

北京银（601169）中报点评

谨慎推荐

维持评级

金融/银行

发布时间：2010 年 8 月 30 日

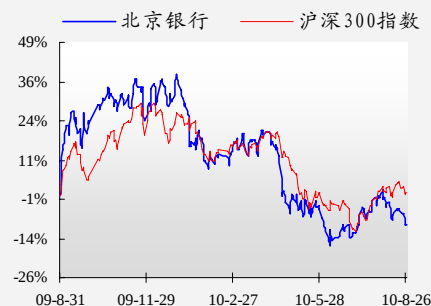
投资要点:

- 10 年上半年，北京银行实现营业收入 73.76 亿元，同比增长 31.93%，实现净利润 39.02 亿元，同比增长 33.45%，实现每股收益 0.63 元，实现每股净资产 6.52 元。实现加权平均净资产收益率 9.89%；比去年同期上升了 1.53 个百分点。
- 净息差同比和环比恢复上升势头。
- 资产质量保持稳定，实现不良贷款的双降，拨备覆盖率提升的同时信贷成本快速下降，也是银行业绩增长的推动力。
- 资本充足率维持在较高水平，短期内除了授予管理层发行 100 亿元次级债之外没有其他再融资计划。
- 维持谨慎推荐评级，主要风险点依旧是房地产市场的不确定性。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	1,189,411	(3.13)	563,386	4.00	0.90	15	14.12	
2010E	1,570,000	31.93	741,013	32	1.19	16.08	10.68	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-8-27

收盘价:	12.71 元
52 周最高价:	19.60 元
52 周最低价:	11.61 元
平均持仓成本:	13.76 元

基本数据

2010Q2

总股本 (万股):	622, 756
流通 A 股 (万股):	622, 756
每股收益 (元):	0.63
每股净资产 (元):	6.52
每股经营现金流 (元):	6.23
市净率:	1.95

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550206060037

TEL: (8621)6336 7000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

10 年 6 月末,公司总资产规模达到 6461.13 亿元,比去年底增长 21.15%;存款规模 5050.21 亿元,比年底增长 13%;贷款规模 3102.94 亿元,比年底增长 13.46%;, 10 年第一季度新增贷款 135.66 亿元,第二季度新增贷款 232.47 亿元,上半年累计新增贷款 368.13 亿元;实现营业收入 73.76 亿元,同比增长 31.93%,实现净利润 39.02 亿元,同比增长 33.45%,实现每股收益 0.63 元,实现每股净资产 6.52 元。实现加权平均净资产收益率 9.89%;比去年同期上升了 1.53 个百分点。

一、2010 年中期公司业绩稳步增长的主要原因

1.1 贷款增速稳健增长和息差扩大保证净利息收入增长: 2010 年 1-6 月,北京银行实现利息净收入 67.25 亿元,同比增长 31.41%;利息净收入增长的原因主要是:

1.1a 贷款快速增长和存贷款结构变化

09 年全年银行贷款规模与年底相比增速达到了 41.69%,在宽松货币政策和取消贷款规模限制的情况下,09 年上半年北京银行新增 567 亿元贷款;09 年全年新增了 804 亿元的贷款,全年贷款投放相对来说较为均衡,从存贷款结构的具体变化看,票据贴现余额在 09 年年底达到 83.88 亿元,占比达到 3.07%,相比 09 年中期的 241 亿元,票据贴现大比例冲回;下半年新增贷款结构的变化有利于银行提高贷款的定价能力;10 年上半年末,北京银行的票据贴现余额仅为 27.69 亿元,较去年年底的水平继续减少了 56.19 亿元,票据贴现的占比达到了 0.89%,对于银行存贷利差的提升具有很大的帮助,不过未来再压缩票据贴现的空间非常狭小;从存款结构看,09 年全年北京银行的活期存款占比作为 56.52%,10 年中期活期存款的占比为 52.18%,相比年初的水平下降了 4.34 个百分点,不过整体北京银行的活期存款占比在银行同业中还属于较高的水平,这主要与其存款的来源以公司存款为主具有一定的关系。

1.1b 净息差同比和环比都呈现上升趋势

09 年全年,我们推算北京银行的净息差在 2.34%左右,,与第三季度基本持平,从第四季度的季度数据看,单季度净息差环比上升 1 个基本点左右,环比上升幅度依旧小于可比同业,预计可能是与存款的增长较快具有一定关系。09 年全年净息差同比下降 57 个基本点。

10 年第一季度末,据我们推算,北京银行的净息差为 2.36%,环比上升了 3 个基本点,但是与 09 年第一季度的 2.37%相比同比依旧小幅下降了 1 个基本点。

10 年上半年末,据我们推算,北京银行的净息差为 2.42%,环比上升了 6 个基本点,与 09 年上半年的 2.32%相比同比上升了 10 个基本点。

1.2 非利息业务收入中手续费收入恢复稳健增长态势:随着整体内外宏观经济环境的转好,与其他银行同业类似,北京银行的中间业务收入也实现了稳健增长,10 年 1-6 月,北京银行实现手续费净收入 4.74 亿元,比去年同期增长 46.75%,占营业收入的比重达到 6.43%,银行整体实现非利息业务收入 6.51 亿元,同比增长 37.63%,占营业收入的比重为 8.83%,除了手续费收入以外,其他非息业务收入中占比较高的主要有投资收益和公允价值变动净收益,其中尤其是公允价值变动本期实现了净收益,而去年同期则发生了净亏

损。这也是北京银行非息业务收入本期实现增长的主要原因

1.3 实际税率基本持平：10 年上半年末；北京银行的实际税率为 21.63%，而去年同期则为 21.64%，比去年同期基本持平。

1.4 成本收入比去同比下降：由于营业收入增幅明显，虽然营业成本同比也出现了明显增长，但是银行的成本收入比同比恢复了下降趋势；10 年上半年末北京银行的成本收入比为 25.52%，比去年同期的 26.94% 轻微下降了 1.42 个百分点。

二、北京银行资产质量以及资产迁徙情况

10 年上半年末，北京银行继续维持了资产质量的优秀，实现了不良贷款余额和不良贷款率的双降，不良贷款率从年初的 1.02% 下降到 0.76%，不良贷款余额也继续下降，不良贷款余额从年初的 30.26 亿元下降到 23.71 亿元，下降 4.25 亿元，北京银行本期没有核销；拨备覆盖率为 255.13%，比年初水平上升 39.44 个百分点。

从信贷成本的角度看，虽然拨备覆盖率继续上升，不过本期北京银行依旧出现了拨备释放的动作，本期北京银行计提了 2550 万元拨备，信贷成本下降到 0.02%，而去年同期为 0.14%，下降了 12 个基本点，信贷成本的下降也是支持银行利润超高速增长的主要原因。

三、北京银行资本充足率

截至 2010 年中期，北京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 12.47% 和 10.75%，维持在较高水平，短期内除了授予管理层发行 100 亿元次级债以外没有其他融资计划。

四、盈利预测和投资建议

4.1 盈利预测

我们维持北京银行 10 年的盈利预测，在房地产市场整体平稳的大前提下，预测北京银行 10 年实现每股收益 1.19 元，净利润增速在 32% 左右，实现每股净资产 7.4 元，按照目前的市价 12.71 计算，目前的 10 年动态市盈率和市净率分别为 10.68 倍和 1.72 倍。

4.2 投资建议

北京银行的经营优势包括：总部业务在北京使得北京银行的主要贷款客户是大型部委或者优质企业的总部，贷款组合的安全性较高，强大的成本控制能力，成本收入比在上市银行中一直名列前茅，卓有成效的风险控制能力等，经营缺点主要是中间业务收入占比较低，北京银行总部的经营经验能否成功放大到全国其他分行还有待观察，目前继续维持谨慎推荐投资评级，股价的主要风险点依旧是房地产政策和市场的后续变化。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。