

# 北京银行 2009 年中报点评

北京银行 (601169)

评级: 增持 (维持)

跟踪报告

2009 年 8 月 27 日 星期四

李文  
010-66216231-816  
liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖  
021-50586660-8638  
dhresearch@longone.com.cn

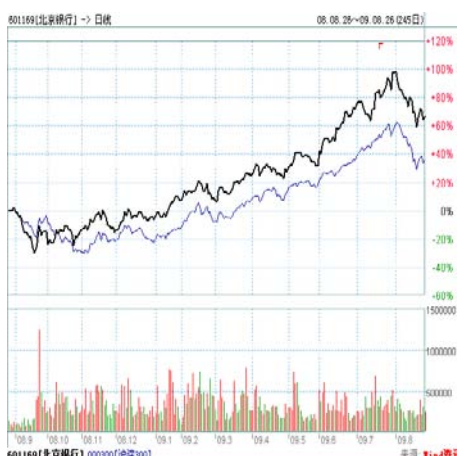
## 重要数据

|          |        |
|----------|--------|
| 总股本(亿股)  | 62.28  |
| 流通股本(亿股) | 39.55  |
| 总市值(亿元)  | 977.73 |
| 流通市值(亿元) | 620.98 |

## 市场表现

|      | 绝对涨幅(%) | 相对涨幅(%) |
|------|---------|---------|
| 1 个月 | -11.00  | 2.50    |
| 3 个月 | 25.50   | 8.86    |
| 6 个月 | 52.43   | 7.58    |

## 个股相对沪深 300 指数走势图



## 投资要点

- **净利润增长 0.71%。**上半年, 实现净利息收入 51.18 亿元, 同比下降 3.49%, 营业收入下降 2.19%, 营业支出下降 0.59%, 净利润增长 0.71%, 达到 29.23 亿元。每股收益 0.47 元, 每股净资产 5.68 元。
- **不良贷款“双降”, 拨备覆盖率提高。**2009 年 6 月底, 不良贷款余额和不良贷款率分别下降到 28.37 亿元和 1.14%, 拨备覆盖率由 2008 年底的 180.23% 提高到 200.41%。
- **二季度净利息收益率继续回落, 但幅度已显著缩小。**
- **二季度, 净利息收入及营业收入双双转为正增长, 但净利息收入同比仍为负增长, 尽管降幅已经缩小。**
- **我们预测, 2009 年度北京银行净利润约增长 15.27%, 2010 年增长约 31.77%。**EPS 分别为 1.00 元和 1.32 元。
- **投资评级: 增持 (维持)**

## 1. 2009 年中报基本情况

截止 2009 年 6 月底，北京银行总资产 4781 亿元，同比增长 31.58%；贷款及垫款余额 2498 亿元，增长 41.86%；存款余额 3854 亿元，增长 37.03%。

上半年，实现净利息收入 51.18 亿元，同比下降 3.49%；营业收入下降 2.19%，营业支出下降 0.59%；税前利润增长 1.04%，净利润增长 0.71%，达到 29.23 亿元。每股收益 0.47 元，每股净资产 5.68 元。

## 2. 不良“双降”，拨备覆盖率提高

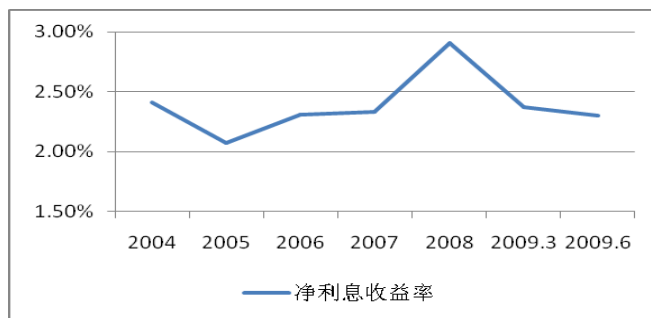
2009 年 6 月底，北京银行不良贷款余额和不良贷款率分别为 28.37 亿元和 1.14%，较 2008 年底下降 1.50 亿元和 0.41 个百分点。

拨备覆盖率继续提高，由 2008 年底的 180.23%提高到 2009 年 6 月底的 200.41%。

## 3. 净利息收益率继续回落

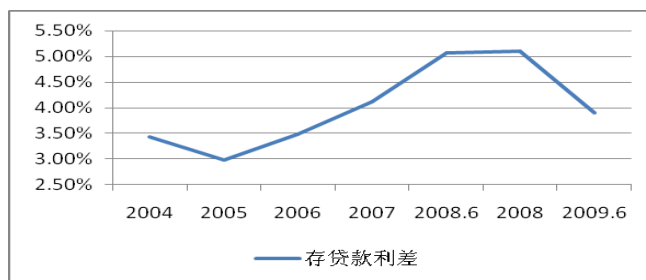
2008 年，净利息收益率达到创纪录的 2.91%，2009 年 1 季度和 2 季度，均呈现为下降态势，但 2 季度回落降幅已显著收窄。

图 1. 北京银行净利息收益率变化趋势



资料来源：北京银行定期报告，东海证券研究所

图 2. 北京银行存贷款利差

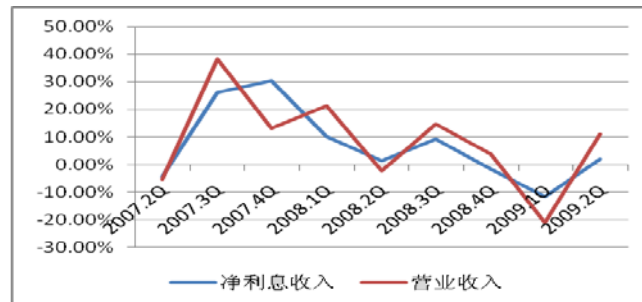


资料来源：北京银行定期报告，东海证券研究所

## 4. 二季度收入环比正增长

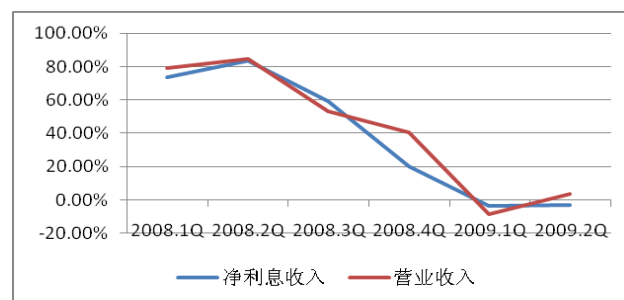
2009 年第 2 季度，净利息收入及营业收入双双转为正增长，但净利息收入同比仍为负增长，尽管降幅已经缩小。

图 3. 收入环比增长趋势



资料来源：北京银行定期报告，东海证券研究所

图 4. 收入同比增长趋势



资料来源：北京银行定期报告，东海证券研究所

## 5. 盈利预测

我们估计，2009 年度北京银行净利润约增长 15.27%，2010 年增长约 31.77%。EPS 分别为 1.00 元和 1.32 元。

按 2009 年 EPS1.00 元及每股净资产 6.25 元估计，目前北京银行的 PE、PB 分别为 15.70 倍和 2.51 倍。

投资评级：增持（维持）

**表 1 北京银行盈利预测 单位: 万元**

|             | 2005   | 2006   | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    |
|-------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 一、营业收入      | 420200 | 582764 | 764186  | 1230405 | 1284667 | 1753763 |
| 1、利息净收入     | 411800 | 549089 | 720038  | 1108850 | 1193657 | 1646551 |
| 利息收入        | 715000 | 927699 | 1245296 | 1857803 | 1849512 | 2401002 |
| 利息支出        | 303200 | 378610 | 525258  | 748953  | 655855  | 754451  |
| 2、手续费和佣金净收入 | 6000   | 17502  | 29629   | 48896   | 66010   | 79212   |
| 3、其他收入      | 2400   | 16173  | 14519   | 72659   | 25000   | 28000   |
| 二、营业支出      | 156600 | 206234 | 240119  | 361978  | 404670  | 561204  |
| 三、拨备前利润     | 263600 | 376530 | 524067  | 868427  | 879997  | 1192559 |
| 四、资产减值损失    | 34100  | 70275  | 57888   | 184730  | 83503   | 113995  |
| 五、扣除减值损失后利润 | 229500 | 306255 | 466179  | 683697  | 796493  | 1078564 |
| 营业外收支净额     | 3600   | 2012   | -3271   | 10821   | 4000    | 4000    |
| 六、税前利润      | 233100 | 308267 | 462908  | 694518  | 800493  | 1082564 |
| 所得税费用       | 64500  | 94226  | 128089  | 152859  | 176109  | 259815  |
| 七、净利润       | 168600 | 214041 | 334819  | 541659  | 624385  | 822749  |
| EPS (元)     | 0.43   | 0.43   | 0.63    | 0.87    | 1.00    | 1.32    |
| 每股净资产 (元)   | 1.56   | 1.96   | 4.28    | 5.43    | 6.25    | 7.57    |

资料来源: 北京银行定期报告, 东海证券研究所

**附注:****分析师简介及跟踪范围:**

姓名, 李文, 毕业于中国人民大学财政金融学院, 博士, 具有 3 年银行工作经历和 7 年证券分析经历

跟踪范围: 内地银行股

**一、行业评级**

|    |             |                           |
|----|-------------|---------------------------|
| 推荐 | Attractive: | 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数 |
| 中性 | In-Line:    | 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平 |
| 回避 | Cautious:   | 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数 |

**二、股票评级**

|    |             |                                |
|----|-------------|--------------------------------|
| 买入 | Buy:        | 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$      |
| 增持 | Outperform: | 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$   |
| 中性 | Neutral:    | 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$ |
| 减持 | Sell:       | 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$         |

**三、免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

**东海证券研究所**

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122