

宁波银行 2012 年中报点评

报告摘要:

宁波银行公布 2012 年中报, 12 年中期实现营业收入 49.62 亿元, 同比增长 36.46%, 实现净利润 21.58 亿元, 同比增长 30.38%; 实现每股收益 0.75 元, 每股净资产 7.06 元, 实现加权平均净资产收益率 10.93%; 比去年同期提高了 0.96 个百分点。

按照日均余额计算, 宁波银行中期的净息差为 3.47%, 同比出现一定幅度上升, 上升了 50 个基点, 一季度的净息差为 3.30%, 按照期初期末余额计算, 二季度单季度的净息差为 3.43%, 环比也出现了明显的上升, 上升了 13 个基点。

2012 年中期公司不良贷款余额 9.79 亿元, 较期初增加了 1.47 亿元, 从逾期贷款的情况看, 2012 年中期, 银行的逾期贷款余额为 9.84 亿元, 比上年末增加 0.89 亿元。逾期贷款的增幅为 9.94%。

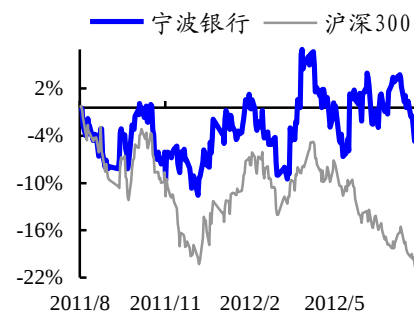
预测宁波银行 2012 年和 2013 年分别实现净利润为 37.97 亿元和 42.69 亿元。

依旧维持中性评级。风险点主要是宏观经济下滑导致贷款需求进一步萎缩和不良贷款的暴露程度超过我们的预期。

股票数据 2012-8-28

收盘价 (元)	9.53
12 个月股价区间 (元)	8.86 ~ 11.03
总市值 (百万元)	27,079
总股本 (百万股)	2,884
A 股 (百万股)	2,884
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	7

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-6%	-2%	-9%
相对收益	-1%	11%	14%

相关报告

《宁波银行年报及季报点评》	2012-4-26
《宁波银行 2011 年三季报点评》	2011-10-28
《宁波银行 2011 年中报点评》	2011-8-30
《宁波银行一季报点评》	2011-4-27

证券分析师: 唐亚韞

执业证书编号: S0550511020010
(021)20361165 tanggy@nesc.cn

财务摘要 (百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	5912	7966	9568	11088	12862
(+/-)%	41.57	34.57	20.11	15.89	16
归属母公司净利润	2322	3254	3797	4269	4824
(+/-)%	59.37	40.14	16.68	12.43	13
每股收益 (元)	0.91	1.13	1.32	1.48	1.67
市盈率	10.47	8.43	7.22	6.44	5.71
市净率	1.73	1.47	1.29	1.11	0.97
净资产收益率 (%)	14.63	17.39	18.61	18.59	18.13
股息收益率 (%)	1.89	1.89	2.52	2.55	2.75
总股本 (百万股)	2884	2884	2884	2884	2884

1. 事件

宁波银行于12年8月28日晚间公布12年中报,12年中期宁波银行实6.58%,存款总额为2044.62亿元,比年底增长15.69%;贷款总额为1362.75亿元,比年底增长11.02%;比年初新增了135.3亿元的贷款;12年中期实现营业收入49.62亿元,同比增长36.46%,实现净利润21.58亿元,同比增长30.38%;实现每股收益0.75元,每股净资产7.06元,实现加权平均净资产收益率10.93%;比去年同期提高了0.96个百分点。

2. 中报点评

2.1. 净息差同比维持上升,环比出现明显上升

按照日均余额计算,宁波银行中期的净息差为3.47%,同比出现一定幅度上升,上升了50个基本点,一季度的净息差为3.30%,按照期初期末余额计算,二季度单季度的净息差为3.43%,环比也出现了明显的上升,上升了13个基本点。

从存贷利差的情况看。宁波银行中期的存贷利差为5.34%,同比上升了60个基本点,在可比同业中属于存贷利差上升较快的银行。

2.2. 手续费收入稳健增长,而且同比增速明显加快

2012年中期实现手续费净收入4.34亿元,同比增长73.33%。12年第一季度银行实现手续费净收入2.50亿元,同比增长41.24%,手续费净收入增速明显加快,这一点与行业的情况不同,从手续费收入的构成看,和其他银行的情况不同,银行卡、结算业务等传统业务出现了稳健增长,代理业务、担保业务和其他业务出现了翻倍或者翻倍以上的增长,但是承诺、交易和咨询类业务出现了明显的下降,预计与银监会清理收费业务的不利影响有关。

从其他非息业务的情况看,2012年中期,宁波银行实现其他净收入1.90亿元,其他净收入比2011年同期减少1.19亿元,同比减少38.44%,主要原因是汇兑损益大幅度减少。

2.3. 不良贷款同比和环比上升,关注类贷款同比下降,但是逾期贷款依旧上升

2012年中期公司不良贷款余额9.79亿元,较期初增加了1.47亿元,和第一季度末的情况相比,第一季度末,银行的不良贷款余额为8.92亿元,第二季度环比增降了0.87亿元,不良贷款率为0.72%,比期初的水平上升了4个基本点。

从关注贷款的情况,期末公司关注贷款的余额为22.64亿元,比期初余额减少了2.38亿元,关注类贷款的占比从期初的2.04%下降到1.66%,从逾期贷款的情况看,2012年中期,银行的逾期贷款余额为9.84亿元,比上年末增加0.89亿元,逾期贷款占比0.71%,较上年末下降了1个基本点。逾期贷款的增幅为9.94%。

2.4. 二季度计提拨备的力度有所减少。

报告期公司计提了3.4亿元的贷款减值准备,信贷成本为0.26%,年化的信贷成本为0.52%,比第一季度的0.56%有了一定的减少,报告期末银行的拨备覆盖率为238.42%,比期初的水平减少了2.32个百分点,拨贷比为1.72%,和期初水平基本有所上升,上升了8个基本点。

2.5. 成本收入比继续下降

报告期内公司的成本收入比为32.09%,同比继续下降,主要是营业收入的增长超过了营业费用的增长。

3. 公司中报中其他值得关注的问题

3.1. 存贷款结构变化

中期末，银行活期存款占比为 53.01%，2012 年年初，银行的活期存款的占比为 55.8%，2012 年第一季度末，银行的活期存款的占比为 54.3%，中期末的活期存款进一步下降，这一点与行业的情况类似，贷款结构中，票据贴现的占比达到 5.31%，比第一季度末的 2.24% 有所上升，这一点也和行业的趋势类似。

3.2. 房地产贷款占比

报告期内，公司贷款中房地产贷款占比为 5.74%，比期初 4.98% 有所上升。从零售贷款的结构看，零售贷款中住房按揭贷款的占比为 15.41%，比期初的 20.11% 有所下降，整体建设银行于房地产相关的贷款占比为 21.15%。

3.3. 资本充足率有所下降

报告期末，公司资本充足率和核心资本充足率分别为 14.71% 和 11.71%，比年初的 15.36% 和 12.17% 有所下降，公司资本内生的能力还需要进一步提高。

4. 盈利预测和投资建议

我们预测宁波银行 2012 年和 2013 年分别实现净利润为 37.97 亿元和 42.69 亿元，具体参见下表：

表 1：宁波银行盈利预测

	2011	2012E	2013E
一、营业收入(百万元)	7966.133	9568	11088
利息净收入(百万元)	6832.988	8169	9378
利息收入(百万元)	14554.6	17757	20421
减：利息支出(百万元)	7721.614	9588	11043
手续费及佣金净收入(百万元)	719.131	958	1230
手续费及佣金收入(百万元)	849.596	1105	1398
减：手续费及佣金支出(百万元)	130.465	147	168
投资净收益(百万元)	101.049	220	250
其中：对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)	0	0	0
公允价值变动净收益(百万元)	-218.735	-187	-150
汇兑净收益(百万元)	470.598	350	320
其他业务净收益(百万元)	25.466	58	60
二、营业支出(百万元)	4121.564	4918	5704
营业税金及附加(百万元)	551.735	630	680
管理费用(百万元)	2897.907	3487	4331
资产减值损失(百万元)	636.286	801	993
加：营业利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
营业利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
三、营业利润(百万元)	3844.569	4650	5087
加：营业外收入(百万元)	213.77	220	240
减：营业外支出(百万元)	23.058	30	35
其中：非流动资产处置净损失(百万元)	0	0	0

加：利润总额差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
利润总额差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
四、利润总额(百万元)	4035.281	4840	5292
减：所得税(百万元)	781.771	1043	1023
加：未确认的投资损失(百万元)	0	0	0
加：净利润差额(特殊报表科目)(百万元)	0	0	0
净利润差额(合计平衡项目)(百万元)	0	0	0
五、净利润(百万元)	3253.51	3797	4269
减：少数股东损益(百万元)	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	3253.51	3797	4269

资料来源：东北证券

宁波银行的优势在于 1、规模小，在未来两到三年内有望保持比股份制商业银行更快的增长速度；2、绝大部分贷款客户(96-97%)是其他银行的小企业客户，重点扶持的先进制造业和高端个人客户，房地产开发贷款和按揭贷款占比较小，即符合国家的经济结构调整政策，又能够有效的防范房地产市场风险；3、整体贷款的期限非常短，平均在 0.6 年左右；4、地融贷款占比很小，因此贷款质量优良，风险可控；4、存款中以活期存款为主，在升息周期中息差上升的弹性比较大。宁波银行的主要风险在于 1、宁波本地以出口导向的中小企业贷款为主，宏观经济形势的变化特别是出口形势的变化对宁波本地的客户影响比较集中，有爆发集体风险的可能性；特别是温州地区金融风险的爆发是否会对宁波银行的资产质量造成进一步的影响还有待进一步观察，2、地域扩张以长三角为主，长三角地区的金融竞争程度较高，外地分支行能否顺利发展还需要进一步观察。整体上我们认为，在宏观金融形势稳定的情况下，宁波银行在 2012、2013 年能够继续维持 20%左右的增长，但是由于宁波银行整体属于非系统性风险较大的银行，对其的估值水平要考虑较大的风险溢价补偿。考虑到其目前的估值在可比上市银行中不具有太大的优势，我们暂时依旧维持中性评级。

风险点主要是宏观经济下滑导致贷款需求进一步萎缩和不良贷款的暴露程度超过我们的预期。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760