

北京银行年报及一季报点评：存贷款增幅居前，资产质量平稳

1. 事件

公司2011年实现归属于母公司净利润约89.5亿元，同比增长31.5%。每股收益1.44元，每10股现金分红2元钱派红股2股。盈利符合预期。

公司2012年一季度实现归属于母公司净利润约33.7亿元，同比增长33.8%。每股收益0.46元。盈利略高预期，主要原因是利息净收入、非息收入保持快速增长。

2. 我们的分析与判断

■ **息差收入大幅提升，2011年归属母公司净利润同比增长31.5%**。主要原因是：1) 利息净收入同比增长29.7%，以期初期末余额计算净息差同比减少6BP至2.23%，我们判断以日均计算净息差好于期初期末净息差，但生息资产增长是利息净收入增长主要动力；2) 非息净收入同比增长69.1%，非息净收入占比提升2个百分点达到9.4%；3) 营业收入同比增长32.6%；4) 费用控制继续领先同业，成本收入比下降4个百分点至26.3%，营业费用同比增19.1%；5) 加大拨备力度，信贷成本同比提升25BP至0.65%，四季度计提贷款减值准备19.8亿元，全年达到24亿元，同比增102%。

■ **息差收入大幅提升，2012年一季度归属母公司净利润同比增长33.8%**。主要原因是：1) 利息净收入同比增长33.1%，利息净收入环比增长5.1%，预计生息资产日均增长是主要动力；2) 非息净收入同比增长55.3%，非息净收入占比提升1.6个百分点达到12.3%；3) 营业收入同比增长35.4%；4) 成本收入比略有上升，同比上升0.5个百分点至7.3%，营业费用同比增24.3%；5) 加大拨备力度，信贷成本同比提升22BP至0.44%，一季度计提贷款减值准备4.6亿元，同比增140%。

■ **存贷款增长领先同业，预计规模仍是业绩增长主要动力**。一季度贷款较年初增长4.8%，同业资产较年初增长6.7%，债券较年初增长2.6%；存款较年初增长8%，同业负债减少7.5%。定增充实资本，贷款增速领先同业；依托北京总部优势，对接两级国资委，存款基础雄厚。一季度存贷利差上升0.24个百分点；四季度债券配置对债券收益率影响正面；但今年以来银行间市场流动性相对宽松收窄同业利差。公司完成定增增加贷款规模130-150亿元，预计全年贷款增速20%左右；去年四季度加大债券配置力度，预计债券日均增长超过20%；大同业战略继续推进，同业资产继续扩张；预计全年生息资产日均余额增长超过20%。

■ **中间业务收入保持快速增长**。一季度手续费净收入同比增44.7%，非息收入同比增55.3%。构成公司非息收入快速增长的原因是：1) 2011年末公司非息收入占比9.4%，处于同业较低水平，增长空间大；2) 公司制定了“大投行、大同业”战略，投行和同业业务成为非息收入的重要来源，2011年债券业务、同业业务手续费收入达4.85亿元，占手续费收入27.2%。预计公司非息收入继续保持快速增长。

■ **不良双降下降，资产质量平稳**。2011年公司不良继续双降。2012年一季度末，不良贷款余额22.4亿元，较年初增加1.04亿元，不良贷款率0.53%、拨备覆盖率446%与年初持平；拨贷比2.36%，接近达标。预计未来信用成本稳定在0.5%左右。

3. 投资建议

预计12/13/14年实现净利115/133/155亿元，对应EPS为1.57/1.81/2.11元。按10元的股价计算，对应各年PE为6.4x/5.5x/4.7x，PB为1.0x/0.9x/0.8x。维持“谨慎推荐”评级。

表 1: 北京银行 2011 年报业绩分析

单位: 百万元	累计			单季			
	2010A	2011A	YoY %	10Q4	11Q3	11Q4	QoQ %
资产简表							
资产总计	733211	956499	30.5	733211	862521	956499	10.9
贷款总额	334732	405610	21.2	334732	390814	405610	3.8
逾期贷款	2207	1964	-11.0	2207	0	1964	-
关注类	7955	11853	49.0	7955	0	11853	-
不良贷款总额	2321	2135	-8.0	2321	2121	2135	0.7
债券投资	163891	188814	15.2	163891	180508	188814	4.6
同业往来资产	129108	234155	81.4	129108	166454	234155	40.7
生息资产	731928	954563	30.4	731928	860089	954563	11.0
负债合计	690644	906065	31.2	690644	814293	906065	11.3
存款	557724	614241	10.1	557724	618342	614241	-0.7
同业往来负债	110852	260536	135.0	110852	166341	260536	56.6
计息负债	685047	894740	30.6	685047	804642	894740	11.2
所有者权益合计	42567	50434	18.5	42567	48228	50434	4.6
损益简表							
利息收入	23540	37766	60.4	6788	9944	11582	16.5
利息支出	9061	18994	109.6	2722	5100	6325	24.0
利息净收入	14479	18772	29.7	4066	4845	5258	8.5
手续费及佣金收入	1102	1783	61.8	257	415	394	-5.1
手续费及佣金支出	138	170	23.4	42	47	44	-6.1
手续费净收入	964	1613	67.3	214	369	350	-4.9
其他非息收入合计	192	343	78.5	(123)	49	111	127.7
非息净收入	1156	1956	69.1	91	417	461	10.5
营业收入	15635	20728	32.6	4157	5262	5719	8.7
营业支出	5838	6952	19.1	2105	1646	2383	44.8
拨备前利润	9798	13776	40.6	2053	3616	3337	-7.7
资产减值损失	1189	2425	104.1	1026	224	1975	782.0
营业利润	8609	11351	31.8	1026	3392	1361	-59.9
税前利润	8601	11397	32.5	1020	3393	1409	-58.5
所得税	1796	2451	36.5	163	719	236	-67.1
实际税率	20.9%	21.5%	3.0	16.0%	21.2%	16.8%	-20.9
归属于母公司净利润	6803	8947	31.5	856	2674	1173	-56.1
财务比率							
贷存比	58.74%	64.48%		58.74%	61.98%	64.48%	
关注类	2.38%	2.92%		2.38%	0.00%	2.92%	
不良贷款率	0.69%	0.53%		0.69%	0.54%	0.53%	
不良贷款覆盖率	307.15%	446.49%		307.15%	356.60%	446.49%	
信用风险成本	0.40%	0.65%		1.46%	0.25%	1.99%	
风险加权系数	53.40%	53.69%		53.40%	0.00%	53.69%	
资本充足率	12.62%	12.06%		12.62%	0.00%	12.06%	
核心资本充足率	10.51%	9.59%		10.51%	0.00%	9.59%	
营业费用/营业收入	30.30%	26.35%		42.85%	23.84%	34.36%	
生息资产收益率	3.72%	4.48%		3.84%	4.75%	5.11%	
计息负债成本率	1.54%	2.40%		1.64%	2.61%	2.98%	
NIS	2.18%	2.07%		2.20%	2.15%	2.13%	
NIM	2.29%	2.23%		2.30%	2.32%	2.32%	
NIM(日均)	-	-		-	-	-	

资料来源: 公司公告,

表 2: 北京银行 2012 一季报业绩分析

	单季					QoQ %	YoY %
	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1		
资产总计	734241	815802	862521	956499	1001266	4.7	36.4
贷款总额	357467	375509	390814	405610	426792	5.2	19.4
逾期贷款	-	2172	-	1964	-	-	-
关注类	-	8241	-	11853	-	-	-
不良贷款总额	2345	2198	2121	2135	2239	4.9	-4.5
债券投资	163985	165277	180508	188814	193695	2.6	18.1
同业往来资产	105471	155974	166454	234155	249731	6.7	136.8
生息资产	732051	813975	860089	954563	1127590	18.1	54.0
负债合计	689118	769752	814293	906065	935705	3.3	35.8
存款	563722	588635	618342	614241	663489	8.0	17.7
同业往来负债	95843	151645	166341	260536	241032	-7.5	151.5
计息负债	679525	760237	804642	894740	1046609	17.0	54.0
所有者权益合计	45123	46050	48228	50434	65561	30.0	45.3
利息收入	7699	8540	9944	11582	12906	11.4	67.6
利息支出	3546	4023	5100	6325	7380	16.7	108.1
利息净收入	4153	4516	4845	5258	5526	5.1	33.1
手续费及佣金收入	466	507	415	394	665	68.7	42.7
手续费及佣金支出	39	41	47	44	47	7.4	20.9
手续费净收入	427	467	369	350	618	76.3	44.7
其他非息收入合计	72	111	49	111	158	42.4	117.8
非息净收入	499	578	417	461	776	68.2	55.3
营业收入	4653	5094	5262	5719	6302	10.2	35.4
营业支出	1236	1688	1646	2383	1536	-35.5	24.3
拨备前利润	3417	3406	3616	3337	4766	42.9	39.5
资产减值损失	191	36	224	1975	473	-76.1	148.2
营业利润	3226	3370	3392	1361	4293	215.4	33.1
税前利润	3228	3368	3393	1409	4293	204.6	33.0
所得税	707	789	719	236	920	289.4	30.2
实际税率	21.9%	23.4%	21.2%	16.8%	21.4%	27.8	-2.1
归属于母公司净利润	2520	2579	2674	1173	3371	187.4	33.8
	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	QoQ	BP
贷存比	62.11%	62.54%	61.98%	64.48%	62.58%		
关注类	-	2.19%	-	2.92%	-		
不良贷款率	0.66%	0.59%	0.54%	0.53%	0.53%		
不良贷款覆盖率	312.12%	334.30%	356.60%	446.49%	446.19%		
信用风险成本	0.22%	0.04%	0.25%	1.99%	0.44%		
风险加权系数	-	9.68%	-	53.69%	-		
资本充足率	-	12.27%	-	12.06%	-		
核心资本充足率	-	9.68%	-	9.59%	-		
营业费用/营业收入	19.71%	26.00%	23.84%	34.36%	17.03%		
生息资产收益率	4.21%	4.42%	4.75%	5.11%	4.96%		
计息负债成本率	2.08%	2.24%	2.61%	2.98%	3.04%		
NIS	2.13%	2.18%	2.15%	2.13%	1.92%		
NIM	2.27%	2.34%	2.32%	2.32%	2.12%		
NIM(日均)	-	-	-	-	-		

资料来源: 公司公告,

表 3: 关键财务数据及预测

利润表	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E	每股指标及估值	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
利息净收入	14479	18772	23019	26304	30401	EPS	1.09	1.44	1.57	1.81	2.11
非息净收入	1156	1956	2502	3148	3981	每股拨备前利润	1.57	2.21	2.31	2.65	3.08
营业收入	15635	20728	25522	29452	34382	DVPS	0.22	0.24	0.47	0.54	0.63
营业支出	5838	6952	8588	10046	11797	BVPS	6.83	8.09	9.85	11.19	12.76
拨备前利润	9798	13776	16934	19406	22586	P/E	9.15	6.96	6.36	5.52	4.74
拨备	1189	2425	2242	2489	2891	P/PPOP	6.36	4.52	4.33	3.78	3.25
税前利润	8601	11397	14691	16917	19695	P/B	1.46	1.24	1.02	0.89	0.78
净利润	6803	8947	11533	13280	15460	股息收益率	2.16%	2.36%	4.72%	5.43%	6.32%
资产负债表						杜邦分析					
资产总额	733211	956499	1129483	1272618	1427016	净利息收入	1.97%	1.96%	2.04%	2.07%	2.13%
贷款	327603	396077	472147	556878	651223	非净利息收入	0.16%	0.20%	0.22%	0.25%	0.28%
其他生息资产	397196	548953	643731	700520	758828	营业收入	2.13%	2.17%	2.26%	2.31%	2.41%
其他资产	8412	11469	13605	15221	16965	营业支出	0.80%	0.73%	0.76%	0.79%	0.83%
负债总额	690644	906065	1057183	1190499	1333420	拨备前利润	1.34%	1.44%	1.50%	1.52%	1.58%
存款	557724	614241	687950	769128	852194	拨备	0.16%	0.25%	0.20%	0.20%	0.20%
其他计息负债	127322	280498	358661	409466	467892	税前利润	1.17%	1.19%	1.30%	1.33%	1.38%
其他负债	5597	11326	10572	11905	13334	税收	0.24%	0.26%	0.28%	0.29%	0.30%
股东权益	42546	50383	72249	82069	93545	ROA	0.93%	0.94%	1.02%	1.04%	1.08%
盈利能力						权益倍数	17.2	19.0	15.6	15.5	15.3
生息资产收益率	3.76%	4.52%	4.41%	4.28%	4.34%	ROE	15.99%	17.76%	15.96%	16.18%	16.53%
计息负债成本率	1.54%	2.40%	2.31%	2.20%	2.20%	资产负债比例					
净利差	2.22%	2.12%	2.10%	2.08%	2.14%	生息资产/总资产	98.9%	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%
净息差	2.31%	2.25%	2.23%	2.22%	2.28%	贷款/生息资产	45.2%	41.9%	42.3%	44.3%	46.2%
贷款收益率	5.43%	6.45%	6.46%	6.15%	6.14%	债券/生息资产	22.6%	20.0%	20.5%	18.7%	16.9%
存款成本率	1.24%	1.81%	2.01%	1.90%	1.91%	同业资产/生息资产	17.8%	24.8%	24.9%	24.8%	24.8%
存贷利差	4.18%	4.64%	4.45%	4.24%	4.23%	计息负债/总负债	99.2%	98.8%	99.0%	99.0%	99.0%
成本收入比	30.30%	26.35%	26.50%	27.00%	27.20%	存款/计息负债	81.4%	68.7%	65.7%	65.3%	64.6%
增长率						同业融资/带息负债	16.2%	29.1%	32.4%	33.0%	33.9%
生息资产	37.5%	30.4%	18.1%	12.7%	12.1%	应付债券/带息负债	2.4%	2.2%	1.9%	1.7%	1.5%
贷款	22.5%	20.9%	19.2%	17.9%	16.9%	贷存比	58.7%	64.5%	68.6%	72.4%	76.4%
债券	32.0%	15.2%	20.9%	2.9%	1.6%	资本充足率					
总资产	37.4%	30.5%	18.1%	12.7%	12.1%	资本充足率	12.62%	12.06%	12.80%	12.56%	12.44%
计息负债	39.5%	30.6%	17.0%	12.6%	12.0%	核心资本充足率	10.51%	9.59%	10.80%	10.70%	10.68%
存款	24.8%	10.1%	12.0%	11.8%	10.8%	加权风险资产系数	0.53	0.54	0.56	0.57	0.58
利息净收入	32.2%	29.7%	22.6%	14.3%	15.6%	资产质量					
非息净收入	23.0%	69.1%	28.0%	25.8%	26.5%	不良贷款余额	2321	2135	2990	4148	5779
营业收入	31.5%	32.6%	23.1%	15.4%	16.7%	不良贷款/贷款	0.69%	0.72%	0.62%	0.73%	0.87%
营业支出	43.3%	19.1%	23.5%	17.0%	17.4%	拨备余额/不良贷款	307.15%	446.49%	392.85%	340.26%	291.37%
拨备前利润	25.3%	40.6%	22.9%	14.6%	16.4%	当年拨备/不良贷款	51.83%	55.00%	75.00%	60.00%	50.00%
净利润	20.8%	31.5%	28.9%	15.1%	16.4%	信用风险成本	0.40%	0.65%	0.51%	0.55%	0.56%

资料来源: 公司公告