



中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

金融：银行

袁琳, CFA

证券投资咨询业务证书编号: S1300510120005
(8610) 6622 9070
lin.yuan@bocichina.com

*唐伟城为本报告重大贡献者

北京银行2013年3季报点评

北京银行(601169.CH/人民币8.36,持有)2013年前3季度实现归属于母公司净利润110亿元,同比增长10.5%,其中2013年3季度净利润32亿元,同比下降10%,环比下降12%。我们认为公司3季度业绩增长放缓的主要原因是业务费用与拨备费用的同比显著上升,此外净利息收入与净手续费收入增长也有所放缓。我们对北京银行的3季度业绩的具体点评如下:

1. 基于期初期末预测测算的公司3季度净息差为2.19%,环比下降7个基点,同比下降12个基点,导致净利息收入同比增速由2季度的6.1%下降至3季度的2.1%。从资产负债结构来看,公司3季度同业资产负债规模小幅收缩,但存贷款平稳增长,这实际上是有利于提升息差的。但是公司贷款收益率的下降可能是导致息差最终收缩的主要原因,我们认为公司以大型企业为主的客户结构会导致贷款定价能力受到贷款利息下限放开的负面影响更大,事实上从上半年的数据来看,公司的贷款收益率较去年同期下降了72个基点,降幅超过基准利率50个基点的下调幅度,这也侧面说明了公司的贷款定价能力有所下降。但是我们也看到公司在积极拓展小微企业贷款以及文化、科技行业的特色贷款业务,这些举措有望提高公司未来的贷款定价能力。
2. 公司3季度的手续费收入同比增长45.5%,环比减少20.6%。我们认为手续费收入增速放缓的原因可能是部分中间业务的需求出现季节性的下降,公司近两年数据显示,3季度的手续费收入一般都较2季度有所降低,但是由于公司3季报中没有披露具体的手续费收入明细,我们将在之后与公司做进一步的交流。
3. 我们认为相比公司营业收入增长的放缓,营业成本的提升是公司业绩增速下降的更主要原因。公司3季度业务及管理费用同比增长32.3%,环比增长7.3%,导致公司当期成本收入比环比提升2.9个百分点至26.9%,相比去年同期则提高了5.5个百分点。我们认为公司业务及管理费的提升一方面是由于公司加快拓展小微贷款业务导致成本的刚性上升,另一方面则有可能是季度费用计提节奏上有所变化。同时,公司的拨备费用同比增长67.4%,环比增长1.5%,这主要是由于受到经济下行的影响,公司采取了更为审慎的拨备计提策略,以应对资产质量风险的上升。
4. 公司3季度末的不良贷款率为0.61%,环比上升2个基点,估算不良贷款余额环比大约上升7.5%。拨备覆盖率为415%,环比下降12个百分点。我们依然认为公司目前的贷款客户结构与贷款地区分布结构有利于其资产质量风险的管控,未来不良贷款上升的速度应该较低。我们预测公司2013至15年的不良贷款生成率分别为0.4%、0.5%与0.5%。

总体来看,我们认为公司稳健经营的风格不会发生改变,同时公司在积极搭建的综合化经营平台以及努力拓展的特色金融业务均对公司的长远发展具有战略意义,但是公司股价短期内可能会受到业绩低于预期的负面影响。我们维持对公司A股的**持有**评级。

图表 1. 2013 年 3 季度北京银行业绩摘要

(人民币, 百万)	2012 年 3 季度	2013 年 3 季度	同比(%)	3 季度环比(%)
净利息收入	6,383	6,553	2.7	(0.5)
手续费收入	595	866	45.5	(20.6)
其他非息收入	75	20	(73.3)	(80.0)
总经营收入	7,053	7,439	5.5	(4.3)
费用	(1,509)	(1,997)	32.3	7.3
拨备前利润	5,544	5,442	(1.8)	(8.0)
拨备	(518)	(867)	67.4	1.5
拨备后利润	5,026	4,575	(9.0)	(9.6)
营业税	(481)	(552)	14.8	1.5
非经营收入	9	7	(22.2)	16.7
税前利润	4,554	4,030	(11.5)	(10.9)
企业所得税	(981)	(813)	(17.1)	(4.2)
净利润	3,573	3,217	(10.0)	(12.4)
少数股东权益	(3)	(4)	33.3	100.0
归属于股东利润	3,570	3,213	(10.0)	(12.5)

资料来源: 公司数据, 中银国际研究

披露声明

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其它第三方都没有或同意向分析员或中银国际集团提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。中银国际集团的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

本披露声明是根据《香港证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》第十六段的要求发出，资料已经按照 2009 年 9 月 3 日的情况更新。中银国际控股有限公司已经获得香港证券及期货事务监察委员会批准，豁免披露中国银行集团在本报告潜在的利益。

免责声明

本报告是机密的，只有收件人才能使用。

本报告并非针对或打算在违反任何法律或规则的情况，或导致中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司(统称“中银国际集团”)须要受制于任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域的注册或牌照规定，向任何在这些地方的公民或居民或存在的机构准备或发表。未经中银国际集团事先书面明文批准下，收件人不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予任何其它人。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际集团的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供給閣下作参考之用，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请，亦并未考虑到任何特别的投資目的、財務狀況、特殊需要或個別人士。本報告中提及的投資產品未必適合所有投資者。任何人收到或閱讀本報告均須在承諾購買任何報告中所指之投資產品之前，就該投資產品的適合性，包括投資人的特殊投資目的、財務狀況及其特別需要尋求財務顧問的意見。本報告中發表看法、描述或提及的任何投資產品或策略，其可行性將取決於投資者的自身情況及目標。投資者須在採取或執行該投資(無論有否修改)之前諮詢獨立專業顧問。中銀國際集團不一定採取任何行動，確保本報告涉及的證券適合個別投資者。本報告的內容不構成對任何人的投資建議，而收件人不會因為收到本報告而成為中銀國際集團的客戶。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际集团从相信可靠的来源取得或达到，但中银国际集团不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中银国际集团可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。这些报告反映分析员在编写报告时不同的设想、见解及分析方法。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接(包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接)的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

中银国际集团在法律许可的情况下，可参与或投资本报告涉及的股票的发行人的金融交易，向有关发行人提供或建议服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中银国际集团在法律允许下，可于发报材料前使用于本报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中银国际集团及编写本报告的分析员(“分析员”)可能与本报告涉及的任何或所有公司(“上市法团”)之间存在相关关系、财务权益或商务关系。详情请参阅《披露声明》部份。

本报告所载的资料、意见及推测只是反映中银国际集团在本报告所载日期的判断，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或任何保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人咨询的建议。

本报告在中国境内由中银国际证券有限责任公司准备及发表；在中国境外由中银国际研究有限公司准备，分别由中银国际研究有限公司及中银国际证券有限公司在香港发送，由中银国际(新加坡)有限公司(BOC International (Singapore) Pte. Ltd.)在新加坡发送。

在沒有影響上述免責聲明的情況下，如果閣下是根據新加坡 Financial Advisers Act (FAA) 之 Financial Advisors Regulation (FAR) (第 110 章)之 Regulation 2 定義下的“合格投資人”或“專業投資人”，BOC International (Singapore) Pte. Ltd. 仍將(1)因為 FAR 之 Regulation 34 而獲豁免按 FAA 第 27 條之強制規定作出任何推薦須有合理基礎；(2)因為 FAR 之 Regulation 35 而獲豁免按 FAA 第 36 條之強制規定披露其在本報告中提及的任何證券(包括收購或出售)之利益，或其聯繫人或關聯人士之利益。

中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司 2009 版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 2867 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 2867 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编:100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371