

## 北京银行（601169）：中报分析

金融行业研究员：李海燕

执业证书编号：S0990200010017

报告日期：20100830

### 报告概要：

#### 背景：

北京银行8月30日公布2010年半年报：基本每股收益0.63元，稀释每股收益0.63元，基本每股收益(扣除)0.63元，每股净资产6.52元，摊薄净资产收益率9.6141%，加权净资产收益率9.89%；营业收入73.76亿元，归属于母公司所有者净利润39.02亿元，扣除非经常性损益后净利润39.07亿元，归属于母公司股东权益405.89亿元。

#### 分析：

- ◇ 规模扩张较快，贷款结构均衡，存款优势持续。截至6月末，北京银行资产总额达到6461.13亿元，较年初增长21.12%；存款总额5050.21亿元，较年初增长13%；贷款总额3101.88亿元，比年初增长13.49%；其中，异地分行（7家）为新增贷款做出重大贡献，截至6月末，异地分行贷款余额占比上升4.5个百分点至28%，新增贷款增量占比达到62%（2009年为42%）。可以看出，异地分行对北京银行整体营业收入和利润的贡献度正在不断提升。
- ◇ 盈利持续保持增长。上半年，本公司实现利润总额49.80亿元，比上年同期增加12.50亿元，增长33.52%；实现归属于母公司股东的净利润39.02亿元，比上年同期增加9.78亿元，增长33.47%。实现非息净收入6.51亿元，比上年同期增加1.78亿元，增长37.52%。其中，实现手续费及佣金净收入4.74亿元，比上年同期增加1.51亿元，增长46.71%。
- ◇ 个人贷款业务增长较快。北京银行对公贷款业务具有鲜明特色。09年占贷款总额的87.44%，10年上半年占比为87.21，基本保持了稳定态势。而10年上半年北京银行特别加大了业务结构调整力度，实现了个人业务强劲增长。上半年，该行个人贷款业务创历史最好水平，个人贷款余额达到368.43亿元，较年初增长42%，接近2007至2009年三年的增长总和。截至6月末，该项业务占全部贷款余额比重达到11.88%，较年初提升2.4个百分点；市场份额较年初提升了0.54个百分点。其中，异地分行占比约50%，北京地区支行贡献占比约50%。这也成为中报的一大亮点。
- ◇ 资本充足，拨备水平较高，抵御风险能力良好。截至6月末，资本充足率12.47%，核心资本充足率10.75%，分别比上年末下降1.88和1.63个百分点，主要是由于资产规模扩张。拨备覆盖率达255.13%，较上年末提高39.44个百分点。
- ◇ 不良贷款持续“双降”，信贷成本极低。北京银行加大新增不良贷款防控化解力度及存量不良贷款清收盘活力度，积极推动核销工作顺利开展，确保了不良贷款余额和比例继续“双降”。其中，不良贷款余额23.71亿元，较年初减少4.25亿元；不良贷款比例0.76%，较上年末下降0.26个百分点。上半年拨备覆盖率提升至255%，拨备支出极少，年化信贷成本仅为0.02%。
- ◇ 加大中间业务发展力度。北京银行高度重视中间业务的发展，大力发展融资顾问、收购兼并、银团贷款、债券业务等业务，促进相关手续费收入的大幅增长，降低对息差收入的依赖。上半年手续费及佣金收入4.74亿元，同比增长46.71%，其中债券业务收入到0.88亿元，同比上升约100%，融资顾问业务达到0.84亿元，同比增长164.5%。这也是中报亮点之一。
- ◇ 我们预计下半年经济将保持平稳态势，北京银行在原有经营特色基础上，将更注重服务地方经济、服务中小企业、服务百姓大众，发展中小企业贷款、加速零售业务的开展，这些将给北京银行带来利润贡献。我们预计北京银行2010-2011年每股收益分别为1.30元和1.51元，动态市盈率分别为9.88倍和8.51倍。维持“增持”评级。
- ◇ 风险因素：利率风险主要是由于市场利率的波动，北京银行的利差可能增加，也可能因无法预计的变动而减少甚至产生亏损；汇率风险来自非人民币计价的贷款、存款、证券及其他金融衍生工具。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

### 行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

### 公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为10%以上

### 评级说明：

#### 1. 投资建议的比较标准

- ◇ 投资评级分为股票评级和行业评级。
- ◇ 以报告发布后的 6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

#### 2. 投资建议的评级标准

- ◇ 报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准