

北京银行(601169)

利润增速回升, 不良实现双降

——北京银行 2021 年一季报点评

✍ 分析师: 梁凤洁 S1230520100001
✍ 分析师: 邱冠华 S1230520010003
✉ TEL: 02180108037 liangfengjie@stocke.com.cn

报告导读

利润增速回升, 规模扩张提速, 不良实现双降。

投资要点

□ 业绩概览

北京银行 21Q1 归母净利润同比+3.5%, 较 20A 环比+3.3pc。21Q1 净息差(期初期末口径) 1.75%; ROE(年化) 12.4%, ROA(年化) 0.93%。21Q1 不良较年初双降, 不良余额较年初-2.9%, 不良率 1.46%, 较年初-11bp; 拨备覆盖率 226%, 较年初+10pc。

□ 核心观点

- 1、利润增速回升。**21Q1 归母净利润同比+3.5%, 增速较 20A 提升 3.3pc。核心驱动因素是减值损失拖累改善, 资产减值损失同比-17.3%, 归因资产质量改善。
- 2、规模扩张提速。**21Q1 北京银行资产同比+8.7%, 增速环比+2.7pc。展望未来, 北京银行资本水平较为充裕, 预计规模有望维持较快增长, 支撑盈利增速。
- 3、不良实现双降。**北京银行不良自 2013 年以来首次实现双降, 21Q1 不良余额较年初-2.9%, 不良率较年初-11bp 至 1.46%。实际风险下行, 20A 真实不良 TTM 生成率较 20H1 下降 24bp 至 1.13%。展望未来, 预计资产质量稳中向好。

□ 盈利预测及估值

北京银行利润增速回升, 规模扩张提速, 不良实现双降。预计 2021-2023 年北京银行归母净利润同比增长 5.40%/7.32%/7.53%, 对应 BPS 10.27/11.07/11.94 元。给予北京银行 2021 年 0.60x PB 估值, 对应目标价 6.16 元。现价对应 2021 年 PB 0.48 倍, 现价空间 26%, 增持评级。

□ 风险提示: 宏观经济失速, 不良大幅暴露。

财务摘要

(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入	64,299	66,459	71,528	77,390
(+/-)	1.85%	3.36%	7.63%	8.20%
净利润	21,484	22,643	24,301	26,132
(+/-)	0.20%	5.40%	7.32%	7.53%
每股净资产(元)	9.52	10.27	11.07	11.94
P/B	0.51	0.48	0.44	0.41

评级

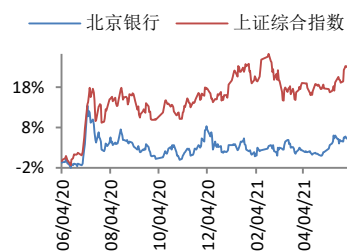
增持

上次评级 首次评级
当前价格 ¥4.90

单季度业绩

元/股

1Q/2021	0.33
4Q/2020	0.23
3Q/2020	0.24
2Q/2020	0.23



公司简介

相关报告

报告撰写人: 梁凤洁/邱冠华

联系人: 陈建宇

表 1: 北京银行 2021 年一季度业绩概览

维度	单位: 百万元	20Q1	20A	21Q1	环比变化	同比变化	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	QoQ	
利润指标	ROE (年化)	13.8%	10.7%	13.5%	2.8pc	-0.3pc	12.6%	9.1%	9.5%	9.1%	12.4%	3.3pc	
	ROA (年化)	0.97%	0.77%	0.94%	17bp	-4bp	0.97%	0.68%	0.70%	0.68%	0.93%	25bp	
	拨备前利润	14,947	49,298	13,880		-7.1%	14,947	12,264	11,325	10,762	13,880	29.0%	
	同比增速	10.1%	3.4%	-7.1%	-10.5pc	-17.2pc	10.1%	-2.6%	0.6%	4.8%	-7.1%	-11.9pc	
	归母净利润	6,667	21,484	6,898		3.5%	6,667	4,847	5,057	4,913	6,898	40.4%	
	同比增速	5.3%	0.2%	3.5%	3.3pc	-1.8pc	5.3%	-25.8%	-3.0%	46.4%	3.5%	-42.9pc	
	EPS (未年化)	0.32	0.98	0.33		3.5%	0.32	0.23	0.24	0.23	0.33	40.4%	
	BVPS (未年化)	9.32	9.52	9.86		3.5%	9.32	9.15	9.27	9.52	9.86	3.5%	
	收入拆分	营业收入	17,843	64,299	17,265		-3.2%	17,843	15,342	15,035	16,079	17,265	7.4%
		同比增速	5.1%	1.9%	-3.2%	-5.1pc	-8.3pc	5.1%	-2.7%	-2.2%	7.1%	-3.2%	-10.4pc
利息净收入		12,792	51,605	12,885		0.7%	12,792	12,680	12,533	13,600	12,885	-5.3%	
生息资产 (期初期末平均, 注1)		2,753,338	2,830,363	2,949,926		4.2%	2,753,338	2,827,093	2,867,367	2,873,654	2,949,926	2.7%	
净息差 (日均余额口径)		n.a	1.92%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	
净息差 (期初期末口径)		1.86%	1.82%	1.75%	-8bp	-11bp	1.86%	1.79%	1.75%	n.a	1.75%	n.a	
生息资产收益率 (期初期末口径)		4.10%	3.98%	3.79%	-19bp	-32bp	4.10%	3.97%	3.87%	n.a	3.79%	n.a	
付息负债成本率 (期初期末口径)		2.50%	2.39%	2.26%	-13bp	-24bp	2.50%	2.42%	2.35%	2.31%	2.26%	-5bp	
非利息净收入		5,051	12,694	4,380		-13.3%	5,051	2,662	2,502	n.a	4,380	n.a	
手续费净收入		2,658	6,390	2,162		-18.7%	2,658	1,914	1,544	n.a	2,162	n.a	
其他非息收入		2,393	6,304	2,218		-7.3%	2,393	748	958	2,205	2,218	0.6%	
业务及管理费		2,702	14,192	3,164		17.1%	2,702	2,853	3,560	5,077	3,164	-37.7%	
成本收入比		15.14%	22.07%	18.33%	-3.7pc	3.2pc	15.14%	18.60%	23.68%	31.58%	18.33%	-13.2pc	
资产减值损失		7,118	24,864	5,888		-17.3%	7,118	6,730	5,636	5,380	5,888	9.4%	
贷款减值损失		7,118	19,939	4,710		-33.8%	7,118	2,573	5,896	4,352	4,710	8.2%	
信用成本		1.94%	1.32%	1.18%	-15bp	-77bp	1.94%	0.68%	1.53%	1.11%	1.18%	6bp	
所得税费用		1,105	2,788	1,059		-4.2%	1,105	660	585	438	1,059	141.8%	
有效税率		14.11%	11.41%	13.25%	1.8pc	-0.9pc	14.11%	11.93%	10.28%	8.14%	13.25%	5.1pc	
规模增长		总资产	2,788,267	2,900,014	3,031,016		4.5%	2,788,267	2,883,615	2,868,647	2,900,014	3,031,016	4.5%
		生息资产余额	2,779,796	2,886,964	3,012,888		4.4%	2,779,796	2,874,390	2,860,343	2,886,964	3,012,888	4.4%
	贷款总额	1,482,681	1,567,721	1,631,767		4.1%	1,482,681	1,529,595	1,560,000	1,567,721	1,631,767	4.1%	
	对公贷款	n.a	1,059,823	n.a	n.a	n.a	-	1,062,315	-	1,059,823	-	-100.0%	
	个人贷款	n.a	507,898	n.a	n.a	n.a	-	467,280	-	507,898	-	-100.0%	
	同业资产	123,589	160,745	188,220		17.1%	123,589	137,513	135,874	160,745	188,220	17.1%	
	金融投资	1,012,383	986,596	1,011,423		2.5%	1,012,383	1,026,965	996,254	986,596	1,011,423	2.5%	
	存放央行	161,143	171,902	181,478		5.6%	161,143	180,317	168,215	171,902	181,478	5.6%	
	总负债	2,571,474	2,678,871	2,802,807		4.6%	2,571,474	2,670,469	2,652,973	2,678,871	2,802,807	4.6%	
	付息负债余额	2,498,464	2,606,888	2,720,737		4.4%	2,498,464	2,586,202	2,580,245	2,606,888	2,720,737	4.4%	
	吸收存款	1,562,780	1,637,391	1,696,183		3.6%	1,562,780	1,641,869	1,630,000	1,637,391	1,696,183	3.6%	
	企业活期	n.a	657,115	n.a	n.a	n.a	n.a	605,179	n.a	657,115	n.a	n.a	
	个人活期	n.a	120,411	n.a	n.a	n.a	n.a	123,184	n.a	120,411	n.a	n.a	
	企业定期	n.a	490,560	n.a	n.a	n.a	n.a	550,741	n.a	490,560	n.a	n.a	
	个人定期	n.a	272,089	n.a	n.a	n.a	n.a	267,937	n.a	272,089	n.a	n.a	
	同业负债	390,547	462,925	507,188		9.6%	390,547	440,219	439,226	462,925	507,188	9.6%	
	发行债券	440,248	383,528	397,350		3.6%	440,248	407,895	394,262	383,528	397,350	3.6%	
向央行借款	104,889	123,044	120,016		-2.5%	104,889	96,219	116,757	123,044	120,016	-2.5%		
所有者权益	214,900	219,219	226,250		3.2%	214,900	211,310	213,791	219,219	226,250	3.2%		
总股本	21,143	21,143	21,143		0.0%	21,143	21,143	21,143	21,143	21,143	0.0%		
资产质量	不良贷款	21,795	24,551	23,824		-3.0%	21,795	23,506	23,712	24,551	23,824	-3.0%	
	不良率	1.47%	1.57%	1.46%	-11bp	-1bp	1.47%	1.54%	1.52%	1.57%	1.46%	-11bp	
	关注贷款	n.a	17,863	n.a	n.a	n.a	n.a	19,421	n.a	17,863	n.a	n.a	
	关注率	n.a	1.14%	n.a	n.a	n.a	n.a	1.27%	n.a	1.14%	n.a	n.a	
	逾期贷款	n.a	29,655	n.a	n.a	n.a	n.a	31,246	n.a	29,655	n.a	n.a	
	逾期率	n.a	1.89%	n.a	n.a	n.a	n.a	2.04%	n.a	1.89%	n.a	n.a	
	不良生成额	3,915	16,562	3,096		-81.3%	3,915	2,833	4,696	5,118	3,096	-39.5%	
	不良生成率	1.08%	1.15%	0.79%	-36bp	-29bp	1.08%	0.76%	1.23%	1.31%	0.79%	-52bp	
	核销转出额	2,418	12,309	3,823		-68.9%	2,418	1,122	4,490	4,279	3,823	-10.6%	
	核销转出率	47.65%	60.64%	62.29%	1.6pc	14.6pc	47.65%	20.59%	76.41%	72.18%	62.29%	-9.9pc	
	逾期90+偏离度	n.a	94.2%	n.a	n.a	n.a	n.a	85.5%	n.a	94.2%	n.a	n.a	
	拨备覆盖率	230.6%	216%	226%	10.1pc	-4.5pc	230.6%	220.0%	223.9%	215.9%	226.0%	10.1pc	
	拨贷比	3.39%	3.38%	3.30%	-8bp	-9bp	3.39%	3.38%	3.40%	3.38%	3.30%	-8bp	
资本情况	核心一级资本充足率	9.45%	9.42%	9.41%	-1bp	-4bp	9.45%	9.01%	9.20%	9.42%	9.41%	-1bp	
	一级资本充足率	10.30%	10.28%	10.24%	-4bp	-6bp	10.30%	9.85%	10.05%	10.28%	10.24%	-4bp	
	资本充足率	12.44%	11.49%	11.42%	-7bp	-102bp	12.44%	11.12%	11.33%	11.49%	11.42%	-7bp	

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。注: 以 20A 举例, 环比变化指 20A 环比 20Q1-3 指标变化, QoQ 指 20Q4 环比 20Q3 指标变化。因口径变换, 息差、生息资产收益率、中收不可比。

表附录：报表预测值

资产负债表				
单位: 百万元	2020A	2021E	2022E	2023E
存放央行	171,902	255,703	275,392	296,598
同业资产	160,745	168,782	177,221	186,082
贷款总额	1,567,721	1,689,044	1,819,756	1,960,583
贷款减值准备	-53,017	-62,072	-74,007	-89,075
贷款净额	1,521,656	1,626,972	1,745,749	1,871,509
证券投资	986,596	990,870	1,049,346	1,113,351
其他资产	59,115	62,088	66,280	70,766
资产合计	2,900,014	3,104,416	3,313,988	3,538,306
同业负债	585,969	615,267	646,031	678,332
存款余额	1,637,391	1,763,470	1,899,257	2,045,500
应付债券	383,528	402,704	422,840	443,982
其他负债	71,983	86,024	91,798	97,974
负债合计	2,678,871	2,867,466	3,059,926	3,265,788
股东权益合计	221,143	236,950	254,063	272,518
主要财务比率				
	2020A	2021E	2022E	2023E
业绩增长				
利息净收入增速	3.46%	1.73%	7.40%	8.25%
手续费净增速	-9.85%	10.00%	7.00%	6.00%
非息净收入增速	-4.21%	9.98%	8.48%	8.00%
拨备前利润增速	3.36%	3.60%	7.63%	8.20%
归属母公司净利润增	0.20%	5.40%	7.32%	7.53%
盈利能力				
ROAE	10.62%	10.47%	10.44%	10.44%
ROAA	0.76%	0.75%	0.76%	0.76%
RORWA	1.03%	1.05%	1.05%	1.06%
生息率	3.98%	3.76%	3.76%	3.77%
付息率	2.39%	2.25%	2.25%	2.24%
净利差	1.58%	1.51%	1.51%	1.53%
净息差	1.82%	1.75%	1.75%	1.77%
成本收入比	22.07%	22.07%	22.07%	22.07%
资本状况				
资本充足率	11.49%	11.57%	11.64%	11.71%
核心资本充足率	10.28%	10.39%	10.45%	10.52%
风险加权系数	72.55%	71.78%	71.78%	71.78%
股息支付率	30.58%	30.00%	30.00%	30.00%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

利润表				
单位: 百万元	2020A	2021E	2022E	2023E
净利息收入	51,605	52,497	56,383	61,033
净手续费收入	6,390	7,029	7,521	7,972
其他非息收入	6,304	6,932	7,624	8,384
营业收入	64,299	66,459	71,528	77,390
税金及附加	-685	-687	-740	-798
业务及管理费	-14,192	-14,669	-15,788	-17,081
营业外净收入	-102	-30	-30	-30
拨备前利润	49,298	51,073	54,970	59,480
资产减值损失	-24,864	-25,384	-27,400	-29,833
税前利润	24,434	25,689	27,570	29,647
所得税	-2,788	-2,931	-3,146	-3,383
税后利润	21,646	22,758	24,424	26,264
归属母公司净利润	21,484	22,643	24,301	26,132
归属母公司普通股股东	20,743	21,902	23,560	25,391
主要财务比率				
	2020A	2021E	2022E	2023E
资产质量				
不良贷款余额	24,551	24,415	25,307	26,776
不良贷款净生成率	1.15%	0.79%	0.79%	0.79%
不良贷款率	1.57%	1.45%	1.39%	1.37%
拨备覆盖率	216%	254%	292%	333%
拨贷比	3.38%	3.67%	4.07%	4.54%
流动性				
贷存比	95.75%	95.78%	95.81%	95.85%
贷款/总资产	54.06%	54.41%	54.91%	55.41%
平均生息资产/平均	99.59%	99.78%	100.12%	100.38%
每股指标 (元)				
EPS	0.98	1.04	1.11	1.20
BVPS	9.52	10.27	11.07	11.94
每股股利	0.30	0.31	0.33	0.36
估值指标				
P/E	4.99	4.73	4.40	4.08
P/B	0.51	0.48	0.44	0.41
P/PPOP	2.10	2.03	1.88	1.74
股息收益率	6.12%	6.34%	6.82%	7.35%

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>