

公司研究 | 点评报告 | 宁波银行（002142.SZ）

Q4 息差上行，分红比例提升 ——2024 年年报点评

报告要点

宁波银行 2024 全年营收增速 8.2%，归母净利润增速 6.2%。全年利息净收入增速 17.3%，源于扩表强劲+息差企稳回升，非息净收入增速-9.9%，未明显释放投资收益，年末其他综合收益大幅增长，是未来营收释放潜在来源。全年贷款大幅增长 17.8%，预计增速领跑行业，全年净息差 1.86%，较前三季度回升 1BP，同比仅下降 2BP，绝对水平以及降幅明显优于同业。年末不良率环比持平于 0.76%，拨备覆盖率环比下降 15pct 至 389%，拨备覆盖率回落预计主要反映零售风险压力。全年分红比例 22.8%，同比大幅提升 7pct，对应 2024 年股息率 3.8%。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

2025-04-11

宁波银行（002142.SZ）

Q4 息差上行，分红比例提升

——2024 年年报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

- 宁波银行 2024 全年营收增速 8.2%（前三季度增速 7.4%，单季增速 10.6%），归母净利润增速 6.2%（前三季度增速 7.0%，单季增速 3.8%），利息净收入增速 17.3%（前三季度增速 16.9%），年末不良率环比持平于 0.76%，拨备覆盖率环比下降 15pct 至 389%。

事件评论

- **业绩：Q4 营收加速增长，利息净收入高增。**全年利息净收入大幅增长 17.3%，源于规模高增长+息差相对稳定；非利息净收入增速-9.9%（前三季度增速-9.3%），其中手续费净收入增速-19.3%（前三季度增速-30.3%），投资收益等其他非息收入增速-6.2%（前三季度增速+0.3%），2024 年债市行情下，并未明显释放投资收益拉动营收，年末净资产其他综合收益较期初增加 98 亿至 156 亿，预计可对 2025 年营收增长形成支撑。全年净利润小幅降速，主要所得税率上升，成本收入比同比下降，信用成本下降释放盈利。
- **规模：存贷规模高增长，预计今年信贷继续保持高增速。**全年贷款大幅增长 17.8%，预计增速领跑行业，其中 Q4 末环比增长 1.4%。年末对公、票据、零售贷款分别较期初增长 24.4%、13.6%、10.0%。对公贷款中，租赁和商务服务业、批发零售业、房地产业分别较期初增长 35%、25%、23%，其中房地产贷款预计主要为城建类贷款，开发贷占比低。零售贷款中，房贷、个人消费贷增长强劲，分别增长 12.7%、11.4%，个人经营贷增长 2.9%，增速放缓。预计宁波银行 2025 年信贷继续保持高增速，一季度开门红阶段预计同比多增。全年存款增长 17.2%，年末活期存款占比 30.7%，较上半年末总体稳定。
- **息差：Q4 环比回升，息差管控能力突出。**全年净息差 1.86%，较前三季度回升 1BP，同比仅下降 2BP，净息差绝对水平以及降幅均明显优于同业。全年贷款收益率 4.84%，较上半年下降 8BP，其中个人贷款收益率下降 17BP 至 5.76%，收益率相较同业仍有优势。存款成本继续改善，全年存款成本率 1.94%，较上半年下降 2BP，同比下降 7BP，各类存款产品成本率均下降。预计 2025 年存款成本将继续加速下行，将有效对冲部分资产端降息影响，不过由于宁波银行本身存款成本已经较低，预计未来降幅可能小于同业。
- **资产质量：不良稳定，持续关注零售风险变化。**年末不良率保持稳定，拨备回落反映零售压力。全年不良净生成率 1.26%，较前三季度上升 1BP，同比上升 30BP，Q4 不良生成率小幅上行，预计主要零售不良生成仍有压力，预计今年上半年压力仍存在。年末个人贷款不良率 1.68%，较上半年上升 1BP，较期初上升 18BP，下半年个人经营贷款不良率有所下降，预计源于风险管控，但消费贷、按揭不良率仍在上行。对公资产质量优异，年末房地产对公不良率仅 0.13%。全年信用成本同比下降，年末拨备覆盖率回落释放盈利。
- **投资建议：分红比例大幅提升。**全年分红比例 22.8%，同比提升 7pct，对应 2024 年股息率 3.8%。Q4 营收加速增长，利息净收入高增，息差企稳回升、扩表强劲，零售资产质量波动反映行业共性压力，未来继续关注零售风险变化。长期角度，宁波银行市场化治理体系+持之以恒的战略方向是可持续发展的来源，作为顺周期龙头，未来若市场风险偏好回暖、经济复苏预期回升，弹性更突出，目前估值 0.68x2025PB，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。

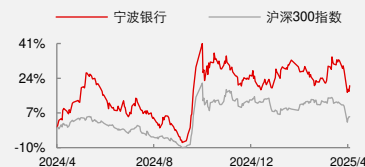
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	23.90
总股本(万股)	660,359
流通A股/B股(万股)	652,405/0
每股净资产(元)	31.55
近12月最高/最低价(元)	28.27/18.35

注：股价为 2025 年 4 月 10 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



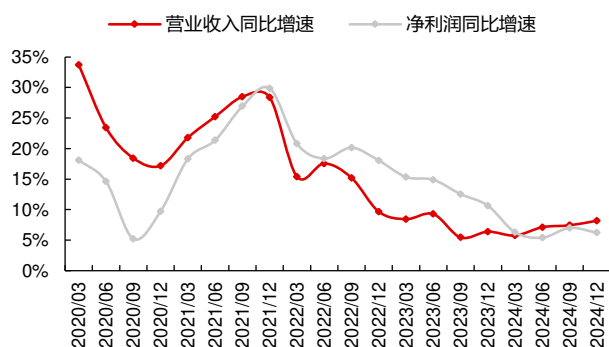
资料来源：Wind

相关研究

- 《营收加速增长，信贷高速扩表——2024 年业绩快报点评》2025-02-09
- 《营收含金量高，信贷扩表强劲——2024 年三季报点评》2024-10-29
- 《利息净收入加速，不良生成率企稳——2024 年中报点评》2024-09-01

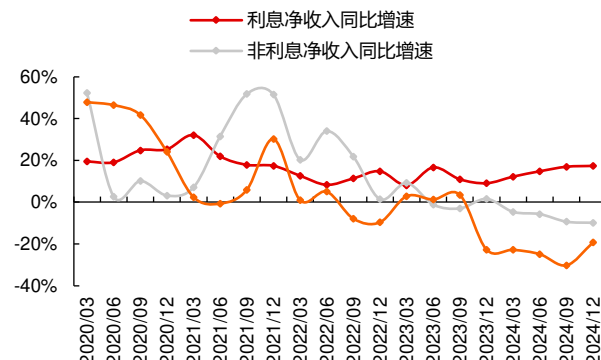

 更多研报请访问
 长江研究小程序

图 1：宁波银行 2024 年四季度营收增速回升



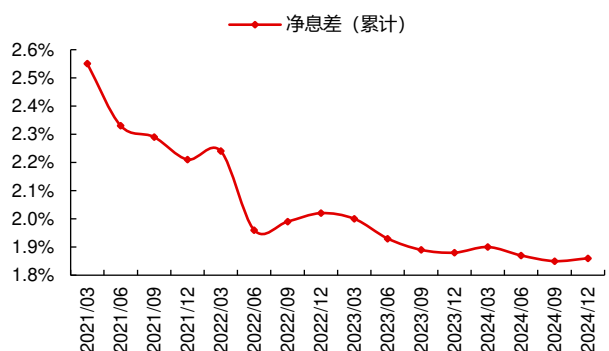
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：宁波银行 2024 年利息净收入加速增长



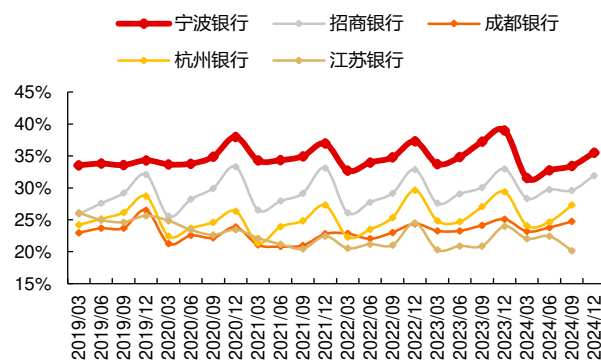
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：宁波银行净息差韧性较强



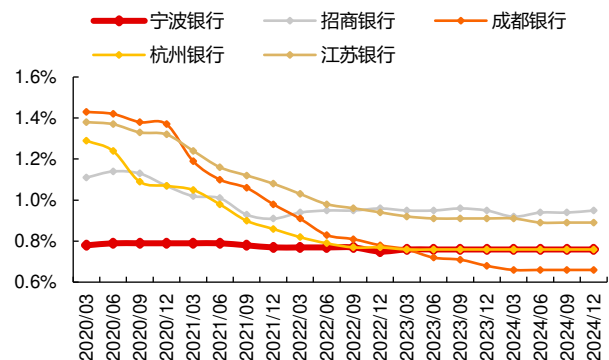
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：宁波银行 2024 年成本收入比同比下降



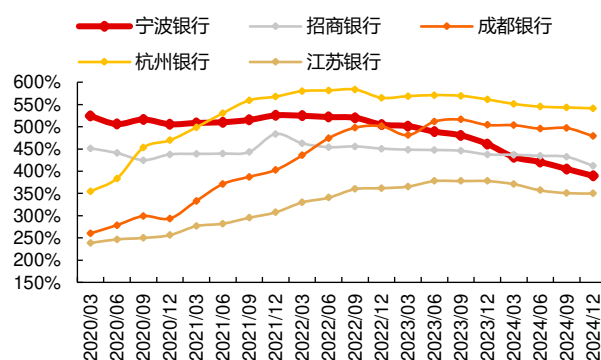
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

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：宁波银行四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	2024A	2025E	2026E	2027E	合并利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	3,125,232	3,640,895	4,187,030	4,794,149	营业收入	66,631	71,992	77,750	84,166
现金及存放中央银行款项	147,305	145,104	164,804	187,286	利息净收入	47,993	53,254	59,739	68,487
发放贷款和垫款	1,437,254	1,690,948	1,927,818	2,197,472	手续费及佣金净收入	4,655	5,296	5,798	6,432
金融投资					投资收益等其他业务收入	13,983	13,441	12,214	9,248
交易性金融资产	357,161	416,354	478,807	548,234	营业支出	35,083	38,424	41,867	45,677
债权投资	388,484	452,868	520,798	596,314	PPOP	42,227	46,795	51,315	55,970
其他债权投资	628,082	732,175	842,001	964,092	信用减值损失	10,679	13,227	15,432	17,481
其他权益工具投资	512	597	686	786	营业利润	31,548	33,568	35,883	38,490
存放同业款项	29,105	32,768	41,870	47,941	归母净利润	27,127	29,298	31,323	33,610
拆出资金	38,074	29,127	33,496	38,353					
买入返售金融资产	33,965	60,855	84,633	108,199	财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
其他资产合计	65,290	80,100	92,115	105,471	资产总额增速	15.25%	16.50%	15.00%	14.50%
负债合计	2,890,972	3,384,196	3,906,353	4,487,661	贷款总额增速	17.83%	17.22%	13.81%	13.91%
向中央银行借款	54,640	112,383	127,541	142,568	负债总额增速	15.20%	17.06%	15.43%	14.88%
同业和其他金融机构存放款项	117,817	120,150	146,546	182,178	存款总额增速	17.24%	17.12%	13.73%	13.78%
拆入资金	191,935	247,581	284,718	326,002	营业收入增速	8.19%	8.05%	8.00%	8.25%
交易性金融负债	3,247	3,247	3,247	3,247	利息净收入增速	17.32%	10.96%	12.18%	14.64%
卖出回购金融资产	163,268	145,636	175,855	215,737	非利息净收入增速	-9.87%	0.54%	-3.88%	-12.95%
吸收存款	1,869,624	2,189,617	2,490,209	2,833,272	成本收入比	35.52%	34.00%	33.00%	32.50%
应付债券	433,397	502,444	607,119	695,152	归母净利润增速	6.23%	8.00%	6.91%	7.30%
其他负债	57,044	63,139	71,118	89,505	EPS	4.01	4.28	4.59	4.93
股东权益合计	234,260	256,699	280,676	306,488	BVPS	31.55	34.93	38.54	42.43
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	ROE	13.75%	12.88%	12.49%	12.19%
其他权益工具	24,810	24,810	24,810	24,810	ROA	0.93%	0.87%	0.80%	0.75%
资本公积	37,611	37,611	37,611	37,611	净息差	1.86%	1.77%	1.73%	1.72%
其他综合收益	15,614	15,614	15,614	15,614	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
盈余公积	17,041	19,869	22,899	26,157	拨备覆盖率	389%	342%	322%	312%
一般风险准备	28,740	32,422	36,354	40,572	估值	2024A	2025E	2026E	2027E
未分配利润	102,731	118,554	135,456	153,668	P/E	5.97	5.58	5.21	4.84
归属于母公司股东的权益	233,151	255,484	279,347	305,037	P/B	0.76	0.68	0.62	0.56
					股息率	3.77%	4.08%	4.37%	4.70%

资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所（注：估值截至 2025 年 4 月 10 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 / (430023)

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。