

宁波银行 2009 年中期业绩预告简评

宁波银行 (002142)

评级: 增持 (维持)

2009 年 7 月 15 日 星期三

李文

010-66216231-816

liwen@longone.com.cn

联系人: 白雅莹

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)	321.5
流通市值(亿元)	135.48

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	20.19	1.32
3 个月	30.29	1.23
6 个月	80.62	3.93

个股相对沪深 300 指数走势图



相关报告:

《宁波银行 2008 年报及 2009 年 1 季报点评》, 2009.4.30

投资要点

- 09 年中期净利润同比下降小于 5%。1 季度, 宁波银行净利润同比增长 4.83%。4 月 29 日发布的 1 季报披露, 上半年净利润同比增幅小于 30%, 7 月 14 日发布的业绩修正公告显示, 上半年净利润同比下降小于 5%。08 年, 宁波银行 EPS0.53 元。最新业绩公告与我们此前的预测基本接近。在《宁波银行 2008 年报及 2009 年 1 季报点评》中, 我们的预测是: 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。目前仍维持这一判断。
- 中期净利润同比下降的原因之一, 是拨备提取超预期。1 季度, 宁波银行不良贷款余额为 4.90 亿元, 较 08 年底增加 3751 万元, 拨备覆盖率小幅提高到 154.92%。我们估计, 2 季度的不良贷款余额可能有所增加, 从而导致了拨备进一步提高。
- 中期净利润同比下降的原因之二, 是息差有所缩小。宁波银行的净利息收益率基本上是上市银行中最高的, 在 2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1 季度的四个报告期内, 其净利息收益率一直保持在前三名之内, 有三个报告期处于第一的位置。
- 宁波银行业绩变化具有一定的参考意义。不良贷款增加、拨备提高、息差收窄几乎是所有银行都必须面对的问题, 主要区别是, 宁波银行的贷款主要集中于浙江, 尤其是宁波。2008 年, 贷款的 89.48%集中于浙江省, 其中 83.18%集中于宁波市, 几乎 100%地集中于浙江、上海和江苏。几乎所有的大中型银行都高度依赖长三角地区, 除华东地区, 其它地区也在不同程度上遭遇了全球经济危机的冲击。所以, 不同的银行面临的挑战是相同的, 只是程度略有不同。
- 投资评级: 增持 (维持)

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