

北京银行(601169)

报告日期: 2021 年 10 月 30 日

零售转型发力, 营收增速回升

——北京银行 2021 年三季报点评

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

报告导读

北京银行三季报: 业绩增速环比提升, 零售转型取得成效。

投资要点

□ 数据概览

21Q1-3 北京银行归母净利润同比+9.7%, 环比+0.4pc, 营收同比+3.2%, 增速环比+2.7pc; ROE 11.3%, 同比+0.3pc, ROA 0.82%, 同比+3bp; 不良率 1.44%, 环比-1bp, 拨备覆盖率 225%, 环比-3.3pc。

□ 核心观点

1、**业绩增速环比提升。**21Q1-3 北京银行归母净利润同比+9.7%, 环比+0.4pc, 营收同比+3.2%, 增速环比+2.7pc, 主要驱动因素是其他非息收入增速提升。具体来看: ①21Q1-3 其他非息同比+70%, 增速环比+23pc, 归因低基数效应。②21Q3 北京银行单季度净息差(期初期末)环比+3bp 至 1.69%, 主要得益于资产端收益率提升。21Q3 北京银行资产端收益率环比+3bp 至 3.80%, 归因贷款占比增加, 贷款环比+1.5%, 增速较资产快 1.6pc。

2、**零售转型取得成效。**零售贷款方面, 21Q1-3 个贷利息收入占整体贷款收入的 38%, 占比同比+3.39pc。财富业务方面, 21Q1-3 财富中收同比+87%, AUM 规模达 8472 亿元, 较年初+9.3%。展望未来, 零售转型发力将支撑营收增长。

3、**资产质量基本稳定。**21Q3 北京银行不良率环比-1bp 至 1.44%, 不良小幅改善; 21Q3 北京银行拨备覆盖率环比-3.3pc 至 225%, 小幅波动。展望未来, 预计北京银行资产质量基本稳定。

□ 盈利预测及估值

北京银行业绩增速环比提升, 零售转型取得成效。预计 2021-2023 年归母净利润增速 9.5%/9.8%/10.8%, 对应 BPS10.31/11.17/12.13 元。维持目标价 6.16 元, 对应 21 年 PB 0.65x。现价对应 21 年 PB 0.43x, 现价空间 39%, 买入评级。

□ **风险提示: 宏观经济失速, 不良大幅暴露。**

评级

买入

上次评级 增持

当前价格 ¥ 4.43

单季度业绩

元/股

3Q/2021 0.27

2Q/2021 0.27

1Q/2021 0.33

4Q/2020 0.23



公司简介

相关报告

- 1《利润增速回升, 不良实现双降——北京银行 2021 年一季报点评》2021.06.04
- 2《北京银行(601169) 2015 年报点评: 规模以量补价, 不良确认加快》2016.04.27
- 3《北京银行(601169) 三季报点评: 规模增长明显, 不良核销加快》2015.10.30
- 4《北京银行(601169) 中报点评: 规模增长快, 不良表现优》2015.08.26
- 5《互联网金融优势突出, 业务打开想象空间》2015.06.26

报告撰写人: 梁凤洁/邱冠华

联系人: 徐安妮

财务摘要

(百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入	64,299	67,529	72,188	78,118
(+/-)	1.85%	5.02%	6.90%	8.21%
归母净利润	21,484	23,534	25,842	28,624
(+/-)	0.20%	9.54%	9.81%	10.77%
每股净资产(元)	9.52	10.31	11.17	12.13
P/B	0.47	0.43	0.40	0.37

表 1：北京银行 2021 年三季报业绩概览

维度	单位：百万元	20Q1-3	21H1	21Q1-3	环比变化	同比变化	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	QoQ
利润指标	ROE（年化）	11.1%	11.7%	11.3%	-0.3pc	0.3pc	9.1%	12.4%	10.1%	9.8%	-0.3pc
	ROA（年化）	0.79%	0.85%	0.82%	-3bp	3bp	0.68%	0.93%	0.75%	0.73%	-1bp
	拨备前利润	38,536	26,049	38,098		-1.1%	10,762	13,880	12,169	12,049	-1.0%
	同比增速	3.0%	-4.3%	-1.1%	3.1pc	-4.1pc	4.8%	-7.1%	-0.8%	6.4%	7.2pc
	归母净利润	16,571	12,583	18,183		9.7%	4,913	6,898	5,685	5,600	-1.5%
	同比增速	-8.4%	9.3%	9.7%	0.4pc	18.1pc	46.4%	3.5%	17.3%	10.7%	-6.6pc
	EPS（未年化）	0.78	0.57	0.86		9.7%	0.23	0.33	0.27	0.26	-1.5%
收入拆分	BVPS（未年化）	9.27	9.80	10.09		2.9%	9.52	9.86	9.80	10.09	2.9%
	营业收入	48,220	33,372	49,783		3.2%	16,079	17,265	16,107	16,411	1.9%
	同比增速	0.2%	0.6%	3.2%	2.7pc	3.0pc	7.1%	-3.2%	5.0%	9.2%	4.2pc
	利息净收入	38,248	25,461	38,289		0.1%	13,357	12,885	12,576	12,828	2.0%
	生息资产（期初期末平均，注1）	2,815,933	2,985,672	3,000,506		0.5%	2,873,654	2,949,926	3,021,417	3,030,175	0.3%
	净息差（日均余额口径）	n.a	1.84%	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）	1.81%	1.71%	1.70%	0bp	-11bp	1.86%	1.75%	1.66%	1.69%	3bp
	生息资产收益率（期初期末口径）	3.99%	3.78%	3.79%	1bp	-20bp	3.94%	3.79%	3.77%	3.80%	3bp
	付息负债成本率（期初期末口径）	2.42%	2.29%	2.31%	1bp	-11bp	2.31%	2.26%	2.33%	2.33%	0bp
	非利息净收入	9,972	7,911	11,494		15.3%	2,722	4,380	3,531	3,583	1.5%
	手续费净收入	5,873	3,284	4,525		-23.0%	517	2,162	1,122	1,241	10.6%
	其他非息收入	4,099	4,627	6,969		70.0%	2,205	2,218	2,409	2,342	-2.8%
	业务及管理费	9,115	6,816	10,979		20.4%	5,077	3,164	3,652	4,163	14.0%
	成本收入比	18.90%	20.42%	22.05%	1.6pc	3.2pc	31.58%	18.33%	22.67%	25.37%	2.7pc
	资产减值损失	19,484	11,788	17,539		-10.0%	5,380	5,888	5,900	5,751	-2.5%
	贷款减值损失	15,587	7,488	14,031		-10.0%	4,352	4,710	2,778	6,543	135.6%
	信用成本	1.38%	0.93%	1.15%	22bp	-23bp	1.11%	1.18%	0.68%	1.57%	89bp
	所得税费用	2,350	1,576	2,233		-5.0%	438	1,059	517	657	27.1%
	有效税率	12.33%	11.05%	10.86%	-0.2pc	-1.5pc	8.14%	13.25%	8.25%	10.43%	2.2pc
规模增长	总资产	2,868,647	3,059,046	3,056,950		-0.1%	2,900,014	3,031,016	3,059,046	3,056,950	-0.1%
	生息资产余额	2,860,343	3,029,947	3,030,402		0.0%	2,886,964	3,012,888	3,029,947	3,030,402	0.0%
	贷款总额	1,560,000	1,654,389	1,680,000		1.5%	1,567,721	1,631,767	1,654,389	1,680,000	1.5%
	对公贷款	n.a	1,108,333	n.a	n.a	n.a	1,059,823	-	1,108,333	-	-100.0%
	个人贷款	n.a	546,056	n.a	n.a	n.a	507,898	-	546,056	-	-100.0%
	同业资产	135,874	180,985	191,893		6.0%	160,745	188,220	180,985	191,893	6.0%
	金融投资	996,254	1,000,348	981,867		-1.8%	986,596	1,011,423	1,000,348	981,867	-1.8%
	存放央行	168,215	194,225	176,642		-9.1%	171,902	181,478	194,225	176,642	-9.1%
	总负债	2,652,973	2,832,018	2,823,798		-0.3%	2,678,871	2,802,807	2,832,018	2,823,798	-0.3%
	付息负债余额	2,580,245	2,737,465	2,739,502		0.1%	2,606,888	2,720,737	2,737,465	2,739,502	0.1%
	吸收存款	1,630,000	1,713,159	1,690,000		-1.4%	1,637,391	1,696,183	1,713,159	1,690,000	-1.4%
	企业活期	n.a	643,985	n.a	n.a	n.a	657,115	n.a	643,985	n.a	n.a
	个人活期	n.a	131,638	n.a	n.a	n.a	120,411	n.a	131,638	n.a	n.a
	企业定期	n.a	549,452	n.a	n.a	n.a	490,560	n.a	549,452	n.a	n.a
	个人定期	n.a	292,282	n.a	n.a	n.a	272,089	n.a	292,282	n.a	n.a
	同业负债	439,226	507,647	520,256		2.5%	462,925	507,188	507,647	520,256	2.5%
	发行债券	394,262	393,539	400,425		1.7%	383,528	397,350	393,539	400,425	1.7%
	向央行借款	116,757	123,120	128,821		4.6%	123,044	120,016	123,120	128,821	4.6%
	所有者权益	213,791	225,074	231,154		2.7%	219,219	226,250	225,074	231,154	2.7%
	总股本	21,143	21,143	21,143		0.0%	21,143	21,143	21,143	21,143	0.0%
资产质量	不良贷款	23,712	23,992	24,192		0.8%	24,551	23,824	23,992	24,192	0.8%
	不良率	1.52%	1.45%	1.44%	-1bp	-8bp	1.57%	1.46%	1.45%	1.44%	-1bp
	关注贷款	n.a	15,928	n.a	n.a	n.a	17,863	n.a	15,928	n.a	n.a
	关注率	n.a	0.96%	n.a	n.a	n.a	1.14%	n.a	0.96%	n.a	n.a
	逾期贷款	n.a	25,890	n.a	n.a	n.a	29,655	n.a	25,890	n.a	n.a
	逾期率	n.a	1.56%	n.a	n.a	n.a	1.89%	n.a	1.56%	n.a	n.a
	不良生成额	11,444	5,295	12,402	134.2%	8.4%	5,118	3,096	2,199	7,107	223.2%
	不良生成率	1.05%	0.68%	1.05%	38bp	0bp	1.31%	0.79%	0.54%	1.72%	118bp
	核销转出额	8,030	5,854	12,761	118.0%	58.9%	4,279	3,823	2,031	6,907	240.1%
	核销转出率	52.75%	47.69%	69.30%	21.6pc	16.6pc	72.18%	62.29%	34.10%	115.15%	81.1pc
	逾期90+偏离度	n.a	82.4%	n.a	n.a	n.a	94.2%	n.a	82.4%	n.a	n.a
	拨备覆盖率	223.9%	228%	225%	-3.3pc	0.8pc	215.9%	226.0%	227.9%	224.6%	-3.3pc
资本情况	拨贷比	3.40%	3.31%	3.23%	-7bp	-17bp	3.38%	3.30%	3.31%	3.23%	-7bp
	核心一级资本充足率	9.20%	9.23%	9.53%	30bp	33bp	9.42%	9.41%	9.23%	9.53%	30bp
	一级资本充足率	10.05%	10.04%	10.34%	30bp	29bp	10.28%	10.24%	10.04%	10.34%	30bp
资本充足率		11.33%	11.23%	11.53%	30bp	20bp	11.49%	11.42%	11.23%	11.53%	30bp

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。

表附录：报表预测值

资产负债表					利润表				
单位：百万元	2020A	2021E	2022E	2023E	单位：百万元	2020A	2021E	2022E	2023E
存放央行	171,902	255,703	275,392	296,598	净利息收入	51,605	52,936	56,348	60,996
同业资产	160,745	168,782	177,221	186,082	净手续费收入	6,390	7,029	7,521	7,972
贷款总额	1,574,673	1,693,139	1,824,168	1,965,336	其他非息收入	6,304	7,565	8,319	9,149
贷款减值准备	-53,017	-61,855	-72,616	-85,462	营业收入	64,299	67,529	72,188	78,118
贷款净额	1,521,656	1,631,284	1,751,552	1,879,874	税金及附加	-685	-692	-741	-800
证券投资	986,596	987,463	1,045,776	1,109,298	业务及管理费	-14,192	-14,905	-15,933	-17,242
其他资产	59,115	62,106	66,325	70,854	营业外净收入	-102	-30	-30	-30
资产合计	2,900,014	3,105,338	3,316,266	3,542,706	拨备前利润	49,298	51,902	55,483	60,046
同业负债	585,969	615,267	646,031	678,332	资产减值损失	-24,864	-25,128	-26,083	-27,481
存款余额	1,637,391	1,763,470	1,899,257	2,045,500	税前利润	24,434	26,774	29,400	32,565
应付债券	383,528	402,704	422,840	443,982	所得税	-2,788	-3,055	-3,355	-3,716
其他负债	71,983	86,024	91,798	97,974	税后利润	21,646	23,719	26,045	28,849
负债合计	2,678,871	2,867,465	3,059,926	3,265,788	归属母公司净利润	21,484	23,534	25,842	28,624
股东权益合计	221,143	237,873	256,340	276,918	归属母公司普通股股东净利润	20,743	22,793	25,101	27,883
主要财务比率					主要财务比率				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
业绩增长					资产质量				
利息净收入增速	3.46%	2.58%	6.45%	8.25%	不良贷款余额	24,551	24,415	25,339	26,827
手续费净增速	-9.85%	10.00%	7.00%	6.00%	不良贷款净生成率	1.15%	0.79%	0.79%	0.79%
非息净收入增速	-4.21%	14.97%	8.54%	8.09%	不良贷款率	1.57%	1.44%	1.39%	1.37%
拨备前利润增速	3.36%	5.28%	6.90%	8.22%	拨备覆盖率	216%	253%	287%	319%
归属母公司净利润增速	0.20%	9.54%	9.81%	10.77%	拨贷比	3.38%	3.65%	3.98%	4.35%
盈利能力					流动性				
ROAE	10.62%	10.87%	11.06%	11.32%	贷存比	95.75%	96.01%	96.05%	96.08%
ROAA	0.76%	0.78%	0.80%	0.83%	贷款/总资产	54.06%	54.52%	55.01%	55.48%
RORWA	1.03%	1.08%	1.11%	1.16%	平均生息资产/平均总资产	99.59%	99.78%	100.09%	100.30%
生息率	3.98%	3.79%	3.76%	3.77%	每股指标 (元)				
付息率	2.39%	2.26%	2.25%	2.24%	EPS	0.98	1.08	1.19	1.32
净利差	1.58%	1.53%	1.52%	1.53%	BVPS	9.52	10.31	11.17	12.13
净息差	1.82%	1.77%	1.75%	1.77%	每股股利	0.30	0.32	0.36	0.40
成本收入比	22.07%	22.07%	22.07%	22.07%	估值指标				
资本状况					P/E	4.52	4.11	3.73	3.36
资本充足率	11.49%	11.58%	11.70%	11.83%	P/B	0.47	0.43	0.40	0.37
核心资本充足率	10.28%	10.39%	10.50%	10.64%	P/POP	1.90	1.80	1.69	1.56
风险加权系数	72.55%	72.22%	72.22%	72.22%	股息收益率	6.77%	7.30%	8.04%	8.93%
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。

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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

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