

北京银行：业绩同比增 31%，拨备计提力度加大

公司快评

北京银行前三季度实现收入 150 亿元，净利润 77.7 亿元，收入和净利润同比分别增长 30.8% 和 30.7%，每股收益 1.25，其中三季度收入和净利润环比变动 3.30% 和 3.63%。净利息收入同比增长 29.8%；手续费及佣金净收入同比增 68.3%，在营收中占比 8.64%，仍然较低。成本收入比仅 23.3%，同比下降；拨备计提力度加大，信用成本率同比上升。

◆具体来看：

(1) 规模稳健增长，息差表现平稳。总资产和负债较年初分别增长 17.6% 和 17.9%，其中贷款和存款分别增长 17% 和 10.9%。三季度规模依旧稳步增长，贷款和存款分别较年中增长 4.1% 和 5.0%，总资产和负债分别较年中增长。根据我们的测算，前三季度息差 2.32%，较中期的 2.31% 微升 1BP。

(2) 前三季度手续费及佣金净收入同比增长 68.3%，三季度单季环比下降 21%。此外，因公允价值变动损失确认了 4158 万元，其他非息收入同比减少 19.7%。整体非息收入占比仅 10%。

(3) 资产质量稳定，三季度加大拨备计提力度。三季度不良贷款继续双降。不良贷款率 0.54%，较中期回落 0.05 个百分点，不良贷款余额继续下降。拨备覆盖率达到 357%，贷款拨备率 1.92%，达标压力小。三季度资产减值损失支出 2.24 亿元，同比环比均大幅增长。前三季度减值损失支出同比大幅增加 178%，信用成本率同比提升。此外，业务及管理费同比增加 18%，成本收入比仅 23.3%，同比回落 2.5 个百分点。

◆我们的看法：

中期核心和总资本充足率为 9.68% 和 12.27%，目前公司拟定增融资不超过 118 亿元补充资本。增发价格 10.88 元，高于目前二级市场交易价格。预计再融资将提升核心资本充足率约 2.66 个百分点。受行业环境影响，异地扩张步伐暂缓；未来在向零售、中间业务及中小企业业务转型过程中可能伴随着成本和拨备支出的上升。预测公司 11/12 年净利润 91.1 亿和 115.7 亿，11/12 年 EPS 为 1.46/1.86 元，目前股价对应 11/12 年 PE 为 7.0 倍、5.5 倍，静态 PB 1.32 倍，估值偏低，维持增持。

业绩预测和估值指标

	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	11,894	15,635	21,382	28,263	33,931
营业收入增长率	-3.33%	31.45%	36.76%	32.18%	20.06%
净利润 (百万元)	5,633	6,806	9,105	11,569	13,747
净利润增长率	3.99%	20.82%	33.79%	27.06%	18.83%
EPS (元)	0.90	1.09	1.46	1.86	2.21
ROE	15.00%	15.99%	18.87%	20.93%	21.74%
P/E	11	9	7	6	5

增持 (维持)

当前价/目标价：10.25/14.68 元

目标期限：6 个月

分析师

沈维 (执业证书编号：S0930510120026)

021-22169121

shenwei@ebsecn.com

联系人

何益臻

021-22169329

heyiz@ebsecn.com

市场数据

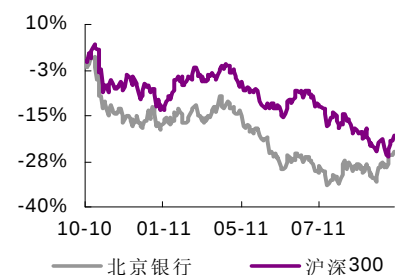
总股本(亿股)：62.28

总市值(亿元)：638.32

一年最低/最高(元)：8.74/14.37

近 3 月换手率：23.29%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	6.19	14.10	-3.84
绝对	10.86	5.25	-23.70

分析师声明

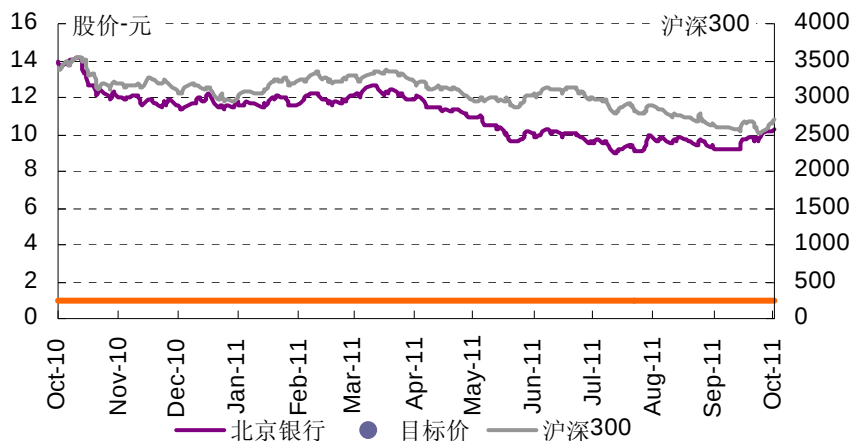
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

沈维，CFA Charter Pending Candidate，毕业于武汉大学，金融硕士。曾任光大证券非银行金融分析师，目前任银行业分析师。此前就职于毕马威华振会计师事务所（KPMG）金融服务部门。对金融市场和银行体系有较深度的理解和研究。目前上市银行全覆盖，重点公司包括浦发银行、民生银行、招商银行、深发展银行、华夏银行、光大银行、建设银行、工商银行、南京银行、宁波银行。

投资建议历史表现图

北京银行（601169）



日期	股价	目标价	评级
2008-01-11	22.25	23.70	中性
2008-04-07	14.79	15.60	中性
2008-07-31	13.29	16.30	增持
2009-08-27	15.70	18.00	增持
2010-04-28	13.58	16.00	增持
2010-08-30	12.71	16.00	增持
2010-11-02	13.82	16.00	增持
2011-04-09	12.62	15.00	增持

资料来源：光大证券研究所

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebsecn.com
深圳	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
富尊财富中心	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com