管理层增持彰显对战略转型的信心

——北京银行（601169）点评报告

增持(维持)

2022 年 06 月 20 日

报告关键要素:

2022 年 6 月 18 日，北京银行发布公告，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，成交价格区间为每股人民币 4.49 元至 4.58 元。

投资要点:

管理层增持彰显对战略转型的信心: 本次参与增持的包括行长、副行长、监事长、董事等管理层成员，增持范围较广，彰显了管理层对未来战略转型的信心。此前，新任董事长提出了走好新时代的二次创业之路，重视科技转型和零售转型，坚持以数字化转型统领“五大转型”。

零售业务轻资本转型提速: 2022 年一季度，零售业务转型保持高速发展态势，AUM 同比增长超过 1200 亿元，达到 9231 亿元；财富管理与私人银行业务贡献持续提升，代销各类财富管理产品超过 500 亿元，代理销售保险、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；零售客户超过 2600 万。

整体资产质量将进一步改善: 2022 年 1 季度末不良率 1.44%，持平于 2021 年末，不良压力仍在逐步释放过程中。拨备覆盖率 211.5%，较上年末提升 1.28 个百分点。预计随着整体宏观经济运行趋稳，公司资产质量状况有望持续改善

盈利预测与投资建议: 2021 年公司加大了科技投入支出，并提出以数字化转型统领“五大转型”。围绕优化业务结构，加大零售业务转型，预计将逐步带动中间业务收入的稳定增长。2022/23 年 EPS 预测 1.11 元/1.24 元，按照北京银行 A 股 6 月 17 日收盘价 4.5 元，对应 2022 年 0.41 倍 PB，维持增持评级。

风险因素: 疫情反复，导致银行资产大幅波动的风险。

	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
营业收入(百万元)	66,275	72,394	79,316	86,296
增长比率(%)	3.07	9.23	9.56	8.80
净利润(百万元)	22,226	24,223	26,904	29,450
增长比率(%)	3.45	8.99	11.07	9.46
每股收益(元)	1.02	1.11	1.24	1.36
市盈率(倍)	4.43	4.05	3.64	3.31
市净率（倍）				

数据来源：万得资讯,公司财报，万联证券研究所

基础数据

总股本(百万股)	21,142.98
流通A股(百万股)	21,142.98
收盘价(元)	4.50
总市值(亿元)	951.43
流通A股市值(亿元)	951.43

个股相对沪深 300 指数表现

数据来源: 聚源，万联证券研究所

相关研究

零售业务快速发展 关注数字化转型推进

营收增速回升

整体资产质量持续改善

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

利润表 单位：百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
净利息收入	51,397	55,043	59,003	63,368
利息收入	114,164	121,035	130,028	140,603
利息支出	-62,767	-65,992	-71,025	-77,235
净手续费收入	5,990	7,188	8,626	9,488
净其他非息收入	8,837	10,163	11,687	13,440
营业收入	66,275	72,394	79,316	86,296
业务及管理费	-16,543	-18,098	-19,829	-21,574
拨备前利润	48,785	53,332	58,442	63,589
资产减值损失	-23,607	-25,754	-27,815	-30,040
税前利润	25,178	27,577	30,627	33,549
所得税	-2,786	-3,171	-3,522	-3,858
归母净利润	22,226	24,223	26,904	29,450

资产负债表 单位：百万元

至 12 月 31 日	2021 年 A	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E
贷款总额	1,673,238	1,807,097	1,951,665	2,107,798
债券投资	988,115	1,017,758	1,048,291	1,079,740
同业资产	207,195	248,634	298,361	358,033
资产总额	3,058,959	3,276,258	3,536,788	3,839,178
存款	1,723,837	1,827,267	1,955,176	2,111,590
同业负债	594,597	654,057	719,462	791,409
发行债券	384,003	422,403	464,644	511,108
负债总额	2,761,881	2,962,987	3,203,349	3,483,782
股本或实收资本	21,143	21,143	21,143	21,143
所有者权益总额	297,078	313,271	333,440	355,396

数据来源：万得资讯，公司财报，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场