

## 证券研究报告

### 公司研究——跟踪报告

## 北京银行 (601169.SH)

买入	增持	持有	卖出
----	----	----	----

上次评级: 增持, 2018.09.04

**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

《中收萎缩拖累业绩, 资产质量存压力》2018.09.04

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

# 利息净收入助力盈利增长, 关注迁徙率激增施压资产质量

2019年4月29日

**事件:** 近日, 北京银行发布 2018 年年报及 2019 年一季报, 公司在 2018 年和 2019 年一季度分别实现营业收入 554.88 亿元和 169.78 亿元, 同比增长 10.20% 和 23.78%; 实现归属母公司股东净利润 200.02 亿元和 63.34 亿元, 同比增长 6.77% 和 9.49%。2018 年公司每股收益 (摊薄) 0.95 元和 0.3 元, 同比增长 6.7% 和 11.1%。

#### 点评:

- **非息收入拖累全年业绩, 利息净收入助力盈利增长。** 公司 2018 年营收与归母净利润同比增加 10.2% 与 6.77%, 增速水平位于上市银行中下游, 盈利保持正向增长。受监管政策及市场环境的影响, 公司非息业务收入持续收缩, 净利息收入的增加带动业绩整体上升。2018 年和 2019 年一季度公司利息净收入分别为 455.52 亿元和 116.47 亿元, 同比增长 15.69% 和 12.4%, 增速均优于营业收入整体增速。2018 年公司非息收入分别为 99.35 亿元, 同比下降 9.5%, 拖累公司全年业绩, 但 2019 年一季度非息收入为 53.31 亿元, 受去年低基数影响, 同比增速高达 58.9%。
- **资产负债结构优化, 净息差改善明显。** 公司 2018 年和 2019 年一季度总资产分别为 25,729 亿元和 26,375 亿元, 同比增速为 10.43% 和 10.22%。从资产配置来看, 2018 年贷款占比达到 47.37%, 同比增加 2.77 个百分点; 2019 年一季度贷款占比持续上升至 48.89%。负债方面, 2018 年和 2019 年一季度总负债分别为 23,787 亿元和 24,381 亿元, 同比增速为 10.48% 和 10.34%。此外, 公司 2018 年和 2019 年一季度存款增速分别为 9.25% 和 13.04%, 持续增长的存款减缓了负债端压力。受货币环境改善及公司资产负债结构优化影响, 公司净息差水平出现明显改善: 2018 年公司净息差水平 2.46%, 较年初上升 24 个 BP。
- **关注类贷款迁徙率激增, 不良资产处置加快。** 2018 年, 公司整体不良率为 1.46%, 环比上升上行 23BP, 不良率上升的主要原因在于存量的关注类贷款迁徙率从 2017 年年底的 8.77% 到 89.25%。2019 年 1 季度末, 北京银行不良贷款率回落至 1.40%, 环比降 6BP。值得注意的是, 公司在 2018 年加大了对不良贷款的核销处置力度, 核销规模 111.57 亿元, 同比增长 108.2%, 核销规模创历史新高。受核销处置影响, 北京银行 2018 年的拨备覆盖率下降 45.06 个百分点至 217.51%。
- **盈利预测及评级:** 我们预测北京银行 2019 年、2020 年和 2021 年分别实现营业收入 617.4 亿元、606.6 亿元和 698.3 亿

元；归属于母公司净利润分别为 230.6 亿元、242.4 亿元和 249.1 亿元，对应每股收益分别为 1.10 元、1.15 元和 1.19 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)	503.53	554.88	617.37	660.62	698.25
增长率 YoY %	6.10%	10.20%	11.26%	7.01%	5.70%
归属母公司净利润(亿元)	187.33	200.02	230.55	242.36	249.09
增长率 YoY%	5.23%	6.77%	15.27%	5.12%	2.78%
不良贷款率	1.2%	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%
拨备覆盖率	256%	214%	167%	176%	191%
EPS (元)	0.89	0.95	1.10	1.15	1.19
BVPS (元)	8.27	9.10	9.98	9.99	10.91
市盈率 P/E(倍)	7.00	6.56	5.69	5.42	5.27
市净率 P/b(倍)	0.76	0.69	0.63	0.63	0.57

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测

注：股价为 2019 年 4 月 26 日收盘价

财务报表 (亿元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>利润表</b>					
营业收入	503.5	554.9	617.4	660.6	698.3
利息收入	902.1	1,064.6	1,075.2	1,177.1	1,287.6
利息支出	508.3	609.1	573.9	640.1	719.8
净利息收入	393.8	455.5	501.3	537.0	567.8
净手续费收入	105.8	88.8	93.2	97.2	101.4
其他经营净收益	3.8	9.0	22.9	26.4	29.1
营业支出	274.9	318.8	344.3	373.6	403.2
营业税金及附加	5.2	5.3	5.9	6.3	6.7
业务及管理费	135.2	139.8	148.2	158.5	167.6
资产减值损失	134.3	173.8	190.2	208.7	229.0
营业外净收入	-0.5	-0.7	0.0	0.0	0.0
拨备前利润	362.5	409.0	463.3	495.8	524.0
利润总额	228.2	235.2	273.1	287.1	295.0
所得税	39.4	33.9	41.0	43.1	44.3
净利润	188.8	201.4	232.1	244.0	250.8
归属于母公司净利润	187.3	200.0	230.6	242.4	249.1
<b>资产负债表</b>					
总资产	23,298	25,729	28,308	31,139	34,253
现金及存放央行	1,847	2,149	2,136	2,367	2,628
同业资产	872	424	792	878	974
贷款总额	10,390	12,186	13,588	14,947	16,441
贷款减值准备	381	432	489	538	592
贷款净值	10,009	11,755	13,099	14,409	15,849
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			1,525	1,759	1,934
以摊余成本计量的金融资产			6,803	7,156	7,515
以公允价值且其变动计入其他综合收益的金融资产			1,306	1,355	1,491
交易性金融资产	429	492			
可供出售金融资产	1,843	2,343			
持有至到期资产	2,261	2,286			
应收款项类资产	3,914	4,169			
买入返售类资产	631	430	283	311	343
其他资产	1,111.36	1,250.26	1,874.80	2,366.03	2,926.91
总负债	21,530.91	23,787.31	26,180.11	29,007.57	31,925.53
同业负债	2,983.00	3,609.29	3,927.02	4,641.21	5,108.08
存款总额	12,686.98	13,860.06	15,315.37	16,969.43	18,836.06
应付债券	3,983.40	4,056.02	4,461.62	4,907.78	5,398.56
其他负债	1,877.53	2,261.94	2,476.11	2,489.15	2,582.82
股东权益	1,767.14	1,941.34	2,127.99	2,131.35	2,327.28
归属于母公司股东权益	1,748.44	1,924.50	2,109.54	2,112.86	2,307.09

主要财务比率	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
<b>成长能力</b>					
营业收入增速	6.10%	10.20%	11.26%	7.01%	5.70%
净利息收入增速	4.93%	15.69%	10.04%	7.13%	5.73%
净手续费收入增速	10.21%	-16.07%	4.95%	4.28%	4.36%
发放贷款及垫款增速	19.71%	17.29%	11.50%	10.00%	10.00%
吸收存款增速	10.23%	9.25%	10.50%	10.80%	11.00%
拨备前利润增速	7.10%	12.83%	13.29%	7.01%	5.70%
净利润增速	5.35%	6.65%	15.27%	5.12%	2.78%
归母净利润增速	5.23%	6.77%	15.27%	5.12%	2.78%
<b>盈利能力</b>					
ROE	11.78%	10.86%	11.41%	11.46%	11.25%
ROA	0.85%	0.82%	0.86%	0.82%	0.77%
生息率	4.36%	4.86%	5.35%	4.82%	4.73%
付息率	2.16%	2.52%	2.76%	2.37%	2.38%
净息差	2.25%	2.46%	2.52%	2.25%	2.16%
净利差	2.34%	2.58%	2.44%	2.34%	2.28%
<b>资产质量</b>					
不良贷款率	1.24%	1.46%	1.41%	1.31%	1.21%
拨备覆盖率	256.06%	213.55%	166.52%	176.23%	191.43%
拨贷比	3.54	3.42	3.03	2.81	2.61
<b>资本状况</b>					
资本充足率	12.41%	12.07%	11.24%	10.33%	10.18%
核心资本充足率	9.31%	8.26%	8.92%	8.93%	9.07%
存贷比	81.90%	87.92%	88.72%	88.08%	87.29%
<b>每股指标</b>					
每股拨备前利润 (元)	1.71	1.93	2.19	2.34	2.48
EPS (元)	0.89	0.95	1.10	1.15	1.19
BVPS (元)	8.27	9.10	9.98	9.99	10.91

## 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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。