

业绩符合预期 拨备计提力度较大

——北京银行（601169）点评报告

事件：

2019年10月30日，北京银行公布2019年三季度业绩。

投资要点：

- **拨备前利润同比增长20.9%**：2019年前三季度营业收入481.2亿元，同比增长17%，实现拨备前利润374亿元，同比增长20.9%，实现归母净利润180.55亿元，同比增长8.8%。存款余额较年初增长10.16%，贷款净额较年初增长11.71%，加权风险资产较年初增长2.93%。
- **2019年三季度单季净息差环比上升3BP**：净息差环比上升主要是资产端收益率上行的推动。三季度单季资产端的平均收益率4.21%，较二季度环比上升3个BP。负债端存款环比增长0.4%，同业负债环比下滑1.1%，负债端的综合成本环比持平于二季度。
- **三季度单季新增贷款391亿元，环比增长2.96%**：从三季度单季的数据看，新增信贷391亿元，环比增长2.96%。同业资产继续收缩，三季度环比减少10.1%。使得风险加权资产较年初仅增长不到3%，并实现了资本的内生增长。存款方面，由于存款增速相对较快，使得综合负债成本保持基本稳定。
- **前三季度净手续费收入同比下滑11.7%**：由于其他非息收入的快速增长，使得综合非息收入增速实现39%的同比增长。
- **三季度不良率1.41%，环比下降4BP，较年初下降5BP**：三季度单季不良净生成率0.55%，较二季度下降45个BP。三季度的拨备覆盖率继续提升，达到229%，较二季度上升近17个百分点。
- **盈利预测与投资建议**：北京银行三季度不良生成有所回落，息差单季回升。公司不良处置以及拨备力度较大，业绩符合预期。公司当前股价对应的2019-2020年的PB估值为0.62倍，0.56倍，维持“增持”评级。
- **风险因素**：经济下滑超预期；市场下跌出现系统性风险。

	2017年	2018年	2019E	2020E
营业收入(亿元)	503.53	554.88	626.08	718.85
增长率(%)	6.1	10.2	12.8	14.8
净利润(亿元)	187.33	200.02	222.77	251.71
增长率(%)	5.23	6.77	11.4	13.0
每股净资产(元)	7.43	8.26	8.96	9.85
市净率(倍)	0.74	0.67	0.62	0.56

数据来源：WIND，万联证券研究所

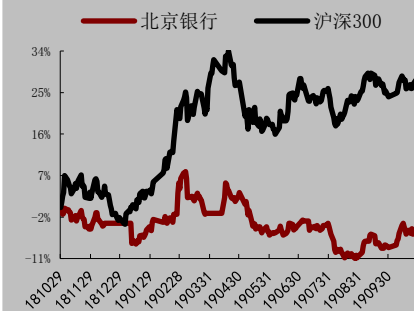
增持（维持）

日期：2019年10月30日

基础数据

行业	银行
公司网址	
大股东/持股	INGBANKN. V. /13.03%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	21,142.98
流通A股(百万股)	18,248.01
收盘价(元)	5.54
总市值(亿元)	1,171.32
流通A股市值(亿元)	1,010.94

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年10月28日

相关研究

万联证券研究所 20180830_公司点评报告
_AAA_存款较快增长带动二季度息差继续回升

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

财务摘要 (百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E
营业收入	50,353	55,488	62,608	71,885
拨备前利润	36,249	40,898	44,917	51,595
归母净利润	18,733	20,002	22,277	25,171
每股净资产 (元)	7.43	8.26	8.96	9.85
每股净收益 (元)	0.89	0.95	1.05	1.19

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E
净利息收入	39,376	45,553	52,586	60,633
利息收入	90,209	106,460	113,121	125,651
利息支出	-50,833	-60,907	-60,535	-65,018
净手续费收入	10,579	8,879	8,879	9,767
净其他非息收入	381	1,039	1,143	1,486
营业收入	50,353	55,488	62,608	71,885
业务及管理费	-13,522	-13,978	-16,904	-19,409
拨备前利润	36,249	40,898	44,917	51,595
资产减值损失	-13,429	-17,376	-17,552	-20,279
税前利润	22,820	23,522	27,365	31,316
所得税	-3,938	-3,385	-4,926	-5,950
归母净利润	18,733	20,002	22,277	25,171

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2017A	2018A	2019E	2020E
贷款总额	1,077,101	1,261,811	1,438,465	1,611,080
债券投资	844,660	929,198	1,022,118	1,124,330
存放央行	181,217	211,622	213,445	230,521
同业资产	213,678	154,144	155,685	157,242
资产总额	2,329,805	2,572,865	2,771,745	2,965,641
存款	1,268,698	1,386,006	1,524,607	1,646,575
同业负债	432,505	514,927	540,673	567,707
发行债券	398,340	405,602	446,162	468,470
负债总额	2,153,091	2,378,731	2,562,696	2,737,503
股本或实收资本	21,143	21,143	21,143	21,143
所有者权益总额	176,714	194,134	209,049	228,139

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

万联证券