

宁波银行(002142.SZ)

营收表现亮眼，息差保持韧性

强烈推荐（维持）

股价：20.5元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.nbcb.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)	1,354
流通A股市值(亿元)	1,338
每股净资产(元)	29.37
资产负债率(%)	92.8

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】宁波银行(002142.SZ)*季报点评*息差表现亮眼，信贷扩张保持积极*强烈推荐20240430

【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

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 年半年报，24H1 公司实现营业收入 344 亿元，同比增长 7.13%，实现归母净利润 136 亿元，同比增加增长 5.42%，半年度年化加权平均 ROE 为 14.7%。截至 2024 年半年末，公司总资产规模达到 3.03 万亿元，较年初增长 11.9%，其中贷款规模较年初增长 12.5%，存款规模较年初增长 17.6%。

平安观点：

■ **营收逆势走阔，主营业务维持高增。**宁波银行 24H1 营收增速较 1 季度抬升 1.4 个百分点至同比增长 7.1%，特别是公司净利息收入逆势走阔，24H1 利息净收入同比增长 14.7% (+12.2%，24Q1)，息差韧性支撑公司利差业务保持稳健。非息收入方面，24H1 公司非息收入同比负增 5.7% (-4.7%，24Q1)，其中手续费及佣金净收入持续承压，半年度同比负增 24.9% (-22.9%，24Q1)，资本市场波动压制居民财富管理需求释放、投资者风险偏好的变化以及减费让利政策后置影响导致中收业务增长乏力。此外，公司半年度其他非息收入同比增长 2.5% (+3.0%，24Q1)，维持小幅正增长。公司 24H1 归母净利润同比增速 5.4% (6.3%，24Q1)，拨备计提力度的提高是导致盈利增速下滑的重要原因，公司 24H1 信用减值损失同比增长 8.8% (5.5%，24Q1)。

■ **息差保持韧性，规模扩张保持积极。**宁波银行 24H1 净息差水平为 1.87% (1.90%，24Q1)，同比下降 6BP，下滑幅度预计处于同业较优位置，成本端红利释放贡献提升是支撑息差的重要原因。公司 24H1 计息负债成本率为 2.12% (2.15%，23A)，其中存款成本率为 1.96% (2.01%，23A)，我们按照期初期末余额测算公司 24Q2 单季度计息负债成本率环比 1 季度下行 8BP 至 2.02%，存款重定价进度加快、结构调整以及暂停“手工补息”缓释公司成本端压力，公司对公活期存款利率较年初下行 5BP 至 0.91%，对公定期存款利率较年初下行 8BP 至 2.40%。资产端利率延续下行趋势，公司 24H1 生息资产收益率较年初下行 11BP 至 4.05%，其中贷款收益率较年初下行 21BP 至 4.92%，在行业整体面临 LPR 调降和有效需求不足情况下，贷款利率预计仍将持续承压。

	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)	5.9	5.3	5.0	4.6	4.1
P/B(倍)	0.89	0.77	0.70	0.62	0.55

规模增长维持积极态势,公司 24H1 总资产规模同比增长 16.7%(+14.3%, 24Q1),其中贷款规模同比增长 20.6%(+24.2%, 24Q1),增速水平虽环比下滑,但绝对值预计仍处在同业领先地位。拆分贷款结构来看,公司 2 季度单季度贷款增量主要依靠对公业务发力,对公贷款单季度增量占到 2 季度增量的 61.8%。个人零售贷款同样表现亮眼,24H1 个人贷款同比增长 18.6%(+27.3%, 24Q1),在行业普遍面临零售需求不足的情况下维持较高增速实属不易,尤其是公司个人消费贷款同比增长 23.8%,我们预计与子公司宁银消金规模快增相关,宁银消金半年末资产规模较年初增幅达到 18.5%。负债端方面,24H1 存款同比增长 18.7%(+14.8%, 24Q1),维持较高增速水平。

- **资产质量保持优异,拨备水平小幅下降。**宁波银行 24 年半年末不良率环比持平 1 季度末于 0.76%,我们测算公司 24H1 年化不良贷款生成率为 1.20%(1.23%, 24Q1),不良生成压力小幅下降,但个人贷款不良率较年初上行 17BP 至 1.67%。前瞻性指标方面同样存在波动,公司 24H1 关注率环比 1 季度末上升 28BP 至 1.02%,逾期率较年初下降 1BP 至 0.92%,居民需求恢复斜率放缓背景下,零售业务资产质量扰动值得关注。拨备方面,公司 24H1 拨备覆盖率和拨贷比分别环比 24Q1 下滑 11.1pct/8BP 至 421%/3.19%,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,坚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 0.70x/0.62x/0.55x,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 年中报核心指标

	百万元	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
利润表 (累计)	营业收入	16,553	32,144	47,235	61,585	17,509	34,437
	YoY	8.5%	9.3%	5.5%	6.4%	5.8%	7.1%
	利息净收入	10,253	20,178	30,209	40,907	11,502	23,154
	YoY	8.0%	16.6%	10.9%	9.0%	12.2%	14.7%
	中收收入	1,861	3,590	5,375	5,767	1,436	2,696
	YoY	2.9%	1.3%	3.5%	-22.8%	-22.8%	-24.9%
	信用减值损失	3,703	6,580	8,137	8,940	3,907	7,162
	YoY	-12.9%	-4.3%	-18.2%	-14.3%	5.5%	8.8%
	拨备前利润	10,821	20,671	29,172	36,838	11,796	22,796
	YoY	6.4%	7.9%	1.2%	3.2%	9.0%	10.3%
归母净利润	6,598	12,947	19,349	25,535	7,013	13,649	
	YoY	15.3%	14.9%	12.6%	10.7%	6.3%	5.4%
利润表 (单季)	营业收入	16,553	15,591	15,091	14,350	17,509	16,928
	YoY	8.5%	10.2%	-1.9%	9.7%	5.8%	8.6%
	归母净利润	6,598	6,349	6,402	6,186	7,013	6,636
	YoY	15.3%	14.4%	8.1%	5.1%	6.3%	4.5%
资产负债表	总资产	2,525,795	2,600,260	2,670,228	2,711,662	2,888,206	3,033,744
	YoY	13.8%	16.1%	15.3%	14.6%	14.3%	16.7%
	贷款总额	1,096,873	1,168,660	1,216,784	1,252,718	1,362,110	1,409,328
	YoY	18.0%	18.1%	18.9%	19.8%	24.2%	20.6%
	公司贷款	610,576	624,841	639,327	661,269	747,499	776,702
	占比	56%	53%	53%	53%	55%	55%
	零售贷款	409,189	440,965	473,934	507,197	520,940	523,148
	占比	37%	38%	39%	40%	38%	37%
	票据贴现	77,108	102,854	103,523	84,252	93,671	109,478
	占比	7%	9%	9%	7%	7%	8%
	存款总额	1,585,782	1,551,877	1,585,254	1,566,298	1,819,988	1,842,401
YoY	22.1%	24.2%	26.6%	20.8%	14.8%	18.7%	
活期存款		546,732		501,938		575,404	
占比		35%		32%		31%	
定期存款		939,827		1,003,419		1,266,997	
占比		61%		64%		69%	
财务比率 (%)	净息差	2.00	1.93	1.89	1.88	1.90	1.87
	贷款收益率		5.18		5.13		4.92
	存款成本率		1.94		2.01		1.96
	成本收入比	33.74	34.82	37.23	38.99	31.53	32.77
	ROE (年化)	16.90	16.15	15.94	15.08	15.51	14.74
资产质量指标 (%)	不良率	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76
	关注率	0.54	0.55	0.54	0.65	0.74	1.02
	拨备覆盖率	501.47	488.96	480.57	461.04	431.63	420.55
	拨贷比	3.79	3.71	3.66	3.50	3.27	3.19
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	9.61
	一级资本充足率	10.50	10.63	11.15	11.01	10.51	10.85
	资本充足率	14.78	14.80	15.26	15.01	14.26	15.28
业务指标 (亿元)	零售AUM		9,036		9,870		11,012
	YoY		23.8%		22.5%		22.5%
	私人银行客户数 (户)		21,620		21,487		25,902
	YoY		38.6%		25.8%		25.8%
	私人银行AUM		2,453		2,618		3,122
	YoY		39.6%		31.6%		31.6%
理财产品余额		3,460		4,021		4,049	
YoY		-11.5%		1.4%		17.0%	

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

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
净利润	25,609	27,169	29,768	32,796
归母净利润	25,535	27,091	29,682	32,701

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营管理				
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%
盈利能力				
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%
流动性				
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%
资本状况				
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±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±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

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

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