

分析师: 张景

执业证书编号: S0050209090133

Tel: 010-59355917

Email: zhangjing@chinans.com.cn

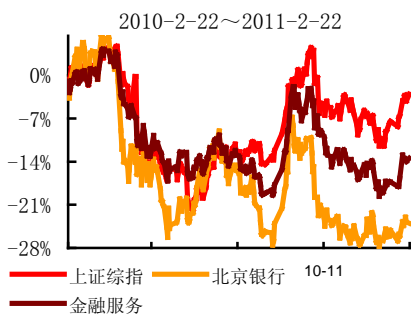
地址: 北京市金融大街5号新盛大厦7层(100140)

金融服务**投资评级**

本次评级:	推荐
跟踪评级:	维持
目标价格:	15

市场数据

市价(元)	11.95
上市的流通A股(亿股)	62.28
总股本(亿股)	62.28
52周股价最高最低(元)	11.29-17.2
上证指数/深证成指	2932.25/12872.47
2010年股息率	1.26%

52周相对市场表现**相关研究****北京银行(601169.SH)****息差环比上升, 拨备力度加大****投资要点**

●**去年底息差上升明显:** 去年息差12月份比1月份提高了32BP, 四季度比三季度20BP, 进入加息周期后存款倾向于短期化, 有利于减轻成本压力。今年将把吸收存款作为重中之重。会主动吸收一些协议存款, 保证与贷款的期限匹配。1月份公司企业存款下降, 原因主要是年底回笼到集团公司, 尤其是北京地区比较普遍, 1季度末将会步入正常。

●**今年贷款投放高于去年:** 去年银监会对于各行的贷款增速有标准规定。今年央行出台差别准备金正常, 更加考虑到了大中小银行之间的差别。贷款增速主要与三个指标有关, (1) 资本充足率: 资本充足率越高的银行越有利。(2) 根据资产规模等确立的系统重要性银行, 小银行系统重要性低, 因此对于中小银行有倾斜作用。(3) 稳定性系数, 对于涉农贷款和中小企业贷款有政策倾斜。北京银行在以上三个方面有优势, 今年的贷款额度将会高于去年, 增速也会高于去年。

●**加大中小企业贷款投放力度:** 今年银行的中小企业贷款投放力度将会加大, 北京银行今年贷款额度中的一半额度将会给中小企业。北京银行08年-10年每年中小企业贷款占比上升5个百分点。大客户、集团客户将进行组团、或贷给急需客户, 以在稳定优质大客户和中小企业之间进行平衡。短期贷款增加主要是为了09后中长期贷款大量增加后的优化结构, 短期贷款加息幅度大于长期贷款, 策略上适度鼓励短期贷款。同时, 实体经济回暖, 客户短期资金需求上升。

公司财务数据及预测

项目	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	11894.11	15616	20126	24481
增长率(%)	-3.34	31.42	28.88	21.64
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	5633.86	7334	9076	11036
增长率(%)	4.00	30.23	23.75	21.59
毛利率(%)	-	-	-	-
净资产收益率(%)	15.00	18.11	19.29	20.03
EPS(元)	0.90	1.18	1.46	1.77
P/E(倍)	13.13	10.08	8.14	6.70
P/B(倍)	1.97	1.70	1.46	1.24

来源: 公司年报、民族证券

●去年底北京银行拨备覆盖率达到 300%以上，主要是为银监会 2.5%的拨贷比做准备，按期限应 2016 年达标。北京银行目前资本充足率仍处于较高水平，北京银行不希望再融资太被动，希望找一个合适的时间窗口，目前尚未确定。

●预计北京银行 2010 年、2011 年每股收益为 1.18 元、1.46 元，2011 年动态市盈率为 8 倍，维持公司“推荐”的投资评级。

附录：财务预测表

资产负债表(百万)					主要财务比率				
	2009A	2010E	2011E	2012E		2009A	2010E	2011E	2012E
贷款净额	267450	329378	404846	489340	结构比率				
证券投资	124151	163473	203335	234181	贷款占比	51.89%	49.97%	49.74%	49.97%
同业资产	67279	100919	131194	170552	投资占比	23.56%	24.29%	24.44%	23.38%
生息资产	527013	673145	831847	1001803	存款占比	90.13%	87.30%	87.27%	86.82%
非生息资产	6456	10251	12668	15256	贷款/存款	61.19%	60.21%	59.73%	60.22%
资产总额	533469	683396	844515	1017059	增长比率				
同业负债	30646	58227	75695	98404	贷款增速	41.65%	23.00%	23.00%	21.00%
吸收存款	446939	558673	692755	831306	存款增速	41.51%	25.00%	24.00%	20.00%
应付债券	13469	13469	13469	13469	资产增速	27.92%	28.10%	23.58%	20.43%
计息负债	491053	630369	781919	943178	负债增速	29.41%	29.05%	24.04%	20.62%
其他负债	4838	9600	11907	14363	营业收入增速	-3.34%	31.42%	28.88%	21.64%
负债合计	495892	639969	793826	957542	净利润增速	3.97%	30.23%	23.75%	21.59%
所有者权益	37578	43427	50688	59517	资产质量				
利润表(百万)					不良贷款率	1.02%	0.69%	0.65%	0.65%
	2009A	2010E	2011E	2012E	拨备覆盖率	215.70%	303.89%	329.20%	345.57%
净利息收入	10954	14326	18379	22348	盈利能力指标				
手续费	650	970	1378	1710	净息差	2.34%	2.39%	2.44%	2.44%
营业收入	11882	15616	20126	24481	ROAA	1.19%	1.21%	1.19%	1.19%
管理费用	3136	3904	5031	6120	ROAE	15.78%	18.11%	19.29%	20.03%
拨备	666	1372	2250	2743	每股指标及估值				
营业支出	4729	6213	8489	10332	每股收益	0.90	1.18	1.46	1.77
营业利润	7154	9403	11636	14148	每股净资产	6.03	6.97	8.14	9.56
利润总额	7161	9403	11636	14148	P E	13.13	10.08	8.14	6.70
净利润	5632	7334	9076	11036	P B	1.97	1.70	1.46	1.24

资料来源：公司报表、民族证券

分析师简介

中国人民大学金融专业毕业，获得硕士学位，民族证券研发中心银行业分析师。对银行业及上市公司有着深入的研究，银行业深度研究报告、上市公司动态点评等多篇文章在中国证券报等报刊发表，在2007年“顶级券商年报预测”活动中获得第十名。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	定义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010-59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010-59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010-59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010-59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010-59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn