

宁波银行（002142）：存款增长亮眼，基本面持续优异

2023年5月5日

强烈推荐/维持

宁波银行 公司报告

事件：4月28日，宁波银行公布2023年一季度报，1Q23实现营收、拨备前利润、净利润165.5、108.0、66.0亿，分别同比+8.5%、+6.4%、+15.3%。年化加权平均ROE为16.9%，同比+0.27pct。我们点评如下：

Q1 营收增速平稳，拨备反补利润增速。（1）非息回暖支撑营收增速。公司Q1营收同比增8.5%（2022年为9.7%），增速基本维持稳定，其中非息收入增长回暖是主要贡献。Q1非息收入同比增9.2%（2022年为1.4%），其中中收同比增2.9%，净其他非息同比增12.1%，显示4Q22债市波动影响退去。**（2）净利息收入增速放缓符合预期，息差收窄压力较小。**Q1净利息收入同比增8.0%，增速放缓幅度好于行业平均情况，得益于规模保持较快扩张以及息差基本维持稳定。值得注意的是，公司信贷扩张较以往略有放缓。Q1信贷同比增18.0%，增速较上年全年及同期均有下降。但考虑到美元加息影响外币贷款需求，公司Q1人民币贷款增长仍较好。我们判断外币贷款需求冲击为一次性影响，后续信贷仍将维持较快增长。1Q23净息差2.0%，较2022年下降2bp，Q1虽有重定价影响，整体降幅较小。我们判断一方面与公司贷款久期较短，LPR下行影响在去年已陆续消化有关；另一方面，与Q1资产结构调整有关，1Q23对公一般贷款/零售/票据贴现新增占比分别+89%/+35%/-24%，信贷资源向零售倾斜，压缩低利率票据资产。我们预计公司后续净息差下行压力相对较小，Q2净利息收入增速有望企稳回升。**（3）拨备反补利润增速。**Q1资产质量保持稳健，公司信用成本1.33%，同比下降73bp，资产减值损失计提同比下降12.9%，拨备反补是盈利增速保持高位的重要驱动力。

Q1 存款增长亮眼。Q1存款较年初高增22.3%，基本完成全年存款营销压力。新增存款结构来看，对公/个人存款新增占比分别为78%/22%，显示出公司良好拓客和对公客户服务能力，持续多年做代发与结算业务，已形成体系化服务优势。

Q1 不良率环比微升1bp至0.76%，资产质量持续优异。公司不良率环比微升，但关注贷款率环比下降4bp至0.54%。静态资产质量指标持续优异。动态来看，公司单季度不良生成率0.83%，处于较低水平。拨备覆盖率小幅下降3.46pct至501.5%，拨备安全垫厚实。

投资建议：宁波银行深耕长三角地区，受益于区域经济发展；体制机制较优，市场化程度高。公司前瞻性的量价摆布能力，稳固的多元收入结构以及持续审慎的风控能力，均经历了周期考验，我们看好公司持续成长性。预计财富管理战略稳步推进，多元利润中心进一步巩固之下，预计2023-2025年利润增速分别为15.5%、18.1%、19.3%，对应BVPS分别为26.55/30.57/35.37元/股。2023年5月4日收盘价27.92元/股，对应1.1倍23年PB，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，货币政策、金融监管政策预期外转向，对银行经营环境造成影响，银行扩表速度、净息差水平、资产质量受冲击。

财务指标预测

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（亿元）	528	579	650	741	859
增长率（%）	28.4	9.7	12.2	14.1	15.9
净利润（亿元）	195	231	267	315	376
增长率（%）	29.9	18.1	15.5	18.1	19.3
净资产收益率（%）	16.4	16.1	16.2	16.7	17.2

公司简介：

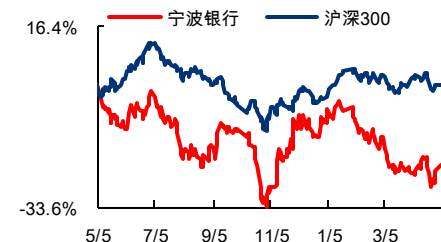
宁波银行成立于1997年4月10日，2007年7月19日成为国内首家在深圳证券交易所挂牌上市的城市商业银行。公司以“了解的市场，熟悉的客户”为准入原则，坚持“门当户对”的经营策略，以为客户提供多元化金融服务为目标，打造“公司银行、零售公司、个人银行、金融市场、信用卡、票据业务、投资银行、资产托管、资产管理”九大利润中心，初步形成多元化的业务增长模式和良好的品牌形象。

资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间（元）	36.33-23.76
总市值（亿元）	1,843.72
流通市值（亿元）	1,821.34
总股本/流通A股（万股）	660,359/660,359
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	1.03

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

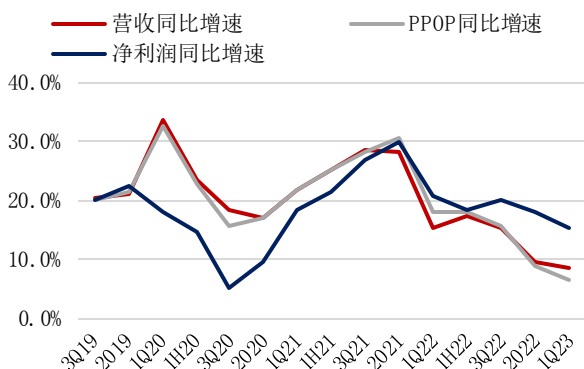
执业证书编号：

S1480521070003

每股收益(元)	3.0	3.5	4.0	4.8	5.7
PE	9.4	8.0	6.9	5.9	4.9
PB	1.4	1.2	1.1	0.9	0.8

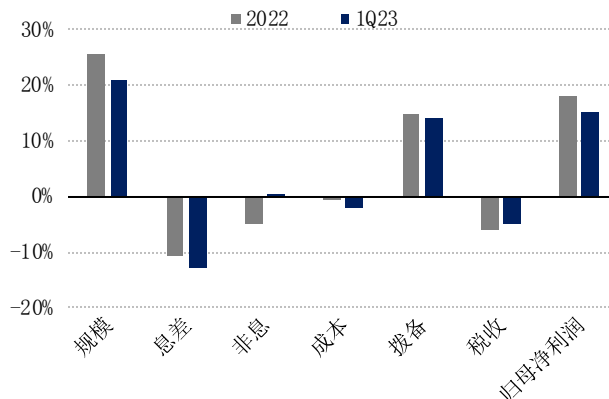
资料来源：公司财报、东兴证券研究所

图 1：宁波银行 1Q23 净利润同比增长 15.3%



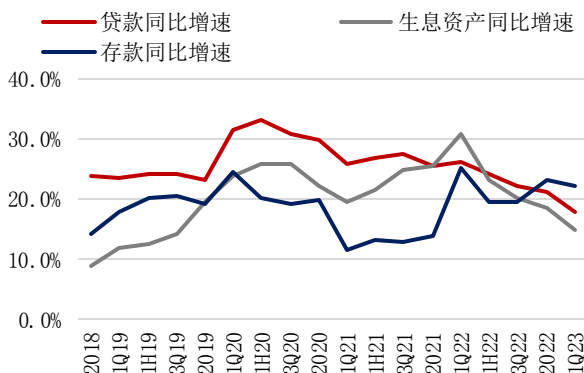
资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 2：宁波银行 2022、1Q23 业绩拆分



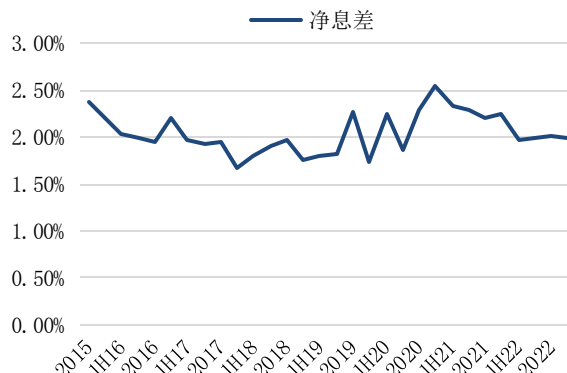
资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 3：宁波银行 3 月末贷款、存款同比增 18.0%、22.3%



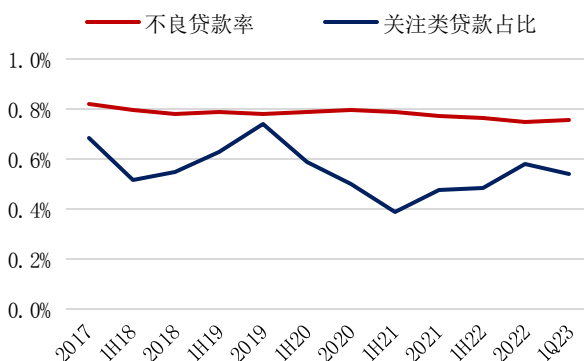
资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 4：宁波银行 1Q23 净息差 2.0%，较 2022 年下降 2bp



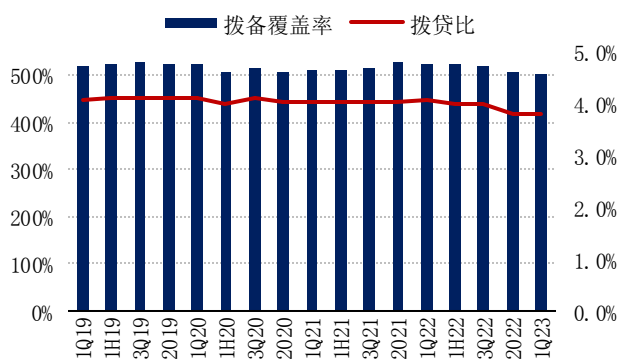
资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 5：宁波银行 3 月末不良贷款率环比微升 1bp 至 0.76%



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 6：宁波银行 3 月末拨备覆盖率环比下降 3.46pct 至 501.5%



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
利润表 (亿元)											
净利息收入	327	375	430	500	581	收入增长					
手续费及佣金	83	75	82	94	109	净利润增速	29.9%	18.1%	15.5%	18.1%	19.3%
其他收入	118	129	138	147	170	拨备前利润增速	30.6%	9.0%	13.6%	16.6%	19.1%
营业收入	528	579	650	741	859	税前利润增速	24.2%	23.6%	14.9%	18.1%	19.3%
营业税及附加	(4)	(5)	(5)	(6)	(7)	营业收入增速	28.4%	9.7%	12.2%	14.1%	15.9%
业务管理费	(195)	(216)	(237)	(261)	(287)	净利息收入增速	17.4%	14.8%	14.5%	16.3%	16.3%
拨备前利润	329	358	407	474	565	手续费及佣金增速	30.3%	-9.6%	10.0%	15.0%	15.0%
计提拨备	(124)	(104)	(115)	(129)	(153)	营业费用增速	24.9%	10.7%	10.0%	10.0%	10.0%
税前利润	204	253	290	343	409						
所得税	(8)	(21)	(23)	(27)	(33)	规模增长					
归母净利润	195	231	267	315	376	生息资产增速	25.7%	18.7%	16.0%	16.5%	16.1%
资产负债表 (亿元)											
贷款总额	8,627	10,460	12,343	14,688	17,332	贷款增速	25.4%	21.2%	18.0%	19.0%	18.0%
同业资产	493	636	763	915	1,098	同业资产增速	105.5%	29.0%	20.0%	20.0%	20.0%
证券投资	9,673	11,190	12,869	14,799	17,019	证券投资增速	27.5%	15.7%	15.0%	15.0%	15.0%
生息资产	19,753	23,442	27,188	31,676	36,787	其他资产增速	-9.4%	-18.0%	149.0%	19.0%	28.7%
非生息资产	751	616	1,533	1,825	2,348	计息负债增速	25.8%	19.3%	19.8%	16.6%	16.6%
总资产	20,156	23,661	28,282	33,011	38,572	存款增速	13.8%	23.2%	23.0%	15.0%	15.0%
客户存款	10,529	12,971	15,954	18,347	21,099	同业负债增速	19.9%	23.4%	15.0%	20.0%	20.0%
其他计息负债	7,116	8,077	9,256	11,035	13,163	股东权益增速	26.1%	12.4%	13.5%	14.0%	14.6%
非计息负债	1,011	928	1,159	1,449	1,812	存款结构					
总负债	18,656	21,976	26,370	30,832	36,074	活期	41.0%	40.97%	40.97%	40.97%	40.97%
股东权益	1,500	1,685	1,912	2,179	2,497	定期	54.5%	54.52%	54.52%	54.52%	54.52%
每股指标											
每股净利润(元)	3	3	4	5	6	其他	4.5%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%
每股拨备前利润(元)	5	5	6	7	9	贷款结构					
每股净资产(元)	20	23	27	31	35	企业贷款(不含贴)	53.8%	53.84%	53.84%	53.84%	53.84%
每股总资产(元)	305	358	428	500	584	个人贷款	38.6%	38.61%	38.61%	38.61%	38.61%
P/E	9.4	8.0	6.9	5.9	4.9	贷款质量					
P/PPOP	5.6	5.1	4.5	3.9	3.3	不良贷款率	0.77%	0.75%	0.72%	0.66%	0.65%
P/B	1.37	1.21	1.05	0.91	0.79	正常	98.76%	99.57%	99.62%	99.67%	99.72%
P/A	0.09	0.08	0.07	0.06	0.05	关注	0.48%	0.43%	0.38%	0.33%	0.28%
利率指标											
净息差(NIM)	1.84%	1.74%	1.70%	1.70%	1.70%	可疑	0.30%				
净利差(Spread)	2.46%	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	损失	0.18%				
贷款利率	5.75%	5.34%	5.34%	5.34%	5.34%	拨备覆盖率	525.50%	504.92	496.66	505.38%	500.36%
存款利率	1.83%	1.77%	1.77%	1.77%	1.77%	资本状况					
生息资产收益率	4.59%	4.25%	4.27%	4.29%	4.31%	资本充足率	15.44%	15.18%	15.14%	15.20%	15.38%
计息负债成本率	2.13%	2.05%	2.07%	2.09%	2.11%	核心一级资本充足	10.16%	9.75%	10.20%	10.71%	11.30%
盈利能力											
ROAA	1.08%	1.06%	1.03%	1.03%	1.05%	资产负债率	92.56%	92.88%	93.24%	93.40%	93.53%
ROAE	16.41%	16.06%	16.24%	16.68%	17.25%	其他数据					
拨备前利润率	1.80%	1.64%	1.57%	1.55%	1.58%	总股本(亿)	66.04	66.04	66.04	66.04	66.04

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司普通报告	宁波银行（002142）：净息差环比走阔，资产质量保持优异-20230406	2023-04-06
公司普通报告	宁波银行（002142）：息差企稳回升，资产质量持续优异-202201028	2022-10-28
公司普通报告	宁波银行（002142）：多元利润中心支撑非息高增，资产质量保持优异-20220826	2022-08-27
公司普通报告	宁波银行（002142）：存款增长亮眼，净息差环比回升	2022-04-27
公司普通报告	宁波银行（002142）：多元利润中心纵深推进，看好持续高成长	2022-04-08
行业普通报告	银行业：社融超预期，居民信贷需求加速修复——3月社融金融数据点评-2023-4-12	2023-04-12
行业深度报告	银行业跟踪月报（2023年3月）：年报符合预期，关注行业营收拐点	2023-04-10
行业深度报告	银行投资观点更新：政策持续发力，看好银行配置价值-20230321	2023-03-21
行业普通报告	银行业：信贷增量延续改善，结构优化在路上-2023-3-13	2023-03-13
行业深度报告	银行业跟踪月报（2023年2月）：经济升温，板块戴维斯双击行情可期-2023-3-1	2023-03-01
行业普通报告	银行业：差异化、精细化监管，风险权重有升有降——《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》点评	2023-02-22
行业普通报告	银行业：4Q22 盈利增速改善，资产质量指标平稳——2022年商业银行监管数据点评 -20230220	2023-02-20
行业普通报告	银行业：金融资产风险分类新规落地，长期利好银行风险管理-2023-2-13	2023-02-13

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验，历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526