

陈曦

执业证书编号: S0730511080002

021-50588666-8110

chenxi@ccnew.com

北京银行（601169）调研简报

研究报告-公司调研简报

买入（上调）

撰写日期: 2012年2月29日

事件:

近期我们对北京银行进行了一次调研, 与公司投资者关系团队, 以及计划财务部、信用审批部相关人员进行了交流。以下是主要的交流内容, 供投资者参考。

要点:

- **2012年贷款增长预计在20%**

公司根据央行差别准备金公式测算, 在定增完成后2012年的贷款增速可达到20%。2012年全部金融机构人民币新增贷款按8万亿计算的话, 增速在14.6%。20%的增速将明显高于行业平均水平, 公司信贷规模增长的优势较为明显。

- **存贷利差变化情况, 及未来促进存贷利差上升的措施**

就1月份的情况看, 公司的存贷利差仍在继续扩大, 主要是受益于个人住房按揭贷款的重定价。公司个人住房按揭贷款的重定价日是在每年的1月1日, 其他贷款原先合同约定的利率调整方式多为即时调整, 今年起新投放贷款利率开始改为按季、按年调整, 为未来的降息周期做准备。

目前全行业存款成本上升的压力都较大, 公司将采取以下措施以促进存贷利差的上升: 一、调整贷款结构, 加大对小微贷款、个人经营性贷款的投放力度。二、努力提升贷款定价能力。目前公司贷款上浮比例、幅度在上市银行中仍然偏低, 未来仍有提升的空间。去年3季度公司存量贷款利率平均较基准上浮10%左右, 新投放贷款平均较基准上浮20%以上。

- **资产质量变化情况**

公司的经营一直保持稳健风格, 风险管理方面较为审慎。08年金融危机时, 不少银行都出现了不良贷款的反弹, 但北京银行的资产质量则保持平稳。

去年4季度全行业出现了不良贷款双升的情况, 公司的资产质量也面临着一些压力, 但公司的清收工作做得较好, 担保措施也比较到位, 不良贷款在发生后的很短时间内即被收回, 目前的资产质量基本稳定。

从各贷款行业的情况来看, 目前贸易类企业不良贷款上升的压力较大。

- **平台贷款情况**

经过一轮清理整顿, 公司平台贷款余额降至500亿左右, 占比降至13%左右。现金流全覆盖的达到97%, 90%以上分布在省市级平台, 85%以上分布在北京、上海、天津等沿海发达地区, 剩余部分基本分布在西安、长沙等中西部省会城市。目前平台贷款中没有出现过一笔不良。

- **房地产贷款情况**

公司去年对房地产贷款采取了审慎的态度，占总贷款比重从14%降至11%。公司开发贷的许多项目都是09年以前介入的，根据土地成本测算，即使房价下跌30%，也仅有2.5%的项目会出现房价低于成本的情况。根据压力测试的结果，即使房价下降30%，全部贷款的不良率仅上升0.3个百分点，处于可控的范围。

- **债市投资情况**

去年3季度公司抓住了债券市场的投资机会，加大了对债券资产的配置，去年债券利息收入同比快速增长。今年即使不增加配置，债券利息收入的同比收入预计也可达到20%以上。

公司去年3季度末债券资产占生息资产的比重为21%，高于上市银行平均水平。公司债券资产多确认为可供出售金融资产与持有至到期投资，交易性金融资产占比较低。

- **公司的存款优势**

公司的存款优势主要来源首都的区位优势。首先，中央国资委以及北京市国资委的下属企业给公司贡献了非常多的存款；其次，中关村地区有很多拟在中小板、创业板上市的企业，其中很多都是公司一直合作的客户，上市后的募集资金会存放在公司；最后，公司拥有大量的系统客户，如财政、教育、卫生等，这些客户存款较为稳定，并且营销成本较低。

- **业务转型情况**

公司在转型方面做了一系列的工作，成效较为显著。现在各银行都在谈论转型问题，关键是看能否坚定不移的执行下去。公司转型的三大方向分别是：零售业务、中小企业转型、中间业务转型。

零售业务转型方面，去年个人存款占比由18%提升至19%，个人贷款占比由13%提升至16%。今年公司仍将从产品和渠道两方面提升零售业务占比，个人存款占比目标是20%，个人贷款占比目标是19%。公司拉动零售业务发展的三驾马车是短贷宝、信用卡以及财富管理。

中小企业转型方面，去年新增公司贷款中有一半投向了中小企业，中小企业贷款占公司贷款比重由43%提升至46%，今年的目标是提升至48%。公司进入中小企业贷款领域的时间较早，业务发展也较有特色，尤其是在文化金融与科技金融两大细分市场上。今年计划大力推广信贷工厂模式，提高中小企业贷款营销、审批等方面的效率。

中间业务转型方面，去年公司中间业务收入占营业收入比重8%左右，同比提升了约2个百分点。目前一直在推行大投行、大同业战略，通过加快发展贸易金融、投行业务、同业业务与资金业务，来实现中间业务收入的多元化。今年中间业务收入占比的目标为10%。

- **区域扩张进程**

城商行面临的政策环境正在趋好，城商行跨区域经营的政策预计今年会放开。政策放开后，公司的成长空间将进一步打开。今年公司计划在乌鲁木齐及南宁设立两家分行，乌鲁木齐分行的装修已基本完成，等拿到批文即可开业。今年公司亦有计划将香港代表处升级为香港分行，进一步拓展国际业务及国际市场。

● 定向增发进展情况

公司提前锁定了定向增发的发行对象、发行数量以及发行价格，发行对象均为战略投资者，非常看好公司长期发展潜力，且都已缴纳了5%的保证金，方案完成的确定性非常强。

本次增发对公司资本增厚的效应十分明显，按当前股价计算，定增完成后公司的市净率仅约1.1倍左右。定增后公司资本充足率将提升2个百分点以上，短期有利于公司信贷额度的提升，长期可支持公司的战略转型，保证公司未来三年持续快速的的增长。

● 上调对公司的评级至“买入”

预计公司2011年、2012年摊薄后EPS分别为1.43元、1.51元，对应PE7.31倍、6.89倍。公司定增后资本充足率提升较多，同时存贷比较低，2012年的信贷规模增长有保证，而存款成本上升的压力又小于同业，2012年的利润增长预计将超过行业平均水平，同时公司的估值也较有优势，我们上调对公司的评级至“买入”。

● 风险提示：1、经济增长超预期回落；2、房地产价格大幅下挫。

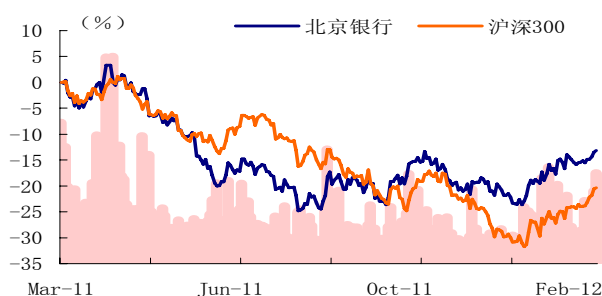
市场数据（2012年2月28日）

收盘价（元）	10.71
一年内最高（元）	12.73
一年内最低（元）	8.74
市净率（倍）	0.00
总市值（亿元）	666.97
A股流通市值（亿元）	666.97

基础数据（2011年09月30日）

每股净资产（元）	7.74
总资产（亿元）	8,625.21
所有者权益（亿元）	481.77
净资产收益率（%）	0.00
总股本（亿股）	62.28
H股股本（亿股）	0.00

个股相对沪深300指数走势



相关研究

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。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

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。本公司及其所属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业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得转载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。