

分红率提升 净息差保持韧性

增持(维持)

——宁波银行(002142)点评报告

2025年04月14日

报告关键要素:

宁波银行发布2024年度业绩报告。

投资要点:

分红率22.8%。提升6.8个百分点:2024年每10股派发现金9元,按照当期归母普通股股东净利润计算的分红率为22.8%,按照4月9日收盘价测算的股息率为3.9%。截至2024年末,公司核心一级资本充足率为9.84%,较2023年末上升0.2%。

贷款同比增速17.8%,净息差同比下降2BP:截至2024年末,宁波银行总资产同比增速15.3%,其中,贷款同比增速17.8%,金融投资同比增速12.2%。贷款增速快于总资产增速,占比上升1个百分点。净息差1.86%,同比下降2BP,息差降幅小于可比同业,主要受益于负债端成本的下行。2024年存款增速17.7%。

其他非息储备相对充足:2024年其他非息收入小幅负增长,而其他综合收益中以公允价值计量的债券浮盈同比多增。

资产质量相关指标基本保持稳健:截至2024年末,不良率0.76%,同比和环比均持平。关注率1.03%,环比下行5BP,同比上升38BP。零售不良新增占比较高,其中,个人消费贷不良率较2024年6月末上升5BP。风险抵补能力充足,截至2024年末,拨备覆盖率389.35%,环比下行15.45个百分点。2024年核销力度提升,公司积极出清问题资产。

盈利预测与投资建议:2024年宁波银行规模扩张稳健,负债成本下行,净息差收窄好于同业,投资收益释放审慎。考虑整体信贷需求偏弱以及定价环境等因素,我们下调了盈利预测,2025-2027年归母净利润同比增速分别为3.76%、6.12%和6.91%。按照宁波银行A股4月9日收盘价23.36元,对应2025-2027年PB估值分别为0.72倍、0.65倍和0.58倍,维持增持评级。

风险因素:银行业整体受宏观经济、货币政策以及监管政策的影响较大,经济以及相关政策的变动,都将对银行的经营产生重要影响。包括净息差的变动、资产质量预期等。

基础数据

总股本(百万股)	6,603.59
流通A股(百万股)	6,524.05
收盘价(元)	23.68
总市值(亿元)	1,563.73
流通A股市值(亿元)	1,544.89

个股相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

资产质量保持稳健
财富管理规模增长稳健
营收保持较高增长

分析师: 郭懿

执业证书编号: S0270518040001

电话: 01056508506

邮箱: guoyi@wlzq.com.cn

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	66,631	70,477	75,338	79,962
增长比率(%)	8.19	5.77	6.90	6.14
归母净利润(百万元)	27,127	28,147	29,868	31,932
增长比率(%)	6.23	3.76	6.12	6.91
每股收益(元)	3.95	4.11	4.37	4.68
市盈率(倍)	5.91	5.69	5.35	4.99
市净率(倍)	0.74	0.72	0.65	0.58

数据来源:携宁科技云估值,万联证券研究所

利润表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2024 年 A	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E
净利息收入	47,993	51,606	56,231	60,615
利息收入	102,585	113,194	125,466	138,539
利息支出	-54,592	-61,588	-69,235	-77,924
净手续费收入	4,655	4,748	4,843	4,940
净其他非息收入	13,982	14,122	14,263	14,406
营业收入	66,631	70,476	75,337	79,961
业务及管理费	-23,741	-23,504	-23,739	-24,213
拨备前利润	41,964	45,975	50,512	54,553
资产减值损失	-10,679	-13,429	-15,891	-17,493
税前利润	31,285	32,546	34,621	37,060
所得税	-4,065	-4,296	-4,639	-5,003
归母净利润	27,127	28,147	29,868	31,932

资产负债表

单位: 百万元

至 12 月 31 日	2024 年 A	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E
贷款总额	1,476,063	1,712,233	1,983,451	2,280,968
债券投资	1,407,903	1,548,693	1,719,050	1,890,955
同业资产	101,144	116,316	134,926	151,117
资产总额	3,125,232	3,560,938	4,031,010	4,558,531
存款	1,869,624	2,150,068	2,461,827	2,806,483
非存款类负债	1,021,348	1,169,864	1,304,311	1,461,625
负债总额	2,890,972	3,319,932	3,766,138	4,268,109
所有者权益总额	234,260	241,007	264,872	290,423

资料来源: 公司财报, 万得资讯, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场