

关注资产质量的变动趋势

——北京银行（601169）季报点评报告

增持（维持）

日期：2020年04月28日

事件：

2020年4月28日，北京银行发布2019年和2020年一季度业绩报告。

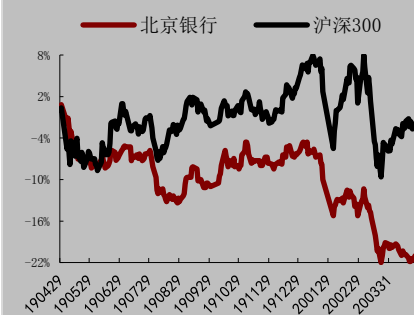
投资要点：

- **2020年一季度拨备前利润同比增长10.1%，加权风险资产同比增长4.1%：**2020年一季度实现营业收入178.39亿元，同比增长5.1%，实现拨备前利润149.47亿元，同比增长10.1%，实现归母净利润66.67亿元，同比增长5.3%。存款余额较年初增长3.2%，贷款总额较年初增长3.0%，加权风险资产同比增长4.1%。
- **2020年一季度净息差环比下降4BP，贷款端收益率降幅或较大：**从结构上看，无论是资产端收益率还是负债端的成本率均出现下降。资产端收益率的降幅明显快于负债端成本率的降幅。预计是贷款端整体收益率降幅较大。
- **一季度净手续费收入同比下滑17%，业务及管理费用同比下降16%：**从公司手续费收入结构看，预计代理业务收入仍处于调整状态。公司对业务及管理费用的控制，使得拨备前利润增速明显快于营收增速。
- **一季度不良率1.47%，环比上升7BP：**2020年一季度单季不良净生成率1.06%，较四季度下降1个百分点。不过从年报数据看，逾期90天以上比不良贷款比例再下降19个百分点至60%，存量问题逐步解决。一季度的信用成本再次上升20BP，公司仍在加大拨备计提力度。一季度核心资本充足率9.45%，环比上升0.23个百分点。
- **盈利预测与投资建议：**手续费收入增速放缓，通过控制成本保持拨备前利润的快速增长。公司不良处置以及拨备力度较大，一季度仍在加大拨备计提力度。公司当前股价对应的2020-2021年的PB估值为0.5倍，0.46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。

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）	4.77
总市值（亿元）	1,008.52
流通A股市值（亿元）	870.43

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：2020年04月27日

相关研究

万联证券研究所 20191029_北京银行季报点评_AAA_业绩符合预期 拨备计提力度较大

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

万联证券研究所 20181029_公司点评报告_AAA_宁波银行三季报点评

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

	2018年	2019年	2020E	2021E
营业收入(百万元)	55,488	63,129	67,022	72,677
增长率(%)		13.8%	6.2%	8.4%
净利润(百万元)	20,002	21,441	22,339	23,686
增长率(%)		7.2%	4.2%	6.0%
每股净资产(元)	8.26	8.95	9.55	10.38
市净率(倍)	0.58	0.53	0.50	0.46

数据来源：WIND，万联证券研究所

财务摘要 (百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E
营业收入	55,488	63,129	67,022	72,677
拨备前利润	40,898	47,694	50,600	54,893
归母净利润	20,002	21,441	22,339	23,686
每股净资产 (元)	8.26	8.95	9.55	10.38
每股净收益 (元)	0.91	0.98	1.02	1.09

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2018A	2019A	2020E	2021E
净利息收入	45,553	49,579	52,137	54,951
利息收入	106,460	110,740	112,841	119,889
利息支出	-60,907	-61,161	-60,705	-64,938
净手续费收入	8,879	7,386	8,125	8,937
净其他非息收入	1,039	6,146	6,761	8,789
营业收入	55,488	63,129	67,022	72,677
业务及管理费	-13,978	-14,667	-15,415	-16,716
拨备前利润	40,898	47,694	50,600	54,893
资产减值损失	-17,376	-22,547	-24,415	-27,101
税前利润	23,522	25,147	26,185	27,793
所得税	-3385	-3,556	-3,666	-3,891
归母净利润	20,002	21,441	22,339	23,686

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2018A	2019A	2020E	2021E
贷款总额	1,261,811	1,446,398	1,605,502	1,782,107
债券投资	929,198	976,610	1,025,441	1,127,985
存放央行	211,622	167,154	168,196	181,652
同业资产	154,144	133,164	134,496	135,841
资产总额	2,572,865	2,737,040	2,945,310	3,150,595
存款	1,386,006	1,529,059	1,681,965	1,816,522
同业负债	514,927	521,427	547,498	574,873
发行债券	405,602	399,562	439,518	461,494
负债总额	2,378,731	2,528,077	2,723,450	2,911,112
股本或实收资本	21,143	21,143	21,143	21,143
所有者权益总额	194,134	208,963	221,860	239,484

资料来源: 公司财报, 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。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。

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

电话：021-60883482 传真：021-60883484

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