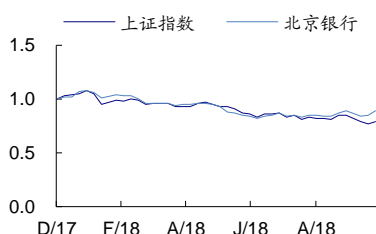


证券研究报告—动态报告
金融
银行
北京银行(601169)
增持
2018年三季度点评

(维持评级)

2018年11月01日

一年该股与上证综指走势比较

股票数据

总股本/流通(百万股)	21,143/18,248
总市值/流通(百万元)	128,549/110,948
上证综指/深圳成指	2,603/7,483
12个月最高/最低(元)	7.55/5.50

相关研究报告:

《北京银行-601169-2018年中报点评:规模扩张较快,净息差改善》——2018-08-31
 《北京银行-601169-定向增发获批快评:定增后充足率升至板块最高水平》——2018-01-31
 《北京银行-601169-规模增速放缓,拨贷比压力较大》——2018-08-31
 《北京银行-601169-收入增长平稳,支出大幅上升》——2011-04-11
 《北京银行-601169-10年三季度点评:规模增长贡献业绩,信贷成本维持低位》——2010-11-01

证券分析师: 王剑

电话: 021-60875165
 E-MAIL: wangjian@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518070002
联系人: 陈俊良
 电话: 021-60933163
 E-MAIL: chenjunliang@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,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。

财报点评

规模扩张依然较快

● 北京银行披露 2018 年三季度报

北京银行 2018 年前三季度实现归母净利润 166 亿元,同比增长 7.2%;前三季度 ROAE 12.1%,同比下降 1.8 个百分点。

● 资产扩张仍然很快

三季度总资产同比增长 11.3%,增速快于二季末,仍然增长很快,主要是因为去年四季度定增完成后资本得到补充,提升了资产扩张能力。从单季新增量来看,三季度新增生息资产 433 亿元,其中贷款增长 258 亿元,证券投资新增 224 亿元;三季度计息负债新增 397 亿元,其中存款增长 198 亿元,同业融资增加 69 亿元。三季末核心一级资本充足率为 8.77%,环比二季度上升 0.12 个百分点。

● 净息差改善

使用期初期末平均余额计算的前三季度净息差 1.84%,同比上升 5bps,对净利润增长贡献 3.1 个百分点。三季度单季净息差 1.88%,较二季度上升 3bps,净息差有所改善。单季度净息差的上升主要得益于生息资产收益率上升幅度略高于负债成本上升幅度。

● 手续费净收入下降较多

前三季度手续费净收入同比下降 21.5%,其中三季度单季同比下降 18.8%,下降速度有所放缓,但幅度仍然很大。从中报来看,续费净收入同比下降主要受到承销及咨询业务、代理及委托业务收入下降影响。

● 资产质量保持稳定

三季末不良率环比二季末持平于 1.23%,期末拨备覆盖率 278%,环比二季末大幅上升 18 个百分点,整体来看资产质量较为平稳。

● 投资建议

公司整体表现基本符合预期,我们维持公司“增持”评级。

● 风险提示

宏观经济形势持续走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	47,456	50,353	52,838	57,269	62,160
(+/-%)	7.7%	6.1%	4.9%	8.4%	8.5%
净利润(百万元)	17,923	18,882	20,267	21,819	23,498
(+/-%)	6.2%	5.4%	7.3%	7.7%	7.7%
摊薄每股收益(元)	0.83	0.85	0.92	0.99	1.07
总资产收益率(ROA)	0.91%	0.85%	0.84%	0.84%	0.83%
净资产收益率(ROE)	13.8%	12.2%	11.0%	11.0%	11.0%
市盈率(PE)	7.3	7.1	6.6	6.1	5.7
P/PPoP	3.8	3.5	3.4	3.1	2.9
市净率(PB)	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

附表：财务预测与估值

价值评估 (倍)					利润表 (百万元)				
	2017A	2018E	2019E	2020E		2017A	2018E	2019E	2020E
P/E	7.1	6.6	6.1	5.7	净利息收入	39,376	41,890	45,870	50,263
P/B	0.8	0.8	0.7	0.6	利息收入	90,209	101,856	110,773	121,307
P/PPoP	3.5	3.4	3.1	2.9	利息支出	50,833	59,967	64,902	71,044
市值/总资产(A股)	5.5%	5.2%	4.8%	4.4%	资产准备支出	13,429	13,446	14,708	16,148
股息收益率(税后)	4.4%	4.7%	5.1%	5.5%	拨备后净利息收入	25,947	28,444	31,163	34,115
					手续费净收入	10,579	10,550	11,001	11,499
					其他经营净收益	398	398	398	398
					营业净收入	50,353	52,838	57,269	62,160
					营业费用	14,059	14,853	16,147	17,569
					营业外净收入	-45	-45	-45	-45
					拨备前利润	36,294	37,985	41,122	44,591
					总利润	22,820	24,494	26,369	28,398
					所得税	3,938	4,227	4,550	4,901
					少数股东利润	149	149	149	149
					净利润	18,882	20,267	21,819	23,498
每股指标 (元)					资产负债表 (百万元)				
	2017A	2018E	2019E	2020E		2017A	2018E	2019E	2020E
EPS	0.85	0.92	0.99	1.07	现金及存放同业	192,310	122,835	136,045	117,537
BVPS	7.43	8.08	8.78	9.54	央行准备金	184,714	201,338	219,459	239,210
PPoPPS	1.72	1.80	1.94	2.11	拆放金融企业	21,368	13,648	15,116	13,060
DPS	0.27	0.29	0.31	0.33	贷款	1,039,023	1,239,176	1,452,541	1,673,361
					贷款拨备	-38,078	-42,575	-47,107	-51,234
					债券投资	844,660	849,152	819,101	834,533
					固定资产	11,599	13,501	14,609	15,208
					递延税款净额	8,448	8,448	8,448	8,448
					其他资产	27,683	28,794	32,207	36,532
					盈利资产	2,282,075	2,426,150	2,642,262	2,877,700
					总资产	2,329,805	2,476,893	2,697,525	2,937,888
					金融企业存放	432,505	431,693	470,545	512,894
					存款	1,268,698	1,382,881	1,507,340	1,643,001
					应付款项	53,548	56,861	61,978	67,556
					发行债券	398,340	414,864	452,202	492,900
					付息负债	2,099,543	2,229,438	2,430,087	2,648,795
					总负债	2,153,091	2,286,299	2,492,066	2,716,352
					实收资本	21,143	21,143	21,143	21,143
					公积金	43,885	43,885	43,885	43,885
					一般准备	28,554	31,225	34,102	37,201
					未分配利润	52,119	61,198	71,052	81,730
					少数股东权益	1,870	2,019	2,019	2,019
					所有者权益	176,714	190,594	205,460	221,536
盈利驱动					贷款结构				
	2017A	2018E	2019E	2020E		2017A	2018E	2019E	2020E
存款增长	10.2%	9.0%	9.0%	9.0%	企业贷款	70%			
贷款增长	19.7%	19.0%	17.0%	15.0%	票据贴现	1%			
存贷比	85%	93%	99%	105%	个人贷款	29%			
盈利资产增长	9.9%	6.3%	8.9%	8.9%					
贷款收益率	4.49%	4.54%	4.56%	4.57%	存款结构				
债券收益率	4.31%	4.50%	4.55%	4.60%		2017A	2018E	2019E	2020E
资产生息率	4.13%	4.33%	4.37%	4.40%	企业活期	47%			
存款成本率	1.59%	1.66%	1.66%	1.66%	企业定期	28%			
负债付息率	4.07%	4.66%	4.77%	4.80%	储蓄活期	6%			
净息差(NIM)	1.80%	1.78%	1.81%	1.82%	储蓄定期	14%			
净利差(SPREAD)	1.61%	1.56%	1.59%	1.60%	其他存款	5%			
非利息收入比重	22%	21%	20%	19%					
费用收入比(含税金及附加)	27.9%	28.1%	28.2%	28.3%					
拨备支出/平均贷款	1.41%	1.18%	1.09%	1.03%					
有效所得税率	17%	17%	17%	17%					
收入盈利增长									
	2017A	2018E	2019E	2020E					
净利息收入增长	4.9%	6.4%	9.5%	9.6%					
手续费收入增长	10.2%	-0.3%	4.3%	4.5%					
营业净收入增长	6.1%	4.9%	8.4%	8.5%					
拨备前利润增长	7.1%	4.7%	8.3%	8.4%					
净利润增长	5.4%	7.3%	7.7%	7.7%					
资产盈利能力									
	2017A	2018E	2019E	2020E					
RoAE	12.2%	11.0%	11.0%	11.0%					
RoAA	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%					
RoAA(拨备前)	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%					
RoRWA	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%					
资产质量									
	2017A	2018E	2019E	2020E					
不良资产率	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%					
拨备覆盖率	266%	277%	262%	248%					
拨备余额/全部贷款	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%					
资本									
	2017A	2018E	2019E	2020E					
资本充足率	12%	13%	12%	12%					
一级资本充足率	10%	10%	10%	10%					
财务杠杆(倍)	13.2	13.0	13.1	13.3					
风险加权资产比重	76%	77%	77%	77%					
核心一级资本充足率	8.9%	9.0%	9.0%	9.0%					

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032