

北京银行 (601169.SH)

增持 (维持)

业绩增速放缓，资产质量夯实

——北京银行 2024 年三季度点评

2024 年 11 月 4 日

投资要点

分析师:

陈绍兴

SAC: S0190517070003

chenshaox@xyzq.com.cn

- **核心营收增速放缓，业绩增速有所放缓。**北京银行 2024 年前三季度营收同比+4.1%(Q3 单季度-0.7%)，归母净利润同比+1.9%(Q3 单季度+0.7%)，累计业绩增速有所下滑，单季度营收增速转负，单季度归母净利润小幅增长。具体来看：(1) 净利息收入同比+2.7%(Q3 单季度同比+0.5%)，核心营收增速下滑，主要由于息差持续收窄，同时贷款增长略有放缓。(2) 手续费净收入同比-16.7%，Q3 单季度同比-16%；(3) 投资相关收入同比+18.1%，Q3 单季度同比-1.6%，主要由于单季度公允价值变动亏损；(4) 资产减值损失同比+8.2%，信用成本下行至 0.48%。
- **资产扩张提速，贷款增速略有放缓。**三季度末总资产同比+9.7%，贷款同比+9.0%。结构上看，前三季度信贷净增 1549 亿元，其中人民币对公贷款净增 1171 亿元，较年初增幅 10.52%，贡献主要增量。负债方面，存款同比+14.5%，存款增长良好，其中人民币公司存款增长近 2000 亿元，储蓄存款增长 600+亿元。
- **息差方面**，以期初期末口径计算，前三季度净息差 1.36%，同比-10bp，较上半年-1bp，降幅有所收窄。测算 Q3 单季度息差为 1.35%，相较 Q2 单季度基本持平。拆分来看，生息率较上半年收窄 5bp，负债成本改善 4bp。
- **资产质量保持稳定。**不良率环比持平于 1.31%，拨备覆盖率环比+2pcts 至 210%，拨贷比环比+2bp 至 2.74%。
- **资本方面**，截至 2024 年 9 月末，公司核心一级资本、一级资本和资本充足率分别为 9.11%、12.24%和 13.35%。
- **盈利预测与评级：**我们小幅调整公司 2024 年和 2025 年 EPS 预测至 1.23 元和 1.25 元，预计 2024 年底每股净资产为 12.69 元。以 2024 年 11 月 1 日收盘价计算，对应 2024 年底的 PB 为 0.45 倍。**维持对公司的“增持”评级。**

风险提示：资产质量超预期波动，转型推进不及预期

● 盈利预测

图表 1、资产负债表预测 (单位: 百万元)

年份	2022	2023	2024E	2025E	2026E
总资产	3,387,952	3,748,679	4,190,012	4,681,926	5,221,101
生息资产	3,298,699	3,664,955	4,087,708	4,539,985	5,016,261
贷款	1,749,107	1,964,791	2,190,742	2,431,724	2,687,055
占比	53%	54%	54%	54%	54%
现金和准备金	163,645	165,521	183,464	200,893	220,982
占比	5%	5%	4%	4%	4%
存放同业	257,993	258,050	270,953	284,500	298,725
占比	8%	7%	7%	6%	6%
债券投资	1,127,954	1,276,593	1,442,550	1,622,869	1,809,499
占比	34%	35%	35%	36%	36%
总负债	3,077,335	3,420,447	3,842,635	4,315,058	4,834,373
付息负债	3,016,641	3,359,551	3,765,782	4,228,757	4,737,686
同业存放	667,171	788,762	930,739	1,088,965	1,252,310
占比	22%	23%	25%	26%	26%
存款	1,945,020	2,101,031	2,290,124	2,507,686	2,758,454
占比	64%	63%	61%	59%	58%
应付债券	404,450	469,758	544,919	632,106	726,922
占比	13%	14%	14%	15%	15%
总权益	310,617	328,232	347,377	366,868	386,728
归母公司权益	308,473	326,915	346,060	365,551	385,411

数据来源: iFind, 公司公告, 兴业证券经济与金融研究院整理与预测

图表 2、利润表预测 (单位: 百万元)

年份	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入	66,276	66,711	69,282	70,450	71,589
净利息收入	51,458	50,350	51,074	51,209	51,035
手续费净收入	7,066	3,752	3,189	2,775	2,497
投资相关收入	7,602	12,052	14,462	15,909	17,500
其他收入	150	557	557	557	557
营业总支出	39,332	38,599	40,454	41,117	41,713
营业税金	783	850	883	898	912
业务及管理费	17,599	19,269	19,399	19,726	20,045
资产减值损失	20,910	18,443	20,135	20,457	20,719
营业利润	26,944	28,112	28,828	29,332	29,876
营业外收支合计	75	-95	-95	-95	-95
利润总额	27,019	28,017	28,733	29,237	29,781
所得税	2,089	2,285	2,586	2,631	2,680
净利润	24,930	25,732	26,147	26,606	27,101
归属母公司净利润	24,760	25,624	26,039	26,497	26,991
EPS (元)	1.02	1.06	1.23	1.25	1.28
BVPS (元)	10.91	11.78	12.69	13.61	14.55
ROAE	9.60%	9.32%	10.07%	9.53%	9.07%
ROAA	0.77%	0.72%	0.66%	0.60%	0.55%

数据来源: iFind, 公司公告, 兴业证券经济与金融研究院整理与预测

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。 评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客

户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn