

宁波银行 2008 年报及 2009 年 1 季报点评

宁波银行 (002142) 评级: 增持 (上调)

2009 年 4 月 30 日 星期四

李文
010-66216231-816
liwen@longone.com.cn

联系人: 白雅萱
021-50586660-8646
dhresearch@longone.com.cn

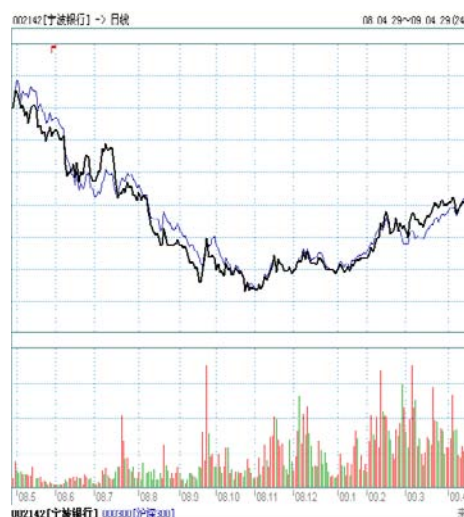
重要数据

总股本(亿股)	25
流通股本(亿股)	10.53
总市值(亿元)	240.75
流通市值(亿元)	101.45

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-2.92	-7.18
3 个月	29.78	1.61
6 个月	59.17	2.05

个股相对沪深 300 指数走势图



投资要点

- 2008 年度, 营业收入同比增长 51.70%, 资产减值损失支出增长 159.20%, 净利润增长 40.03%。每股收益 0.53 元, 每股净资产 3.52 元。分配预案为每 10 股派现 2.0 元。
- 一季度, 营业收入同比增长 18.82%, 净利润增长 4.83%。每股收益 0.14 元。
- 一季度, 净利息收入和营业收入均保持着正增长, 增速分别为 2.28% 和 4.59%, 在上市银行中表现良好。
- 我们预计, 2009 年度宁波银行营业收入小幅下跌 0.89%, 净利润下跌 7.05%, EPS0.50 元; 2010 年净利润增长 30.41%, EPS 约 0.65 元。
- 投资评级: 增持 (上调)

1. 两份报告主要数据

1.1 2008 年报主要财务数据

2008 年度，宁波银行营业收入 34.04 亿元，同比增长 51.70%，其中，利息净收入增长 40.20%，手续费和佣金净收入增长 119.11%；营业支出增长 66.03%，其中，业务及管理费增长 67.29%；资产减值损失支出增长 159.20%，税前利润和净利润分别增长 28.54%、40.03%。每股收益 0.53 元，每股净资产 3.52 元。分配预案为每 10 股派现 2.0 元（税前）。

1.2 2009 年 1 季报主要数据

一季度，宁波银行营业收入 13.32 亿元，同比增长 18.82%，其中利息净收入增长 13.26%，营业支出增长 33.25%，税前利润和净利润分别增长 9.21%、4.83%。每股收益 0.14 元。

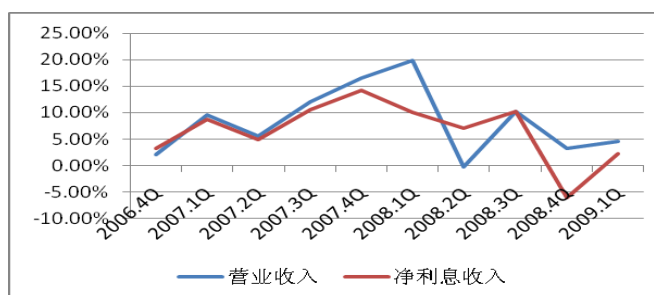
2. 主要生息资产配置情况

与 2008 年底比较，2009 年 1 季度宁波银行总资产余额 1189 亿元，增长 15.10%；贷款（含贴现）余额 537 亿元，增长 9.22%，贷款（不含贴现）余额 498 亿元，增长 8.70%；存款总额 852 亿元，增长 11.78%。债券投资余额 185 亿元，增长 10.43%。

3. 净利息收入和营业收入增速较好

一季度，宁波银行净利息收入和营业收入均保持着正增长，增速分别为 2.28%和 4.59%，在上市银行中表现良好。

图 1 净利息收入及营业收入环比增长



资料来源：宁波银行，东海证券研究所

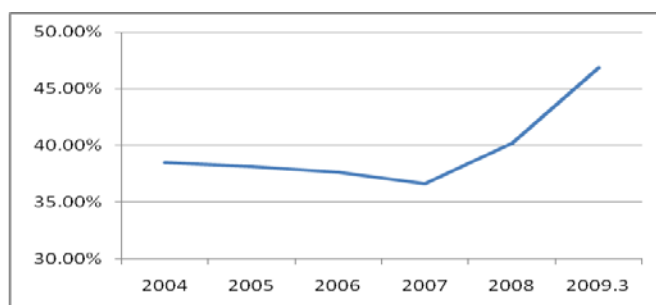
宁波银行一季度净利息收入较好地增长，主要与其存贷款利差下降幅度较

小有关。2008 年及 2009 年 1 季度，宁波银行的利差分别为 5.96%、5.32%，深发展分别为 5.31%、4.15%，交通银行分别为 4.80%、3.53%。而存贷款利差下降幅度较小，又与其 1 季度重新定价的贷款比重较低有关。从 2008 年底开始，三个月内到期并重新定价的贷款占全部贷款的比重，宁波银行最低，只有 22.01%。深发展、交通银行则高达 48.38%和 57.58%。随着时间的流逝，宁波银行这方面的优势将逐渐减少，但年内基本能保持相对优势。

4. 成本/收入比提高

2008 年，宁波银行成本收入比（业务及管理费/营业收入）上升幅度较大，比 2007 年提高了 3.62 个百分点。在业务及管理费中，业务费用增长 91.35%，员工费用增长 54.04%。2009 年 1 季度，由于营业支出增速高于营业收入增速，其成本收入比进一步提高。

图 2 宁波银行成本收入比



资料来源：宁波银行，东海证券研究所

5. 不良贷款余额微升，拨备覆盖率上升

2008 年底，不良贷款余额 45219 万元，较 2007 年底增加 32210 万元。2009 年 3 月底，不良贷款余额达到 48970 万元，不良率下降至 0.91%（2008 年底：0.92%）。

2009 年 3 月底，宁波银行拨备覆盖率上升至 154.92%（2008 年底：152.20%）。

6. 盈利预测

我们预计，2009 年度宁波银行营业收入小幅下跌 0.89%，净利润下跌 7.05%，EPS 0.50 元；2010 年净利润增长 30.41%，EPS 约 0.65 元。

按 2009 年度业绩及目前的股价，对应的 P/E、P/B 分别为 19.26 倍和 2.52 倍。

投资评级：增持（维持）

表 1 宁波银行盈利预测 万元

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
一、营业收入	123056	160081	224378	340379	337334	461421
1、利息净收入	116514	148314	206182	289074	312709	430815
利息收入	165579	221874	312057	495922	463954	606454
利息支出	49065	73560	105875	206848	151245	175639
2、手续费和佣金净收入	6915	11212	17130	37533	23126	28907
3、其他收入	-373	555	1066	13772	1500	1700
二、营业支出	54133	70246	96145	159631	145054	203025
三、拨备前利润	68923	89835	128233	180748	192281	258396
四、资产减值损失	3587	5966	9899	25658	33733	46142
五、扣除减值损失后利润	65336	83869	118334	155090	158547	212254
营业外收支净额	124	-2450	146	-2801	150	150
六、税前利润	65460	81419	118480	152289	158697	212404
所得税费用	18268	18211	23373	19115	34913	50977
七、净利润	47192	63208	95107	133174	123784	161427
EPS（元）	0.26	0.33	0.43	0.53	0.50	0.65
每股净资产（元）	1.22	1.56	3.21	3.52	3.82	4.26

资料来源：宁波银行，东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姓名: 李文, 博士研究生, 具有 3 年银行工作经历和 7 年证券分析经历

跟踪范围: 内地银行股

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8646

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122