零售业务持续发力 拨备计提力度加大

——宁波银行（002142）季报点评报告

增持（维持）

日期：2020 年 10 月 29 日

事件：

2020年10月29日，宁波银行公布2020年三季度业绩报告。

投资要点：

- **2020年上半年拨备前利润同比增长22.6%：**2020年前三季度实现营业收入302.61亿元，同比增长18.42%，实现拨备前利润194.21亿元，同比增长15.6%，实现归母净利润112.71亿元，同比增长5.22%。存款余额较年初增长20.1%，贷款总额较年初增长23.85%。
- **三季度单季净息差环比回升8BP：**从三季度资产负债结构看，资产端贷款以及债券投资环比增加，而同业资产环比减少，带动资产端收益率走高。而负债端，同业负债收缩，债务融资上升，存款整体保持平稳，预计负债端成本波动不大。因此，我们判断，三季度息差环比回升更多的是来自于资产端收益率的提升。
- **三季度新增贷款近290亿元：**从新增贷款的结构看，对公新增占比34%，零售新增占比63%。零售业务仍保持较快的增长态势。
- **前三季度净手续费收入同比增长41.8%：**手续费收入端的快速增长预计仍是受益于零售业务的快速扩张，银行卡业务以及代理业务的增加。消费信贷以及信用卡业务的快速增长带动了卡业务收入的增长。
- **三季度不良率0.79%，环比持平于二季度：**整体资产质量保持平稳，不良净生成率为0.65%，环比下行8BP。三季度拨备计提力度加大，拨备覆盖率达到516.4%，环比上升10.3个百分点。
- **盈利预测与投资建议：**零售业务快速发展，带动手续费收入强劲增长。资产质量保持稳健，拨备计提力度继续加大。当前股价对应的2019-2020年的PB估值为2.17倍，1.86倍，维持“增持”评级。
- **风险因素：**经济下滑超预期；市场下跌出现系统性风险。

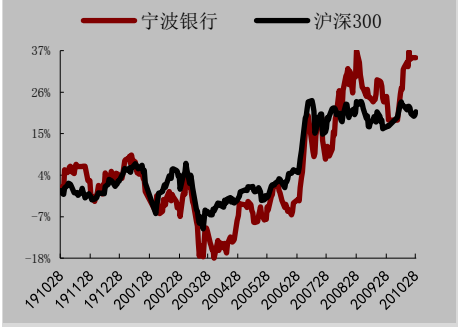
	2018 年	2019 年	2020E	2021E
营业收入(百万元)	28,930	35,081	42,235	49,813
增长比率(%)		21.26%	20.39%	17.94%
净利润(百万元)	11,187	13,714	15,711	18,146
增长比率(%)		22.59%	14.56%	15.50%
每股净资产(元)	12.68	15.19	15.80	18.49
市净率(倍)	2.71	2.26	2.17	1.86

资料来源：公司财报，万联证券研究所

基础数据

行业	银行
公司网址	
大股东/持股	宁波开发投资集团有限公司/20.0%
实际控制人/持股	
总股本（百万股）	6,008.02
流通A股（百万股）	5,620.92
收盘价（元）	35.84
总市值（亿元）	2,153.27
流通A股市值（亿元）	2,014.54

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期： 2020 年 10 月 28 日

相关研究

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
万联证券研究所 20200427_宁波银行季报点评_AAA_净息差表现好于预期 非息收入快速增长
万联证券研究所 20200427_宁波银行年报点评_AAA_整体增长强劲 四季度息差略有下行

分析师： 郭懿
执业证书编号：S0270518040001
电话：01056508506
邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

万联证券

财务摘要（百万元）	2018A	2019A	2020E	2021E
营业收入	28,930	35,081	42,235	49,813
拨备前利润	18,705	22,679	27,417	32,338
归母净利润	11,187	13,714	15,711	18,146
每股净资产（元）	12.68	15.19	15.80	18.49
每股净收益（元）	2.04	2.41	2.79	3.22

利润表 单位：百万元

至 12 月 31 日	2018A	2019A	2020E	2021E
净利息收入	**19,120**	**19,564**	**22,880**	**28,175**
利息收入	42,871	45,154	50,378	59,311
利息支出	-23,751	-25,590	-27,498	-31,137
净手续费收入	**5,794**	**7,784**	**10,119**	**11,941**
净其他非息收入	**4,003**	**7,697**	**9,236**	**9,698**
营业收入	**28,930**	**35,081**	**42,235**	**49,813**
业务及管理费	-9,964	-12,038	-14,360	-16,937
拨备前利润	**18,705**	**22,679**	**27,417**	**32,338**
资产减值损失	-7,207	-7,461	-9,857	-12,053
税前利润	**11,498**	**15,218**	**17,559**	**20,285**
所得税	-277	-1,427	-1,756	-2,029
归母净利润	**11,187**	**13,714**	**15,711**	**18,146**

资产负债表 单位：百万元

至 12 月 31 日	2018A	2019A	2020E	2021E
贷款总额	429,087	529,102	687,833	791,007
债券投资	535,346	629,531	679,893	781,878
存放央行	87,144	92,169	178,839	196,722
同业资产	15,373	36,264	36,627	36,993
资产总额	**1,116,423**	**1,317,717**	**1,521,155**	**1,689,833**
存款	646,721	771,521	941,256	1,035,381
同业负债	117,589	164,844	181,328	199,461
发行债券	208,437	212,886	223,530	257,060
负债总额	**1,035,193**	**1,216,981**	**1,416,962**	**1,570,423**
股本或实收资本	5,209	5,628	5,628	5,628
所有者权益总额	**81,230**	**100,736**	**104,193**	**119,409**

资料来源：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。

万联证券

免责条款

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。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。
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
电话：021-60883482 传真：021-60883484
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