



商业银行/金融

北京银行 (601169)

## 北京银行 2010 年业绩发布会纪要

|                                                                                   |                 |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
|  | <b>伍永刚</b>      | <b>王丽雯</b>          |
|  | 021-38676525    | 021-38676047        |
|  | wuyg1@gtjas.com | wangliwen@gtjas.com |
|  | S0880511010004  | S0880511010036      |

本报告导读:

事件:

- 北京银行 4 月 8 日召开业绩发布会, 公司董事长、行长及多位高管出席, 就公司 2010 年经营业绩、未来发展战略、再融资方案等问题与分析师进行了交流。

纪要:

### 1. 2010 年经营业绩的主要特点

人均创收是所有上市银行中最高的。

成本收入比在已公布上市银行中最低。

战略转型加快, 中小企业、零售业务快速发展: 例如去年文化创意产业市场份额 70%, 中小企业贷款增速比整体贷款增速高 10 个百分点以上, 手续费及佣金净收入接近 10 亿, 同比增速 48%, 占比也不断提升; 零售存款、个人贷款增长都超过了整体存、贷款增速。

风险抵御能力不断增强, 实现了不良的双降, 拨备覆盖率 307%。

消费金融公司在四个试点公司发展最好, 2 月底累计贷款余额超过 6000 万, 预计明年实现盈利; 保险公司作为首批试点之一, 与 ING 合资成立中荷人寿, 明年将实现盈利。国际化战略持续推进, 与 ING 合作之后, 国际化管理水平不断提高, 在去年第一份五年合作协议到期后, 去年续签延长五年。实行走出去战略, 继香港代表处之后, 在荷兰阿姆斯特丹设立机构。

### 2. 北京银行业务发展特点

第一, 发展潜力很大, 异地有 9 个分行, 最早的天津分行 06 年成立, 今年 3 月 29 号南昌分行开业, 新设分行都有大的发展潜力。即使政策上现在受到一点限制, 但很多分行成立不久, 刚开始做, 还是有很大的发展空间。网点设置方面, 不光城商行, 股份制银行网点设置也受限。今年公司董事长提出的将银行按照大、中、小银行类别划分的提案已经立案并在银监会研究。

第二, 具有风险控制和管理优势。

第三, 业务创新, 在新的领域和行业会积极利用国家政策做开拓者。例如北京地区推出的文化创意产品, 抓住了北京大力发展文化产业的机遇, 现在也把相关产品带到了一些异地分行, 进展不错。今年还特别推出了节能减排贷款业务。其中一些中小企业贷款客户很快会上市, 也带来了未来的存款资源。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **谨慎增持**

上次评级: 谨慎增持

目标价格: **17.00**

上次预测: 17.00

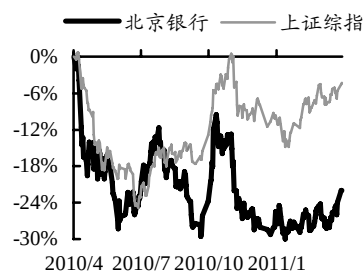
当前价格: 12.62

2011.04.11

交易数据

|                  |             |
|------------------|-------------|
| 52 周内股价区间 (元)    | 11.29-16.55 |
| 总市值 (百万元)        | 78,592      |
| 总股本/流通 A 股 (百万股) | 6,228/6,228 |
| 流通 B 股/H 股 (百万股) | 0/0         |
| 流通股比例            | 100%        |
| 日均成交量 (百万股)      | 35          |
| 日均成交值 (百万元)      | 416         |

52 周内股价走势图



相关报告

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| 《北京银行公司 2011-04-08 调研提纲》 | 2011.04.07 |
| 《净息差环比回落, 盈利略超预期源自拨备计提》  | 2010.10.30 |
| 《信贷成本大幅下降, 手续费收入快增》      | 2010.08.30 |
| 《北京银行: 不良双降, 减值准备回拨贡献》   | 2010.04.28 |
| 《北京银行: 拨备压力减轻, 非息收入下降》   | 2009.10.30 |

第四，持续的业务转型。提升大零售业务，发挥网点的优势；发展大投行业务，今年做得不错；做大同业业务，通过同业合作增加收入。从而在目前规模控制的金融环境下，实现业务的提升，也应对利率市场化的挑战。公司未来净息差有提升的潜力，包括低成本吸收资金，加大贷款和资金的议价能力。在提高议价能力方面，推进公司向零售、大客户向中小企业转型，除了科技、文化、节能金融等有品牌优势，近年在体制机制方面有些新的安排，去年 10 月份推出信贷工厂，批量化的营销、特色化的经营，中小企业的利率已经提高到上浮 20%。希望通过体制和机制的变化，为中小企业提供快捷服务，中小企业贷款占比提高到 45-60%。

### 3. 2011 年再融资方案——定向增发不超过 118 亿元

非公开发行股份以补充核心资本。发行价格按照停牌前 20 个交易日均价 90% 计算，即 10.88 元，融资规模不超过 118 亿元。定向增发对象共 10 家，其中华泰汽车、中信证券、泰康人寿是最大的三家。

再融资主要是满足监管要求，也反映了北京银行一贯的审慎经营、未雨绸缪的稳健风格。

### 4. 2011 年发展战略

**加快发展大零售战略：**今年的一个重要工作是将北京地区 160 多家网点从交易型转化成营销型，提升网点的营销业绩。并利用保险、消费金融、同业合作等实现协同发展。

**专业化发展公司业务：**中小企业专业化经营，做精大客户业务。

**加快发展中间业务：**实现中间业务的增速至少是整体净利润增速 2 倍，在整体收入结构的比重要持续提升。通过新型业务的组合产品提高创新。

北京银行 10 年低存贷比 58%，中间业务收入占比 6.17%，均与同业有差距，但是相信未来发展空间是很大的。在目前情况下，人均利润仍然是最高的，当差距缩小以后，领先的优势有望进一步扩大。

### 5. 中小银行发展战略思考

管理层近年一直为中小银行的发展努力。董事长在多个场合提出中小银行也是中小企业，都应该得到政策的支持。今年两会期间，董事长曾提出三个建议：1) 利率市场化要对中小银行区别对待；2) 创新监管方式。要按照国际准则和持有的资本、管理的资产规模和评级来划分大中小银行进而界定准入条件，城商行的说法只是按照当初的出身来定义；3) 中小银行在税收方面要减负，实行公平待遇。总理也表从长期来看，大、小、中资、外资等等，应该政策一律平等，现在阶段应给与小银行一些扶持政策。小银行也应该创新服务，客户的认可是最好的称赞。

关于媒体报道的王岐山对于北京银行的评论“北京银行做得很不错，但去年发展到哈尔滨去了，还想去上海”，其实北京银行并没有哈尔滨分行，而上海分行早开了。王岐山讲话比较幽默，只是体现了对北京银行的关心和风险的提示。碰巧他讲话时正好碰上齐鲁银行案件，于是舆论对于城商行异地经营的争议较多，而实际上北京银行的管理层都是非常优秀的。

**作者简介:****伍永刚:**

S0880511010004

021-38676525

wuyg1@gtjas.com

1997年毕业于南开大学，并获经济学博士，随即加盟原君安（后合并为国泰君安）证券研究所。先后从事宏观经济、国际市场、券商研究、银行及保险业研究，目前侧重银行业研究。2005~2009年连续5年《新财富》银行业最佳分析师前五名，2010年获第三名。

**王丽雯:**

S0880511010036

021-38676047

wangliwen@gtjas.com

2008年7月毕业于北京大学光华管理学院金融系，获经济学硕士，现从事银行业研究，2010年获《新财富》银行业最佳分析师第三名。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 评级说明

|                                                                                                                  | 评级   | 说明                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------------|
| 1. 投资建议的比较标准<br>投资评级分为股票评级和行业评级。<br>以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。 | 增持   | 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上      |
|                                                                                                                  | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间 |
|                                                                                                                  | 中性   | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%    |
|                                                                                                                  | 减持   | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上       |
| 2. 投资建议的评级标准<br>报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。                                                | 增持   | 明显强于沪深 300 指数            |
|                                                                                                                  | 中性   | 基本与沪深 300 指数持平           |
|                                                                                                                  | 减持   | 明显弱于沪深 300 指数            |

## 国泰君安证券研究

|         | 上海                           | 深圳                           | 北京                            |
|---------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 地址      | 上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层 | 深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层 | 北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层 |
| 邮编      | 200120                       | 518026                       | 100140                        |
| 电话      | (021) 38676666               | (0755) 23976888              | (010) 59312799                |
| E-mail: | gtjaresearch@gtjas.com       |                              |                               |