证券研究报告

公司研究——中报点评

北京银行（601169.SH）

买入 增持 持有 卖出

上次评级：增持，2018.05.21

**王小军　金融行业分析师**
执业编号：S1500512040003
联系电话：+86 10 83326865
邮箱：wangxiaojun@cindasc.com

**关 竹　金融行业分析师**
执业编号：S1500517090001
联系电话：+86 10 83326871
邮箱：guanzhu@cindasc.com

**相关研究**

《北京银行首次覆盖：资产质量较好，城商行的领跑者》2017.01.25

《地区优势利好资产质量，关注同业存单增速过快》2017.04.28

《资产负债结构改善，关注资产质量好转》2017.09.05

《资产负债结构改善，关注资产质量好转》2018.05.21

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

# 中收萎缩拖累业绩，资产质量存压力

2018 年 9 月 4 日

**事件**：近日，北京银行发布 2018 年半年报，公司上半年实现营业收入 273.66 亿元，同比增长 3.28%；实现归属母公司股东净利润 118.54 亿元，同比增长 7%。2018 年上半年公司基本每股收益 0.54 元，同比下降 6.9%。

**点评：**

- **盈利保持正增长，中收萎缩拖累业绩。**公司 2018 年上半年营收与归母净利润同比增加 3.28%与 7%，增速水平位于上市银行中下游，盈利保持正向增长。受到资管新规影响，公司中间业务收入大幅收缩，净利息收入的增加带动业绩整体上升。2018 上半年公司利息净收入同比增长 12.47%，增速较 2017 年全年高出 7.54 个百分点；但手续费及佣金净收入同比下降 22.33%，增速较 2017 年全年低 32.54 个百分点。
- **资产负债规模扩张，息差小幅改善。**受益于去年定增完成，公司资产得以持续扩张。2018 年上半年，公司总资产同比增速为 11.01%，增速较 2017 年全年高出 0.92 个百分点；总负债同比增速 10.16%，增速较 2017 年全年高出 1.01 个百分点。生息资产方面，贷款占比 48.58%，较年初上升 2.39 个百分点；计息负债方面，存款占比 59.93%，较年初上升 0.28 个百分点。净息差方面， 受上半年政策引导银行服务于小微企业的定向降准影响，公司净息差水平小幅改善：2018 年上半年公司净息差 1.82%，较年初上升 0.04 个百分点。
- **不良贷款率小幅好转，资产质量存压力。**根据公司贷款客户分布区域来看，主要集中北京地区，在教育、医疗、高科技等行业，以大中型企业为主，公司整体不良率小幅好转：截至 2018 年上半年，公司不良贷款率 1.23%，同比下降 0.01 个百分点。值得注意的是，报告期内公司逾期贷款增长明显，并且从新增逾期来看，主要增加在逾期超过 90 天的贷款：截至 2018 年 6 月底，公司逾期 90 天以上贷款占全部逾期贷款比重高达 74.7%，较年初上升 6.9 个百分点。
- **盈利预测及评级：**我们预测北京银行 2018 年、2019 年和 2020 年分别实现营业收入 550.41 亿元、612.09 亿元和 654.86 亿元；归属于母公司净利润分别为 199.21 亿元、207.54 亿元和 214.31 亿元，对应每股收益分别为 0.95 元、0.99 元和 1.02 元，维持公司“增持”评级。
- **风险因素：**1、宏观经济增速不达预期，影响资产质量；2、成本上升过快，影响利润水平。

| | 2016 A | 2017 A | 2018 F | 2019 F | 2020 F |
|---|---|---|---|---|---|
| 营业收入(亿元) | 474.56 | 503.53 | 550.41 | 612.09 | 654.86 |
| 增长率 YoY % | 7.66% | 6.10% | 9.31% | 11.21% | 6.99% |
| 归属母公司净利润(亿元) | 178.02 | 187.33 | 199.21 | 207.54 | 214.31 |
| 增长率 YoY% | 5.72% | 5.23% | 6.34% | 4.19% | 3.26% |
| 不良贷款率 | 1.27% | 1.24% | 1.19% | 1.16% | 1.14% |
| 拨备覆盖率 | 278% | 256% | 214% | 219% | 220% |
| EPS（元） | 1.16 | 0.89 | 0.95 | 0.99 | 1.02 |
| BVPS（元） | 9.35 | 8.27 | 9.69 | 10.15 | 10.17 |
| 市盈率 P/E(倍) | 4.97 | 6.48 | 6.10 | 5.85 | 5.67 |
| 市净率 P/b(倍) | 0.62 | 0.70 | 0.60 | 0.57 | 0.57 |

*资料来源：Wind，信达证券研发中心预测*　　*注：股价为 2018 年 9 月 3 日收盘价*

| 财务报表（亿元） | 2016A | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E |
|---|---|---|---|---|---|
| **利润表** | | | | | |
| 营业收入 | 474.6 | 503.5 | 550.4 | 612.1 | 654.9 |
| 利息收入 | 764.5 | 902.1 | 994.7 | 1,097.1 | 1,190.8 |
| 利息支出 | 389.2 | 508.3 | 558.5 | 605.0 | 661.5 |
| 净利息收入 | 375.3 | 393.8 | 436.2 | 492.2 | 529.3 |
| 净手续费收入 | 96.0 | 105.8 | 108.9 | 114.1 | 119.2 |
| 其他经营净收益 | 3.1 | 3.8 | 5.3 | 5.8 | 6.4 |
| 营业支出 | 251.3 | 274.9 | 299.4 | 343.9 | 377.9 |
| 营业税金及附加 | 13.1 | 5.2 | 5.7 | 6.3 | 6.8 |
| 业务及管理费 | 122.5 | 135.2 | 148.6 | 177.5 | 196.5 |
| 资产减值损失 | 115.5 | 134.3 | 145.1 | 160.1 | 174.7 |
| 营业外净收入 | -0.3 | -0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 拨备前利润 | 338.5 | 362.5 | 396.1 | 428.3 | 451.6 |
| 利润总额 | 223.0 | 228.2 | 251.0 | 268.2 | 276.9 |
| 所得税 | 43.8 | 39.4 | 50.2 | 59.0 | 60.9 |
| 净利润 | 179.2 | 188.8 | 200.8 | 209.2 | 216.0 |
| 归属于母公司净利润 | 178.0 | 187.3 | 199.2 | 207.5 | 214.3 |
| **资产负债表** | | | | | |
| 总资产 | 21,163.4 | 23,298.1 | 26,307.2 | 28,721.4 | 31,593.6 |
| 现金及存放央行 | 1,662.9 | 1,847.1 | 2,076.6 | 2,294.7 | 2,542.5 |
| 同业资产 | 2,109.4 | 872.0 | 1,851.1 | 1,579.5 | 1,750.1 |
| 贷款总额 | 8,679.6 | 10,390.2 | 12,364.4 | 13,786.3 | 15,164.9 |
| 贷款减值准备 | 319.5 | 380.8 | 451.3 | 501.8 | 550.5 |
| 贷款净值 | 8,360.0 | 10,009.5 | 11,913.1 | 13,284.5 | 14,614.4 |
| 应收款项类资产 | 2,501.4 | 3,914.0 | 3,513.1 | 3,631.9 | 3,772.1 |
| 买入返售类资产 | 826.4 | 630.7 | 394.6 | 287.2 | 315.9 |
| 其他资产 | 5,383.8 | 5,644.0 | 6,107.3 | 7,141.9 | 8,048.0 |
| 总负债 | 19,725.6 | 21,530.9 | 24,236.5 | 26,552.4 | 29,420.1 |
| 同业负债 | 3,461.1 | 2,983.0 | 2,908.4 | 2,920.8 | 2,942.0 |
| 存款总额 | 11,509.0 | 12,687.0 | 14,057.2 | 15,533.2 | 17,210.8 |
| 应付债券 | 3,017.7 | 3,983.4 | 4,580.9 | 5,268.0 | 6,058.3 |
| 其他负债 | 1,737.8 | 1,877.5 | 2,690.0 | 2,830.4 | 3,209.1 |
| 股东权益 | 1,437.8 | 1,767.1 | 2,070.7 | 2,169.0 | 2,173.4 |
| 归属于母公司股东权益 | 1,421.2 | 1,748.4 | 2,048.8 | 2,146.0 | 2,150.4 |

| 主要财务比率 | 2016A | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E |
|---|---|---|---|---|---|
| **成长能力** | | | | | |
| 净利息收入增速 | 4.9% | 4.9% | 10.8% | 12.8% | 7.6% |
| 净手续费收入增速 | 34.8% | 10.2% | 2.9% | 4.8% | 4.4% |
| 发放贷款及垫款增速 | 16.0% | 19.7% | 19.0% | 11.5% | 10.0% |
| 吸收存款增速 | 12.6% | 10.2% | 10.8% | 10.5% | 10.8% |
| 拨备前利润增速 | 11.7% | 7.1% | 9.3% | 8.1% | 5.5% |
| 净利润增速 | 6.2% | 5.4% | 6.3% | 4.2% | 3.3% |
| **盈利能力** | | | | | |
| ROE | 13.8% | 11.8% | 10.5% | 9.9% | 9.9% |
| ROA | 0.9% | 0.8% | 0.8% | 0.8% | 0.7% |
| 生息率 | 5.1% | 4.4% | 4.9% | 4.9% | 4.8% |
| 付息率 | 2.8% | 2.2% | 2.5% | 2.5% | 2.5% |
| 净息差 | 2.3% | 2.1% | 2.1% | 2.1% | 2.1% |
| 净利差 | 2.2% | 2.3% | 2.3% | 2.3% | 2.3% |
| **资产质量** | | | | | |
| 不良贷款率 | 1.3% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.1% |
| 拨备覆盖率 | 278.4% | 256.1% | 213.6% | 218.5% | 219.6% |
| 拨贷比 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| **资本状况** | | | | | |
| 资本充足率 | 12.2% | 12.4% | 12.0% | 11.4% | 10.3% |
| 核心资本充足率 | 9.2% | 9.3% | 8.3% | 8.9% | 9.9% |
| 存贷比 | 75.4% | 81.9% | 88.0% | 88.8% | 88.1% |
| **每股指标** | | | | | |
| 每股拨备前利润（元） | 2.23 | 1.71 | 1.87 | 2.03 | 2.14 |
| EPS（元） | 1.16 | 0.89 | 0.95 | 0.99 | 1.02 |
| BVPS（元） | 9.35 | 8.27 | 9.69 | 10.15 | 10.17 |

## 研究团队简介

**王小军**，金融行业分析师。10 年证券从业经历，曾就职于天相投顾和中国民族证券，主要从事国际经济及金融市场研究。2012 年 4 月加入信达证券，负责策略研究(行业比较)，2014 年 7 月起负责金融行业研究。拥有国际与国内、宏观策略与行业等多维度的研究经验。与央视、新华社等主流媒体互动频繁。

**关竹**，金融行业分析师。2015 年研究生毕业于中央财经大学金融专业，2013 年本科毕业于山东大学金融专业。2015 年 7 月加入信达证券研究开发中心，负责金融行业的研究。

## 机构销售联系人

| 区域 | 姓名 | 办公电话 | 手机 | 邮箱 |
|---|---|---|---|---|
| 华北 | 袁　泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 华北 | 张　华 | 010-83252088 | 13691304086 | zhanghuac@cindasc.com |
| 华北 | 巩婷婷 | 010-83252069 | 13811821399 | gongtingting@cindasc.com |
| 华东 | 王莉本 | 021-61678580 | 18121125183 | wangliben@cindasc.com |
| 华东 | 文襄琳 | 021-61678586 | 13681810356 | wenxianglin@cindasc.com |
| 华东 | 洪　辰 | 021-61678568 | 13818525553 | hongchen@cindasc.com |
| 华南 | 袁　泉 | 010-83252068 | 13671072405 | yuanq@cindasc.com |
| 国际 | 唐　蕾 | 010-83252046 | 18610350427 | tanglei@cindasc.com |

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
| --- | --- | --- |
| 本报告采用的基准指数 ： 沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | **买入：** 股价相对强于基准 20％以上; | **看好：** 行业指数超越基准; |
| | **增持：** 股价相对强于基准 5％～20％; | **中性：** 行业指数与基准基本持平; |
| | **持有：** 股价相对基准波动在±5% 之间; | **看淡：** 行业指数弱于基准。 |
| | **卖出：** 股价相对弱于基准 5％以下。 | |

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。