

宁波银行非公开发行股票点评

宁波银行 (002142)
评级: 增持 (维持)

2009 年 10 月 13 日 星期二

李文

010-59707106

liwen@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

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)	336
流通市值(亿元)	141.60

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	4.02	6.63
3 个月	5.74	12.94
6 个月	38.13	16.63

个股相对沪深 300 指数走势图



相关报告

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

2、《宁波银行 2009 年中期业绩预告点评》2009.7.15

3、《宁波银行 2009 年中报点评》2009.8.22

1. 非公开发行股票预案的主要内容

2009 年 10 月 13 日, 宁波银行董事会通过了关于非公开发行股票的议案。其中, 发行数量不超过 4.5 亿股, 募集金额不超过 50 亿元, 发行价格为董事会公告日前 20 个交易日股票交易均价的 90% 即 11.63 元/股。发行对象为原战略投资者: 宁波市电力开发公司 (与宁波市财政局为一致行动人) 认购不超过 2600 万股, 境外战略投资者新加坡华侨银行有限公司认购不超过 1.93 亿股, 雅戈尔集团股份有限公司、宁波富邦控股集团有限公司和华茂集团股份有限公司各认购不超过 7100 万股。上述股票发行完毕后, 三年内不得转让。

原战略投资者积极参与非公开发行, 显示了他们对宁波银行未来的信心和大力支持。

2. 截止 2009 年中报的主要数据

截止 2009 年 6 月底, 宁波银行总资产 1299 亿元, 同比大幅增长 47.09%; 贷款 642 亿元, 增长 46.43%; 存款 970 亿元, 增长 51.09%。2009 年上半年, 实现净利息收入 15.73 亿元, 同比增长 14.54%; 营业收入 18.50 亿元, 增长 15.20%; 由于营业支出增长 25.87% 和资产减值损失支出增长 72.30%, 利润总额只增长 0.46%, 净利润下降 3.22%。EPS 0.28 元, 每股净资产 3.60 元。

2004-2008 年间, 宁波银行总资产年复合成长率 (CAGR) 31.78%, 在全部上市银行中名列第一, 2009 年上半年总资产同比增长 47.09%, 名列第二。

资产规模的迅速扩张消耗了大量资本。2008 年底, 宁波银行核心资本充足率为 14.60%, 到 2009 年 6 月底已下降到 11.56%。正是在这样的背景下, 宁波银行推出了非公开发行方案。

以 2009 年 6 月底为基期, 按募集 50 亿元测算, 发行完成后, 宁波银行的核心资本充足率将提高到 18.18%。

3. 非公开发行后, 股权结构有所变化

非公开发行前, 宁波财政局及一致行动人合计持有宁波银行 17.96% 的股份, 华侨银行持股 10%。假如按拟认购的上限计算, 公开发行完成后, 前者持

股比例下降到约 16.1%，后者上升到 15.02%。

此外，我们注意到 2009 年第二季度，以 QFII 形式出现的华侨银行有限公司买入了 4610 万股。将这部分考虑在内，则非公开发行后，华侨银行及关联方（如果是的话）持股比例提高到 16.58%。

4. 盈利预测

我们预计，2009 年度宁波银行营业收入增长 8.27%，净利润增长 5.86%，EPS0.56 元。按 2009 年度业绩及目前的股价，对应的 P/E、P/B 分别为 22 倍和 3.18 倍。

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