

宁波银行增长核算

投资评级：买入（首次）

报告日期：2021-12-22

主要观点：

收盘价（元）	38.70
近 12 个月最高/最低（元）	41.57/30.05
总股本（百万股）	6,604
流通股本（百万股）	6,528
流通股比例（%）	98.85
总市值（亿元）	2,556
流通市值（亿元）	2,526

● **战略：从深耕中小企业到发力财富管理**

宁波银行的经营脉络背后是两种身份的转换，第一种是“和极具活力的中小企业做朋友”，第二种是“和江浙最富有的人做朋友”，前者对应的是深耕中小企业的战略，后者对应的是财富管理的战略，二者将共同支撑未来的增长。

● **小微和个人贷款：利息收入的第二增长曲线**

零售公司贷款 2019 年以来同比增速超过 35%，得益于：

(1) **卓有成效的团队建设**：2020 年末，业务团队达 309 个，人数快速增长至 3000 人，团均人数 9.5 人。团均零售公司贷款规模达 3.51 亿 (yoy+0.67 亿)，人均规模达 0.37 亿 (yoy+0.01 亿)。

(2) **丰富的产品矩阵**：零售公司业务包含 11 款融资服务，涵盖多种增信方式，设计不同的企业经营环节；现金管理业务包含同存灵、捷算卡等 4 种产品用于企业日常结算及交易。

(3) **量质齐升的零售公司客户**：授信零售公司数量 2018-2020 年增速分别为 78.3%、70.9%和 40.6%，授信客户占比提高至 32.8%，客均贷款规模达 92.4 万。

个人贷款中，客户数量高速增长支撑了消费贷、经营贷的增速，住房贷款因基数较低呈现爆发式增长，房贷占比仍然较低。

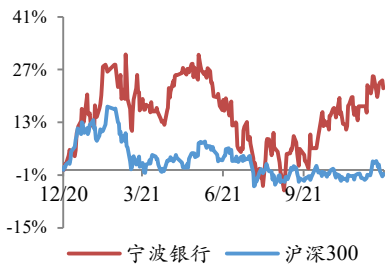
● **财富管理：中间收入的核心引擎**

代理收入已贡献中收 80%以上：

(1) **线上引流变现+队伍建设**：宁波银行 APP 日臻完善，引流板块内容丰富，变现板块重视理财，涵盖了丰富的代销体系；财富管理队伍已达 2800 人。

(2) **客户及 AUM 高速增长**：个人客户已达 1200 万 (yoy+13.6%)，对应 AUM 6000 亿 (yoy+24.1%)；白金业务及以上客户达 38.8 万 (yoy+12.4%)。私行客户达 11209 户 (yoy+63.3%)，对应 AUM1288 亿 (yoy+49.8%)。

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：刘超

执业证书号：S0010520090001

电话：

邮箱：liuchao@hazq.com

联系人：戚星

执业证书号：S0010121030010

电话：18616375520

邮箱：qixing@hazq.com

● 投资建议

宁波银行零售公司贷款和个人贷款高速增长，财富管理业务有望持续发力，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 192.65/237.53/290.34 亿元，同比增长 28.01%/23.29%/22.23%，对应 EPS 分别为 3.11/3.84/4.69 元。预测合理估值中枢为 3517 亿，首次覆盖，予以“买入”评级。

● 风险提示

宏观经济超预期下行。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入	41111	54022	67155	82880
收入同比 (%)	17.19	31.40	24.31	23.42
归母净利润	15050	19265	23753	29034
归母净利润同比 (%)	9.74	28.01	23.29	22.23
ROA (%)	1.03	1.07	1.11	1.15
ROE (%)	13.95	17.32	18.73	19.86
每股收益 (元)	2.43	3.11	3.84	4.69
P/B	2.05	1.92	1.65	1.44

资料来源：wind，华安证券研究所

正文目录

1 从深耕中小企业到发力财富管理.....	6
2 在发达地区不断强化竞争壁垒.....	11
3 小微和个人贷款：利息收入的第二增长曲线.....	14
3.1 贷款：区位趋向均衡，小微和个人贷款高速增长.....	14
3.2 公司贷款：优化的战略，进击的零售.....	16
3.3 个人贷款：消费贷和经营贷高增长，住房贷款放量.....	20
3.4 存款：存款高速增长，个人定期存款占比提高.....	22
3.5 收益率：政策引导贷款利率下行.....	25
4 财富管理：已是中间收入的核心引擎.....	27
4.1 引流：场景引流+融资+理财，个人客户高速增长.....	27
4.2 私人银行：跃上新台阶.....	27
4.3 财富管理：代理收入已占中收 80%以上.....	27
5 资产质量：植入基因的风控意识.....	31
6 财务数据综述及横向对比.....	33
风险提示：.....	38
财务报表与盈利预测.....	39

图表目录

图表 1 宁波银行发展历程	6
图表 2 宁波银行通过 IPO、定增、配股、优先股累计募资 420 亿元，贡献累计净利润 1021 亿，差值 601.2 亿元	7
图表 3 宁波银行净利润五年 CAGR 位于上市银行第一	8
图表 4 宁波银行利润表主要科目增速	8
图表 5 宁波银行投资收益占比逐步提高	9
图表 6 宁波银行简易杜邦分析：拨备对净利润的压制减少	9
图表 7 宁波银行利息收入和利息支出的分解	10
图表 8 宁波银行资产的地理分布	11
图表 9 宁波银行分行各地的企业增速均值和中位数明显高于全国增速	12
图表 10 宁波总行和分行资产占当地的 GDP 和贷款存量的比例 2020 年有所提高	12
图表 11 宁波银行分行所处大部分地区零售贷款增速高于全国水平	13
图表 12 宁波银行贷款地理分布	14
图表 13 宁波银行贷款结构和增速	15
图表 14 宁波银行零售公司融资业务服务体系	18
图表 15 批发公司客户有效占比提高	18
图表 16 零售公司授信客户占比提高	18
图表 17 批发公司贷款户均规模	18
图表 18 零售公司贷款户均规模	18
图表 19 小微团队的数量	19
图表 20 小微团队团均和人均贷款规模	19
图表 21 宁波银行个人信贷业务客户数	20
图表 22 宁波银行个人信贷规模高速增长	20
图表 23 宁波银行个人信贷的三个系列	21
图表 24 横向对比，宁波银行房贷占比仍然较低	21
图表 25 宁波银行存款结构和增速	23
图表 26 2021H 城商行存款结构	24
图表 27 宁波银行各个业务条线的存款/贷款比例	24
图表 28 宁波银行贷款收益率	25
图表 29 2021H 城商行贷款收益率	25
图表 30 2021H 城商行存款成本率	25
图表 31 2021H 城商行净息差比较	26
图表 32 宁波银行个人客户	28
图表 33 宁波银行个人客户 AUM	28
图表 34 宁波银行 APP 用户增速	28
图表 35 宁波银行 APP 的 MAU	28
图表 36 宁波银行私人银行客户	28
图表 37 宁波银行私人银行 AUM	28
图表 38 宁波银行 APP 内容矩阵	29
图表 39 宁波银行手续费及佣金收入结构	29
图表 40 宁波银行手续费及佣金收入的结构和增速	30
图表 41 宁波银行不良生成率边际升高	31

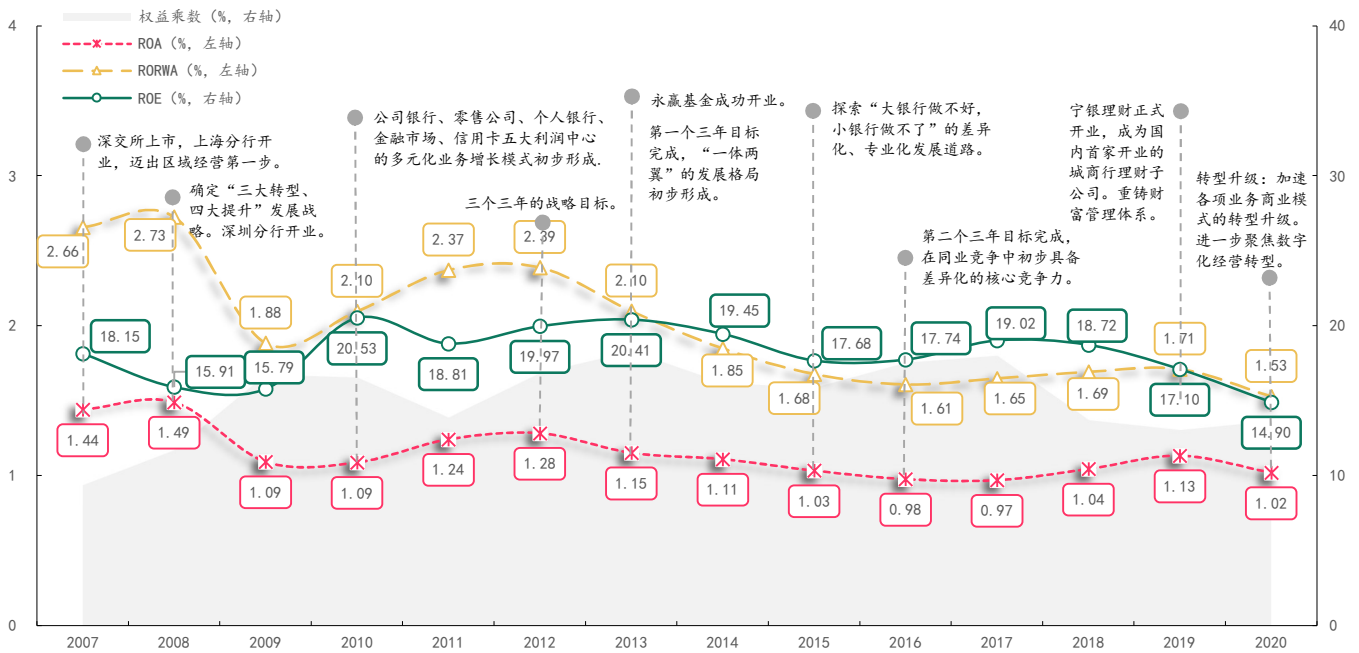
图表 42 宁波银行信用成本持续降低.....	31
图表 43 上市银行不良率和拨备覆盖率.....	32
图表 44 宁波银行不良率和拨备覆盖率.....	32
图表 45 宁波银行人均薪酬城商行第四.....	33
图表 46 宁波银行 ROE.....	33
图表 47 宁波银行 ROA.....	34
图表 48 宁波银行 RORWA.....	34
图表 49 宁波银行控股公司.....	35
图表 50 宁波银行管理层信息.....	36
图表 51 宁波银行前十大股东及其持股比例.....	37
图表 52 宁波银行资本充足率.....	37

1 从深耕中小企业到发力财富管理

宁波银行的前身是宁波商业银行，后者由 17 家当地城市合作社在 1997 年组建而成。现任董事长陆华裕先生在 2000 年上任伊始就制定了宁波银行的宪法——向中小企业靠拢。在此纲领上，宁波银行不断调整和扩张：

- **2000-2006 年，基础战略形成。**(1) 以中小企业为目标，开辟规模对应的客户群，积累稳定的企业客户群体。(2) 2006 年引入新加坡华侨银行作为战略投资者，补充资本，嫁接技术，为员工培训提供路径。(3) 开发出“打分卡”主导的专业化控制系统。
- **2007-2013 年，区域扩张。**(1) 2007 年，宁波银行上市，同时上海分行开业；(2) 2008 年，深圳分行开业。此后，苏州、温州、无锡、北京等地分行开业。(3) 2013 年，初步形成长三角为主体，珠三角和环渤海湾为两翼的发展格局。
- **2014 年至今，推进大零售战略和数字化。**2014 年首提大零售，2015 年以后重视金融科技，2018 年确立财富管理为个人业务重中之重，2019 年重构理财体系，2020 年进一步聚焦数字化经营。

图表 1 宁波银行发展历程

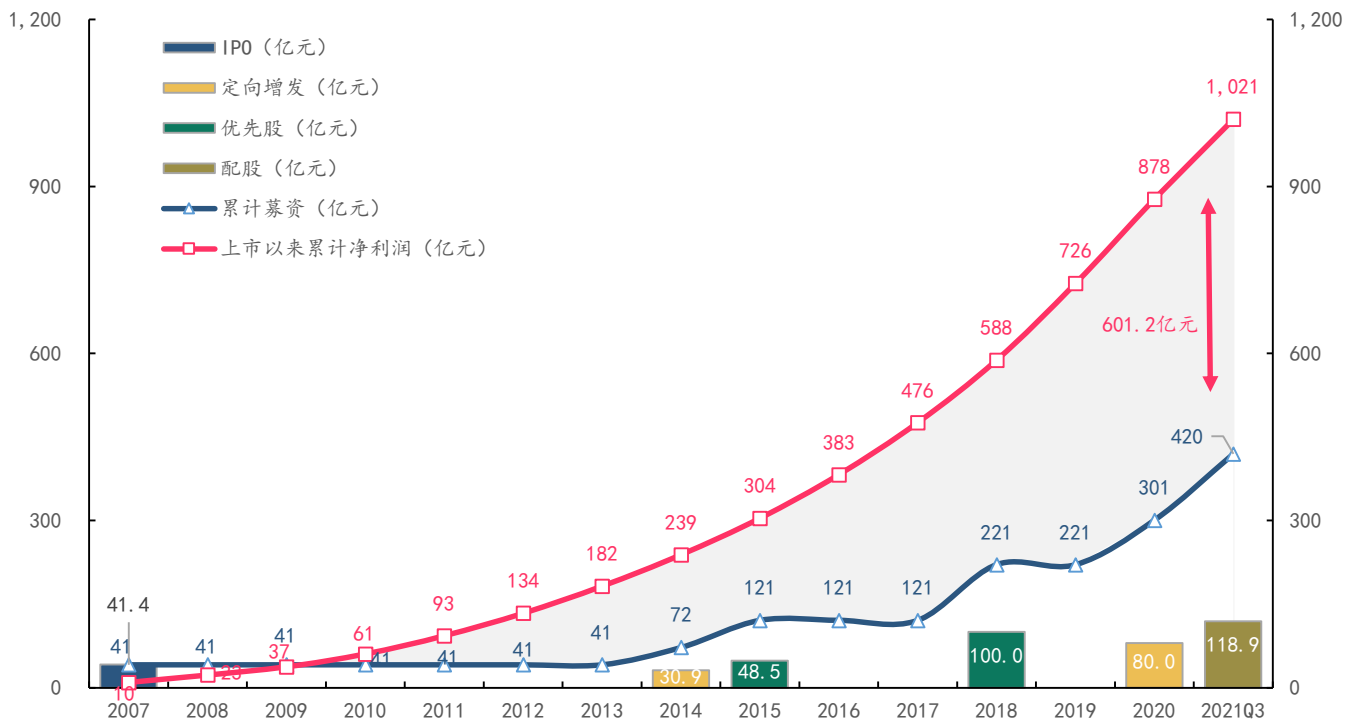


资料来源：wind，公司年报，华安证券研究所整理

适应性的战略和变革直接投射在优异的财务数据上:

- 从回报率的角度看, 宁波银行 ROE 在 2020 年以前, 长期稳定在 17%-20% 之间。虽然 2017 年以来, 自 19.02% 回落至 14.9%, 但主要由权益乘数降低所致。疫情之前, ROA 和 RORWA 都处在增长的轨道上。此外, 上市以来, 宁波银行通过 IPO、定增、配股、优先股累计募资 420 亿元, 但是累计净利润创造为 1021 亿元 (暂不考虑折现因素)。
- 从增速的角度看, 宁波银行的总资产、营收和净利润五年 CAGR(2016-2020), 分别为 17.8%、16.1% 和 18.2%, 其中净利润 CAGR 为行业之最。
- 从营业收入构成的角度看, 截至 21Q3, 净利息收入、手续费及佣金净收入、投资收益的占比分别为 62.9%、14.5%、22.1%, 构成了营收的三大引擎。其中, 投资净收益高速增长, 占比提高。

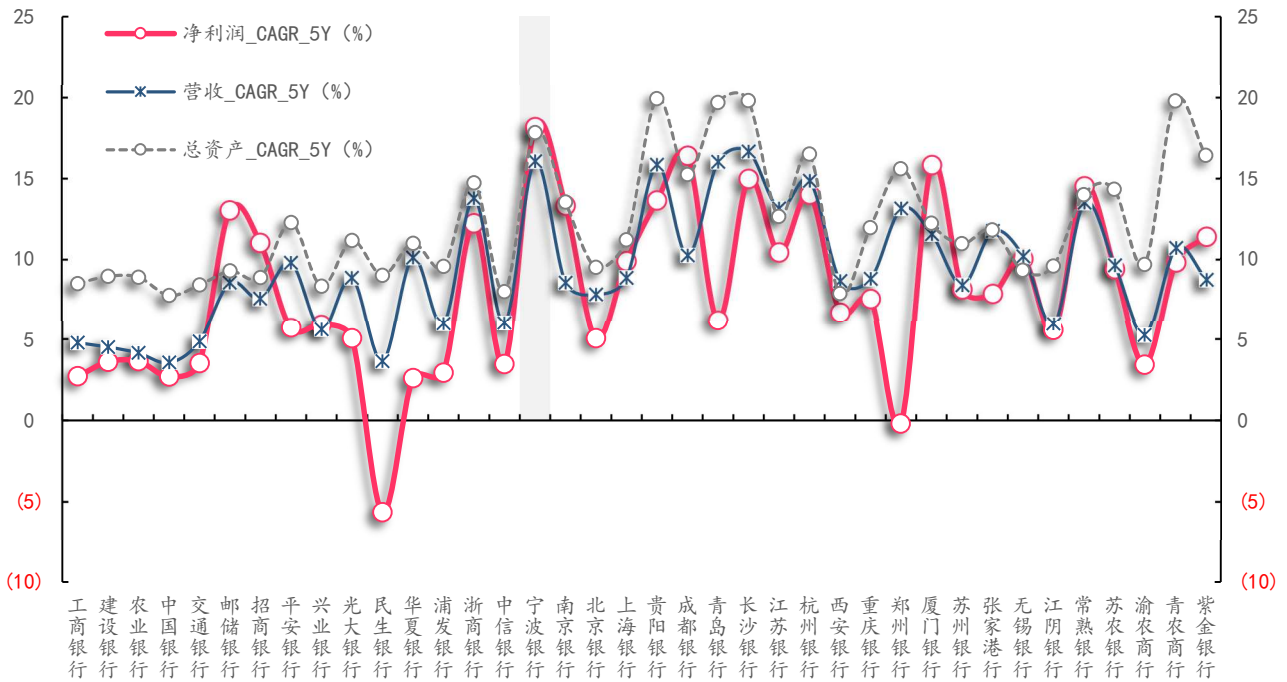
图表 2 宁波银行通过 IPO、定增、配股、优先股累计募资 420 亿元, 贡献累计净利润 1021 亿, 差值 601.2 亿元



注释: 暂不考虑折现影响。

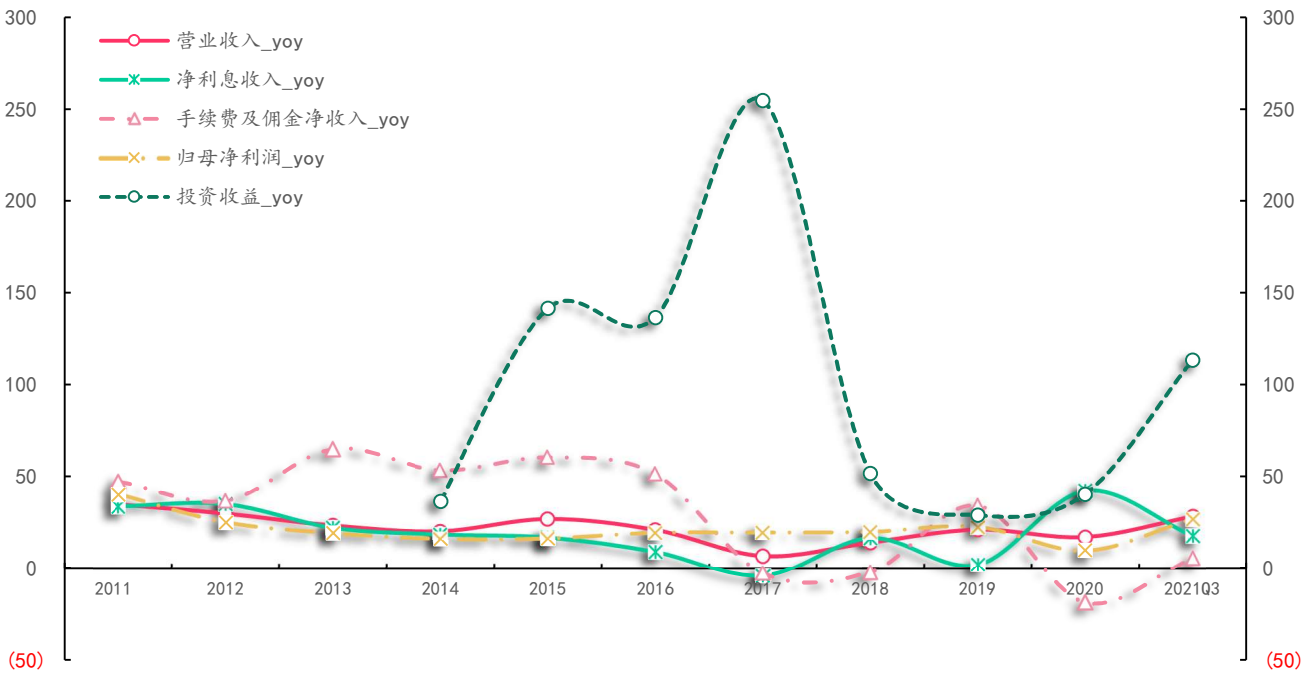
资料来源: wind, 公司公告, 华安证券研究所整理

图表 3 宁波银行净利润五年 CAGR 位于上市银行第一



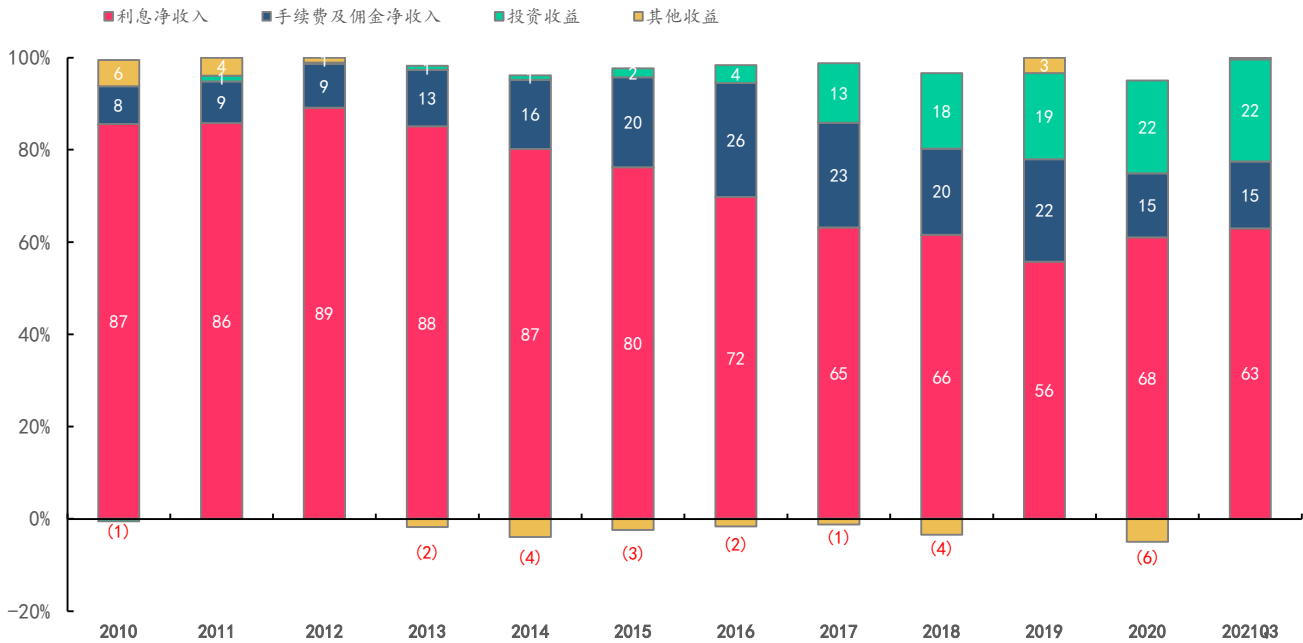
资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 4 宁波银行利润表主要科目增速



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 5 宁波银行投资收益占比逐步提高



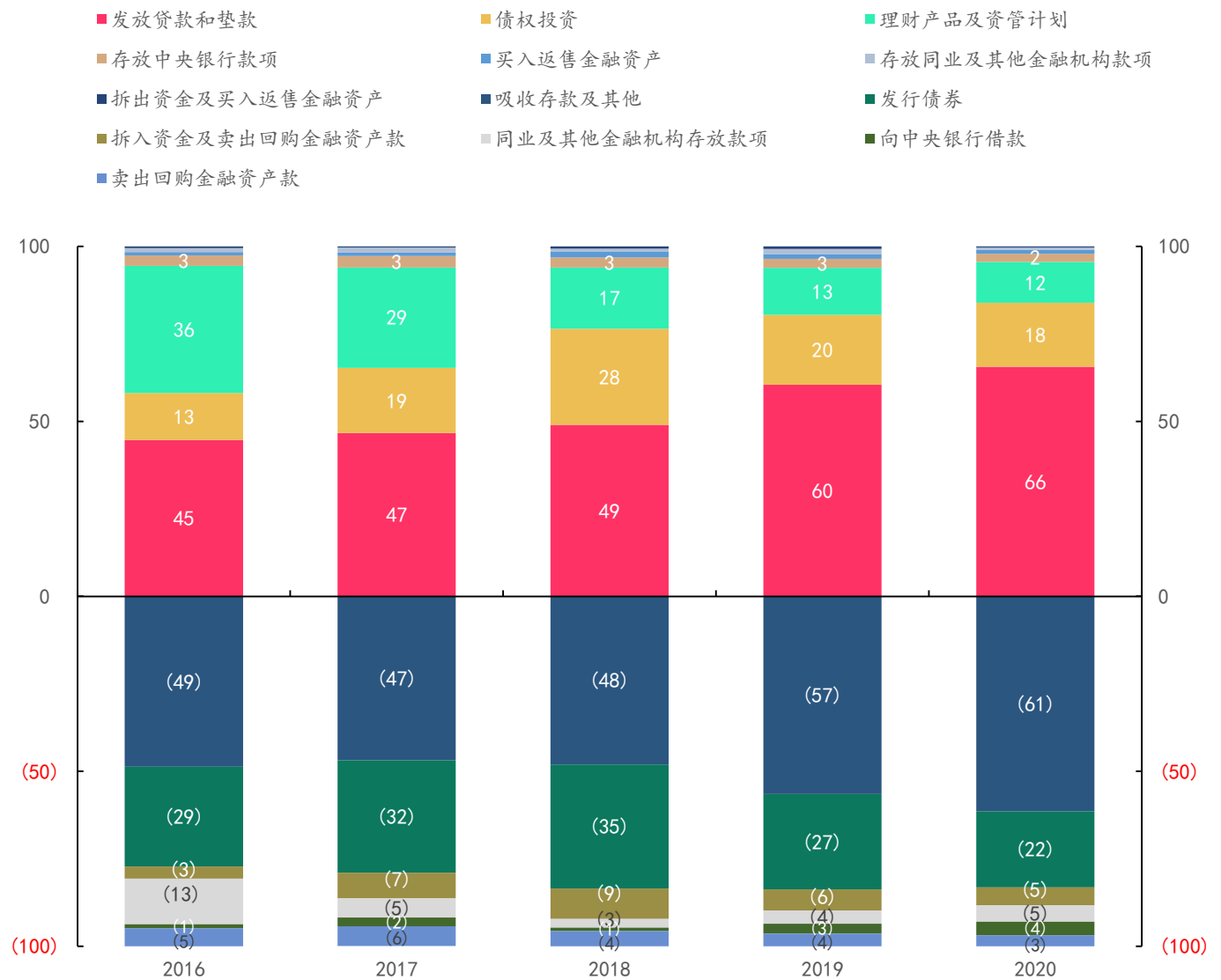
资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 6 宁波银行简易杜邦分析: 拨备对净利润的压制减少

年份	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
利息净收入/平均资产	1.89	1.61	1.78	1.71	2.13	2.46	2.61	2.68	2.91	2.61
手续费及佣金净收入/平均资产	0.43	0.64	0.54	0.62	0.76	0.63	0.49	0.38	0.31	0.27
投资收益/平均资产	0.62	0.54	0.47	0.35	0.12	0.06	0.03	0.03	0.01	0.04
其它收益/平均资产	(0.17)	0.09	(0.11)	(0.04)	(0.05)	(0.08)	(0.13)	(0.06)	0.03	0.11
营业总收入/平均资产	2.79	2.88	2.69	2.64	2.95	3.07	3.01	3.03	3.26	3.04
税金及附加/平均资产	0.02	0.02	0.02	0.03	0.07	0.17	0.17	0.18	0.22	0.21
管理费用/平均资产	1.06	0.99	0.93	0.91	1.01	1.05	0.96	1.06	1.11	1.11
拨备前利润/平均资产	1.71	1.87	1.75	1.70	1.87	1.86	1.87	1.79	1.93	1.72
计提/平均资产	0.59	0.61	0.67	0.64	0.66	0.60	0.49	0.35	0.34	0.24
营业利润/平均资产	1.12	1.26	1.08	1.06	1.21	1.27	1.38	1.44	1.59	1.48
所得税/平均资产	0.09	0.12	0.03	0.08	0.23	0.23	0.27	0.29	0.32	0.30
净利润/平均资产	1.03	1.13	1.04	0.98	0.98	1.03	1.10	1.15	1.28	1.24

资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 7 宁波银行利息收入和利息支出的分解



资料来源: wind, 华安证券研究所

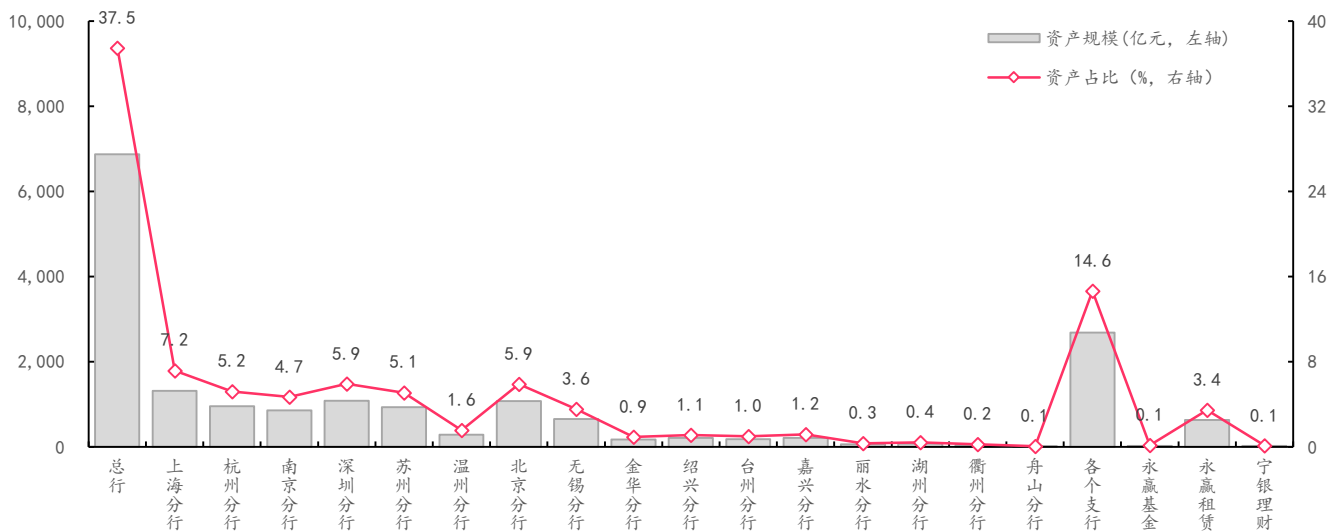
2 在发达地区不断强化竞争壁垒

从资产占比的区位分布看，宁波银行展业区域集中在宁波（总行 37.5%）、上海（7.2%）、杭州（5.2%）、南京（4.7%）、深圳（5.9%）、苏州（5.1%）、北京（5.9%）、无锡（3.6%）等（江浙各支行合计占比 14.6%）。

展业区域经济富有活力。第一，总分行所在地区的名义 GDP 增速和贷款余额增速明显高于全国，其中零售贷款增速也同样较高。第二，总分行当地企业增速的平均值和中位数显著高于全国整体水平，在 2011-2020 年的十年中，仅 2015 年增速略低。

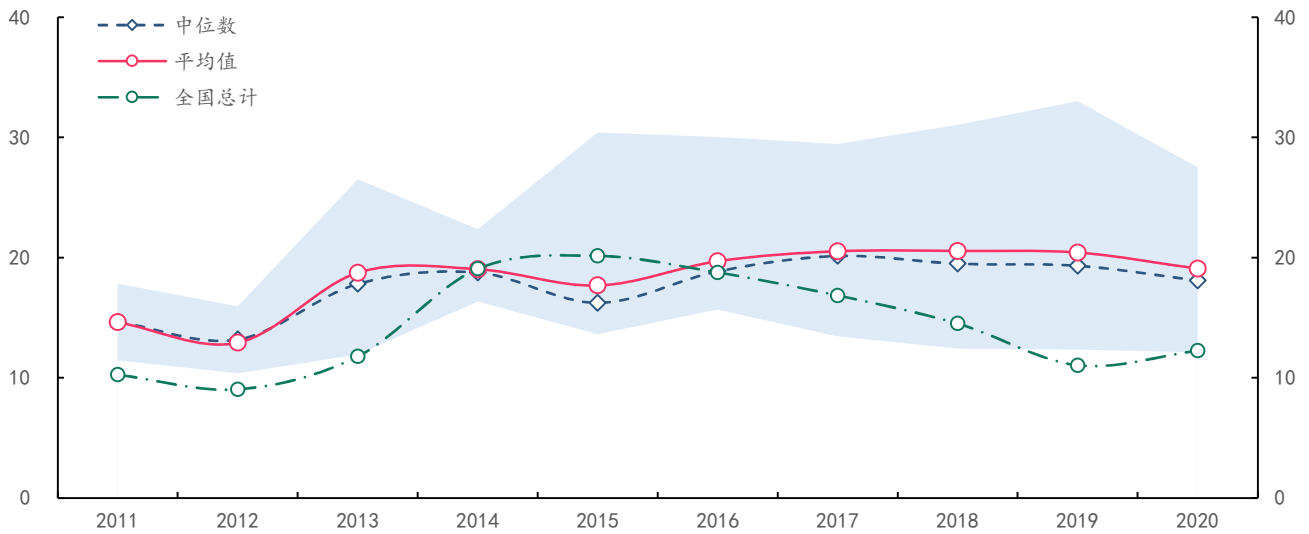
市场占比边际扩大。如果用资产余额/当地名义 GDP、资产余额/当地贷款存量两个维度来衡量宁波银行分行在当地的竞争力，可以看到各分行在 2018 年以来占比不断提高，总行+宁波辖区支行的占比虽然在 2019 年有所回落，但 2020 年末未明显反弹——在 2020 年宽信用大潮中，宁波银行抓住机会且有所作为。

图表 8 宁波银行资产的地理分布



资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 9 宁波银行分行各地的企业增速均值和中位数明显高于全国增速



注释：阴影上沿表示最大值，下沿表示最小值。地方企业增速口径是存量企业同比增速，全国企业口径是市场主体中企业同比增速。

资料来源：wind，华安证券研究所整理

图表 10 宁波总行和分行资产占当地的 GDP 和贷款存量的比例 2020 年有所提高

分行及以上	分部机构资产/当地GDP (%)			分部机构资产/当地贷款存量 (%)			贷款增速 (%)			名义GDP增速 (%)		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
宁波总行+辖区支行	62.1	61.2	67.2	34.5	33.7	33.3	12.9	12.6	15.1	9.2	11.5	3.5
上海分行	2.0	2.6	3.4	1.1	1.3	1.7	10.4	9.3	5.7	9.4	5.5	1.9
杭州分行	3.7	4.2	4.9	1.4	1.6	1.6	25.6	14.9	19.3	7.2	13.8	4.8
南京分行	4.3	4.6	5.1	1.9	1.9	2.0	15.6	18.3	11.9	9.4	9.4	5.6
深圳分行	2.1	2.4	3.9	1.1	1.1	1.7	17.7	19.1	15.4	7.7	11.2	2.8
苏州分行	3.3	3.7	4.4	2.3	2.4	2.6	10.7	13.5	13.5	7.4	3.4	4.9
温州分行	2.1	2.7	3.2	1.2	1.5	1.6	15.9	15.6	17.7	10.1	10.0	4.0
北京分行	1.7	2.1	2.8	0.8	1.0	1.3	5.3	10.2	10.1	10.8	7.1	1.9
无锡分行	3.4	3.9	4.6	3.3	3.4	3.8	7.9	13.2	11.5	8.8	3.6	4.4
金华分行	2.0	2.2	2.9	1.1	1.2	1.4	9.9	14.1	18.7	5.9	11.2	3.2
绍兴分行	1.9	2.2	2.9	1.4	1.5	1.7	11.9	14.2	18.4	6.0	6.7	3.8
台州分行	1.4	2.0	2.6	1.0	1.2	1.4	14.5	16.7	15.6	11.1	5.3	2.5
嘉兴分行	1.0	1.6	2.5	0.7	1.0	1.4	13.3	18.2	25.3	11.9	10.2	2.6
丽水分行		1.5	3.3		1.0	1.9	11.6	16.2	23.8	7.4	5.9	4.3
湖州分行		0.4	1.4		0.3	0.8	18.5	24.5	22.9	16.4	8.4	2.5
衢州分行			1.6			0.8	16.6	14.0	18.6	6.6	7.0	4.2
浙江							17.5	15.6	18.2	12.0	7.5	3.6
江苏							13.3	15.2	15.9	8.6	6.9	3.1
全国							13.2	12.5	13.2	10.5	7.3	3.0

注释 1：2019 年上海资金中心成立，转移部分总部资金，回溯数据时将这部分加回总部。宁波市辖区支行加回至总行合并计算。

注释 2：计算用的 GDP 为名义数值，贷款为人民币贷款余额。分子是各个机构的资产规模。

注释 3：地方 GDP 统计往往存在偏差，凡是统计局找到数据的以统计局为准，否则按照地方公布为准，直接计算同比，这可能与地方公布的经过调整的同比存在微小差异，但考虑到我们是利用增速和占比做盈利预测，只要结果前后一致，估算结果便可一致。

资料来源：wind，华安证券研究所整理

图表 11 宁波银行分行所处大部分地区零售贷款增速高于全国水平

个人贷款增速 (%)	2016	2017	2018	2019	2020
宁波	14.8	21.7	22.9	21.7	24.2
杭州	33.1	23.8	44.5	18.4	23.7
苏州	38.3	15.9	15.3	15.2	14.4
温州		16.2	13.2	13.5	15.0
北京	26.6	16.4	8.5	7.0	6.4
金华	8.0	19.3	17.9	21.3	14.7
台州	9.7	14.5	14.9	13.2	12.9
嘉兴			24.7	26.7	22.3
湖州	18.3	30.9	21.8	28.3	23.0
上海	42.0	13.0	21.7	13.5	(0.2)
深圳			13.0	12.2	13.6
全国总计	23.5	21.4	18.2	15.5	14.2

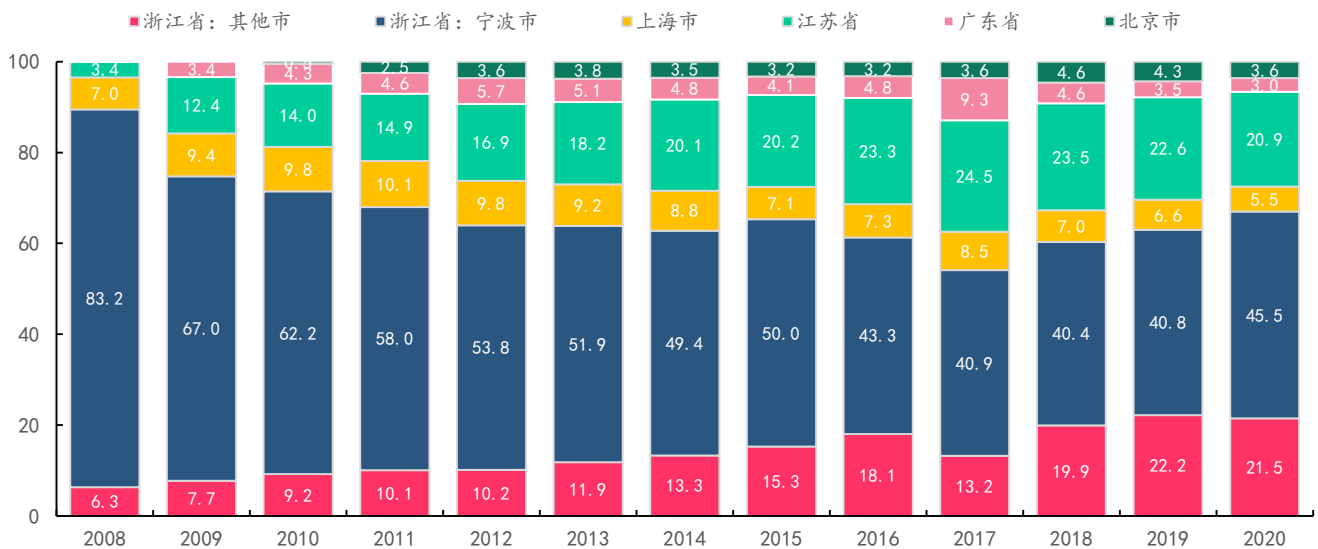
资料来源：wind，华安证券研究所整理

3 小微和个人贷款：利息收入的第二增长曲线

3.1 贷款：区位趋向均衡，小微和个人贷款高速增长

贷款地理分布的变迁，折射出宁波银行从宁波市向省内、江苏、北京、广东扩张的过程，2018年以来宁波市及省内其他市贷款高速增长，占比边际回升。第一，从地理分布看，浙江省内，宁波市贷款占比自2008年的83.2%下降至2020年的45.5%，省内其他市占比从2008年6.3%上升至21.5%。浙江省合计占比在2012年以后稳定在60-70%之间。第二，来自江苏省的贷款占比，在2017年达到顶点24.5%之后，回落至2020年的20.9%。来自上海市的贷款占比回落至5.5%。

图表 12 宁波银行贷款地理分布



资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

公司贷款中，零售公司贷款增速明显高于批发公司贷款。截至2021H，公司贷款4143.71亿元，批发公司贷款2702亿元，零售公司贷款1311亿元，在贷款总额中的比例分别为52.1%、34%和16.5%，其中，零售公司贷款占比自2015年8.6%不断提升至2021H的16.5%，2019年以来同比增速接近40%。

个人贷款高速增长，在总贷款中的比例不断上升。截至2021H，公司贷款占比53.35%，个人贷款占比38.8%。公司贷款2019年以来同比增速超过20%，个人贷款增速2017年以来持续加速，2020年和2021H同比分别达到45.6%和56.7%。

图表 13 宁波银行贷款结构和增速

百万/%	2021H	2020	2019	2018	2017	2016	2015
公司贷款和垫款	424,044	369,881	304,985	247,077	216,404	186,305	141,853
yoy (%)	20.0	21.3	23.4	14.2	16.2	31.3	11.0
%贷款总额	53.3	53.8	57.6	57.6	62.5	61.6	55.5
——公司贷款	414,371	363,069	298,810	242,302	212,157	182,534	137,630
yoy (%)	20.3	21.5	23.3	14.2	16.2	32.6	11.6
%贷款总额	52.1	52.8	56.5	56.5	61.3	60.3	53.8
——批发公司贷款	270,200	247,800	214,400	189,120	168,600	147,800	115,700
yoy (%)	6.8	15.6	13.4	12.2	14.1	27.7	
%贷款总额	34.0	36.0	40.5	44.1	48.7	48.9	45.3
——零售公司贷款	131,100	108,500	79,500	56,900	45,200	33,000	21,930
yoy (%)	41.7	36.5	39.7	25.9	37.0	50.5	
%贷款总额	16.5	15.8	15.0	13.3	13.1	10.9	8.6
——贸易融资	9,673	6,812	6,175	4,775	4,248	3,771	4,223
yoy (%)	8.9	10.3	29.3	12.4	12.6	(10.7)	(6.2)
%贷款总额	1.2	1.0	1.2	1.1	1.2	1.2	1.7
票据贴现	62,656	56,181	44,419	44,943	24,132	20,324	28,634
yoy (%)	(17.5)	26.5	(1.2)	86.2	18.7	(29.0)	200.7
%贷款总额	7.9	8.2	8.4	10.5	7.0	6.7	11.2
个人贷款和垫款	309,156	261,653	179,698	137,066	105,664	95,878	85,202
yoy (%)	56.7	45.6	31.1	29.7	10.2	12.5	17.1
%贷款总额	38.8	38.0	34.0	31.9	30.5	31.7	33.3
——个人消费贷款	198,424	178,378	141,872	114,975	87,301	86,407	80,283
yoy (%)	35.0	25.7	23.4	31.7	1.0	7.6	20.5
%贷款总额	24.9	25.9	26.8	26.8	25.2	28.6	31.4
——个人经营贷款	76,742	60,013	35,036	20,843	17,237	8,175	3,417
yoy (%)	76.4	71.3	68.1	20.9	110.9	139.2	(23.9)
%贷款总额	9.6	8.7	6.6	4.9	5.0	2.7	1.3
——个人住房贷款	33,990	23,262	2,790	1,248	1,126	1,295	1,502
yoy (%)	404.5	733.8	123.6	10.8	(13.1)	(13.8)	(5.6)
%贷款总额	4.3	3.4	0.5	0.3	0.3	0.4	0.6
总额	795,856	687,715	529,102	429,087	346,201	302,507	255,689
yoy (%)	27.0	30.0	23.3	23.9	14.4	18.3	21.7

资料来源: wind, 华安证券研究所整理

3.2 公司贷款：优化的战略，进击的零售

（1）深耕批发公司客户：体系化+线上化+标准化

前瞻的经营变化

2017年，公司在原有的“上市赢”、“银证赢”以及“进出口赢”专项金融服务方案的基础上，针对上市或者拟上市公司强化营销，为后续业务发展奠定基础。2018年，制定了“211”工程，计划用三年目标，每家分支机构实现100个有效公司客户，同时继续强化上市、拟上市和进出口企业等重点公司的营销。2019年，补加了“123”客户覆盖率计划，在实现了数量高速增长之后，深挖有效客户，提升价值。

完善中的产品体系，重视线上化和移动化

在票据、财资、政务、易收宝等产品方面继续加强比较优势。例如，票据方面以票据生命周期为主线，打造开票、收票、贴现、融资、托收全流程线上服务。疫情之后，主动服务卫生防疫、医药产品、科研攻关等企业，助力复工复产。此外，推动线下业务线上化和移动化，涵盖贷款、票据、保函、供应链等业务。

标准化的客户营销渠道

2017年以后，公司更加注重专业化的营销团队，升级名单制营销，提升营销实际效果。

从数据看，有效客户占比不断提高，由2018年的15.4%提升至2020年末的18.9%，批发公司客户超过11万（2021H的数据），有效客户接近2万。其中，有效客户的户均贷款为1309.2万，随着有效客户高速增长，户均贷款有所降低。

(2) 做精零售公司服务：扩队伍+升级服务+客户量质齐升

零售公司团队建设卓有成效

截至 2020 年末，零售公司团队达 309 个，人数增长至 2947 人，2018-2020 年的同比增速分别高达 40%、56%和 35%，团队平均人数逐步从 2018 年的 6 人/团队，增加到 2020 年末的 9.5 人/团队。团队人数增长明显推高绩效，2020 年末每个团队的平均零售公司贷款规模高达 3.51 亿元，较上年末提高 0.67 亿元。同时，人均零售公司贷款规模为 0.37 亿元，同比小幅提升 0.01 亿元，人数高速增长的同时，平均绩效保持稳定。

零售公司服务涵盖企业经营不同环节

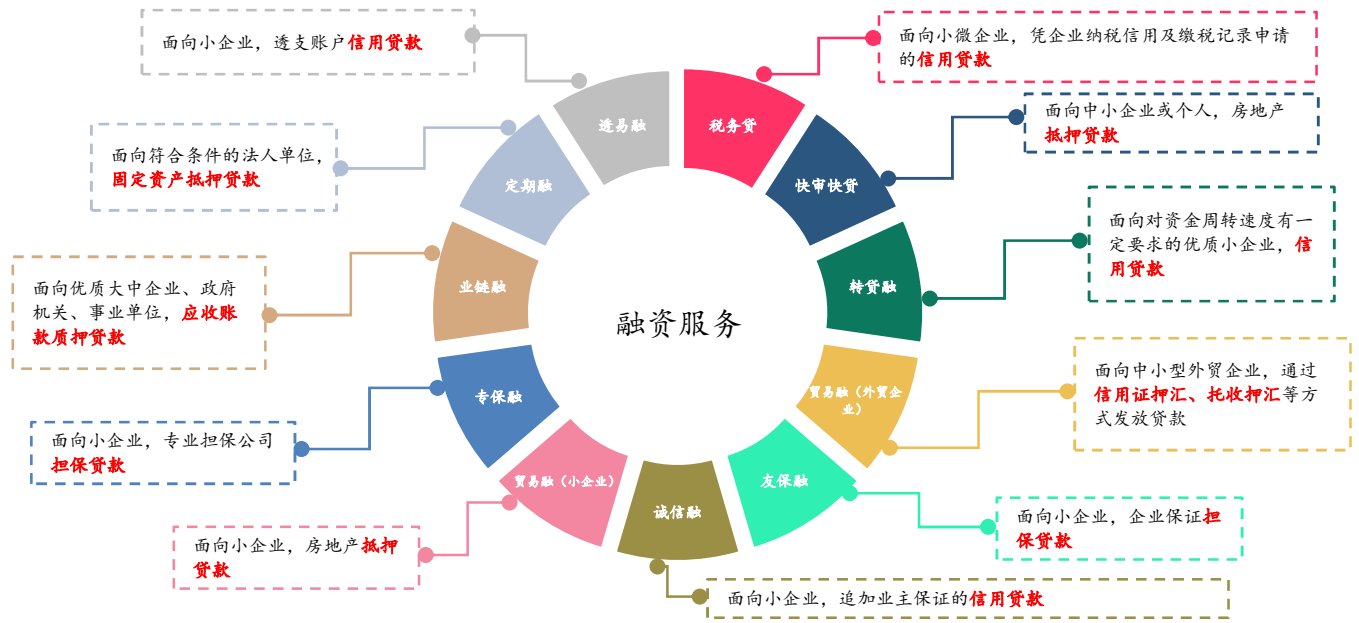
零售公司主打产品主要包含融资服务和现金管理。第一，融资服务包含了税务贷、快审快贷、快贷融等 11 款产品，满足大小企业不同需求。从贷款类型看，涵盖信用贷款、质押贷款、固定资产抵押贷款、信用证抵押贷款、担保贷款、应收账款抵押贷款等，不仅适用于不同增信方式（抵押，质押和信用贷款），也涵盖了企业经营不同环节（应收账款抵押和信用证贷款）。第二，现金管理业务包含通存灵、捷算卡等四种产品，可用于企业结算以及其他交易。

小微客户量质齐升

截至 2020 年末，零售公司客户达 35.8 万，其中授信客户达 11.7 万，授信客户增速在 2018-2020 年高速增长，同比分别为 78.3%、70.9%和 40.6%，授信客户占比从 2018 年的 21.7%持续提高至 2020 年的 32.8%。

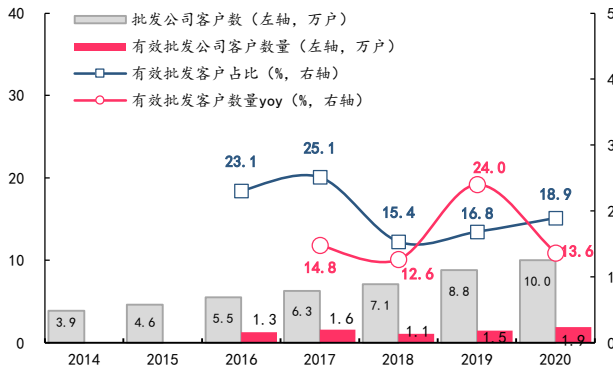
2020 年末，零售公司客户平均贷款规模达 92.4 万，随着授信客户增多，户均规模呈降低趋势。

图表 14 宁波银行零售公司融资业务服务体系



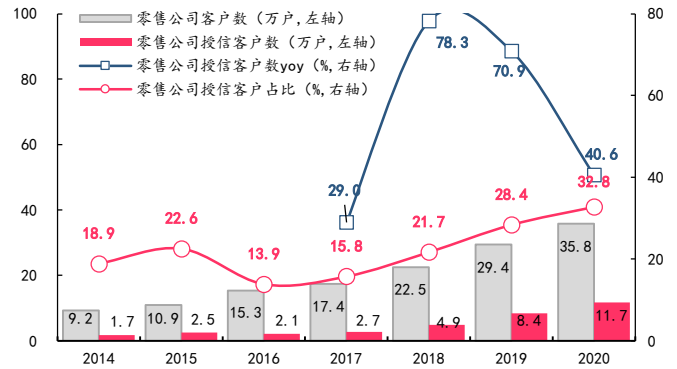
资料来源：公司官网，华安证券研究所整理

图表 15 批发公司客户有效占比提高



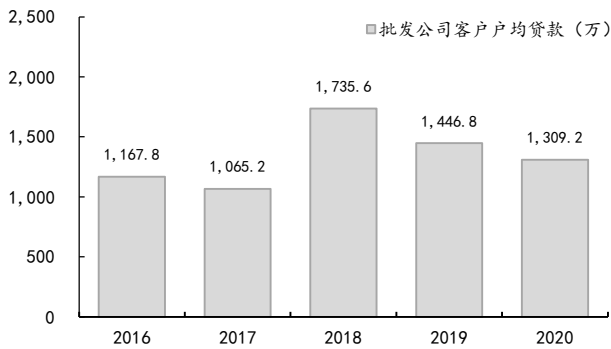
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 16 零售公司授信客户占比提高



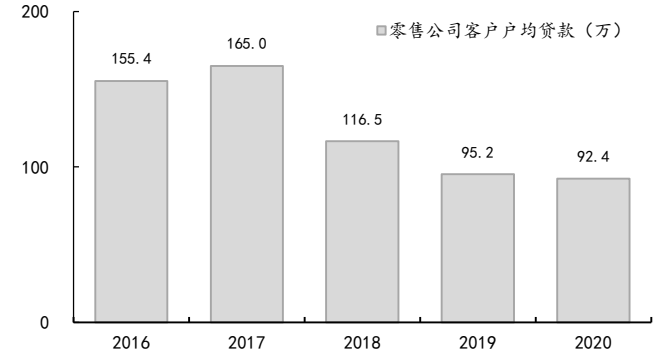
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 17 批发公司贷款户均规模



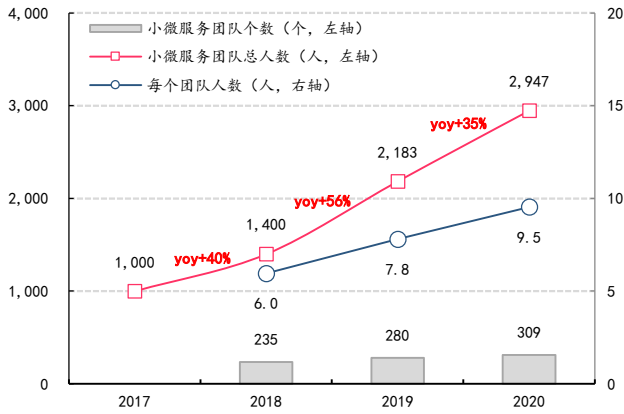
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 18 零售公司贷款户均规模



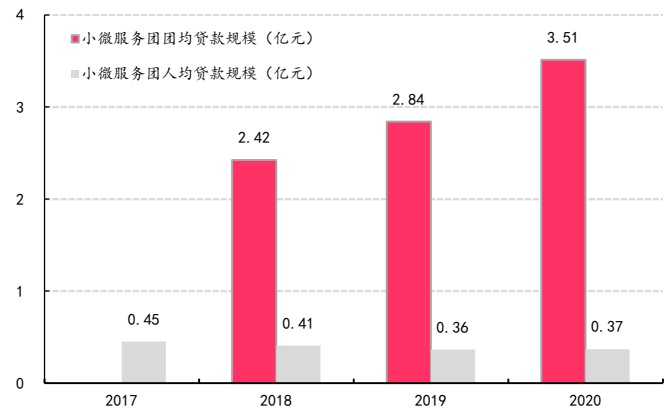
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 19 小微团队的数量



资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 20 小微团队团均和人均贷款规模



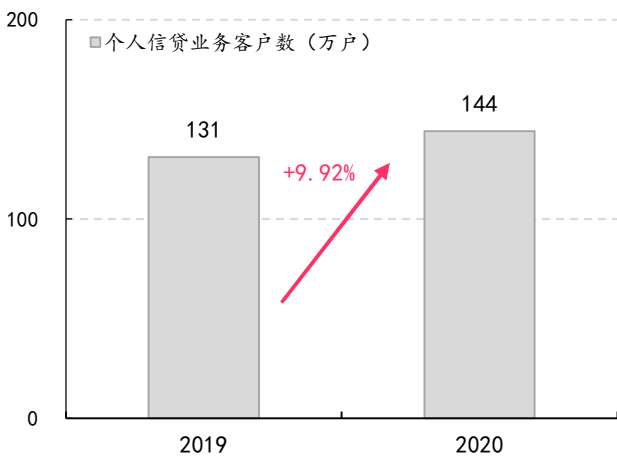
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

3.3 个人贷款：消费贷和经营贷高增长，住房贷款放量

个人信贷主要包含“乐生活”（四款产品，一种质押，三种信用）、“乐创业”（五款产品，均为抵押和质押）、“乐安居”（四款产品，房产质押）三个系列。同时，宁波银行持续推进产品升级，融入大数据分析，聚焦重点客户，上线信贷类客户标签超过 200 个。

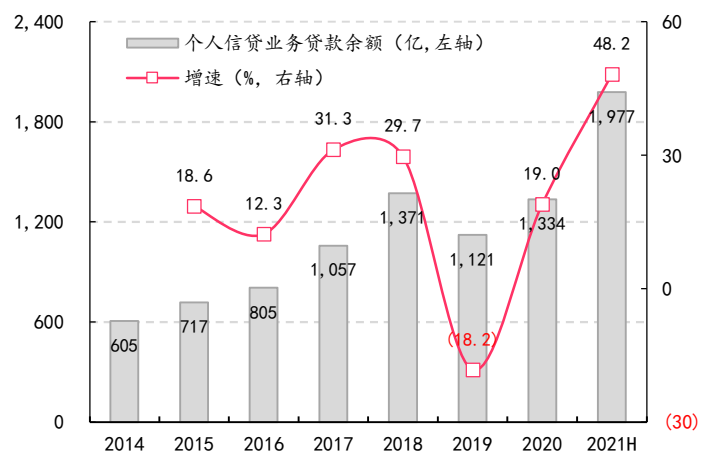
个人贷款余额自 2017 年以来持续增长。消费贷、经营贷和房贷保持较高增速，2021H 余额分别达 1984.2 亿元、767.4 亿元和 339.9 亿元，占贷款总额的比例分别为 24.9%、9.6%和 4.3%，同比增速分别为 35%、76.4%和 404.5%。消费贷款增速在 2018 年以来保持平稳，但上半年有所抬升。住房贷款由于低基数的缘故，实现了爆发式增长。虽然房贷政策有所限制，但横向对比，宁波银行住房贷款在贷款总额中的占比，仅为 4.3%，仍然远低于 15%的平均水平，未来仍有较大提高空间。

图表 21 宁波银行个人信贷业务客户数



资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 22 宁波银行个人信贷规模高速增长



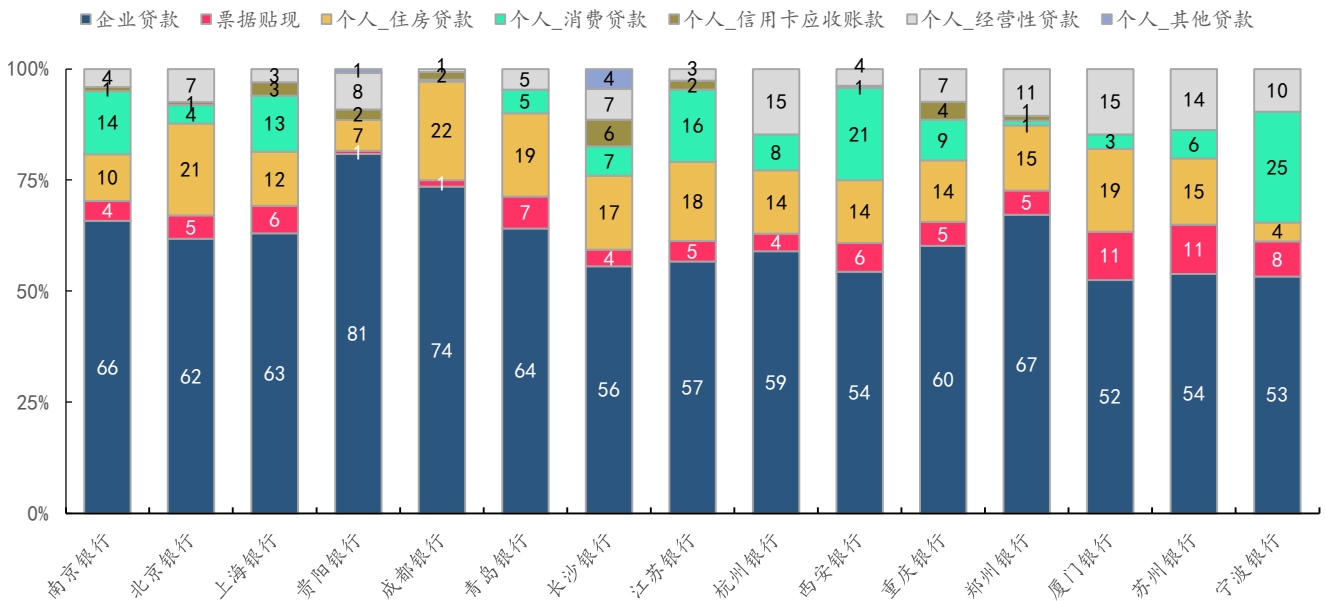
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 23 宁波银行个人信贷的三个系列



资料来源：公司官网，华安证券研究所整理

图表 24 横向对比，宁波银行房贷占比仍然较低



资料来源：wind，华安证券研究所整理

3.4 存款：存款高速增长，个人定期存款占比提高

截至 2021H，存款总额达 10437.95 亿元，同比增长 12.2%，2019 年和 2020 年维持 19% 的同比增速。从结构看，批发公司存款/零售公司存款/个人存款总额占比分别为 65%/13.6%/21.5%（对应的贷款结构为 34.0%/16.5%/38.8%）。

横向对比，宁波银行整体存款成本率城商行最低（1.82%，2021H）。第一，从成本利率看，具有明显低成本优势的是公司定期存款成本率（2.20%），其次是个定期存款成本率（3.22%），活期存款成本率（无论是对公还是对私）无优势。第二，从存款结构看，公司存款占比 75%（公司定期 37%，公司活期 38%），城商行中，仅次于杭州银行。

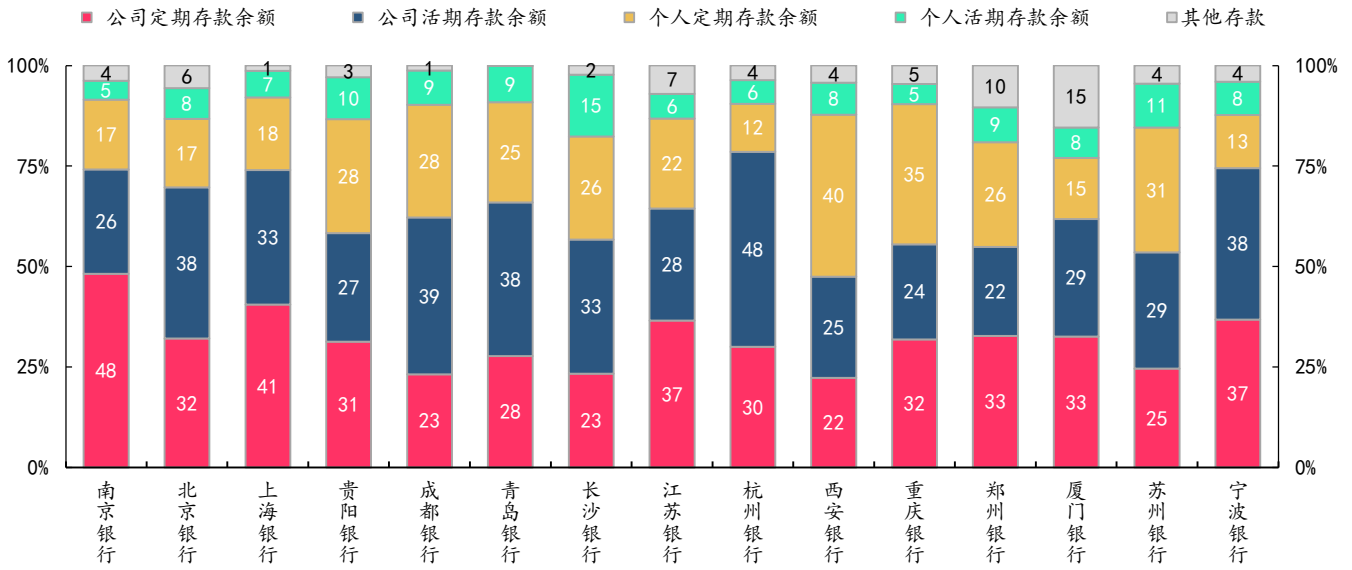
批发公司、零售公司、个人银行三个条线对应的存款和贷款比例依次是 2.51/1.08/0.73，背后有两层含义：第一，宁波银行对批发公司客户的深度经营具有极强的粘性，贷款派生存款效率较高。第二，整体而言，批发公司条线的资金一定程度在补偿零售公司和个人信贷的投放，个人资金则被引流至理财产品。

图表 25 宁波银行存款结构和增速

百万/%	2021H	2020	2019	2018	2017	2016
公司存款总额	819,221	723,795	612,379	523,855	459,395	411,121
yoy (%)	11.5	18.2	16.9	14.0	11.7	49.6
%存款总额	78.5	78.2	79.4	81.0	81.3	80.4
——批发公司存款	678,300	606,200	517,000	439,900	383,300	347,200
yoy (%)	8.9	17.3	17.5	14.8	10.4	45.2
%存款总额	65.0	65.5	67.0	68.0	67.8	67.9
——活期存款		360,500	291,400	251,400	246,845	212,313
yoy (%)		23.7	15.9	1.8	16.3	64.4
%存款总额		39.0	37.8	38.9	43.7	41.5
——定期存款		245,700	225,600	188,500	136,455	134,887
yoy (%)		8.9	19.7	38.1	1.2	22.6
%存款总额		26.6	29.2	29.1	24.1	26.4
——零售公司存款	142,000	116,800	92,400	73,000	59,100	47,600
yoy (%)	24.6	26.4	26.6	23.5	24.2	30.4
%存款总额	13.6	12.6	12.0	11.3	10.5	9.3
——活期存款	78,700	61,600	46,600	39,000	31,400	25,400
yoy (%)		32.2	19.5	24.2	23.6	46.8
%存款总额	7.5	6.7	6.0	6.0	5.6	5.0
——定期存款	63,300	55,200	45,800	34,000	27,700	22,200
yoy (%)		20.5	34.7	22.7	24.8	15.6
%存款总额	6.1	6.0	5.9	5.3	4.9	4.3
个人存款总额	224,574	201,379	159,142	122,867	105,859	100,284
yoy (%)	19.8	26.5	29.5	16.1	5.6	24.1
%存款总额	21.5	21.8	20.6	19.0	18.7	19.6
——个人活期存款	87,025	53,029	44,826	36,891	32,640	28,816
yoy (%)	62.6	18.3	21.5	13.0	13.3	14.2
%存款总额	8.3	5.7	5.8	5.7	5.8	5.6
——个人定期存款	137,549	148,350	114,316	85,976	73,218	71,469
yoy (%)	2.7	29.8	33.0	17.4	2.4	28.5
%存款总额	13.2	16.0	14.8	13.3	13.0	14.0
总额	1,043,795	925,174	771,521	646,721	565,254	511,405
yoy (%)	12.2	19.9	19.3	14.4	10.5	43.8

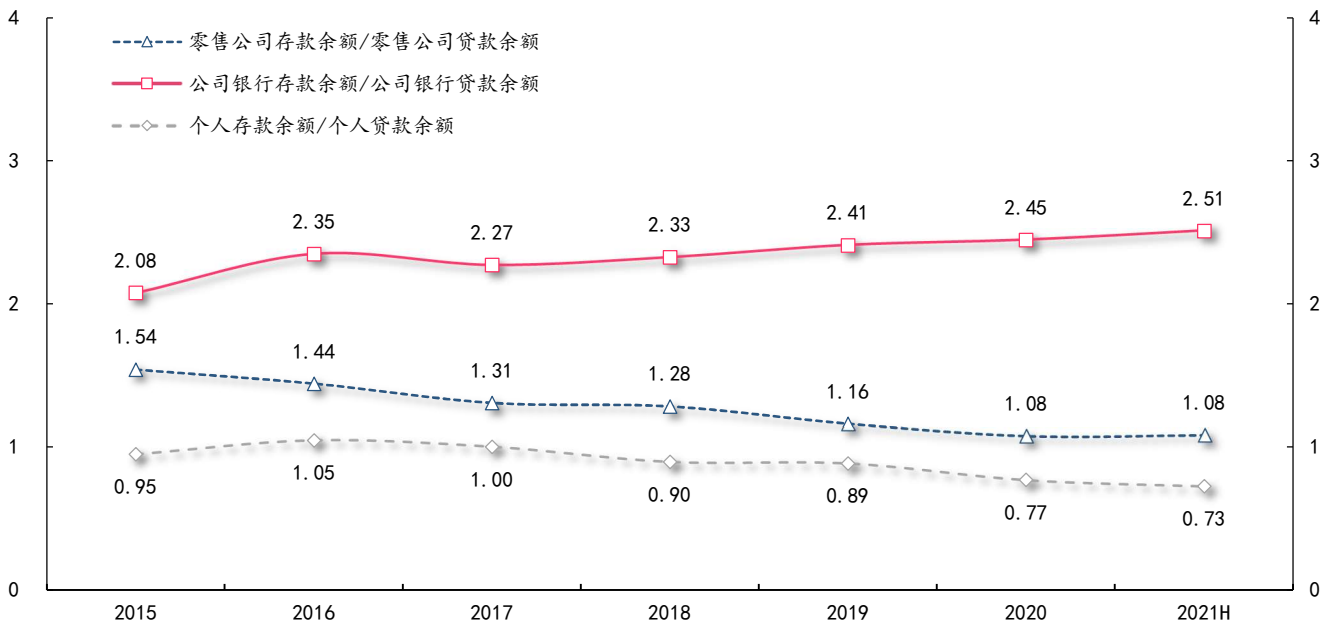
资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 26 2021H 城商行存款结构



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 27 宁波银行各个业务条线的存款/贷款比例



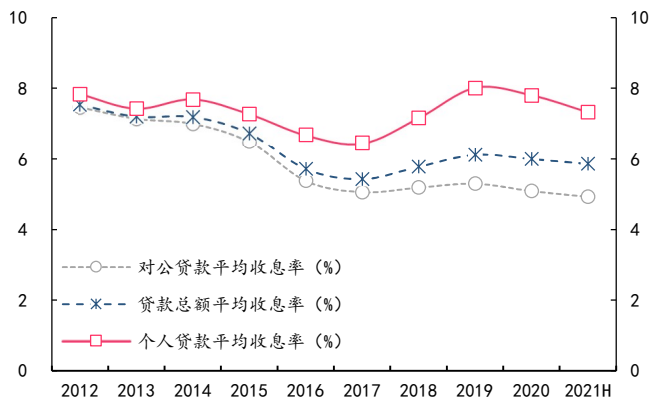
资料来源: 公司年报, 华安证券研究所整理

3.5 收益率：政策引导贷款利率下行

截至 2021H，贷款平均收益率 5.86%，个人贷款收益率 7.32%，公司贷款收益率 4.93%。个人贷款收益率下降是因为住房贷款规模高速增长，占比提高，住房贷款收益率一般低于其他个人信用贷款；公司贷款收益率降低主要是因为政策引导降低实体经济融资成本，LPR 下调降低定价基准。

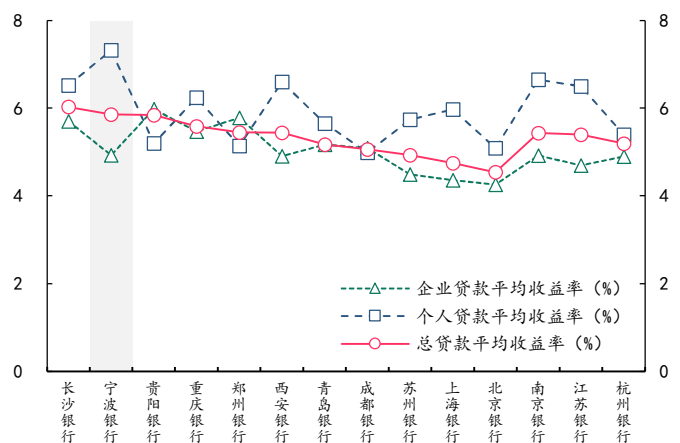
横向对比，宁波银行整体贷款收益率在城商行中仅低于长沙银行，但个人贷款收益率是最高的。整体而言，宁波银行净息差 2.33%，城商行中仅低于长沙银行。

图表 28 宁波银行贷款收益率



资料来源：wind，华安证券研究所整理

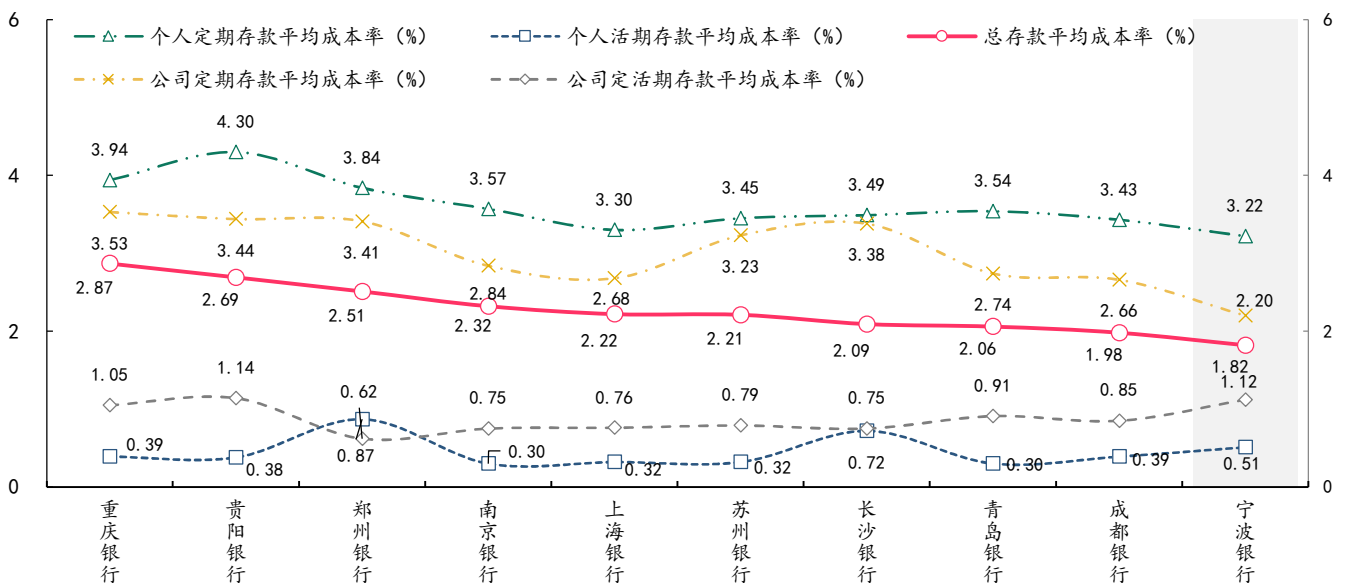
图表 29 2021H 城商行贷款收益率



注释：剔除了数据缺失的厦门银行。

资料来源：wind，华安证券研究所整理

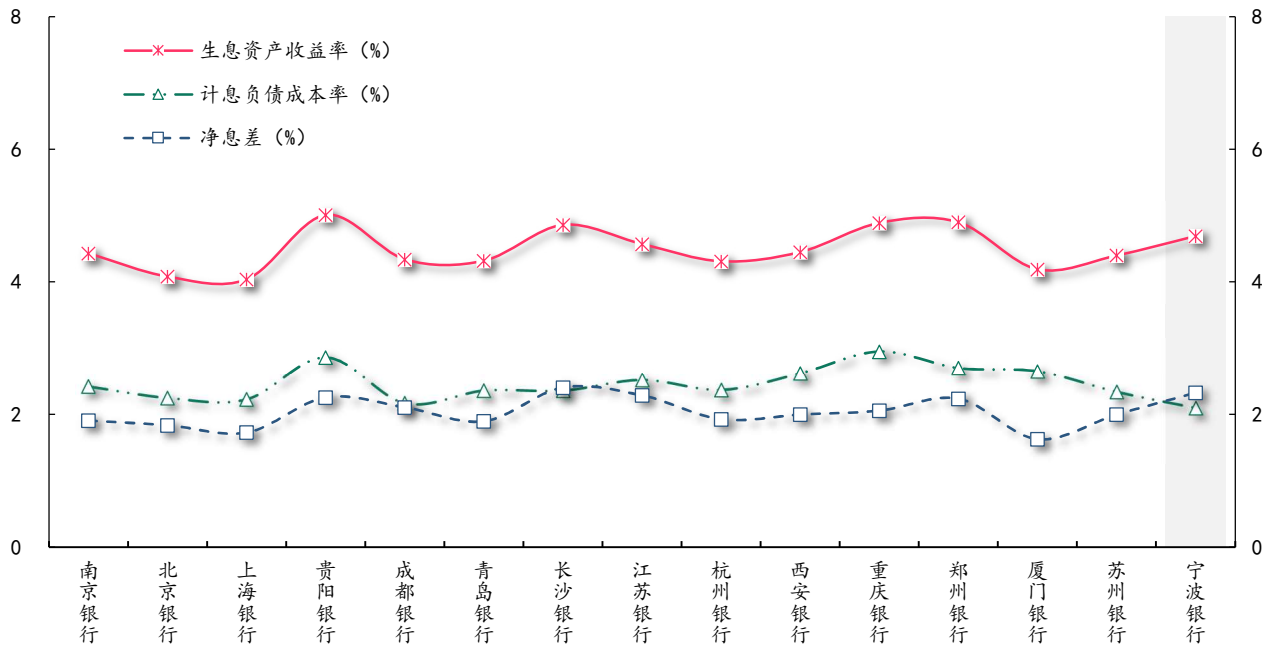
图表 30 2021H 城商行存款成本率



注：剔除了样本缺失的西安银行、厦门银行、江苏银行、杭州银行和北京银行。

资料来源：wind，华安证券研究所整理

图表 31 2021H 城商行净息差比较



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

4 财富管理：已是中间收入的核心引擎

4.1 引流：场景引流+融资+理财，个人客户高速增长

APP 内部包含引流和变现两个部分。第一，引流部分包含生活、便民、优惠活动、日常转账、支付和助手部分（直播、福利）；第二，变现部分包含传统融资和理财代销。融资针对不同的客群提供了差异化产品（白领通、贸易通、小微租赁等），理财涵盖了基金、信托、黄金、固收、永赢专区等较为丰富的代销体系。

截至 2021H，宁波银行 APP 用户达 534.73 万人，同比增长 18.04%，MAU 用户达 255.34 万人，同比增长 11.5%。

截至 2020 年，宁波银行个人客户数量达 1211 万，同比增长 13.6%。2021H，个人客户 AUM 达 6095 亿，同比增长 24.1%，2019 年以来增速维持在 20% 以上。其中，个人存款在 AUM 中的占比稳定在 35% 左右。

4.2 私人银行：跃上新台阶

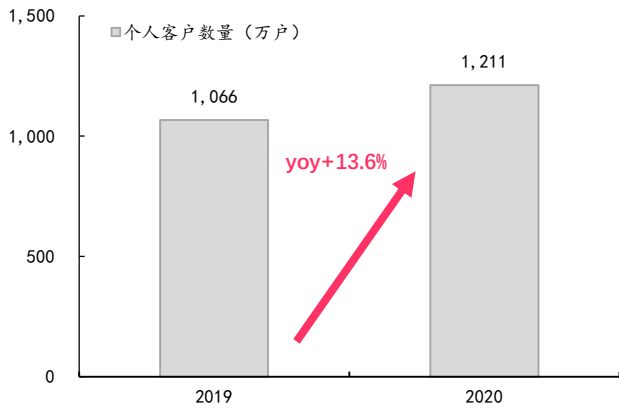
2021H，宁波银行私人银行客户数量达 11209 户，同比增长 63.3%，2017 年以来增速不断跃上新的台阶。私人银行 AUM 余额达 1288 亿，同比增长 49.8%。私人银行逐步搭建起总行-分行-支行的经营构架，持续完善现金管理、类固收、权益类、另类、保障类、海外配置等产品体系。同时，整合资源满足私人银行客户的全方位的综合需求，聚焦个人、家庭、事业三个方面。

4.3 财富管理：代理收入已占中收 80% 以上

财富管理从 2018 年起就已经成为宁波银行个人业务的重要转型方向。2020 年末，白金业务及以上客户达到 38.8 万户，较上年末增加 4.3 万户，增长 12.4%。产品方面，持续遴选头部产品，围绕现金、固收、权益、传承、另类、海外等六大产品体系，扩充客户的选择范围。公司理财经理人数已达 2800 人，为后续的获客和推动业务增长夯实了基础。

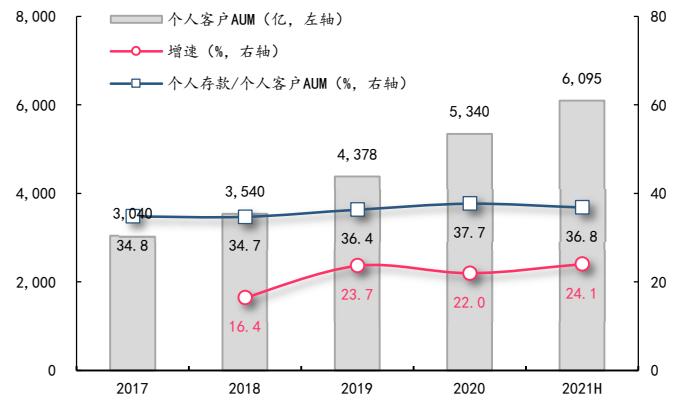
2020 年以来，代理类收入在手续费及佣金收入中占比超过 80%，主要因为财富管理业务是转型业务重点，不断投入人力，推动代客理财、代理基金、代理保险等手续费收入的增长。

图表 32 宁波银行个人客户



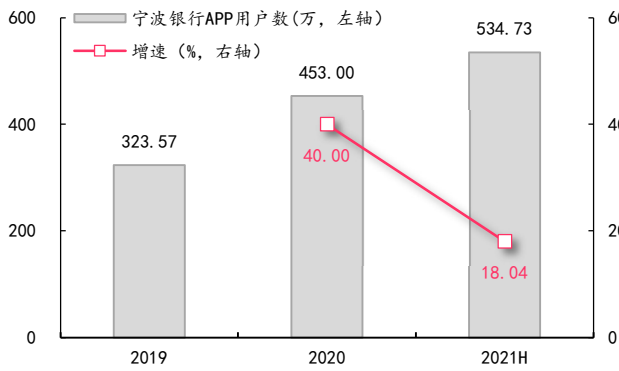
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 33 宁波银行个人客户 AUM



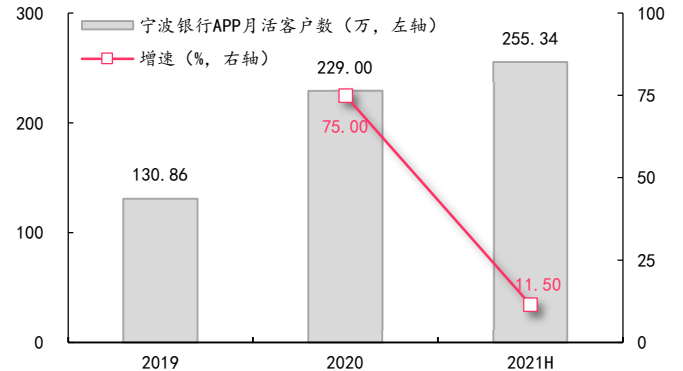
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 34 宁波银行 APP 用户增速



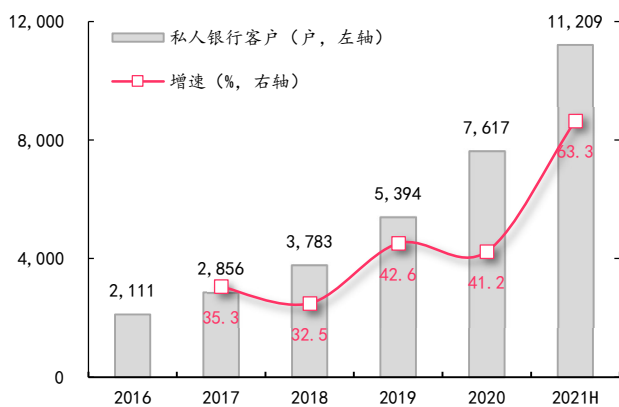
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 35 宁波银行 APP 的 MAU



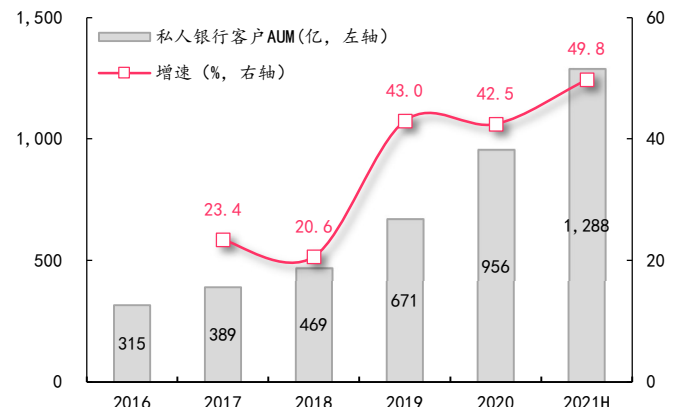
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 36 宁波银行私人银行客户



资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 37 宁波银行私人银行 AUM



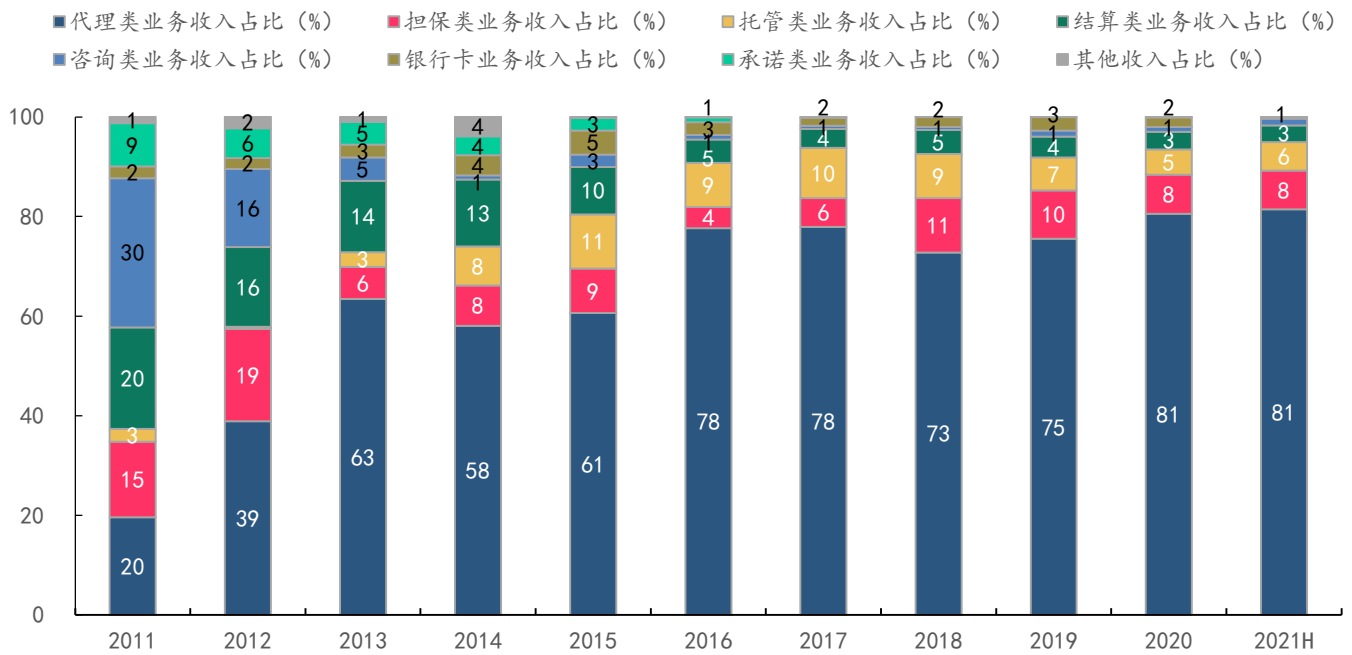
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图 38 宁波银行 APP 内容矩阵

账户	转账	支付	理财	借款	信用卡	外币服务	生活	便民	优惠活动	助手
账户总览	转账	易收宝	理财产品	线上白领通	信用卡申请	出国金融	生活缴费	公积金查询	热门活动	掌上营业厅
收支明细	他行卡转入	一键绑卡	基金	线上贷易通	自动还款	购汇结汇	充话费	公积金提取	红利领取	网点查询
月度账单	电子账户提现	商户营销平台	存款银证业务	线上税务贷	万利金	外币汇款	筑梦空间	我的社保	任务中心	宁行直播
无卡取现	手机号转账	立码付	直销银行	直接贷	随心分	外币提现预约	看电影	薪福宝	本地优惠	交易流水打印
借记卡定制	红包	刷脸付	信托	小微租赁	我要分期		商城	校园通	购物卡券	金融计算器
工资卡申请			黄金	借款借据	转账提现		车主服务	资金监管	生日礼	业务验证
			天天金	贷款延期	查账还款		酒店预订	保证金		福利社
			保险	合同重签	ETC		机票预订	医后付		微信绑定
			固收	征信授权	分期购物		易缴费	非税缴费		微信社区
			永赢专区	公积金贷款查询	积分换礼		油卡充值	业款缴纳		证件更新
			白金有礼	信用支付	网上支付管理		高铁预订			动账短信
			柜台债				惠享支付			
			私银专区				外卖			
			财富好管家				打车出行			
			理财加油站							
			定投有礼							
			转介有礼							

资料来源：宁波银行 APP，华安证券研究所整理

图 39 宁波银行手续费及佣金收入结构



资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 40 宁波银行手续费及佣金收入的结构和增速

百万/%	2021H	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
结算类业务	139	255	244	221	186	212	218	205
yoy	8.6	4.5	10.3	19.3	(12.3)	(3.1)	6.4	18.9
%手续费及佣金收入	3.3	3.5	4.2	3.5	2.9	3.2	5.0	7.6
银行卡业务	12	139	158	1,826	1,578	2,315	2,218	1,234
yoy	(82.1)	(12.0)	(91.3)	15.7	(31.8)	4.4	79.7	97.6
%手续费及佣金收入	0.3	1.9	2.7	28.9	24.8	34.5	50.4	45.8
代理类业务	3,394	5,890	4,384	3,345	3,795	3,503	1,390	885
yoy	13.2	34.4	31.1	(11.9)	8.3	152.0	57.1	16.0
%手续费及佣金收入	81.4	80.5	75.5	52.8	59.6	52.2	31.6	32.8
担保类业务	325	577	564	502	281	189	206	123
yoy	4.8	2.3	12.3	78.6	48.7	(8.0)	67.0	59.7
%手续费及佣金收入	7.8	7.9	9.7	7.9	4.4	2.8	4.7	4.6
托管类业务	239	371	385	407	492	401	248	120
yoy	39.8	(3.6)	(5.5)	(17.2)	22.7	61.4	107.6	235.6
%手续费及佣金收入	5.7	5.1	6.6	6.4	7.7	6.0	5.6	4.4
咨询类业务	55	75	69	26	30	40	57	12
yoy	(12.7)	8.7	160.4	(11.6)	(25.5)	(29.9)	380.9	(78.8)
%手续费及佣金收入	1.3	1.0	1.2	0.4	0.5	0.6	1.3	0.4
其他	4	8	3	2	9	4	5	60
yoy		166.7	71.2	(81.5)	161.1	(30.2)	(91.3)	385.0
%手续费及佣金收入	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	2.2
手续费及佣金收入	4,168	7,315	5,807	6,330	6,371	6,709	4,400	2,697
yoy	11.4	26.0	(8.3)	(0.7)	(5.0)	52.5	63.2	50.2
手续费及佣金支出	794	973	697	536	476	663	411	212
yoy	130.8	39.6	30.1	12.7	(28.2)	61.3	94.1	19.9
手续费及佣金净收入	3,374	6,342	5,110	5,794	5,896	6,047	3,990	2,485
yoy	(0.7)	24.1	(11.8)	(1.7)	(2.5)	51.6	60.6	53.5

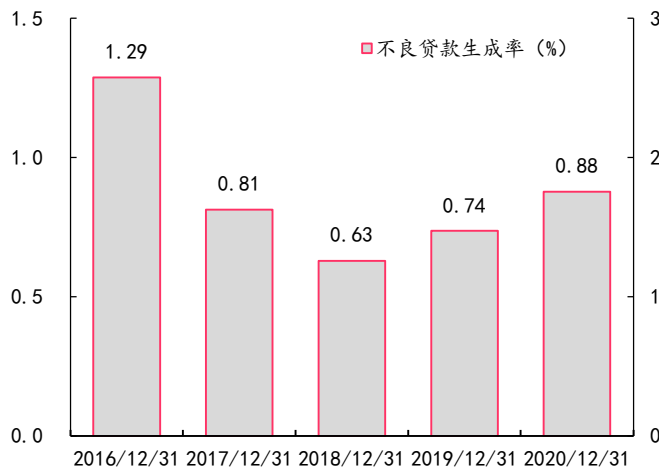
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

5 资产质量：植入基因的风控意识

宁波银行多年坚持“控制风险就是减少成本”的风险理念，坚持统一授信政策、独立授信审批基础上进行风险预警、贷后回访、行业研究、产业链研究等一系列风险管理措施，并且跟随经济周期和产业结构调整。

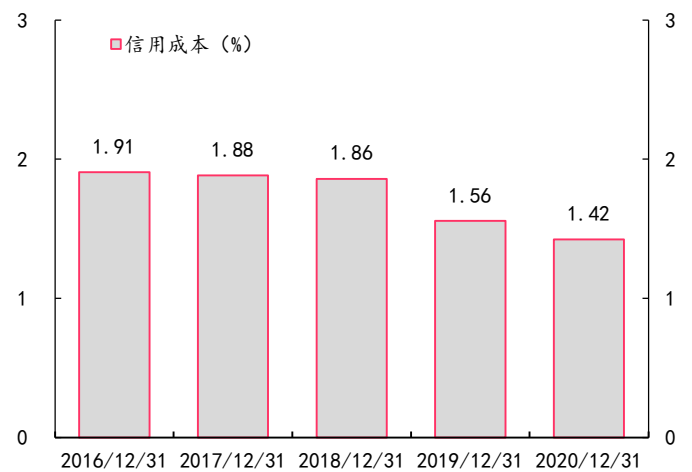
结果来看，在资产管理方面一直保持傲人的战绩。不良生成率虽然自 2019 年以来小幅上升至 0.88%，但信用成本自 2016 年以来持续下行至 1.42%，不良率自 2017 年以来维持在 0.8% 左右，拨备覆盖率自 2018 年维持在 500% 之上。横向对比，宁波银行不良率同行最低，拨备覆盖率同行最高。

图表 41 宁波银行不良生成率边际升高



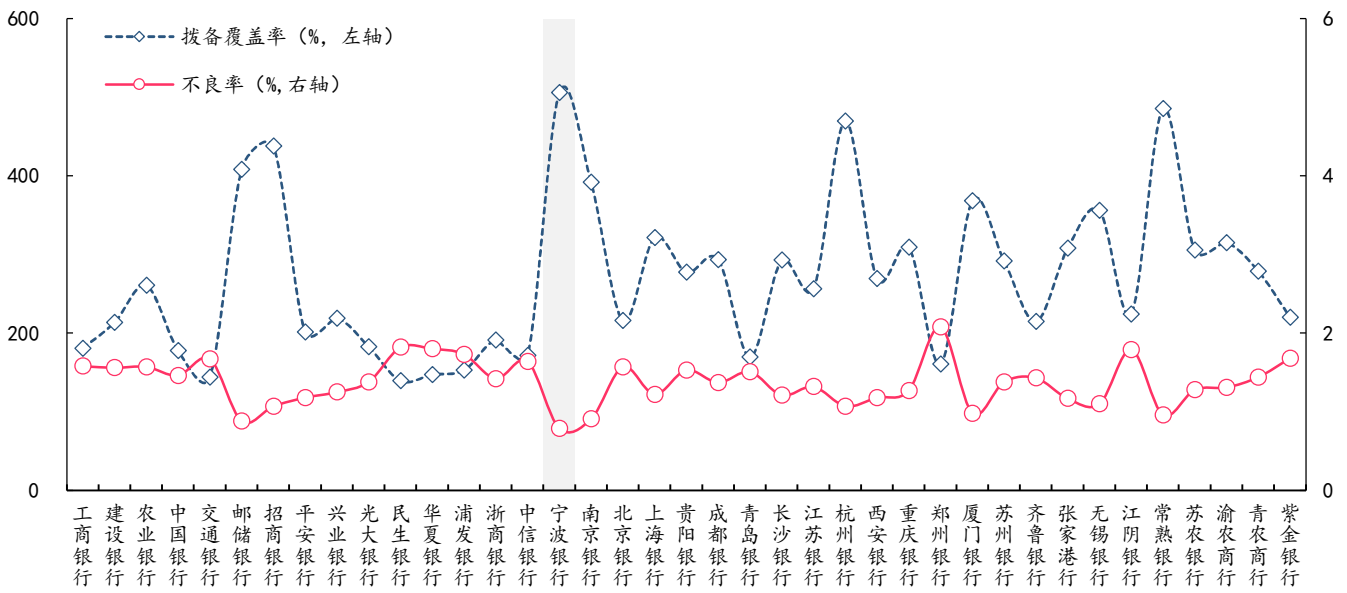
资料来源：wind，华安证券研究所整理

图表 42 宁波银行信用成本持续降低



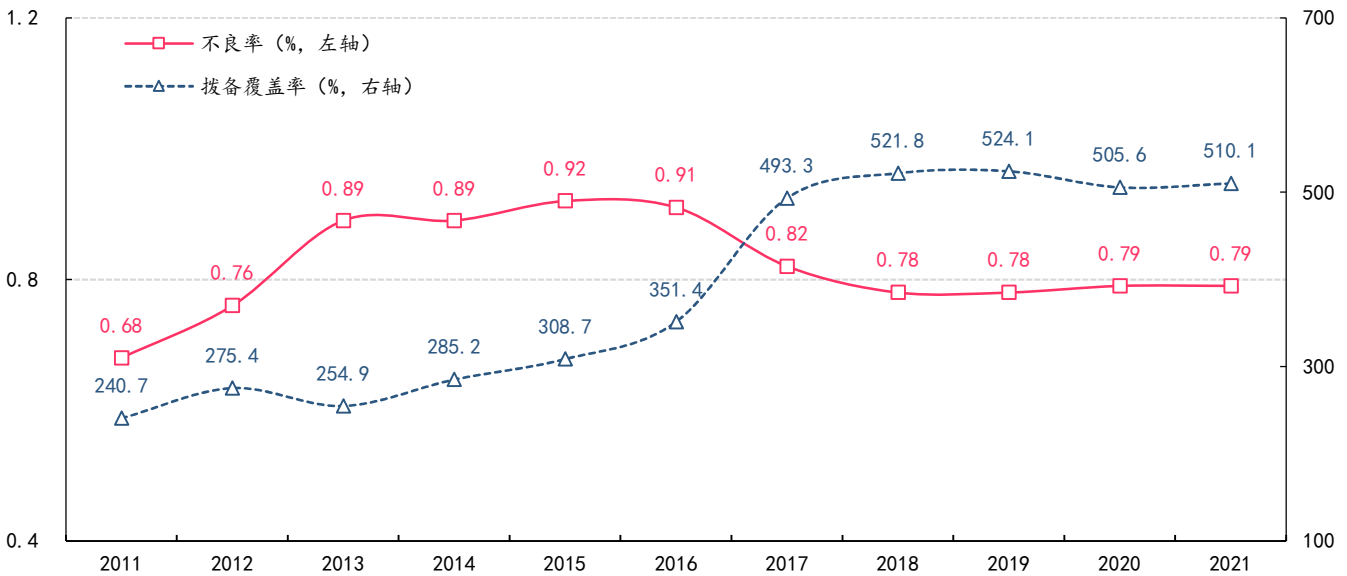
资料来源：wind，华安证券研究所整理

图表 43 上市银行不良率和拨备覆盖率



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

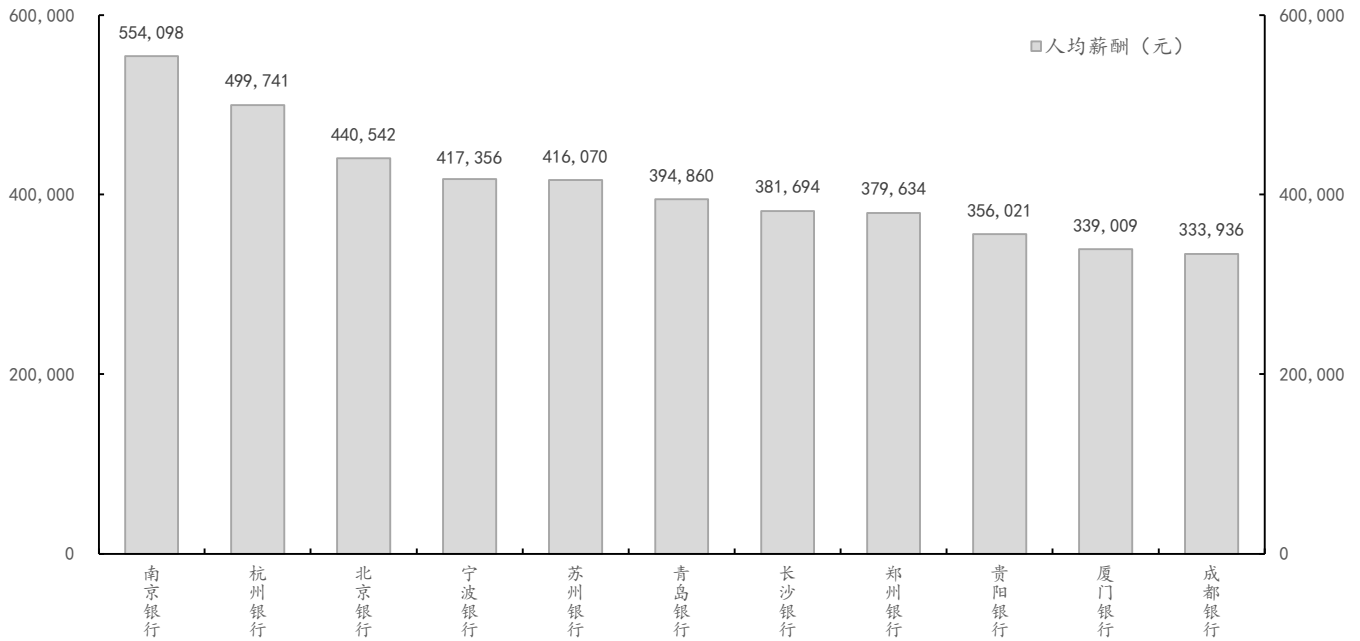
图表 44 宁波银行不良率和拨备覆盖率



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

6 财务数据综述及横向对比

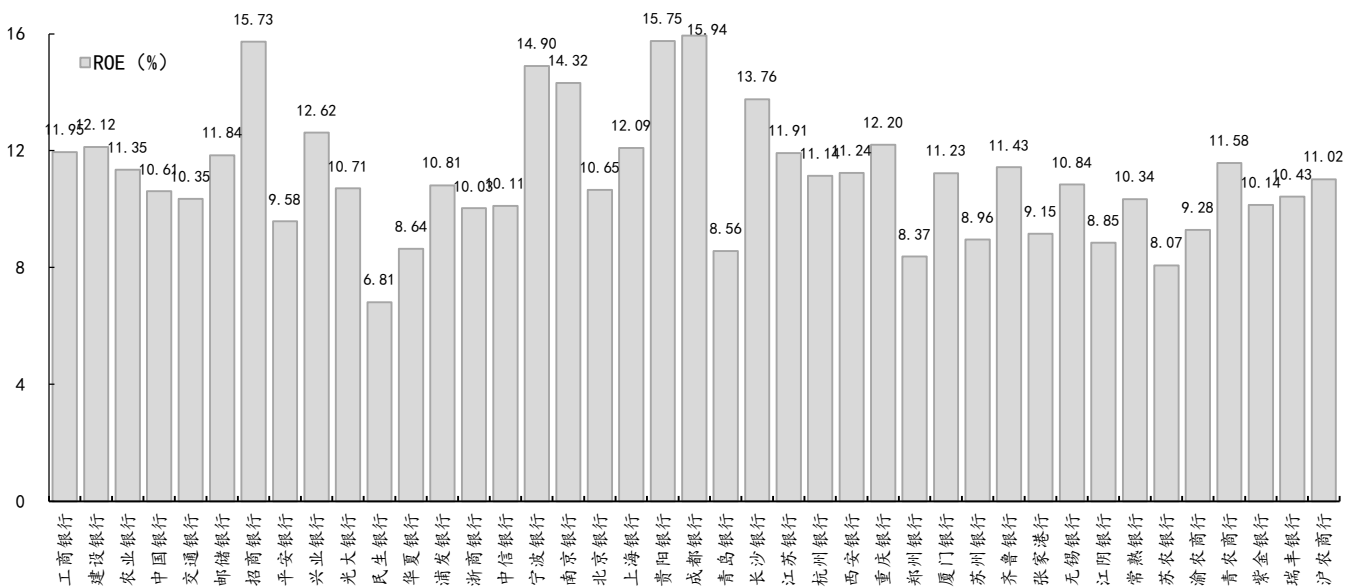
图表 45 宁波银行人均薪酬城商行第四



注：剔除了样本缺失的重庆银行、西安银行、江苏银行和上海银行。

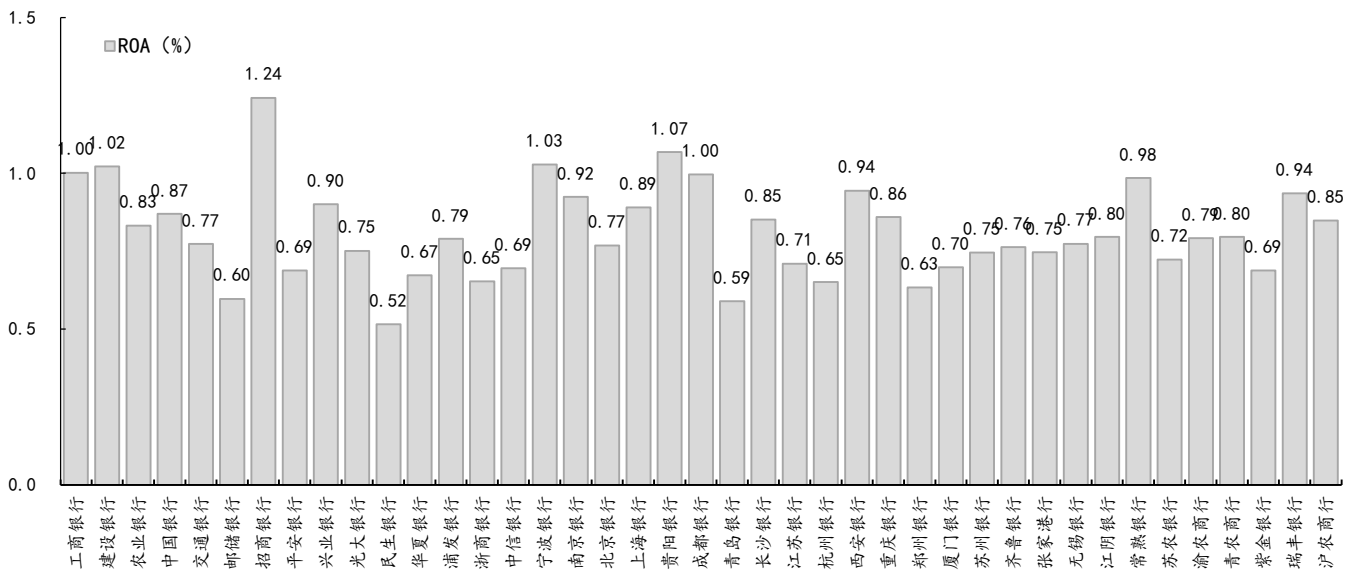
资料来源：wind，华安证券研究所整理

图表 46 宁波银行 ROE



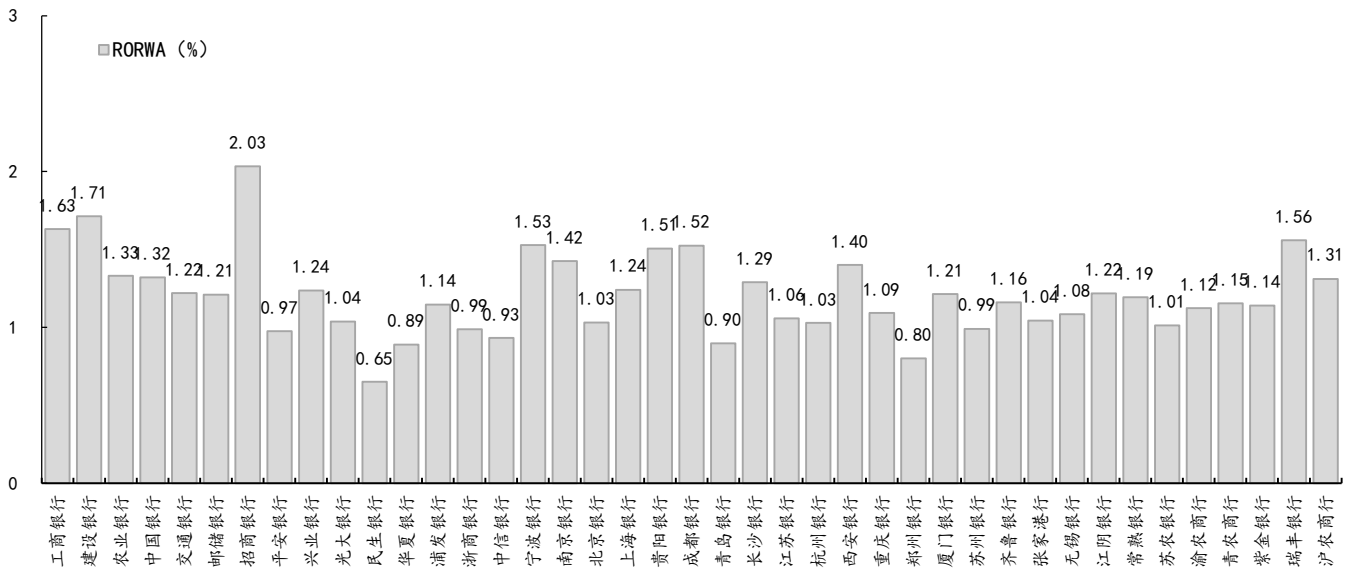
资料来源：wind，华安证券研究所整理

图表 47 宁波银行 ROA



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 48 宁波银行 RORWA



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 49 宁波银行控股公司

公司名称	持股比例 (%)	简介	注册资本 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	营业利润 (亿元)	净利润 (亿元)
永赢金融租赁有限公司	100	秉承稳健经营、科学管理、特色发展、高效服务的经营理念，发挥融资租赁集“融资、融物”于一体的优势，聚焦“小微租赁、智能制造、公用事业”三大专营方向，加速向长三角、珠三角、京津冀及中西部制造业集聚、金融生态良好的区域拓展，为客户提供全方位金融服务。	50	631.86	72.91	11.80	7.68	5.76
宁银理财有限责任公司	100	秉承“受人之托，代客理财”的宗旨，坚持专业投研驱动，合规风控为本，科技创新为翼的经营理念，努力满足个人和企业多样化的财富管理需求。	15	20.53	19.70	30.50	2.27	1.73
永赢基金管理有限公司	71.49	公募总规模1,898亿元，多只产品在市场上取得了较好的收益率，为客户创造了更多价值。	9	24.11	19.39	4.88	1.78	1.40

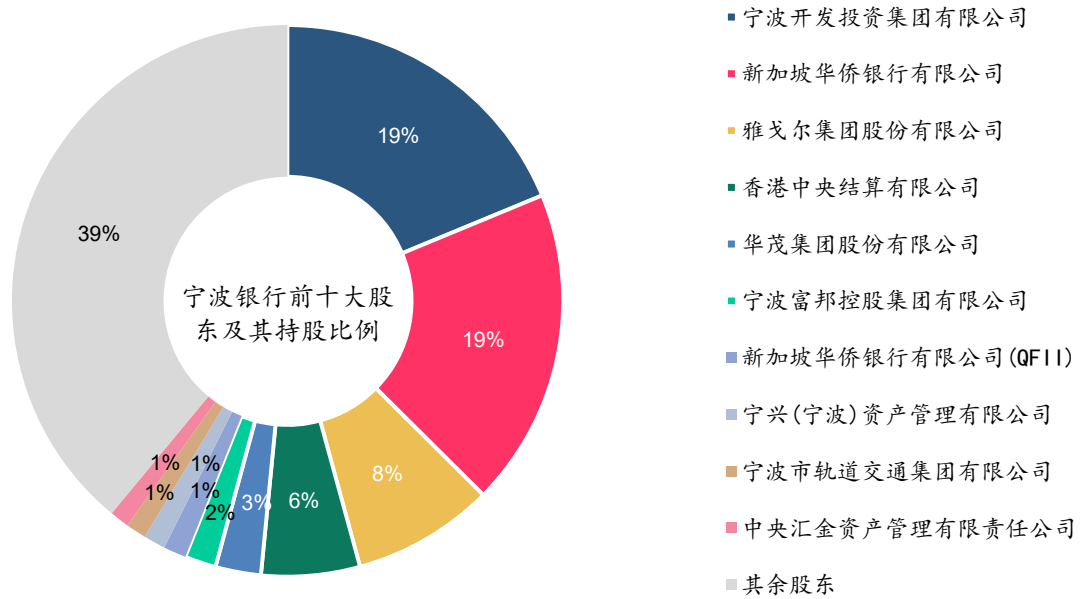
资料来源：公司年报，华安证券研究所整理

图表 50 宁波银行管理层信息

姓名	职务	任职日期	性别	国籍	学历	出生年份	简介
陆华裕	董事长, 董事	20050115	男	中国	硕士	1964	硕士研究生学历, 高级会计师, 现任公司董事长。陆华裕先生历任宁波市财政税务局局长、美国国有资产管理局副局长、宁波市财政税务局副局长等职; 2000年11月至2005年1月任行长; 2005年1月至今任公司董事长
罗孟波	副董事长, 董事	20140210	男	中国	本科	1970	本科学历, 高级经济师, 现任公司董事, 副董事长, 行长。罗孟波先生历任公司业务部审查员、经理助理, 总经理, 授信管理部总经理, 北仑支行行长, 公司业务部总经理; 2008年1月至2011年1月任公司行长助理; 2009年1月至2011年10月任公司副行长; 2011年10月至2014年2月任公司董事, 行长; 2014年2月至今任公司副董事长, 行长
魏雪梅	董事	20150731	女	中国	硕士	1975	硕士研究生学历, 高级会计师, 经济师, 现任宁波开发投资集团有限公司党委委员, 副总经理; 兼任宁波海洋产业基金管理有限公司董事。魏雪梅女士历任宁波凯建投资管理有限公司副经理, 宁波开发投资集团有限公司投资管理部副经理, 经理, 副总经济师; 宁波文化广场发展有限公司董事长; 2015年5月至今任公司董事
陈首平	董事	20200210	男	新加坡	本科	1970	新加坡籍, 新加坡南洋理工大学会计一等荣誉学士, 特许财务分析师, 特许会计师, 南洋理工大学兼职教授, 现任华商银行集团执行副总裁兼财务总监, 并担任中国永赢基金管理有限公司董事及新加坡国内税务局董事。陈首平先生历任新加坡政府投资公司货币市场主管, 华侨环球基金业务部资产负债管理部总经理, 华商银行集团副财务总监
刘新宇	董事	20200210	女	中国	硕士	1974	硕士研究生学历, 高级经济师, 现任雅戈尔集团股份有限公司副总经理兼董事会秘书, 工会主席, 浙江省第十二届政协委员, 宁波市第十五届人大代表。刘新宇女士历任宁波雅戈尔服饰有限公司企划部, 雅戈尔报编辑部干部, 雅戈尔集团股份有限公司办公室副主任; 2020年4月至今任公司董事
史庭军	董事	20200210	男	中国	硕士	1970	在职研究生学历, 会计师, 现任宁波开发投资集团有限公司党委副书记, 副董事长, 总经理, 任宁波开投蓝城投资开发有限公司董事长。史庭军先生历任宁波海洋渔业总公司, 宁波市工业局, 宁波轻工集团有限公司干部, 副处长, 宁波市经济委员会企业处副处长, 宁波市国有资产监督管理委员会副处长, 处长, 党工委委员, 副主任; 2020年4月至今任公司董事
庄灵君	董事, 副行长, 财务负责人	20200210	男	中国	硕士	1979	男, 1979年7月出生, 硕士研究生学历, 现任公司副行长。庄灵君先生历任公司北仑支行助理, 公司个人银行部总经理助理, 公司深圳分行副行长, 公司湖州分行行长, 公司风险管理部总经理, 公司北京分行行长; 2019年10月至今任公司副行长
朱年辉	董事	20210518	男	新加坡	硕士	1962	男, 1962年12月出生, 新加坡籍, 硕士研究生学历, 现任华商银行集团执行副总裁兼风险总监, 新加坡银行非执行董事。朱年辉先生历任渣打银行(新加坡)公司库/外汇交易员; 美国大银行(新加坡)第二副总裁, 审计主管; 美国信号银行(香港)副总裁, 衍生产品管控主管; 美孚银行(香港)董事, 亚洲地区公司组合管理副主管; 德意志银行(新加坡)董事总经理, 市场风险管理(亚太区)主管; 德意志银行亚太区首席风险官, 期间还担任亚太区执行委员会委员, 亚太区区域风险委员会主席, 德意志银行马来西亚有限公司非独立董事及华商银行非执行董事; 2017年2月至2020年2月任公司董事
洪立峰	监事长	20151016	男	中国	硕士	1964	硕士研究生学历, 高级经济师, 现任公司监事会职工监事, 监事长。洪立峰先生于1986年7月参加工作, 历任中国银行宁波市分行北仑支行副行长, 中国银行宁波市分行信用卡处, 信贷业务处副处长, 香港华商银行中国业务部, 工商业务部经理, 高级经理, 主管, 中国银行(香港)有限公司内地分行业务部高级经理, 中国银行宁波市分行结算业务处处长; 2003年1月至2005年9月任公司副行长; 2005年1月至2015年9月任公司董事, 副行长; 2015年10月至今任公司监事, 监事长
丁元耀	监事	20200210	男	中国	博士	1965	经济学博士, 教授, 现任宁波大学商学院金融学系教授, 硕士生导师。丁元耀先生1990年参加工作, 历任安徽大学讲师, 宁波大学讲师, 副教授; 2003年至今任宁波大学商学院金融学系数量经济学和金融学硕士生导师, 主要从事经济和金融的教学和研究工作, 期间于1999-2002年在加拿大Simon Fraser大学做访问学者, 2006年获得中国人民大学经济学博士, 2013-2014年在澳大利亚Adelaide大学做访问学者, 2019-2020年初在英国Southampton大学做访问学者; 2020年2月至今担任公司外部监事
刘建光	监事	20200210	男	中国	本科	1971	本科学历, 现任宁波市金鑫金银饰品有限公司副总经理, 董事。刘建光先生1995年10月至2007年7月在中国人民银行机关事务管理局下属的企业华融大厦办公室工作; 2007年7月至2019年9月在北京人银科工贸有限责任公司办公室工作; 2017年9月至2019年4月任宁波市金鑫金银饰品有限公司副总经理, 监事; 2019年4月至今任宁波市金鑫金银饰品有限公司副总经理, 监事; 2019年9月至今任公司股东监事
胡松松	外部监事	20170210	男	中国	硕士	1981	法律硕士, 三级律师, 现任浙江和义观达律师事务所高级合伙人, 管理委员会主任, 宁波仲裁委员会仲裁员, 宁波市律协金融与资本市场专业委员会副主任。胡松松先生2002年9月参加工作任浙江华电电力工程股份有限公司总经理秘书; 奥克斯电器有限公司总经理秘书; 上海民法院二庭(商事庭)书记员; 宁波江鑫东邦咨询有限公司人力资源部经理; 浙江观达律师事务所专职律师, 管理委员会委员; 2014年1月任浙江和义观达律师事务所创始高级合伙人, 融与保险专业委员会主任; 2019年10月任浙江和义观达律师事务所管理委员会主任; 2021年2月至今任公司外部监事
舒国平	外部监事	20170210	男	中国	本科	1965	本科学历, 注册会计师, 现任立信中联会计师事务所合伙人, 立信中联会计师事务所浙江分所长。舒国平先生历任宁波市财政局宁波会计师事务所项目经理, 部门经理, 副所长; 立信联合会计师事务所首席合伙人; 江苏天衡会计师事务所宁波分所负责人; 宁波国信联合会计师事务所(普通合伙)首席合伙人; 2016年8月至今任立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)合伙人; 2016年10月至今任宁波市注册会计师协会副会长; 2018年11月至今任宁波市新阶层联谊会副会长; 2017年2月至今任公司外部监事
洪立峰	职工监事	20151010	男	中国	硕士	1964	硕士研究生学历, 高级经济师, 现任公司监事会职工监事, 监事长。洪立峰先生于1986年7月参加工作, 历任中国银行宁波市分行北仑支行副行长, 中国银行宁波市分行信用卡处, 信贷业务处副处长, 香港华商银行中国业务部, 工商业务部经理, 高级经理, 主管, 中国银行(香港)有限公司内地分行业务部高级经理, 中国银行宁波市分行结算业务处处长; 2003年1月至2005年9月任公司副行长; 2005年1月至2015年9月任公司董事, 副行长; 2015年10月至今任公司监事, 监事长
庄晔	职工监事	20170209	女	中国	本科	1977	本科学历, 持有律师资格证书, 现任公司法律合规部副总经理。庄晔女士历任公司原合规部副经理, 公司苏州分行法律合规部总经理兼审计部总经理; 2011年2月至今任公司法律部副总经理; 2017年2月至今任公司职工监事
陆孝素	职工监事	20200210	女	中国	本科	1970	本科学历, 国家一级理财规划师, 现任本公司审计部副总经理。陆孝素女士1993年参加工作1993年8月至2002年10月在工商银行北仑支行办公室工作, 任办公室副主任(主持工作); 2002年11月起在宁波银行工作, 历任大榭支行副行长, 北仑支行副行长; 2009年12月任东门支行行长; 2014年10月任公司审计部总经理助理, 2016年2月至今任公司审计部副总经理; 2021年2月至今任公司职工监事
付文生	副行长	20120827	男	中国	硕士	1972	硕士研究生学历, 经济师, 现任公司副行长。付文生先生历任上海银行办公室秘书, 福民支行长助理, 副行长(主持工作), 静安支行行长, 公司上海分行副行长, 北京分行行长; 2011年至2012年8月任公司行长助理; 2012年8月至今任公司副行长
王勇杰	副行长	20120827	男	中国	硕士	1972	硕士研究生学历, 高级经济师, 现任公司副行长。王勇杰先生历任农业银行宁波分行中山支行信贷员, 海曙支行中山广场办事处主任, 公司灵桥支行副行长, 风险管理部副经理(主持工作), 个人银行部总经理, 期间兼任信用卡中心总经理; 2011年10月至2012年8月任公司副行长; 2012年8月至今任公司副行长
冯培炯	董事, 副行长	20150424	男	中国	硕士	1974	硕士研究生学历, 高级经济师, 现任公司董事, 副行长。冯培炯先生历任公司东门支行办公室主任, 公司人力资源部主管, 总助级高级副主管, 人力资源部总经理助理, 副总经理, 总经理; 公司个人银行部, 信用卡中心总经理, 公司苏州分行行长; 2015年4月至今任公司副行长; 2015年2月至今任公司董事
章宁宁	副行长	20210121	女	中国	硕士	1984	女, 汉族, 1984年3月出生, 硕士研究生学历, 现任公司资金营运中心总经理。章宁宁女士历任金融市场部综合管理部副经理, 资金管理部高级经理, 总经理助理, 副总经理, 总经理; 2014年4月至今任公司资金营运中心总经理
俞罡	董事会秘书	20180127	男	中国	硕士	1977	硕士研究生学历, 高级经济师, 现任公司董事会秘书。俞罡先生历任中共宁波市委党校经济研究室教员; 中国人民银行宁波市中心支行货币信贷处科员, 办公室主任科员, 办公室主任; 法律办主任; 中国人民银行绍兴市中心支行党委委员, 副行长; 国家外汇管理局宁波市分局本项目管理处副处长; 公司办公室副主任, 董事会办公室主任, 办公室主任; 2018年1月至2020年4月任公司董事会秘书

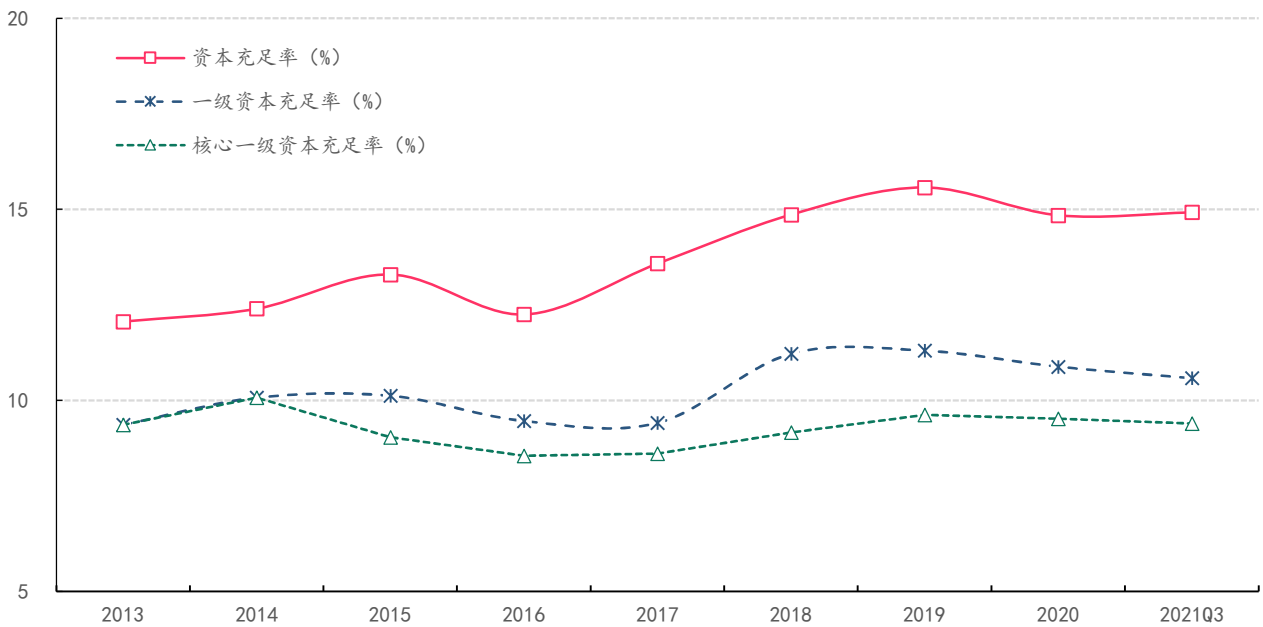
资料来源: 公司年报, 华安证券研究所整理

图表 51 宁波银行前十大股东及其持股比例



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

图表 52 宁波银行资本充足率



资料来源: wind, 华安证券研究所整理

风险提示:

宏观经济超预期下行。

财务报表与盈利预测

财务报表 (重构, 百万人民币)	2020A	2021E	2022E	2023E	重要指标	2020A	2021E	2022E	2023E
利润表					成长指标 (YoY, %)				
净利息收入	27,859	34,170	43,124	51,328	贷款总额 (不含应计利息)	27.16	20.58	16.18	16.42
利息收入	56,789	67,327	82,440	97,886	存款总额	19.76	19.82	19.10	19.14
利息支出	(28,930)	(33,157)	(39,316)	(46,558)	营业收入	17.19	31.40	24.31	23.42
手续费及佣金净收入	6,342	6,674	7,569	8,579	净利息收入	25.28	22.65	26.20	19.03
其他收入	6,910	13,178	16,462	22,972	手续费及佣金净收入	24.12	5.23	13.41	13.35
营业收入	41,111	54,022	67,155	82,880	拨备前利润	7.43	33.53	21.25	19.55
税金及附加	(332)	(432)	(537)	(663)	归母净利润	9.74	28.01	23.29	22.23
管理费用	(15,609)	(19,956)	(25,843)	(33,479)	结构指标 (%)				
其他业务成本	(3)	(29)	(29)	(27)	手续费及佣金净收入/营业收入	15.43	12.35	11.27	10.35
拨备前利润	25,167	33,605	40,746	48,711	个人贷款/国内贷款总额	30.52	31.94	33.96	38.05
资产质量拨备	(8,667)	(12,567)	(14,829)	(17,054)	个人存款/国内存款总额	22.72	23.60	23.03	22.47
营业外净收入	(45)	0	0	0	质量指标 (%)				
利润总额	16,455	21,038	25,916	31,658	不良率	0.79	0.80	0.80	0.80
所得税	(1,319)	(1,686)	(2,077)	(2,538)	拨备覆盖率	505.59	500.00	500.00	500.00
净利润	15,136	19,351	23,839	29,120	信用成本				
少数股东损益	(86)	(86)	(86)	(86)	盈利能力指标 (%)				
归母净利润	15,050	19,265	23,753	29,034	净息差	2.30	2.31	2.42	2.44
资产负债表					净利差	2.55	2.39	2.50	2.53
生息资产	1,310,434	1,586,739	1,868,994	2,209,653	存贷差	4.14	4.04	4.11	4.15
其中: 贷款及垫款 (净额)	663,447	842,956	1,016,691	1,181,245	ROA	1.03	1.07	1.11	1.15
同业资产 (含买入返售)	23,966	28,759	34,511	41,413	ROE	13.95	17.32	18.73	19.86
存放中央银行款项	100,992	121,010	144,128	171,707	成本收入比	37.88	36.85	38.39	40.30
债券投资	522,029	594,013	673,664	815,287	监管指标 (%)				
非生息资产	316,315	383,010	451,141	533,370	核心一级资本充足率	9.52	9.42	9.52	9.52
资产合计	1,626,749	1,969,748	2,320,135	2,743,023	一级资本充足率	10.88	11.00	10.90	11.20
计息负债	1,410,661	1,711,060	2,021,521	2,395,432	资本充足率	14.84	14.90	15.00	15.30
其中: 客户存款	933,164	1,118,126	1,331,737	1,586,569	每股指标 (元)				
其他计息负债	477,497	592,934	689,783	808,863	EPS	2.43	3.11	3.84	4.69
非计息负债	103,551	125,602	148,392	175,839	DPS	0.50	0.64	0.72	0.88
负债合计	1,514,212	1,836,662	2,169,913	2,571,271	BPS	17.26	19.59	20.40	23.65
所有者权益合计	118,993	133,086	150,222	171,751					
负债及股东权益合计	1,633,205	1,969,748	2,320,135	2,743,023					

注释: 图示部分数据为重构报表之后的结果。利润表中, 其他收入中已经包含其他业务收入。

资料来源: 公司年报, 华安证券研究所整理

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。