

北京银行(601169)

城商行 II / 银行

发布时间: 2023-04-09

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

业绩高增, 底气充足

— 北京银行 2022 年报点评

报告摘要:

利润表: 信用成本下行底气充足, 业绩释放能力大增。北京银行 2022 年全年营收与 2021 年基本持平, 其中利息净收入同比增长 0.12%, 中收同比增长 17.96%, 较过往几年显著提升, 反映北京银行零售转型背景下财富管理能力的提升。归母净利润同比增长 11.40%, 主要源于四季度信用成本大幅改善, 原因在于北京银行在二季度不良充分暴露的情况下, 资产质量包袱明显减轻, 业绩释放能力大幅提升。

资产负债表: 结构优化, 面向未来。截至 2022 年末, 北京银行总资产 3.39 万亿元, 较年初增长 10.76%; 贷款较年初增长 7.42%, 其中零售贷款增长 8.69%, 零售转型持续推进。面向未来的特色业务方面, 科创金融余额 1947.70 亿元, 较年初增长 23.35%; 对公绿色贷款余额 1100.83 亿元, 较年初大增 132.01%。负债端, 存款总额较年初增 12.59%, 其中储蓄存款增长 21.7%, 创近十年来最高增速。

资产质量: 不良已充分暴露, 资产质量前景乐观。截至 2022 年末, 北京银行不良贷款率 1.43%, 较半年末下降 21bp; 拨备覆盖率 210.04%, 较半年末上升 15 个百分点, 风险抵补能力稳步提升。同时, 北京银行不良生成率持续下行, 结合四季度资产质量相关指标较半年末明显改善且业绩释放能力明显提升, 我们认为北京银行不良拐点已现, 资产质量前景乐观。

投资建议:北京银行低高股息率的特点为其构筑了坚实的安全边际, 而且随着存量不良的出清、零售转型的推进, 结合北京市的区位优势, 北京银行获得资产质量优化和盈利能力改善的确定性强, 看好估值修复机会。从 2022 年报来看, 北京银行在二季度不良充分暴露的情况下, 资产质量包袱明显减轻, 业绩释放能力大幅提升; 结合四季度资产质量相关指标较半年末明显改善, 我们认为北京银行不良拐点已现, 资产质量前景乐观。当前股价对应 2022/2023/2024 年 PB 分别为 0.38/0.35/0.32, 维持“买入”评级。

风险提示:资产质量受经济超预期下滑影响, 信用风险集中暴露

股票数据

2023/04/07

6 个月目标价 (元)	
收盘价 (元)	4.44
12 个月股价区间 (元)	4.04-4.66
总市值 (百万元)	93,874.85
总股本 (百万股)	21,143
A 股 (百万股)	21,143
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	29

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	1%	4%	2%
相对收益	-1%	0%	4%

相关报告

《【东北银行】北京银行(601169): 稳稳的高股息率, 确定性的改善》

--20221230

《【东北银行】北京银行(601169)2022 年三季报点评: 营收增速提升, 不良“额率双降”》

--20221101

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	66,275	66,276	69,590	73,069	76,723
(+/-)%	3.07	0.00	5.00	5.00	5.00
归属母公司净利润	22,226	24,760	27,236	29,960	32,956
(+/-)%	3.45	11.40	10.00	10.00	10.00
每股收益 (元)	1.02	1.02	1.29	1.42	1.56
市盈率	4.38	4.10	3.45	3.13	2.85
市净率	0.50	0.42	0.38	0.35	0.32
净资产收益率 (%)	10.29	9.60	8.63	8.95	9.25
股息收益率 (%)	6.87	6.98	8.76	9.64	10.60
总股本 (百万股)	21143	21143	21143	21143	21143

证券分析师: 王凤华

执业证书编号: S0550520020001
010-63210682 wangfh@nesc.cn

研究助理: 马志豪

执业证书编号: S0550121100013
18513073035 ma_zh@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (亿元)						主要指标 (亿, %)				
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
现金及存放央行款项	1,628	1,636	2,140	3,060	3,365	业绩增长				
存放同业和其它金融机构款项	73	213	224	235	247	利息净收入增速	0.12	1.50	1.50	1.50
拆出资金	1,572	1,621	1,700	1,836	1,983	其它业务收入增速	-0.40	17.15	15.53	14.25
发放贷款及垫款	16,278	17,491	18,890	20,402	22,034	拨备前利润增速	-2.11	12.12	5.00	5.00
交易性金融资产	1,901	2,877	2,906	2,935	2,964	归母净利润增速	11.40	10.00	10.00	10.00
债权投资	6,548	6,751	6,954	7,163	7,378	盈利能力				
其他债权投资	1,422	1,635	1,717	1,803	1,893	ROE	9.60	8.63	8.95	9.25
其他权益工具投资	8	9	9	9	10	ROA	0.77	0.78	0.80	0.83
买入返售金融资产	427	746	790	838	888	生息资产	32,980	32,626	34,910	37,353
其他资产	732	900	921	509	742	生息资产占比	97.34	90.00	90.00	90.00
资产总计	30,590	33,880	36,251	38,789	41,504	计息负债	28,481	31,312	33,528	35,895
同业和其它金融机构存放款项	3,691	3,846	3,923	4,002	4,082	计息负债占比	92.55	95.00	95.00	95.00
向央行借款	1,276	1,254	1,192	1,132	1,075	生息资产收益率	3.85	4.07	4.07	4.07
拆入资金	542	739	798	862	931	计息负债成本率	2.11	2.26	2.26	2.26
卖出回购金融资产款	437	832	428	471	518	净利差	1.71	1.80	1.80	1.80
吸收存款	17,238	19,450	21,395	23,535	25,888	净息差	1.76	1.59	1.57	1.49
应付债券	3,840	4,041	4,647	5,018	4,767	利息净收入占比	77.64	75.05	72.55	70.13
其他负债	594	611	577	274	523	手续费收入占比	10.66	12.18	13.34	13.98
负债合计	27,619	30,773	32,959	35,293	37,784	成本收入比	26.55	22.00	22.00	22.00
归母股东权益合计	2,951	3,085	3,270	3,474	3,698	资本状况				
其他权益工具	778	778	778	778	778	资本充足率	14.04	15.00	15.00	15.00
少数股东权益	20	21	22	22	22	一级资本充足率	12.86	14.14	14.14	14.14
负债和股东权益总计	30,590	33,880	36,251	38,789	41,504	核心一级资本充足率	9.54	9.86	9.86	9.86
						股息率	6.98	8.76	9.64	10.60
利润表 (亿元)						资产质量				
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	不良贷款余额	257	268.24	290	313
营业收入	663	663	696	731	767	不良贷款率	1.43	1.42	1.42	1.42
利息净收入	514	515	522	530	538	拨备覆盖率	210.04	210.00	210.00	210.00
手续费及佣金净收入	60	71	85	98	107	拨贷比	3.00	2.98	2.98	2.98
公允价值变动净收益	10	-9	-4	1	9	流动性				
投资净收益	76	85	93	102	113	存贷款比率	93.94	88.29	86.69	85.11
营业成本	410	393	386	390	393	贷款/总资产	51.63	52.11	52.60	53.09
营业税金及附加	8	8	7	7	8	每股指标				
资产/信用减值损失	235	208	226	222	216	EPS (元)	1.02	1.29	1.42	1.56
管理费用	165	176	153	161	169	BVPS (元)	10.91	11.78	12.75	13.81
营业利润	253	269	309	340	374	每股股利 (元)	0.31	0.39	0.43	0.47
营业外收支净额	-1	1	0	0	0	估值指标				
利润总额	252	270	310	341	375	P/E (倍)	4.35	3.45	3.13	2.85
所得税	28	21	35	39	43	P/B (倍)	0.41	0.38	0.35	0.32
净利润	224	249	274	302	332	分红比例	30.00	30.00	30.00	30.00
归属于母公司净利润	222	248	272	300	330					
少数股东损益	2	2	2	2	2					

资料来源：东北证券

研究团队简介:

王凤华：东北证券绝对收益首席分析师、国防军工行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业 25 年，2019 年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012 年至 2014 年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017 年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind 资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项，深入调研过 500+上市公司。

马志豪：南开大学金融学硕士，南开大学金融学本科，现任东北证券银行组组长，2021 年加入东北证券。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjisu0

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

