

行业 银行业



吴畏 胡远川

宁波银行（002142）

S0190210060002

业绩预告修正点评

Tel: 021-38565945

E-mail:huyc@xyzq.com.cn

推荐（维持）

2010年07月13日

投资要点

事件：

宁波银行今日公告，由于上半年：1）公司各项业务增长较快，息差有所回升；2）公司各分行继续保持了良好的盈利水平；3）公司总行大楼一部分拆迁补偿款到位，提高了公司盈利，公司修正了2010年4月29日公布的预期2010年上半年增长50%的业绩预测，修正后的预计业绩为归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长幅度在70%—80%。

点评：

- 我们预测宁波银行2010年上半年实现净利润12—12.7亿元，（公司2009年上半年实现净利润7.06亿元），鉴于公司今年1季度实现净利润4.98亿元，我们认为宁波银行二季度实现利润7.02—7.73亿元，上半年EPS将达到0.49元左右的水平。我们认为半年报业绩超预期的主要因素是因为公司总行大楼一部分拆迁补偿款到位，剔除该部分影响宁波银行上半年业绩同比增长应该在60%左右。
- 我们认为宁波银行二季度业绩快速增长的主要原因在于资产业务的快速增长，其中贷款增长最为显著，预计同比增加了47%左右，同时，净息差上升到了2.85%的水平，比一季度环比上升10个bp。我们估计宁波银行净息差上升到主要原因是因为今年上半年经济转好后，宁波地区的贷款需求量有比较大的上升，同时5月份以来资金市场的价格持续上升，对宁波银行这样主要业务处于浙江的商业银行的贷款定价有很大支撑。
- 宁波银行的手续费净收入的快速增长也带动了业绩的快速提升，我们预测宁波银行手续费净收入同比增长40%以上，主要增长来源于企业结算、信贷承诺佣金等业务的快速提升。
- 正如我们所预计的上市银行并没有明显大幅计提政府融资平台专项拨备，宁波银行的上半年的信用成本应该没有出现明显的增长，前期市场所担忧的政府融资平台贷款的拨备计提得到了明显的缓解。
- 宁波银行上半年资产业务的增长超过了市场预期，我们认为由于银监会对每家银行贷款投放指标的管理，宁波银行下半年的贷款投放将面临明显的压力，而信用成本在下半年的提升也将降低宁波银行净利润同比增长情况。
- 我们小幅调整了宁波银行2010年和2011年EPS到0.91元和1.12元，预计2010年底每股净资产为4.8元，对应的2010年和2011年的PE分别为13.3和10.7倍，对应2010年底的PB为2.5倍，考虑公司良好的成长性和优良的定价能力，我们上调宁波银行的评级为推荐，建议投资者关注半年报超预期的机会。

附 1 宁波银行利润情况

	2008	2009	2010	2011	2012
营业总收入	3,404	4,175	6,242	7,666	9,224
净利息收入	2,891	3,554	5,202	6,406	7,843
手续费净收入	375	452	610	706	808
其他收入	137	169	430	554	574
营业总支出	1,853	2,422	3,541	4,342	5,374
营业税金	227	272	438	515	619
业务及管理费	1,369	1,728	2,390	3,032	3,838
资产减值损失	257	422	713	796	917
营业利润	1,551	1,753	2,701	3,323	3,850
营业外收支合计	-10	-3	49	0	0
利润总额	1,523	1,750	2,729	3,323	3,850
所得税	191	292	443	527	620
净利润	1,332	1,457	2,286	2,797	3,230
归属母公司净利润	1,332	1,457	2,286	2,797	3,230

附 2 宁波银行资产负债情况

	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31
总资产	103,263	163,352	212,652	260,618	313,164
生息资产	95,874	160,287	208,483	255,508	307,023
总生息资产生息率	5.90%	4.20%	4.41%	4.35%	4.40%
贷款	48,466	80,768	103,158	127,766	153,766
占比	50.55%	50.39%	49.48%	50.00%	50.08%
现金和准备金	13,347	21,107	27,606	34,191	40,953
占比	13.92%	13.17%	13.24%	13.38%	13.34%
存放同业	17,043	17,582	28,723	32,867	37,145
占比	17.78%	10.97%	13.78%	12.86%	12.10%
债券投资	17,018	40,830	48,996	60,683	75,159
占比	17.75%	25.47%	23.50%	23.75%	24.48%
总负债	94,458	153,610	200,648	245,606	296,560
付息负债	87,722	151,604	196,714	240,790	290,745
总付息负债付息率	2.71%	1.53%	1.69%	1.68%	1.70%
同业存放	11,348	34,852	50,851	61,193	76,478
占比	12.94%	22.99%	25.34%	24.92%	25.79%
存款	76,222	110,752	139,073	172,248	206,312
占比	86.89%	73.05%	70.70%	71.53%	70.96%
应付债券	152	6,000	6,789	7,349	7,955
占比	0.17%	3.96%	3.45%	3.05%	2.74%
总权益	8,805	9,742	12,045	14,841	18,071
总母公司权益	8,805	9,742	12,045	14,841	18,071

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 部 ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部**上海地区销售经理**

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

盛英君

电话: 021-38565938

Email: shengyj@xyzq.com.cn

过 枫

电话: 021-38565966

Email: guofeng120@hotmail.com

姜 洋

电话: 021-38565910

Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

朱元戡

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列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。