

营收增长提速，息差韧性较强

2024 年 10 月 29 日

事件：10 月 28 日，宁波银行发布 24Q3 财报。24Q1-3 实现营收 508 亿元，YoY+7.4%；归母净利润 207 亿元，YoY+7.0%；不良率 0.76%、拨备覆盖率 405%。

➤ **营收、归母净利润增速均边际提升。**宁波银行 24Q1-3 营收、归母净利润同比增速较 24H1 分别提升 0.3pct、1.6pct。营收的主要亮点在于息差韧性较强、对公信贷延续较高增速，支撑 24Q1-3 净利息收入同比+16.9%，增速较 24H1 提升 2.2pct。非息收入方面，中收延续下滑，24Q1-3 中收同比-30.3%，降幅较 24H1 扩大 5.3pct；其他非息收入同比+0.3%，增速较 24H1 下降 2.2pct。同时，宁波银行今年前三季度贷款核销力度较去年同期明显加大，拨备计提力度也随之提升，24Q1-3 信用减值损失同比+17.6%。

➤ **对公信贷延续高增，净息差有韧性。规模稳步扩张，**24Q3 末宁波银行总资产、贷款总额分别同比+14.9%、+19.6%，增速较 24H1 分别-1.8pct、-1.0pct。从信贷结构上来看，贷款总额增速放缓有一定票据缩量影响，三季度对公贷款（不含贴现，后同）投放力度仍较强，24Q3 单季对公贷款、票据贴现、零售贷款增量分别为 380、-145、228 亿元，较去年同期分别多增 235 亿元、多减 152 亿元、少增 101 亿元。**净息差降幅较小，**24Q1-3 净息差 1.85%，较 24H1 小幅收窄 2BP。

对公贷款能延续较高的增速（24Q3 末余额同比+27.4%），且净息差能展现一定韧性，一方面是宁波银行所在的长三角区域信贷需求恢复较好，另一方面也体现了宁波银行较强的优质资产获取能力和负债成本管控能力。

➤ **不良率保持平稳，拨备覆盖率维持 400%以上。**不良率保持稳定，关注率有所提升，24Q3 末宁波银行不良率 0.76%，与 24H1 末持平；关注率 1.08%，较 24H1 末+6BP。测算 24Q3 单季年化不良生成率为 1.07%，较 24Q2 下降 10BP，但较去年同期+26BP。受核销力度较去年加大影响，24Q3 末拨备覆盖率、拨贷比分别较 24H1 末-16pct、-11BP 至 405%、3.08%。

➤ **投资建议：息差保持韧性，资产质量稳健**

宁波银行深耕长三角地区，资产获取和定价能力优异，信贷保持较高增速，净息差韧性较强，对营收形成有力支撑；资产质量保持稳健，拨备仍在较高水平，利润增速有望延续较稳健水平。预计 24-26 年 EPS 分别为 4.16、4.55、5.01 元，2024 年 10 月 28 日收盘价对应 0.9 倍 24 年 PB，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**宏观经济波动超预期；资产质量恶化；行业净息差下行超预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	61,585	66,539	72,425	79,396
增长率（%）	6.4	8.0	8.8	9.6
归属母公司股东净利润（百万元）	25,535	27,471	30,020	33,116
增长率（%）	10.7	7.6	9.3	10.3
每股收益（元）	3.87	4.16	4.55	5.01
PE	7	6	6	5
PB	1.0	0.9	0.8	0.7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 28 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

25.99 元



分析师 余金鑫

执业证书：S0100521120003

邮箱：yujinxin@mszq.com

研究助理 马月

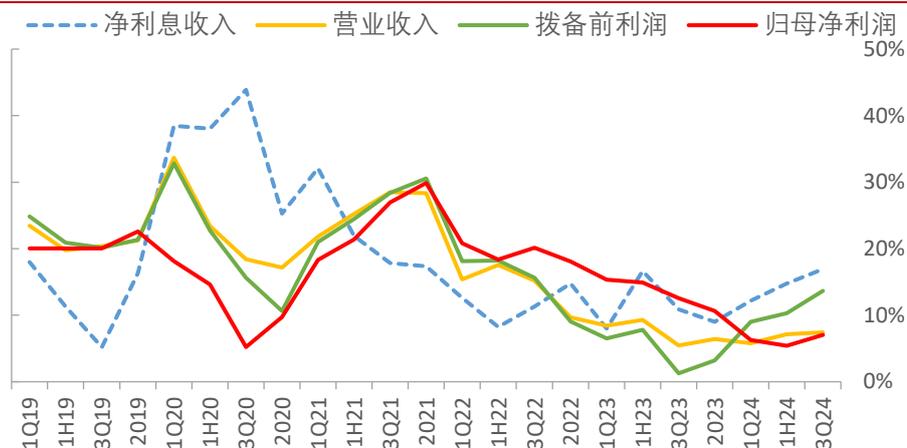
执业证书：S0100123070037

邮箱：mayue@mszq.com

相关研究

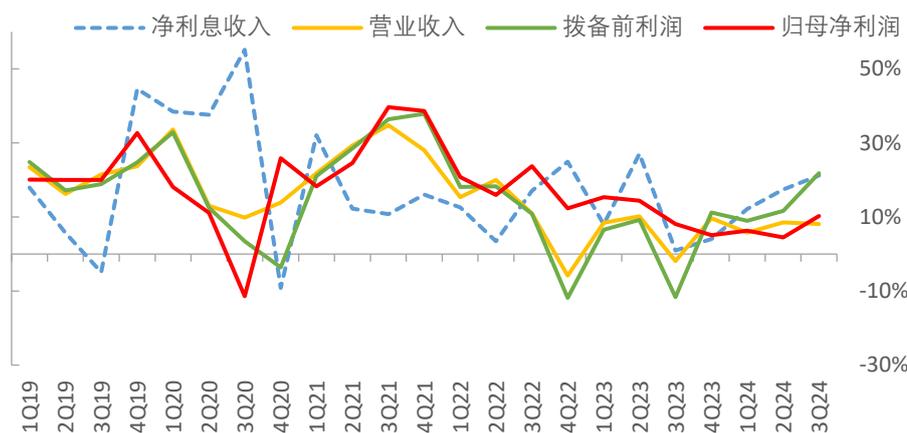
- 宁波银行 (002142.SZ) 2024 年半年报点评：规模稳步高扩张，净利息收入高增-2024/08/29
- 宁波银行 (002142.SZ) 2024 年一季报点评：信贷量价齐升，净利息收入同比+12.2%-2024/04/29
- 宁波银行 (002142.SZ) 2023 年年报点评：息差表现稳定，营收增速回升-2024/04/10
- 宁波银行 (002142.SZ) 2023 年三季度报点评：营收阶段性承压，但底盘仍较稳固-2023/11/01
- 宁波银行 (002142.SZ) 2023 年中报点评：扩表强劲，净利息收入增速亮眼-2023/08/25

图1：宁波银行截至 24Q3 业绩同比增速（累计）



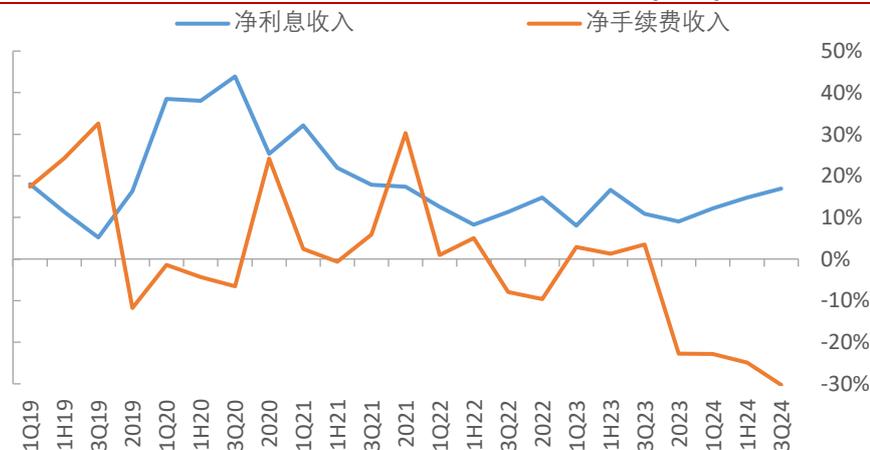
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图2：宁波银行截至 24Q3 业绩同比增速（单季）

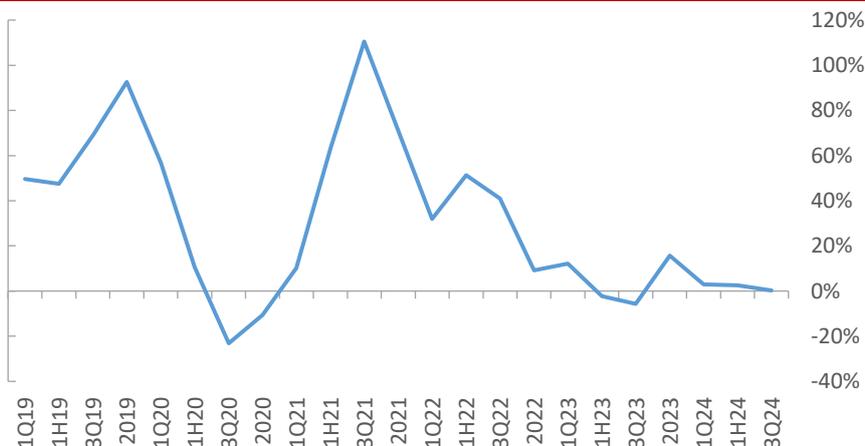


资料来源：公司财报，民生证券研究院

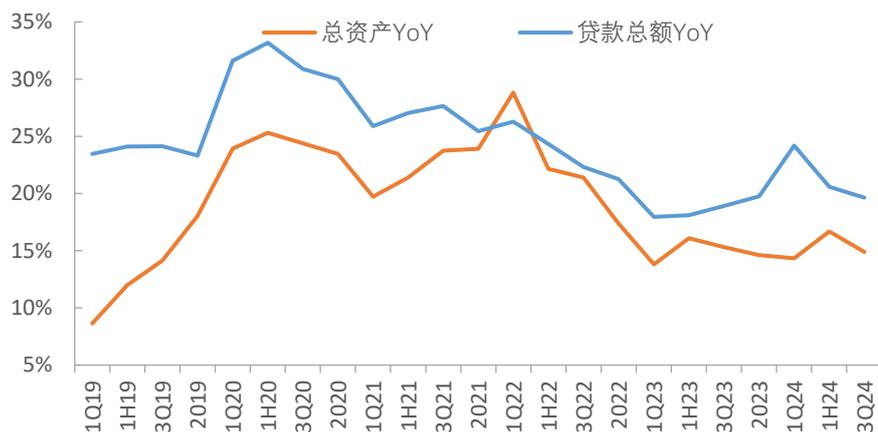
图3：宁波银行截至 24Q3 净利息收入、中收同比增速（累计）



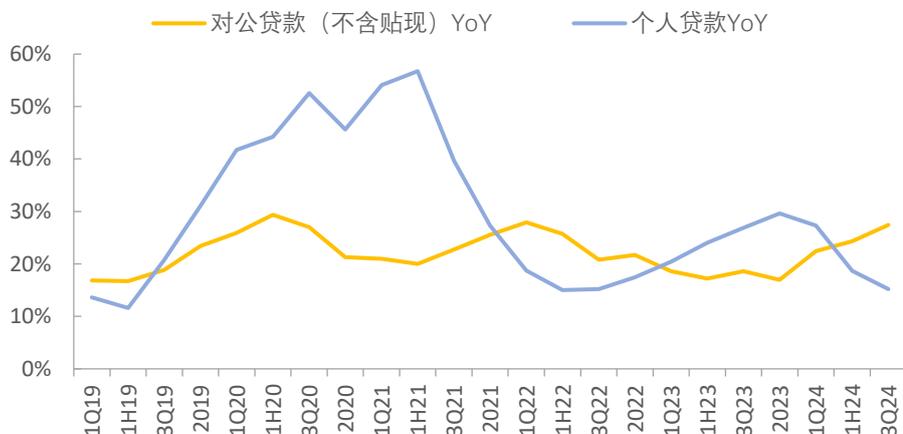
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图4：宁波银行截至 24Q3 其他非息收入同比增速（累计）


资料来源：公司财报，民生证券研究院

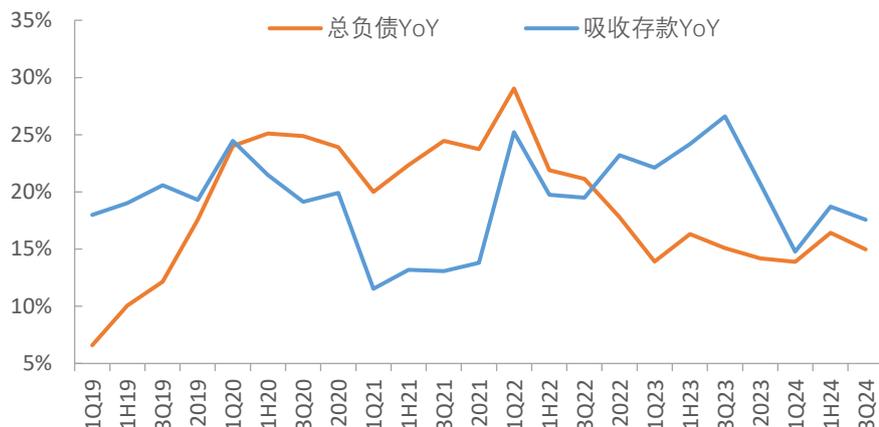
图5：宁波银行截至 24Q3 末总资产、总贷款同比增速


资料来源：公司财报，民生证券研究院

图6：宁波银行截至 24Q3 末对公贷款、零售贷款同比增速


资料来源：公司财报，民生证券研究院

图7：宁波银行截至 24Q3 末总负债、总存款同比增速



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图8：宁波银行截至 24Q3 净息差 (披露值)



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图9：宁波银行截至 24Q3 末不良率



资料来源：公司财报，民生证券研究院

图10：宁波银行截至 24Q3 末关注率



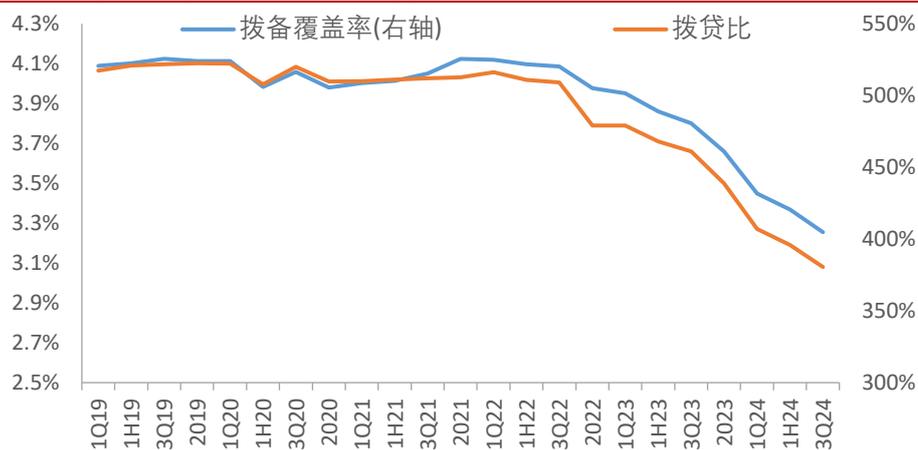
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图11: 宁波银行截至 24Q3 末不良生成率 (单季、年化值)



资料来源: 公司财报, 民生证券研究院测算

图12: 宁波银行截至 24Q3 末拨备水平



资料来源: 公司财报, 民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利息收入	409	465	522	585
手续费及佣金	58	43	41	43
其他收入	149	157	161	166
营业收入	616	665	724	794
营业税及附加	-6	-6	-6	-7
业务管理费	-240	-244	-248	-252
拨备前利润	370	415	470	535
计提拨备	-89	-116	-147	-181
税前利润	279	297	322	353
所得税	-23	-21	-21	-21
归母净利润	255	275	300	331

资产负债表 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E
贷款总额	12,527	15,095	17,963	21,376
同业资产	761	913	1,077	1,271
证券投资	12,349	13,572	15,173	16,873
生息资产	26,912	30,944	35,646	41,024
非生息资产	644	619	566	584
总资产	27,117	31,097	35,677	40,981
客户存款	15,885	18,904	22,401	26,433
其他计息负债	7,590	8,271	9,016	9,922
非计息负债	1,620	1,668	1,752	1,839
总负债	25,095	28,843	33,169	38,194
股东权益	2,022	2,254	2,508	2,787

每股指标	2023A	2024E	2025E	2026E
每股净利润(元)	3.87	4.16	4.55	5.01
每股拨备前利润(元)	5.60	6.28	7.11	8.10
每股净资产(元)	26.71	30.20	34.01	38.21
每股总资产(元)	410.61	470.88	540.23	620.55
P/E	7	6	6	5
P/PPOP	5	4	4	3
P/B	1.0	0.9	0.8	0.7
P/A	0.06	0.06	0.05	0.04

利率指标	2023A	2024E	2025E	2026E
净息差(NIM)	1.62%	1.61%	1.57%	1.53%
净利差(Spread)	2.01%	2.02%	2.04%	2.06%
贷款利率	5.13%	4.98%	4.86%	4.74%
存款利率	2.01%	1.87%	1.74%	1.61%
生息资产收益率	4.16%	4.04%	3.94%	3.84%
计息负债成本率	2.15%	2.02%	1.90%	1.78%

盈利能力	2023A	2024E	2025E	2026E
ROAA	1.01%	0.95%	0.90%	0.87%
ROAE	15.51%	14.62%	14.16%	13.89%

收入增长	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润增速	10.7%	7.6%	9.3%	10.3%
拨备前利润增速	3.2%	12.2%	13.3%	13.9%
税前利润增速	10.4%	6.4%	8.4%	9.7%
营业收入增速	6.4%	8.0%	8.8%	9.6%
净利息收入增速	9.0%	13.6%	12.2%	12.2%
手续费及佣金增速	-22.8%	-25.0%	-5.0%	5.0%
营业费用增速	11.3%	1.8%	1.5%	1.5%

规模增长	2023A	2024E	2025E	2026E
生息资产增速	14.8%	15.0%	15.2%	15.1%
贷款增速	19.8%	20.5%	19.0%	19.0%
同业资产增速	19.7%	20.0%	18.0%	18.0%
证券投资增速	10.4%	9.9%	11.8%	11.2%
其他资产增速	4.7%	-3.9%	-8.6%	3.3%
计息负债增速	15.1%	15.8%	15.6%	15.7%
存款增速	22.5%	19.0%	18.5%	18.0%
同业负债增速	27.0%	8.0%	10.0%	12.0%
股东权益增速	20.0%	11.5%	11.2%	11.1%

存款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
活期	32.0%	31.0%	30.2%	29.8%
定期	64.1%	64.8%	65.7%	65.9%
其他	3.9%	4.2%	4.1%	4.3%

贷款结构	2023A	2024E	2025E	2026E
企业贷款(不含贴现)	52.7%	52.3%	51.6%	50.9%
个人贷款	40.5%	41.3%	41.9%	42.5%
票据贴现	6.8%	6.4%	6.5%	6.6%

资产质量	2023A	2024E	2025E	2026E
不良贷款率	0.76%	0.75%	0.74%	0.73%
正常	98.59%	98.20%	98.23%	98.25%
关注	0.65%	1.05%	1.03%	1.02%
次级	0.10%	0.15%	0.14%	0.19%
可疑	0.34%	0.29%	0.34%	0.35%
损失	0.32%	0.31%	0.26%	0.19%
拨备覆盖率	462.8%	411.5%	400.6%	400.7%

资本状况	2023A	2024E	2025E	2026E
资本充足率	15.01%	14.17%	13.38%	12.70%
核心一级资本充足率	9.64%	9.50%	9.32%	9.16%
资产负债率	92.54%	92.75%	92.97%	93.20%

其他数据	2023A	2024E	2025E	2026E
总股本(亿元)	66.0	66.0	66.0	66.0

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测; 注: 利润表负值表示对营收、利润负向影响

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026