

## 北京银行(601169.SH)

## 息差下行趋缓，资产质量趋势向好

## 推荐（维持）

股价：4.44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)	939
流通A股市值(亿元)	939
每股净资产(元)	10.91
资产负债率(%)	90.8

## 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\*营收增速稳中有升，资产质量边际改善\*推荐20221030

## 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

黄韦涵 一般证券从业资格编号  
S1060121070072  
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn  
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2022年年报，2022年全年实现营业收入663亿元，基本保持稳定，归母净利润248亿元，同比增长11.4%，ROE为9.59%，同比下降0.75%。年末总资产为3.38万亿元，同比增长10.8%。2022年公司利润分配预案为：每10股派发现金股利3.1元（含税），分红率为30.5%。

## 平安观点：

- **营收增长稳健，中收业务持续稳定发力。**北京银行全年实现归母净利润同比增长11.4%（vs+6.5%，22Q3），我们认为盈利增速的提高主要来自拨备计提水平边际下降。收入端来看，全年营业收入保持稳健，增速较三季度滑落3.2%，主要是受到净利息收入下滑影响，全年净利息收入同比增长0.1%（vs+1.9%，22Q3），息差缩窄带来的负面影响较为显著。非息收入方面，手续费净收入保持稳定高增态势，全年同比增长18.0%（vs+27.0%，22Q3），主要是来源于持续推动零售战略转型带来的代理和委托业务增长，全年同比增长33.9%（vs+45.8%，22H1），下半年的理财赎回潮一定程度上影响了增速的绝对水平，但高增态势仍然稳固。
- **零售投放加快推动资产定价改善，存贷增速环比抬升。**北京银行全年净息差1.76%（vs1.77%，22H1），下行趋势边际收窄，我们认为主要是来源于其资产端改善优势，全年资产端收益率为3.85%（vs3.87%，22H1），尤其全年贷款收益率4.36%（vs4.35%，22H1），来源公司零售战略转型持续深化带来的业务增量使得收益率较年中有所上行，全年个人贷款平均收益率5.48%（vs5.41%，22H1），个人贷款全年增速达到8.7%，比公司贷款增速高2%。负债端延续改善趋势，计息负债全年成本率2.14%（vs2.17%，22H1），主要是来自于同业负债成本下行。但存款定期化带来的负面影响导致存款成本率有所上升，全年存款成本率为2.02%（vs2.01%，22H1），定期存款全年同比增长12.8%，增速水平较活期存款高5.8%。从规模上来看，全年存贷规模增速环比提升明显，存贷款同比增速分别为12.6%/7.4%，环比三季度抬升1.9%/2.9%，以量补价，一定程度上缓解了净息差下行的压力。

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	66,275	66,276	69,956	76,042	82,591
YOY	3.0%	0.0%	5.6%	8.7%	8.6%
归母净利润(百万元)	22,226	24,760	27,310	30,466	33,406
YOY	3.5%	11.4%	10.3%	11.6%	9.6%
ROE	10.6%	11.1%	11.4%	11.7%	11.8%
EPS(摊薄/元)	1.05	1.17	1.29	1.44	1.58
P/E(倍)	4.2	3.8	3.4	3.1	2.8
P/B(倍)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3

- **资产质量趋势向好，风险抵补能力保持稳定。**全年资产质量改善趋势明显，不良率环比三季度下降 16BP 至 1.43%，主要来源于公司对于大额不良风险的处置力度逐渐加大，报告期内不良资产处置金额较上年增幅达到 32.5%。我们测算的全年贷款不良生成率环比年中下降 13BP 至 0.75%，新生不良压力有所缓解。前瞻性指标方面，北京银行全年关注率 1.61% (vs+1.97%，22H1)，逾期率 2.26% (vs2.55%，22H1)，边际改善明显。拨备计提方面，拨备覆盖率和拨贷比分别为 210%和 3.00%，较三季度环比变化+9.79%/-18BP，拨备保持整体稳定。
- **投资建议：零售转型初见成效，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，北京银行坚持以数字化转型统领“五大转型”，确立“数字京行”战略体系，持续深化零售转型，北京地区个贷规模跃居同业首位。随着存量风险的不不断出清，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。结合公司 2022 年年报，我们上调公司 2023 和 2024 年盈利预测，并新增 2025 年预测，对应 EPS 分别为 1.29/1.44/1.58 元 (原 23/24 预测值分别为 1.25/1.36 元)，对应盈利增速分别为 10.3%/11.6%/9.6% (原 23/24 预测值分别为 9.5%/9.0%)。目前公司股价对应 23-25 年 PB 分别为 0.4x/0.4x/0.3x，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2022年报财务报表核心指标

	百万元	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4
利润表 (累计)	营业收入	17,265	33,372	49,783	66,275	17,622	33,943	51,390	66,276
	YoY	-3.2%	0.6%	3.2%	3.1%	2.1%	1.7%	3.2%	0.0%
	利息净收入	12,885	25,461	38,289	51,397	12,971	25,582	39,031	51,458
	YoY	0.7%	0.0%	0.7%	-0.4%	0.7%	0.5%	1.9%	0.1%
	中收收入	2,162	3,284	4,525	5,990	2,944	4,281	5,749	7,066
	YoY	-18.7%	-28.2%	-26.0%	-6.3%	36.2%	30.4%	27.0%	18.0%
	信用减值损失	5,888	11,788	17,539	23,607	5,006	11,087	17,117	20,910
	YoY	-17.3%	-14.9%	-10.0%	-5.1%	-15.0%	-5.9%	-2.4%	-11.4%
	拨备前利润	13,880	26,049	38,098	48,785	13,485	26,249	38,718	47,854
	YoY	-7.1%	-4.3%	-1.1%	-1.1%	-2.8%	0.8%	1.6%	-1.9%
归母净利润	6,898	12,583	18,183	22,226	7,353	13,574	19,361	24,760	
YoY	3.5%	9.3%	9.7%	3.5%	6.6%	7.9%	6.5%	11.4%	
利润表 (单季)	营业收入	17,265	16,107	16,411	16,492	17,622	16,321	17,447	14,886
	YoY	-3.2%	5.0%	9.2%	2.6%	2.1%	1.3%	6.3%	-9.7%
	归母净利润	6,898	5,685	5,600	4,043	7,353	6,221	5,787	5,399
YoY	3.5%	17.3%	10.7%	-17.7%	6.6%	9.4%	3.3%	33.5%	
资产负债表	总资产	3,031,016	3,059,046	3,056,950	3,058,959	3,139,910	3,200,534	3,183,919	3,387,952
	YoY	8.7%	6.1%	6.6%	5.5%	3.6%	4.6%	6.3%	10.8%
	贷款总额	1,630,000	1,654,389	1,680,000	1,673,238	1,749,177	1,776,966	1,756,300	1,797,319
	YoY		8.2%	11.3%	6.7%	7.3%	7.4%	4.5%	7.4%
	公司贷款(含贴现)		1,108,333		1,084,523		1,175,298		1,157,446
	占比		67%		65%		66%		64%
	零售贷款		546,056		588,715		601,668		639,873
	占比		33%		35%		34%		36%
	票据贴现		86,402		142,735		179,766		154,774
	占比		5%		9%		10%		9%
	存款总额	1,690,000	1,713,159	1,690,000	1,699,337	1,842,035	1,859,455	1,870,298	1,913,358
YoY	7.1%	4.3%	3.7%	3.8%	9.0%	8.5%	10.7%	12.6%	
活期存款		775,623		744,191		793,756		796,190	
占比		45%		44%		43%		42%	
定期存款		841,734		850,203		947,303		959,070	
占比		49%		50%		51%		50%	
财务比率(%)	净息差		1.84		1.83		1.77		1.76
	贷款收益率		4.54		4.55		4.35		4.36
	存款成本率		1.95		1.97		2.01		2.02
	成本收入比	18.33	20.42	22.05	24.96	22.64	21.55	23.69	26.55
ROE(年化)	13.48	11.68	11.34	10.29	13.32	11.78	11.25	9.60	
资产质量指标(%)	不良率	1.46	1.45	1.44	1.44	1.44	1.64	1.59	1.43
	关注率		0.96		1.48		1.97		1.61
	拨备覆盖率	226.03	227.93	224.62	210.22	211.50	194.93	200.25	210.04
	拨贷比	3.30	3.31	3.23	3.03	3.04	3.20	3.18	3.00
资本充足指标(%)	核心一级资本充足率	9.41	9.23	9.53	9.86	9.87	9.69	9.96	9.54
	一级资本充足率	10.24	10.04	10.34	13.45	13.37	13.16	13.44	12.86
	资本充足率	11.42	11.23	11.53	14.63	14.56	14.35	14.62	14.04

料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

## 资产负债表

单位:百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
贷款总额	1,803,112	1,947,361	2,083,677	2,229,534
证券投资	1,127,241	1,262,510	1,414,011	1,583,692
应收金融机构的款项	257,993	296,692	341,196	392,375
生息资产总额	3,297,986	3,628,715	3,973,072	4,352,798
<b>资产合计</b>	<b>3,387,952</b>	<b>3,727,703</b>	<b>4,081,454</b>	<b>4,471,539</b>
客户存款	1,945,020	2,158,972	2,374,869	2,612,356
计息负债总额	3,016,244	3,331,354	3,659,117	4,020,389
<b>负债合计</b>	<b>3,077,335</b>	<b>3,398,103</b>	<b>3,730,389</b>	<b>4,096,937</b>
股本	21,143	21,143	21,143	21,143
<b>归母股东权益</b>	<b>308,473</b>	<b>327,325</b>	<b>348,642</b>	<b>372,016</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>1,803,112</b>	<b>1,947,361</b>	<b>2,083,677</b>	<b>2,229,534</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>3,387,952</b>	<b>3,727,703</b>	<b>4,081,454</b>	<b>4,471,539</b>

## 资产质量

单位:百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
NPLratio	1.43%	1.40%	1.38%	1.38%
NPLs	25,712	27,263	28,755	30,768
拨备覆盖率	210%	218%	228%	236%
拨贷比	3.00%	3.06%	3.15%	3.26%
一般准备/风险加权资	2.30%	2.30%	2.32%	2.34%
不良贷款生成率	1.10%	0.90%	0.85%	0.85%
不良贷款核销率	-1.00%	-0.82%	-0.78%	-0.76%

## 利润表

单位:百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	51,458	54,471	59,780	65,474
净手续费及佣金收入	7,066	7,773	8,550	9,405
营业收入	66,276	69,956	76,042	82,591
营业税金及附加	-783	-827	-899	-976
拨备前利润	47,929	50,616	55,013	59,745
计提拨备	-20,847	-20,815	-21,768	-23,291
税前利润	27,019	29,801	33,246	36,454
<b>净利润</b>	<b>24,930</b>	<b>27,497</b>	<b>30,675</b>	<b>33,635</b>
<b>归母净利润</b>	<b>24,760</b>	<b>27,310</b>	<b>30,466</b>	<b>33,406</b>

## 主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营管理</b>				
贷款增长率	7.4%	8.0%	7.0%	7.0%
生息资产增长率	10.5%	10.0%	9.5%	9.6%
总资产增长率	10.8%	10.0%	9.5%	9.6%
存款增长率	12.8%	11.0%	10.0%	10.0%
付息负债增长率	11.6%	10.4%	9.8%	9.9%
净利息收入增长率	0.1%	5.9%	9.7%	9.5%
手续费及佣金净收入增长	18.0%	10.0%	10.0%	10.0%
营业收入增长率	0.0%	5.6%	8.7%	8.6%
拨备前利润增长率	-1.8%	5.6%	8.7%	8.6%
税前利润增长率	7.3%	10.3%	11.6%	9.6%
净利润增长率	11.4%	10.3%	11.6%	9.6%
非息收入占比	10.7%	11.1%	11.2%	11.4%
成本收入比	26.6%	26.6%	26.6%	26.6%
信贷成本	1.20%	1.11%	1.08%	1.08%
所得税率	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%
<b>盈利能力</b>				
NIM	1.76%	1.69%	1.69%	1.69%
拨备前 ROAA	1.49%	1.42%	1.41%	1.40%
拨备前 ROAE	15.9%	15.9%	16.3%	16.6%
ROAA	0.77%	0.77%	0.78%	0.78%
ROAE	11.1%	11.4%	11.7%	11.8%
<b>流动性</b>				
分红率	30.03%	30.03%	30.03%	30.03%
贷存比	92.70%	90.20%	87.74%	85.35%
贷款/总资产	53.22%	52.24%	51.05%	49.86%
债券投资/总资产	33.27%	33.87%	34.64%	35.42%
银行同业/总资产	7.62%	7.96%	8.36%	8.77%
<b>资本状况</b>				
核心一级资本充足率	9.54%	9.41%	9.34%	9.28%
资本充足率(权重法)	14.04%	13.50%	13.08%	12.69%
加权风险资产(¥,mn)	2,352,106	2,587,980	2,833,574	3,104,393
RWA/总资产	69.4%	69.4%	69.4%	69.4%

## 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。

### 免责声明：

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 2022 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  
邮编：518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 16 层  
邮编：100033