

北京银行深度报告—具备一定规模优势和异域扩张的先动优势

报告摘要:

2011年下半年以来,北京银行也与同业类似,扩大了对大同业业务的发展力度,大同业业务包括了资金业务(传统的同业拆放和买入返售),也包括了债券投资,债券投资的情况看,北京银行在去年对利率趋势判断的基础上,在2011年3季度配置了大量的债券投资头寸,占目前债券投资余额的70%,2012年上半年,北京银行的债券投资实现了10亿元的利息收入,占比达到了38%,未来这部分业务依旧是北京银行的发展重点。

北京银行积极拓展综合化经营的步伐,2012年中期,主要非商业银行业务均顺利发展,中荷人寿于2012年上半年首次实现盈利,2012年中期实现盈利4022万元,实现规模保费7.9亿元。北银消费的客户数达到161420个,贷款余额为10.65亿元,贷款的平均利率为12%,实现净利润826万;延庆和文成北银村镇银行均已实现盈利,2012年上半年分别实现盈利403万元和246万元。

北京银行的核心竞争优势包括经营效率优于可比同业,长期以来一直保持着同业中最低的成本收入比和较高的网均和人均利润;以稳健经营为特色,资产组合安全边际较高;在城商行中属于规模较大的银行,整体异域扩张也具有一定的先动优势。

我们维持前期北京银行的盈利预测,暂时继续维持谨慎推荐的投资评级。

风险点主要是宏观经济下滑导致贷款需求进一步萎缩和不良贷款的暴露程度超过我们的预期。

股票数据

2012-9-17

收盘价(元)	7.15
12个月股价区间(元)	7.12~10.80
总市值(百万元)	52,434
总股本(百万股)	7,333
A股(百万股)	7,333
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	12

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-3%	-9%	-9%
相对收益	-1%	3%	8%

相关报告

《北京银行2012年中报点评》	2012-8-29
《北京银行2011年三季报点评》	2011-10-31
《北京银行2011年中报点评》	2011-8-31
《北京银行一季报点评》	2011-5-03

证券分析师: 唐亚轲

执业证书编号: S0550511020010
(021)20361165 tangyy@nesc.cn

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	15635	20728	26213	30781	35090
(+/-)%	31.45	32.57	26.46	17.43	14
归属母公司净利润	6803	8947	11062	13077	15309
(+/-)%	20.75	31.52	23.64	18.22	15
每股收益(元)	1.09	1.44	1.26	1.49	1.71
市盈率	6.56	4.97	5.67	4.80	4.18
市净率	1.28	1.07	0.91	0.78	0.69
净资产收益率(%)	16	17.76	17.18	17.43	17.33
股息收益率(%)	2.64	2.23	2.17	2.72	3.26
总股本(百万股)	6228	6228	8800	8800	8800

目 录

1. 北京银行概况.....	3
2. 北京银行的网点情况和业务结构.....	4
2.1. 网点情况.....	4
2.2. 业务结构.....	4
2.2.1. 北京银行业务地区结构.....	4
2.2.2. 北京银行经营分业务结构.....	6
3. 北京银行近期经营情况分析.....	7
3.1. 有关规模扩张.....	7
3.2. 有关净息差.....	8
3.3. 有关中间业务收入.....	10
3.4. 有关资产质量.....	10
4. 北京银行调研情况总结.....	12
4.1. 有关同业业务未来的发展趋势.....	12
4.2. 有关理财业务的发展.....	12
4.3. 有关资产质量.....	12
4.4. 有关小微贷款.....	13
4.5. 有关房地产开发贷款.....	13
5. 北京银行的核心竞争优势分析.....	13
5.1. 经营效率优于其他可比同业.....	13
5.2. 资产组合安全边际较高.....	15
5.3. 在城商行中属于规模较大的银行，整体异域扩张也具有一定的先动优势.....	16
6. 北京银行盈利预测.....	16
7. 北京银行的投资建议.....	17

1. 北京银行概况

北京银行成立于 1996 年 1 月 29 日，银行成立时注册资本为 10 亿元，经 2000 年、2002 年、2003 年和 2005 年四次增资扩股，目前注册资本为 50 亿元。目前本行业务主要集中在北京地区，2006 年 6 月 21 日，北京银行获准设立天津分行，在城市商业银行中率先实现跨区域经营；2007 年 7 月，北京银行上海分行正式获批成立。目前银行已经在 9 个城市设立了外埠分行，2011 年新设立的外埠分行是南昌分行，截至 2012 年中期，北京银行资产总额达到 11011 亿元，比年底增长 15.12%，存款总额为 6885 亿元，比年底增长 12.10%；贷款总额为 4537 亿元，比年底增长 11.86%；比年初新增了 481 亿元的贷款；资产总额已经突破了万亿元大关，2011 年全年利润总额首次超过百亿元。

在北京银行增资扩股的过程中，2005 年 9 月，经银监会批准，银行以增资扩股方式吸收荷兰 ING 银行入股 10 亿股；国际金融公司（IFC）入股 2.5 亿股，ING 集团是一家源自荷兰的全球金融服务公司，拥有 150 年历史，作为比利时、荷兰、卢森堡当地市场首屈一指的金融服务公司，为 50 多个国家提供银行、保险及资产管理等一系列服务，顾客群体包括个人、家庭、小企业、大型公司、机构和政府部门。ING 集团旗下的保险公司是美国五大退休服务及人寿保险提供商之一，也是加拿大顶尖的财产及人身保险承销商。目前 ING 银行是北京银行第一大股东。

2010 年 7 月，银行投资中荷人寿股份有限公司，持股比例 50%，与荷兰保险有限公司构成共同控制，中荷人寿于 2012 年上半年首次实现盈利，2012 年中期实现盈利 4022 万元，实现规模保费 7.9 亿元。

公司积极拓展综合经营的路线，2010 年 3 月独资成立北银消费金融公司，是国内首家开业的消费金融公司，注册资本为 3 亿元，2012 年 3 月，北银消费与桑坦德消费金融公司达成初步战略合作意向，桑坦德消费金融公司拟通过入资北银消费的形式进行战略合作，初步意向投资 3.06 亿元人民币，截至 2012 年中期，北银消费的客户数达到 161420 个，贷款余额为 10.65 亿元，贷款的平均利率为 12%，实现净利润 826 万，不良贷款率为 0.1%。

公司积极开设村镇银行，截至 2012 年中期，公司开设了三家村镇银行，分别是延庆市村镇商业银行、文成北银村镇银行和农安北银村镇银行，其中延庆和文成北银均已实现盈利，2012 年上半年分别实现盈利 403 万元和 246 万元。

公司已经于 2012 年上半年完成了定向增发的方案，发行对象为华泰汽车、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，扣除发行费用之后实际募集资金 116.9 亿元，全部用来补充核心资本，截至 2012 年中期，公司的最新股本数为 73.33 亿股，资本充足率和核心资本充足率分别为 13.18%和 10.96%。公司最新的十大股东情况见下表：

表 1：公司前十大股东一览

股东名称	持股数量(股)	持股比例 (%)	股本性质
ING BANK N.V.	1,000,484,814	13.64	A 股流通股
北京市国有资产经营有限责任公司	648,163,689	8.84	A 股流通股
北京能源投资(集团)有限公司	372,207,250	5.08	A 股流通股
华泰汽车集团有限公司	328,022,492	4.47	限售流通 A 股
中信证券股份有限公司	287,325,441	3.92	限售流通 A 股, A 股流通股

国际金融公司	251,378,094	3.43	A 股流通股
中国对外经济贸易信托有限公司-北京银行股权信托计划	140,922,489	1.92	A 股流通股
泰康人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-019L-FH002 沪	122,491,424	1.67	限售流通 A 股
世纪金源投资集团有限公司	110,250,000	1.50	A 股流通股
中国恒天集团有限公司	88,962,493	1.21	限售流通 A 股, A 股流通股
合 计	3,350,208,186	45.68	

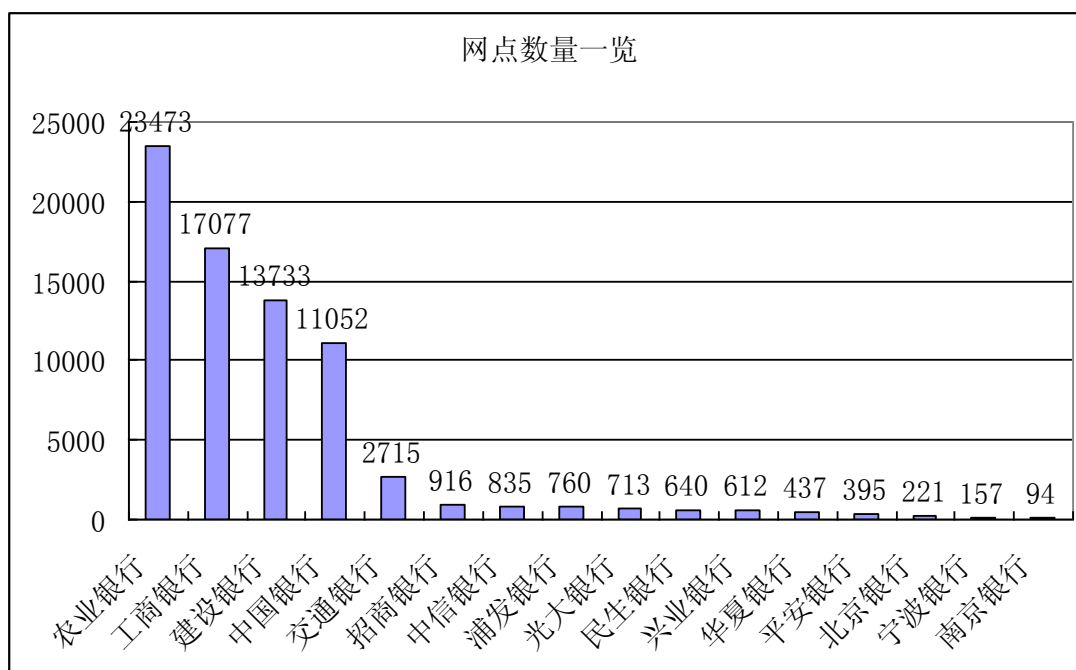
资料来源: WIND 资讯

2. 北京银行的网点情况和业务结构

2.1. 网点情况

北京银行属于城市商业银行,主要的网点依旧集中在北京,不过北京银行的外延扩张相比其他城市商业银行步伐较大,截至 2012 年中期,已经拥有天津、上海、西安、深圳、杭州、长沙、南京、济南和南昌九家外地分行,此外还拥有香港和阿姆斯特丹两处涉外代表处,截至 2012 年中期,北京银行的网点数已经达到 221 家,虽然在上市银行中属于规模较小的银行,但是于同为城商行的南京和宁波相比,北京银行还是具有明显的规模优势,具体参见图 1:

图 1: 各家上市银行 12 年中期网点数量



资料来源: 东北证券

2.2. 业务结构

2.2.1. 北京银行业务地区结构

与北京银行网点相对应的是他的业务结构,截至 2012 年中期,公司的收入和利润的地区分布依旧集中在北京地区,不过外埠分行的贡献正在逐步扩大。2012 年中期,整体 9 家外埠分行的收入、利润和资产占比分别达到 23.22%、20.39%和 37.53%。具体参见图 2 和图 3:

图 2: 北京银行 2012 年中期收入地区分布

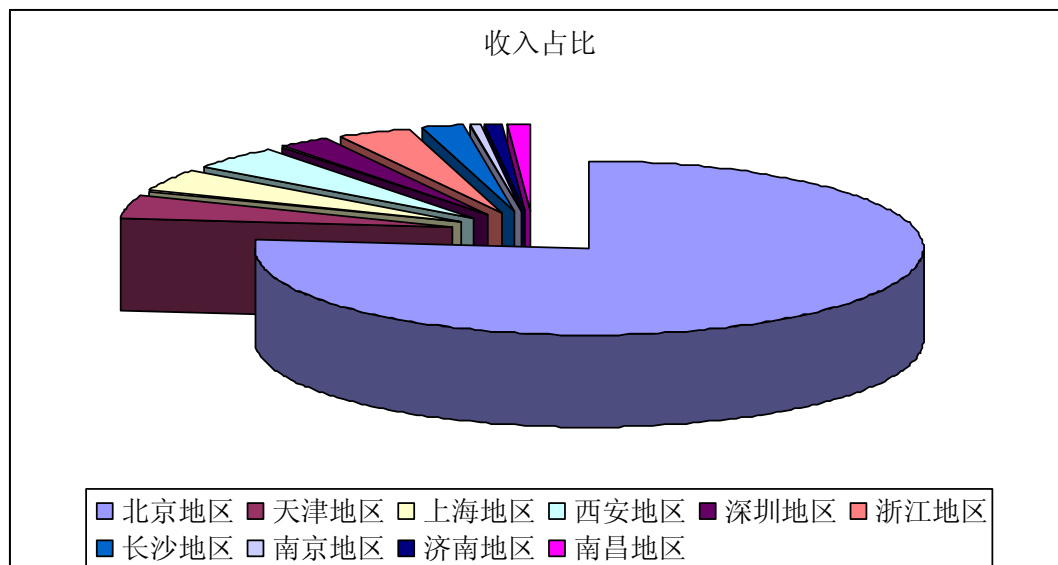


图 3: 北京银行 2012 年中期利润地区分布

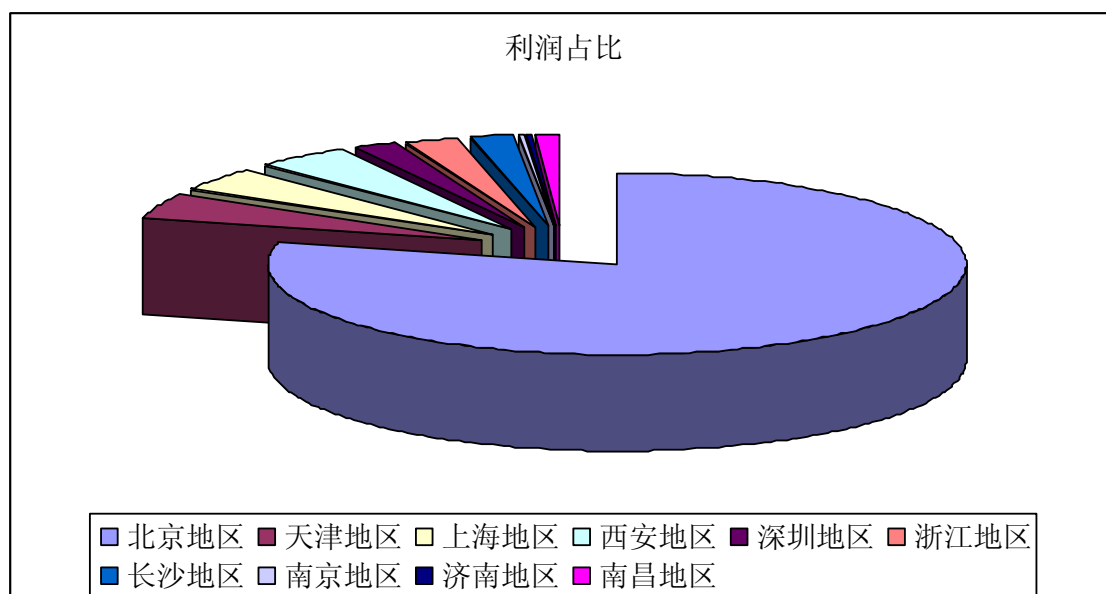
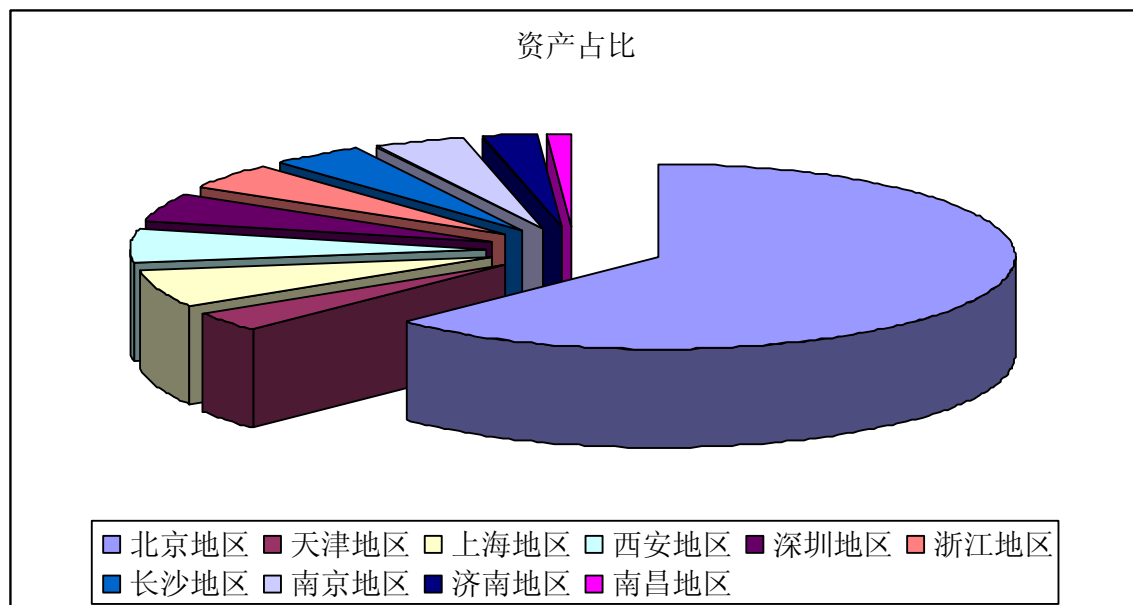


图 4: 北京银行 2012 年中期资产地区分布



资料来源：北京银行中报，东北证券

2.2.2. 北京银行经营分业务结构

从营业收入的业务结构看，北京银行与上市银行类似，营业收入主要来自于净利息收入和非息业务收入，分别来自于公司业务和零售业务，无论是从中间业务收入的占比、非息业务收入的占比还是从零售银行收入和资产的占比情况看，北京银行都与可比同业一样，近几年占比不断提升，此外，如果与可比同业相比，作为城市商业银行的北京银行，与国有商业银行或者股份制银行相比，无论是中间业务收入的占比还是非息业务收入的占比都处于较低的梯队上，而且即使在和同为城商行的南京银行和宁波银行相比，北京银行的中间业务收入占比也是较低的。

图 5：北京银行近年来中间业务收入和非息收入占比持续上升

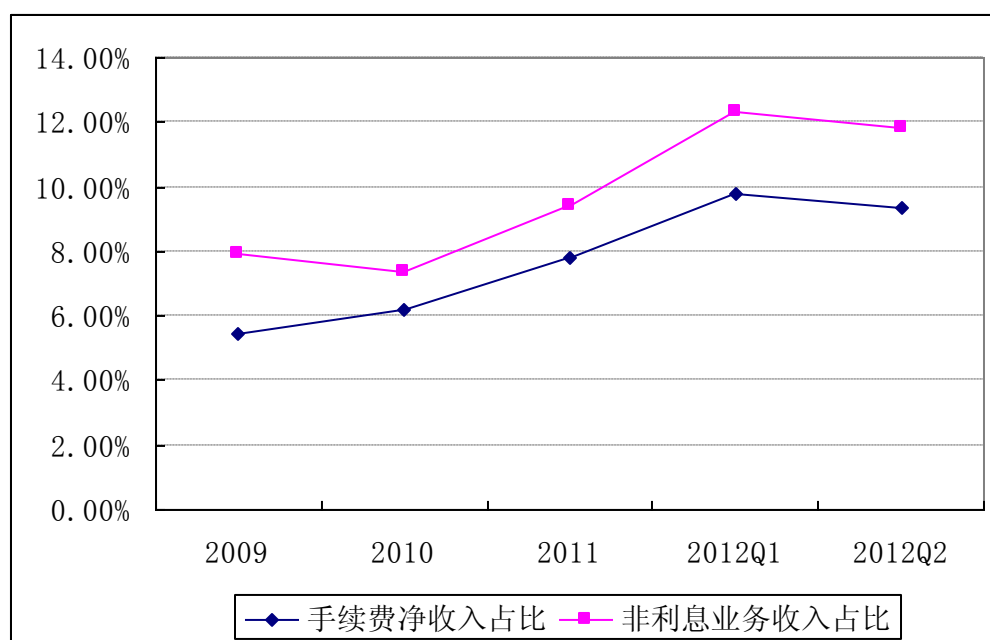
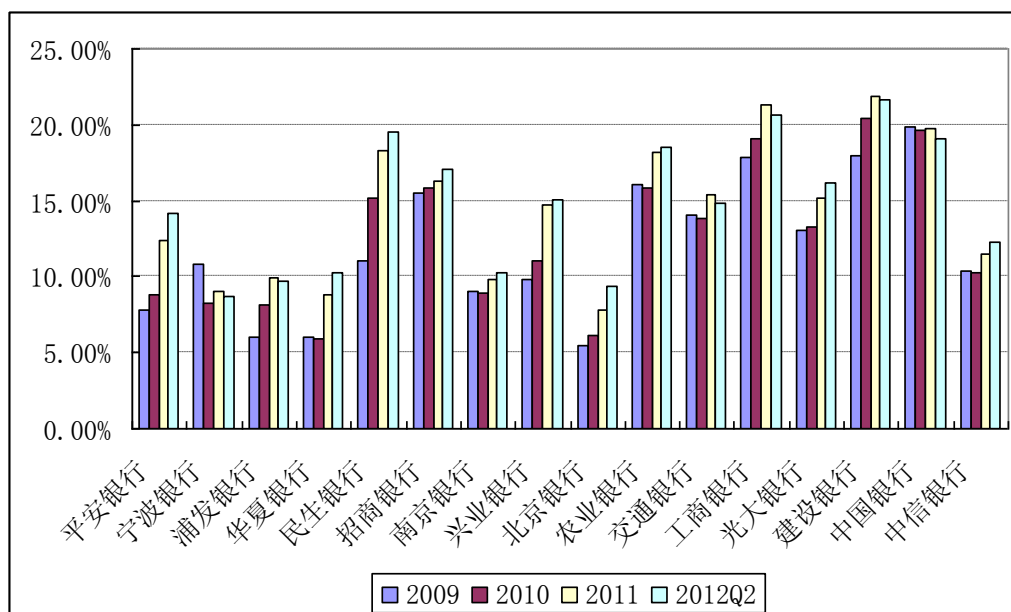


图 6：北京银行中间业务收入占比与其他上市银行对比



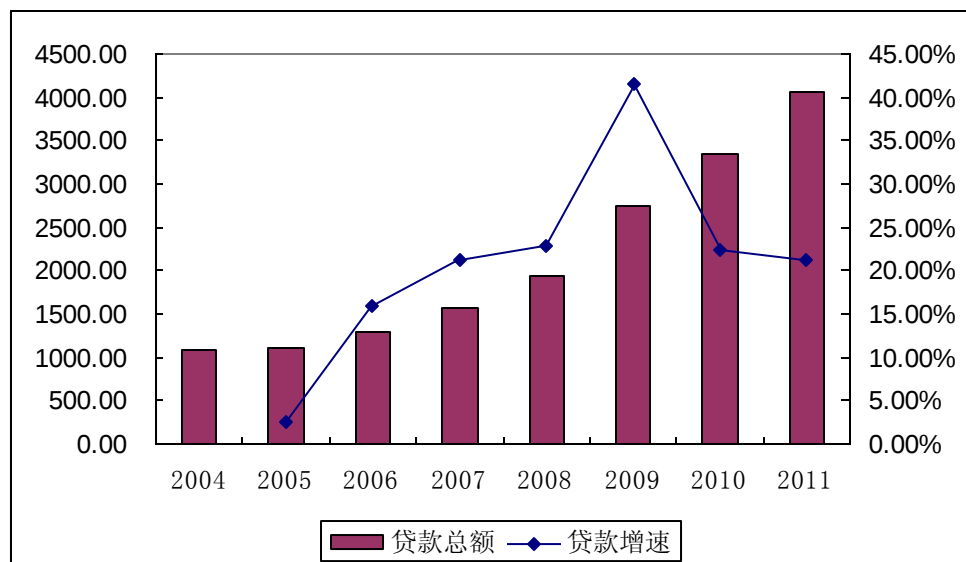
资料来源：公司报表，东北证券

3. 北京银行近期经营情况分析

3.1. 有关规模扩张

从近年来北京银行的贷款规模扩张情况看，整体北京银行贷款增速随着宏观经济和央行货币政策调整而波动，不过从 07 年以来，除了 09 年受到整体宏观政策的影响贷款出现了超常投放，其余年度贷款增速均在 20% 左右波动。整体贷款增速还较为均衡，具体参见图 7：

图 7：北京银行基本保持稳健平衡的贷款增速

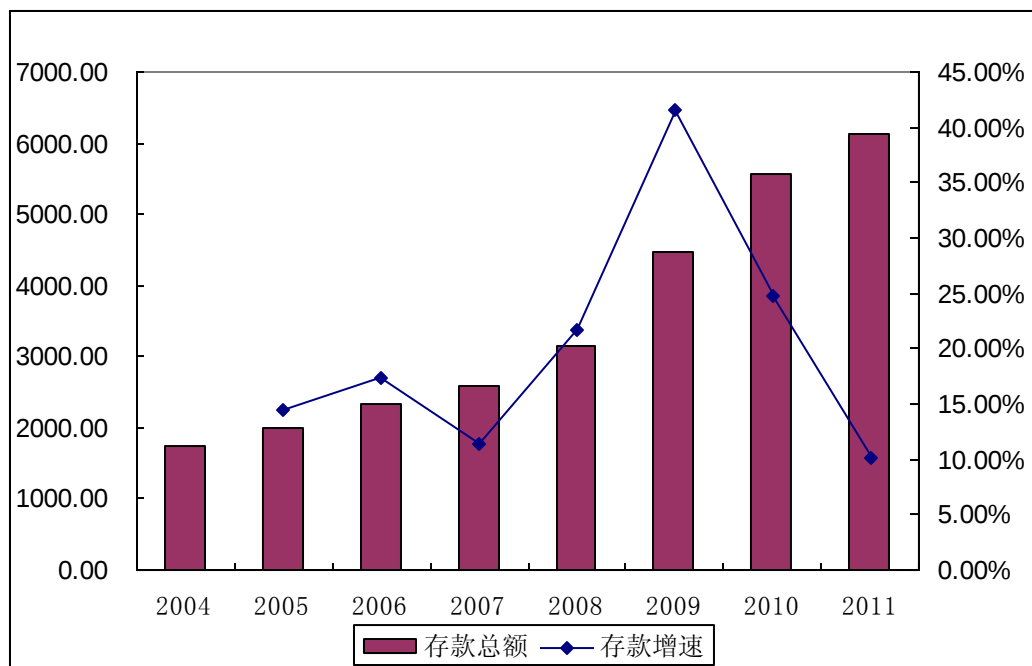


资料来源：公司报表，东北证券

从近年来北京银行的存款规模看，整体北京银行存款增速的波动相对较为明显，基本与行业的形势吻合，在 06、07 年存款分流的形势下出现了存款增长的低谷，随后在 08、09 年由于贷款的高速增长导致存款也出现了高速的增长，2010 年以后随着金融深化、CPI 高涨等情况，与其他银行同业一样，北京银行整体的存款增速也出现下降。2011 年全年，北京银行存款总额同比增速只有 10.13%，远远低

于同期贷款 21.17% 的增速。

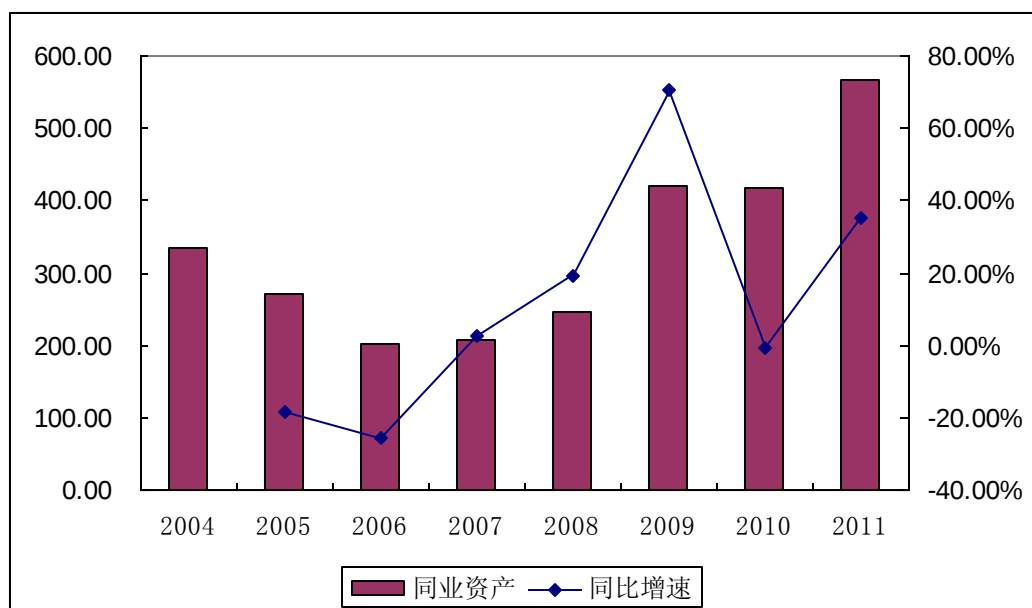
图 8: 北京银行存款增速波动较大, 09 年以来与行业形势类似大幅下降



资料来源: 公司报表, 东北证券

从同业资产 (我们主要集中在买入返售和同业拆出) 的扩张速度看, 北京银行在此方面的波动就更加明显, 05、06 年两年整体同业资产都呈现减少的趋势, 07 年以后开始恢复正增长, 在 09 年大幅度增长了 70.50% 以后, 10 年出现负增长, 2011 年在整体行业同业资产都扩张明显的背景下, 北京银行的同业资产也出现了恢复式的较快增长。

图 9: 北京银行同业资产扩张速度大幅度波动



资料来源: 公司报表, 东北证券

3.2. 有关净息差

从净息差的水平看, 北京银行与可比银行同业相比处于中等偏下水平, 从趋势上看, 与整体银行类似, 在 2007 年-2008 年达到高点后, 09 年明显下降, 但是与行

业的形势略有不同的是，大部分银行净息差在 09 年达到最低点，10 年和 11 年开始明显上升，但是北京银行的净息差在 10 年和 11 年继续小幅下降，可能与北京银行存贷比较低以及贷款客户中大客户占比较高有关，导致北京银行的贷款定价能力较低。具体参见表 2，从存贷比的情况看，北京银行 2011 年的存贷比仅仅略高于农业银行和工商银行，是上市银行中属于极低的水平。

从 2012 年中期的情况看，按照期初期末余额计算，北京银行 2012 年中期的净息差为 2.29%，同比出现一定幅度上升，上升了 4 个基本点，一季度的净息差为 2.27%，按照期初期末余额计算，二季度单季度的净息差为 2.38%，环比也出现了明显的上升，上升了 11 个基本点。也与行业的大趋势略有不同，行业大趋势应该净息差是在今年一季度达到高点后，二季度开始环比回落，也就是说北京银行由于前期净息差的绝对水平较低导致其未来回落空间有限，二其还有一定的通过调整业务结构、客户结构等改善净息差的空间。

表 2：北京银行与其他上市银行净息差水平对比

证券简称	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2012
平安银行	2.0200	2.8000	3.1000	3.0200	2.4700	2.4900	2.5300
宁波银行	3.1700	3.1400	3.2737	3.4697	3.1166	2.7580	3.2300
浦发银行	2.4100	2.9400	3.1345	3.0500	2.1900	2.4900	2.6000
华夏银行	1.7500	1.8800	2.2027	2.0692	2.0344	2.4600	2.8100
民生银行	1.9714	2.6197	2.9317	3.2940	2.5900	2.9400	3.1400
招商银行	2.0858	2.6464	3.1100	3.4200	2.2300	2.6500	3.0600
南京银行	2.8500	2.6400	3.1026	3.2850	2.7995	2.5500	2.6600
兴业银行	2.1900	2.4702	2.9337	2.9151	2.4151	2.5181	2.5204
北京银行	1.9443	2.2261	2.3726	2.9735	2.3649	2.3345	2.2691
农业银行	-	-	2.8200	3.0300	2.2800	2.5700	2.8500
交通银行	2.5800	2.7100	2.8400	3.0100	2.2900	2.4600	2.5900
工商银行	2.5300	2.3900	2.8000	2.9500	2.2600	2.4400	2.6100
光大银行	-	-	2.7700	2.8000	1.9500	2.1800	2.4900
建设银行	2.7800	2.7900	3.1800	3.2400	2.4100	2.4000	2.7000
中国银行	2.3200	2.4400	2.7600	2.6300	2.0400	2.0700	2.1200
中信银行	2.4500	2.6200	3.1182	3.3300	2.5100	2.6300	3.0000

资料来源：上市银行年报，东北证券

表 3：上市银行年度存贷比一览

证券简称	2008 (%)	2009 (%)	2010 (%)	2011 (%)
平安银行	78.70	69.12	69.23	72.94
宁波银行	64.49	69.40	66.22	66.62
浦发银行	73.64	71.71	69.96	71.93
华夏银行	70.44	70.97	67.00	66.72
民生银行	83.78	78.28	74.67	72.85
招商银行	70.75	73.69	74.59	71.80
南京银行	61.60	64.00	60.04	61.77
兴业银行	70.82	71.90	71.21	71.46
北京银行	57.98	58.94	58.22	64.41

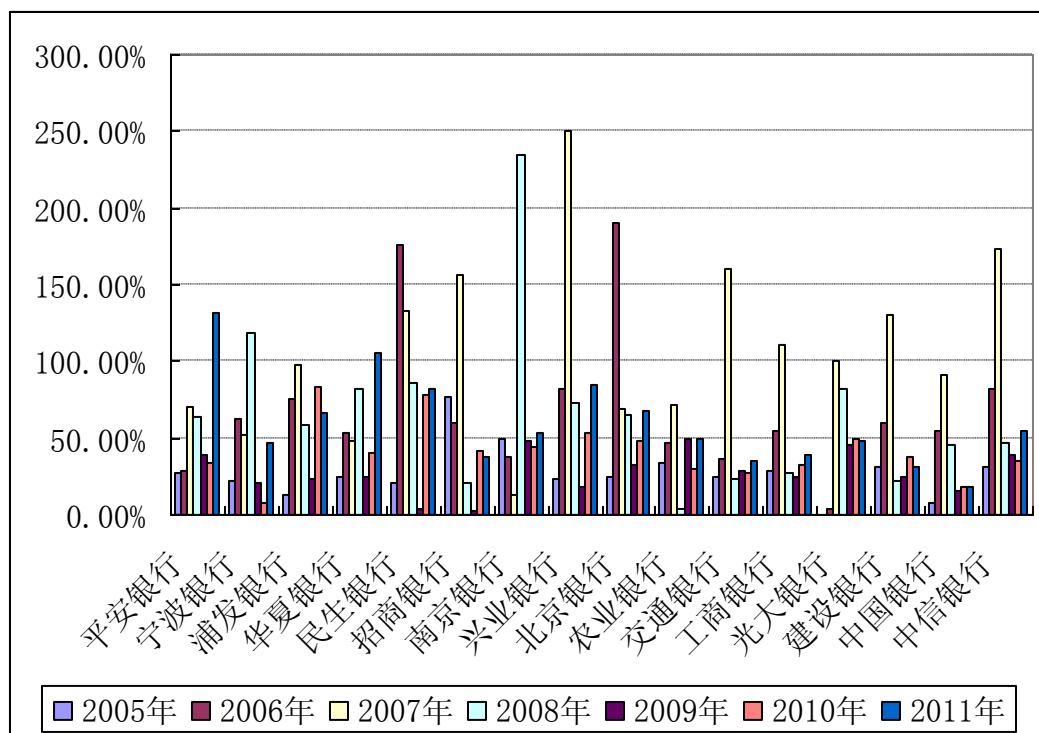
农业银行	50.84	55.19	55.77	58.50
交通银行	65.29	71.97	72.10	71.94
工商银行	56.40	59.50	62.00	63.50
光大银行	74.86	78.15	71.63	71.67
建设银行	59.50	60.24	62.47	65.05
中国银行	61.30	70.30	70.20	68.77
中信银行	70.30	79.62	72.83	72.97

资料来源：公司报表，东北证券

3.3. 有关中间业务收入

从中间业务收入的占比上，正如我们前文所所述的，北京银行的中间业务收入占比长期处于较低的水平上，甚至低于南京银行，仅仅比宁波银行略高，这与城商行的发展历史、网点布局等具有一定的关系，从手续费收入的增长看，北京银行的手续费收入增速基本也处于上市银行中的中等水平，从另一个侧面也说明，北京银行整体的中间业务还是有一定的发展空间的。具体参见图 10：

图 10：上市银行中间业务收入增速一览



3.4. 有关资产质量

从不良贷款的情况看，北京银行自从 04 年以来，资产质量出现了持续的优化，也是由于北京银行在成立初期不良贷款包袱较重，加上北京银行长期的稳健经营的风格，使得北京银行的不良贷款比率持续下降，贷款拨备覆盖率则持续上升。

从 2012 年中期的情况看，2012 年中期公司不良贷款余额 24.79 亿元，较期初增加 3.44 亿元，而且和第一季度末的情况相比，第一季度末，银行的不良贷款余额为 22.39 亿元，第二季度环比上升了 2.4 亿元，不良贷款率为 0.55%，比期初的水平增加了 2 个基本点。这一点与行业的趋势是类似的。

从北京银行的资产质量与上市银行同业对比的情况看，北京银行的不良贷款率

虽然不是最低的，但是仅仅高于浦发和兴业，也处于最低的行列中，而不良贷款拨备覆盖率仅仅低于兴业，是上市银行中第二高的，因此北京银行目前的资产安全边际是较高的。

从关注类贷款的情况看，从 2010 年以来，北京银行的关注类贷款占比在 2011 年有明显上升，但是在 2012 年中期又出现了较为明显的下降，可能是受到个别案例的偶然影响，应该没有形成趋势性因素，从关注类贷款占比的绝对值和其他上市银行的比较看，北京银行关注类贷款占比处于中等水平，具体参见表 4 和图 11、12：

表 4：北京银行近期资产质量指标一览

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
不良贷款比率 (%)	4.53	4.38	3.58	2.06	1.55	1.02	0.69	0.53
不良贷款拨备覆盖率 (%)	83.61	81.97	87.27	119.88	180.23	215.69	307.12	446.39
拨贷比 (%)	3.79	3.59	3.12	2.47	2.79	2.20	2.12	2.37

图 11：北京银行资产质量与上市银行同业对比（2012 年中期）

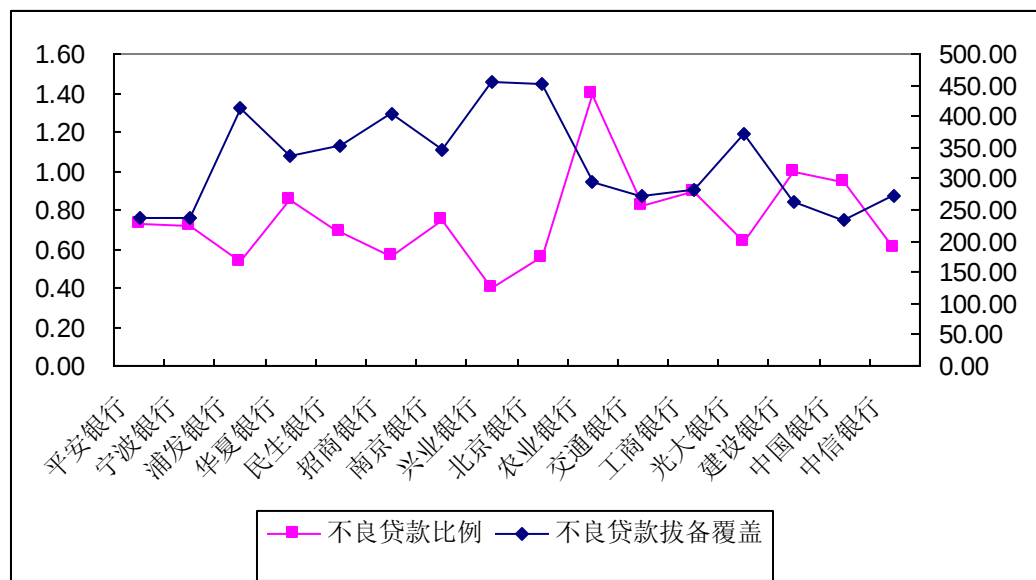
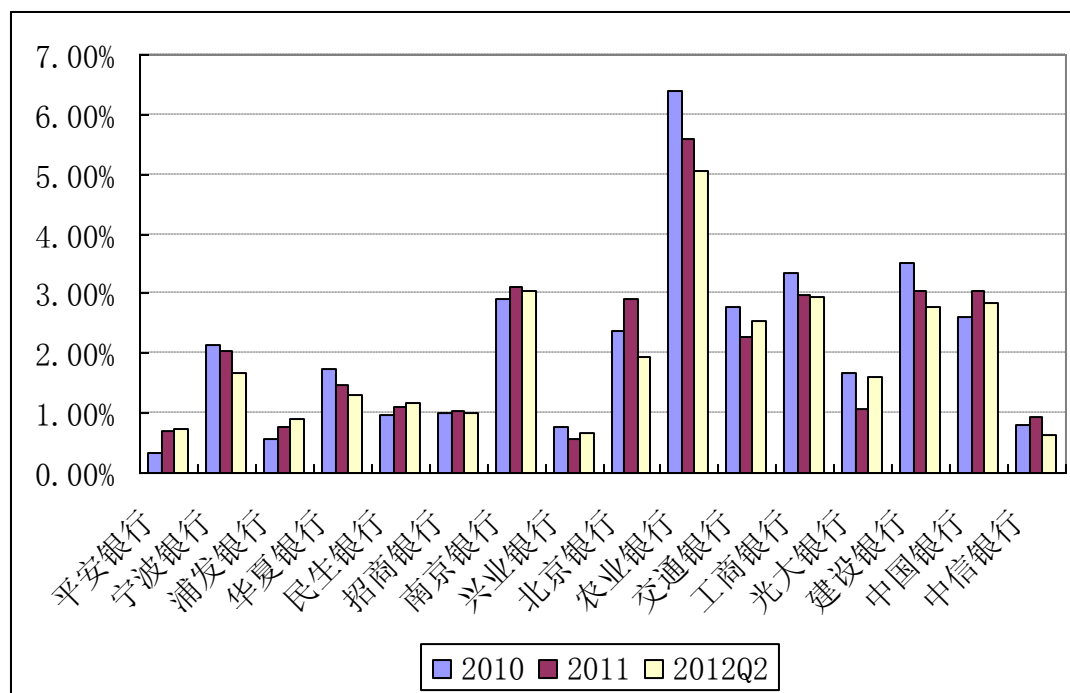


图 12：北京银行与上市银行同业关注类贷款对比



4. 北京银行调研情况总结

4.1. 有关同业业务未来的发展趋势

北京银行目前的同业资产占整体资产的比重已经达到三分之一强，在利率市场化的大趋势下，北京银行认为未来对于大中型客户和优质客户的贷款定价谈判力将继续下降，会导致贷款收益率下降，因此整体从大同业的角度规划整体同业业务，包括了买入返售、同业拆出，也包括了债券投资，从债券投资的情况看，北京银行在去年对利率趋势判断的基础上，在 2011 年 3 季度配置了大量的债券投资头寸，占目前债券投资余额的 70%，2012 年上半年，北京银行的债券投资实现了 10 亿元的利息收入，占比达到了 38%，6 月末的余额为 2090 亿元，目前的平均利率是 3.96%。

北京银行的债券业务中，企业债券的占比比较低，一直以来对于信用债的投资都保持谨慎，此外，还考虑国债投资具有税收优惠的情况，因此对于企业债向来较为谨慎，目前北京银行通过信托收益权和资产管理计划的产品，综合收益率能够达到 7% 以上，远远超过贷款的收益率，未来这部分业务也将是北京银行发展的重点。

4.2. 有关理财业务的发展

今年上半年北京银行累计发行 882 款理财产品，理财募集金额为 2026 亿元，截至中期理财产品的余额为 720 亿元，其中机构和个人各占了一半，在这其中，保本类理财产品占了 70%，其余 30% 是非保本理财产品，从理财业务未来的发展看，银行将严格按照监管层的监管，进行资产池的管理，在资产池中包括了券商的资产管理计划和信托收益权的产品，目前北京银行的资产池有 100 多亿的资产，滚动发行，综合息差水平达到了 3% 以上，整体理财业务的收入纳入中间业务收入。

4.3. 有关资产质量

与行业趋势类似，北京银行在 2012 年中期也出现了不良贷款余额和不良贷款率上升的情况，但是比同业好的情况是，北京银行的关注类贷款整体呈现下降的趋势，2012 年中期，北京银行的关注类贷款比年初减少了 30 亿元，这其中全部是平台贷款的到期正常收回，收回后由于银监会和央行监管，不能续贷的项目。

从逾期贷款的情况看，和行业趋势类似，北京银行 2012 年中期也出现了逾期

贷款增加的情况，目前北京银行有 6 个亿的逾期贷款，北京银行确认逾期贷款的标准是在到期的次日就计入逾期，从区域分布上看，浙江地区的逾期贷款上升也比较明显，不过北京银行目前在温州地区没有分行，主要是杭州分行有部分逾期的上升，由于北京银行主要的业务和分支机构依旧分布在北京，因此和其他全国性股份制银行不同，整体从余额上看，北京银行的逾期贷款主要还是在在北京地区，从行业分布上看，钢贸行业比较明显，此外还有中担公司造成的个别逾期。

从信贷成本的角度看，2012 年前两季度，北京银行加大了拨备计提的力度，报告期公司计提了 16.47 亿元的贷款减值准备，信贷成本为 0.38%，年化的信贷成本为 0.76%，比第一季度的 0.44%有了一定的增加，拨备的计提影响了公司净利润的增速，从拨备的问题上看，北京银行主要从风险角度考虑，考虑到平台、房地产、公路、中小企业等部分贷款的逆周期监管的需要，此外，也与达标 2.5%的存贷比具有一定的关系，下半年信贷成本存在一定的下降空间。

4.4. 有关小微贷款

由于北京银行的主要业务和分支机构依旧分布在北京，因此小微业务的发展也是以北京为主，逐步向全国辐射，北京银行目前的小微业务以科技、文化和绿色产业为特色，科技产业的小微贷款以中关村分行为主，占到了北京地区的 60%左右的市场份额，文化产业的小微贷款占到了北京地区的 70%左右的份额，目前小微贷款的定价大致与行业类似，在基准利率的水平上上浮 30%左右，从未来的发展看，北京银行也将按照信贷工厂的模式发展小微业务，小微业务的发展目标是能够达到银行整体业务占比的 35%以上。

4.5. 有关房地产开发贷款

与行业的总趋势和监管部门的监管要求一致，北京银行的房地产开发贷款的余额在 2012 年上半年也出现了减少的趋势，报告期内，公司贷款中房地产贷款占比为 11%，比期初的 11%基本持平，总额下降了 0.11%，目前房地产开发贷款的不良率为 0.03%，主要都是 2000 年以前的房地产不良，2000 年以后新发放的房地产年开发贷款没有不良，公司对于房地产开发贷款也实行名单式管理，在名单以为，则只对部分保障性住房和旧区改造提供部分资金支持，从按揭贷款的情况，2012 年中期，零售贷款中住房按揭贷款的占比为 11.84%，比期初的 12.25%有所下降，整体按揭贷款支持中低价位和中小户型的自住需求。

5. 北京银行的核心竞争优势分析

5.1. 经营效率优于其他可比同业

北京银行从上市之初就以较高的经营效率优于可比同业，长期以来一直保持着同业中最低的成本收入比和较高的网均和人均利润，具体参见图 13、图 14 和图 15：

图 13：北京银行长期保持同业中最低的成本收入比

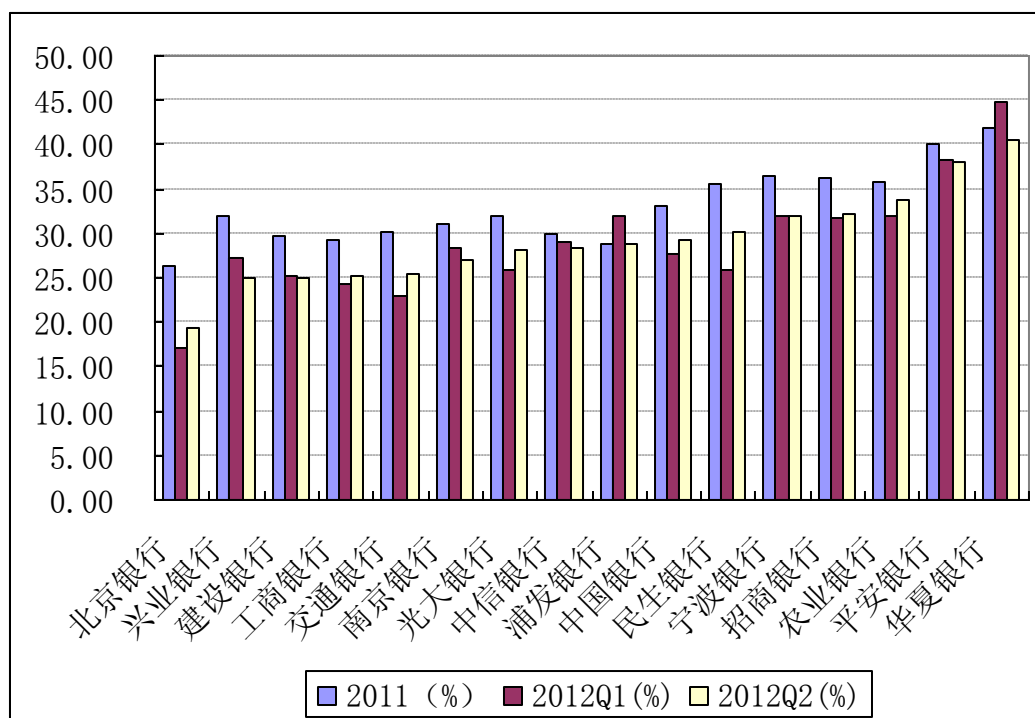


图 14: 北京银行保持同业中较高的网均利润 (2012 年中期)

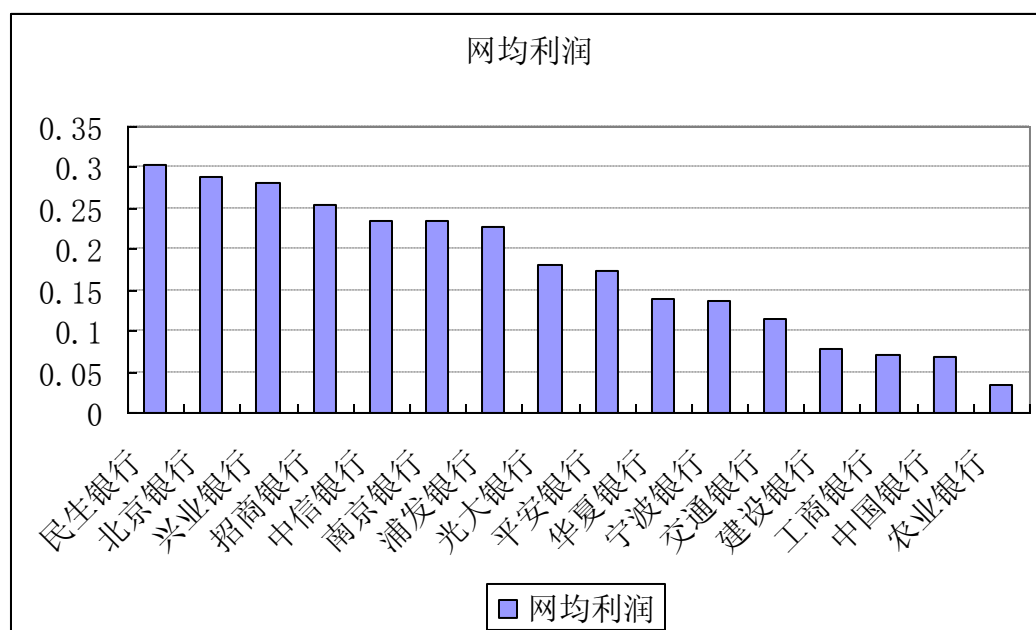
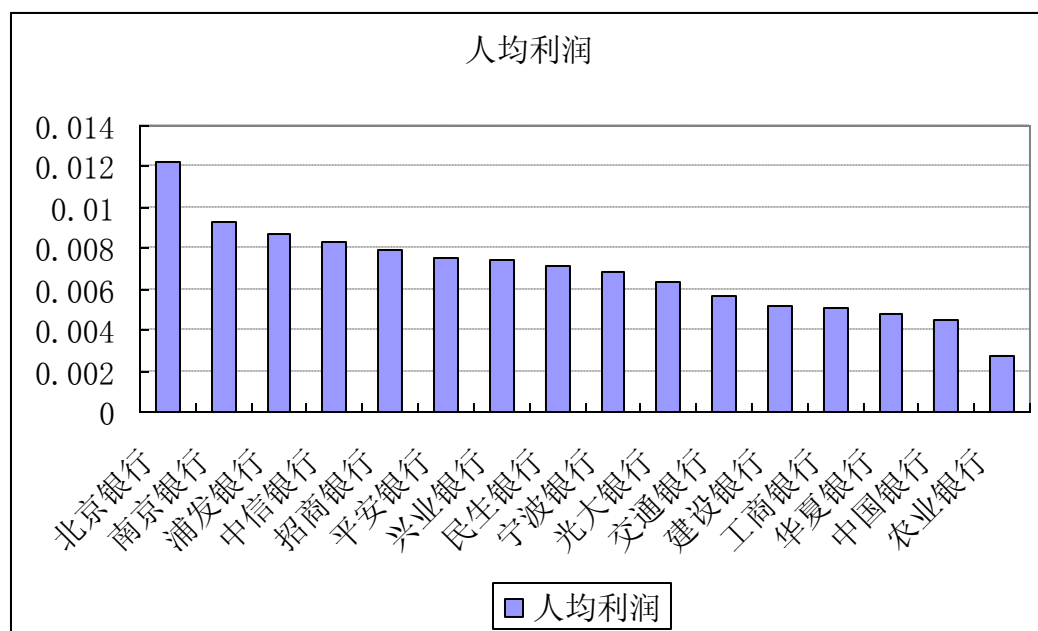


图 15: 北京银行保持同业中最高的人均利润 (2011 年)



资料来源：公司报表，东北证券

5.2. 资产组合安全边际较高

正如上文所述，北京银行在成立之初不良资产包袱较重，形成了北京银行长期以来稳健经营的特色，而且北京银行大部分分支机构和业务集中在北京，北京的总部经济特点导致了北京银行的贷款客户中大公司客户较多，零售业务中以社区银行为主，这些都确保了北京银行整体的资产组合边际较高，从 2012 年中期的情况看，北京银行的不良贷款比率仅略高于浦发银行和兴业银行，拨备覆盖率仅仅略低于兴业银行，整体资产组合的安全边际较高。具体参加表 5：

表 5：上市银行资产质量数据一览（2012 年中期）

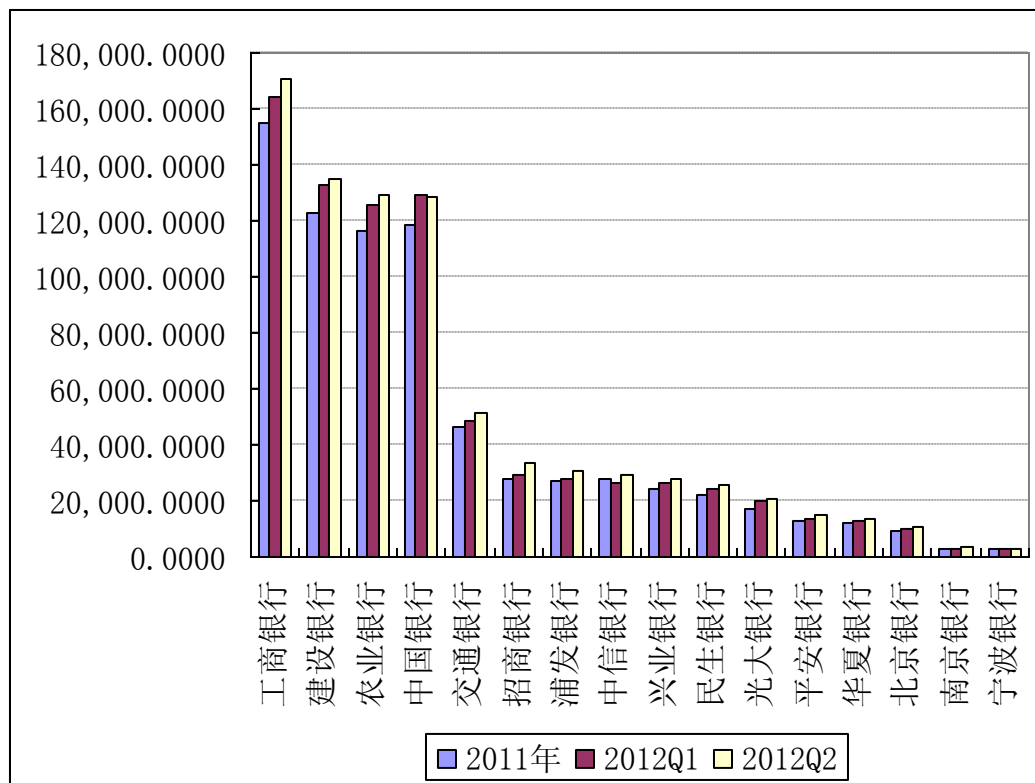
证券简称	不良贷款比例 (%)	不良贷款拨备覆盖 (%)
兴业银行	0.40	455.95
浦发银行	0.53	414.03
北京银行	0.55	450.34
招商银行	0.56	404.03
中信银行	0.61	273.18
光大银行	0.64	371.07
民生银行	0.69	352.36
宁波银行	0.72	238.42
平安银行	0.73	237.96
南京银行	0.75	346.82
交通银行	0.82	273.53
华夏银行	0.85	335.45
工商银行	0.89	281.40
中国银行	0.94	232.56
建设银行	1.00	262.38
农业银行	1.39	296.26

资料来源：公司报表，东北证券

5.3. 在城商行中属于规模较大的银行，整体异地扩张也具有一定的先动优势

北京银行属于城市商业银行，但是其资产规模较大，已经接近全国性股份制商业银行当中的华夏银行和平安银行，和同样上市的宁波银行和南京银行相比，更是具有较为明显的规模优势，具体参见图 16:

图 16: 上市银行资产规模对比



资料来源：公司报表，东北证券

城商行未来的发展关键还是看其异地扩张的潜力，从异地扩张的情况看，北京银行目前已经在天津、上海、西安、深圳、杭州、长沙、南京、济南和南昌九家外地分行，此外还拥有香港和阿姆斯特丹两处涉外代表处，和同样上市的宁波银行和南京银行相比，宁波银行拥有上海、杭州、南京、深圳、苏州、温州、北京和无锡八家外地分行，南京银行拥有上海、无锡、北京、南通、杭州、扬州和苏州七家外地分行，除了分行的数量优势外，从分行的地域分布看，宁波银行和南京银行的外地分行除了在北京之外，大部分都集中在长三角地区，也就是浙江和江苏两省，而北京银行的分行则已经扩展到山东、湖南、陕西和江西等省份，地域分布更加广泛，辐射效应也更强，因此我们认为从外地分行的设置情况看，北京银行已经具有了一定的先动优势。

6. 北京银行盈利预测

我们整体维持前期的盈利预测，预测北京银行 2012 年和 2013 年分别实现净利润为 110.62 亿元和 130.77 亿元，具体参见下表:

表 6: 北京银行盈利预测

	2011	2012E	2013E
一、营业收入(百万元)	20727.73	26213	30781

利息净收入(百万元)	18771.98	23511	27475
利息收入(百万元)	37765.7	50140	59496
减: 利息支出(百万元)	18993.72	26629	32021
手续费及佣金净收入(百万元)	1612.73	2259	2824
手续费及佣金收入(百万元)	1783.174	2573	3200
减: 手续费及佣金支出(百万元)	170.444	314	376
投资净收益(百万元)	176.303	230	280
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)	61.05	63	70
公允价值变动净收益(百万元)	10.82	40	75
汇兑净收益(百万元)	51.499	70	60
其他业务净收益(百万元)	92.699	103	67
二、营业支出(百万元)	9377.159	12120	14122
营业税金及附加(百万元)	1479.276	2358	2804
管理费用(百万元)	5460.843	6885	7941
资产减值损失(百万元)	2425.339	2865	3390
加: 营业利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
营业利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
三、营业利润(百万元)	11350.58	14093	16659
加: 营业外收入(百万元)	63.683	0	0
减: 营业外支出(百万元)	16.776	0	0
其中: 非流动资产处置净损失(百万元)	0	0	0
加: 利润总额差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
利润总额差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
四、利润总额(百万元)	11397.48	14093	16659
减: 所得税(百万元)	2451.497	3031	3583
加: 未确认的投资损失(百万元)	0	0	0
加: 净利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
净利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
五、净利润(百万元)	8945.985	11062	13077
减: 少数股东损益(百万元)	-0.718	0	0
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	8946.703	11062	13077

资料来源: 东北证券

7. 北京银行的投资建议

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。

风险点主要是宏观经济下滑导致贷款需求进一步萎缩和不良贷款的暴露程度超过我们的预期。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760