

零售业务加快发展 资产质量明显改善

——北京银行（601169）点评报告

增持（维持）

2023年04月10日

报告关键要素：

2023年4月8日，北京银行发布2022年年度业绩报告。

投资要点：

2022年归母净利润同比增长11.4%：收入端，净息差收窄拉低了利息净收入增速；大财富管理业务的快速发展，带动了2022年手续费净收入高速增长，同比增速达到19.04%。成本端，拨备计提力度下行，对利润产生正面贡献

零售业务转型持续推进：2022年末零售AUM规模达到9749亿元，较年初增长905亿元，增速10.23%。零售客户达到2753万户，较年初增长187万户，增幅7.3%。私行客户达到12915户，增幅15.22%。零售银行实现营收221亿元，同比增速21.7%，收入贡献达到34.1%，同比提升6个百分点。

轻资本业务快速发展：全力打造大财富管理体系，北银理财管理的理财产品规模达到3038亿元，代理私募产品规模较年初增长52.2%。同期实现代理及委托业务收入56.15亿元，同比增速达到33.85%。此外，结算及清算业务收入达到10.16亿元，同比增长26.68%。

严格风险分类标准，不良率较2022年中期明显下行：逾期60天以上公司贷款已全部纳入不良，逾期90天以上贷款全部纳入不良，资产质量基础不断夯实。2022年末不良率1.43%，较年初下降1BP，较半年末下降21BP。拨备覆盖率210.04%，较半年末上行15.11%。

盈利预测与投资建议：2022年公司持续加大了科技投入支出，“数字京行”的战略发展路径更加清晰。围绕优化业务结构，加大零售业务转型，零售业务以及中间业务收入均实现快速增长。根据最新公司业务数据，2023/24年EPS预测1.15元/1.31元，按照北京银行A股4月7日收盘价4.44元，对应2023年0.37倍PB，维持增持评级。

风险因素：银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大，经济以及相关政策的变动，都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

基础数据

总股本(百万股)	21,142.98
流通A股(百万股)	21,142.98
收盘价(元)	4.44
总市值(亿元)	938.75
流通A股市值(亿元)	938.75

个股相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

零售业务加快发展

管理层增持彰显对战略转型的信心

零售业务快速发展 关注数字化转型推进

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

	2022年A	2023年B	2024年B	2025年B
营业收入(百万元)	66,276	69,185	72,579	77,776
增长比率(%)	0.00	4.39	4.91	7.16
净利润(百万元)	24,760	27,623	30,884	33,980
增长比率(%)	11.40	11.56	11.81	10.02
每股收益(元)	1.02	1.15	1.31	1.45
市盈率(倍)	4.37	3.86	3.40	3.06
市净率(倍)	0.41	0.37	0.34	0.31

数据来源：万得资讯，公司财报，万联证券研究所

利润表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
净利息收入	51,458	53,019	55,446	59,273
利息收入	112,449	120,831	128,111	138,178
利息支出	-60,991	-67,812	-72,664	-78,905
非息收入	14,778	16,166	17,132	18,503
营业收入	66,276	69,185	72,579	77,776
业务及管理费	-17,599	-17,988	-17,419	-17,888
拨备前利润	47,929	50,456	54,379	59,055
信用及其他减值损失	-20,910	-19,532	-19,808	-20,997
税前利润	27,019	30,924	34,571	38,059
所得税	-2,089	-3,114	-3,481	-3,832
归母净利润	24,760	27,623	30,884	33,980

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
贷款总额	1,797,319	1,923,131	2,038,519	2,160,830
债券投资	1,127,954	1,184,352	1,243,569	1,305,748
同业资产	257,993	283,792	312,172	374,606
资产总额	3,387,952	3,628,999	3,865,479	4,137,221
存款	1,945,020	2,100,622	2,268,671	2,450,165
非存款有息负债	1,071,224	1,131,457	1,172,473	1,232,481
负债总额	3,077,335	3,298,039	3,511,371	3,757,802
所有者权益总额	310,617	330,959	354,107	379,419

数据来源：万得资讯，公司财报，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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注册为证券分析师，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。

免责声明

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场