

# 北京银行（601169）：董监高增持彰显信心，零售转型前景可期

2022年06月20日

推荐/维持

北京银行 公司报告

**事件：**6月17日，北京银行发布公告，部分董监高于6月15至17日以自有资金从二级市场买入公司股票216.19万股，成交价格为每股4.49-4.58元，并承诺两年锁定期。点评如下：

**管理层增持，彰显对公司发展的信心。**此次增持包括行长、监事长、零售业务总监等13位高管及其配偶，以自有资金从二级市场买入公司股票216.2万股，增持股份数占流通股股本的0.01%。成交价格区间每股人民币4.49-4.58元，增持金额预计在970.7-990.2万元。此次增持是北京银行董监高近年来的首次增持，彰显了管理层对公司未来经营发展、战略转型的信心。

**新董事长上任，零售战略转型加速推进。**今年3月霍学文董事长上任以来，北京银行加快零售转型步伐，打造基于客户体验和价值创造的新零售战略体系。

① 信贷业务方面，信贷投放持续向零售贷款倾斜，特别是高收益的经营贷、消费贷。1Q22个贷规模同比增长12.6%，高于总贷款增速；个人经营和消费贷余额占比达到40%，同比提升达到5.6pct。

② 中间业务方面，拥抱“大财富管理”时代，打造基于价值增值的财富管理业务体系。1Q22北京银行AUM同比增长超过1200亿，达到9231亿，代销保险、优质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。

**公司在北京地区具备较深厚的零售客户合作基础，尤其在社保、公积金、医疗等方面优势明显；**此外，北京地区高净值人群基数较大，私行及财富管理业务增长潜力亦较大。我们认为，当前公司战略方向明确、战略执行坚定且具备较深厚的零售客户合作基础，其零售业务有望实现规模持续突破、盈利贡献快速提升，进而带动公司盈利水平整体提升。

**深耕首都经济建设，兼具较强异地展业能力。**北京银行根植首都经济发展，在城市建设、重点项目和重点产业发展中发挥重要作用。同时，深耕机构业务，逐步强化在财政、社保、医保、税务、医疗、公积金等机构业务领域的服务特色，在区域内商业银行中形成了差异化竞争优势。同时，公司具备较强异地展业能力，21年末异地网点、异地贷款占比达60.6%、56.0%，高于可比城商行。京外重点覆盖长三角、珠三角等发达地区，区域信贷需求旺盛。公司已完成600亿永续债发行，资本补充到位，将推动公司在京内及京外发达区域的信贷投放提速。

**投资建议：**北京银行持续强化服务首都定位、加快推进零售业务转型，资产负债结构持续优化、财富管理业务加速转型；风控持续审慎、风险逐步出清，资产质量保持平稳；存量拨备合理充裕。我们预计2022/2023年归母净利润增速分别为5.4%/5.5%，对应BVPS分别为11.37/12.54元/股。2022年6月17日收盘价4.5元/股，对应0.4倍22年PB。考虑到公司零售转型前景、区位优势及异地扩张空间、资产质量改善带来业绩释放空间，维持“推荐”评级。当前公司战略方向明确、战略执行坚定，有望推动零售业务规模、盈利贡献快速提升，实现自身高质量发展。

**风险提示：**经济失速下行导致资产质量恶化；监管政策预期外变动等。

## 财务指标预测

指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(亿元)	643	663	713	776	853
增长率(%)	1.9	3.1	7.6	8.8	9.9
归母净利润(亿元)	215	222	234	247	262
增长率(%)	0.2	3.5	5.4	5.5	5.8
净资产收益率(%)	11.00%	10.62%	10.24%	9.78%	9.41%
每股收益(元)	1.02	1.05	1.11	1.17	1.24
PE	4.4	4.3	4.1	3.8	3.6
PB	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 公司简介：

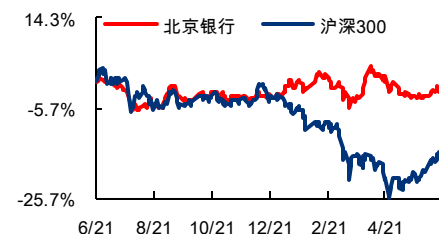
北京银行成立于1996年，抢抓时代机遇，相继实现引资、上市、跨区域等发展突破。充分发挥“主场优势”深耕首都市场，在北京地区拥有3家分行、近300家网点，围绕北京“四个中心”“两区”建设持续优化金融供给。同时，坚持特色立行，持续打造科技、文化、绿色金融品牌，形成了涵盖客户全生命周期的特色金融产品体系，在“十四五”时期科技、文化强国建设大背景下，公司特色服务优势的“飞轮效应”将更加凸显。公司综合化经营版图涵盖金融租赁、消费金融、基金和资产管理、人寿保险、农村金融五大领域，打造了业内较强的综合金融服务能力。

资料来源：公司官网、上市公司年报、东兴证券研究所

## 交易数据

52周股价区间(元)	4.74-4.28
总市值(亿元)	951.43
流通市值(亿元)	951.43
总股本/流通A股(万股)	2,114,298/2,114,298
流通B股/H股(万股)	-/-
52周日均换手率	0.43

## 52周股价走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 分析师：林瑾璐

010-66554046 linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519070002

## 分析师：田馨宇

010-66555383 tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480521070003

表：北京银行本次董监高买入公司股票情况

姓名	职务	本次变动前持股数（股）	本次买入股数（股）	本次变动后持股数（股）
杨书剑	董事、行长	437,946	62,100	500,046
刘红宇	董事	0	200,000	200,000
杨运杰	董事	0	20,000	20,000
王瑞华	董事	0	30,000	30,000
赵丽芬	董事	0	100,000	100,000
瞿强	董事	0	100,000	100,000
曾颖	监事长	0	22,000	22,000
高金波	监事	0	1,000,000	1,000,000
李建营	监事、零售业务总监	413,063	267,000	680,063
王健	副行长	583,969	50,000	633,969
梁岩	行长助理、首席财务官	360,000	100,000	460,000
刘彦雷	董事会秘书	125,146	100,000	225,146
熊玲	董事钱华杰配偶	0	110,800	110,800
合计		1,920,124	2,161,900	4,082,024

资料来源：公司公告、东兴证券研究所

**附表：公司盈利预测表**

	2020A	2021A	20222E	2023E	2024E		2020A	2021A	20222E	2023E	2024E
<b>利润表 (亿元)</b>											
净利息收入	516	514	557	601	648	<b>收入增长</b>					
手续费及佣金	64	60	62	64	67	净利润增速	0.2%	3.5%	5.4%	5.5%	5.8%
其他收入	63	89	95	111	137	拨备前利润增速	3.1%	-0.9%	8.3%	9.0%	10.6%
营业收入	643	663	713	776	853	税前利润增速	-2.8%	3.0%	6.6%	5.7%	6.0%
营业税及附加	(7)	(8)	(4)	(5)	(5)	营业收入增速	1.9%	3.1%	7.6%	8.8%	9.9%
业务管理费	(142)	(165)	(179)	(193)	(208)	净利息收入增速	3.5%	-0.4%	8.3%	7.9%	7.9%
拨备前利润	494	490	530	578	639	手续费及佣金增速	-9.8%	-6.3%	3.0%	4.0%	5.0%
计提拨备	(249)	(236)	(260)	(292)	(335)	营业费用增速	-3.2%	16.6%	8.0%	8.0%	8.0%
税前利润	244	252	269	284	301						
所得税	(28)	(28)	(32)	(34)	(36)	<b>规模增长</b>					
归母净利润	215	222	234	247	262	生息资产增速	5.9%	5.0%	6.7%	6.7%	6.7%
<b>资产负债表 (亿元)</b>											
贷款总额	15677	16732	18071	19517	21078	贷款增速	8.4%	6.7%	8.0%	8.0%	8.0%
同业资产	1607	2072	2176	2284	2399	同业资产增速	20.7%	28.9%	5.0%	5.0%	5.0%
证券投资	9866	9879	10373	10892	11436	证券投资增速	1.0%	0.1%	5.0%	5.0%	5.0%
生息资产	28836	30278	32294	34450	36758	其他资产增速	16.8%	18.5%	-4.9%	-3.6%	-3.2%
非生息资产	684	811	771	743	719	计息负债增速	5.7%	2.7%	6.0%	6.0%	6.1%
总资产	29000	30590	32596	34756	37087	存款增速	6.0%	3.8%	7.0%	7.0%	7.0%
客户存款	16374	16993	18183	19456	20818	同业负债增速	7.7%	0.9%	2.0%	2.0%	2.0%
其他计息负债	9695	9786	10199	10636	11099	股东权益增速	5.8%	34.3%	7.9%	7.8%	7.6%
非计息负债	720	839	1007	1209	1451						
总负债	26789	27619	29389	31301	33368	<b>存款结构</b>					
股东权益	2211	2971	3206	3456	3720	活期	47.5%	43.8%	43.79%	43.79%	43.79%
<b>每股指标</b>											
每股净利润(元)	1.02	1.05	1.11	1.17	1.24	定期	46.6%	50.0%	50.03%	50.03%	50.03%
每股拨备前利润(元)	2.34	2.32	2.51	2.73	3.02	其他	5.9%	6.2%	6.18%	6.18%	6.18%
每股净资产(元)	9.52	10.27	11.37	12.54	13.77	<b>贷款结构</b>					
每股总资产(元)	137.16	144.68	154.17	164.39	175.41	企业贷款(不含贴)	61.9%	56.3%	56.29%	56.29%	56.29%
P/E	4.43	4.28	4.06	3.85	3.64	个人贷款	32.4%	35.2%	35.18%	35.18%	35.18%
P/PPOP	1.93	1.94	1.79	1.65	1.49	<b>贷款质量</b>					
P/B	0.47	0.44	0.40	0.36	0.33	不良贷款率	1.57%	1.44%	1.23%	1.12%	1.02%
P/A	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	正常	97.29%	97.08%	98.57%	98.62%	98.67%
<b>利率指标</b>											
净息差(NIM)	1.93%	1.83%	1.78%	1.80%	1.82%	关注	1.14%	1.48%	1.43%	1.38%	1.33%
净利差(Spread)	1.88%	1.80%	1.82%	1.84%	1.86%	次级	0.99%	0.88%			
贷款利率	4.76%	4.55%	4.60%	4.65%	4.70%	可疑	0.35%	0.35%			
存款利率	2.00%	1.97%	1.97%	1.97%	1.97%	损失	0.23%	0.21%			
生息资产收益率	4.21%	4.07%	4.09%	4.11%	4.13%	拨备覆盖率	211.81%	206.91%	210.56%	200.37%	181.63%
计息负债成本率	2.33%	2.27%	2.29%	2.31%	2.33%						
<b>盈利能力</b>											
ROAA	0.77%	0.75%	0.75%	0.74%	0.74%	<b>资本状况</b>					
ROAE	11.00%	10.62%	10.24%	9.78%	9.41%	资本充足率	11.49%	14.63%	15.21%	15.80%	16.40%
拨备前利润率	1.75%	1.64%	1.68%	1.72%	1.78%	核心一级资本充足	9.42%	9.86%	10.59%	11.33%	12.07%
<b>其他数据</b>											
						资产负债率	92.37%	90.29%	90.16%	90.06%	89.97%
						总股本(亿)	211.43	211.43	211.43	211.43	211.43

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司普通报告	北京银行（601169）：资产质量改善，零售转型提速-20220429	2022-04-30
行业普通报告	银行业周度跟踪：5月社融边际回暖，稳增长政策有望加速落地	2022-06-13
行业普通报告	银行业：社融总量回升、结构欠佳，实体融资需求恢复仍待观察——5月社融数据点评	2022-06-12
行业普通报告	银行业周度跟踪：稳增长政策力度加大，有望改善市场悲观预期	2022-05-30
行业深度报告	2022年银行业中期策略报告：优质区域银行成长性凸显	2022-05-27
行业普通报告	银行业周度跟踪：当前按揭贷款利率相对高位，或开启下行通道-2022-5-22	2022-05-23
行业普通报告	银行业周度跟踪：4月融资需求低迷，首套房利率下限调降	2022-05-16
行业普通报告	银行业：融资需求低迷，等待政策进一步发力——4月社融数据点评	2022-05-14
行业普通报告	银行业周度跟踪：中小银行业绩延续高增，持续看好-2022-5-8	2022-05-08

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

### 田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

## 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