

公司点评

宁波银行(002142.SZ)

银行 | 城商行 II

净息差回升，复苏节奏延续

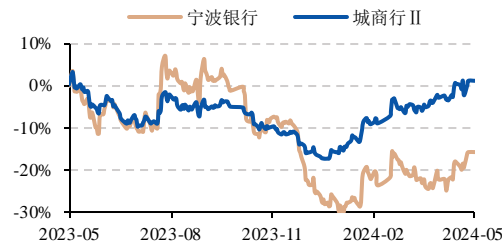
2024年05月06日

评级 **买入**  
评级变动 维持

交易数据

当前价格(元)	22.93
52周价格区间(元)	19.03-29.12
总市值(百万)	151420.34
流通市值(百万)	149618.90
总股本(万股)	660359.10
流通股(万股)	652502.60

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
宁波银行	11.15	5.81	-14.69
城商行 II	5.36	10.64	2.32

刘敏

分析师

执业证书编号:S0530520010001  
liumin83@hncasing.com

洪欣佼

研究助理

hongxinjiao@hncasing.com

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(亿元)	578.78	624.29	658.11	705.71	763.57
归母净利润(亿元)	230.75	255.35	284.71	311.56	335.66
每股收益(元)	3.49	3.87	4.31	4.72	5.08
每股净资产(元)	21.63	26.71	31.00	36.18	41.94
P/E	6.62	5.98	5.37	4.90	4.55
P/B	1.07	0.87	0.75	0.64	0.55

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 宁波银行发布2024年度一季度报告:2024年一季度,公司实现营业收入175.09亿元,同比增长5.78%,实现归母净利润70.13亿元,同比增长6.29%。公司实现利息净收入115.02亿元,同比增长12.18%;实现手续费及佣金净收入14.36亿元,同比下降22.84%,其他非息收入45.71亿元,同比增长2.97%。
- 利息净收入亮眼,净息差企稳回升。2024Q1净利息收入同比增长12.18%,环比增长7.52%。一季度净息差较2023年全年逆势回升2BP至1.90%,表现大幅优于同业。测算单季度净息差环比2023Q4上升5BP。其中,资产端收益率为4.1%,环比下降8bp,负债端成本率2.13%,环比上升12bp。宁波银行资产期限结构中,中长期占比较低,存量贷款受降息重定价影响更小,同时负债端存款高增,存款占比提升,带动负债端成本下行。资负两端共同作用下,宁波银行净息差先于同业企稳回升。
- 信贷投放强劲,延续高扩表态势。规模上,截至2024Q1,宁波银行总资产28882.06亿元,同比增速14.35%。其中贷款13226.86亿元,同比增长24.8%。总负债26769.96亿元,同比增长13.89%。其中存款18439.47亿元,同比增速15.23%。结构上,零售贷款较上年增长27.31%,较年初增长2.71%;公司贷款较上年增长22.43%,较年初增长13.04%。零售对公贷款投放均不弱,对公较年初增速更高,符合季节性规律。零售存款延续了去年的高增长,同比增长35.35%,环比增长14.49%,都显著高于整体负债增速。
- 手续费拖累营收,营运费用正向贡献。一季度手续费净收入同比下滑22.8%,是拖累营收的核心因素,主要受财富管理业务拖累,属行业共性特征。宁波银行2024年一季报营运费用及管理费同比下降1.16%。成本收入比同比下降2.21个百分点至31.53%,扭转了过去营运费用上升的情况。
- 资产质量保持平稳,风险抵补能力优异。截至2024年一季度末,宁波银行的不良率0.76%,较年初的0.76持平。不良余额103.3亿元,较

年初高 8.31 亿。不良覆盖率 431.63%，较年初下降 29.41 个百分点，拨贷比 3.27%，较年初下降 0.23 个百分点。考虑到宁波银行贷款增速较高，对应的不良生成水平总体处于低位，资产质量总体优异，风险抵补能力依旧充足。

- **投资建议：**宁波银行多个利润中心同步发力，盈利结构不断优化，资产质量保持同业较好水平，风险管理卓有成效，稳健经营能力持续提升。公司体制机制优异，市场化程度高，业务高质量发展基础夯实，有望持续受益于长三角地区经济发展。预计 2024-2026 年 EPS 分别为 4.31/4.72/5.08 元，现价对应 5.37/4.90/4.55 倍 PE，0.75/0.64/0.55 倍 PB。综合考虑宁波银行的成长性和基本面，给予公司 2024 年 0.8-0.85 倍 PB，对应合理估值区间 24.8-26.35 元，维持公司“买入”评级。
- **风险提示：**区域经济下行风险，零售端风险暴露超预期。

**财务预测摘要**

人民币亿	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>						<b>收入增长</b>					
净利息收入	375.21	409.07	444.13	479.22	521.48	净利润增速	17.87%	14.36%	9.18%	9.84%	8.30%
手续费及佣金	74.66	57.67	43.79	39.29	36.16	拨备前利润增速	8.75%	5.52%	9.27%	11.25%	9.83%
其他收入	128.91	157.55	170.19	187.20	205.93	税前利润增速	23.55%	13.70%	9.08%	10.17%	8.08%
营业收入	578.78	624.29	658.11	705.71	763.57	营业收入增速	9.64%	7.86%	5.42%	7.23%	8.20%
营业税及附加	4.67	5.92	6.13	6.31	7.05	净利息收入增速	14.75%	9.02%	8.57%	7.90%	8.82%
业务管理费	215.82	240.12	238.76	239.94	251.98	手续费及佣金增速	-9.63%	-22.76%	-24.07%	-10.28%	-7.95%
其他业务成本	0.07	0.13	0.10	0.11	0.13	业务管理费用增速	10.68%	11.26%	-0.57%	0.50%	5.02%
营业外净收入	-1.12	-1.30	-1.36	-1.26	-1.31	其他业务成本增速	16.67%	85.71%	-25.85%	16.85%	16.89%
拨备前利润	357.10	376.82	411.77	458.08	503.10	<b>规模增长</b>					
计提拨备	104.31	89.40	98.25	112.67	129.77	生息资产增速	18.68%	14.86%	14.38%	14.04%	14.59%
税前利润	252.79	287.42	313.52	345.41	373.33	贷款增速	21.43%	20.08%	16.05%	18.57%	18.28%
所得税	21.48	22.89	24.70	28.18	29.75	同业资产增速	29.05%	19.70%	10.87%	23.07%	15.86%
归母净利润	230.75	255.35	284.71	311.56	335.66	证券投资增速	15.67%	10.35%	8.98%	10.38%	9.88%
<b>资产负债表</b>						其他资产增速	-19.14%	4.07%	-11.93%	10.87%	33.77%
贷款	10,108	12,138	14,086	16,701	19,754	计息负债增速	19.22%	15.33%	14.32%	14.30%	15.20%
同业资产	636	761	844	1,038	1,203	存款增速	23.34%	21.23%	18.00%	17.50%	17.00%
证券投资	11,188	12,346	13,454	14,851	16,318	同业负债增速	23.40%	26.99%	20.00%	15.00%	15.00%
生息资产	23,103	26,536	30,352	34,614	39,664	归属母公司权益增速	12.18%	20.03%	14.08%	14.92%	14.40%
非生息资产	558	581	512	567	759	<b>资产质量</b>					
总资产	23,661	27,117	30,863	35,181	40,423	不良贷款率	0.75%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
存款	13,103	15,885	18,745	22,025	25,769	拨备覆盖率	504.90%	461.04%	416.51%	354.48%	323.42%
其他计息负债	8,331	8,833	9,513	10,274	11,440	拨贷比	3.79%	3.50%	3.07%	2.60%	2.37%
非计息负债	542	376	296	225	168	<b>资本</b>					
总负债	21,976	25,095	28,554	32,524	37,378	资本充足率	15.18%	15.01%	15.00%	14.31%	13.54%
母公司所有者权益	1,676	2,012	2,295	2,638	3,018	核心资本充足率	9.75%	9.64%	10.06%	9.98%	9.76%
<b>利率指标</b>						杠杆率	7.02%	7.36%	7.34%	7.19%	6.96%
净息差(NIM)	1.63%	1.53%	1.36%	1.30%	1.23%	<b>每股指标</b>					
净利差(Spread)	1.47%	1.37%	1.05%	1.01%	0.95%	EPS(摊薄)	3.49	3.87	4.31	4.72	5.08
生息资产收益率	3.43%	3.40%	3.30%	3.28%	3.23%	每股拨备前利润(元)	1.69	3.19	4.80	5.41	1.63
计息负债成本率	1.96%	2.03%	2.24%	2.27%	2.28%	BVPS	21.63	26.71	31.00	36.18	41.94
<b>盈利能力</b>						每股总资产(元)	369.37	372.79	385.43	358.28	382.46
信贷成本	1.01%	0.72%	0.69%	0.67%	0.65%	P/E	6.62	5.98	5.37	4.90	4.55
成本收入比	38.11%	39.43%	37.23%	34.91%	33.94%	P/PPOP	13.70	7.26	4.82	4.28	14.15
ROAA	0.99%	0.98%	0.94%	0.90%	0.85%	P/B	1.07	0.87	0.75	0.64	0.55
ROAE	13.91%	13.34%	12.77%	12.19%	11.54%	P/A	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
拨备前利润率	61.70%	60.36%	62.57%	64.91%	65.89%						
所得税有效税率	8.50%	7.96%	7.88%	8.16%	7.97%						

资料来源: 财信证券, iFinD

注: 净息差根据期初期末值测算, 股价截至 2024/05/06。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：[stock.hnchasing.com](http://stock.hnchasing.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438