

规模扩张提速 资产质量改善

——北京银行(601169)点评报告

增持(维持)

2023年09月04日

报告关键要素:

北京银行发布2023年中期业绩报告。

投资要点:

2023年上半年归母净利润增速4.89%: 北京银行2023年上半年实现营业收入334.14亿元，同比下滑1.56%；实现归母净利润142.38亿元，同比增长4.89%。二季度单季业绩增速明显回升。其中，资产质量持续改善，信用成本下行释放利润。

规模扩张明显提速，资产质量持续改善: 截至2023年6月末，北京银行总资产增长13.5%，贷款总额同比增长11.3%，存款总额同比增长11.5%，规模扩张明显提速。从信贷新增投放区域结构看，北京、浙江、江苏以及山东地区的新增信贷投放明显增加。从对公贷款分行业新增规模数据看，制造业、租赁和商务服务业的新增相对较多。截至2023年6月末，北京银行的不良率、关注率、逾期率分别为1.34%、1.5%和1.67%，较年初分别下行9BP、11BP和59BP，资产质量持续改善。拨备方面，二季度末拨备覆盖率达到217.65%，环比继续提升。考虑到存量不良的逐步化解，以及新增投放聚焦优质区域，我们预计整体资产质量有望保持持续改善趋势。

净息差收窄，零售存款成本下行: 2023年上半年净息差1.54%，同比收窄23BP，其中资产端收益率下行是主要影响因素，生息资产收益率同比下降20BP。负债端，付息负债付息率同比下降4BP，存款付息率同比下降5BP，其中零售存款的成本下行较为明显。考虑到LPR下行以及存量按揭调整等因素，预计净息差仍有下行压力。

盈利预测与投资建议: 2023年上半年北京银行资产规模扩张提速，新增信贷投放聚焦优质区域，预计资产质量有望保持持续向好趋势。净息差收窄，零售存款成本下行明显。根据最新公司业务数据，调整2023/24年EPS预测1.11元/1.20元，按照北京银行A股8月31日收盘价4.47元，对应2023年0.38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。

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	66,276	67,021	70,495	75,973
增长比率(%)	0.00	1.13	5.18	7.77
净利润(百万元)	24,760	26,690	28,572	30,775
增长比率(%)	11.40	7.79	7.05	7.71
每股收益(元)	1.02	1.11	1.20	1.30
市盈率(倍)	4.40	4.04	3.74	3.44
市净率(倍)	0.41	0.38	0.35	0.32

数据来源：携宁科技云估值，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)	4.53
总市值(亿元)	957.78
流通A股市值(亿元)	957.78

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

零售业务加快发展 资产质量明显改善

零售业务加快发展

管理层增持彰显对战略转型的信心

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	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
净利息收入	51,458	51,915	54,497	58,695
利息收入	112,449	119,157	126,724	137,128
利息支出	-60,991	-67,242	-72,227	-78,433
非息收入	14,778	15,106	15,998	17,278
营业收入	66,276	67,021	70,495	75,973
业务及管理费	-17,599	-17,797	-18,470	-20,057
拨备前利润	47,929	48,509	51,268	55,106
信用及其他减值损失	-20,910	-18,974	-19,610	-20,997
税前利润	27,019	29,535	31,658	34,109
所得税	-2,089	-2,658	-2,881	-3,087
归母净利润	24,760	26,690	28,572	30,775

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
贷款总额	1,797,319	1,923,131	2,038,519	2,160,830
债券投资	1,127,954	1,184,352	1,243,569	1,305,748
同业资产	257,993	283,792	312,172	374,606
资产总额	3,387,952	3,628,066	3,862,513	4,131,745
存款	1,945,020	2,100,622	2,268,671	2,450,165
非存款有息负债	1,071,224	1,131,457	1,172,473	1,232,481
负债总额	3,077,335	3,298,039	3,511,371	3,757,802
所有者权益总额	310,617	330,026	351,142	373,943

资料来源：公司财报，万得资讯，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登记为证券分析师，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受到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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