

北京银行 (601169)

公司研究/点评报告

定增获批，为信贷、扩张与转型夯实基础

——北京银行 (601169) 定增获批点评

民生精品——点评报告/金融行业

2012 年 01 月 31 日

一、事件概述

北京银行 (601169) 发布公告称定向增发方案已获证监会批准，对此我们进行如下分析与判断。

二、分析与判断

➤ 预计定增提高资本充足率 2.2~2.4 个百分点

公司定增方案表示，此次募资不超过118亿元人民币。根据我们对公司2011年末风险加权资产的估计测算，如果融资118亿元，公司资本充足率将提高2.2~2.4个百分点。

同时，根据春节前股价，1月20日股票价格已达到10.10元，逐步接近定增发价。结合我们对2012年一季度银行股走势的整体判断，预计公司定增窗口有望在一季度打开。

➤ 信贷额度提升显著，2012 年规模扩张优势显著

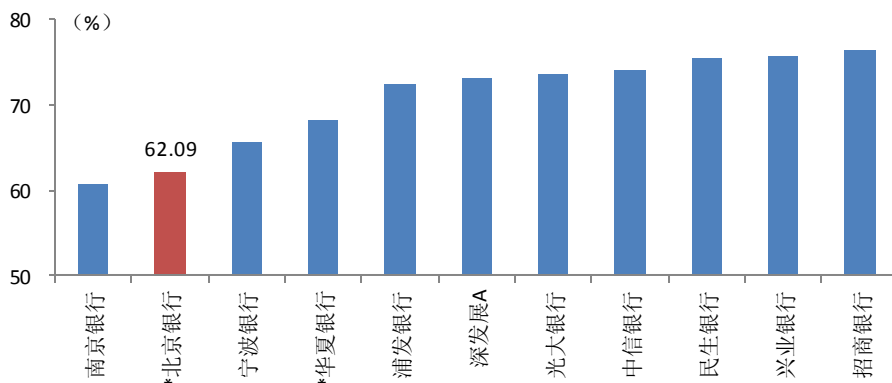
定增提高资本充足率、贷存比保持低位使得公司2012年在信贷增长、经营扩张上具备显著优势。

第一，2012年央行将继续使用差别存款准备金率控制各行信贷额度，而资本充足率是重要指标。定增带来资本充足率的提高将有效提升公司的信贷投放能力。经测算，定增完成后，公司2012年贷款增速有望提高3个百分点至20%左右。

第二，公司贷存比较低，相对同业优势显著，截至2011年上半年末，公司贷存比仅为62.09%，我们预计，2011年Q4贷存比65%左右，优势明显，信贷增长后劲充足。

同时，公司跨区域经营拓展围绕两条路线：一沿环渤海、长三角、珠三角；二选西宁、乌鲁木齐等区域中心，占据东西部省会城市优势。定增完成后公司经营区域的扩张能力将获得明显提升。

图 1 相比同业，公司贷存比处于低位¹



1、北京、华夏银行贷存比为2011年中报数据，其他为2011年三季报数据

强烈推荐

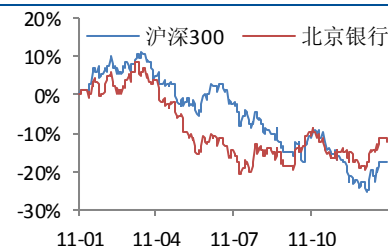
维持评级

合理估值：11.3 – 12.8 元

交易数据 (2012-01-30)

收盘价 (元)	9.95
近 12 个月最高/最低	12.35/9.02
总股本 (百万股)	6,227.56
流通股本 (百万股)	6,227.56
流通股比例%	100.00
总市值 (亿元)	619.64
流通市值 (亿元)	619.64

该股与沪深 300 一年走势比较



分析师

分析师：李锋

执业证书编号：S0100511010001

联系人：李少君

电话：(8610)8512 7819

Email: lishaojun@mszq.com

联系人：张丽

电话：(8610)8512 7819

Email: zhangli_yjs@mszq.com

相关研究

- 1、《中国货币流向对物价和资产价格的影响及预测》2011.5.24
- 2、《中国利率市场化推进时机逐步成熟》2011.9.16
- 3、《平台救赎小微救助，政策拐点催化估值修复——银行业 2012 年投资策略》2011.11.16

资料来源：公司公告，民生证券研究所

➤ 定增配合转型，推进资本节约型目标实现

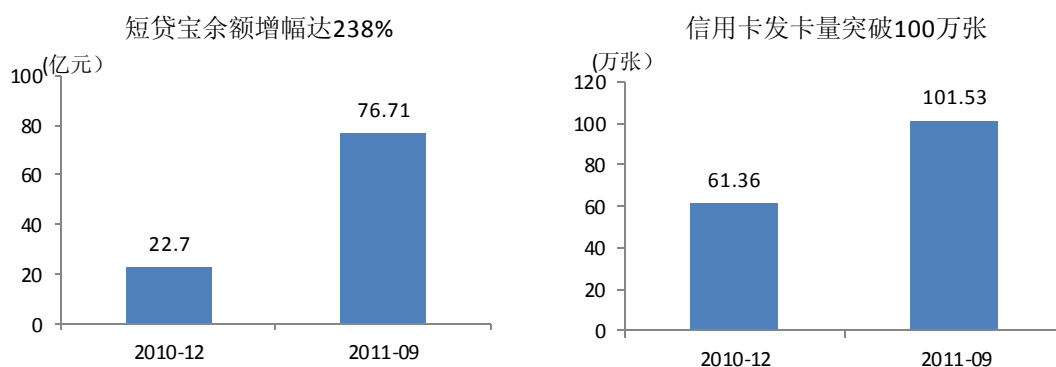
定增方案的实施将配合“中小企业、零售以及中间业务”的战略转型，从而实现公司建成资本节约型银行的中长期目标。

第一，加大小企业贷款与个人贷款投放力度。

公司**小企业战略**推广“信贷工厂”模式，重点发展科技金融、文化创意与商圈贷款，并将推动发行 300 亿元专项金融债，2011 年全年新增贷款中，小企业贷款增量占比接近 50%。

公司于 2011 年开始开始着力发展**个人贷款业务**，短贷宝和信用卡业务增长迅速。截至 2011 年三季度末，短贷宝余额达 76.71 亿元，增幅达到 238%；信用卡发卡量已于 2011 年 9 月突破 100 万张，其最大亮点为交易活跃度较高，卡均交易余额已连续两年为同业第一；整体来看，个贷占比提升约 3 个百分点，预计未来增势仍将持续。

图 2 个人贷款业务发展迅速：短贷宝、信用卡增长显著

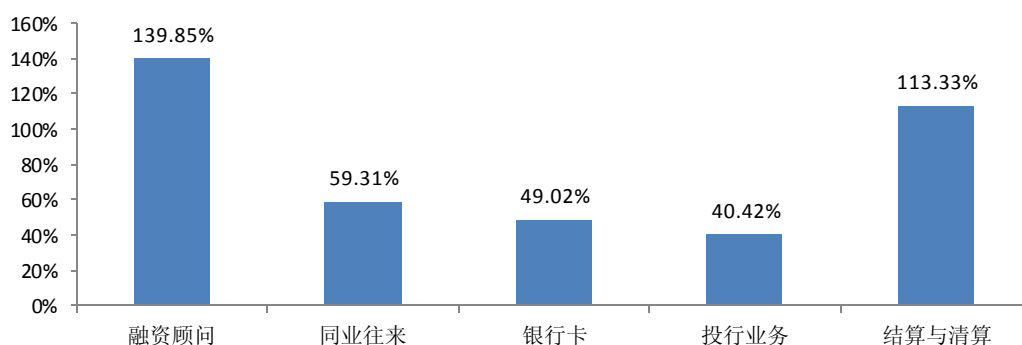


资料来源：公司公告，民生证券研究所

第二，通过大投行、大同业战略提高中间业务收入占比。

2012 年公司中间业务将继续推行“大投行”、“大同业”战略，提高投行转债发行业务收入与同业运作费用收入；同时，国际结算、信用卡业务收入亦有可观增幅。2011 年前三季度，融资顾问、同业往来、银行卡、投行业务、结算与清算业务收入均获得较快增长。

图 3 公司中间业务收入增长迅速



资料来源：公司公告，民生证券研究所

➤ 增厚 BVPS1.40 元，估值优势渐显

根据我们的盈利预测，如果 11、12 年公司净利润分别增长 30%、21%，定增完成后，公司 2012 年底 BVPS 将为 9.65，较 11 年增厚 1.40 元/股。以 1 月 20 日收盘价计算，PB 为 1.05

倍，估值优势渐显。

三、盈利预测与关键财务指标

根据测算，公司 11-13 年 EPS 为 1.42、1.46、1.74 元，对应 PE 为 7.1、6.9、5.8 倍。

项目/年度	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(亿元)	145	189	238	283
增长率(%)	31.45	32.17	26.60	19.98
净利润(亿元)	68	89	107	128
增长率(%)	20.82	30.33	20.52	19.39
每股收益(元)	1.09	1.42	1.46	1.74
PE	9.24	7.09	6.93	5.80
PB	1.48	1.22	1.05	0.86

资料来源：民生证券研究所

盈利预测与关键财务指标

人民币亿元	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E		2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
利润表						收入增长					
净利息收入	110	145	189	238	283	净利润增速	3.99%	20.82%	30.33%	20.52%	19.39%
手续费及佣金	7	10	15	21	28	拨备前利润增速	-9.93%	25.24%	39.04%	17.01%	21.95%
其他收入	3	2	2	2	2	税前利润增速	4.64%	20.30%	31.07%	20.52%	20.15%
营业收入	119	156	207	262	314	营业收入增速	-3.33%	31.45%	32.17%	26.60%	19.98%
营业税及附加	9	11	10	16	19	净利息收入增速	-1.21%	32.18%	30.47%	26.17%	18.90%
业务管理费	31	47	60	86	100	手续费佣金增速	32.96%	48.32%	60.37%	35.80%	34.40%
拨备前利润	78	98	136	160	195	营业费用增速	12.57%	43.44%	20.61%	45.21%	16.90%
计提拨备	7	12	23	23	31	规模增长					
税前利润	72	86	113	136	164	生息资产增速	28.35%	37.67%	28.39%	21.17%	18.09%
所得税	15	18	24	29	36	贷款增速	42.50%	22.49%	19.05%	20.03%	20.33%
净利润	56	68	89	107	128	证券投资增速	21.62%	32.01%	31.14%	21.17%	18.09%
资产负债表						其他资产增速	-46.04%	-12.01%	64.61%	7.88%	25.36%
贷款总额	2,675	3,276	3,900	4,681	5,633	股东权益增速	11.13%	13.28%	20.80%	37.68%	22.29%
同业资产	138	414	388	470	555	存款结构					
证券投资	1,242	1,639	2,150	2,605	3,076	活期	56.53%	52.86%	54.69%	53.78%	54.23%
生息资产	5,273	7,260	9,321	11,294	13,337	定期	40.88%	43.08%	41.98%	42.53%	42.25%
非生息资产	61	72	101	122	144	其他	2.60%	4.07%	3.33%	3.70%	3.51%
总资产	5,335	7,332	9,422	11,416	13,481	贷款结构					
客户存款	4,469	5,577	6,191	7,119	8,187	企业贷款 (不含贴现)	87.44%	86.16%	86.80%	86.48%	86.64%
非计息负债	441	1,273	1,218	1,430	1,324	个人贷款	9.49%	13.28%	11.39%	12.34%	11.86%
总负债	4,959	6,906	8,908	10,708	12,615	利率指标					
股东权益	376	426	514	708	866	净息差(NIM)	2.34%	2.31%	2.36%	2.34%	2.35%
每股指标						净利差(Spread)	2.23%	2.22%	2.20%	2.21%	2.21%
净利润(元)	0.90	1.09	1.42	1.46	1.74	生息资产收益率	3.72%	3.76%	3.72%	3.74%	3.73%
拨备前利润(元)	1.26	1.58	2.19	2.18	2.65	计息负债成本率	1.49%	1.54%	1.52%	1.53%	1.52%
净资产(元)	6.03	6.84	8.26	9.65	11.80	盈利能力					
总资产(元)	85.66	117.74	151.29	155.66	183.82	ROAA	1.06%	1.07%	1.06%	0.95%	1.03%
P/E	11.17	9.24	7.09	6.93	5.80	ROAE	14.99%	16.98%	18.87%	16.28%	16.22%
P/PPOP	8.10	5.70	4.30	3.40	2.60						
P/B	1.67	1.48	1.22	1.05	0.86						
P/A	11.79%	8.58%	6.68%	6.49%	5.49%						

资料来源: 民生证券研究所

分析师与联系人简介

李锋，研究所所长。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120;

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。