

事件: 4月7日,北京银行发布2022年报。22年营收662.8亿元, YOY+0.0%; 归母净利润247.6亿元, YoY+11.4%; 不良率1.43%, 拨备覆盖率210%。

➤ **归母净利润增长靓丽。**22年营收、归母净利润同比增速较前三季度-3.2pct、+4.9pct。营收拆解来看,22年利息净收入同比+0.1%,较前三季度-1.8pct,或主要受息差收窄拖累。中收增长保持强劲,22年中收同比+18.0%,其中,数字化转型与零售转型成效显著,代理及委托、结算及清算、承销及咨询业务中收分别同比+33.9%、+26.7%、+365.7%。22年其他非息同比-12.8%,主要是22Q4债市波动影响,公允价值变动损益波动较大。归母净利润增速靓丽,则主要受益于资产质量好转下的信用成本下行,22年资产减值损失同比-11.4%。

➤ **规模扩张加速,强化息差管理。**规模增长方面, Q4 扩表节奏加快,22年总资产、贷款总额、存款总额分别同比+10.8%、+7.4%、+14.5%。**零售转型战略下,个人存贷款增长均较优。**信贷增量上方面,个贷构成主要支撑, Q4 个贷增量占总贷款增量的75%。个人存款揽储效果较好,全年个人存款同比+21.1%,22年下半年个人存款增长占总存款增量近90%。

定价方面,22年净息差1.76%,较22H1微降1BP,但降幅有所收窄。其中,22年生息资产收益率3.85%,较22H1下降2BP,个贷增长较好的支撑下,降幅亦有明显收窄;负债成本管控亦较好,22年计息负债成本率2.14%,较22H1下降3BP。

➤ **零售转型战略成效显著。客户基础夯实,**22年零售客户数达2753万户,同比+7.3%;**结构优化,高贡献度客群增速更高,**22年贵宾客户、私行客户分别同比+10.0%、+15.2%。**AUM 规模提升,**22年零售AUM达9749亿元,同比+10.2%,其中私行AUM扩张更为积极,较年初+18.9%。**业绩贡献显著,**22年财富类中收同比+18.7%,零售营收占比较22H1提升3pct至34.1%。

➤ **资产质量改善明显。**22年不良率较22Q3下降16BP,较年初-1BP,年内不良率的阶段性反弹得到较好平抑。22年关注率、逾期率为1.61%、2.26%,较22H1分别-36BP、-29BP。不良认定从严,逾期60天以上公司贷款已全部纳入不良。22年拨备覆盖率较22Q3提升9.8pct至210%,风险抵补能力较强。

➤ **投资建议: 资产质量改善, 归母净利润高增**

资产质量好转助推利润释放;零售转型下,个人存贷款高增、助力息差企稳,中收贡献较优。公司深耕区域,且零售转型纵深推进,已逐步体现在业绩贡献中,业务逻辑的转变有望支撑业绩持续提升。预计23-25年EPS分别为1.24、1.32、1.44元,2023年4月7日收盘价对应0.4倍23年PB,维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济增速下行;资产质量恶化;行业净息差下行超预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	66,276	67,362	69,739	73,569
增长率(%)	0.0	1.6	3.5	5.5
归属母公司股东净利润(百万元)	24,760	26,113	27,854	30,454
增长率(%)	11.4	5.5	6.7	9.3
每股收益(元)	1.17	1.24	1.32	1.44
PE	4	4	3	3
PB	0.4	0.4	0.3	0.3

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2023年4月7日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

4.44 元



分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

研究助理 于博文

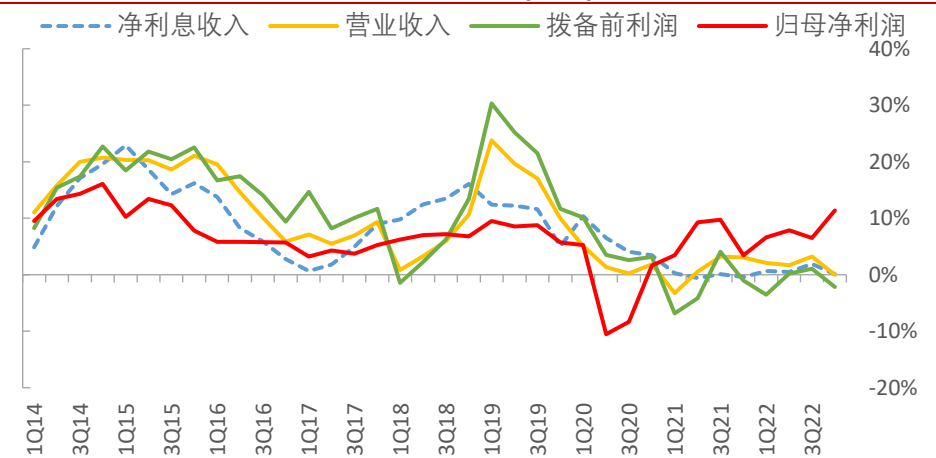
执业证书: S0100122020008

邮箱: yubowen@mszq.com

相关研究

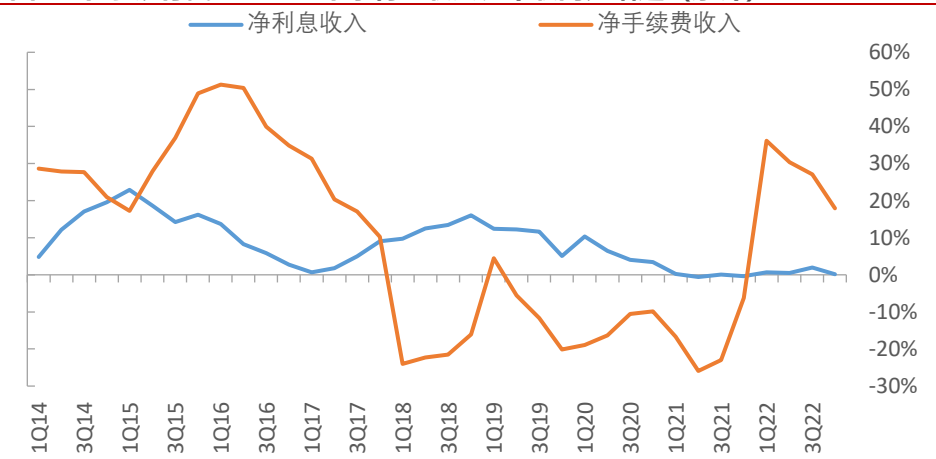
- 1.北京银行(601169.SH)2022年三季报点评:零售转型赋能,资产质量回稳-2022/11/03
- 2.北京银行(601169.SH)2022年中报点评:利润增速延续回升,零售转型扎实推进-2022/08/31
- 3.北京银行(601169.SH)事件点评:董监高增持近1000万元,转型前景可期-2022/06/18
- 4.北京银行(601169.SH)2021年报及2022年一季报详解:零售转型见成效,头部城商拐点到-2022/05/01

图1: 北京银行截至 2022 年业绩同比增速 (累计)



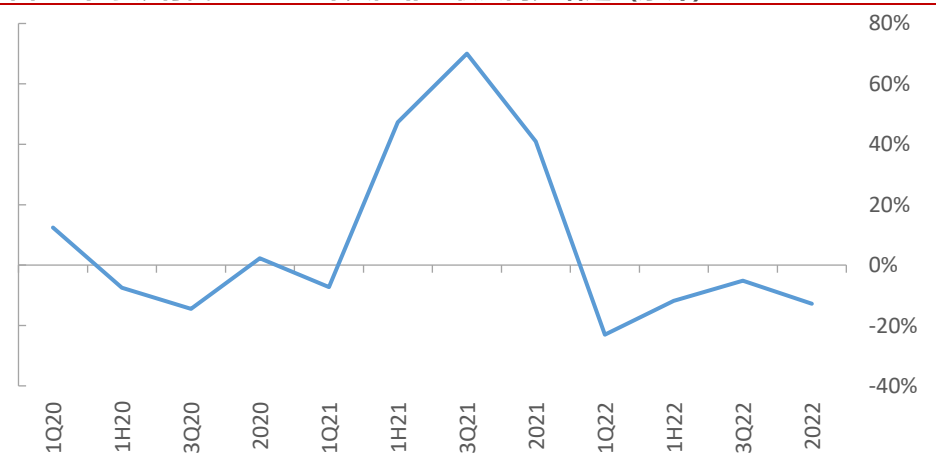
资料来源: wind, 公司财报, 民生证券研究院

图2: 北京银行截至 2022 年净利息收入、中收同比增速 (累计)

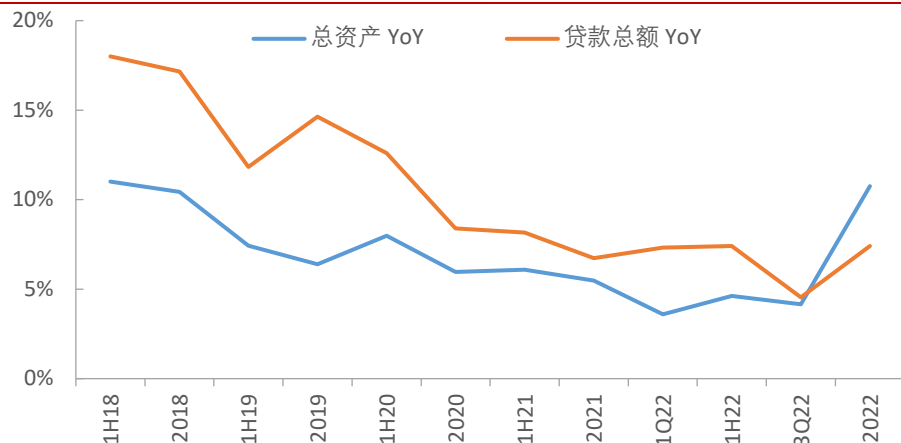


资料来源: wind, 公司财报, 民生证券研究院

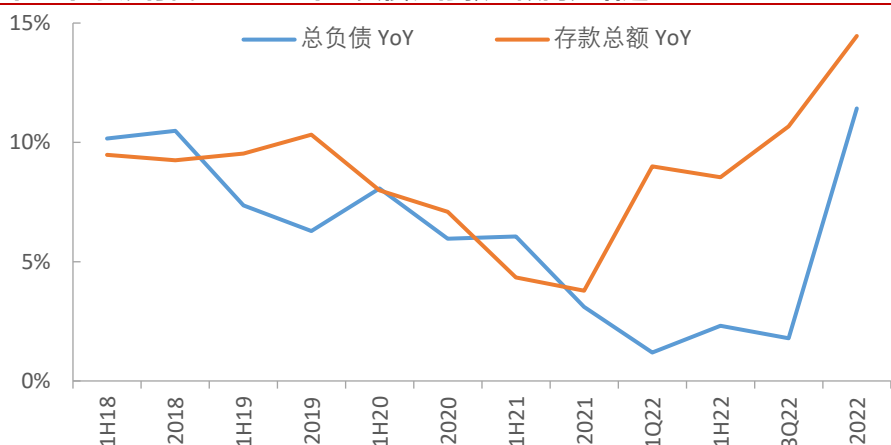
图3: 北京银行截至 2022 年其他非息收入同比增速 (累计)



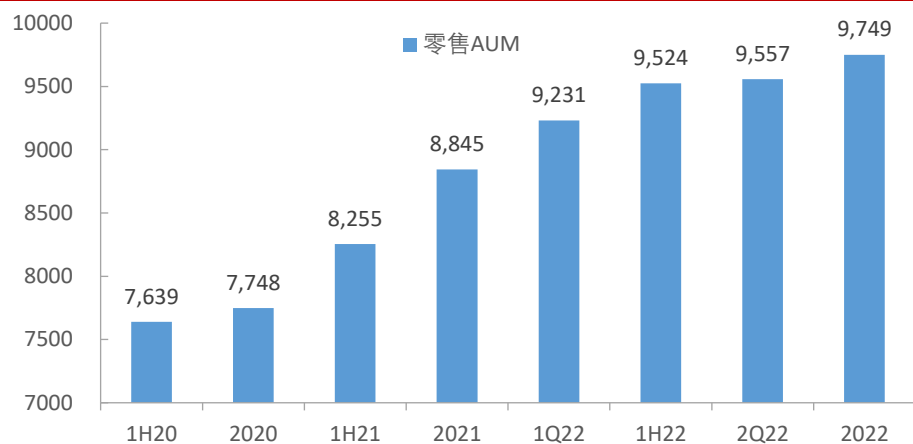
资料来源: wind, 公司财报, 民生证券研究院

图4：北京银行截至 2022 年总资产、贷款总额同比增速


资料来源：wind，公司财报，民生证券研究院

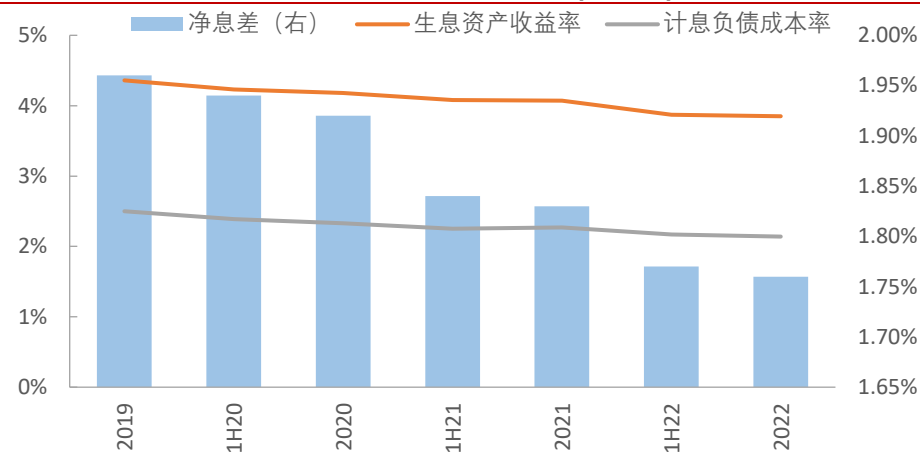
图5：北京银行截至 2022 年总负债、存款总额同比增速


资料来源：wind，公司财报，民生证券研究院

图6：北京银行截至 2022 年零售 AUM (亿元)


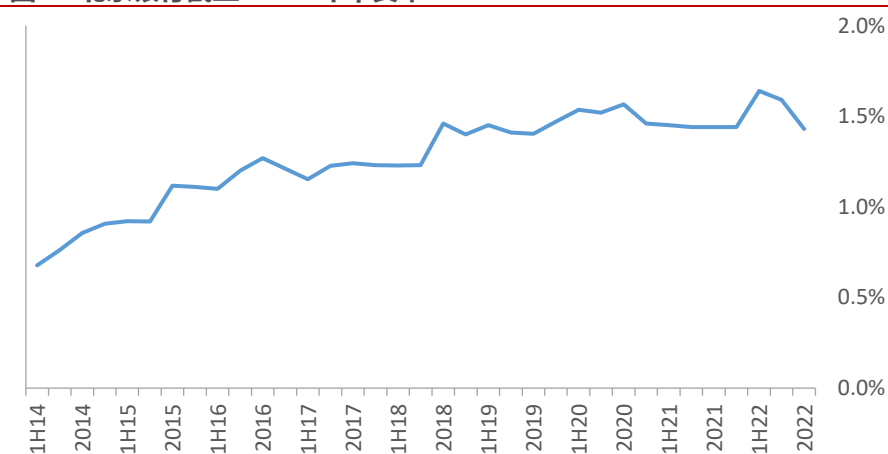
资料来源：wind，公司财报，民生证券研究院

图7：北京银行截至 2022 年净息差及两端分解（披露值）



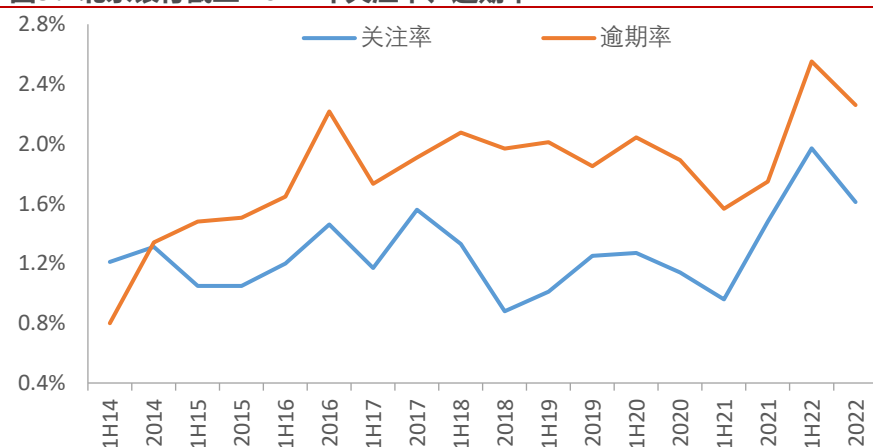
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图8：北京银行截至 2022 年不良率



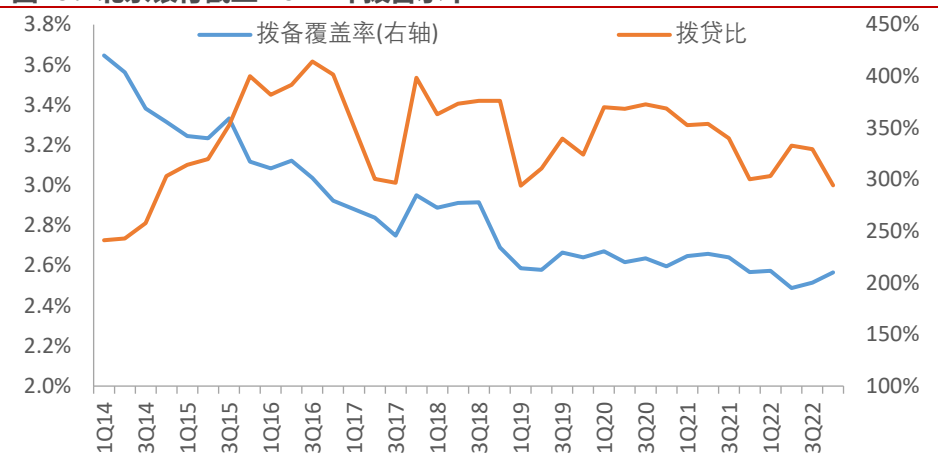
资料来源：wind，公司财报，民生证券研究院

图9：北京银行截至 2022 年关注率、逾期率



资料来源：wind，公司财报，民生证券研究院

图10: 北京银行截至 2022 年拨备水平



资料来源: wind, 公司财报, 民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	515	515	517	527
手续费及佣金	71	76	88	101
其他收入	78	82	92	108
营业收入	663	674	697	736
营业税及附加	-8	-7	-7	-7
业务管理费	-176	-185	-193	-201
拨备前利润	479	482	497	527
计提拨备	-209	-183	-178	-178
税前利润	270	299	319	349
所得税	-21	-36	-38	-42
归母净利润	248	261	279	305

资产负债表 (亿元)	2022A	2023E	2024E	2025E
贷款总额	17,973	19,321	20,674	22,121
同业资产	2,580	2,838	3,178	3,433
证券投资	11,272	11,611	12,539	13,292
生息资产	33,432	35,456	38,179	40,740
非生息资产	988	1,325	1,125	1,481
总资产	33,880	36,225	38,721	41,604
客户存款	19,134	20,473	21,947	23,604
其他计息负债	9,458	10,160	10,872	11,765
非计息负债	2,182	2,291	2,405	2,526
总负债	30,773	32,924	35,224	37,894
股东权益	3,106	3,301	3,497	3,710

每股指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股净利润(元)	1.17	1.24	1.32	1.44
每股拨备前利润(元)	2.26	2.28	2.35	2.49
每股净资产(元)	10.91	11.81	12.71	13.69
每股总资产(元)	160.24	171.34	183.14	196.78
P/E	4	4	3	3
P/PPOP	2	2	2	2
P/B	0.4	0.4	0.3	0.3
P/A	0.03	0.03	0.02	0.02

利率指标	2022A	2023E	2024E	2025E
净息差(NIM)	1.62%	1.50%	1.41%	1.34%
净利差(Spread)	1.71%	1.59%	1.50%	1.44%
贷款利率	4.36%	4.26%	4.18%	4.12%
存款利率	2.02%	2.04%	2.05%	2.05%
生息资产收益率	3.85%	3.75%	3.67%	3.61%
计息负债成本率	2.14%	2.16%	2.17%	2.17%

盈利能力	2022A	2023E	2024E	2025E
ROAA	0.77%	0.75%	0.75%	0.77%
ROAE	11.06%	10.87%	10.74%	10.91%

收入增长	2022A	2023E	2024E	2025E
归母净利润增速	11.4%	5.5%	6.7%	9.3%
拨备前利润增速	-2.1%	0.7%	3.2%	6.0%
税前利润增速	7.3%	10.7%	6.8%	9.4%
营业收入增速	0.0%	1.6%	3.5%	5.5%
净利息收入增速	0.1%	0.1%	0.5%	1.8%
手续费及佣金增速	18.0%	8.0%	15.0%	15.0%
营业费用增速	6.4%	5.0%	4.5%	4.3%

规模增长	2022A	2023E	2024E	2025E
生息资产增速	10.4%	6.1%	7.7%	6.7%
贷款增速	7.4%	7.5%	7.0%	7.0%
同业资产增速	24.5%	10.0%	12.0%	8.0%
证券投资增速	14.1%	3.0%	8.0%	6.0%
其他资产增速	20.7%	34.1%	-15.1%	31.7%
计息负债增速	12.1%	7.1%	7.1%	7.8%
存款增速	12.6%	7.0%	7.2%	7.6%
同业负债增速	16.0%	7.0%	7.0%	8.0%
股东权益增速	4.6%	6.3%	5.9%	6.1%

存款结构	2022A	2023E	2024E	2025E
活期	41.6%	42.1%	42.6%	43.1%
定期	50.1%	49.6%	49.1%	48.6%
其他	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%

贷款结构	2022A	2023E	2024E	2025E
企业贷款(不含贴现)	55.8%	55.8%	55.8%	55.8%
个人贷款	35.6%	35.6%	35.6%	35.6%
票据贴现	8.6%	8.6%	8.6%	8.6%

资产质量	2022A	2023E	2024E	2025E
不良贷款率	1.43%	1.42%	1.41%	1.39%
正常	96.96%	96.99%	97.02%	97.04%
关注	1.61%	1.59%	1.57%	1.56%
次级	0.71%	0.70%	0.69%	0.68%
可疑	0.52%	0.51%	0.50%	0.49%
损失	0.20%	0.21%	0.22%	0.23%
拨备覆盖率	210%	203%	200%	200%

资本状况	2022A	2023E	2024E	2025E
资本充足率	14.04%	13.67%	13.33%	13.01%
核心资本充足率	9.54%	9.52%	9.49%	9.47%
资产负债率	90.83%	90.89%	90.97%	91.08%

其他数据	2022A	2023E	2024E	2025E
总股本(亿元)	211.4	211.4	211.4	211.4

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测; 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026