

北京银行(601169.SH)

营收表现亮眼，资负结构优化持续

推荐（维持）

股价：5.53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)	1,169
流通A股市值(亿元)	1,169
每股净资产(元)	12.23
资产负债率(%)	91.3

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】北京银行(601169.SH)*年报点评*非息拉动营收回正，资产质量保持稳健*推荐20240412

【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

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：

北京银行发布2024年一季度报，1季度实现营业收入177亿元，同比增长7.8%，实现归母净利润78.6亿元，同比增长5.0%。截至2024年1季度末，公司总资产规模达到3.89万亿元，较年初增长3.89%，贷款较年初增长5.18%，存款较年初增长5.36%。

平安观点：

- **盈利稳健增长，非息拉动营收增速回升。**北京银行2024年1季度归母净利润同比增长5.0%，同比增速较2023年提升1.5个百分点，拆分来看，营收增速的回升是驱动盈利改善的主要因素。北京银行2024年1季度营收同比增长7.8%（vs23年0.7%），增速显著回升，其中剔除中收后其他非息收入同比增长51%，受益于1季度债券利率的下行，投资收益对于营收的增厚显著抬升。此外，北京银行1季度净利息收入同比增长1.9%，同样较23年-2.2%的同比增速水平有所回升。中收业务方面，北京银行1季度中收虽同比下降16%，但降幅相较23年全年47%的降幅明显改善。整体来看，在行业持续面临较大增收压力的背景下，北京银行在收入端释放积极信号，我们认为随着公司未来零售转型的深入和业务结构的持续优化，整体盈利能力的改善值得期待。
- **资负结构持续优化，负债端成本管控力度加大。**我们按期初期末余额测算北京银行1季度单季年化净息差为1.37%，环比下行5BP，降幅可控，考虑到行业整体资产端定价仍面临LPR持续下调以及有效需求不足的影响，我们认为公司主动通过资产结构优化和负债成本管控取得了明显效果。一方面，北京银行资产端持续向信贷倾斜，24年1季度贷款总额较年初增长5.2%，增速快于总资产增速1.2个百分点，占总资产比重较年初提升0.7个百分点至54.4%。另一方面，公司负债端存款较年初增长5.4%，增长稳健，且零售和对公存款的成本率持续压降，分别较年初下降7/8BP。
- **不良率小幅下行，拨备保持稳健。**北京银行24年1季度不良率环比下降1BP至1.31%，延续改善趋势，从拨备来看，北京银行1季度拨备覆盖率和拨贷比分别环比小幅下降4pct/7BP至213pct/2.79%，风险抵御能力保持充足。

	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)	4.7	4.6	4.4	4.1	3.9
P/B(倍)	0.51	0.47	0.44	0.41	0.38

- 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。我们维持公司24-26年盈利预测，预计公司24-26年EPS分别为1.27/1.34/1.42元，对应盈利增速分别为4.6%/5.4%/6.5%。目前公司股价对应24-26年PB分别为0.44x/0.41x/0.38x，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2024年一季度核心指标

	百万元	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1
利润表 (累计)	营业收入	16,403	33,414	49,739	66,711	17,690
	YoY	-6.9%	-1.6%	-3.2%	0.7%	7.8%
	利息净收入	12,534	24,591	37,545	50,350	12,774
	YoY	-3.4%	-3.9%	-3.8%	-2.2%	1.9%
	中收收入	1,382	2,508	3,358	3,752	1,159
	YoY	-53.1%	-41.4%	-41.6%	-46.9%	-16.1%
	信用减值损失	3,111	8,632	12,605	18,443	3,843
	YoY	-37.9%	-22.1%	-26.4%	-11.5%	23.5%
	拨备前利润	11,709	24,629	34,206	46,460	12,816
	YoY	-13.3%	-6.2%	-11.7%	-2.9%	9.5%
利润表 (单季)	营业收入	16,403	17,011	16,325	16,972	17,690
	YoY	-6.9%	4.2%	-6.4%	14.0%	7.8%
	归母净利润	7,493	6,745	5,995	5,391	7,864
YoY	1.9%	8.4%	3.6%	-0.1%	5.0%	
资产负债表	总资产	3,502,325	3,632,454	3,672,418	3,748,679	3,894,665
	YoY	11.5%	13.5%	15.3%	10.6%	11.2%
	贷款总额	1,899,077	1,977,695	1,993,267	2,015,552	2,119,958
	YoY	8.6%	11.3%	13.5%	12.1%	11.6%
	公司贷款		1,156,307		1,169,317	
	占比		58%		58%	
	零售贷款		670,435		702,581	
	占比		34%		35%	
	票据贴现		150,953		143,654	
	占比		8%		7%	
存款总额	1,995,038	2,072,546	2,070,180	2,069,791	2,180,732	
YoY	8.3%	11.5%	10.7%	8.2%	9.3%	
	活期存款		837,243		734,488	
	占比		40%		35%	
	定期存款		1,078,188		1,187,350	
	占比		52%		57%	
财务比率 (%)	净息差		1.54		1.54	
	贷款收益率		4.21		4.19	
	存款成本率		1.96		1.97	
	成本收入比	27.44	24.89	27.98	28.88	26.41
ROE (年化)	12.77	11.58	11.05	9.32	12.39	
资产质量指标 (%)	不良率	1.36	1.34	1.33	1.32	1.31
	关注率		1.50		1.78	
	拨备覆盖率	217.01	217.65	215.23	216.78	213.13
	拨贷比	2.96	2.91	2.86	2.86	2.79
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.55	9.19	9.25	9.21	9.11
	一级资本充足率	12.76	12.27	12.28	12.18	11.95
	资本充足率	13.94	13.46	13.46	13.37	13.12

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±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±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

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

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