

宁波银行（002142.SZ）

核销加快，债有余粮

2025 年 2 月 5 日，宁波银行披露 2024 年业绩快报，营收增速回升，利润增速回落，不良率保持低位，拨备覆盖率有所回落，但仍维持优异水平。

- **营收增速回升，利润增速有所回落。**24 年全年公司实现营业收入增速 8.2%，归母净利润增速 6.2%，环比 24Q1~3 分别变动+0.7pct、-0.8pct。单季度来看，24Q4 公司单季度营收、归母净利润同比增速分别为 10.7%、3.8%，环比分别变动 2.5pct、-6.5pct，考虑到 24Q4 单季度利润总额增速环比仅回落 1.5pct，预计 Q4 归母净利润拖累项主要为所得税，所得税率的波动可能与公司不良核销力度及债市浮盈兑现节奏有关。前三季度，公司其他非息（主要与债市收益有关）同比增速 0.3%，明显低于行业平均水平。我们预计全年公司其他非息增速继续明显低于行业水平，说明公司浮盈兑现不多，债有余粮。
- **存贷高增，资本夯实。**2024 年贷款、存款同比增速分别为 17.8%、17.2%，分别较 24Q3 末回落 1.8pct、0.3pct，规模增速略有回落，绝对增速高于行业水平。2024 年末，宁波银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为 15.32%、11.03%、9.84%，较 23 年分别提升 0.31pct、0.02pct、0.20pct，资本进一步夯实。
- **资产质量保持优异水平。**2024 年末，公司不良率 0.76%，环比 24Q3 持平，保持低位。拨备覆盖率 389.25%，环比 24Q3 末回落 15.55pct，但依旧保持较高水平。拨贷比 2.96%，环比回落 0.12pct。我们推算，24 年末贷款拨备余额 437 亿元，环比 Q3 末下降 11 亿元，或主要是公司贷款核销力度保持高位。总体来看，2024 年公司不良生成率较 2023 年有所抬升，同时公司也加快不良核销等处置节奏，公司各项资产质量指标保持优异水平。
- **投资建议：**宁波银行属于积极进取的银行，长期以来坚持实施“大银行做不好，小银行做不了”的策略，深耕优质经营区域，信贷规模增速高于行业，在宏观经济活跃度高峰时获得了超额 alpha。近两年，由于名义 GDP 增速下行，新增高收益资产减少，存量高收益资产风险暴露增加，公司的策略优势有所收敛，业绩增速从之前的行业前茅退回到行业中上游水平。但这种退还是务实的，因为我们看到了公司通过加大不良处置实现了不良低位稳定，拨备水平依然维持行业前列，债券收益兑现审慎，这都为中长期业绩提供保障。**展望 2025**，财政发力，宏观经济活跃度有望提升，公司经营策略的 alpha 会再回归，业绩增速有望重回两位数和行业前列。建议积极关注。
- **风险提示：**经济恢复不及预期；资产质量恶化超预期。

财务数据与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	57879	61585	66637	73183	79822
同比增长	9.7%	6.4%	8.2%	9.8%	9.1%
营业利润(百万元)	25392	28028	31467	33129	36398
同比增长	24.0%	10.4%	12.3%	5.3%	9.9%
归母净利润(百万元)	23075	25535	27128	30169	33232
同比增长	18.1%	10.7%	6.2%	11.2%	10.2%
每股收益(元)	3.38	3.75	3.99	4.45	4.92
PE	7.6	6.9	6.4	5.8	5.2
PB	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7

资料来源：公司数据、招商证券

强烈推荐（维持）

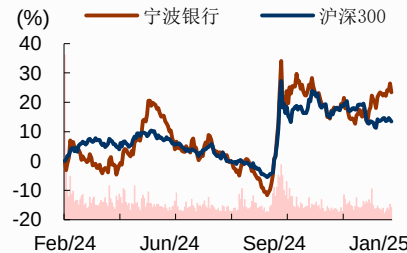
总量研究/银行
目标估值：NA
当前股价：25.73 元

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）	169.9
流通市值（十亿元）	167.9
每股净资产（MRQ）	31.6
ROE（TTM）	13.6
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	9	22	25
相对表现	8	8	6



相关报告

- 1、《宁波银行（002142）—3Q24：业绩增速上升，息差略降》
2024-10-29

王先爽 S1090524100006
wangxianshuang@cmschina.com.cn
文雪阳 S1090524110001
wenxueyang@cmschina.com.cn

图表目录

图 1: 营业收入同比增速4

图 2: 归母净利润同比增速.....4

图 3: 总资产同比增速5

图 4: 贷款总额同比增速5

图 5: 存款总额同比增速6

图 6: 营业收入单季度额同比增速.....6

图 7: 归母净利润单季度额同比增速7

图 8: 不良贷款率（%）7

图 9: 拨备覆盖率（%）8

图 10: 拨贷比（%）8

图 11: 加权年化 ROE（%）9

表 1: 宁波银行 2024 年年度业绩快报（百万元/%）3

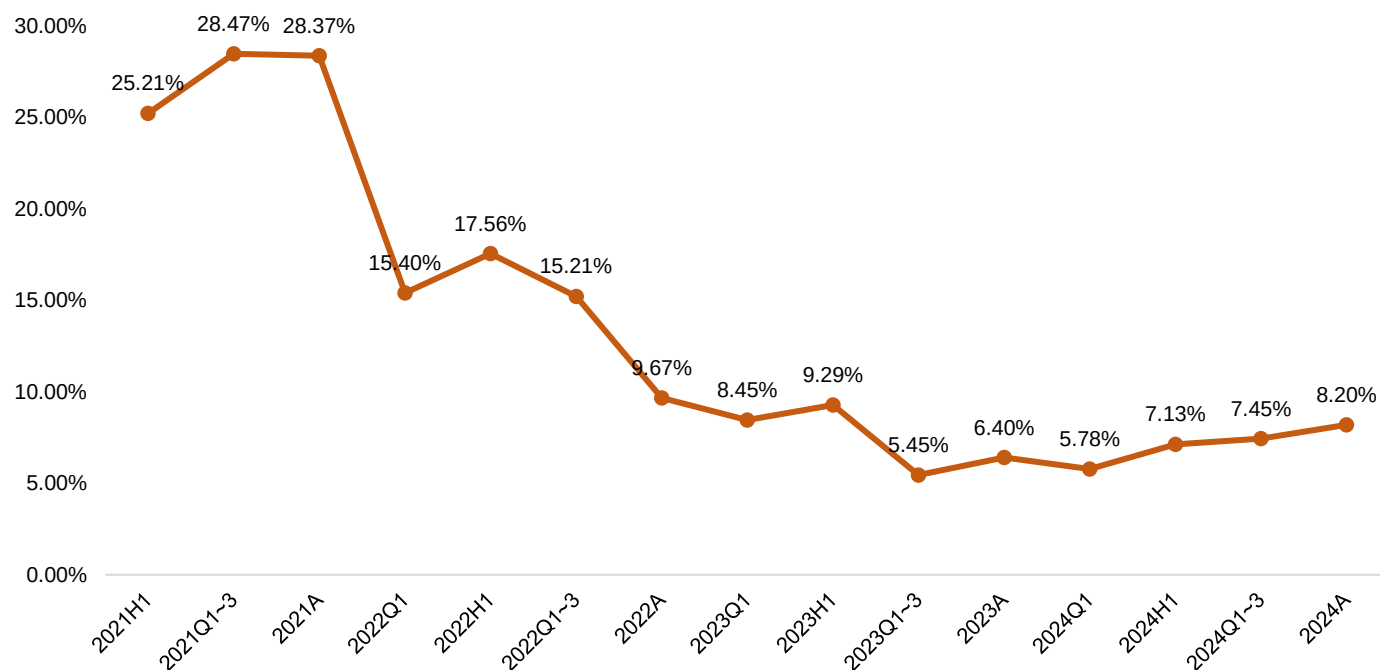
附: 财务预测表（单位: 百万元）10

表 1：宁波银行 2024 年年度业绩快报（百万元/%）

累计同比增速	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
营业收入	5.5%	6.4%	5.8%	7.1%	7.4%	8.20%	1.8%	0.7%
归母净利润	12.6%	10.7%	6.3%	5.4%	7.0%	6.235%	-4.4%	-0.78%
单季度同比增速	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	同比变化	环比变化
营业收入	-1.9%	9.7%	5.8%	8.6%	8.1%	10.7%	1.0%	2.5%
归母净利润	8.1%	5.1%	6.3%	4.5%	10.2%	3.8%	-1.3%	-6.5%
资产质量	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
不良贷款率	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00	0.00
拨备覆盖率	480.57	461.04	431.63	420.55	404.80	389.25	-71.79	-15.55
拨贷比	3.66	3.50	3.27	3.19	3.08	2.96	-0.54	-0.12
资产负债增速	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
总资产	15.3%	14.6%	14.3%	16.7%	14.9%	15.2%	0.6%	0.4%
贷款总额	18.9%	19.8%	24.2%	20.6%	19.6%	17.8%	-1.9%	-1.8%
总负债	15.1%	14.2%	13.9%	16.4%	15.0%	15.2%	1.0%	0.2%
存款总额	26.6%	20.8%	14.8%	18.7%	17.6%	17.2%	-3.5%	-0.3%
单季度增加	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	环比多增	同比多增
总资产	69,968	41,434	176,544	145,538	33,922	57,500	23,578	16,066
贷款总额	48,124	35,934	109,392	47,218	46,377	20,358	-26,019	-15,576
总负债	57,284	35,511	167,544	136,920	30,490	46,506	16,016	10,995
存款总额	33,377	-18,956	253,690	22,413	21,358	-27,413	-48,771	-8,457
结构占比	2023Q1~3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	同比变化	环比变化
贷款/总资产	45.6%	46.2%	47.2%	46.5%	47.5%	47.2%	1.0%	-0.2%
存款/总负债	64.1%	62.4%	68.0%	65.5%	65.5%	63.5%	1.1%	-2.0%

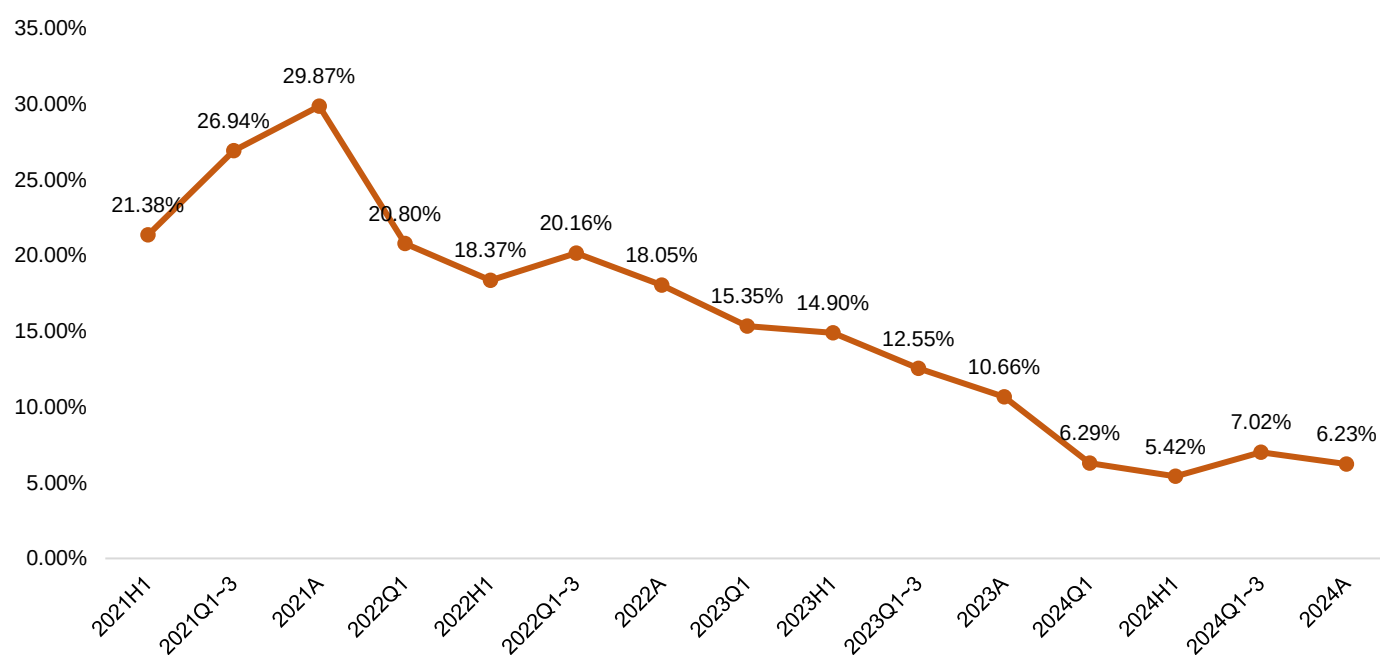
资料来源：wind、招商证券；注：贷款增速为口径调整后值

图 1: 营业收入同比增速



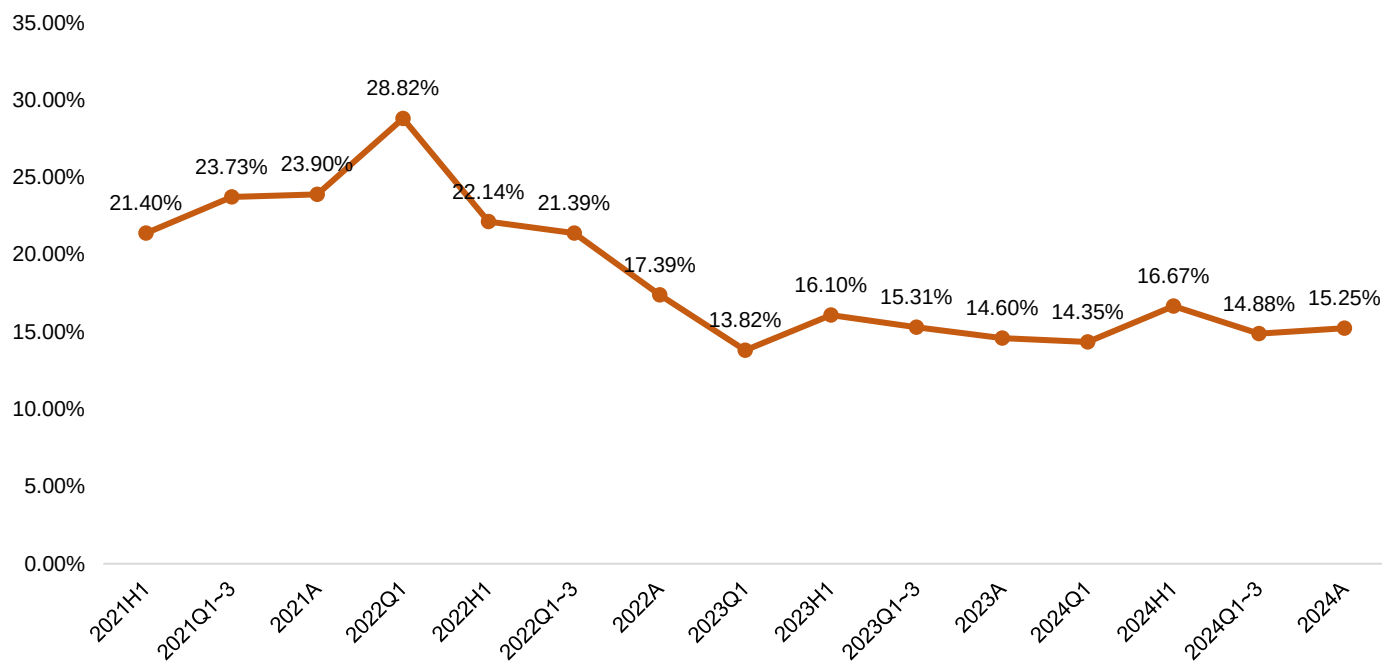
资料来源: wind、招商证券

图 2: 归母净利润同比增速



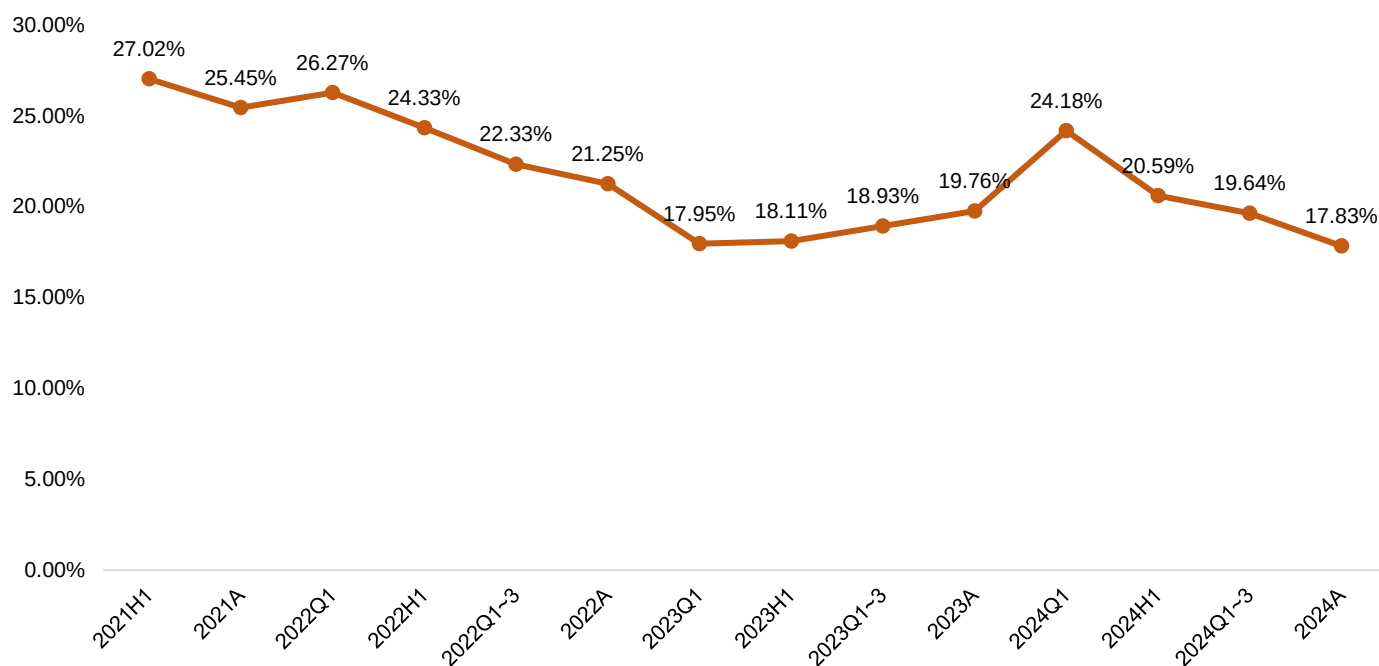
资料来源: wind、招商证券

图 3: 总资产同比增速



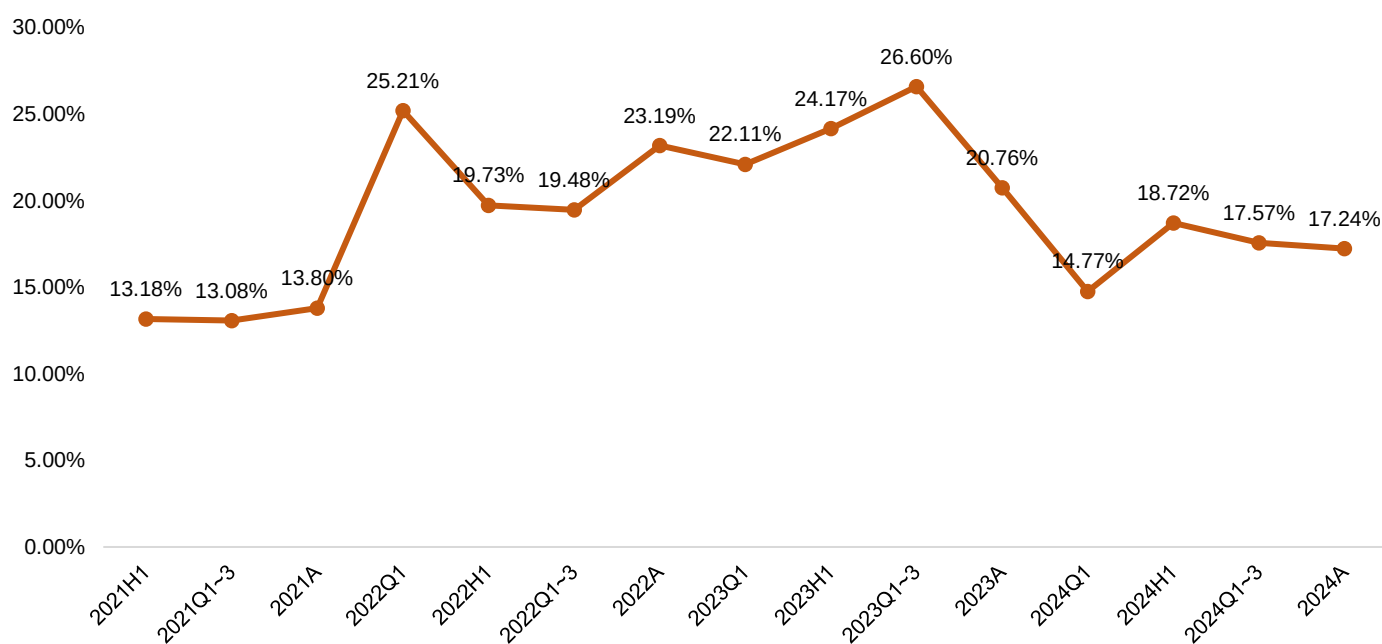
资料来源: wind、招商证券

图 4: 贷款总额同比增速



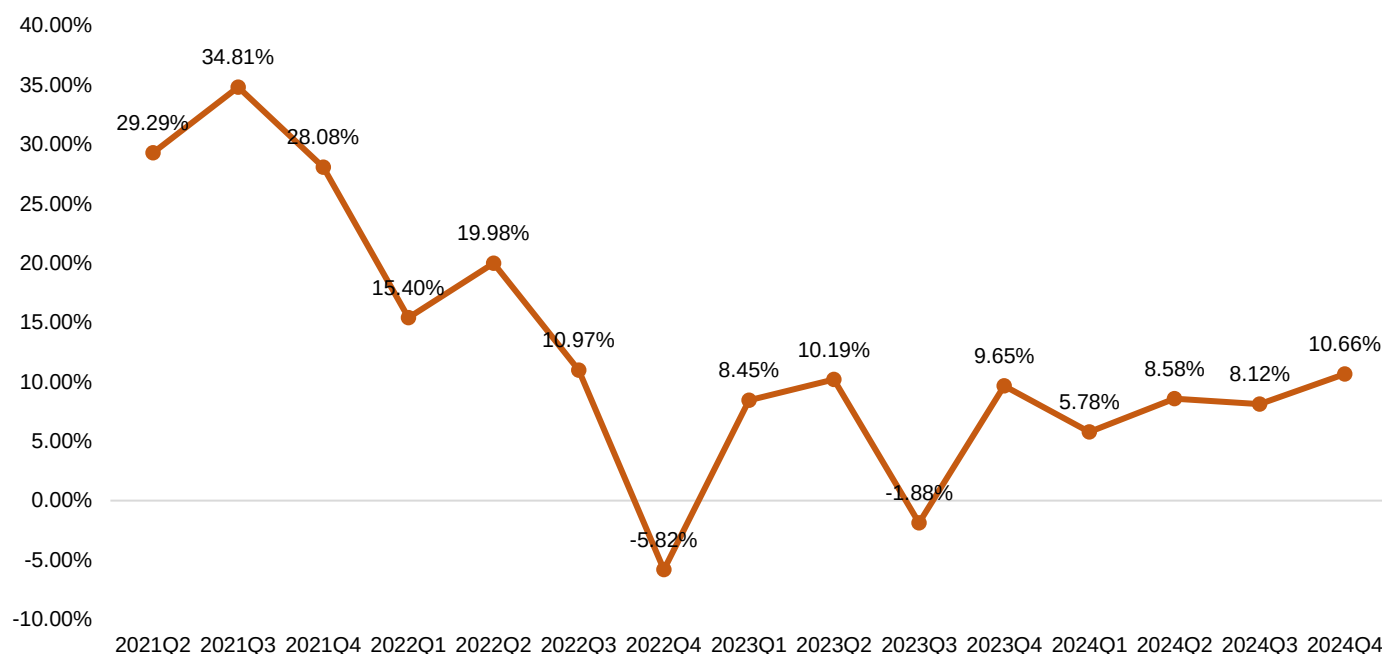
资料来源: wind、招商证券

图 5: 存款总额同比增速



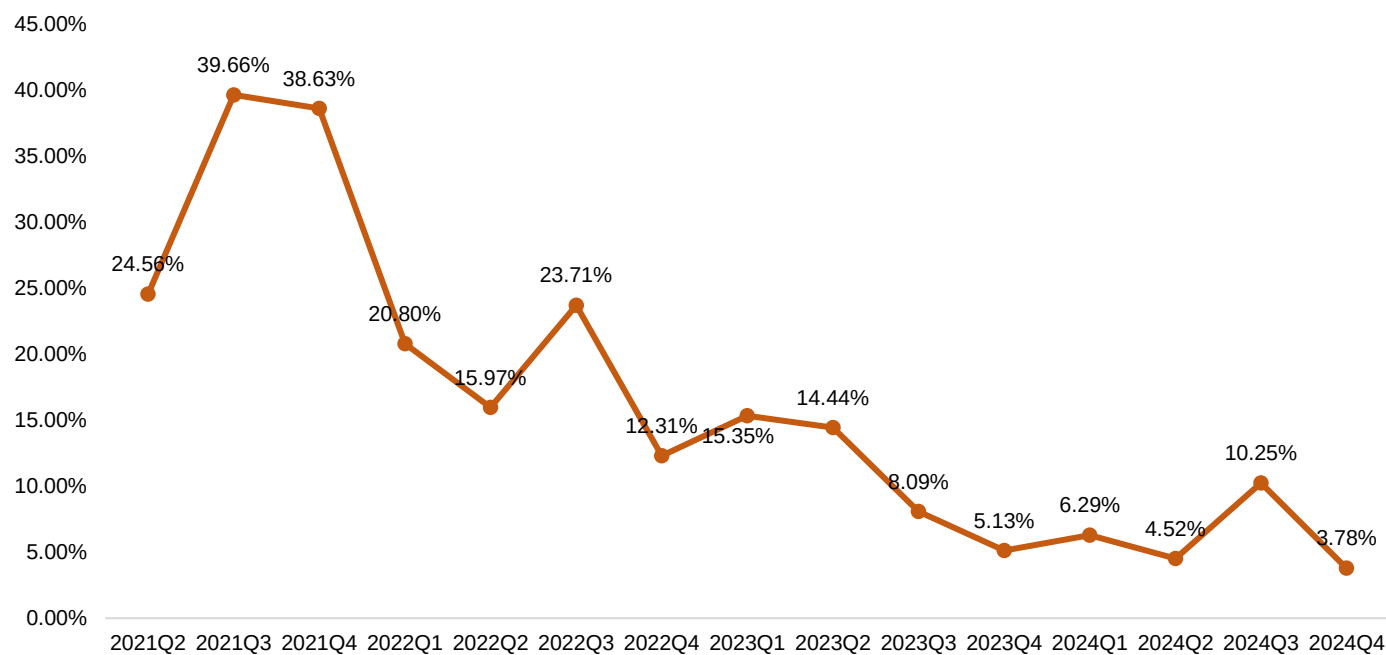
资料来源: wind、招商证券

图 6: 营业收入单季度额同比增速



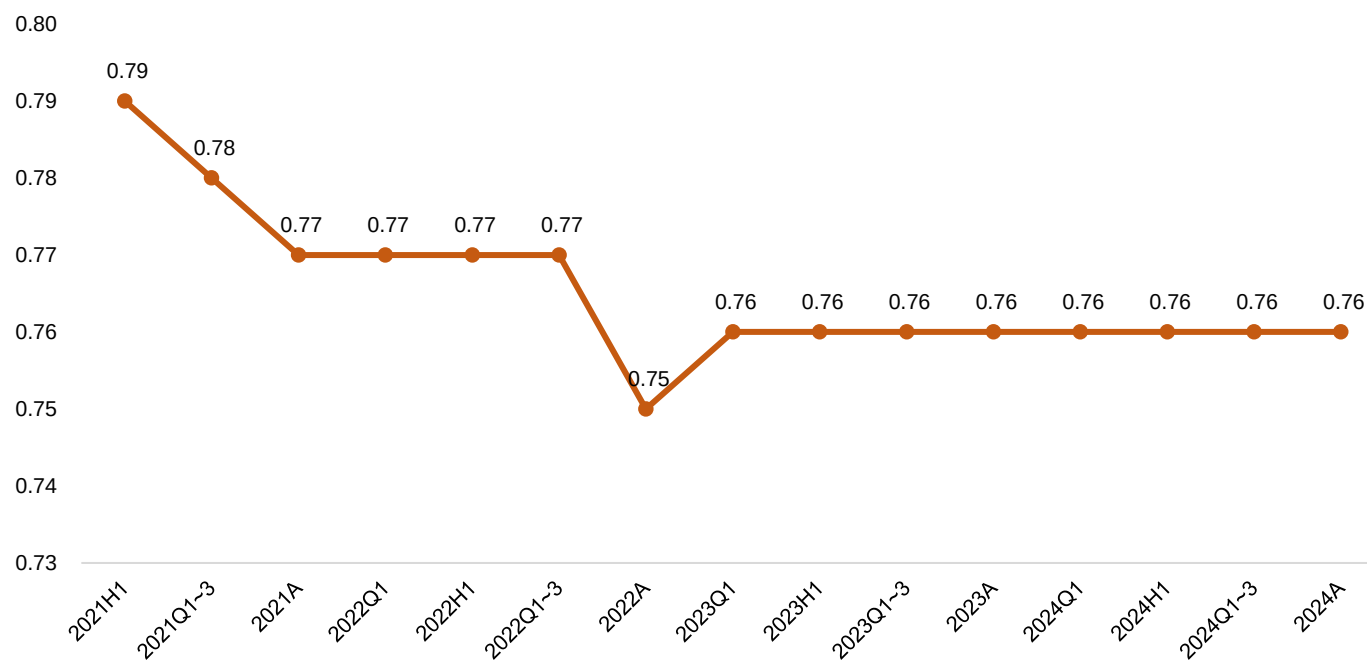
资料来源: wind、招商证券

图 7：归母净利润单季度额同比增速



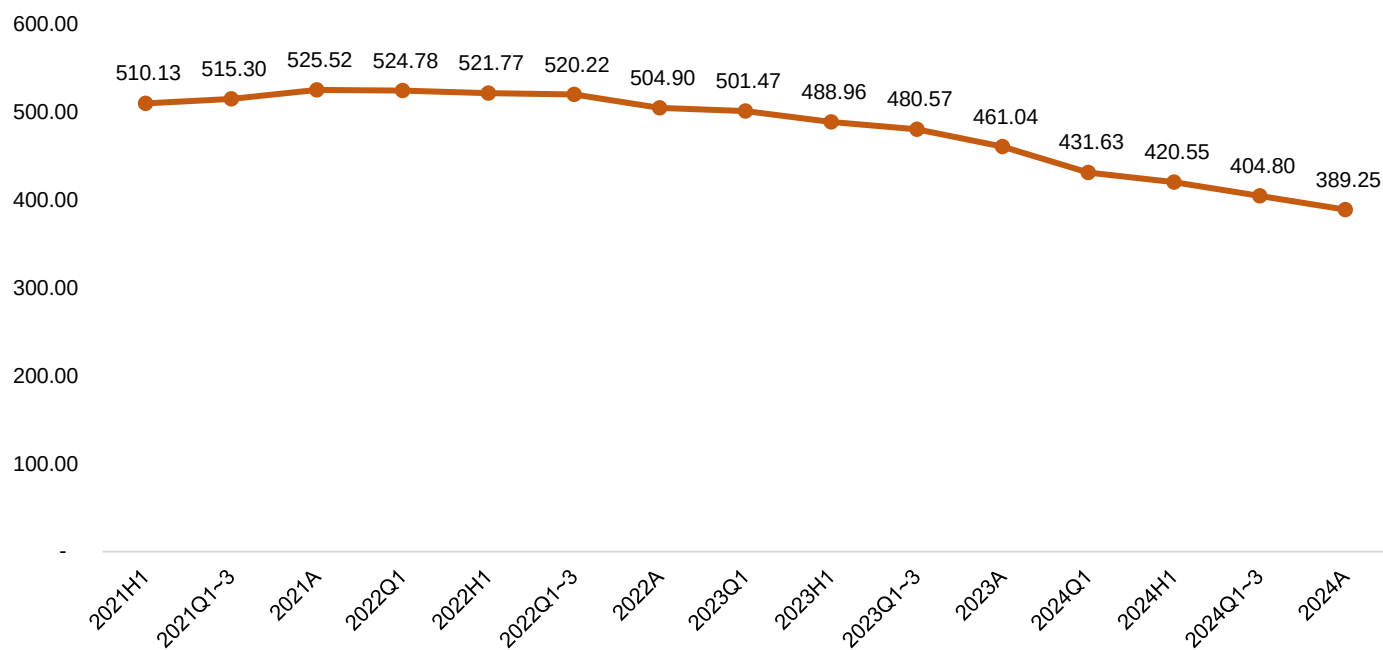
资料来源：wind、招商证券

图 8：不良贷款率 (%)



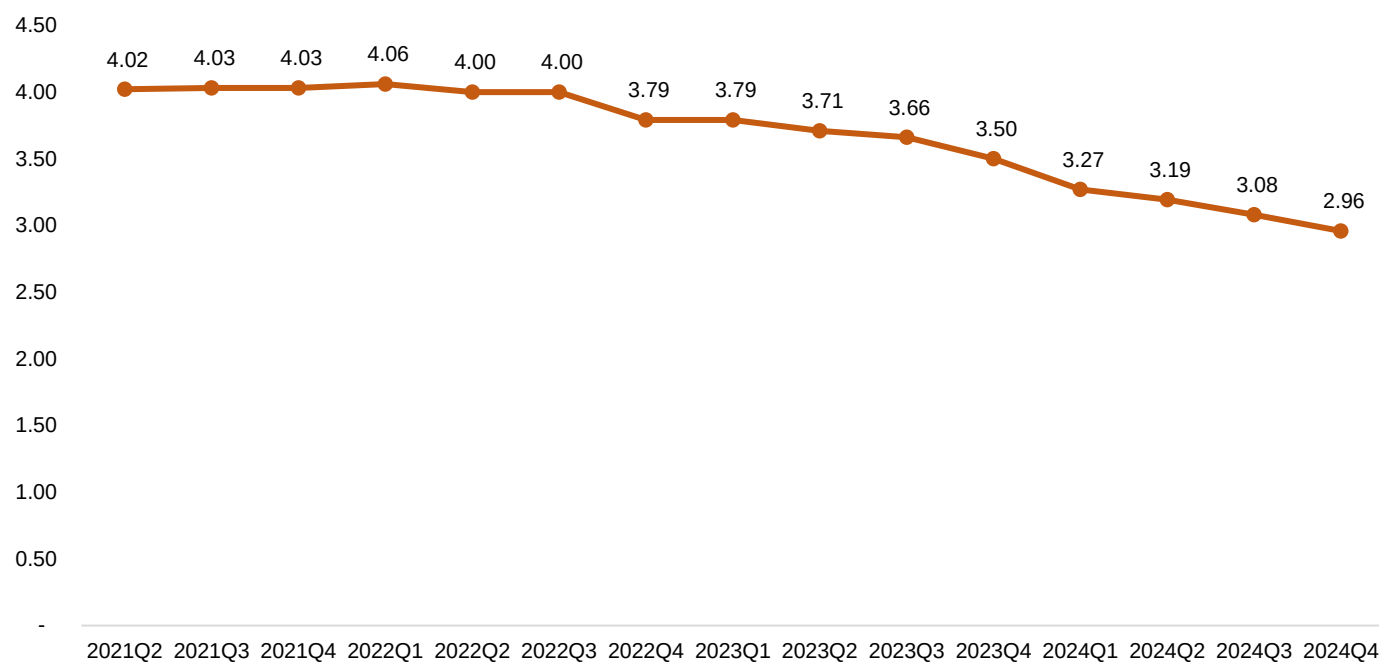
资料来源：wind、招商证券

图 9: 拨备覆盖率 (%)



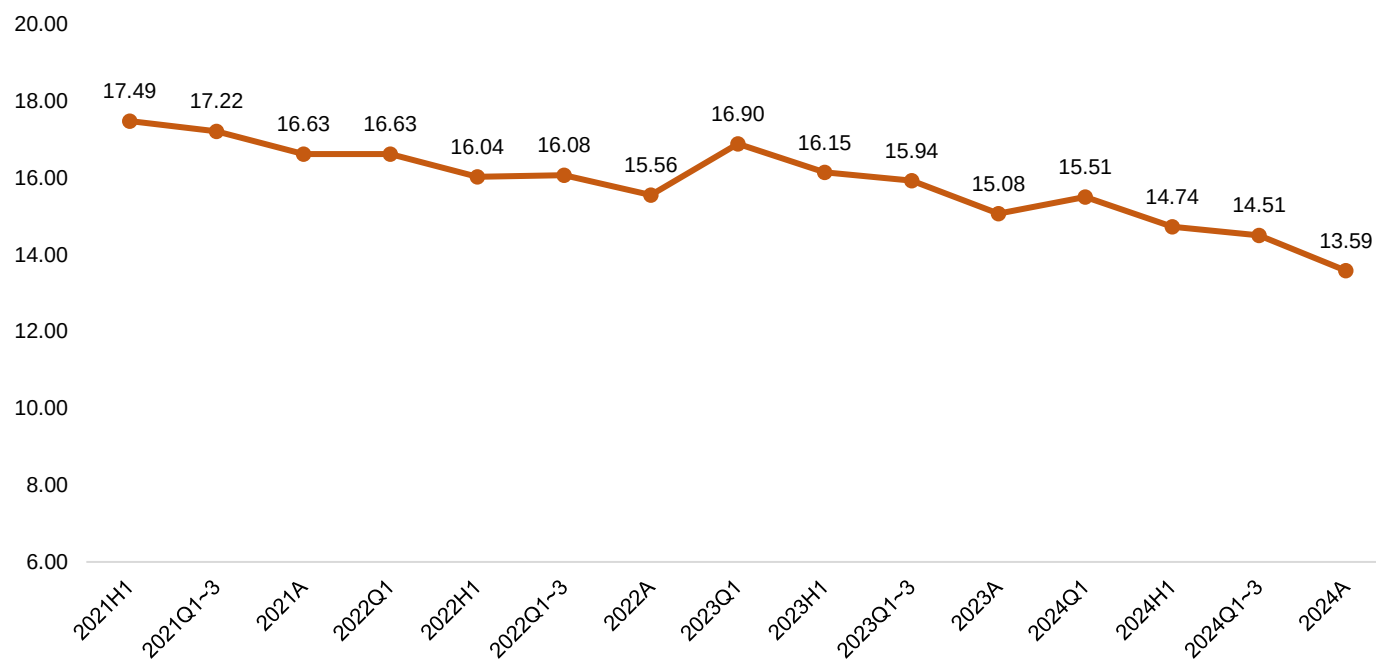
资料来源: wind、招商证券

图 10: 拨贷比 (%)



资料来源: wind、招商证券

图 11: 加权年化 ROE (%)



资料来源: wind、招商证券

附：财务预测表（单位：百万元）

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	7.6	6.9	6.4	5.8	5.2	净利息收入	37,521	40,907	46,572	51,415	56,913
P/B	1.11	0.96	0.83	0.74	0.66	利息收入	78,731	90,766	100,703	104,812	113,279
P/POP	4.76	4.61	3.81	3.47	3.18	利息支出	41,210	49,859	54,131	53,397	56,366
每股指标						净手续费收入	7,466	5,767	4,856	5,341	5,662
EPS	3.26	3.64	3.99	4.45	4.92	净其他非息收入	12,892	14,911	15,209	16,426	17,247
BVPS	23.11	26.66	30.82	34.72	39.01	营业收入	57,879	61,585	66,637	73,183	79,822
PPOPPS	5.41	5.58	6.76	7.41	8.08	营业支出	32,487	33,557	35,170	40,053	43,424
DPS	0.50	0.60	0.66	0.73	0.81	税金及附加	467	592	573	710	766
股息支付率	15.31%	16.50%	16.50%	16.50%	16.50%	业务及管理费	21,582	24,012	21,324	23,418	25,543
股息收益率	1.94%	2.33%	2.56%	2.86%	3.15%	营业利润	25,392	28,028	31,467	33,129	36,398
驱动性因素						营业外净收入	-112	-130	-65	-65	-65
贷款增速	21.25%	19.76%	17.80%	15.00%	12.00%	拨备前利润	35,711	36,838	44,614	48,928	53,387
存款增速	23.34%	21.23%	17.20%	15.00%	13.00%	资产减值损失	10,431	8,940	13,212	15,864	17,053
生息资产增速	18.64%	14.80%	15.13%	12.56%	10.13%	利润总额	25,280	27,898	31,402	33,064	36,333
计息负债增速	19.40%	15.99%	15.19%	12.34%	10.70%	所得税	2,148	2,289	4,189	2,810	3,016
平均贷款收益率	5.34%	5.13%	4.90%	4.40%	4.28%	净利润	23,132	25,609	27,213	30,254	33,318
平均生息资产收益率	3.64%	3.60%	3.48%	3.18%	3.09%	归母净利润	23,075	25,535	27,128	30,169	33,232
平均存款付息率	1.77%	2.01%	1.90%	1.65%	1.60%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.12%	2.18%	2.05%	1.78%	1.68%	贷款总额	1,046,002	1,252,718	1,475,702	1,697,057	1,900,704
净息差(NIM)-测算值	1.74%	1.62%	1.61%	1.56%	1.55%	贷款减值准备	39,614	43,794	43,657	46,300	49,594
净利差(NIS)-测算值	1.53%	1.42%	1.43%	1.40%	1.41%	贷款净额	1,010,817	1,213,753	1,432,045	1,650,757	1,851,110
净手续费收入增速	-9.63%	-22.76%	-15.80%	10.00%	6.00%	投资类资产	1,119,012	1,234,916	1,378,166	1,515,983	1,637,262
净非息收入/营收	35.17%	33.58%	30.11%	29.74%	28.70%	存放央行	117,044	129,131	148,941	171,282	193,549
成本收入比	37.29%	38.99%	32.00%	32.00%	32.00%	同业资产	63,563	76,082	97,385	105,176	111,486
拨备支出/平均贷款	1.41%	0.96%	0.94%	1.00%	0.95%	其他资产	432,390	433,377	436,453	489,957	542,498
实际所得税率	8.50%	8.20%	13.34%	8.50%	8.30%	生息资产	2,345,621	2,692,847	3,100,194	3,489,498	3,843,001
业绩年增速率						资产合计	2,366,097	2,711,662	3,117,523	3,499,691	3,874,984
净利息收入	14.8%	9.0%	13.8%	10.4%	10.7%	存款	1,310,305	1,588,536	1,861,764	2,141,029	2,419,363
净手续费收入	-9.6%	-22.8%	-15.8%	10.0%	6.0%	向央行借款	65,435	109,189	103,120	103,120	103,120
净其他非息增速	9.1%	15.7%	2.0%	8.0%	5.0%	同业负债	305,451	387,877	412,313	437,052	458,905
营业收入	9.7%	6.4%	8.2%	9.8%	9.1%	发行债券	436,845	371,083	452,721	497,993	537,833
营业支出	0.6%	3.3%	4.8%	13.9%	8.4%	计息负债	2,118,036	2,456,685	2,829,919	3,179,194	3,519,220
拨备前利润	8.8%	3.2%	21.1%	9.7%	9.1%	负债合计	2,197,571	2,509,452	2,887,672	3,244,076	3,591,041
利润总额	23.6%	10.4%	12.6%	5.3%	9.9%	股东权益合计	168,526	202,210	229,851	255,616	283,943
净利润	18.0%	10.7%	6.3%	11.2%	10.1%	加权风险资产	1,551,141	1,811,196	2,133,589	2,453,627	2,748,062
归母净利润	18.1%	10.7%	6.2%	11.2%	10.2%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	1.09%	0.78%	0.97%	1.00%	0.95%
ROAA	1.06%	1.01%	0.93%	0.91%	0.90%	不良贷款率	0.75%	0.76%	0.76%	0.75%	0.75%
ROAE	15.56%	15.08%	13.89%	13.59%	13.34%	不良净生成率	1.00%	0.96%	1.20%	1.00%	0.90%
RORWA	1.61%	1.52%	1.38%	1.32%	1.28%	拨备覆盖率	505%	461%	390%	363%	348%
资本状况						拨贷比	3.79%	3.50%	2.96%	2.73%	2.61%
资本充足率	15.18%	15.01%	14.73%	14.74%	15.06%	流动性					
一级资本充足率	10.71%	11.01%	10.43%	10.12%	10.07%	存贷比	79.83%	78.86%	79.26%	79.26%	78.56%
核心一级资本充足率	9.75%	9.64%	9.26%	9.11%	9.16%	贷款/总资产	44.21%	46.20%	47.34%	48.49%	49.05%
风险加权系数	65.56%	66.79%	68.44%	70.11%	70.92%	投资类资产/总资产	47.29%	45.54%	44.21%	43.32%	42.25%
杠杆率	14.04	13.41	13.56	13.69	13.65	同业资产/总资产	2.69%	2.81%	3.12%	3.01%	2.88%

资料来源：wind、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。