

北京银行 (601169.SH) 银行业

评级：买入 维持评级

公司点评

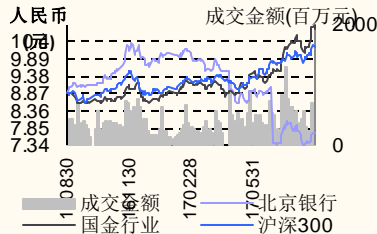
市场价格 (人民币): 7.72 元

二季度息差企稳；资产质量延续改善

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据 (人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	18,248.01
总市值(百万元)	140,874.64
年内股价最高最低(元)	10.37/7.34
沪深 300 指数	3834.30
上证指数	3363.63



相关报告

1. 《息差表现好于同业；资产质量压力有提升——北京银行 2016 年报...》，2017.4.26
2. 《北京银行公告点评:大股东参与定增增信心；未来规模扩张增空间》，2017.4.26
3. 《(更正) 花香自有蜜蜂采，重申买入评级——北京银行公告点评》，2016.10.13
4. 《花香自有蜜蜂采，重申买入评级——北京银行公告点评》，2016.10.13
5. 《信贷客群独具特色，创新驱动中收高速增长-信贷客群独具特色，创新...》，2016.8.30

刘志平 分析师 SAC 执业编号: S1130516080004
(8621)61038229
liuzhiping@gjzq.com.cn

田维韦 联系人
(8621)61357479
tianweiwei@gjzq.com.cn

公司基本情况(人民币)

(百万元)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
主营收入	36878	44081	47456	51918	60196
(+/-)	20.3%	19.5%	7.7%	9.4%	15.9%
净利润	15,623	16,839	17,802	19,152	21,250
(+/-)	16.1%	7.8%	5.7%	7.6%	11.0%
每股收益 (元)	1.48	1.33	1.16	1.01	1.12
每股净资产 (元)	9.08	8.81	8.17	7.82	8.75
P/E	5.22	5.81	6.68	7.65	6.87
P/B	0.85	0.88	0.94	0.82	0.74

来源：公司年报、国金证券研究所

事件

- 公司公布 2017 年半年报。上半年公司实现归母净利润 110.79 亿元，同比增长 4.31%，其中 2 季度同比增 5.39%；上半年实现营收 264.98 亿元，同比增长 7.48%。期末总资产余额 2.24 万亿元，较年初增长 5.80%；上半年公司加权平均净资产收益率为 15.28%，较 16 年提升 1.52 个百分点。期末不良率 1.18%，环比 1 季度末下降 6bps；期末拨备覆盖率 237.03%，较年初下降 19.03 个百分点。

点评

- 2 季度业绩增速提升,其中净利息收入增速提升较快。公司上半年净利润同比增 4.31%，其中 2 季度净利润同比增 5.39%，环比 1 季度提升了 2.2 个百分点。营收增长稳定，2 季度营收同比增 7.86% (VS 1 季度增 7.12%)；主要是净利息收入增速提升较快，手续费及佣金净收入增速则明显放缓。2 季度息差收窄放缓带来净利息收入同比增 8.28%，环比 1 季度提升了 7.6 个百分点，我们测算的 2 季度息差 1.75%，同比收窄 9bps (VS 1 季度收窄 24bps)，环比收窄 2bps。上半年公司手续费及佣金净收入同比增长 20.38%，主要是上半年理财业务手续费同比增长了 61%。2 季度公司拨备计提有所下降，2 季度拨备计提同比增 10.13% (VS 1 季度 45.04%)，环比下降 23.1%。
- 上半年公司资产负债结构调整压缩同业,存款增长较好;净息差逐步企稳。公司上半年总资产规模扩张 5.8%，其中贷款高增 14.4%，投资类资产增长 17.6%，同业资产则是大幅压缩了 38.9%；期末贷款和投资类资产占总负债的比重分别是 44.6%和 35.7%，环比年初均提高了 3.6 个百分点；同业资产比重则较年初下降了 7.3 个百分点至 10%的低位。负债端，上半年公司存款扩张 10.2%，其中 2 季度较 1 季度增长了 6.7%，存款扩张速度提升；上半年同业负债压缩了 13.1%。期末公司存款占负债的比重为 60.7%，较年初提升了 2.3 个百分点，同业负债比重为 19.8%，较年初下降了 4.3 个百分点。息差方面，2 季度公司净息差环比仅收窄 2bps (1 季度收窄 14bps)，息差逐步企稳。主要是受益于公司增加高收益资产配置，2 季度公司生息资产收益率提升了 19bps，但市场利率上行带来公司资金端成本提高部分抵消了收益端利率的提升。

- **公司不良率下降，关注类贷款双降；但拨备覆盖率下降较多。**期末公司不良率 1.18%，环比 1 季度末下降 6bps。同时公司关注类贷款和逾期贷款双降，期末关注类贷款（本行口径）较年初下降了 3.2%，期末关注贷款比例为 1.17%，环比年初下降 21bps；期末逾期贷款环比年初下降 10.5%，期末逾期贷款率 1.73%，环比年初下降了 48bps；不过 90 天以上逾期贷款较年初增长了 54%，90 天以上逾期贷款比例环比年初提升了 33bps 至 1.28%。由于 90 天以上逾期贷款快增，公司不良/逾期 90+比例下降至期末的 92%，较年初下降了 41 个百分点。整体来看，公司不良率、关注类贷款比例和逾期贷款率处于较低水平，公司资产质量较好且持续改善。期末拨备覆盖率为 237.03%，环比年初下降了 19 个百分点；拨贷比较年初下降 52 bps。

投资建议和盈利预测

- 公司上半年业绩增速基本符合我们预期。上半年公司资产负债结构调整优化，息差逐步企稳。拨备覆盖率较年初下降 19 个百分点，幅度超出我们预期。公司的资产质量较好且在持续改善，我们预计 2017 年公司业绩同比增长 7.6%，目前对应 2017 年 PB 为 0.82 倍，维持公司买入投资评级。

风险提示：经济长期低迷，信用风险持续高发；公司的经营风险等。

附录：三张报表预测摘要

利润表						指标和估值					
百万元	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	百万元；元	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
平均生息资产	1,427,301	1,682,812	1,977,428	2,245,738	2,534,304	ROAA (%)	1.09	1.00	0.90	0.85	0.84
净息差	2.22	2.12	1.94	1.80	1.83	ROAE (%)	17.96	15.85	13.76	12.66	12.57
利息收入	73,255	79,112	76,446	91,589	110,704	每股净资产	9.08	8.81	8.17	7.82	8.75
利息支出	41,970	43,327	38,921	51,958	65,388	EPS	1.48	1.33	1.16	1.01	1.12
净利息收入	31,285	35,785	37,525	39,631	45,316	股利	2640.00	3168.00	3801.50	3830.40	4249.90
非息收入						DPS	0.25	0.25	0.25	0.20	0.22
手续费和佣金收入	4,780	7,120	9,599	11,919	14,464	股息支付率	16.9	18.8	21.6	20.0	20.0
交易性收入	230	143	-323	-323	-323	发行股份	10560	12672	15206	18248	18248
其他收入	170	93	121	157	205						
非息总收入	5,593	8,296	9,931	12,288	14,880						
非息费用						业绩数据					
业务管理费	9,091	11,014	12,247	13,396	15,455	增长率 (%)					
其他费用	18	17	22	22	22	净利息收入	19.0	14.4	4.9	5.6	14.3
营业税金及附加	2,635	2,806	1,309	1,988	2,873	非利息收入	27.9	48.3	19.7	23.7	21.1
非息总费用	11,744	13,837	13,578	15,406	18,349	非利息费用	16.7	17.8	(1.9)	13.5	19.1
税前利润	19,850	21,085	22,298	23,804	26,797	净利润	16.1	7.8	5.7	7.6	11.0
所得税	4,204	4,202	4,375	4,652	5,548	平均生息资产	16.5	17.9	17.5	13.6	12.8
净利润	15,623	16,839	17,802	19,152	21,250	总付息负债	11.5	12.5	7.9	14.5	13.9
						风险加权资产	18.2	21.7	18.7	15.6	15.0
资产负债表数据						营业收入分解 (%)					
总资产	1,524,437	1,844,909	2,116,339	2,379,758	2,678,081	净利息收入占比	84.8	81.2	79.1	76.3	75.3
贷款总额	675,288	775,390	899,907	1,040,333	1,208,636	佣金手续费收入占比	13.0	16.2	20.2	23.0	24.0
客户存款	922,813	1,022,300	1,150,904	1,300,522	1,469,589						
其他付息负债	406,811	473,711	659,460	776,804	915,143	营业效率 (%)					
股东权益	95,903	116,551	142,120	160,512	177,512	成本收入比	24.7	25.0	25.8	25.8	25.7
资产质量						流动性 (%)					
不良贷款	5,784	8,655	11,426	14,162	16,353	贷款占生息资产比	44.1	43.1	42.4	43.2	44.4
不良率	0.86	1.12	1.27	1.36	1.35	期末存贷比	73.2	75.8	78.2	80.0	82.2
贷款损失拨备	20,570	27,473	31,952	40,788	51,838						
拨备覆盖率	356	317	280	288	317	资本 (%)					
拨贷比	3.05	3.54	3.55	3.92	4.29	核心一级资本充足率	9.2	8.8	8.3	8.2	8.0
						一级资本充足率	9.2	9.1	9.4	9.2	8.9
信用成本	4,734	7,624	7,772	12,675	15,017	资本充足率	11.1	12.3	12.2	11.8	11.5
信用成本 (%)	0.75	1.05	0.93	1.31	1.34						

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	3	5	5	5
增持	0	0	2	2	2
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.29	1.29	1.29

来源：朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

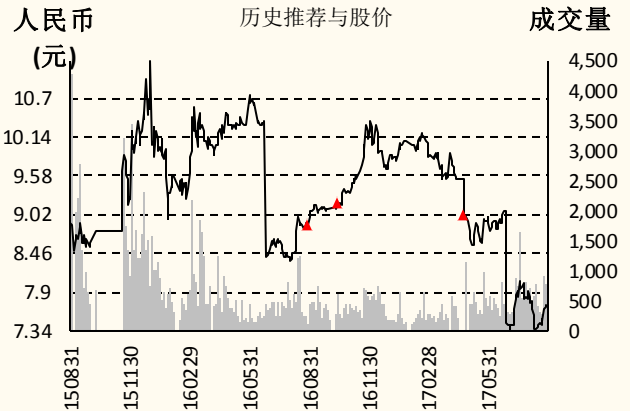
最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2016-08-30	买入	8.87	10.00~12.00
2	2016-10-13	买入	9.10	N/A
3	2017-04-26	买入	9.52	N/A

来源：国金证券研究所



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD