

宁波银行(002142.SZ)

营收增长回暖，资产质量稳健

强烈推荐（维持）

股价：21.12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)	6,525
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,395
流通A股市值(亿元)	1,378
每股净资产(元)	26.71
资产负债率(%)	92.5

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】宁波银行(002142.SZ)*事项点评*营收表现亮眼，资产质量稳健*强烈推荐20240208

【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

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年年报，全年实现营业收入616亿元，同比增长6.4%，实现归母净利润255亿元，同比增长10.7%，年化加权平均ROE为15.08%，同比下降0.48个百分点。截至23年末，宁波银行总资产规模达到2.71万亿元，较年初增长14.6%，其中贷款较年初增长19.8%，存款较年初增长20.8%。公司2023年利润分配预案为：每10股派息6.00元(含税)，分红率为15.99%。

平安观点：

■ **其他非息带动营收回暖，盈利表现整体稳健。**公司23年归母净利润同比增长10.7%(+12.6%，23Q1-3)，盈利整体保持稳健。23年全年营业收入同比增长6.4%(+5.5%，23Q1-3)，其他非息收入的提高带动营收增速略有回暖。从非息收入整体来看，全年同比增长1.6%(-3.0%，23Q1-3)，增速水平的回暖主要来自于其他非息收入(投资收益和公允价值变动)贡献的提升，在4季度债市的正向贡献以及22年同期的低基数的影响下，全年其他非息收入增速水平较前3季度抬升21.4个百分点至15.7%。手续费及佣金净收入在居民财富管理需求低迷以及费率调降的负面影响下，全年同比负增22.8%(+3.5%，23Q1-3)。净利息收入受到息差收窄以及存量按揭贷款利率调整的影响，全年同比增速较前3季度下降1.86个百分点至9.0%，虽有所下滑，但绝对水平预计仍保持同业前列。

■ **息差表现持续承压，存款成本略显刚性。**宁波银行2023年末净息差水平为1.88%(1.89%，23Q1-3)，资产负债两端均对息差造成了拖累。首先从资产端来看，全年生息资产收益率为4.16%(4.17%，23H1)，其中贷款收益率5.13%(5.18%，23H1)，收益率水平较上半年有不同程度下滑，竞争加剧、LPR的降低以及存量按揭贷款利率的调整都对资产端定价水平持续施压。负债端成本略显刚性，23年全年计息负债成本率为2.15%(2.09%，23H1)，其中存款成本率为2.01%(1.94%，23H1)，我们判断存款定期化趋势的加剧是导致成本上升的主要原因，23年末定期存款占比较半年末提升3.50个百分点至64%，23年下半年活期存款余额出现负增情况，23年末活期存款占比较半年末下降3.2个百分点至32%。若拆分存款付息结构来看，可以看到公司23年全年末定期存款利率较上半年出现了不同程度上升，公司定期和个人定期存款利率分别较半年末上升8BP/1BP至2.48%/2.91%，成本率的上升或与公司存款久期结构相关，后期随着挂牌利率调整以及存款重定价的进行，成本压力有望得到缓解。

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业净收入(百万元)	57,872	61,572	64,650	70,604	78,473
YOY(%)	9.7	6.4	5.0	9.2	11.1
归母净利润(百万元)	23,075	25,535	27,091	29,682	32,701
YOY(%)	18.1	10.7	6.1	9.6	10.2
ROE(%)	16.1	15.5	14.6	14.4	14.0
EPS(摊薄/元)	3.49	3.87	4.10	4.49	4.95
P/E(倍)	6.0	5.5	5.1	4.7	4.3
P/B(倍)	0.91	0.79	0.72	0.64	0.56

规模扩张方面仍保持积极态势,23年末资产规模同比增长14.6%(+15.3%,23Q3),其中贷款规模同比增长19.8%(+18.9%,23Q3),公司贷款和个人贷款分别同比增长17.0%/29.6%,特别是个人消费贷款同比增长31.9%,保持较高增速水平。负债端方面,23年末存款同比增长20.8%(+26.6%,23Q3),仍保持较快增长水平。

- **资产质量保持稳定,拨备水平小幅下行。**宁波银行23年末不良率环比持平3季度末于0.76%,资产质量核心指标仍处低位。我们测算公司23年末不良贷款生成率为0.87%(0.82%,23H1),我们预计不良生成压力的小幅上升主要与零售业务风险暴露以及不良核销处置力度的提升相关,整体不良生成压力相对可控。从前瞻性指标方面来看,23年末关注率为0.65%(0.54%,23Q3),逾期率为0.93%(0.85%,23H1),我们预计延期还本付息政策到期带来小微企业资产风险暴露以及零售业务中消费贷和信用卡资产质量的波动是影响前瞻性指标的主要因素,但考虑到公司主要资产质量指标水平仍处低位,资产质量预计保持平稳。拨备方面,宁波银行23年末拨备覆盖率和拨贷比分别较3季度末下降19.5pct/16BP至461%/3.50%,环比虽有所下降,但绝对水平仍处高位,风险抵补能力整体保持稳健。
- **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,扎实的拨备为公司未来稳健经营和业绩弹性带来支撑。考虑到今年以来息差的持续收窄以及贷款端需求恢复斜率较缓对于银行经营端造成的压力,我们下调公司盈利预测,并新增公司26年盈利预测,预计公司24-26年EPS分别为4.10/4.49/4.95元(原24-25年EPS预测分别为4.79/5.56元),对应盈利增速分别为6.1%/9.6%/10.2%(原24-25年盈利预测分别为18.7%/16.1%)。目前公司股价对应24-26年PB分别为0.72x/0.64x/0.56x,鉴于公司市场化基因突出,长期视角下的盈利能力、资产质量有望持续领先同业,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。

图表1 宁波银行2023年年报核心指标

	百万元	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4
利润表 (累计)	营业收入	15,263	29,412	44,792	57,879	16,553	32,144	47,235	61,585
	YoY	15.4%	17.6%	15.2%	9.7%	8.5%	9.3%	5.5%	6.4%
	利息净收入	9,494	17,303	27,243	37,521	10,253	20,178	30,209	40,907
	YoY	12.6%	8.3%	11.3%	14.8%	8.0%	16.6%	10.9%	9.0%
	中收收入	1,809	3,544	5,193	7,466	1,861	3,590	5,375	5,767
	YoY	0.9%	5.0%	-7.9%	-9.6%	2.9%	1.3%	3.5%	-22.8%
	信用减值损失	4,252	6,877	9,946	10,431	3,703	6,580	8,137	8,940
	YoY	22.2%	8.2%	-2.1%	-15.7%	-12.9%	-4.3%	-18.2%	-14.3%
	拨备前利润	10,151	19,158	28,818	35,711	10,797	20,631	29,172	36,838
	YoY	17.8%	18.0%	15.4%	8.8%	6.4%	7.7%	1.2%	3.2%
归母净利润	5,720	11,268	17,191	23,075	6,598	12,947	19,349	25,535	
YoY	20.8%	18.4%	20.2%	18.1%	15.3%	14.9%	12.6%	10.7%	
利润表 (单季)	营业收入	15,263	14,149	15,380	13,087	16,553	15,591	15,091	14,350
	YoY	15.4%	20.0%	11.0%	-5.8%	8.5%	10.2%	-1.9%	9.7%
	归母净利润	5,720	5,548	5,923	5,884	6,598	6,349	6,402	6,186
YoY	20.8%	16.0%	23.7%	12.3%	15.3%	14.4%	8.1%	5.1%	
资产负债表	总资产	2,219,192	2,239,708	2,315,680	2,366,382	2,525,795	2,600,260	2,670,228	2,711,662
	YoY	28.8%	22.1%	21.4%	17.4%	13.8%	16.1%	15.3%	14.6%
	贷款总额	929,914	989,481	1,023,151	1,046,002	1,096,873	1,168,660	1,216,784	1,252,718
	YoY	26.3%	24.3%	22.3%	21.2%	18.0%	18.1%	18.9%	19.8%
	公司贷款	514,706	533,104	538,963	565,383	610,576	624,841	639,327	661,269
	占比	55%	54%	53%	63%	56%	53%	53%	53%
	零售贷款	339,774	355,484	373,572	391,230	409,189	440,965	473,934	507,197
	占比	37%	36%	37%	37%	37%	38%	39%	40%
	票据贴现	75,434	100,893	110,616	89,389	77,108	102,854	103,523	84,252
	占比	8%	10%	11%	9%	7%	9%	9%	7%
	存款总额	1,298,669	1,249,755	1,252,172	1,297,085	1,585,782	1,551,877	1,585,254	1,566,298
	YoY	25.2%	19.7%	19.5%	23.2%	22.1%	24.2%	26.6%	20.8%
	活期存款		479,477		465,742		546,732		501,938
占比		38%		36%		35%		32%	
定期存款		702,948		761,271		939,827		1,003,419	
占比		56%		59%		61%		64%	
财务比率 (%)	净息差	2.24	1.96	1.99	2.02	2.00	1.93	1.89	1.88
	贷款收益率		5.38		5.34		5.18		5.13
	存款成本率		1.80		1.77		1.94		2.01
	成本收入比	32.70	33.98	34.76	37.29	33.74	34.82	37.23	38.99
	ROE (年化)	16.63	16.04	16.08	15.56	16.90	16.15	15.94	15.08
资产质量指标 (%)	不良率	0.77	0.77	0.77	0.75	0.76	0.76	0.76	0.76
	关注率	0.51	0.48	0.47	0.58	0.54	0.55	0.54	0.65
	拨备覆盖率	524.78	521.77	520.22	504.90	501.47	488.96	480.57	461.04
	拨贷比	4.06	4.00	4.00	3.79	3.79	3.71	3.66	3.50
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.93	9.87	9.96	9.75	9.60	9.76	9.72	9.64
	一级资本充足率	10.98	10.88	10.95	10.71	10.50	10.63	11.15	11.01
	资本充足率	14.92	14.71	16.21	15.18	14.78	14.80	15.26	15.01
业务指标 (亿元)	零售AUM		7,300		8,056		9,036		9,870
	YoY		19.8%		22.7%		23.8%		22.5%
	私人银行客户数 (户)		15,600		17,902		21,620		21,487
	YoY		39.2%		38.0%		38.6%		25.8%
	私人银行AUM		1,757		2,174		2,453		2,618
	YoY		36.4%		48.5%		39.6%		31.6%
	理财产品余额		3,911		3,967		3,460		4,021
YoY		43.4%		19.4%		-11.5%		1.4%	

资料来源: Wind, 公司公告, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 上图金额相关数据单位为百万元; 私人银行业务相关数据以当年年报披露数据核算

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	1,257,547	1,496,481	1,780,813	2,101,359
证券投资	1,234,916	1,358,408	1,494,248	1,643,673
应收金融机构的款项	76,082	87,494	96,244	105,868
生息资产总额	2,653,882	3,047,874	3,500,017	4,005,768
资产合计	2,711,662	3,114,232	3,576,219	4,092,981
客户存款	1,588,536	1,874,472	2,211,878	2,587,897
计息负债总额	2,456,685	2,842,035	3,268,912	3,747,823
负债合计	2,509,452	2,894,607	3,330,986	3,819,511
股本	6,604	6,604	6,604	6,604
归母股东权益	201,195	218,523	244,002	272,097
股东权益合计	202,210	219,625	245,233	273,470
负债和股东权益合计	2,711,662	3,114,232	3,576,219	4,092,981

资产质量

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
NPLratio	0.76%	0.74%	0.72%	0.70%
NPLs	9,499	11,074	12,822	14,710
拨备覆盖率	461%	423%	398%	377%
拨贷比	3.50%	3.13%	2.87%	2.64%
一般准备/风险加权资	2.42%	2.25%	2.14%	2.03%
不良贷款生成率	0.56%	0.55%	0.45%	0.45%
不良贷款核销率	-0.41%	-0.44%	-0.34%	-0.35%

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	40,907	43,985	49,651	56,914
净手续费及佣金收入	5,767	5,767	6,055	6,661
营业净收入	61,572	64,650	70,604	78,473
营业税金及附加	-592	-622	-679	-755
拨备前利润	36,838	38,686	42,261	46,986
计提拨备	-8,940	-9,088	-9,832	-11,258
税前利润	27,898	29,598	32,429	35,727
净利润	25,609	27,169	29,768	32,796
归母净利润	25,535	27,091	29,682	32,701

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营管理				
贷款增长率	19.7%	19.0%	19.0%	18.0%
生息资产增长率	14.9%	14.8%	14.8%	14.4%
总资产增长率	14.6%	14.8%	14.8%	14.4%
存款增长率	21.2%	18.0%	18.0%	17.0%
付息负债增长率	16.0%	15.7%	15.0%	14.7%
净利息收入增长率	9.0%	7.5%	12.9%	14.6%
手续费及佣金净收入增长	-22.8%	0.0%	5.0%	10.0%
营业净收入增长率	6.4%	5.0%	9.2%	11.1%
拨备前利润增长率	3.2%	5.0%	9.2%	11.2%
税前利润增长率	10.4%	6.1%	9.6%	10.2%
归母净利润增长率	10.7%	6.1%	9.6%	10.2%
非息收入占比	9.4%	8.9%	8.6%	8.5%
成本收入比	39.0%	39.0%	39.0%	39.0%
信贷成本	0.77%	0.66%	0.60%	0.58%
所得税率	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%
盈利能力				
NIM	1.88%	1.76%	1.73%	1.73%
拨备前 ROAA	1.45%	1.33%	1.26%	1.23%
拨备前 ROAE	20.0%	18.4%	18.3%	18.2%
ROAA	1.01%	0.93%	0.89%	0.85%
ROAE	15.5%	14.6%	14.4%	14.0%
流动性				
贷存比	79.16%	79.83%	80.51%	81.20%
贷款/总资产	46.38%	48.05%	49.80%	51.34%
债券投资/总资产	45.54%	43.62%	41.78%	40.16%
银行同业/总资产	2.81%	2.81%	2.69%	2.59%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.64%	9.49%	9.32%	9.15%
资本充足率(权重法)	15.01%	14.17%	13.39%	12.71%
加权风险资产(¥,mn)	1,811,196	2,080,084	2,388,658	2,733,818
RWA/总资产	66.8%	66.8%	66.8%	66.8%

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±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±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。

免责声明：

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