

谨慎推荐 (维持)

业绩平稳，定增方案落地

风险评级：一般风险

北京银行（601169）2016 年报及 2017 年一季报点评

2017 年 4 月 24 日

投资要点：

邓茂

SAC 执业证书编号：

S0340512070001

电话：0755-23616031

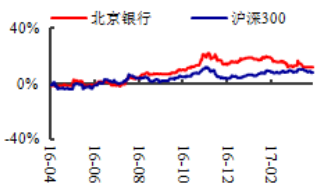
邮箱：dm3@dgzq.com.cn

主要数据

2017 年 4 月 25 日

收盘价(元)	9.52
总市值(亿元)	14.48
总股本(亿股)	152.07
流通股本(亿股)	152.07
ROE (TTM)	13.92%
12 月最高价(元)	10.50
12 月最低价(元)	8.05

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：北京银行（601169）公布2016年报及2017一季报，2016年度实现归属于母公司所有者的净利润为178.02亿元，较上年同期增5.72%；营业收入为474.56亿元，较上年同期增7.66%；基本每股收益为1.16元，较上年同期增4.50%。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年一季度归属于母公司所有者的净利润为54.45亿元，较上年同期增3.22%；营业收入为136.06亿元，较上年同期增7.12%；基本每股收益为0.36元，较上年同期增2.86%。截至2017年一季度末，不良贷款率为1.24%，较年初下降0.03个百分点。

点评：

- **一季度规模环比增长较弱。**截至 2016 年末，资产总额 2.12万亿元，较年初增长 14.71%；贷款总额 8,999 亿元，较年初增长 16.1%；存款总额 1.15 万亿元，较年初增长 12.58%。2017年一季度末公司资产总额217459亿元，同比增长14.14%，环比增长3%；吸收存款余额同比增长14.14%，环比增长3%。
- **零售业务增长较快。**2016年末零售资金量余额 4,944 亿元，较年初增长超过 1,100 亿元；储蓄存款余额达 2,289 亿元，较年初增长 210 亿元，增长10%；个人贷款（不含资产证券化） 2,527 亿元，较年初增长 643 亿元， 增长34%。
- **不良率有所上升，拨备充足。**2016年末不良贷款率 1.27%，较上年末增加15BP，环比三季度末增加7BP。逾期90天/不良比重在16年末仅为75%，显示公司对资产质量的认定严格。由于未披露一季报不良数据，预计资产质量保持稳定。2016年公司计提的贷款减值损失75.91亿元、2016年末贷款减值准备余额为312.87 亿元，拨备覆盖率256.06%，拨贷比为3.55%， 拨备较充足。
- **定增预案披露。**北京银行披露了定增预案，拟发行不超过24亿股，募集资金总额不超过240亿元。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，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。
- **投资建议：**公司在京津冀地区拥有较好的区域优势，经营较稳健，拨备充足，定增完成后将进一步扩充资本。当前公司交易于6.62/6.11倍17/18PE、1.16/1.11倍17/18PB，估值水平高于同业，维持谨慎推荐评级。

表 1: 北京银行盈利预测

每股指标与估值	2015A	2016A	2017E	2018E	增长动力	2015A	2016A	2017E	2018E
每股盈余(元)	1.33	1.17	1.44	1.56	贷款增长	14.82%	16.06%	10.00%	10.00%
每股净资产(元)	9.22	9.46	8.24	8.66	存款增长	10.78%	12.58%	8.00%	8.00%
每股拨备前收益(元)	2.39	2.23	2.41	2.58	净利息收入增长	14.38%	4.86%	5.07%	4.99%
P/E	7.16	8.13	6.62	6.11	手续费净收入增长	48.95%	34.82%	20.00%	20.00%
P/B	1.03	1.01	1.16	1.10	拨备前利润增长	20.39%	11.73%	8.15%	7.18%
P/PPOP	3.98	4.28	3.95	3.69	归属净利润增长	7.78%	5.72%	22.86%	8.35%
利润表(亿元)	2015A	2016A	2017E	2018E	生息资产增长	21.24%	14.56%	15.72%	15.93%
净利息收入	357.85	375.25	394.29	413.98	付息负债增长	20.42%	14.62%	16.17%	15.93%
利息收入	791.12	764.46	787.39	811.02	生息资产收益率	5.25%	5.10%	5.10%	5.10%
利息支出	433.27	389.21	393.10	397.03	付息负债付息率	2.90%	2.85%	2.85%	2.85%
手续费净收入	71.20	95.99	115.19	138.23	有效所得税率	19.93%	22.00%	22.00%	22.00%
非利息收入	82.96	99.31	123.59	148.01	CAMEL分析	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入	440.81	474.56	517.88	561.99	C:核心资本充足率	9.14%	8.26%	9.02%	8.17%
营业支出	230.45	251.25	246.06	211.04	C:资本充足率	12.27%	12.20%	12.10%	10.96%
资产减值损失	92.08	115.47	94.49	41.58	C:权益/贷款	21.00%	20.00%	20.00%	20.00%
拨备前利润	302.93	338.45	366.05	392.32	C:权益/资产	8.50%	8.70%	8.70%	8.70%
税前利润	210.85	222.98	271.56	350.75	A:不良贷款率	0.93%	0.92%	0.94%	1.12%
净利润	168.83	179.23	219.93	238.20	A:拨贷比	3.20%	3.13%	0.00%	3.54%
归属净利润	168.39	178.02	218.72	236.99	A:拨备覆盖率	317.42%	339.96%	0.00%	317.42%
资产负债表(亿元)	2015A	2016A	2017E	2018E	E:净利差(SPREAD)	2.35%	2.25%	2.25%	2.25%
贷款总额	775390	899907	989898	1088887	E:净息差(NIM)	2.42%	2.34%	2.34%	2.34%
存放央行款项	147835	160938	193126	231751	E:利息收入比例	81.18%	80.00%	80.00%	80.00%
同业资产	493628	365958	439150	526980	E:成本收入比	24.99%	23.00%	23.00%	23.00%
债券投资	419104	676550	811860	974232	E:ROAE	1.20%	1.16%	1.28%	1.25%
生息资产	1835957	2103353	2434033	2821850	E:ROAA	20.14%	18.34%	24.90%	26.03%
资产总额	1844909	2116339	2458619	2850353	E:RORWA	1.32%	1.18%	1.53%	1.43%
各项存款	1022300	1150904	1242976	1342414	L:贷存比	75.85%	78.19%	79.64%	81.11%
同业负债	484821	475039	570047	684056	L:风险加权资产系数	55.00%	55.00%	56.00%	58.00%
发行债券	174639	301765	362118	434542	存贷款配置结构	2014A	2015A	2016E	2017E
付息负债	1681760	1927708	2175141	2461012	企业贷款占比	75.80%	73.71%	70.71%	69.71%
负债总额	1728095	1972560	2333342	2718648	票据贴现占比	1.91%	3.00%	5.00%	5.00%
股本	12672	15206	15206	15206	个人贷款占比	22.29%	23.29%	24.29%	25.29%
归属于母公司所有者权益合计	116551	142120	124912	131328	活期存款占比	35.00%	48.00%	48.00%	48.00%
杜邦分析	2015A	2016A	2017E	2018E	定期存款占比	50.38%	50.00%	50.00%	50.00%
ROE	14.42%	12.38%	17.46%	17.99%	其他存款占比	14.63%	2.00%	2.00%	2.00%
杠杆比率	16.76	15.83	19.44	20.91					
ROA	0.91%	0.84%	0.89%	0.83%					

数据来源: WIND 资讯, 东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn