

北京银行 (601169) 年报及一季报点评

2013 年 4 月 26 日

资产质量维稳，手续费大幅增长令一季报略超预期

推荐 (首次)

现价: 8.61 元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.bankofbeijing.com.cn
大股东/持股	INGBANKN.V./13.64%
实际控制人/持股	其他股东/63.50%
总股本(百万股)	8,800
流通 A 股(百万股)	7,473
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	842.18
流通 A 股市值(亿元)	715.17
每股净资产(元)	7.96
资本充足率(%)	12.90

行情走势图



相关研究报告

证券分析师

励雅敏 投资咨询资格编号
S1060513010002
021-38635563
liyamin860@pingan.com.cn

王宇轩 投资咨询资格编号
S1060513020001
021-38633846
wangyuxuan535@pingan.com.cn

研究助理

马鲲鹏 一般证券从业资格编号
S1060112040052
021-38632767
makunpeng200@pingan.com.cn

投资要点

事项:

北京银行 12 年 EPS1.38 元,净利润同比增长 31%;实现 ROE18%,ROA1.12%。公司总资产规模与 3 季度环比持平,存款/贷款全年增长 16%/22%。成本收入比与去年持平为 26%。期末拨备覆盖率为 420%,拨贷比为 2.49%。公司四季度不良率环比增加了 6 个 BP 到 0.59%,单季度净息差环比小幅增加 3 个 BP 达到 2.36%。公司核心资本充足率 10.9%,资本充足率 12.9%。12 年公司宣布现金分红率为 30%。

公司一季度实现 EPS 0.47 元,净利润同比增长 23%,略超预期。公司总资产环比 12 年末增长 3%,其中存款/贷款环比增长均超过 6%;单季度净息差 2.29%;手续费收入同比大幅增长 118%;核销后不良率在 0.54%。

平安观点:

■ 核销后一季度不良双降,资产质量仍处于上市银行较优水平

北京银行不良率在 12 年 4 季度略有上升,单季不良生成率为 0.10%,略有上升,但绝对额并不大;我们认为 12 年 4 季度以来公司加大了核销力度,因此尽管在 13 年 1 季度末公司不良余额和不良率出现双降,但这一趋势应该不会延续。我们认为,公司以大中型客户为主的客户结构决定了公司不良压力相对较小;下半年公司 90 天以下逾期贷款环比 12 年年中下降 32%,12 年末逾期贷款/不良贷款比例仅为 96%。我们维持公司不良率及不良贷款余额小幅上升的判断。

■ 手续费增长大幅超市场预期,投行及顾问业务是主要动力

公司 12 年手续费收入同比增速达到 66%,13 年一季度同比达到 118%。其中,占比最高的投资银行业务(约占手续费及佣金的 30%)12 年同比增速达到 206%,代理、结算与清算、理财等增速均达到了 75%以上,且这一趋势在 13 年一季度仍延续高速增长。我们认为,公司在债券承销、托管上拥有较强的优势,同时带动结算、代理等中间业务的高增速具有较强的持续性。

■ 净息差虽仍处在较低水平,但下行的空间已经不大

我们估算,公司一季度净息差为 2.29%,环比 12 年年末下降 7 个 BP,主要原因是按揭重定价因素影响。我们认为在大企业金融脱媒的大背景下,公司的中小企业转型速度仍相对较慢,因此短期内公司净息差提升的空间不大。我们按照 12 年中期重定价结构估算,13 年一季度以后存、贷款重定价部分占比均低于 8%且到期结构较为一致,因此公司净息差虽仍位于上市银行较低水平,但下行的空间已经不大。

	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
营业收入(百万元)	15,624	20,716	27,806	33,226	40,212
YoY(%)	31.5%	32.6%	34.2%	19.5%	22.2%
净利润(百万元)	6,803	8,947	11,675	14,123	16,982
YoY(%)	20.75%	31.51%	30.49%	20.97%	20.25%
ROE(%)	16.99%	19.25%	18.18%	18.58%	19.82%
EPS(摊薄/元)	1.09	1.44	1.38	1.60	1.93
P/E(倍)	7.9	6.0	6.2	5.4	4.5
P/B(倍)	1.3	1.1	1.1	0.9	0.8

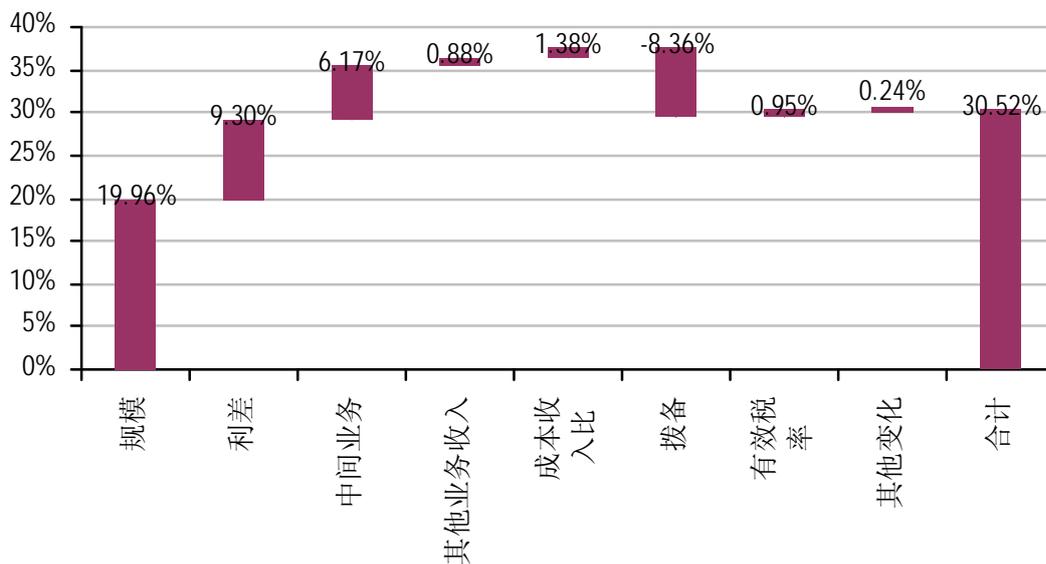
■ 首次覆盖给予“推荐”评级

我们预测，北京银行 2013-14 年归属股东净利润增速为 21%、20%，EPS 分别为 1.60、1.93 元，BVPS 分别为 9.13、10.34 元，对应 4 月 25 日收盘价 8.61 元，动态 P/E 分别为 5.4、4.5 倍，动态 P/B 分别为 0.9、0.8 倍。公司资产质量稳定，业绩增长稳定，首次覆盖给予“推荐”评级。

■ 风险提示：

公司不良大幅增长；手续费增长低于预期。

图表1 北京银行 - 12年度业绩增速分解图



资料来源：公司公告、平安证券研究所

图表2 盈利预测

	2010	2011	2012	2013E	2014E		2010	2011	2012	2013E	2014E
每股指标 (RMB)						经营管理 (%) Operation (%)					
EPS	1.09	1.20	1.38	1.60	1.93	贷款增长率	22.40%	21.17%	22.46%	20.00%	19.00%
BVPS	6.83	8.09	8.14	9.13	10.34	生息资产增长率	37.53%	30.38%	16.74%	17.37%	16.91%
每股股利	0.22	0.24	0.40	0.48	0.58	总资产增长率	37.44%	30.45%	17.09%	17.02%	16.91%
分红率	19.77%	16.39%	30.26%	30.00%	30.00%	存款增长率	24.79%	10.13%	16.20%	16.82%	17.00%
资产负债表 (Rmb mn)						付息负债增长率	39.51%	30.61%	15.72%	18.00%	16.98%
贷款总额	334,731	405,600	496,684	596,021	709,265	净利息收入增长率	32.18%	29.65%	31.17%	14.16%	18.12%
证券投资	163,918	188,836	249,390	294,280	344,308	手续费及佣金净收入	48.32%	67.26%	65.71%	65.00%	40.00%
应收金融机构的款项	129,108	234,155	223,477	250,294	282,832	营业收入增长率	31.48%	32.60%	34.22%	19.50%	21.02%
生息资产总额	724,825	945,052	1,103,235	1,294,857	1,513,833	拨备前利润增长率	25.05%	41.20%	35.27%	18.22%	20.10%
资产合计	733,211	956,499	1,119,969	1,310,541	1,532,169	税前利润增长率	20.09%	32.51%	29.59%	21.92%	20.25%
客户存款	557,724	614,241	713,772	833,808	971,387	净利润增长率	20.75%	31.51%	30.49%	20.97%	20.25%
计息负债总额	685,047	894,740	1,035,370	1,221,763	1,429,258	非息收入占比	6.17%	7.78%	9.61%	13.67%	15.82%
负债合计	690,644	906,065	1,048,278	1,230,087	1,441,103	成本收入比	30.33%	26.36%	25.79%	26.50%	27.00%
股本	6,228	6,228	8,800	8,800	8,800	信贷成本	0.40%	0.66%	0.87%	0.75%	0.75%
股东权益合计	42,546	50,383	71,617	80,371	90,971	所得税率	20.88%	21.51%	20.89%	21.51%	21.51%
利润表 (Rmb mn)						盈利能力 (%) Profitability (%)					
净利息收入	14,479	18,772	24,623	28,108	33,202	NIM	2.36%	2.25%	2.40%	2.34%	2.36%
净手续费及佣金收入	964	1,613	2,672	4,543	6,361	拨备前 ROAA	1.55%	1.64%	1.80%	1.82%	1.87%
营业总收入	15,624	20,716	27,806	33,226	40,212	拨备前 ROAE	24.44%	29.75%	30.65%	29.09%	30.99%
营业总成本	-5,826	-6,940	-9,123	-11,137	-13,680	ROAA	1.07%	1.06%	1.12%	1.16%	1.19%
拨备前利润	9,790	13,823	18,698	22,104	26,547	ROAE	16.99%	19.25%	19.14%	18.58%	19.82%
贷款计提拨备	-1,216	-2,434	-3,938	-4,098	-4,895	流动性 (%) Liquidity (%)					
税前利润	8,601	11,397	14,770	18,007	21,652	存放央行款/存款	18.68%	20.51%	20.58%	20.51%	20.51%
净利润	6,803	8,947	11,675	14,123	16,982	贷存比	60.02%	66.03%	69.46%	71.48%	72.02%
资产质量						贷款/总资产	45.65%	42.40%	44.35%	45.48%	46.29%
NPL ratio	0.69%	0.53%	0.59%	0.58%	0.62%	债券投资/总资产	22.36%	19.74%	22.27%	22.45%	22.47%
NPLs	2,321	2,135	2,944	3,457	4,397	银行同业/总资产	17.61%	24.48%	19.95%	19.10%	18.46%
拨备覆盖率	307%	446%	420%	485%	496%	资本状况					
拨贷比	2.12%	2.37%	2.49%	2.81%	3.07%	核心资本充足率	10.51%	9.59%	10.90%	10.36%	10.22%
一般准备/风险加权资产	1.82%	1.95%	2.00%	2.24%	2.50%	资本充足率	12.62%	12.06%	12.90%	12.02%	11.64%
不良贷款生成率	-0.11%	-0.04%	0.23%	0.20%	0.12%	加权风险资产	391,563	489,491	619,379	747,008	873,336
不良贷款核销率	-0.04%	-0.01%	-0.05%	-0.11%	-0.08%	% 总资产	53.40%	51.18%	55.30%	57.00%	57.00%

资料来源：公司年报、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2013 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 4 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257