

## 盈利稳健增长，扩表动能强劲

北京银行(601169)

推荐 维持评级

### 核心观点:

- 事件:** 公司发布了 2023 年年度报告。
- 盈利保持稳健增长:** 2023 年, 公司实现营业收入 667.11 亿元, 同比增长 0.66%; 实现归属于母公司股东净利润 256.24 亿元, 同比增长 3.49%, ROE 为 9.32%, 总体保持稳健。
- 存贷款规模扩张动能强劲, 净息差存在改善空间:** 2023 年, 公司实现利息净收入 503.50 亿元, 同比下降 2.15%, 主要受 LPR 下调、贷款重定价和房贷加点上限调整等因素影响, 贷款收益率持续下降给息差带来下行压力。2023 年, 公司净息差 1.54%, 同比下降 22BP, 生息资产和贷款平均收益率 4.19% 和 3.68%, 同比均下降 17BP。资产端, 信贷投放力度进一步加大, 对公贷款表现亮眼, 零售贷款增速优于同业水平。截止 2023 年末, 公司发放贷款及垫款本金总额 2.02 万亿元, 较 2022 年增长 12.14%。其中公司贷款总额增长 16.62% 且增量为 2022 年的 2.4 倍, **聚焦重点领域和重点项目, 持续支持科技、绿色、普惠、“专精特新”等相关领域, 增速高达 33.1%、41.62%、34.5% 和 187%, 特色金融优势进一步增强。**与此同时, 公司的个人贷款总额增长 9.80%, 表现优于同业, 个人消费及经营类贷款余额占比提升 6.61 个百分点, 结构优化带动个贷平均收益率同比提升 10 个基点。负债端, 个人存款定期化程度仍有提升, 成本管控良好。截止 2023 年末, 公司的存款本金总额 2.07 万亿元, 较 2022 年增长 8.18%。其中, 储蓄存款规模突破达到 6157.33 亿元, 较 2022 年增长 14.5%, 但储蓄存款成本降低 6BP。**我们认为随着存款利率的下调和信贷结构的优化, 净息差存在改善空间。**
- 非息收入持续增长, 轻资本转型深化:** 2023 年, 公司实现非利息净收入 163.61 亿元, 同比增长 10.41%, 在营业收入中占比 24.53%, 同比提升 2.17 个百分点。其中, 手续费及佣金净收入 37.52 亿元, 同比下降 46.90%, 主要由于代理及委托业务手续费收入同比减少, 且线上业务手续费支出增加。**公司将深化转型发展, 以财富管理、银行卡、托管、投行等轻资本业务作为重要增长点, 提升非息收入占比。**截止 2023 年末, 零售 AUM 达到 1.04 万亿元, 同比增长 6.32%。以投资收益为核心的其他非息收入实现改善。2023 年, 公司其他非息收入 126.09 亿元, 同比 62.55%。其中, 投资收益 113.65 亿元, 同比增长 34.4%。
- 资产质量持续优化:** 截止 2023 年末, 公司不良贷款率为 1.32%, 较 2022 年下降 0.11 个百分点, 拨备覆盖率 216.78%, 较 2022 年上升 6.74 个百分点, 资产质量韧性不断增强, 稳中向好态势更加明显, 风险抵补能力进一步提高。
- 投资建议:** 公司深耕北京地区, 坚持以数字化转型统领五大转型, 成效释放。对公业务普惠、绿色、科创、文化金融贷款快速增长, 零售业务中消费贷和经营贷占比高, 升级儿童综合金融服务, 抓住养老金融机遇, 铸造全生命周期金融服务“护城河”, 收入贡献增加; 负债端核心存款获取能力增强, 成本实现压降。零售 aum 稳定在万亿以上, 公司持续深化转型, 拓展轻资本业务空间, 未来发展可期。结合公司基本面和股价弹性, 我们给予“推荐”评级, 2024-2026 年 BVPS12.73/13.73/14.8 元, 对应当前股价 PB0.45X/0.42X/0.39X。
- 风险提示:** 宏观经济修复不及预期导致资产质量恶化的风险。

### 分析师

张一纬

☎: 010-80927617

✉: zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

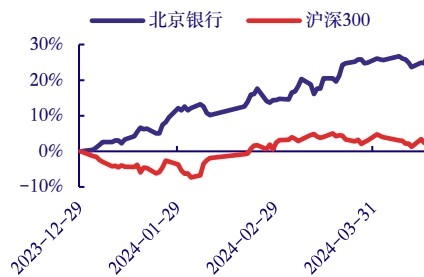
分析师登记编码: S0130519010001

### 市场数据

2024-04-17

股票代码	601169
A 股收盘价(元)	5.75
上证指数	3071.38
总股本(万股)	2114298.43
实际流通 A 股(万股)	2114298.43
流通 A 股市值(亿元)	1215.72

### 相对沪深 300 表现图



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

**附录：**
**(一) 公司财务预测表**

人民币百万	2023A	2024E	2025E	2026E	财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>					<b>收入增长</b>				
净利息收入	50350	52180	54007	55815	归母净利润增速	3.49%	2.90%	4.32%	4.48%
手续费及佣金	3752	3961	4311	4772	拨备前利润增速	-3.06%	-0.08%	4.66%	4.84%
其他收入	12609	11979	12997	14296	税前利润增速	3.69%	3.78%	4.46%	4.61%
营业收入	66711	68120	71316	74883	营业收入增速	0.66%	2.11%	4.69%	5.00%
营业税及附加	850	829	877	929	净利息收入增速	-2.15%	3.63%	3.50%	3.35%
业务管理费	19269	20776	21787	22914	手续费及佣金增速	-46.90%	5.58%	8.84%	10.68%
其他业务成本	37	44	43	45	业务管理费用增速	9.49%	7.82%	4.86%	5.17%
营业外净收入	-95	-46	-22	-54	其他业务成本增速	-7.50%	19.86%	-2.95%	5.01%
拨备前利润	46460	46424	48586	50940	<b>规模增长</b>				
计提拨备	18443	17348	18215	19169	生息资产增速	11.28%	7.43%	7.83%	8.15%
税前利润	28017	29075	30371	31771	贷款增速	12.33%	8.13%	8.77%	9.01%
所得税	2285	2545	2706	2879	同业资产增速	0.02%	2.29%	4.26%	3.81%
归母净利润	25624	26367	27505	28737	证券投资增速	13.20%	8.46%	8.55%	8.30%
<b>资产负债表</b>					其他资产增速	5.62%	27.52%	17.64%	12.86%
贷款	1964791	2124502	2310753	2519043	计息负债增速	11.35%	10.03%	9.43%	9.13%
同业资产	258050	263968	275216	285693	存款增速	8.02%	9.25%	9.00%	8.75%
证券投资	1275039	1382964	1501176	1625727	同业负债增速	12.81%	12.00%	11.50%	11.00%
生息资产	3348888	3597847	3879482	4195548	归属母公司权益增速	5.98%	6.14%	6.12%	6.10%
非生息资产	399791	509818	599746	676890	<b>资产质量</b>				
总资产	3748679	4107665	4479228	4872438	不良贷款率	1.32%	1.30%	1.29%	1.29%
存款	2101031	2295376	2501960	2720882	拨备覆盖率	216.78%	221.00%	221.96%	222.10%
其他计息负债	1257601	1400153	1542147	1692348	拨贷比	2.86%	2.85%	2.84%	2.82%
非计息负债	61815	63669	65261	66730	<b>资本</b>				
总负债	3420447	3759199	4109368	4479959	资本充足率	13.37%	12.90%	12.51%	12.17%
母公司所有者权益	326915	346985	368221	390685	核心资本充足率	9.21%	9.09%	9.01%	8.94%
<b>利率指标</b>					杠杆率	8.51%	8.24%	8.00%	7.79%
净息差(NIM)	1.54%	1.43%	1.37%	1.31%	<b>每股指标</b>				
净利差(Spread)	1.53%	1.44%	1.41%	1.37%	EPS(摊薄)	1.21	1.25	1.30	1.36
生息资产收益率	3.68%	3.49%	3.45%	3.41%	每股拨备前利润(元)	2.20	2.20	2.30	2.41
计息负债成本率	2.15%	2.05%	2.04%	2.03%	BVPS	11.78	12.73	13.73	14.80
<b>盈利能力</b>					每股总资产(元)	177.30	194.28	211.85	230.45
成本收入比	30.21%	31.78%	31.84%	31.90%	P/E	4.74	4.61	4.42	4.23
ROAA	0.72%	0.67%	0.64%	0.61%	P/PPOP	2.62	2.62	2.50	2.39
ROAE	9.32%	8.96%	8.70%	8.47%	P/B	0.49	0.45	0.42	0.39
拨备前利润率	69.64%	68.15%	68.13%	68.03%					

资料来源: iFind 中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**张一伟 银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业 7 年。**

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn