

# 宁波银行（002142.SZ）2023年度业绩快报点评

## 营收增速回升，利润增速回落

买入

### 核心观点

**宁波银行披露 2023 年度业绩快报。**公司 2023 年实现营业收入 616 亿元，同比增长 6.4%，增速较三季报回升 1.0 个百分点，其中四季度单季实现营业收入 143 亿元，同比增长 9.5%；全年实现归母净利润 255 亿元，同比增长 10.7%，增速较三季报降低 1.9 个百分点。公司 2023 年加权平均净资产收益率 15.1%，较上年下降 0.5 个百分点。

**资产规模增长较为稳定。**公司 2023 年末资产总额 2.71 万亿元，较上年末增长 14.6%，保持较为稳定的扩张速度。其中年末贷款总额 1.25 万亿元，较上年末增长 19.8%，保持比较稳定的增速，年末存款总额 1.57 万亿元，较上年末增长 20.8%，增速回落。公司 2023 年末归属于普通股股东的净资产 1764 亿元，较上年末增长 15.4%。

**营收增速略微回升，归母净利润增速小幅回落。**公司 2023 年实现营业收入 616 亿元，同比增长 6.4%，增速较三季报回升 1.0 个百分点，增速略微回升；全年实现归母净利润 255 亿元，同比增长 10.7%，增速较三季报降低 1.9 个百分点，增速有所回落。公司 2023 年实现基本每股收益 3.75 元，同比增长 11.0%。公司 2023 年实现加权平均净资产收益率 15.1%，较上年下降 0.5 个百分点，仍处于较高水平。

**不良率稳定，拨备反哺利润增长。**截至 2023 年末，公司不良贷款率 0.76%，较上年末上升 0.01 个百分点，环比三季度末持平；2023 年末公司拨备覆盖率 461%，较上年末下降 44 个百分点，环比三季度末降低 20 个百分点。整体来看，公司不良率保持平稳，拨备持续反哺利润，有利于维持较为稳定的利润增长。

**投资建议：**公司快报数据整体表现较为稳定，与三季报相比变化不大，目前公司拨备覆盖率仍处于较高水平，有助于维持业绩增长的稳定性，而盈利能力依然处于较高水平。为保持盈利预测数据与业绩快报数据基本一致，同时考虑到银行业净息差仍将明显回落，我们将公司 2023-2025 年归母净利润从 259/288/320 亿元调整为 255/278/301 亿元，同比增速 10.6%/9.0%/8.3%，摊薄 EPS 为 3.75/4.10/4.45 元；当前股价对应的 PE 为 5.7/5.2/4.8x，PB 为 0.81/0.72/0.64x，维持“买入”评级。

**风险提示：**宏观经济形势走弱可能对银行资产质量产生不利影响；快报数据可能与最终定期报告中披露的数据存在差异。

### 盈利预测和财务指标

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	52,774	57,879	61,587	64,336	69,229
(+/-%)	28.4%	9.7%	6.4%	4.5%	7.6%
归母净利润(百万元)	19,546	23,075	25,521	27,814	30,113
(+/-%)	29.9%	18.1%	10.6%	9.0%	8.3%
摊薄每股收益(元)	2.85	3.38	3.75	4.10	4.45
总资产收益率	1.08%	1.04%	0.99%	0.97%	0.94%
净资产收益率	17.0%	16.0%	15.5%	15.0%	14.3%
市盈率(PE)	7.5	6.3	5.7	5.2	4.8
股息率	2.3%	2.3%	2.6%	2.8%	3.0%
市净率(PB)	1.05	0.93	0.81	0.72	0.64

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

### 公司研究·财报点评

#### 银行·城商行 II

证券分析师：陈俊良 021-60933163 chenjunliang@guosen.com.cn S0980519010001  
 证券分析师：王剑 021-60875165 wangjian@guosen.com.cn S0980518070002

证券分析师：田维韦

021-60875161  
 tianweiwei@guosen.com.cn  
 S0980520030002

#### 基础数据

投资评级	买入(维持)
合理估值	
收盘价	21.45 元
总市值/流通市值	141647/139935 百万元
52 周最高价/最低价	32.25/18.80 元
近 3 个月日均成交额	806.84 百万元

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《宁波银行(002142.SZ)2023年三季报点评-息差拖累收入，不良生成平稳》——2023-10-31
- 《宁波银行(002142.SZ)2023年中报点评-息差有所收窄，资产质量改善》——2023-08-25
- 《宁波银行(002142.SZ)2023年一季报点评-资产质量改善，ROE回升》——2023-04-28
- 《宁波银行(002142.SZ)-净息差见底，不良生成率边际改善》——2023-04-06
- 《宁波银行(002142.SZ)-债市波动影响营收，基本面依然优异》——2023-02-12

## 财务预测与估值

每股指标 (元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表 (十亿元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
EPS	2.85	3.38	3.75	4.10	4.45	营业收入	53	58	62	64	69
BVPS	20.38	23.14	26.39	29.93	33.78	其中: 利息净收入	33	38	40	42	45
DPS	0.50	0.50	0.55	0.60	0.65	手续费净收入	8	7	8	8	8
						其他非息收入	12	13	14	14	15
<b>资产负债表 (十亿元)</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	营业支出	32	32	34	34	36
总资产	2,016	2,366	2,712	3,037	3,371	其中: 业务及管理费	20	22	23	24	26
其中: 贷款	832	1,011	1,214	1,408	1,605	资产减值损失	12	10	10	9	10
非信贷资产	1,183	1,355	1,498	1,629	1,766	其他支出	0	0	1	1	1
总负债	1,866	2,198	2,521	2,823	3,132	营业利润	20	25	28	30	33
其中: 存款	1,062	1,310	1,585	1,855	2,096	其中: 拨备前利润	33	36	38	40	43
非存款负债	803	887	936	968	1,036	营业外净收入	(0)	(0)	0	0	0
所有者权益	150	169	190	214	239	利润总额	20	25	28	30	33
其中: 总股本	7	7	7	7	7	减: 所得税	1	2	2	3	3
普通股股东净资产	135	153	174	198	223	净利润	20	23	26	28	30
						归母净利润	20	23	26	28	30
总资产同比	23.9%	17.4%	14.6%	12.0%	11.0%	其中: 普通股股东净利润	19	22	25	27	29
贷款同比	25.5%	21.4%	20.1%	16.0%	14.0%	分红总额	3	3	4	4	4
存款同比	13.8%	23.3%	21.0%	17.0%	13.0%						
贷存比	78%	77%	77%	76%	77%	营业收入同比	28.4%	9.7%	6.4%	4.5%	7.6%
非存款负债/负债	43%	40%	37%	34%	33%	其中: 利息净收入同比	21.0%	7.2%	6.4%	4.8%	8.5%
权益乘数	13.4	14.0	14.3	14.2	14.1	手续费净收入同比	30.3%	-9.6%	4.0%	4.0%	5.0%
						归母净利润同比	29.9%	18.1%	10.6%	9.0%	8.3%
<b>资产质量指标</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>业绩增长归因</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
不良贷款率	0.77%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%	生息资产规模	22.8%	23.5%	16.4%	11.8%	11.5%
信用成本率	1.86%	1.25%	1.00%	0.77%	0.70%	净息差 (广义)	-1.8%	-16.3%	-10.0%	-6.9%	-3.0%
拨备覆盖率	526%	505%	461%	430%	414%	手续费净收入	1.4%	-2.6%	-0.3%	-0.1%	-0.5%
						其他非息收入	6.0%	5.2%	0.3%	-0.3%	-0.4%
<b>资本与盈利指标</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	业务及管理费	2.1%	-0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA	1.08%	1.04%	0.99%	0.97%	0.94%	资产减值损失	-6.2%	14.6%	3.6%	4.4%	0.6%
ROE	17.0%	16.0%	15.5%	15.0%	14.3%	其他因素	5.6%	-5.6%	0.6%	0.1%	0.0%
核心一级资本充足率	10.16%	9.75%	9.70%	9.83%	9.99%	归母净利润同比	29.9%	18.1%	10.6%	9.0%	8.3%
一级资本充足率	11.29%	10.71%	10.66%	10.79%	10.95%						

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032