

宁波银行(002142.SZ)

营收表现亮眼，资产质量稳健

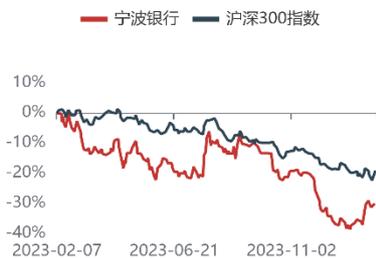
强烈推荐（维持）

股价：21.45元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.nbcb.com.cn
大股东/持股	宁波开发投资集团有限公司/18.74%
实际控制人	
总股本(百万股)	6,604
流通A股(百万股)	6,524
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,416
流通A股市值(亿元)	1,399
每股净资产(元)	25.81
资产负债率(%)	92.6

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】宁波银行(002142.SZ)*季报点评*息差收窄拖累营收，资产质量保持优异*强烈推荐20231101

【平安证券】宁波银行(002142.SZ)*半年报点评*盈利增长稳健，存贷扩张强劲*强烈推荐20230825

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

研究助理

许淼 一般证券从业资格编号
S1060123020012
XUMIAO533@pingan.com.cn



事项：

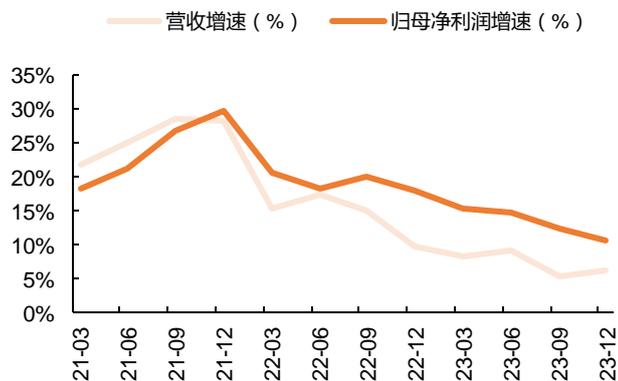
宁波银行发布2023年业绩快报，宁波银行2023年归母净利润同比增长10.7%，营业收入同比增长6.40%，不良贷款率0.76%，拨备覆盖率461.36%。规模方面，截至2023年末，宁波银行资产规模同比增长14.6%，其中贷款规模同比增长19.8%，存款规模同比增长20.8%。

平安观点：

- **营收增长强劲，盈利保持稳健。**宁波银行2023年归母净利润同比增长10.7% (+12.6%，23Q1-3)，整体保持稳健。2023年营业收入同比增长6.40% (+5.45%，23Q1-3)，公司4季度单季营收同比增长9.64% (3季度单季度同比负增1.88%)，我们预计与金融市场业务的贡献相关。
- **规模扩张稳健，“以量补价”缓解定价下行压力。**截至2023年末，宁波银行总资产同比增长14.6% (+15.3%，23Q3)，贷款规模同比增长19.8% (+18.9%，23Q3)，4季度单季度绝对增量快于历史同期水平。负债端方面，截至2023年末，宁波银行存款规模同比增长20.8% (+26.6%，23Q3)，4季度单季存款负增预计与公司主动压降高成本存款做法相关，存款增速绝对水平仍维持高位。整体来看，公司规模扩张保持稳健，区域红利支撑公司的业务拓展。
- **资产质量保持平稳，风险抵补能力优异。**宁波银行2023年末不良率为0.76%，与三季度末持平，资产质量整体保持平稳。从拨备水平来看，2023年末拨备覆盖率和拨贷比分别环比3季度末下降19.2pct/16bp至461%/3.50%，虽有所下滑但绝对水平仍处高位，风险抵补能力保持优异。
- **投资建议：零售转型高质量发展，看好公司高盈利水平保持。**宁波银行作为城商行的标杆，受益于多元化的股权结构、市场化的治理机制和稳定的管理团队带来的战略定力，资产负债稳步扩张，盈利能力领先同业，在稳健资产质量护航下，夯实的拨备为公司未来稳健经营和业绩弹性带来支撑。我们维持公司盈利预测，预计公司23-25年EPS分别为4.04/4.79/5.56元，对应盈利增速分别为15.5%/18.7%/16.1%。目前公司股价对应23-25年PB分别为0.82x/0.71x/0.61x，鉴于公司盈利能力、资产质量领先同业，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

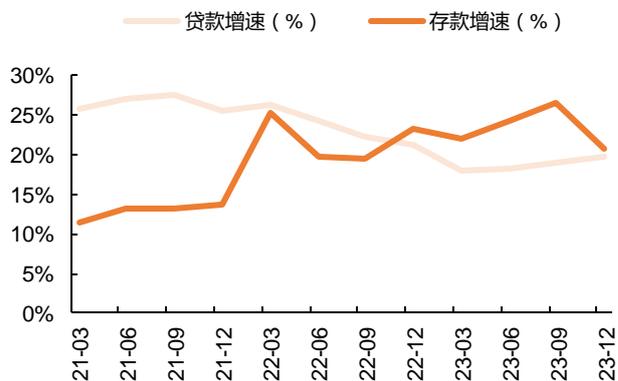
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业净收入(百万元)	52,768	57,872	63,363	71,651	81,328
YOY(%)	28.4	9.7	9.5	13.1	13.5
归母净利润(百万元)	19,546	23,075	26,660	31,649	36,737
YOY(%)	29.9	18.1	15.5	18.7	16.1
ROE(%)	16.4	16.1	16.4	17.0	17.0
EPS(摊薄/元)	2.96	3.49	4.04	4.79	5.56
P/E(倍)	7.2	6.1	5.3	4.5	3.9
P/B(倍)	1.05	0.93	0.82	0.71	0.61

图表1 宁波银行营收和归母净利润增速（累计）



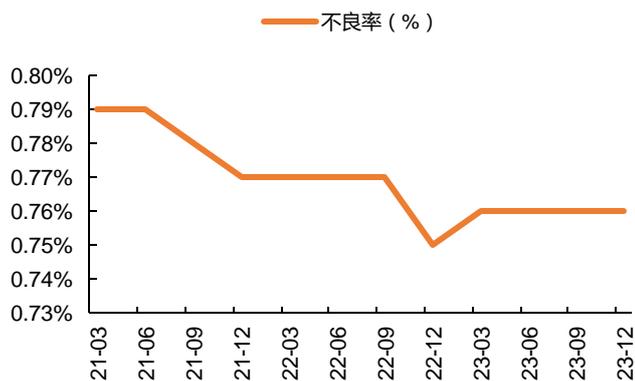
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表2 宁波银行存贷款同比增速



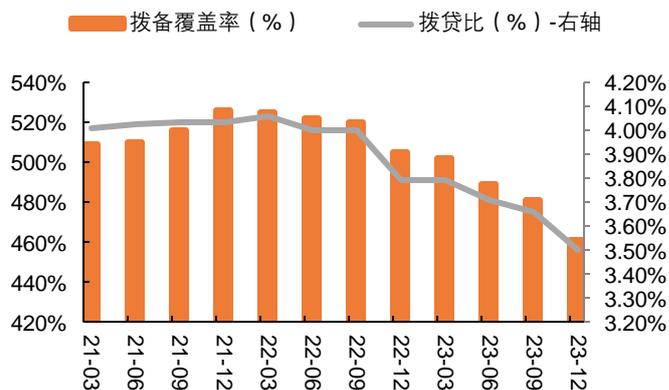
资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表3 宁波银行不良率



资料来源：公司公告，平安证券研究所

图表4 宁波银行拨备覆盖率和拨贷比



资料来源：公司公告，平安证券研究所

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
贷款总额	1,050,431	1,260,518	1,512,621	1,815,146
证券投资	1,119,012	1,286,864	1,479,893	1,701,877
应收金融机构的款项	63,563	73,097	84,062	96,671
生息资产总额	2,310,436	2,718,147	3,196,048	3,758,535
资产合计	2,366,097	2,783,631	3,273,044	3,849,083
客户存款	1,310,305	1,572,366	1,855,392	2,189,362
计息负债总额	2,118,036	2,512,383	2,958,294	3,483,959
负债合计	2,197,571	2,585,407	3,046,969	3,590,783
股本	6,604	6,604	6,604	6,604
归母股东权益	167,626	197,165	224,868	256,920
股东权益合计	168,526	198,223	226,075	258,300
负债和股东权益合计	2,366,097	2,783,631	3,273,044	3,849,083

资产质量

单位:百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
NPLratio	0.75%	0.73%	0.71%	0.70%
NPLs	7,846	9,202	10,740	12,706
拨备覆盖率	505%	465%	431%	399%
拨贷比	3.79%	3.39%	3.06%	2.79%
一般准备/风险加权资	2.55%	2.34%	2.16%	2.01%
不良贷款生成率	0.71%	0.70%	0.55%	0.45%
不良贷款核销率	-0.58%	-0.58%	-0.44%	-0.33%

利润表

单位:百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
净利息收入	37,521	42,564	50,061	58,867
净手续费及佣金收入	7,466	7,914	8,705	9,576
营业净收入	57,872	63,363	71,651	81,328
营业税金及附加	-467	-511	-578	-656
拨备前利润	35,711	39,110	44,240	50,230
计提拨备	-10,431	-9,902	-9,567	-9,983
税前利润	25,280	29,208	34,673	40,247
净利润	23,132	26,726	31,727	36,827
归母净利润	23,075	26,660	31,649	36,737

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营管理				
贷款增长率	21.1%	20.0%	20.0%	20.0%
生息资产增长率	18.7%	17.6%	17.6%	17.6%
总资产增长率	17.4%	17.6%	17.6%	17.6%
存款增长率	23.3%	20.0%	18.0%	18.0%
付息负债增长率	19.4%	18.6%	17.7%	17.8%
净利息收入增长率	14.8%	13.4%	17.6%	17.6%
手续费及佣金净收入增长	-9.6%	6.0%	10.0%	10.0%
营业收入增长率	9.7%	9.5%	13.1%	13.5%
拨备前利润增长率	8.8%	9.5%	13.1%	13.5%
税前利润增长率	23.6%	15.5%	18.7%	16.1%
净利润增长率	18.1%	15.5%	18.7%	16.1%
非息收入占比	12.9%	12.5%	12.1%	11.8%
成本收入比	37.3%	37.3%	37.3%	37.3%
信贷成本	1.09%	0.86%	0.69%	0.60%
所得税率	8.5%	8.5%	8.5%	8.5%
盈利能力				
NIM	2.02%	1.94%	1.94%	1.94%
拨备前 ROAA	1.63%	1.52%	1.46%	1.41%
拨备前 ROAE	22.5%	21.4%	21.0%	20.9%
ROAA	1.05%	1.04%	1.05%	1.03%
ROAE	16.1%	16.4%	17.0%	17.0%
流动性				
分红率	14.80%	14.80%	14.80%	14.80%
贷存比	80.17%	80.17%	81.53%	82.91%
贷款/总资产	44.40%	45.28%	46.21%	47.16%
债券投资/总资产	47.29%	46.23%	45.21%	44.22%
银行同业/总资产	2.69%	2.63%	2.57%	2.51%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.75%	9.54%	9.37%	9.20%
资本充足率(权重法)	15.18%	14.14%	13.29%	12.54%
加权风险资产(¥,mn)	1,551,141	1,824,863	2,145,708	2,523,341
RWA/总资产	65.6%	65.6%	65.6%	65.6%

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层