

## 宁波银行（002142.SZ）

## 3Q24：业绩增速上升，息差略降

宁波银行 3Q2024 营收增速 7.45%，归母净利润增速 7.02%，营收增速和盈利增速均上升。资产质量持续优异，24 年 9 月末不良贷款率仅 0.76%。3Q24 年化加权平均 ROE 达 14.51%。

□事件：宁波银行披露了 3Q24 业绩：营业收入 507.53 亿元，YoY +7.45%；归母净利润 207.07 亿元，YoY +7.02%；加权平均 ROE 达 14.51%。截至 2024 年 9 月末，资产规模 3.07 万亿元，不良贷款率 0.76%。

**1、营收和盈利增速均上升，ROE 同比略降**

业绩增速上升，ROE 领先。3Q24 营收增速 7.45%，较 1H24 上升 0.32 个百分点，营收增速有所上升；归母净利润增速为 7.02%，较 1H24 上升 1.6 个百分点。

ROE 同比下降。3Q24 加权平均年化 ROE 达 14.51%，同比下降 1.43 个百分点，仍处于行业高位。

**2、息差略有下滑，存贷款增速较高**

息差略有下降，存贷款增速较快。3Q24 净息差 1.85%，较 23 年末下降 3BP。24 年 9 月末，存款总额 1.86 万亿，较年初增长 18.99%；24Q3 贷款 1.46 万亿元，较年初增长 16.20%。存贷款增速维持较高水平。

存贷款占比上升，资产负债结构优化。截至 2024 年 9 月 30 日，负债端存款占比为 65.5%，较 2015 年上升 10 个百分点；资产端贷款占比达 47.5%，较 2015 年末提升了 11.8 个百分点。

**3、资产质量整体优异，关注率有所抬升**

关注贷款率有所上升，拨备水平有所下降。24 年 9 月末不良贷款率为 0.76%，环比持平；关注贷款率为 1.08%，较年初上升 43BP。不良隐忧有所上升。

拨备覆盖率继续下降。24 年 9 月末，拨备覆盖率 404.80%，较 24Q2 下降 15.75 个百分点，较 23 年末下降 56.56 个百分点；拨贷比 3.08%，较上年末下降 0.42 个百分点，拨备充足。

资本充足率略降。24 年 9 月末，核心一级/一级/资本充足率分别为 9.43%/10.63%/14.96%，分别较 23 年末下降 21/38/5BP，资本充足率有所下降。

投资建议：维持强烈推荐评级。宁波银行立足长三角，深耕中小微业务，财富管理发展较快，为城商行之标杆，ROE 仍突出，盈利能力较强。预测 24/25 年盈利增速为 7.5%/8.5%。维持强烈推荐评级。

□风险提示：经济超预期下行，资产质量恶化；金融让利，息差收窄等。

## 强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：

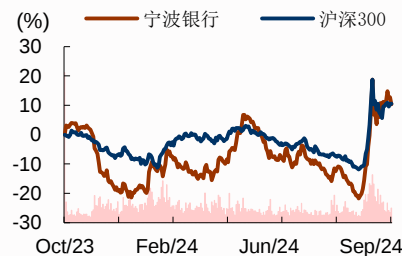
当前股价：25.99 元

## 基础数据

|             |              |
|-------------|--------------|
| 总股本（百万股）    | 6604         |
| 已上市流通股（百万股） | 6524         |
| 总市值（十亿元）    | 171.6        |
| 流通市值（十亿元）   | 169.5        |
| 每股净资产（MRQ）  | 33.6         |
| ROE（TTM）    | 12.1         |
| 资产负债率       | 92.7%        |
| 主要股东        | 宁波开发投资集团有限公司 |
| 主要股东持股比例    | 18.74%       |

## 股价表现

| %    | 1m | 6m | 12m |
|------|----|----|-----|
| 绝对表现 | 15 | 20 | 9   |
| 相对表现 | 8  | 10 | -3  |



资料来源：公司数据、招商证券

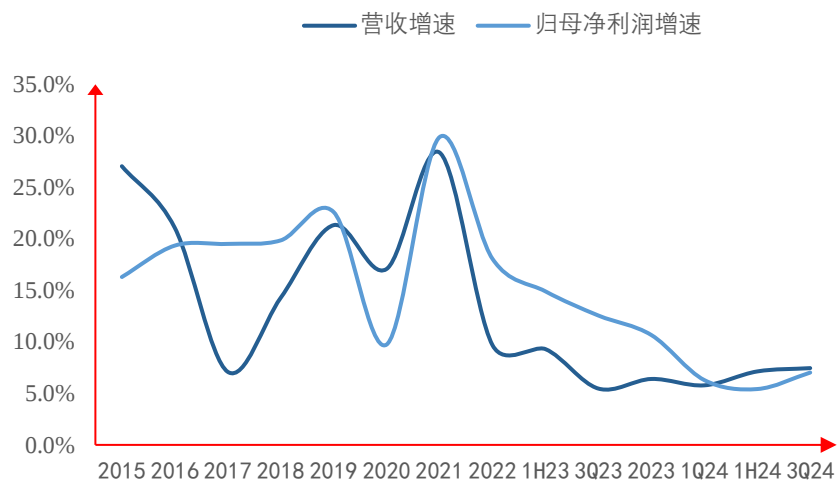
## 相关报告

- 1、《宁波银行（002142）—2023：资产质量优异，息差小幅承压》2024-04-10
- 2、《宁波银行（002142）—2023：资产质量优异，营收增速回升》2024-02-08
- 3、《宁波银行（002142）—3Q23：资产质量优异，营收增速回落》2023-10-31

邵春雨 S1090522040001

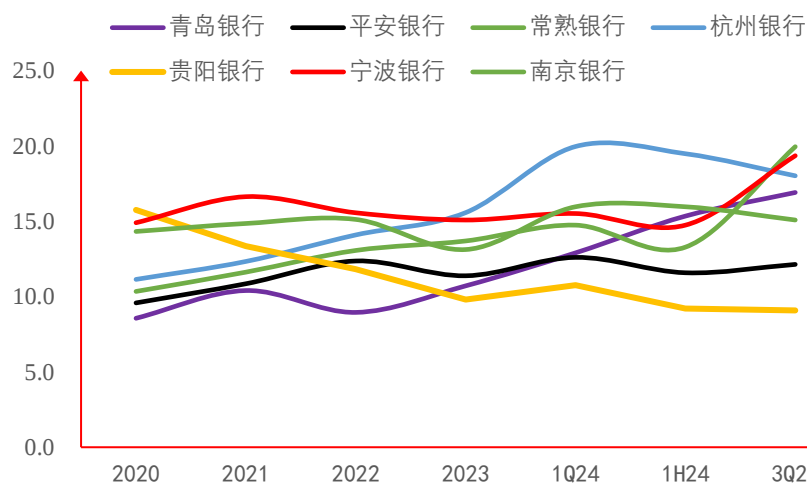
✉ shaochunyu@cmschina.com.cn

图 1: 宁波银行 24Q3 营收增速 7.45%, 归母净利润增速为 7.02%



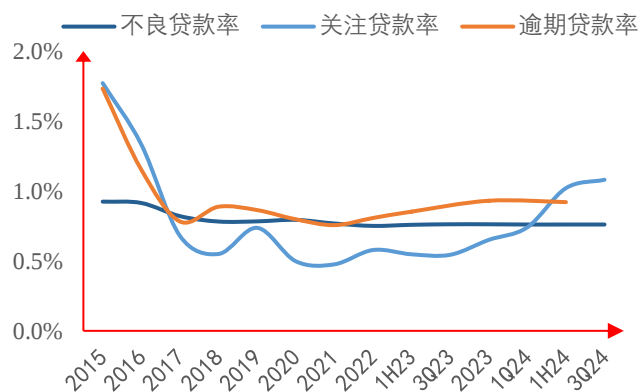
资料来源: 宁波银行定期报告, 招商证券

图 2: 已披露三季报的银行的年化加权 ROE 情况 (%)



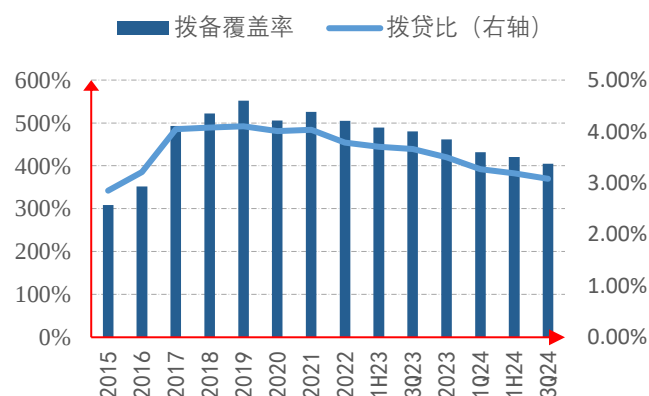
资料来源: 各银行定期报告, 招商证券

图 3: 近几年, 宁波银行资产质量持续优异



资料来源: 宁波银行定期财报, 招商证券

图 4: 宁波银行拨备较充足



资料来源: 宁波银行定期财报, 招商证券

表 1: 宁波银行资产负债结构情况 (亿元)

|      | 2015  | 2016  | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 1Q24   | 1H24   | 3Q24   |
|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 贷款   | 2,557 | 3,025 | 3,462  | 4,291  | 5,291  | 6,877  | 8,627  | 10,460 | 12,527 | 13,621 | 14,093 | 14,557 |
| 资产   | 7,165 | 8,850 | 10,320 | 11,164 | 13,177 | 16,267 | 20,156 | 23,661 | 27,117 | 28,882 | 30,337 | 30,677 |
| 贷款占比 | 35.7% | 34.2% | 33.5%  | 38.4%  | 40.2%  | 42.3%  | 42.8%  | 44.2%  | 46.2%  | 47.2%  | 46.5%  | 47.5%  |
| 存款   | 3,714 | 5,114 | 5,653  | 6,467  | 7,792  | 9,332  | 10,623 | 13,103 | 15,663 | 18,200 | 18,424 | 18,638 |
| 负债   | 6,714 | 8,346 | 9,748  | 10,352 | 12,170 | 15,078 | 18,656 | 21,976 | 25,094 | 26,770 | 28,139 | 28,444 |
| 存款占比 | 55.3% | 61.3% | 58.0%  | 62.5%  | 64.0%  | 61.9%  | 56.9%  | 59.6%  | 62.4%  | 68.0%  | 65.5%  | 65.52% |

资料来源: 宁波银行定期财报、招商证券

## 附：财务预测表

| 人民币亿元        | 2022A  | 2023A  | 2024E  | 2025E  | 2026E  |             | 2022A   | 2023A   | 2024E   | 2025E   | 2026E   |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>利润表</b>   |        |        |        |        |        | <b>收入增长</b> |         |         |         |         |         |
| 净利息收入        | 375    | 409    | 430    | 473    | 536    | 归母净利润增速     | 18.1%   | 10.7%   | 7.5%    | 8.5%    | 10.0%   |
| 手续费及佣金       | 75     | 58     | 61     | 64     | 67     | 拨备前利润增速     | 9.0%    | 3.2%    | 4.8%    | 10.1%   | 13.6%   |
| 其他收入         | 129    | 149    | 167    | 187    | 209    | 税前利润增速      | 23.6%   | 10.4%   | 7.2%    | 8.5%    | 10.0%   |
| 营业收入         | 579    | 616    | 657    | 723    | 811    | 营业收入增速      | 9.7%    | 6.4%    | 6.7%    | 10.0%   | 12.1%   |
| 营业税及附加       | (5)    | (6)    | (6)    | (7)    | (7)    | 净利息收入增速     | 14.8%   | 9.0%    | 5.1%    | 10.0%   | 13.2%   |
| 业务管理费        | (216)  | (240)  | (264)  | (291)  | (320)  | 手续费及佣金增     | -9.6%   | -22.8%  | 5.0%    | 5.0%    | 5.0%    |
| 拨备前利润        | 358    | 370    | 387    | 426    | 484    | 营业费用增速      | 10.7%   | 11.3%   | 10.0%   | 10.0%   | 10.0%   |
| 计提拨备         | (104)  | (89)   | (87)   | (101)  | (126)  | <b>规模增长</b> |         |         |         |         |         |
| 税前利润         | 253    | 279    | 299    | 324    | 357    | 生息资产增速      | 22.4%   | 18.1%   | 14.8%   | 12.1%   | 11.7%   |
| 所得税          | (21)   | (23)   | (24)   | (26)   | (29)   | 贷款增速        | 21.2%   | 19.8%   | 13.0%   | 16.0%   | 15.0%   |
| 归母净利润        | 231    | 255    | 274    | 298    | 327    | 同业资产增速      | 29.0%   | 19.7%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| <b>资产负债表</b> |        |        |        |        |        | 证券投资增速      | 15.7%   | 10.4%   | 7.0%    | 7.0%    | 7.0%    |
| 贷款总额         | 10460  | 12527  | 14156  | 16421  | 18884  | 其他资产增速      | -1.6%   | -2.0%   | -12.4%  | 6.0%    | 0.8%    |
| 同业资产         | 636    | 761    | 761    | 761    | 761    | 计息负债增速      | 19.4%   | 16.0%   | 10.9%   | 11.2%   | 10.1%   |
| 证券投资         | 11190  | 12349  | 13214  | 14139  | 15128  | 存款增速        | 23.3%   | 21.2%   | 15.0%   | 15.0%   | 13.0%   |
| 生息资产         | 19824  | 23407  | 26869  | 30125  | 33649  | 同业负债增速      | 23.4%   | 27.0%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 非生息资产        | 4233   | 4147   | 3634   | 3853   | 3884   | 股东权益增速      | 12.4%   | 14.1%   | 12.0%   | 11.6%   | 11.4%   |
| 总资产          | 23661  | 27117  | 30030  | 33462  | 36956  | <b>存款结构</b> |         |         |         |         |         |
| 客户存款         | 13103  | 15885  | 18268  | 21008  | 23739  | 活期          | 35.54%  | 31.60%  | 31.60%  | 31.60%  | 31.60%  |
| 其他计息负债       | 8077   | 8681   | 8976   | 9291   | 9628   | 定期          | 58.10%  | 63.17%  | 63.17%  | 63.17%  | 63.17%  |
| 非计息负债        | 795    | 528    | 633    | 760    | 912    | 其他          | 6.36%   | 5.24%   | 5.24%   | 5.24%   | 5.24%   |
| 总负债          | 21976  | 25095  | 27878  | 31059  | 34279  | <b>贷款结构</b> |         |         |         |         |         |
| 股东权益         | 1685   | 1922   | 2153   | 2402   | 2677   | 企业贷款(不含     | 54.05%  | 52.79%  | 52.79%  | 52.79%  | 52.79%  |
| <b>利率指标</b>  |        |        |        |        |        | 个人贷款        | 37.40%  | 40.49%  | 40.49%  | 40.49%  | 40.49%  |
| 净息差(NIM)     | 2.02%  | 1.88%  | 1.71%  | 1.66%  | 1.68%  | <b>资产质量</b> |         |         |         |         |         |
| 净利差          | 2.20%  | 2.01%  | 2.01%  | 2.01%  | 2.01%  | 不良贷款率       | 0.75%   | 0.76%   | 0.74%   | 0.72%   | 0.72%   |
| 贷款利率         | 5.34%  | 5.13%  | 5.13%  | 5.13%  | 5.13%  | 正常          | 98.67%  | 98.59%  | 99.40%  | 99.45%  | 99.50%  |
| 存款利率         | 1.77%  | 2.01%  | 2.01%  | 2.01%  | 2.01%  | 关注          | 0.58%   | 0.65%   | 0.60%   | 0.55%   | 0.50%   |
| 生息资产收益       | 4.25%  | 4.16%  | 4.18%  | 4.20%  | 4.22%  | 次级          | 0.24%   | 0.10%   |         |         |         |
| 计息负债成本       | 2.05%  | 2.15%  | 2.17%  | 2.19%  | 2.21%  | 可疑          | 0.34%   | 0.34%   |         |         |         |
| <b>盈利能力</b>  |        |        |        |        |        | 损失          | 0.17%   | 0.32%   |         |         |         |
| ROAA         | 1.06%  | 1.01%  | 0.96%  | 0.94%  | 0.93%  | 拨备覆盖率       | 504.92% | 461.07% | 449.39% | 423.29% | 395.52% |
| ROAE         | 16.06% | 15.51% | 14.60% | 14.05% | 13.75% | <b>资本状况</b> |         |         |         |         |         |
| 拨备前利润率       | 1.64%  | 1.46%  | 1.36%  | 1.34%  | 1.38%  | 资本充足率       | 15.18%  | 15.01%  | 13.57%  | 12.28%  | 11.60%  |
| <b>每股指标</b>  |        |        |        |        |        | 核心一级资本      | 9.75%   | 9.64%   | 9.10%   | 8.55%   | 8.36%   |
| 每股净利润        | 3.49   | 3.87   | 4.16   | 4.51   | 4.96   | 资产负债率       | 92.88%  | 92.54%  | 92.83%  | 92.82%  | 92.76%  |
| 每股拨备前利       | 5.43   | 5.60   | 5.87   | 6.46   | 7.33   | <b>其他数据</b> |         |         |         |         |         |
| 每股净资产        | 23.14  | 26.71  | 30.20  | 33.98  | 38.14  | 总股本(亿)      | 66.04   | 66.04   | 66.04   | 66.04   | 66.04   |
| 每股总资产        | 358.28 | 410.61 | 454.73 | 506.69 | 559.60 |             |         |         |         |         |         |
| P/E          | 7.4    | 6.7    | 6.3    | 5.8    | 5.2    |             |         |         |         |         |         |
| P/PPOP       | 4.8    | 4.6    | 4.4    | 4.0    | 3.5    |             |         |         |         |         |         |
| P/B          | 1.12   | 0.97   | 0.86   | 0.76   | 0.68   |             |         |         |         |         |         |
| P/A          | 0.07   | 0.06   | 0.06   | 0.05   | 0.05   |             |         |         |         |         |         |

资料来源：公司数据、招商证券

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

### 股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。