

宁波银行（002142.SZ）

存贷两旺，不良生成率持续下降

事件：宁波银行披露 2025 年一季报，2025 年一季度实现营收 185 亿元，同比增长 5.63%，归母净利润 74 亿元，同比增长 5.76%。2025Q1 末不良率、拨备覆盖率分别为 0.76%、370.54%，较上年末分别持平、下降 19pc。

1、业绩表现：计息负债成本改善明显

25Q1 年营业收入、归母净利润增速分别为 5.63%、5.76%，分别较 24A 下降 2.6pc、下降 0.5pc，其中规模扩张、手续费收入降幅收窄、所得税率下降对业绩形成正向贡献，具体来看：

1) 利息净收入：同比增长 11.59%，较 24A 增速下降 5.7pc，25Q1 净息差为 1.80%，较 24A 下降 6bps（24Q1 提升 2bps），息差同比降幅扩大，主要由于生息资产收益率明显下降，25Q1 生息资产收益率、计息负债成本率分别下降 31bps、下降 22bps。

2) 手续费及佣金净收入：同比下降 1.32%，较 24A 降幅收窄 18pc，或主要源于去年同期低基数以及保险基金代理费率等政策调整影响逐渐减退。

3) 其他非息收入：同比下降 7.18%，较 24A 降幅扩大 1pc，其中投资净收益同比增长 26.32%，而受一季度债市明显波动影响，公允价值变动损益盈亏 15 亿元。

2、资产质量：不良生成率延续下降趋势

1) 25Q1 不良率（0.76%）、关注率（1.00%）分别较上年末持平、下降 3bps，拨备覆盖率、拨贷比分别为 370.54%、2.81%，分别较上年末下降 19pc、下降 16bps，风险抵补能力保持较好水平。

2) 25Q1 不良生成率为 1.09%，环比下降 8bps，自 2024 年一季度以来，不良生成率整体延续下降趋势。25Q1 核销规模 30.5 亿元（24Q1 为 31.8 亿元），收回 6.7 亿元（24Q1 为 7.8 亿元）。

3、资产负债：存贷款同比增速均在 20%左右

1) 资产：25Q1 末资产、贷款总额分别为 3.40 万亿元、1.64 万亿元，分别同比增长 17.58%、20.41%，分别较 24Q4 提升 2.3pc、提升 2.6pc。25Q1 单季度来看，贷款净增加 1641 亿元，较上年同期实现明显同比多增（24Q1 贷款净增 1094 亿元），其中企业贷款、个人贷款分别净增 1405 亿元、净减少 48 亿元，增量贡献主要来自企业贷款。

2) 负债：25Q1 末存款总额为 2.18 万亿元，同比增长 19.92%，较 24Q4 增速提升 2.7pc。25Q1 单季度来看，存款净增 3463 亿元，主要由公司存款（+2916 亿元）贡献。

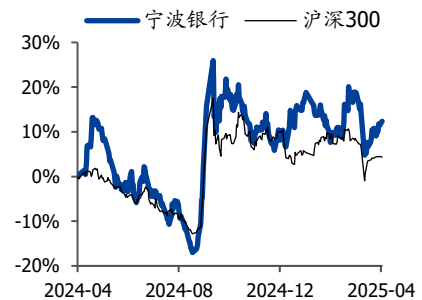
投资建议：展望 2025 年，宁波银行有望继续保持存贷高增、息差平稳的趋势，同时在信贷及客群结构转化牵引下，不良新生成压力预计有所减缓，业绩有望保持积极向好的趋势。预计 2025 年营收、利润增速分别为 8.36%、8.19%，维持此前“买入”评级。

买入（维持）

股票信息

行业	城商行 II
前次评级	买入
04 月 28 日收盘价（元）	24.96
总市值（百万元）	164,825.63
总股本（百万股）	6,603.59
其中自由流通股（%）	98.80
30 日日均成交量（百万股）	30.86

股价走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号：S0680519040001

邮箱：matingting@gszq.com

分析师 陈惠琴

执业证书编号：S0680524010001

邮箱：chenhuiqin@gszq.com

相关研究

- 《宁波银行（002142.SZ）：分红比例提升，存贷双位数高增》 2025-04-10
- 《宁波银行（002142.SZ）：净利息收入增长提速至 17%，不良生成环比改善》 2024-10-29
- 《宁波银行（002142.SZ）：业绩稳健、扎实，利息净收入同比增速近 15%》 2024-08-29

风险提示：消费贷资产质量超预期恶化；存款成本改善不及预期；信贷及规模增长不及预期。

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	61,585	66,631	72,200	78,854	86,880
营收增速	6.40%	8.19%	8.36%	9.22%	10.18%
拨备前利润（百万元）	36,838	41,965	45,912	50,885	56,069
拨备前利润增速	3.16%	13.92%	9.41%	10.83%	10.19%
归母净利润（百万元）	25,535	27,127	29,349	32,038	35,264
归母净利润增速	10.66%	6.23%	8.19%	9.16%	10.07%
每股净收益（元）	3.87	4.11	4.44	4.85	5.34
每股净资产（元）	26.86	31.72	35.20	39.00	43.18
净资产收益率	13.78%	12.43%	11.94%	11.87%	11.91%
总资产收益率	1.01%	0.93%	0.88%	0.84%	0.81%
风险加权资产收益率	1.52%	1.39%	1.31%	1.25%	1.21%
市盈率	6.46	6.08	5.62	5.15	4.67
市净率	0.93	0.79	0.71	0.64	0.58
股息率	2.40%	3.61%	3.92%	4.28%	4.71%

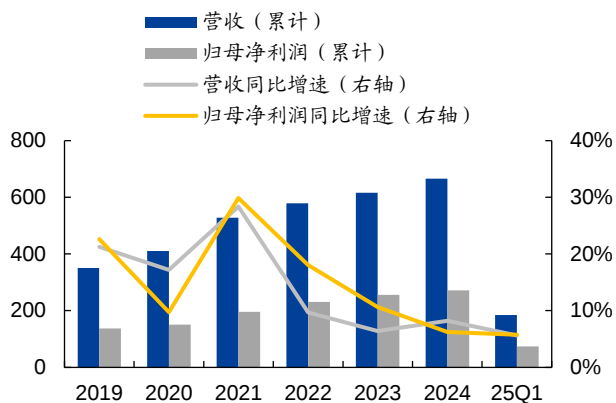
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 4 月 28 日收盘价

财务报表和主要财务比率（每股指标单位：元，其他未特殊标注单位：百万元）

每股指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3.87	4.11	4.44	4.85	5.34	净利息收入	40,907	47,993	55,822	65,066	75,272
BVPS	26.86	31.72	35.20	39.00	43.18	净手续费收入	5,767	4,655	3,724	3,538	3,715
每股股利	0.60	0.90	0.98	1.07	1.17	其他非息收入	14,911	13,983	12,655	10,250	7,893
P/E	6.46	6.08	5.62	5.15	4.67	营业收入	61,585	66,631	72,200	78,854	86,880
P/B	0.93	0.79	0.71	0.64	0.58	税金及附加	592	663	710	830	945
业绩增长率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	业务及管理费	24,012	23,670	25,270	26,810	29,539
净利息收入	9.02%	17.32%	16.31%	16.56%	15.69%	营业外净收入	-130	-262	-262	-262	-262
净手续费收入	-22.76%	-19.28%	-20.00%	-5.00%	5.00%	拨备前利润	36,838	41,965	45,912	50,885	56,069
营业收入	6.40%	8.19%	8.36%	9.22%	10.18%	资产减值损失	8,940	10,679	12,063	13,935	15,399
拨备前利润	3.16%	13.92%	9.41%	10.83%	10.19%	税前利润	27,898	31,286	33,849	36,950	40,670
归母净利润	10.66%	6.23%	8.19%	9.16%	10.07%	所得税	2,289	4,065	4,398	4,801	5,284
盈利能力（测算）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	税后利润	25,609	27,221	29,451	32,149	35,386
净息差	1.61%	1.64%	1.66%	1.70%	1.73%	归母净利润	25,535	27,127	29,349	32,038	35,264
生息率	3.57%	3.51%	3.48%	3.42%	3.37%	资产负债表	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
付息率	2.18%	2.06%	2.02%	1.93%	1.84%	存放央行	129,131	147,305	153,832	180,218	209,142
成本收入比	38.99%	35.52%	35.00%	34.00%	34.00%	同业资产	76,082	101,144	126,430	145,395	167,204
ROAA	1.01%	0.93%	0.88%	0.84%	0.81%	贷款总额	1,252,718	1,476,063	1,741,754	2,020,435	2,343,705
ROAE	13.78%	12.43%	11.94%	11.87%	11.91%	贷款减值准备	43,794	43,868	45,557	48,980	54,392
资产质量	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	贷款净额	1,213,753	1,437,254	1,702,167	1,978,380	2,297,346
不良贷款余额	9,499	11,267	13,249	15,220	17,288	证券投资	1,255,083	1,407,903	1,562,725	1,744,750	1,895,950
不良贷款净生成率	0.87%	1.17%	1.00%	0.95%	0.90%	其他资产	37,613	31,626	36,242	41,390	46,716
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%	0.74%	资产合计	2,711,662	3,125,232	3,581,395	4,090,134	4,616,357
拨备覆盖率	461.04%	389.35%	343.86%	321.82%	314.61%	同业负债	387,877	473,020	496,671	521,505	547,580
拨贷比	3.50%	2.97%	2.62%	2.42%	2.32%	存款余额	1,588,536	1,869,624	2,197,594	2,574,547	2,987,748
资本状况	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	应付债券	371,083	433,397	455,067	477,820	501,711
资本充足率	15.01%	15.32%	14.33%	13.46%	12.82%	负债合计	2,509,452	2,890,972	3,324,141	3,807,779	4,306,375
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.59%	10.19%	9.92%	股东权益合计	202,210	234,260	257,254	282,355	309,982
核心一级资本充足率	9.64%	9.84%	9.55%	9.28%	9.12%	负债及股东权益合计	2,711,662	3,125,232	3,581,395	4,090,134	4,616,357

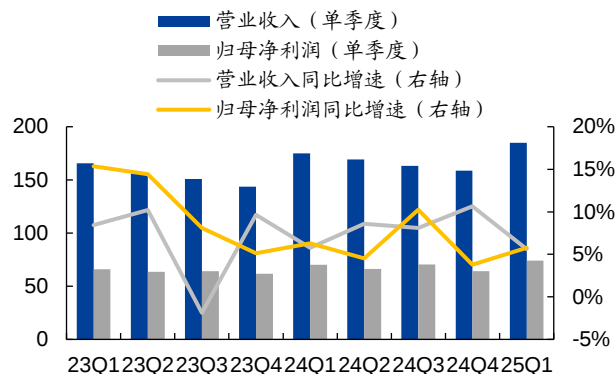
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 4 月 28 日收盘价

图表1: 营收及利润增速 (亿元, 累计同比)



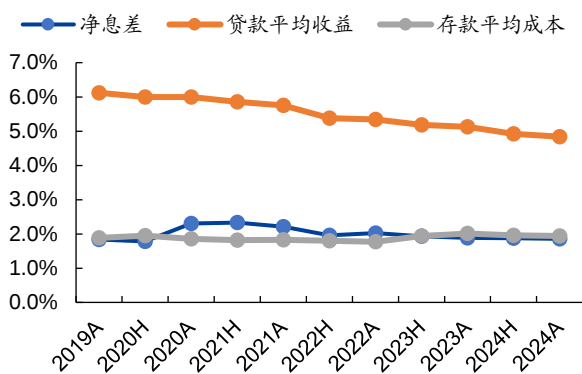
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表2: 营收及利润增速 (亿元, 单季同比)



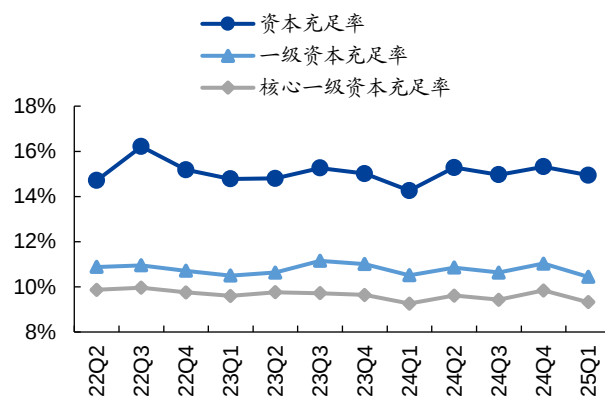
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表3: 净息差



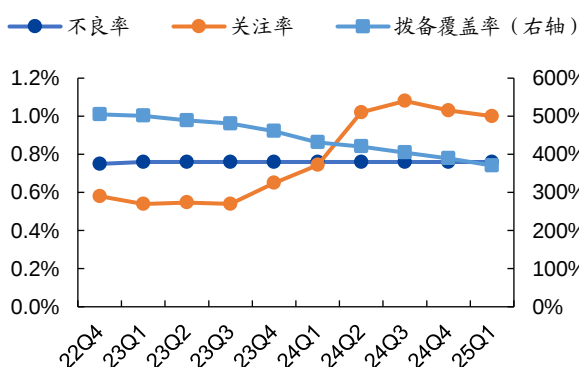
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表4: 各项资本充足率



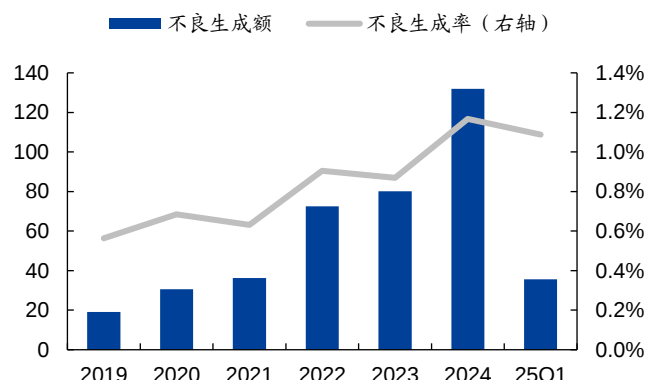
资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表5: 资产质量指标



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

图表6: 不良生成情况 (亿元)



资料来源: Wind, 公司财报, 国盛证券研究所

注: 此处不良生成=期末不良-期初不良+核销

免责声明

国盛证券有限责任公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com