

北京银行 (601169)

公司研究/动态报告

改善存款来源，优化贷款投向

—详细解读北京银行 2020 年半年报

动态研究报告/银行

2020 年 08 月 31 日

报告摘要:

● 事件概述

8 月 27 日公司发布 2020 年半年报：上半年归母净利润同比下降 10.53% (Q1 同比增长 5.26%)；PPOP 同比增长 3.52% (Q1 同比增长 10.12%)；营收同比增长 1.35% (Q1 同比增长 5.09%)；累计年化加权 ROE 11.36% (Q1 年化加权 ROE 13.08%)，同比下降 2.46pct。

● 主动负债占比较高，资产投向脱虚向实

据测算，上半年净息差为 1.91%，较去年全年下降 3.5bp，主要是由于生息资产收益率下降所致。但降幅远小于同期商业银行 11bp 和城商行 9bp 平均水平，主要得益于主动负债占比较高。未来负债端成本压力仍有望继续受益于同业负债成本率下行而有所减轻。面对息差降压，公司加快调整资产负债结构，提高收益较高的贷款占比。二季末贷款占生息资产的比例从年初的 52.35% 提高到二季末的 52.47%，资产进一步脱虚向实。

● 改善存款来源，优化贷款投向

上半年公司重点拓展零售存款和长期限存款，二季末零售存款占比 23.82%，较上年末提升 65bp。公司信贷资源向低风险行业倾斜。二季末高风险的制造业和批零业贷款占比分别较上年末下降 47bp 和 62bp 至 7.95% 和 6.43%，而低风险的租赁和商务服务业、房地产业贷款占总贷款的比例分别较上年末提升 21bp 和 28bp 至 12.22% 和 10.19%。

● 核心指标优于同业，风险抵御能力较强

二季末公司不良率较一季末提升 7bp 至 1.54%，但仍远低于同期商业银行 1.94% 和城商行 2.30% 的不良率水平。拨备覆盖率较一季末下降 10.61pct 至 219.95%，高于同期商业银行 182.40% 和城商行 152.83% 的平均水平，风险抵御能力依然较强。虽然逾期三个月以上贷款偏离度提升 25.65pct 至 85.53%，但仍处于合理范围。关注类贷款占比较上年末微升 2bp 至 1.27%，依旧处于上市银行较低水平，隐性不良贷款生成压力基本可控。

● 投资建议

公司资产质量虽有压力，但各项指标仍处于合理水平，相对同业具有优势，无需过度担心。公司努力调整资负结构，推动零售转型，资本达成规划目标。我们预测 2020-2022 年归母净利润增速分别为 -10.71%、5.25%、7.18%。2020 年 BVPS 为 9.55 元，对应 PB 0.51 倍，估值远低于城商行平均水平。首次覆盖，给予“推荐”评级。

● 风险提示:

资产质量波动，利率中枢下降，经济复苏不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	63,129	65,174	69,207	74,404
增长率 (%)	13.77%	3.24%	6.19%	7.51%
归属母公司股东净利润 (百万元)	21,441	19,145	20,150	21,597
增长率 (%)	7.19%	-10.71%	5.25%	7.18%
每股收益 (元)	1.01	0.91	0.95	1.02
PE (现价)	4.81	5.39	5.12	4.78
PB	0.55	0.51	0.48	0.44

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

首次评级

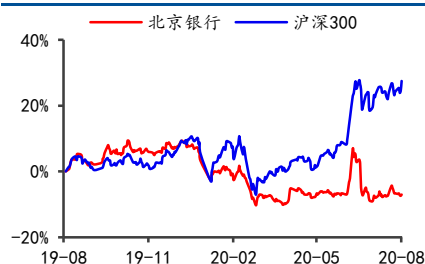
当前价格： 4.88 元

交易数据

2020-8-28

近 12 个月最高/最低 (元)	5.74/4.71
总股本 (百万股)	21,143
流通股本 (百万股)	18,248
流通股比例 (%)	86.31
总市值 (亿元)	1,032
流通市值 (亿元)	891

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭其伟

执业证号： S0100519090001

电话： 0755-22662075

邮箱： guoqiwei@mszq.com

研究助理：廖紫苑

执业证号： S0100119120002

电话： 0755-22662081

邮箱： liaoziyuan@mszq.com

相关研究

目录

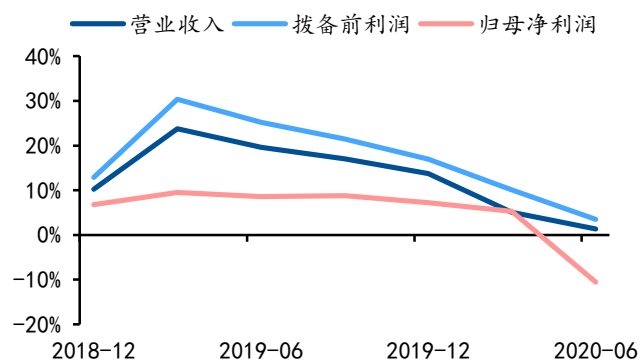
一、改善存款来源，优化贷款投向.....	3
1、盈利表现与行业相当	3
2、主动负债占比较高，资产投放脱虚向实.....	3
3、改善存款来源，优化贷款投向.....	4
3、核心指标优于同业，抵御风险能力较强.....	5
4、资本合理水平，满足规划目标.....	6
二、投资建议	6
三、风险提示	7
插图目录	9
表格目录	9

一、改善存款来源，优化贷款投向

1、盈利表现与行业相当

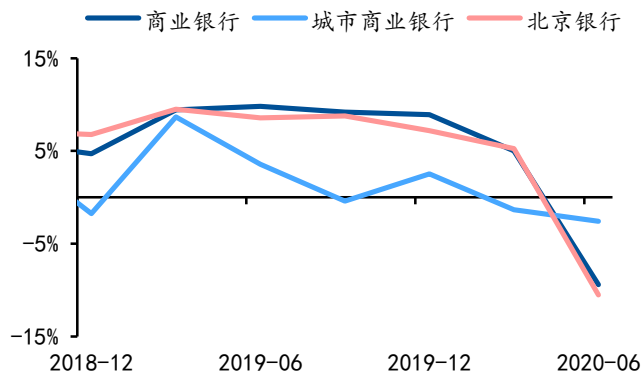
8月27日公司发布2020年半年报：上半年公司的归母净利润同比下降10.53%，降幅和同期商业银行净利润降幅9.41%相当。根据测算，上半年归母净利润增速较一季度下降15.79pct，主要是由于拨备计提力度加大以及净息差同比贡献由正转负所致，这两个因素都是跟随行业环境同步在变化，而有效所得税率下降和生息资产规模扩张则带来的主要的正面影响。若剔除拨备计提因素，考虑公司“真实”的业绩表现，上半年营业收入和拨备前利润分别同比增长1.35%和3.52%，增速分别较一季度下降3.74pct和6.60pct，继续保持正增长。

图1：北京银行营收、PPOP及业绩同比增速



资料来源：WIND，民生证券研究院

图2：北京银行业绩同比增速与商业银行整体水平相当



资料来源：WIND，民生证券研究院

表1：北京银行归母净利润同比增长的归因分析

增速归因	2019-03-31	2019-06-30	2019-09-30	2019-12-31	2020-03-31	2020-06-30	2020H1 较 Q1 变化 pct
生息资产规模	10.76%	7.75%	6.29%	6.79%	5.51%	7.85%	2.33
净息差	1.64%	4.50%	5.30%	2.05%	4.32%	-1.93%	-6.25
非息收入	11.38%	7.39%	5.44%	4.93%	-4.74%	-4.56%	0.18
成本费用	6.54%	5.53%	4.47%	3.16%	5.02%	2.17%	-2.86
拨备	-22.57%	-12.99%	-9.97%	-9.45%	-5.65%	-19.47%	-13.82
营业外净收入	0.00%	-1.16%	-0.97%	-0.57%	-0.11%	0.54%	0.66
税收	1.93%	-2.21%	-1.45%	0.31%	1.13%	5.04%	3.91
少数股东损益	-0.20%	-0.25%	-0.34%	-0.03%	-0.23%	-0.17%	0.07
净利润增长	9.49%	8.56%	8.77%	7.19%	5.26%	-10.53%	-15.79

资料来源：WIND，民生证券研究院

2、主动负债占比较高，资产投放脱虚向实

根据我们测算，公司上半年净息差为1.91%，较去年全年下降约3.5bp，主要是由于生息资产收益率降幅大于计息负债成本率降幅所致。但净息差降幅远小于同期商业银行11bp和城商行9bp的下降幅度，呈现出较强的抗压性。这主要得益于公司具有较高的主动负债占比，把握住今年同业利率下行的机会，大幅减轻了负债成本。二季末公司主动负债占生息资产的比例为36.28%，继续保持在上市银行前列水平。未来负债端成本压力仍有望继续受益于

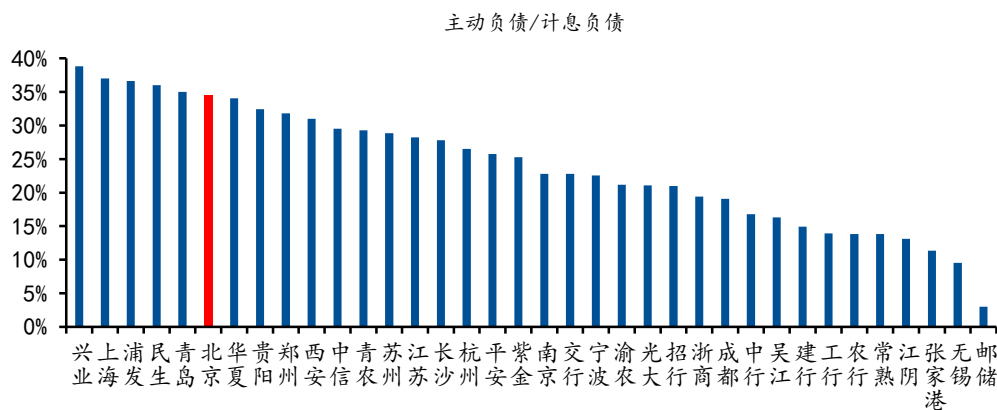
同业负债成本率下行而有所减轻。同时，面对全行业贷款价格下行的压力，公司加快调整资产负债结构，压缩低收益的非贷款资产，提高收益较高的贷款占比。贷款占生息资产的比例从年初的 52.35% 提高到二季末的 52.47%，资产进一步脱虚向实。

表 2：北京银行生息资产和计息负债平均余额占比和平均利率变化表

项目	日均余额占比			平均收益（成本）率		
	2020H1	2019A	变动幅度 pct	2020H1	2019A	变动幅度 pct
生息资产						
贷款及垫款	1,471,366	1,352,988	118,378	4.75%	4.82%	-0.07
存放中央银行款项	162,907	171,488	-8,581	1.53%	1.53%	-
同业往来	190,753	199,633	-8,880	2.30%	3.03%	-0.73
债券及其他投资	834,205	815,703	18,502	4.30%	4.52%	-0.22
生息资产合计	2,659,231	2,539,812	119,419	4.23%	4.36%	-0.13
计息负债						
客户存款	1,548,142	1,474,616	73,526	2.03%	1.93%	0.10
同业往来	515,907	508,549	7,358	2.63%	3.12%	-0.49
应付债券	414,835	397,409	17,426	3.23%	3.67%	-0.44
向中央银行借款	99,246	69,980	29,266	3.21%	3.31%	-0.10
付息负债合计	2,578,130	2,450,554	127,576	2.39%	2.50%	-0.11
净利差				1.84%	1.86%	-0.02
净息差				1.913%	1.948%	-0.035

资料来源：WIND，民生证券研究院

图 3：北京银行主动负债占比居上市银行前列（以数据较全的 Q1 末示意）



资料来源：WIND，民生证券研究院

3、改善存款来源，优化贷款投向

公司持续优化存款贷款结构。存款来源方面，上半年公司重点拓展零售存款和长期限存款，二季末零售存款占比 23.82%，较上年末提升 65bp，零售转型持续推进。而公司定期存款占比提升，一定程度上增强了存款来源的稳定性。贷款投向方面，公司压缩高风险行业贷款占比，信贷资源向低风险行业倾斜。二季末高风险的制造业和批零售业贷款占总贷款的比例分别较上年末下降 47bp 和 62bp 至 7.95% 和 6.43%，而低风险的租赁和商务服务业、房地产业贷款占总贷款的比例分别较上年末提升 21bp 和 28bp 至 12.22% 和 10.19%。

表 3: 北京银行贷款分布情况

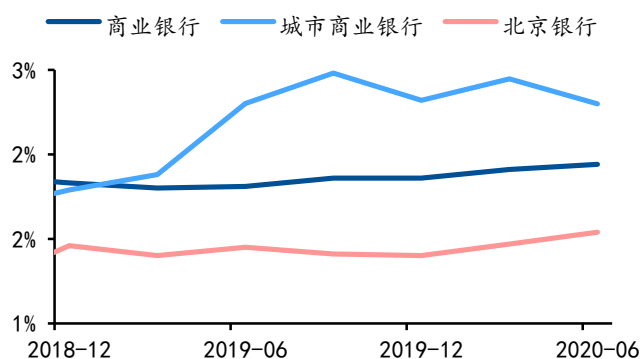
项目	贷款余额占比		
	2020H1 末	2019 年末	变化 pct
企业贷款和垫款	64.01	64.68	-0.67
租赁和商务服务业	12.22	12.02	0.21
房地产业	10.19	9.91	0.28
制造业	7.95	8.42	-0.47
水利、环境和公共设施管理业	7.66	7.48	0.18
批发和零售业	6.43	7.05	-0.62
建筑业	4.39	4.57	-0.18
电力、热力、燃气及水生产和供应业	3.10	3.27	-0.17
交通运输、仓储和邮政业	3.04	2.84	0.20
信息传输、软件和信息技术服务业	2.90	3.05	-0.15
其他	1.36	1.55	-0.19
文化、体育和娱乐业	1.31	1.32	0.00
采矿业	1.10	1.12	-0.01
农林牧渔业	0.94	0.83	0.11
科学研究和技术服务	0.82	0.79	0.03
住宿和餐饮业	0.59	0.46	0.12
个人贷款	30.55	30.76	-0.21
贴现	5.44	4.56	0.88
合计	100.00	100.00	

资料来源: WIND, 民生证券研究院

3、核心指标优于同业，抵御风险能力较强

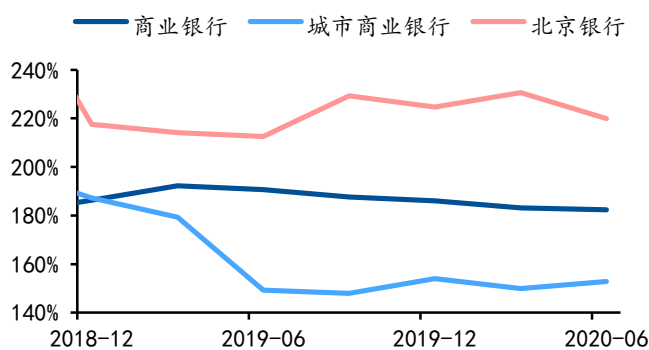
二季末公司不良率为 1.54%，较一季末提升 7bp，但仍远低于同期商业银行 1.94% 和城商行 2.30% 的不良率水平，处于上市银行中等位置。拨备覆盖率较一季末下降 10.61pct 至 219.95%，高于同期商业银行 182.40% 和城商行 152.83% 的平均水平，风险抵御能力依然较强。虽然逾期三个月以上贷款占不良贷款的比例较上年末提升 25.65pct 至 85.53%，但依旧处于合理范围。关注类贷款占比 1.27%，仅较上年末小幅提升 2bp，依旧处于上市银行低位。总体来看，虽然不良率和隐性不良贷款生成压力有所提升，但各项指标仍处于合理水平，在同业中具有相对优势，风险基本可控，无需过度担心。

图 4: 北京银行不良贷款率



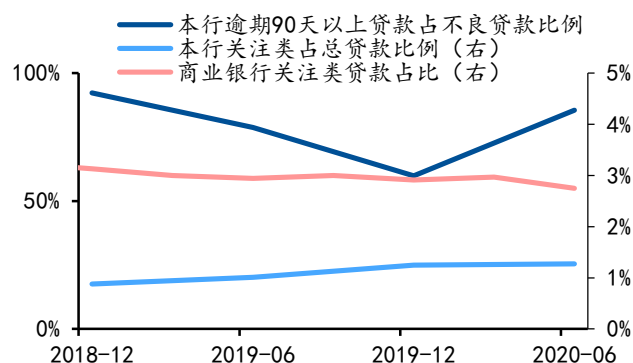
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 5: 北京银行拨备覆盖率



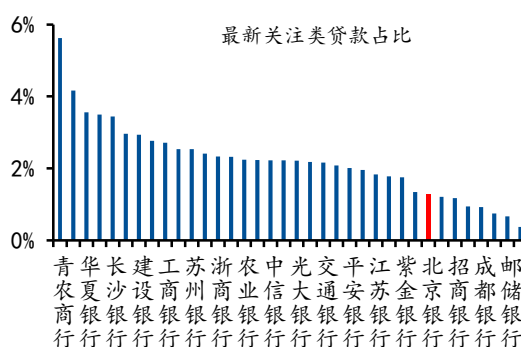
资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 6: 北京银行关注率、不良贷款偏离度



资料来源: WIND, 民生证券研究院

图 7: 北京银行关注类贷款占比处于行业低位



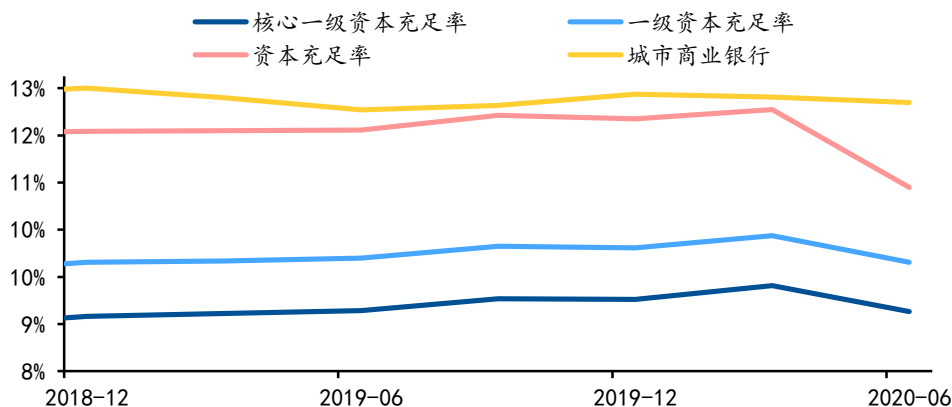
资料来源: WIND, 民生证券研究院

注: 未披露二季报的银行采用上年末数据

4、资本合理水平，满足规划目标

二季末公司核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别环比下降 44bp、45bp 和 1.32pct 至 9.01%、9.85%和 11.12%，处于合理水平。根据公司 2019-2021 年资本管理规划，在满足资本充足率监管要求底线的基础上，公司力争保持 0.5pct 以上的缓冲区间。公司目前的资本水平基本能满足目标要求。

图 8: 北京银行各级资本充足率

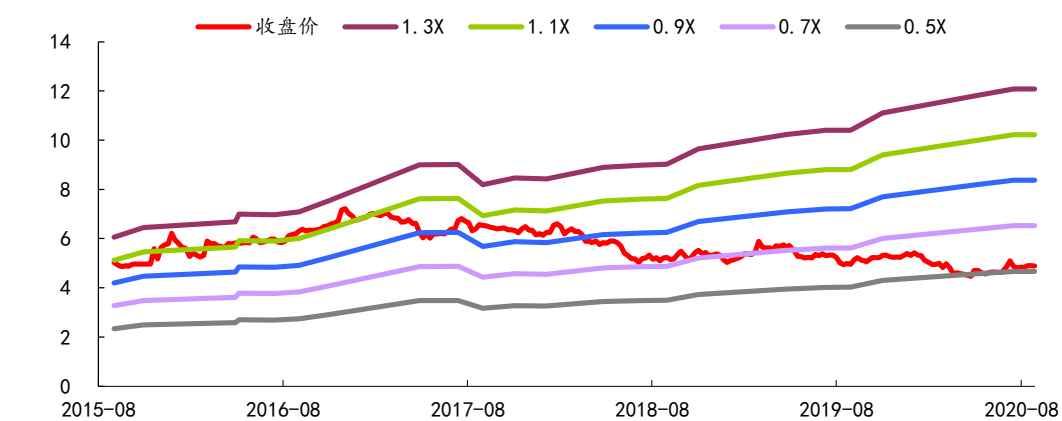


资料来源: WIND, 民生证券研究院

二、投资建议

公司资产质量虽面临压力，但各项指标仍处于合理水平，在同业中具有相对优势，无需过度担心。公司努力调整资产负债结构，推动零售转型，资本达成规划目标。我们预测 2020-2022 年的归母净利润增速分别为-10.71%、5.25%、7.18%。2020 年 BVPS 为 9.55 元，对应 PB 0.51 倍，估值远低于城商行平均水平。首次覆盖，给予“推荐”评级。

图 9：北京银行各级资本充足率



资料来源：WIND，民生证券研究院

三、风险提示

- 1、资产质量波动
- 2、利率中枢下降
- 3、经济复苏不及预期

公司财务报表数据预测汇总

主要财务指标	2019A	2020E	2021E	2022E
资产负债表概要				
总资产	2,737,040	2,923,751	3,158,083	3,473,317
贷款净额	1,406,998	1,521,065	1,658,247	1,824,072
债券投资	976,610	1,027,436	1,100,332	1,210,366
总负债	2,528,077	2,661,999	2,881,844	3,181,440
存款余额	1,545,130	1,647,092	1,782,365	1,967,849
同业负债	521,427	518,769	561,375	619,795
股东权益	208,963	261,752	276,240	291,877
盈利能力				
ROAA	0.81%	0.68%	0.66%	0.65%
ROAE	11.78%	9.79%	9.63%	9.64%
生息资产收益率	4.26%	4.19%	4.15%	4.14%
计息负债成本率	2.56%	2.54%	2.52%	2.51%
净息差 (NIM)	1.91%	1.88%	1.87%	1.86%
成本收入比	24%	18%	19%	19%
成长能力				
贷款	15.5%	8.1%	9.0%	10.0%
存款	11.5%	6.6%	8.2%	10.4%
净利息收入	8.8%	5.4%	6.8%	8.5%
中间业务收入	-16.8%	-10.0%	5.0%	5.0%
营业费用	4.9%	-23.0%	12.1%	7.5%
净利润	7.2%	-10.7%	5.2%	7.2%
营业收入结构				
利息占比	78.5%	80.2%	80.6%	81.4%
手续费收入占比	11.7%	10.2%	10.1%	9.8%
业务费用占比	24.1%	18.0%	19.0%	19.0%
计提拨备占比	35.7%	47.9%	47.3%	47.4%

主要财务指标	2019A	2020E	2021E	2022E
利润表概要				
净利息收入	49,579	52,240	55,814	60,534
手续费净收入	7,386	6,647	6,980	7,329
营业费用	15,231	11,731	13,149	14,137
拨备前利润	47,694	53,395	56,025	60,234
计提减值准备	22,547	31,235	32,703	35,238
所得税	3,556	2,881	3,032	3,250
净利润	21,441	19,145	20,150	21,597
资本管理				
核心资本	190,596	201,985	216,377	231,913
资本净额	253,947	308,305	326,582	347,345
风险加权资产	2,067,661	2,208,709	2,385,733	2,623,872
风险加权资产比重	76%	76%	76%	76%
核心一级资本充足率	9.2%	9.1%	9.1%	8.8%
一级资本充足率	10.1%	11.8%	11.5%	11.0%
资本充足率	12.3%	14.0%	13.7%	13.2%
资产质量				
贷款减值准备	39,400	52,977	64,260	-24,874
不良贷款额	19,698	23,424	25,371	27,726
不良贷款率	1.40%	1.54%	1.53%	1.52%
拨备覆盖率	200%	226%	253%	-90%
拨贷比	2.80%	3.48%	3.88%	-1.36%
信用成本	1.85%	2.22%	2.15%	2.13%
估值分析				
PB	0.55	0.51	0.48	0.44
PE	4.81	5.39	5.12	4.78
EPS	1.01	0.91	0.95	1.02
BVPS	8.95	9.55	10.23	10.97
每股股利	0.31	0.27	0.29	0.31
股息收益率	6.3%	5.6%	5.9%	6.3%

资料来源：公司公告、民生证券研究院

插图目录

图 1：北京银行营收、PPOP 及业绩同比增速.....	3
图 2：北京银行业绩同比增速与商业银行整体水平相当	3
图 3：北京银行主动负债占比位居上市银行前列（以数据较全的 Q1 末示意）	4
图 4：北京银行不良贷款率.....	5
图 5：北京银行拨备覆盖率.....	5
图 6：北京银行关注率、不良贷款偏离度.....	6
图 7：北京银行关注类贷款占比处于行业低位.....	6
图 8：北京银行各级资本充足率.....	6
图 9：北京银行各级资本充足率.....	7

表格目录

表 1：北京银行归母净利润同比增长的归因分析.....	3
表 2：北京银行生息资产和计息负债平均余额占比和平均利率变化表	4
公司财务报表数据预测汇总.....	8

分析师与研究助理简介

郭其伟，金融行业首席分析师，中山大学硕士学士。曾任职于中国建设银行、华泰证券。2019年加入民生证券。曾获得新财富评选2016年银行第三、非银第五（团队）；2015年银行第四、非银第四（团队）。金牛奖2016年银行第三，2015年银行第四。Wind金牌分析师2016年银行第三，非银第一；2015年银行第二、非银第四。中国保险资管协会最受欢迎卖方分析师2016年银行第三。拥有多年金融业研究经验，专注于银行和非银领域的行业分析。

廖紫苑，民生证券金融行业助理研究员，新加坡国立大学硕士，浙江大学本科，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。工作经历涉及租赁、私募、证券和银行业。曾从事金融、家电和有色行业相关研究。曾就职于中国银行，2019年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。