

宁波银行（002142.SZ）2024年中报点评

净息差相对稳定，不良生成率上升

优于大市

核心观点

营收利润增速变化不大。公司2024上半年实现营业收入344亿元，同比增长7.1%，增速较一季度小幅回升1.3个百分点；上半年实现归母净利润136亿元，同比增长5.4%，增速较一季度降低0.9个百分点。上半年加权平均净资产收益率14.7%，较上年同期下降1.4个百分点。从业绩归因来看，主要是净息差下降、财富管理业务收入下降等拖累营收增速，贷款核销增加导致所得税率上升拖累净利润增长。

资产增速仍不算低。2024年二季度末总资产同比增长16.7%至3.03万亿元，资产增速小幅回升，结合当前ROE以及分红率来看，这一资产增速仍不算低。其中贷款总额同比增长20.6%，存款同比增长19.2%，均保持较高水平。上半年贷款增长主要来自对公贷款，其中各行业对公贷款增长都较多。公司二季度末核心一级资本充足率9.61%，较年初基本持平。

净息差降幅不大，利息净收入增长亮眼。公司披露的上半年日均净息差1.87%，同比仅降低6bps。其中受LPR下调等因素影响，生息资产收益率同比下降12bps，其中贷款收益率下降26bps；负债端成本相对刚性影响，存款付息率上行2bps，整体负债成本提高3bps。其中近五个季度的净息差基本在1.85%附近波动，二季度单季净息差1.84%，较为稳定。受益于较好的净息差表现，公司利息净收入同比增长14.7%。

手续费净收入负增长，AUM增长较快。上半年手续费净收入同比下降24.9%，仍然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。公司AUM保持较快增长，二季度末AUM达1.10万亿元，同比增长21.9%。

不良生成率上升，拨备计提力度减弱。二季度末不良率0.76%，较年初持平；关注率1.02%，较年初上升37bps；逾期率0.92%，较年初降低1bp。上半年不良生成率1.28%，同比上升41bps。拨备方面，公司上半年“贷款损失准备计提/不良生成”为84%，拨备计提力度减弱，这也导致二季度末拨备覆盖率421%，较年初下降40个百分点。

投资建议：我们维持盈利预测不变，预计公司2024-2026年归母净利润274/295/319亿元，同比增速7.3%/7.7%/8.1%；摊薄EPS为4.03/4.35/4.71元；当前股价对应的PE为5.1/4.7/4.3x，PB为0.68/0.61/0.54x，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响。

盈利预测和财务指标

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	57,879	61,585	65,031	70,488	77,713
(+/-%)	9.7%	6.4%	5.6%	8.4%	10.3%
归母净利润(百万元)	23,075	25,535	27,398	29,499	31,881
(+/-%)	18.1%	10.7%	7.3%	7.7%	8.1%
摊薄每股收益(元)	3.38	3.75	4.03	4.35	4.71
总资产收益率	1.04%	0.99%	0.94%	0.91%	0.88%
净资产收益率	16.0%	15.5%	14.6%	14.0%	13.5%
市盈率(PE)	6.1	5.5	5.1	4.7	4.3
股息率	2.4%	2.9%	3.1%	3.4%	3.7%
市净率(PB)	0.89	0.77	0.68	0.61	0.54

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

银行·城商行 II

证券分析师：陈俊良 021-60933163
chenjunliang@guosen.com.cn
S0980519010001

证券分析师：王剑 021-60875165
wangjian@guosen.com.cn
S0980518070002

证券分析师：田维韦 021-60875161
tianweiwei@guosen.com.cn

联系人：刘睿玲 021-60375484
liuruilin@guosen.com.cn
S0980520030002

基础数据

投资评级 优于大市(维持)
合理估值
收盘价 20.50元
总市值/流通市值 135374/133763百万元
52周最高价/最低价 29.08/18.80元
近3个月日均成交额 576.42百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《宁波银行(002142.SZ)2024年一季度点评-营收增长稳定，息差环比回升》——2024-04-30

《宁波银行(002142.SZ)2023年年报点评-营收增速回升，资产质量稳定》——2024-04-10

《宁波银行(002142.SZ)2023年度业绩快报点评-营收增速回升，利润增速回落》——2024-02-08

《宁波银行(002142.SZ)2023年三季度点评-息差拖累收入，不良生成平稳》——2023-10-31

《宁波银行(002142.SZ)2023年中报点评-息差有所收窄，资产质量改善》——2023-08-25

财务预测与估值

每股指标 (元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表 (十亿元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	3.38	3.75	4.03	4.35	4.71	营业收入	58	62	65	70	78
BVPS	23.14	26.71	30.14	33.85	37.87	其中: 利息净收入	38	41	44	48	53
DPS	0.50	0.60	0.64	0.69	0.75	手续费净收入	7	6	6	6	6
						其他非息收入	13	15	16	17	18
资产负债表 (十亿元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	营业支出	32	34	35	38	43
总资产	2,366	2,712	3,064	3,432	3,809	其中: 业务及管理费	22	24	25	27	30
其中: 贷款	1,011	1,214	1,420	1,619	1,797	资产减值损失	10	9	9	10	12
非信贷资产	1,355	1,498	1,644	1,813	2,012	其他支出	0	1	1	1	1
总负债	2,198	2,509	2,839	3,182	3,533	营业利润	25	28	30	32	35
其中: 存款	1,310	1,589	1,859	2,119	2,352	其中: 拨备前利润	36	37	39	42	47
非存款负债	887	921	981	1,064	1,181	营业外净收入	(0)	(0)	0	0	0
所有者权益	169	202	225	250	276	利润总额	25	28	30	32	35
其中: 总股本	7	7	7	7	7	减: 所得税	2	2	2	3	3
普通股股东净资产	153	176	199	224	250	净利润	23	26	27	30	32
						归母净利润	23	26	27	29	32
总资产同比	17.4%	14.6%	13.0%	12.0%	11.0%	其中: 普通股股东净利润	22	25	27	29	31
贷款同比	21.4%	20.1%	17.0%	14.0%	11.0%	分红总额	3	4	4	5	5
存款同比	23.3%	21.2%	17.0%	14.0%	11.0%						
贷存比	77%	76%	76%	76%	76%	营业收入同比	9.7%	6.4%	5.6%	8.4%	10.3%
非存款负债/负债	40%	37%	35%	33%	33%	其中: 利息净收入同比	7.2%	9.3%	6.7%	9.6%	11.5%
权益乘数	14.0	13.4	13.6	13.8	13.8	手续费净收入同比	-9.6%	-22.8%	0.0%	3.0%	5.0%
						归母净利润同比	18.1%	10.7%	7.3%	7.7%	8.1%
资产质量指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	业绩增长归因	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.75%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	生息资产规模	23.5%	16.5%	13.6%	11.3%	11.5%
信用成本率	1.25%	0.88%	0.75%	0.71%	0.73%	净息差 (广义)	-16.3%	-7.2%	-7.0%	-1.8%	0.0%
拨备覆盖率	505%	461%	403%	372%	364%	手续费净收入	-2.6%	-4.4%	-0.7%	-0.6%	-0.6%
						其他非息收入	5.2%	1.5%	-0.4%	-0.6%	-0.6%
资本与盈利指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	业务及管理费	-0.6%	-2.9%	0.0%	0.0%	-0.0%
ROA	1.04%	0.99%	0.94%	0.91%	0.88%	资产减值损失	14.6%	7.2%	1.2%	-0.7%	-2.1%
ROE	16.0%	15.5%	14.6%	14.0%	13.5%	其他因素	-5.6%	-0.0%	0.5%	-0.0%	-0.0%
核心一级资本充足率	9.75%	9.64%	9.63%	9.65%	9.73%	归母净利润同比	18.1%	10.7%	7.3%	7.7%	8.1%
一级资本充足率	10.71%	11.01%	11.00%	11.02%	11.10%						

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032