



扩表动能强劲，息差下行幅度收敛

—— 宁波银行 2024 年半年度报告点评

2024 年 08 月 29 日

核心观点

- 事件：**公司发布了 2024 年半年报。
- 营收增速改善，减值计提增加：**2024H1，公司实现营业收入和归母净利润 344.37 亿元和 136.49 亿元，同比分别增长 7.13%和 5.42%；年化加权平均 ROE 为 14.74%，同比下降 1.41 个百分点。公司营收表现较一季度实现改善，主要来自表内存贷款规模扩张、利息净收入高增的贡献。
- 利息净收入表现亮眼，息差下行幅度收窄，存贷款增长动能强劲：**2024H1，公司利息净收入 231.54 亿元，同比增长 14.75%；净息差为 1.87%，同比下降 6BP，较 2023 年下降 1BP，调整后净息差为 2.17%，同比下降 14BP，生息资产收益率同比下降 12BP，付息负债成本率同比上升 3BP，存款成本刚性仍存，平均成本率上升 2BP，同业负债和主动负债成本均有增加。资产端信贷延续高增，对公业务扩表动能强劲，零售业务保持平稳。截至 6 月末，公司各项贷款较年初增长 12.5%，实现较快扩张。其中，对公贷款增长 17.46%；零售贷款较年初增长 3.14%，消费贷、经营贷和按揭增速分别为 3.38%、1.35% 和 5.65%。负债端存款保持高速增长，定期化程度提升加大成本刚性。截至 6 月末，公司各项存款较年初增长 17.63%，其中，企业存款和居民存款分别增长 18.02%和 16.53%，企业存款定期化程度继续提升，较年初增速高达 22.48%。
- 中间业务收入承压，投资收益小幅增长：**2024H1，公司非息收入 112.83 亿元，同比减少 5.71%。其中，中间业务收入 26.96 亿元，同比下滑 24.9%，主要来受代理类业务下滑，财富业务收入减少影响。2024H1，公司代理类业务收入同比下降 20.2%。财富管理业务稳步发展。截至 6 月末，公司零售 aum 1.1 万亿元，较年初增长 1142 亿元，私行 aum 3122 亿元，较年初增长 504 亿元。以投资收益为核心的其他非息收入小幅增长。2024H1，公司其他非息收入 85.81 亿元，同比增长 2.52%；投资收益 63.33 亿元，同比增长 3.53%。
- 资产质量稳健：**截至 6 月末，公司的不良贷款比例 0.76%，较年初持平，保持同业领先；多数行业不良率在 1%以下，总体风险可控，但个人消费贷、经营贷的不良率偏高；关注类贷款比例 1.02%，较年初上升 0.37 个百分点；拨备覆盖率 420.55%，保持行业领先水平，风险抵补能力强劲。
- 投资建议：**公司深耕长三角经济发达地区，区位优势明显，小微业务竞争力突出，同时聚焦大零售和轻资本业务拓展，布局多元利润中心，盈利能力长期位居行业前列。公司表内利息净收入表现突出，息差降幅收窄，存贷款增长动能强劲，非息业务贡献保持同业领先。此外，公司风控体系成熟、资产质量优异，拨备计提充分。我们看好公司未来发展前景，结合公司基本面和股价弹性，我们维持“推荐”评级，2024-2026 年 BVPS 30.4/34.26/38.57 元，对应当前股价 PB0.66X/0.59X/0.52X。
- 风险提示：**经济不及预期导致资产质量恶化的风险；利率持续下行的风险，规模导向弱化导致信贷增速放缓的风险。

宁波银行（股票代码：002142）

推荐 维持

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

市场数据

2024-08-29

股票代码	002142
A 股收盘价(元)	20.13
上证指数	2823.11
总股本(万股)	660359.08
实际流通 A 股(万股)	652359.82
流通 A 股市值(亿元)	1313.20

相对沪深 300 表现图

2024-08-29



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

相关研究

附录：

主要财务指标预测

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	57879.00	61585.00	66647.59	73477.32	82557.94
增长率(%)	9.67%	6.40%	8.22%	10.25%	12.36%
归属母公司股东净利润(百万元)	23075.00	25535.00	27335.21	29999.53	33431.64
增长率(%)	18.05%	10.66%	7.05%	9.75%	11.44%
EPS(元)	3.49	3.87	4.14	4.54	5.06
BVPS(元)	23.14	26.71	30.40	34.26	38.57
P/E(当前股价/EPS)	5.76	5.21	4.86	4.43	3.98
P/B(当前股价/BVPS)	0.87	0.75	0.66	0.59	0.52

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

公司财务预测表

人民币百万	2023A	2024E	2025E	2026E
利润表				
净利息收入	40,907	46,734	52,890	60,169
净手续费及佣金	5,767	4,637	4,088	3,910
其他收入	14,911	15,277	16,499	18,479
营业收入	61,585	66,648	73,477	82,558
营业税及附加	592	628	665	773
业务管理费	24,012	25,323	28,289	32,198
其他业务成本	13	18	15	19
营业外净收入	-130	-155	-132	-139
拨备前利润	36,838	40,523	44,376	49,429
计提拨备	8,940	10,136	11,383	12,639
税前利润	27,898	30,387	32,993	36,790
所得税	2,289	2,970	2,908	3,261
归母净利润	25,535	27,335	30,000	33,432
资产负债表				
贷款	1,213,753	1,432,796	1,681,667	1,963,605
同业资产	76,082	89,206	105,266	122,199
证券投资	1,234,595	1,358,993	1,535,193	1,762,950
生息资产	2,303,095	2,664,484	3,119,342	3,580,965
非生息资产	408,567	476,031	482,553	578,528
总资产	2,711,662	3,140,515	3,601,895	4,159,494
存款	1,588,536	1,874,472	2,193,133	2,555,000
其他计息负债	880,508	1,006,754	1,131,294	1,304,392
非计息负债	40,408	32,619	25,246	19,264
总负债	2,509,452	2,913,845	3,349,673	3,878,655
母公司所有者权益	201,195	225,572	251,039	279,558
利率指标				
净息差(NIM)	1.88%	1.81%	1.75%	1.73%
净利差(Spread)	2.01%	1.93%	1.84%	1.83%
生息资产收益率	4.16%	4.00%	3.85%	3.82%
计息负债成本率	2.15%	2.07%	2.01%	1.99%
盈利能力				
成本收入比	39.97%	38.96%	39.43%	39.96%
ROAA	1.01%	0.88%	0.84%	0.82%
ROAE	15.08%	13.82%	13.59%	13.51%
拨备前利润率	59.82%	60.80%	60.39%	59.87%

资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
收入增长				
归母净利润增速	10.66%	7.05%	9.75%	11.44%
拨备前利润增速	3.16%	10.00%	9.51%	11.39%
税前利润增速	10.36%	8.92%	8.58%	11.51%
营业收入增速	6.40%	8.22%	10.25%	12.36%
净利息收入增速	9.02%	14.24%	13.17%	13.76%
净手续费及佣金增速	-22.76%	-19.60%	-11.83%	-4.36%
业务管理费用增速	11.26%	5.46%	11.71%	13.82%
其他业务成本增速	85.71%	39.87%	-18.33%	27.37%
规模增长				
生息资产增速	18.20%	15.69%	17.07%	14.80%
贷款增速	20.08%	18.05%	17.37%	16.77%
同业资产增速	19.70%	17.25%	18.00%	16.09%
证券投资增速	10.35%	10.08%	12.97%	14.84%
其他资产增速	-2.16%	16.51%	1.37%	19.89%
计息负债增速	15.35%	16.69%	15.38%	16.09%
存款增速	21.23%	18.00%	17.00%	16.50%
同业负债增速	26.99%	22.00%	21.50%	22.50%
归属母公司权益增速	20.03%	12.12%	11.29%	11.36%
资产质量				
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.74%	0.73%
拨备覆盖率	461.04%	414.40%	385.78%	359.78%
拨贷比	3.50%	3.07%	2.77%	2.54%
资本				
资本充足率	15.01%	15.08%	14.27%	13.44%
核心一级资本充足率	9.64%	9.65%	9.52%	9.31%
杠杆率	7.36%	7.21%	7.00%	6.74%
每股指标				
EPS(摊薄)(元)	3.87	4.14	4.54	5.06
每股拨备前利润(元)	5.58	6.14	6.72	7.48
BVPS(元)	26.71	30.40	34.26	38.57
每股总资产(元)	410.61	475.55	545.41	629.84
P/E	5.21	4.86	4.43	3.98
P/PPOP	3.61	3.28	3.00	2.69
P/B	0.75	0.66	0.59	0.52

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016年加入中国银河证券研究院，证券从业8年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn