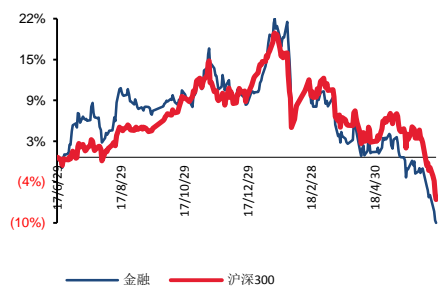




金融

## 券商分类评级结果出炉，AA 级券商增至 12 家

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

#### 证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030001

#### 证券分析师：罗惠洲

电话：010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050002

#### 证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

### 事件：

证监会公布 2018 年证券公司分类结果。证券公司分为 A (AAA、AA、A)、B (BBB、BB、B)、C (CCC、CC、C)、D、E 等 5 大类 11 个级别。今年首次有公司出现 D 类评级。

### 点评：

**AA 类券商 12 家，多为大券商。**今年获得 AA 评级的券商共 12 家，较 2017 年增加 1 家，较 2016 年增加 4 家。广发、国君、海通、华泰、申万、银河、招商、中金、中信、中信建投等 10 家券商连续两年获得 AA 评级。因分类评级加分项多以业务排名、规模排名为评价因素，且大券商在合规风控等方面也有优势，分类评级赢家多为大券商。

**首次出现 D 类评级。**分类评级虽然设置了 5 大类，但以往年度从未有券商得到 D 或 E 类评级，今年华信证券评级为 D，为分类监管实施以来最低评级。华信证券为 \*ST 华信子公司，多项业务排名靠后，曾多次被证监会派出机构出示警示函，且财务问题严重。D 或 E 类分级意味着潜在风险可能超过公司可承受范围及被依法采取风险处置措施的公司。

**评级结果升降互现，大券商大多评级稳固。**今年共 12 家评级为 AA，28 家评级为 A，8 家评级为 C 类 (C、CC、CCC)。2018 年证监会共公布 98 家券商分类结果，其中 95 家具有 2017 年可比数据。其中 24 家 2018 年评级提升，24 家评级下降，47 家评级不变。而大券商大都评级稳固，获得 AA 评级的多为大券商。

**风险提示：**二级市场波动带来的风险、政策的不确定性带来的风险。

图表1：分类评级结果

序号	公司名称	2018年级别	2017年级别	变化	序号	公司名称	2018年级别	2017年级别	变化
1	爱建证券	CC	CC	0	50	华融证券	BBB	AA	-2
2	安信证券	A	A	0	51	华泰证券	AA	AA	0
3	北京高华	A	A	0	52	华西证券	A	A	0
4	渤海证券	BBB	A	-1	53	华鑫证券	BB	BBB	-1
5	财达证券	BBB	BBB	0	54	华信证券	D	BB	-5
6	财富证券	BBB	BB	1	55	汇丰前海	B		
7	财通证券	A	A	0	56	江海证券	A	BBB	1
8	长城国瑞	BB	BB	0	57	金元证券	BBB	BBB	0
9	长城证券	A	BBB	1	58	九州证券	CC	B	-2
10	长江证券	BBB	A	-1	59	开源证券	BB	BB	0
11	川财证券	B	B	0	60	联储证券	BB	BBB	-1
12	大通证券	BBB	BBB	0	61	联讯证券	CCC	B	-1
13	大同证券	BB	BB	0	62	民生证券	BBB	A	-1
14	德邦证券	BBB	BB	1	63	南京证券	A	A	0
15	第一创业	BBB	BBB	0	64	平安证券	AA	A	1
16	东北证券	BBB	BBB	0	65	瑞银证券	BBB	BBB	0
17	东方财富	A	BBB	1	66	山西证券	A	B	3
18	东方证券	AA	A	1	67	申港证券	BBB	BBB	0
19	东海证券	BBB	A	-1	68	申万宏源	AA	AA	0
20	东莞证券	A	A	0	69	世纪证券	C	BB	-4
21	东吴证券	A	A	0	70	首创证券	BB	B	1
22	东兴证券	A	BBB	1	71	太平洋证券	BB	A	-2
23	东亚前海	B			72	天风证券	A	A	0
24	方正证券	A	C	6	73	万和证券	BB	BB	0
25	光大证券	A	A	0	74	万联证券	BBB	BBB	0
26	广发证券	AA	AA	0	75	网信证券	CCC	B	-1
27	广州证券	BBB	A	-1	76	五矿证券	BBB	BB	1
28	国都证券	BBB	BBB	0	77	西部证券	BB	BBB	-1
29	国海证券	B	B	0	78	西南证券	BBB	C	5
30	国金证券	A	A	0	79	湘财证券	A	BBB	1
31	国开证券	A	A	0	80	新时代证券	C	CC	-1
32	国联证券	A	BBB	1	81	信达证券	BBB	CC	4
33	国融证券	BBB	BB	1	82	兴业证券	A	BBB	1
34	国盛证券	BB	BBB	-1	83	银河证券	AA	AA	0
35	国泰君安	AA	AA	0	84	银泰证券	BBB	BBB	0
36	国信证券	A	A	0	85	英大证券	BB	BBB	-1
37	国元证券	BBB	A	-1	86	招商证券	AA	AA	0
38	海通证券	AA	AA	0	87	浙商证券	A	A	0
39	恒泰证券	BB	CCC	2	88	中航证券	BBB	BB	1
40	红塔证券	A	A	0	89	中金公司	AA	AA	0
41	宏信证券	BB	CCC	2	90	中山证券	CCC	BBB	-3
42	华安证券	A	A	0	91	中泰证券	BBB	A	-1
43	华宝证券	A	BBB	1	92	中天国富	BBB		
44	华创证券	A	BB	2	93	中天证券	BB	BBB	-1
45	华福证券	A	A	0	94	中信建投	AA	AA	0
46	华金证券	BBB	CCC	3	95	中信证券	AA	AA	0
47	华菁证券	B	B	0	96	中银国际	A	A	0
48	华林证券	BB	A	-2	97	中邮证券	BBB	BBB	0
49	华龙证券	BBB	BBB	0	98	中原证券	C	A	-6

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。