

# 宁波银行 (002142.SZ)

## 分红比例提升，存贷双位数高增

**事件：**宁波银行披露 2024 年报，2024 年实现营收 666 亿元，同比增长 8.19%，归母净利润 271 亿元，同比增长 6.23%。2024Q4 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.76%、389.35%，较上季度末分别下降持平、下降 15.5pc。分红政策上，2024 年宁波银行以每 10 股派发现金股利 9 元，全年分红比例达 22.77%，较 23 年提升 6.8pc，彰显公司重视投资者回报。

### 1、业绩表现：净利息收入增长提速，中收降幅收敛

2024 年宁波银行营业收入、归母净利润增速分别为 8.19%、6.23%，分别较前三季度增速提升 0.75pc、下降 0.78pc，其中营收增速提升主要得益于息差同比降幅收敛（净利息收入增长提速）、中收降幅缩小，具体来看：

**1) 利息净收入：**同比增长 17.32%，较前三季度增速提升 0.41pc、较 23 全年大幅提升 8.3pc，增速绝对值在目前已披露年报的上市银行中居首。2024A 净息差为 1.86%，较前三季度微增 1bp，全年息差降幅仅 2bps，同比收敛幅度较大（23 年下降 14bps），主要得益于负债成本改善力度较大。

**A、资产端：**2024A 生息资产、贷款收益率分别为 3.97%、4.84%，较 24H1 均下降 8bps，其中企业贷款收益率降幅较小，较 24H1 微降 1bp 至 4.29%，而个人贷款收益率较 24H1 下降 17bps 至 5.76%，主要受 LPR 下调、存量住房贷款利率下调、市场利率下行等因素影响。

**B、负债端：**2024A 计息负债、存款成本率分别为 2.06%、1.94%，分别较 24H1 下降 6bps、2bps，其中企业存款、个人存款成本率分别较 24H1 下降 2bps、3bps 至 1.82%、2.28%。2024 下半年宁波银行存款定期化有所提升（24Q4 末定期存款占比较二季度末提升 0.53pc 至 69.3%），但受重定价影响，存款成本持续释放、进一步支撑息差。

**2) 手续费及佣金净收入：**2024 年同比下降 19.28%，较前三季度降幅收敛近 11pc，拆分来看代理业务（占 24A 手续费及佣金毛收入比例 75.9%，下同）、托管（6.1%）、支付结算（4.2%）、银行卡收入（3.1%）增速降幅均较 24H1 有所改善，降幅分别收敛 4.4pc、4.3pc、3.1pc 及 13.8pc。

**3) 其他非息收入：**2024 年同比下降 6.22%，较前三季度增速下滑 6.5pc，主要受市场波动、衍生金融工具公允价值下降拖累（24A 同比下降 2314 亿元，拖累全年公允价值变动损益同比下降 98.5%）。而投资净收益同比增长 4.73%，较前三季度增速提升 10.4pc。

### 2、资产质量：保持稳健，个人经营性贷款资产质量改善明显

1) 24Q4 末宁波银行不良率为 0.76%、较上季度持平，资产质量保持稳定。前瞻指标方面，24Q4 末关注率（1.03%）、逾期率（0.95%）分别较 24Q2 末提升 1bp、3bps，增幅亦较去年同期放缓 9bps、6bps。风险抵补能力方面，24Q4 末拨备覆盖率、拨贷比分别为 389.35%、2.97%，分别较上季度下降 15.5pc、下降 11bps。不良拆分来看：

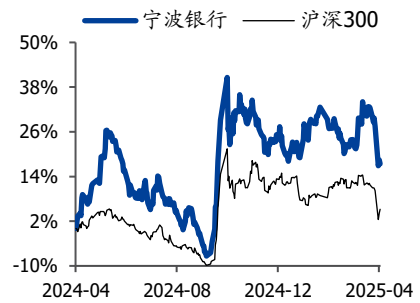
**A、企业贷款不良率（0.13%）较 24Q2 末下降 12bps，**2024 年下半年企业不良余额下降 0.64 亿元，细分行业数据来看，制造业（24Q4 末不良率较 24Q2 末下降 9bps，下同）、建筑业（3bps）不良率均有下行。

买入（维持）

### 股票信息

行业	城商行 II
前次评级	买入
04 月 09 日收盘价 (元)	23.36
总市值 (百万元)	154,259.88
总股本 (百万股)	6,603.59
其中自由流通股 (%)	98.79
30 日日均成交量 (百万股)	33.28

### 股价走势



### 作者

**分析师 马婧婷**  
执业证书编号：S0680519040001  
邮箱：matingting@gszq.com

**研究助理 程宵凯**  
执业证书编号：S0680124080009  
邮箱：chengxiaokai@gszq.com

### 相关研究

- 《宁波银行 (002142.SZ)：净利息收入增长提速至 17%，不良生成环比改善》 2024-10-29
- 《宁波银行 (002142.SZ)：业绩稳健、扎实，利息净收入同比增速近 15%》 2024-08-29
- 《宁波银行 (002142.SZ)：存贷规模增长亮眼，息差环比逆势提升，扣非后利润增速 10%+》 2024-04-30

B、零售贷款不良率 (1.68%) 较 24Q2 末微增 1bp, 不良贷款余额增加 6.3 亿元, 主要由于个人经营性贷款不良率 (2.97%) 改善幅度较大, 较 24Q2 末下降 7bps, 而个人消费贷不良率 (1.61%) 较 24Q2 末提升 5bps。

2) 2024 年不良生成率 (加回核销口径) 为 1.17%, 较前三季度微升 1bp。但考虑宁波银行积极处置不良包袱 (2024 全年处置不良贷款 142 亿元, 同比多处置 58 亿元), 预计后续不良发生速率可控。此外, 2024 全年信用成本为 0.81%, 同比基本持平。

### 3、资产负债: 存贷两旺, 增速均在 17%+

**1) 资产:** 24Q4 末资产、贷款总额分别为 3.13 万亿元、1.48 万亿元, 同比分别增长 15.25%、17.83%, 分别较 24Q3 末增速提升 0.4pc、下降 1.8pc。24H2 贷款增长情况来看, 贷款净增加 667 亿元, 其中企业贷款、个人贷款分别净增 459 亿元、增加 346 亿元, 拆分来看: ①企业贷款: 主要投向基建 (24H2 净增 322 亿元, 下同)、建筑业 (74 亿元)、房地产 (49 亿元)。②零售贷款: 主要加大消费贷款投放力度, 24H2 净增 257 亿元。

**2) 负债:** 24Q4 末存款总额为 1.84 万亿元, 同比增长 17.24%。2024 全年存款净增 2700 亿元, 其中企业、个人存款分别净增 1885 亿元、815 亿元。定期化角度, 2024 全年宁波银行定期存款净增 2231 亿元, 占全行存款增量比重为 82.6%。

### 4、各利润中心情况: 金租、消金子公司规模、业绩高增

**1) 永赢金租:** 24Q4 末总资产达 1365 亿元, 同比高增 15.8%。2024 全年营收、净利润亦分别同比高增 25.8%、20%至 57.3 亿元、25.5 亿元, 其中净利润贡献为 9.4%、同比提升 1.1pc。

**2) 宁银消金:** 24Q4 末总资产为 601 亿元, 同比增长 31.7%。2024 全年营收、净利润分别同比高增 65.9%、50%至 29.9 亿元、3.03 亿元。此外, 2025 年 3 月宁波银行完成对宁银消金增资, 宁银消金注册资本由 29.11 亿元增至 36 亿元, 母行持股比例提升至 94.17%。

**3) 零售公司:** 24Q4 末宁波银行零售公司客户数同比增长 0.76 万户至 43.96 万户, 零售公司存款较上年末增长 16.54%至 2812 亿元。贷款方面, 宁波银行持续加大普惠信贷投放力度, 24Q4 末全行普惠型小微企业客户数同比增长 19.18%至 27.78 万户, 普惠型小微企业贷款余额达 2199 亿元, 较上年末增长 18.35%。

**4) 财富管理:** 2024 年宁波银行持续推进大财富管理战略, 年末全行个人客户金融资产 AUM 达 1.13 万亿元, 较年初增 1412 亿 (同比+14.3%)。私行业务方面, 全行私行客户较年初增加 3020 户至 2.45 万户, 私行客户 AUM 较年初增长 16%至 3036 亿元。

**投资建议:** 2024 全年宁波银行息差降幅收窄, 净利息收入同比高增, 同时实现存、贷两旺, 规模增速均在 17%+, 彰显成长属性。资产质量方面, 四季度末全行不良率环比持平, 各项指标走势平稳, 叠加不良处置力度加大, 预计宁波银行未来资产质量继续保持稳健。中长期维度, 宁波银行在当前环境下客户经营质效仍稳步提升, 16 个利润中心广开门路, 未来兼具稳定性与成长性, 维持此前“买入”评级。

**风险提示:** 宏观经济下行; 消费复苏不及预期; 资产质量进一步恶化。

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	61,585	66,631	72,200	78,854	86,880
增长率 yoy (%)	6.40%	8.19%	8.36%	9.22%	10.18%
拨备前利润 (百万元)	36,838	41,965	45,912	50,885	56,069
增长率 yoy (%)	3.16%	13.92%	9.41%	10.83%	10.19%
归母净利润 (百万元)	25,535	27,127	29,349	32,038	35,264
增长率 yoy (%)	10.66%	6.23%	8.19%	9.16%	10.07%
每股净收益 (元)	3.87	4.11	4.44	4.85	5.34
每股净资产 (元)	26.86	31.72	35.20	39.00	43.18

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 4 月 9 日收盘价

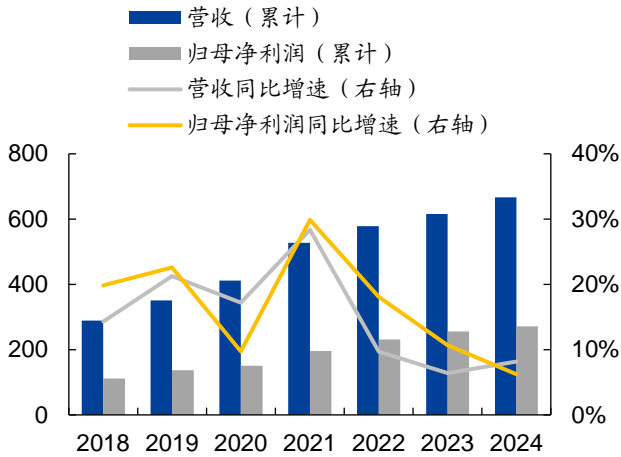
**财务报表和主要财务比率**
**财务预测 (未特殊标注为百万元)**

每股指标 (元/股)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3.87	4.11	4.44	4.85	5.34
BVPS	26.86	31.72	35.20	39.00	43.18
每股股利	0.60	0.90	0.98	1.07	1.17
P/E	6.04	5.69	5.26	4.82	4.37
P/B	0.87	0.74	0.66	0.60	0.54
<b>业绩增长率</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
净利息收入	9.02%	17.32%	16.31%	16.56%	15.69%
净手续费收入	-22.76%	-19.28%	-20.00%	-5.00%	5.00%
营业收入	6.40%	8.19%	8.36%	9.22%	10.18%
拨备前利润	3.16%	13.92%	9.41%	10.83%	10.19%
归母净利润	10.66%	6.23%	8.19%	9.16%	10.07%
<b>盈利能力 (测算)</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
净息差	1.61%	1.64%	1.66%	1.70%	1.73%
生息率	3.57%	3.51%	3.48%	3.42%	3.37%
付息率	2.18%	2.06%	2.02%	1.93%	1.84%
成本收入比	38.99%	35.52%	35.00%	34.00%	34.00%
ROAA	1.01%	0.93%	0.88%	0.84%	0.81%
ROAE	13.78%	12.43%	11.94%	11.87%	11.91%
<b>资产质量</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
不良贷款余额	9,499	11,267	13,249	15,220	17,288
不良贷款净生成率	0.87%	1.17%	1.00%	0.95%	0.90%
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%	0.74%
拨备覆盖率	461.04%	389.35%	343.86%	321.82%	314.61%
拨贷比	3.50%	2.97%	2.62%	2.42%	2.32%
<b>资本状况</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
资本充足率	15.01%	15.32%	14.33%	13.46%	12.82%
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.59%	10.19%	9.92%
核心一级资本充足率	9.64%	9.84%	9.55%	9.28%	9.12%

利润表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	40,907	47,993	55,822	65,066	75,272
净手续费收入	5,767	4,655	3,724	3,538	3,715
其他非息收入	14,911	13,983	12,655	10,250	7,893
<b>营业收入</b>	<b>61,585</b>	<b>66,631</b>	<b>72,200</b>	<b>78,854</b>	<b>86,880</b>
税金及附加	592	663	710	830	945
业务及管理费	24,012	23,670	25,270	26,810	29,539
营业外净收入	-130	-262	-262	-262	-262
<b>拨备前利润</b>	<b>36,838</b>	<b>41,965</b>	<b>45,912</b>	<b>50,885</b>	<b>56,069</b>
资产减值损失	8,940	10,679	12,063	13,935	15,399
<b>税前利润</b>	<b>27,898</b>	<b>31,286</b>	<b>33,849</b>	<b>36,950</b>	<b>40,670</b>
所得税	2,289	4,065	4,398	4,801	5,284
<b>税后利润</b>	<b>25,609</b>	<b>27,221</b>	<b>29,451</b>	<b>32,149</b>	<b>35,386</b>
<b>归母净利润</b>	<b>25,535</b>	<b>27,127</b>	<b>29,349</b>	<b>32,038</b>	<b>35,264</b>
<b>资产负债表</b>	<b>2023A</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
存放央行	129,131	147,305	153,832	180,218	209,142
同业资产	76,082	101,144	126,430	145,395	167,204
贷款总额	1,252,718	1,476,063	1,741,754	2,020,435	2,343,705
贷款减值准备	43,794	43,868	45,557	48,980	54,392
贷款净额	1,213,753	1,437,254	1,702,167	1,978,380	2,297,346
证券投资	1,255,083	1,407,903	1,562,725	1,744,750	1,895,950
其他资产	37,613	31,626	36,242	41,390	46,716
<b>资产合计</b>	<b>2,711,662</b>	<b>3,125,232</b>	<b>3,581,395</b>	<b>4,090,134</b>	<b>4,616,357</b>
同业负债	387,877	473,020	496,671	521,505	547,580
存款余额	1,588,536	1,869,624	2,197,594	2,574,547	2,987,748
应付债券	371,083	433,397	455,067	477,820	501,711
<b>负债合计</b>	<b>2,509,452</b>	<b>2,890,972</b>	<b>3,324,141</b>	<b>3,807,779</b>	<b>4,306,375</b>
<b>股东权益合计</b>	<b>202,210</b>	<b>234,260</b>	<b>257,254</b>	<b>282,355</b>	<b>309,982</b>
<b>负债及股东权益合计</b>	<b>2,711,662</b>	<b>3,125,232</b>	<b>3,581,395</b>	<b>4,090,134</b>	<b>4,616,357</b>

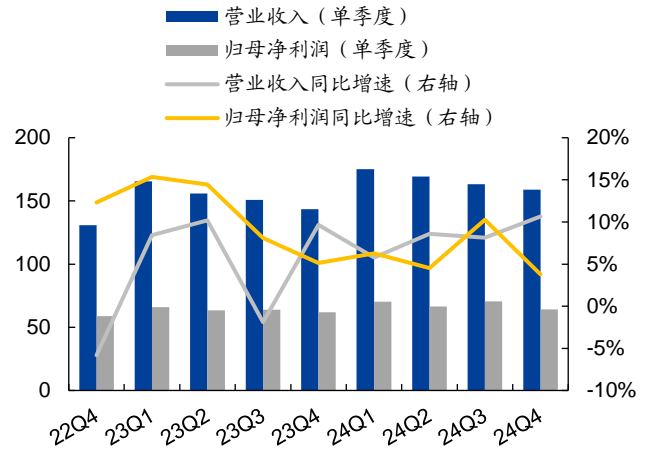
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 4 月 9 日收盘价

图表1: 营收及利润增速 (亿元, 累计同比)



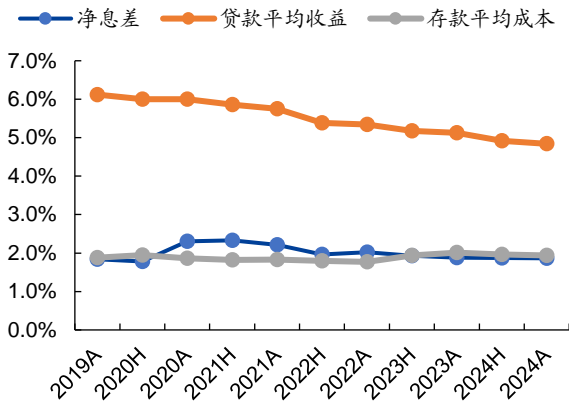
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表2: 营收及利润增速 (亿元, 单季同比)



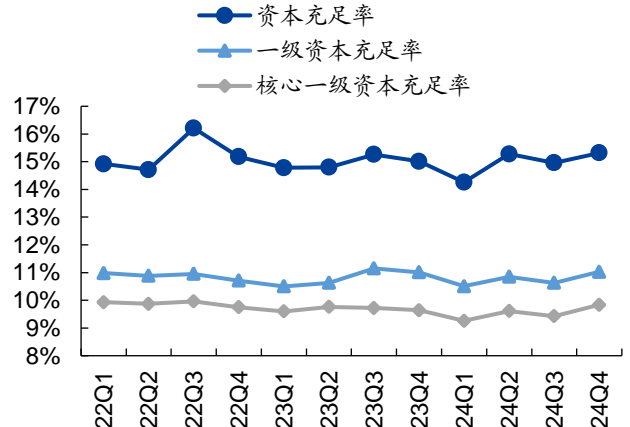
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表3: 净息差



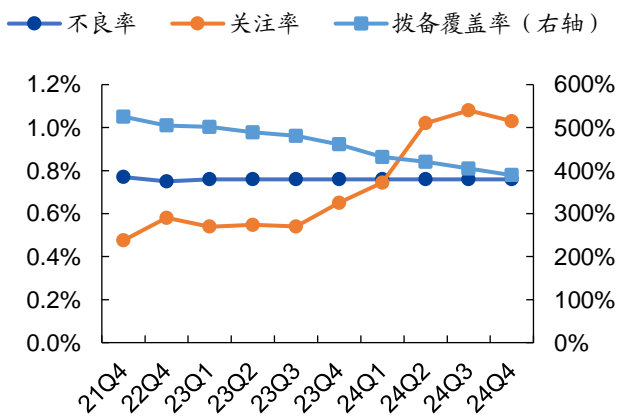
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表4: 各项资本充足率



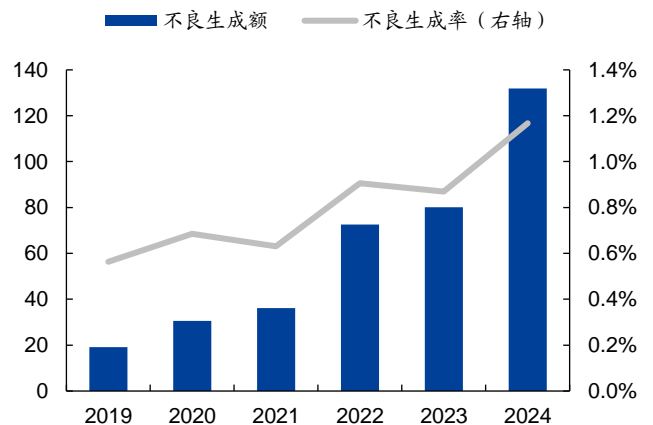
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表5: 资产质量指标



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表6: 不良生成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

注: 此处不良生成=期末不良-期初不良+核销

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com