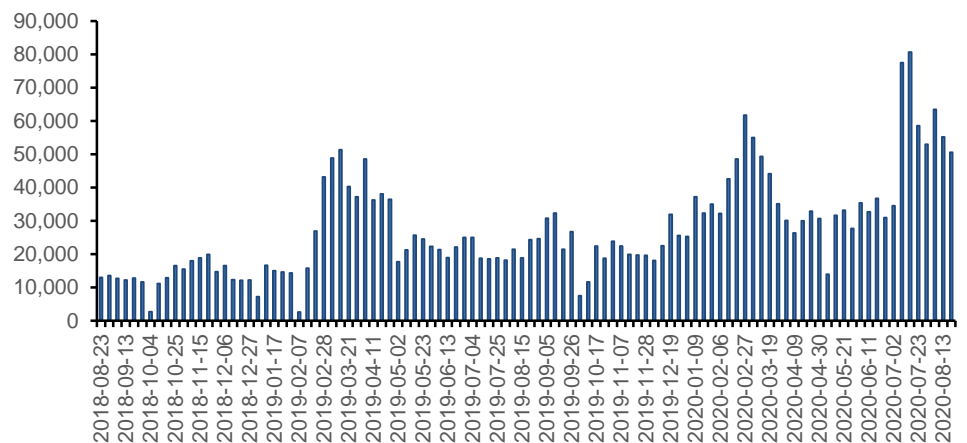
第三方接口监管放松，券商经纪业务迎来全新阶段。近日证监会发布公告就《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》公开征求意见，时隔5年再次对放开证券公司第三方网络接口征求意见，第三方渠道放开有望增强券

商获客能力，扩宽券商移动覆盖，为券商提供稳定盈利渠道。

我们看好资本市场深化改革支撑券商业绩提升带来的 α 收益和市场流动性宽松带来的券商 β 收益共振。建议关注龙头企业：中信证券（60030.SH）/（06030.HK）、中金公司（03908.HK）、华泰证券（601688.SH）/HTSC（06886.HK）、国泰君安（601211.SH）/（02611.HK）、海通证券（600837.SH）/（06837.HK）、东方财富（300059.SZ）、招商证券（600999.SH）/（06099.HK）等。

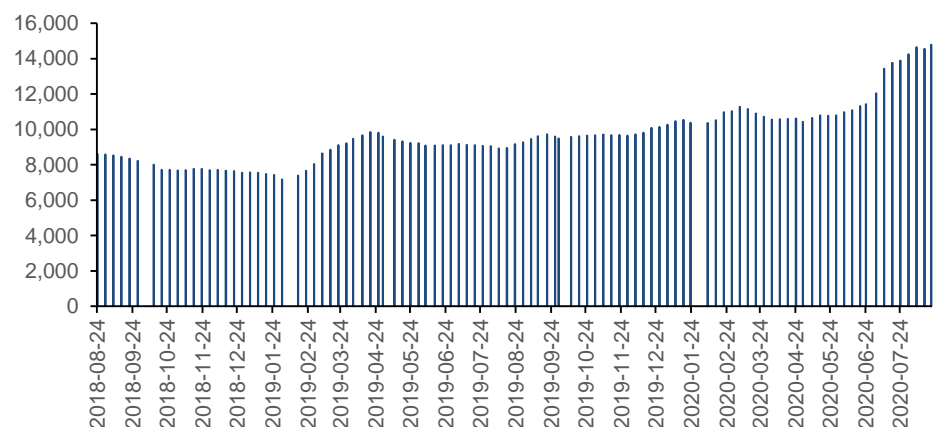
风险提示：券商经营风险因素包括宏观经济与行业景气度下行，如经济下行超预期、多因素影响利率短期大幅波动、资管新规后续补丁文件严厉性超预期、行业爆发严重风险事件等；公司经营受多因素影响，风险包括：行业竞争加剧、存量资管项目爆发严重风险事件、公司业绩不达预期、二级市场波动、新领域投资出现亏损等。

图9：全部AB股周度成交金额（亿元）



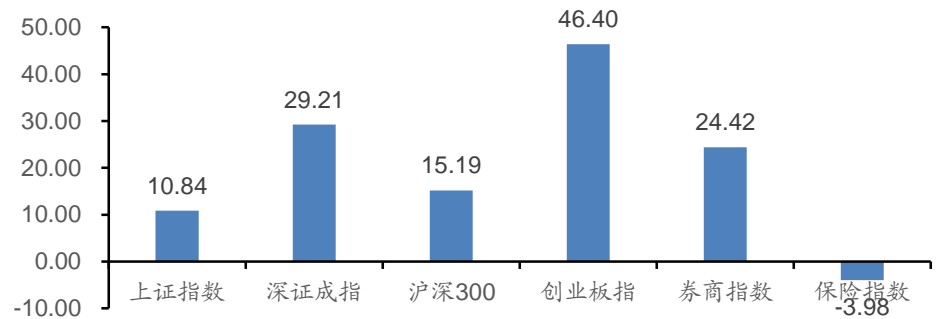
数据来源：wind，广发证券发展研究中心

图10：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11：2020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	2019A	2020E	2018A	2019A	2020E	2018A	2019A	2020E
美股	摩根士丹利	MS.N	51.11	4.81	4.87	5.51	8.30	10.49	9.28	1.19	1.05	1.09
(USD)	高盛	GS.N	202.44	25.53	23.11	25.08	8.20	8.76	8.07	0.94	0.91	0.85
港股	友邦保险	01299.HK	75.05	1.68	4.15	4.67	44.67	18.08	16.07	2.98	2.46	2.21
(HKD)	中国太平	00966.HK	14.38	1.81	2.77	3.10	8.56	3.47	3.08	0.79	0.65	0.26

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

注：表中估值情况按8月21日最新收盘价计算；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。

三、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。

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3月进入广发证券研究发展中心，带领团队荣获2019年新财富非银行金融行业第三名。
- 陈 卉：资深分析师，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：资深分析师，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。
- 刘 淇：资深分析师，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。
- 陈 思 宇：研究助理，西安交通大学硕士，2019年进入广发证券战略发展部，2020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 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	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。