

北京银行 (601169)

保持高速增长

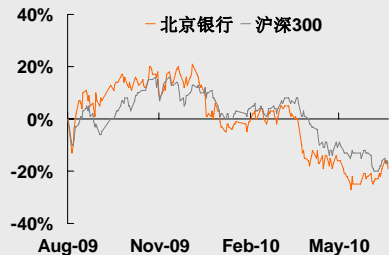
推荐 (维持)

现价: 12.71 元

主要数据

行业	金融、保险业
公司网址	www.bankofbeijing.com.cn
大股东/持股	/0.00%
实际控制人/持股	其他股东/63.50%
总股本(百万股)	6,228
流通 A 股(百万股)	3,956
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值(亿元)	791.52
流通 A 股市值(亿元)	502.75
每股净资产(元)	6.41
资产负债率(%)	92.9

行情走势图



相关研究报告

联系人

解睿
S1060110070210
0755-22621631
XIERUI097@pingan.com.cn

研究员

刘英华
S1060208120120
0755-22626420
liuyinghua005@pingan.com.cn

投资要点

■ 业绩符合预期

8月29日,北京银行发布了2010年上半年的财务报告:实现营业收入73.76亿元,同比增加31.93%;归属于母公司净利润39.02亿元,同比增加33.47%;对应的EPS和BVPS分别为0.63元和6.52元。公司业绩符合我们的预期,规模和盈利均有较大幅度的提升。

■ 业务规模保持高增长

截止到6月底,公司资产总额达到了6461亿元,较年初增加1126亿元,增幅为21%;存款总额为5050亿元,较年初增加581亿元,增幅为13%;贷款总额3103亿元,较年初增加368亿元,增幅为13%。上半年,异地分行对于公司存贷款的贡献有所增加,随着下半年异地分行业务的进一步拓展,公司业务规模的高增速有望得以延续。

■ 盈利能力有所增强

上半年,公司的加权平均净资产收益率(ROAE)为9.89%,同比增加了1.53个百分点。盈利能力的提升来源于两方面:一方面,外部经济环境以及内部考核力度的变化有效促进了贷款议价能力的提高;另一方面,节约资本的中间业务得到了大力发展。上半年,公司实现手续费及佣金净收入4.74亿元,同比增长46.71%。我们认为,中间业务的高速发展不仅有利于提升公司的净资产盈利能力,而且有助于降低公司对息差业务的依赖性,能够有效促进盈利的平稳增长。

■ 资产质量进一步提升

报告期末,公司的不良贷款实现双降,资产质量进一步提升:不良贷款余额23.71亿元,较年初减少了4.25亿元;不良贷款率为0.76%,较年初下降26个基点。同期,拨备覆盖率为255.13%,保持在较高的水平,具有良好的风险抵御能力。

■ 资本水平充足

截止到6月底,公司的资本充足率和核心资本充足率分别为12.47%和10.75%,资本水平充足,在同业中处于较高水准,足以支撑其未来两到三年的发展,不存在资本压力。

■ 盈利预测与估值

我们预测公司10、11年的EPS和BVPS分别为1.18、1.51元和6.97、8.18元,最新收盘价对应的10年动态PE和PB分别为10.80倍和1.82倍,维持“推荐”的评级。

	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
营业收入(百万元)	7,642	12,304	11,894	15,462	20,800
YoY	31.1%	61.0%	-3.3%	30.0%	34.5%
净利润(百万元)	3,348	5,417	5,633	7,329	9,418
YoY	56.4%	61.8%	4.0%	29.9%	28.4%

附表：盈利预测与估值

相对估值	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	资产负债表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E		
P/E	23.64	14.61	14.05	10.80	8.40	生息资产规模	345,636	410,633	527,013	688,580	882,862		
P/B	2.97	2.34	2.11	1.82	1.55	贷款	153,324	187,690	267,450	377,105	509,091		
P/PPoP	15.2	9.0	10.1	7.5	5.8	债券	93,122	102,045	124,151	148,981	178,778		
市值/总资产	22.3%	19.0%	14.8%	11.4%	8.9%	同业	99,189	120,897	135,412	162,494	194,993		
每股指标(元)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	其他资产	8,587	6,388	6,456	7,000	7,000		
EPS	0.54	0.87	0.90	1.18	1.51	资产总额	354,223	417,021	533,469	695,580	889,862		
BVPS	4.28	5.43	6.03	6.97	8.18	存款	264,498	315,840	446,939	603,367	784,377		
PPoPPS	0.84	1.41	1.26	1.69	2.20	其他负债	63,057	67,367	48,953	48,799	54,554		
DPS	0.12	0.18	0.18	0.24	0.30	负债总额	327,555	383,207	495,892	652,166	838,932		
利润表(百万元)	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E	股本	6,228	6,228	6,228	6,228	6,228		
净利息收入	7,200	11,089	10,954	14,175	19,036	资本公积(及储备)	14,656	17,112	16,365	16,365	16,365		
手续费净收入	296	489	650	910	1,274	盈余公积	1,601	2,143	2,706	3,438	4,378		
其他经营净收益	145	727	290	377	490	一般准备	2,078	2,978	3,645	3,478	4,449		
营业收入	7,642	12,304	11,894	15,462	20,800	未分配利润	2,105	5,333	8,615	13,906	19,511		
营业支出	2,401	3,620	4,073	4,948	7,072	其他	0	0	0	0	0		
拨备前利润	5,208	8,792	7,829	10,514	13,728	少数股东权益	0	19	18	0	0		
拨备	579	1,847	666	1,118	1,497	所有者权益	26,668	33,814	37,578	43,414	50,930		
税前利润	4,629	6,945	7,162	9,396	12,231	资产盈利能力	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E		
所得税	1,281	1,529	1,529	2,067	2,813	RoAE	18.4%	17.9%	15.8%	18.1%	20.0%		
净利润	3,348	5,417	5,633	7,329	9,418	RoAA	0.75%	1.40%	1.19%	1.19%	1.19%		
净利润增长		61.8%	4.0%	30.1%	28.5%	RoAA(拨备前)	1.80%	2.28%	1.65%	1.71%	1.73%		
代码	简称	评级	收盘价格			EPS(元)		PE(倍)		BVPS(元)		PB(倍)	
			2010-8-27	2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E		
600036	招商银行	推荐	13.59	1.09	1.31	12.47	10.37	6.05	6.94	2.25	1.96		
000001	深发展	推荐	17.51	1.88	2.34	9.33	7.48	9.43	11.54	1.86	1.52		
002142	宁波银行	推荐	12.5	0.91	1.05	13.69	11.87	4.44	5.07	2.81	2.47		
600000	浦发银行	推荐	13.98	1.22	1.84	11.46	7.60	9.03	10.59	1.55	1.32		
601988	中国银行	推荐	3.38	0.40	0.51	8.52	6.60	2.33	2.60	1.45	1.30		
601398	工商银行	推荐	4.1	0.48	0.64	8.54	6.41	2.34	2.65	1.75	1.55		
601939	建设银行	推荐	4.7	0.57	0.74	8.25	6.35	2.74	3.17	1.72	1.48		
601169	北京银行	推荐	12.71	1.18	1.51	10.80	8.40	6.97	8.18	1.82	1.55		
601328	交通银行	推荐	6.05	0.70	0.92	8.63	6.59	3.9	4.86	1.55	1.24		
601166	兴业银行	推荐	25.63	3.11	3.91	8.24	6.56	15.28	18.41	1.68	1.39		
600016	民生银行	推荐	5.42	0.65	0.87	8.29	6.23	3.89	4.67	1.39	1.16		

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）

风险提示：

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。客户并不能尽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 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

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 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257