

重大事件点评

金融行业

银行

宁波银行 08 年业绩快报点评

2008 年 2 月 23 日

四季度规模增速放缓，关注息差下降压力和资产质量走势

✎ 金融行业分析师：谈煊

金融行业分析师：黄飙

事项：

公司发布 2008 年业绩快报。

评论：

- 全年业绩同比增长 40%，符合预期 公司 08 全年累计净利润同比增长 40%以上达 13.32 亿元，EPS 约为 0.53 元，符合我们的预期（0.54 元）。

表1：宁波银行2008年单季利润表（单位：百万元）

	Q1/08	Q2/08	Q3/08	Q4/08
净利息收入	663	710	783	
手续费净收入	84	89	141	
非利息收入	140	92	102	
营业收入	804	802	884	914
营业费用	(377)	(328)	(354)	
营业外净收入	0	(4)	(1)	(23)
拨备前利润	427	469	530	
本期拨备	(54)	(41)	(72)	
税前利润	373	428	458	264
所得税费用	(35)	(36)	61	59
税率	9.43%	8.45%	13.23%	22.43%
净利润	338	392	397	205

数据来源：公司报表 国信证券经济研究所

- Q4 单季营业收入环比正增长，费用列支及拨备计提力度大幅提升 公司四季度单季营业收入稳定增长，较 08Q3 环比增加 3.39%，我们预计可能源于 12 月行业活期存款回流趋势带来资金成本的小幅走低和公司拓展中间业务带来的非息收入的提升，贷款的缓慢增长表明行业的“以量补价”趋势在公司四季度业绩中未有体现。08 年年化平均 ROE 为 15.83%，因 Q4 费用和拨备计提的大幅增加、与前三季度相比盈利能力有所减弱。四季度共列支营业费用及拨备 6.27 亿元，环比大幅增长 47.18%。我们参考前三季度的成本费用比 42.53%（含营业税及附加）估算，公司在第四季度单季计提资产减值准备约 2.38 亿元，在年末不良贷款率在三季度 0.63%的水平继续大幅上升 20bp 较为悲观的假设下，08 年底拨备覆盖率仍将保持在 200%以上，在资产质量压力增加的情况下继续维持三季末 201%左右的水平，尽可能地提早缓解和释放在 09 年或因中小企业贷款项目的资产质量问题带

本报告信息均来源于公开资料，我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供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

来的业绩压力。

- **四季度存、贷款增速均有所下降，贷存比回落至 65 %** 四季度公司似乎并未乘上信贷高增长的顺风使规模大增，总资产较三季度末仅增长了 1.9%，贷、存款环比也仅增长了 6.35%、5.38%，较前三季度的整体增速均有所放缓，信贷增速的下降也使贷存比回落至 65%左右，逐步接近城市商业银行的平均水平。我们认为出现这种情况主要包括两个方面：一是随着江浙地区制造业诸多中小企业的资金链濒临断裂边缘，公司较为集中的行业和区域的信贷结构使贷款资产质量面临严峻挑战，公司进一步加强授信控制和管理；二是 11 月以来的行业信贷高速增长主要源于政府项目驱动，公司总行所在区域相对优势不强，且其主要分行在各自城市的议价能力和资源环境都较弱。
- **09 年息差下降压力较大、关注公司未来资产质量的走势，维持公司“中性”评级** 在宽松的政策环境下 09 年项目驱动的整体信贷特征逐步呈现，公司在 08 年一季度乃至中期之前通过中小企业贷款的高增长获得的息差优势今年难以持续，息差的同比下降压力将明显高于其他上市银行；此外由于公司先前的不良贷款基数很低，在宏观经济情况尤其是公司信贷投放的主要区域和行业情况不甚乐观的情况下，我们不排除不良贷款比率延续二、三季度势头继续较快增长的可能，这将快速侵蚀原本相对呈现较高优势的拨备覆盖力度，也进一步使公司偏离几年行业整体信贷成本趋于下降的轨道。综上所述，公司在 09 年业绩保平可能较小，我们维持公司 09 年 EPS0.46 元和 BVPS4.13 元的预测，09 年 PE、PB 分别为 19.0 和 2.11 倍，维持“中性”评级。

国信证券投资评级：

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

本报告信息均来源于公开资料，我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供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。