



2 宁波银行（002142.SZ）：信贷维持高增，费用管控较好

——2024年三季度报告点评

2024年11月1日

强烈推荐/维持

宁波银行

公司报告

事件：宁波银行发布2024年三季度报告：公司实现营收507.5亿元（YOY+7.4%），归母净利润207.1亿元（YOY+7.0%）；前三季度年化ROE为14.51%，同比下降1.43pct；9月末，公司不良率0.76%，拨备覆盖率404.1%。

点评：

3Q24 营收与盈利增速双双环比提升。24Q3 单季营收与盈利增速分别为8.1%与10.2%，较1H24提升，在当前银行业经营大环境下较为不易。进一步拆解来看，部分原因是23Q3单季营收基数较低，另一部分原因是公司持续加强信贷投放和优化资产负债，稳量稳价维持营收平稳增长，同时主动加强费用管控带动成本收入比同比下降。

1、逆势稳量稳价，净利息收入同比增16.9%。

在当前信贷需求偏弱的经营环境下，公司主动加大信贷投放，前三季度贷款维持同比高增19.6%，且收益率水平不低，我们测算24Q3单季生息资产收益率4.01%，环比Q2提升3bp，显示出公司强大的信贷市场拓展能力。在负债端，我们测算Q3计息负债成本率2.05%，环比微幅提升1bp，较为稳定。从净息差指标来看，前三季度净息差披露值1.85%，环比下降2bp，降幅收窄，净息差趋于稳定。我们预计伴随后续存款挂牌利率调降带动成本改善、新投放贷款利率回升带动资产收益率提升，公司净息差有望企稳回升，资产久期短且定价能力强，净息差或先于可比同业显现改善。

2、中收与其他非息表现继续低于预期。

3Q24 公司中收同比下降30.3%，预计主要是占中收近8成的代理类业务收入下滑影响。其他非息方面，投资收益、汇兑损益和公允价值变动合计同比提升0.3%。相较可比同业，前三季度整体债牛行情下，债券投资收益贡献相对较小。整体来看，非息收入占营收约三成，考虑去年Q4基数较低，非息收入增速进一步下行概率不大，后续表现有待观察债券市场表现以及资本市场相关代销收入变动。

3、费用管控下，成本收入比下降。

费用管控是驱动Q3单季拨备前利润同比增长21.7%的主因。Q3单季费用支出同比下降11%带动前三季度成本收入比下降至33.4%，同比下降3.8pct。

4、不良率持续低位，拨备覆盖率与拨贷比下降。

三季度末，不良率0.76%，维持低位平稳。关注贷款率继续环比上升，三季度末环比上升6bp至1.08%，已连续4个季度上升。我们预计与零售不良贷款生成率抬升有关。根据披露，6月末个人消费贷、个人经营贷不良率分别1.56%、3.04%，零售不良阶段性上行与行业趋势相符，后续需进一步观察。我们预计零售不良风险有望伴随经济企稳进一步牢固而改善。公司当前拨备安全垫厚实，风险抵补能力仍较强。三季度末，拨备覆盖率404.8%，环比下降15.7pct，拨贷比3.08%，环比下降11bp。

公司简介：

宁波银行成立于1997年4月10日，2007年7月19日成为国内首家在深圳证券交易所挂牌上市的城市商业银行。公司以“了解的市场，熟悉的客户”为准入原则，坚持“门当户对”的经营策略，以为客户提供多元化金融服务为目标，打造“公司银行、零售公司、个人银行、金融市场、信用卡、票据业务、投资银行、资产托管、资产管理”九大利润中心，初步形成多元化的业务增长模式和良好的品牌形象。

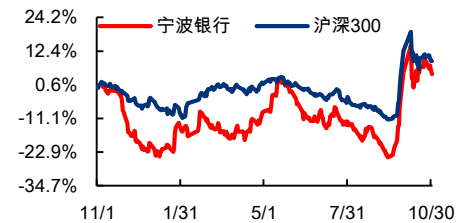
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间（元）	27.97-18.43
总市值（亿元）	1,686.56
流通市值（亿元）	1,666.13
总股本/流通A股（万股）	660,359/660,359
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	1.1

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

投资建议：公司三季报拨备前利润增速改善超预期，主要受其强大的信贷投放能力和费用管控能力驱动。略低于预期的是，非息收入增速略逊、关注贷款率延续上升、拨备覆盖率延续下降。我们认为宁波银行规模高扩张有望维持、净息差有望率先企稳、非息收入在去年 Q4 低基数效应下进一步下行概率不大、当前政策稳增长组合拳下零售不良风险上升或是阶段性，预计 2024-2026 年归母净利润增速分别为 10.2%、11.3%、12.2%，对应 BVPS 分别为 30.28、34.25、38.70 元/股。2024 年 10 月 31 日收盘价 25.54 元/股，对应 0.84 倍 24 年 PB。

我们继续看好公司高成长性：一是，宁波银行深耕长三角地区，有望持续受益于区域经济发展。二是，公司体制机制市场化程度高，战略执行力强，业务高质量扩张基础扎实。历史数据显示了公司具备持续前瞻的量价摆布能力、审慎的风控能力以及业务多元化拓展能力。三是，多元利润中心逐步夯实，有望维持营收和利润的平稳较快增长，给予 1.0 倍 24 年目标 PB，维持“强烈推荐”评级。

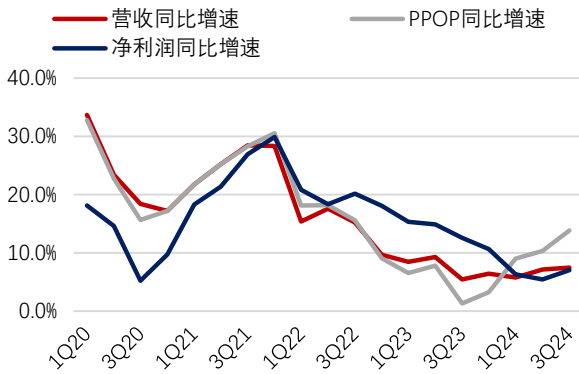
风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，扩表速度、净息差水平、资产质量受冲击。

财务指标预测

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（亿元）	579	616	646	720	810
增长率（%）	9.7	6.4	4.8	11.4	12.6
归母净利润（亿元）	231	255	281	313	351
增长率（%）	18.1	10.7	10.2	11.3	12.2
净资产收益率（%）	16.06	15.51	14.95	14.69	14.58
每股收益(元)	3.49	3.87	4.26	4.74	5.32
PE	7.31	6.61	6.00	5.39	4.80
PB	1.10	0.96	0.84	0.75	0.66

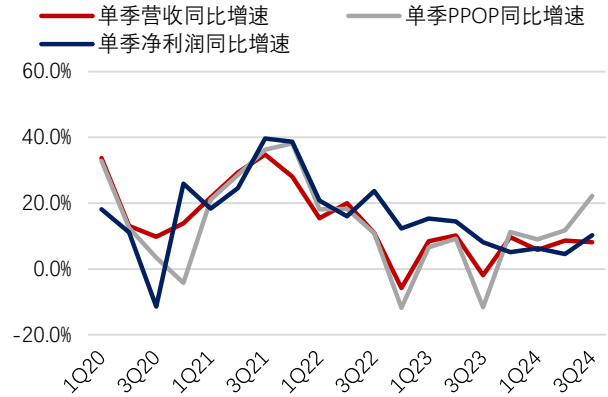
资料来源：公司财报、东兴证券研究所

图 1: 宁波银行 1-3Q24 营收、净利润同比 +7.4%、+7%



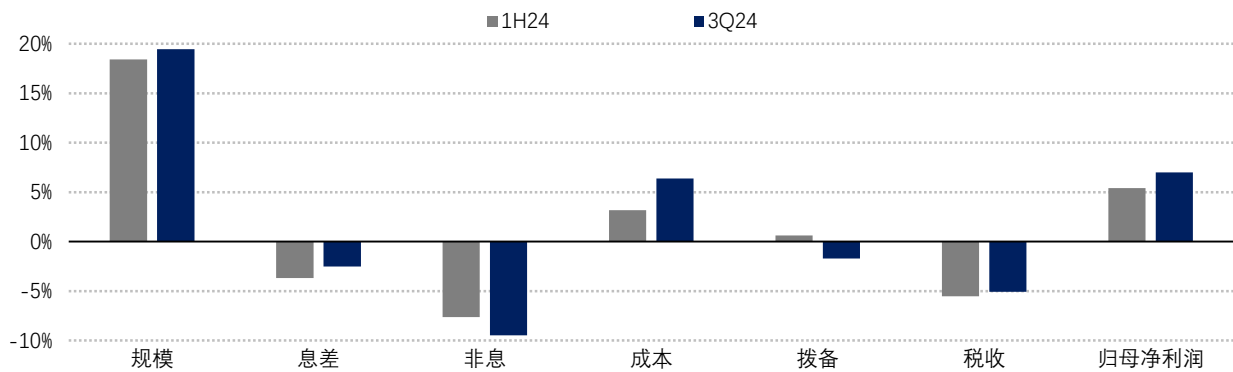
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 2: 宁波银行 3Q24 单季营收、净利润同比+8.1%、+10.2%



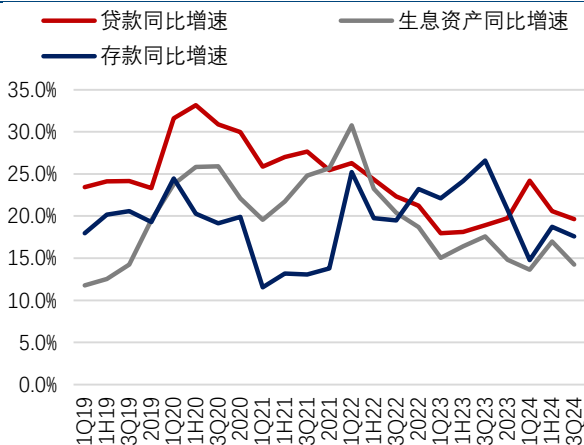
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 3: 宁波银行 1H24、3Q24 业绩拆分对比



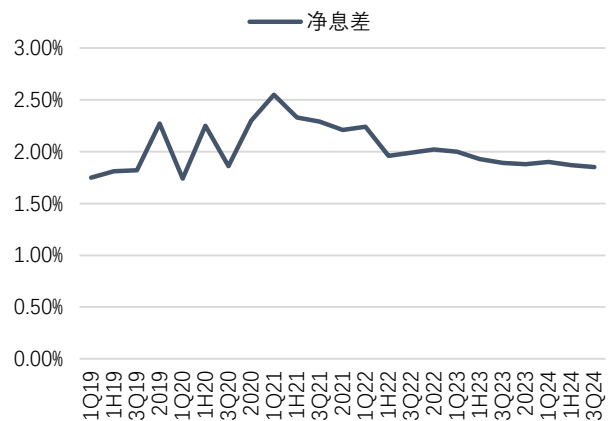
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 4: 宁波银行 9 月末贷款、存款同比+19.6%、+17.6%



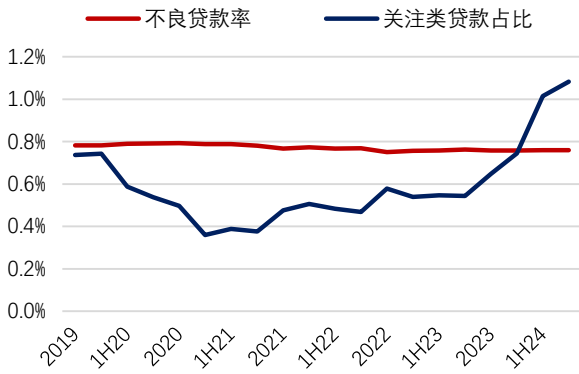
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 5: 宁波银行 1-3Q24 净息差为 1.85%, 环比下降 2BP



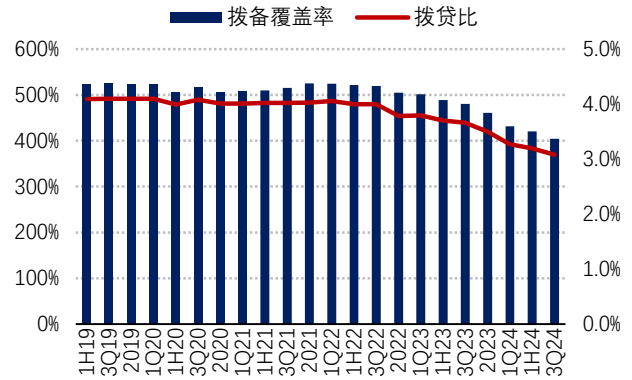
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 6: 9 月末宁波银行不良贷款率环比持平于 0.76%, 关注类贷款占比环比上升 6BP 至 1.08%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 7: 9 月末宁波银行拨备覆盖率环比下降 15.7pct 至 404.8%



资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
利润表 (亿元)												
净利息收入	375	409	458	522	592	收入增长						
手续费及佣金	75	58	46	53	61	归母净利润增速	18.1%	10.7%	10.2%	11.3%	12.2%	
其他收入	129	149	142	145	156	拨备前利润增速	9.0%	3.2%	9.0%	15.2%	13.9%	
营业收入	579	616	646	720	810	税前利润增速	23.6%	10.4%	9.9%	11.3%	12.2%	
营业税及附加	(5)	(6)	(6)	(7)	(8)	营业收入增速	9.7%	6.4%	4.8%	11.4%	12.6%	
业务管理费	(216)	(240)	(237)	(248)	(273)	净利息收入增速	14.8%	9.0%	11.9%	14.1%	13.5%	
拨备前利润	358	370	403	464	529	手续费及佣金增速	-9.6%	-22.8%	-20.0%	15.0%	15.0%	
计提拨备	(104)	(89)	(94)	(121)	(143)	营业费用增速	10.7%	11.3%	-1.5%	5.0%	10.0%	
税前利润	253	279	307	341	383							
所得税	(21)	(23)	(25)	(27)	(31)	规模增长						
归母净利润	231	255	281	313	351	生息资产增速	18.7%	14.8%	15.9%	15.2%	14.8%	
资产负债表 (亿元)												
贷款总额	10,460	12,527	14,782	17,295	20,235	贷款增速	21.2%	19.8%	18.0%	17.0%	17.0%	
同业资产	636	761	875	1,050	1,260	同业资产增速	29.0%	19.7%	15.0%	20.0%	20.0%	
证券投资	11,190	12,349	14,202	16,190	18,294	证券投资增速	15.7%	10.4%	15.0%	14.0%	13.0%	
生息资产	23,442	26,912	31,197	35,940	41,265	其他资产增速	-18.2%	4.7%	-85.3%	122.2%	71.8%	
非生息资产	614	643	94	210	361	计息负债增速	-8.2%	-19.1%	13.7%	15.8%	15.3%	
总资产	23,661	27,117	30,837	35,668	41,100	存款增速	23.2%	20.8%	18.0%	17.5%	17.0%	
客户存款	12,971	15,663	18,482	21,717	25,409	同业负债增速	23.4%	27.0%	20.0%	15.0%	15.0%	
其他计息负债	(12,043)	(14,913)	9,195	10,348	11,577	股东权益增速	12.4%	20.0%	11.7%	11.7%	11.7%	
非计息负债	21,976	25,095	900	1,080	1,296	存款结构						
总负债	0	0	28,578	33,144	38,281	活期	35.9%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	
股东权益	1,685	2,022	2,259	2,523	2,819	定期	58.7%	64.1%	64.1%	64.1%	64.1%	
每股指标							5.4%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	
每股净利润(元)	3.49	3.87	4.26	4.74	5.32	贷款结构						
每股拨备前利润(元)	5.43	5.60	6.10	7.03	8.01	企业贷款(不含贴)	54.1%	52.8%	52.8%	52.8%	52.8%	
每股净资产(元)	23.14	26.71	30.28	34.25	38.70	个人贷款	37.4%	40.5%	40.5%	40.5%	40.5%	
每股总资产(元)	358.28	410.61	466.95	540.09	622.36	贷款质量						
P/E	7.31	6.61	6.00	5.39	4.80	不良贷款率	0.75%	0.76%	0.76%	0.71%	0.67%	
P/PPOP	4.71	4.56	4.19	3.63	3.19	正常	98.67%	98.59%	98.59%	98.65%	98.69%	
P/B	1.10	0.96	0.84	0.75	0.66	关注	0.58%	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%	
P/A	0.07	0.06	0.05	0.05	0.04	次级	0.24%	0.10%				
利率指标							可疑	0.34%	0.34%			
净息差(NIM)	1.74%	1.62%	1.57%	1.55%	1.53%	损失	0.17%	0.32%				
净利差(Spread)	2.20%	2.01%	2.01%	2.01%	2.01%	拨备覆盖率	502.88%	461.07	402.01	394.45%	389.93%	
贷款利率	5.34%	5.13%	5.13%	5.13%	5.13%							
存款利率	1.77%	2.01%	2.01%	2.01%	2.01%	资本状况						
生息资产收益率	4.25%	4.16%	4.18%	4.20%	4.22%	资本充足率	15.18%	15.01%	14.84%	14.70%	14.59%	
计息负债成本率	2.05%	2.15%	2.17%	2.19%	2.21%	核心一级资本充足	9.75%	9.64%	9.96%	10.26%	10.56%	
盈利能力							资产负债率	0.00%	0.00%	92.67%	92.93%	93.14%
ROAA	1.06%	1.01%	0.97%	0.94%	0.92%							
ROAE	16.06%	15.51%	14.95%	14.69%	14.58%	其他数据						
拨备前利润率	1.64%	1.46%	1.39%	1.40%	1.38%	总股本(亿)	66.04	66.04	66.04	66.04	66.04	

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业: 9月融资延续弱需求, 迎政策密集发力—9月社融金融数据点评	2024-10-15
行业普通报告	银行业: 积极财政政策进入密集落地期	2024-10-15
行业普通报告	银行业: 政治局会议定调积极, 看好预期扭转推升估值	2024-09-27
行业深度报告	银行业: 营收承压, 非息与拨备支撑盈利平稳—上市银行中报总结	2024-09-25
行业普通报告	银行业: 降准降息宽松预期兑现, 存量房贷利率调降影响不负面	2024-09-24
行业普通报告	银行业: 信贷需求仍待修复, M1增速继续下探—8月社融金融数据点评	2024-09-19
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ): 规模继续高增, 净息差有韧性—2024年半年报点评	2024-08-30
行业普通报告	银行业: 信贷弱需求延续, 政策有待加力—7月社融金融数据点评	2024-08-14
行业普通报告	银行业: 净息差阶段性企稳, 资产质量稳健—2Q24行业主要监管数据点评	2024-08-13
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ): 存贷款增长较快, 净息差环比微升—2024年一季报点评	2024-05-06
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ): 规模高增, 盈利平稳—2023年年报点评	2024-04-12
公司普通报告	宁波银行 (002142): 规模继续高增, 营收低增有望改善-20231031	2023-11-01
公司普通报告	宁波银行 (002142): 息差管控能力较强, 资产质量保持优异-20230825	2023-08-28
公司普通报告	宁波银行 (002142): 存款增长亮眼, 基本面持续优异	2023-05-05

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所, 负责银行行业研究。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所, 从事银行行业和固收研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526