

北京银行(601169)2010 年年报 及定向增发方案点评

金融/银行

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 4 月 9 日

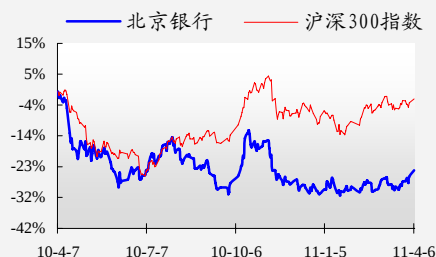
投资要点:

- 北京银行公布年报, 10 年全年实现营业收入 156.35 亿元, 同比增长 31.45%, 实现净利润 68.03 亿元, 同比增长 20.75%, 实现每股收益 1.09 元, 实现每股净资产 6.83 元。实现加权平均净资产收益率 17%; 比去年同期上升了 1 个百分点。2010 年的利润分配预案为每 10 股派发红利 2.16 元(含税)
- 与已经公布年报的兴业银行类似, 由于生息资产中非信贷资产大幅度增长, 摊薄了生息资产的收益率, 导致净息差同比依旧呈现下降态势
- 资产质量保持优良, 第四季度计提拨备大量增加, 导致银行的信贷成本出现了同比增长, 从拨贷比的情况看, 北京银行年末的拨贷比为 2.12%, 考虑到 2016 年达标 2.5%, 未来信贷成本年度增加的压力不大。对净利润不会构成实质性影响。
- 与年报同时公布了定向增发方案, 融资不超过 118 亿元, 静态计算, 融资完成后, 2010 年年底的资本充足率和核心资本充足率分别上升到 15.63%和 13.5%, 能够满足银行未来两到三年快速发展的需要。
- 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	16	14.02	
2010E	1,563,500	31.45	680,300	20.75	1.09	17	11.58	
2011E	2,022,029	29.49	880,600	29.44	1.33	18.7	9.49	
2012E								

走势图



市场数据

2011-4-7

收盘价:	12.62 元
52 周最高价:	16.88 元
52 周最低价:	11.29 元
平均持仓成本:	

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	622,756
流通 A 股(万股):	622,756
每股收益(元):	1.09
每股净资产(元):	6.83
每股经营现金流(元):	5.43
市净率:	1.85

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: tangyy@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

北京银行公布 2010 年年报；10 年全年实现了经营业绩的稳定增长：10 年 12 月末，公司总资产规模达到 7332.11 亿元，比去年底增长 37.44%；存款规模 55772.44 亿元，比去年底增长 12.48%；贷款规模 3347.32 亿元，比去年底增长 22.40%；10 年全年新增贷款 612 亿元，其中 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，第三季度新增贷款 127.07 亿元，10 年第四季度又增加了 177.62 亿元的贷款；10 年全年实现营业收入 156.35 亿元，同比增长 31.45%，实现净利润 68.03 亿元，同比增长 20.75%，实现每股收益 1.09 元，实现每股净资产 6.83 元。实现加权平均净资产收益率 17%；比去年同期上升了 1 个百分点。2010 年的利润分配预案为每 10 股派发红利 2.16 元(含税)。

一、2010 年全年公司业绩稳步增长的主要原因

1.1 贷款增速稳健增长保证净利息收入增长,但是由于生息资产结构变化导致净息差依旧下降: 2010 年 1-12 月,北京银行实现利息净收入 144.79 亿元,同比增长 32.18%;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%,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,10 年全年,北京银行又新增了 612 亿元的贷款,从存贷款结构的具体变化看,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,10 年年末,北京银行的票据贴现余额为 18.55 亿元,比较中期的水平继续减少了 9.14 亿元,票据贴现的占比达到了 0.55%,个人贷款的占比从年初的 9.49%提高到 13.28%。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,10 年年末北京银行活期存款的占比为 52.86%,比年初的水平依旧下降了 3.66 个百分点,不过比中期的水平上升了 0.68 个百分点,而且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 净息差同比出现下降

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 2.29%,与 09 年上半年的 2.32%相比同比下降了 3 个基本点。10 年第二季度单季度,北京银行的净息差为 2.31%,与第一季度的水平相比环比下降了 5 个基本点,这与存款的快速增长具有一定的关系

10 年年末,北京银行的净息差为 2.30%,同比下降了 4 个基本点,其中主要原因是生息资产收益率的下降,但是北京银行的存贷利差还是上升的,生息资产收益率的下降主要是由于贷款的增速明显慢于其他生息资产的增速,整体生息资产中贷款的比重有所下

降，低收益率的同业资产比重上升的原因所致，从存贷比的角度看，2010 年全年北京银行的存贷比为 58.22%，比 09 年的 58.94%有所下降。

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 1-12 月，北京银行实现手续费净收入 9.64 亿元，比去年同期增长 48.32%，占营业收入的比重达到 6.17%，比去年同期提高了 0.7 个百分点，银行整体实现非利息业务收入 11.56 亿元，同比增长 23.11%，占营业收入的比重为 7.39%，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，其中尤其是公允价值变动本期虽然发生亏损，但是比去年同期的净亏损大幅度减少。不过投资收益本期大幅度减少，这也是北京银行整体非息业务收入本期增长速度慢于手续费收入的主要原因。

1.3 实际税率基本持平：10 年年末；北京银行的实际税率为 20.88%，而去年同期则为 21.35%，比去年同期下降了 0.47 个百分点。

1.4 成本收入比去同比上升：虽然营业收入增幅明显，但是由于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出现了上升趋势；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。10 年前三季度，北京银行的成本收入比为 25.67%；比去年同期的 22.69%同比上升了将近 3 个百分点。10 年全年，北京银行的成本收入比为 30.30%，比去年同期的 26.27%上升了 4.03 个百分点

二、北京银行资产质量以及资产迁徙情况

10 年全年，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 0.69%，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 23.21 亿元，下降 4.75 亿元，北京银行本期核销了 0.99；拨备覆盖率为 307.12%，比年初水平上升 91.43 个百分点

从信贷成本的角度看，再第四季度加大拨备的情况下，本期北京银行的信贷成本有所上升，拨备覆盖率也继续上升，本期北京银行计提了 12.03 亿元，其中第三季度单季度计提了 1.5 亿元的拨备，第四季度单季度计提了 10.28 亿元的坏账准备，计提拨备的力度明显加大，全年的信贷成本为 0.40%，而去年全年为 0.30%，上升了 10 个基本点。

此外，如果从拨贷比的情况看，北京银行年末的拨贷比为 2.12%，考虑到 2016 年达标 2.5%，未来信贷成本年度增加的压力不大。对净利润不会构成实质性影响。

从房地产贷款的情况看，2010 年年末，北京银行公司贷款中房地产贷款的占比为 13.67%，比年初的 13.61%上升了 6 个基本点，在上市银行中开发贷款的占比依旧属于较高的水平，个人贷款占比为 13.28%，银行年报中没有公布具体构成。

三、资本充足率和重要期后事项

截至 2010 年年末，北京银行的资本充足率和核心资本充足率分别为 12.62%和 10.51%，在上市银行中属于较高的水平，但是为了长期发展的需要，公司依旧选择了在此时启动再融资方案以进一步提高资本充足率

银行发布公告称，此次再融资选择非公开增发的方式进行，增发对象为华泰汽车、中

信证券、泰康人寿、恒天集团、南方资产、华能资本、力勤投资、西安开源、国开投和国投资本十家机构投资者，其中，恒天集团和中信证券为公司原股东。截至 2011 年 3 月 31 日，恒天集团直接持有本公司 37,800,000 股股份，通过控股子公司中国纺织机械（集团）有限公司间接持有本公司 34,685,238 股股份，恒天集团直接和间接合计持有本公司 72,485,238 股股份，合计持股比例为 1.16%；中信证券持有本公司 3,751,863 股股份，持股比例为 0.06%。其他 8 名发行对象均为新入股东。

本次发行数量为 10.85 亿股，发行价格按照定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 90%，即人民币 10.88 元/股。融资额不超过 118 亿元，扣除发行费用后全部用来补充银行核心资本

按照 2010 年年底静态计算，发行完成后，北京银行的资本充足率和核心资本充足率分别上升到 15.63% 和 13.5%，能够满足银行未来两到三年快速发展的需要。

四、盈利预测和投资建议

4.1 盈利预测

我们维持北京银行 11 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 11 年实现净利润 88.06 亿元，在不考虑定向增发摊薄的情况下，实现每股收益 1.33 元，净利润增速在 29.44% 左右，11 年净利润增速恢复是因为我们假设 11 年净息差恢复上升趋势和信贷成本压力减少，实现每股净资产 7.4 元，按照目前的市价 12.62 计算，目前的 11 年动态市盈率和市净率分别为 9.49 倍和 1.71 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。