

## Q2 收息业务拉升营收增速，拨备回落稳定利润释放

### 宁波银行(002142)

评级:	买入	股票代码:	002142
上次评级:	买入	52 周最高价/最低价:	34.86/23.61
		总市值(亿)	1,783.63
最新收盘价:	27.01	自由流通市值(亿)	1,761.98
		自由流通股数(百万)	6,523.44

#### 事件概述:

宁波银行披露 2023 年中报:

23H1 公司实现营收 321.44 亿元(+9.3%, YoY), 营业利润 140.91 亿元(+14.6%, YoY), 归母净利润 129.47 亿元(+14.9%, YoY); 中期末总资产 2.6 万亿元(+16.1%, YoY; +2.9%, QoQ), 存款 1.57 万亿元(+24.4%, YoY; -1.99%, QoQ), 贷款 1.13 万亿元(+18.1%, YoY; +6.54%, QoQ)。净息差 1.93%(-3bp, YoY); 不良贷款率 0.76%(+0bp, QoQ), 拨备覆盖率 488.96%(-12.5pct, QoQ), 拨贷比 3.71%(-0.8pct, QoQ); 资本充足率 14.8%(-0.02pct, QoQ); 年化 ROE16.15%(+0.11pct, YoY)。

#### 分析判断:

##### ► Q2 收息业务拉动营收增速回升、非息收入负增，信用减值计提同比多增下利润增速基本稳定

宁波银行上半年营收、PPOP 分别同比+9.3%/+7.8%，较 Q1 升 0.8pct/1.3pct，二季度营收、PPOP、归母净利润增速分别较一季度回升 1.7pct、2.7pct、-0.9pct。具体来看：1) 二季度营收增速的回升主要是收息业务的拉动，Q2 净利息收入同比增长 27%，主要是去年同期低基数以及上半年公司净息差同比仅下降 3BP 的贡献。2) Q2 非息收入负增 10.6%，主要是交易类收入同比高基数下负增 14.5%的拖累，Q2 佣金手续费净收入增速也小幅负增但结构上上半年公司的代理类业务收入在保险代销收入的带动下同比多增 7%。3) Q2 信用减值计提同比增长 9.6% (Q1, -12.9%)，结构上贷款减值计提同比下降 14.7%，整体减值损失的多增主要是表外以及投资资产的减值计提较多，拖累整体业绩增速较一季度略有回落，但整体增速仍处于上市银行的高位区间。

##### ► Q2 零售贷款带动整体贷款投放，居民存款保持高增，息差表现好于预期

上半年公司总资产、贷款、存款分别较年初增长 9.9%、11.73%、19.7%，其中二季度存贷款环比分别增长 6.54%、-2%。具体来看：1) 二季度贷款增速回升，主要是二季度零售贷款以及票据业务有明显的多增，分别环比增长 7.8%、33.4%。整体上半年来看，零售贷款中个人消费贷和住房贷款的投放分别贡献了上半年新增零售贷款的约 49.8%、34%。2) 二季度存款在一季度高增后略有回落，但结构上个人存款仍正增 6.4%，整体上半年来看居民定期存款高增带动公司整体定期存款的占比继续略有提升。

上半年公司的存贷利差同比下降 34BP，但公告的净息差同比仅下降 3BP，好于预期，反映公司整体较强的资产的经营能力。上半年息差环比一季度下降了 7BP，预计整体二季度息差受资产端定价的下行有一定的压力，但公司的负债结构持续优化，上半年存款的负债占比回升至 65%，提升后续息差的管理空间。

##### ► 二季度资产质量基本稳定，贷款拨备计提放缓下拨备覆盖率低于 500%

Q2 逾期贷款占比较年初提升 4BP，结构上个人贷款的不良率较年初提升 9BP，数据反映整体上半年的资产质量有边际上的压力；二季度不良率环比持平一季度于 0.76%，关注类贷款占比环比一季度提升 1BP 且余额有一定的回升，但二季度测算的不良净生成率环比有一定的回落。上半年公司整体资产质量指标虽然略有波动但仍都处于行业最低水平区间。同时逾期 90+/不良的比例较年初进一步提升至 76.7%，整体不良的确认更加审慎。中期末拨备覆盖率较一季度末下降 12.5pct 至 488.9%，主要是贷款减值计提放缓以及不良余额多增的影响。

## 投资建议

总体来看，宁波银行上半年的业绩在规模增速弱于同期的背景下凭借较强的息差表现和资产质量优势整体保持了较高的增速。结构上，收入端交易类非息收入在去年高基数下对营收形成一定拖累，资产端上半年零售业务保持较快的投放。资产质量先行指标反映短期下迁压力略有提升，但公司整体的资产质量管理一直保持严谨以及较强的处置能力我们认为下迁压力有限。业务端财富管理业务上半年受资本市场等客观环境影响理财规模较年初回落但公司积极开展保险代销等业务，上半年公司管理零售 AUM 9036 亿元，较年初增长 12.2%，其中私行 AUM 占整体 AUM 的 27%，整体保持稳步推进。

我们维持公司 23-25 年营收 649/751/875 亿元的预测，归母净利润 266/315/378 亿元的预测，对应增速为 15.3%/18.2%/20.2%；维持 23-25 年 EPS 3.91/4.65/5.61 元的预测，对应 2023 年 8 月 24 日 27.01 元/股收盘价，PB 分别为 1.02/0.89/0.77 倍，维持公司“买入”评级。

## 风险提示

- 1、整体经济未来修复不及预期，信用成本大幅提升的风险；
- 2、公司的重大经营风险等。

## 盈利预测与估值

(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	52,774	57,879	64,872	75,116	87,546
(+/-)	28.4%	9.7%	12.1%	15.8%	16.5%
归母净利润	19,546	23,075	26,607	31,459	37,806
(+/-)	29.9%	18.1%	15.3%	18.2%	20.2%
每股收益(元)	2.85	3.38	3.91	4.65	5.61
每股净资产(元)	20.38	23.14	26.46	30.40	35.17
P/E	9.49	7.99	6.90	5.81	4.81
P/B	1.33	1.17	1.02	0.89	0.77

资料来源：公司公告、华西证券研究所

分析师：刘志平

SAC NO: S1120520020001

邮箱：liuzp1@hx168.com.cn

## 财务报表和主要财务比率

利润表						指标和估值					
百万元	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	百万元；元	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
平均生息资产	1,801,053	2,184,114	2,583,873	3,038,150	3,563,617	ROAA (%)	1.07	1.05	1.03	1.04	1.07
净息差	2.21	2.02	1.98	2.00	2.02	ROAE (%)	14.59	14.56	14.90	15.53	16.34
利息收入	67,762	78,731	91,885	111,035	134,409	每股净资产	20.38	23.14	26.46	30.40	35.17
利息费用	35,065	41,210	49,429	60,900	74,870	EPS	2.85	3.38	3.91	4.65	5.61
净利息收入	32,697	37,521	42,456	50,135	59,538	股利	3,302	3,302	3,937	4,654	5,593
非息收入						DPS	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
手续费和佣金收入	8,262	7,466	8,959	10,930	13,335	股息支付率	18	15	15	15	15
交易性收入	(105)	1,542	1,542	1,542	1,542	发行股份	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604
非息总收入	20,077	20,358	22,416	24,981	28,008						
非息费用						<b>业绩数据</b>					
业务管理费	19,500	21,582	23,988	27,904	32,595	<b>增长率 (%)</b>					
其他费用	6	7	7	7	7	净利息收入	17.4	14.8	13.2	18.1	18.8
营业税金及附加	413	467	545	659	794	非利息收入	51.5	1.4	10.1	11.4	12.1
非息总费用	19,919	22,056	24,540	28,570	33,396	归母净利润	29.9	18.1	15.3	18.2	20.2
税前利润	20,445	25,280	28,578	34,156	41,276	平均生息资产	23.6	21.3	18.3	17.6	17.3
所得税	836	2,148	1,971	2,696	3,470	总付息负债	14.9	23.4	20.1	19.9	19.3
归母净利润	19,546	23,075	26,607	31,459	37,806	风险加权资产	21.6	17.6	16.0	16.6	16.3
<b>资产负债表数据</b>						<b>营业收入分解 (%)</b>					
总资产	2,015,607	2,366,097	2,779,118	3,257,239	3,814,161	净利息收入占比	62.0	64.8	65.4	66.7	68.0
贷款总额	862,709	1,046,002	1,254,134	1,491,118	1,766,253	佣金手续费收入占比	15.7	12.9	13.8	14.6	15.2
客户存款	1,062,328	1,310,305	1,543,531	1,821,367	2,140,106	营业效率 (%)					
其他付息负债	393,874	629,899	742,296	896,201	1,066,263	成本收入比	37.0	37.3	37.0	37.1	37.2
股东权益	149,424	167,626	189,539	215,587	247,043	<b>流动性 (%)</b>					
<b>资产质量</b>						贷款占生息资产比	43.0	43.7	44.5	45.2	45.7
不良贷款	6,619	7,846	8,984	10,404	12,002	期末存贷比	81.2	79.8	81.3	81.9	82.5
不良率	0.77	0.75	0.72	0.70	0.68	<b>资本 (%)</b>					
贷款损失拨备	34,783	39,616	45,460	53,060	62,888	核心一级资本充足率	10.2	9.8	9.7	9.5	9.5
拨备覆盖率	526	505	506	510	524	一级资本充足率	11.3	10.7	10.5	10.3	10.1
拨贷比	4.03	3.79	3.62	3.56	3.56	资本充足率	15.4	15.2	14.5	14.0	13.6
信用成本	9,681	10,660	11,242	11,978	12,563						
信用成本 (%)	1.25	1.12	0.98	0.87	0.77						

资料来源：公司公告，华西证券研究所

### 分析师与研究助理简介

刘志平：华西证券银行首席分析师，上海财经大学管理学硕士学位，研究领域主要覆盖银行、金融行业。从业经验十多年，行业研究深入，曾任职于平安证券研究所、国金证券研究所、浙商证券研究所。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层  
 网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。