

营收增速回升

增持(维持)

——北京银行(601169)点评报告

2021年11月01日

报告关键要素:

2021年10月30日,北京银行发布2021年第三季度业绩报告。

投资要点:

营收同比增长3.2%,归母净利润同比增长9.7%:收入端,利息净收入同比增长0.11%,手续费净收入同比下降22.95%,其他非息收入同比增速70%。其他非息收入的增长带动了营收增速提升。非息收入高增速主要源于低基数效应。

三季度单季净息差环比上行:三季度单季的净息差环比上行3BP,至1.72%。贷款环比增长1.34%,在生息资产中的占比上升,带动整个生息资产端收益率的提升。

整体资产质量仍在改善:不良延续一季度的下行趋势,不良率环比下行1bp至1.44%,不良压力仍在逐步释放过程中。三季度拨备覆盖率224.62%,环比下降3.31个百分点,小幅波动。

资本充足率环比回升:截至三季度末,公司核心一级资本充足率/一级资本充足率/资本充足率分别为9.53%/10.34%/11.53%,较二季度有所回升。

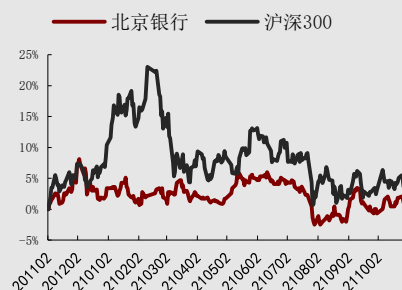
盈利预测与投资建议:公司整体资产质量逐步好转,不良率持续稳步下行。零售业务端呈现快速发展态势,预计未来将逐步带动中间业务收入的增长。资产质量的持续好转,公司短期拨备计提力度下行,我们小幅上调了2021/22/23年EPS预测至1.08元/1.17元/1.34元,按照北京银行A股10月29日收盘价4.43元,对应2021年0.43倍PB,维持增持评级。

风险因素:受新冠疫情影响,全球经济恢复不及预期,导致银行资产大幅波动。

基础数据

总股本(百万股)	21,142.98
流通A股(百万股)	21,142.98
收盘价(元)	4.43
总市值(亿元)	936.63
流通A股市值(亿元)	936.63

个股相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

整体资产质量持续改善

零售业务规模实现较快增长

万联证券研究所 20200828-北京银行半年报
点评-AAA-拨备计提力度加大

分析师:

郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

	2020年A	2021年E	2022年E	2023年E
营业收入(百万元)	64,299	67,715	74,095	82,828
增长率(%)	1.85	5.31	9.42	11.79
净利润(百万元)	21,484	23,540	25,551	28,970
增长率(%)	0.20	9.57	8.55	13.38
每股收益(元)	0.98	1.08	1.17	1.34
市盈率(倍)	4.52	4.11	3.78	3.32
市净率(倍)	0.47	0.43	0.40	0.36

数据来源:万得资讯,公司财报,万联证券研究所

利润表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
净利息收入	51,605	53,789	58,248	64,415
利息收入	112,553	118,133	127,413	139,604
利息支出	-60,948	-64,343	-69,166	-75,190
净手续费收入	6,390	5,751	6,039	6,642
净其他非息收入	6,288	8,174	9,809	11,771
营业收入	64,299	67,715	74,095	82,828
业务及管理费	-14,192	-15,168	-16,671	-18,636
拨备前利润	49,304	51,662	56,461	63,115
资产减值损失	-24,870	-24,692	-27,161	-29,877
税前利润	24,434	26,970	29,301	33,239
所得税	-2,788	-3,236	-3,516	-3,989
归母净利润	21,484	23,540	25,551	28,970

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E
贷款总额	1,567,721	1,724,493	1,896,942	2,086,637
债券投资	986,900	1,016,507	1,047,002	1,078,412
存放央行	168,473	169,921	183,515	198,196
同业资产	160,745	162,352	163,976	165,616
资产总额	2,900,014	3,161,162	3,415,527	3,692,343
存款	1,656,149	1,788,641	1,931,732	2,086,271
同业负债	585,969	673,864	741,251	815,376
发行债券	383,528	402,704	422,840	443,982
负债总额	2,678,871	2,923,683	3,159,003	3,413,906
股本或实收资本	21,143	21,143	21,143	21,143
所有者权益总额	221,143	237,478	256,524	278,437

数据来源：万得资讯，公司财报，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场