

北京银行(601169.SH)

非息拉动营收回正，资产质量保持稳健

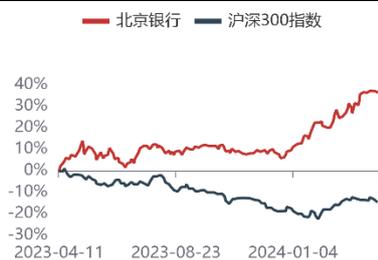
推荐（维持）

股价：5.66元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.bankofbeijing.com.cn
大股东/持股	ING BANK N.V./13.03%
实际控制人	
总股本(百万股)	21,143
流通A股(百万股)	21,143
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,197
流通A股市值(亿元)	1,197
每股净资产(元)	11.78
资产负债率(%)	91.2

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】北京银行(601169.SH)*季报点评*业绩符合预期，资产质量稳健向好*推荐20231031

【平安证券】北京银行(601169.SH)*半年报点评*营收降幅收窄，资产扩张保持积极*推荐20230831

证券分析师

袁喆奇
投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

许淼
一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



事项：

4月11日，北京银行发布2023年年报，2023年实现营业收入667亿元，同比增长0.7%，全年实现归母净利润256亿元，同比增长3.5%，加权平均净资产收益率9.32%，同比下降0.28个百分点。23年末，总资产3.75万亿元，较年初增长10.65%，其中贷款规模较年初增长12.1%，存款规模较年初增长8.2%。2023年利润分配预案为：每股分红0.32元(含税)，分红率为30.28%。

平安观点：

■ **营收表现回暖，拨备计提力度加大。**北京银行2023年归母净利润同比增长3.5%(+4.5%，23Q1-3)，主要是公司4季度加大了拨备计提力度，全年信用减值损失同比负增11.5%(-26.4%，23Q1-3)。营收方面略有回暖，全年同比增速较前三季度提升3.9个百分点至0.7%，主要是来自于其他非息收入(投资收益和公允价值变动等)的贡献，4季度债市的正向贡献使得全年其他非息收入同比增长62.7%(33.7%，23Q1-3)。中收业务方面持续承压，手续费及佣金净收入全年同比负增46.9%(-41.6%，23Q1-3)，主要是因为居民财富管理需求低迷以及银保费率调整导致公司代理及委托业务收入同比下滑54.94%，进而拖累整体中收业务的增长。净利息收入方面，资产端定价水平持续下行的负面影响仍然存在，但公司以量补价以及资产结构调整带来的正面贡献有所提升，全年净利息收入同比负增2.2%(-3.8%，23Q1-3)，负增缺口略有收敛。

■ **息差降幅优于同业，资产负债扩张稳健。**北京银行2023年末净息差为1.54%(1.54%，23H1)，基本持平于上半年水平，变动幅度预计处于同业较优水平。首先从资产端来看，23年贷款收益率为4.19%(4.21%，23H1)，定价水平略有下行，但预计降幅优于同业，我们判断主要是因为公司零售转型的加速以及科创金融优势的进一步巩固。公司23年末个人消费贷占总贷款比重较半年末提升1.72个百分点至9.98%，科技金融贷款规模占总贷款比重较半年末提升0.3个百分点达到12.9%，高收益资产占比的提高一定程度对冲利率下行的影响。从负债端来看，23年末存款成本率为1.97%(1.96%，23H1)，我们预计存款结构的调整以及挂牌利率的下降使得公司在定期化趋势加剧背景下能够保持存款成本率的相对稳定。23年末定期存款占比较半年末提升5.3个百分点至57%，活期存款占比较半年末下降了4.9个百分点至35%。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业净收入(百万元)	66,236	66,674	68,062	72,046	77,695
YOY(%)	0.0	0.7	2.1	5.9	7.8
归母净利润(百万元)	24,760	25,624	26,791	28,245	30,085
YOY(%)	11.4	3.5	4.6	5.4	6.5
ROE(%)	11.1	10.7	10.4	10.2	10.1
EPS(摊薄/元)	1.17	1.21	1.27	1.34	1.42
P/E(倍)	4.8	4.7	4.5	4.2	4.0
P/B(倍)	0.52	0.48	0.45	0.42	0.39

规模扩张方面，北京银行 23 年末总资产规模同比增长 10.65% (+15.3%，23Q3)，其中贷款规模同比增长 12.1% (+13.5%，23Q3)，增速水平季节性放缓。拆分来看，对公和零售贷款分别同比增长 16.6%/9.8%，对公贷款延续高增趋势，零售业务受到按揭需求不足的拖累导致增速略有下滑。负债端方面，公司 23 年末存款总额同比增长 8.2% (+10.7%，23Q3)，整体保持稳健。

- **不良环比小幅下行，拨备水平保持稳定。**北京银行不良率 2023 年末环比 3 季度末下降 1BP 至 1.32%，延续改善趋势。我们测算公司 23 年不良贷款生成率为 0.74% (0.64%，23H1)，不良生成压力略有抬升，我们预计主要是因为延期还本付息政策到期后小微企业资产质量风险暴露影响所致。前瞻性指标方面，公司 23 年末关注率为 1.78% (1.50%，23H1)，逾期率为 1.72% (1.67%，23H1)，我们预计主要是来源于零售资产质量的扰动。综合考虑来看，公司资产质量核心指标近年来延续改善趋势，整体资产质量压力相对可控。拨备方面，公司 23 年末拨备覆盖率较 3 季度末提升 1.55pct 至 217%，拨贷比环比持平 3 季度末于 2.86%，整体保持稳定，风险抵补能力持续提升。
- **投资建议：零售转型持续推进，资产质量趋势向好。**公司自成立以来深耕北京区域，拥有首都经济和政府客户的资源禀赋，存贷款规模位于北京市管金融企业首位。2022 年以来，北京银行持续深化零售转型，收入和资产结构明显优化。随着存量风险的不断出清，历史包袱的不断抖落叠加经济恢复下的市场需求恢复，预计公司未来业绩有望持续改善。考虑到行业整体资产端定价水平下行对营收的负面影响加大，我们小幅下调公司 24-25 年盈利预测，并新增 26 年盈利预测，预计公司 24-26 年 EPS 分别为 1.27/1.34/1.42 元(原 24-25 年 EPS 预测分别为 1.32/1.43 元)，对应盈利增速分别为 4.6%/5.4%/6.5%(原 24-25 盈利预测为 6.6%/8.9%)。目前公司股价对应 24-26 年 PB 分别为 0.45x/0.42x/0.39x，估值安全边际充分，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 北京银行 2023 年报核心指标

	百万元	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4
利润表 (累计)	营业收入	17,622	33,943	51,390	66,276	16,403	33,414	49,739	66,711
	YoY	2.1%	1.7%	3.2%	0.0%	-6.9%	-1.6%	-3.2%	0.7%
	利息净收入	12,971	25,582	39,031	51,458	12,534	24,591	37,545	50,350
	YoY	0.7%	0.5%	1.9%	0.1%	-3.4%	-3.9%	-3.8%	-2.2%
	中收收入	2,944	4,281	5,749	7,066	1,382	2,508	3,358	3,752
	YoY	36.2%	30.4%	27.0%	18.0%	-53.1%	-41.4%	-41.6%	-46.9%
	信用减值损失	5,006	11,087	17,117	20,847	3,111	8,632	12,605	18,443
	YoY	-15.0%	-5.9%	-2.4%	-11.4%	-37.9%	-22.1%	-26.4%	-11.5%
	拨备前利润	13,485	26,249	38,718	47,854	11,697	24,629	34,206	46,460
YoY	-2.8%	0.8%	1.6%	-1.7%	-13.3%	-6.2%	-11.7%	-2.9%	
归母净利润	7,353	13,574	19,361	24,760	7,493	14,238	20,233	25,624	
YoY	6.6%	7.9%	6.5%	10.6%	1.9%	4.9%	4.5%	3.5%	
利润表 (单季)	营业收入	17,622	16,321	17,447	14,886	16,403	17,011	16,325	16,972
	YoY	2.1%	1.3%	6.3%	-9.7%	-6.9%	4.2%	-6.4%	14.0%
	归母净利润	7,353	6,221	5,787	5,399	7,493	6,745	5,995	5,391
YoY	6.6%	9.4%	3.3%	33.5%	1.9%	8.4%	3.6%	-0.1%	
资产负债表	总资产	3,139,910	3,200,534	3,183,919	3,387,952	3,502,325	3,632,454	3,672,418	3,748,679
	YoY	3.6%	4.6%	4.2%	10.8%	11.5%	13.5%	15.3%	10.65%
	贷款总额	1,749,177	1,776,966	1,756,300	1,797,319	1,899,077	1,977,695	1,993,267	2,015,552
	YoY	7.3%	7.4%	4.5%	7.4%	8.6%	11.3%	13.5%	12.1%
	公司贷款		995,532		1,002,672		1,156,307		1,169,317
	占比		56%		56%		58%		58%
	零售贷款		601,668		639,873		670,435	11.43%	702,581
	占比		34%		36%		34%		35%
	票据贴现		179,766		154,774		150,953		143,654
	占比		10%		9%		8%		7%
	存款总额	1,842,035	1,859,455	1,870,298	1,913,358	1,995,038	2,072,546	2,070,180	2,069,791
YoY	9.0%	8.5%	10.7%	12.6%	8.3%	11.5%	10.7%	8.2%	
活期存款		793,756		796,190		837,243		734,488	
占比		43%		42%		40%		35%	
定期存款		947,303		959,070		1,078,188		1,187,350	
占比		51%		50%		52%		57%	
财务比率 (%)	净息差		1.77		1.76		1.54		1.54
	贷款收益率		4.35		4.36		4.21		4.19
	存款成本率		2.01		2.02		1.96		1.97
	成本收入比	22.64	21.55	23.69	26.55	27.44	24.89	27.98	28.88
	ROE (年化)	13.32	11.78	11.25	9.60	12.77	11.58	11.05	9.32
资产质量指标 (%)	不良率	1.44	1.64	1.59	1.43	1.36	1.34	1.33	1.32
	关注率		1.97		1.61		1.50		1.78
	拨备覆盖率	211.50	194.93	200.25	210.04	217.01	217.65	215.23	216.78
	拨贷比	3.04	3.20	3.18	3.00	2.96	2.91	2.86	2.86
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.87	9.69	9.96	9.54	9.55	9.19	9.25	9.21
	一级资本充足率	13.37	13.16	13.44	12.86	12.76	12.27	12.28	12.18
	资本充足率	14.56	14.35	14.62	14.04	13.94	13.46	13.46	13.37

资料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 上图金额相关数据单位为百万元;

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	2,022,392	2,244,855	2,469,340	2,716,274
证券投资	1,275,806	1,443,951	1,634,257	1,849,644
应收金融机构的款项	258,050	258,107	258,164	258,221
生息资产总额	3,664,168	4,068,158	4,496,996	4,974,377
资产合计	3,748,679	4,161,987	4,600,716	5,089,107
客户存款	2,101,031	2,311,134	2,519,136	2,745,858
计息负债总额	3,358,632	3,757,596	4,179,546	4,648,929
负债合计	3,420,447	3,816,955	4,234,813	4,700,975
股本	21,143	21,143	21,143	21,143
归母股东权益	326,915	343,647	364,434	386,575
股东权益合计	328,232	345,032	365,902	388,132
负债和股东权益合计	3,748,679	4,161,987	4,600,716	5,089,107

资产质量

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
NPLratio	1.32%	1.30%	1.28%	1.27%
NPLs	26,571	29,183	31,608	34,497
拨备覆盖率	217%	208%	200%	192%
拨贷比	2.86%	2.71%	2.56%	2.43%
一般准备/风险加权资	2.20%	2.09%	1.97%	1.86%
不良贷款生成率	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%
不良贷款核销率	-0.78%	-0.70%	-0.72%	-0.71%

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	50,350	51,926	55,909	61,380
净手续费及佣金收入	3,752	3,564	3,564	3,743
营业净收入	66,674	68,062	72,046	77,695
营业税金及附加	-850	-868	-918	-990
拨备前利润	46,460	47,429	50,211	54,155
计提拨备	-18,443	-18,136	-19,328	-21,261
税前利润	28,017	29,293	30,883	32,894
净利润	25,732	26,904	28,364	30,211
归母净利润	25,624	26,791	28,245	30,085

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营管理				
贷款增长率	12.2%	11.0%	10.0%	10.0%
生息资产增长率	11.1%	11.0%	10.5%	10.6%
总资产增长率	10.6%	11.0%	10.5%	10.6%
存款增长率	8.0%	10.0%	9.0%	9.0%
付息负债增长率	11.4%	11.9%	11.2%	11.2%
净利息收入增长率	-2.2%	3.1%	7.7%	9.8%
手续费及佣金净收入增长	-46.9%	-5.0%	0.0%	5.0%
营业净收入增长率	0.7%	2.1%	5.9%	7.8%
拨备前利润增长率	-3.1%	2.1%	5.9%	7.9%
税前利润增长率	3.7%	4.6%	5.4%	6.5%
归母净利润增长率	3.5%	4.6%	5.4%	6.5%
非息收入占比	5.6%	5.2%	4.9%	4.8%
成本收入比	28.9%	28.9%	28.9%	28.9%
信贷成本	0.96%	0.85%	0.82%	0.82%
所得税率	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%
盈利能力				
NIM	1.54%	1.43%	1.39%	1.38%
拨备前 ROAA	1.30%	1.20%	1.15%	1.12%
拨备前 ROAE	14.6%	14.1%	14.2%	14.4%
ROAA	0.72%	0.68%	0.64%	0.62%
ROAE	10.7%	10.4%	10.2%	10.1%
流动性				
贷存比	96.26%	97.13%	98.02%	98.92%
贷款/总资产	53.95%	53.94%	53.67%	53.37%
债券投资/总资产	34.03%	34.69%	35.52%	36.35%
银行同业/总资产	6.88%	6.20%	5.61%	5.07%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.21%	8.97%	8.76%	8.54%
资本充足率(权重法)	13.37%	12.72%	12.15%	11.61%
加权风险资产(¥,mn)	2,619,504	2,908,315	3,214,891	3,556,169
RWA/总资产	69.9%	69.9%	69.9%	69.9%

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层