

宁波银行 (002142.SZ)

规模高增，精细经营

宁波银行披露 2025 年一季报，25Q1 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 5.63%、10.00%、5.76%，增速分别较 24A 变动-2.56pct、-3.92pct、-0.47pct。累计业绩驱动上，规模、成本收入比、有效税率下降为主要正贡献，净息差、中收、其他非息、拨备计提形成负贡献。

核心观点：

亮点：（1）存贷增速回升。25Q1 公司净利息收入延续两位数高增长，主要得益于资产规模高速扩张。25Q1 生息资产同比增长 20.59%，增速环比 24Q4 回升 3.55pct，其中贷款规模同比增长 20.41%，增速环比 24Q4 回升 2.59pct，一季度个人贷款增长继续放缓，但对公贷款增速高达 28.84%，与同区域城商行对公贷款增长趋势一致。化债等政策发力下，信贷投放高增，企业现金流改善，存款增长明显修复，25Q1 末存款同比增长 20.23%，主动负债规模有所压降，总体负债端实现了量的高增和结构的改善。**（2）资产质量稳健。**公司 25Q1 末不良率 0.76%，环比持平。25Q1 末关注率 1.00%，环比 24Q4 末回落 3bp，根据公司披露核销转出额测算 25Q1 不良生成率为 1.15%，较 24A/24Q1 分别回落 12bp/13bp，总体不良暴露压力边际有所缓解。25Q1 末拨备覆盖率 370.54%，环比回落 18.81pct，拨备安全垫仍夯实。**（3）有效税率下降。**25Q1 公司所得税费用同比少增 34.94%，对业绩形成一定正贡献，主要是免税收益有所增加。**（4）成本收入比下降。**25Q1 公司成本收入比 29.07%，同比下降 2.46pct，降本增效成效显著。更多详细图表见正文。

关注：（1）净息差收窄。25Q1 公司披露净息差 1.80%，较 24A 回落 6bp，根据我们测算，25Q1 测算生息资产收益率环比 24Q4 回落 24bp，资产端收益率下行压力仍大，其中或也有零售业务扩表放缓的原因。同时公司负债端管理成效持续释放，计息负债成本率继续回落。**（2）非息收入负增长。**25Q1 公司非息收入同比增长-5.78%，一方面手续费及佣金净收入同比负增 1.32%；另一方面其他非息收入同比负增-7.18%，主要受公允价值变动损益（TPL 浮亏增加）和其他收益（普惠小微补助收益减少）大幅负增拖累，公司也通过卖出 TPL 资产做了应对，另外投资净收益同比增长 22.94%，对非息收入形成一定支撑。

投资建议：宁波银行保持着一如既往的优秀的精细化经营能力，业绩维持中高增速，资产质量稳定，基本面优质，投资价值凸显，建议积极关注。

□ 风险提示：经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	61585	66631	70491	75126	81024
同比增长	6.4%	8.2%	5.8%	6.6%	7.9%
营业利润(百万元)	28028	31548	32172	34411	36711
同比增长	10.4%	12.6%	2.0%	7.0%	6.7%
归母净利润(百万元)	25535	27127	29264	31323	33439
同比增长	10.7%	6.2%	7.9%	7.0%	6.8%
每股收益(元)	3.75	3.95	4.28	4.59	4.91
PE	6.7	6.3	5.8	5.4	5.1
PB	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6

资料来源：公司数据、招商证券

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：

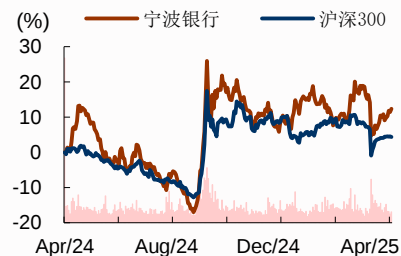
当前股价：24.96 元

基础数据

总股本（百万股）	6604
已上市流通股（百万股）	6524
总市值（十亿元）	164.8
流通市值（十亿元）	162.8
每股净资产（MRQ）	35.6
ROE（TTM）	11.7
资产负债率	93.0%
主要股东	宁波开发投资集团有限公司
主要股东持股比例	18.74%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	-4	-6	17
相对表现	-1	-2	9



相关报告

- 1、《宁波银行（002142）—外扛压力，内怀希冀——宁波银行年报点评和关税冲击下的思考》2025-04-10
- 2、《宁波银行（002142）—核销加快，债有余粮》2025-02-06
- 3、《宁波银行（002142）—3Q24：业绩增速上升，息差略降》2024-10-29

王先爽 S1090524100006

✉ wangxianshuang@cmschina.com.cn

文雪阳 S1090524110001

✉ wenxueyang@cmschina.com.cn

正文目录

一、 业绩表现4

二、 非息收入9

三、 息差及资负10

四、 资产质量14

五、 资本及股东16

六、 风险提示17

图表目录

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速5

图 2: 单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速6

图 3: 累计同比业绩拆分（2025Q1）6

图 4: 累计同比业绩拆分（2024A）7

图 5: 单季度业绩拆分（2025Q1）7

图 6: 净息差和净利差10

图 7: 资本充足率情况16

图 8: 年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)16

图 9: 股东数和户均持股数量（万户，万股）17

表 1: 关键财务指标概览（单位：百万元）4

表 2: 累计业绩同比增速5

表 3: 单季度业绩同比增速5

表 4: 累计 ROE 拆分8

表 5: 单季度 ROE 拆分8

表 6: 手续费增速9

表 7: 非息收入、其他综合收益结构9

表 8: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率10

表 9: 分类型贷款收益率和存款成本率11

表 10: 生息资产情况（单位：百万元）11

表 11: 计息负债情况（单位：百万元）12

表 12: 存款情况.....	12
表 13: 贷款情况.....	13
表 14: 资产质量 (百万元)	14
表 15: 信用减值损失和拨备余额 (百万元)	14
表 16: 不良贷款情况 (百万元)	15
表 17: 最新前十大股东及历史变动情况	17
附: 财务预测表 (百万元)	18

一、业绩表现

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)

关键财务指标 (百万元)	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	2,600,260	2,670,228	2,711,662	2,888,206	3,033,744	3,067,666	3,125,232	3,396,035
总贷款	1,168,660	1,216,784	1,252,718	1,362,110	1,409,328	1,455,705	1,476,063	1,640,169
总存款	1,568,417	1,604,597	1,588,536	1,843,947	1,869,717	1,894,727	1,869,624	2,217,011
营业收入	32,144	47,235	61,585	17,509	34,437	50,753	66,631	18,495
拨备前利润	20,631	29,172	36,838	11,747	22,719	33,116	41,965	12,922
净利润	12,988	19,404	25,609	7,033	13,692	20,771	27,221	7,456
营业收入同比增速	9.29%	5.45%	6.40%	5.78%	7.13%	7.45%	8.19%	5.63%
拨备前利润同比增速	7.69%	1.23%	3.16%	8.80%	10.12%	13.52%	13.92%	10.00%
归母净利润同比增速	14.90%	12.55%	10.66%	6.29%	5.42%	7.02%	6.23%	5.76%
净息差 (披露值)	1.93%	1.89%	1.88%	1.90%	1.87%	1.85%	1.86%	1.80%
净利差 (披露值)	2.08%	2.04%	2.01%	1.97%	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%
生息资产收益率 (披露值)	4.17%		4.16%		4.05%		3.97%	
计息负债成本率 (披露值)	2.09%		2.15%		2.12%		2.06%	
净息差 (测算值)	1.96%	1.90%	1.89%	1.90%	1.85%	1.87%	1.89%	1.78%
净利差 (测算值)	2.13%	2.05%	2.02%	2.00%	1.94%	1.94%	1.97%	1.84%
单季度净息差 (测算值)	1.87%	1.83%	1.86%	1.90%	1.81%	1.81%	1.86%	1.78%
单季度净利差 (测算值)	2.05%	2.01%	1.99%	2.00%	1.89%	1.88%	1.92%	1.84%
ROA (年化)	1.05%	1.03%	1.01%	1.00%	0.95%	0.96%	0.93%	0.91%
ROE (年化)	16.15%	15.94%	15.08%	15.51%	14.74%	14.51%	13.59%	14.18%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净利润)			15.99%				22.77%	
杠杆率	5.72%	5.96%	6.00%	5.54%	5.54%	5.50%	5.73%	5.38%
总资产增速	16.10%	15.31%	14.60%	14.35%	16.67%	14.88%	15.25%	17.58%
风险加权资产增速	15.72%	16.06%	16.77%	20.43%	17.32%	19.00%	15.34%	12.33%
ROE(年化)*(1-分红率)	13.76%	13.58%	12.67%	13.03%	12.38%	12.19%	10.49%	10.95%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-1.96%	-2.48%	-4.10%	-7.40%	-4.94%	-6.82%	-4.85%	-1.38%
成本收入比	34.82%	37.23%	38.99%	31.53%	32.77%	33.43%	35.52%	29.07%
存贷比	75.15%	75.92%	78.98%	73.98%	75.51%	77.20%	78.95%	74.60%
贷款同比增速	18.11%	18.93%	19.76%	24.18%	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%
存款同比增速	24.36%	26.92%	21.23%	15.23%	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%
贷款/生息资产	54.79%	54.09%	53.49%	54.48%	52.92%	53.80%	53.85%	54.41%
存款/计息负债	67.34%	66.74%	64.66%	70.27%	67.86%	68.11%	66.05%	71.40%
贷款较年初增量	122,658	170,782	206,716	109,392	156,610	202,987	223,345	164,106
存款较年初增量	258,112	294,292	278,231	255,411	281,181	306,191	281,088	347,387
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	488.96%	480.57%	461.04%	431.63%	420.55%	404.80%	389.35%	370.54%
拨贷比	3.71%	3.66%	3.50%	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%
关注率+不良率	1.31%	1.30%	1.41%	1.50%	1.78%	1.84%	1.79%	1.76%
逾期贷款率	0.85%		0.93%		0.92%		0.95%	
逾期/不良	112.41%		123.00%		121.54%		124.27%	
重组贷款率	0.12%		0.10%		0.12%		0.15%	
逾期率+重组率	0.97%		1.03%		1.04%		1.10%	
不良净生成率 (披露值)								
不良生成率 2 (测算核转)	0.75%	0.59%	0.62%	1.28%	1.15%	1.08%	0.99%	1.03%
核心一级资本充足率	9.76%	9.72%	9.64%	9.26%	9.61%	9.43%	9.84%	9.32%
一级资本充足率	10.63%	11.15%	11.01%	10.51%	10.85%	10.63%	11.03%	10.44%
资本充足率	14.80%	15.26%	15.01%	14.26%	15.28%	14.96%	15.32%	14.94%
流动性覆盖率	208.23%	266.08%	244.48%	240.04%	244.09%	206.36%	190.00%	209.72%
净稳定性资金比例	1.1936		117.74%		120.33%		118.08%	
股东数 (户)	156,875	127,597	167,196	166,638	137,917	131,633	123,556	104,999

资料来源: IFind, 招商证券

表 2：累计业绩同比增速

	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
营业收入同比增速	9.29%	5.45%	6.40%	5.78%	7.13%	7.45%	8.19%	5.63%
净利息收入同比增速	16.62%	10.89%	9.02%	12.18%	14.75%	16.91%	17.32%	11.59%
非息收入同比增速	-1.18%	-2.98%	1.57%	-4.65%	-5.71%	-9.34%	-9.87%	-5.78%
净手续费收入同比增速	1.30%	3.50%	-22.76%	-22.84%	-24.90%	-30.25%	-19.28%	-1.32%
其他非息收入同比增速	-2.21%	-5.71%	15.66%	2.97%	2.52%	0.31%	-6.22%	-7.18%
营业支出同比增速	5.49%	1.04%	3.29%	1.96%	4.15%	3.68%	4.55%	9.14%
拨备前利润同比增速	7.69%	1.23%	3.16%	8.80%	10.12%	13.52%	13.92%	10.00%
利润总额同比增速	14.41%	11.46%	10.36%	10.52%	10.72%	11.92%	12.14%	1.80%
净利润同比增速	15.15%	12.68%	10.71%	6.27%	5.42%	7.04%	6.29%	6.01%
归母净利润同比增速	14.90%	12.55%	10.66%	6.29%	5.42%	7.02%	6.23%	5.76%

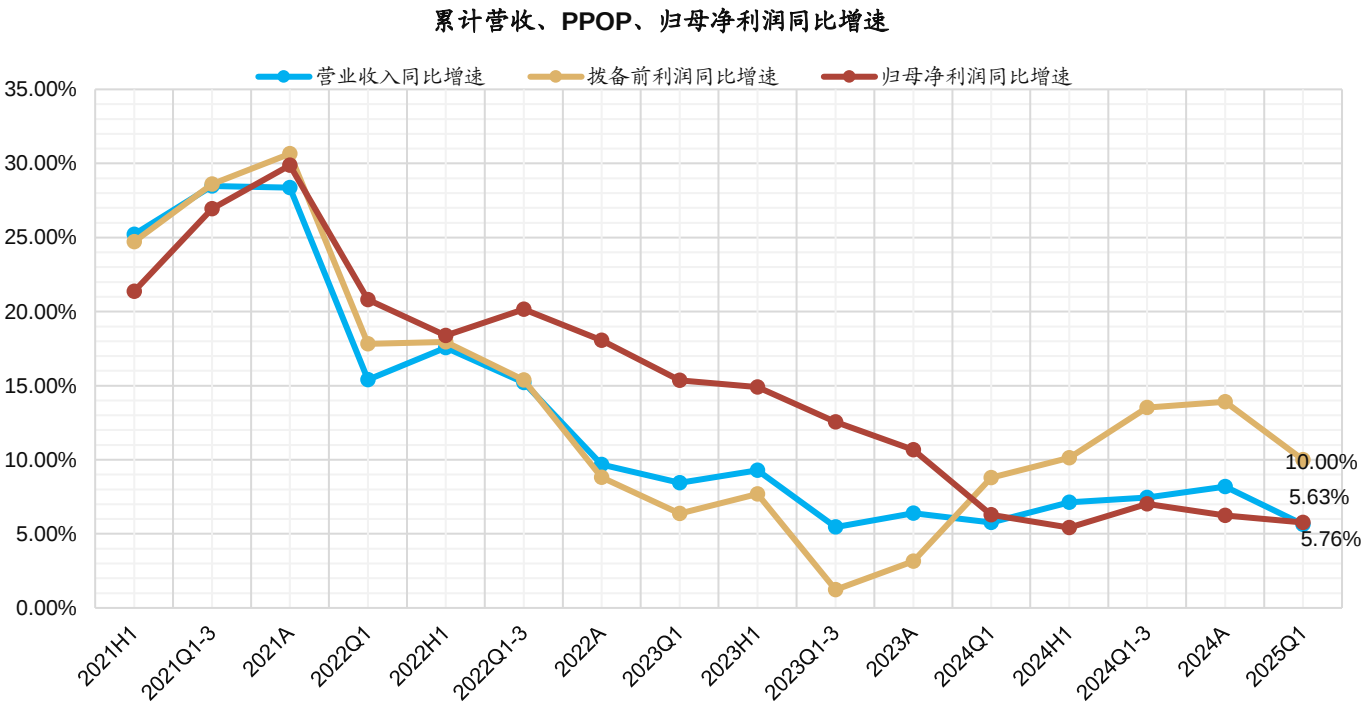
资料来源：IFind，招商证券

表 3：单季度业绩同比增速

	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
营业收入同比增速	10.19%	-1.88%	9.65%	5.78%	8.58%	8.12%	10.65%	5.63%
净利息收入同比增速	27.10%	0.92%	4.09%	12.18%	17.40%	21.25%	18.49%	11.59%
非息收入同比增速	-10.63%	-6.99%	30.01%	-4.65%	-6.88%	-17.92%	-12.32%	-5.78%
净手续费收入同比增速	-0.35%	8.25%	-82.75%	-22.84%	-27.13%	-41.01%	131.12%	-1.32%
其他非息收入同比增速	-14.51%	-13.61%	508.21%	2.97%	2.01%	-5.34%	-29.57%	-7.18%
营业支出同比增速	11.11%	-7.67%	12.10%	1.96%	6.56%	2.61%	7.61%	9.14%
拨备前利润同比增速	9.18%	-11.58%	11.21%	8.80%	11.57%	21.73%	15.43%	10.00%
利润总额同比增速	9.01%	5.96%	7.10%	10.52%	10.92%	14.35%	12.82%	1.80%
净利润同比增速	14.53%	8.00%	4.96%	6.27%	4.54%	10.33%	3.95%	6.01%
归母净利润同比增速	14.44%	8.09%	5.13%	6.29%	4.52%	10.25%	3.78%	5.76%

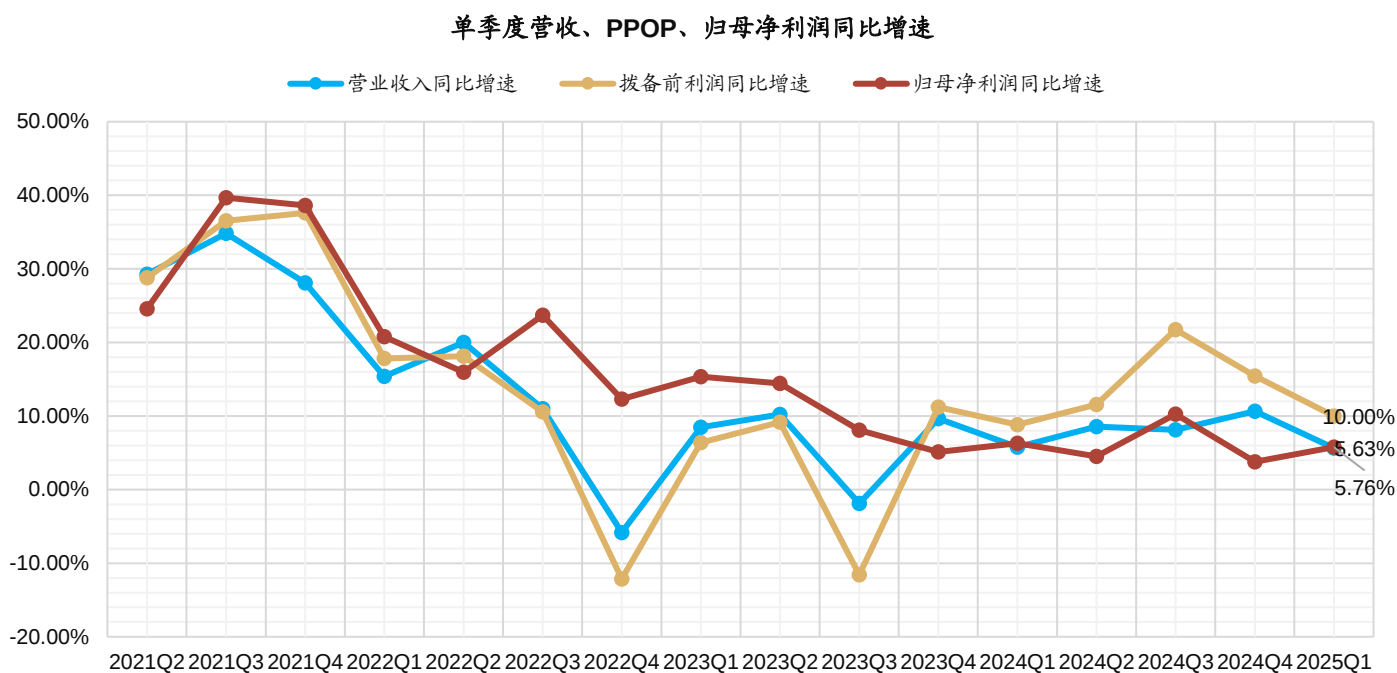
资料来源：IFind，招商证券

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



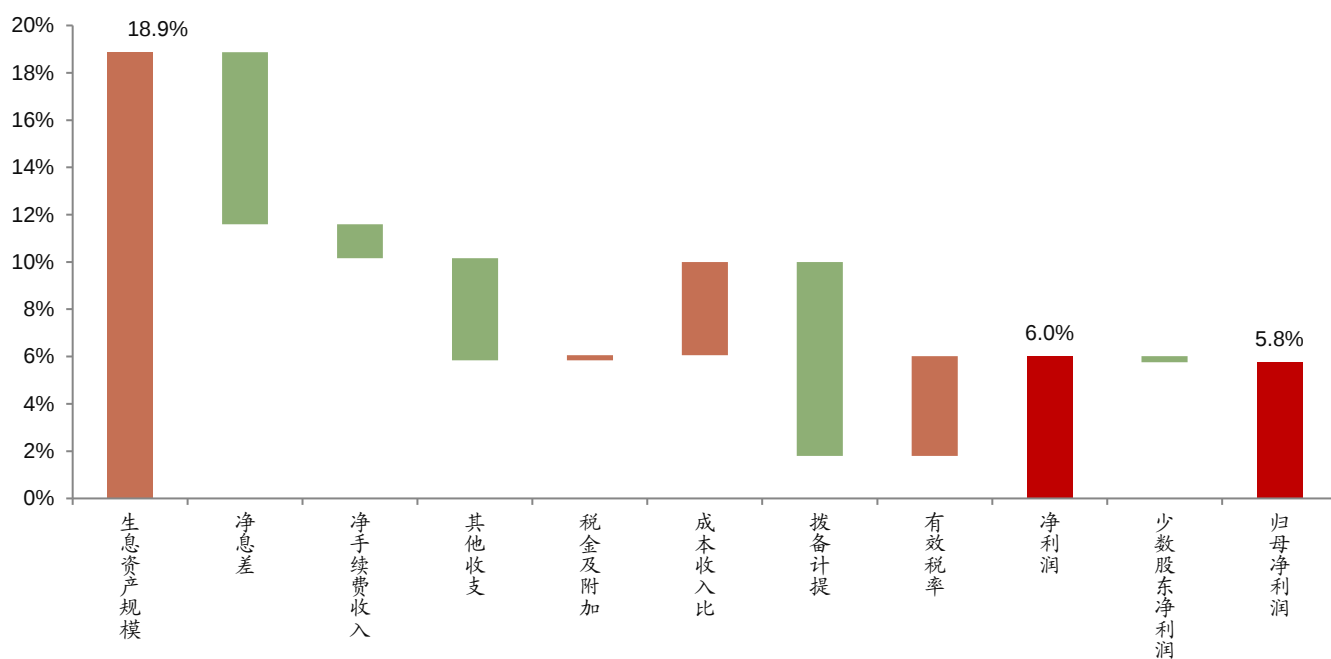
资料来源：IFind，招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



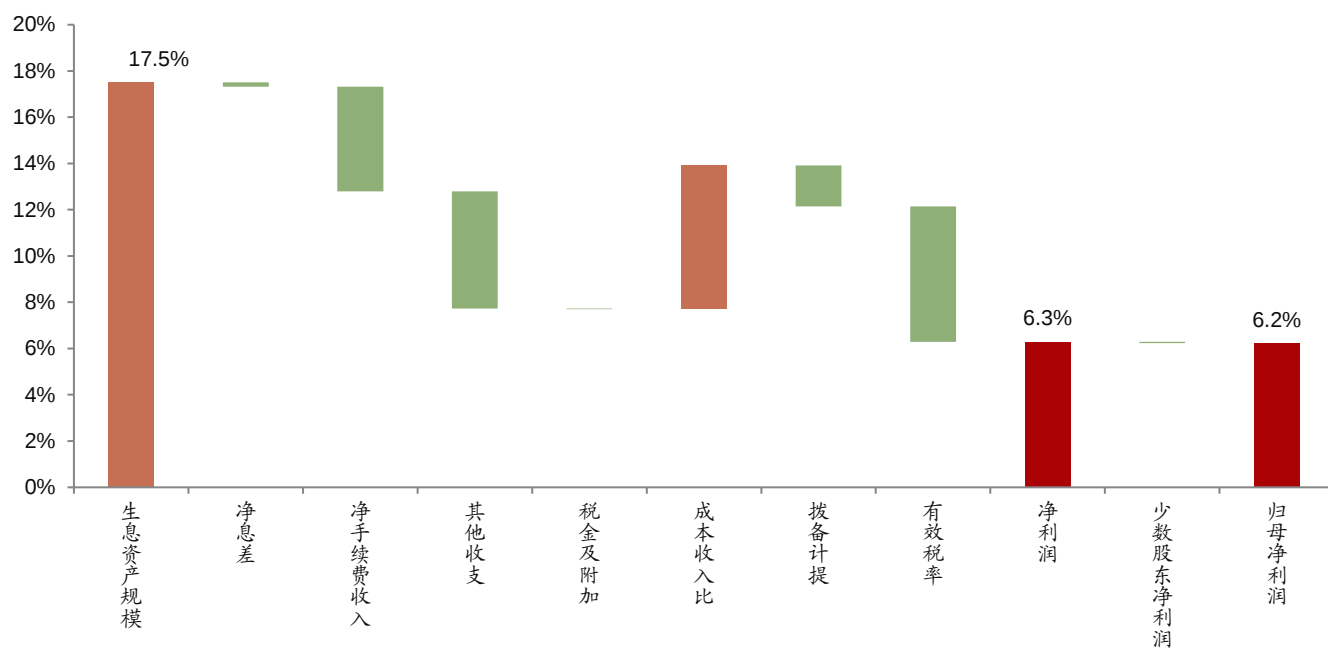
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1）



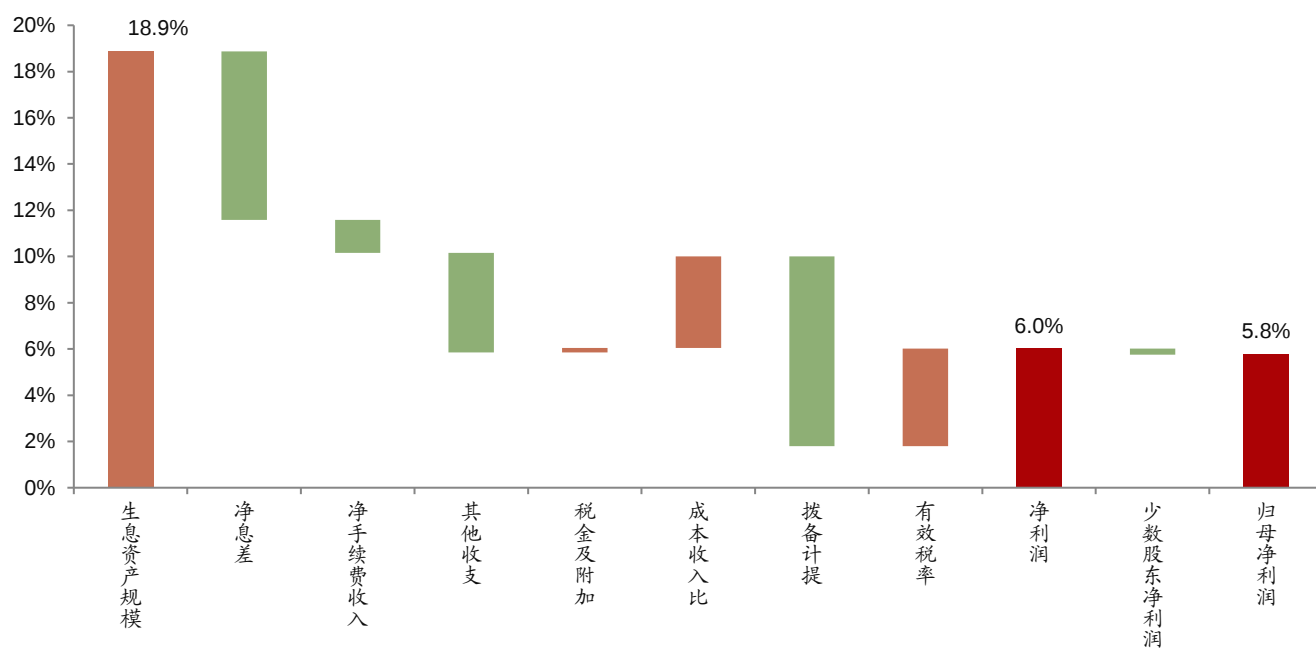
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2024A）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q1）



资料来源：IFind，招商证券

表 4: 累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
营业收入	2.59%	2.50%	2.43%	2.50%	2.40%	2.34%	2.28%	2.27%
利息收入	3.52%	3.53%	3.58%	3.55%	3.48%	3.52%	3.52%	3.20%
利息支出	1.89%	1.93%	1.96%	1.91%	1.87%	1.89%	1.87%	1.63%
净利息收入	1.63%	1.60%	1.61%	1.64%	1.61%	1.63%	1.64%	1.57%
净手续费收入	0.29%	0.28%	0.23%	0.21%	0.19%	0.17%	0.16%	0.17%
其他非息收入	0.67%	0.62%	0.59%	0.65%	0.60%	0.54%	0.48%	0.52%
营业支出	1.45%	1.38%	1.32%	1.37%	1.31%	1.25%	1.20%	1.29%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.90%	0.93%	0.95%	0.79%	0.79%	0.78%	0.81%	0.66%
减值损失	0.53%	0.43%	0.35%	0.56%	0.50%	0.44%	0.37%	0.61%
营业利润	1.13%	1.12%	1.10%	1.13%	1.09%	1.09%	1.08%	0.98%
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%
利润总额	1.13%	1.11%	1.10%	1.12%	1.08%	1.09%	1.07%	0.98%
所得税	0.09%	0.09%	0.09%	0.12%	0.13%	0.13%	0.14%	0.06%
年化 ROA	1.05%	1.03%	1.01%	1.00%	0.95%	0.96%	0.93%	0.91%
杠杆率	15.44	15.51	14.95	15.44	15.46	15.14	14.57	15.50
年化 ROE	16.15%	15.94%	15.08%	15.51%	14.74%	14.51%	13.59%	14.18%

资料来源: IFind, 招商证券

表 5: 单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
营业收入	2.51%	2.40%	2.26%	2.50%	2.36%	2.26%	2.18%	2.27%
利息收入	3.58%	3.65%	3.80%	3.55%	3.51%	3.63%	3.61%	3.20%
利息支出	1.98%	2.06%	2.12%	1.91%	1.89%	1.94%	1.87%	1.63%
净利息收入	1.60%	1.59%	1.69%	1.64%	1.62%	1.68%	1.74%	1.57%
净手续费收入	0.28%	0.28%	0.06%	0.21%	0.18%	0.15%	0.12%	0.17%
其他非息收入	0.63%	0.52%	0.51%	0.65%	0.56%	0.43%	0.31%	0.52%
营业支出	1.39%	1.28%	1.17%	1.37%	1.28%	1.15%	1.09%	1.29%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.90%	1.01%	1.01%	0.79%	0.80%	0.79%	0.92%	0.66%
减值损失	0.46%	0.25%	0.13%	0.56%	0.45%	0.33%	0.15%	0.61%
营业利润	1.12%	1.11%	1.09%	1.13%	1.08%	1.11%	1.08%	0.98%
营业外净收入	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.02%	0.00%
利润总额	1.12%	1.11%	1.08%	1.12%	1.07%	1.11%	1.06%	0.98%
所得税	0.09%	0.09%	0.10%	0.12%	0.15%	0.13%	0.18%	0.06%
年化 ROA	1.03%	1.02%	0.98%	1.00%	0.93%	0.98%	0.88%	0.91%
杠杆率	15.44	15.51	14.95	15.44	15.46	15.14	14.57	15.50
年化 ROE	15.84%	15.81%	14.62%	15.51%	14.34%	14.84%	12.88%	14.18%

资料来源: IFind, 招商证券

二、非息收入

表 6：手续费增速

手续费收入增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
手续费收入	3.48%	1.08%	-15.37%	-18.22%	-17.83%	-20.30%	-13.23%	3.21%
代理业务	7.52%		-18.32%		-20.20%		-15.78%	
理财业务								
托管业务	-17.84%		-15.22%		-7.58%		-3.24%	
支付结算业务	1.35%		3.66%		-8.00%		-4.95%	
咨询顾问业务	-40.00%		-37.50%		-100.00%		-60.00%	
担保承诺业务	-19.48%		-9.64%		7.29%		6.40%	
银行卡业务	86.67%		63.19%		-38.57%		-24.81%	
交易业务								
其他	-84.62%		-23.08%		125.00%		70.00%	
手续费支出	17.02%	-11.55%	30.07%	9.77%	20.24%	40.41%	8.87%	22.55%
零售 AUM 同比增速	23.78%		22.52%		21.87%		14.31%	

资料来源：IFind，招商证券

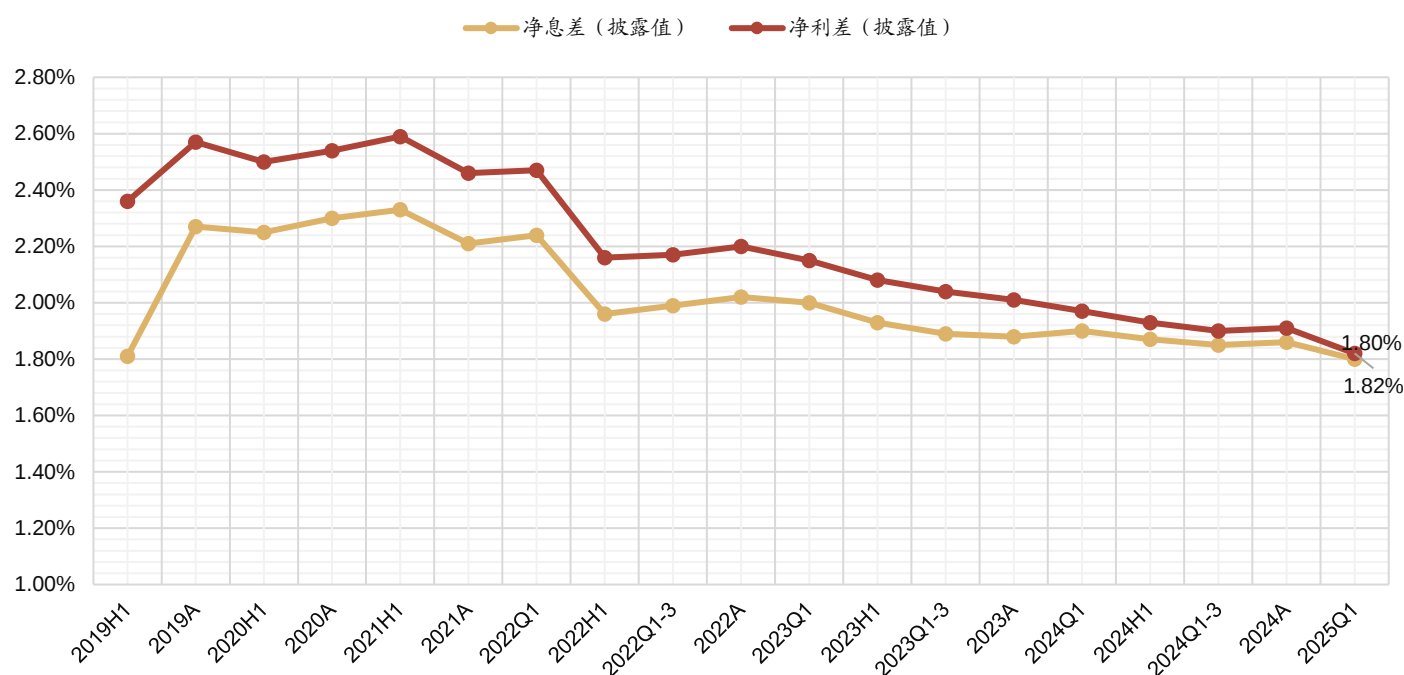
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	11.17%	11.38%	9.36%	8.20%	7.83%	7.39%	6.99%	7.66%
净其他非息收入	26.06%	24.67%	24.21%	26.11%	24.94%	23.03%	20.99%	22.94%
投资收益	19.03%	20.03%	21.25%	22.57%	18.39%	17.58%	20.57%	26.99%
公允价值变动损益	5.76%	4.44%	1.89%	3.99%	6.24%	4.12%	0.03%	-8.03%
汇兑净损益	-0.75%	-1.61%	-0.63%	-1.47%	-0.51%	0.57%	-0.42%	3.31%
其他净收益	2.02%	1.81%	1.71%	1.02%	0.81%	0.76%	0.81%	0.68%
其他综合收益	17.86%	11.24%	9.42%	44.37%	28.25%	20.47%	23.43%	54.20%
单季度占比（/营收）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	5.38%	3.78%	0.64%	8.20%	3.66%	2.07%	1.36%	7.66%
净其他非息收入	12.25%	6.93%	5.29%	26.11%	11.66%	6.11%	3.45%	22.94%
投资收益	7.25%	7.08%	5.89%	22.57%	6.91%	5.10%	7.18%	26.99%
公允价值变动损益	4.78%	0.52%	-1.52%	3.99%	4.22%	-0.12%	-3.11%	-8.03%
汇兑净损益	-0.40%	-1.10%	0.60%	-1.47%	0.24%	0.91%	-0.85%	3.31%
其他净收益	0.63%	0.44%	0.32%	1.02%	0.29%	0.21%	0.23%	0.68%
其他综合收益	6.05%	-0.91%	0.80%	11.23%	5.69%	1.30%	7.84%	-30.22%
累计同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	1.3%	3.5%	-22.8%	-22.8%	-24.9%	-30.3%	-19.3%	-1.3%
净其他非息收入	-2.2%	-5.7%	15.7%	3.0%	2.5%	0.3%	-6.2%	-7.2%
投资净收益	-14.4%	5.1%	15.8%	4.3%	3.5%	-5.7%	4.7%	26.3%
公允价值变动损益	-0.5%	-44.5%	-24.7%	120.9%	16.0%	-0.4%	-98.4%	-312.9%
汇兑损益	57.2%	-20.6%	-28.3%	-129.5%	27.7%	137.9%	28.7%	338.1%
其他净收益	422.6%	309.1%	198.3%	-60.2%	-56.9%	-54.7%	-49.0%	-29.8%
其他综合收益余额增速	19.0%	-12.2%	58.9%	104.7%	69.5%	95.6%	169.2%	29.0%
单季度同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净手续费及佣金收入	-0.3%	8.2%	-82.8%	-22.8%	-27.1%	-41.0%	131.1%	-1.3%
净其他非息收入	-14.5%	-13.6%	508.2%	3.0%	2.0%	-5.3%	-29.6%	-7.2%
投资净收益	-34.4%	80.3%	57.5%	4.3%	2.2%	-22.5%	31.8%	26.3%
公允价值变动损益	16.4%	-87.3%	58.2%	120.9%	-5.5%	-125.0%	-121.3%	-312.9%
汇兑损益	59.9%	-696.9%	13.5%	-129.5%	163.1%	189.4%	-253.0%	338.1%
其他净收益	258.9%	143.5%	37.5%	-60.2%	-49.8%	-47.8%	-24.2%	-29.8%
单季度其他综合收益增速	623.4%	-135.0%	120.4%	1275.5%	0.7%	253.8%	966.7%	-384.2%

资料来源：IFind，招商证券

三、息差及资产负债

图 6：净息差和净利差



资料来源：IFind，招商证券

表 8：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计 (披露值)	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
净息差	1.93%	1.89%	1.88%	1.90%	1.87%	1.85%	1.86%	1.80%
净利差	2.08%	2.04%	2.01%	1.97%	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%
生息资产收益率	4.17%		4.16%		4.05%		3.97%	
计息负债成本率	2.09%		2.15%		2.12%		2.06%	
单季度 (测算值)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
净息差	1.87%	1.83%	1.86%	1.90%	1.81%	1.81%	1.86%	1.78%
净利差	2.05%	2.01%	1.99%	2.00%	1.89%	1.88%	1.92%	1.84%
生息资产收益率	4.19%	4.20%	4.20%	4.10%	3.91%	3.91%	3.87%	3.63%
计息负债成本率	2.13%	2.19%	2.21%	2.10%	2.02%	2.03%	1.95%	1.79%
生息资产平均收益率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
发放贷款	5.18%		5.13%		4.92%		4.84%	
投资类资产	3.36%		3.36%		3.22%		3.15%	
存放央行	1.38%		1.40%		1.40%		1.39%	
同业资产	2.44%		2.60%		2.97%		2.68%	
计息负债平均付息率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
存款	1.94%		2.01%		1.96%		1.94%	
向央行借款	2.66%		2.65%		2.48%		2.46%	
同业负债	2.07%		2.14%		2.20%		2.11%	
发行债券	2.56%		2.60%		2.66%		2.47%	

资料来源：IFind，招商证券

表 9：分类型贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司类贷款收益率	4.39%		4.39%		4.30%		4.29%	
个人贷款收益率	6.53%		6.34%		5.93%		5.76%	
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
对公存款付息率	1.85%		1.92%		1.84%		1.82%	
对公活期付息率	0.94%		0.96%		0.91%		0.86%	
对公定期付息率	2.40%		2.48%		2.40%		2.35%	
个人存款付息率	2.24%		2.30%		2.31%		2.28%	
个人活期付息率	0.25%		0.23%		0.20%		0.16%	
个人定期付息率	2.90%		2.91%		2.86%		2.82%	

资料来源：IFind，招商证券

表 10：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
贷款	44.94%	45.57%	46.20%	47.16%	46.46%	47.45%	47.23%	48.30%
投资类资产	46.36%	46.37%	45.54%	43.99%	43.79%	43.20%	43.97%	42.52%
FVTPL	16.48%	14.79%	12.92%	12.10%	10.99%	10.28%	11.43%	10.29%
AC	14.14%	14.80%	15.44%	14.44%	13.62%	13.13%	12.43%	12.42%
FVOCI	15.74%	16.78%	17.18%	17.45%	19.17%	19.79%	20.11%	19.81%
存放央行	4.85%	4.58%	4.76%	4.53%	4.95%	4.49%	4.71%	4.90%
同业资产	2.36%	2.52%	2.81%	2.99%	3.59%	3.35%	3.24%	3.35%
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总生息资产	13.97%	17.72%	18.07%	18.39%	24.85%	20.28%	17.04%	20.59%
贷款	18.11%	18.93%	19.76%	24.18%	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%
投资类资产	15.55%	17.99%	10.36%	5.81%	10.20%	7.03%	11.28%	13.66%
FVTPL	30.28%	16.67%	-3.12%	-11.75%	-22.17%	-20.09%	1.91%	0.00%
AC	23.65%	31.28%	23.76%	12.77%	12.39%	1.87%	-7.22%	1.10%
FVOCI	-1.85%	9.31%	11.18%	15.86%	42.13%	35.47%	34.97%	33.54%
存放央行	13.27%	17.04%	10.33%	2.96%	19.10%	12.67%	14.07%	27.25%
同业资产	8.40%	-6.89%	19.70%	3.99%	77.53%	52.45%	32.94%	31.97%
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
总生息资产	21,254	116,543	92,622	157,964	162,994	42,504	35,556	273,642
贷款	71,787	48,124	35,934	109,392	47,218	46,377	20,358	164,106
投资类资产	4,684	32,764	-3,272	35,529	57,975	-3,197	49,016	69,804
FVTPL	32,527	-33,630	-44,345	-1,064	-15,927	-18,000	41,686	-7,744
AC	-2,159	27,473	23,473	-1,558	-3,835	-10,682	-14,151	33,244
FVOCI	-25,684	38,921	17,600	38,151	77,737	25,485	21,481	44,304
存放央行	-1,022	-3,829	6,894	1,718	19,299	-12,421	9,578	19,204
同业资产	-21,670	6,066	8,671	10,244	22,581	-6,137	-1,626	12,782

资料来源：IFind，招商证券；备注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
存款	60.32%	60.09%	58.58%	63.84%	61.63%	61.76%	59.82%	65.28%
向央行借款	2.76%	2.73%	4.03%	3.79%	3.58%	3.36%	1.75%	1.10%
同业负债	11.73%	13.84%	14.30%	11.34%	12.47%	12.39%	15.14%	11.20%
发行债券	14.76%	13.37%	13.68%	11.89%	13.14%	13.16%	13.87%	13.85%
同比增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总计息负债	17.14%	18.14%	15.99%	15.00%	18.30%	15.70%	15.22%	18.34%
存款	24.36%	26.92%	21.23%	15.23%	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%
向央行借款	-21.79%	-10.75%	66.87%	53.94%	51.31%	41.28%	-49.96%	-65.84%
同业负债	17.35%	44.91%	26.99%	31.08%	23.98%	2.85%	21.95%	16.15%
发行债券	2.25%	-17.72%	-15.05%	-4.84%	3.90%	13.08%	16.79%	37.05%
单季增量	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1
总计息负债	47,216	75,204	52,507	167,247	131,281	26,456	49,012	274,407
存款	-31,825	36,180	-16,061	255,411	25,770	25,010	-25,103	347,387
向央行借款	770	1,204	36,197	139	-709	-5,499	-48,480	-17,295
同业负债	55,330	64,475	18,311	-60,493	50,868	1,835	92,933	-92,759
发行债券	22,941	-26,655	14,060	-27,810	55,352	5,110	29,662	37,074

资料来源: IFind, 招商证券

表 12: 存款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司存款	71.06%	73.40%	68.73%	73.02%	70.02%	72.31%	71.74%	73.65%
公司定期	41.67%		42.59%		45.23%		47.09%	
公司活期	29.38%		26.14%		24.80%		24.65%	
个人存款	23.73%	25.40%	26.04%	25.68%	25.78%	26.05%	26.48%	24.80%
个人定期	18.25%		20.58%		20.43%		20.98%	
个人活期	5.48%		5.46%		5.35%		5.51%	
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
公司存款	18.30%	16.36%	15.63%	8.94%	17.48%	16.34%	22.85%	21.27%
公司定期	20.35%		20.02%		29.38%		30.14%	
公司活期	15.53%		9.13%		0.60%		10.98%	
个人存款	54.78%	69.78%	46.23%	35.35%	29.52%	21.13%	19.71%	16.10%
个人定期	79.06%		65.45%		33.45%		19.97%	
个人活期	6.61%		1.70%		16.44%		18.74%	

资料来源: IFind, 招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	37.73%	38.95%	40.49%	38.25%	37.12%	37.51%	37.79%	33.71%
个人住房贷款	6.94%		6.97%		6.55%		6.67%	
个人消费贷款	22.94%		25.62%		23.54%		24.22%	
经营性贷款	7.85%		7.90%		7.03%		6.90%	
信用卡应收账款								
票据贴现	8.80%	8.51%	6.80%	6.88%	8.00%	6.53%	6.48%	7.57%
公司贷款	53.47%	52.54%	52.72%	54.88%	54.88%	55.97%	55.73%	58.72%
制造业	15.40%		13.20%		13.43%		11.87%	
批发和零售业	9.71%		8.96%		10.02%		9.53%	
传统基建	7.77%		7.08%		7.31%		7.44%	
租赁和商务服务业	13.84%		13.50%		14.45%		15.52%	
房地产业	8.22%		9.22%		9.73%		9.62%	
建筑业	3.51%		3.62%		3.99%		4.31%	
住宿和餐饮业	0.17%		0.22%		0.19%		0.21%	
采矿业	0.16%		0.15%		0.11%		0.09%	
信息传输、软件和信息技术服务	1.02%		0.83%		0.85%		0.79%	
农、林、牧、渔业	0.41%		0.50%		0.47%		0.46%	
金融业	0.35%		0.35%		0.34%		0.19%	
卫生和社会工作	0.09%		0.09%		0.09%		0.11%	
科学研究和技术服务业	1.14%		1.24%		1.38%		1.45%	
余额增速	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	24.05%	26.87%	29.64%	27.31%	18.64%	15.20%	9.96%	6.15%
个人住房贷款	80.38%		35.79%		13.70%		12.72%	
个人消费贷款	14.77%		31.89%		23.75%		11.39%	
经营性贷款	19.26%		18.36%		8.06%		2.92%	
信用卡应收账款								
票据贴现	1.94%	-6.41%	-4.76%	21.48%	9.67%	-8.24%	12.41%	32.48%
公司贷款	17.21%	18.62%	16.80%	22.43%	23.77%	27.44%	24.57%	28.84%
制造业	9.91%		0.11%		5.17%		5.93%	
批发和零售业	-0.34%		8.83%		24.41%		25.37%	
传统基建	34.13%		15.05%		13.46%		23.78%	
租赁和商务服务业	-3.09%		17.93%		25.90%		35.46%	
房地产业	146.56%		37.14%		42.68%		22.91%	
建筑业	5.92%		19.73%		36.96%		40.47%	
住宿和餐饮业	-32.47%		41.45%		37.22%		14.19%	
采矿业	-2.76%		-27.67%		-16.51%		-24.11%	
信息传输、软件和信息技术服务	-0.46%		-15.93%		0.89%		12.87%	
农、林、牧、渔业	-1.39%		25.85%		40.27%		8.61%	
金融业	-26.62%		-5.65%		17.07%		-36.28%	
卫生和社会工作	-1.88%		-6.55%		21.66%		50.27%	
科学研究和技术服务业	22.50%		45.90%		45.59%		37.09%	

资料来源：IFind，招商证券

四、资产质量

表 14：资产质量（百万元）

资产质量	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	488.96%	480.57%	461.04%	431.63%	420.55%	404.80%	389.35%	370.54%
拨贷比	3.71%	3.66%	3.50%	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%
贷款拨备余额	43,312	44,549	43,794	44,587	45,011	44,791	43,868	46,166
不良贷款余额	8,858	9,270	9,499	10,330	10,703	11,065	11,267	12,459
关注类贷款余额	6,396	6,613	8,106	10,131	14,308	15,755	15,203	16,367
逾期贷款余额	9,957		11,684		13,008		14,001	
逾期 90 天以上贷款余额	6,798		6,986		8,192		8,753	
重组贷款余额	1,412		1,197		1,656		2,278	
关注贷款率	0.55%	0.54%	0.65%	0.74%	1.02%	1.08%	1.03%	1.00%
关注率+不良率	1.31%	1.30%	1.41%	1.50%	1.78%	1.84%	1.79%	1.76%
逾期贷款率	0.85%		0.93%		0.92%		0.95%	
逾期 90 天以上/不良	76.74%		73.54%		76.54%		77.69%	
逾期 1 年以上/损失	149.23%		49.43%		31.88%		41.53%	
逾期/不良	112.41%		123.00%		121.54%		124.27%	
重组贷款率	0.12%		0.10%		0.12%		0.15%	
（重组+逾期）/贷款	0.97%		1.03%		1.04%		1.10%	
（重组+逾期）/不良	128.35%		135.60%		137.01%		144.48%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.87%	0.89%	0.96%	1.28%	1.28%	1.26%	1.27%	1.15%
不良生成率 2（测算核转）	0.75%	0.59%	0.62%	1.28%	1.15%	1.08%	0.99%	1.03%
不良核销转出率 1（披露核转）	90.59%	93.89%	106.30%	133.95%	143.38%	143.61%	149.03%	108.10%
不良核销转出率 2（测算核转）	74.21%	54.92%	61.04%	133.27%	126.24%	121.09%	112.18%	92.82%
金融投资拨备/非信贷资产	0.24%	0.26%	0.22%	0.22%	0.21%	0.20%	0.14%	0.13%
总拨备/总资产	1.81%	1.82%	1.76%	1.68%	1.62%	1.60%	1.50%	1.36%

资料来源：IFind，招商证券

表 15：信用减值损失和拨备余额（百万元）

信用减值损失	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	6,580	8,137	8,940	3,907	7,162	9,573	10,679	4,941
贷款	6,273		10,742		6,705		11,558	
金融投资	175		-263		87		-1,032	
其他	132		-1,539		370		153	
信用减值损失/资产期初余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	0.28%	0.34%	0.38%	0.14%	0.26%	0.35%	0.39%	0.16%
贷款	0.60%		1.03%		0.54%		0.92%	
金融投资	0.02%		-0.02%		0.01%		-0.08%	
其他	0.07%		-0.77%		0.17%		0.07%	
拨备余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	47,107	48,613	47,673	48,628	49,188	49,003	46,963	46,218
贷款	43,308	44,546	43,797	44,585	45,011	44,793	43,870	43,870
金融投资	3,460	3,713	3,280	3,403	3,384	3,193	2,288	2,348
其他	339		596		793		805	
拨备余额/资产余额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
总资产	1.81%	1.82%	1.76%	1.68%	1.62%	1.60%	1.50%	1.36%
贷款	3.71%	3.66%	3.50%	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.67%
金融投资	0.29%	0.30%	0.27%	0.27%	0.25%	0.24%	0.17%	0.16%
其他	0.15%		0.27%		0.27%		0.29%	

资料来源：IFind，招商证券

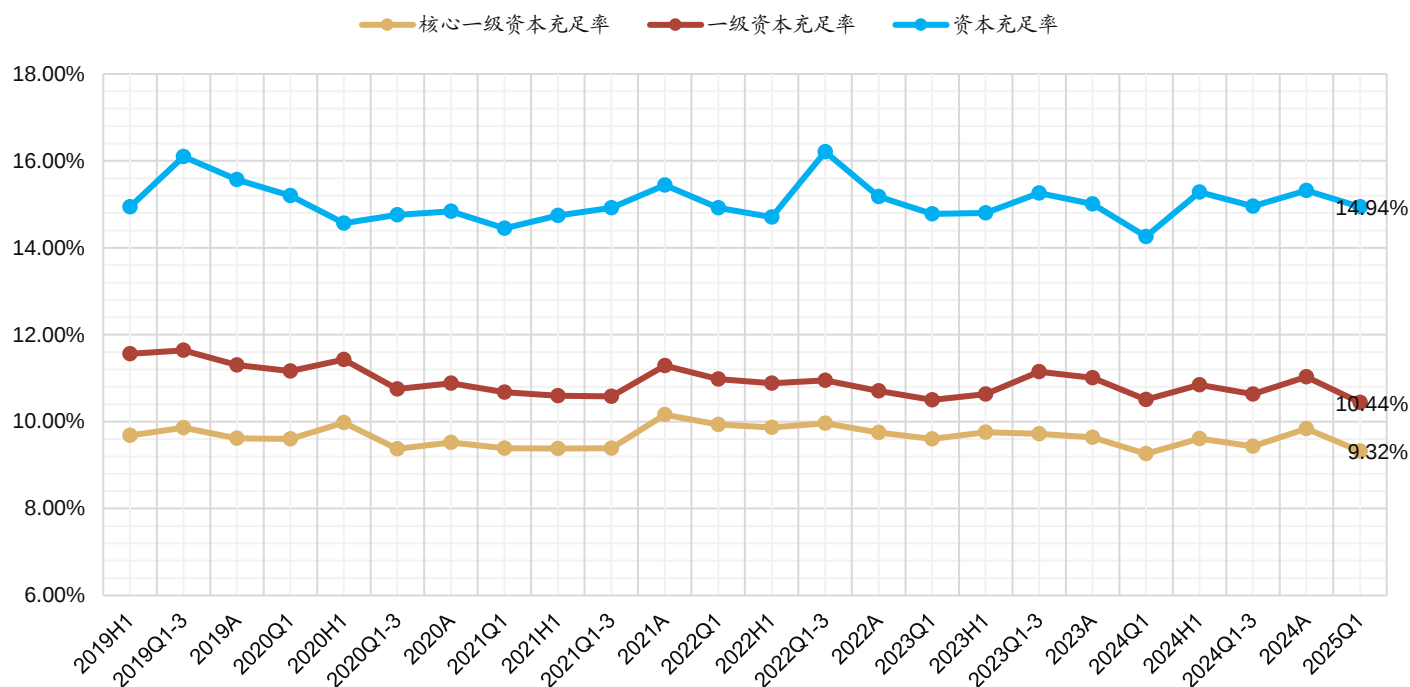
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	6,541		7,595		8,760		9,388	
个人住房贷款					555		616	
个人消费贷款					5,192		5,748	
经营性贷款					3,013		3,024	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	2,317		1,904		1,943		1,879	
制造业	714		651		758		545	
批发和零售业	726		531		557		563	
交通运输、仓储和邮政业	44		33		26		38	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	7		7		2		8	
水利、环境和公共设施管理业	139		141		8		2	
租赁和商务服务业	83		121		126		158	
房地产业	268		119		131		186	
建筑业	95		92		104		101	
住宿和餐饮业	1		5		5		10	
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务	194		67		33		69	
农、林、牧、渔业	1		11		8		1	
金融业								
卫生和社会工作							1	
科学研究和技术服务业	6		31		95		77	
不良率	2023H1	2023Q1-3	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
个人贷款	1.48%		1.50%		1.67%		1.68%	
个人住房贷款					0.60%		0.63%	
个人消费贷款					1.56%		1.61%	
经营性贷款					3.04%		2.97%	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	0.32%		0.26%		0.22%		0.20%	
制造业	0.40%		0.39%		0.40%		0.31%	
批发和零售业	0.64%		0.47%		0.39%		0.40%	
交通运输、仓储和邮政业	0.21%		0.17%		0.11%		0.15%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.04%		0.04%		0.01%		0.03%	
水利、环境和公共设施管理业	0.27%		0.27%		0.01%		0.00%	
租赁和商务服务业	0.05%		0.07%		0.06%		0.07%	
房地产业	0.28%		0.10%		0.10%		0.13%	
建筑业	0.23%		0.20%		0.19%		0.16%	
住宿和餐饮业	0.05%		0.18%		0.18%		0.32%	
采矿业								
信息传输、软件和信息技术服务	1.63%		0.65%		0.27%		0.59%	
农、林、牧、渔业	0.02%		0.17%		0.12%		0.01%	
金融业								
卫生和社会工作							0.06%	
科学研究和技术服务业	0.04%		0.20%		0.49%		0.36%	

资料来源：IFind，招商证券

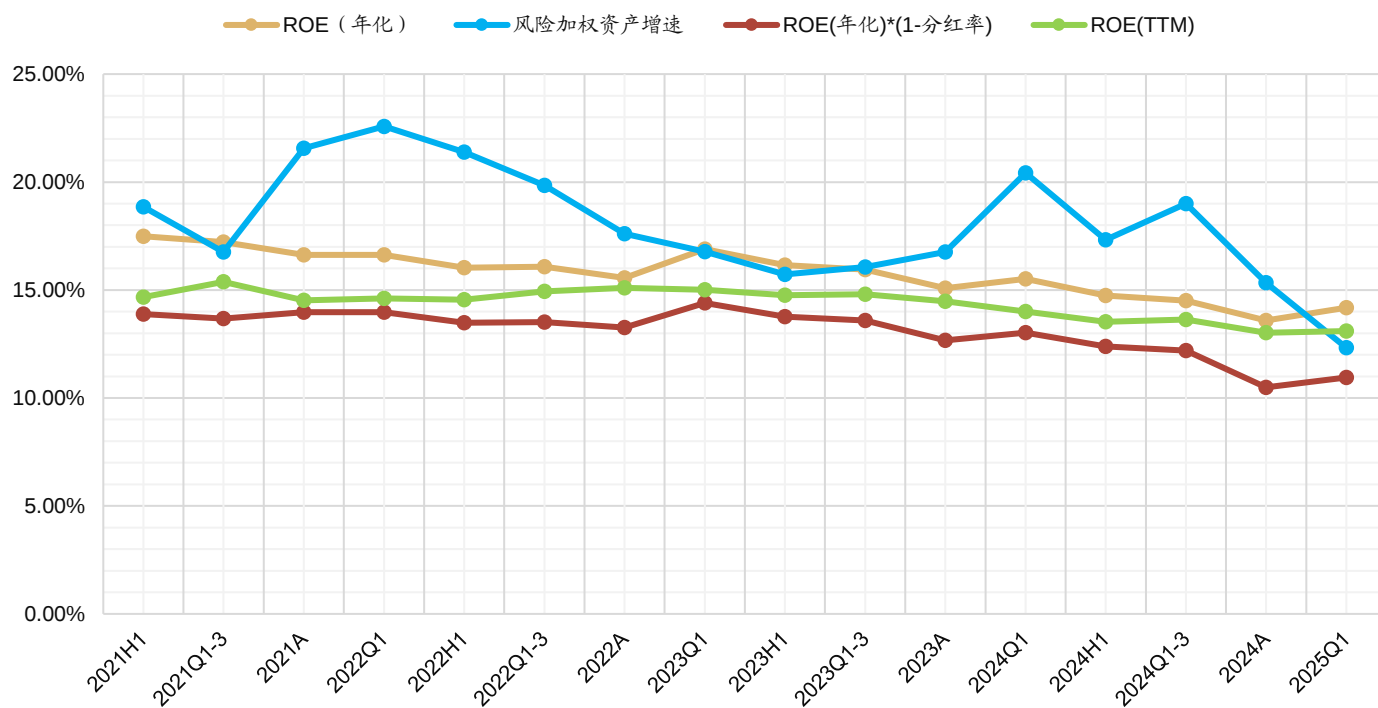
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



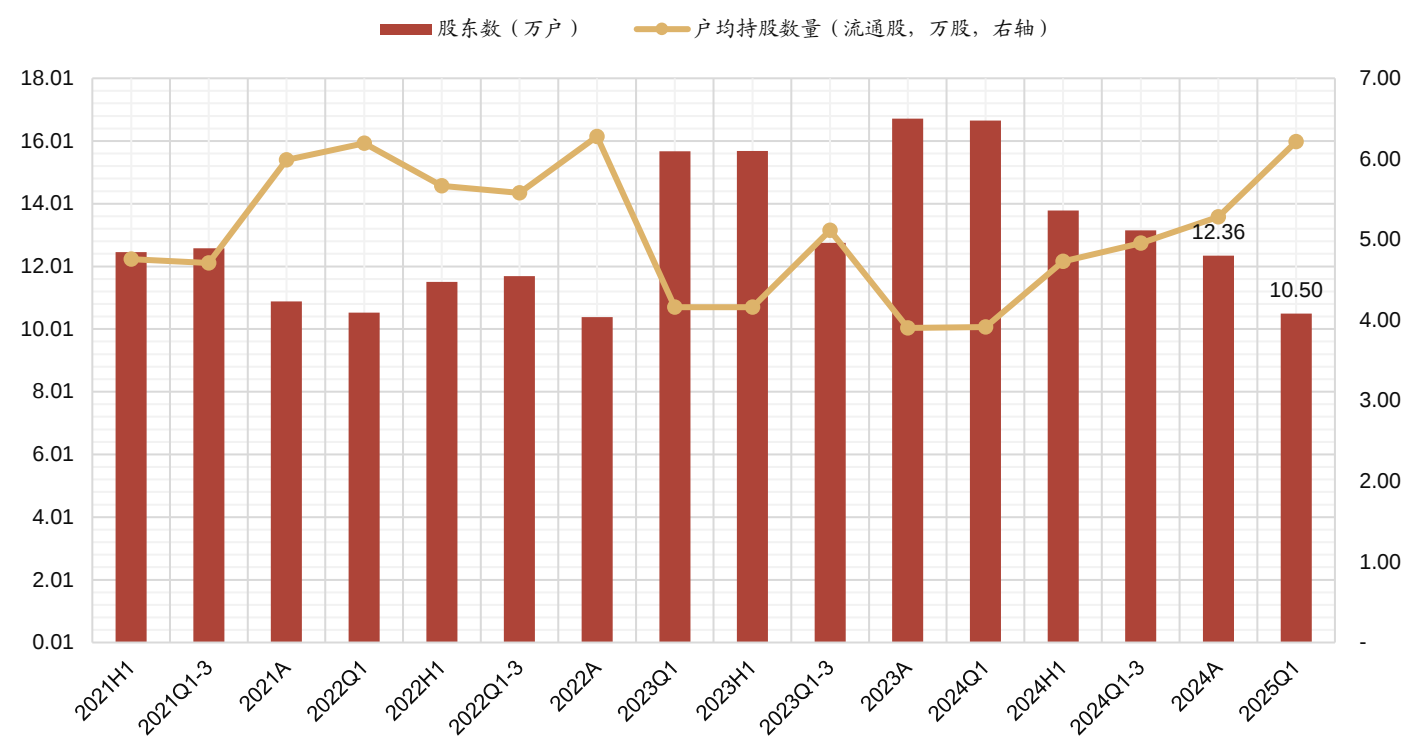
资料来源：IFind，招商证券

图 8：年化 ROE、风险加权资产增速和 ROE(年化)*(1-分红率)



资料来源：IFind，招商证券

图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：IFind，招商证券

表 17：最新前十大股东及历史变动情况

股东名称	最新排名	股东性质	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1
宁波开发投资集团有限公司	1	国有法人	18.74%	18.74%	18.74%	18.74%
新加坡华侨银行股份有限公司	2	境外法人	18.69%	18.69%	18.69%	18.69%
雅戈尔时尚股份有限公司	3	境内非国有法人	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
香港中央结算有限公司	4	境外法人	4.83%	4.73%	4.70%	3.85%
华茂集团股份有限公司	5	境内非国有法人	2.47%	2.51%	2.51%	2.51%
宁波富邦控股集团有限公司	6	境内非国有法人	1.82%	1.82%	1.82%	1.82%
新加坡华侨银行股份有限公司(QFII)	7	境外法人	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%
宁兴(宁波)资产管理有限公司	8	国有法人	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%
宁波市轨道交通集团有限公司	9	国有法人	1.19%	1.19%	1.19%	1.19%
中央汇金资产管理有限责任公司	10	国有法人	1.14%	1.14%	1.14%	1.14%

资料来源：IFind，招商证券

六、风险提示

经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

附：财务预测表（百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	6.7	6.3	5.8	5.4	5.1	净利息收入	40,907	47,993	51,363	56,048	61,579
P/B	0.93	0.79	0.73	0.66	0.60	利息收入	90,766	102,585	106,220	115,166	124,408
P/POP	4.47	3.93	3.67	3.41	3.14	利息支出	49,859	54,592	54,856	59,118	62,829
每股指标						净手续费收入	5,767	4,655	4,725	4,819	4,901
EPS	3.75	3.95	4.28	4.59	4.91	净其他非息收入	14,911	13,983	14,402	14,258	14,544
BVPS	26.71	31.55	34.21	37.95	41.95	营业收入	61,585	66,631	70,491	75,126	81,024
PPOPPS	5.58	6.35	6.80	7.31	7.95	营业支出	33,557	35,083	38,318	40,715	44,313
DPS	0.60	0.90	0.97	1.04	1.12	税金及附加	592	663	705	751	810
股息支付率	15.99%	22.77%	22.77%	22.77%	22.77%	业务及管理费	24,012	23,670	24,531	25,768	27,386
股息收益率	2.40%	3.61%	3.90%	4.19%	4.48%	营业利润	28,028	31,548	32,172	34,411	36,711
驱动性因素						营业外净收入	-130	-262	-262	-262	-262
贷款增速	19.76%	17.83%	15.00%	12.00%	11.00%	拨备前利润	36,838	41,965	44,922	48,273	52,495
存款增速	21.23%	17.69%	14.80%	13.00%	11.50%	资产减值损失	8,940	10,679	13,011	14,125	16,046
生息资产增速	14.80%	15.07%	13.35%	10.88%	9.48%	利润总额	27,898	31,286	31,910	34,149	36,449
计息负债增速	15.99%	15.22%	12.92%	11.12%	9.89%	所得税	2,289	4,065	2,553	2,732	2,916
平均贷款收益率	5.13%	4.84%	4.58%	4.40%	4.30%	净利润	25,609	27,221	29,358	31,417	33,533
平均生息资产收益率	3.60%	3.54%	3.21%	3.11%	3.05%	归母净利润	25,535	27,127	29,264	31,323	33,439
平均存款付息率	2.01%	1.94%	1.75%	1.70%	1.65%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.18%	2.06%	1.82%	1.75%	1.69%	贷款总额	1,252,718	1,476,063	1,697,472	1,901,169	2,110,298
净息差(NIM)-测算值	1.62%	1.66%	1.55%	1.51%	1.51%	贷款减值准备	43,794	43,868	44,540	46,667	50,981
净利差(NIS)-测算值	1.42%	1.48%	1.39%	1.36%	1.36%	贷款净额	1,213,753	1,437,254	1,652,933	1,854,503	2,059,316
净手续费收入增速	-22.76%	-19.28%	1.50%	2.00%	1.70%	投资类资产	1,234,916	1,374,239	1,539,148	1,693,062	1,828,507
净非息收入/营收	33.58%	27.97%	27.13%	25.39%	24.00%	存放央行	129,131	147,305	171,706	194,028	216,341
成本收入比	38.99%	35.52%	34.80%	34.30%	33.80%	同业资产	76,082	101,144	104,178	106,262	108,387
拨备支出/平均贷款	0.96%	0.94%	0.82%	0.79%	0.80%	其他资产	408,567	422,963	491,897	546,121	600,004
实际所得税率	8.20%	12.99%	8.00%	8.00%	8.00%	生息资产	2,692,847	3,098,751	3,512,505	3,894,522	4,263,534
业绩年增速率						资产合计	2,711,662	3,125,232	3,513,547	3,900,865	4,285,741
净利息收入	9.0%	17.3%	7.0%	9.1%	9.9%	存款	1,588,536	1,869,624	2,146,328	2,425,351	2,704,266
净手续费收入	-22.8%	-19.3%	1.5%	2.0%	1.7%	向央行借款	109,189	54,640	37,345	37,345	37,345
净其他非息增速	15.7%	-6.2%	3.0%	-1.0%	2.0%	同业负债	387,877	473,020	501,401	521,457	537,101
营业收入	6.4%	8.2%	5.8%	6.6%	7.9%	发行债券	371,083	433,397	511,408	567,663	624,430
营业支出	3.3%	4.5%	9.2%	6.3%	8.8%	计息负债	2,456,685	2,830,681	3,196,483	3,551,817	3,903,142
拨备前利润	3.2%	13.9%	7.0%	7.5%	8.7%	负债合计	2,509,452	2,890,972	3,261,717	3,624,303	3,982,798
利润总额	10.4%	12.1%	2.0%	7.0%	6.7%	股东权益合计	202,210	234,260	251,830	276,563	302,943
净利润	10.7%	6.3%	7.8%	7.0%	6.7%	加权风险资产	1,811,196	2,089,099	2,402,464	2,690,760	2,986,743
归母净利润	10.7%	6.2%	7.9%	7.0%	6.8%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.78%	0.78%	0.82%	0.79%	0.80%
ROAA	1.01%	0.93%	0.88%	0.85%	0.82%	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
ROAE	15.08%	13.59%	13.01%	12.72%	12.29%	不良净生成率	0.96%	1.27%	0.95%	0.80%	0.70%
RORWA	1.52%	1.40%	1.31%	1.23%	1.18%	拨备覆盖率	461%	389%	345%	322%	317%
资本状况						拨贷比	3.50%	2.97%	2.62%	2.45%	2.42%
资本充足率	15.01%	15.32%	14.73%	14.47%	14.27%	流动性					
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.56%	10.34%	10.20%	存贷比	78.86%	78.95%	79.09%	78.39%	78.04%
核心一级资本充足率	9.64%	9.84%	9.52%	9.42%	9.37%	贷款/总资产	46.20%	47.23%	48.31%	48.74%	49.24%
风险加权系数	66.79%	66.85%	68.38%	68.98%	69.69%	投资类资产/总资产	45.54%	43.97%	43.81%	43.40%	42.66%
杠杆率	13.41	13.34	13.95	14.10	14.15	同业资产/总资产	2.81%	3.24%	2.97%	2.72%	2.53%

数据来源：IFind，招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。