

扩表动能强劲，息差下行可控

核心观点：

- **事件** 公司发布了2023年半年报。
- **业绩增速稳健，盈利能力有所提升** 2023H1，公司实现营业收入321.44亿元，同比增长9.29%，归母净利润129.47亿元，同比增长14.9%；ROE（加权平均）16.15%，同比增加0.11个百分点；基本EPS1.96元，同比增长14.62%。公司营收和净利润保持稳健增长，减值继续冲回。2023H1，公司信用减值损失65.79%，同比减少4.43%。
- **存贷款增长强劲，资产负债结构优化稳定息差** 2023H1，公司利息净收入201.78亿元，同比增长16.62%，净息差1.93%，同比下降3BP，下行可控，主要受益于资产负债结构的优化。资产端贷款增长强劲，占总资产比重上升。截至2023年6月末，公司总资产规模2.60万亿元，较年初增长9.97%，总贷款规模1.17万亿元，较年初增长11.73%，占总资产比重44.94%，较年初上升0.74个百分点。其中，对公贷款和零售贷款较年初分别增长10.52%和12.71%，扩表动能强劲。负债端存款定期化程度增加带动存款成本上行但总体负债成本率有所压降。截至2023年6月末，公司客户存款总额1.55万亿元，较年初增长19.64%，占总负债比重64.22%，较年初上升5.2个百分点。其中，定期存款占比69.28%，较年初上升6.45个百分点。2023H1，计息负债成本率和存款成本率为2.09%和1.94%，同比变化-1BP和14BP。
- **中间业务保持小幅正增长，零售aum稳步增加** 2023H1，公司非息收入119.66亿元，同比减少1.18%。其中，中间业务收入35.9亿元，同比增长1.3%，代理类业务收入达7.52%，主要是代销保险业务收入贡献。财富管理业务发展态势良好，零售aum为9036亿元，较年初增加980亿元，其中储蓄存款3721亿元，较年初增加893亿元，其他非息收入继续受累投资收益下滑。2023H1，公司其他非息收入83.76亿元，同比下降2.21%。其中，投资收益61.17亿元，同比减少14.36%。
- **不良率继续保持低位，拨备计提充分** 截至2023年6月末，公司不良贷款率0.76%，较年初上升0.01个百分点，继续保持行业较低水平；关注类贷款占比0.55%，较年初下降0.03个百分点；拨备覆盖率488.96%，较年初下降15.94个百分点，总体拨备计提充分，风险抵补能力强劲。
- **投资建议** 公司深耕长三角经济发达地区，小微竞争力突出，同时聚焦大零售和轻资本业务拓展，布局多元利润中心，盈利能力长期位居行业前列。表内业务层面，公司面临江浙地区旺盛的融资需求和优质的客户群体，叠加异地分支机构拓展，扩表动能强劲、信贷结构优异，产品发力带动存款沉淀。非息业务层面，财富管理蓄势发力，代销业务贡献度高、叠加多元利润中心建设成效释放以及金融资产投资交易能力保持优异，对利润增长形成持续贡献。此外，公司风控体系成熟、资产质量优异，拨备计提充分。我们看好公司未来发展前景，结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2023-2025年BVPS 26.75/30.9/35.71元，对应当前股价PB 1.01X/0.87X/0.76X。
- **风险提示** 宏观经济增长不及预期导致资产质量恶化的风险。

宁波银行（002142.SZ）

推荐 维持评级

分析师

张一纬

☎：010-80927617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

市场数据	时间 2022.8.24
A股收盘价(元)	27.01
A股一年内最高价(元)	34.16
A股一年内最低价(元)	23.13
上证指数	3082.24
市净率	1.12
总股本(亿股)	66.04
实际流通A股(亿股)	65.24
限售的流通A股(亿股)	0.80
流通A股市值(亿元)	1070.18

分析师简介及承诺

张一纬：银行业分析师，瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业7年。

本人承诺，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn