

中关村分行调研纪要

增持维持

目标价格：11.50元

投资要点：

- 📖 四大特色品牌大放异彩
- 📖 “信贷工厂”支撑中小企业业务发展
- 📖 增持评级

报告摘要：

- **中小企业业务稳健发展。**截至2011年末，北京银行中小企业人民币贷款余额1497亿，占同口径对公贷款余额的46%，较年初增幅24%，占同口径对公贷款增量的66%；户数为5078户，较年初增幅34%。单户融资额500万（含）以下小企业人民币贷款余额54亿元，较年初增幅46%。
- **四大特色品牌大放异彩。文化金融：**北京银行是最早支持文化创意企业的银行，截至2011年12月31日累计发放贷款300亿元，增幅超过70%。**科技金融：**最早与中关村管委会合作，推出一系列贷款；最早推出“融信宝”中小企业信用贷款。**绿色金融：**与中国节能协会节能服务产业委员会形成战略合作协议，在未来5年内为其会员企业提供意向性授信100亿元。**小微金融方面。**北京银行积极关注小微企业，针对小微企业融资特点，加大小微融资产品研发和倾斜支持力度。
- **提升中小企业业务操作流程，推出“信贷工厂”。**“信贷工厂”模式主要特色：一是专业化分工，营销与操作职能分离，提高生产力；二是风险嵌入营销，提高效率。按照流程，主要有以下四大亮点。
- **投资建议。**我们在12月29日报告中已将公司评级调为增持，主要是基于存款持续改善和异地分行有望放行。通过对中关村分行的调研，我们认为公司中关村中小企业有经营特色，可以享受到政策红利且可以以不同于江浙中小企业的模式规避风险。我们预计北京银行2011-12年净利润增速分别为30.5%和25.7%，达到88.8亿和111.64亿元，每股收益为1.21和1.53元，目前股价对应2012年PE和PB分别为6.01X和0.94X，维持增持评级。

(百万元,元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	11882	15624	20095	24745	28724
净利润	5633	6806	8880	11164	12875
摊薄 EPS	0.90	1.09	1.21	1.53	1.76
BVPS	6.03	6.83	8.48	9.72	11.15
PE(X)	10.76	8.91	8.02	6.38	5.53
PB(X)	1.61	1.42	1.15	1.00	0.87

银行行业研究组

分析师：

张继袖 (S1180511010006)

电话：010-88085227

Email: zhangjixiu@hysec.com

市场表现



机构持股汇总

总股本(亿股)	62.2756
总市值(亿元)	571.07
控股股东	ING 银行
持股比例%	16.07

数据来源：wind

相关研究

- 1 《宏源证券*公司研究*北京银行：存款增速有保证-调研报告*601169*银行*张继袖》，2011.12
- 2 《宏源证券*公司研究*北京银行：净息差弹性较弱—季报点评*601169*银行*张继袖》，2011.10
- 3 《宏源证券*公司研究*北京银行：逾期贷款下降，NIM 反弹乏力——中报点评*601169*银行*张继袖》，2011.8
- 4 《宏源证券*公司研究*北京银行：关注贷款投向-调研报告*银行*601169*张继袖》，2010.12

会议时间：2011年1月6日下午13:40-15:20

会议地点：中关村分行4层会议室

参加人员：行内：中关村分行行长王喆、中关村分行行长助理谢
强华、海淀园支行行长助理张鑫、中小企业事业部王静

主持人：董事办陈树强

一、北京银行中小企业业务总体情况

截至2011年末，北京银行中小企业人民币贷款余额1497亿，占同口径对公贷款余额的46%，较年初增幅24%，占同口径对公贷款增量的66%；户数为5078户，较年初增幅34%。其中，小企业贷款余额932亿，较年初增幅36%，增速高于全行贷款平均增速15个百分点；户数为4274户，较年初增幅31%；单户融资额500万（含）以下小企业人民币贷款余额54亿元，较年初增幅46%。

15年来，累计为2万余户中小企业发放贷款超过8000亿元，凝聚形成了四大特色品牌。

1、文化金融：北京银行是最早支持文化创意企业的银行，截至2011年12月31日累计发放贷款300亿元，增幅超过70%。同时我行积极响应国家倡导精神文明建设的号召，探索出“文化+金融”和谐发展之路，打造了独具特色的文化金融品牌。在北京银行支持下，成就了一批如中国电影集团、万达院线、荣宝斋、歌华集团等有实力、有竞争力、有影响力的大型文化企业，也积极推动了光线传媒、博纳影视、凯撒国旅、中外名人等中小文化企业获得了长足发展。

2、科技金融：最早与中关村管委会合作，推出瞪羚计划贷款、留学人员创业贷款、集成电路贷款和软件外包贷款；最早推出“融信宝”中小企业信用贷款；先后与北京市科委、知识产权局、工商局签署推动知识产权质押贷款战略合作协议，创新推出知识产权质押贷款；同业首家推出中关村百家主动授信；首家推出“软件贷”特色产品；提供150亿元意向性授信，共同助力首都中小软件企业发展。北京银行科技金融战略支持了用友软件、华旗资讯、科兴生物、牡丹联友等一批拥有自主知识产权的中小企业成长为各行业的领军企业。

3、绿色金融：与中国节能协会节能服务产业委员会（EMCA）形成战略合作协议，在未来5年内为其会员企业提供意向性授信100亿元，并创新采用未来收益权质押方式和打包授信支持方式，推出“节能贷”特色融资方案，积极为广大节能减排企业解决融资难题，加大对节能减排企业的信贷支持力度。

4、小微金融方面。北京银行积极关注小微企业，针对小微企业融资特点，加大小微融资产品研发和倾斜支持力度。一是推出“短贷宝”品牌，大力发展个人经营性贷款，余额已接近100亿元；二是创新推出商圈小微融资特色产品“商户贷”，并与商务部签署战略合作协议，为全国重点商圈内的小微企业提供意向性授信100亿元，共同搭建商圈融资服务平台。三是拟发行300亿金融债，专项支持中小企业。

二、中关村分行支持科技型中小企业情况

北京银行根据科技型中小企业融资特点,与众多政府部门合作,积极参与各项科技金融创新试点,合力为科技型中小企业搭建跨越技术与市场间鸿沟的融资服务平台。中关村分行前身为2000年成立的北京银行中关村科技园区管理部,目前辖内有41个网点,覆盖海淀大部分区域。截至2011年12月31日,中关村分行中小企业贷款客户有1052户,223亿元贷款,增幅20%以上。从2000年来,中关村分行累计为2000余户中关村示范区高科技、高成长的中小企业发放贷款超过500亿元,中小企业人民币贷款余额在中关村示范区核心区内排名第一。在创业板上市的中关村企业40家,有一半是中关村分行的客户,101家新三板挂牌企业中,有43家是分行客户。

北京银行以“小巨人”为品牌,辐射文化金融、科技金融、绿色金融三大行业,涵盖企业的“初创期”、“成长期”及“发展期”三大发展阶段的共有60余种产品,包括信用贷款、主动授信、瞪羚贷款等,一整套产品满足不同企业的需求。

三、信贷工厂试点情况:

所谓中小企业“信贷工厂”,是借鉴工厂流水线的操作方式,明确划分市场营销、业务操作、信贷审批、贷款发放、贷后管理等环节,支行配备营销经理、信贷经理,分行派驻风险经理和风险官,实现了营销与操作职能的分离、提升中小企业贷款业务效率。

海淀园支行是北京市首家科技型中小企业专营支行,也是北京银行首家中小企业信贷工厂试点支行。截至2011年底试点支行中小企业贷款275户,较年初增加了100户;贷款余额达到37.48亿元,较年初增长17.11亿元,在北京地区支行排名中位列第一。支行平均操作每笔贷款时间,从过去的3周左右缩短到现在的2至5天;支行派生存款率达到50%,同代发工资、信用卡、VIP卡等交叉销售效果明显。

“信贷工厂”模式主要特色:一是专业化分工,营销与操作职能分离,提高生产力;二是风险嵌入营销,提高效率。按照流程,主要有以下四大亮点。

一是批量化营销。渠道对接推动批量,通过政府、中介、担保公司、园区等4大类、10余个精品渠道,重点开发高科技、文化创意、节能减排等领域中小企业,大力拓展500万以下贷款。模式宣传推动批量,借助网站、短信平台、微博营销、咨询热线等方式,形成立体化的宣传。

二是标准化审贷。通过实行小企业打分卡、充分授权、优化信贷报告等举措,提高审批效率。

三是实施差异化贷后管理。贷后管理由营销经理负责,主要工作方式包括:定期收集资料、现场下户及贷后调查。区别不同类型的贷款项目,采取差异化的贷后管理措施。

四是建立特色化激励机制。主要体现三个特色:奖励及时充分,结合计件和贡献相结合的奖励机制;突出综合收益,根据综合效益情况差别奖励;鼓励交叉销售,提高放款条件。

目前,信贷工厂仅在北京有一家试点,2012年计划在北京地区管理部及异地分行推广复制信贷工厂模式,通过模式、机制创新,做强、做大中小企业业务。

四、问答交流环节(Q & A)

Q1: 目前中关村地区中小企业的竞争情况。

A: 竞争主要出现在近 1-2 年, 原因有两方面: 一是政府政策引导, 二是银行业务多元化的需要。中关村地区比较活跃的有: 民生银行, 以商贷通个人经营性贷款切入中小企业, 多是商贸型, 科技型企业占比不高; 交通银行, 以知识产权质押贷款切入点开展中小企业业务。招商银行推出了小贷中心, 总部在苏州, 北京分中心设在中关村。

总体来说, 竞争越来越激烈, 但北京银行先发优势明显, 是市场绝对的领跑者。北京银行 2000 年就进入了中关村地区, 目标就是科技型中小企业, 在人员、产品、客户、模式等方面积累了长期的优势。可以说, 北京银行客户经理的队伍素质最高, 对行业及客户的了解最深刻; 产品体系最丰富, 最能契合不同阶段客户的资金需求; 客户基础最扎实, 客户范围覆盖广且资源稳固。今年北京银行会进一步加大对中小企业的扶持力度, 持续打造中小企业业务品牌。

Q2: 2008 年金融危机时中关村地区中小企业情况怎么样, 现在的状态和当年比有什么区别?

A: 中关村中小企业特点明显——技术型和科技型, 很多都有原创技术, 与硅谷类似。中关村科技型创业型特点明显, 目前其自主创新能力和市场化发展基础, 国际化特点, 和硅谷联系紧密, 从这几个特点看, 这几次金融危机对中关村企业影响并不十分明显。

这一次银根紧缩规模到后期较大, 持续时间更长, 可能对中关村企业有一定影响。2011 年是中国 PE 发展年和调整年, 也出现细分化。中关村 PE 很多, 并不代表中小企业获得的资金多了, 从风投情况看, 有谨慎回流态势, 直接融资和间接融资都对中关村中小企业有影响。但感觉今年会比去年好, 从 09 年起中关村获得国家政策支持, 且留学人员回国近期也呈上升势头。

目前, 北京银行一直高度重视风险识别和防控, 积极参与区域的信用体系建设, 对信用评级高、信用良好的企业给予优先支持。近期在创新风险防控手段: 信用风险 (尝试建设网络化的融资服务平台, 辅助调查和验证风险)、技术风险 (财务、管理、等级认证都容易看懂, 但对新行业、新技术难以把握, 科技部及银监会领导的科技专家选聘系统已经发布, 中国银行业协会 5 日上午举行了科技专家选聘系统发布暨启动仪式, 北京银行中关村分行是唯一试用行)。

Q3: 科技型上市公司为银行带来的利益。

A: 2012 年, 预计有拟上市企业 20-30 家, 2011 年 8 家科技型上市公司在北京银行中关村分行留存的募集资金接近 70 亿。翠微路支行支持光线传媒公司的第一笔贷款是与担保公司合作的, 今后的合作就有更多的选择权, 如股权质押等。

Q4: 信贷工厂的目标客户情况。

A: 信贷工厂目标客户主要针对小微企业, 贷款规模一般不超过 2000 万, 贷款期限主要是 1 年以内为主。

Q5: 高科技企业信贷, 行业淘汰率较高, 现在质押主要是无形资产, 银行如何评估其价值。

A: 之前都和专业评估机构合作, 去年总行推出软件贷等产品, 银行自己可以评估, 客户有定向的, 主要面向业务做的好, 产品成熟的客户。风险较大的客户, 会引入担保公司分散风

险。要求所有现金流都从北京银行走，且分步投放贷款。很多科技型企业都是先进制造业，重点关注现金流问题。

Q6: 北京银行选择进入文化产业，当时出于什么样的原因。

A: 2006年，我行向北京市委市政府递交了《构建北京文化创意产业发展的金融支持体系研究》课题，被确定为全市调查研究关注课题，开启了我行金融支持文化产业探索之路。经过几年的实践，我行“创意贷”累计发放300亿元，目前信贷投向排名前五的行业分别是设计创意、影视制作、广告会展、出版发行、文艺演出。2010年1月8日，“北京文化创意产业金融服务中心”落户我行宣武门支行，这是全国首家文化创意金融服务特色支行，采用专业团队模式，进一步将“创意贷”产品做专、服务做专。

Q7: IT产业和传统制造业不同，生命周期不同，有什么机制保证贷款安全。

A: 中关村分行的客户中信息传输业占比多一点，制造业少一些，贸易类占比也不高。软件类也不一定是轻资产。现在看200个亿的总量中有40个亿和担保公司合作。

分析师简介:

张继袖: 银行业高级研究员, 南开大学会计学博士, 北京交通大学博士后, 8年资本市场研究经验, 今日投资2009年度综合金融类最佳分析师。

主要研究覆盖公司: 工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行、招商银行、华夏银行、浦发银行、民生银行、中信银行、深发展银行、兴业银行、北京银行、南京银行、宁波银行、光大银行

机构销售团队

	郭振举	牟晓凤	孙利群	王艺
华北区域	010-88085798 guozhenju@hysec.com	010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	010-88085756 sunliqun@hysec.com	010-88085172 wangyi1@hysec.com
华东区域	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com
华南区域	曾利洁 010-88085991 zenglijie@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
QFII	方芳 010-88085842 fangfang@hysec.com	胡玉峰 010-88085843 huyufeng@hysec.com		

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%~20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。