

北京银行(601169.SH)

业绩表现符合预期，零售转型持续推进

推荐（维持）

股价：5.62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)	1,188
流通A股市值(亿元)	1,188
每股净资产(元)	12.58
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)*半年报点评*业绩稳健增长，息差降幅趋缓*推荐20240902

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
李灵琇
一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXI785@pingan.com.cn



事项：

北京银行发布2024年三季报，2024年前3季度实现营业收入518亿元，同比增长4.1%，实现归母净利润206亿元，同比增长1.9%，年化加权平均ROE为10.41%。截至2024年3季度末，公司总资产规模达到4.03万亿元，其中贷款规模达到2.17万亿元，存款规模达到2.37万亿元。

平安观点：

- 业绩稳健增长，非息收入小幅下滑。**北京银行2024年前3季度归母净利润同比增长1.9%，增速水平较半年度回落0.5个百分点，整体保持稳健。拆分驱动因子来看，营收的下滑是拖累盈利的主要因素，前3季度营收增速较半年度下降2.3个百分点至4.1%，非息贡献降低拖累整体营收增长，特别是债市波动导致3季度投资相关收入略有下滑，公司前3季度其他非息收入同比增长17.8% (+25.5%，24H1)。中收业务方面，居民弱需求压制业务拓展速度，前3季度手续费及佣金净收入同比负增16.7% (-16.9%，24H1)，未来仍需观察居民需求恢复情况。利差业务整体保持相对稳健，公司前3季度净利息收入同比增长2.7% (+3.8%，24H1)，区域稳定信贷需求和息差维稳支撑净利息收入增速保持稳定。
- 息差环比回升，负债成本改善。**我们按照期初期末余额测算公司24Q3单季度净息差环比24Q2回升1BP至1.35%，成本红利释放支撑息差边际企稳，我们按照期初期末余额测算公司24Q3单季度计息负债成本率环比24Q2下降5BP至2.00%，人民币对公存款和零售存款成本率分别同比下降13BP/12BP，存款结构的主动调整和挂牌利率调降等措施的效果逐步显现。资产端定价下滑幅度略有收敛，我们按照期初期末余额测算公司24Q3单季度生息资产收益率环比24Q2下滑5BP至3.18%，较2季度环比15BP的降幅明显收窄，但后续LPR重定价以及存量按揭调整将持续冲击资产端定价水平，仍需关注公司未来的息差变化。规模方面，公司3季度末总资产同比增长9.7% (+8.6%，24H1)，其中贷款同比增长8.9% (+9.6%，24H1)，扩表速度保持稳健。负债端，公司3季度末存款同比增长14.6% (13.0%，24H1)，增速水平保持稳定。

	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	4.6	4.4	4.2	3.9
P/B(倍)	0.52	0.48	0.45	0.41	0.38

资料来源：Wind，平安证券研究所

- **不良率环比持平，拨备环比提升。**北京银行3季度末不良率环比持平半年末于1.31%，较年初下降1BP，资产质量保持稳定。拨备方面，公司3季度末拨备覆盖率和拨贷比环比半年末上升1.57pct/2BP至210%/2.74%，风险抵补能力保持稳定。
- **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，截至3季度末，贵宾及以上客户(含私行)AUM年净增贡献度达到88%。私行客户达到1.68万户，较年初增长19.9%，创历年同期新高，私行AUM规模1902亿元，较年初增长12.4%，客群基础持续夯实。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0.45x/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年三季度报核心指标

		百万元						
		2023Q1	2023H1	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024H1	2024Q3
利润表 (累计)	营业收入	16,403	33,414	49,739	66,711	17,690	35,544	51,759
	YoY	-6.9%	-1.6%	-3.2%	0.7%	7.8%	6.4%	4.1%
	利息净收入	12,534	24,591	37,545	50,350	12,774	25,536	38,556
	YoY	-3.4%	-3.9%	-3.8%	-2.2%	1.9%	3.8%	2.7%
	中收收入	1,382	2,508	3,358	3,752	1,159	2,083	2,796
	YoY	-53.1%	-41.4%	-41.6%	-46.9%	-16.1%	-16.9%	-16.7%
	信用减值损失	3,111	8,632	12,605	18,443	3,843	9,504	13,640
	YoY	-37.9%	-22.1%	-26.4%	-11.5%	23.5%	10.1%	8.2%
	拨备前利润	11,709	24,663	35,209	46,460	12,816	25,972	36,724
	YoY	-13.3%	-6.0%	-9.1%	-2.9%	9.5%	5.3%	4.3%
归母净利润	7,493	14,238	20,233	25,624	7,864	14,579	20,618	
YoY	1.9%	4.9%	4.5%	3.5%	5.0%	2.4%	1.9%	
利润表 (单季)	营业收入	16,403	17,011	16,325	16,972	17,690	17,854	16,215
	YoY	-6.9%	4.2%	-6.4%	14.0%	7.8%	5.0%	-0.7%
	归母净利润	7,493	6,745	5,995	5,391	7,864	6,715	6,039
YoY	1.9%	8.4%	3.6%	-0.1%	5.0%	-0.4%	0.7%	
资产负债表	总资产	3,502,325	3,632,454	3,672,418	3,748,679	3,894,665	3,945,656	4,027,327
	YoY	11.5%	13.5%	15.3%	10.6%	11.2%	8.6%	9.7%
	贷款总额	1,899,077	1,977,695	1,993,267	2,015,552	2,119,958	2,167,886	2,170,482
	YoY	8.6%	11.3%	13.5%	12.1%	11.6%	9.6%	8.9%
	公司贷款		1,156,307		1,169,317		1,298,741	
	占比		58%		58%		60%	
	零售贷款		670,435		702,581		714,954	
	占比		34%		35%		33%	
	票据贴现		150,953		143,654		154,191	
	占比		8%		7%		7%	
存款总额	1,995,038	2,072,546	2,070,180	2,069,791	2,180,732	2,342,569	2,371,743	
YoY	8.3%	11.5%	10.7%	8.2%	9.3%	13.0%	14.6%	
活期存款		837,243		734,488		795,294		
占比		40%		35%		34%		
定期存款		1,078,188		1,187,350		1,354,738		
占比		52%		57%		58%		
财务比率 (%)	净息差 (公布值)		1.54		1.54		1.47	
	贷款收益率		4.21		4.19		4.03	
	存款成本率		1.96		1.97		1.88	
	成本收入比	27.44	24.89	27.98	28.88	26.41	25.63	27.78
ROE (年化)	12.77	11.58	11.05	9.32	12.39	10.98	10.41	
资产质量指标 (%)	不良率	1.36	1.34	1.33	1.32	1.31	1.31	1.31
	关注率		1.50		1.78		1.87	
	拨备覆盖率	217.01	217.65	215.23	216.78	213.13	208.16	209.73
	拨贷比	2.96	2.91	2.86	2.86	2.79	2.72	2.74
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	9.15	9.11
	一级资本充足率	12.76	12.27	12.28	12.18	11.95	11.99	12.24
	资本充足率	13.94	13.46	13.46	13.37	13.12	13.11	13.35

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/风险加权资产	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%

资料来源：wind、平安证券研究所

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

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