

## 北京银行(601169.SH)

## 业绩稳健增长，零售转型加速推进

## 推荐（维持）

现价：4.43 元

## 主要数据

|               |                          |
|---------------|--------------------------|
| 行业            | 银行                       |
| 公司网址          | www.bankofbeijing.com.cn |
| 大股东/持股        | ING BANK N.V./13.03%     |
| 实际控制人         |                          |
| 总股本(百万股)      | 21,143                   |
| 流通 A 股(百万股)   | 21,143                   |
| 流通 B/H 股(百万股) |                          |
| 总市值(亿元)       | 937                      |
| 流通 A 股市值(亿元)  | 937                      |
| 每股净资产(元)      | 10.09                    |
| 资本充足率(%)      | 11.53                    |

## 行情走势图



## 相关研究报告

《北京银行\*601169\*存款成本优势稳固，资产质量持续改善》2021-08-29

## 证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号  
S1060517060001  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

## 研究助理

武凯祥 一般证券从业资格编号  
S1060120090065  
WUKAIXIANG261@pingan.com.cn



## 事项：

北京银行发布 3 季报，前 3 季度共实现营业收入 493.87 亿元，同比增长 3.24%，实现归母净利润 181.83 亿元，同比增长 9.73%，ROE 11.34%，同比提升 0.55pct。

## 平安观点：

- **盈利保持稳增，财富中收保持强劲增长。**公司前 3 季度实现归母净利润同比增长 9.73% (vs 9.28%，21H1)，我们认为公司利润增速的环比提升主要归因于公司营收增长的提速和信用成本的下行。公司前 3 季度实现营收同比增长 3.24% (vs 0.56%，21H1)，分结构来看，前 3 季度实现利息净收入同比增长 0.1%，增速较上半年提升 0.7pct；前 3 季度手续费净收入同比下降 23.0%，但降幅较上半年有所收窄 (vs -25.9%，21H1)，其中值得注意的是，财富中收同比增长 87%，反映公司零售财富管理转型效果显著。前 3 季度公司实现其他非息收入同比增长 70% (vs 47%，21H1)，其中投资收益实现同比增长 71.5% (vs 49.0%，21H1)，是驱动营收增速抬升的主因，我们认为一方面与去年的低基数有关，另一方面也受到 3 季度资金市场利率变化的影响，投资收益率有所回暖。拨备计提方面，在资产质量改善下，我们测算公司 3 季度信用成本 1.38%，环比下降 6BP。
- **资产端结构优化，息差企稳回升。**根据我们测算，公司 3 季度期初期末口径息差环比提升 3BP 至 1.72%，预计主要得益于资产端收益率的提升。我们测算公司 21Q3 期初期末口径生息资产收益率 3.86%，环比提升 3BP，资产端收益率的改善主要归因贷款占比的提升，贷款 Q3 环比扩张 1.5%，增速较总资产快 1.6pct。负债端，我们测算 21Q3 期初期末口径有息负债成本率 2.31%，环比持平。
- **资产质量保持稳定，资本充足水平有望提升。**公司 3 季度末不良率 1.44%，环比 2 季度末下降 1BP，我们测算公司 Q3 单季不良生成率 1.51%，环比提升 25BP，预计主要和 3 季度处置力度加大有关，整体资产质量表现保持稳定。21Q3 公司拨备覆盖率 225%，环比下降 3.3pct，拨贷比 3.23%，环比下降 8BP，整体拨备覆盖水平仍然保持充裕。公司于 10 月中旬完成 400 亿永续债发行，静态测算将提升一级资本充足率 1.8pct。

|           | 2019A  | 2020A  | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元) | 63,111 | 64,283 | 67,022 | 70,494 | 74,830 |
| YOY(%)    | 13.8   | 1.9    | 4.3    | 5.2    | 6.2    |
| 净利润(百万元)  | 21,441 | 21,484 | 23,157 | 25,124 | 27,603 |
| YOY(%)    | 7.2    | 0.2    | 7.8    | 8.5    | 9.9    |
| ROE(%)    | 11.8   | 11.0   | 11.1   | 11.1   | 11.3   |
| EPS(摊薄/元) | 1.01   | 1.02   | 1.10   | 1.19   | 1.31   |
| P/E(倍)    | 4.37   | 4.36   | 4.04   | 3.73   | 3.39   |
| P/B(倍)    | 0.49   | 0.47   | 0.43   | 0.40   | 0.37   |

- **投资建议：风险化解充分，零售转型稳步推进。**公司自成立以来深耕北京区域，拥有首都经济和政府客户的资源禀赋，支撑公司对公、零售业务稳健发展。2020 年以来，疫情加速暴露了公司的存量风险，公司加快不良确认，大幅计提信贷成本夯实拨备，随着历史包袱的出清，叠加公司不断推进零售转型、调整业务结构，预计公司未来经营质量逐步改善。结合公司 3 季报数据，我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2021/2022 年 EPS 分别为 1.10/1.19 元，对应盈利增速分别为 7.8%/8.5%。目前北京银行对应 2021/2022 年 PB 分别为 0.43x/0.40x，估值安全边际充分，考虑到公司资产质量的平稳表现和零售转型的广阔前景，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升；2) 利率下行导致行业息差收窄超预期；3) 中美摩擦升级导致外部风险抬升。

图表1 北京银行 2021 年 3 季报核心指标

|               | 百万元       | 2020Q1 | 2020Q2 | 2020Q3 | 2020Q4 | 2021Q1 | 2021Q2 | 2021Q3 |
|---------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 利润表<br>(累计)   | 营业收入      | 17,843 | 33,185 | 48,220 | 64,299 | 17,265 | 33,372 | 49,783 |
|               | YoY (%)   | 5.1    | 1.4    | 0.2    | 1.9    | (3.2)  | 0.6    | 3.2    |
|               | 利息净收入     | 12,792 | 25,472 | 38,005 | 51,605 | 12,885 | 25,461 | 38,289 |
|               | YoY (%)   | 9.8    | 5.9    | 3.4    | 3.5    | 0.2    | (0.6)  | 0.1    |
|               | 中收收入      | 2,658  | 4,572  | 6,116  | 6,390  | 2,162  | 3,284  | 4,525  |
|               | YoY (%)   | (17.0) | (13.7) | (6.8)  | (9.9)  | (16.7) | (25.9) | (23.0) |
|               | 计提减值准备    | 7,118  | 13,848 | 19,484 | 24,870 | 5,888  | 11,788 | 17,539 |
|               | YoY (%)   | 17.1   | 33.5   | 24.8   | 10.3   | (17.3) | (14.9) | (10.0) |
|               | 拨备前利润     | 14,947 | 27,211 | 38,536 | 49,304 | 13,880 | 26,049 | 38,098 |
|               | YoY (%)   | 10.1   | 4.0    | 3.0    | 3.4    | (7.1)  | (4.3)  | (1.1)  |
| 资产质量指标<br>(%) | 归母净利润     | 6,667  | 11,514 | 16,571 | 21,484 | 6,898  | 12,583 | 18,183 |
|               | YoY (%)   | 5.3    | (10.5) | (8.4)  | 0.2    | 3.5    | 9.3    | 9.7    |
|               | 不良率       | 1.47   | 1.54   | 1.52   | 1.57   | 1.46   | 1.45   | 1.44   |
|               | 拨备覆盖率     | 230.56 | 219.95 | 223.85 | 215.95 | 226.03 | 227.93 | 224.62 |
| 资本充足指标<br>(%) | 拨贷比       | 3.39   | 3.38   | 3.4    | 3.38   | 3.3    | 3.31   | 3.23   |
|               | 核心一级资本充足率 | 9.45   | 9.01   | 9.2    | 9.42   | 9.41   | 9.23   | 9.53   |
|               | 一级资本充足率   | 10.3   | 9.85   | 10.05  | 10.28  | 10.24  | 10.04  | 10.34  |
|               | 资本充足率     | 12.44  | 11.12  | 11.33  | 11.49  | 11.42  | 11.23  | 11.53  |

资料来源: Wind, 平安证券研究所

公司 2020 年将信用卡分期付款手续费收入由手续费收入重分类至利息收入

资产负债表

单位:百万元

| 会计年度             | 2020A            | 2021E            | 2022E            | 2023E            |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 贷款总额             | 1,574,674        | 1,700,648        | 1,836,700        | 1,983,636        |
| 证券投资             | 986,596          | 1,035,926        | 1,087,722        | 1,142,108        |
| 应收金融机构的款项        | 160,745          | 168,782          | 177,221          | 186,082          |
| 生息资产总额           | 2,840,899        | 3,032,382        | 3,235,291        | 3,453,108        |
| <b>资产合计</b>      | <b>2,900,014</b> | <b>3,095,481</b> | <b>3,302,613</b> | <b>3,524,962</b> |
| 客户存款             | 1,656,149        | 1,772,079        | 1,896,125        | 2,028,854        |
| 计息负债总额           | 2,625,646        | 2,819,350        | 3,027,987        | 3,252,760        |
| <b>负债合计</b>      | <b>2,678,871</b> | <b>2,859,037</b> | <b>3,048,308</b> | <b>3,251,032</b> |
| 股本               | 21,143           | 21,143           | 21,143           | 21,143           |
| 归母股东权益           | 219,219          | 234,387          | 252,093          | 271,547          |
| <b>所有者权益</b>     | <b>221,143</b>   | <b>236,444</b>   | <b>254,306</b>   | <b>273,930</b>   |
| <b>负债与股东权益合计</b> | <b>2,900,014</b> | <b>3,095,481</b> | <b>3,302,613</b> | <b>3,524,962</b> |

资产质量

单位:百万元

| 会计年度        | 2020A  | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| NPL ratio   | 1.57%  | 1.45%  | 1.45%  | 1.40%  |
| NPLs        | 24,551 | 24,659 | 26,632 | 27,771 |
| 拨备覆盖率       | 216%   | 231%   | 237%   | 250%   |
| 拨贷比         | 3.39%  | 3.35%  | 3.44%  | 3.49%  |
| 一般准备/风险加权资产 | 2.52%  | 2.53%  | 2.64%  | 2.71%  |
| 不良贷款生成率     | 1.43%  | 1.30%  | 1.20%  | 1.10%  |
| 不良贷款核销率     | -1.15% | -1.29% | -1.09% | -1.04% |

利润表

单位:百万元

| 会计年度         | 2020A         | 2021E         | 2022E         | 2023E         |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 净利息收入        | 51,605        | 52,271        | 55,168        | 58,871        |
| 净手续费及佣金收入    | 6,390         | 5,751         | 6,326         | 6,959         |
| 营业收入         | 64,283        | 67,022        | 70,494        | 74,830        |
| 营业税金及附加      | -685          | -714          | -751          | -797          |
| 拨备前利润        | 49,304        | 51,409        | 54,078        | 57,410        |
| 计提拨备         | -24,864       | -25,073       | -25,504       | -26,016       |
| 税前利润         | 24,434        | 26,337        | 28,573        | 31,394        |
| <b>净利润</b>   | <b>21,646</b> | <b>23,331</b> | <b>25,313</b> | <b>27,812</b> |
| <b>归母净利润</b> | <b>21,484</b> | <b>23,157</b> | <b>25,124</b> | <b>27,603</b> |

主要财务比率

| 会计年度            | 2020A     | 2021E     | 2022E     | 2023E     |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>经营管理 (%)</b> |           |           |           |           |
| 贷款增长率           | 8.4%      | 8.0%      | 8.0%      | 8.0%      |
| 生息资产增长率         | 5.7%      | 6.7%      | 6.7%      | 6.7%      |
| 总资产增长率          | 6.0%      | 6.7%      | 6.7%      | 6.7%      |
| 存款增长率           | 7.2%      | 7.0%      | 7.0%      | 7.0%      |
| 付息负债增长率         | 6.5%      | 7.4%      | 7.4%      | 7.4%      |
| 净利息收入增长率        | 3.5%      | 1.3%      | 5.5%      | 6.7%      |
| 手续费及佣金净收入增长     | -9.8%     | -10.0%    | 10.0%     | 10.0%     |
| 营业收入增长率         | 1.9%      | 4.3%      | 5.2%      | 6.2%      |
| 拨备前利润增长率        | 3.4%      | 4.3%      | 5.2%      | 6.2%      |
| 税前利润增长率         | -2.8%     | 7.8%      | 8.5%      | 9.9%      |
| 净利润增长率          | 0.2%      | 7.8%      | 8.5%      | 9.9%      |
| 非息收入占比          | 9.9%      | 8.6%      | 9.0%      | 9.3%      |
| 成本收入比           | 22.1%     | 22.1%     | 22.1%     | 22.1%     |
| 信贷成本            | 1.64%     | 1.53%     | 1.44%     | 1.36%     |
| 所得税率            | 11.4%     | 11.4%     | 11.4%     | 11.4%     |
| <b>盈利能力 (%)</b> |           |           |           |           |
| NIM             | 1.92%     | 1.82%     | 1.80%     | 1.80%     |
| 拨备前 ROAA        | 1.75%     | 1.71%     | 1.69%     | 1.68%     |
| 拨备前 ROAE        | 23.1%     | 22.7%     | 22.2%     | 21.9%     |
| ROAA            | 0.76%     | 0.77%     | 0.79%     | 0.81%     |
| ROAE            | 11.0%     | 11.1%     | 11.1%     | 11.3%     |
| <b>流动性 (%)</b>  |           |           |           |           |
| 分红率             | 29.52%    | 29.52%    | 29.52%    | 29.52%    |
| 贷存比             | 95.08%    | 95.97%    | 96.87%    | 97.77%    |
| 贷款/总资产          | 54.30%    | 54.94%    | 55.61%    | 56.27%    |
| 债券投资/总资产        | 34.02%    | 33.47%    | 32.94%    | 32.40%    |
| 银行同业/总资产        | 5.54%     | 5.45%     | 5.37%     | 5.28%     |
| <b>资本状况 (%)</b> |           |           |           |           |
| 核心一级资本充足率       | 9.42%     | 9.56%     | 9.70%     | 9.84%     |
| 资本充足率           | 11.49%    | 11.49%    | 11.51%    | 11.54%    |
| 加权风险资产(¥,mn)    | 2,103,887 | 2,245,694 | 2,395,963 | 2,557,271 |
| RWA/总资产         | 72.5%     | 72.5%     | 72.5%     | 72.5%     |

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）

中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）

弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融  
中心 B 座 25 楼  
邮编：518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 16 层  
邮编：100033