

# 北京银行 (601169) 年报暨一季报点评

## 定增落地资本解渴，不良可控关注负债端结构压力

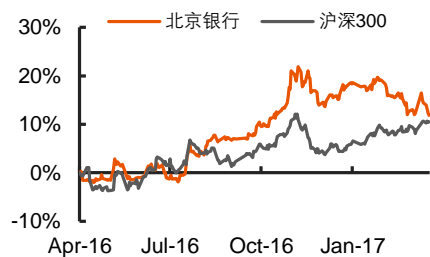
### 强烈推荐 (维持)

现价: 9.52 元

#### 主要数据

行业	银行
公司网址	www.bankofbeijing.com.cn
大股东/持股	荷兰商业银行/13.64%
实际控制人/持股	荷兰国际集团/%
总股本(百万股)	15,207
流通 A 股(百万股)	15,207
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	1,447.68
流通 A 股市值(亿元)	1,447.68
每股净资产(元)	8.12
资本充足率(%)	12.2

#### 行情走势图



#### 证券分析师

**励雅敏** 投资咨询资格编号  
S1060513010002  
021-38635563  
LIYAMIN860@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

**袁喆奇** 一般从业资格编号  
S1060115060010  
021-20661426  
YUANZHEQI052@PINGAN.COM.CN

**王思敏** 一般从业资格编号  
S1060115120019  
WANGSIMIN134@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

### 投资要点

**事项:** 北京银行公布 16 年年报及 17 年 1 季报, 2016 年净利润同比增 5.72%; 核心一级资本充足率 8.26%, 资本充足率 12.20%。公司分红率为 21.36%, 2016 年拟每 10 股派送现金股利 2.5 元人民币(含税), 另每 10 股派送红股 2 股。2017 年一季度净利润同比增 3.2%, 营业收入同比增 7.12%, 手续费净收入同比增 31.29%。公司同时公布定增预案, 拟发行不超过 24 亿股, 募集资金总额不超过 240 亿元。

#### 平安观点:

##### 息差与拨备拖累 1 季度业绩略低预期

北京银行 16 年和 17 年 1 季度净利润增速分别为 5.7% 和 3.2%, 1 季报增速低于我们预期 (7.8%), 我们认为主要的影响因素来自息差以及拨备计提的负面影响。公司 17 年 1 季度营收增长 7.1%, 净利息收入同比仅增 0.7%, 较 16 年全年 4.9% 的同比增速水平继续下行, 在规模扩张稳健的情况下, 净利息收入增长的放缓主要受息差收窄影响, 根据我们按期初期末余额测算, 北京银行 1 季度净息差为 1.79%, 环比 16 年 4 季度下行 14BP, 除营改增影响外(约 3-4BP), 预计同业负债端成本在 1 季度的上行是主要因素。从拨备来看, 公司 17 年 1 季度单季年化信贷成本在 1.60% 左右, 高于去年同期 1.3% 的水平, 带动拨备计提同比大幅增长 45%, 使得公司最终净利润增速由拨备前 15% 的水平降至 3.2%。

##### 年初信贷投放良好, 规模扩张稳健, 负债端结构存在改善空间

北京银行 1 季度规模环比年初增长 3%, 其中贷款环比增长 7%, 增幅高于 16 年同期 (+6%, QoQ), 反映年初整体信贷需求情况改善。其他资产中增长较快的是投资类资产, 环比年初增长 9.5%, 同业资产继续呈压缩态势, 环比年初下降 20%。整体来看, 北京银行规模增长保持稳健, 17 年 1 季度同比增速基本与 16 年持平 (14% vs 15%), 相比于其他在过去几年规模扩张较快的同类城商银行, 北京银行受广义信贷增速约束有限。不过从负债端来看, 存款增长依然较弱, 1 季度环比年初增长 3%, 导致公司对同业负债占比居高不下, 从 1 季度末存量结构来看, 考虑广义同业负债 (同业负债+同业存单) 占比为 33%, 与 16 年末持平, 占比相对较高, 对资金成本的变动的的影响在 1 季度已经有所体现, 公司负债端结构存在改善空间。

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	44,064	47,434	51,874	57,737	63,564
YoY(%)	19.5	7.6	9.4	11.3	10.1
净利润(百万元)	16,839	17,802	18,832	20,310	21,580
YoY(%)	7.8	5.7	5.8	7.9	6.3
ROE(%)	15.9	13.8	12.6	12.4	12.1
EPS(摊薄/元)	1.11	1.17	1.24	1.34	1.42
P/E(倍)	8.60	8.13	7.69	7.13	6.71
P/B(倍)	1.08	1.16	1.04	0.94	0.86

■ **不良确认严格，资产质量压力可控**

北京银行 16 年不良率为 1.27%，环比 16 年 3 季度上行 7BP，根据我们测算公司 16 年不良生成率较 15 年提升 17BP 至 1.1%，虽有上行但在上市银行中依然处于较好水平。公司关注贷款率环比半年末上行 26BP 至 1.46%，略有加快，不过北京银行对于资产质量的认定一直保持严格，逾期 90 天/不良比重在 16 年末仅为 75%。公司 1 季报未披露资产质量相关数据，但根据我们判断，在宏观经济企稳及公司不良认定严格的背景下，公司 1 季度资产质量表现将维持稳健。北京银行 16 年末拨备覆盖率为 256%，环比 3 季度末下行 19pct，拨贷比环比下行 6BP 至 3.25%，拨备水平虽有下降但绝对水平仍高于同业。

■ **定增落地资本解渴，北京国资地位巩固**

北京银行同时披露定增预案，拟发行不超过 24 亿股，募集资金总额不超过 240 亿元。此次定增预案的落地意味着困扰公司许久的资本金问题终获解决。截止 16 年末公司核心一级资本充足率为 8.26%，已近监管红线，静态测算此次定增完成后，公司的核心一级资本充足率将提升 158BP 至 9.84%，规模扩张瓶颈得以突破。从此次定增的发行对象看，基本均为原北京银行主要股东（包括 ING 及北京国资等），但并不包括此前举牌的新华联集团，此次定增完成后北京国资与北京能源合计持股比例将由 13.91% 提升至达到 17.22%，而新华联持股比例将摊薄至 8.63%，北京国资地位得到巩固。

■ **投资建议：**

考虑到资金端成本上行对息差及利润的负面影响，我们小幅下调公司 17/18 年盈利预测至 5.8%/7.9%（原预测 8.1%/9.8%）。北京银行定增突破资本瓶颈，作为总部在北京的法人银行，公司将更多受益未来京津冀及雄安新区的发展空间，公司目前股价对应 17/18 年 PE7.7x/7.1x，PB1.04x/0.94x，维持“强烈推荐”评级。

■ **风险提示：息差收窄超预期，资产质量下滑。**

图表1 公司盈利预测

	2015A	2016	2017E	2018E	2019E		2015A	2016	2017E	2018E	2019E
<b>每股指标 (RMB)</b>						<b>经营管理 (%)</b>					
EPS (摊薄/元)	1.11	1.17	1.24	1.34	1.42	贷款增长率	14.6%	16.2%	18.0%	16.0%	16.0%
BVPS (摊薄/元)	8.81	8.17	9.15	10.08	11.08	生息资产增长率	21.0%	14.5%	13.6%	12.0%	12.2%
每股股利	0.25	0.25	0.37	0.40	0.43	总资产增长率	21.0%	14.7%	13.6%	12.0%	12.2%
分红率	18.8%	21.4%	30.0%	30.0%	30.0%	存款增长率	10.8%	12.6%	14.0%	14.0%	14.0%
<b>资产负债表 (Rmb mn)</b>						付息负债增长率	20.4%	14.6%	11.8%	12.0%	12.3%
贷款总额	772,012	897,212	1,058,711	1,228,104	1,424,601	净利息收入增长率	14.4%	4.9%	5.4%	10.3%	10.2%
证券投资	419,241	676,760	744,436	818,880	900,768	手续费及佣金净收入增	49.0%	34.8%	25.0%	15.0%	10.0%
应收金融机构的款项	493,628	365,958	402,554	422,681	443,816	营业收入增长率	19.5%	7.6%	9.4%	11.3%	10.1%
生息资产总额	1,813,968	2,076,958	2,359,640	2,642,512	2,963,948	拨备前利润增长率	20.4%	11.7%	12.1%	11.3%	10.1%
资产合计	1,844,909	2,116,339	2,404,381	2,692,616	3,020,147	税前利润增长率	6.2%	5.8%	6.3%	7.9%	6.3%
客户存款	1,022,300	1,150,904	1,312,031	1,495,715	1,705,115	净利润增长率	7.8%	5.7%	5.8%	7.9%	6.3%
计息负债总额	1,681,760	1,927,708	2,155,340	2,414,841	2,710,671	非息收入占比	16.2%	20.2%	23.1%	23.9%	23.9%
负债合计	1,728,095	1,972,560	2,245,619	2,519,472	2,831,720	成本收入比	25.0%	25.8%	25.8%	25.8%	25.8%
股本	12,672	15,206	15,206	15,206	15,206	信贷成本	1.27%	1.38%	1.46%	1.46%	1.46%
股东权益合计	116,551	142,120	156,930	171,147	186,253	所得税率	19.9%	19.6%	20.0%	20.0%	20.0%
<b>利润表 (Rmb mn)</b>						<b>盈利能力 (%)</b>					
净利息收入	35,785	37,525	39,566	43,629	48,075	NIM	2.12%	1.94%	1.82%	1.78%	1.75%
净手续费及佣金收入	7,120	9,599	11,999	13,799	15,178	拨备前 ROAA	1.80%	1.71%	1.68%	1.66%	1.63%
营业收入	44,064	47,434	51,874	57,737	63,564	拨备前 ROAE	28.5%	26.2%	25.4%	25.7%	26.0%
营业税金及附加	-2,806	-1,309	-519	-577	-636	ROAA	1.00%	0.90%	0.83%	0.80%	0.76%
拨备前利润	30,293	33,845	37,929	42,220	46,484	ROAE	15.9%	13.8%	12.6%	12.4%	12.1%
计提拨备	-9,208	-11,547	-14,229	-16,659	-19,325	<b>流动性 (%)</b>					
税前利润	21,085	22,298	23,700	25,560	27,159	分红率	18.8%	21.36%	30.00%	30.00%	30.00%
净利润	16,839	17,802	18,832	20,310	21,580	贷存比	75.5%	77.96%	80.69%	82.11%	83.55%
<b>资产质量</b>						贷款/总资产	41.8%	42.39%	44.03%	45.61%	47.17%
NPL ratio	1.12%	1.27%	1.35%	1.45%	1.50%	债券投资/总资产	22.7%	31.98%	30.96%	30.41%	29.83%
NPLs	8,655	11,426	14,293	17,808	21,369	银行同业/总资产	26.8%	17.29%	16.74%	15.70%	14.70%
拨备覆盖率	278%	256%	249%	243%	241%	<b>资本状况</b>					
拨贷比	3.12%	3.25%	3.37%	3.52%	3.62%	核心一级资本充足率 <sup>2</sup>	8.76%	8.26%	8.04%	7.91%	7.75%
一般准备/风险加权资产	1.89%	1.93%	2.07%	2.24%	2.39%	资本充足率	12.27%	12.20%	11.50%	11.01%	10.51%
不良贷款生成率	0.93%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	加权风险资产-一般法	1,276,034	1,514,688	1,720,843	1,927,136	2,161,554
不良贷款核销率	-0.54%	-0.76%	-0.80%	-0.79%	-0.83%	% RWA/总资产	69.2%	71.6%	71.6%	71.6%	71.6%

资料来源：公司公告、平安证券研究

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 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。

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它人。

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替行使独立判断。

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 2017 版权所有。保留一切权利。

## 中国平安 PINGAN

### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣  
超大厦 16 楼  
邮编：518048  
传真：(0755) 82449257

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033