

金融公司|公司点评|宁波银行（002142）

营收增速边际改善，不良生成压力减小



| 报告要点

宁波银行公布 2024 年半年报, 2024H1 公司实现营收 344.37 亿元, 同比+7.13%, 增速较 2024Q1 +1.36pct; 实现归母净利润 136.49 亿元, 同比+5.42%, 增速较 2024Q1 -0.87pct。

| 分析师及联系人



刘雨辰

SAC: S0590522100001



陈昌涛

宁波银行(002142)

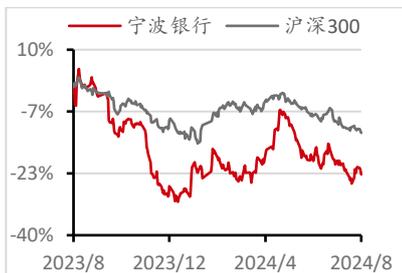
营收增速边际改善, 不良生成压力减小

行业: 银行/城商行 II
 投资评级: 买入(维持)
 当前价格: 20.50 元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 6,603.59/6,523.60
 流通 A 股市值(百万元) 133,733.76
 每股净资产(元) 29.37
 资产负债率(%) 92.75
 一年内最高/最低(元) 29.08/18.80

股价相对走势



相关报告

- 《宁波银行(002142): 息差逆势回升, 信增长强劲》2024.05.09
- 《宁波银行(002142): 信贷投放高景气, 代理类业务拖累整体中收》2024.04.10



扫码查看更多

事件

宁波银行公布 2024 年半年报, 2024H1 公司实现营收 344.37 亿元, 同比+7.13%, 增速较 2024Q1 +1.36pct; 实现归母净利润 136.49 亿元, 同比+5.42%, 增速较 2024Q1 -0.87pct。

➤ 营收增速边际改善, 息差业务表现强劲

2024H1 公司营收同比增速较 2024Q1 +1.36pct, 主要系息差业务表现较好。2024H1 公司实现利息净收入 231.54 亿元, 同比+14.75%, 增速较 2024Q1 +2.57pct。2024H1 公司归母净利润同比增速较 2024Q1 -0.87pct, 主要系拨备对净利润的贡献走弱。从业绩归因来看, 2024H1 生息资产规模扩张、净息差、中收、拨备计提对净利润贡献度分别为+16.09%、-1.34%、-5.99%、+0.60%, 贡献度较 2024Q1 分别+1.80pct、+0.77pct、-0.61pct、-1.12pct。

➤ 整体信贷投放景气度较高, 净息差表现较好

截至 2024H1 末, 公司贷款余额为 1.41 万亿元, 同比+20.59%, 增速较 2024Q1 -3.59pct。从新增贷款来看, 公司信贷投放主要由对公业务及票据驱动。2024Q2 公司新增贷款 472.18 亿元, 其中二季度新增的对公贷款、票据贴现分别为 292.03、158.07 亿元, 分别占新增贷款的 61.85%、33.48%。个人信贷增速明显放缓, 截至 2024H1 末, 公司个人贷款余额 5231.48 亿元, 同比+18.64%, 增速较 2024Q1 -8.67pct。个人信贷增速放缓, 我们预计主要系居民加杠杆以及消费意愿依旧偏弱。净息差方面, 2024H1 公司净息差为 1.87%, 较 2024Q1 -3bp, 我们预计主要系资产端拖累。2024H1 公司贷款平均收益率为 4.92%, 较 2023 年-21bp, 主要系零售端贷款收益下滑较为显著。整体来看, 公司净息差依旧维持在较高水平, 若剔除交易性金融资产占用资金产生的利息支出, 公司 2024H1 净息差为 2.17%。

➤ 市场拖累中收表现, 客户基础持续改善

2024H1 公司手续费及佣金净收入为 26.96 亿元, 同比-24.90%。中收表现较弱, 主要系市场偏弱导致公司代理类业务收入下滑较多。2024H1 公司代理类业务收入 27.14 亿元, 同比-20.20%。但公司客户基础持续改善, 截至 2024H1 末, 公司个人客户 AUM、私行 AUM 分别为 11012、3122 亿元, 较期初分别+11.57%、+19.25%。

➤ 不良生成压力减小, 贷款核销力度加大

静态来看, 截至 2024H1 末, 公司不良率、关注率分别为 0.76%、1.02%, 较 2024Q1 末分别+0bp、+27bp。关注率有所抬升, 我们预计主要受当前宏观环境影响。动态来看, 2024Q2 单季度不良生成率为 1.17%, 环比-11bp, 不良生成压力减小。此外, 公司加大不良核销力度, 2024H1 公司核销贷款 67.89 亿元, 同比+91.24%, 资产质量夯实。拨备方面, 2024H1 末公司拨备覆盖率为 420.55%, 风险抵补能力较足。

➤ 盈利预测与评级

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 658/708/786 亿元, 同比分别+6.77%/+7.72%/+10.97%, 3 年 CAGR 为 8.47%; 归母净利润分别为 280/309/344 亿元, 同比增速分别为+9.62%/+10.49%/+11.17%, 3 年 CAGR 为 10.43%。考虑到公司资产质量优异、信贷投放强劲, 我们维持“买入”评级。

风险提示: 稳增长不及预期, 资产质量恶化, 监管政策转向。

| 财务数据和估值 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万元) | 57,879 | 61,585 | 65,751 | 70,830 | 78,597 |
| 增速(同比) | 9.67% | 6.40% | 6.77% | 7.72% | 10.97% |
| 归母净利润(百万元) | 23,075 | 25,535 | 27,992 | 30,928 | 34,384 |
| 增速(同比) | 18.05% | 10.66% | 9.62% | 10.49% | 11.17% |
| EPS(元/股) | 3.38 | 3.73 | 4.07 | 4.52 | 5.04 |
| BVPS(元/股) | 23.14 | 28.22 | 30.78 | 34.48 | 38.61 |
| PE(A股) | 6.07 | 5.50 | 5.03 | 4.54 | 4.07 |
| PB(A股) | 0.89 | 0.73 | 0.67 | 0.59 | 0.53 |

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 08 月 28 日收盘价

1. 风险提示

稳增长不及预期。公司主营业务存在一定顺周期性，若稳增长不及预期，或会对公司业务经营产生一定影响。

资产质量恶化。资产质量是金融机构最为关键的底线，若资产质量恶化，或会导致金融机构出现较大风险。

监管政策转向。金融为严监管行业，若监管政策转向，或将会对公司经营产生较大影响。

财务预测摘要
资产负债表

| 单位:百万元 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 现金及存放中央银行款项 | 117,044 | 129,131 | 158,569 | 157,741 | 178,993 |
| 存放同业款项 | 21,396 | 26,290 | 30,642 | 34,625 | 39,126 |
| 拆出资金 | 30,337 | 40,541 | 45,963 | 51,938 | 58,690 |
| 买入返售金融资产 | 11,830 | 9,251 | 37,794 | 47,274 | 30,878 |
| 发放贷款和垫款 | 1,010,817 | 1,213,753 | 1,381,690 | 1,595,497 | 1,844,269 |
| 交易性金融资产 | 361,750 | 350,466 | 431,436 | 487,523 | 550,901 |
| 债权投资 | 338,337 | 418,710 | 390,854 | 441,665 | 499,082 |
| 其他债权投资 | 418,756 | 465,419 | 525,813 | 594,169 | 671,411 |
| 资产总计 | 2,366,097 | 2,711,662 | 3,064,178 | 3,462,521 | 3,912,649 |
| 向中央银行借款 | 65,435 | 109,189 | 84,278 | 95,235 | 107,615 |
| 同业及其他金融机构存放款项 | 88,307 | 82,122 | 107,246 | 121,188 | 136,943 |
| 拆入资金 | 109,104 | 183,114 | 153,209 | 173,126 | 195,632 |
| 卖出回购金融资产款 | 108,040 | 122,641 | 137,888 | 155,813 | 176,069 |
| 吸收存款 | 1,310,305 | 1,588,536 | 1,881,221 | 2,137,731 | 2,429,229 |
| 应付债券 | 436,845 | 371,083 | 367,701 | 415,503 | 469,518 |
| 负债合计 | 2,197,571 | 2,509,452 | 2,845,191 | 3,218,981 | 3,641,675 |
| 股本 | 6,604 | 6,604 | 6,604 | 6,604 | 6,604 |
| 其他权益工具 | 14,810 | 24,810 | 14,810 | 14,810 | 14,810 |
| 资本公积 | 37,666 | 37,611 | 37,611 | 37,611 | 37,611 |
| 盈余公积 | 12,458 | 14,705 | 17,394 | 20,377 | 23,705 |
| 一般风险准备 | 20,944 | 24,510 | 28,494 | 32,185 | 36,338 |
| 未分配利润 | 71,493 | 87,154 | 103,409 | 121,183 | 141,018 |
| 归属于母公司股东的权益 | 167,626 | 201,195 | 218,049 | 242,497 | 269,814 |
| 少数股东权益 | 900 | 1,015 | 938 | 1,043 | 1,160 |
| 股东权益合计 | 168,526 | 202,210 | 218,987 | 243,540 | 270,974 |
| 负债和股东权益总计 | 2,366,097 | 2,711,662 | 3,064,178 | 3,462,521 | 3,912,649 |

利润表

| 单位:百万元 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入 | 57,879 | 61,585 | 65,751 | 70,830 | 78,597 |
| 利息净收入 | 37,521 | 40,907 | 46,392 | 50,936 | 57,404 |
| 利息收入 | 78,731 | 90,766 | 103,387 | 116,542 | 131,469 |
| 利息支出 | (41,210) | (49,859) | (56,995) | (65,606) | (74,065) |
| 手续费及佣金净收入 | 7,466 | 5,767 | 4,331 | 4,692 | 4,934 |
| 投资收益 | 11,301 | 13,087 | 12,916 | 12,923 | 13,792 |
| 公允价值变动损益 | 1,542 | 1,161 | 1,294 | 1,463 | 1,653 |
| 营业支出 | (32,487) | (33,557) | (35,461) | (37,364) | (41,401) |
| 税金及附加 | (467) | (592) | (526) | (567) | (629) |
| 业务及管理费 | (21,582) | (24,012) | (24,328) | (25,499) | (27,509) |
| 信用减值损失 | (10,431) | (8,940) | (10,607) | (11,299) | (13,263) |
| 营业利润 | 25,392 | 28,028 | 30,290 | 33,466 | 37,197 |
| 利润总额 | 25,280 | 27,898 | 30,220 | 33,389 | 37,120 |
| 净利润 | 23,132 | 25,609 | 28,104 | 31,052 | 34,522 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 23,075 | 25,535 | 27,992 | 30,928 | 34,384 |

数据来源:公司公告、iFind,国联证券研究所预测;股价为2024年08月28日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|--|------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级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：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10% |
| | | 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间 |
| | | 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5% |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数 |
| | | 中性 | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| | | 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼