

宁波银行（002142.SZ）2025 年一季报点评

不良生成率拐点向下

优于大市

核心观点

营收利润增速略有回落。公司 2025 年一季度实现营业收入 185 亿元，同比增长 5.6%，增速较去年年报回落 2.6 个百分点。一季度归母净利润 74 亿元，同比增长 5.8%，增速较去年年报回落 0.4 个百分点。一季度年化加权 ROE14.2%，同比下降 1.3 个百分点。

资产增长较快，对公贷款投放增加。2024 年一季末总资产同比增长 17.6%至 3.40 万亿元，维持较高水平。其中存款同比增长 20.2%至 2.22 万亿元，贷款同比增长 20.4%至 1.64 万亿元。一季度贷款新增 1641 亿元，较去年同期的 1094 亿元明显多增，预计将支撑全年信贷和资产增速维持在较高水平。从结构来看，一季度新增贷款几乎都来自对公贷款，零售贷款总额较年初略微减少。一季末核心一级资本充足率 9.32%，较年初小幅降低 0.52 个百分点。

净息差环比小幅下降。公司披露的一季度日均净息差 1.80%，同比降低 10bps；环比来看，一季度净息差较去年四季度降低 9bps，估计主要是贷款利率下降快于负债成本导致。

手续费净收入企稳，其他非息收入下降。公司一季度手续费净收入同比下降 1.3%，随着基数下降，手续费净收入企稳。一季度其他非息收入同比下降 7.2%，在一季度利率上升的情况下降幅不算大。一季度 FVOCI 公允价值变动减少 57 亿元，目前尚有约 80 亿元浮盈。

不良生成率回落，拨备计提压力减轻。测算的一季度年化不良生成率同比下降 0.13 个百分点至 1.15%，预计随着零售不良风险出清，资产质量压力后续将有所减轻。公司一季末不良率稳定在 0.76%，关注率比年初小幅下降 0.03 个百分点至 1.00%。公司一季度末拨备覆盖率 371%，较年初下降 18 个百分点。拨备计提方面，公司一季度“贷款损失准备计提/不良生成”为 111%，随着不良生成率回落，拨备计提压力减轻。

投资建议：我们保持盈利预测不变，预计公司 2025-2027 年归母净利润 292/316/341 亿元，同比增速 7.6%/8.4%/7.8%；摊薄 EPS 为 4.27/4.64/5.01 元；当前股价对应的 PE 为 5.9/5.4/5.0x，PB 为 0.71/0.65/0.59x，维持“优于大市”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。

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

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	24.96 元
总市值/流通市值	164826/162840 百万元
52 周最高价/最低价	28.27/18.35 元
近 3 个月日均成交额	794.83 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）2024 年报点评-营收增长较快，息差保持稳定》——2025-04-10

《宁波银行（002142.SZ）2024 年业绩快报点评-营收增速回升，规模扩张较快》——2025-02-06

《宁波银行（002142.SZ）2024 年三季报点评-利息净收入增长亮眼》——2024-10-28

《宁波银行（002142.SZ）2024 年中报点评-净息差相对稳定，不良生成率上升》——2024-08-29

《宁波银行（002142.SZ）2024 年一季度点评-营收增长稳定，息差环比回升》——2024-04-30

盈利预测和财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	61,585	66,631	71,269	76,960	84,139
(+/-%)	6.4%	8.2%	7.0%	8.0%	9.3%
归母净利润(百万元)	25,535	27,127	29,193	31,645	34,100
(+/-%)	10.7%	6.2%	7.6%	8.4%	7.8%
摊薄每股收益(元)	3.75	3.95	4.27	4.64	5.01
总资产收益率	0.99%	0.92%	0.87%	0.83%	0.80%
净资产收益率	15.5%	14.2%	13.5%	13.1%	12.8%
市盈率(PE)	6.7	6.3	5.9	5.4	5.0
股息率	2.4%	3.6%	3.9%	4.2%	4.5%
市净率(PB)	0.93	0.79	0.71	0.65	0.59

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

财务预测与估值

每股指标（元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表（十亿元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3.75	3.95	4.27	4.64	5.01	营业收入	62	67	71	77	84
BVPS	26.71	31.55	34.91	38.58	42.54	其中：利息净收入	41	48	53	58	65
DPS	0.60	0.90	0.97	1.05	1.13	手续费净收入	6	5	5	5	5
						其他非息收入	15	14	14	14	14
						营业支出	34	35	38	40	45
						其中：业务及管理费	24	24	25	27	30
						资产减值损失	9	11	11	12	14
						其他支出	1	1	1	1	1
						营业利润	28	32	34	36	39
						其中：拨备前利润	37	42	45	49	53
						营业外净收入	(0)	(0)	0	0	0
						利润总额	28	31	34	36	39
						减：所得税	2	4	4	5	5
						净利润	26	27	29	32	34
						归母净利润	26	27	29	32	34
						其中：普通股股东净利润	25	26	28	31	33
						分红总额	4	6	6	7	7
						营业收入同比	6.4%	8.2%	7.0%	8.0%	9.3%
						其中：利息净收入同比	9.0%	17.3%	9.7%	10.4%	11.9%
						手续费净收入同比	-22.8%	-19.3%	0.0%	5.0%	5.0%
						归母净利润同比	10.7%	6.2%	7.6%	8.4%	7.8%
资产负债表（十亿元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
总资产	2,712	3,125	3,594	4,061	4,508						
其中：贷款	1,214	1,437	1,682	1,917	2,128						
非信贷资产	1,498	1,688	1,912	2,144	2,380						
总负债	2,509	2,891	3,337	3,780	4,201						
其中：存款	1,589	1,870	2,187	2,494	2,768						
非存款负债	921	1,021	1,150	1,287	1,433						
所有者权益	202	234	257	281	307						
其中：总股本	7	7	7	7	7						
普通股股东净资产	176	208	231	255	281						
总资产同比	14.6%	15.3%	15.0%	13.0%	11.0%						
贷款同比	20.1%	18.4%	17.0%	14.0%	11.0%						
存款同比	21.2%	17.7%	17.0%	14.0%	11.0%						
贷存比	76%	77%	77%	77%	77%						
非存款负债/负债	37%	35%	34%	34%	34%						
权益乘数	13.4	13.3	14.0	14.5	14.7						
资产质量指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%						
信用成本率	0.88%	0.88%	0.80%	0.73%	0.73%						
拨备覆盖率	461%	389%	315%	267%	244%						
资本与盈利指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E						
ROA	0.99%	0.92%	0.87%	0.83%	0.80%						
ROE	15.5%	14.2%	13.5%	13.1%	12.8%						
核心一级资本充足率	9.64%	9.84%	9.47%	9.26%	9.20%						
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.66%	10.45%	10.39%						

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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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