

非银行金融：“白名单”继续扩大，政策红利有望逐步兑现

——2022年6月证券公司“白名单”数据点评

2022年6月23日

看好/维持

非银行金融 行业报告

事件：为贯彻落实国务院深化“放管服”改革工作要求，按照“分类监管、放管结合”的思路，证监会对公司治理、合规风控有效的证券公司实行“白名单”制度，2021年5月，证监会公布首批证券公司“白名单”，彼时共有29家券商入围。6月22日，中国证监会公布2022年6月证券公司“白名单”，这是首批“白名单”发布后的第7次放榜。

本次“白名单”共有30家券商入选，自首次发布以来，名单已经三次调整，包括2021年9月（第四批）纳入国开证券、2022年3月（第六批）剔除华宝证券、西部证券和浙商证券，及本次纳入财信证券、广发证券和兴业证券。

“白名单”上榜券商有望持续收获政策红利。当前，被纳入“白名单”券商在为子公司提供担保和增资等方面享受一定的政策和监管便利，同时将获得创新试点业务机会。有助于发挥资本优势，简化业务流程，降低资金等各类成本，进而提升品牌价值和盈利能力；并能优先开展创新业务，收获行业改革红利。同时，证监会表明将在当前“白名单”管理细则实施基础上，未来逐步将更多的监管事项纳入“白名单”管理范围，进而增加在榜公司未来将获得的政策红利数量，切实提升在榜券商的获得感。

鼓励证券公司夯实主体责任，推动行业高质量发展。“白名单”纳入机制方面，证券公司需对照“白名单”制度标准向监管部门提出申请，标准则侧重于考察机构的公司治理和合规风控能力。证监会将对报送材料进行抽查、检查，将符合条件的公司及时纳入、不符合条件的公司及时调出。证监会施行“白名单”制度，旨在筛选出合规风控有效、公司治理完善的机构，为其取消或简化部分监管意见书要求，在提升监管资源利用效率、提升监管有效性的同时，鼓励证券公司提升合规风控意识、夯实主体责任，推动行业高质量发展。

投资建议：整体上看，证券行业当前业务同质化仍较高，“白名单”制度有望令各类投资者对证券公司的综合执业能力产生更为明确且直观的认知，在具体业务办理过程中筛选出更具实力的主办券商。同时，行业中治理水平先进、合规风控管理水平完善的公司有望持续获得“分类监管、放管结合”监管思路带来的监管红利，提升自身资源使用效率、享受创新业务“头啖汤”，亦可收获更广泛的客户资源。总的来看，“白名单”制度有望使优质证券公司和客户实现双赢。

故当前我们继续首推公司治理能力强，业务综合能力突出，兼具beta和较高业绩增长确定性的行业龙头**中信证券**。中信证券2021年末总资产9758.99亿元，净资产1800.75亿元，“券业航母”初步形成，多项细分业务行业领先。公司当前估值仅1.4xPB，业绩和ROE自2019年起持续上升，2021年ROE达12%，22Q1在市场大幅波动的情况下仍能保持盈利增长，盈利能力和业绩增长确定性值得肯定，国内券商龙头地位稳固。此外，近年来公司业务结构不断优化，不断向海外头部平台看齐，具备较强的前瞻性，我们坚定看好其发展前景。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

未来3-6个月行业大事：

无

行业基本资料		占比%
股票家数	88	1.81%
行业市值(亿元)	59645.66	6.56%
流通市值(亿元)	43711.46	6.36%
行业平均市盈率	15.66	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

表1：证券公司“白名单”及变动情况

公司简称	2021年5月	2021年7月	2021年8月	2021年9月	2021年12月	2022年3月	2022年6月
	第一批	第二批	第三批	第四批	第五批	第六批	第七批
安信证券	√	√	√	√	√	√	√
北京高华	√	√	√	√	√	√	√
东北证券	√	√	√	√	√	√	√
东吴证券	√	√	√	√	√	√	√
东兴证券	√	√	√	√	√	√	√
高盛高华	√	√	√	√	√	√	√
光大证券	√	√	√	√	√	√	√
国金证券	√	√	√	√	√	√	√
国泰君安	√	√	√	√	√	√	√
国信证券	√	√	√	√	√	√	√
华泰证券	√	√	√	√	√	√	√
华西证券	√	√	√	√	√	√	√
华鑫证券	√	√	√	√	√	√	√
南京证券	√	√	√	√	√	√	√
平安证券	√	√	√	√	√	√	√
瑞银证券	√	√	√	√	√	√	√
申万宏源	√	√	√	√	√	√	√
西南证券	√	√	√	√	√	√	√
招商证券	√	√	√	√	√	√	√
中金公司	√	√	√	√	√	√	√
银河证券	√	√	√	√	√	√	√
中航证券	√	√	√	√	√	√	√
中泰证券	√	√	√	√	√	√	√
中信建投	√	√	√	√	√	√	√
中信证券	√	√	√	√	√	√	√
中原证券	√	√	√	√	√	√	√
国开证券				√	√	√	√
财信证券							√
广发证券							√
兴业证券							√
华宝证券	√	√	√	√	√		
西部证券	√	√	√	√	√		
浙商证券	√	√	√	√	√		

资料来源：中国证监会，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	非银行金融：行业规模持续增长，龙头业绩稳健——中证协 2021 年证券公司经营业绩排名情况点评	2022-06-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：市场波动加剧，建议关注板块价值标的	2022-06-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：投资者风险偏好或持续上升，板块估值修复有望提速	2022-06-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：疫情缓和稳定经济&市场，板块投资价值有望提升	2022-06-06
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：ETF 纳入互联互通，资本市场再迎“活水”	2022-05-30
行业深度报告	非银行金融行业：变革中前行，政策呵护望带动业绩增长&估值修复——2021 年及 2022 年一季度证券行业业绩综述&年度展望	2022-05-26
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：市场逐步企稳，券商财富管理主线机会或将回归	2022-05-23
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：科创板做市制度出炉，券商业务版图再扩充	2022-05-16
行业普通报告	非银行金融：提升流动性&对冲风险，科创板做市助力市场和券商实现“双赢”	2022-05-16
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：持续性“稳增长”举措有望助力板块估值修复	2022-05-09

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，七年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

高鑫

经济学硕士，2019年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526