

定增获批点评

增持维持

目标价格：11.50 元

投资要点：

- 定增方案或证监会批准
- 短期提高 CAR 和信贷额度
- 估值有吸引力

事件：公司定增方案获得证监会批准，6 个月内有效。

点评：

- **预计定增在一季度实施。**北京银行于 2011 年 4 月公布定增预案并吸收 10 名战略投资者（后改为 9 名，但不影响募集资金总额），根据协议战略投资者交纳 5% 保证金，且锁定期为 36 个月，表示出对公司长期发展前景的认可。
近期公司基本面出现变化（见我们 2011 年 12 月 29 日调研报告），股价距离 10.67 元的发行价已非常接近，加上 2012 年宏观经济预期好于 2011 年，股市可以延续目前市场反弹势头，发行窗口将于近期出现，我们预计方案将在一季度顺利实施。
- **定增完成将提升公司业绩。**短期看，定增完成将增加公司 CAR 近 2 个百分点；在央行目前信贷额度管制背景下将提高公司 3 个百分点至 20% 左右。长期看，定增打开资本瓶颈后将有力支撑公司向零售业务、中小企业以及中间业务进行战略转型。
- **投资建议。**增发完成后，对每股净资产增厚明显，PB 估值有较强吸引力。假设 2012 年北京银行净利润同比增长 25.7%，考虑定增之后，预计每股净资产达到 9.69 元，以 1 月 30 日股价 9.95 元计算，对应 PB 仅为 1.03 倍，估值优势明显，维持公司增持评级。

(百万元, 元)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	11882	15624	20095	24745	28724
净利润	5633	6806	8880	11164	12875
摊薄 EPS	0.90	1.09	1.43	1.53	1.76
BVPS	6.03	6.83	9.74	9.69	11.12
PE(X)	11.00	9.11	6.98	6.52	5.65
PB(X)	1.65	1.46	1.02	1.03	0.89

银行行业研究组

分析师：

张继袖 (S1180511010006)

电话：010-88085227

Email: zhangjixiu@hysec.com

市场表现



机构持股汇总

总股本 (亿股)	62.2756
总市值 (亿元)	619.64
大股东	ING 银行
持股比例%	16.07

数据来源：wind

相关研究

- 1 《宏源证券*公司研究*北京银行：中关村分行调研纪要*601169*银行*张继袖》，2012.1
- 2 《宏源证券*公司研究*北京银行：存款增速有保证-调研报告*601169*银行*张继袖》，2011.12
- 3 《宏源证券*公司研究*北京银行：净息差弹性较弱——季报点评*601169*银行*张继袖》，2011.10
- 4 《宏源证券*公司研究*北京银行：逾期货款下降，NIM 反弹乏力——中报点评*601169*银行*张继袖》，2011.8

分析师简介:

张继袖: 银行业高级研究员, 南开大学会计学博士, 北京交通大学博士后, 8 年资本市场研究经验, 今日投资 2009 年度综合金融类最佳分析师。

主要研究覆盖公司: 工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行、招商银行、华夏银行、浦发银行、民生银行、中信银行、深发展银行、兴业银行、北京银行、南京银行、宁波银行、光大银行

机构销售团队

	郭振举	牟晓凤	孙利群	王艺
华北区域	010-88085798 guozhenju@hysec.com	010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	010-88085756 sunliqun@hysec.com	010-88085172 wangyi1@hysec.com
华东区域	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com
华南区域	曾利洁 010-88085991 zenglijie@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
QFII	方芳 010-88085842 fangfang@hysec.com	胡玉峰 010-88085843 huyufeng@hysec.com		

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。