

贷款投放强势，零售成色彰显

证券研究报告

2023年04月29日

——北京银行（601169.SH）2023年一季度报点评

核心结论

事件：4月28日，北京银行发布2023年一季度报，23Q1实现营收164.03亿元，同比-6.92%；实现归母净利润74.93亿元，同比+1.90%。

业绩阶段性承压，2023年展望乐观。23Q1营收阶段性承压同比负增，拆解来看，23Q1单季利息净收入同比-3.37%，主要源于按揭贷款重定价影响下息差承压；去年同期高基数影响下手续费及佣金净收入同比-53.06%，成营收主要拖累项。资产质量改善下拨备适度释放，推动归母净利润稳健增长。伴随信贷结构优化支撑息差企稳，财富管理发力提振中收增速，资产质量改善驱动信用成本下行，我们对北京银行2023年业绩展望乐观。

息差阶段性承压，零售支撑下年内有望企稳。根据生息资产期初期末口径测算，北京银行23Q1净息差较22年下降12BP。其中生息资产收益率较22年下降6BP，主要受Q1贷款集中重定价拖累，但降幅有所收窄，主要源于高收益经营贷和消费贷占比较2022年末提升0.8pct至46.3%，支撑零售贷款平均收益率较22年上行25BP；计息负债成本率较22年抬升6BP，判断主要受年初以来同业负债成本维持高位影响，存款占比提升和零售存款成本率下降则对负债成本压降形成正向贡献。

贷款投放强劲，零售成效彰显。23Q1北京银行扩表维持强劲态势，总资产和总贷款分别同比增长11.54%/8.57%，增速环比分别提升0.79pct/1.15pct，其中个人贷款同比增速(+9.20%)超总贷款增速，在Q1传统对公旺季零售信贷对信贷增长形成有力支撑，零售转型成色彰显。23Q1存款仍维持8.31%的高增速，其中个人存款增速超20%。

不良率环比再降，资产质量已进入改善通道。23Q1不良率环比再降7BP至1.36%，不良生成较去年同期下降18.43%，伴随存量风险有序出清，叠加信贷结构优化新增信用风险可控，北京银行资产质量已进入改善通道。拨备覆盖率环比提升7pct至217%，风险抵补能力持续增强。

投资建议：北京银行业绩阶段性承压，信贷投放维持强势，零售转型成色彰显，存量风险有序出清，资产质量改善趋势明朗，2023年业绩展望乐观，维持北京银行“增持”评级。

风险提示：宏观经济增速下行，业务转型不及预期等。

核心数据

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	66,275	66,276	69,692	73,643	78,784
增长率	3.1%	0.0%	5.2%	5.7%	7.0%
归母净利润（百万元）	22,226	24,760	28,539	33,111	38,407
增长率	3.5%	11.4%	15.3%	16.0%	16.0%
每股收益（EPS）	1.05	1.17	1.35	1.57	1.82
市盈率（P/E）	4.51	4.05	3.51	3.03	2.61
市净率（P/B）	0.46	0.43	0.40	0.37	0.33

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心（股价日期为2023年4月28日，收盘价4.74元/股）

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的投资评级说明和声明

公司评级

增持

股票代码

601169.SH

前次评级

增持

评级变动

维持

当前价格

4.74

近一年股价走势



分析师



张晓辉 S0800523020003



13126655378



zhangxiaohui@research.xbmail.com.cn

联系人



刘呈祥



15201463935



liuchengxiang@research.xbmail.com.cn

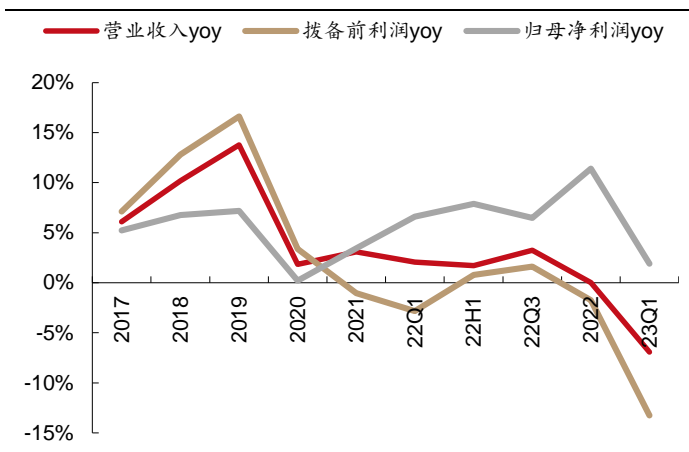
相关研究

北京银行：零售禀赋持续兑现，资产质量显著改善——北京银行（601169.SH）2022年年报点评 2023-04-08

北京银行：零售动能强劲，资产质量改善——北京银行（601169.SH）三季报点评 2022-10-29

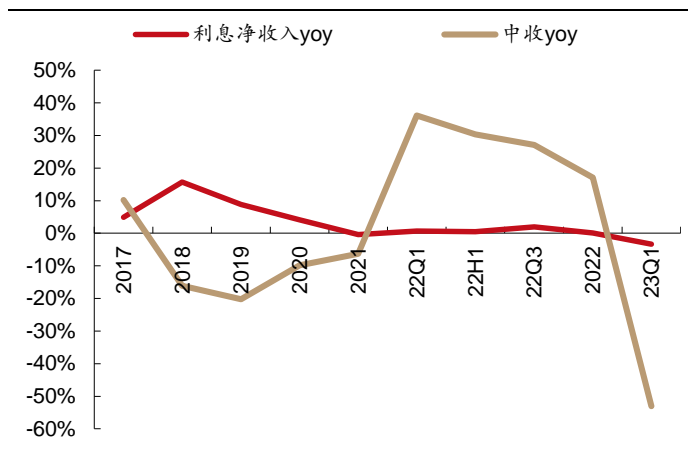
北京银行：科技驱动，对公夯实，零售提速——北京银行（601169.SH）首次覆盖报告 2022-10-27

图 1：截至 23Q1 北京银行业绩增速汇总



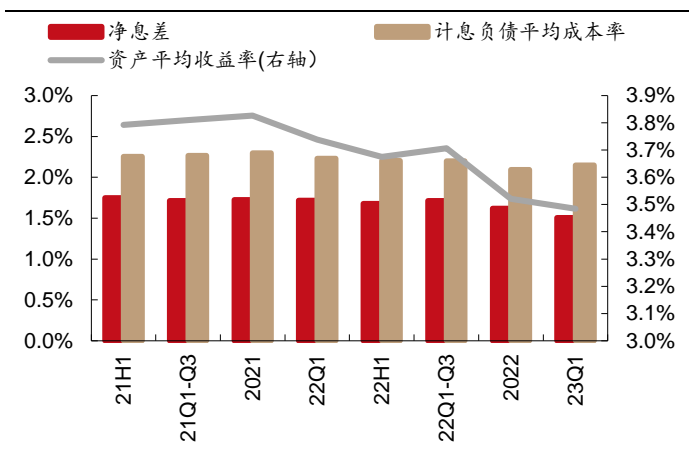
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 2：北京银行营收增速分解



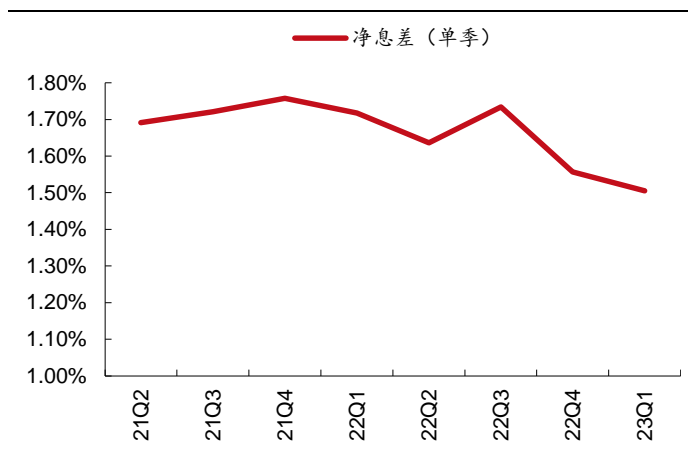
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 3：北京银行净息差（期初期末口径测算值）



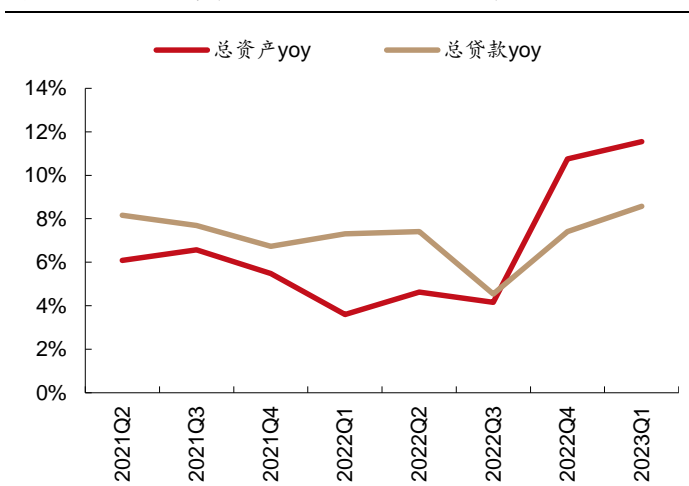
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 4：北京银行单季净息差（期初期末口径测算值）



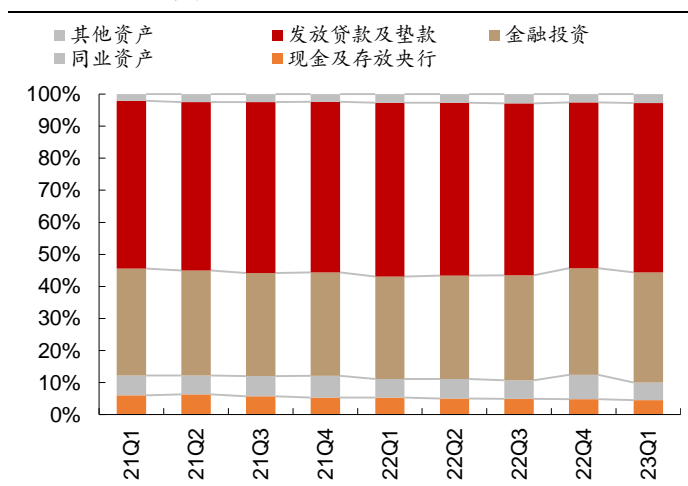
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 5：北京银行总资产和总贷款增速均大幅提升



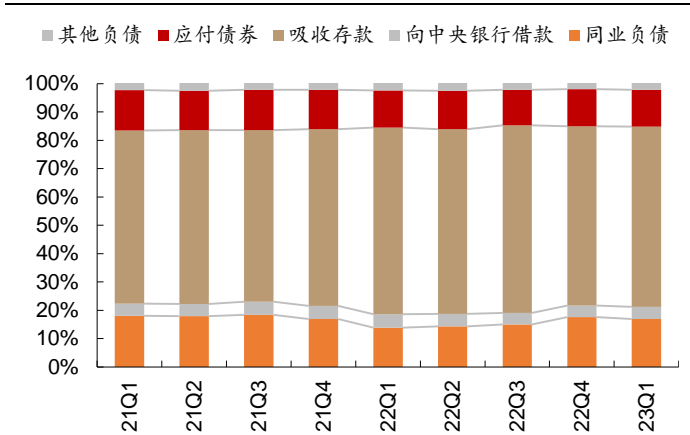
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图 6：北京银行资产结构



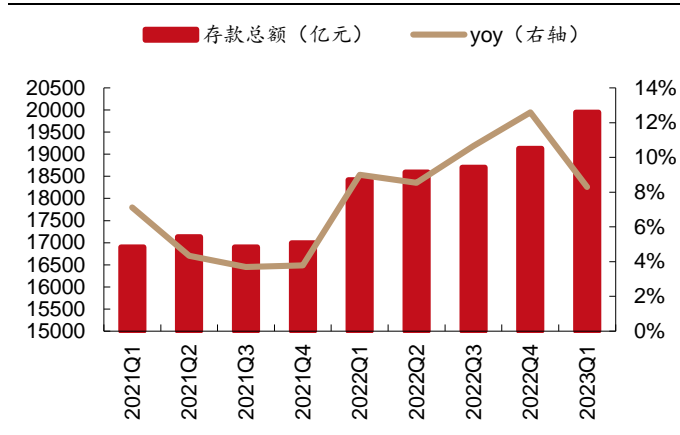
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图7：北京银行负债结构



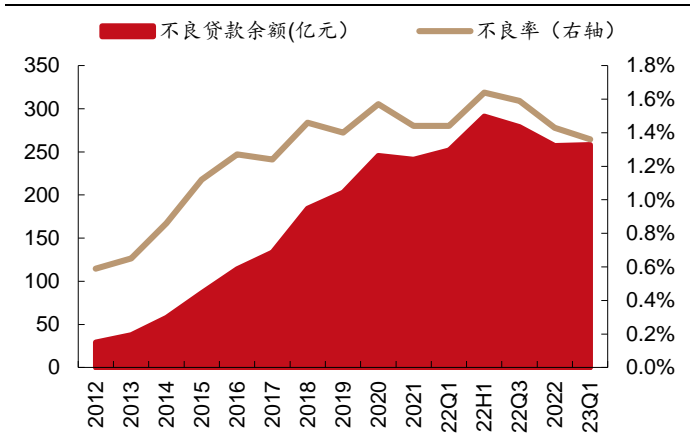
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图8：北京银行总存款增速下降



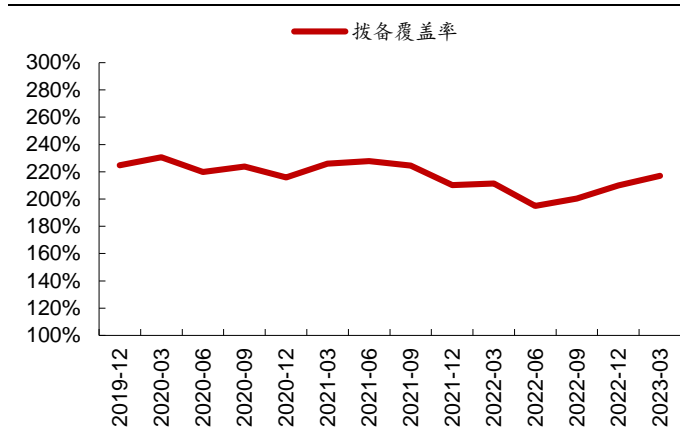
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图9：2023Q1北京银行不良率环比下降



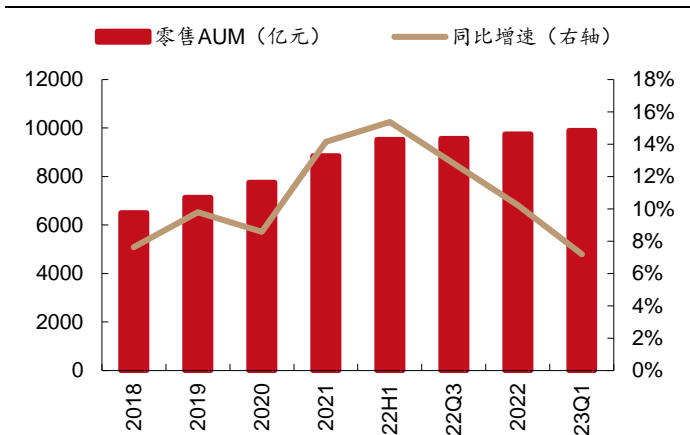
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图10：北京银行拨备覆盖率持续提升



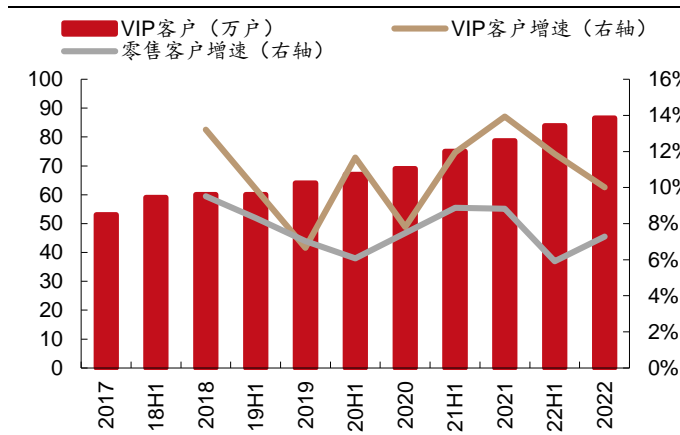
资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图11：北京银行零售AUM快速增长



资料来源：公司公告，西部证券研发中心

图12：北京银行高净值客户快速增长



资料来源：公司公告，西部证券研发中心

财务报表预测和估值数据汇总

利润表 (百万元)						资产负债表 (百万元)					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	51397	51458	52600	55015	58409	贷款总额	1673238	1797319	1923131	2067366	2222419
净手续费收入	5990	7066	9186	10564	12148	贷款减值准备	45417	48212	78968	103418	127388
其他非息收入	8888	7752	7907	8065	8226	债券投资	987904	1127241	1183603	1242783	1304922
营业收入	66275	66276	69692	73643	78784	存放央行	162810	163645	164938	154423	142952
税金及附加	-777	-783	-1364	-1430	-1375	同业资产	207195	257993	290193	327447	369770
业务及管理费	-16543	-17599	-15332	-15465	-16545	资产总额	3058959	3387952	3577178	3811634	4092158
营业外净收入	-119	75	-100	-100	-100	吸收存款	1723837	1945020	2061721	2206042	2382525
拨备前利润	48785	47929	52861	56612	60725	同业负债	594597	667171	710496	761050	820715
资产减值损失	-23522	-20847	-20430	-19409	-18050	发行债券	384003	404053	412134	420377	428784
税前利润	25263	27082	32431	37203	42675	负债总额	2761881	3077335	3248497	3458028	3709640
税后利润	22477	24993	28539	33111	38407	股东权益	297078	310617	328680	353605	382518
归属母行净利润	22226	24760	28539	33111	38407	负债及股东权益	3058959	3387952	3577178	3811634	4092158
盈利及杜邦分析						驱动性因素					
净利息收入	1.73%	1.60%	1.51%	1.49%	1.48%	生息资产增长	4.99%	10.39%	6.45%	6.46%	6.54%
净非利息收入	0.50%	0.46%	0.49%	0.50%	0.52%	贷款增长	6.73%	7.42%	7.00%	7.50%	7.50%
营业收入	2.22%	2.06%	2.00%	1.99%	1.99%	存款增长	4.09%	12.83%	6.00%	7.00%	8.00%
营业支出	0.58%	0.57%	0.48%	0.46%	0.45%	净手续费收入/营收	9.04%	10.66%	13.18%	14.34%	15.42%
拨备前利润	1.64%	1.49%	1.52%	1.53%	1.54%	成本收入比	24.96%	26.55%	22.00%	21.00%	21.00%
资产减值损失	0.79%	0.65%	0.59%	0.53%	0.46%	实际所得税税率	11.03%	7.71%	12.00%	11.00%	10.00%
税前利润	0.85%	0.84%	0.93%	1.01%	1.08%						
税收	0.09%	0.06%	0.11%	0.11%	0.11%	业绩增长率					
ROAA	0.75%	0.77%	0.82%	0.90%	0.97%	净利息收入	-0.40%	0.12%	2.22%	4.59%	6.17%
ROAE	10.29%	9.60%	10.65%	12.55%	14.58%	净手续费收入	-6.26%	17.96%	30.00%	15.00%	15.00%
资本状况						营业收入	3.07%	0.00%	5.15%	5.67%	6.98%
核心一级资本充足率	9.86%	9.54%	10.10%	10.92%	11.87%	拨备前利润	-1.05%	-1.75%	10.29%	7.10%	7.26%
一级资本充足率	13.45%	12.86%	13.36%	14.12%	15.00%	归属母行净利润	3.45%	11.40%	15.26%	16.02%	16.00%
资本充足率	14.63%	14.04%	14.46%	14.88%	15.32%	基本指标					
风险加权系数	71.02%	69.43%	72.00%	71.00%	70.00%	PE	4.51	4.05	3.51	3.03	2.61
						PB	0.46	0.43	0.40	0.37	0.33
						EPS	1.05	1.17	1.35	1.57	1.82
						BVPS	10.27	10.91	11.76	12.94	14.31
						每股拨备前利润	2.31	2.27	2.50	2.68	2.87

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配: 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配: 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配: 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性: 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出: 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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。

联系地址

联系地址：上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。