

公司研究 | 点评报告 | 宁波银行（002142.SZ）

营收含金量高，信贷扩表强劲 ——2024 年三季度报点评

报告要点

宁波银行 2024 年前三季度营收同比增速 7.4%，保持稳定，其中利息净收入增长 16.9%，继续加速增长，生息资产规模扩张较快，同时净息差韧性较强，今年以来未依靠大幅释放投资收益拉动营收；前三季度归母净利润增速 7.0%，增速回升幅度好于市场预期。三季度末贷款总额较期初增长 16.2%，单季环比增长 3.3%，其中对公、零售环比分别增长 4.9%、4.4%，均加速增长。前三季度净息差 1.85%，较上半年下降 2BP，预计存款成本率继续改善。不良净生成率企稳，三季度末不良贷款率环比持平于 0.76%，拨备覆盖率环比下降 16pct 至 405%。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

宁波银行（002142.SZ）

2024-10-29

营收含金量高，信贷扩表强劲

——2024 年三季报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

- 宁波银行发布 2024 年三季报，前三季度营收同比增速 7.4%（上半年增速 7.1%），归母净利润同比增速 7.0%（上半年增速 5.4%），其中利息净收入增速 16.9%（上半年增速 14.7%）。三季度末不良贷款率环比持平于 0.76%，拨备覆盖率环比下降 16pct 至 405%。

事件评论

- **业绩：营收高含金量增长，净利润加速增长。**前三季度营收增长 7.4%，保持稳定，其中利息净收入同比增长 16.9%拉动，继续加速增长，主要生息资产规模扩张较快，同时净息差韧性较强。前三季度归母净利润增速回升，且回升幅度好于市场预期，成本收入比同比下降 3.8pct，延续改善趋势，信用减值损失金额同比增加 17.6%。
- **规模：信贷扩张强劲，一般对公、零售加速增长。**三季度末贷款较期初增长 16.2%，单季环比增长 3.3%。对公贷款较期初增长 23.2%，单季环比增长 4.9%，预计主要投向制造业、批发零售等领域，上半年末制造业、批发零售贷款分别较期初增长 14%、26%；零售贷款较期初增长 7.6%，环比增长 4.4%，三季度逆势加速增长，预计消金公司持续发力拉动；票据单季度环比压降 13.2%。三季度末存款较期初增长 19.0%，单季环比增长 1.2%。
- **净息差：韧性较强，预计存款成本继续改善。**前三季度净息差 1.85%，较上半年下降 2BP，较 2023 全年下降 3BP。资产端收益率预计继续下行，测算前三季度资产收益率较上半年下降 6BP，预计其中贷款收益率继续下行，上半年贷款收益率较 2023 全年下降 21BP。测算前三季度负债付息率较上半年下降 3BP，上半年存款成本率较 2023 全年下降 5BP，预计三季度存款成本率延续改善趋势。新一轮存款降息已开启，预计未来存款成本率将继续加速改善，宁波银行定期占比较高，将充分受益于存款降息，缓解净息差压力。
- **非息：未大幅释放投资收益拉动营收。**前三季度非利息净收入增速-9.3%（上半年增速-5.7%），主要中收同比下滑 30%拖累。投资等其他非息收入同比增速 0.3%（上半年增速 2.5%），今年以来并未效仿同业通过大幅释放投资收益拉动营收，三季度末所有者权益其他综合收益余额 104 亿，较期初增加 46 亿，环比增加 6.6 亿，是未来盈利释放来源。
- **资产质量：继续优异，不良生成率保持稳定。**三季度末不良率环比保持稳定，关注率环比上升 6BP 至 1.08%，预计反映零售风险压力。前三季度核销前不良净生成率较上半年下降 3BP 至 1.25%，单三季度不良净生成率环比下降 9BP 至 1.07%，不良生成率企稳。三季度末拨备覆盖率环比继续回落，释放利润。今年以来行业整体零售风险抬升，导致资产质量指标存在波动，不过宁波银行风控体系扎实，各项指标绝对水平在同业中依然优异。
- **投资建议：营收延续高含金量增长，长期配置价值突出。**宁波银行三季报利息净收入继续加速增长，信贷扩表实力凸显；资产质量保持优异，零售风险波动属于行业共性。短期维度，市场风险偏好抬升+复苏预期下，作为顺周期龙头，是机构加仓首选；长期角度，市场化治理体系+持之以恒的战略方向仍是可持续发展的来源，预计 2024 全年营收增速 7.3%，归母净利润增速 6.9%，目前估值 0.84x2024PB，持续推荐，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、经济下行压力加大，净息差继续收窄；
- 2、资产质量波动，不良率明显上升。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	25.99
总股本(万股)	660,359
流通A股/B股(万股)	652,360/0
每股净资产(元)	29.89
近12月最高/最低价(元)	28.27/18.35

注：股价为 2024 年 10 月 28 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



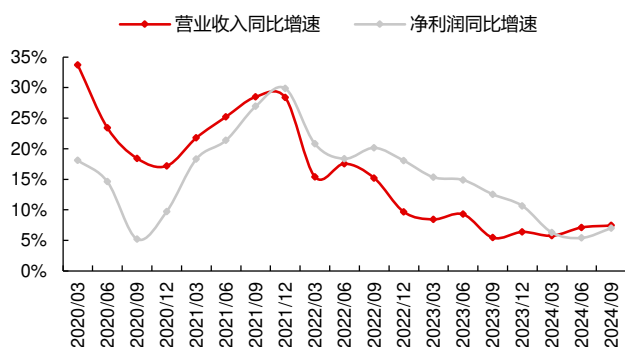
资料来源：Wind

相关研究

- 《利息净收入加速，不良生成率企稳——2024 年中报点评》2024-09-01
- 《被低估的长期可持续增长》2024-08-27
- 《高含金量营收，成长底色不改——2024 年一季报点评》2024-05-06

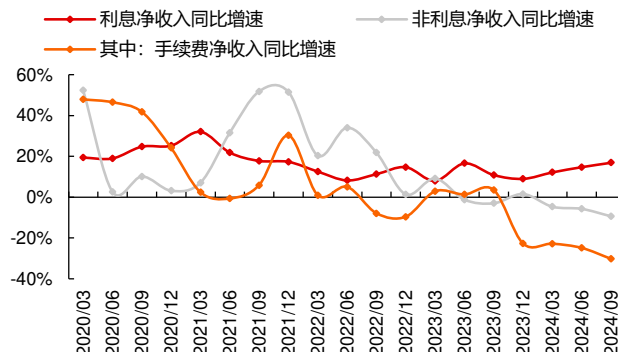
更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：宁波银行 2024 前三季度营收增速稳定，净利润增速回升



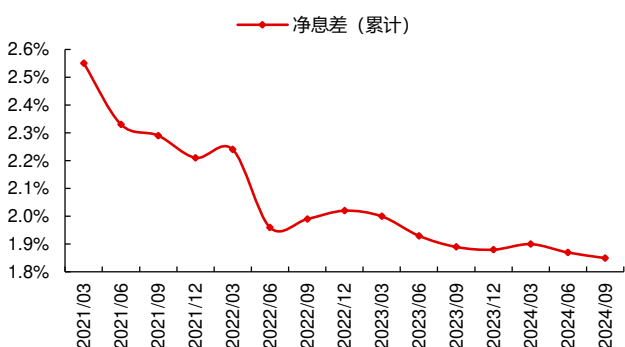
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：宁波银行 2024 前三季度利息净收入加速增长



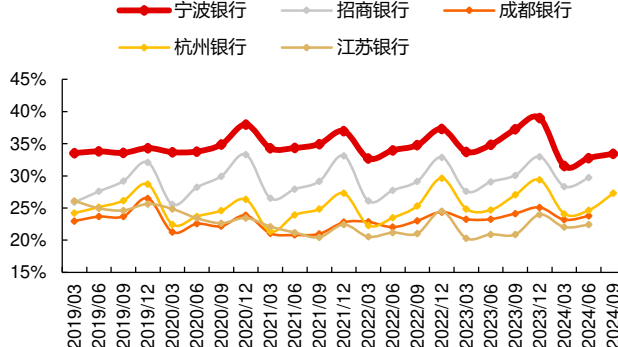
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：宁波银行净息差韧性较强



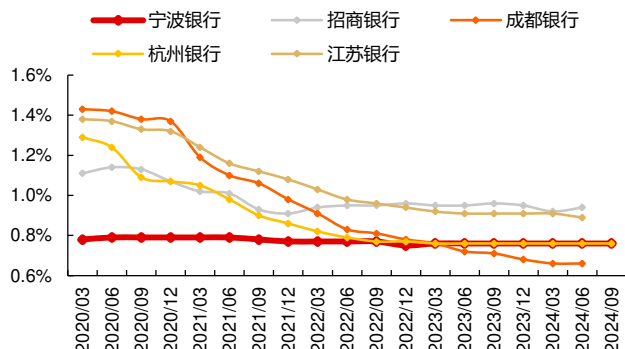
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：宁波银行 2024 前三季度成本收入比同比下降



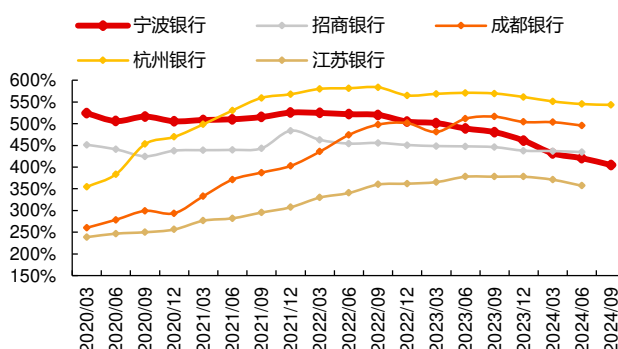
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：宁波银行的不良贷款率长期保持稳定低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：宁波银行三季度末拨备覆盖率环比回落但仍处于较高水平



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

1、经济下行压力加大，净息差继续收窄。当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足。假如未来经济下行压力加大，可能会开启新一轮的降息周期，而且银行可能会重新加大让利于实体的力度，导致银行业净息差继续收窄，影响营收和利润增速。

2、资产质量波动，不良率明显上升。房地产风险尚未出清，仍对银行业资产质量存在负面影响；另外，市场担心城投平台风险暴露。假如上述各领域风险集中爆发，将对银行业资产质量带来扰动，导致不良率明显上升，致使银行加大信用减值力度，影响利润增速。

财务报表及预测指标（单位：百万元）

合并资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E	合并利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
资产合计	2,711,662	3,104,853	3,477,435	3,894,728	营业收入	61,585	66,074	70,076	74,897
现金及存放中央银行款项	129,131	145,942	144,282	163,883	利息净收入	40,907	46,994	52,468	59,247
发放贷款和垫款	1,213,753	1,451,220	1,625,355	1,820,739	手续费及佣金净收入	5,767	4,774	5,307	5,923
金融投资					投资收益等其他业务收入	14,911	14,306	12,302	9,727
交易性金融资产	350,466	319,301	364,240	407,949	营业支出	33,557	35,578	37,800	40,648
债权投资	418,710	407,519	464,873	520,658	PPOP	36,968	42,618	45,199	48,309
其他债权投资	465,419	614,043	700,464	784,520	信用减值损失	8,940	12,122	12,923	14,059
其他权益工具投资	321	433	494	553	营业利润	28,028	30,496	32,277	34,249
存放同业款项	26,290	27,944	31,297	38,947	归母净利润	25,535	27,293	28,880	30,650
拆出资金	40,541	24,839	27,819	31,158					
买入返售金融资产	9,251	45,306	42,107	40,636	财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
其他资产合计	57,780	68,307	76,504	85,684	资产总额增速	14.60%	14.50%	12.00%	12.00%
负债合计	2,509,452	2,875,736	3,224,432	3,615,941	贷款总额增速	19.76%	19.03%	11.75%	11.87%
向中央银行借款	109,189	103,120	106,838	115,799	负债总额增速	14.19%	14.60%	12.13%	12.14%
同业和其他金融机构存放款项	82,122	93,146	114,755	116,842	存款总额增速	20.76%	19.06%	14.44%	13.77%
拆入资金	183,114	220,445	236,466	245,368	营业收入增速	6.40%	7.29%	6.06%	6.88%
交易性金融负债	12,359	12,359	12,359	12,359	利息净收入增速	9.02%	14.88%	11.65%	12.92%
卖出回购金融资产	122,641	80,726	69,549	77,895	非利息净收入增速	1.57%	-7.72%	-7.72%	-11.12%
吸收存款	1,588,536	1,895,854	2,169,664	2,468,321	成本收入比	38.99%	34.50%	34.50%	34.50%
应付债券	371,083	412,945	455,544	510,209	归母净利润增速	10.66%	6.88%	5.82%	6.13%
其他负债	40,408	57,141	59,258	69,148	EPS	3.75	3.97	4.21	4.47
股东权益合计	202,210	229,117	253,003	278,787	BVPS	26.71	30.77	34.37	38.25
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	ROE	15.05%	13.80%	12.91%	12.32%
其他权益工具	24,810	24,810	24,810	24,810	ROA	1.01%	0.94%	0.88%	0.83%
资本公积	37,611	37,611	37,611	37,611	净息差	1.88%	1.83%	1.79%	1.80%
其他综合收益	5,801	10,387	10,387	10,387	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
盈余公积	14,705	17,324	20,102	23,057	拨备覆盖率	461.04%	397.14%	367.91%	351.98%
一般风险准备	24,510	28,658	32,262	36,081	估值	2023A	2024E	2025E	2026E
未分配利润	87,154	102,616	120,005	138,890	P/E	6.93	6.55	6.18	5.81
归属于母公司股东的权益	201,195	228,010	251,780	277,440	P/B	0.97	0.84	0.76	0.68
					股息率	2.31%	2.33%	2.27%	2.15%

资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所（注：估值截至 2024 年 10 月 28 日收盘价）

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	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
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
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
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。