

手续费收入增速回升

增持(维持)

——宁波银行(002142)点评报告

2021年10月29日

报告关键要素:

2021年10月29日,宁波银行发布2021年三季度业绩报告。

投资要点:

营收同比增长 28.48%, 归母净利润同比增长 26.94%: 收入端,利息净收入同比增长 17.82%。手续费净收入同比增长 5.88%,同比增速由负转正。拨备端,非信贷类资产的拨备计提力度加大。营收的高增主要得益于投资收益的增长以及规模的进一步扩张。

非利息收入 144.06 亿元,同比增长 51.79%: 非息收入的大幅增长主要受益于投资收益的增加。此外,手续费净收入的增速由负转正,手续费收入端的增速明显提升,预计与私行等业务的快速发展有关。未来持续跟踪财富以及私行增长情况。

资产质量持续优化: 三季度,不良率环比下降至 0.78%,关注率环比下降至 0.38%。拨备方面,三季度的拨备覆盖率环比上升 5 个百分点,至 515.3%,风险抵补能力进一步增强。从拨备计提的细项数据看,非信贷减值损失计提力度加大。当前稳定的资产质量叠加充足的拨备,为未来业绩的持续增长形成较好的支撑。

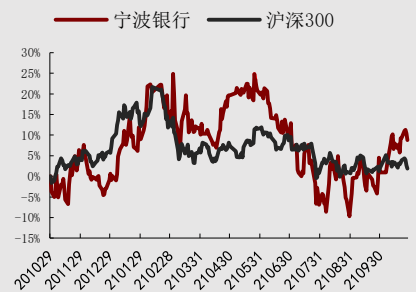
盈利预测与投资建议: 公司营收和利润均实现快速增长,手续费收入同比增速转正,资产质量持续优化。公司配股方案于 8 月获得监管核准,未来资本补充有助于公司规模的进一步扩张。财富管理业务也在稳步推进中。调高 2021/22/23 年 EPS 预测至 3.08 元/3.6 元/4.35 元,按照宁波银行 A 股 10 月 28 日收盘价 37.88 元,对应 2021 年 1.89 倍 PB,维持增持评级。

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)	37.88
总市值(亿元)	2,275.84
流通A股市值(亿元)	2,245.62

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

业绩增长强劲

财富管理业务发力, 资产质量保持稳定

万联证券研究所 2021029-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

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B	2022年E	2023年E
营业收入(百万元)	41,111	52,377	59,901	68,531
增长比率(%)	17.19	27.40	14.37	14.41
净利润(百万元)	15,050	19,278	22,376	26,907
增长比率(%)	9.74	28.09	16.07	20.25
每股收益(元)	2.38	3.08	3.60	4.35
市盈率(倍)	15.92	12.29	10.52	8.70
市净率(倍)	2.20	1.89	1.64	1.41

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 E	2023 年 B
净利息收入	27,859	35,148	41,462	48,786
利息收入	56,789	68,745	80,409	92,921
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	10,253	10,765	11,303
营业收入	41,111	52,377	59,901	68,531
业务及管理费	-15,609	-19,903	-22,762	-26,042
拨备前利润	25,050	32,023	36,610	41,874
资产减值损失	-8,667	-10,735	-12,041	-12,180
税前利润	16,383	21,288	24,569	29,694
所得税	-1,319	-1,916	-2,088	-2,672
归母净利润	15,050	19,278	22,376	26,907

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2020 年 A	2021 年 B	2022 年 E	2023 年 B
贷款总额	687,715	845,889	1,006,608	1,207,930
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	1,869,799	2,120,479	2,408,182
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	135,507	154,339	177,098

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