

## 非银金融行业事件点评

### 首批券商白名单出炉，合规风控成重点

推荐(维持评级)

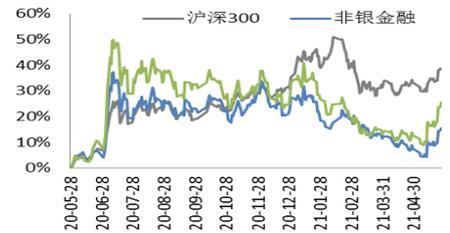
#### 事件:

5月28日，证监会公布首批证券公司白名单，涉及29家公司。

#### 点评:

- **白名单来源:**白名单源于国务院“放管服”改革工作要求，以公司治理、合规风控为标准拟定。首批白名单有证券公司对照“白名单”制度标准向监管部门提出申请，经证监局初评、会内相关部门复核、行业内公示征求意见，最终确定。
- **白名单有何优待:**对纳入白名单的证券公司，证监会不仅大幅简化其**监管意见书获取流程**，一方面取消了其发行永续次级债和为境外子公司发债提供担保承诺、为境外子公司增资或提供融资的监管意见书要求，另一方面明显缩短首发、增发、配股、发行可转债、短期融资券、金融债券等监管意见书出具流程，同时规定**仅白名单企业可申请创新试点业务**。此外，后续证监会也会逐步将更多的监管事项纳入“白名单”管理，将有限的监管资源集中到重点领域，这也意味着白名单证券公司在未来行业竞争中相比将具备更多先发优势。
- **白名单具体情况:**相比规模因素，白名单更为注重公司治理和合规风控，首批白名单涉及公司29家，不仅包括中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安等大型券商，中航证券、华宝证券等中小券商，同时还包括了北京高华、高盛高华、瑞银证券等外资券商，而大型券商中海通证券和广发证券则均未纳入。
- **后续名单如何调整:**白名单新增将继续延续券商按制度要求自行申请，监管检查、抽查形式；而存续企业证监会则将根据合规风控情况进行持续动态调整，并逐月公布名单。
- **行业影响几何:**随着证券行业竞争的加剧，当前各证券公司纷纷发力衍生品交易和基金投顾等创新业务，而根据白名单制度，未来证监会不仅将不再受理未纳入白名单公司的创新试点类业务申请，同时也会逐步将更多监管事项纳入“白名单”管理，因此“白名单”将直接关系证券公司未来竞争力的培育，有望夯实券商内控合规主体责任，倒逼行业高质量发展。
- **风险提示:**经济复苏不达预期；政策落地不达预期；境内外市场波动超预期。

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 团队成员

分析师 朱飞飞

执业证书编号: S0210520080001

电话: 021-20655285

邮箱: zff2436@hfzq.com.cn

#### 相关报告

华福证券非银金融双周报(20210506-0514): 非货币基金销售规模明牌, 券商财富管理成亮点  
华福证券非银金融双周报(20210419-0430): 方正集团重整方案出炉, 创业板现场督导规则落地  
华福证券非银金融周报(20210412-0416): 聚焦支持“硬科技”, 科创属性评价指引获修订

**附表：首批券商白名单企业 2020 年证监会评级和财务数据表现（单位：亿元）**

	证监会评级	营业收入	净利润	总资产	净资产
中信证券	AA	543.83	155.17	10,529.62	1,858.83
国泰君安	AA	352.00	117.37	7,028.99	1,462.38
华泰证券	AA	314.45	108.70	7,167.51	1,323.12
招商证券	AA	242.78	95.04	4,997.27	1,058.25
中国银河	AA	237.49	73.12	4,457.30	820.08
中金公司	AA	236.60	72.62	5,216.20	718.15
中信建投证券	AA	233.51	95.37	3,712.28	680.71
申万宏源证券	AA	205.53	79.57	4,537.33	827.32
国信证券	AA	187.84	66.18	3,027.56	809.24
光大证券	AA	158.66	24.66	2,287.36	531.95
平安证券	AA	136.18	31.02	1,992.83	338.06
安信证券	AA	117.49	35.12	1,988.76	431.99
浙商证券	A	106.37	16.27	910.90	193.49
中泰证券	AA	103.52	25.81	1,745.10	344.30
东吴证券	A	73.56	17.14	1,054.75	282.10
东北证券	A	66.10	14.67	686.86	174.13
国金证券	AA	60.63	18.74	676.30	225.40
东兴证券	A	56.87	15.40	863.75	211.85
西部证券	A	51.84	11.32	638.63	261.08
华西证券	A	46.83	19.02	772.29	213.67
西南证券	BBB	31.70	10.58	791.88	250.79
中原证券	A	31.03	1.02	523.77	141.86
南京证券	BBB	23.65	8.15	445.70	159.04
华鑫证券	A	20.10	7.90	252.07	63.00
中航证券	BBB	17.69	6.69	233.83	75.80
瑞银证券	A	8.99	0.64	71.01	20.18
华宝证券	A	7.75	1.39	150.67	47.13
北京高华	A	4.51	-2.41	59.42	28.60
高盛高华	A	4.26	0.58	35.85	31.14

数据来源：Wind，华福证券研究所

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn