

业绩增长强劲

增持(维持)

——宁波银行(002142)点评报告

2021年08月19日

报告关键要素:

2021年8月14日,宁波银行发布2021年半年度报告。

投资要点:

拨备前利润同比增长24.7%,归母净利润同比增长21.4%:收入端,利息净收入同比增长21.91%,手续费净收入同比下滑0.68%。拨备端,非信贷资产拨备计提力度进一步加大。

二季度单季净息差环比下行:生息资产端收益率的环比下行是主因。付息负债端,存款成本有所上升。从存款的增长看,公司客户较年初增加1186.21亿元,增长12.82%;客户存款占总负债的比重为61.24%。对公客户存款余额8192.21亿元,较年初增长13.18%;对私客户存款余额2245.74亿元,较年初增长11.52%。存款受益于财富管理业务的发展,增长相对较好。

财富管理业务和私行业务实现较快增长:个人客户AUM总量6095亿元,较年初增加755亿元,其中储蓄存款2246亿元,较年初增加232亿元;基金保有量1009亿元,较年初新增241亿元。私人银行客户11209户,较年初增加3592户;私人银行客户AUM总量1288亿元,较年初增加332亿元,户均总资产1149万元。

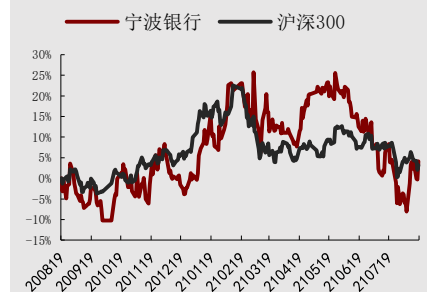
盈利预测与投资建议:公司配股方案于7月获得审核通过,未来资本补充有助于公司规模的进一步扩张。财富管理业务也在稳步推进中。维持2021/22/23年EPS预测2.94元/3.44元/4.04元,按照宁波银行A股8月17日收盘价34.96元,对应2021年1.78倍PB,维持增持评级。

风险因素:受新冠疫情影响,全球经济恢复不及预期,导致银行资产大幅波动。

基础数据

总股本(百万股)	6,008.02
流通A股(百万股)	5,928.26
收盘价(元)	36.51
总市值(亿元)	2,193.53
流通A股市值(亿元)	2,164.41

个股相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

财富管理业务发力,资产质量保持稳定
万联证券研究所 202101029-宁波银行季报点评-AAA-零售业务持续发力 拨备计提力度加大
万联证券研究所 20200829-宁波银行半年报点评-AAA-规模驱动 保持强劲增长

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

	2020年A	2021年E	2022年E	2023年E
营业收入(百万元)	41,111	49,301	56,417	64,582
增长比率(%)	17.19	19.92	14.43	14.47
净利润(百万元)	15,050	18,442	21,412	25,049
增长比率(%)	9.74	22.54	16.11	16.99
每股收益(元)	2.38	2.94	3.44	4.04
市盈率(倍)	14.69	11.87	10.17	8.64
市净率(倍)	2.03	1.78	1.54	1.34

数据来源:万得资讯,公司财报,万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 B	2022 年 B	2023 年 B
净利息收入	27,859	35,148	41,207	48,228
利息收入	56,789	68,745	80,154	92,363
利息支出	-28,930	-33,596	-38,947	-44,135
净手续费收入	6,342	6,976	7,674	8,441
净其他非息收入	6,835	7,177	7,536	7,912
营业收入	41,111	49,301	56,417	64,582
业务及管理费	-15,609	-18,735	-21,438	-24,541
拨备前利润	25,050	30,116	34,451	39,429
资产减值损失	-8,667	-9,968	-11,064	-12,078
税前利润	16,383	20,148	23,387	27,352
所得税	-1,319	-1,612	-1,871	-2,188
归母净利润	15,050	18,442	21,412	25,049

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 B	2022 年 B	2023 年 B
贷款总额	687,715	845,889	998,150	1,197,779
债券投资	791,794	870,973	958,071	1,053,878
存放央行	100,953	93,615	104,849	117,431
同业资产	23,966	21,569	19,412	23,295
资产总额	1,626,749	1,867,863	2,117,746	2,403,784
存款	933,164	1,063,807	1,191,464	1,334,439
同业负债	290,054	348,065	417,678	501,213
发行债券	187,443	253,048	278,353	306,188
负债总额	1,507,756	1,734,291	1,966,140	2,231,084
股本或实收资本	6,008	6,008	6,008	6,008
所有者权益总额	118,993	133,571	151,606	172,700

数据来源: 万得资讯, 公司财报, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场