

北京银行管理层增持彰显信心

——银行行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：北京银行管理层增持彰显信心

6月18日，北京银行发布公告称公司部分董事、监事和高级管理人员于2022年6月15日至17日期间以自有资金从二级市场买入本行股票216.19万股，成交价格区间为每股人民币4.49元至4.58元，并承诺上述所购股票自买入之日起锁定两年。

管理层主动增持彰显信心

本次参与增持包括董事、行长、零售业务总监等在内的共13位高管，其中8位高管首次持有公司股份，合计买入公司股票216.19万股，占总股本的0.01%，买入金额在970.7万元至990.2万元之间。本次增持深度绑定管理层与公司利益，有利于对管理层形成激励，同时亦彰显管理层对于公司未来发展的信心。

零售转型成效显著

北京银行以零售贷款、财富管理、信用卡为三大引擎，推动零售转型，向盈利贡献50%的目标加速迈进。公司提出在“十四五”期间将零售营业收入占比提升至50%以上，计划每年提升6个百分点。截至2021年末，北京银行零售AUM达8845亿元，同比增长14.2%，创下近三年来最高增速水平，22Q1公司零售AUM达到9231亿元，继续实现较快增长；2021年公司零售营收占比达28.14%，同比提升5.44%。

存量风险加速出清

公司过去几年加大不良资产处置力度，存量不良资产加速出清。截至2021年末，公司不良贷款率1.44%，同比下降0.13%，逾期贷款率1.75%，同比下降0.14%，拨备覆盖率210.22%，新增不良贷款203亿元，同比减少25亿元。22Q1，公司不良贷款率1.44%，较年初持平；拨备覆盖率211.50%，较年初上升1.28%；拨贷比3.04%，较年初上升0.01%，继续保持良好的风险抵御能力。此外，公司房地产行业和融资平台全口径融资规模较年初稳步下降，资产质量持续向好。

板块&个股表现：本周银行板块上涨0%，跑输沪深300指数-1.65个百分点。中信一级行业中，银行涨跌幅排名22/30。其中国有银行下跌-0.03%，股份制银行上涨0.21%，城商行下跌-0.64%，农商行上涨0.85%。具体个股方面，瑞丰银行(+5.73%)、常熟银行(+4.95%)、华夏银行(+1.97%)涨幅最大，成都银行(-2.55%)、南京银行(-2.46%)、杭州银行(-1.73%)跌幅最大。

北向资金本周累计净流入174.04亿元，本月累计净流入586.64亿元，年初至今累计净流入575.03亿元。本周累计净买入排名前三的为食品饮料(35.81亿元)、医药(30.2亿元)和银行(28.91亿元)。其中银行板块本周累计净流入28.91亿元，排名3/30。具体个股方面，农业银行、邮储银行、民生银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行(9.09%)、招商银行(7.98%)、邮储银行(11.06%)陆股通持股占流通A股比例最高。

投资建议：北京银行具有一定的区域优势，且自2022年3月霍董事长上任以来，公司加快零售转型步伐，有利于公司净息差及资产质量的稳定，公司业绩自去年下半年开始逐季好转。截至2022年6月17日，北京银行PB(LF)为0.43倍，处于上市以来0.8%历史分位，估值安全边际较高，性价比凸显，建议关注。

风险提示：政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；新冠疫情持续恶化风险。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持

2022年06月19日

汪冰洁

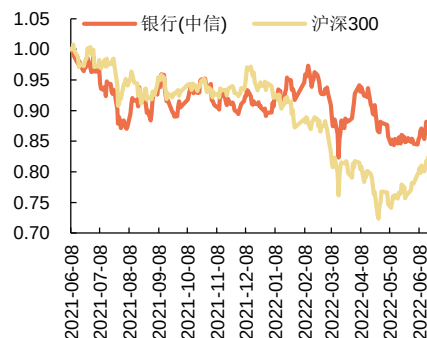
分析师

SAC执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	41
行业平均市盈率	5.0
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.59
市场平均市净率	1.74

行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

- 1、《银行业研究周报：5月金融数据点评—贷款需求环比改善》2022-06-13
- 2、《银行业研究周报：商业银行一季度监管数据点评》2022-06-06
- 3、《银行业研究周报：稳信贷政策继续加码》2022-05-30

证券研究报告

内容目录

1. 每周一谈：北京银行管理层增持彰显信心	3
1.1 管理层主动增持彰显信心	3
1.2 零售转型成效显著	3
1.3 存量风险加速出清	3
1.4 投资建议	4
2. 行业及公司动态	4
3. 本周行情回顾	4
4. 交易数据	5
5. 数据追踪	7
5.1 宏观数据	7
5.2 资金价格	8

图表目录

图 1： 中信一级行业涨跌幅（%）	4
图 2： 本周涨幅前五（%）	5
图 3： 本周跌幅前五（%）	5
图 4： 银行 PB 估值	5
图 5： 银行板块成交额	6
图 6： GDP 同比（%）	7
图 7： GDP 分产业数据	7
图 8： GDP 分行业	7
图 9： M2&M1&M0 同比（%）	7
图 10： 社融规模同比增速回升（亿元，%）	7
图 11： 社融构成项增长规模（亿元）	7
图 12： 人民币贷款余额同比（亿元，%）	8
图 13： 人民币贷款余额同比分期限（%）	8
图 14： 新增人民币贷款分期限（亿元）	8
图 15： 新增人民币贷款分部门（亿元）	8
图 16： 新增人民币存款分部门（亿元）	8
图 17： 新增人民币存款（亿元，%）	8
表 1： 公司动态	4
表 2： 陆股通流向	6
表 3： 央行公开市场操作（亿元）	8

1. 每周一谈：北京银行管理层增持彰显信心

6月18日，北京银行发布公告称公司部分董事、监事和高级管理人员于2022年6月15日至17日期间以自有资金从二级市场买入本行股票216.19万股，成交价格区间为每股人民币4.49元至4.58元，并承诺上述所购股票自买入之日起锁定两年。

1.1 管理层主动增持彰显信心

本次参与增持包括董事、行长、零售业务总监等在内的共13位高管，其中8位高管首次持有公司股份，合计买入公司股票216.19万股，占总股本的0.01%，买入金额在970.7万元至990.2万元之间。本次增持深度绑定管理层与公司利益，有利于对管理层形成激励，同时亦彰显管理层对于公司未来发展的信心。

1.2 零售转型成效显著

北京银行以零售贷款、财富管理、信用卡为三大引擎，推动零售转型，向盈利贡献50%的目标加速迈进。公司提出在“十四五”期间将零售营业收入占比提升至50%以上，计划每年提升6个百分点。截至2021年末，北京银行零售AUM达8845亿元，同比增长14.2%，创下近三年来最高增速水平，22Q1公司零售AUM达到9231亿元，继续实现较快增长；2021年公司零售营收占比达28.14%，同比提升5.44%。

- ◆ **零售贷款方面，公司个贷结构显著优化。**截至2021年末，公司零售贷款规模较年初增长15.9%，在全行客户贷款中占比39.4%，同比提升4.2%，经营贷和消费贷增量占个贷增量比例为72.1%，个贷结构显著优化，有利于息差的稳定。零售利息净收入同比增长19.9%，全行贡献提升5.39%。22Q1，零售利息净收入同比增长23.4%、占比提升超过6%，零售存款成本率较年初下降5BP，贷款收益率较年初提升21BP。
- ◆ **财富管理方面，公司中间业务贡献大幅提升。**截至2021年末，公司零售客户突破2500万户，较年初增长207.9万户，实现近三年来最高增速，私行客户、财富客户增速高于整体增速10%以上。公司公募基金保有量、中间业务收入同比均实现翻一番，增幅达109%、137%，全年销量突破400亿元。22Q1，公司代理销售各类财富管理产品超过500亿元，代销保险、私募基金规模较年初增长16.3%和35%，私行客户数突破1.2万户，单季增长800户，达到去年同期的2倍以上。
- ◆ **信用卡方面，公司积极推进信用卡业务专营化转型发展。**截至2021年末，公司信用卡客户新增70.4万户，同比增17.3%，新增卡激活率75%，同比提升4.25%，客户活跃度、交易量迅速位居市场前列。

1.3 存量风险加速出清

公司过去几年加大不良资产处置力度，存量不良资产加速出清。截至2021年末，公司不良贷款率1.44%，同比下降0.13%，逾期贷款率1.75%，同比下降0.14%，拨备覆盖率210.22%，新增不良贷款203亿元，同比减少25亿元。22Q1，公司

不良贷款率 1.44%，较年初持平；拨备覆盖率 211.50%，较年初上升 1.28 %；拨贷比 3.04%，较年初上升 0.01%，继续保持良好的风险抵御能力。此外，公司房地产行业和融资平台全口径融资规模较年初稳步下降，资产质量持续向好。

1.4 投资建议

北京银行具有一定的区域优势，且自 2022 年 3 月霍董事长上任以来，公司加快零售转型步伐，有利于公司净息差及资产质量的稳定，公司业绩自去年下半年开始逐季好转。截至 2022 年 6 月 17 日，北京银行 PB (LF) 为 0.43 倍，处于上市以来 0.8% 历史分位，估值安全边际较高，性价比凸显，建议关注。

2. 行业及公司动态

表1：公司动态

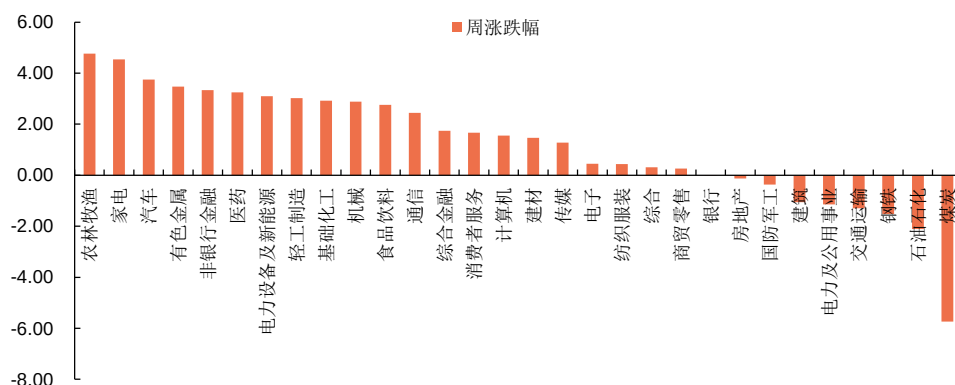
日期	上市公司	公告动态
6 月 13 日	苏农银行	为进一步加强靖江润丰村镇银行控制，提升决策管理效率，增强市场竞争力，公司拟收购该行部分股东的股权。
6 月 14 日	苏州银行	拟采取由现任董事（不含独立董事）、高级管理人员增持股份的措施稳定股价，增持金额拟不低于 205.91 万元。
6 月 14 日	长沙银行	董事会同意聘任唐勇为该行行长，任期与第七届董事会一致，任职资格尚待监管部门核准。
6 月 16 日	民生银行	中国银行保险监督管理委员会已批准公司全资子公司民生理财有限责任公司开业。
6 月 17 日	上海银行	上海银保监局同意公司发行不超过人民币 200 亿元的二级资本债券，并按照有关规定计入二级资本。

资料来源：wind 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

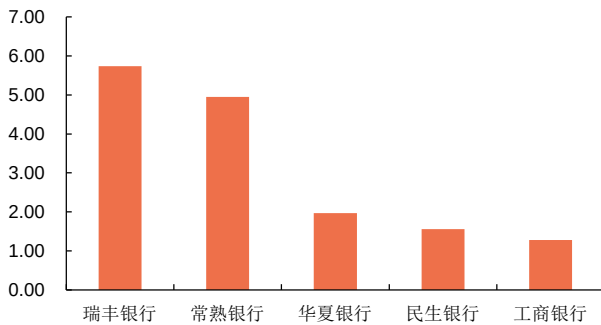
本周银行板块上涨 0%，跑输沪深 300 指数-1.65 个百分点。中信一级行业中，农林牧渔（+4.76%）、家电（+4.54%）、汽车（+3.75%）等板块涨幅最大。银行涨跌幅排名 22/30。其中国有银行下跌-0.03%，股份制银行上涨 0.21%，城商行下跌-0.64%，农商行上涨 0.85%。具体个股方面，瑞丰银行（+5.73%）、常熟银行（+4.95%）、华夏银行（+1.97%）涨幅最大，成都银行（-2.55%）、南京银行（-2.46%）、杭州银行（-1.73%）跌幅最大。

图1：中信一级行业涨跌幅（%）



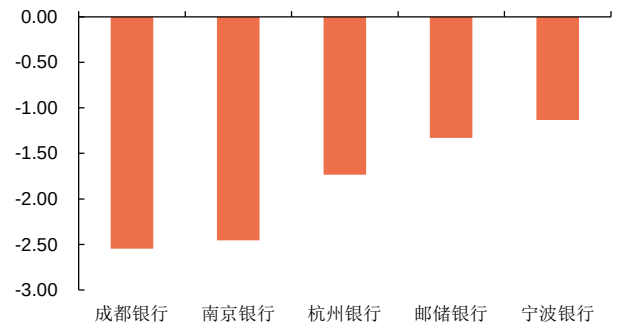
资料来源：wind 申港证券研究所

图2：本周涨幅前五（%）



资料来源: wind 申港证券研究所

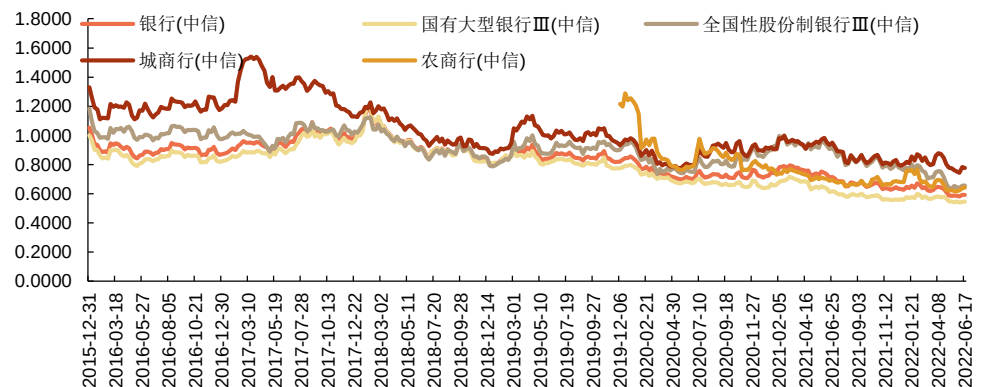
图3：本周跌幅前五（%）



资料来源: wind 申港证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.59，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.55，股份制银行 PB 为 0.66，城商行 PB 为 0.78，农商行 PB 为 0.64。具体个股方面，宁波银行（PB 1.60）、招商银行（PB1.31）、成都银行（PB1.27）估值最高。

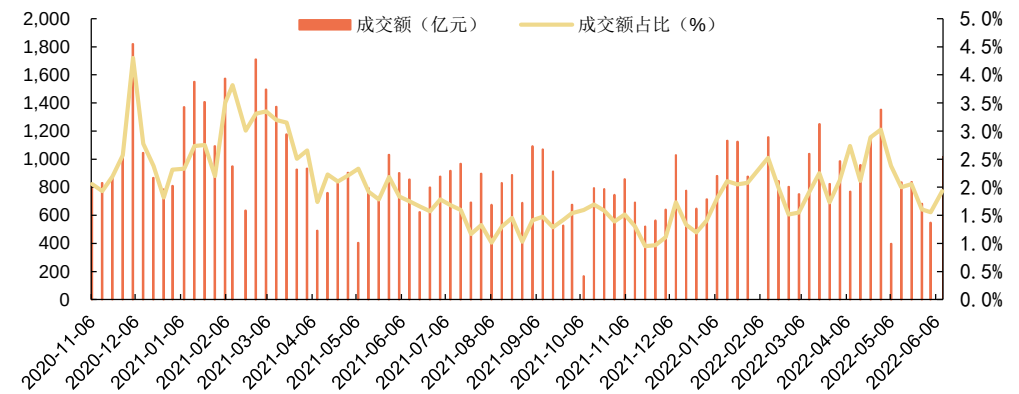
图4：银行 PB 估值



资料来源: wind 申港证券研究所

4. 交易数据

本周 A 股成交量 4,751.86 亿股，成交额 56,636.99 亿元，上周 A 股成交量 4,410.68 亿股，成交额 52,812.28 亿元，与上周相比成交放量。本周银行板块成交量 160.54 亿股，成交额 1,153.95 亿元，上周银行板块成交量 138.02 亿股，成交额 1,018.97 亿元，与上周相比成交放量。

图5：银行板块成交额


资料来源：wind 申港证券研究所

北向资金本周累计净流入 174.04 亿元，本月累计净流入 586.64 亿元，年初至今累计净流入 575.03 亿元。本周累计净买入排名前三的为食品饮料（35.81 亿元）、医药（30.2 亿元）和银行（28.91 亿元）。其中银行板块本周累计净流入 28.91 亿元，排名 3/30。具体个股方面，农业银行、邮储银行、民生银行获最多净买入。陆股通持股比例方面，平安银行（9.09%）、招商银行（7.98%）、邮储银行（11.06%）陆股通持股占流通 A 股比例最高。

表2：陆股通流向

名称	本周陆股通净流入（千股）	本月陆股通净流入（千股）	年初至今陆股通净买入（千股）	持股/流通 A 股（%）
国有银行				
农业银行	82,717.40	151,796.52	734,450.23	0.82
邮储银行	52,311.67	94,410.49	680,036.20	11.06
中国银行	30,179.44	31,083.73	462,232.81	0.72
工商银行	27,029.58	2,155.88	282,861.27	0.61
交通银行	17,827.86	47,187.08	448,632.51	3.33
建设银行	-1,757.40	-62,015.62	-58,268.37	5.25
股份制银行				
民生银行	38,429.13	58,263.67	97,373.14	1.98
平安银行	33,507.09	57,299.99	18,130.57	9.09
浦发银行	22,561.23	45,616.64	84,995.41	2.09
浙商银行	19,147.32	32,268.21	17,642.53	3.20
招商银行	13,968.70	26,768.30	130,243.27	7.98
华夏银行	11,071.81	7,635.20	47,772.77	2.92
光大银行	5,497.37	9,867.06	45,321.07	1.61
中信银行	-1,467.87	11,028.05	83,726.76	0.51
兴业银行	-33,514.73	12,292.34	234,344.04	4.41
城商行				
北京银行	27,453.53	24,331.23	-7,412.74	3.43
成都银行	17,721.32	12,547.62	88,027.34	7.08
上海银行	15,284.35	33,207.71	134,934.19	3.67
江苏银行	14,617.97	61,940.65	177,305.96	4.36
长沙银行	14,120.46	23,138.18	53,065.03	5.49
宁波银行	6,055.96	-6,960.84	31,348.74	6.28
杭州银行	5,843.78	7,891.08	14,424.98	2.80
苏州银行	3,674.12	4,367.83	28,363.02	2.94
贵阳银行	3,422.10	-830.09	28,516.58	1.74
厦门银行	1,019.90	2,422.03	15,725.82	1.79
西安银行	0.00	0.00	-295.70	0.00
重庆银行	-574.45	-1,732.86	11,005.83	2.53
南京银行	-1,378.33	25,238.79	51,968.55	3.35
郑州银行	-2,547.51	4,539.03	25,462.86	1.33
青岛银行	-3,456.90	569.25	14,207.00	0.79
农				
江阴银行	7,301.87	6,369.91	28,581.89	3.01

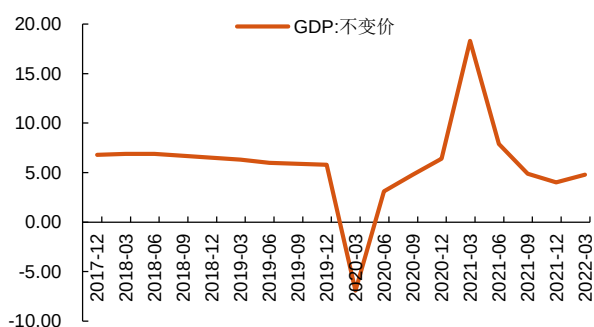
商行	常熟银行	4,666.10	16,172.15	36,393.98	5.92
	张家港行	3,527.25	-1,970.33	28,213.12	3.63
	无锡银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	苏农银行	0.00	0.00	0.00	0.00
	紫金银行	0.00	0.00	-368.30	0.24
	青农商行	-1,824.53	-7,321.30	15,693.90	1.43
	渝农商行	-2,759.69	4,356.72	109,909.02	4.60

资料来源: wind 申港证券研究所

5. 数据追踪

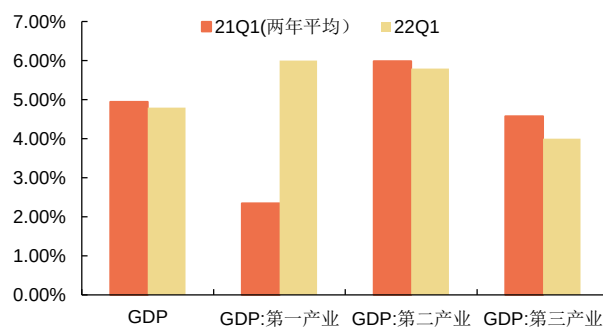
5.1 宏观数据

图6: GDP 同比 (%)



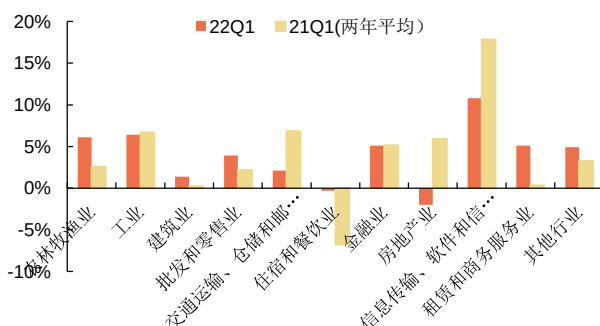
资料来源: wind 申港证券研究所

图7: GDP 分产业数据



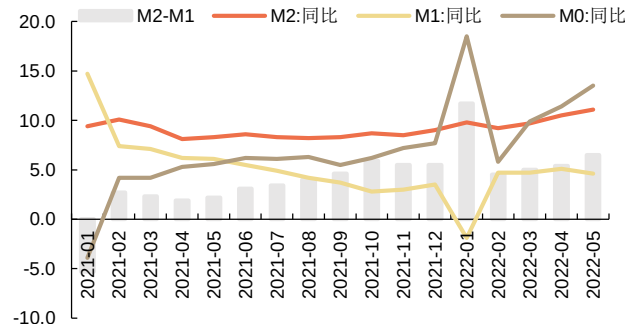
资料来源: wind 申港证券研究所

图8: GDP 分行业



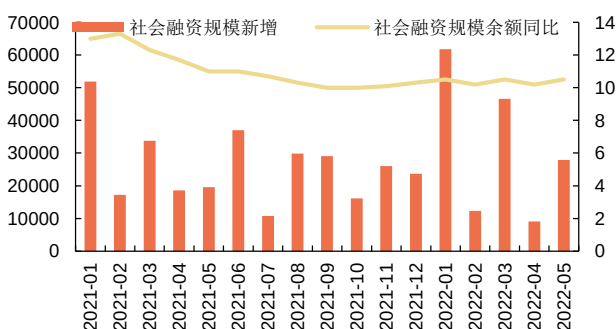
资料来源: wind 申港证券研究所

图9: M2&M1&M0 同比 (%)



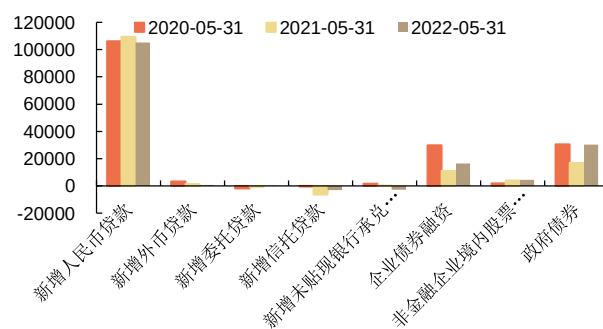
资料来源: wind 申港证券研究所

图10: 社融规模同比增速回升 (亿元, %)

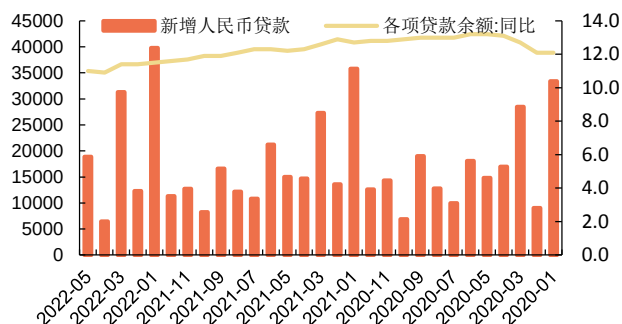


资料来源: wind 申港证券研究所

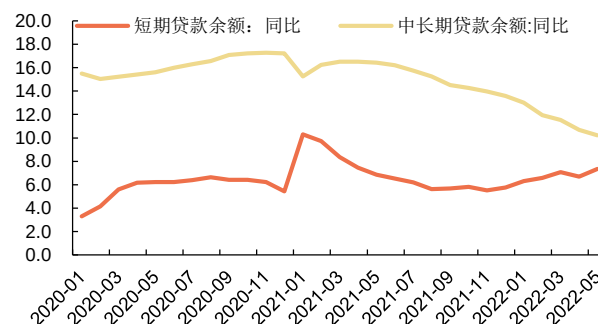
图11: 社融构成项增长规模 (亿元)



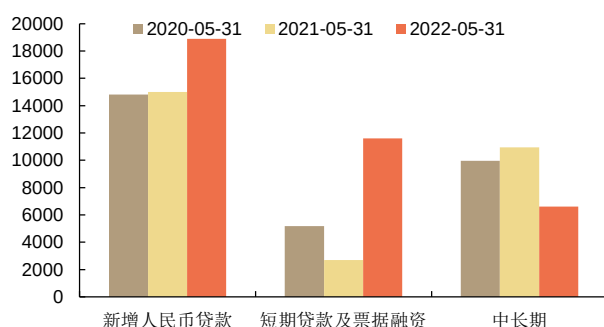
资料来源: wind 申港证券研究所

图12: 人民币贷款余额同比 (亿元, %)


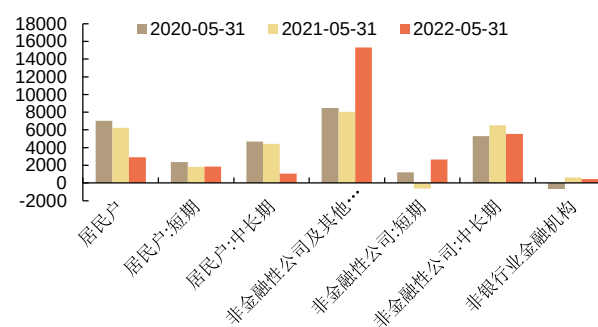
资料来源: wind 申港证券研究所

图13: 人民币贷款余额同比分期限 (%)


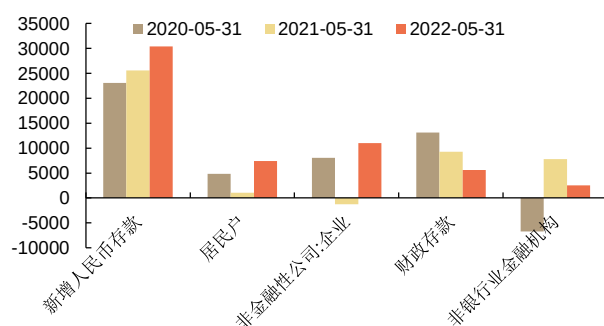
资料来源: wind 申港证券研究所

图14: 新增人民币贷款分期限 (亿元)


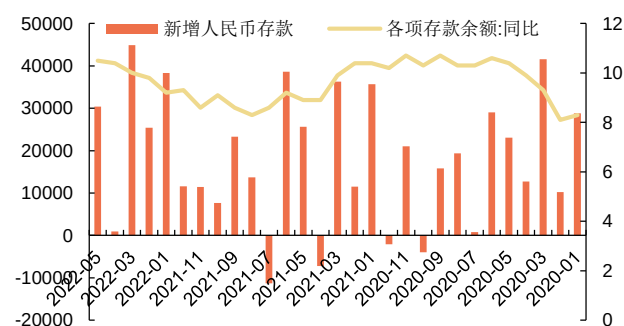
资料来源: wind 申港证券研究所

图15: 新增人民币贷款分部门 (亿元)


资料来源: wind 申港证券研究所

图16: 新增人民币存款分部门 (亿元)


资料来源: wind 申港证券研究所

图17: 新增人民币存款 (亿元, %)


资料来源: wind 申港证券研究所

5.2 资金价格

表3: 央行公开市场操作 (亿元)

	2022-06-17	2022-06-10	2022-06-03	2022-05-27
货币净投放	0	100	-100	0
货币投放	500	500	450	500
货币回笼	500	400	550	500

资料来源: wind 申港证券研究所

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，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口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上