

## 财富管理规模增长稳健

增持(维持)

## ——宁波银行(002142)点评报告

2023年04月06日

## 报告关键要素:

2023年4月6日,宁波银行发布2022年年度业绩报告。

## 投资要点:

**2022年营收同比增长9.67%,归母净利润同比增长18.05%:**规模扩张和拨备少提是业绩增长的主要推动因素。收入端,利息净收入同比增长14.75%,手续费净收入同比下滑9.63%。

**受资产端定价下行因素影响,净息差收窄:**贷款端定价的下行,拉低了整体生息资产收益率,净息差也相应缩窄19BP,至2.02%。不过从环比数据看,已经略有改善。展望2023年,公司预计受LPR重定价及市场利率变化的影响,预计资产端定价仍将处于下行通道,公司净利息收益率预计持续承压。

**零售AUM稳定增长:**受资本市场影响,财富管理相关手续费收入同比下降。不过,截至2022年末,个人客户AUM达到8056亿元,较年初增加1494亿元。私人银行客户AUM达到2174亿元,较年初增加710亿元,私人银行客户数17902户,较年初增加4928户。客户的积累和规模的扩张,为未来业绩的增长提供了充分保障。

**资产质量基本保持稳健:**2022年末不良率0.75%,同比下降2BP,关注率0.58%,同比上行10BP,拨备覆盖率504.9%,同比下降20.62%。对公贷款的不良保持稳健,零售贷款不良略有上升。不良生成有所上升,但是从拨备计提的力度看,仍相对较高,整体拨备充足。

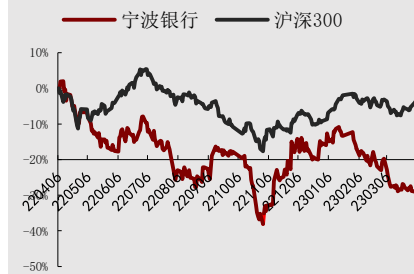
**盈利预测与投资建议:**公司2022年营收和利润增长保持稳健,地处区域经济发达地区,对公司的营收利润增长以及资产质量均有较好的支撑。根据最新年报数据,调整2023/24年EPS预测4.06元和4.74元。按照宁波银行A股4月4日收盘价27.18元,对应2023年和2024年PB分别为1.01倍和0.87倍,维持增持评级。

**风险因素:**银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大,经济以及相关政策的变动,都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

## 基础数据

总股本(百万股)	6,603.59
流通股A股(百万股)	6,523.44
收盘价(元)	27.18
总市值(亿元)	1,794.86
流通A股市值(亿元)	1,773.07

## 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

营收保持较高增长

存款单季实现高增

营收和利润均保持高速增长

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

	2022年A	2023年E	2024年E	2025年E
营业收入(百万元)	57,879	65,760	74,740	84,537
增长比率(%)	9.67	13.62	13.66	13.11
净利润(百万元)	23,075	27,595	32,064	35,947
增长比率(%)	18.05	19.59	16.20	12.11
每股收益(元)	3.38	4.06	4.74	5.33
市盈率(倍)	8.04	6.69	5.73	5.10
市净率(倍)	1.17	1.01	0.87	0.76

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	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
净利息收入	37,521	42,325	48,962	56,181
利息收入	78,731	92,007	106,725	123,303
利息支出	-41,210	-49,682	-57,763	-67,122
非息收入	20,338	23,435	25,779	28,356
营业收入	57,879	65,760	74,740	84,537
业务及管理费	-21,582	-24,521	-27,869	-31,279
拨备前利润	35,698	40,583	46,114	52,395
信用及其他减值损失	-10,431	-10,355	-10,996	-13,025
税前利润	25,267	30,227	35,119	39,370
所得税	-2,148	-2,570	-2,986	-3,347
归母净利润	23,075	27,595	32,064	35,947

资产负债表

单位：百万元

至 12 月 31 日	2022 年 A	2023 年 B	2024 年 B	2025 年 B
贷款总额	1,046,002	1,255,202	1,493,691	1,762,555
债券投资	1,145,485	1,305,853	1,475,614	1,696,956
同业资产	63,563	73,097	80,407	88,448
资产总额	2,366,097	2,755,317	3,170,848	3,661,507
存款	1,310,305	1,533,057	1,778,346	2,045,098
非存款负债	807,731	939,606	1,068,085	1,244,483
负债总额	2,197,571	2,562,345	2,949,670	3,408,893
所有者权益总额	168,526	192,972	221,178	252,614

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