

业绩增速稳健，信贷投放延续高增

宁波银行(002142)

推荐 维持评级

核心观点:

- 事件:** 公司发布了 2023 年年度报告。
- 业绩表现稳健，减值计提水平下降:** 2023 年，公司实现营业收入 615.85 亿元，同比增长 6.40%，实现归属于母公司股东的净利润 255.35 亿元，同比增长 10.66%。ROE 为 15.08%，同比减少 0.48 个百分点。受利息净收入持续增长以及减值计提水平的下降，公司业绩保持稳健。2023 年，公司计提信用及资产减值损失 89.40 亿元，同比减少 14.91 亿元。
- 信贷规模延续高增增厚利息净收入，负债端成本刚性仍存:** 2023 年，公司实现利息净收入 409.07 亿元，同比增长 9.02%；净息差为 1.88%，同比下降 14BP，主要受到市场利率下行、LPR 重定价、存量按揭调价以及存款定期化等多重因素影响，生息资产收益率同比下降 9BP，付息负债利率提高 10BP。**资产端，信贷投放力度持续加大，同时受免息贷款、普惠贷款补贴、消费贷款补贴等让利活动影响，收益率有所下降。**截止 2023 年末，公司的各项贷款 12527.18 亿元，比 2022 年增长 19.76%。其中，对公贷款较上年末增长 16.96%，民营小微企业、制造业企业、进出口企业等客户贷款投放增加；个人贷款较上年末增长 29.64%，消费贷增速达 31.89%，贡献显著。贷款收益率下降 21BP。**负债端，居民存款定期化程度提升，成本刚性仍存。**截至 2023 年末，公司的各项存款 15662.98 亿元，比 2022 年增长 20.76%。受资本市场震荡、理财净值波动等影响，居民投资风险偏好趋于保守，带动储蓄存款增量创新高，带来成本上升压力。截止 2023 年末，公司对私客户存款余额较 2022 年增长 46.23%，其中，定期存款较 2022 年增长 65.45%，带动存款付息率提高 10BP。
- 非息收入贡献保持同业较优，投资收益改善:** 2023 年，公司实现非利息收入 206.78 亿元，同比增长 1.57%，在营业收入中占比为 33.58%，**非息贡献度在行业中保持较优水平，主要受益于多元利润中心的布局。**其中，手续费及佣金净收入 57.67 亿元，同比下降 22.76%，主要是受到资本市场波动影响，代理类业务有所下滑，财富业务收入同比下降。2023 年，公司代理类业务收入 57.47 亿元，同比下降了 18.32%。投资收益改善带动其他非息收入增长。2023 年，公司其他非息收入 149.11 亿元，同比增长 15.66%。其中，投资收益 130.87 亿元，同比增长 15.8%。
- 资产质量保持稳定，不良率和拨备继续领先同业:** 资产质量保持稳定。截至 2023 年末，公司不良贷款率 0.76%，同比上升 0.01 个百分点；拨备覆盖率 461.04%。资产质量和抵御风险能力依然保持同业领先水平，为公司长远发展提供了保障。
- 投资建议:** 公司深耕长三角经济发达地区，区位优势明显，小微业务竞争力突出，同时聚焦大零售和轻资本业务拓展，布局多元利润中心，盈利能力长期位居行业前列。公司表内业务收入实现稳健增长，资产端扩表动能强劲，信贷资源向重点领域倾斜，零售端消费贷表现亮眼。非息业务贡献保持同业领先，投资收益改善。此外，公司风控体系成熟、资产质量优异，拨备计提充分。我们看好公司未来发展前景，结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2024-2026 年 BVPS 30.08/34.13/38.77 元，对应当前股价 PB 0.7X/0.62X/0.54X。
- 风险提示** 宏观经济修复不及预期导致资产质量恶化的风险。

分析师

张一纬

☎: 010-80927617

✉: zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519010001

市场数据

2024-04-11

股票代码	002142
A 股收盘价(元)	20.79
上证指数	3034.25
总股本(万股)	660359.08
实际流通 A 股(万股)	652502.53
流通 A 股市值(亿元)	1356.55

相对沪深 300 表现图



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

附录：
(一) 公司财务预测表

	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
每股指标 (元)：					利润表 (百万元)：				
PE	5.63	4.96	4.44	3.90	净利息收入	40,907	45,752	51,481	58,320
PB	0.79	0.70	0.62	0.54	净手续费收入	5,767	6,055	6,419	6,868
EPS	3.75	4.25	4.76	5.41	其他非息收入	14,911	14,500	14,700	14,900
BVPS	26.71	30.08	34.13	38.77	营业收入	61,585	66,307	72,599	80,088
每股拨备前利润	5.58	5.97	6.57	7.30	税金及附加	(592)	(1,053)	(1,150)	(1,373)
驱动性因素：					业务及管理费	(24,012)	(25,694)	(27,951)	(30,634)
净息差	1.88%	1.79%	1.71%	1.65%	营业外净收入	(130)	(110)	(120)	130
贷款增长	19.76%	19.00%	18.25%	18.00%	拨备前利润	36,838	39,436	43,364	48,196
存款增长	21.23%	19.50%	18.50%	17.50%	减值损失	(8,940)	(8,800)	(9,100)	(9,200)
净手续费收入/营业收入	9.36%	9.13%	8.84%	8.58%	税前利润	27,898	30,636	34,264	38,996
成本收入比	38.99%	38.75%	38.50%	38.25%	税后利润	25,609	28,094	31,420	35,759
实际所得税税率	8.20%	8.30%	8.30%	8.30%	归属母行净利润	25,535	28,094	31,420	35,759
盈利及杜邦分析：					资产负债表 (百万元)：				
净利息收入	1.61%	1.56%	1.52%	1.50%	贷款总额	1,252,718	1,490,734	1,762,793	2,080,096
净非利息收入	0.81%	0.70%	0.62%	0.56%	贷款减值准备	38,965	62,797	81,997	101,397
营业收入	2.43%	2.26%	2.15%	2.06%	债券投资	1,234,916	1,389,860	1,565,342	1,765,211
营业支出	0.97%	0.91%	0.86%	0.82%	存放央行	129,131	151,864	179,959	211,452
拨备前利润	1.45%	1.35%	1.28%	1.24%	同业资产	76,082	96,667	114,505	138,709
减值损失	0.35%	0.30%	0.27%	0.24%	资产总额	2,711,662	3,143,669	3,615,662	4,155,367
税前利润	1.10%	1.05%	1.01%	1.00%	吸收存款	1,588,536	1,898,301	2,249,486	2,643,146
税收	0.09%	0.09%	0.08%	0.08%	同业负债	497,066	588,434	679,813	789,371
ROAA	1.01%	0.96%	0.93%	0.92%	发行债券	371,083	385,000	390,000	395,000
ROAE	15.08%	14.90%	14.75%	14.79%	负债总额	2,509,452	2,919,225	3,364,415	3,873,535
业绩年增长率：					股东权益	202,210	224,444	251,248	281,832
净利息收入	9.02%	11.84%	12.52%	13.29%	其他权益工具	24810	24810	24810	24810
净手续费收入	(22.76%)	5.00%	6.00%	7.00%	资本状况：				
营业收入	6.40%	7.67%	9.49%	10.32%	核心一级资本充足率	9.64%	9.60%	9.72%	9.97%
拨备前利润	3.16%	7.05%	9.96%	11.14%	一级资本充足率	11.01%	10.81%	10.80%	10.94%
归属母行净利润	10.66%	10.02%	11.84%	13.81%	资本充足率	15.01%	14.71%	14.49%	14.37%

资料来源：ifind 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一伟 银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，从事行业研究工作，证券从业 7 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn