

北京银行 (601169)

证券研究报告
2020年11月03日

账面净利润增速环比改善，资产质量改善

事件：近日，北京银行披露了3Q20业绩：营收482.2亿元，YoY +0.21%；归母净利润165.7亿元，YoY -8.37%。截至20年9月末，资产规模2.87万亿元，不良贷款率1.52%。3Q20年化加权平均ROE为11.09%。

点评：

账面净利润增速环比上升，ROE下降

账面净利润增速环比上升。受疫情及金融让利影响，中收下降明显，非息净收入增速为-10.1%，拖累营收，3Q20营收增速0.21%，较1H20下降1.14个百分点，其中净手续费收入增速为-6.8%。受疫情、金融让利及增提拨备影响，3Q20归母净利润增速-8.37%，较1H20的-10.5%降幅收窄。3Q20计提减值达194.8亿元，同比增加24.8%。

ROE同比下降。3Q20年化加权平均ROE为11.09%，同比下降2.5个百分点，盈利能力有所下降。

资产规模增速放缓，息差环比稳定

资产规模增速放缓。3Q20资产规模2.87万亿，较6月末减少150亿，主要是同业资产和债券投资有所减少。3Q20贷款规模1.56万亿元，同比增长11.1%，较1H20下降1.5个百分点，资产和贷款增速都有所放缓。

息差环比稳定。测算得到3Q20净息差1.92%，环比持平，较19年下降4BP。北京银行同业负债占比较高，3Q20同业负债占比达36.6%，存款仅占负债的63.4%。考虑到近期同业存单利率上升，未来半年息差或有压力。

资产质量环比改善，拨备计提加大

资产质量环比改善。深耕北京，19年末北京地区资产占比达69.5%，作为北京市属企业，北京银行受政府支持较大。受疫情冲击及不良加速暴露影响，3Q20不良贷款率1.52%，较年初上升12BP，但较1H20下降2BP，资产质量有所改善。

拨备计提加大。前三季度北京银行加大拨备计提力度，3Q20计提减值达194.8亿元，同比增加24.8%。测算3Q20拨贷比达3.25%，较年初上升0.1个百分点；拨备覆盖率223.85%，因不良率上升，拨备覆盖率较年初下降0.8个百分点。

投资建议：账面净利润增速环比改善，资产质量改善

北京银行深耕普惠小微金融，且受政府支持较大，前三季度受疫情影响，中收增速下滑拖累营收，3Q20归母净利润增速环比降幅收窄，资产质量有所改善。考虑到金融让利及提前加大拨备计提等影响，我们将20/21年净利润增速预测由此前的-11.3%/12.5%调整至-8.3%/10.5%。拨备夯实也为未来业绩释放留出空间。维持0.8倍20年PB目标估值，对应目标价7.71元/股，维持买入评级。

风险提示：金融让利，息差大幅下降；资产质量持续恶化等。

投资评级

行业	银行/银行
6个月评级	买入（维持评级）
当前价格	4.72元
目标价格	7.71元

基本数据

A股总股本(百万股)	21,142.98
流通A股股本(百万股)	18,248.01
A股总市值(百万元)	99,794.89
流通A股市值(百万元)	86,130.61
每股净资产(元)	9.27
资产负债率(%)	92.48
一年内最高/最低(元)	5.78/4.66

作者

廖志明	分析师
SAC执业证书编号：S1110517070001	
liaozhiming@tfzq.com	
邵春雨	联系人
shaochunyu@tfzq.com	

股价走势



资料来源：贝格数据

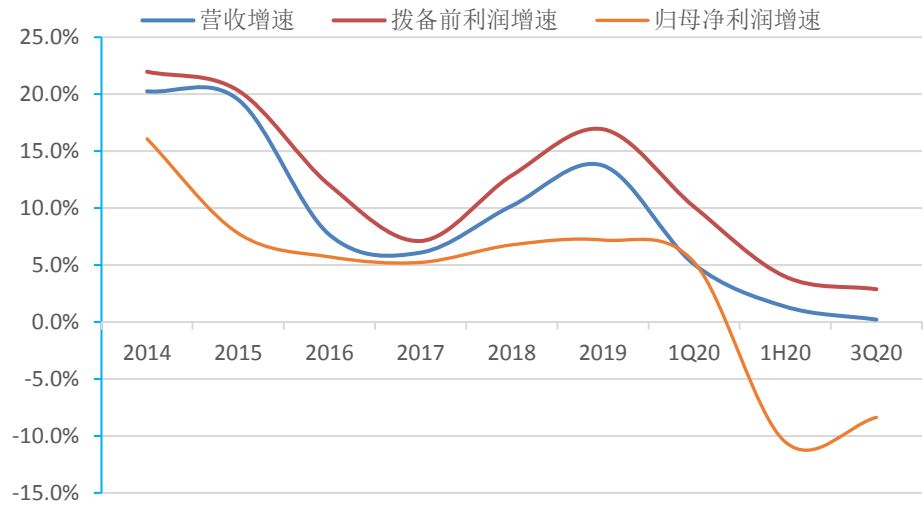
相关报告

- 1 《北京银行-半年报点评:1H20: 夯实拨备，零售转型推进》2020-08-30
- 2 《北京银行-季报点评:基本面有望反转，高股息价值凸显》2020-04-30
- 3 《北京银行-季报点评:PPOP 维持高速增长，资产质量平稳》2019-10-30

财务数据和估值	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(亿元)	555	631	640	692	773
增长率(%)	10.2	13.7	1.4	8.1	11.7
归属母公司股东净利润(亿元)	200	214	197	217	255
增长率(%)	6.8	7.2	(8.3)	10.5	17.3
每股收益(元)	0.95	1.01	0.93	1.03	1.21
市盈率(P/E)	4.94	4.61	5.02	4.54	3.87
市净率(P/B)	0.57	0.52	0.48	0.44	0.40

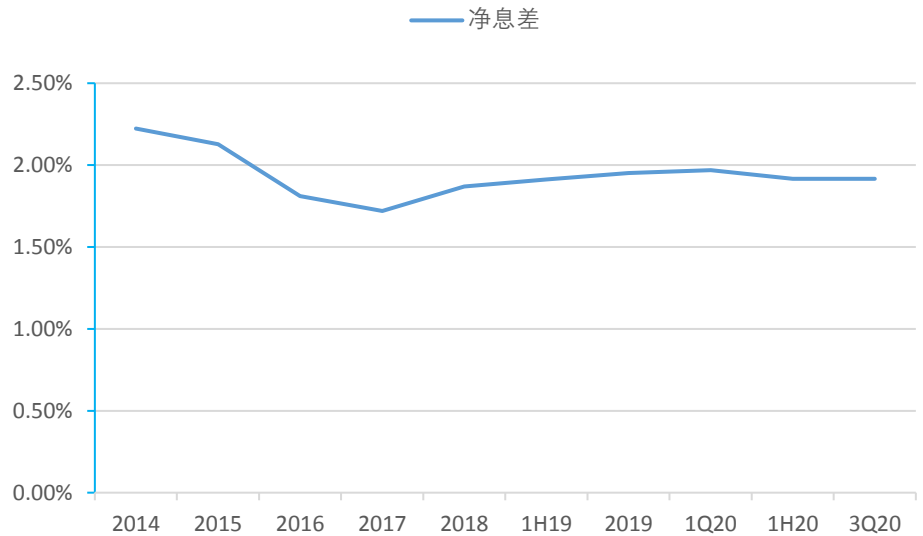
资料来源：wind，天风证券研究所

图 1: 北京银行 3Q20 归母净利润增速-8.37%，较 1H20 的-10.5%降幅收窄



资料来源: 定期财报, 天风证券研究所

图 2: 北京银行测算得到 3Q20 净息差 1.92%，环比持平



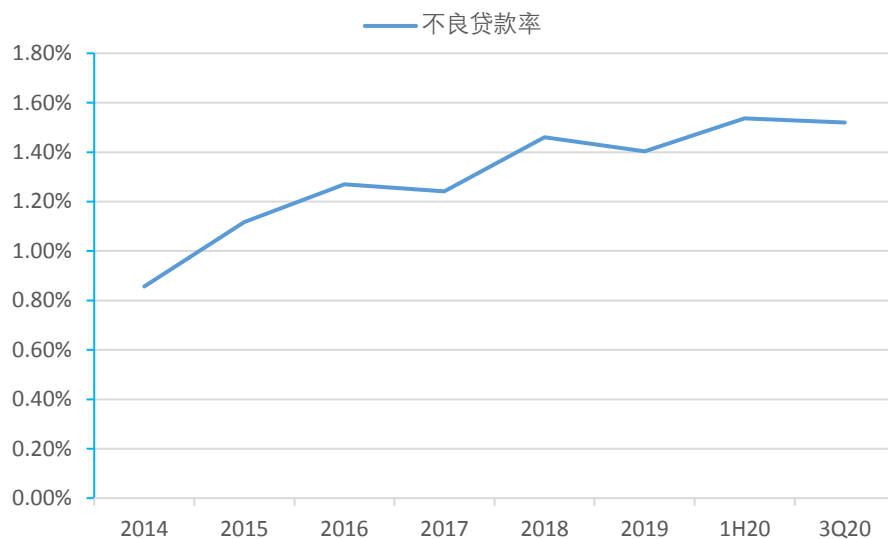
资料来源: 定期财报, 天风证券研究所

表 1: 北京银行 3Q20 同业负债占总负债的 36.6%，存款仅占负债的 63.4%

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2019	1Q20	1H20	3Q20
存款比例	81.4%	68.7%	68.9%	67.2%	66.1%	60.8%	59.7%	60.4%	62.4%	62.8%	63.5%	63.4%
同业比例	16.2%	29.1%	29.1%	29.6%	29.9%	28.8%	24.6%	20.6%	21.3%	19.7%	20.7%	21.4%
发行债券	2.4%	2.2%	1.9%	3.2%	4.1%	10.4%	15.7%	19.0%	16.3%	17.5%	15.8%	15.2%

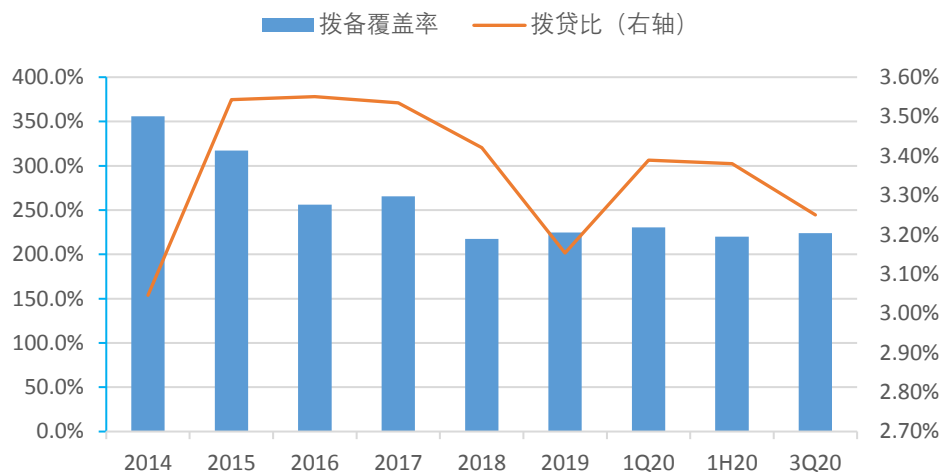
资料来源: 定期财报, 天风证券研究所

图 3：北京银行 3Q20 不良贷款率 1.52%，较 1H20 下降 2BP



资料来源：定期财报，天风证券研究所

图 4：北京银行 3Q20 拨备覆盖率 223.85%，较年初下降 0.8 个百分点



资料来源：定期财报，天风证券研究所

财务预测摘要

人民币亿元	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
利润表						收入增长					
净利息收入	456	496	515	555	622	净利润增速	6.8%	7.2%	-8.3%	10.5%	17.3%
手续费及佣金	89	74	68	75	78	拨备前利润增速	12.9%	16.9%	0.9%	7.8%	12.6%
其他收入	11	62	57	62	72	税前利润增速	3.1%	6.9%	-5.1%	10.4%	17.2%
营业收入	555	631	640	692	773	营业收入增速	10.2%	13.7%	1.4%	8.1%	11.7%
营业税及附加	(5)	(5)	(4)	(4)	(5)	净利息收入增速	15.7%	8.8%	3.9%	7.7%	12.1%
业务管理费	(140)	(147)	(153)	(166)	(181)	手续费及佣金增速	-16.1%	-16.8%	-8.0%	10.0%	5.0%
拨备前利润	410	479	484	521	587	营业费用增速	3.4%	4.9%	4.0%	9.0%	9.0%
计提拨备	(174)	(225)	(243)	(256)	(276)	规模增长					
税前利润	235	251	239	264	309	生息资产增速	10.4%	6.5%	6.8%	11.8%	9.1%
所得税	(34)	(36)	(41)	(45)	(53)	贷款增速	17.1%	14.6%	3.0%	12.0%	10.0%
净利润	200	214	197	217	255	同业资产增速	-27.9%	-13.6%	-10.0%	-10.0%	-10.0%
资产负债表						证券投资增速	10.0%	5.1%	15.0%	15.0%	10.0%
贷款总额	12618	14464	14898	16686	18354	其他资产增速	16.2%	-0.7%	297.1%	16.0%	-9.5%
同业资产	1541	1332	1198	1079	971	计息负债增速	9.9%	6.2%	13.2%	12.1%	7.0%
证券投资	9289	9766	11231	12916	14208	存款增速	9.2%	10.3%	12.0%	10.0%	8.0%
生息资产	25565	27235	29084	32524	35469	同业负债增速	18.9%	-4.7%	12.0%	12.0%	5.0%
非生息资产	595	591	2348	2723	2465	股东权益增速	9.9%	7.6%	7.0%	9.7%	8.6%
总资产	25729	27370	30914	34667	37279	存款结构					
客户存款	13860	15291	17125	18838	20345	活期	51.2%	51.17%	51.17%	51.17%	51.17%
其他计息负债	9205	9210	10616	12254	12922	定期	43.2%	43.15%	43.15%	43.15%	43.15%
非计息负债	722	780	936	1124	1348	其他	5.7%	5.68%	5.68%	5.68%	5.68%
总负债	23787	25281	28678	32215	34615	贷款结构					
股东权益	1941	2090	2236	2452	2663	企业贷款(不含贴现)	70.0%	69.99%	69.99%	69.99%	69.99%
每股指标						个人贷款	28.8%	28.81%	28.81%	28.81%	28.81%
每股净利润(元)	0.95	1.01	0.93	1.03	1.21	资产质量					
每股拨备前利润(元)	1.94	2.27	2.29	2.47	2.78	不良贷款率	1.46%	1.40%	1.49%	1.40%	1.39%
每股净资产(元)	8.26	8.95	9.63	10.64	11.62	正常	97.66%	99.17%	99.22%	99.27%	99.32%
每股总资产(元)	121.69	129.45	146.22	163.97	176.32	关注	0.88%	0.83%	0.78%	0.73%	0.68%
P/E	4.9	4.6	5.0	4.5	3.9	次级	1.15%				
P/PPOP	2.4	2.1	2.0	1.9	1.7	可疑	0.11%				
P/B	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	损失	0.20%				
P/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	拨备覆盖率	217.51%	224.69%	232.44%	247.46%	256.59%
利率指标						资本状况					
净息差(NIM)	1.87%	1.95%	1.90%	1.87%	1.90%	资本充足率	12.07%	12.28%	11.65%	11.09%	10.61%
净利差(Spread)	1.70%	1.86%	1.88%	1.90%	1.92%	核心资本充足率	8.93%	9.22%	8.90%	8.61%	8.38%
贷款利率	4.66%	4.82%	4.87%	4.92%	4.97%	资产负债率	92.45%	92.37%	92.77%	92.93%	92.86%
存款利率	1.76%	1.93%	1.93%	1.93%	1.93%	其他数据					
生息资产收益率	4.39%	4.36%	4.38%	4.40%	4.42%	总股本(亿)	211.43	211.43	211.43	211.43	211.43
计息负债成本率	2.69%	2.50%	2.52%	2.54%	2.56%						
盈利能力											
ROAA	0.82%	0.81%	0.68%	0.67%	0.71%						
ROAE	12.06%	11.78%	10.01%	10.14%	10.84%						
拨备前利润率	1.67%	1.80%	1.66%	1.59%	1.63%						

资料来源：公司公告，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com