

## 定增充实资本，助力公司战略转型

北京银行 (601169.SH)

**谨慎推荐** 维持评级

### 投资要点:

#### 1. 事件

公司于1月31日发布公告，公司非公开发行A股股票申请获得证监会核准，非公开发行价格调整为10.67元/股，发行股数调整为11.06亿股。

#### 2. 我们的分析与判断

##### (1) 定增提速，有望一季度完成增发

目前公司股价距离发行价已非常接近，大股东对增发计划充满信心，如果延续目前市场走强势头，发行窗口将于近期出现，预计定增方案将在一季度顺利实施。

##### (2) 提升资本充足率两个百分点，贷款增速有望升至20%

定增完成后，将提升公司资本充足率超过2个百分点。以资产规模1万亿、风险加权系数0.54计算定增完成提升资本充足率2.18个百分点，以2011年底风险资产计，定增完成后预计北京银行资本充足率、核心资本充足率为12.73%、11.17%。

定增完成后北京银行信贷增速有望提升至20%。央行通过差别准备金继续实施信贷控制，公司基于资本充足率、存贷比支撑的贷款增速优势将更加明显。

##### (3) 定增为公司战略实施提供资金支持，提升长期价值

公司制定了“大零售、大投行、大同业”战略，加快推进全国布局 and 综合化经营。定增完成后北京银行资本充足率处于上市银行中领先水平，公司将获得资金支持打造社区银行、发放中小企业贷款、跨区域设置分支机构，公司长期价值也因此获得提升。

#### 3. 投资建议

预计公司定增完成后，资本充足率得到提升，增加新增贷款额度，净利润增长预期进一步强化。并且随着城商行异地扩张监管标准明确，公司全国布局有望加速。预计公司2012年盈利增速20.3%，目前股价对应2012年1.03倍P/B和6.8倍P/E，维持“谨慎推荐”评级。

#### 分析师

马勇

☎: (8610) 6656 8238

✉: mayong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511070005

特此鸣谢

黄斌辉 (8610) 8357 4031

(huangbinhui@chinastock.com.cn)

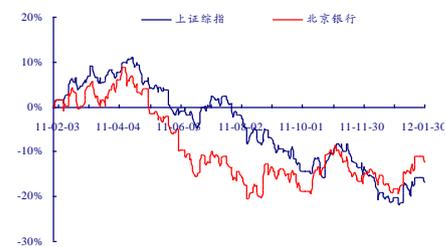
对本报告编制提供的信息

#### 市场数据

时间 2012.1.30

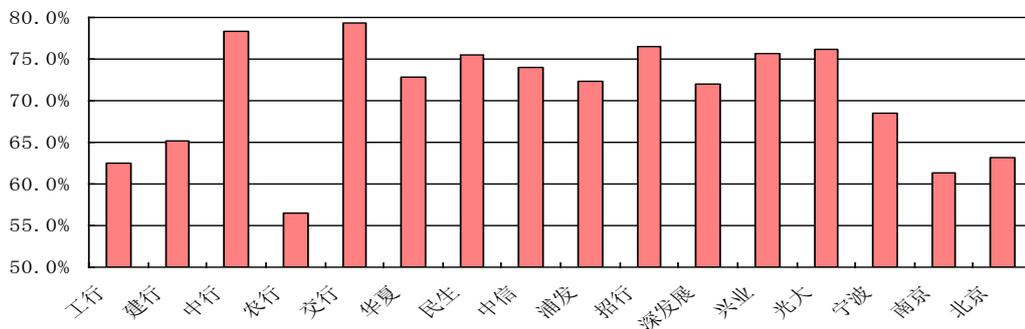
A股收盘价(元)	9.95
A股一年内最高价(元)	12.73
A股一年内最低价(元)	8.74
上证指数	2,285.04
市净率	1.46
总股本(万股)	622756
实际流通A股(万股)	622756
限售的流通A股(万股)	0
流通A股市值(亿元)	619.64

#### 股价走势图



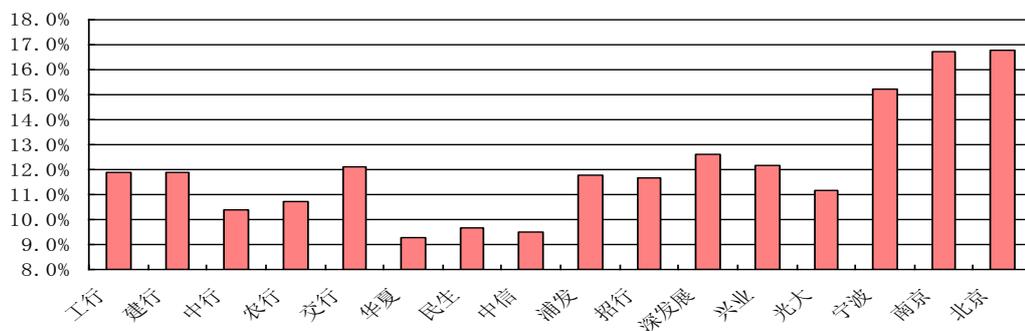
资料来源: 中国银河证券研究部, Wind

图 1:2011Q3 北京银行存贷比处于较低水平



资料来源: 中国银河证券研究部

图 2: 2011 前三季度北京银行贷款增速领先



资料来源: 中国银河证券研究部

表 1: 关键财务数据及预测

利润表	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E	每股指标及估值	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
利息净收入	10954	14479	18173	21368	24660	EPS	0.90	1.09	1.43	1.46	1.70
非息净收入	940	1156	1705	2361	3231	每股拨备前利润	1.26	1.57	2.07	2.10	2.47
营业收入	11894	15635	19878	23729	27891	DVPS	0.18	0.22	0.29	0.29	0.34
营业支出	4073	5838	6979	8307	9793	BVPS	6.03	6.83	8.05	9.66	11.06
拨备前利润	7821	9798	12899	15421	18098	P/E	11.00	9.11	6.95	6.81	5.87
拨备	666	1189	1618	1849	2363	P/PPOP	7.92	6.32	4.80	4.73	4.03
税前利润	7162	8601	11280	13572	15735	P/B	1.65	1.46	1.24	1.03	0.90
净利润	5634	6803	8912	10722	12431	股息收益率	1.81%	2.17%	2.88%	2.94%	3.41%
<b>资产负债表</b>						<b>杜邦分析</b>					
资产总额	533469	733211	888189	1040820	1194103	净利息收入	2.05%	1.97%	2.05%	2.05%	2.07%
贷款	267450	327603	406413	487695	575138	非净利息收入	0.18%	0.16%	0.19%	0.23%	0.27%
其他生息资产	259563	397196	470803	540522	604719	营业收入	2.23%	2.13%	2.24%	2.28%	2.34%
其他资产	6456	8412	10972	12603	14246	营业支出	0.76%	0.80%	0.79%	0.80%	0.82%
负债总额	495892	690644	838055	969947	1112943	拨备前利润	1.47%	1.34%	1.45%	1.48%	1.52%
存款	446939	557724	641383	737590	848229	拨备	0.12%	0.16%	0.18%	0.18%	0.20%
其他计息负债	44115	127322	188292	222657	253585	税前利润	1.34%	1.17%	1.27%	1.30%	1.32%
其他负债	4838	5597	8381	9699	11129	税收	0.29%	0.24%	0.27%	0.27%	0.28%
股东权益	37559	42546	50113	70852	81139	ROA	1.06%	0.93%	1.00%	1.03%	1.04%
<b>盈利能力</b>						<b>权益倍数</b>					
生息资产收益率	3.72%	3.76%	4.56%	4.70%	4.73%	ROE	15.00%	15.99%	17.78%	15.13%	15.32%
计息负债成本率	1.49%	1.54%	2.42%	2.61%	2.67%	<b>资产负债比例</b>					
净利差	2.23%	2.22%	2.14%	2.08%	2.06%	生息资产/总资产	98.8%	98.9%	98.8%	98.8%	98.8%
净息差	2.34%	2.31%	2.27%	2.24%	2.23%	贷款/生息资产	50.7%	45.2%	46.3%	47.4%	48.7%
贷款收益率	5.44%	5.43%	5.98%	6.13%	6.12%	债券/生息资产	23.6%	22.6%	18.1%	17.3%	15.9%
存款成本率	1.10%	1.24%	1.69%	1.83%	1.88%	同业资产/生息资产	12.8%	17.8%	20.3%	20.2%	20.2%
存贷利差	4.34%	4.18%	4.29%	4.29%	4.24%	计息负债/总负债	99.0%	99.2%	99.0%	99.0%	99.0%
成本收入比	26.36%	30.30%	28.00%	27.90%	28.00%	存款/计息负债	91.0%	81.4%	77.3%	76.8%	77.0%
<b>增长率</b>						<b>同业融资/带息负债</b>					
生息资产	28.3%	37.5%	21.0%	17.2%	14.7%	应付债券/带息负债	2.7%	2.4%	2.0%	1.7%	1.5%
贷款	42.5%	22.5%	24.1%	20.0%	17.9%	贷存比	59.8%	58.7%	63.4%	66.1%	67.8%
债券	21.7%	32.0%	-3.3%	12.0%	5.8%	<b>资本充足率</b>					
总资产	27.9%	37.4%	21.1%	17.2%	14.7%	资本充足率	14.35%	12.62%	11.75%	13.27%	12.41%
计息负债	29.6%	39.5%	21.1%	15.7%	14.7%	核心资本充足率	12.38%	10.51%	10.01%	11.82%	11.20%
存款	41.5%	24.8%	15.0%	15.0%	15.0%	加权风险资产系数	0.54	0.53	0.54	0.56	0.59
利息净收入	-1.2%	32.2%	25.5%	17.6%	15.4%	<b>资产质量</b>					
非息净收入	-22.7%	23.0%	47.4%	38.5%	36.8%	不良贷款余额	2795	2321	2942	3773	4727
营业收入	-3.3%	31.5%	27.1%	19.4%	17.5%	不良贷款/贷款	1.02%	0.69%	0.71%	0.76%	0.80%
营业支出	12.5%	43.3%	19.6%	19.0%	17.9%	拨备余额/不良贷款	215.77%	307.15%	294.14%	275.24%	266.53%
拨备前利润	-9.9%	25.3%	31.7%	19.6%	17.4%	当年拨备/不良贷款	24.88%	51.83%	55.00%	49.00%	50.00%
净利润	4.0%	20.8%	31.0%	20.3%	15.9%	信用风险成本	0.30%	0.40%	0.43%	0.40%	0.51%

资料来源: 中国银河证券研究部

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**马勇，银行业证券分析师。** 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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 覆盖股票范围：

A 股：工商银行（601398）、建设银行（601939）、中国银行（601988）、交通银行（601328）、招商银行（600036）、兴业银行（601166）、民生银行（600016）、深发展 A（000001）、浦发银行（600000）、华夏银行（600015）、中信银行（601998）、北京银行（601169）、宁波银行（002142）、南京银行（601009）。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座  
上海浦东新区富城路99号震旦大厦26楼  
深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层  
公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

北京地区：傅楚雄	010-83574171	<a href="mailto:fuchuxiong@chinastock.com.cn">fuchuxiong@chinastock.com.cn</a>
上海地区：于淼	021-20257811	<a href="mailto:yumiao_jg@chinastock.com.cn">yumiao_jg@chinastock.com.cn</a>
深广地区：詹璐	0755-83453719	<a href="mailto:zhanlu@chinastock.com.cn">zhanlu@chinastock.com.cn</a>