

北京银行（601169）

公司研究/调研简报

规模效率共提升，八大亮点促增长

——北京银行（601169）调研简报

民生精品---调研简报/银行业

2012 年 02 月 21 日

一、事件概述

近日我们对北京银行（601169）进行了调研，就市场关心的信贷投放、息差走势、资产质量等问题与公司资负和投关部门、信用及风险条线进行了交流。

二、分析与判断

2012年北京银行在定增获批、全行绩效管理加强等因素推动下，主要体现出八项优势：信贷规模快增、息差稳中有升、债市获益可期、转型稳步执行、存款优势确定、资产质量优良、政策机遇获至、估值优势渐现。具体分析如下。

➤ 2012 年规模致胜，定增助力信贷增速达 20%

关于公司2012年信贷投放计划，从总量来看，全年增速有望实现20%，大幅快于行业平均水平。这主要受益于定增完成之后，公司资本充足率约2个百分点的提高，使得根据央行差别存准调控规则下，公司信贷额度将得到明显提升。

对1月较低的信贷数据，公司表示主要是受到春节假期和央行窗口指导的影响，其中，央行窗口指导对信贷投放节奏提出更高要求，明确单月信贷投放量不能超过季度总量的 40%。

另，300亿元专项金融债正在向监管层报批，如获批准，小微企业贷款业务将获得充足支持，从而实现较快增长。

从公司自身来看，贷款的资金来源和需求均比较充沛。

➤ 三因素确保息差持续提升

公司认为2012年存贷利差水平仍有望保持稳中有升，主要基于三个方面。

第一，增加高收益资产配置。通过调整客户结构，大力发展小微企业、个人经营性贷款，增加高收益资产，提升贷款收益率。

第二、提高贷款议价能力。公司表示根据目前形势判断，2012年公司面临的贷款需求将相对旺盛，有条件提高贷款议价能力。从贷款利率浮动比例来看，公司正在实现由过去下浮占比较高向不断提高上浮占比转变。截至目前，利率上浮贷款占比已经达到60%左右。

第三，合理控制负债成本，包括加强FTP价格管理等措施。

影响息差水平的负面因素主要来自存款竞争压力加大背景下，理财产品推升存款成本。但公司表示，2012年理财产品发行规模会明显下降，并且伴随资产价格下降，匹配理财产品的收益率也会相应下调。

➤ 将从债市回暖中获益

公司债券占总资产比例达到20%，在上市银行中处于较高水平。去年，公司在三季度增配债券约700亿元，实现相关收入增长33%。预计今年即使不再增加配置，存量债券也将保证相关收入增长20%以上。在今年债市转暖情况下，北京银行将从中受益明显。

强烈推荐

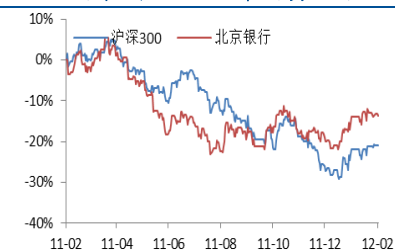
维持评级

合理估值：11.32 – 12.83 元

交易数据（2012-02-20）

收盘价（元）	10.13
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）	630.85
流通市值（亿元）	630.85

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
- 4、《工商银行调研报告》2012.2.15
- 5、《中国银行调研报告》2012.2.17
- 6、《交通银行调研报告》2012.2.21
- 7、《南京银行调研报告》2012.2.21

➤ 继续执行三大转型方向：零售业务、中小企业业务、中间业务

配合定增方案，公司将继续执行三大转型方向：零售业务、中小企业业务及中间业务。

第一，零售业务。截至 2011 年末，储蓄存款占比达到 20%左右，个人贷款占比达到 16%，较上年分别提升 1 个百分点和 3 个百分点。2012 年，公司将通过实行“赢在网点”计划，大力发展短贷宝、信用卡、理财等业务，从渠道、产品两个方面推动储蓄、个贷业务占比持续提升。

第二，中小企业贷款业务。2011 年公司中小企业贷款增量占全部增量的近一半左右，2012 年将继续推行“信贷工厂”模式，强调科技金融和文化金融等业务亮点，凭借细分市场上的先发优势，随着资源投入的加强，该业务优势将更加突出。2012 年目标在于提升贷款占比 2 个百分点左右。

第三，中间业务。2011 年中间业务收入占营业收入的比重达到 8%，比上年提高近 2 个百分点。2012 年公司将继续推行“大投行”、“大同业”战略，加强产品创新和考核力度，实现中间业务收入多元化，力争中间业务收入占比提高到 10%左右。

➤ 区位优势奠定存款增速，四项措施确保 2012 存款增长

公司表示 2012 年存款增速将争取达到 15%左右。

吸收存款方面，公司最突出优势在于区位优势。地处北京的区位优势主要为公司提供三类存款资源：第一，公司与中央、国资委企业有深厚合作；第二，中关村地区的拟上市资源；第三，教育、卫生等系统性客户资源。这些存款资源具备稳定并且低成本的优势，对公司吸收存款、控制成本有重要意义。

同时，2012 年公司将通过四项举措确保存款增长：充分利用信贷资源；加强系统客户细分力度，拓展结算存款；加大创新力度，依托信贷产品、票据池业务；加大督导管理，从内部提高业务效率。

➤ 平台贷降至 500 亿，开发贷回收无忧

截至目前公司资产质量保持稳健，平台贷和开发贷尚无风险担忧。

平台贷：经过 2011 年的清理工作，公司平台贷余额降至 500 亿左右，占比为 13%左右，现金流覆盖比例为 97%，85%以上平台贷集中在北京、上海和天津等地，没有展期、延期与不良产生。并且从平台贷款处理方式看，2012 年资产风险担忧将明显缓解，各级政府对平台纳入财政预算的还款安排会更加重视，补充了有效资产纳入平台，保护在建、续建，对期限不匹配的允许存量贷款继续支持，较去年一刀切有明显改善。

开发贷：通过 2011 年采取预售资金监管等审慎管理措施，贷款占比从 14%降至 11%左右。且开发贷项目多为 2009 年以前立项，成本较低，公司压力测试结果显示，即使房价下降 30%，不良增加仍在可控范围。

➤ 异地扩张计划完备，静待政策释放机遇

如果城商行跨区经营能够获得政策支持，公司成长空间全面打开，着力从全国和北京两个方向加快规模扩张。公司跨区域经营思路：优先发展环渤海、长三角、珠三角；同时，占领东盟、西北的桥头堡，例如乌鲁木齐与南宁；此外，计划将香港代表处升级为分行；在设立省级分行基础上，争取设立二级分行拓展业务。

► FTP 运作稳健

公司 FTP 管理已从贷款 FTP 逐步过渡到同业 FTP，其过程突出战略转型的考虑，从价格、期限等多个角度对分行进行引导。分行新开业后，三年后要求达到平衡。个别分行具备议价能力突出的优势，例如杭州地区，贷款上浮幅度能达到 40% 左右，通过 FTP 管理，有效提高了全行的盈利能力。

► 定增奠定估值显著

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 2 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、1.51、1.75 元，对应 PE 为 6.5、6.1、5.3 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	110	128
增长率(%)	20.82	30.33	24.00	16.04
每股收益(元)	1.09	1.42	1.51	1.75
PE	8.5	6.5	6.1	5.3
PB	1.4	1.1	0.9	0.7

数据来源：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%	24.00%	16.04%
手续费及佣金	7	10	15	21	28	拨备前利润增速	-9.93%	25.24%	39.04%	19.88%	19.02%
其他收入	3	2	2	2	2	税前利润增速	4.64%	20.30%	31.07%	24.00%	16.79%
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	14	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	84	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	164	195	营业费用增速	12.57%	43.44%	20.61%	39.63%	21.58%
计提拨备	7	12	23	23	31	规模增长					
税前利润	72	86	113	140	164	生息资产增速	28.35%	37.67%	28.39%	21.17%	18.09%
所得税	15	18	24	30	36	贷款增速	42.50%	22.49%	19.05%	20.03%	20.33%
净利润	56	68	89	110	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	计息负债增速	11.13%	13.28%	20.80%	53.69%	19.33%
同业资产	138	414	388	470	555	股东权益增速					
证券投资	1,242	1,639	2,150	2,605	3,076	存款结构					
生息资产	5,273	7,260	9,321	11,294	13,337	活期	56.53%	52.86%	54.69%	53.78%	54.23%
非生息资产	61	72	101	122	144	定期	40.88%	43.08%	41.98%	42.53%	42.25%
总资产	5,335	7,332	9,422	11,416	13,481	其他	2.60%	4.07%	3.33%	3.70%	3.51%
客户存款	4,469	5,577	6,191	7,119	8,187	贷款结构					
非计息负债	441	1,273	1,218	1,430	1,324	企业贷款(不含贴现)	87.44%	86.16%	86.80%	86.48%	86.64%
总负债	48	56	78	75	77	个人贷款	9.49%	13.28%	11.39%	12.34%	11.86%
股东权益	4,959	6,906	8,908	10,626	12,538	利率指标					
	376	426	514	790	943	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	1.51	1.75	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	2.24	2.66	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	10.81	12.90	盈利能力					
总资产(元)	85.66	117.74	151.29	156.22	184.48	ROAA	1.06%	1.07%	1.06%	0.98%	1.03%
P/E	10.2	8.5	6.5	6.1	5.3	ROAE	14.99%	16.98%	18.87%	15.78%	14.73%
P/PPOP	8.1	5.7	4.3	3.4	2.6						
P/B	1.5	1.4	1.1	0.9	0.7						
P/A	10.8%	7.9%	6.1%	5.9%	5.0%						

数据来源：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	guomingyjs@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
韦珂嘉	北京	010-85127772	13701050353	weikejia@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
蔡虹	广深	0755-22662056	18665333929	caihong@mszq.com
刘毅	广深	0755-22662101	13760348848	Liuyi_sz@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@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。