

规模稳步高扩张，净利息收入高增

2024 年 08 月 29 日

事件:8月28日,宁波银行发布24H1业绩。24H1实现营收344亿元, YoY+7.1%; 归母净利润136亿元, YoY+5.4%; 不良率0.76%, 拨备覆盖率421%。

➤ **营收增速回升,净利息收入增速亮眼。**宁波银行24H1营收同比增速较24Q1提升1.4pct, 营收主要亮点在于: 1) 息差韧性较强、信贷较快扩张, 支撑24H1净利息收入同比+14.7%, 增速较24Q1提升2.6pct。2) 较好把握了债市行情, 24H1投资收益和公允价值变动损益分别同比+3.5%、+16.0%。24H1归母净利润同比增速较24Q1下降0.9pct, 主要拖累项为24H1信用减值损失同比+8.9%、所得税费用同比+75.4%。

➤ **信贷投放高景气, 对公零售贷款均有较高增速。**24H1末总资产、贷款总额同比+16.7%、+20.6%, 增速较24Q1分别+2.3pct、-3.6pct。其中24H1末对公贷款(不含贴现)余额同比+24.3%, 半年增量1154亿元; 零售贷款余额+18.6%, 半年增量160亿元, 零售、对公信贷均有较高增速, 也反映出宁波银行所在长三角地区信贷需求的较好恢复。

➤ **净息差韧性较强。**24H1宁波银行净息差1.87%, 较24Q1微降3BP, 降幅相对较小。分解来看, 24H1生息资产收益率、计息负债成本率为4.05%、2.12%, 较23年分别-11BP、-3BP, 负债成本下行或为存款挂牌价调降效果的逐步释放, 资产端收益率下行则主要由贷款定价下行拖累。而贷款定价下行或体现零售端风险偏好有所调整, 24H1对公、零售贷款收益率分别较23年-9BP、-41BP, 考虑到宁波银行零售贷款中住房按揭占比相对较小, 零售贷款收益率下行或主要是消费贷市场竞争较为激烈以及对客群风险偏好进行了调整。

➤ **不良率保持平稳, 拨备覆盖率维持400%以上。**不良率保持稳定, 关注率有所提升, 24H1末不良率0.76%, 与24Q1持平; 关注率1.02%, 较24Q1末+28BP, 关注率提升或部分源于零售信贷资产质量波动。

具体来看, 对公贷款不良率相对稳定, 不良贷款较高的行业方面来看, 24H1末制造业、批发零售业不良率分别较23年末+1BP、-8BP; 24H1末零售贷款不良率1.67%, 较23年末提升17BP, 其中24H1末个人消费贷、经营贷不良率分别为1.56%、3.04%。拨备水平略有下降, 但仍保有较强的风险抵补能力, 24H1末拨备覆盖率421%、拨贷比3.91%, 较24Q1末分别-11pct、-8BP。

➤ **投资建议: 贷款增长强劲, 资产质量稳健**

宁波银行深耕长三角地区, 资产获取和定价能力优异, 信贷保持较高增速, 净息差韧性较强, 对营收形成有力支撑; 资产质量保持稳健, 拨备仍在较高水平, 利润增速有望延续较稳健水平。预计24-26年EPS分别为4.13、4.52、4.98元, 2024年8月29日收盘价对应0.7倍24年PB, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济波动超预期; 资产质量恶化; 行业净息差下行超预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	61,585	66,211	71,793	78,380
增长率(%)	6.4	7.5	8.4	9.2
归属母公司股东净利润(百万元)	25,535	27,297	29,831	32,868
增长率(%)	10.7	6.9	9.3	10.2
每股收益(元)	3.87	4.13	4.52	4.98
PE	5	5	4	4
PB	0.8	0.7	0.6	0.5

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2024年8月29日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

20.13元



分析师 余金鑫

执业证书: S0100521120003

邮箱: yujinxin@mszq.com

研究助理 马月

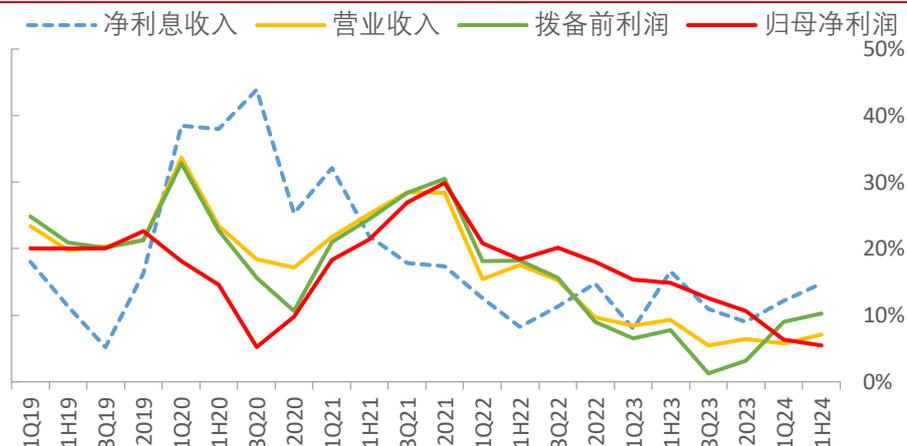
执业证书: S0100123070037

邮箱: mayue@mszq.com

相关研究

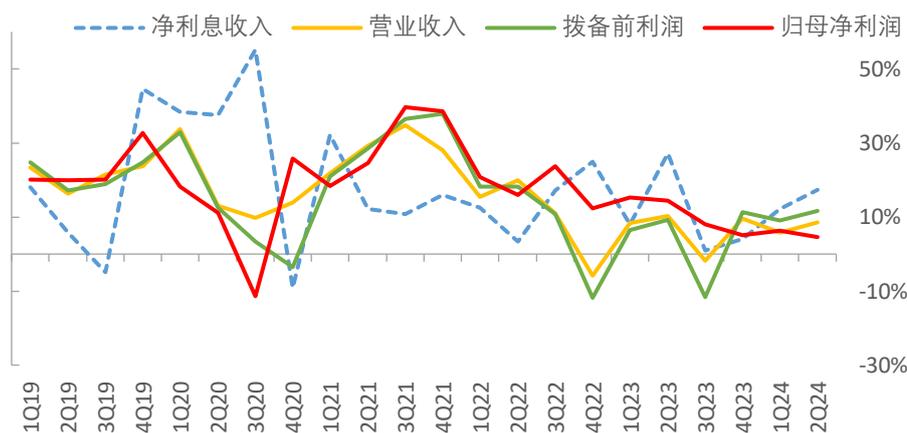
- 宁波银行(002142.SZ)2024年一季报点评: 信贷量价齐升, 净利息收入同比+12.2% -2024/04/29
- 宁波银行(002142.SZ)2023年年报点评: 息差表现稳定, 营收增速回升-2024/04/10
- 宁波银行(002142.SZ)2023年三季报点评: 营收阶段性承压, 但底盘仍较稳固-2023/11/01
- 宁波银行(002142.SZ)2023年中报点评: 扩张强劲, 净利息收入增速亮眼-2023/08/25
- 宁波银行(002142.SZ)2022年年报点评: 净息差继续回升, 财富管理得到检验-2023/04/06

图1：宁波银行截至 24H1 末业绩同比增速（累计）



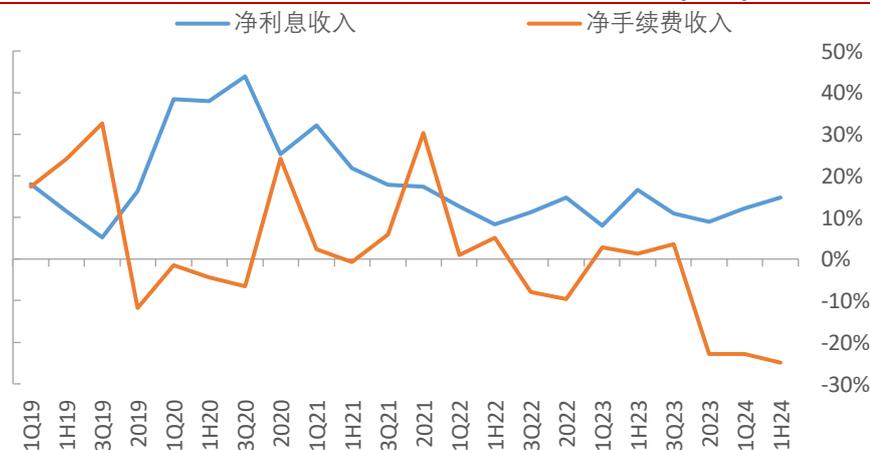
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图2：宁波银行截至 24H1 末业绩同比增速（单季）



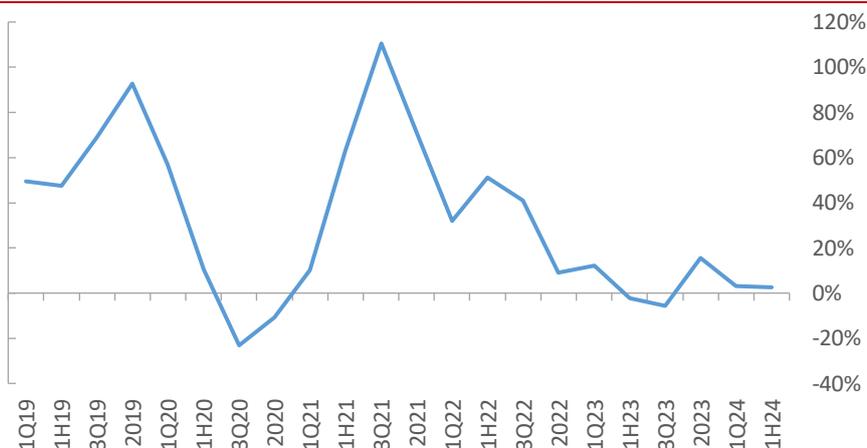
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图3：宁波银行截至 24H1 末净利息收入、中收同比增速（累计）



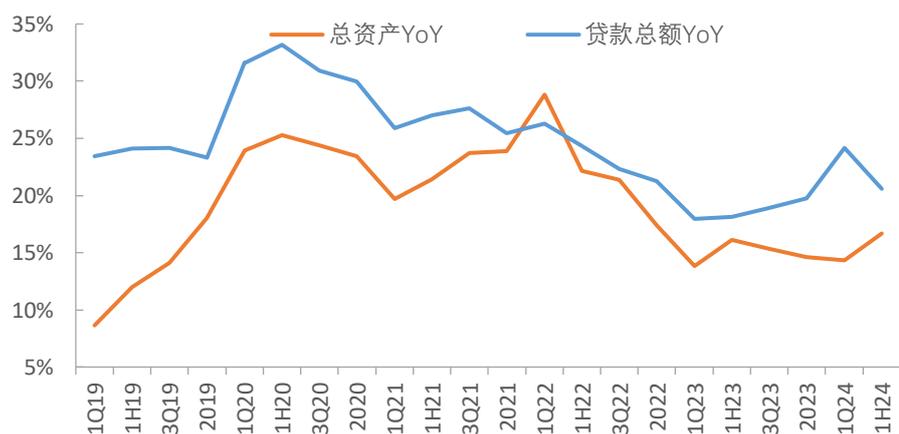
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图4：宁波银行截至 24H1 末其他非息收入同比增速（累计）



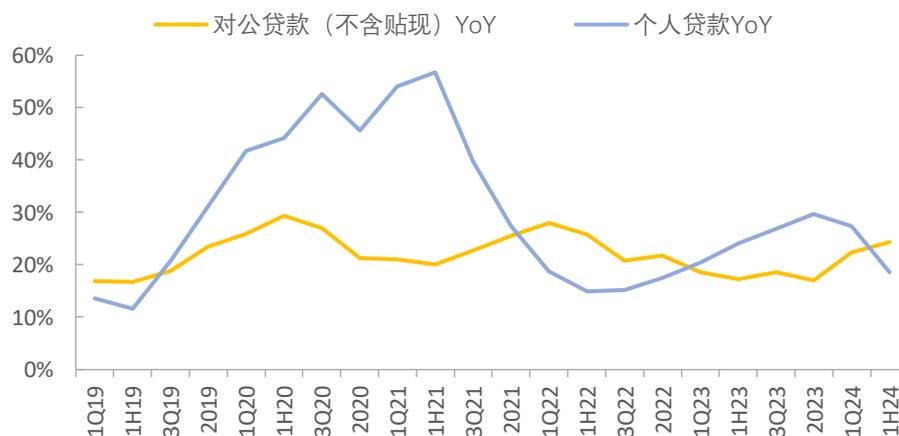
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图5：宁波银行截至 24H1 末总资产、总贷款同比增速



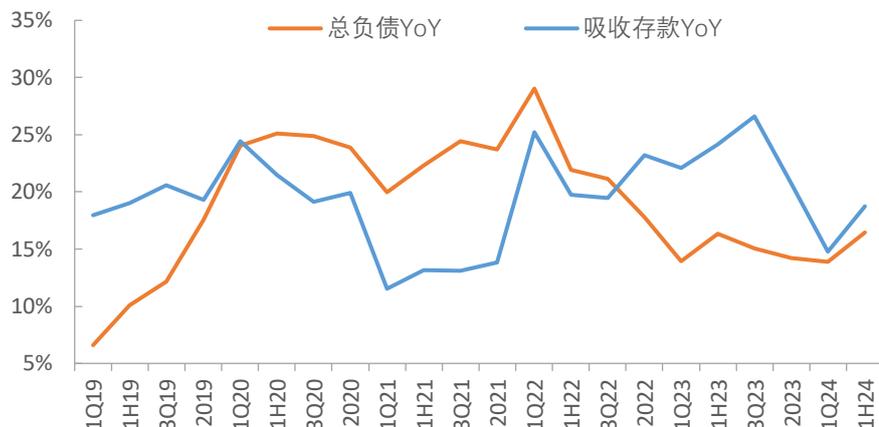
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图6：宁波银行截至 24H1 末对公贷款、零售贷款同比增速



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图7：宁波银行截至 24H1 末总负债、总存款同比增速



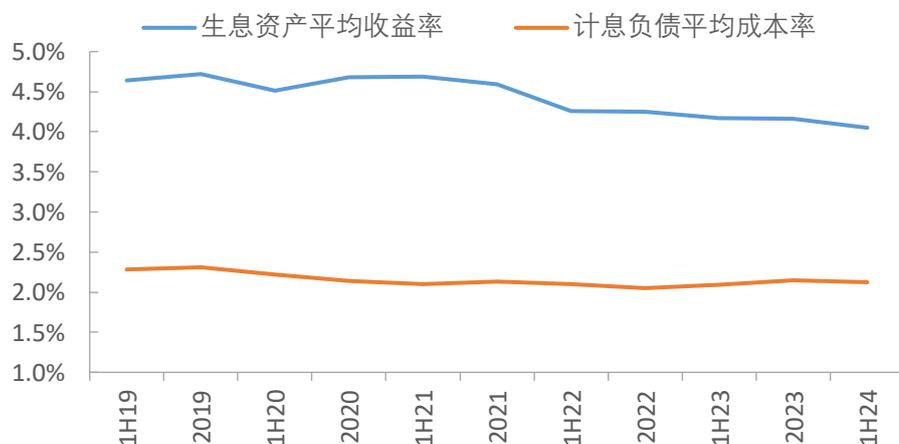
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图8：宁波银行截至 24H1 净息差 (披露值)



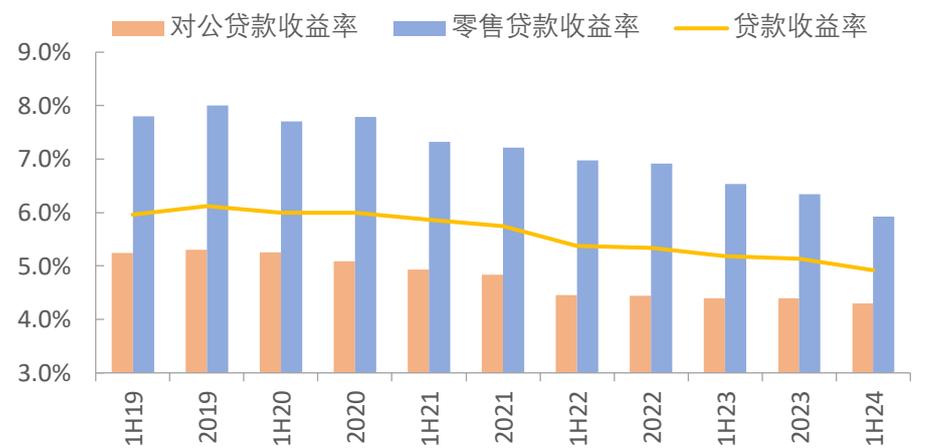
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图9：宁波银行截至 24H1 生息资产收益率、计息负债成本率 (披露值)



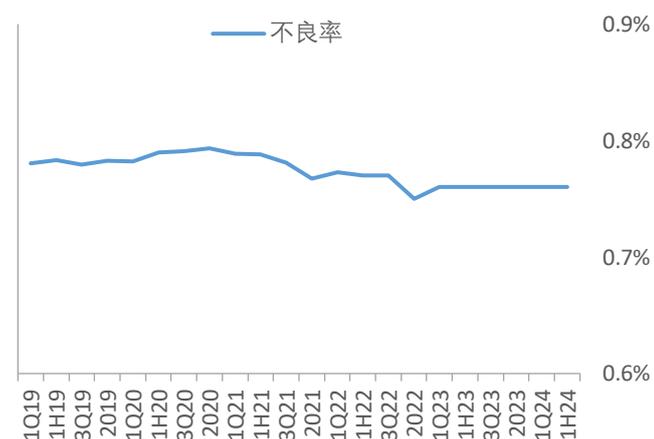
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图10: 宁波银行截至 24H1 贷款收益率 (披露值)



资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

图11: 宁波银行截至 24H1 末不良率



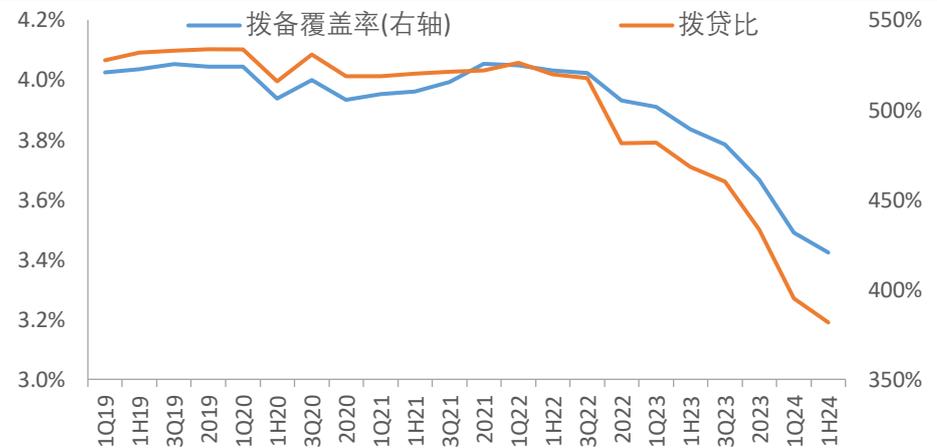
资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

图12: 宁波银行截至 24H1 末关注率



1. 资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

图13: 宁波银行截至 24H1 末拨备水平



资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	409	451	499	553
手续费及佣金	58	52	52	53
其他收入	149	159	167	177
营业收入	616	662	718	784
营业税及附加	-6	-6	-6	-7
业务管理费	-240	-244	-248	-252
拨备前利润	370	412	464	525
计提拨备	-89	-115	-142	-173
税前利润	279	295	320	350
所得税	-23	-21	-21	-21
归母净利润	255	273	298	329

资产负债表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	12,527	15,095	18,114	21,737
同业资产	761	837	921	1,031
证券投资	12,349	13,485	14,632	15,744
生息资产	26,912	30,756	35,072	39,987
非生息资产	644	691	740	779
总资产	27,117	30,962	35,256	40,116
客户存款	15,885	18,586	21,615	25,074
其他计息负债	7,590	8,423	9,350	10,385
非计息负债	1,620	1,701	1,786	1,875
总负债	25,095	28,709	32,751	37,334
股东权益	2,022	2,253	2,505	2,782

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E
每股净利润(元)	3.87	4.13	4.52	4.98
每股拨备前利润(元)	5.60	6.23	7.02	7.95
每股净资产(元)	26.71	30.18	33.97	38.14
每股总资产(元)	410.61	468.84	533.86	607.45
P/E	5	5	4	4
P/PPOP	4	3	3	3
P/B	0.8	0.7	0.6	0.5
P/A	0.05	0.04	0.04	0.03

利率指标	2023A	2024E	2025E	2026E
净息差(NIM)	1.62%	1.56%	1.51%	1.47%
净利差(Spread)	2.01%	1.96%	1.93%	1.88%
贷款利率	5.13%	5.03%	4.95%	4.89%
存款利率	2.01%	1.98%	1.95%	1.96%
生息资产收益率	4.16%	4.08%	4.02%	3.96%
计息负债成本率	2.15%	2.12%	2.09%	2.08%

盈利能力	2023A	2024E	2025E	2026E
ROAA	1.01%	0.94%	0.90%	0.87%
ROAE	15.51%	14.53%	14.08%	13.80%

收入增长	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润增速	10.7%	6.9%	9.3%	10.2%
拨备前利润增速	3.2%	11.3%	12.6%	13.3%
税前利润增速	10.4%	5.7%	8.4%	9.6%
营业收入增速	6.4%	7.5%	8.4%	9.2%
净利息收入增速	9.0%	10.3%	10.5%	11.0%
手续费及佣金增速	-22.8%	-10.0%	0.0%	2.0%
营业费用增速	11.3%	1.8%	1.5%	1.5%

规模增长	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增速	14.8%	14.3%	14.0%	14.0%
贷款增速	19.8%	20.5%	20.0%	20.0%
同业资产增速	19.7%	10.0%	10.0%	12.0%
证券投资增速	10.4%	9.2%	8.5%	7.6%
其他资产增速	4.7%	7.2%	7.0%	5.3%
计息负债增速	15.1%	15.1%	14.7%	14.5%
存款增速	22.5%	17.0%	16.3%	16.0%
同业负债增速	27.0%	10.0%	12.0%	14.0%
股东权益增速	20.0%	11.4%	11.2%	11.1%

存款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
活期	32.0%	31.0%	30.2%	29.8%
定期	64.1%	64.8%	65.7%	65.9%
其他	3.9%	4.2%	4.1%	4.3%

贷款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
企业贷款(不含贴现)	52.7%	52.3%	51.6%	50.9%
个人贷款	40.5%	41.3%	41.9%	42.5%
票据贴现	6.8%	6.4%	6.5%	6.6%

资产质量	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.76%	0.75%	0.74%	0.73%
正常	98.59%	98.62%	98.65%	98.67%
关注	0.65%	0.63%	0.61%	0.60%
次级	0.10%	0.09%	0.08%	0.07%
可疑	0.34%	0.33%	0.32%	0.31%
损失	0.32%	0.33%	0.34%	0.35%
拨备覆盖率	462.8%	428.2%	416.8%	409.1%

资本状况	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	15.01%	14.04%	13.25%	12.58%
核心一级资本充足率	9.64%	9.41%	9.22%	9.06%
资产负债率	92.54%	92.72%	92.90%	93.06%

其他数据	2023A	2024E	2025E	2026E
总股本(亿元)	66.0	66.0	66.0	66.0

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测; 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026