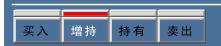


证券研究报告

公司研究——跟踪报告

北京银行(601169.SH)



上次评级: 增持, 2019.04.29

王小军 金融行业分析师

执业编号: \$1500512040003 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: quanzhu@cindasc.com

相关研究

《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 《利息净收入助力盈利增长,关注迁徙率激增施压 资产质量》2019.04.29

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

营收增速亮眼, 主动加大拨备计提力度

2019年8月29日

事件: 近日,北京银行发布 2019 年半年业绩,公司报告期内实现营业收入 327.42 亿元,同比增长 19.64%;归属母公司股东净利润分别为 128.69 亿元,同比增长 8.56%;每股 EPS(摊薄)为 0.61元,同比增长 8.92%;公司不良率 1.45%,较年初下降 0.01 个百分点。

点评:

- ▶ 计提拨备拖累盈利,净息差小幅回升。公司 2019年上半年营收与归母净利润同比增加 19.64%与 8.56%,增速水平位于上市银行中游,盈利保持正向增长。值得注意的是,同期拨备前净利润增速 24.7%,实现两位数较快增长。净利润增长的主要贡献因素是生息资产规模的增长、投资收益增加以及净息差的提升,而计提拨备大幅增长 52.4%,是拖累净利润增速的最主要原因。上半年,公司净息差水平小幅回升、持续改善: 2019 Q1 息差为 1.86%, 2019 Q2 为 1.95%,主要是由于高收益客户贷款规模上升,议价能力增强。
- 》 资产质量压力仍存,关注贷款迁徙率下降。2019年上半年,公司整体不良率为1.45%,较2018年年底下降1BP,但环比来看,2019年1季度末公司不良贷款率为1.40%,整体资产质量压力仍存。但值得注意的是,公司的关注贷款迁徙率从89.25%(2018年)降至37.38%,同时公司继续推进对不良贷款的核销,上半年核销规模45.33亿元,同比增加49.65%。我们认为,随着资产质量的好转,公司拨备压力减缓后,拨备反补利润使得公司利润增速将更为可观。
- 》 线上业务带动利差,金融科技服务能力持续增强。报告期内,公司利用线上业务加快对公网贷、零售网贷、反欺诈平台、风控模型平台建设,全面推动联合贷、助贷以及自建场景线上项目,截至6月底线上业务规模达到141亿元,较年初新增123亿元,平均利率10.2%,带动全行净利差提升3bp。2019年上半年,发布科创板服务方案,支持科创板受理企业28家,累计授信超37亿元。中关村小巨人创客中心会员总数已超1.8万家,累计为2.6万家科技型小微企业提供信贷资金超过5000亿元。上半年,科技金融贷款余额1526亿元,突破1500亿元大关,树立了科技金融服务新标杆。
- ▶ <u>盈利预测及评级:</u> 我们预测北京银行 2019 年、2020 年和 2021 年分别实现营业收入 617.37 亿元、664.19 亿元和 714.89 亿元; 归属于母公司净利润分别为 210.17 亿元、225.06 亿元和 238.12 亿元, 对应每股收益分别为 1.00 元、1.07 元和 1.13 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。

资产质量	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
不良贷款率	1.24%	1.46%	1.45%	1.38%	1. 32%
拨备覆盖率	266%	218%	218%	222%	244%
拨贷比	3.30%	3.18%	3.17%	3.07%	3.23%
盈利能力					
营业收入(亿元)	503.53	554.88	617. 37	664.19	714.89
增长率 YoY %	6.10%	10.20%	11.26%	7.58%	7.63%
归属母公司净利润(亿元)	187.33	200.02	210.17	225.06	238.12
增长率 YoY%	5.23%	6.77%	5.07%	7.09%	5.80%
毎股指标					
每股拨备前利润 (元)	1.71	1.93	2. 18	2. 36	2.54
EPS (元)	0.89	0.95	1.00	1.07	1.13
BVPS (元)	8.27	9.10	9. 98	9.99	10.91

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测



财务报表 (亿元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
利润表					
营业收入	503. 5	554. 9	617. 4	664. 2	714. 9
利息收入	902. 1	1,064.6	1,075.2	1,184.1	1,300.5
利息支出	508. 3	609. 1	573. 9	643. 5	716. 0
净利息收入	393. 8	455. 5	501. 3	540.6	584. 4
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	368. 4	397. 6	432. 9
营业税金及附加	5. 2	5. 3	5. 9	6. 3	6.8
业务及管理费	135. 2	139. 8	151. 3	159. 4	171.6
资产减值损失	134. 3	173. 8	211. 3	231. 9	254. 5
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	460. 2	498. 5	536. 5
利润总额	228. 2	235. 2	248. 9	266. 6	282. 0
所得税	39. 4	33. 9	37. 3	40.0	42. 3
净利润	188. 8	201. 4	211.6	226. 6	239. 7
归属于母公司净利润	187. 3	200. 0	210. 2	225. 1	238. 1
资产负债表					
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			1,525	1,759	1,934
当期损益的金融资产					
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			1,306	1,355	1,491
综合收益的金融资产			-,	-,	-,
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
战长能力					
营业收入增速	6. 10%	10. 20%	11. 26%	7. 58%	7.63%
净利息收入增速	4. 93%	15.69%	10.04%	7.85%	8.11%
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%	12.53%	8.31%	7.63%
净利润增速	5. 35%	6.65%	5.07%	7. 09%	5.80%
归母净利润增速	5. 23%	6. 77%	5. 07%	7. 09%	5. 80%
全利能力					
ROE	11.78%	10.86%	10. 40%	10.64%	10.75%
ROA	0.85%	0.82%	0. 78%	0. 76%	0.73%
生息率	4. 36%	4.86%	5. 35%	4.82%	4. 76%
付息率	2. 16%	2. 52%	2. 76%	2. 37%	2. 40%
净息差	2. 25%	2. 46%	2. 52%	2. 25%	2. 17%
净利差	2. 34%	2. 58%	2. 44%	2. 36%	2. 34%
子产质量					
不良贷款率	1. 24%	1.46%	1.45%	1.38%	1. 32%
拨备覆盖率	265. 57%	217. 51%	218. 42%	221.94%	244. 46%
拨贷比	3. 30%	3. 18%	3. 17%	3. 07%	3. 23%
F本状况					
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%
手股指标					
每股拨备前利润(元)	1.71	1.93	2. 18	2.36	2.54
EPS (元)	0.89	0.95	1.00	1.07	1. 13
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。	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。