



宁波银行（002142.SZ）：规模高增，盈利平稳

——2023 年年报点评

2024 年 4 月 12 日

强烈推荐/维持

宁波银行

公司报告

事件：4 月 9 日，宁波银行公布 2023 年年报（此前已披露业绩快报），全年实现营收、拨备前利润、归母净利润 615.9、369.8、255.4 亿，分别同比 6.4%、3.2%、10.7%。年化加权平均 ROE 为 15.08%，同比下降 0.48pct。点评如下：

■ 盈利增速环比下降，息差继续收窄

全年盈利增速 10.7%，增速环比下降 1.9pct。全年盈利拆解来看，规模高增和拨备反哺为主要贡献；息差收窄、非息下降以及费用支出是主要负面影响因素。季度环比来看，盈利增速环比下降主要是息差继续收窄以及拨备反哺力度有所下降。

■ 规模高增，高收益资产占比提升

生息资产增速高位略降，全年生息资产增 14.8%。其中，信贷高增 19.8%，个贷全年同比增 29.6%，在消费类贷款降价促销的竞争环境中依然保持较高增速，个贷收益率同比下降 58BP。整体资产结构有所优化，信贷占比（46.55%，较年初+1.93pct）、个人贷款占总贷款比重（40.49%，较年初+3.09pct）提升。结构优化部分冲抵了利率下行的影响，全年资产收益率下降 9BP，趋势相对平稳。负债端，存款增长较快，较年初高增 20.8%，且定期存款占比提升（64.06%，较年初+5.37pct），定期化因素是负债成本抬升主因。展望来看，利率下行背景下，公司或维持规模高增和结构优化策略，净利息收入有望维持平稳增长。

■ 投资收益支撑非息增速转正

非息收入方面，2023 年投资收益同比增 15.8%，支撑非息收入增速转正。2023 年中收同比下滑 22.8%，增速较前三季度大幅下滑，一方面是 22Q4 基数较高，另一方面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。

■ 关注贷款率环比上升，拨备环比下降，资产质量维持较优

整体不良率低位平稳，个贷不良率有所上升。年末不良率 0.76%，环比持平、同比+1BP。加回核销不良净生成率 0.96%，与上年基本持平。细分来看，对公贷款不良率 0.26%，同比下降 11BP，公司对公房地产、城投类业务占比低，风险较小。个贷不良率 1.5%，同比上升 11BP，我们判断在消金业务提速下，客群下沉或带来零售端不良生成波动。从前瞻指标来看，年末关注贷款率 0.65%，环比+11BP、同比+7BP；或与零售端风险上行有关。年末拨备覆盖率、拨贷比高位环比下降，分别-19.5pct、-16BP 至 461.1%、3.5%。一方面是四季度加大了核销力度（单季度核销 28 亿，高于过去三年 15 亿的平均单季处置额），年末拨备余额下降；另一方面与零售不良生成有所抬升有关。

公司简介：

宁波银行成立于 1997 年 4 月 10 日，2007 年 7 月 19 日成为国内首家在深圳证券交易所挂牌上市的城市商业银行。公司以“了解的市场，熟悉的客户”为准入原则，坚持“门当户对”的经营策略，以为客户提供多元化金融服务为目标，打造“公司银行、零售公司、个人银行、金融市场、信用卡、票据业务、投资银行、资产托管、资产管理”九大利润中心，初步形成多元化的业务增长模式和良好的品牌形象。

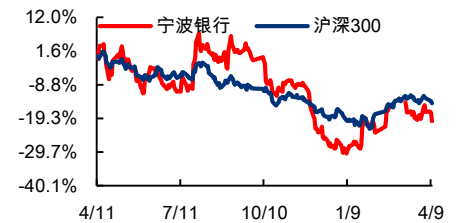
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52 周股价区间（元）	29.12-19.03
总市值（亿元）	1,351.09
流通市值（亿元）	1,335.02
总股本/流通 A 股（万股）	660,359/660,359
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	1.05

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66555383

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

投资建议: 年报盈利增速略微低于预期, 主要是非息支撑和拨备反哺力度有所影响。公司或维持规模高增和结构优化策略, 预计净利息收入有望维持平稳增长。零售不良生成压力略有抬升, 但公司风控持续审慎, 预计不良与拨备指标维持上市行较优水平。我们预计 2024-2026 年归母净利润增速分别为 9.6%、11.1%、12.0%, 对应 BVPS 分别为 30.26、34.20、38.61 元/股。2024 年 4 月 10 日收盘价 20.46 元/股, 对应 0.68 倍 24 年 PB。

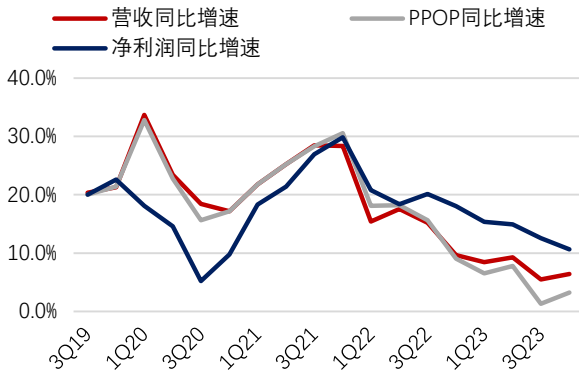
我们继续看好公司高成长性: 一是, 宁波银行深耕长三角地区, 有望持续受益于区域经济发展。二是, 公司体制机制市场化程度高, 战略执行力强, 业务高质量扩张基础扎实。历史数据显示了公司具备持续前瞻的量价摆布能力、审慎的风控能力以及业务多元化拓展能力。三是, 大零售及轻资本战略稳步推进, 多元利润中心逐步夯实, 周期波动对盈利的负面影响削弱。维持“强烈推荐”评级。

财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (亿元)	579	616	679	759	852
增长率 (%)	9.7	6.4	10.2	11.9	12.3
归母净利润 (亿元)	231	255	280	311	348
增长率 (%)	18.1	10.7	9.6	11.1	12.0
净资产收益率 (%)	16.06	15.51	14.87	14.60	14.47
每股收益 (元)	3.49	3.87	4.24	4.71	5.27
PE	5.86	5.29	4.83	4.35	3.88
PB	0.88	0.77	0.68	0.60	0.53

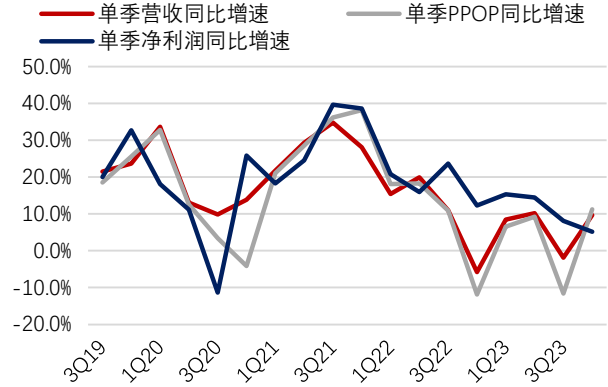
资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

图 1: 宁波银行 2023 营收、净利润同比 +6.4%、+10.7%



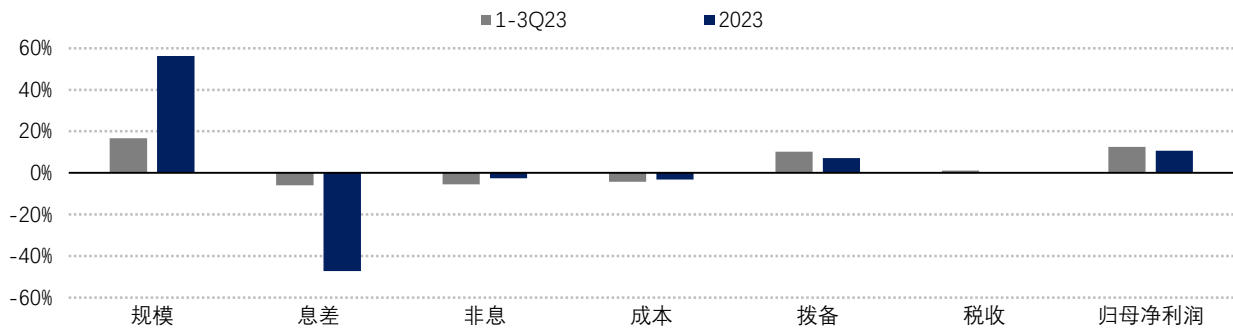
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 2: 宁波银行 4Q23 营收、净利润同比 +9.7%、+5.1%



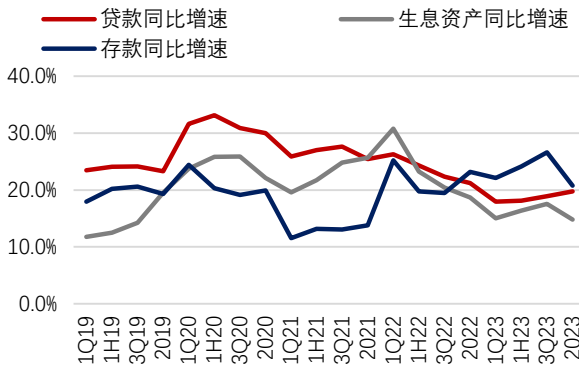
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 3: 宁波银行 1-3Q23、2023 全年业绩拆分对比



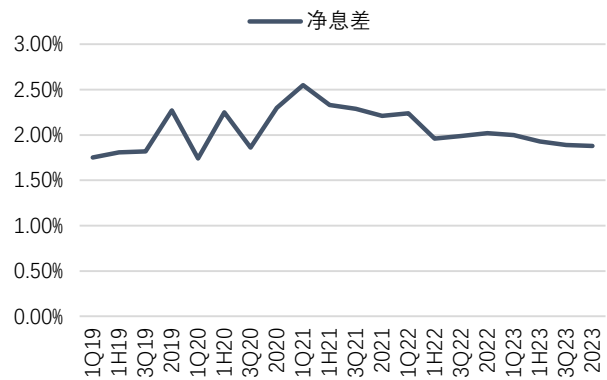
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 4: 宁波银行 23 年末贷款、存款同比 +19.8%、+20.8%



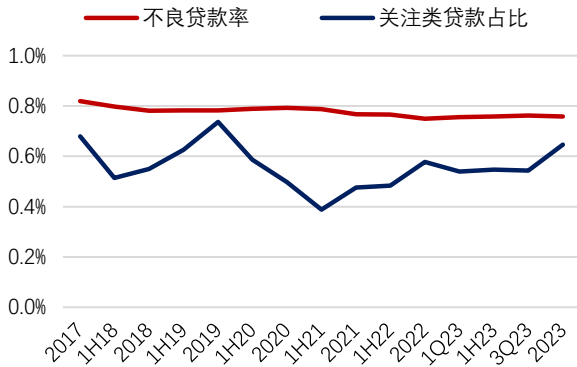
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 5: 宁波银行 2023 净息差为 1.88%, 较 3Q23 下降 1BP



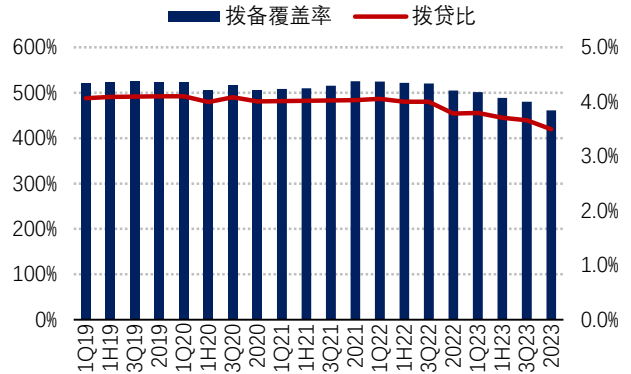
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 6: 宁波银行 2023 年末不良贷款率环比持平于 0.76%, 关注率环比上升 10BP 至 0.65%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 7: 宁波银行 2023 年末拨备覆盖率环比下降 19.5pct 至 461.1%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
利润表 (亿元)											
净利息收入	375	409	441	497	565	收入增长					
手续费及佣金	75	58	62	72	82	归母净利润增速	18.1%	10.7%	9.6%	11.1%	12.0%
其他收入	129	149	176	190	205	拨备前利润增速	9.0%	3.2%	10.3%	13.1%	13.7%
营业收入	579	616	679	759	852	税前利润增速	23.6%	10.4%	9.3%	11.1%	12.0%
营业税及附加	(5)	(6)	(7)	(7)	(8)	营业收入增速	9.7%	6.4%	10.2%	11.9%	12.3%
业务管理费	(216)	(240)	(264)	(291)	(320)	净利息收入增速	14.8%	9.0%	7.7%	12.9%	13.5%
拨备前利润	358	370	408	461	525	手续费及佣金增速	-9.6%	-22.8%	8.0%	15.0%	15.0%
计提拨备	(104)	(89)	(101)	(120)	(142)	营业费用增速	10.7%	11.3%	10.0%	10.0%	10.0%
税前利润	253	279	305	339	380						
所得税	(21)	(23)	(24)	(27)	(30)	规模增长					
归母净利润	231	255	280	311	348	生息资产增速	18.7%	14.8%	13.4%	15.2%	14.8%
资产负债表 (亿元)											
贷款总额	10,460	12,527	14,719	17,222	20,149	贷款增速	21.2%	19.8%	17.5%	17.0%	17.0%
同业资产	636	761	875	1,050	1,260	同业资产增速	29.0%	19.7%	15.0%	20.0%	20.0%
证券投资	11,190	12,349	13,584	15,486	17,499	证券投资增速	15.7%	10.4%	10.0%	14.0%	13.0%
生息资产	23,442	26,912	30,517	35,163	40,384	其他资产增速	-18.2%	4.7%	21.3%	27.6%	25.3%
非生息资产	614	643	780	995	1,247	计息负债增速	-8.2%	-19.1%	13.7%	15.8%	15.3%
总资产	23,661	27,117	30,836	35,665	41,095	存款增速	23.2%	20.8%	18.0%	17.5%	17.0%
客户存款	12,971	15,663	18,482	21,717	25,409	同业负债增速	23.4%	27.0%	20.0%	15.0%	15.0%
其他计息负债	8,077	8,681	9,195	10,348	11,577	股东权益增速	12.4%	20.0%	11.7%	11.6%	11.6%
非计息负债	928	750	900	1,080	1,296	存款结构					
总负债	21,976	25,095	28,578	33,144	38,281	活期	35.9%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%
股东权益	1,685	2,022	2,258	2,520	2,814	定期	58.7%	64.1%	64.1%	64.1%	64.1%
每股指标											
每股净利润(元)	3.49	3.87	4.24	4.71	5.27	贷款结构	5.4%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%
每股拨备前利润(元)	5.43	5.60	6.18	6.98	7.94	企业贷款(不含贴)	54.1%	52.8%	52.8%	52.8%	52.8%
每股净资产(元)	23.14	26.71	30.26	34.20	38.61	个人贷款	37.4%	40.5%	40.5%	40.5%	40.5%
每股总资产(元)	358.28	410.61	466.93	540.05	622.27	贷款质量					
P/E	5.86	5.29	4.83	4.35	3.88	不良贷款率	0.75%	0.76%	0.73%	0.71%	0.67%
P/PPOP	3.77	3.65	3.31	2.93	2.58	正常	98.67%	98.59%	98.62%	98.65%	98.69%
P/B	0.88	0.77	0.68	0.60	0.53	关注	0.58%	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%
P/A	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	次级	0.24%	0.10%			
利率指标											
净息差(NIM)	1.74%	1.62%	1.53%	1.51%	1.49%	可疑	0.34%	0.34%			
净利差(Spread)	2.20%	2.01%	2.01%	2.01%	2.01%	损失	0.17%	0.32%			
贷款利率	5.34%	5.13%	5.13%	5.13%	5.13%	拨备覆盖率	502.88%	461.07	426.72	404.79%	399.63%
存款利率	1.77%	2.01%	2.01%	2.01%	2.01%	资本状况					
生息资产收益率	4.25%	4.16%	4.18%	4.20%	4.22%	资本充足率	15.18%	15.01%	14.83%	14.68%	14.57%
计息负债成本率	2.05%	2.15%	2.17%	2.19%	2.21%	核心一级资本充足	9.75%	9.64%	9.95%	10.24%	10.53%
盈利能力											
ROAA	1.06%	1.01%	0.97%	0.94%	0.91%	资产负债率	92.88%	92.54%	92.68%	92.93%	93.15%
ROAE	16.06%	15.51%	14.87%	14.60%	14.47%	其他数据					
拨备前利润率	1.64%	1.46%	1.41%	1.39%	1.37%	总股本(亿)	66.04	66.04	66.04	66.04	66.04

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：盈利承压在预期之内，高股息价值仍突出—国有行 2023 年业绩综述	2024-04-09
行业普通报告	银行业跟踪：货币政策定调仍宽松，继续看好板块高股息配置价值	2024-04-08
行业普通报告	银行业跟踪：行业盈利增速承压的预期充分，继续看好高股息标的配置价值	2024-04-02
行业普通报告	银行业跟踪：信贷结构持续优化，降准仍有空间	2024-03-25
行业普通报告	银行业：社融同比少增，信贷需求仍较弱—2 月社融金融数据点评	2024-03-18
行业普通报告	银行业跟踪：社融信贷增长偏弱，关注后续政策加力	2024-03-18
行业普通报告	银行业跟踪：经济指标定调积极，风险化解注重标本兼治	2024-03-11
行业深度报告	银行业：利好因素加码，配置价值显著—国有行专题报告	2024-03-11
公司普通报告	宁波银行（002142）：规模继续高增，营收低增有望改善-20231031	2023-11-01
公司普通报告	宁波银行（002142）：息差管控能力较强，资产质量保持优异-20230825	2023-08-28
公司普通报告	宁波银行（002142）：存款增长亮眼，基本面持续优异	2023-05-05
公司普通报告	宁波银行（002142）：净息差环比走阔，资产质量保持优异-20230406	2023-04-06
公司普通报告	宁波银行（002142）：息差企稳回升，资产质量持续优异-20221028	2022-10-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

英国剑桥大学金融与经济学硕士。多年银行业投研经验, 历任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所, 担任金融地产组组长。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所, 从事银行行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编: 100033	邮编: 200082	邮编: 518038
电话: 010-66554070	电话: 021-25102800	电话: 0755-83239601
传真: 010-66554008	传真: 021-25102881	传真: 0755-23824526