

宁波银行（002142.SZ）：息差韧性逐季增强，Q4 信贷扩张放缓

——2024 年年报点评

事件：4月9日，宁波银行公布2024年年报，实现营收、拨备前利润、净利润666.3、423.0、271.3亿，分别同比+8.2%、+14.4%、+6.2%。加权平均ROE为13.59%，同比下降1.49pct。年末不良贷款率0.76%、环比持平，拨备覆盖率389.4%、环比下降28pct。

点评：

全年营收增速靠前受规模扩张和息差韧性支撑，4季度单季信贷扩张放缓。2024 全年来看，宁波银行实现营收 666.3 亿（yoy +8.2%），营收增速在上市行中靠前，主要是净利息收入实现较快增长（yoy +17.3%）受规模较快增长和息差有韧性的支撑。盈利拆分来看，主要贡献项为规模增长和成本有效管控，主要拖累项为非息收入和节税减少。4 季度边际变化看，盈利驱动项中规模贡献环比下降、非息继续负向拖累、节税进一步减少，好的方面是息差韧性增强。

信贷保持较快投放，对公为主要支撑。2024 年末宁波银行总资产、贷款同比+15.3%、+17.8%，保持高增、处于上市银行前列。其中，对公、零售贷款分别同比+24.4%、+10.0%。对公贷款投向前三的行业分别是租赁和商务服务业、批发零售业、房地产，分别占全年新增贷款的 26.9%、12.8%、11.8%。零售贷款中，消费贷、按揭贷款、经营贷同比增速分别为 +11.4%、+12.7%、+2.9%；新增占比分别为 16.4%、5%、1.3%。4 季度信贷增长边际放缓。

全年净息差降幅小于同业，息差韧性较强。宁波银行 2024 年净息差为 1.86%，较前三季度提升 1bp；同比仅下降 2bp，降幅逐季收窄、且明显低于可比同业（2024 年监管口径城商行净息差为 1.38%，同比降幅 19bp），主要得益于资产端收益率降幅较小，负债成本持续改善。具体来看，贷款、生息资产收益率同比分别下降 29bp、19bp 至 4.84%、3.97%；其中对公贷款收益率同比仅下降 10bp，定价韧性较强；零售贷款收益率同比下降 58bp，主要是按揭重定价及消费贷竞争加剧。存款、计息负债付息率同比分别下降 7bp、9bp 至 1.94%、2.06%。

资产质量指标总体稳健，零售风险仍需关注。年末宁波银行不良贷款率 0.76%、环比同比均持平，关注贷款率季度环比持续上升，较年初提升 38bp，逾期贷款率较年中提升 3bp。对公各行业不良率保持平稳，零售不良率继续上升。年末零售贷款不良率 1.68%，较年中上升 1bp；其中，消费贷不良余额较年中增加 5.56 亿，不良率上升 5bp 至 1.61%；按揭贷款不良余额增加 0.61 亿，不良率上升 3bp 至 0.63%；经营贷不良余额增加 0.11 亿，不良率下降 7bp 至 2.97%。从不良核销处置和生成情况来看，全年核销不良贷款 139.7 亿，同比多核 56.3 亿；加回核销转出后的不良净生成率为 1.27%，同比上行 32bp；判断零售不良生成仍在高位震荡。拨备方面，年末拨备覆盖率环比三季度末继续下降 15.4pct 至 389.4%。

投资建议：2024 年宁波银行规模高增、息差韧性较强，实现核心营收的较快

2025 年 4 月 11 日

强烈推荐/维持

宁波银行

公司报告

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。

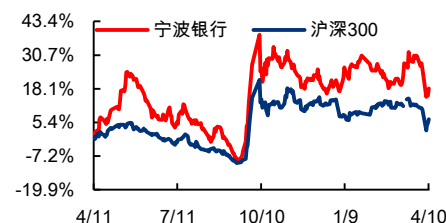
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52 周股价区间（元）	27.97-18.43
总市值（亿元）	1,578.26
流通市值（亿元）	1,559.25
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	0.98

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

增长，显示了较强的信贷业务扩张和客户经营能力。但在当前经济周期下，不良生成有所上升，核销处置加大、拨备加速消耗，零售风险趋势仍需关注。展望来看，当前贸易摩擦升级对出口及产业链影响的不确定性加大，需关注公司重点客群民营小微、进出口企业及企业主的信贷需求和资产质量情况。此外，非息波动性或好于行业，一方面得益于 2024 年非息对业绩有所拖累，基础压力不大；另一方面是宁波银行持续打造强化财富管理和金融市场投资能力，在当前市场环境下业务能力或进一步突显。我们小幅调降 2025-2027 年盈利预测至 5.8%、6.1%、9.1%，对应 BVPS 分别为 34.9、38.5、42.4 元/股。4 月 10 日收盘价 23.9 元/股，对应 2025 年 0.68 倍 PB 估值。考虑公司估值已低于可比城商行，维持“强烈推荐”评级。

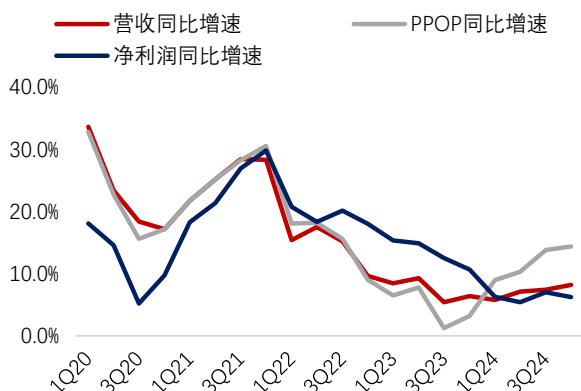
风险提示：贸易摩擦升级对外贸客群影响超预期，扩表速度、净息差水平、资产质量受冲击。

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（亿元）	616	666	719	778	852
增长率（%）	6.4	8.2	7.9	8.3	9.5
归母净利润（亿元）	255	271	287	304	332
增长率（%）	10.7	6.2	5.8	6.1	9.1
净资产收益率（%）	15.51	14.10	13.07	12.55	12.43
每股收益(元)	3.87	4.11	4.34	4.61	5.03
PE	6.18	5.82	5.50	5.19	4.75
PB	0.89	0.76	0.68	0.62	0.56

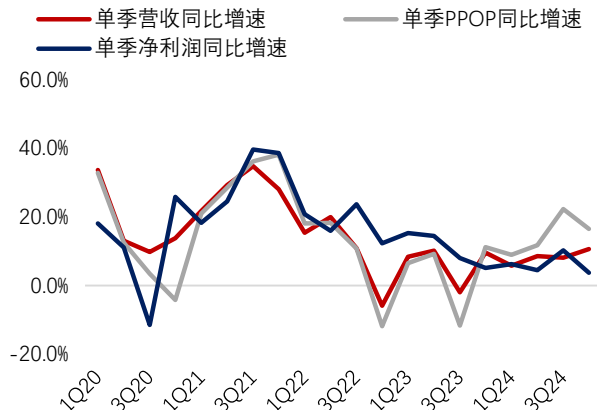
资料来源：公司财报、东兴证券研究所

图 1: 宁波银行 2024 营收、净利润同比 +8.2%、+6.2%



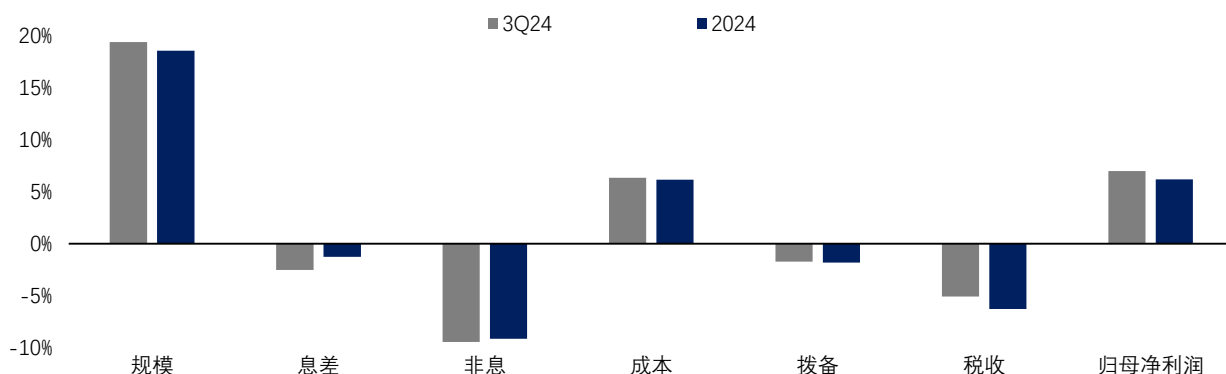
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 2: 宁波银行 4Q24 单季营收、净利润同比+10.6%、+3.8%



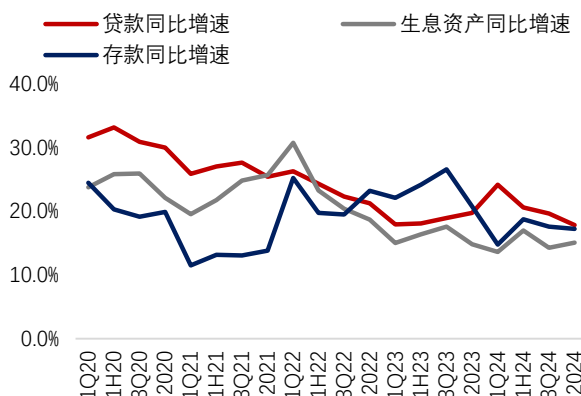
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 3: 宁波银行 3Q24、2024 业绩拆分对比



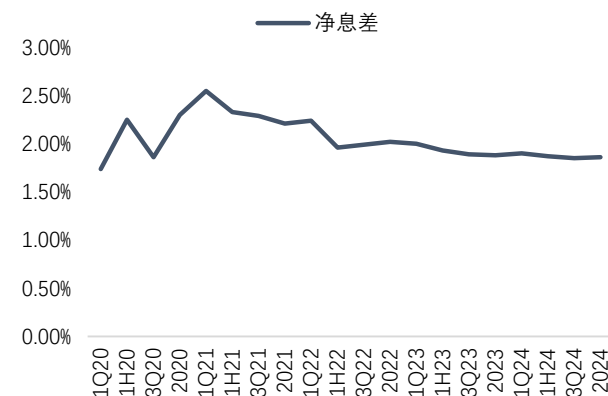
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 4: 宁波银行 2024 年末贷款\存款同比+17.8%\+17.2%



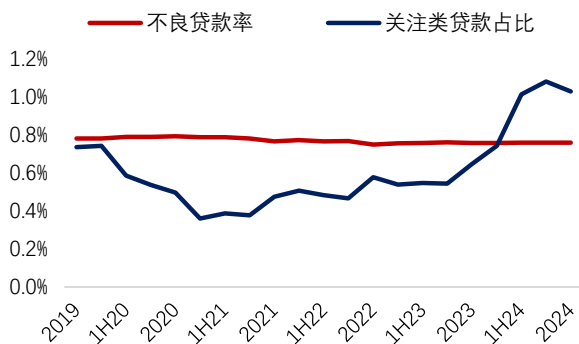
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 5: 宁波银行 2024 净息差为 1.86%, 环比上升 1BP



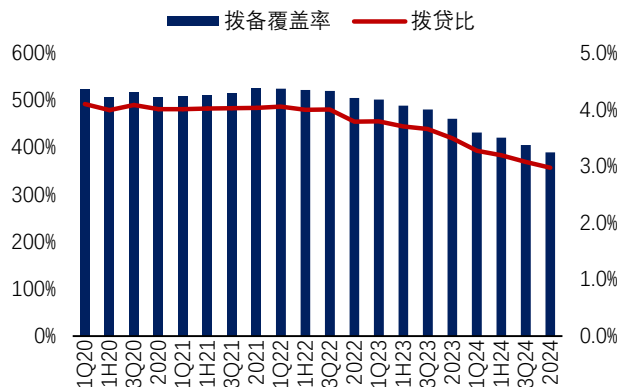
资料来源: 公司财报, 东兴证券研究所

图 6：2024 年末宁波银行不良贷款率 0.76%、保持平稳，关注率较年初上升 38BP 至 1.03%



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

图 7：2024 年末宁波银行拨备覆盖率环比下降 15.4pct 至 389.4%



资料来源：公司财报，东兴证券研究所

附表：公司盈利预测表

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表 (亿元)											
净利息收入	409	480	527	583	647	收入增长					
手续费及佣金	58	47	47	51	55	归母净利润增速	10.7%	6.2%	5.8%	6.1%	9.1%
其他收入	149	140	144	145	151	拨备前利润增速	3.2%	14.4%	9.5%	10.1%	11.8%
营业收入	616	666	719	778	852	税前利润增速	10.4%	12.1%	4.6%	6.1%	9.2%
营业税及附加	(6)	(7)	(7)	(8)	(8)	营业收入增速	6.4%	8.2%	7.9%	8.3%	9.5%
业务管理费	(240)	(237)	(249)	(261)	(274)	净利息收入增速	9.0%	17.3%	9.8%	10.6%	11.0%
拨备前利润	370	423	463	510	570	手续费及佣金增速	-22.8%	-19.3%	2.0%	7.0%	8.0%
计提拨备	(89)	(107)	(132)	(157)	(184)	营业费用增速	11.3%	-1.4%	5.0%	5.0%	5.0%
税前利润	279	313	327	347	379						
所得税	(23)	(41)	(39)	(42)	(46)	规模增长					
归母净利润	255	271	287	304	332	生息资产增速	14.8%	15.1%	11.5%	12.4%	12.5%
资产负债表 (亿元)						贷款增速	19.8%	17.8%	13.0%	12.0%	12.0%
贷款总额	12,527	14,761	16,680	18,681	20,923	同业资产增速	19.7%	32.9%	20.0%	20.0%	20.0%
同业资产	761	1,011	1,214	1,456	1,748	证券投资增速	10.4%	11.3%	10.0%	13.0%	13.0%
证券投资	12,349	13,742	15,117	17,082	19,302	其他资产增速	4.7%	12.0%	10.7%	-47.5%	-112.7%
生息资产	26,912	30,971	34,540	38,826	43,660	计息负债增速	-19.1%	24.8%	12.0%	11.3%	11.3%
非生息资产	643	720	796	418	(53)	存款增速	20.8%	17.2%	13.0%	12.0%	12.0%
总资产	27,117	31,252	34,919	38,808	43,133	同业负债增速	27.0%	22.0%	10.0%	10.0%	10.0%
客户存款	15,663	18,363	20,751	23,241	26,030	股东权益增速	20.0%	15.8%	9.6%	9.3%	9.3%
其他计息负债	(14,913)	9,611	10,572	11,629	12,792						
非计息负债	25,095	936	1,029	1,132	1,245	存款结构					
总负债	0	28,910	32,352	36,002	40,067	活期	32.0%	30.2%	30.2%	30.2%	30.2%
股东权益	2,022	2,343	2,568	2,807	3,067	定期	64.1%	67.5%	67.5%	67.5%	67.5%
每股指标							3.9%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
每股净利润(元)	3.87	4.11	4.34	4.61	5.03	贷款结构					
每股拨备前利润(元)	5.60	6.40	7.01	7.72	8.63	企业贷款(不含贴)	52.8%	55.7%	55.7%	55.7%	55.7%
每股净资产(元)	26.71	31.55	34.93	38.52	42.42	个人贷款	40.5%	37.8%	37.8%	37.8%	37.8%
每股总资产(元)	410.61	473.23	528.76	587.65	653.14	贷款质量					
P/E	6.18	5.82	5.50	5.19	4.75	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.77%	0.73%
P/PPOP	4.27	3.73	3.41	3.10	2.77	正常	98.59%	98.21%	98.21%	98.20%	98.24%
P/B	0.89	0.76	0.68	0.62	0.56	关注	0.65%	1.03%	1.03%	1.03%	1.03%
P/A	0.06	0.05	0.05	0.04	0.04	次级	0.10%	0.13%			
利率指标						可疑	0.34%	0.42%			
净息差(NIM)	1.62%	1.66%	1.61%	1.59%	1.57%	损失	0.32%	0.21%			
净利差(Spread)	2.01%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	拨备覆盖率	461.07%	389.37	329.69	302.41%	307.81%
贷款利率	5.13%	4.84%	4.84%	4.84%	4.84%						
存款利率	2.01%	1.94%	1.94%	1.94%	1.94%	资本状况					
生息资产收益率	4.16%	3.97%	3.99%	4.01%	4.03%	资本充足率	15.01%	15.32%	14.90%	14.49%	14.10%
计息负债成本率	2.15%	2.06%	2.08%	2.10%	2.12%	核心一级资本充足	9.64%	9.84%	9.92%	9.96%	9.99%
盈利能力						资产负债率	0.00%	92.50%	92.65%	92.77%	92.89%
ROAA	1.01%	0.93%	0.87%	0.83%	0.81%						
ROAE	15.51%	14.10%	13.07%	12.55%	12.43%	其他数据					
拨备前利润率	1.46%	1.45%	1.40%	1.38%	1.39%	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	银行行业：国有行注资方案落地，补充资本促长期稳健发展	2025-03-31
行业普通报告	银行行业：政府债支撑社融提速—2 月社融金融数据点评	2025-03-17
行业普通报告	银行行业：宏观政策定调积极，风险预期有望持续改善	2025-03-05
行业普通报告	银行行业：息差降幅收窄，资产质量保持稳健—4Q24 行业数据详解	2025-02-24
行业普通报告	银行行业：单月信贷增量创新高，开门红超预期—1 月社融金融数据点评	2025-02-17
行业普通报告	银行行业：盈利稳中向好，资产质量稳健 ——13 家上市银行业绩快报点评	2025-02-11
行业普通报告	银行行业：理财规模接近 30 万亿，增配同业存单、减配存款 ——2024 年理财市场年度报告点评—2024 年理财市场年度报告点评	2025-01-21
行业普通报告	银行行业：政府债支撑社融增速回升，居民部门延续改善趋势—12 月社融金融数据点评	2025-01-15
公司普通报告	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	2024-11-01
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
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

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，负责银行行业股票分析和固定收益研究。

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不存在法律禁止的利害关系。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	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526