

## 北京银行(601169.SH)

## 营收边际承压，资产质量持续向好

## 推荐（维持）

股价：4.74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)	1,002
流通A股市值(亿元)	1,002
每股净资产(元)	11.29
资产负债率(%)	90.9

## 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\*息差下行趋缓，资产质量边际向好\*推荐 20230409

【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2023年一季度报，1季度公司实现营业收入164.0亿元，同比负增6.9%，归母净利润74.9亿元，同比增长1.9%，年化ROE 12.77%，较去年同期下降0.55个百分点。期末总资产3.50万亿元，较年初增长3.4%，其中贷款较年初增长5.7%；存款较年初增长4.3%。

## 平安观点：

■ **营收整体承压，盈利增长放缓。**北京银行1季度实现归母净利润同比增长1.9% (vs+11.4%，22A)，增速下滑源自营收负增长，公司1季度实现营收同比负增6.9%，受到中收和利息收入两方面因素的影响，一方面公司手续费净收入同比负增53.1% (vs+18.0%，22A)，预计受市场环境影响与零售中收增长乏力有关，另一方面公司净利息收入同比负增3.4% (vs+0.1%，22A)，我们认为这主要来自贷款重定价和市场利率中枢下移对净息差的负面影响，与行业趋势一致。不过从其他非息收入 (YoY+45.7%) 来看，在去年低基数下实现较高水平增长。

■ **资产端下行拖累息差收窄，信贷投放快于季节性。**我们按期初期末余额测算公司1季度单季净息差1.50%，环比22年4季度下降6BP，主要源自资产端收益率的下行，据测算公司单季生息资产收益率环比下降4BP至3.46%，不过展望后续季度我们预计伴随贷款重定价影响的消退，公司净息差收窄幅度有望趋缓。规模方面，1季度末总资产同比增长11.5% (vs+10.8%，22A)，较年初增长3.4%，增速进一步提升，我们认为背后主要受到信贷积极投放的支撑，1季度末公司贷款较年初增长5.7% (vs+4.5% YTD, 22Q1)，快于往年季节性，预计主要由区域旺盛信贷需求所支撑。负债端来看，存款较年初增长4.3% (vs+8.4% YTD, 22Q1)，虽慢于去年同期但扩张仍然保持积极。

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	66,224	66,236	69,956	76,042	82,591
YOY(%)	3.0	0.0	5.6	8.7	8.6
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)	4.5	4.0	3.7	3.3	3.0
P/B(倍)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3



- **资产质量持续改善，风险抵补能力夯实。**公司1季度末不良率1.36%，环比下降7BP，实现连续四季度的不断优化，同时据我们测算公司1季度年化不良生成率0.26%，较22Q4环比下降0.51个百分点，不良生成压力也有所缓释，综上我们预计公司资产质量将持续处于改善通道。拨备方面，公司1季度拨备覆盖率217%，环比提升7个百分点，拨贷比环比下降4BP至2.96%，在资产质量向好背景下风险抵补能力得到进一步夯实。
- **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。结合公司一季报，我们维持公司23-25年盈利预测，预计公司23-25年EPS分别为1.29/1.44/1.58元，对应盈利增速分别为10.3%/11.6%/9.6%。目前公司股价对应23-25年PB分别为0.40x/0.37x/0.34x，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2023年一季报核心指标

	百万元	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
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	16,403
	YoY	-3.2%	0.6%	3.2%	3.1%	2.1%	1.7%	3.2%	0.0%	-6.9%
	利息净收入	12,885	25,461	38,289	51,397	12,971	25,582	39,031	51,458	12,534
	YoY	0.7%	0.0%	0.7%	-0.4%	0.7%	0.5%	1.9%	0.1%	-3.4%
	中收收入	2,162	3,284	4,525	5,990	2,944	4,281	5,749	7,066	1,382
	YoY	-18.7%	-28.2%	-26.0%	-6.3%	36.2%	30.4%	27.0%	18.0%	-53.1%
	信用减值损失	5,888	11,788	17,539	23,607	5,006	11,087	17,117	20,910	3,111
	YoY	-17.3%	-14.9%	-10.0%	-5.1%	-15.0%	-5.9%	-2.4%	-11.4%	-37.9%
	拨备前利润	13,880	26,049	38,098	48,785	13,485	26,249	38,718	47,854	11,697
YoY	-7.1%	-4.3%	-1.1%	-1.1%	-2.8%	0.8%	1.6%	-1.9%	-13.3%	
归母净利润	6,898	12,583	18,183	22,226	7,353	13,574	19,361	24,760	7,493	
YoY	3.5%	9.3%	9.7%	3.5%	6.6%	7.9%	6.5%	11.4%	1.9%	
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	16,403
	YoY	-3.2%	5.0%	9.2%	2.6%	2.1%	1.3%	6.3%	-9.7%	-6.9%
	归母净利润	6,898	5,685	5,600	4,043	7,353	6,221	5,787	5,399	7,493
YoY	3.5%	17.3%	10.7%	-17.7%	6.6%	9.4%	3.3%	33.5%	1.9%	
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	3,502,325
	YoY	8.7%	6.1%	6.6%	5.5%	3.6%	4.6%	4.2%	10.8%	11.5%
	贷款总额	1,638,582	1,654,389	1,680,000	1,673,238	1,749,177	1,776,966	1,756,300	1,797,319	1,899,077
	YoY	4.2%	8.2%	11.3%	6.7%	7.3%	7.4%	4.5%	7.4%	8.6%
	存款总额	1,691,916	1,713,159	1,690,000	1,699,337	1,842,035	1,859,455	1,870,298	1,913,358	1,995,038
YoY	7.2%	4.3%	3.7%	3.8%	9.0%	8.5%	10.7%	12.6%	8.3%	
财务比率(%)	净息差		1.84		1.83		1.77		1.76	
	成本收入比	18.33	20.42	22.05	24.96	22.64	21.55	23.69	26.55	27.44
	ROE(年化)	13.48	11.68	11.34	10.29	13.32	11.78	11.25	9.60	12.77
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	1.36
	拨备覆盖率	226.03	227.93	224.62	210.22	211.50	194.93	200.25	210.04	217.01
	拨贷比	3.30	3.31	3.23	3.03	3.04	3.20	3.18	3.00	2.96
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	9.55
	一级资本充足率	10.24	10.04	10.34	13.45	13.37	13.16	13.44	12.86	12.76
	资本充足率	11.42	11.23	11.53	14.63	14.56	14.35	14.62	14.04	13.94

资料来源：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>310,617</b>	<b>329,600</b>	<b>351,065</b>	<b>374,602</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
NPL ratio	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	66,236	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 2023 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