

北京银行（601169）：首家资产规模破3万亿城商行，不良率大幅下降

2021年04月30日

强烈推荐/维持

北京银行 公司报告

事件：4月29日，北京银行公布2020年年报、2021年一季报。

资产规模稳健增长，盈利能力逐渐改善。北京银行2020年营业收入、PPOP同比分别增1.85%、3.15%，主要贡献来自资产规模稳步增长。2020年末资产总额2.9万亿，同比增6%；今年一季度末，资产总额3.03万亿，成为首家总资产突破3万亿的城商行。2020年净利润同比增0.2%，主要是去年主动加大拨备计提力度，资产减值损失同比增10.3%；有助于增强风险抵御能力，为未来发展奠定基础。1Q21净利润同比增3.46%，盈利进一步修复。

2020年净息差降幅逐季收窄。在去年让利实体的背景下，净息差同比收窄4BP至1.92%。单季净息差降幅逐季收窄并企稳向好，1Q20-4Q20单季净息差分别为1.97%、1.89%、1.86%、1.89%。**资产负债结构优化，有望推动息差企稳。**2020年北京银行信贷业务发展良好，高收益资产占比有所提高。年末贷款占生息资产比重为54.4%，较上年末上升1.26pct；其中，个贷占贷款总额比重较上年末提升1.64pct至32.4%。年末存款占付息负债比重为62.8%，较上年末提升0.16pct，负债保持较强稳定性。预计随着公司零售转型的推进，信贷、特别是高收益个贷占比有望逐步提升；叠加负债成本积极管控，息差水平有望企稳。

风险持续出清，资产质量维持平稳。去年及今年一季度，公司主动加大不良贷款处置力度，严格风险分类管理。一季度末不良贷款率1.46%，较年初下降11BP；拨备覆盖率226.03%，较年初上升10.1pct，风险抵补能力有所增强。

核心逻辑：

深耕区域经济建设，机构业务优势巩固。公司根植首都经济发展，在城市建设、重点项目和重点产业发展中发挥重要作用。同时，深耕机构业务，逐步强化在财政、社保、医保、税务、教育、医疗、公积金等机构业务领域的服务特色，在区域内商业银行中形成差异化竞争优势。对公业务有望持续受益于地区经济发展。

特色金融业务加速发展，品牌优势逐步树立。近年来，公司把握首都建设国际科创中心、全国文化中心的战略机遇，持续发力科技及文化金融。2020年末，科技金融、文化金融贷款余额分别为1614亿、675亿，合计占总贷款比重已增至15%。公司创新推出智权贷、软件贷、研发贷、文旅贷等适应科技文化企业特点和融资需求的特色产品，持续优化服务，逐步树立起特色金融品牌。

加大零售支持力度，转型速度有望加快。零售业务方面，北京银行在社保、公积金、医疗等方面优势明显，北京地区零售客户基础扎实，有较大挖掘空间。同时，持续加强公私联动，在批量获客同时巩固公司客户。2020年起公司突出了零售转型战略地位，加大零售支持力度；零售业务占比有望逐步提升，推动息差水平和盈利能力改善。

加大金融科技投入，数字化转型稳步推进。公司持续加大金融科技投入，2020年投入22亿，占营收比重达3.4%。顺义科技研发中心投入使用，旗下金融科技子公司持续发力；持续优化科技组织架构，数字化转型稳步推进。金融科技有望赋能业务，在授信审批、风险控制、渠道销售、数据运营等方面提高效率，激发业务发展新动能。

投资建议：北京银行持续强化服务首都定位、加快推进零售业务转型，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2021/2022年归母净利润增速分别为5.4%/6.0%，对应BVPS分别为10.59/11.72元/股。给予公司0.5倍2021年PB目标估值，对应股价5.3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)	631	643	704	767	833
增长率(%)	13.8	1.9	9.5	8.9	8.7
归母净利润(亿元)	214	215	227	240	255
增长率(%)	7.2	0.2	5.4	6.0	6.3
净资产收益率(%)	11.78%	11.00%	10.65%	10.19%	9.81%
每股收益(元)	1.01	1.02	1.07	1.14	1.21
PE	4.7	4.7	4.4	4.2	3.9
PB	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

公司简介：

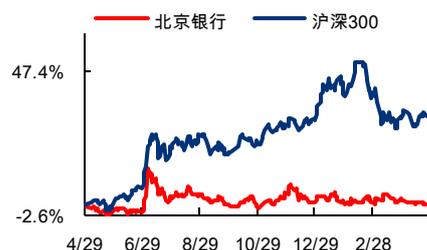
北京银行成立于1996年，抢抓时代机遇，相继实现引资、上市、跨区域等发展突破。充分发挥“主场优势”深耕首都市场，在北京地区拥有3家分行、近300家网点，围绕北京“四个中心”“两区”建设持续优化金融供给。同时，坚持特色立行，持续打造科技、文化、绿色金融品牌，形成了涵盖客户全生命周期的特色金融产品体系，在“十四五”时期科技、文化强国建设大背景下，公司特色服务优势的“飞轮效应”将更加凸显。公司综合化经营版图涵盖金融租赁、消费金融、基金和资产管理、人寿保险、农村金融五大领域，打造了业内较强的综合金融服务能力。

资料来源：公司官网、上市公司年报、东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间(元)	5.29-4.56
总市值(亿元)	1,006.41
流通市值(亿元)	1,006.41
总股本/流通A股(万股)	2,114,298/2,114,298
流通B股/H股(万股)	/
52周日均换手率	0.35

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

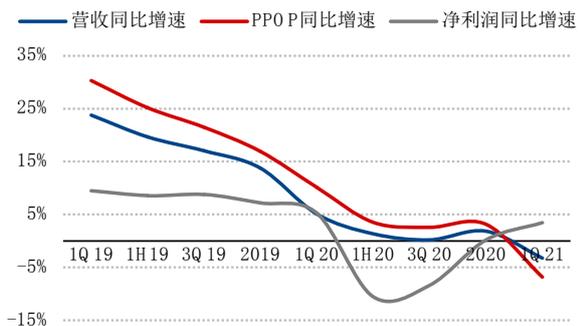
010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

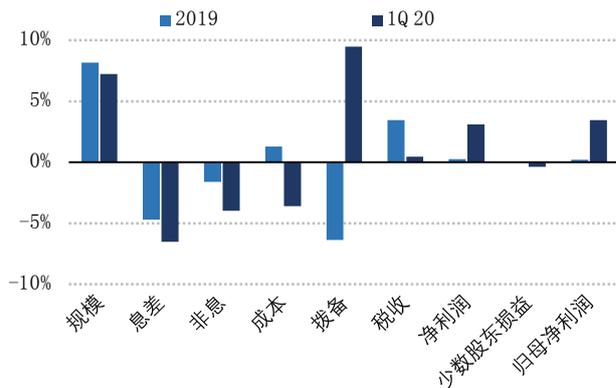
S1480119070044

图 1: 北京银行净利润同比增速逐步改善



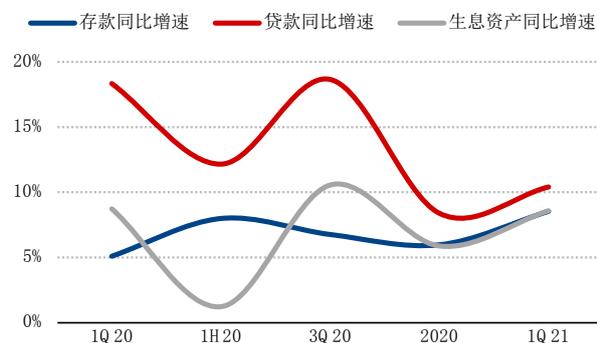
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 2: 北京银行 2020、1Q21 业绩拆分



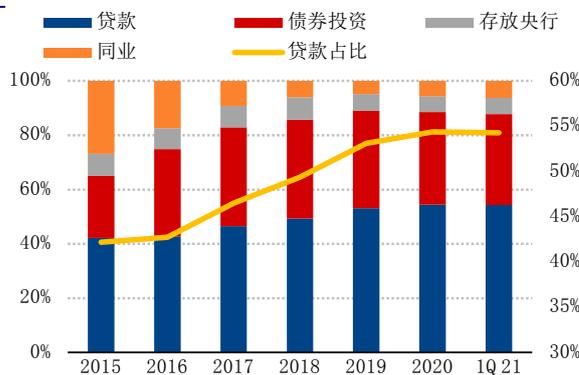
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 3: 北京银行存款、贷款、生息资产同比增长情况



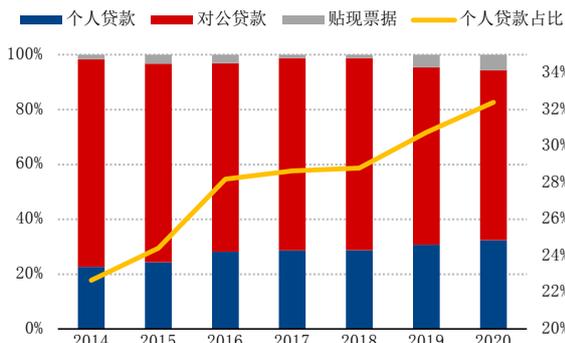
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 4: 2020 年北京银行贷款占生息资产的比重增至 54.3%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 5: 2020 年北京银行个贷占比增至 32.4%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 6: 1Q21 北京银行不良率环比下降 11BP 至 1.46%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
利润表 (亿元)											
净利息收入	499	516	571	627	686	收入增长					
手续费及佣金	71	64	66	69	72	净利润增速	7.2%	0.2%	5.4%	6.0%	6.3%
其他收入	62	63	67	71	75	拨备前利润增速	16.9%	3.1%	10.7%	9.1%	8.9%
营业收入	631	643	704	767	833	税前利润增速	6.9%	-2.8%	14.0%	6.2%	6.4%
营业税及附加	(5)	(7)	(4)	(5)	(5)	营业收入增速	13.8%	1.9%	9.5%	8.9%	8.7%
业务管理费	(147)	(142)	(153)	(166)	(179)	净利息收入增速	9.5%	3.5%	10.7%	9.8%	9.5%
拨备前利润	479	494	547	597	650	手续费及佣金增速	-20.2%	-9.8%	4.0%	4.0%	4.0%
计提拨备	(225)	(249)	(267)	(299)	(332)	营业费用增速	4.9%	-3.2%	8.0%	8.0%	8.0%
税前利润	251	244	279	296	315						
所得税	(36)	(28)	(50)	(53)	(57)	规模增长					
归母净利润	214	215	227	240	255	生息资产增速	6.5%	5.9%	9.6%	8.9%	9.0%
资产负债表 (亿元)											
贷款总额	14464	15677	17402	19490	21829	贷款增速	14.6%	8.4%	11.0%	12.0%	12.0%
同业资产	1332	1607	1768	1857	1949	同业资产增速	-13.6%	20.7%	10.0%	5.0%	5.0%
证券投资	9766	9866	10655	11188	11747	证券投资增速	5.1%	1.0%	8.0%	5.0%	5.0%
生息资产	27234	28836	31595	34393	37477	其他资产增速	-1.6%	16.8%	2.2%	11.0%	11.9%
非生息资产	585	684	699	776	869	计息负债增速	6.9%	5.7%	9.2%	8.6%	8.7%
总资产	27370	29000	31772	34627	37777	存款增速	11.5%	6.0%	11.0%	11.0%	11.0%
客户存款	15451	16374	18175	20174	22393	同业负债增速	-4.7%	7.7%	2.0%	2.0%	2.0%
其他计息负债	9210	9695	10294	10735	11202	股东权益增速	7.6%	5.8%	10.3%	9.9%	9.6%
非计息负债	620	720	864	1037	1244						
总负债	25281	26789	29333	31946	34839	存款结构					
股东权益	2090	2211	2439	2681	2938	活期	49.6%	47.5%	47.49%	47.49%	47.49%
每股指标											
每股净利润(元)	1.01	1.02	1.07	1.14	1.21	定期	44.1%	46.6%	46.58%	46.58%	46.58%
每股拨备前利润(元)	2.27	2.34	2.59	2.82	3.07	其他	5.3%	5.9%	5.94%	5.94%	5.94%
每股净资产(元)	8.95	9.52	10.59	11.72	12.91	贷款结构					
每股总资产(元)	129.45	137.16	150.27	163.77	178.67	企业贷款(不含贴)	64.7%	61.9%	61.91%	61.91%	61.91%
P/E	4.69	4.68	4.44	4.19	3.94	个人贷款	30.8%	32.4%	32.40%	32.40%	32.40%
P/PPOP	2.10	2.04	1.84	1.69	1.55	贷款质量					
P/B	0.53	0.50	0.45	0.41	0.37	不良贷款率	1.40%	1.57%	1.36%	1.23%	1.29%
P/A	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	正常	97.35%	97.29%	98.91%	98.96%	99.01%
利率指标											
净息差(NIM)	1.96%	1.92%	1.89%	1.90%	1.91%	关注	1.25%	1.14%	1.09%	1.04%	0.99%
净利差(Spread)	1.87%	1.85%	1.87%	1.89%	1.91%	可疑	0.91%	0.99%			
贷款利率	4.84%	4.72%	4.77%	4.82%	4.87%	损失	0.29%	0.35%			
存款利率	1.93%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	拨备覆盖率	221.26%	211.81	220.07	227.15%	201.81%
生息资产收益率	4.37%	4.18%	4.20%	4.22%	4.24%						
计息负债成本率	2.50%	2.33%	2.35%	2.37%	2.39%	资本状况					
盈利能力											
ROAA	0.81%	0.77%	0.75%	0.73%	0.71%	资本充足率	12.28%	11.49%	12.35%	13.24%	14.16%
ROAE	11.78%	11.00%	10.65%	10.19%	9.81%	核心一级资本充足	9.22%	9.42%	10.32%	11.24%	12.20%
拨备前利润率	1.80%	1.75%	1.80%	1.80%	1.79%	资产负债率	92.37%	92.37%	92.32%	92.26%	92.22%
其他数据											
						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
公司普通报告	北京银行（601169）：盈利增长符合预期，资产质量保持平稳 20200428	2020-04-29
行业普通报告	银行业跟踪：实体信贷需求旺盛，基本面持续改善	2021-04-19
行业普通报告	银行业报告：年报验证基本面上行趋势，估值中枢有望进一步抬升	2021-03-29
行业普通报告	银行业跟踪：社融超预期、信贷需求旺盛，行业基本面持续改善	2021-03-15
行业普通报告	银行业报告：基本面有望持续改善，看好板块估值提升	2021-03-08
行业普通报告	银行业跟踪：行业盈利进入上行通道，板块估值提升可期	2021-02-22
行业普通报告	银行业报告：大环境利好明显，板块估值有望进一步回升	2021-02-08
行业普通报告	银行业报告：宏观环境向上，看好机构加仓助推板块估值提升	2021-02-01
行业普通报告	银行业跟踪-银行业经营分化，继续看好零售银行及优势区域中小行	2021-01-24

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