

北京银行(601169)调研报告

2010 年中期业绩推介会纪要

谨慎推荐

维持评级

金融/银行

发布时间: 2010 年 9 月 1 日

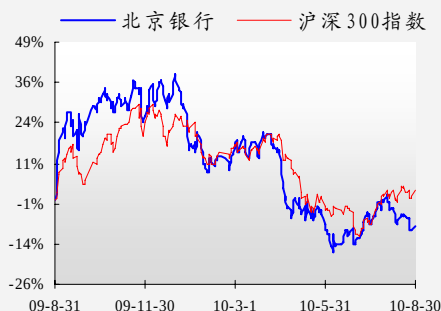
投资要点:

- 北京银行上半年的经营亮点包括: 贷款结构进一步优化, 个人贷款和中小企业贷款发展顺利; 综合化经营取得突破, 成立了消费金融公司和中荷人寿公司; 异地扩张顺利, 异地分行对于规模扩张和利润增长的贡献越来越大。
- 截至 2010 年中期, 北京银行的地方政府融资平台贷款的余额为 180 亿元, 占比为 5.8%, 其中省市一级的占比为 96%以上, 目前的不良率为零, 从上半年的增长情况看, 主要还是支持国家 4 万亿计划的续建项目的资金投入。
- 截至 2010 年中期, 北京银行的存量银信理财业务的余额为 37.5 亿元, 而且期限大部分都是在 1 年以内, 个别在发行时的期限超过一年, 但是也会在银监会给予的 2011 年年底之前全部自然到期, 基本上不存在需要转入表内资产的部分。
- 在目前上市的三家城市商业银行中, 我们相对最看好北京银行在异地扩张中的表现, 北京银行在 2010 年中报中的表现也证实了我们的判断。由于个人认为判断城市商业银行长期投资价值的关键在于其异地扩张的能力, 因此在三家城市商业银行中, 我们相对最为看好北京银行的长期投资价值。
- 维持前期盈利预测和谨慎推荐评级。

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	14.1	
2010E	1,570,000	31.93	741,013	32	1.19	16.08	10.6	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-8-31

收盘价:	12.66 元
52 周最高价:	19.60 元
52 周最低价:	11.48 元
平均持仓成本:	13.78 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:	1.94

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

北京银行与 2010 年 8 月 30 日公布中报，并在 8 月 30 日上午在北京举办中期业绩说明会；会议的主要内容如下：

1、北京银行中期继续实现了稳健增长

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。

2、个人贷款业务和中小企业贷款业务 2010 年中期获得顺利发展

2010 年中期，北京银行的贷款结构进一步优化，个人贷款占比达到 11.88%，比年初水平上升了 2.4 个百分点，个人贷款余额增加 109 亿元，增加幅度超过 42%。中小企业贷款余额超过 1000 亿元，达到 1092.5 亿元，增幅达到 22.75%，在贷款组合中的占比达到 35.22%。其中特别是在科技和文化创意方面，北京银行具有一定的独特优势，在中关村科技园区的“瞪羚”计划中，北京银行提供的贷款占比达到 80%，在北京市的文化创意类贷款中，北京银行提供的贷款占比超过了 90%。

3、2010 年上半年，北京银行的综合化经营方面取得了一定的进步

2010 年 3 月 1 日，北京银行独资的消费金融公司成立，截至 6 月 30 日，贷款余额已经超过了 600 万，截至 8 月底，贷款余额已经超过了 811 万，预计 9 月份将突破千万，7 月 1 日，北京银行与荷兰 ING 集团合资的中荷人寿牌，目前已经实现了保费收入 6.13 亿元，同比增长 66%。

4、中间业务收入实现良好增长

2010 年中期，北京银行实现中间业务收入 4.73 亿元，同比增加 1.5 亿元，增幅达到 47%，其中主要获得进步的是在银团贷款方面，以前北京银行参与的银团贷款都是以参与行的地位进行的，从去年下半年到今年上半年，北京银行成为中国银行业协会城商行中的银团贷款的组长，更多的成为银团贷款的牵头银行。此外，在中期票据和短期融资券的承销上，在银行卡业务上都获得了长远的进步。

5、有关北京银行的成本收入比

2010 年中期；北京银行的成本收入比为 25.52%，比去年同期的 19.79%相比明显上升 5.7 个百分点。依然保持了上市银行中较低的水平，主要是在工资薪金的支出上有了-定的增长，据北京银行高管介绍主要是由于在工资支出上的账务处理的问题，以前年度，北京银行会在第一年年末对于第二年的工资薪金做一部分预提，但是由于后来监管部门否认了这种预提的做法，导致北京银行去年没有计提，因此都体现在今年的支出上，导致了北京银行的成本收入比本期有了比较明显的提升。

6、有关异地分支行的开设，

上半年北京银行分支机构的异地扩张进展顺利，其中南京分行 3 月 30 日开业，济南分行目前已经试营业，预计很快将正式开业，此外，北京银行正在积极筹划南昌分行，

阿姆斯特丹分行和台北代表处，异地分支行对于北京银行的利润贡献也在逐步提高，截至6月底，7家分行的总资产达到920亿元，比年初增长234亿元，占比也从年初的12.8%提高到14.2%，实现利润4.88亿元，比年初的水平增长了3亿元，占比也从去年年初的5%提高的9.8%。日益成为北京银行整体的重要组成部分。

7、有关地方政府融资平台贷款

按照国务院最权威的统计口径，截至2010年中期，北京银行的地方政府融资平台贷款的余额为180亿元，占比为5.8%，其中省市一级的占比为96%以上，目前的不良率为零，从上半年的增长情况看，主要还是支持国家4万亿计划的续建项目的资金投入。

8、有关银信理财业务的新规对银行的影响

截至2010年中其，北京银行的存量银信理财业务的余额为37.5亿元，而且期限大部分都是在1年以内，个别在发行时的期限超过一年，但是也会在银监会给予的2011年年底之前全部自然到期，基本上不存在需要转入表内资产的部分。

评论：

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。

但是在目前上市的三家城市商业银行中，我们相对最看好北京银行在异地扩张中的表现，北京银行在2010年中报中的表现也证实了我们的判断。由于个人认为判断城市商业银行长期投资价值的关键在于其异地扩张的能力，因此在三家城市商业银行中，我们相对最为看好北京银行的长期投资价值。

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。