

北京银行（601169）：盈利增长符合预期，资产质量保持平稳

2020 年 04 月 28 日

强烈推荐/维持

北京银行 公司报告

事件：4 月 27 日北京银行公布 2020 年 1 季报，实现归母净利润 66.67 亿元，YoY+5.3%；营收 178.43 亿元，YoY+5.1%，年化 ROE 13.8%。3 月末，总资产 2.79 万亿，不良率 1.47%，拨备覆盖率 230.6%，核心一级资本充足率 9.45%。

点评：

公司 1Q20 净利润同比增 5.3%；PPOP 同比增 10.1%，增速较 2019 年全年下降 6.8pct，业绩表现总体符合预期。盈利增长的主要贡献来自规模（生息资产同比增 8.7%）和息差（息差仅收窄 1BP），非息收入下降（受疫情影响，部分非息收入延后，1Q20 非息收入同比下降 5.3%）为负向贡献。

资产端：1）坚持稳健的规模扩张策略：19 年贷款、生息资产同比分别增 14.6%、6.5%；新冠疫情下，受贷款需求下滑、线下经营受限的影响，1Q20 单季贷款增 2.4%。**2）资产结构持续优化：**截至 3 月末，贷款占生息资产的比重已增至 53.37%，债券投资占比稳定在 36%左右，同业资产持续压降。贷款结构来看，公司加大零售业务转型力度，19 年末个贷占比增至 30.76%；信贷投放向零售、普惠倾斜。预计随着 2 季度复产复工节奏的加快，规模增速将逐步恢复；全年信贷结构持续优化，有望实现稳健、高质量增长。

负债端：零售存款实现较快增长。截至 19 年末，存款同比增 11.5%，增速较 18 年的 9.2%提高了 2.3pct；1Q20 单季度增 2.1%。结构方面，19 年末零售存款占比增至 23.17%，全年零售存款增速达 22.14%。

净息差：息差收窄幅度较小。LPR 改革以来，政策引导实体经济融资成本下行，商业银行贷款收益率承压；存款同业竞争激烈，负债端成本刚性；行业息差收窄压力较大。公司主动提高中长期资产占比、加大零售业务转型力度，将息差收窄幅度控制在较小范围；测算 19 年净息差环比收窄 5BP，1Q20 环比收窄 1BP 至 1.86%。预计公司将通过资产端结构优化、负债端灵活管控，维持全年息差平稳缓慢下行。

资产质量表现平稳，存量拨备充足。3 月末不良贷款率为 1.47%，环比上升 7BP，或是 1 季度疫情下核销处置较少的影响。根据银保监会政策，公司调整了部分贷款还款付息计划，给予受疫情影响较大的企业缓冲空间；3 月以来企业复产复工加快推进，预计资产质量受影响不大。同时，公司 2 季度将加大核销处置力度，不良贷款率有望保持平稳。1Q20 拨备覆盖率（230.6%）环比提高 5.9pct，维持较高水平，抵御风险能力较强。

投资建议：公司持续强化服务首都定位、推进零售业务转型、提高中长期资产占比，资产负债结构进一步优化；风控持续审慎，资产质量保持平稳；存量拨备充足，抵御风险能力较强。我们预计 2020、2021 年公司净利润增速分别为 7.5%、7.7%，给予公司 0.6 倍 2020 年 PB 目标估值，对应股价 5.34 元，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：经济失速下行导致资产质量恶化；监管政策预期外变动等。

财务指标预测

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（亿元）	555	631	707	795	877
增长率（%）	10.2	13.8	12.1	12.5	10.2
归母净利润（亿元）	200	214	230	248	267
增长率（%）	6.8	7.2	7.5	7.7	7.5
净资产收益率（%）	12.06	11.78	11.49	11.07	10.70
每股收益（元）	0.95	1.01	1.09	1.17	1.26
PE	5.0	4.7	4.4	4.1	3.8
PB	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

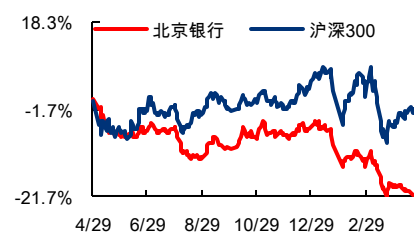
公司简介：

公司是一家中外资本融合的新型股份制银行。成立以来，北京银行依托中国经济腾飞崛起的大好形势，先后实现引资、上市、跨区域等战略突破。目前，已在北京、天津、上海、西安、深圳、杭州、长沙、南京、济南、南昌、石家庄及乌鲁木齐等十余个中心城市以及香港、荷兰拥有 550 多家分支机构，开辟和探索了中小银行创新发展的经典模式。

交易数据

52 周股价区间（元）	6.06-4.71
总市值（亿元）	1,008.52
流通市值（亿元）	870.43
总股本/流通 A 股（万股）	2,114,298/1,824,801
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	0.27

52 周股价走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

010-66554046

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

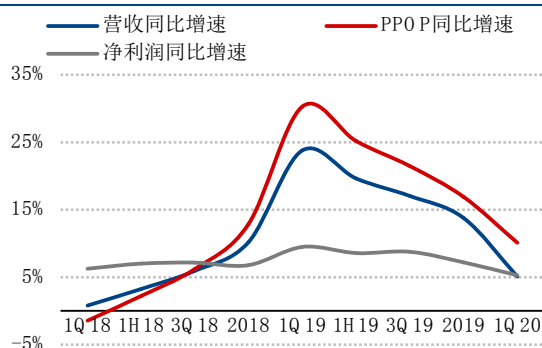
S1480519070002

研究助理：田馨宇

010-66555383

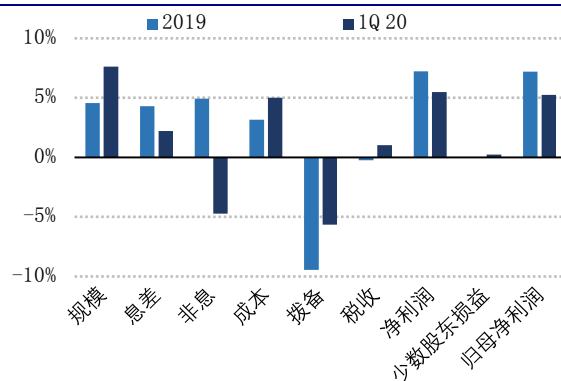
tianxy@dxzq.net.cn

图 1: 北京银行业绩同比增速



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 2: 北京银行 2019、1Q20 业绩拆分



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

表1: 北京银行业绩拆分 (累积同比)

	1Q19	1H19	3Q19	2019	1Q20
规模	9.0%	7.5%	6.8%	4.6%	7.6%
息差	3.4%	4.7%	4.8%	4.3%	2.2%
非息	11.4%	7.4%	5.4%	4.9%	-4.7%
成本	6.5%	5.5%	4.5%	3.2%	5.0%
拨备	-22.6%	-13.0%	-10.0%	-9.4%	-5.6%
税收	1.9%	-3.4%	-2.4%	-0.3%	1.0%

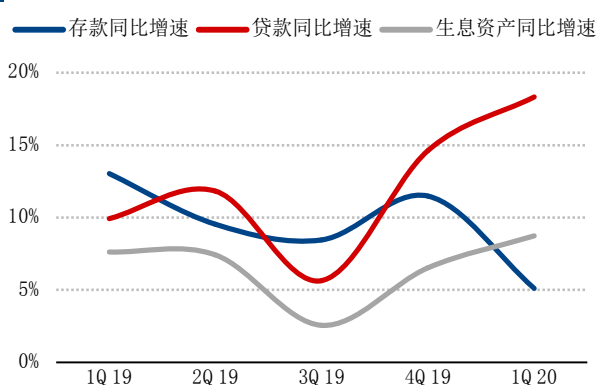
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

表2: 北京银行业绩拆分 (单季环比)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20
规模	9.0%	7.5%	5.0%	4.6%	7.6%
息差	3.4%	4.6%	5.4%	-2.9%	2.2%
非息	11.4%	3.4%	1.5%	2.8%	-4.7%
成本	6.5%	4.7%	1.8%	-1.7%	5.0%
拨备	-22.6%	-3.8%	-3.8%	-16.1%	-5.6%
税收	1.9%	-8.4%	0.0%	11.4%	1.0%

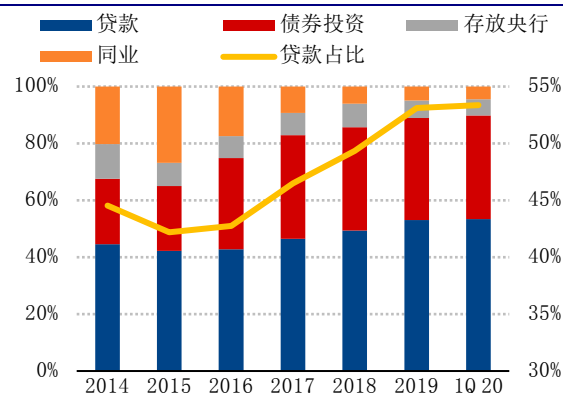
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 3: 北京银行存款、贷款、生息资产同比增长情况



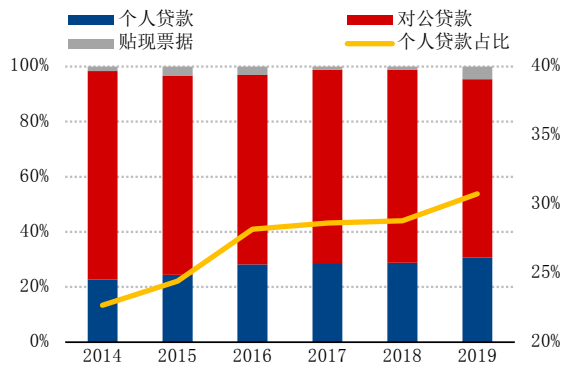
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 4: 2019年北京银行贷款占生息资产的比重增至 53.37%



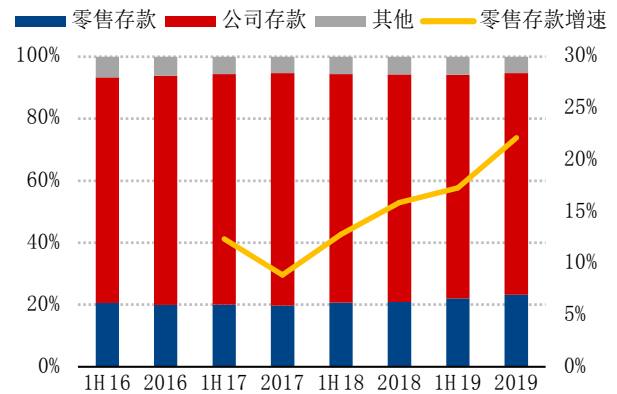
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 5：2019 年北京银行个贷占比增至 30.76%



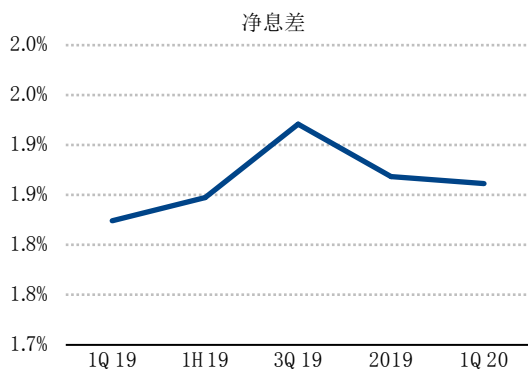
资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 6:19 年北京银行零售存款同比增 22.14%,占比增至 23.17%



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 7：1Q20 北京银行净息差小幅回落



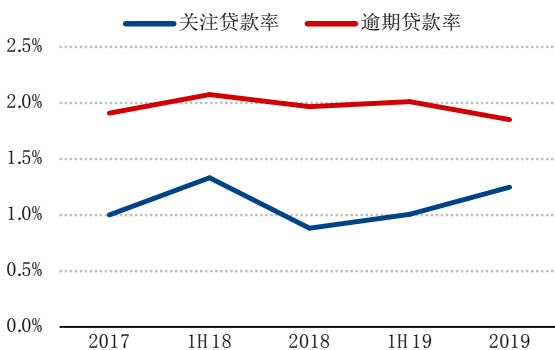
资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 8：1Q20 北京银行不良率环比上升 7BP 至 1.47%



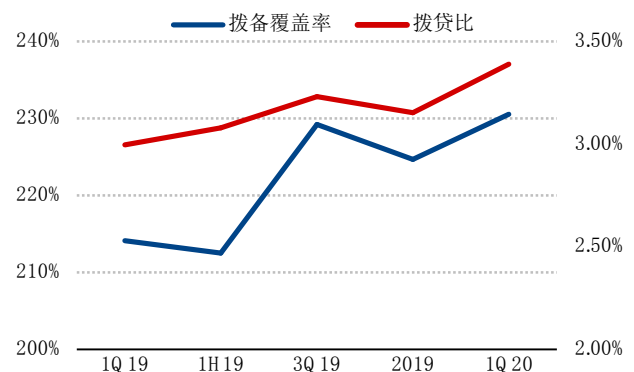
资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 9：北京银行关注贷款率、逾期贷款率情况



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 10：1Q20 北京银行拨备覆盖率、拨贷比均有所上升



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
利润表 (亿元)											
净利息收入	456	496	545	600	652	收入增长					
手续费及佣金	89	74	78	83	88	净利润增速	6.8%	7.2%	7.5%	7.7%	7.5%
其他收入	11	62	84	112	136	拨备前利润增速	12.9%	16.9%	14.3%	14.3%	11.3%
营业收入	555	631	707	795	877	税前利润增速	3.1%	6.9%	12.5%	7.6%	7.5%
营业税及附加	(5)	(5)	(4)	(5)	(5)	营业收入增速	10.2%	13.8%	12.1%	12.5%	10.2%
业务管理费	(140)	(147)	(155)	(165)	(175)	净利息收入增速	15.7%	8.8%	9.9%	10.2%	8.7%
拨备前利润	410	479	548	626	697	手续费及佣金增速	-16.1%	-16.8%	6.0%	6.0%	6.0%
计提拨备	(174)	(225)	(263)	(319)	(367)	营业费用增速	3.4%	4.9%	6.0%	6.0%	6.0%
税前利润	235	251	283	305	327						
所得税	(34)	(36)	(51)	(55)	(59)	规模增长					
归母净利润	200	214	230	248	267	生息资产增速	10.4%	6.5%	10.8%	10.8%	7.9%
资产负债表 (亿元)						贷款增速	17.1%	14.6%	15.0%	15.0%	10.0%
贷款总额	12618	14464	16634	19129	21041	同业资产增速	-27.9%	-13.6%	15.0%	10.0%	5.0%
同业资产	1541	1332	1531	1685	1769	证券投资增速	10.0%	5.1%	5.0%	5.0%	5.0%
证券投资	9289	9766	10254	10767	11305	其他资产增速	16.2%	-1.6%	-100.6	20037.4	-28.5%
生息资产	25565	27234	30175	33424	36052	计息负债增速	9.9%	6.9%	7.8%	7.9%	8.0%
非生息资产	595	585	(3)	(704)	(503)	存款增速	9.2%	11.5%	10.0%	10.0%	10.0%
总资产	25729	27370	29647	32141	34876	同业负债增速	18.9%	-4.7%	2.0%	2.0%	2.0%
客户存款	13860	15451	16996	18696	20566	股东权益增速	9.9%	7.6%	11.0%	10.7%	10.4%
其他计息负债	9205	9210	9587	9986	10406						
非计息负债	722	620	743	892	1071	存款结构					
总负债	23787	25281	27327	29574	32042	活期	51.2%	49.6%	49.62%	49.62%	49.62%
股东权益	1941	2090	2320	2567	2834	定期	43.2%	44.1%	44.07%	44.07%	44.07%
每股指标						其他	5.7%	5.3%	5.27%	5.27%	5.27%
每股净利润(元)	0.95	1.01	1.09	1.17	1.26	贷款结构					
每股拨备前利润(元)	1.94	2.27	2.59	2.96	3.30	企业贷款(不含贴)	70.0%	64.7%	64.68%	64.68%	64.68%
每股净资产(元)	8.26	8.95	10.03	11.18	12.43	个人贷款	28.8%	30.8%	30.76%	30.76%	30.76%
每股总资产(元)	121.69	129.45	140.22	152.02	164.95	贷款质量					
P/E	5.04	4.70	4.38	4.06	3.78	不良贷款率	1.46%	1.40%	1.42%	1.29%	1.33%
P/PPOP	2.46	2.10	1.84	1.61	1.45	正常	97.66%	97.35%	98.80%	98.85%	98.90%
P/B	0.58	0.53	0.48	0.43	0.38	关注	0.88%	1.25%	1.20%	1.15%	1.10%
P/A	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	次级	1.15%	0.91%			
利率指标						可疑	0.11%	0.29%			
净息差(NIM)	1.88%	1.95%	1.90%	1.89%	1.88%	损失	0.20%	0.21%			
净利差(Spread)	1.70%	1.86%	1.88%	1.90%	1.92%	拨备覆盖率	234.28%	221.26	221.57	234.28%	241.01%
贷款利率	4.66%	4.82%	4.87%	4.92%	4.97%						
存款利率	1.76%	1.93%	1.93%	1.93%	1.93%	资本状况					
生息资产收益率	4.39%	4.36%	4.38%	4.40%	4.42%	资本充足率	12.07%	12.28%	12.74%	13.21%	13.68%
计息负债成本率	2.69%	2.50%	2.52%	2.54%	2.56%	核心一级资本充足	8.93%	9.22%	9.83%	10.44%	11.04%
盈利能力						资产负债率	92.45%	92.37%	92.18%	92.01%	91.88%
ROAA	0.82%	0.81%	0.81%	0.81%	0.80%						
ROAE	12.06%	11.78%	11.49%	11.07%	10.70%	其他数据					
拨备前利润率	1.67%	1.80%	1.92%	2.03%	2.08%	总股本(亿)	211.43	211.43	211.43	211.43	211.43

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司财报点评	北京银行（601169）：净息差走阔，资产质量持续改善	2019-10-30
公司财报点评	北京银行（601169）：存款增长较好，不良确认趋严	2019-08-29
行业普通报告	银行周报：1Q20 机构持仓比例为历史低位，看好长期配置价值	2020-04-27
行业深度报告	第三方支付产业：告别野蛮增长，走向精耕细作	2020-04-21
行业普通报告	银行周报：政策底线思维保经济，板块长期投资价值凸显	2020-04-19
行业普通报告	银行周报：信贷投放加快，板块安全边际足 20200412	2020-04-12
行业普通报告	银行周报：精准施策加大对中小微企业支持力度，看好板块配置价值	2020-04-06
行业普通报告	银行周报：政策对冲力度加大，资产质量中长期平稳 20200330	2020-03-30
行业普通报告	银行周报：基本面持续稳健，配置正当时	2020-03-23
行业普通报告	银行周报：政策释放呵护信号，板块长期配置价值凸显 20200315	2020-03-15

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

研究助理简介

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526