

## 宁波银行 (002142.SZ)

### 息差止跌回升，资产质量持续优异

**事件:** 10月27日，宁波银行披露了3Q22业绩：3Q22实现营收447.92亿元，YoY +15.21%；归母净利润171.91亿元，YoY +20.16%；加权平均年化ROE为16.08%。22Q3资产规模2.3万亿元，不良贷款率0.77%，拨备覆盖率520.22%。

#### 1、盈利增速较高，ROE下降

营收增速略有放缓，盈利增速较高。3Q22年营收增速为15.21%，较1H22下降2.4个百分点；归母净利润增速为20.2%，较1H22上升1.79个百分点，业绩增速基本保持稳定。

ROE同比下降。3Q22加权平均ROE达16.08%，同比下降1.14个百分点，ROE有所下降，但仍保持行业较高水平。

#### 2、息差止跌回升，贷款增速较高

息差止跌回升。3Q22息差为1.99%，同比下降30BP，较2021年下降22BP，较1H22上升3BP，净息差止跌回升。

贷款增速保持高位，存款占比有所下降。22Q3贷款余额达10232亿元，同比增长26.85%，贷款占比44.2%，与22Q2持平，2018年以来，贷款持续高增长，贷款占比明显提升。22Q3存款（客户存款本金口径）达1.25万亿，同比增长18.49%；22Q3存款占比58.2%，环比下降2.5个百分点，负债端存款占比有所下降。

#### 3、非息收入占比提升

非息收入占比提升，手续费净收入同比下降。3Q22非息收入175.49亿元，同比增长21.82%，在营业收入中占比为39.18%，同比提升2.13个百分点；其中手续费及佣金净收入为51.93亿元，同比下降7.9个百分点，其他非息收入123.56亿元，同比增长40.94%。

#### 4、资产质量持续优异，拨备维持较高水平

资产质量持续优异。宁波银行近年来不良贷款率持续维持在0.79%左右的低位，22Q3不良贷款率为0.77%，环比持平；关注贷款率0.47%，环比略降1BP。宁波银行的资产质量持续保持优异。

拨备维持较高水平。22Q3拨备覆盖率为520.22%，较22Q2下降1.55个百分点，保持上市银行较高水平；拨贷比4.01%，较22Q2微升1BP。

**投资建议:** 深耕长三角的城商行标杆，业绩持续较快增长

3Q22宁波银行盈利增速较高，ROE保持高位，资产质量优异。截至22年10月27日，宁波银行PB(LF)仅1.09倍，性价比凸显，宁波银行作为头部优秀银行，我们预测其22/23年净利润增速为20.0%/15.4%，我们维持其“强烈推荐”评级，给予1.3倍22年PB之目标估值，对应目标价31.05元/股。

□ **风险提示:** 金融让利，银行息差收窄；经济下行压力加大，资产质量异常恶化等。

## 强烈推荐 (维持)

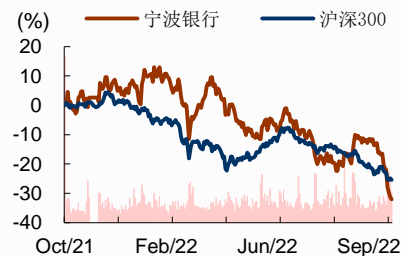
总量研究/银行  
目标估值: 31.05 元  
当前股价: 24.24 元

### 基础数据

总股本 (万股)	660359
已上市流通股 (万股)	652291
总市值 (亿元)	1601
流通市值 (亿元)	1581
每股净资产 (MRQ)	25.0
ROE (TTM)	13.6
资产负债率	92.8%
主要股东	宁波开发投资集团有限公司
主要股东持股比例	18.74%

### 股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	-22	-29	-33
相对表现	-17	-26	-6



资料来源: 公司数据、招商证券

### 相关报告

- 1、《宁波银行 (002142) —盈利增速略有放缓，资产质量持续优异》2022-08-27
- 2、《宁波银行 (002142) —息差企稳，拨备充足》2022-04-26
- 3、《宁波银行 (002142) —业绩靓丽，资产质量持续优异》2022-04-08

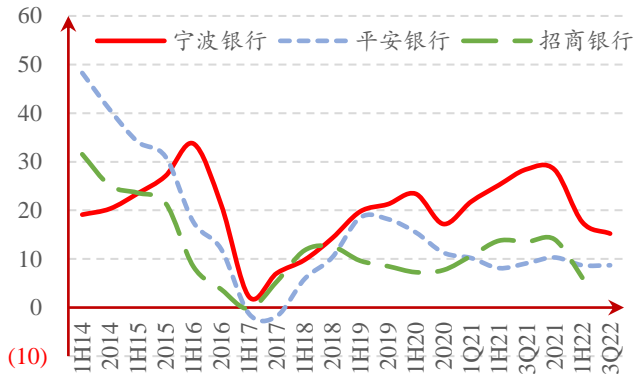
廖志明 S1090521010002

✉ liaozhiming@cmschina.com.cn

邵春雨 S1090522040001

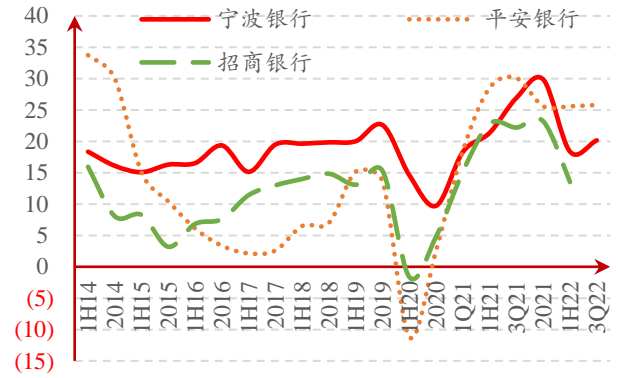
✉ shaochunyu@cmschina.com.cn

图 1: 宁波银行 3Q22 营收增速为 15.21% (%)



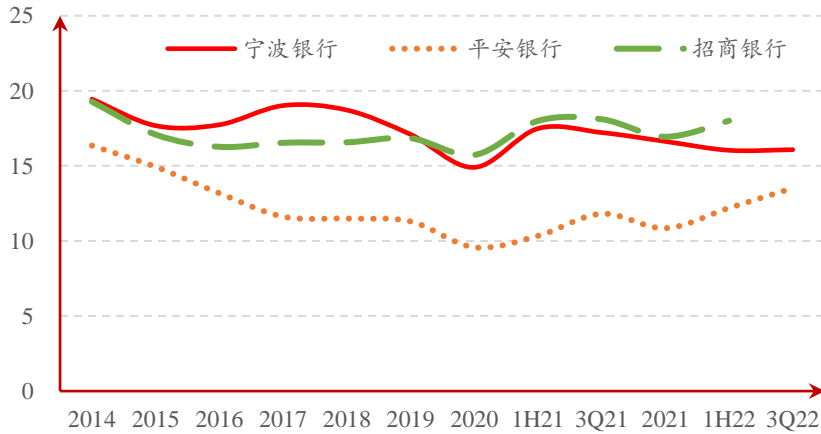
资料来源: WIND, 招商证券

图 2: 宁波银行 3Q22 归母净利润增速为 20.16% (%)



资料来源: WIND, 招商证券

图 3 宁波银行 3Q22 加权平均 ROE 为 16.08%



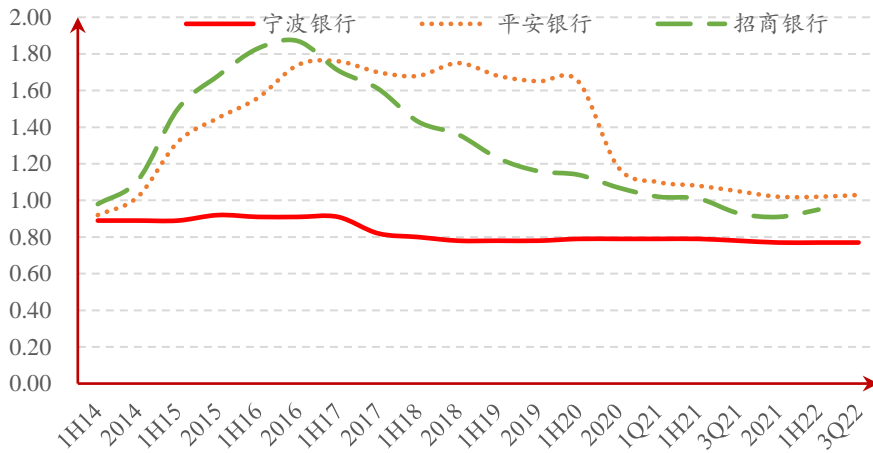
资料来源: WIND, 招商证券

表 1: 宁波银行近年来资产负债情况 (亿元)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	22Q2	22Q3
贷款	2,557	3,025	3,462	4,291	5,291	6,877	8,627	9,895	10,232
资产	7,165	8,850	10,320	11,164	13,177	16,267	20,153	22,397	23,157
贷款占比	35.7%	34.2%	33.5%	38.4%	40.2%	42.3%	42.8%	44.2%	44.2%
存款	3,714	5,114	5,653	6,467	7,792	9,332	10,529	12,617	12,522
负债	6,714	8,346	9,748	10,352	12,170	15,078	18,662	20,776	21,498
存款占比	55.3%	61.3%	58.0%	62.5%	64.0%	61.9%	56.4%	60.7%	58.2%

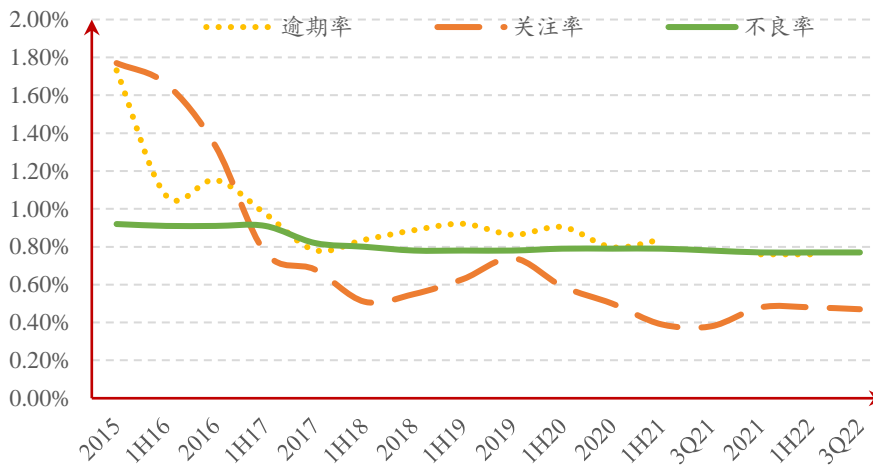
资料来源: 宁波银行定期财报, 招商证券

图 4 宁波银行 22Q3 不良贷款率为 0.77% (%)



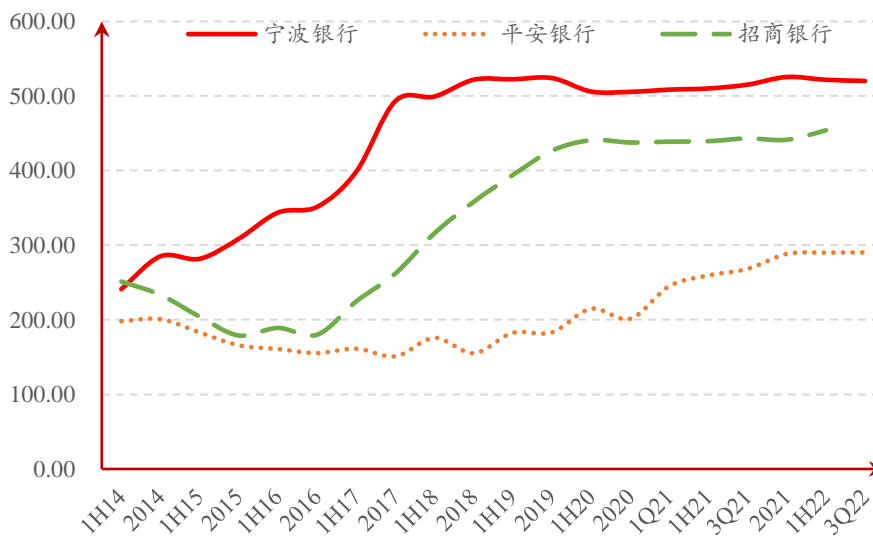
资料来源: WIND, 招商证券

图 5 宁波银行资产质量持续优异



资料来源: WIND, 招商证券

图 6: 22Q3 宁波银行拨备覆盖率达 520.22%



资料来源: WIND, 招商证券

附：财务预测表

人民币亿元	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>利润表</b>						<b>收入增长</b>					
净利息收入	279	327	387	439	494	净利润增速	9.7%	29.9%	20.0%	15.4%	15.7%
手续费及佣金	63	83	87	91	96	拨备前利润增速	10.5%	30.6%	18.8%	14.2%	13.8%
其他收入	176	254	176	254	356	税前利润增速	8.1%	24.2%	26.8%	15.4%	15.6%
营业收入	411	528	650	783	945	营业收入增速	17.1%	28.4%	23.2%	20.4%	20.7%
营业税金及附加	(3)	(4)	(7)	(8)	(9)	净利息收入增速	42.4%	17.4%	18.5%	13.2%	12.6%
业务管理费	(156)	(195)	(254)	(330)	(428)	手续费及佣金增	-18.5%	30.3%	5.0%	5.0%	5.0%
拨备前利润	252	329	390	446	507	营业费用增速	29.7%	24.9%	30.0%	30.0%	30.0%
计提拨备	(87)	(124)	(131)	(146)	(161)	<b>规模增长</b>					
税前利润	165	204	259	299	346	生息资产增速	21.9%	28.0%	18.3%	11.8%	11.3%
所得税	(13)	(8)	(24)	(28)	(32)	贷款增速	30.0%	25.4%	15.0%	15.0%	14.0%
净利润	151	195	234	271	313	同业资产增速	-33.9%	105.5%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>资产负债表</b>						证券投资增速	20.5%	27.5%	7.0%	7.0%	7.0%
贷款总额	6877	8627	9921	11409	13007	其他资产增速	29.0%	10.8%	-14.9%	11.1%	8.8%
同业资产	240	493	493	493	493	计息负债增速	21.9%	25.8%	10.5%	10.8%	9.8%
证券投资	7589	9675	10352	11076	11852	存款增速	19.8%	13.8%	15.0%	15.0%	13.0%
生息资产	12659	16201	19173	21438	23864	同业负债增速	53.6%	19.9%	0.0%	0.0%	0.0%
非生息资产	3885	4303	3662	4069	4428	股东权益增速	18.1%	26.1%	15.4%	15.5%	15.5%
总资产	16267	20156	22437	25048	27757	<b>存款结构</b>					
客户存款	9332	10623	12217	14049	15876	活期	44.40%	40.61%	40.61%	40.61%	40.61%
其他计息负债	4775	7116	7389	7680	7990	定期	50.58%	54.04%	54.04%	54.04%	54.04%
非计息负债	971	916	1100	1320	1584	其他	5.03%	5.35%	5.35%	5.35%	5.35%
总负债	15078	18656	20706	23049	25449	<b>贷款结构</b>					
股东权益	1190	1500	1731	1999	2308	企业贷款	53.8%	53.8%	53.84%	53.84%	53.84%
<b>利率指标</b>						个人贷款	38.0%	38.6%	38.61%	38.61%	38.61%
净息差(NIM)	2.30%	2.21%	2.19%	2.16%	2.18%	<b>资产质量</b>					
净利差(Spread)	2.54%	2.46%	2.46%	2.46%	2.46%	不良贷款率	0.79%	0.77%	0.74%	0.74%	0.81%
贷款利率	6.00%	5.75%	5.75%	5.75%	5.75%	正常	98.71%	98.76%	99.57%	99.62%	99.67%
存款利率	1.86%	1.83%	1.83%	1.83%	1.83%	关注	0.50%	0.48%	0.43%	0.38%	0.33%
生息资产收益率	4.68%	4.59%	4.61%	4.63%	4.65%	次级	0.26%	0.28%			
计息负债成本率	2.14%	2.13%	2.15%	2.17%	2.19%	可疑	0.36%	0.30%			
<b>盈利能力</b>						损失	0.17%	0.18%			
ROAA	1.03%	1.08%	1.10%	1.14%	1.19%	拨备覆盖率	505.55%	525.50%	541.57%	545.65%	508.63%
ROAE	15.91%	16.41%	16.04%	15.81%	15.65%	<b>资本状况</b>					
拨备前利润率	1.71%	1.80%	1.83%	1.88%	1.92%	资本充足率	14.84%	15.44%	14.35%	13.38%	13.07%
<b>每股指标</b>						核心一级资本充	9.52%	10.16%	9.95%	9.72%	9.88%
每股净利润(元)	2.50	2.96	3.55	4.10	4.74	资产负债率	92.69%	92.56%	92.28%	92.02%	91.68%
每股拨备前利	4.19	4.98	5.91	6.75	7.68	<b>其他数据</b>					
每股净资产(元)	17.26	20.38	23.88	27.94	32.62	总股本(亿)	60.08	66.04	66.04	66.04	66.04
每股总资产(元)	270.76	305.21	339.75	379.28	420.31						
P/E	9.7	8.2	6.8	5.9	5.1						
P/PPPOP	5.8	4.9	4.1	3.6	3.2						
P/B	1.40	1.19	1.01	0.87	0.74						
P/A	0.09	0.08	0.07	0.06	0.06						

资料来源：公司数据、招商证券

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

**廖志明：**招商证券银行业首席，研究发展中心董事，籍贯江西。东京大学经济学硕士，且为全额奖学金获得者。曾就职于民生银行、交通银行等金融机构，具有商业银行总行的观察视角与分行的业务能力，对金融监管、流动性以及银行资产负债配置等有独到见解。卖方研究从业多年，曾任天风证券银行业首席，2021年初加入招商证券。2018年WIND金牌分析师银行业第一名，第一财经最佳金融分析师第二名，新财富银行业第五名；2019年WIND金牌分析师银行业第一名，新浪金麒麟最佳分析师第四名，上证报最佳分析师第三名，新财富金融产业研究第三名，银行业入围；2020年上证报最佳分析师第二名，WIND金牌分析师银行业第二名，新浪金麒麟最佳分析师第五名等。

**邵春雨：**招商证券银行业分析师。北京大学金融硕士，电子科技大学工学学士，曾获学生最高荣誉“成电杰出学生”。2020年加入招商证券，曾就职于上海银行总行，对银行信贷业务、风险控制有深刻理解。

**戴甜甜：**招商证券银行业研究员。中国人民大学经济学硕士，华中科技大学经济学学士。2021年加入招商证券，曾就职于上海银行总行，对银行金融市场板块有较深认识。

## 评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。具体标准如下：

### 股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数5%以上

### 行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。