

图表索引

图 1: 宁波银行 24Q1-3 累计业绩驱动拆分	6
图 2: 上市城商行 24Q1-3 累计业绩驱动拆分	6
图 3: 宁波银行与可比同业 ROA	6
图 4: 宁波银行与可比同业 ROE	6
图 5: 宁波银行营收、PPOP、归母净利润同比增速	7
图 6: 宁波银行信贷需求显著优于行业	12
图 7: 宁波银行消费贷保持较高增速	12
图 8: 消金贷款占宁波银行个贷比例超 10%	12
图 9: 宁银消金线下自营占比迅速提升	12
图 10: 宁波银行存款增速显著高于行业	15
图 11: 宁波银行存款主要增量来自对公	15
图 12: 宁波银行成本端拥有相对优势, 存款成本较低, 存款占比适中 (24H1)	16
图 13: 宁波银行对公定期存款成本率低于国有五大行 (24H1)	16
图 14: 宁波银行中收/营收长期占比高于城商行平均	18
图 15: 宁波银行中收同比增速	18
图 16: 宁波银行代理类业务中收占比高	18
图 17: 宁波银行各类业务中收增速	18
图 18: 宁波银行代理类业务中收占比居上市城商行第 1	19
图 19: 宁波银行零售客户 AUM 及增速	19
图 20: 宁波银行私行客户 AUM 及增速	19
图 21: 宁波银行各项资产质量指标总体稳定	20
图 22: 宁波银行零售不良有所攀升	21
图 23: 宁波银行加大核销力度	21
图 24: 不良核销转出率居上市银行第二 (24Q1-3)	21
图 25: 特朗普 1.0 时期宁波出口累计同比增速基本保持稳定	26
图 26: 宁波占全国出口比重不断提升	26
图 27: 宁波贸易伙伴以欧美为主, 东盟占比提升	26
图 28: 宁银消金贷款客户区域分布 (亿元)	27
图 29: 新增信贷中宁波市以外地区的贡献显著提高	27
图 30: 宁波银行净息差弹性更大	28
图 31: 宁波银行按揭占比位居上市银行第 5 (正序)	28
图 32: 宁波银行合同到期日结构	29
图 33: 宁波银行 1 年以内贷款占比位居上市银行第 4	29
图 34: 宁波银行中收同比与人民币汇率相关性较强, 2022 年开始出现背离	30
图 35: 销售机构代销公募基金保有规模 (24Q2 末)	30
图 36: 销售机构代销基金产品和公司数 (24Q2 末)	30
图 37: 2023 年以来累积其他非息同比增速回落	31
图 38: 2023 年 6 月以来累积其他非息/营收保持稳定	31

图 39: 2023 年 6 月以来金融投资中 TPL 占比持续下降	32
图 40: 2023 年 6 月以来金融投资中 OCI 占比持续上升.....	32
图 41: 宁波银行浮盈兑现较少 (百万元)	32
图 42: 宁波银行 OCI 占比居上市城商行首位 (截止 2024/9/30)	32
图 43: 2024 年以来宁波银行有效税率抬升	33
图 44: 2024 年以来宁波银行递延所得税资产降幅较大	33
图 45: 宁波银行有效税率较低可能由于免税资产配置比例较高.....	34
图 46: 宁波银行 PB Band	37

表 1: 宁波银行与可比同业累计 ROE 拆解 (% , 2024Q1-3)	8
表 2: 宁波银行累计 ROE 拆解	9
表 3: 宁波银行与可比同业资产负债表结构与价格 (%)	10
表 4: 银行持股消费金融公司 (亿元)	13
表 5: 宁波银行贷款结构、同比增速与增量占比	14
表 6: 宁波银行与可比同业贷款结构 (2024H1)	14
表 7: 宁波银行存款结构、同比增速与增量占比	17
表 8: 宁波银行“五管二宝”特色产品.....	17
表 9: 宁波银行资产质量核心指标	22
表 10: 宁波银行与可比同业资产质量核心指标 (2024H1)	22
表 11: 宁波银行对公零售贷款结构和资产质量	23
表 12: 宁波银行与可比同业对公分行业、零售分产品不良率 (2024H1)	24
表 13: 宁波银行关键指标假设	36
表 14: 宁波银行可比同业估值 (截至 2024 年 12 月 9 日)	36

引言

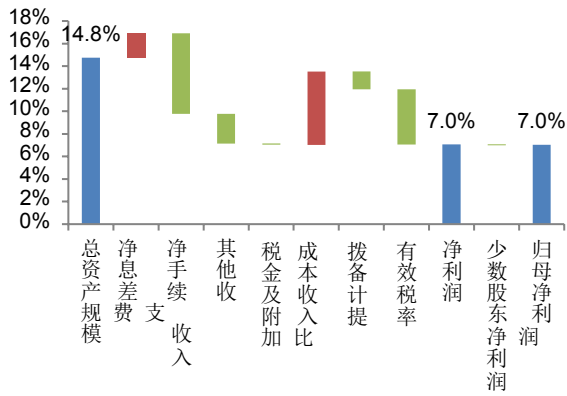
我们在2024年12月2日发布的银行年度策略《从资产荒走向复苏交易》中提到，在利率下行已至底部，政策态度积极转向，权益资产相对于债权资产回报率逐渐回升的背景下，我们认为资产荒的逻辑正在终结，银行投资主题将走向复苏交易，其中推荐了受经济影响较为敏感的复苏相关型品种宁波银行。

宁波银行是中国优秀的银行之一·盈利能力长期保持高水平、高稳定性。核心原因在于·宁波银行始终坚持长期主义·稳扎稳打经营。今年在行业信贷需求疲软、息差不断收窄、中收普遍承压的背景下，银行普遍通过兑现债市浮盈、拨备反哺来增厚利润，但宁波银行坚持长期主义，不以牺牲未来发展为代价实现短期利益，不兑现浮盈、加大核销力度。通过拳头产品实现了净利息收入高增，“白领通”助力贷款规模高增，消费金融全国展业至金融服务供给相对不充分但经济活动活跃的区域，有效实现量价平衡，信贷需求持续旺盛的同时，高收益率优势继续保持；“五管二宝”、“波波知了”提供富有竞争力的综合服务，为存款规模扩张及沉淀低成本资金奠定基础；多元化利润中心，持续发力财富管理业务，中收贡献蓄势待发。**宁波银行长期专注构筑核心竞争力·为后续跨越式发展奠定了扎实的基础。**

短期来看·展望2025年·得益于护城河业务的持续构筑·宁波银行业绩高增长可期。核心驱动因素：（1）规模增速高增长可持续，“特朗普2.0”冲击可控，宁银消金打开信贷增长空间。（2）净息差有望企稳回升趋势，按揭及中长期占比较小，存量按揭利率调整及降息重定价影响小于同业，新发放贷款收益率维持较高水平，将带动资产收益率逐步回升；“五管二宝”保障低成本负债来源，行业存款活化程度提升将有效带动负债成本进一步下降。（3）代客交易、财富管理等轻资本业务将为非息收入增长提供有效支撑。随着套利交易终结，跨境资金回流，外汇对冲需求恢复，代客交易中收有望恢复增长；资本市场回暖可期，财富管理业务收入也有望恢复强劲增长势头。（4）债市浮盈并未兑现，相比同业非息基数效应更小，业绩增长压力更轻。（5）贷款核销对所得税率的一次性冲击进入尾声，税收优势有望扩大。

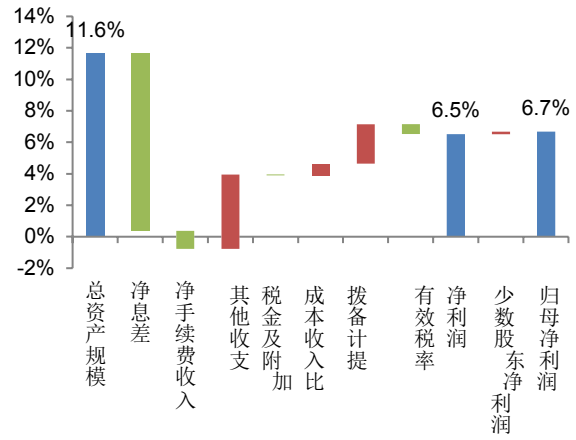
考虑到宁波银行长期稳定的高ROE、高ROA·估值也有望迎来修复。

图 1：宁波银行24Q1-3累计业绩驱动拆分



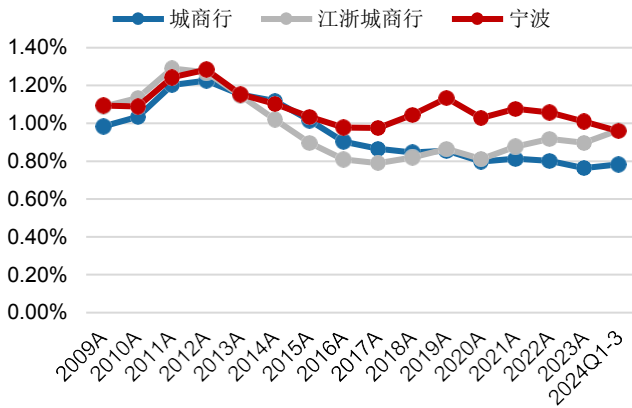
数据来源：同花顺 iFinD,

图 2：上市城商行24Q1-3累计业绩驱动拆分



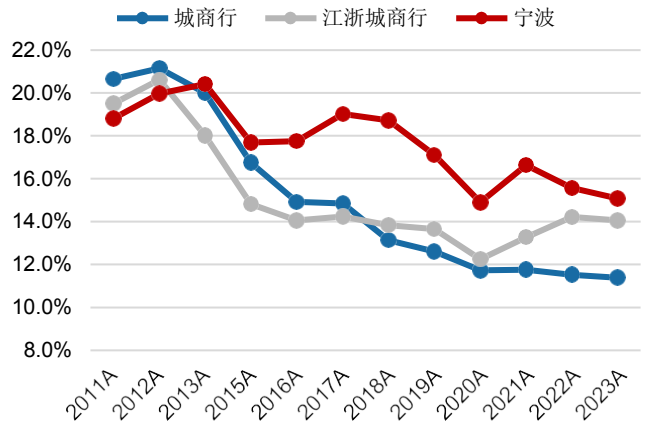
数据来源：同花顺 iFinD,

图 3：宁波银行与可比同业ROA



数据来源：同花顺 iFinD,

图 4：宁波银行与可比同业ROE

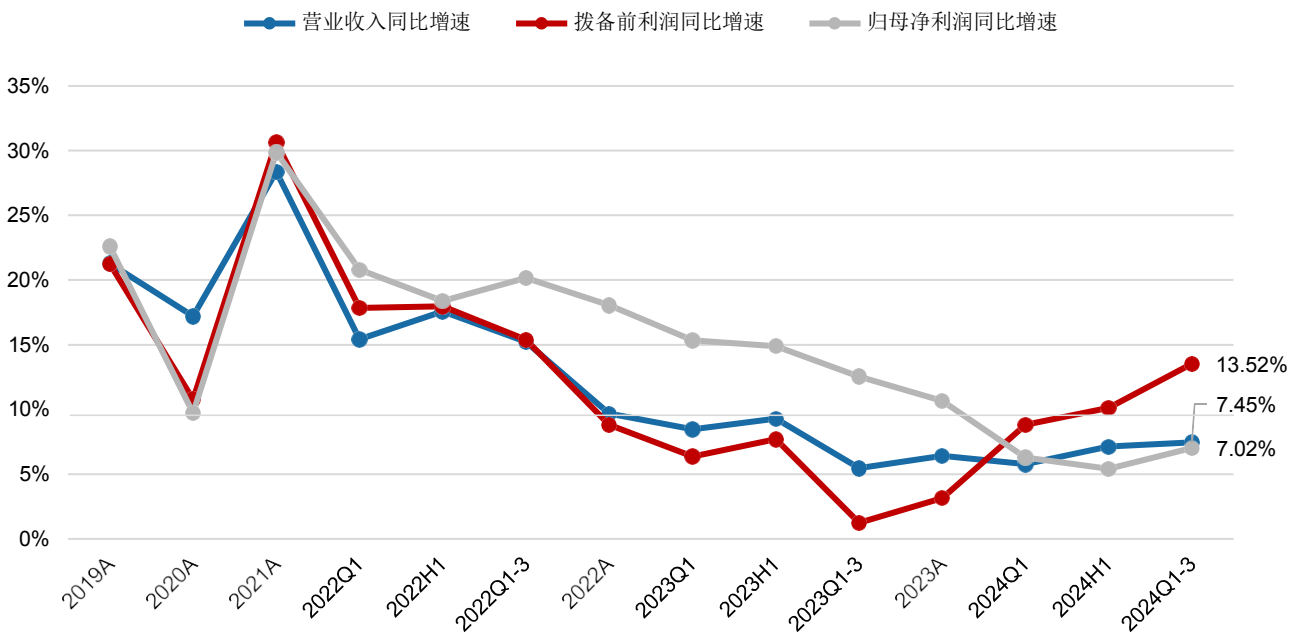


数据来源：同花顺 iFinD,

一、稳扎稳打，收入成本双优

近年来，宁波银行表现出的持续优于可比同业的高成长性、高盈利性，ROE总量和结构双优：**（1）收入端·高息差和稳非息**，息差优势主要得益于依靠核心产品切入形成的低成本负债，尤其是远低于可比同业的存款成本率、对公定期存款率，背后是较强的业务粘性和议价能力。低成本带给资产端较高的自由度，贷款与金融投资规模相当，消费贷明星产品白领通贡献高个贷收益率和个贷规模，且资产质量表现优异，通过宁银消金将业务模式复制全国，有效实现量价均衡。总而言之，高贷款收益率、低存款成本率优势均依附于核心产品的竞争力，未来息差依然能够保持领先。非息收入中，金融投资保持稳健，OCI占比较高，对损益扰动较少，公司坚持可持续发展，并未兑现债市浮盈，相比同业非息基数效应更小，业绩增长压力更轻。以财富管理和私人银行为代表的15个利润中心，赋予中收更大发展空间，各类收入仍有进一步提升的空间。**（2）支出端·信用风险成本优于同业·税收成本优势显著**。得益于优秀的风控能力及灵活的资产摆布，资产质量穿越周期，所得税费用优于可比同业。疫情以来零售风险逐渐暴露，但宁波银行加大不良认定及核销力度，信用成本及递延所得税费用短期有所上行，但仍优于城商行平均。静待经济复苏后轻装上阵，信用风险成本和税收成本预计优势保持。**（3）高ROA+高杠杆模式·最终成就领先可比同业的ROE**。通过打造核心竞争力，构筑业务护城河，宁波银行ROE核心驱动因素具有持续性，未来ROE将继续呈现出高水平+高稳定性的特点。

图 5：宁波银行营收、PPOP、归母净利润同比增速



数据来源：同花顺 iFinD,

表 1：宁波银行与可比同业累计ROE拆解（%，2024Q1-3）

2024Q1-3	上市银行	城商行	江浙城商行	宁波	江苏	杭州	南京	苏州	成都	长沙	青岛	齐鲁
营业收入	2.06	1.95	2.13	2.34	2.29	1.97	2.13	1.94	1.99	2.42	2.19	1.99
利息净收入	1.46	1.38	1.35	1.63	1.53	1.26	1.08	1.25	1.57	1.85	1.52	1.39
利息收入	3.40	3.45	3.38	3.52	3.61	3.26	3.26	3.26	3.68	3.77	3.47	3.26
利息支出	1.94	2.07	2.03	1.89	2.07	2.00	2.18	2.01	2.11	1.92	1.95	1.87
非利息收入	0.60	0.58	0.78	0.71	0.76	0.71	1.04	0.69	0.42	0.57	0.67	0.60
手续费及佣金净收入	0.17	0.14	0.18	0.17	0.14	0.20	0.19	0.19	0.07	0.14	0.27	0.22
净其他非息收入	0.42	0.44	0.60	0.54	0.62	0.50	0.85	0.50	0.35	0.43	0.41	0.38
营业支出	0.62	0.56	0.62	0.81	0.49	0.56	0.57	0.70	0.52	0.67	0.65	0.53
税金及附加	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02
管理费用	0.60	0.53	0.60	0.78	0.46	0.54	0.54	0.68	0.49	0.64	0.62	0.50
营业外支出	0.02	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	0.00	0.02	0.00
PPOP	1.42	1.39	1.50	1.53	1.80	1.41	1.55	1.22	1.47	1.75	1.52	1.46
资产减值损失	0.51	0.51	0.35	0.44	0.44	0.32	0.43	0.14	0.24	0.81	0.65	0.73
利润总额	0.91	0.89	1.15	1.09	1.35	1.09	1.13	1.08	1.23	0.94	0.88	0.73
所得税	0.10	0.10	0.18	0.13	0.28	0.14	0.20	0.18	0.18	0.16	0.13	0.01
ROAA (净利润)	0.81	0.78	0.96	0.96	1.08	0.96	0.92	0.90	1.04	0.79	0.74	0.72
ROAE	10.47	10.79	13.50	13.08	14.13	15.16	12.83	12.32	16.26	11.88	11.62	10.53
权益乘数	13.04	13.71	14.02	13.65	13.13	15.82	13.87	13.65	15.61	15.07	15.63	14.68

贷款/总资产	53.64	49.06	47.31	46.15	52.84	43.31	47.31	46.93	57.19	46.94	48.24	48.02
减值损失/总贷款	0.95	1.03	0.74	0.96	0.84	0.73	0.90	0.29	0.43	1.72	1.34	1.52
资产端收益率-资产减值损失	2.89	2.94	3.03	3.08	3.16	2.94	2.83	3.12	3.43	2.96	2.82	2.53
投资净收益/总资产	0.24	0.25	0.33	0.31	0.31	0.31	0.44	0.28	0.27	0.21	0.16	0.19
公允价值变动损益/总资产	0.04	0.07	0.10	0.07	0.10	0.05	0.19	0.07	0.03	0.12	0.13	0.08
净其他非息-其他项/总资产	0.14	0.12	0.18	0.16	0.21	0.14	0.22	0.15	0.05	0.10	0.12	0.12
其他综合收益/总资产	0.06	0.07	0.07	0.16	0.09	0.05	0.05	0.03	0.01	0.03	0.20	0.13
广义其他非息/总资产	0.34	0.39	0.50	0.54	0.50	0.41	0.68	0.38	0.31	0.37	0.49	0.39

数据来源：同花顺iFinD，注：广义其他非息=（投资收益+公允价值变动损益+其他综合收益）/总资产

表 2：宁波银行累计ROE拆解

单位：%	宁波				城商行				宁波-城商行			
	21A	22A	23A	24Q1-3	21A	22A	23A	24Q1-3	21A	22A	23A	24Q1-3
营业收入	2.90	2.64	2.43	2.34	2.41	2.24	2.05	1.95	0.49	0.40	0.37	0.39
利息净收入	1.80	1.71	1.61	1.63	1.81	1.70	1.53	1.38	-0.01	0.01	0.08	0.25
利息收入	3.72	3.59	3.58	3.52	4.13	3.90	3.73	3.45	-0.41	-0.31	-0.16	0.07
利息支出	1.93	1.88	1.96	1.89	2.32	2.21	2.20	2.07	-0.40	-0.32	-0.24	-0.18
非利息收入	1.10	0.93	0.81	0.71	0.60	0.54	0.52	0.58	0.50	0.39	0.29	0.14
手续费及佣金净收入	0.45	0.34	0.23	0.17	0.23	0.19	0.14	0.14	0.22	0.15	0.09	0.04
净其他非息收入	0.65	0.59	0.59	0.54	0.37	0.35	0.38	0.44	0.28	0.24	0.21	0.10
营业支出	1.09	1.01	0.97	0.81	0.69	0.67	0.63	0.56	0.41	0.34	0.34	0.25
税金及附加	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	0.02	0.02	-0.00	-0.01	-0.00	-0.00
管理费用	1.07	0.99	0.95	0.78	0.66	0.64	0.61	0.53	0.41	0.34	0.34	0.25
营业外支出	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	-0.00	-0.00	0.00	0.00
PPOP	1.80	1.63	1.45	1.53	1.72	1.57	1.42	1.39	0.08	0.06	0.03	0.14
资产减值损失	0.68	0.48	0.35	0.44	0.80	0.67	0.57	0.51	-0.12	-0.20	-0.21	-0.07
利润总额	1.12	1.15	1.10	1.09	0.92	0.89	0.85	0.89	0.20	0.26	0.25	0.20
所得税	0.05	0.10	0.09	0.13	0.11	0.09	0.09	0.10	-0.06	0.01	0.00	0.02
ROAA (净利润)	1.08	1.06	1.01	0.96	0.81	0.80	0.76	0.78	0.26	0.26	0.25	0.18
ROAE	14.64	14.60	13.89	13.08	11.04	10.95	10.57	10.79	3.60	3.65	3.32	2.29
权益乘数	13.60	13.82	13.77	13.65	13.55	13.62	13.75	13.71	0.04	0.20	0.02	-0.06
贷款/总资产	41.30	42.72	44.76	46.15	47.18	47.84	48.63	49.06	-5.88	-5.12	-3.87	-2.91
减值损失/总贷款	1.64	1.11	0.79	0.96	1.69	1.41	1.16	1.03	-0.05	-0.30	-0.38	-0.08
资产收益率-减值损失	3.04	3.12	3.22	3.08	3.33	3.23	3.17	2.94	-0.29	-0.11	0.05	0.13
投资净收益/总资产	0.69	0.52	0.52	0.31	0.31	0.32	0.31	0.25	0.38	0.20	0.20	0.06
公允价值变动/总资产	-0.01	0.07	0.05	0.07	0.04	-0.02	0.05	0.07	-0.05	0.09	-0.00	0.00
净其他非息-其他项/总资产	0.42	0.34	0.25	0.33	0.25	0.24	0.16	0.26	0.17	0.10	0.10	0.08
其他综合收益/总资产	0.18	-0.03	0.08	0.16	0.12	-0.05	0.08	0.07	0.06	0.02	0.00	0.09
广义其他非息/总资产	1.28	0.90	0.90	0.87	0.72	0.49	0.60	0.65	0.56	0.40	0.30	0.22

数据来源：同花顺 iFinD，注：广义其他非息=（投资收益+公允价值变动损益+其他综合收益）/总资产

表 3：宁波银行与可比同业资产负债表结构与价格（%）

单位：%	宁波				城商行				宁波-城商行平均			
	22A	23A	24H1	24Q1-3	22A	23A	24H1	24Q1-3	22A	23A	24H1	24Q1-3
生息资产结构												
贷款/生息资产	45.3	47.2	47.7	48.8	51.0	51.9	52.4	52.1	-5.7	-4.7	-4.7	-3.2
对公贷款/贷款	54.1	52.8	55.1	56.0	62.1	64.6	67.2	70.8	-8.0	-11.8	-12.1	-14.9
租赁和商务服务业/贷款	13.7	13.5	14.5		10.8	11.2	11.2		2.9	2.3	3.3	
制造业/贷款	15.8	13.2	13.4		13.4	13.4	13.5		2.4	-0.2	-0.1	
个人贷款/贷款	37.4	40.5	37.1	37.5	31.1	29.5	27.5	26.6	6.3	11.0	9.7	10.9
个人消费贷款/贷款	23.3	25.6	23.5		3.7	4.5	4.3		19.6	21.2	19.3	
金融投资/生息资产	48.4	46.5	44.9	44.4	39.2	38.7	37.9	38.6	9.2	7.9	7.0	5.8
同业资产/生息资产	2.8	2.9	3.7	3.4	5.4	5.7	6.1	5.9	-2.7	-2.8	-2.4	-2.4
生息资产平均收益率												
贷款	5.34	5.13	4.92		5.09	4.81	4.55		0.25	0.32	0.37	
对公贷款	4.44	4.39	4.30		4.92	4.70	4.45		-0.48	-0.31	-0.15	
个人贷款	6.92	6.34	5.93		5.72	5.37	4.90		1.20	0.97	1.03	
金融投资	3.46	3.36	3.22		3.72	3.53	3.31		-0.26	-0.17	-0.09	
同业资产	1.71	2.60	2.97		2.20	2.47	2.52		-0.49	0.13	0.45	
生息资产（披露值）	4.25	4.16	4.05		4.29	4.09	3.90		-0.04	0.07	0.15	
生息资产（测算值）	4.37	4.20	4.00	4.03	4.38	4.18	3.91	3.87	-0.01	0.02	0.09	0.15
计息负债结构												
存款/计息负债	61.6	64.3	67.5	67.8	67.5	66.9	67.7	67.4	-5.8	-2.5	-0.1	0.3
对公存款/存款	72.8	69.7	71.1	73.5	55.7	53.5	52.4	52.2	17.1	16.2	18.7	21.3
对公活期存款/对公存款	40.3	38.0	35.4		49.2	47.7	45.5	40.1	-8.9	-9.6	-10.1	
对公定期存款/对公存款	59.7	62.0	64.6		50.8	52.3	54.5	59.9	8.9	9.6	10.1	
个人存款/存款	21.8	26.4	26.2	26.5	39.1	42.8	44.2	45.2	-17.3	-16.4	-18.0	-18.7
个人活期存款/个人存款	30.1	21.0	20.7		23.0	18.0	16.9	16.1	7.2	2.9	3.8	
个人定期存款/个人存款	69.9	79.0	79.3		77.0	82.0	83.1	83.9	-7.2	-2.9	-3.8	
活期存款/存款	35.9	32.0	30.6		35.2	32.1	30.1	29.5	0.7	-0.1	0.5	
同业负债/计息负债	14.5	15.9	13.9	13.8	12.3	12.3	11.6	11.5	2.2	3.6	2.2	2.3
发行债券/计息负债	20.8	15.2	14.6	14.7	15.8	14.9	15.6	15.9	4.9	0.3	-1.0	-1.3
计息负债平均成本率												
存款	1.77	2.01	1.96		2.34	2.32	2.23		-0.57	-0.31	-0.27	
对公存款	1.66	1.92	1.84		2.00	1.95	1.87		-0.34	-0.03	-0.03	
对公活期存款	0.87	0.96	0.91		0.91	0.96	0.93		-0.04	0.00	-0.02	
对公定期存款	2.18	2.48	2.40		2.91	2.75	2.58		-0.73	-0.27	-0.18	
个人存款	2.22	2.30	2.31		2.79	2.77	2.58		-0.57	-0.47	-0.27	
个人活期存款	0.29	0.23	0.20		0.38	0.29	0.23		-0.09	-0.06	-0.03	
个人定期存款	3.15	2.91	2.86		3.42	3.15	3.00		-0.27	-0.24	-0.14	
同业负债	2.05	2.14	2.20		2.19	2.35	2.36		-0.14	-0.21	-0.16	
计息负债（披露值）	2.05	2.15	2.12		2.41	2.39	2.32		-0.36	-0.24	-0.20	
计息负债（测算值）	2.13	2.20	2.08	2.11	2.41	2.40	2.30	2.27	-0.28	-0.20	-0.22	-0.16
利差/息差												
净息差（披露值）	2.02	1.88	1.87	1.85	1.92	1.73	1.61	1.65	0.10	0.15	0.26	0.20
净息差（测算值）	2.08	1.89	1.85	1.87	1.91	1.72	1.56	1.55	0.18	0.17	0.29	0.32
净利差	2.20	2.01	1.93	1.90	1.88	1.70	1.58	1.67	0.32	0.31	0.35	0.23
存贷利差	3.57	3.12	2.96		2.74	2.49	2.32		0.83	0.63	0.64	
同业往来利差	-0.34	0.46	0.77		0.01	0.12	0.16		-0.35	0.34	0.61	

数据来源：同花顺iFinD,

（一）贷款业务：零售拓边界·对公有韧性

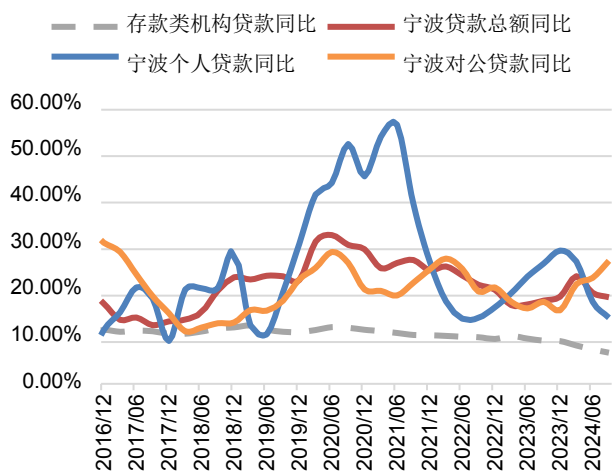
在行业信贷需求疲软的背景下，宁波银行信贷需求旺盛，消费信贷成为重要的增长引擎。24Q3末宁波银行贷款同比增长19.6%，其中零售贷款同比增长15.2%，上半年主要增量来自个人消费贷，占总贷款增量达26.5%。宁波银行在发展早期就已经基于当地居民富裕程度较高的优势，较早确定以中高端个人客户和个体私营业主为目标客户的经营路线。2005年推出“明星产品”白领通，按照客户职业大致分为ABC三个等级，依靠客户缴纳公积金、社保、所得税数据综合判断还款能力，根据不同的客户风险分层采取差别化的定价，同时纯信用、额度高、随借随还的还款方式，使其在消费信贷蓝海中率先突围。

手握全国性牌照，消费金融开拓异地市场。2020年10月《中华人民共和国商业银行法（修改建议稿）》明确限制城商行异地展业，宁波银行消费金融异地扩张受阻，2021-2022年消费贷款增速明显回落。2021年末宁波银行竞得70%华融消金的股权，并于2022年5月正式完成收购，8月更名宁银消金。2022年7月、2023年7月两次增持后持股比例达92.79%，2024年4月拟与宁波金控对宁银消金共同增资，增资后宁银消金的注册资本预计将增至45亿元，宁波银行持有其75.33%股份。消费金融牌照帮助宁波银行继续开拓异地市场，2023年以来消费贷款同比增速超过20%。

宁银消金主要承接母行白领融业务，同时开展“惠您贷”特色业务。在客群定位方面，“惠您贷”面向优质自雇人员、公务员、事业单位员工等，“惠您贷”旗下的白领融面向企事业单位员工，与母行的“白领通”客群定位相似。在展业方面，宁银消金包括线上自营、线上联营以及线下自营三种方式。目前，线上联营业务仍是贡献最大的板块，2024年6月末余额为352.43亿元，占比达67.11%，宁银消金的线上互联网产品具备全周期量化风控体系，通过多方数据源、多元策略集、多套模型矩阵交叉验证，构建贷前定额定价体系、贷中运营监控体系、贷后清退保全体系，实现“客群细分，策略差异化”。**线下自营业务发展迅猛，是公司未来的核心业务**，占比从2021年末的0.16%增长至2024年6月末的30.49%，余额达160.11亿元。线下业务在运用大数据精准定位准入客群后，主要采用“上门收件、亲核亲访”模式进行展业，线下业务的开展在短期内会不可避免地会产生较多人力、管理成本与费用，但是对于优质客群挖掘与沉淀来说具有一定的必要性，中长期来看，一方面有助于实现长期稳定的企业盈利，另一方面也有助于其控制潜在发生不良、保证资产质量处于优质水平。

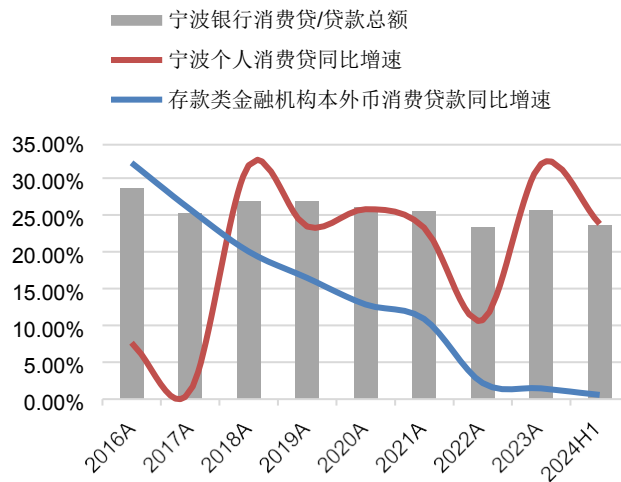
在行业零售市场需求普遍疲软的背景下，宁波银行对公贷款增速和占比也有所提升。24Q3末对公贷款同比增长27.4%，对公贷款占总贷款比重达56%（23年末：52.8%）。上半年对公贷款主要增量来自个租赁商服业、房地产业，占总贷款增量占比分别为17.4%、17.0%，主要为政府保障房项目和园区经营性物业等较低风险的资产。

图 6：宁波银行信贷需求显著优于行业



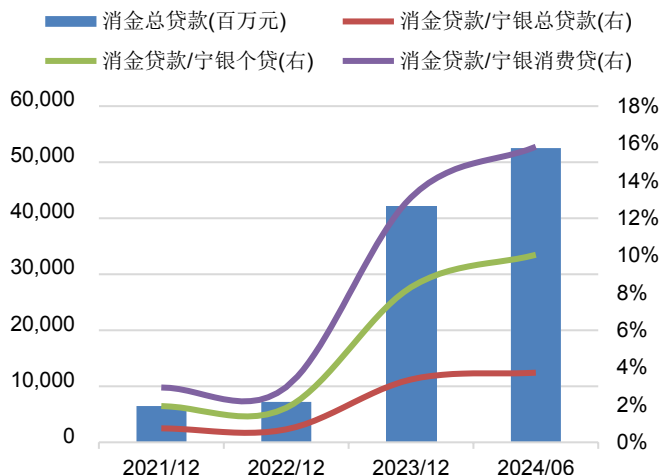
数据来源： ，

图 7：宁波银行消费贷保持较高增速



数据来源： ，

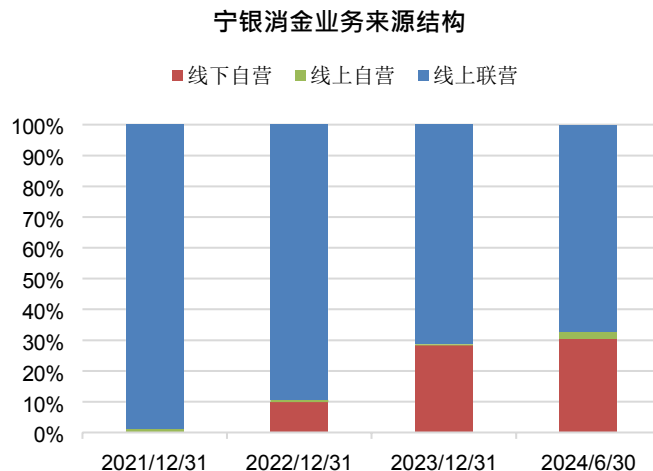
图 8：消金贷款占宁波银行个贷比例超10%



数据来源：宁银消金债券募集说明书， ，

数据来源：宁银消金债券募集说明书，

图 9：宁银消金线下自营占比迅速提升



数据来源：宁银消金债券募集说明书，

表 4：银行持股消费金融公司（亿元）

消费金融公司	成立日期	银行股东	银行性质	持股比例(%)	注册资本	总资产	营收	净利润
招联消费金融	2015/3/6	招商银行	股份行	50.00%	100	1,764.21	196.02	36.00
兴业消费金融	2014/12/22	兴业银行	股份行	66.00%	53	869.31	112.30	20.72
中银消费金融	2010/6/10	中国银行	国有行	42.80%	15	748.16	78.56	5.37
马上消费金融	2015/6/15	重庆银行	城商行	16.54%	40	712.80	157.95	19.82
中邮消费金融	2015/11/19	邮储银行	国有行	70.50%	30	582.22	69.52	5.22
杭银消费金融	2015/12/3	杭州银行	城商行	49.95%	26	496.39	48.38	8.02
宁银消费金融	2016/1/19	宁波银行	城商行	92.79%	29	453.41	18.02	2.02
苏银凯基金融	2021/3/2	江苏银行	城商行	56.40%	42	386.54	27.31	3.89
中原消费金融	2016/12/29	中原银行	城商行	49.25%	20	362.65	29.46	4.16
南银法巴消费金融	2015/5/14	南京银行	城商行	64.16%	52	334.52	26.33	1.11
长银五八消费金融	2017/1/16	长沙银行	城商行	51.00%	11	273.32	32.33	6.83
陕西长银消费金融	2016/11/1	长安银行	城商行	51.00%	11	244.12	14.00	2.54
上海尚城消费金融	2017/8/17	上海银行	城商行	42.74%	16	213.92	17.18	2.29
哈银消费金融	2017/1/24	哈尔滨银行	城商行	53.00%	15	213.74	12.33	未披露
重庆小米消费金融	2020/5/29	重庆农商行	农商行	30.00%	15	164.16	未披露	0.76
湖北消费金融	2015/4/7	湖北银行	城商行	31.91%	10	139.90	未披露	未披露
北银消费金融	2010/3/1	北京银行	城商行	35.29%	9	130.90	未披露	1.18
四川锦程消费金融	2010/2/26	成都银行	城商行	38.86%	4	130.90	10.66	2.61
北京阳光消费金融	2020/8/11	光大银行	股份行	60.00%	10	116.77	未披露	1.71
幸福消费金融	2017/6/14	张家口银行	城商行	47.10%	6	114.22	9.12	1.97
晋商消费金融	2016/12/23	晋商银行	城商行	40.00%	5	89.52	未披露	0.62
建信消费金融	2023/6/1	建设银行	国有行	83.33%	72	73.08	73.08	-0.65
盛银消费金融	2016/2/25	盛京银行	城商行	75.00%	3	65.87	2.43	0.82

数据来源：公司公告，

表 5：宁波银行贷款结构、同比增速与增量占比

宁波银行	余额占比				同比增速				增量占比			
	21A	22A	23A	24H1	21A	22A	23A	24H1	21A	22A	23A	24H1
贷款	100%	100%	100%	100%	25.4%	21.2%	19.8%	20.6%	100%	100%	100%	100%
个人贷款	38.6%	37.4%	40.5%	37.1%	27.3%	17.4%	29.6%	18.6%	40.8%	31.7%	56.1%	34.1%
个人消费贷款	25.5%	23.3%	25.6%	23.5%	23.2%	10.7%	31.9%	23.7%	23.7%	12.8%	37.5%	26.5%
经营性贷款	8.8%	8.0%	7.9%	7.0%	26.6%	10.0%	18.4%	8.1%	9.1%	4.2%	7.4%	3.1%
个人住房贷款	4.3%	6.1%	7.0%	6.5%	60.4%	72.3%	35.8%	13.7%	8.0%	14.7%	11.1%	4.6%
票据贴现	7.5%	8.5%	6.7%	7.8%	15.9%	37.3%	-5.7%	6.4%	5.1%	13.2%	-2.5%	2.8%
对公贷款	53.8%	54.1%	52.8%	55.1%	25.6%	21.7%	17.0%	24.3%	54.0%	55.1%	46.4%	63.1%
租赁和商务服务业	17.0%	13.7%	13.5%	14.5%	20.3%	-2.3%	17.9%	25.9%	14.1%	-1.8%	12.4%	17.4%
制造业	15.9%	15.8%	13.2%	13.4%	31.9%	20.3%	0.1%	5.2%	19.0%	15.2%	0.1%	3.9%
批发和零售业	9.6%	9.9%	9.0%	10.0%	40.0%	24.0%	8.8%	24.4%	13.6%	10.9%	4.4%	11.5%
房地产业	4.2%	8.1%	9.2%	9.7%	0.3%	130.0%	37.1%	42.7%	0.1%	26.0%	15.1%	17.0%
传统基建	6.7%	7.4%	7.1%	7.3%	17.0%	34.3%	15.1%	13.5%	4.8%	10.7%	5.6%	5.1%
建筑业	3.8%	3.6%	3.6%	4.0%	18.5%	14.6%	19.7%	37.0%	2.9%	2.6%	3.6%	6.3%
其他行业	-3.5%	-4.4%	-2.8%	-3.8%	2.3%	52.4%	-23.1%	-7.8%	-0.4%	-8.5%	5.1%	1.9%

数据来源：同花顺 iFinD，；注：贷款余额占比分母为贷款总额，增量占比同理。

表 6：宁波银行与可比同业贷款结构（2024H1）

2024H1	城商行	江浙城商行	宁波	江苏	杭州	南京	苏州
对公贷款结构	70.6%	68.8%	62.9%	69.1%	67.1%	76.1%	70.8%
租赁和商务服务业	24.3%	27.1%	23.0%	23.0%	21.8%	42.9%	19.9%
制造业	14.4%	18.5%	21.4%	21.7%	14.2%	11.6%	25.9%
批发和零售业	10.1%	10.0%	15.9%	9.3%	4.3%	9.2%	9.7%
房地产业	8.2%	7.9%	15.5%	5.8%	6.1%	4.1%	11.6%
水利、环境和公共设施管理业	13.3%	14.2%	6.9%	11.1%	41.0%	9.9%	7.5%
建筑业	6.8%	4.2%	6.3%	4.0%	5.3%	1.1%	7.7%
交通运输、仓储和邮政业	3.0%	2.0%	2.6%	2.8%	2.0%		3.2%
科学研究和技术服务业	2.5%	2.7%	2.2%	3.5%	1.4%	3.3%	1.4%
其他（含票据贴现）	17.5%	13.3%	6.2%	18.9%	4.0%	17.9%	13.1%
零售贷款结构	29.4%	31.2%	37.1%	30.9%	32.9%	23.9%	29.2%
个人消费贷款	36.1%	49.1%	63.4%	47.4%	23.8%	61.6%	21.9%
经营性贷款	21.4%	18.8%	18.9%	8.6%	43.1%	9.0%	40.7%
个人住房贷款	37.7%	29.7%	17.6%	38.5%	33.1%	26.5%	37.4%
信用卡应收账款	4.0%	2.4%		5.5%		2.9%	

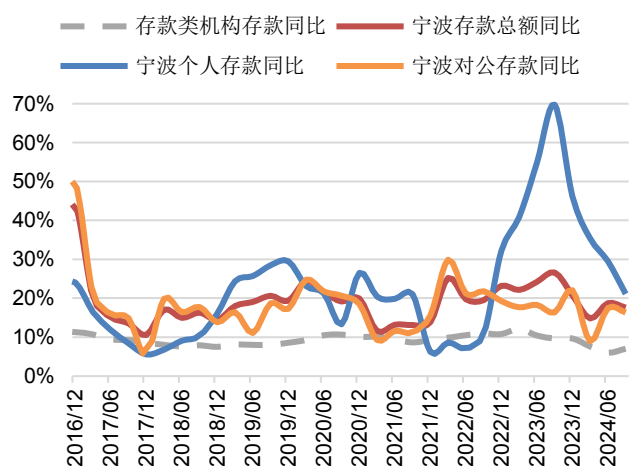
数据来源：同花顺 iFinD，；注：对公贷款分行业贷款占比的分母为对公贷款总额，零售分业务贷款占比的分母为零售贷款总额。

（二）存款业务：综合金融服务沉淀低成本资金

对公线条“五管二宝”提供富有竞争力的综合服务，综合金融服务为存款规模扩张及沉淀低成本资金奠定基础。宁波银行充分发挥渠道优势和数据优势，已经建立“五管二宝”的对公产品体系，即财资大管家、外汇金管家、投行智管家、票据好管家、政务新管家和易收宝、薪福宝综合金融服务方案，充分涵盖各类客群的不同应用场景，为公司存贷款规模扩张奠定了基础。以外汇金管家为例，为企业打造了全时段、全渠道、全周期服务。通过网银、手机银行、开放银行（针对大型企业的API标准输出和定制接口，支持对接企业财务系统），客户可以足不出户实现7*24小时跨境收款、5*19小时外汇交易（覆盖即期、远期、期权全品种）。聚焦出口、进口、跨境投资三类典型企业，结合不同类型、不同规模、不同经营周期企业的外汇管理需求，提供定制化、差异化的结算管理、订单管理、交易管理系列产品，为企业提供灵活、快捷的结算、融资、避险一体化全场景服务。**2023年6月宁波银行以企业全生命周期需求为导向，创新推出了“波波知了”企业综合服务平台。**通过集合跨行业资源，可以为企业提供涵盖法律、税务、券商、会计、找园区、找订单等一站式综合服务，帮助企业解决在初创期、扩张期和转型期的各类经营难题。通过数字化和系统化手段为企业赋能，有助于企业的活期资金自然留存，提高公司活期存款占比。

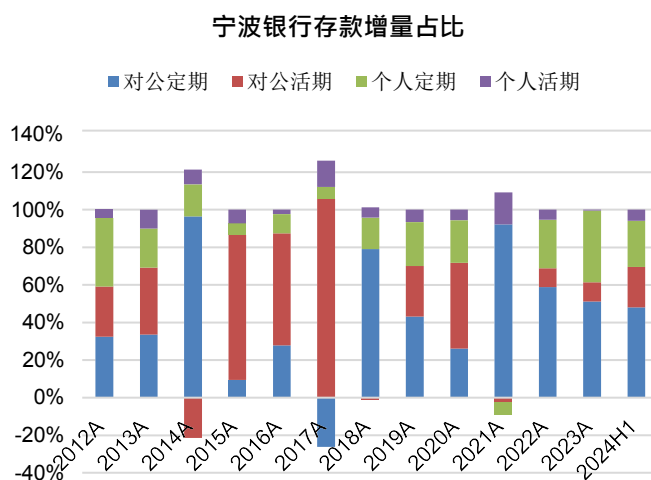
宁波银行存款高增的同时保持较低的成本率。2024Q3末宁波银行存款同比增长18%，对公、零售存款同比分别增长16%、21%，表现显著优于行业。对公定期存款提供主要增量，对公存款占存款增量占比长期保持在60%以上，21年以来对公定期存款占存款增量占比始终高于50%。同时，宁波银行存款成本率长期低于可比同业，主要得益于对公定期存款成本率显著低于同业，24H1宁波银行存款成本率为1.96%（VS 城商行平均：2.23%），对公定期存款成本率甚至低于国有大行平均水平，宁波银行对公定期存款成本率2.40%（VS国有大行平均：2.52%）。

图 10：宁波银行存款增速显著高于行业



数据来源：，

图 11：宁波银行存款主要增量来自对公



数据来源：，

表 7：宁波银行存款结构、同比增速与增量占比

宁波银行	余额占比				同比增速				增量占比			
	21A	22A	23A	24H1	21A	22A	23A	24H1	21A	22A	23A	24H1
存款	100%	100%	100%	100%	13.8%	23.2%	20.8%	18.7%	100%	100%	100%	100%
公司存款	75.2%	72.8%	69.7%	71.1%	15.6%	19.3%	15.6%	17.5%	83.6%	62.5%	54.8%	67.0%
定期	41.2%	43.5%	43.2%	45.9%	34.0%	30.0%	20.0%	29.4%	86.1%	53.3%	41.9%	66.1%
活期	34.0%	29.3%	26.5%	25.2%	-0.9%	6.3%	9.1%	0.6%	-2.5%	9.2%	12.9%	0.9%
个人存款	20.3%	21.8%	26.4%	26.2%	6.2%	32.2%	46.2%	29.5%	9.8%	28.2%	48.6%	37.8%
定期	13.3%	15.2%	20.9%	20.7%	-5.3%	40.6%	65.4%	33.5%	-6.1%	23.4%	48.0%	33.0%
活期	7.0%	6.6%	5.5%	5.4%	38.3%	16.2%	1.7%	16.4%	15.9%	4.9%	0.5%	4.9%

数据来源：同花顺 iFinD，；注：存款余额占比分母为存款总额，增量占比同理。

表 8：宁波银行“五管二宝”特色产品

	主要功能
财资大管家	为大型综合性集团公司服务，与企业 ERP、办公及管理系统完全相通的跨法人、跨地域、跨银行的资金管理平台。
外汇金管家	为外贸进出口企业服务，提供包括开证、汇款、押汇、融资、跨境、人民币以及掉期、期权等衍生产品服务。
政务新管家	为党政机关、事业单位、社会组织，包括海关、法院、税务等提供综合金融服务方案，与政府内部管理平台系统打通。
票据好管家	针对企业整个票据生命周期，打造开票、收票、贴现、融资、托收全流程线上服务，帮助企业盘活金融资产。
投行智管家	为企业提供专业的综合金融服务，满足客户多元融资需求，推进“投行行”一体化发展。
易收宝	为企业客户和个体工商户提供的资金分账和资金收款付款的支付平台。
薪福宝	为代发工资企业员工提供的金融综合服务方案，包括授信便利、财富增值、专属用卡和贴心服务。

数据来源：公司官网，

（三）中收业务：盈利多元，蓄势待发

中收长期以来是宁波银行的优势业务，通过不断完善多元化利润中心，打造动态护城河。目前公司有公司银行、零售公司、财富管理、消费信贷、信用卡、金融市场、投资银行、资产托管、票据业务9个利润中心，同时拥有永赢基金、永赢金租、宁银理财、宁银消金4个子公司利润中心，盈利来源多元。

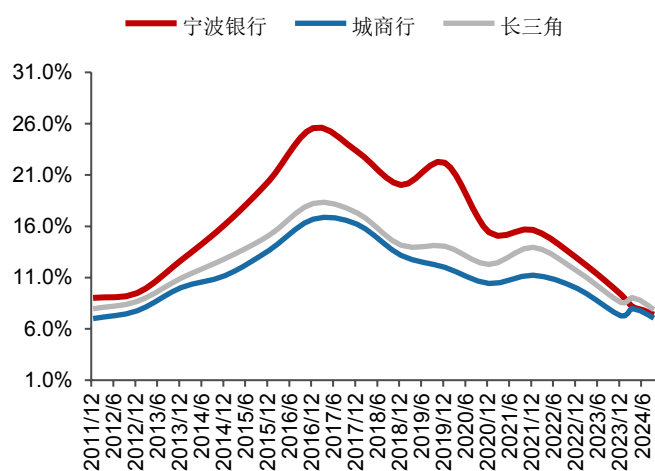
2022年以来受到汇率及资本市场的冲击，中收贡献有所下降。24Q3末宁波银行中收占营收比重为7.4%，较22年末下降5.5pct。结构上来看，宁波银行中收贡献主要来自代理类业务，2024年上半年占比达到78%，预计代理类业务主要为代客交易及代销业务收入。首先，跨境资金流出下代客交易需求下降，代客业务主要提供避险交易，而2022年以来美债人民币套利交易回报率不断上升，跨境资金流出，结汇意愿及避险需求减弱，代客业务中收疲软。其次，资本市场波动及投资者风险偏好下降，代销业务承压。公募基金发行受阻，存量产品面临赎回压力，财富业务收入下降。

蓄势待发，筑底可期。宁波银行地处长三角地区，外贸发达，结售汇及外汇对冲需求旺盛。此外长三角地区高净值客户集中，再加上自身多年经营小微业务沉淀了大量企业主、中高管客户资源，发展财富管理业务具有得天独厚的客群资源优势。高

净值客群在选择财富管理机构时往往更注重团队专业能力、日常结算业务频率、客户经理服务和品牌等因素，宁波银行打造的专业化团队和综合化金融产品体系也具备相当的竞争力。同时宁波银行不断丰富并完善产品体系，以资产配置为核心，进一步完善现金、固收、权益、保障、另类等全品类产品线，提升投研、策略、选品、投顾能力，持续引入头部机构，为不同类型客户提供专业、高效、差异化的财富管理服务。

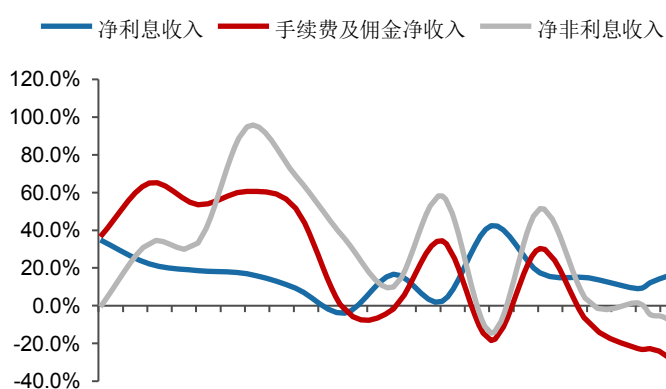
财富条线客户数和AUM增长势头强劲。2024年6月末，宁波银行个人客户AUM和私人银行客户AUM分别达到11,012亿元、3,122亿元，同比分别增长22%、27%，在披露相关数据的上市银行中处于靠前位。

图 14：宁波银行中收/营收长期占比高于城商行平均



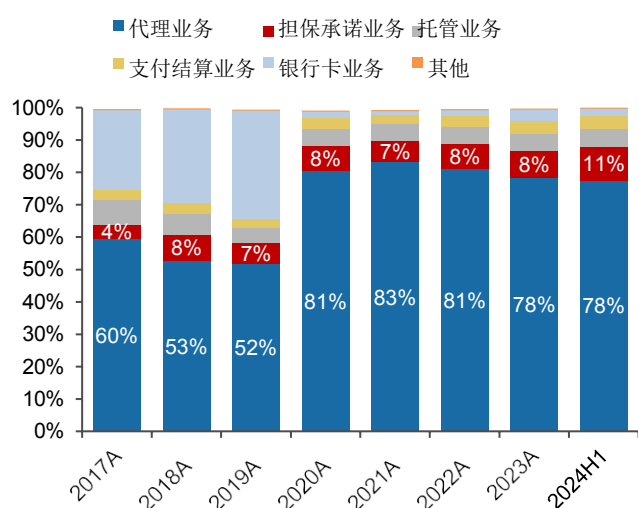
数据来源：同花顺 iFinD,

图 15：宁波银行中收同比增速



数据来源：同花顺 iFinD,

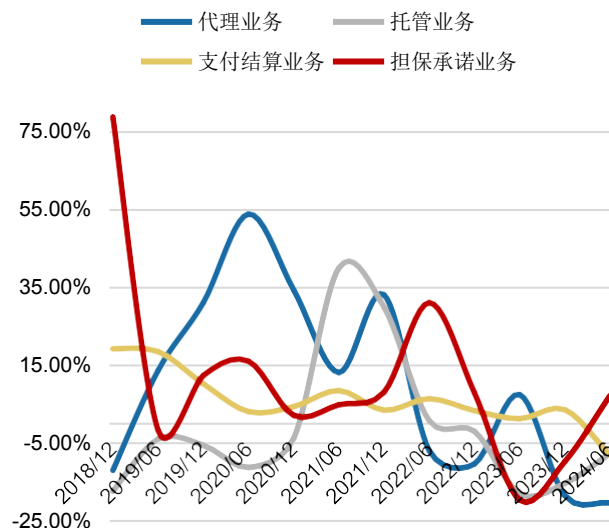
图 16：宁波银行代理类业务中收占比高



数据来源：公司财报,

注：2020年信用卡分期手续费收入由中收调整为利息收入
数据来源：公司财报,

图 17：宁波银行各类业务中收增速



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访

问:

<https://d.book118.com/215313104130012013>