

北京银行 2010 年三季报点评

北京银行 (601169)

评级: 增持 (维持)

银行业

股价: 13.72 元

跟踪报告

2010 年 11 月 1 日 星期一

银行业小组

李文 SAC 执业证书编号: S0630208080071
010-59707106
liwen@longone.com.cn
银行业

联系人: 伍岳
010-59707115
wuy@longone.com.cn

重要数据

总股本(亿股)	62.28
流通股本(亿股)	62.28
总市值(亿元)	854.42
流通市值(亿元)	854.42

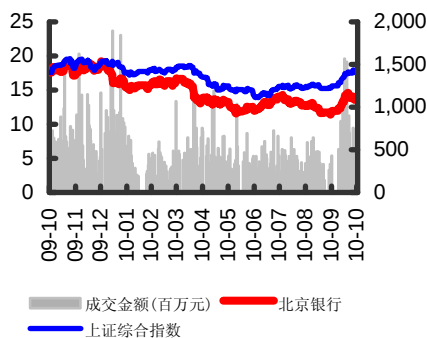
市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	19.30	5.20
3 个月	-1.72	-14.66
6 个月	-1.37	-5.14

投资要点

- 2010 年前三季度北京银行实现净利润 59 亿, 同比增长 35%。总资产 6898 亿元, 同比增长 37%; 利息净收入 104 亿元, 同比增长 31%; EPS 为 0.95 元; 每股净资产 (BVPS) 为 6.85 元。
- 规模增长和低拨备使利润保持稳定增长。生息资产规模同比增长 38%, 资产减值损失支出同比下降 38%。
- 三季度净息差环比下降。生息资产和计息负债的结构变化使得净息差降低。
- 贷款质量持续向好, 但未来有一定的计提压力。不良贷款率为 0.72%, 拨备覆盖率为 266%, 贷款准备金率为 1.91%。
- 维持增持评级。预计 2010 年 EPS 为 1.19 元, 目标价位为 17.8 元。

个股相对上证综指走势图



1. 北京银行三季报数据摘要

截至 2010 年 9 月底，北京银行的主要数据如下：

- 总资产 6898 亿元，同比增长 37%；
贷款总额 3232 亿元，同比增长 20%，季度环比增长 4%；
存款总额 5199 亿元，同比增长 26%，季度环比增长 3%；
- 利息净收入 104 亿元，同比增长 31%；
手续费及佣金净收入 7.5 亿元，同比增长 53%；
营业收入 115 亿元，同比增长 34%；
营业支出 39 亿元，同比增长 31%；
资产减值损失支出 1.6 亿元，同比下降 54%；
税前利润 76 亿，同比增长 35%；
净利润 59 亿，同比增长 35%；
- EPS 为 0.95 元；每股净资产 (BVPS) 为 6.85 元，同比增长 17%。

2. 规模增长和低拨备使利润保持稳定增长

北京银行至 2010 年 9 月底的净利润同比增长达到 35%，保持了前两个季度同比增长的速度。其增长原因如下：

- 利息净收入同比增长 31%。利息净收入增长的原因是因为生息资产规模同比增长 38%，但是其中贷款类资产仅同比增长 21%。
- 资产减值损失支出继续保持低位，同比下降 38%。这是因为北京银行在 2009 年计提很充分，2010 年 1 季度的资产减值损失支出甚至为负。
- 手续费及佣金净收入同比增长 51%，而且手续费及佣金净收入在营业收入中的占比达到了历史最高 6.5%。但是无论从绝对量还是相对比率上，手续费及佣金净收入依然贡献有限。

管理费用同比增长 51%，但成本收入比依然维持在 26% 低位，与二季度持平。

3. 资产负债结构变化使得三季度净息差下降

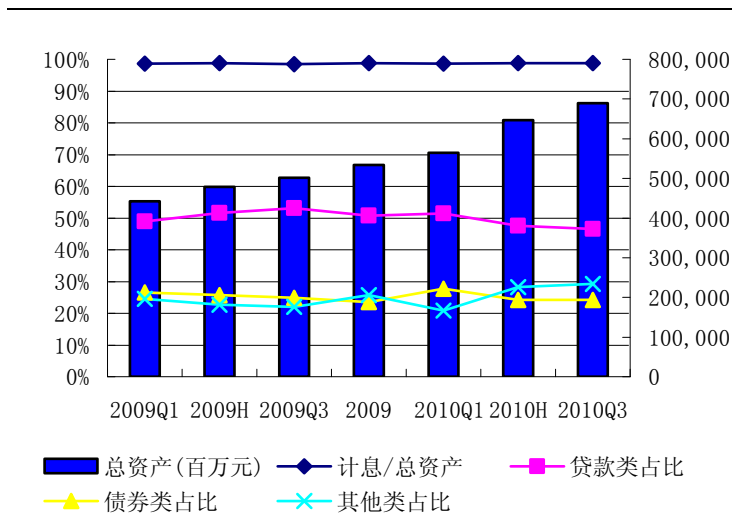
北京银行三季度的净息差为 2.23%，与二季度的净息差下降 11bp；而 2010 年前三个季度的净息差为 2.30%，比 2009 年同期的净息差下降 4bp。在行业整体息差企稳回升的情况，北京银行三季度净息差下降可归因于生息资产计息负债结构的变化：

- 生息资产中收益率较高的贷款同比增速低于整体生息资产，其占比由

2009 年同期的 58%下降至 42%；现金和其他类资产的占比逐步上升。

- 计息负债中付息率较低的存款的占比也在逐步下降，由 2009 年同期的 92%下降至 83%。

图1. 北京银行生息资产的组分占比



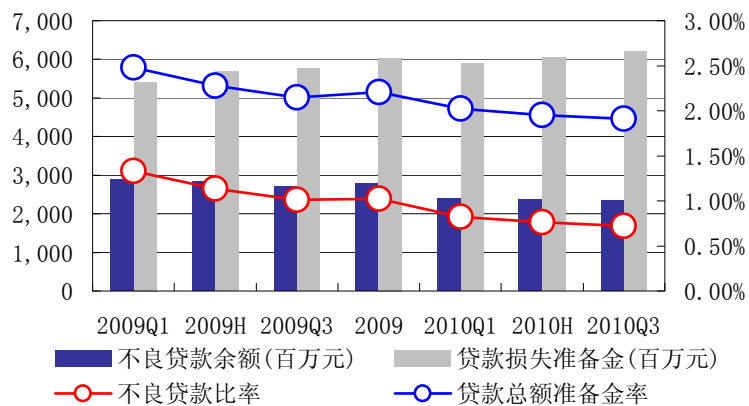
资料来源：东海证券研究所，公司报告，Wind 资讯

4. 贷款质量持续向好，但未来有一定的计提压力

北京银行 2010 年三季度的不良贷款余额为 23.3 亿元，比年初减少 4.6 亿元，且 2010 年持续下降。不良贷款比率 0.72%，比年初下降 40bp；拨备覆盖率为 266%，比年初提高 50 个百分点；贷款准备金率为 1.91%，比年初下降了 30bp，比上季度下降 4bp

考虑到监管层对于贷款准备金率可能有 2.5%的要求，北京银行的损失准备金计提并不充分。从 2009 年开始，随着不良率的双降，在损失准备金变化不大的情况下拨备覆盖率有了很大的提高，这也使得贷款准备金率从 2009 年 1 季度的 2.48%下降为现在的 1.91%。未来仍有一定的计提压力。

图2. 北京银行贷款质量情况



资料来源：东海证券研究所，公司报告，Wind 资讯

5. 盈利预测和估值

我们估计 2010 年北京银行的营业收入增长 34%，净利润增长 32%，EPS 为 1.19 元。目标股价为 17.8 元，对应的动态 P/E 为 15x，维持增持评级。

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。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

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