

北京银行(601169)

报告日期: 2023年04月08日

利润增速上行, 资产质量改善

——北京银行 2022 年年报点评

投资要点

- **北京银行 2022 年归母净利润实现两位数增长, 各项资产质量指标趋于改善。**
- **数据概览**
北京银行 22A 归母净利润同比+11.4%, 增速环比 22Q1-3 上升 4.9pc; 营收同比+0.0%, 增速环比-3.2pc。ROE 为 9.60%, 同比-69bp; ROA 为 0.77%, 同比+2bp。22 年末不良率 1.43%, 环比 Q3 末-16bp; 拨备覆盖率 210%, 环比+10pc。
- **核心观点**
 1. **营收增速放缓。**北京银行 22A 营收同比+0.0%, 增速环比-3.2pc, 主要受息差和其他非息拖累。①测算 22Q4 单季净息差(期初期末口径, 下同)环比 22Q3 下行 18bp 至 1.67%, 使得息差对营收的拖累环比 Q1-3 扩大 2.1pc 至-3.8%。其中, 生息资产收益率环比-15bp 至 3.77%, Q4 按揭提前还款压力较大, 高收益资产被置换, 在信贷需求不足环境下加大了对债券资产的配置; 计息负债成本率为 2.16%, 环比持平。②受债市利率波动影响, 其他非息收入 Q4 单季环比 Q3 减少 55%, 同比 21Q4 减少 40%, 使得非息收入对营收的拖累环比 Q1-3 扩大 1.4pc 至-0.1%。**展望 2023 年,**受贷款重定价影响, Q1 净息差及营收显著承压, 自 Q2 起随着零售信贷需求和投放的修复, 定价有望边际改善, 全年生息资产有望实现两位数增长, 预计营收有望实现 5%以上的增长。
 2. **利润增速上行。**22A 归母净利润同比+11.4%, 增速环比 22Q1-3 上升 4.9pc, 主要由拨备和税收驱动。①拨备对利润的贡献环比 Q1-3 扩大 5.6pc 至 9.0%, 主要是对公不良贷款生成压力减轻, 信用成本下降; ②税收对利润的贡献环比 Q1-3 扩大 2.8pc 至 4.0%, 主要受益于 Q4 增配债券资产的免税效应。**展望 2023 年,**信用成本改善趋势有望延续, 预计归母净利润有望实现高于营收 5pc 左右的增速。
 3. **资产质量改善。**22 年末不良率 1.43%, 环比 Q3 末-16bp; 关注率 1.61%, 较 22H1 末-36bp; 逾期率 2.26%, 较 22H1 末-29bp; 拨备覆盖率 210%, 环比+10pc。各项资产质量指标环比改善主要受益于对公资产质量边际向好、不良生成趋降、清收处置力度加大。**展望 2023 年,**对公资产质量有望保持稳定, 零售资产质量有望随居民收入修复而边际改善, 资产质量整体将保持稳中向好态势。
- **盈利预测与估值**
预计北京银行 2023、2024、2025 年归母净利润同比增长 12.24%、13.75%、14.04%, 对应 BPS10.74、10.59、10.42 元/股。现价对应 2023 年 PB 估值 0.41 倍。目标价 5.37 元/股, 对应 2023 年 PB 0.50 倍, 现价空间 21%。
- **风险提示:**
宏观经济失速, 不良大幅暴露。

投资评级: 买入(维持)

分析师: 梁凤洁
 执业证书号: S1230520100001
 021-80108037
 liangfengjie@stocke.com.cn

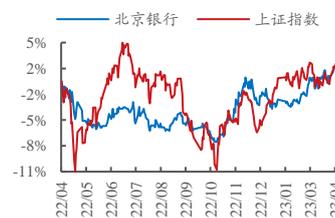
分析师: 邱冠华
 执业证书号: S1230520010003
 02180105900
 qiuguanhua@stocke.com.cn

研究助理: 赵洋
 zhaoyang03@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 4.44
总市值(百万元)	93,874.85
总股本(百万股)	21,142.98

股票走势图



相关报告

- 1 《盈利增速回升, 零售转型推进——北京银行 2021 年报及 2022 年一季报点评》 2022.05.01
- 2 《零售转型发力, 营收增速回升——北京银行 2021 年三季报点评》 2021.10.30
- 3 《利润增速回升, 不良实现双降——北京银行 2021 年一季报点评》 2021.06.04

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	66,276	70,824	76,289	82,834
(+/-) (%)	0.00%	6.86%	7.72%	8.58%
归母净利润	24,760	27,790	31,611	36,051
(+/-) (%)	11.40%	12.24%	13.75%	14.04%
每股净资产(元)	10.91	10.74	10.59	10.42
P/B	0.41	0.41	0.42	0.43

资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所

图1: 北京银行 2022 年年报业绩概览

维度	单位: 百万元	21A	22Q1-3	22A	环比变化	同比变化	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	QoQ
利润指标	ROE (年化)	10.29%	11.25%	9.60%	-165bp	-69bp	6.1%	9.9%	8.3%	7.6%	7.0%	-0.6pc
	ROA (年化)	0.75%	0.82%	0.77%	-5bp	2bp	0.53%	0.95%	0.78%	0.73%	0.66%	-7bp
	拨备前利润	48,700	38,718	47,866			10,602	13,485	12,764	12,469	9,148	-26.6%
	同比增速	-1.2%	1.6%	-1.7%	-3.3pc	-0.5pc	-1.5%	-2.8%	4.9%	3.5%	-13.7%	-17.2pc
	归母净利润	22,226	19,361	24,760			4,043	7,353	6,221	5,787	5,399	-6.7%
	同比增速	3.5%	6.5%	11.4%	4.9pc	7.9pc	-17.7%	6.6%	9.4%	3.3%	33.5%	30.2pc
EPS (未年化)		1.02	0.92	1.10		8.8%	0.19	0.35	0.29	0.27	0.26	-6.7%
	BVPS (未年化)	10.27	10.85	10.91	0.5%	6.2%	10.27	10.58	10.56	10.85	10.91	0.5%
收入拆分	营业收入	66,275	51,390	66,276		0.0%	16,492	17,622	16,321	17,447	14,886	-14.7%
	同比增速	3.1%	3.2%	0.0%	-3.2pc	-3.1pc	2.6%	2.1%	1.3%	6.3%	-9.7%	-16.1pc
	利息净收入	51,397	39,031	51,458		0.1%	13,108	12,971	12,611	13,449	12,427	-7.6%
	生息资产(期初期末平均, 注1)	2,801,559	2,891,454	2,911,564	0.7%	3.9%	2,834,963	2,860,342	2,905,598	2,908,421	2,971,895	2.2%
	净息差(日均余额口径)	1.83%	n.a	1.76%	n.a	-7bp	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	净息差(期初期末口径)	1.83%	1.80%	1.77%	-3bp	-7bp	1.85%	1.81%	1.74%	1.85%	1.67%	-18bp
	生息资产收益率(期初期末口径)	4.08%	3.90%	3.86%	-3bp	-21bp	4.09%	3.95%	3.82%	3.91%	3.77%	-15bp
	付息负债成本率(期初期末口径)	2.32%	2.20%	2.19%	-1bp	-13bp	2.34%	2.25%	2.19%	2.15%	2.16%	0bp
	非利息净收入	14,878	12,359	14,818		-0.4%	3,384	4,651	3,710	3,998	2,459	-38.5%
	手续费净收入	5,990	5,749	7,066		18.0%	1,465	2,944	1,337	1,468	1,317	-10.3%
	其他非息收入	8,888	6,610	7,752		-12.8%	1,919	1,707	2,373	2,530	1,142	-54.9%
	业务及管理费	16,543	12,172	17,599		6.4%	5,564	3,990	3,324	4,858	5,427	11.7%
	成本收入比	24.96%	23.69%	26.55%	2.9pc	1.6pc	33.74%	22.64%	20.37%	27.84%	36.46%	8.6pc
	资产减值损失	23,522	17,117	20,847		-11.4%	5,983	5,006	6,081	6,030	3,730	-38.1%
	贷款减值损失	14,129	13,694	13,373		-5.4%	98	4,005	3,994	5,695	-321	-105.6%
	信用成本	0.87%	1.06%	0.77%	-29bp	-10bp	0.02%	0.94%	0.91%	1.29%	-0.07%	-136bp
	所得税费用	2,786	2,115	2,089		-25.0%	553	1,091	422	602	-26	-104.3%
	有效税率	11.07%	9.79%	7.73%	-2.1pc	-3.3pc	11.97%	12.87%	6.31%	9.35%	-0.48%	-9.8pc
	规模增长	总资产	3,058,959	3,183,919	3,387,952	6.4%	10.8%	3,058,959	3,139,910	3,200,534	3,183,919	3,387,952
生息资产余额		2,841,036	2,885,295	3,058,494	6.0%	7.7%	2,841,036	2,879,648	2,931,547	2,885,295	3,058,494	6.0%
贷款总额		1,673,238	1,756,300	1,797,319	2.3%	7.4%	1,673,238	1,749,177	1,776,966	1,756,300	1,797,319	2.3%
对公贷款		1,084,523	n.a	1,157,446	n.a	6.7%	1,084,523	-	1,175,298	-	1,157,446	n.a
个人贷款		588,715	n.a	639,873	n.a	8.7%	588,715	-	601,668	-	639,873	n.a
同业资产		207,195	181,427	257,993	42.2%	24.5%	207,195	179,510	195,524	181,427	257,993	42.2%
金融投资		987,904	1,045,590	1,127,241	7.8%	14.1%	987,904	1,003,889	1,031,011	1,045,590	1,127,241	7.8%
存放央行		162,810	158,786	163,645	3.1%	0.5%	162,810	169,037	161,799	158,786	163,645	3.1%
总负债		2,761,881	2,874,461	3,077,335	7.1%	11.4%	2,761,881	2,836,233	2,897,418	2,874,461	3,077,335	7.1%
付息负债余额		2,677,937	2,779,707	2,984,582	7.4%	11.5%	2,677,937	2,740,760	2,797,128	2,779,707	2,984,582	7.4%
吸收存款		1,699,337	1,870,298	1,913,358	2.3%	12.6%	1,699,337	1,842,035	1,859,455	1,870,298	1,913,358	2.3%
企业活期		597,669	n.a	631,144	n.a	5.6%	597,669	n.a	633,733	n.a	631,144	n.a
个人活期		146,522	n.a	165,046	n.a	12.6%	146,522	n.a	160,023	n.a	165,046	n.a
企业定期		551,273	n.a	584,819	n.a	6.1%	551,273	n.a	615,961	n.a	584,819	n.a
个人定期		298,930	n.a	374,251	n.a	25.2%	298,930	n.a	331,342	n.a	374,251	n.a
同业负债		467,018	432,449	541,742	25.3%	16.0%	467,018	395,164	415,985	432,449	541,742	25.3%
发行债券		384,003	359,274	404,053	12.5%	5.2%	384,003	369,422	393,095	359,274	404,053	12.5%
向央行借款		127,579	117,686	125,429	6.6%	-1.7%	127,579	134,139	128,593	117,686	125,429	6.6%
所有者权益		295,054	307,309	308,473	0.4%	4.5%	295,054	301,618	301,017	307,309	308,473	0.4%
总股本		21,143	21,143	21,143	0.0%	0.0%	21,143	21,143	21,143	21,143	21,143	0.0%
资产质量	不良贷款	24,121	27,898	25,712	-7.8%	6.6%	24,121	25,188	29,129	27,898	25,712	-7.8%
	不良率	1.44%	1.59%	1.43%	-16bp	-1bp	1.44%	1.44%	1.64%	1.59%	1.43%	-16bp
	关注贷款	24,724	n.a	28,970	n.a	17.2%	24,724	n.a	34,991	n.a	28,970	n.a
	关注率	1.48%	n.a	1.61%	n.a	13bp	1.48%	n.a	1.97%	n.a	1.61%	n.a
	逾期贷款	29,249	n.a	40,625	n.a	38.9%	29,249	n.a	45,331	n.a	40,625	n.a
	逾期率	1.75%	n.a	2.26%	n.a	51bp	1.75%	n.a	2.55%	n.a	2.26%	n.a
	不良生成额	15,977	12,067	12,497	3.6%	-21.8%	3,575	2,498	4,273	5,296	430	-91.9%
	不良生成率	1.02%	0.96%	0.75%	-21bp	-27bp	0.85%	0.60%	0.98%	1.19%	0.10%	-109bp
	核销转出额	16,407	8,290	10,906	31.6%	-33.5%	3,646	1,431	332	6,527	2,616	-59.9%
	核销转出率	66.83%	45.83%	45.21%	-0.6pc	-21.6pc	60.29%	23.73%	5.27%	89.63%	37.50%	-52.1pc
	逾期90+偏离度	64.0%	n.a	79.0%	n.a	14.9pc	64.0%	n.a	96.2%	n.a	79.0%	n.a
	拨备覆盖率	210.2%	200.25%	210%	9.8pc	-0.2pc	210.2%	211.5%	194.9%	200.3%	210.0%	9.8pc
拨贷比	3.03%	3.18%	3.00%	-18bp	-3bp	3.03%	3.05%	3.20%	3.18%	3.00%	-18bp	
资本情况	核心一级资本充足率	9.86%	9.96%	9.54%	-42bp	-32bp	9.86%	9.87%	9.69%	9.96%	9.54%	-42bp
	一级资本充足率	13.45%	13.44%	12.86%	-58bp	-59bp	13.45%	13.37%	13.16%	13.44%	12.86%	-58bp
	资本充足率	14.63%	14.62%	14.04%	-58bp	-59bp	14.63%	14.56%	14.35%	14.62%	14.04%	-58bp

资料来源: 公司公告, 浙商证券研究所。注 1: 以 22Q1-3 为例, 22Q3 单季生息资产平均余额为期初期末平均, 22Q1-3 生息资产平均余额为 22Q1、22Q2、22Q3 平均余额的平均值。QoQ 指 22Q1-3 环比 22H1 的指标变化情况, YoY 指 22Q1-3 同比 22Q1-3 的指标变化情况, 右侧 QoQ 指 22Q3 环比 22Q2 指标变化情况。

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
存放央行	163,645	167,723	177,136	194,805
同业资产	257,993	270,893	284,437	298,659
贷款总额	1,797,319	1,977,051	2,174,756	2,392,232
贷款减值准备	(52,854)	(61,710)	(66,602)	(70,754)
贷款净额	1,749,107	1,915,341	2,108,154	2,321,477
证券投资	1,127,241	1,201,711	1,158,741	1,193,077
其他资产	89,966	72,565	76,091	81,796
资产合计	3,387,952	3,628,233	3,804,560	4,089,815
同业负债	667,171	700,530	735,556	772,334
存款余额	1,913,358	2,096,536	2,214,199	2,435,065
应付债券	404,053	424,256	445,468	467,742
其他负债	92,753	99,628	105,007	113,664
负债合计	3,077,335	3,320,949	3,500,230	3,788,805
股东权益合计	310,617	307,283	304,329	301,010

利润表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
利息净收入	51,458	54,168	57,969	62,684
净手续费收入	7,066	7,631	8,394	9,234
其他非息收入	7,752	9,025	9,926	10,916
营业收入	66,276	70,824	76,289	82,834
税金及附加	(783)	(832)	(917)	(1,013)
业务及管理费	(17,599)	(18,807)	(20,258)	(21,996)
营业外净收入	75	(30)	(30)	(30)
拨备前利润	47,866	51,155	55,084	59,796
资产减值损失	(20,847)	(20,830)	(20,589)	(20,456)
税前利润	27,019	30,325	34,495	39,340
所得税	(2,089)	(2,345)	(2,667)	(3,042)
税后利润	24,930	27,980	31,828	36,298
归属母公司净利润	24,760	27,790	31,611	36,051
归属母公司普通股股东净利润	23,359	26,389	30,211	34,650

主要财务比率

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
业绩增长				
利息净收入增速	0.12%	5.27%	7.02%	8.13%
手续费净增速	17.96%	8.00%	10.00%	10.00%
非息净收入增速	(0.40%)	12.41%	9.99%	9.99%
拨备前利润增速	(1.71%)	6.87%	7.68%	8.55%
归属母公司净利润增速	11.40%	12.24%	13.75%	14.04%
盈利能力				
ROAE	10.43%	11.53%	13.40%	15.60%
ROAA	0.77%	0.79%	0.85%	0.91%
RORWA	1.09%	1.14%	1.23%	1.32%
生息率	3.86%	3.79%	3.80%	3.82%
付息率	2.19%	2.19%	2.20%	2.19%
净利差	1.67%	1.60%	1.60%	1.63%
净息差	1.77%	1.70%	1.70%	1.72%
成本收入比	26.55%	26.55%	26.55%	26.55%
资本状况				
资本充足率	14.04%	13.11%	12.45%	11.55%
核心资本充足率	12.86%	11.87%	11.21%	10.31%
风险加权系数	69.43%	69.43%	69.43%	69.43%
股息支付率	28.06%	26.50%	26.50%	26.50%

主要财务比率

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
资产质量				
不良贷款余额	25,712	28,263	29,468	31,620
不良贷款净生成率	0.75%	0.80%	0.79%	0.79%
不良贷款率	1.43%	1.43%	1.35%	1.32%
拨备覆盖率	210%	218%	226%	224%
拨贷比	3.00%	3.12%	3.06%	2.96%
流动性				
贷存比	93.94%	94.30%	98.22%	98.24%
贷款/总资产	53.05%	54.49%	57.16%	58.49%
平均生息资产/平均总资产	91.51%	90.78%	91.62%	92.14%
每股指标(元)				
EPS	1.10	1.25	1.43	1.64
BVPS	10.91	10.74	10.59	10.42
每股股利	0.31	0.33	0.38	0.43
估值指标				
P/E	4.02	3.56	3.11	2.71
P/B	0.41	0.41	0.42	0.43
P/PPOP	1.96	1.84	1.70	1.57
股息收益率	6.98%	7.45%	8.53%	9.78%

资料来源：公司公告，浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>