

开发小贷工厂，特色金融势头良好

增持 首次

目标价格：暂无

投资要点：

- 📖 文化金融、科技金融、绿色金融规模扩大
- 📖 小贷工厂发展迅速
- 📖 与政府平台加深合作

报告摘要：

- **特色金融发展态势良好。**一季度末累计发放文化金融创意贷 3000 余笔，500 余亿。科技金融贷款余额 350 亿。2012 年北京银行发布《科技金融三年发展规划》，预计未来 3 年新增贷款 1000 亿。绿色贷款余额 70 余亿。近期与 IFC 签署第三期 CHUEE（中国节能减排融资项目）合作协议，与中国节能协会节能服务产业委员会签订战略合作，为 emca 会员提供意向性授信 100 亿。
- **立足中小企业发展小贷工厂。**2012 年末，中小企业贷款余额 1908.3 亿，同比增加 379.4 亿，增速 24.8%。2013 年一季末，贷款余额 2053.8 亿，首次突破 2000 亿。2009 年在中关村分行海淀园支行成立小微信贷工厂作为专营支行，截至 2013 年 4 月末，贷款余额 32.5 亿，不良率 0。贷款利率水平 15.67%，而中关村分行 11.68%，总行 10.73%，盈利能力较强。服务对象 50% 以上科技型企业。原来平均每笔贷款时间 3 周，小贷工厂只需 2-5 天，贷款发放整体时间比辖内其他支行缩短 20% 以上，效率提升明显。
- **坐拥政府平台成就优势。**北京银行与政府及行业协会长期有深度合作。一方面合作重点北京政府重点项目作为投资渠道，同时有效控制风险；另一方面，与北京市政府试行“风险补偿金”项目，政府与银行共同构建资金池，将政府作为融资平台。
- **投资建议。**我们预计公司 13 年实现归母净利润 136.73 亿元，增长 17.11%，每股收益 1.55 元，每股净资产 9.29 元，维持增持评级。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	20716.03	27805.16	31417.85	35206.90	39426.87
增长率 (%)	32.60%	34.22%	12.99%	12.06%	11.99%
归母净利润(百万)	8946.70	11674.81	13672.87	15242.43	17054.93
增长率 (%)	31.51%	30.49%	17.11%	11.48%	11.89%
每股收益	1.44	1.33	1.55	1.73	1.94
市盈率	6.33	6.86	5.86	5.25	4.70

银行研究组

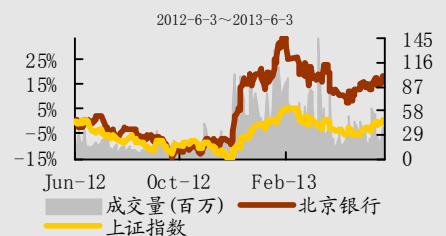
分析师：

张继袖(S1180511010006)

电话：010-88085788

Email: zhangjixiu@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《银行业：运行平稳，资产质量可控——调研报告》
2013-5-31
- 《民生银行：改进小微管理条线——调研报告》
2013-5-30
- 《农业银行：8号文基本没影响，稳中求进——调研报告》
2013-5-30
- 《银行业：资金面博弈仍在进行中——利率周报 130526》
2013-5-27
- 《银行业：资金成本上升——利率周报 130519》
2013-5-20
- 《银行业：社融高增长，持股等待——5月月报》
2013-5-11
- 《兴业银行：大幅计提拨备使 13 年业绩存在变数——季报点评》
2013-4-22

作者简介:

张继袖: 宏源证券研究所金融行业高级研究员, 金融组组长, 南开大学博士, CPA。

主要研究覆盖公司: 上市银行, 部分券商和期货公司。

机构销售团队

区域	姓名	电话	电话	邮箱
华北区域	牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
华东区域	张珺	010-88085978	13801356800	zhangjun3@hysec.com
	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
	孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
	李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
华南区域	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
	罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	赵越	0755-33968162	18682185141	zhaoyue@hysec.com
	孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
QFII	胡玉峰	010-88085843	15810334409	huyufeng@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。