

证券研究报告

证券

强于大市（维持）

券商2021分类结果出炉，大券商优势稳固

证券分析师

王维逸

投资咨询资格编号:S1060520040001
邮箱 wangweiyi059@pingan.com.cn

研究助理

郝博韬

一般证券从业资格编号:S1060120010015
邮箱 haobotao973@pingan.com.cn

事项：

7月23日，证监会发布2021年证券公司分类评级结果。

平安观点：

- **分类看，公司数量略有增加，分类结构基本稳定：**1) 全行业公司数量略有增加。2021年共103家券商纳入分类评级，因华菁证券不再纳入，实际较2020年增加6家。2) 各类券商占比基本不变，行业合规及风控治理水平整体稳定，B类券商占比最高。2021年，A类（AAA-A）券商共计50家（YoY+4家），占比为48.54%（YoY+1.12%）；B类（BBB-B）券商共计39家（YoY+0家），占比为37.86%（YoY-2.34%）；C类（CCC-C）券商共计13家（YoY+2家），占比为12.62%（YoY+1.28%）；D类（DDD-D）券商仍仅网信证券1家（D类D级）。
- **分级看，大券商优势仍然显著，A类AA级“三进三出”：**1) 评级上调、下调家数基本一致。与2020年相比，2021年共27家券商评级上调，26家券商评级下调，50家券商维持原评级（含首次纳入评级券商）。2) AAA级券商仍空缺，大券商评级优势仍然显著。2021年大券商分类评级结果仍具优势，中信证券、中信建投、国泰君安、招商证券、华泰证券等大券商多被评为A类AA级，地位稳固。3) A类AA级“三进三出”。具体来看，3家券商自A类AA级下调，东方证券、广发证券及兴业证券新纳入A类AA级；国金证券及中泰证券分别自A类AA级下滑至A类A级，海通证券自A类AA级下滑至BBB级。
- **标准修改对评级结果略有影响，行业格局整体稳定：**1) 本次评级结果受标准变动影响。2020年7月10日，证监会发布《关于修改<证券公司分类监管规定>的决定》，除对风控、合规等评级体系进行优化外，同时强化了专业服务能力导向。其中，新设机构客户交易及服务、财富管理类两大指标，东方证券、广发证券及兴业证券入选A类AA级券商，或受益于其资管及财富管理业务特色。而海通证券因涉永煤事件被接连处罚，2021年连降2级至BBB级。2) 行业格局整体稳定，大券商开展创新业务具有优势。券商评级结果除影响投保基金缴纳、传统业务存续经营及风险资本准备计算外，同时作为创新业务试点资格范围参考。大券商评级长期领先（如国泰君安、招商证券已连续14年稳定A类AA级，中信建投连续12年稳定A类AA级），未来创新业务有望延续创新优势。
- **投资建议：**居民入市热情增长及资本市场改革不断深入背景下，行业基本面及政策面对估值形成支撑，仍具有配置价值。
- **风险提示：**1) 疫情爆发影响经济修复；2) 货币政策超预期收紧；3) 资本市场改革进度不及预期。

图表1 2021年券商分类评级结果及与2020年对比

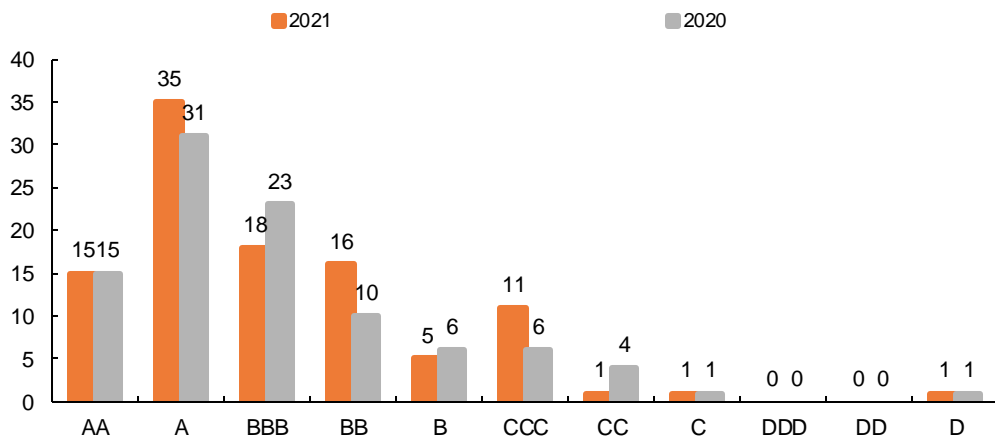
序号	公司名称	2021年 级别	评级 提升幅度	2020年 级别	序号	公司名称	2021年 级别	评级 提升幅度	2020年 级别	序号	公司名称	2021年 级别	评级 提升幅度	2020年 级别
1	爱建证券	CCC	1	CC	36	国信证券	AA	0	AA	71	世纪证券	BB	-1	BBB
2	安信证券	AA	0	AA	37	国元证券	A	1	BBB	72	首创证券	A	4	CCC
3	北京高华	A	0	A	38	海通证券	BBB	-2	AA	73	太平洋证券	CCC	0	CCC
4	渤海证券	BBB	-1	A	39	恒泰证券	CCC	-4	A	74	天风证券	A	0	A
5	财达证券	A	1	BBB	40	宏信证券	CCC	1	CC	75	万和证券	B	-2	BBB
6	财通证券	A	0	A	41	红塔证券	BB	-1	BBB	76	万联证券	BB	-1	BBB
7	财信证券	BBB	1	BB	42	华安证券	A	1	BBB	77	网信证券	D	0	D
8	长城国瑞	BBB	1	BB	43	华宝证券	A	0	A	78	五矿证券	A	0	A
9	长城证券	A	3	B	44	华创证券	A	0	A	79	西部证券	A	0	A
10	长江证券	A	0	A	45	华福证券	BB	0	BB	80	西南证券	A	1	BBB
11	川财证券	C	-3	B	46	华金证券	BBB	0	BBB	81	湘财证券	BB	-1	BBB
12	大通证券	CCC	-3	BBB	47	华林证券	A	3	B	82	新时代证券	CCC	0	CCC
13	大同证券	BB	1	B	48	华龙证券	BBB	2	B	83	信达证券	BBB	-1	A
14	德邦证券	B	1	CCC	49	华融证券	CCC	-3	BBB	84	兴业证券	AA	1	A
15	第一创业	BB	-2	A	50	华泰证券	AA	0	AA	85	野村东方	B	-2	BBB
16	东北证券	BBB	-1	A	51	华西证券	A	0	A	86	银河证券	AA	0	AA
17	东方财富	A	0	A	52	华鑫证券	A	0	A	87	银泰证券	BB	-2	A
18	东方证券	AA	1	A	53	华兴证券	BBB	0	--	88	英大证券	BB	0	BB
19	东莞证券	A	0	A	54	汇丰前海	BBB	0	BBB	89	甬兴证券	BB	0	--
20	东海证券	A	5	CC	55	江海证券	CCC	2	C	90	粤开证券	BB	-1	BBB
21	东吴证券	A	0	A	56	金元证券	BBB	4	CC	91	招商证券	AA	0	AA
22	东兴证券	A	0	A	57	金圆统一	B	0	--	92	浙商证券	A	0	A
23	东亚前海	BB	0	BB	58	九州证券	BB	-1	BBB	93	中航证券	A	1	BBB
24	方正证券	A	0	A	59	开源证券	A	2	BB	94	中金公司	AA	0	AA
25	高盛高华	BBB	0	--	60	联储证券	BBB	2	B	95	中山证券	CCC	0	CCC
26	光大证券	AA	0	AA	61	民生证券	BB	0	BB	96	中泰证券	A	-1	AA
27	广发证券	AA	2	BBB	62	摩根大通	B	-2	BBB	97	中天国富	A	0	A
28	国盛证券	CCC	0	CCC	63	摩根士丹利	BBB	0	--	98	中天证券	BBB	1	BB
29	国都证券	CC	-4	BBB	64	南京证券	A	1	BBB	99	中信建投	AA	0	AA
30	国海证券	BBB	1	BB	65	平安证券	AA	0	AA	100	中信证券	AA	0	AA
31	国金证券	A	-1	AA	66	瑞信方正	A	0	--	101	中银国际	A	0	A
32	国开证券	A	0	A	67	瑞银证券	A	0	A	102	中邮证券	CCC	-2	BB
33	国联证券	BB	-2	A	68	山西证券	A	0	A	103	中原证券	BBB	-1	A
34	国融证券	BB	-1	BBB	69	申港证券	BBB	0	BBB					
35	国泰君安	AA	0	AA	70	申万宏源	AA	1	AA					

资料来源：证监会，平安证券研究所

注1：表中“摩根大通”指“摩根大通(中国)”，“摩根士丹利”指“摩根士丹利华鑫”

注2：2021年华菁证券无评级

图表2 2021年各评级家数(家)



资料来源:证监会,平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033