

## 宁波银行(002142.SZ)

## 息差表现亮眼，信贷扩张保持积极

## 强烈推荐（维持）

股价：22.84元

## 主要数据

行业	银行
公司网址	www.nbc.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)	1,508
流通A股市值(亿元)	1,490
每股净资产(元)	28.07
资产负债率(%)	92.7

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】宁波银行(002142.SZ)\*年报点评\*营收增长回暖，资产质量稳健\*强烈推荐20240410

【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

## 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2024年一季度报，1季度实现营业收入175亿元，同比增长5.8%，1季度实现归母净利润70.13亿元，同比正增6.3%。1季度年化加权平均ROE为15.51%。截至2024年1季度末，公司总资产规模达到2.89万亿元，较年初增长6.51%，其中贷款较年初增长8.73%，存款较年初增长16.2%。

## 平安观点：

■ 净利息收入表现亮眼，盈利表现整体稳健。公司1季度拨备计提力度的提升使得归母净利润增速较23年全年下降4.4个百分点至6.3%，1季度信用减值损失同比增长5.5%(-14.3%，23A)，盈利水平虽有所下降，但仍保持较快水平。营收整体保持稳健，1季度营收同比增长5.8%(6.4%，23A)。值得注意的是，公司1季度净利息收入同比增长12.2%(+9.0%，23A)，区域较为充沛的信贷需求以及公司持续深耕小微金融带来的息差韧性支持净利息收入逆势增长，增速水平预计保持在同业较优位置。非息方面略有拖累，1季度同比负增4.7%(+2.6%，23A)，特别是中收业务在银保费率下调带来的负面影响以及同期高基数的作用下，1季度手续费及佣金净收入同比负增22.8%(-22.8%，23A)，1季度其他非息收入增速同样较23年全年下降12.7个百分点至3.0%，维持小幅正增。

■ 成本压力缓释支撑息差回暖，规模扩张保持积极。宁波银行24Q1年化净息差为1.90%(+1.88%，23A)，息差水平逆势抬升，预计负债端贡献更为突出，我们按照期初期末余额测算公司24Q1单季度年化计息负债成本率环比23Q4下降11BP至2.10%，单季度年化生息资产收益率环比下降3BP至3.64%，存款重定价红利逐步释放，公司在小微金融端的持续深耕同样提供了资产端利率韧性，下降幅度预计处于同业较优位置。规模方面，公司1季度末资产规模同比增长14.3%，贷款规模同比增长24.2%，贷款增速同资产增速剪刀差持续扩大，1季度末贷款占比也较年初上升0.96个百分点至47.2%，资源持续向信贷端倾斜。从负债端来看，1季度末存款较年初增长16.2%，高成本负债管控策略导致存款增长略弱于历史同期季节性水平(+22.26%，23Q1较年初)。

	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)	6.5	5.9	5.6	5.1	4.6
P/B(倍)	0.99	0.86	0.78	0.69	0.61

- **资产质量保持平稳，拨备水平小幅下降。**公司 1 季度末不良率持平 23 年末于 0.76%，绝对水平仍处同业低位。我们测算 1 季度公司年化不良贷款生成率为 1.23%（0.87%，23A），不良生成压力小幅上升，1 季度末关注率同样较 23 年末上升 9BP 至 0.74%，我们判断小微业务和零售业务风险暴露是造成整体资产质量波动的主要原因，但考虑到公司资产质量核心指标仍处低位，资产质量压力可控。拨备方面，公司 1 季度末拨备覆盖率和拨贷比较年初下降 29.4pct/23BP 至 431%/3.27%，拨备覆盖率仍维持高位，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，扎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 24-26 年盈利预测，预计公司 24-26 年 EPS 分别为 4.10/4.49/4.95 元，对应盈利增速分别为 6.1%/9.6%/10.2%。目前公司股价对应 24-26 年 PB 分别为 0.78x/0.69x/0.61x，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1 宁波银行2024年一季度核心指标

	百万元	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1
利润表 (累计)	营业收入	16,553	32,144	47,235	61,585	17,509
	YoY	8.5%	9.3%	5.5%	6.4%	5.8%
	利息净收入	10,253	20,178	30,209	40,907	11,502
	YoY	8.0%	16.6%	10.9%	9.0%	12.2%
	中收收入	1,861	3,590	5,375	5,767	1,436
	YoY	2.9%	1.3%	3.5%	-22.8%	-22.8%
	非息收入	6,300	11,966	17,026	20,678	6,007
	YoY	9.2%	-1.2%	-3.0%	1.6%	-4.7%
	其他非息收入	4,439	8,376	11,651	14,911	4,571
	YoY	12.1%	-2.2%	-5.7%	15.7%	3.0%
	信用减值损失	3,703	6,580	8,137	8,940	3,907
	YoY	-12.9%	-4.3%	-18.2%	-14.3%	5.5%
	拨备前利润	10,821	20,631	29,172	36,838	11,796
	YoY	6.4%	7.7%	1.2%	3.2%	9.0%
归母净利润	6,598	12,947	19,349	25,535	7,013	
YoY	15.3%	14.9%	12.6%	10.7%	6.3%	
利润表 (单季)	营业收入	16,553	15,591	15,091	14,350	17,509
	YoY	8.5%	10.2%	-1.9%	9.7%	5.8%
	归母净利润	6,598	6,349	6,402	6,186	7,013
YoY	15.3%	14.4%	8.1%	5.1%	6.3%	
资产负债表	总资产	2,525,795	2,600,260	2,670,228	2,711,662	2,888,206
	YoY	13.8%	16.1%	15.3%	14.6%	14.3%
	贷款总额	1,096,873	1,168,660	1,216,784	1,252,718	1,362,110
	YoY	18.0%	18.1%	18.9%	19.8%	24.2%
	公司贷款	610,576	624,841	639,327	661,269	747,499
	占比	56%	53%	53%	53%	55%
	零售贷款	409,189	440,965	473,934	507,197	520,940
	占比	37%	38%	39%	40%	38%
	票据贴现	77,108	102,854	103,523	84,252	93,671
	占比	7%	9%	9%	7%	7%
	存款总额	1,585,782	1,551,877	1,585,254	1,566,298	1,819,988
YoY	22.1%	24.2%	26.6%	20.8%	14.8%	
活期存款		546,732		501,938		
占比		35%		32%		
定期存款		939,827		1,003,419		
占比		61%		64%		
财务比率 (%)	净息差	2.00	1.93	1.89	1.88	1.90
	贷款收益率		5.18		5.13	
	存款成本率		1.94		2.01	
	成本收入比	33.74	34.82	37.23	38.99	31.53
	ROE (年化)	16.90	16.15	15.94	15.08	15.51
资产质量指标 (%)	不良率	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76
	关注率	0.54	0.55	0.54	0.65	0.74
	拨备覆盖率	501.47	488.96	480.57	461.04	431.63
	拨贷比	3.79	3.71	3.66	3.50	3.27
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.60	9.76	9.72	9.64	9.26
	一级资本充足率	10.50	10.63	11.15	11.01	10.51
	资本充足率	14.78	14.80	15.26	15.01	14.26

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

## 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
<b>资产合计</b>	<b>2,711,662</b>	<b>3,114,232</b>	<b>3,576,219</b>	<b>4,092,981</b>
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
<b>负债合计</b>	<b>2,509,452</b>	<b>2,894,607</b>	<b>3,330,986</b>	<b>3,819,511</b>
股本	6,604	6,604	6,604	6,604
<b>归母股东权益</b>	<b>201,195</b>	<b>218,523</b>	<b>244,002</b>	<b>272,097</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>202,210</b>	<b>219,625</b>	<b>245,233</b>	<b>273,470</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>2,711,662</b>	<b>3,114,232</b>	<b>3,576,219</b>	<b>4,092,981</b>

## 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
<b>净利润</b>	<b>25,609</b>	<b>27,169</b>	<b>29,768</b>	<b>32,796</b>
<b>归母净利润</b>	<b>25,535</b>	<b>27,091</b>	<b>29,682</b>	<b>32,701</b>

## 主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营管理</b>				
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%
<b>盈利能力</b>				
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%
<b>流动性</b>				
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%
<b>资本状况</b>				
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  $\pm 10\%$  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	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	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