

北京银行 (601169)

公司研究/简评报告

净息差收窄加速，同业业务持续压缩

—北京银行 2016 年报及 2017 年一季报点评

简评报告/银行

2017 年 04 月 27 日

一、事件概述

北京银行 4 月 25 日公布了《2016 年年度报告》和《2017 年一季度报告》，2016 全年实现归属母公司股东净利润人民币 178.02 亿元，同比增长 5.7%；2017 年一季度实现归属母公司股东净利润人民币 54.45 亿元，同比增长 3.2%。

二、分析与判断

➤ 净息差收窄再次加快，非息收入一季度恢复增速

与 2016 年末相比，净利润同比增速由 5.7% 降至 3.2%。驱动因子分析显示，造成增速下降的主要原因是拨备计提与净息差收窄。据测算，2Q16/3Q16/4Q16/1Q17 单季净息差分别为 1.96%，1.94%，1.93% 与 1.81%，去年息差收窄趋向停滞在今年一季度又出现加速态势，对业绩增速的影响也由去年末的 -12.6% 变为 -13.5%。2016 年非息收入同比增速 19.7%（2015 年同比增速为 48.3%），占比 2.1%（2015 年占比为 3.7%），非息收入对总收入贡献的同比降低源于对联营企业北银消费金融公司股权投资亏损所致，而手续费收入等仍保持稳定增长，因此在今年一季度非息收入同比增速恢复至 25.2%。

➤ 非标资产促规模扩张，同业资产与负债收紧

3Q16/4Q16/1Q17 资产规模同比增速分别 14.3%，14.7 与 14.1%，扩张节奏平稳。2016 年生息资产对业绩增速的影响为 17.4%，其中，证券投资（占比 33%，YoY:61%）是主要动力，而应收款项（证券投资中占比 37%，YoY:97%）又是投资扩张的主要原因。该趋势在一季度进一步强化，应收款项在证券投资中占比 43.7%，同比增速 135.6%。3Q16/4Q16/1Q17 同业资产同比增速分别为 -2.2%、-25.9% 与 -39.0%，占比分别为 22.4%、17.6% 与 13.7%，压缩同业资产趋势明显。负债端，近三季度存款增速继续稳定在 13% 左右，而同业负债则持续收紧，占比匀速下降，或与市场变动导致的资金成本上升相关。

➤ 加速认定不良，核销力度加大

不良率由 3Q16 的 1.20% 升至年末 1.27%，又降至 1Q17 的 1.24%，低于行业平均水平；与去年年中相比，年末不良与逾期 90 天以上比值由 1.02 增加至 1.33，90 天以上逾期占比下降 0.15% 的情况下，不良率上升 0.14%，公司加速认定不良。经测算，与去年上半年相比，90 天以上逾期净生成率下降（1.37% 至 1.15%），2016 全年核销不良 31.5 亿，同比多增 25.3 亿，公司积极处置不良。

➤ 定增预案补充资本，提升资本充足率

公司在公布 2016 年与一季度业绩同时，披露了定增预案，拟发行不超过 24 亿股，募资总额不超过 240 亿元。MPA 考核下，此次定增将缓解资本充足率的监管压力，有效补充核心一级资本，在缓释风险的同时为资本规模扩张解除捆绑。

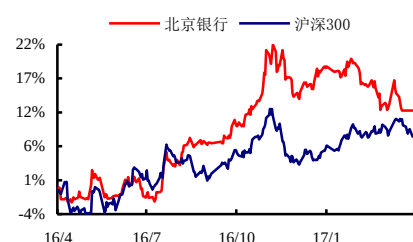
强烈推荐 维持评级

合理估值：11.21—13.32 元

交易数据 2017-4-26

收盘价（元）	9.00
近 12 个月最高/最低	10.76/8.35
总股本（百万股）	15,207
流通股本（百万股）	15,207
流通股比例（%）	100.00
总市值（亿元）	1,369
流通市值（亿元）	1,369

该股与沪深 300 走势比较



分析师：李锋

执业证号：S0100511010001
电话：010-85127632
邮箱：lifengyjs@mszq.com

研究助理：林加力

执业证号：S0100116120026
电话：021-60876702
邮箱：linjiali@mszq.com

研究助理：王弓

执业证号：S0100117010009
电话：010-85127535
邮箱：wanggong@mszq.com

相关研究

1. 北京银行 (601169) 2016 年中报业绩点评：科技金融稳步发展，资产质量稳

三、盈利预测与投资建议

看好北京银行在雄安发展战略下的京津冀区位优势，以及定增后的规模扩张前景。预计 17-19 年 BVPS 为 7.32，8.09，8.90 元，对应 PB 分别为 1.5/1.3/1.2。

四、风险提示：

超预期下行导致资产质量大幅恶化；政策出现重大变化。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入（亿元）	475	586	668	767
增长率（%）	7.7	23.4	14.1	14.8
归属母公司股东净利润（亿元）	178	188	199	212
增长率（%）	5.7	5.7	5.7	6.6
每股收益（元）	1.17	1.03	1.09	1.16
PE（现价）	9.2	10.5	9.9	9.3
PB	1.3	1.5	1.3	1.2

资料来源：公司公告、民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表					资产负债表				
项目 (亿元)	16A	17E	18E	19E	项目 (亿元)	16A	17E	18E	19E
净利息收入	375	457	511	575	贷款总额	8,999	10,169	11,491	12,985
手续费及佣金	96	126	154	189	同业资产	3,660	3,843	4,227	4,649
其他收入	3	3	3	3	证券投资	6,766	7,520	8,801	10,471
营业收入	475	586	668	767	生息资产	20,767	23,112	26,200	29,829
营业税及附加	-13	-45	-62	-72	非生息资产	396	441	499	569
业务管理费	-122	-152	-174	-199	总资产	21,163	23,552	26,699	30,398
拨备前利润	338	388	432	496	客户存款	11,509	12,775	14,053	15,458
计提拨备	-115	-141	-170	-217	其他计息负债	7,768	8,673	10,325	12,378
税前利润	223	248	261	279	非计息负债	449	573	651	743
所得税	-44	-58	-61	-65	总负债	19,726	22,021	25,029	28,579
净利润	178	188	199	212	股东权益	1,438	1,531	1,671	1,819
每股指标 (元)					总股本 (亿)	152	182	182	182
每股净利润	1.17	1.03	1.09	1.16	收入增速				
每股拨备前利润	2.23	2.13	2.37	2.72	净利润	5.72%	5.69%	5.67%	6.58%
每股净资产	8.17	7.32	8.09	8.90	拨备前利润	11.73%	14.70%	11.23%	14.79%
每股总资产	139.18	129.07	146.32	166.59	税前利润	5.75%	11.01%	5.63%	6.54%
P/E	9.2	10.5	9.9	9.3	营业收入	7.66%	23.43%	14.07%	14.83%
P/PPOP	4.9	5.1	4.6	4.0	净利息收入	4.86%	21.66%	11.89%	12.57%
P/B	1.3	1.5	1.3	1.2	手续费及佣金	34.82%	31.17%	22.38%	22.66%
利率指标					营业费用	-1.28%	45.14%	19.66%	14.92%
净息差 (NIM)	1.93%	2.08%	2.16%	1.93%	规模增速				
净利差	1.77%	1.90%	1.96%	1.77%	生息资产	14.50%	11.29%	21.00%	14.50%
贷款利率	4.70%	5.29%	5.71%	4.70%	贷款余额	16.06%	13.00%	14.82%	16.06%
存款利率	1.63%	1.81%	2.09%	1.63%	同业资产	-25.86%	5.00%	60.63%	-25.86%
生息资产收益率	3.93%	4.38%	4.78%	3.93%	证券投资	61.43%	11.16%	20.07%	61.43%
计息负债成本率	2.16%	2.48%	2.82%	2.16%	其他资产	1.87%	1.87%	1.68%	1.87%
盈利能力					计息负债	14.62%	11.26%	20.42%	14.62%
ROAA	0.99%	0.98%	0.95%	0.93%	存款	12.58%	11.00%	10.78%	12.58%
ROAE	15.38%	15.34%	15.11%	15.01%	同业负债	-2.02%	0.00%	16.28%	-2.02%
拨备前利润率	1.88%	2.02%	2.06%	2.17%	股东权益	23.08%	6.52%	9.09%	8.88%
资产质量					资本状况				
不良贷款率	1.27%	1.28%	1.39%	1.42%	资本充足率	12.20%	12.47%	11.45%	10.77%
拨备覆盖率	280%	330%	359%	410%	核心资本充足率	9.44%	9.87%	9.22%	8.81%

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师与研究助理简介

李锋，研究院执行副院长，曾供职于国家经委、国家物资部、国内贸易部、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司。

林加力，银行业研究助理，浙江大学会计学硕士，曾供职于联想集团、浦发银行总行。擅长商业银行业务、货币信贷政策、宏观经济形式的分析研究。

王弓，银行业研究助理，经济学博士，在《管理世界》等国内期刊发表过多篇研究成果，2016年加入民生证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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。