

资产质量保持稳健

增持(维持)

——宁波银行(002142)点评报告

2023年05月04日

报告关键要素:

宁波银行发布2023年一季度业绩报告。

投资要点:

2023年一季度营收同比增长8.45%，归母净利润同比增长15.35%：总资产和贷款总额较年初分别增长6.75%和4.86%。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7.99%，手续费净收入同比增长2.87%。

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，净息差也相应收窄至2%。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。

存款延续高增态势：生息资产端，贷款占生息资产的比重环比略有下行，其中，企业贷款相对较快的增速，推动其占比环比上行。付息负债端，2023年一季度各项存款较年初增长22.26%，由于一季度存款的高速增长，使得存款占付息负债的比重环比明显上升。

资产质量保持稳健：2023年一季度末不良率0.76%，环比回升1BP，关注率0.54%，环比下行4BP，整体资产质量保持稳健。拨备覆盖率501.47%，环比下降3.43%。不良生成有所上升，从拨备覆盖率的角度看，仍相对较高，整体拨备充足。

盈利预测与投资建议：2023年一季度，公司坚持以客户为中心，借助“专业+科技”两翼体系，不断推动银行商业模式、展业模式和管理模式的升级，持续积累差异化的比较优势。我们维持2023/24年EPS预测4.06元和4.74元。按照宁波银行A股4月28日收盘价27.38元，对应2023年和2024年PB分别为1.02倍和0.88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A股(百万股)	6,523.44
收盘价(元)	27.38
总市值(亿元)	1,808.06
流通A股市值(亿元)	1,786.12

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

财富管理规模增长稳健

营收保持较高增长

存款单季实现高增

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)	8.10	6.74	5.78	5.14
市净率(倍)	1.18	1.02	0.88	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
非存款付息负债	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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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