

北京银行 (601169)

增持/维持评级

股价: RMB9.6

分析师

戴志锋

SAC 执业证书编号:S1000510120056

(0755)8212 5150

daizf@mail.htlhsc.com.cn

林媛媛

SAC 执业证书编号:s1000510120010

(0755)8236 4427

linyy@mail.htlhsc.com.cn

联系人

张立山

(0755) 82704951

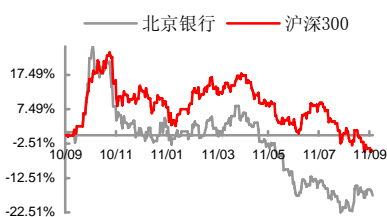
zhangls@mail.htlhsc.com.cn

相关研究

基础数据

总股本 (百万股)	6,228
流通 A 股 (百万股)	6,228
流通 B 股 (百万股)	0
可转债 (百万元)	
流通 A 股市值 (百万元)	59,785

最近 52 周股价走势图



资料来源: 公司数据, 华泰联合证券预测

稳健的异地扩张

——北京银行深圳分行调研分析

事件:

最近对北京银行深圳分行的业务进行了调研。

- 调研结论:** 北京银行深圳分行保持总行**稳健的经营风格**, 资产质量良好, 风险偏好低; **分行发展速度快**, 贷存余额在深圳地区新成立的 11 家城商行中居首位, **总行在资金和信贷额度对分行支持力度大**, 利于分行业务拓展; 分行异地扩张利于整体贷款收益率和净息差的提升。微小企业、零售银行和中间业务有提升空间。
- 投资建议: 安全的投资品种。** 北京银行具有很高的安全边际: **估值安全边际高**, 11 年 PB 和 12 年 PB (考虑定增) 分别 1.22 倍和为 1.02 倍; **资产质量安全性高**, 客户以优质大型客户为主, 风险偏好低; 定增价格 10.88 元, 比目前市场价格高 12%。我们看好投资北京银行的安全性, 维持“增持”评级。
- 深圳分行 11 年发展情况。** 深圳分行 2008 年开业, 11 年, 规模、盈利增长迅速, 结构趋于优化。截至 10 月末, 总资产、日均存款和日均贷款分别 288 亿、116.5 亿、111.4 亿, 增幅分别为 210%, 85%, 78%; 实现利润 1.47 亿, 增幅超 289%。其深圳分行贷存余额余额在新成立的 11 家深圳地区的城商行居首位。
- 分行经营稳健。** 总行对分行资产质量考核严格, 风险控制要求高, 分行资产质量良好, 无不良。1) 对公不良容忍度为 0, 零售不良容忍度 1%。2) 对于分行权限管控严格, 信贷额度权限低于同等规模银行; 资金业务授信额度管理, 总行对对手公司评估, 决定授信额度。3) 客户选择注重权衡风险收益, 风险偏好较低, 如发展优质企业贷款和按揭贷款等。4) 政府融资平台资产质量保持稳健。
- 分行业务拓展模式: 招聘有客户资源的员工、支行开设、总行引荐, 依靠总行资金和信贷额度支持。** 1) 主要通过招聘深圳当地有经验的管理和业务人员, 获取当地的客户资源。2) 支行网点扩张增加结算和周边客户拓展。2011 年中期深圳地区有 4 家支行, 今年还会新增 1-2 家; 未来发展一定程度业务可能扩展到广东省内其他地区。3) 总行介绍的大客户和政府客户。4) 依靠总行资金和信贷额度支持。在信贷资源紧张、资金紧张情况下, 深圳分行通过额度优势及价格竞争获取客户; 总行资金给予有力支持, 10 月分行贷存比和日均贷存比 101%, 96%。

## 北京银行 (601169)

### 增持/维持评级

股价: RMB9.6

#### 分析师

戴志锋

SAC 执业证书编号:S1000510120056

(0755)8212 5150

daizf@mail.htlhsc.com.cn

林媛媛

SAC 执业证书编号:s1000510120010

(0755)8236 4427

linyy@mail.htlhsc.com.cn

#### 联系人

张立山

(0755) 82704951

zhangls@mail.htlhsc.com.cn

### 相关研究

- 分行存款的营销方式。**对公存款主要: 政府存款、产品拉动、派生存款和保证金。1) 政府存款在本地同业中领先。2) 产品拉动带动比较大如代付等。3) 深圳分行贷款派生存款比例 10%, 近期提高到十几、二十。4) 保证金较少, 深圳分行不到 10%。零售存款主要: 抓高端客户、通过第三方渠道“短贷宝”(个人经营贷款)派生。
- 北京银行深圳分行客户结构与北京地区相比, 较为多样化。**个贷、大客户和中小企业都有, 从分行今年新增贷款结构看, 中小企业、大企业(对公扣除中小企业)和个人贷款增量分别 16.7 亿, 18.3 亿, 18 亿, 分布基本均等。相比深圳同业, 政府客户较多, 融资平台投放较大, 政府存款领先。
- 分行息差稳步提升。**1) 贷款利率的上浮情况。国企利率上浮: 深圳去年基准有下浮, 今年基本都是基准或者上浮 10%。中小企业贷款和“短贷宝”平均上浮比率 20%, 深圳分行上浮比率在分行中是比较低的。2) 结构优化, 中小企业占比不断提升, 截至 10 月末, 约占公司贷款增量的 50%; 中小企业贷款占比上升 13%。分行异地扩张利于整体贷款收益率和净息差的提升。
- 深圳分行零售、中间和资金业务提升迅速。**1) 中小企业业务主要通过搭平台和渠道批量发展和产品拉动, 发展较为迅速, 截至 10 月末, 分行中小企业贷款时点增量 16.7 亿, 约占公司贷款增量的 50%。2) 分行零售业务主要抓高端客户, 做按揭贷款和个人经营贷款, 主要通过渠道批量开发。个贷主要做 1 手楼, 2 手楼, 短贷宝(个人经营贷款), 通过第三方渠道合作批量发展。目前个贷 20 亿, 占比 15%, 较去年底增加 9 倍。3) 今年以来资金业务发展迅速, 贡献较大。分行贷款占总资产比例从去年 91% 下降到 48%, 资金业务主要向证券公司等拆出资金, 总行给授信额度做。4) 实现中间业务收入超 4948 万元, 增幅超 159%。
- 风险提示: 经济下滑超预期。**

### 基础数据

总股本(百万股)	6,228
流通 A 股(百万股)	6,228
流通 B 股(百万股)	0
可转债(百万元)	
流通 A 股市值(百万元)	59,785

### 最近 52 周股价走势图



资料来源: 公司数据, 华泰联合证券预测

## 北京银行 (601169)

### 增持/维持评级

股价: RMB9.6

#### 分析师

戴志锋

SAC 执业证书编号:S1000510120056

(0755)8212 5150

daizf@mail.htlhsc.com.cn

林媛媛

SAC 执业证书编号:s1000510120010

(0755)8236 4427

linyy@mail.htlhsc.com.cn

#### 联系人

张立山

(0755) 82704951

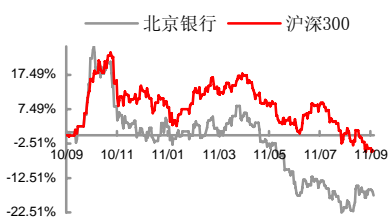
zhangls@mail.htlhsc.com.cn

### 相关研究

#### 基础数据

总股本 (百万股)	6,228
流通 A 股 (百万股)	6,228
流通 B 股 (百万股)	0
可转债 (百万元)	
流通 A 股市值 (百万元)	59,785

#### 最近 52 周股价走势图



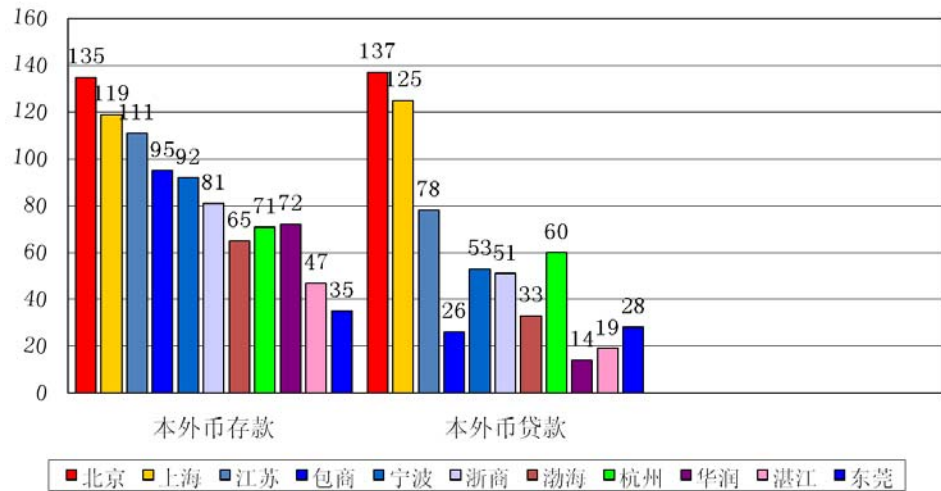
资料来源: 公司数据, 华泰联合证券预测

**表 1. 北京银行异地分支机构扩张**

	2011 中期	2010 中期	2009 年	2009 中期	2008 年
北京地区	158	156	149	146	143
天津地区	11	10	7	6	6
上海地区	9	9	5	5	3
西安地区	4	3	2	2	1
深圳地区	4	3	2	1	1
杭州地区	5	3	2	1	1
长沙地区	3	2	1		
南京地区	1	1			
济南地区	1	1			
南昌地区	1				
香港代表办事处	1	1	1	1	1
阿姆斯特丹代表办事处	1	1			
合计	199	190	169	162	156

数据来源：公司公告，华泰联合证券研究所

**图 1： 深圳分行贷存余额在新成立的 11 家深圳地区的城商行居首位**



资料来源：北京银行，华泰联合证券研究所

**表 年度关键指标及预测**

	2008	2009	2010	2011E	2012E		2008	2009	2010	2011E	2012E
<b>每股指标:</b>						<b>利润表:</b>					
PE	11.15	10.72	8.88	7.26	6.98	利息收入	18,578	17,430	23,540	30,576	36,783
PB	1.79	1.61	1.42	1.22	1.02	利息支出	(7,490)	(6,476)	(9,061)	(11,850)	(13,996)
EPS	0.87	0.90	1.09	1.34	1.39	净利息收入	11,089	10,954	14,479	18,727	22,787
BVPS	5.43	6.03	6.84	7.96	9.55	手续费净收入	489	650	964	1,205	1,507
每股拨备前利润	1.41	1.26	1.57	2.02	2.10	营业收入	12,292	11,882	15,624	20,139	24,476
						业务及管理费	(2,879)	(3,136)	(4,738)	(6,108)	(7,424)
<b>驱动性因素:</b>						拨备前利润	8,792	7,829	9,790	12,600	15,342
生息资产增长	19.09%	28.08%	37.47%	20.32%	18.76%	拨备	(1,847)	(666)	(1,189)	(2,062)	(2,474)
贷款增长	22.81%	41.65%	22.40%	20.00%	20.00%	税前利润	6,945	7,162	8,601	10,538	12,867
存款增长	21.62%	41.51%	24.79%	20.00%	20.00%	税后利润	5,417	5,633	6,806	8,325	10,165
贷款收益率	7.08%	5.31%	5.31%	5.72%	5.72%	归属母公司	5,417	5,634	6,803	8,322	10,163
生息资产收益率	4.87%	3.69%	3.73%	3.80%	3.83%						
存款付息率	1.85%	1.29%	1.38%	1.42%	1.42%	<b>资产负债表</b>					
计息负债付息率	2.16%	1.49%	1.54%	1.59%	1.58%	贷款总额	193,074	273,481	334,732	401,678	482,014
净息差	2.91%	2.32%	2.30%	2.33%	2.37%	贷款减值准备	(5,383)	(6,031)	(7,129)	(9,098)	(11,463)
风险成本	1.05%	0.29%	0.39%	0.56%	0.56%	贷款净额	187,690	267,450	327,603	392,580	470,551
净手续费增速	65.03%	32.96%	48.32%	25.00%	25.00%	债券投资	102,045	124,151	163,891	219,085	259,270
成本收入比	23.42%	26.39%	30.33%	30.33%	30.33%	存放央行	47,752	65,945	102,052	108,815	130,735
所得税税率	22.01%	21.35%	20.88%	21.00%	21.00%	同业资产	71,611	67,279	129,108	148,474	170,746
						其他资产	7,924	8,644	10,557	(2,298)	10,177
<b>盈利及杜邦分析:</b>						生息资产	414,481	530,856	729,783	878,052	1,042,764
ROAA	1.40%	1.19%	1.07%	1.04%	1.07%	资产总额	417,021	533,469	733,211	866,657	1,041,478
ROAE	17.91%	15.78%	16.98%	18.08%	17.03%						
净利息收入	2.88%	2.30%	2.29%	2.34%	2.39%	存款	315,840	446,939	557,724	669,269	803,123
非净利息收入	0.31%	0.20%	0.18%	0.18%	0.18%	同业负债	49,611	30,646	110,852	127,479	146,601
营业收入	3.19%	2.50%	2.47%	2.52%	2.57%	发行债券	13,460	13,469	16,471	12,191	12,191
营业支出	0.94%	0.85%	0.92%	0.94%	0.96%	计息负债	378,912	491,053	685,047	808,939	961,915
拨备前利润	2.28%	1.65%	1.55%	1.58%	1.61%	负债总额	383,207	495,892	690,644	817,110	971,631
拨备	0.48%	0.14%	0.19%	0.26%	0.26%						
税前利润	1.80%	1.51%	1.36%	1.32%	1.35%	股本	6,228	6,228	6,228	6,228	7,312
税收	0.40%	0.32%	0.28%	0.28%	0.28%	资本公积	17,112	16,365	15,669	15,669	26,385
						盈余公积	2,143	2,706	3,387	4,219	5,236
<b>业绩年增长率:</b>						一般风险准备	2,978	3,645	4,962	6,451	7,741
净利息收入	54.00%	-1.21%	32.18%	29.34%	21.68%	未分配利润	5,333	8,615	12,300	16,958	23,152
营业收入	61.09%	-3.33%	31.48%	28.90%	21.54%	股东权益	33,814	37,578	42,567	49,546	69,846
拨备前利润	68.83%	-10.96%	25.05%	28.70%	21.76%						
归属母公司利润	61.79%	4.00%	20.75%	22.33%	22.11%						
						<b>资本状况:</b>					
<b>资产质量:</b>						资本充足率	19.66%	14.35%	12.62%	11.74%	13.07%
不良率	1.55%	1.02%	0.69%	0.68%	0.63%	核心资本充足率	16.42%	12.38%	10.51%	9.44%	11.15%
拨备覆盖率	180.23%	215.77%	307.16%	333.24%	379.25%	杠杆率	12.3	14.2	17.2	17.5	14.9
拨贷比	2.79%	2.21%	2.13%	2.27%	2.38%	RORWA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
不良净生成率	0.04%	-0.08%	-0.14%	0.15%	0.10%	风险加权系数	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6

资料来源: 华泰联合证券研究. 公司公告

表.可比上市银行的盈利预测及估值

		股价	P/E			P/B			P/PPOP		
			2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
601398.SH	工商银行	4.120	8.71	6.89	5.97	1.75	1.49	1.29	5.91	4.69	4.07
601939.SH	建设银行	4.730	8.77	6.85	5.91	1.69	1.44	1.25	5.78	4.58	3.98
601288.SH	农业银行	2.570	8.80	6.35	5.07	1.54	1.31	1.11	5.09	3.86	3.21
601988.SH	中国银行	2.900	7.75	6.40	5.50	1.20	1.04	0.92	5.22	4.08	3.49
601328.SH	交通银行	4.630	6.67	5.78	4.63	1.16	1.07	0.86	4.17	3.67	2.93
600036.SH	招商银行	11.980	10.03	7.42	6.04	1.93	1.58	1.11	6.65	4.99	5.06
601998.SH	中信银行	4.090	7.42	6.95	5.95	1.28	1.11	0.96	4.70	4.29	3.68
600000.SH	浦发银行	8.660	6.48	6.30	5.09	1.01	1.10	0.93	4.16	3.96	3.29
600016.SH	民生银行	6.030	9.16	6.16	5.20	1.53	1.25	1.02	5.66	3.88	3.33
601166.SH	兴业银行	12.490	4.04	5.59	4.85	0.81	1.19	0.99	2.84	3.84	3.22
601818.SH	光大银行	2.820	8.92	6.58	5.66	1.40	1.20	1.02	5.53	4.15	3.57
600015.SH	华夏银行	10.880	9.07	8.80	6.95	1.53	1.18	1.03	4.44	4.67	3.91
000001.SZ	深发展A	15.840	10.32	7.86	6.35	1.56	1.22	1.02	6.71	4.77	3.94
601169.SH	北京银行	9.700	8.88	7.26	6.98	1.42	1.22	1.02	6.17	4.79	4.62
601009.SH	南京银行	9.200	11.82	8.73	6.86	1.44	1.27	1.09	8.14	6.05	4.82
002142.SZ	宁波银行	9.540	11.85	9.12	7.71	1.73	1.50	1.32	8.30	6.26	5.09
	<b>上市银行平均</b>		<b>8.67</b>	<b>7.07</b>	<b>5.92</b>	<b>1.44</b>	<b>1.26</b>	<b>1.06</b>	<b>5.59</b>	<b>4.53</b>	<b>3.89</b>
	<b>国有银行</b>		<b>8.14</b>	<b>6.46</b>	<b>5.42</b>	<b>1.47</b>	<b>1.27</b>	<b>1.09</b>	<b>5.23</b>	<b>4.17</b>	<b>3.54</b>
	<b>股份制银行</b>		<b>8.18</b>	<b>6.96</b>	<b>5.76</b>	<b>1.38</b>	<b>1.23</b>	<b>1.01</b>	<b>5.09</b>	<b>4.32</b>	<b>3.75</b>
	<b>城商行</b>		<b>10.85</b>	<b>8.37</b>	<b>7.18</b>	<b>1.53</b>	<b>1.33</b>	<b>1.14</b>	<b>7.54</b>	<b>5.70</b>	<b>4.84</b>
		评级	EPS			BVPS			PPOPS		
			2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E
601398.SH	工商银行	增持	0.47	0.60	0.69	2.35	2.77	3.19	0.70	0.88	1.01
601939.SH	建设银行	增持	0.54	0.69	0.80	2.80	3.30	3.79	0.82	1.03	1.19
601288.SH	农业银行	增持	0.29	0.40	0.51	1.67	1.97	2.31	0.51	0.67	0.80
601988.SH	中国银行	增持	0.37	0.45	0.53	2.42	2.80	3.14	0.56	0.71	0.83
601328.SH	交通银行	增持	0.69	0.80	1.00	3.98	4.33	5.40	1.11	1.26	1.58
600036.SH	招商银行	买入	1.19	1.61	1.63	6.21	7.56	8.82	1.80	2.40	2.37
601998.SH	中信银行	增持	0.55	0.59	0.69	3.19	3.70	4.27	0.87	0.95	1.11
600000.SH	浦发银行	增持	1.34	1.37	1.70	8.59	7.86	9.29	2.18	2.18	2.63
600016.SH	民生银行	买入	0.66	0.98	1.16	3.94	4.82	5.89	1.07	1.55	1.81
601166.SH	兴业银行	增持	3.09	2.23	2.57	15.35	10.51	12.63	4.40	3.25	3.88
601818.SH	光大银行	增持	0.32	0.43	0.50	2.01	2.35	2.76	0.51	0.68	0.79
600015.SH	华夏银行	增持	1.20	1.24	1.57	7.11	9.22	10.54	2.45	2.33	2.78
000001.SZ	深发展A	增持	1.54	2.02	2.50	10.18	12.99	15.52	2.36	3.32	4.02
601169.SH	北京银行	增持	1.09	1.34	1.39	6.84	7.96	9.55	1.57	2.02	2.10
601009.SH	南京银行	增持	0.78	1.05	1.34	6.39	7.24	8.43	1.13	1.52	1.91
002142.SZ	宁波银行	增持	0.81	1.05	1.24	5.51	6.35	7.22	1.15	1.52	1.88
	<b>上市银行平均</b>		<b>0.93</b>	<b>1.05</b>	<b>1.24</b>	<b>5.53</b>	<b>5.98</b>	<b>7.05</b>	<b>1.44</b>	<b>1.64</b>	<b>1.92</b>
	<b>国有银行</b>		<b>0.47</b>	<b>0.59</b>	<b>0.70</b>	<b>2.64</b>	<b>3.03</b>	<b>3.57</b>	<b>0.74</b>	<b>0.91</b>	<b>1.08</b>
	<b>股份制银行</b>		<b>1.24</b>	<b>1.31</b>	<b>1.54</b>	<b>7.07</b>	<b>7.38</b>	<b>8.72</b>	<b>1.94</b>	<b>2.08</b>	<b>2.42</b>
	<b>城商行</b>		<b>0.89</b>	<b>1.15</b>	<b>1.32</b>	<b>6.24</b>	<b>7.18</b>	<b>8.40</b>	<b>1.28</b>	<b>1.69</b>	<b>1.96</b>
	实际	ROAA	ROAE			RORWA					
			2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E			
601398.SH	工商银行	4.205	1.3%	1.5%	1.5%	22.1%	23.4%	23.2%	2.5%	2.6%	2.5%
601939.SH	建设银行	10,593	1.3%	1.5%	1.5%	21.4%	22.7%	22.6%	2.4%	2.6%	2.5%
601288.SH	农业银行	1,298	1.0%	1.2%	1.3%	21.4%	22.2%	23.7%	1.9%	2.2%	2.3%
601988.SH	中国银行	2,619	1.1%	1.2%	1.2%	18.0%	18.4%	18.4%	2.0%	2.0%	1.9%
601328.SH	交通银行	2,182	1.1%	1.2%	1.1%	20.2%	20.2%	19.7%	1.8%	1.9%	1.8%
600036.SH	招商银行	1,816	1.2%	1.3%	1.4%	22.7%	23.4%	21.7%	2.0%	2.1%	2.1%
601998.SH	中信银行	839	1.1%	1.2%	1.2%	18.8%	18.8%	17.4%	1.7%	1.8%	1.7%
600000.SH	浦发银行	891	1.0%	1.1%	1.2%	20.0%	19.0%	19.8%	1.7%	1.8%	1.8%
600016.SH	民生银行	1,267	1.1%	1.3%	1.4%	18.2%	22.3%	19.8%	1.6%	1.8%	1.9%
601166.SH	兴业银行	1,007	1.2%	1.2%	1.2%	24.4%	23.5%	22.2%	2.2%	2.1%	2.0%
601818.SH	光大银行	428	1.0%	1.1%	1.1%	19.7%	19.5%	19.5%	1.6%	1.6%	1.5%
600015.SH	华夏银行	360	0.6%	0.7%	0.8%	18.2%	17.2%	15.8%	1.3%	1.4%	1.5%
000001.SZ	深发展A	471	0.9%	1.0%	1.0%	13.7%	16.2%	16.1%	1.4%	1.6%	1.4%
601169.SH	北京银行	346	1.1%	1.0%	1.1%	17.0%	18.1%	17.0%	2.0%	1.8%	1.8%
601009.SH	南京银行	182	1.2%	1.3%	1.3%	14.9%	15.5%	17.2%	2.1%	2.1%	2.1%
002142.SZ	宁波银行	92	1.1%	1.1%	1.1%	18.1%	17.6%	18.2%	2.1%	2.1%	2.0%
	<b>上市银行平均</b>		<b>1.1%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.2%</b>	<b>19.3%</b>	<b>19.9%</b>	<b>19.7%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.9%</b>
	<b>国有银行</b>		<b>1.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>20.6%</b>	<b>21.3%</b>	<b>21.5%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.2%</b>
	<b>股份制银行</b>		<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.2%</b>	<b>19.5%</b>	<b>20.0%</b>	<b>19.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.7%</b>
	<b>城商行</b>		<b>1.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.2%</b>	<b>16.7%</b>	<b>17.1%</b>	<b>17.5%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.0%</b>
	净利润增速	净利润增速			净利息收入增速			营业净收入增长			
		2006-2010	2010年	2011年	2012年	2010年	2011年	2012年	2010年	2011年	2012年
601398.SH	工商银行	35.6%	28.4%	26.4%	15.4%	23.6%	22.4%	14.7%	23.1%	24.6%	15.2%
601939.SH	建设银行	30.6%	26.3%	28.0%	15.9%	18.7%	22.4%	14.5%	21.1%	24.6%	15.0%
601288.SH	农业银行	0.0%	46.0%	38.5%	25.3%	33.3%	26.7%	17.7%	30.7%	29.4%	18.7%
601988.SH	中国银行	35.6%	29.2%	21.1%	16.3%	22.1%	24.3%	16.4%	21.0%	25.2%	16.8%
601328.SH	交通银行	32.5%	29.8%	26.9%	13.6%	27.7%	24.3%	13.0%	25.9%	25.0%	13.9%
600036.SH	招商银行	38.0%	41.3%	35.2%	23.0%	41.4%	31.1%	19.1%	39.2%	29.9%	19.6%
601998.SH	中信银行	55.0%	50.2%	30.3%	16.8%	33.8%	31.1%	16.7%	36.7%	31.4%	16.8%
600000.SH	浦发银行	54.6%	45.1%	33.7%	23.8%	34.8%	35.0%	20.0%	35.9%	35.2%	20.3%
600016.SH	民生银行	47.1%	45.2%	48.6%	25.8%	42.3%	35.0%	21.4%	30.2%	38.7%	22.2%
601166.SH	兴业银行	48.6%	39.4%	30.1%	15.2%	39.8%	31.0%	18.9%	36.9%	31.0%	18.9%
601818.SH	光大银行	0.0%	67.3%	35.5%	16.3%	55.2%	29.0%	17.9%	46.5%	29.5%	18.0%
600015.SH	华夏银行	42.4%	59.3%	41.3%	26.7%	44.0%	31.8%	14.3%	42.9%	33.3%	14.7%
000001.SZ	深发展A	0.0%	29.4%	33.5%	21.8%	29.6%	33.7%	20.5%	25.6%	33.8%	24.2%
601169.SH	北京银行	33.5%	20.8%	22.3%	22.1%	32.2%	29.3%	21.7%	31.5%	28.9%	21.5%
601009.SH	南京银行	40.4%	49.7%	35.3%	27.4%	45.9%	43.0%	27.2%	46.2%	37.9%	26.5%
002142.SZ	宁波银行	38.4%	59.3%	29.9%	18.4%	43.9%	34.4%	22.8%	38.2%	35.7%	23.0%
	<b>上市银行平均</b>	<b>41.0%</b>	<b>41.7%</b>	<b>32.3%</b>	<b>20.2%</b>	<b>35.5%</b>	<b>30.3%</b>	<b>18.5%</b>	<b>33.2%</b>	<b>30.9%</b>	<b>19.1%</b>
	<b>国有银行</b>	<b>33.6%</b>	<b>31.9%</b>	<b>28.2%</b>	<b>17.3%</b>	<b>25.1%</b>	<b>24.0%</b>	<b>15.3%</b>	<b>24.3%</b>	<b>25.8%</b>	<b>15.9%</b>
	<b>股份制银行</b>	<b>47.6%</b>	<b>47.2%</b>	<b>36.0%</b>	<b>21.2%</b>	<b>40.1%</b>	<b>32.2%</b>	<b>18.6%</b>	<b>36.7%</b>	<b>32.9%</b>	<b>19.3%</b>
	<b>城商行</b>	<b>37.5%</b>	<b>43.3%</b>	<b>29.2%</b>	<b>22.6%</b>	<b>40.7%</b>	<b>35.6%</b>	<b>23.9%</b>	<b>38.6%</b>	<b>34.2%</b>	<b>23.7%</b>

资料来源：华泰联合证券研究.公司公告 注：深发展按增发后估算。



### 华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起6个月内  
基准市场指数 沪深300(以下简称基准)

#### 股票评级

买入 股价超越基准20%以上  
增持 股价超越基准10%-20%  
中性 股价相对基准波动在±10%之间  
减持 股价弱于基准10%-20%  
卖出 股价弱于基准20%以上

#### 行业评级

增持 行业股票指数超越基准  
中性 行业股票指数基本与基准持平  
减持 行业股票指数明显弱于基准

### 深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦25层  
邮政编码: 518048

电话: 86 755 8249 3932  
传真: 86 755 8249 2062  
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

### 上海

上海浦东银城中路68号时代金融中心45层  
邮政编码: 200120

电话: 86 21 5010 6028  
传真: 86 21 6849 8501  
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

### 免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合”)签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制,但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给了华泰联合客户作参考之用,在任何情况下并不构成私人咨询建议,也没有考虑到个别客户的投资目标或财务状况;同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险,投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,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,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,华泰联合不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下,华泰联合投资业务部门可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务,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。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、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。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定,分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定,但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关,其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权,未经华泰联合事先书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

©版权所有 2011年 华泰联合证券有限责任公司