

动态报告/公司快评

金融

银行

宁波银行（002142）

宁波银行中期业绩修正公告点评

中性

（维持评级）

2010 年 7 月 14 日

高增长源于拆迁款与息差上升

分析师：邱志承 qiuzc@guosen.com.cn 021-6087 5167

SAC 执业证书编号：S0980209120480

分析师：谈煊 tanxuan1@guosen.com.cn 010-66025229

SAC 执业证书编号：S0980209080425

事项：

宁波银行发布业绩预增公告，2010 年上半年实现归属上市公司股东的净利润同比增长幅度在 70-80%。

评论：

■ 业绩同比高增长源于拆迁款与息差上升

根据业绩预增修正公告，上半年净利润同比增速由一季报中的小于 50%调整至 70-80%，业绩超出市场预期。我们按照中间值 75%计算，相当于 12.35 亿元，则二季度单季盈利 7.37 亿元，环比增长 48%。业绩同比高增长且超出市场预期的最主要原因为总行大厦拆迁补偿款中期前部分到位，收入增加 1.81 亿元，直接贡献业绩约 1.6 亿元，增厚 EPS 约 0.06 元，剔除此项影响，宁波银行上半年业绩为 10.8 亿元，同比增长约 54%，主要盈利驱动因子为息差的小幅回升。

■ 业绩环比增长的主要驱动因素为息差

预增公告中未具体披露相关细节，但我们预计息差环比将有小幅扩大，但幅度有限，应小于 10bp，仍主要来自于贷款定价能力的进一步加强和票据市场利率的显著走高。

■ 拆迁补偿款后续部分或将利好 11 年业绩

总行大厦拆迁补偿收入约为 4.05 亿元，大楼目前对于账面价值为 0.55 亿元，全部利润贡献约为 3.5 亿元。后续 2.24 亿元赔偿金或将于明年上半年确认，利好 11 年业绩。

■ 息差弹性高于同业平均水平，资产质量压力有待观察，维持“中性”评级

公司地处经济活跃区，息差表现出较高弹性，二季度稳中向好，但资产质量压力仍有待观察，目前公司 2010 年的 P/E 和 P/B 估值分别是 16.5 和 2.2 倍，高于其他上市城商行，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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

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。