



宁波银行（002142.SZ）：存贷款增长较快，净息差环比微升

——2024 年一季度报点评

2024 年 5 月 6 日

强烈推荐/维持

宁波银行

公司报告

事件：宁波银行发布 2024 年一季度报告：公司实现营收 175.1 亿元，同比 5.8%，归母净利润 70.1 亿元，同比增 6.3%。1Q24 年化 ROE 为 15.51%，同比下降 1.39pct；一季度末，公司不良率 0.76%，拨备覆盖率 431.63%。

点评：

核心营收增速好于行业，受益于量平价稳之下净利息收入增长较快。1Q24 营收增速 5.8%，仍好于行业，尤其是核心营收（净利息收入+净手续费收入）增长 129 亿元，同比增 6.8%。1Q24 净手续费收入同比下降 22.8%，占营收比重仅 8.2%，关注后续资本市场回暖是否带来同比改善的情况。

盈利增长放缓，中收下降和税收影响是边际变化主因。1Q24 盈利同比增 6.3%，较 1Q23 和 2023 年全年均继续下降。1Q24 盈利驱动因素拆解——规模（+18.1pct）、息差（-5.9pct）、非息（-6.4pct）、成本（+3.2pct）、拨备（+1.8pct）和税收（-4.6pct）：规模贡献力度较 1Q23 和 2023 年保持平稳；息差负向影响同比扩大，环比改善；非息负向影响扩大，判断主要受理财、代销等资本市场相关业务下滑导致净手续费收入下降的影响；税收影响符合季节性规律；成本管控和拨备反补微幅正面贡献盈利。

值得关注的点：

- 净息差边际企稳，负债成本有所下行。**1Q24 净息差 1.90%，同比收窄 10bp，较 23FY 上升 2bp，显现企稳迹象。根据我们测算，资产端收益率继续下行，但负债端成本率由 23 年逐季上升转为下降。我们测算 1Q24 负债成本率约 2.12%，较 23FY 下降 3bp。Q1 负债成本下降主要或是低成本存款增长较好。数据显示 Q1 企业存款增长 1938 亿，较上年末增长 16.8%，或与企业贷款投放加快形成企业结算性存款留存有关，显示出公司企业客户粘性较强。
- 信贷大力投放，对公零售贷款增长均不弱。**公司贷款较年初增 8.7%，同比增 24.2%。其中对公贷款较年初增 12.8%、个贷较年初增 2.7%，符合一季度以对公投放为主的季节性规律。个贷投放力度依然不弱，同比增长亦达到 27.3%。公司生息资产同比增 13.6%，维持平稳。结构上看，信贷占比提升有助于缓释资产端收益率下行的幅度。负债端，存款增长维持良好，或主要得益于存款营销管控力度加大以及较强的客户粘性。
- 资产质量有所波动，拨备覆盖率下降。**1Q24 不良率 0.76%，环比平稳，已连续 5 个季度维持低位平稳。关注贷款率继续环比上升，1Q24 环比上升 9bp 至 0.74%。结合年报数据，23FY 加回核销不良生成率 0.96%，较 1H23 上升 9bp。1Q24 拨备覆盖率 431.6%，环比下降 29.5pct，拨贷比 3.27%，环比下降 22bp。3Q22 以来公司核销处置不弱但拨备水平持续下降，一方面与消金公司并表有关，一方面或与零售贷款不良生成上行有关，或主要与零售贷款不良生成有所上行有关。综合来看，公司资产质量和拨备水平略有下行，我们认为零售贷款风险仍在正常范围内波动，与行业情况相符，后续需进一步观察。

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。

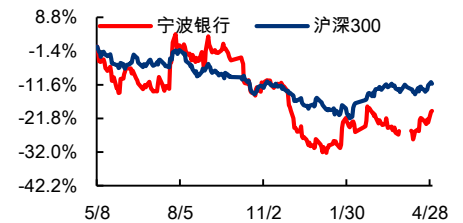
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52 周股价区间（元）	29.12-19.03
总市值（亿元）	1,514.2
流通市值（亿元）	1,496.19
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	1.04

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

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

投资建议：公司一季报盈利增速放缓，但核心营收增速较好。其中，净息差逆势显现企稳迹象，源自资产端提高信贷占比、负债端存款占比提升和存款结构优化。公司资产质量和拨备由此前优异水平略有下行，主要或是零售不良生成压力有所抬升，但符合行业情况，后续有待进一步观察。考虑到公司风控持续审慎，我们预计 2024-2026 年归母净利润增速分别为 6.1%、11.6%、12.0%，对应 BVPS 分别为 30.16、34.00、38.29 元/股。2024 年 4 月 30 日收盘价 22.93 元/股，对应 0.76 倍 24 年 PB。

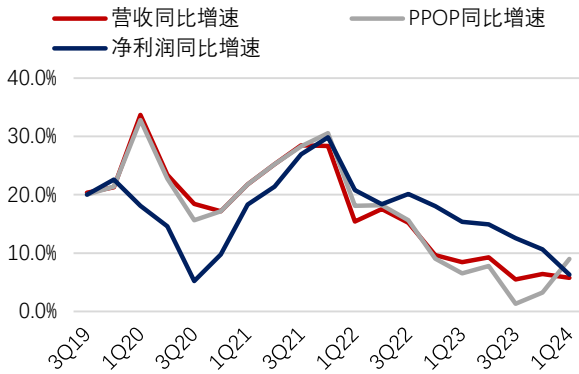
我们继续看好公司高成长性：一是，宁波银行深耕长三角地区，有望持续受益于区域经济发展。二是，公司体制机制市场化程度高，战略执行力强，业务高质量扩张基础扎实。历史数据显示了公司具备持续前瞻的量价摆布能力、审慎的风控能力以及业务多元化拓展能力。三是，大零售及轻资本战略持续推进，多元利润中心逐步夯实，有望维持 ROE 的韧性，给予 0.9 倍 24 年 PB，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，扩表速度、净息差水平、资产质量受冲击。

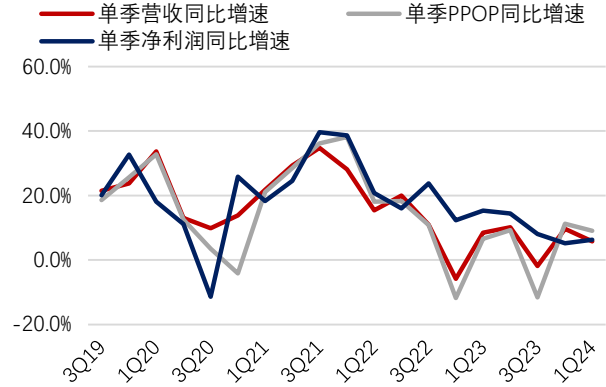
财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（亿元）	579	616	674	750	842
增长率（%）	9.7	6.4	9.5	11.2	12.3
归母净利润（亿元）	231	255	271	302	339
增长率（%）	18.1	10.7	6.1	11.6	12.0
净资产收益率（%）	16.06	15.51	14.43	14.27	14.19
每股收益（元）	3.49	3.87	4.10	4.58	5.13
PE	6.56	5.93	5.59	5.01	4.47
PB	0.99	0.86	0.76	0.67	0.60

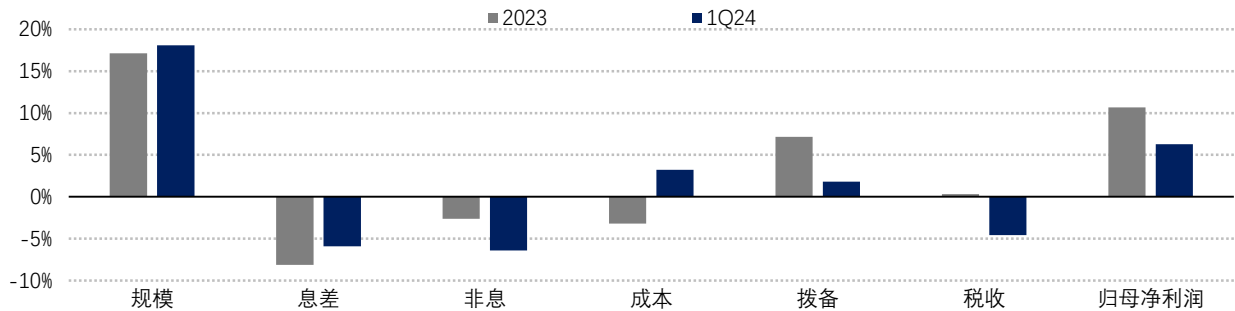
资料来源：公司财报、东兴证券研究所

图 1: 宁波银行 1Q24 营收、净利润同比 +5.8%、+6.3%


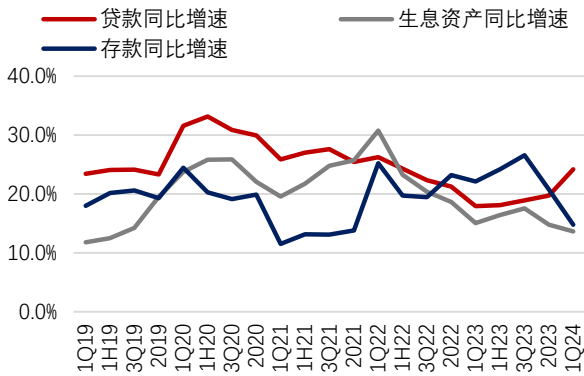
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 2: 宁波银行单季度营收、PPOP、净利润同比增速


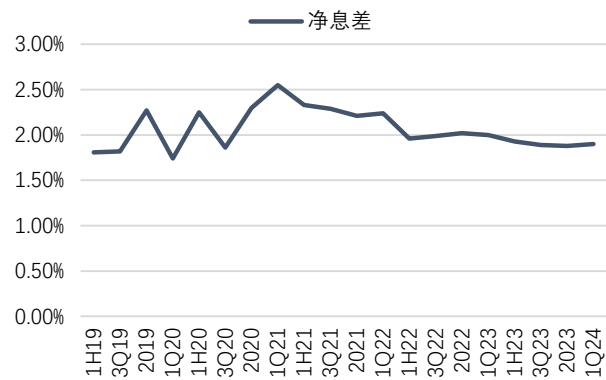
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 3: 宁波银行 2023、1Q24 业绩拆分对比


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

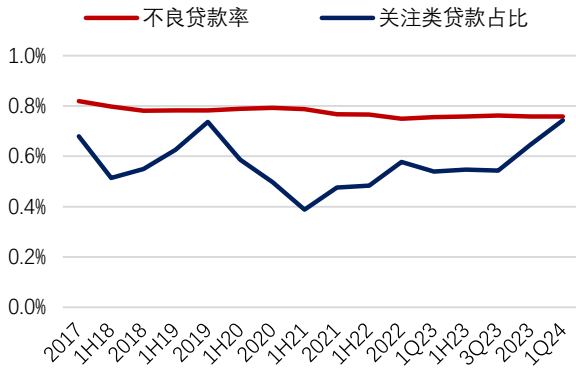
图 4: 宁波银行一季度末贷款、存款同比+24.2%、+14.8%


资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 5: 宁波银行 1Q24 净息差为 1.90%，较 2023 上升 2BP


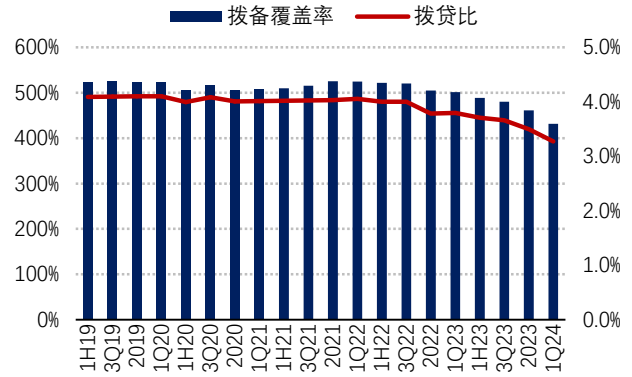
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 6: 宁波银行一季度末不良贷款率环比持平于 0.76%, 关注率环比上升 9BP 至 0.74%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 7: 宁波银行一季度末拨备覆盖率环比下降 29.5pct 至 431.6%



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	52	60	69	归母净利润增速	18.1%	10.7%	6.1%	11.6%	12.0%
其他收入	129	149	182	193	209	拨备前利润增速	9.0%	3.2%	9.2%	12.0%	13.8%
营业收入	579	616	674	750	842	税前利润增速	23.6%	10.4%	5.9%	11.6%	12.1%
营业税及附加	(5)	(6)	(6)	(7)	(8)	营业收入增速	9.7%	6.4%	9.5%	11.2%	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	404	452	515	手续费及佣金增速	-9.6%	-22.8%	-10.0%	15.0%	15.0%
计提拨备	(104)	(89)	(106)	(120)	(142)	营业费用增速	10.7%	11.3%	10.0%	10.0%	10.0%
税前利润	253	279	295	330	370						
所得税	(21)	(23)	(24)	(26)	(30)	规模增长					
归母净利润	231	255	271	302	339	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%	21.2%	25.7%	24.9%
非生息资产	614	643	779	979	1,223	计息负债增速	-8.2%	-19.1%	13.7%	15.8%	15.3%
总资产	23,661	27,117	30,829	35,651	41,073	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%	11.4%	11.3%	11.4%
非计息负债	21,976	25,095	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	2,252	2,507	2,792	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	4.10	4.58	5.13	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	6.11	6.85	7.79	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	30.16	34.00	38.29	个人贷款	37.4%	40.5%	40.5%	40.5%	40.5%
每股总资产(元)	358.28	410.61	466.83	539.84	621.95	贷款质量					
P/E	6.56	5.93	5.59	5.01	4.47	不良贷款率	0.75%	0.76%	0.78%	0.71%	0.67%
P/PPOP	4.23	4.09	3.75	3.35	2.94	正常	98.67%	98.59%	98.57%	98.65%	98.69%
P/B	0.99	0.86	0.76	0.67	0.60	关注	0.58%	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%
P/A	0.06	0.06	0.05	0.04	0.04	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	403.67	403.66%	398.08%
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%	14.79%	14.62%	14.47%
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%	9.91%	10.18%	10.44%
盈利能力											
ROAA	1.06%	1.01%	0.94%	0.91%	0.89%	资产负债率	0.00%	0.00%	92.70%	92.97%	93.20%
ROAE	16.06%	15.51%	14.43%	14.27%	14.19%	其他数据					
拨备前利润率	1.64%	1.46%	1.39%	1.36%	1.34%	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	银行业跟踪：优化国有金融资本定位，引导国有行信贷均衡投放	2024-04-29
行业普通报告	银行业：1Q24 基金持仓环比提升，高股息价值凸显	2024-04-24
行业普通报告	银行业跟踪：Q1 新发放利率继续下行，监管关注资金空转	2024-04-23
行业普通报告	银行业跟踪：3 月社融信贷符合预期，存款成本持续压降	2024-04-16
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：规模高增，盈利平稳—2023 年年报点评	2024-04-12
行业普通报告	银行业：盈利承压在预期之内，高股息价值仍突出一国有行 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
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

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法律责任。

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

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526