

2022-02-22浙商证券股份有限公司邱冠华,梁凤洁对兴业银行进行研究并发布了研究报告《兴业银行员工增特点评报告：集结号，冲锋号》，本报告对兴业银行给出买入评级，认为其目标价位为33.50元，当前股价为23.16元，预期上涨幅度为44.65%。证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，该研报作者对此股的盈利预测准确度为92.71%，对该股盈利预测较准的分析师团队为东吴证券的马婷婷。

兴业银行(601166)

事件概览

2022年2月21日，兴业银行公告，2022年1月13日至2月18日，部分子公司、分行及总行部门负责人（包括其配偶、子女）以自有资金从二级市场自愿买入兴业银行股票1693万股，对应增持金额约3.7亿（以区间成交均价测算）。

核心观点

1、未来风口上的银行

兴业银行把握住未来十年银行发展大势，“商行+投行”战略执行有望超市场预期。（1）模式：传统银行赚取利差，兴业银行“商行+投行”模式赚取“利差+（正向）期权”。兴业银行打通对公、零售、投行等业务线，通过股权和债权多种方式，服务客户综合金融需求，赚取综合收益。随着成功经验积累、管理层落定，逻辑理顺和战略推进有望超预期，带动ROE逆势提升。（2）资产：绿色金融是未来十年的城投地产。兴业银行21H1末绿色信贷规模和占信贷比例均为股份行第一。凭借与政府、核心企业深度合作，和专业能力深厚积累，未来兴业银行绿色金融业务有望保持高增。

2、战略执行催化可期

（1）机制理顺：2021年7月，吕家进先生正式担任兴业银行董事长。董事长落定意味着战略推进的组织架构、激励机制、配套资源等方面将更顺畅。（2）兴银国际：2021年10月，兴业银行披露兴银国际已重启申请，如顺利获批，可催化战略执行。（3）杠杆水平：兴业银行正推进高级法审批，同时绿色金融风险权重有望下降。如顺利落地，均有望提升杠杆率，驱动ROE回升。

3、集结号吹响显信心

本次员工增持的范围广、力度大、决心强，是员工集结号，也是股价冲锋号。

(1) 范围广：本次增持主体是非董监高的中层员工（部分子公司、分行及总行部门负责人，包括其配偶、子女），估计人数超百人；(2) 力度大：本次股票增持金额约3.7亿元，远超一般银行增持力度，上市银行高管或员工集体增持金额平均为527万元；(3) 决心强：中层员工以自有资金买入，而非股权激励等形式，真金白银更显诚意；(4) 自愿性：中层干部集体自愿性买入，一方面展示中层干部对银行经营管理的信心，另一方面也意味着员工更有动力把经营做好。本次员工集体增持意义甚至更强于管理层增持。

当前兴业银行是性价比最高的优质银行股。截至2022年2月21日收盘，兴业银行2022年PB仅0.71x，估值性价比极高。本次中层员工集体买入股票，有望吹响行情“冲锋号”，兴业银行有望成为本轮银行行情龙头。维持目标价33.50元/股，对应2022年PB1.04倍，现价空间47%。

盈利预测及估值

预计兴业银行2022-2023年归母净利润同比增长15.02%/15.00%，对应BPS32.24/36.22元股。现价对应PB估值0.71/0.63倍。维持目标价33.50元，对应2022年PB1.04倍，现价对应2022年PB0.71x，现价空间47%。

风险提示：宏观经济失速，不良大幅爆发。

该股最近90天内共有21家机构给出评级，买入评级17家，增持评级4家；过去90天内机构目标均价为30.94。证券之星估值分析工具显示，兴业银行（601166）好公司评级为4星，好价格评级为4星，估值综合评级为4星。（评级范围：1~5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，如有问题请联系我们。