

事件: 4月9日, 宁波银行发布2023年年报。23年累计实现营收616亿元, YoY+6.4%;归母净利润255亿元, YoY+10.7%;不良率0.76%, 拨备覆盖率461%。

➤ **营收增速边际回升。**宁波银行23年营收同比+6.4%, 增速较前三季度回升0.9pct。其中**净利息收入**同比+9.0%, 净息差坚挺、规模延续高增长均为利息收入延续较高增速带来支撑。23年**中收**同比-22.8%, 主要是财富管理业务受资本市场波动影响较为明显, 代理类中收降幅较大。不过得益于公司较强的投资能力, 以及22Q4基数较低, 23年**其他非息收入**同比+15.7%。23年资产减值损失同比-14.3%, 对利润增长起到一定反哺作用, 23年归母净利润同比+10.7%。

➤ **存贷高增, 息差稳定。**宁波银行23年贷款、存款总额分别同比+19.8%、+20.8%, 实现存贷两旺。**23Q4单季信贷投放亮眼, 零售信贷投放延续高景气。**24Q4单季新增一般对公、零售贷款增量分别为219、333亿元, 而单季贴现规模下降193亿元, 或表明区域信贷需求正在回暖。宁波银行23年末净息差为1.88%, 较23Q3末微降1BP。**息差之所以能保持坚挺, 主要是资产端定价较稳,**23年末生息资产收益率4.16%, 较23H1末-1BP。其中, 1) 公司深耕本土, 信贷定价能力较强; 2) 在宁银消金开业等因素支撑下, 个人消费贷增长较好对贷款定价起到支撑作用; 3) 宁波银行按揭贷款占比较低, 受存量按揭贷款利率调整影响也较小。**负债端,**23年末计息负债成本率2.15%, 较23H1末提升6BP; 存款定期化仍在延续, 23年末定期存款占比67.0%, 较23H1末提升3.3pct, 不过24年存款挂牌价调降效果逐步释放, 一定程度上可对冲定期化的影响。

➤ **资产质量保持平稳, 拨备覆盖率仍在高位。**宁波银行23年末**不良率**0.76%, 与23Q3末持平, 延续优异表现。年内零售贷款不良率有所波动, 23年末为1.50%, 较23H1末+2BP。23年末**拨备覆盖率**较23Q3末下降20pct, 但仍处于461%的高水平; 拨贷比3.50%, 较23Q3末-16BP。23年内拨备覆盖率下行, 一是拨备适当反哺利润; 二是宁银消金开业, 子公司或一定程度上拉低了合并口径下的拨备覆盖率; 同时, 公司在22、23年核销力度明显提升, 当前做实资产质量, 也便于后续信贷需求进一步回升时“轻装上阵”。

➤ **投资建议: 贷款增长强劲, 资产质量稳健**

宁波银行23年营收增速较前三季度表现回暖, 归母净利润稳健增长。宁波银行深耕长三角地区, 资产获取能力优异、息差表现坚挺, 且资产质量保持稳健, 基本面整体延续优异表现。随着经济预期的不断改善, 信贷需求的进一步恢复、板块行情的共振都将利好公司估值的修复。预计24-26年EPS分别为4.26、4.69、5.17元, 2024年4月9日收盘价对应0.7倍24年PB, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济增速下行; 资产质量恶化; 行业净息差下行超预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	61,585	64,775	68,319	72,424
增长率 (%)	6.4	5.2	5.5	6.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	25,535	28,113	30,968	34,120
增长率 (%)	10.7	10.1	10.2	10.2
每股收益 (元)	3.87	4.26	4.69	5.17
PE	5	5	5	4
PB	0.8	0.7	0.6	0.6

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2024年4月9日收盘价)

推荐
维持评级
当前价格:
21.12 元

分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

研究助理 马月

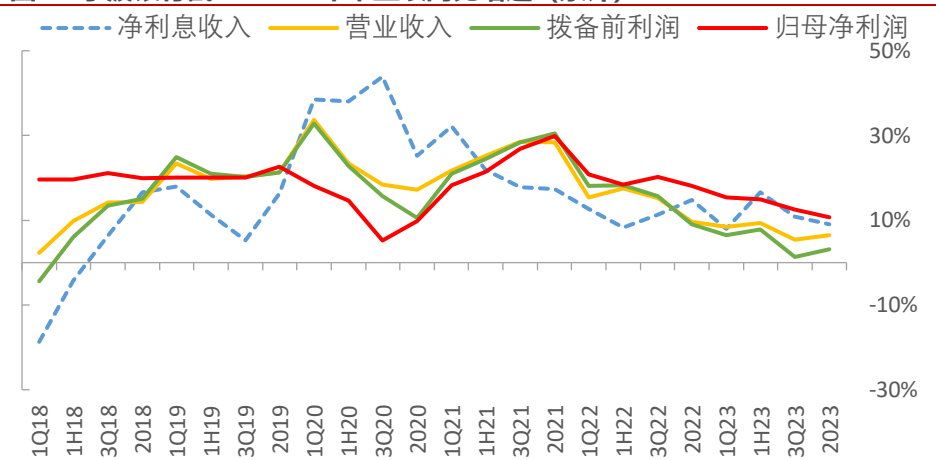
执业证书: S0100123070037

邮箱: mayue@mszq.com

相关研究

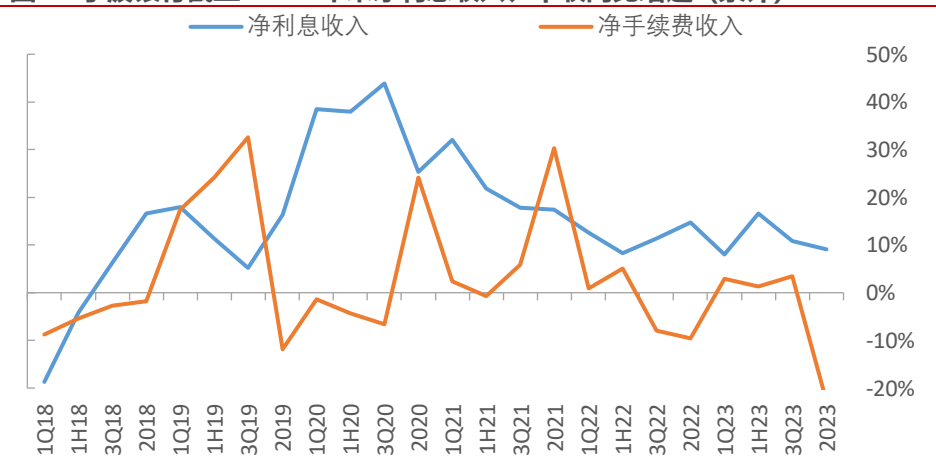
1. 宁波银行 (002142.SZ) 2023 年三季报点评: 营收阶段性承压, 但底盘仍较稳固-2023/11/01
2. 宁波银行 (002142.SZ) 2023 年中报点评: 扩表强劲, 净利息收入增速亮眼-2023/08/25
3. 宁波银行 (002142.SZ) 2022 年年报点评: 净息差继续回升, 财富管理得到检验-2023/04/06
4. 宁波银行 (002142.SZ) 2022 业绩快报点评: 利润保持高增, 不良再下台阶-2023/02/11
5. 宁波银行 (002142.SZ) 深度报告: 消费贷或迎“二次增长”, 财富转型进入收获期-2023/02/06

图1：宁波银行截至 2023 年末业绩同比增速（累计）



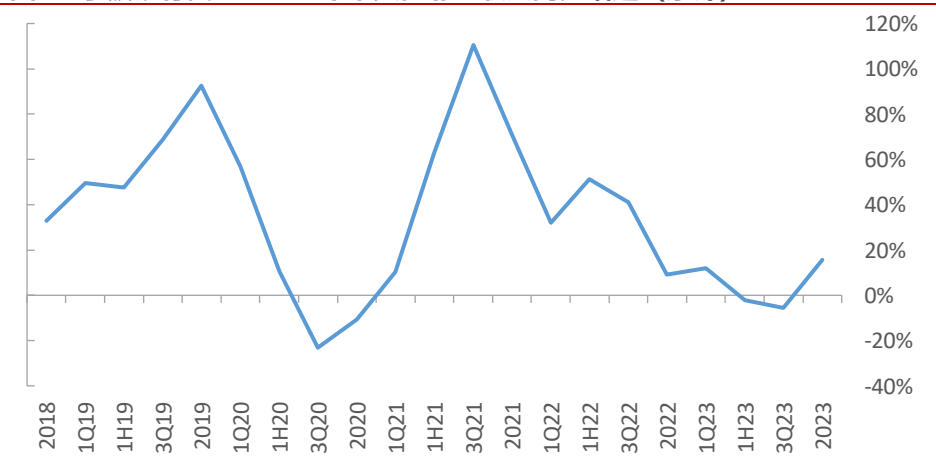
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图2：宁波银行截至 2023 年末净利息收入、中收同比增速（累计）

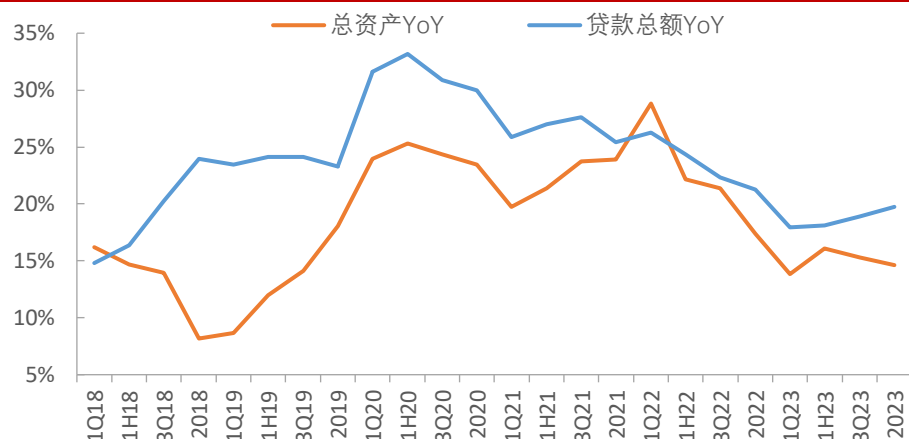


资料来源：公司财报，民生证券研究院

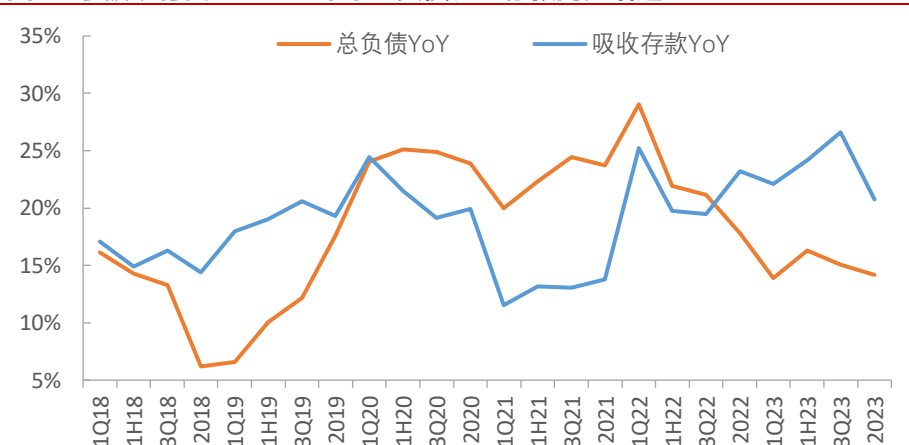
图3：宁波银行截至 2023 年末其他非息收入同比增速（累计）



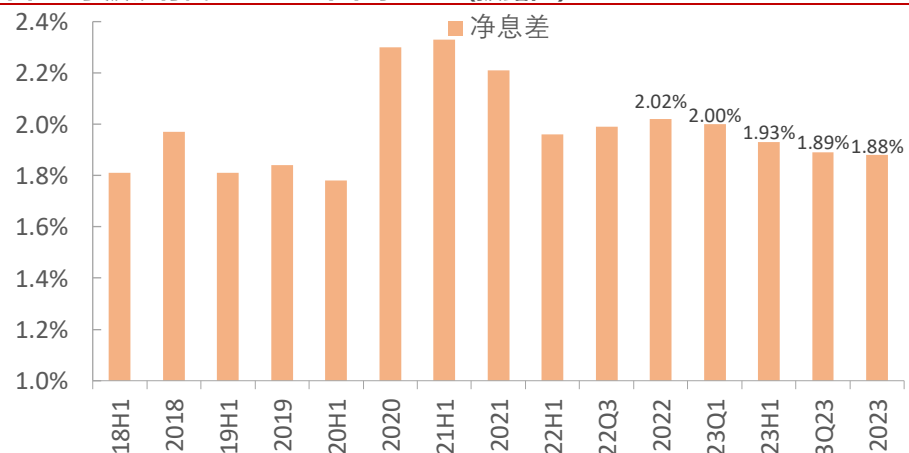
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图4：宁波银行截至 2023 年末总资产、总贷款同比增速


资料来源：公司财报，民生证券研究院

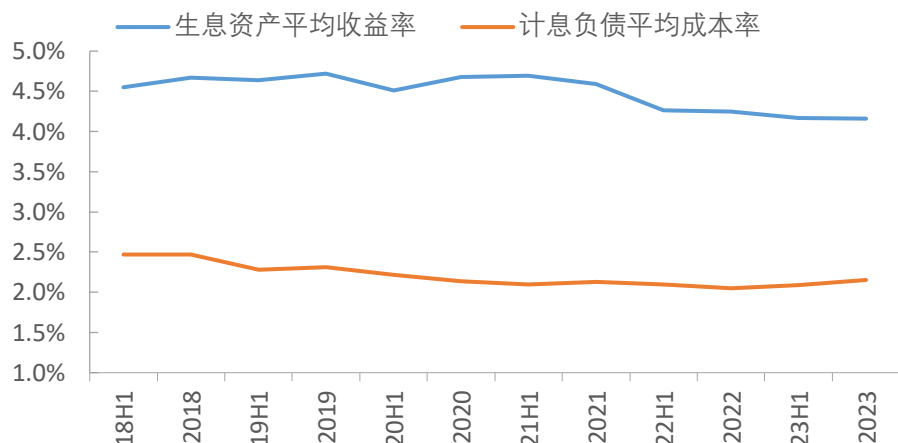
图5：宁波银行截至 2023 年末总负债、总存款同比增速


资料来源：公司财报，民生证券研究院

图6：宁波银行截至 2023 年末净息差 (披露值)


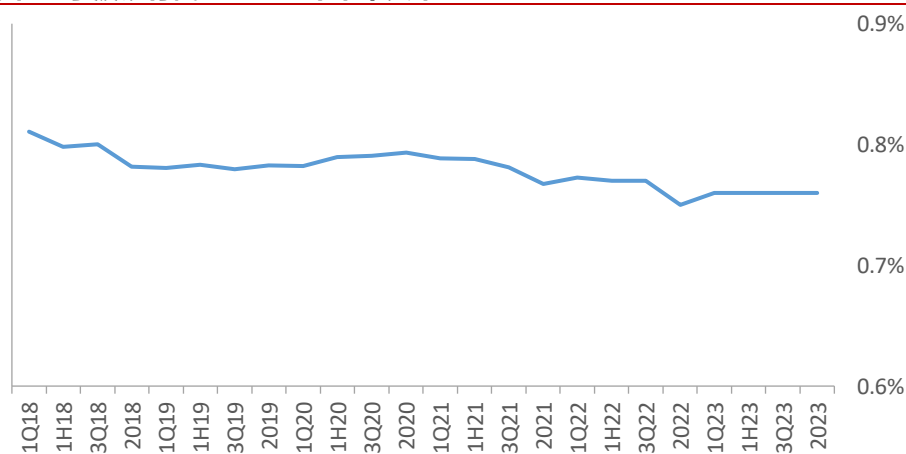
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图7：宁波银行截至 2023 年末生息资产收益率、计息负债成本率（披露值）



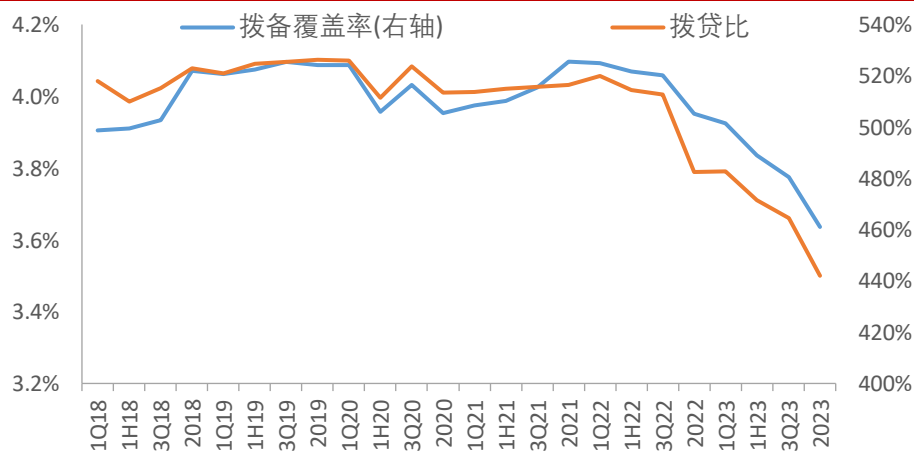
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图8：宁波银行截至 2023 年末不良率



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图9：宁波银行截至 2023 年末拨备水平



资料来源：公司财报，民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	409	436	462	493
手续费及佣金	58	58	59	61
其他收入	149	154	162	170
营业收入	616	648	683	724
营业税及附加	-6	-5	-5	-6
业务管理费	-240	-247	-252	-255
拨备前利润	370	395	425	463
计提拨备	-89	-93	-93	-97
税前利润	279	301	331	365
所得税	-23	-19	-21	-23
归母净利润	255	281	310	341

资产负债表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	12,527	14,719	17,254	20,187
同业资产	761	890	1,006	1,117
证券投资	12,349	13,831	15,491	17,257
生息资产	26,912	30,779	35,156	40,050
非生息资产	644	719	805	932
总资产	27,117	31,016	35,446	40,435
客户存款	15,885	18,713	22,044	25,902
其他计息负债	7,590	8,349	9,107	9,868
非计息负债	1,620	1,701	1,786	1,875
总负债	25,095	28,762	32,937	37,644
股东权益	2,022	2,254	2,509	2,791

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E
每股净利润(元)	3.87	4.26	4.69	5.17
每股拨备前利润(元)	5.60	5.98	6.44	7.01
每股净资产(元)	26.71	30.20	34.04	38.27
每股总资产(元)	410.61	469.66	536.74	612.28
P/E	5	5	5	4
P/PPOP	4	4	3	3
P/B	0.8	0.7	0.6	0.6
P/A	0.05	0.04	0.04	0.03

利率指标	2023A	2024E	2025E	2026E
净息差(NIM)	1.62%	1.51%	1.40%	1.31%
净利差(Spread)	2.01%	1.84%	1.71%	1.64%
贷款利率	5.13%	5.01%	4.91%	4.83%
存款利率	2.01%	2.09%	2.13%	2.14%
生息资产收益率	4.16%	4.04%	3.94%	3.86%
计息负债成本率	2.15%	2.20%	2.23%	2.22%

盈利能力	2023A	2024E	2025E	2026E
ROAA	1.01%	0.97%	0.93%	0.90%
ROAE	15.51%	14.96%	14.60%	14.29%

收入增长	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润增速	10.7%	10.1%	10.2%	10.2%
拨备前利润增速	3.2%	6.9%	7.6%	8.9%
税前利润增速	10.4%	7.9%	10.1%	10.2%
营业收入增速	6.4%	5.2%	5.5%	6.0%
净利息收入增速	9.0%	6.5%	6.0%	6.7%
手续费及佣金增速	-22.8%	0.0%	3.0%	3.0%
营业费用增速	11.3%	3.0%	2.0%	1.2%

规模增长	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增速	14.8%	14.4%	14.2%	13.9%
贷款增速	19.8%	17.5%	17.2%	17.0%
同业资产增速	19.7%	17.0%	13.0%	11.0%
证券投资增速	10.4%	12.0%	12.0%	11.4%
其他资产增速	4.7%	11.6%	12.0%	15.8%
计息负债增速	15.1%	15.3%	15.1%	14.8%
存款增速	22.5%	17.8%	17.8%	17.5%
同业负债增速	27.0%	10.0%	13.0%	14.0%
股东权益增速	20.0%	11.5%	11.3%	11.2%

存款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
活期	32.0%	31.0%	30.2%	29.8%
定期	64.1%	64.8%	65.7%	65.9%
其他	3.9%	4.2%	4.1%	4.3%

贷款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
企业贷款(不含贴现)	52.7%	52.3%	51.6%	50.9%
个人贷款	40.5%	41.3%	41.9%	42.5%
票据贴现	6.8%	6.4%	6.5%	6.6%

资产质量	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.76%	0.75%	0.74%	0.73%
正常	98.59%	98.62%	98.65%	98.67%
关注	0.65%	0.63%	0.61%	0.60%
次级	0.10%	0.09%	0.08%	0.07%
可疑	0.34%	0.33%	0.32%	0.31%
损失	0.32%	0.33%	0.34%	0.35%
拨备覆盖率	462.8%	438.3%	405.8%	372.3%

资本状况	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	15.01%	14.19%	13.43%	12.73%
核心资本充足率	9.64%	9.52%	9.37%	9.20%
资产负债率	92.54%	92.73%	92.92%	93.10%

其他数据	2023A	2024E	2025E	2026E
总股本(亿元)	66.0	66.0	66.0	66.0

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测; 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026