

宁波银行(002142)

业绩预增公告点评

中性

维持评级

金融 / 银行

发布时间: 2010 年 7 月 14 日

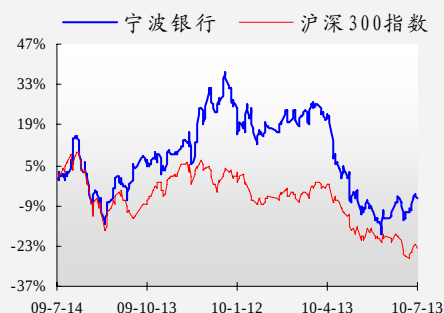
投资要点:

- 宁波银行发布业绩预增公告, 预计修订后 2010 年中期实现的净利润同比增长幅度在 70%-80% 之间。预计实现净利润将在 12 亿元-12.78 亿元之间, 按照 25 亿的总股本计算实现每股收益 0.48-0.51 元之间; 超过我们前期预期。
- 业绩超过预期的一个主要原因是公司公告的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, 如果扣除这部分非经常性业绩的影响, 则公司中期实现的净利润在 10.4-11 亿元之间。
- 第二季度宁波银行实现的扣除大厦拆迁补偿款的净利润超过第一季度, 主要原因应该来自于净息差的环比走高, 由于宁波银行截至 10 年第一季度末的存贷比为 75.31%, 第二季度降低存贷比的压力不大, 因此有利于银行第二季度净息差的环比上升。
- 我们上调宁波银行 10 年盈利预测, 预测全年实现净利润 21 亿元左右, 但是, 估值水平依旧不具有优势, 资产质量问题依旧存在一定困扰, 维持中性评级。

业绩预测:

	主营收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	41.72	23.61	14.57	9.49	0.58	15.79	20.74	
2010E	60.00	43.8	21.00	44.13	0.84	19.53	17	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-7-14

收盘价:	12.03 元
52 周最高价:	17.95 元
52 周最低价:	10.31 元
平均持仓成本:	

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	250,000
流通 A 股 (万股):	250,000
每股收益 (元):	0.20
每股净资产 (元):	4.1
每股经营现金流 (元):	(2.56)
市净率:	2.93

分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550206060037

TEL: (8621)6336 7000 - 274

FAX: (8621)6337 3209

Email: wendyt77@126.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

事件:

宁波银行发布业绩预增公告, 预计修订后 2010 年中期实现的净利润同比增长幅度在 70%-80%之间。

评论:

- 1、宁波银行去年中期实现净利润 7 亿元, 按照 25 亿的总股本计算实现每股收益 0.28 元, 今年一季度实现净利润 4.98 亿元, 实现每股收益 0.20 元, 中期按照银行公布的业绩预告, 预计实现净利润将在 12 亿元-12.78 亿元之间, 按照 25 亿的总股本计算实现每股收益 0.48-0.51 元之间。
- 2、我们在前期有关宁波银行的点评报告中预计宁波银行 10 年实现净利润 17 亿元左右, 按照 25 亿元的总股本计算, 实现每股收益在 0.68 元, 宁波银行中期预告的业绩略微超过了我们前期的预期。
- 3、业绩超过预期的一个主要原因是公司公告的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, 如果扣除这部分非经常性业绩的影响, 则公司中期实现的净利润在 10.4-11 亿元之间。
- 4、第二季度宁波银行实现的扣除大厦拆迁补偿款的净利润超过第一季度, 主要原因应该来自于净息差的环比走高, 由于宁波银行截至 10 年第一季度末的存贷比为 75.31%, 第二季度降低存贷比的压力不大, 因此有利于银行第二季度净息差的环比上升。
- 5、有关总行大厦的拆迁补偿款, 我们了解到, 总额在 4.05 亿元, 全额贡献利润在 3.5 亿元, 后续超过 2 亿元的补偿或者将在明年上半年到位, 当然也不排除提前, 会在到位时增加当期业绩。
- 6、我们略微上调宁波银行 10 年的业绩预测, 预测 10 年实现净利润 21 亿元, 一部分是增加了这部分补偿款, 另一部分是银行净息差的提高可能会超过我们前期的预期; 不考虑定向增发摊薄实现每股收益 0.84 元, 实现每股净资产 4.7 元左右, 考虑定向增发的摊薄, 实现每股收益 0.72 元; 实现每股净资产 5.5 元左右, 目前 10 年的动态 PE 和 PB 分别为 17 倍和 2.22 倍。
- 7、估值水平相对同业银行而言依旧不具有优势; 资产质量问题还有待于观察, 继续维持中性评级。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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征价。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。本报告版权归我公司所有。