

万联晨会

2023年04月11日 星期二

概览

核心观点

周一A股两市单边下行，上证指数收跌0.37%，深证成指收跌0.80%，创业板指下跌0.14%。市场成交额12261亿元，连续5个交易日超万亿规模。因复活节假日，港股休市，北向交易暂停。电力设备及新能源、石油化工、电力及公用事业行业领涨，特斯拉在上海建造储能工厂带动下，电新行业领涨；OPEC+原油减产协定影响下，原油价格持续上行带动行业上涨。成长风格领跌，计算机、传媒、电子、通信行业跌幅较大，经济日报文章提出Chat GPT仍处于初始阶段，目前估值存在泡沫化迹象，中国支付清算协会提出全面评估使用ChatGPT等工具处理工作内容的风险，人工智能行情降温。4月进入企业年报、一季报披露期，市场或将集中关注企业盈利表现。

4月10日，首批主板注册制新股集体收涨，10只新股换手率均超过60%。在沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式上，证监会主席易会满表示，与核准制相比，实行注册制不仅涉及审核主体的变化，更重要的变化体现在理念、把关方式、透明度、监管执法四个方面的变化，注册制改革牵动资本市场全局的变革，影响深远。上海市委副书记、市长龚正指出，上海将以全面实行股票发行注册制为契机，着力提升上海国际金融中心能级，推动更多技术含量高、创新能力强、成长空间大的优秀企业拥抱资本市场、不断做大做强。行业方面可以关注：1) 政策提振和销售数据回暖带动下，房地产产业链景气度的回升。2) 中国特色估值体系构建背景下，叠加“一带一路”政策支持，可以关注相关的基建央、国企。

研报精选

北京银行(601169): 零售业务加快发展 资产质量明显改善

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,315.36	-0.37%
深证成指	11,871.93	-0.80%
沪深300	4,104.81	-0.45%
科创50	1,129.17	-2.74%
创业板指	2,443.52	-0.14%
上证50	2,684.91	0.00%
上证180	8,634.64	-0.26%
上证基金	6,817.34	-0.61%
国债指数	200.24	0.09%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	33,586.52	0.3%
S&P500	4,109.11	0.1%
纳斯达克	12,084.36	-0.03%
日经225	27,633.66	0.42%
恒生指数	20,331.20	-
美元指数	102.55	0.44%

主持人: 于天旭

Email: yutx@wlzq.com.cn

核心观点

周一 A 股两市单边下行，上证指数收跌 0.37%，深证成指收跌 0.80%，创业板指下跌 0.14%。市场成交额 12261 亿元，连续 5 个交易日超万亿规模。因复活节假日，港股休市，北向交易暂停。电力设备及新能源、石油化工、电力及公用事业行业领涨，特斯拉在上海建造储能工厂带动下，电新行业领涨；OPEC+原油减产协定影响下，原油价格持续上行带动行业上涨。成长风格领跌，计算机、传媒、电子、通信行业跌幅较大，经济日报文章提出 ChatGPT 仍处于初始阶段，目前估值存在泡沫化迹象，中国支付清算协会提出全面评估使用 ChatGPT 等工具处理工作内容的风险，人工智能行情降温。4 月进入企业年报、一季报披露期，市场或将集中关注企业盈利表现。

4 月 10 日，首批主板注册制新股集体收涨，10 只新股换手率均超过 60%。在沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式上，证监会主席易会满表示，与核准制相比，实行注册制不仅涉及审核主体的变化，更重要的变化体现在理念、把关方式、透明度、监管执法四个方面的变化，注册制改革牵动资本市场全局的变革，影响深远。上海市委副书记、市长龚正指出，上海将以全面实行股票发行注册制为契机，着力提升上海国际金融中心能级，推动更多技术含量高、创新能力强、成长空间大的优秀企业拥抱资本市场、不断做大做强。行业方面可以关注：1) 政策提振和销售数据回暖带动下，房地产产业链景气度的回升。2) 中国特色估值体系构建背景下，叠加“一带一路”政策支持，可以关注相关的基建央、国企。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

研报精选

零售业务加快发展 资产质量明显改善

——北京银行（601169）点评报告

报告关键要素：

2023 年 4 月 8 日，北京银行发布 2022 年年度业绩报告。

投资要点：

2022 年归母净利润同比增长 11.4%：收入端，净息差收窄拉低了利息净收入增速；大财富管理业务的快速发展，带动了 2022 年手续费净收入高速增长，同比增速达到 19.04%。成本端，拨备计提力度下行，对利润产生正面贡献

零售业务转型持续推进：2022 年末零售 AUM 规模达到 9749 亿元，较年初增长 905 亿元，增速 10.23%。零售客户达到 2753 万户，较年初增长 187 万户，增幅 7.3%。私行客户达到 12915 户，增幅 15.22%。零售银行实现营收 221 亿元，同比增速 21.7%，收入贡献达到 34.1%，同比提升 6 个百分点。

轻资本业务快速发展：全力打造大财富管理体系，北银理财管理的理财产品规模达到 3038 亿元，代理私募产品规模较年初增长 52.2%。同期实现代理及委托业务收入 56.15 亿元，同比增速达到 33.85%。此外，结算及清算业务收入达到 10.16 亿元，同比增长 26.68%。

严格风险分类标准，不良率较 2022 年中期明显下行：逾期 60 天以上公司贷款已全部纳入不良，逾期 90 天以上贷款全部纳入不良，资产质量基础不断夯实。2022 年末不良率 1.43%，较年初下降 1BP，较半年末下降 21BP。拨备覆盖率 210.04%，较半年末上行 15.11%。

盈利预测与投资建议：2022 年公司持续加大了科技投入支出，“数字京行”的战略发展路径更加清晰。围绕优化业务结构，加大零售业务转型，零售业务以及中间业务收入均实现快速增长。根据最新公司业务数据，2023/24 年 EPS 预测 1.15 元/1.31 元，按照北京银行 A 股 4 月 7 日收盘价 4.44 元，对应 2023 年 0.37 倍 PB，维持增持评级。

风险因素：银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大，经济以及相关政策的变动，都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

分析师 郭懿 执业证书编号 S0270518040001

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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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