

公司研究 | 点评报告 | 宁波银行（002142.SZ）

利息强劲，存贷高增 ——2025 年一季报点评

报告要点

宁波银行 2025 Q1 营收增速 5.6%，归母净利润增速 5.8%，利息净收入增速 11.6%，非利息净收入同比下降 5.8%，其中手续费净收入增速-1.3%，压力改善，预计前期财富管理降费影响逐步消退。Q1 归母净利润降速主要由于信用成本同比上升，而所得税费用支出同比减少以及成本收入比同比下降产生正向贡献，因此 PPOP 增速达到 9.7%。Q1 贷款、存款较期初高增长 11.1%、18.9%。2025Q1 末不良率环比稳定于 0.76%，拨备覆盖率环比下降 19pct 至 371%，Q1 不良净生成率 1.14%，较 2024 全年有所回落。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

宁波银行（002142.SZ）

利息强劲，存贷高增

——2025 年一季报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

- 宁波银行 2025 Q1 营收增速 5.6%，归母净利润增速 5.8%，利息净收入增速 11.6%。2025Q1 末不良率环比稳定于 0.76%，拨备覆盖率环比下降 19pct 至 371%。

事件评论

- **业绩：盈利能力稳健，利息收入保持高增速。**2025Q1 利息净收入同比增长 11.6%，保持高增速核心在于扩表强劲+息差降幅可控，非利息净收入同比下降 5.8%，其中手续费净收入增速-1.3%。Q1 归母净利润降速主要源于信用成本同比上升，而所得税费用支出同比减少以及成本收入比同比下降产生正向贡献，因此 PPOP 同比增速达到 9.7%。
- **规模：存贷规模延续高增长态势，扩表增速保持同业领先。**2025Q1 末总资产较期初增长 8.7%，贷款较期初增长 11.1%，增量 1641 亿同比多增 547 亿，预计增速领先同业。其中对公、票据增长 17.1%、29.7%，预计制造业、政府类贷款仍将是重点投向领域。Q1 零售贷款规模较期初下降 0.9%，预计消费贷、经营贷需求仍然偏弱，且去年以来行业风险抬升，主动收紧风控。Q1 末存款较期初大幅增长 18.9%，其中对公存款大幅增长 21.7%，依托结算、代发领域的长期优势积累低成本存款，保障低存款成本的长期优势。
- **息差：绝对水平优势明显，负债成本加速下行。**2025Q1 净息差 1.80%，较 2024 全年下降 6BP，资产收益率继续下行，测算 2025Q1 生息资产收益率较 2024 全年下降 31BP 至 3.66%，预计贷款收益率继续下行，除重定价影响外，也受到高收益零售贷款占比下降影响。负债端成本加速下行，测算 2025Q1 计息负债成本率较 2024 全年下降 22BP 至 1.84%。预计 2025 年存款成本将继续下行，缓释息差下行的压力。
- **非息：中收压力改善，预计前期降费影响因素逐步消退。**Q1 非息净收入同比下降 5.8%，其中中收同比下滑 1.3%，降幅明显收敛，预计前期财富管理业务降费等因素逐步消退。投资收益等其他非利息收入同比下滑 7.2%，主要公允价值变动损益受债市波动影响出现亏损，投资收益、汇兑损益收入同比增加，去年以来投资收益释放保持审慎，未明显释放投资收益拉动营收，2025Q1 末净资产 OCI 余额较年初收缩 56 亿，降至 100 亿。
- **资产质量：不良率继续保持在行业较低水平，关注零售风险变化。**Q1 末不良率环比保持稳定，风险指标稳定源于分母端高速扩张，拨备覆盖率去年以来受到不良生成率上升影响持续下行。测算 2025Q1 年化不良净生成率 1.14%，较 2024 全年下降，但环比 Q4 单季度小幅回升 6BP，预计零售不良仍有波动，但判断大方向逐步回落。随着持续核销+零售风控收紧，预计下半年不良生成率有望企稳回落，今年关注零售风险改善进度。
- **投资建议：利息净收入高增，关注零售风险改善预期。**信贷投放强劲带动利息净收入保持高增长，息差具备相对优势，存款成本持续下降，中收压力改善。目前估值 0.70x2025PB，在城商行同业中已经不存在明显溢价，对零售风险波动的反应比较充分，未来如果零售资产质量改善，或经济复苏预期升温，估值具备向上修复弹性，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、经济下行压力加大，净息差继续收窄；
- 2、资产质量波动，不良率明显上升。

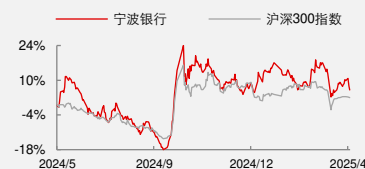
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	23.90
总股本(万股)	660,359
流通A股/B股(万股)	652,405/0
每股净资产(元)	31.83
近12月最高/最低价(元)	28.27/18.35

注：股价为 2025 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



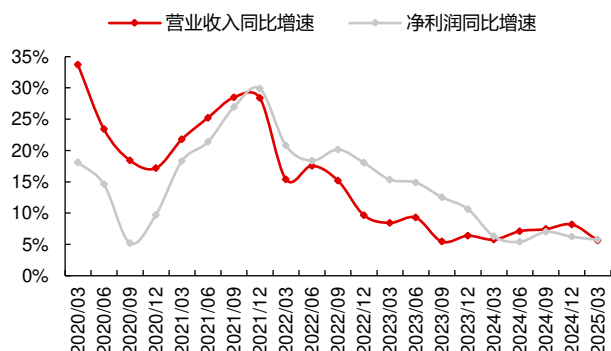
资料来源：Wind

相关研究

- 《Q4 息差上行，分红比例提升——2024 年年报点评》2025-04-11
- 《营收加速增长，信贷高速扩表——2024 年业绩快报点评》2025-02-09
- 《营收含金量高，信贷扩表强劲——2024 年三季报点评》2024-10-29

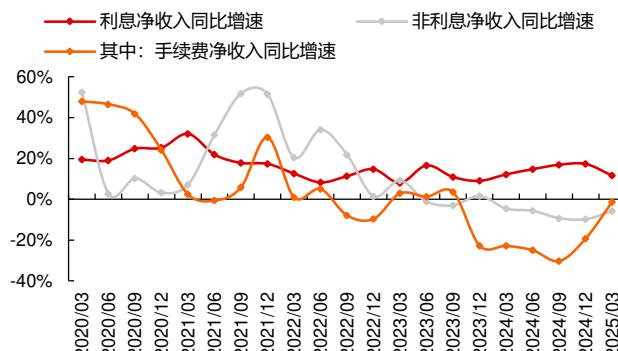

 更多研报请访问
 长江研究小程序

图 1：宁波银行营收、净利润累计同比增速



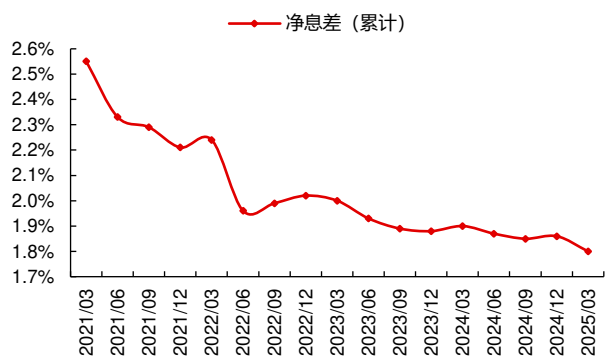
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：宁波银行 2025Q1 利息收入保持高增速



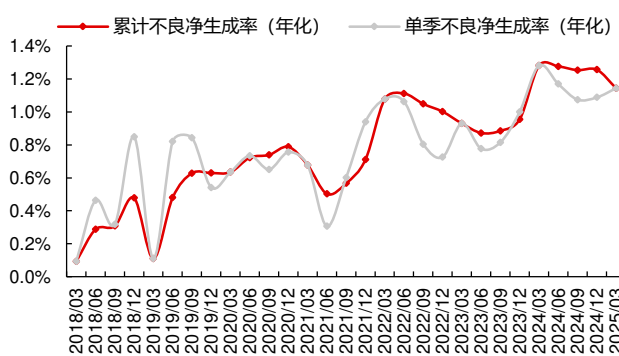
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：宁波银行净息差韧性较强



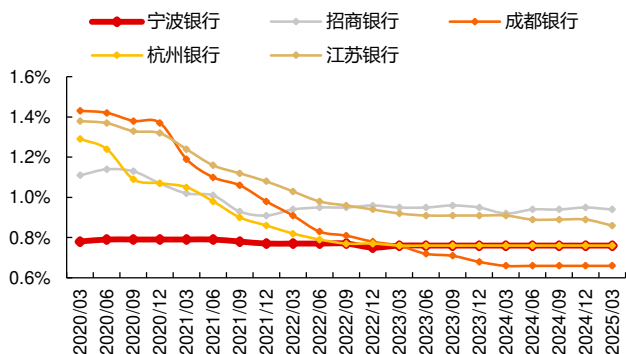
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：宁波银行 2024Q1 累计不良净生成率较 2024 全年回落



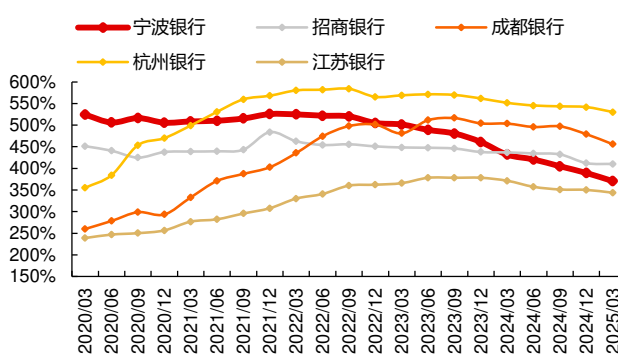
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：宁波银行的不良贷款率长期保持稳定低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：宁波银行拨备覆盖率仍处于较高水平



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

1、经济下行压力加大，净息差继续收窄。当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足。假如未来经济下行压力加大，可能会开启新一轮的降息周期，而且银行可能会重新加大让利于实体的力度，导致银行业净息差继续收窄，影响营收和利润增速。

2、资产质量波动，不良率明显上升。房地产风险尚未出清，仍对银行业资产质量存在负面影响；另外，市场担心城投平台风险暴露。假如上述各领域风险集中爆发，将对银行业资产质量带来扰动，导致不良率明显上升，致使银行加大信用减值力度，影响利润增速。

财务报表及预测指标（单位：百万元）

合并资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	合并利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	3,125,232	3,640,895	4,187,030	4,794,149	营业收入	66,631	71,173	76,359	83,041
现金及存放中央银行款项	147,305	149,250	169,405	192,390	利息净收入	47,993	53,291	59,743	67,050
发放贷款和垫款	1,437,254	1,690,232	1,931,963	2,201,844	手续费及佣金净收入	4,655	5,108	5,592	6,266
金融投资					投资收益等其他业务收入	13,983	12,774	11,023	9,725
交易性金融资产	357,161	387,637	445,782	510,420	营业支出	35,083	38,931	41,747	45,950
债权投资	388,484	467,857	538,036	616,051	PPOP	42,227	46,263	50,397	55,222
其他债权投资	628,082	745,934	857,825	982,209	信用减值损失	10,679	14,020	15,786	18,131
其他权益工具投资	512	566	651	745	营业利润	31,548	32,242	34,611	37,091
存放同业款项	29,105	32,768	41,870	47,941	归母净利润	27,127	28,847	30,953	33,180
拆出资金	38,074	29,127	33,496	38,353					
买入返售金融资产	33,965	57,424	75,888	98,723	财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
其他资产合计	65,290	80,100	92,115	105,471	资产总额增速	15.25%	16.50%	15.00%	14.50%
负债合计	2,890,972	3,390,266	3,912,692	4,494,346	贷款总额增速	17.83%	17.22%	14.09%	13.92%
向中央银行借款	54,640	112,383	127,541	142,568	负债总额增速	15.20%	17.27%	15.41%	14.87%
同业和其他金融机构存放款项	117,817	120,150	146,546	182,178	存款总额增速	17.24%	20.50%	13.65%	13.70%
拆入资金	191,935	236,658	284,718	326,002	营业收入增速	8.19%	6.82%	7.29%	8.75%
交易性金融负债	3,247	3,247	3,247	3,247	利息净收入增速	17.32%	11.04%	12.11%	12.23%
卖出回购金融资产	163,268	127,431	175,855	215,737	非利息净收入增速	-9.87%	-4.05%	-7.09%	-3.76%
吸收存款	1,869,624	2,247,656	2,554,491	2,904,408	成本收入比	35.52%	34.00%	33.00%	32.50%
应付债券	433,397	502,444	577,810	661,593	归母净利润增速	6.23%	6.34%	7.30%	7.20%
其他负债	57,044	40,297	42,484	58,614	EPS	4.01	4.21	4.53	4.87
股东权益合计	234,260	250,629	274,338	299,803	BVPS	31.55	34.01	37.59	41.43
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	ROE	13.75%	12.85%	12.66%	12.33%
其他权益工具	24,810	24,810	24,810	24,810	ROA	0.93%	0.85%	0.79%	0.74%
资本公积	37,611	37,611	37,611	37,611	净息差	1.86%	1.76%	1.71%	1.67%
其他综合收益	15,614	10,024	10,024	10,024	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
盈余公积	17,041	19,823	22,817	26,032	拨备覆盖率	389%	349%	327%	321%
一般风险准备	28,740	32,344	36,204	40,349	估值	2024A	2025E	2026E	2027E
未分配利润	102,731	118,227	134,970	152,952	P/E	5.97	5.67	5.27	4.91
归属于母公司股东的权益	233,151	249,443	273,039	298,383	P/B	0.76	0.70	0.64	0.58
					股息率	3.77%	4.01%	4.32%	4.64%

资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所（注：估值截至 2025 年 4 月 30 日收盘价）

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。