

评级：强烈推荐（维持）

金融行业/银行

公司研究

第一创业研究所

分析师：陈曦

电话：0755-25832903

邮件：chenxi@fcsc.cn

宁波银行调研简报

——定位明确，特色突出

报告要点：

我们近期对宁波银行进行了调研，就公司战略定位、经营环境以及发展计划等问题与总行管理人员展开了深入交流。以下是本次交流的重点内容：

宁波银行战略市场定位明晰，坚持以零售公司业务及个人银行业务为发展重心。宁波银行有五大业务中心，分别是公司银行业务、零售公司业务、个人银行业务、信用卡业务以及金融市场业务。各业务中心都要发展，但战略重点坚持确定在零售公司业务以及个人银行业务方面。

零售公司业务针对的目标客户群是小企业以及微小企业（单户金额800万以下）。目前宁波银行有关小企业信贷的经验已相对成熟，系统配套已基本完善。相比大企业较明显的地区差异，小企业各地的特色则比较一致，有利于宁波银行将其在宁波地区积累的成功经验模式在分行区域内快速复制。

个人贷款方面主攻消费性贷款，其次是个人的经营性贷款，商品房按揭不是发展重点。个人小额信贷产品“白领通”广受市场好评。该产品进入上海之后，也成为一些商品银行效仿的对象，但由于该产品背后涉及到的银行的评分体系、风控流程以及管理营销团队的建设完善需要一定时间的经验积累，短时期内“白领通”的竞争优势不容易被超越。另一方面，由于地区文化差异，在长三角区域广受欢迎的金融产品，在其他地区不一定好卖，因此全国布局比较完善的大型银行不一定愿意下大功夫来推这一类型的产品。同时，一家银行的企业文化以及战略定位在内层面决定了其某类型金融产品是否有竞争力，例如基层员工对零售业务的热情高不高，管理层是否愿意在资源分配上给予倾斜等等，这些都决定了银行的零售金融产品是否有市场竞争力。宁波银行认为其“白领通”产品在个人小额信贷这一细分市场上的优势地位可以保持较长时间，而该项产品的前中后台配套系统已十分成熟，以后预计不会再有大的投入。

信贷投向符合政策导向，规模扩张受监管层限制相对较松。我们在年度策略报告中指出，政府意图是影响信贷投放量的首要因素，然而就1月份的情况来看，贷款供需两旺，唯监管层苦苦限制，政府意图恐已成为影响2010年全行业信贷投放量的决定性因素。在这种情况下，不少投资者担心政策调控目标严格细分到各家银行，从而各家银行信贷增速均不可能超行业整体增速太多。就此疑虑，我们询问了宁波银行管理层的看法。宁波银行认为，其目标市场定位在中小企业以及个人客户，贷款投向恰好与今年“调结构”的政策导向相合，因此监管层对其信贷增速的限制应该会比较宽松。我们比较认可宁波银行管理层的这一看法。

随着异地分行的开设，对外贸企业的依存度将不断下降。宁波地区的企业多是外贸出口型企业，信贷客户在该地区的集中使宁波银行资产质量容易受外贸环境恶化的影响。宁波地区出口的产品比较低端，主要是靠成本竞争，汇率以及大宗商品价格的变化很容易对出口企业销售情况形成冲击。但随着异地分行的开设，宁波银行未来对出口企业的依存度会不断下降。从09年的情况来看，异地分行贷款增量占比达到50%左右，存量占比已提升到20%以上，预计未来分行贷款的增量应该占到大部分。目前，宁波银行在对外贸企业放贷时也在注意选择一些出口优势较明显的企业。另外据宁波银行管理层称，09年11月、12月以及今年1月，宁波地区的外贸形势很好，江浙一带纺织、小家电、轴承等出口行业都开始回暖。



贷款定价处在上升期。相比抢占市场份额，宁波银行更注重贷款定价。2009 年的铁公基项目宁波银行基本不愿意接手，主要是考虑到定价太低的因素。宁波银行 09 年第四季度利率上浮贷款占比较第三季度提高。今年 1 月，宁波银行小企业贷款利率有所上升，大中型企业贷款利率在中上旬还与去年持平，到了下旬，由于各大银行都在收缩额度，利率也出现了一定程度的上升。

目前温州分行正在筹建中，2010 年争取再开两三家分行。宁波银行温州分行 09 年 12 月获银监局批准筹建，2010 年宁波银行还争取在无锡、北京、成都等地再开设两三家分行。监管机构在进行银行分支机构准入审批时，主要考虑的因素包括银行的风险管控能力；业务发展是否符合当地需要；有没有特色等等。宁波银行异地分行的员工团队主要在当地招聘，同时由于在企业文化、经营理念等方面与其他商业银行上有一定差异，宁波银行更倾向于招聘一些没有行业经验的人来自己培训。宁波银行已成立的五家分行，除了深圳分行外，都实现了盈利。今年深圳分行的管理团队可能有一些调整，期待在盈利方面有所改观。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL: 0755-25832583 FAX: 0755-25831718

P.R.China: 518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China: 100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL: 021-58365919 FAX: 021-58362238

P.R.China: 200120