

北京银行（601169）2010 年报点评

北京银行
601169

事件

4月9日，北京银行发布了2010年报，主要财务数据是：实现营业收入156.35亿元，同比增长31.45%；归属于上市公司股东的净利润68.03亿元，增长20.75%；基本每股收益1.09元；2010年底，每股净资产6.83元；平均资产收益率1.09%，平均资本收益率17%；分配预案为10派2.16元（含税）。

评述

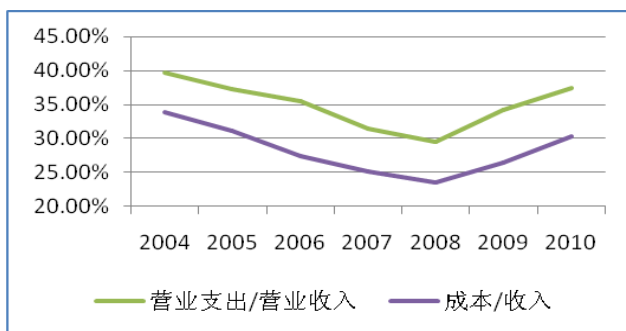
1、营业支出及资产减值损失支出增加较多

2010年，北京银行净利息收入同比增长32.18%，手续费及佣金净收入增长48.31%。由于营业支出增幅（43.31%）和资产减值损失增幅（78.39%）均超过了营业收入增幅（31.45%），致使税前利润和净利润只分别增长了20.09%和20.75%。

2、成本收入比小幅上升

多年来，北京银行成本收入比在全部上市银行中一直处于最低水平。我们认为随着竞争的加剧及异地机构的发展，其成本收入比有缓慢上升趋势。2008年以来，北京银行的成本收入比及营业支出占营业收入的比重总体上保持着上升趋势。尽管如此，在已披露2010年报的上市银行中，北京银行的成本收入比仍处于最低水平。

图1 北京银行成本收入比及营业支出/营业收入



资料来源：北京银行，东海证券研究所

3、活期存款比重下降，存贷款利差稳定

2004年，北京银行活期存款比重高达63%，此后总体上呈现为下降趋势，2010年下降到53.34%，但目前仍接近于与行业最高水平。

维持

增持

分析师：李文

投资咨询执业证书编号：

S0630511020001

联系信息：

010-59707106

liwen@longone.com.cn

日期

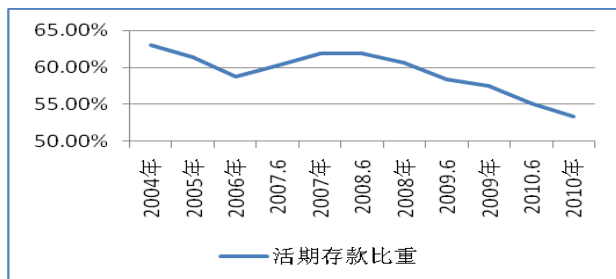
分析：2011年04月09日

股价表现



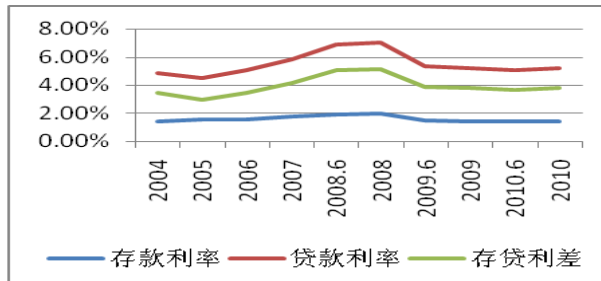
2010年，北京银行存款利率、贷款利率、存贷款利差分别为1.41%、5.21%和3.80%，与2009年的1.42%、5.20%和3.78%基本持平。

图2 北京银行活期存款比重



资料来源：北京银行，东海证券研究所

图3 北京银行存贷款利率



4、资产质量继续提高，拨/贷比接近达标

2010年末，北京银行不良资产余额和不良率分别为23.21亿元和0.69%，分别比2009年减少了4.75亿元和33bp；拨备覆盖率进一步提高到307.12%（2009年末：215.69%）；拨/贷比或贷款拨备率2.13%（2009年底：2.21%），与监管要求差距不大。

5、非公开发行将充实核心资本

截止2010年底，北京银行核心资本充足率10.51%，类似的核心资本充足率水平并不低。

与年报同时，北京银行还发布了非公开发行股票预案。预计募集资金总额不超过人民币118亿元，扣除相关发行费用后将全部用于补充核心资本。发行价格为定价基准日（4月9日）前20个交易日公司A股股票交易均价的90%，即10.88元/股。发行对象共10名，分别为华泰汽车集团有限公司、中信证券、泰康人寿、中国恒天集团有限公司、南方工业资产管理有限责任公司、华能资本服务有限公司、力勤投资有限公司、西安开源国际投资有限公司、国家开发投资（国开投）和国投资本控股有限公司，认购金额分别为35亿元、30亿元、20亿元、5亿元、5亿元、5亿元、5亿元、5亿元、5亿元、3亿元。本次发行认购的股份，自非公开发行结束之日起36个月内不得转让。

5、预期2011年净利润增速为29.34%

我们预期，在不考虑再融资的假设下，北京银行2011年净利润增速约29.34%，合每股收益1.41元。按2010年及预期的2011年每股收益，北京银行目前的P/E分别为11.58倍、8.95倍，对应的P/B分别为1.85倍、1.53倍，我们维持“增持”评级。

表 1 北京银行盈利预测 万元

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
一、营业收入	420200	582764	764186	1230405	1189412	1563521	2001062
1、利息净收入	411800	549089	720038	1108850	1095392	1447888	1830714
利息收入	715000	927699	1245296	1857803	1742960	2354014	3031395
利息支出	303200	378610	525258	748953	647568	906126	1200681
2、手续费和佣金净收入	6000	17502	29629	48896	65011	96421	125347
3、其他收入	2400	16173	14519	72659	29009	19212	45000
二、营业支出	156600	206234	240119	361978	407329	583756	750398
三、拨备前利润	263600	376530	524067	868427	782083	979765	1250663
四、资产减值损失	34100	70275	57888	184730	66630	118860	136413
五、扣除减值损失后利润	229500	306255	466179	683697	715453	860905	1114251
营业外收支净额	3600	2012	-3271	10821	773	-793	0
六、税前利润	233100	308267	462908	694518	716226	860112	1114251
所得税费用	64500	94226	128089	152859	152944	179558	233993
七、净利润	168600	214041	334819	541659	563282	680554	880258
归属于上市公司股东净利润					563386	680303	880258
EPS (元)	0.43	0.43	0.63	0.87	0.90	1.09	1.41
每股净资产 (元)	1.56	1.96	4.28	5.43	6.03	6.83	8.24

资料来源：北京银行，东海证券研究所

作者简介

李文：博士，具有 3 年银行工作经历和 9 年证券分析经历

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20% 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15% 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

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，已经具备证券投资咨询业务资格。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。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897