

北京银行 (601169.SH) 银行业

评级: 中性 维持评级

业绩点评

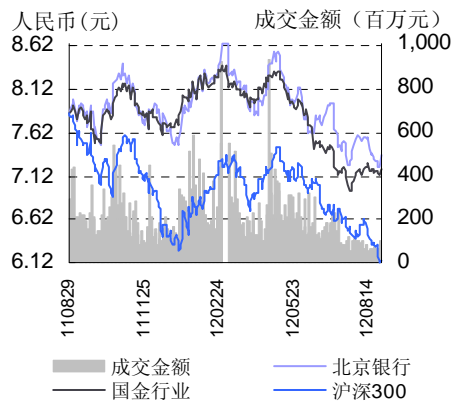
市价(人民币): 7.36元

规模扩张推动业绩增长

长期竞争力评级: 等于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	7,473.07
总市值(百万元)	647.69
年内股价最高最低(元)	8.65/7.22
沪深 300 指数	2238.41
上证指数	2073.15



相关报告

1. 《息差弹性较弱》，2012.4.24
2. 《规模扩张下息差无起色》，2011.10.31
3. 《中报扫清疑虑,息差逐步改善》，2011.8.31

陈建刚 分析师 SAC 执业编号: S1130511030021
(8621)61038264
chenjg@gjq.com.cn

业绩简评

- 北京银行中期实现归属于母公司净利润 64 亿元, 同比增长 25.5%, EPS0.87 元, 符合我们及市场预期。其中 2 季度单季度实现净利润 30.3 亿, 环比增长-10.3%, 低于营业收入 11.2%的环比增长。业绩同比和环比增长动力都主要来源于规模扩张, 贡献 34.9%的同比增速和 10.1%的环比增速。

经营分析

- 资本瓶颈解除, 规模快速扩张。** 2 季度生息资产/计息负债环比增长 10.1%/10.3%, 贷款/存款环比增长 6.6%/3.8%, 规模增速在 3 家城商行中最高。2 季度公司积极增加了同业资产负债配置, 同业资产/同业负债分别较 1 季度增长 15.0%/29.0%。上半年公司成功完成定向增发, 核心资本得到补充; 2 季度末核心/总资本充足率为 10.96%/13.18%, 较年初增长 137BP/112BP。
- 息差环比改善。** 公司公告上半年存贷差 4.45%, 较年初扩张 18BP, 主要得益于贷款定价能力提高, 贷款收益率较年初提高 51BP。我们测算公司 2 季度单季净息差 2.39%, 环比提高了 10BP。1 季度公司吸收了较多结构性负债, 资金成本压力较大, 导致息差下滑 5BP。2 季度公司压缩了这些高成本资金, 利息支出环比下降 2.1%, 单季计息负债成本率下降 28BP。
- 手续费净收入平稳增长。** 上半年手续费净收入同比增长 39%, 虽然同比增速较去年同期下滑较多, 但占营业收入比提升 20BP 至 9.4%。受银监会收费清理影响, 融资顾问和理财业务手续费同比下降 26%和 2%; 结算和债券承销业务手续费增长较快, 同比增长 1 倍以上, 贡献了同比增量的 80%。
- 资产质量整体稳定, 拨备力度加强。** 中期末公司不良贷款余额较 1 季度增长 2.4 亿至 24.8 亿, 环比增长 10.7%, 和南京、宁波银行相近; 不良率环比增加 2BP 至 0.55%。上半年公司逾期贷款较年初新增 6.1 亿, 增长 31.1%, 其中 3 个月内逾期增加 7.2 亿, 1 年以上逾期较年初减少 2.2 亿; 逾期占比上升 8BP 至 0.57%。公司 2 季度加大了拨备计提力度, 单季拨备 11.7 亿, 较 1 季度多提 6.9 亿 (增加 146%)。上半年拨备计提较去年同期多 6 倍, 年化信贷成本 0.76%, 环比上升了 30BP。中期末公司拨备覆盖 450.3%, 环比增长 4 个百分点, 拨贷比较 1 季度上升 11BP 至 2.48%。

盈利调整及投资建议

- 我们预计公司 2012/2013 年净利润分别为 107.1/115.1 亿, 同比增长 19.7%/7.5%, 对应 12/13EPS=1.22/1.31 元, 12/13BVPS=7.96/8.75 元。目前股价对应 0.92x12PB/6.1x12PE 和 0.84x13PB/5.6x13PE (摊薄后), 公司定增完成后打开成长空间, 暂时维持“中性”评级。

图表 1: 北京银行业绩分拆

累积同比增长业绩分拆										
业绩同比	1Q10	1H10	3Q10	4Q10	1Q11	1H11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
利息收入	22.00%	27.69%	31.04%	35.06%	52.11%	53.05%	56.30%	60.43%	67.63%	62.18%
利息支出	13.39%	21.73%	31.18%	39.93%	93.70%	94.85%	99.84%	109.61%	108.13%	92.97%
净利息收入	27.49%	31.41%	30.96%	32.18%	28.54%	28.91%	29.78%	29.65%	33.06%	35.30%
非利息净收入	166.45%	39.02%	70.09%	21.42%	53.15%	67.47%	40.76%	75.15%	55.02%	46.99%
营业收入	33.88%	32.04%	33.79%	31.33%	30.79%	32.26%	30.79%	32.96%	35.41%	36.59%
营业支出	56.02%	52.01%	42.06%	43.44%	20.24%	22.99%	22.45%	19.13%	24.32%	21.19%
拨备前利润	26.60%	24.28%	30.15%	25.05%	35.07%	36.66%	34.80%	41.20%	39.41%	43.17%
拨备	-1265.79%	-95.94%	-54.03%	78.39%	-227.14%	1841.72%	177.66%	104.05%	148.22%	623.93%
税前利润	34.96%	33.52%	35.45%	20.09%	20.41%	32.44%	31.75%	32.51%	32.99%	23.25%
所得税	21.48%	33.37%	35.45%	17.40%	20.17%	38.94%	35.69%	36.53%	30.16%	15.25%
税后利润	39.26%	33.55%	35.47%	20.84%	20.50%	30.61%	30.61%	31.39%	33.77%	25.51%
业绩增长分拆										
规模增长	27.93%	35.24%	37.85%	37.53%	29.88%	26.25%	25.06%	30.39%	36.29%	34.86%
净息差	-1.70%	-6.42%	-9.13%	-7.88%	-3.95%	0.15%	1.98%	-2.89%	-6.77%	-3.44%
非息收入	7.65%	3.22%	5.07%	1.69%	4.86%	5.85%	3.75%	5.47%	5.89%	5.16%
成本	-7.28%	-7.76%	-3.64%	-6.28%	4.28%	4.40%	4.01%	8.23%	4.00%	6.58%
拨备	8.36%	9.24%	5.30%	-4.96%	-14.66%	-4.22%	-3.06%	-8.69%	-6.42%	-19.93%
税收	4.30%	0.03%	0.02%	0.75%	0.09%	-1.83%	-1.14%	-1.12%	0.78%	2.27%
业绩增长贡献										
规模增长	71.14%	105.05%	106.72%	180.11%	145.79%	85.76%	81.88%	96.79%	107.47%	136.66%
净息差扩大	-4.34%	-19.14%	-25.75%	-37.83%	-19.26%	0.50%	6.47%	-9.22%	-20.05%	-13.48%
非息收入	19.47%	9.59%	14.30%	8.09%	23.71%	19.13%	12.25%	17.43%	17.44%	20.24%
成本	-18.54%	-23.13%	-10.27%	-30.14%	20.86%	14.39%	13.10%	26.23%	11.84%	25.81%
拨备	21.30%	27.55%	14.95%	-23.81%	-71.52%	-13.80%	-9.98%	-27.67%	-19.02%	-78.11%
税收	10.96%	0.08%	0.05%	3.59%	0.43%	-5.96%	-3.72%	-3.57%	2.32%	8.88%
单季环比增长业绩分拆										
业绩增长分拆										
规模增长	5.88%	14.50%	6.69%	6.33%	-0.01%	11.30%	5.69%	10.85%	4.52%	10.13%
净息差	1.01%	-7.11%	-1.61%	2.89%	2.12%	-3.50%	0.76%	-2.99%	0.14%	0.62%
非息收入	0.28%	-0.32%	2.68%	-8.15%	10.03%	1.60%	-3.09%	1.73%	4.61%	0.46%
成本	27.56%	-9.84%	4.05%	-26.72%	54.93%	-9.83%	2.90%	-16.02%	31.54%	-6.27%
拨备	36.57%	-11.46%	1.31%	-35.16%	149.51%	4.77%	-5.52%	-52.04%	163.82%	-15.58%
税收	-2.63%	0.78%	-0.14%	2.66%	-22.21%	-2.12%	2.96%	2.32%	-16.87%	0.37%
业绩增长贡献										
规模增长	8.56%	-107.87%	51.57%	-10.88%	0.00%	509.69%	153.98%	-19.33%	2.41%	-98.74%
净息差扩大	1.46%	52.87%	-12.41%	-4.97%	1.09%	-157.86%	20.65%	5.33%	0.08%	-6.04%
非息收入	0.40%	2.36%	20.67%	14.01%	5.16%	72.00%	-83.68%	-3.09%	2.46%	-4.52%
成本	40.14%	73.19%	31.19%	45.95%	28.26%	-443.43%	78.45%	28.53%	16.80%	61.05%
拨备	53.26%	85.26%	10.09%	60.47%	76.92%	215.16%	-149.40%	92.69%	87.24%	151.82%
税收	-3.83%	-5.81%	-1.11%	-4.58%	-11.42%	-95.56%	79.99%	-4.14%	-8.98%	-3.56%

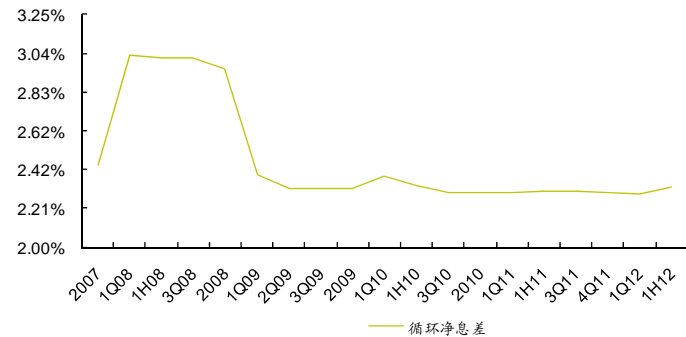
来源: 公司数据、国金证券研究所

图表 2: 北京银行规模增长

同比增长	1Q10	1H10	3Q10	2010	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	2Q12
生息资产同比增长	27.93%	35.24%	37.85%	37.53%	29.88%	26.25%	25.06%	30.39%	36.29%	34.86%
贷款	34.67%	24.62%	20.55%	22.49%	21.98%	21.01%	20.91%	20.90%	18.58%	20.21%
其中企业贷款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
其中个人贷款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
投资	33.47%	27.19%	34.39%	32.01%	6.02%	7.15%	9.40%	15.21%	18.12%	26.87%
同业	8.53%	68.61%	83.60%	72.29%	81.12%	51.41%	44.60%	54.36%	79.89%	59.45%
季度环比增长	1Q10	1H10	3Q10	2010	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	2Q12
生息资产环比增长	5.88%	14.50%	6.69%	6.33%	-0.01%	11.30%	5.69%	10.85%	4.52%	10.13%
贷款	7.33%	5.99%	4.18%	3.35%	6.88%	5.14%	4.10%	3.35%	4.83%	6.59%
其中企业贷款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
其中个人贷款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
投资	24.59%	-0.28%	6.98%	-0.67%	0.06%	0.79%	9.22%	4.60%	2.59%	8.26%
同业	-14.13%	55.17%	10.69%	16.83%	-9.73%	29.72%	5.70%	24.72%	5.20%	14.98%
同比增长	1Q10	1H10	3Q10	2010	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	2Q12
计息负债	29.59%	37.31%	27.72%	39.51%	31.00%	27.36%	37.96%	30.61%	36.05%	34.08%
存款	41.27%	31.04%	25.76%	24.79%	18.49%	16.56%	18.93%	10.13%	17.70%	16.97%
活期存款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
定期存款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
债券	0.06%	0.06%	0.06%	22.29%	48.17%	48.13%	48.12%	21.20%	0.02%	0.05%
同业	-41.10%	118.62%	67.48%	261.72%	224.99%	93.37%	233.57%	135.03%	151.49%	104.99%
其他	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
季度环比增长	1Q10	1H10	3Q10	2010	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	2Q12
计息负债	5.64%	15.07%	-2.29%	17.45%	-0.81%	11.88%	5.84%	11.20%	3.32%	10.26%
存款	6.45%	6.15%	2.95%	7.27%	1.08%	4.42%	5.05%	-0.66%	8.02%	3.77%
活期存款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
定期存款	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
债券	0.02%	0.02%	0.02%	22.23%	21.18%	-0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
同业	-3.77%	165.92%	-36.41%	122.30%	-13.54%	58.22%	9.69%	56.63%	-7.49%	28.97%

来源: 公司数据、国金证券研究所

图表 3: 北京银行循环净息差



来源: 公司数据、国金证券研究所

图表 4: 北京银行单季净息差



图表 5: 北京银行资产质量

北京银行 (601169.SH): 资产质量
(RMB 百万)

	1Q10	1H10	3Q10	2010	1Q11	1H11	3Q11	2011	1Q12	1H12
五级分类										
正常类		301,007		324,305		364,763		390,893		440,939
关注类		6,810		7,955		8,241		11,853		8,843
次级类		277		407		393		462		991
可疑类		463		398		285		172		174
损失类		1,631		1,516		1,520		1,501		1,314
不良贷款总额	2,389	2,371	2,333	2,321	2,345	2,198	2,121	2,135	2,239	2,479
增加额			(38)							
贷款总额	291,341	310,294	324,028	334,581	355,303	375,202	392,778	404,881	422,453	452,261
关注类		2.19%		2.38%		2.20%		2.93%		1.96%
次级类		11.68%		17.54%		17.88%		21.64%		39.98%
可疑类		19.53%		17.15%		12.97%		8.06%		7.02%
损失类		68.79%		65.32%		69.15%		70.30%		53.01%
不良贷款率 (reported)	-2.02%	-1.95%	-1.91%	-2.13%						
不良贷款率	0.82%	0.76%	0.72%	0.69%	0.66%	0.59%	0.54%	0.53%	0.53%	0.55%
不良贷款准备	(5,894)	(6,049)	(6,199)	(7,129)	(7,319)	(7,348)	(7,563)	(9,533)	(9,990)	(11,164)
一般准备/组合贷款准备		(4,421)		(5,557)		(5,839)		(8,116)		(9,647)
公司贷款		(3,824)		(5,051)		(5,330)		(6,986)		(8,169)
个人贷款		(597)		(506)		(510)		(1,131)		(1,478)
专项准备/单项贷款准备		(1,628)		(1,572)		(1,508)		(1,416)		(1,521)
不良贷款覆盖率	246.7%	255.1%	265.7%	307.1%	312.1%	334.2%	356.6%	446.4%	446.2%	450.3%
不良贷款覆盖率 (剔除损失类)		597.05%		697.21%		859.57%		1266.81%		
不良贷款拨备	149.87	(25.49)	(162.15)	(1,203.44)	(190.56)	(229.86)	(450.23)	(2,425.34)	(473)	(1,638)
当期拨备/不良贷款		1.07%	6.95%	51.85%	8.13%	10.46%	21.23%	113.60%	21.13%	66.09%
当期拨备/贷款总额(风险成本)	-0.21%	0.02%	0.07%	0.40%	0.22%	0.13%	0.17%	0.66%	0.46%	0.76%
一般准备/贷款总额		1.44%		1.67%		1.58%		2.05%		2.20%
专项准备/不良贷款		68.65%		67.74%		68.63%		66.33%		61.36%
拨贷比				2.13%	2.06%	1.97%	1.93%	2.35%	2.36%	2.48%

来源: 公司数据、国金证券研究所

图表 6: 北京银行利润表预测

北京银行 (601169, SH): 利润表									
YE 31 Dec (RMB 百万)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E
利息收入	7,150	9,277	12,453	18,578	17,430	23,540	37,766	47,039	55,566
利息支出	(3,032)	(3,786)	(5,253)	(7,490)	(6,476)	(9,061)	(18,994)	(24,919)	(31,279)
净利息收入	4,118	5,491	7,200	11,089	10,954	14,479	18,772	22,120	24,288
手续费及佣金净收入	60	175	296	489	650	964	1,613	2,059	2,557
其他非息收入	60	53	102	823	286	172	378	829	1,244
非利息净收入	120	228	398	1,312	936	1,137	1,991	2,889	3,801
营业收入	4,238	5,719	7,598	12,401	11,890	15,616	20,763	25,008	28,089
营业税金及附加	(260)	(340)	(477)	(729)	(926)	(1,088)	(1,479)	(1,858)	(2,209)
营业费用	(1,306)	(1,594)	(1,913)	(2,879)	(3,136)	(4,738)	(5,461)	(6,877)	(7,724)
营业支出	(1,566)	(1,934)	(2,390)	(3,608)	(4,062)	(5,826)	(6,940)	(8,735)	(9,933)
拨备前利润	2,672	3,785	5,208	8,792	7,829	9,790	13,823	16,273	18,155
拨备	(341)	(703)	(579)	(1,847)	(666)	(1,189)	(2,425)	(2,629)	(3,491)
税前利润	2,331	3,082	4,629	6,945	7,162	8,601	11,397	13,644	14,664
所得税	(645)	(942)	(1,281)	(1,529)	(1,529)	(1,796)	(2,451)	(2,933)	(3,153)
税率	27.67%	30.56%	27.67%	22.01%	21.35%	20.88%	21.51%	21.50%	21.50%
少数股东权益				(1)	(1)	(3)	1		
税后利润	1,686	2,140	3,348	5,416	5,632	6,803	8,947	10,711	11,511
股利				61.8%	4.0%	20.8%	31.5%	19.7%	7.5%
Per share data	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E
股本, 期末 (mn)	5,028	5,028	6,228	6,228	6,228	6,228	6,228	8,800	8,800
每股拨备前利润	0.531	0.753	0.836	1.412	1.257	1.572	2.220	1.849	2.063
EPS	0.335	0.426	0.538	0.870	0.904	1.092	1.437	1.217	1.308
EPS(Diluted)									
BVPS	1.560	1.957	4.282	5.427	6.031	6.832	8.090	7.963	8.748
BVPS(Diluted)									
Dividend			0.120	0.18	0.180	0.22	0.20	0.24	0.26
Dividend Ratio			22.32%	20.70%	19.90%	19.77%	32.79%	20.0%	20.0%

来源: 公司数据、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	0	0	1	2	17
买入	0	0	0	0	13
持有	0	0	0	0	3
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	1.00	1.00	1.53
评分	0	1.94	1.94	1.94	1.92

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2010-08-30	增持	10.11	N/A
2 2010-11-01	增持	10.85	N/A
3 2011-04-10	增持	9.94	N/A
4 2011-05-02	中性	9.52	N/A
5 2011-08-31	中性	7.95	N/A
6 2011-10-31	中性	8.23	N/A
7 2012-04-24	中性	8.40	N/A

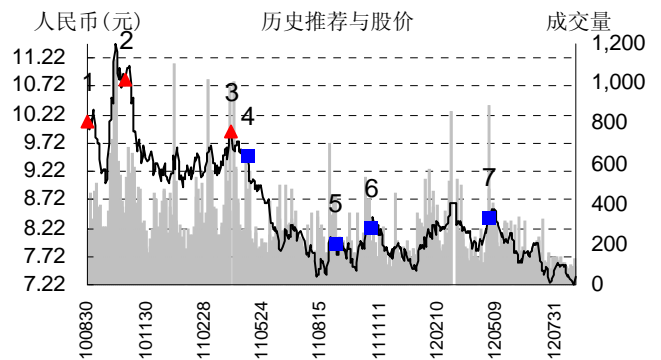
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 强买：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在10%-20%；
- 持有：预期未来6-12个月内变动幅度在-10%-10%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在10%-20%；
- 卖出：预期未来6-12个月内下跌幅度在20%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供机构客户使用。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B