



零售转型赋能，资产质量回稳

2022 年 11 月 03 日

事件: 10 月 28 日, 北京银行发布 22Q3 财报。22Q1-Q3 营收 513.9 亿元, YoY+3.2%; 归母净利润 193.6 亿元, YoY+6.5%; 不良率 1.59%, 拨备覆盖率 200%。

➤ **营收增速边际修复, 利润稳健增长。**22Q1-Q3 营收、归母净利润同比增速环比+1.5pct、-1.4pct。

营收拆分来看, 22Q1-Q3, 净利息收入同比+1.9%, 增速环比+1.5pct, 为营收增长主要贡献因素; 非息收入方面, 中收延续强劲增长, 同比+27.0%, 公司财报披露主要是代理及委托业务收入增长较快, 或反映其零售业务转型进展较好。其他非息收入同比-5.2%, 但边际变化向好, 增速环比已提升 6.7pct。

➤ **资产审慎扩张, 息差或已向好。**资产端, 截至 22Q3 总资产、贷款总额分别同比+4.2%、+4.5%, 增速环比均略有下行。金融投资略偏向交易性金融资产配置, 叠加市场利率中枢下行背景, 驱动 Q3 单季实现其他非息收入 25 亿元, 同比+8.0%。三季度末规模扩张略有放缓, 但净利息收入增速边际向好, 预计净息差已有企稳向好态势。

➤ **零售转型成效渐显, 财富业务快速发展。**零售转型驱动负债端量价均向好发展, 截至 22Q3 北京银行总负债、存款总额分别同比+1.8%、+10.7%, 增速环比-0.5pct、+2.1pct, 存款总额占总负债比重环比+0.9pct 至 65.1%。其中零售储蓄日均存款较年初+12.9%, 其中核心存款较年初+23.3%, 带来整体零售存款成本率同比-13BP。

零售 AUM 快速提升, 截至 22Q3 已达 9557 亿元, 同比+12.8%。财富管理加速发展, 截至 22Q3 代销私募基金、保险规模分别较年初+52%, +37%, 代销个人理财上线 3 个月规模突破 150 亿元, 共同驱动财富管理类中收同比+10%。

➤ **不良双降, 资产质量好转。**截至 22Q3, 不良率环比-5BP, 不良贷款余额 279 亿元, 较 22H1 减少 12 亿元, 资产质量边际改善趋势明显; 拨备覆盖率环比+5.3pct, 风险抵补能力依然充裕。

投资建议: 利润稳健增长, 资产质量改善

北京银行零售转型持续推进, 零售揽储、财富中收优势逐渐凸显, 营收增速已有边际修复; 资产质量边际回暖, 利润释放形势向好。预计 22-24 年 EPS 分别为 1.12 元、1.22 元和 1.34 元, 2022 年 11 月 3 日收盘价对应 0.4 倍 22 年 PB, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济增速下行; 疫情风险频发; 信用风险暴露。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	66,275	70,273	75,265	82,148
增长率 (%)	3.1	6.0	7.1	9.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	22,226	23,721	25,739	28,235
增长率 (%)	3.5	6.7	8.5	9.7
每股收益 (元)	1.05	1.12	1.22	1.34
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 2022 年 11 月 3 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

4.05 元



分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

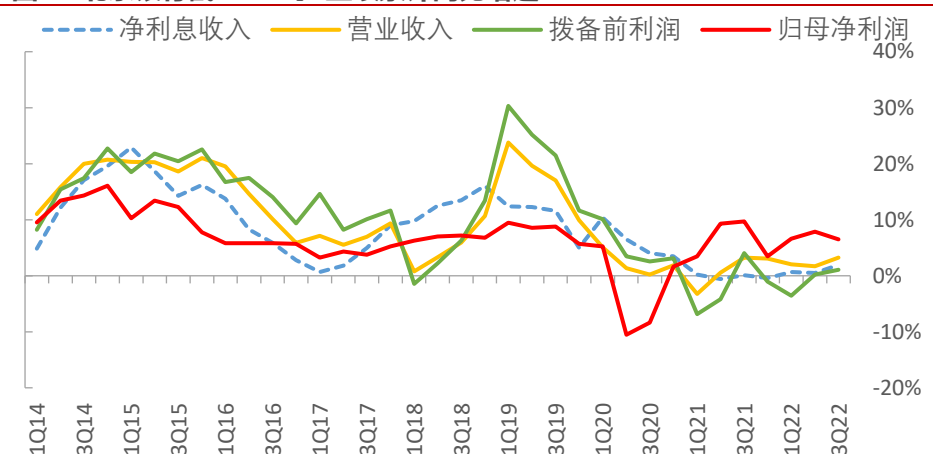
研究助理 于博文

执业证书: S0100122020008

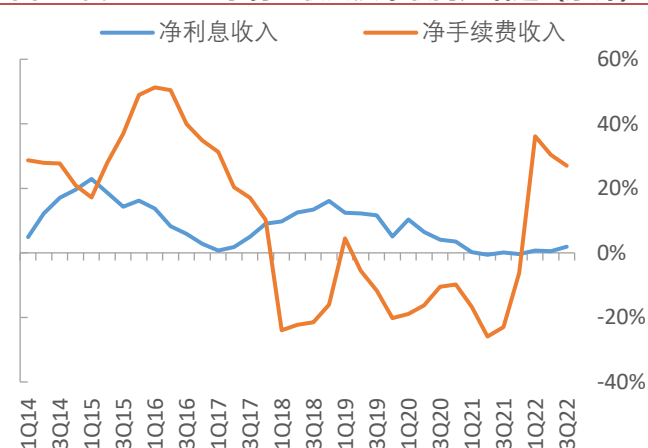
邮箱: yubowen@mszq.com

相关研究

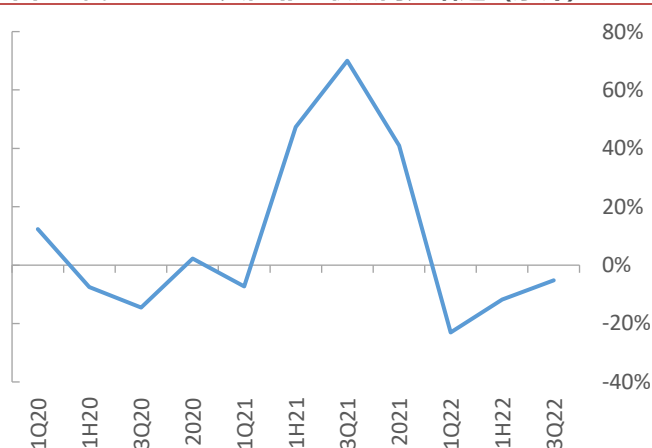
- 1.北京银行 (601169.SH) 2022 年中报点评: 利润增速延续回升, 零售转型扎实推进-2022/08/31
- 2.北京银行 (601169.SH) 事件点评: 董监高增持近 1000 万元, 转型前景可期-2022/06/18
- 3.北京银行 (601169.SH) 2021 年报及 2022 年一季报详解: 零售转型见成效, 头部城商行拐点到-2022/05/01

图1：北京银行截至 22Q3 业绩累计同比增速


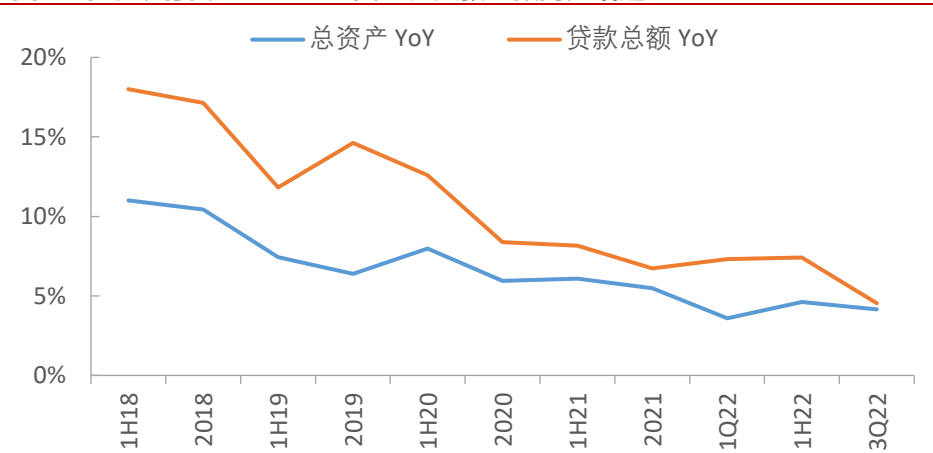
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：截至 22Q3 净利息收入及中收同比增速（累计）


资料来源：Wind，民生证券研究院

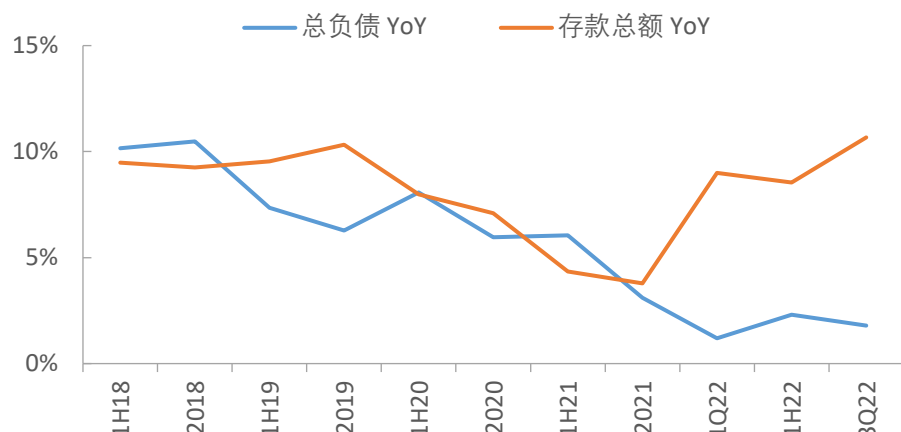
图3：截至 22Q3 其他非息收入同比增速（累计）


资料来源：Wind，民生证券研究院

图4：北京银行截至 22Q3 总资产、贷款总额同比增速


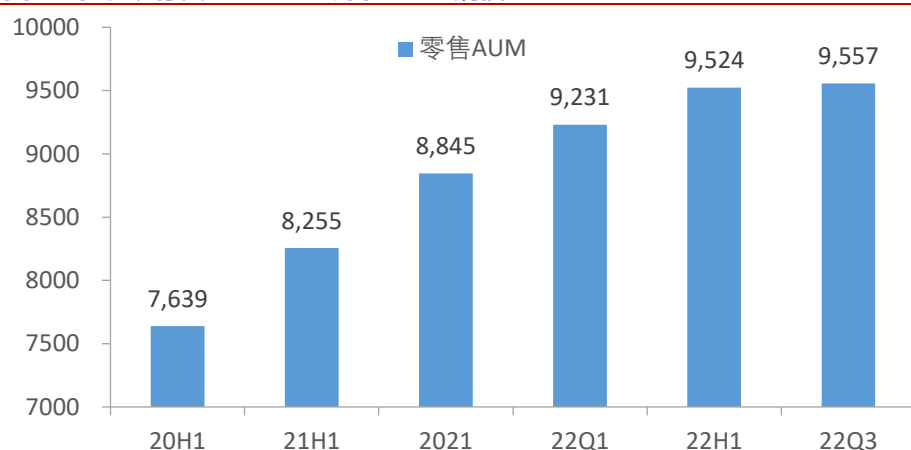
资料来源：Wind，民生证券研究院

图5：北京银行截至 22Q3 总负债、存款总额同比增速



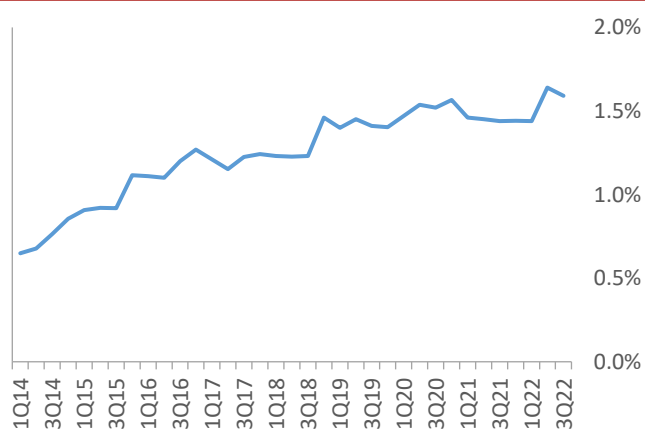
资料来源：Wind，民生证券研究院

图6：北京银行截至 22Q3 零售 AUM 规模



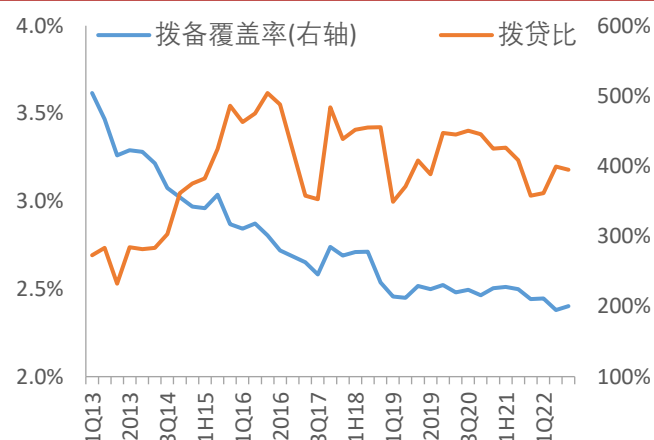
资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：北京银行截至 22Q3 不良贷款率



资料来源：Wind，民生证券研究院

图8：北京银行截至 22Q3 拨备情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利息收入	514	545	570	606
手续费及佣金	60	78	90	108
其他收入	89	80	93	107
营业收入	663	703	753	821
营业税及附加	-8	-7	-8	-8
业务管理费	-165	-189	-215	-245
拨备前利润	489	507	529	567
计提拨备	-236	-233	-233	-241
税前利润	252	272	295	324
所得税	-28	-33	-35	-39
归母净利润	222	237	257	282

资产负债表 (亿元)	2021A	2022E	2023E	2024E
贷款总额	16,732	17,569	18,799	20,115
同业资产	2,072	2,238	2,417	2,610
证券投资	9,879	10,175	10,481	10,795
生息资产	30,278	31,656	33,454	35,366
非生息资产	819	1,329	1,607	1,940
总资产	30,590	32,465	34,564	36,824
客户存款	16,993	17,758	18,646	19,578
其他计息负债	8,510	9,345	10,264	11,278
非计息负债	2,115	2,221	2,332	2,449
总负债	27,619	29,324	31,242	33,305
股东权益	2,971	3,142	3,322	3,519

每股指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股净利润(元)	1.05	1.12	1.22	1.34
每股拨备前利润(元)	2.31	2.40	2.50	2.68
每股净资产(元)	10.27	11.06	11.89	12.80
每股总资产(元)	144.68	153.55	163.48	174.17
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	2021A	2022E	2023E	2024E
净息差(NIM)	1.83%	1.76%	1.75%	1.76%
净利差(Spread)	1.80%	1.81%	1.83%	1.84%
贷款利率	4.55%	4.53%	4.53%	4.53%
存款利率	1.97%	1.95%	1.94%	1.94%
生息资产收益率	4.07%	3.98%	3.98%	3.98%
计息负债成本率	2.27%	2.17%	2.15%	2.14%

盈利能力	2021A	2022E	2023E	2024E
ROAA	0.75%	0.76%	0.78%	0.80%
ROAE	10.62%	10.52%	10.61%	10.82%

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

收入增长	2021A	2022E	2023E	2024E
归母净利润增速	3.5%	6.7%	8.5%	9.7%
拨备前利润增速	-1.0%	3.6%	4.5%	7.2%
税前利润增速	3.0%	8.0%	8.6%	9.8%
营业收入增速	3.1%	6.0%	7.1%	9.1%
净利息收入增速	-0.4%	6.0%	4.5%	6.3%
手续费及佣金增速	-6.3%	30.0%	16.0%	20.0%
营业费用增速	16.6%	14.0%	14.0%	14.0%

规模增长	2021A	2022E	2023E	2024E
生息资产增速	5.0%	4.6%	5.7%	5.7%
贷款增速	6.7%	5.0%	7.0%	7.0%
同业资产增速	28.9%	8.0%	8.0%	8.0%
证券投资增速	0.1%	3.0%	3.0%	3.0%
其他资产增速	18.0%	62.3%	20.9%	20.7%
计息负债增速	2.7%	6.3%	6.7%	6.7%
存款增速	3.8%	4.5%	5.0%	5.0%
同业负债增速	0.9%	8.0%	8.0%	8.0%
股东权益增速	34.3%	5.8%	5.7%	6.0%

存款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
活期	43.8%	44.3%	44.8%	45.3%
定期	50.0%	49.5%	49.0%	48.5%
其他	6.2%	6.2%	6.2%	6.2%

贷款结构	2021A	2022E	2023E	2024E
企业贷款(不含贴现)	56.3%	56.3%	56.3%	56.3%
个人贷款	35.2%	35.2%	35.2%	35.2%
票据贴现	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%

资产质量	2021A	2022E	2023E	2024E
不良贷款率	1.44%	1.54%	1.42%	1.30%
正常	97.08%	97.00%	97.14%	97.27%
关注	1.48%	1.46%	1.44%	1.43%
次级	0.88%	0.87%	0.86%	0.85%
可疑	0.35%	0.34%	0.33%	0.32%
损失	0.21%	0.33%	0.23%	0.13%
拨备覆盖率	210%	192%	186%	184%

资本状况	2021A	2022E	2023E	2024E
资本充足率	14.63%	14.90%	15.20%	15.53%
核心资本充足率	9.86%	10.28%	10.72%	11.20%
资产负债率	90.29%	90.32%	90.39%	90.44%

其他数据	2021A	2022E	2023E	2024E
总股本(亿元)	211.4	211.4	211.4	211.4

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。	公司评级	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