

宁波银行 (002142.SZ)

营收利润增速双增，资产质量稳中向好

2025 年 7 月 17 日，宁波银行披露 2025 年半年度业绩快报，宁波银行营收利润增速均实现环比上升，不良保持低位稳定，拨备小幅上升，在二季度外部环境不确定性增强的情况下仍表现优异。

- 宁波银行营收利润增速均实现环比上行。2025 年上半年公司实现营业收入增速 7.9%，环比提升 2.3pct，归母净利润增速 8.2%，环比一季度提高 2.5pct。预计二季度息差降幅有所收窄，债市回暖也使得非息对利润增长的贡献有所提高。
- 存贷增速季节性下降。2025 年上半年贷款、存款同比增速分别为 18.7%、12.7%，分别较一季度下降 1.9pct、6pct。宁波银行今年的投放仍比较前置，一季度存贷增速较高，均在 20% 左右，尤其是存款增速有了明显提升，到了二季度以后均出现季节性下降，负债端增速下降更为明显一些。
- 资产质量保持优秀，风险抵补能力有所提高。2025 年上半年末，公司不良率 0.76%，环比一季度持平，继续保持低位稳定；拨备覆盖率 374.16%，环比一季度小幅提升 3.62pct，2022 年底以来首次实现环比回升。在拨备增厚的基础上宁波银行的利润增速仍能进一步提高，体现出公司的高质量经营特色。
- 投资建议：宁波银行属于积极进取的银行，长期以来坚持实施“大银行做不好，小银行做不了”的策略，深耕优质经营区域，信贷规模增速高于行业，在宏观经济活跃度高时候获得了超额 alpha。近两年，由于名义 GDP 增速下行，新增高收益资产减少，存量高收益资产风险暴露增加，公司的策略优势有所收敛，业绩增速从之前的行业前茅退回到行业中上游水平。但这种退回是务实的，因为我们看到了公司通过加大不良处置实现了不良低位稳定，拨备水平依然维持行业前列，债券收益兑现审慎，这都为中长期业绩提供保障。**展望 2025**，财政发力，宏观经济活跃度有望提升，公司经营策略的 alpha 会再回归，业绩增速有望重回两位数和行业前列。建议积极关注。
- 风险提示：经济恢复不及预期；资产质量恶化超预期。

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	70680	75473	81361
同比增长	6.4%	8.2%	6.1%	6.8%	7.8%
营业利润(百万元)	28028	31548	32294	34636	36930
同比增长	10.4%	12.6%	2.4%	7.3%	6.6%
归母净利润(百万元)	25535	27127	29375	31530	33641
同比增长	10.7%	6.2%	8.3%	7.3%	6.7%
每股收益(元)	3.75	3.95	4.29	4.62	4.94
PE	7.3	6.9	6.3	5.9	5.5
PB	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6

资料来源：公司数据、招商证券

强烈推荐 (维持)

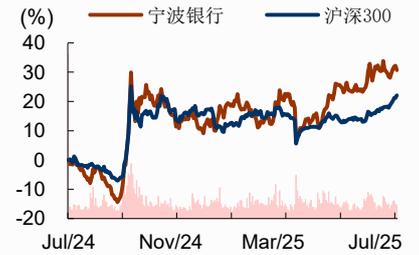
总量研究/银行
目标估值：NA
当前股价：27.24 元

基础数据

总股本 (百万股)	6604
已上市流通股 (百万股)	6600
总市值 (十亿元)	179.9
流通市值 (十亿元)	179.8
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	6	12	31
相对表现	-0	3	11



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《宁波银行 (002142) — 规模高增，精细经营》2025-04-29
- 2、《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
- 3、《宁波银行 (002142) — 核销加快，债有余粮》2025-02-06

王先爽 S1090524100006
wangxianshuang@cmschina.com.cn
乔丹 S1090525050003
qiaodan3@cmschina.com.cn

图表目录

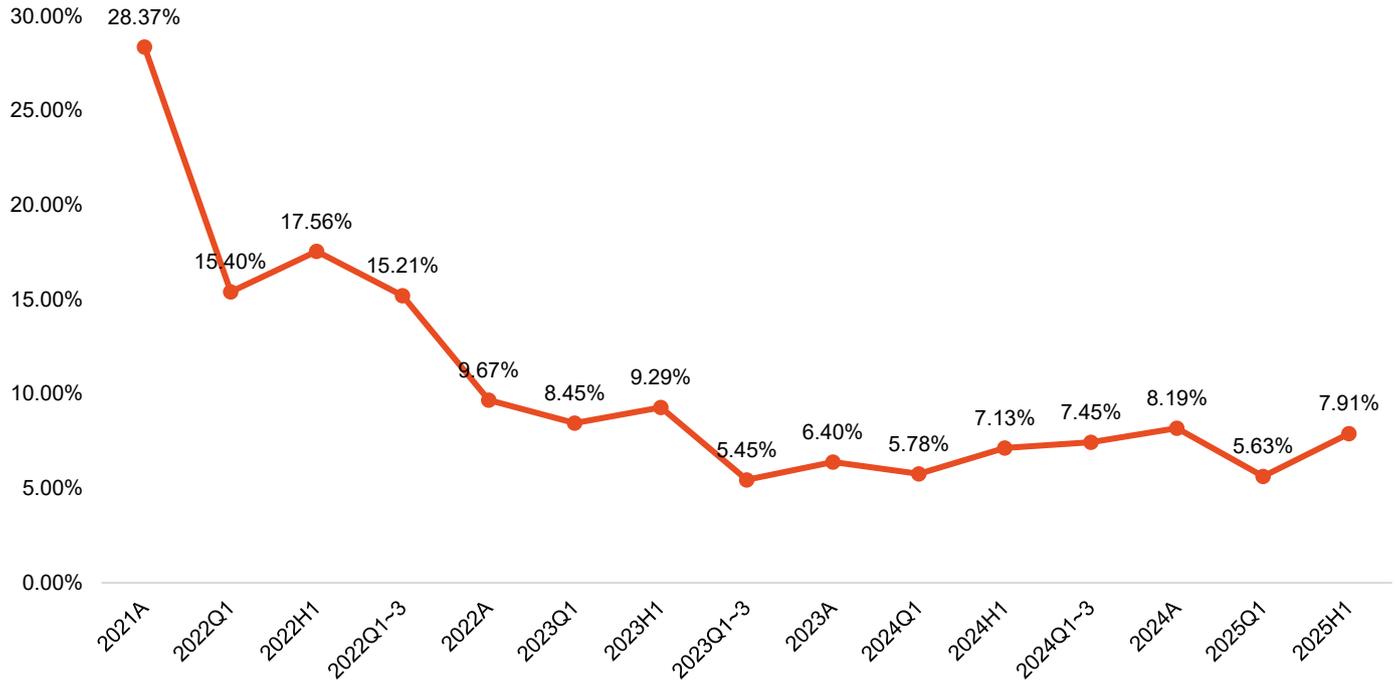
图 1: 营业收入同比增速	4
图 2: 归母净利润同比增速	4
图 3: 总资产同比增速	5
图 4: 贷款总额同比增速	5
图 5: 存款总额同比增速	6
图 6: 营业收入单季度额同比增速	6
图 7: 归母净利润单季度额同比增速	7
图 8: 不良贷款率 (%)	7
图 9: 拨备覆盖率 (%)	8
图 10: 拨贷比 (%)	8
图 11: 加权年化 ROE (%)	9
表 1: 宁波银行 2025 年半年度业绩快报 (百万元/%)	3
附: 财务预测表	10

表 1: 宁波银行 2025 年半年度业绩快报 (百万元/%)

累计同比增速	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化	环比变化
营业收入	5.8%	7.1%	7.4%	8.2%	5.6%	7.9%	0.8%	2.3%
归母净利润	6.3%	5.4%	7.0%	6.2%	5.8%	8.2%	2.8%	2.5%
单季度同比增速	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化	环比变化
营业收入	5.8%	8.6%	8.1%	10.6%	5.6%	10.3%	1.7%	4.6%
归母净利润	6.3%	4.5%	10.2%	3.8%	5.8%	10.8%	6.3%	5.1%
资产质量	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化	环比变化
不良贷款率	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.00	0.00
拨备覆盖率	431.63	420.55	404.80	389.35	370.54	374.16	-46.39	3.62
拨贷比	3.27	3.19	3.08	2.97	2.81	2.84	-0.35	0.03
资产负债增速	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化	环比变化
总资产	14.3%	16.7%	14.9%	15.3%	17.6%	14.4%	-2.3%	-3.2%
贷款总额	24.2%	20.6%	19.6%	17.8%	20.4%	18.7%	-1.9%	-1.7%
总负债	13.9%	16.4%	15.0%	15.2%	18.0%	14.6%	-1.9%	-3.5%
存款总额	14.8%	18.7%	17.6%	17.2%	19.9%	12.7%	-6.0%	-7.2%
单季度增加	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	2025Q1	2025H1	环比多增	同比多增
总资产	176,544	145,538	33,922	57,566	270,803	74,297	-196,506	-71,241
贷款总额	109,392	47,218	46,377	20,358	164,106	33,044	-131,062	-14,174
总负债	167,544	136,920	30,490	46,566	268,938	64,458	-204,480	-72,462
存款总额	253,690	22,413	21,358	-27,414	346,259	-106,190	-452,449	-128,603
结构占比	2024Q1	2024H1	2024Q1~3	2024A	2025Q1	2025H1	同比变化	环比变化
贷款/总资产	47.2%	46.5%	47.5%	47.2%	48.3%	48.2%	1.8%	-0.1%
存款/总负债	68.0%	65.5%	65.5%	63.5%	69.1%	64.4%	-1.1%	-4.7%

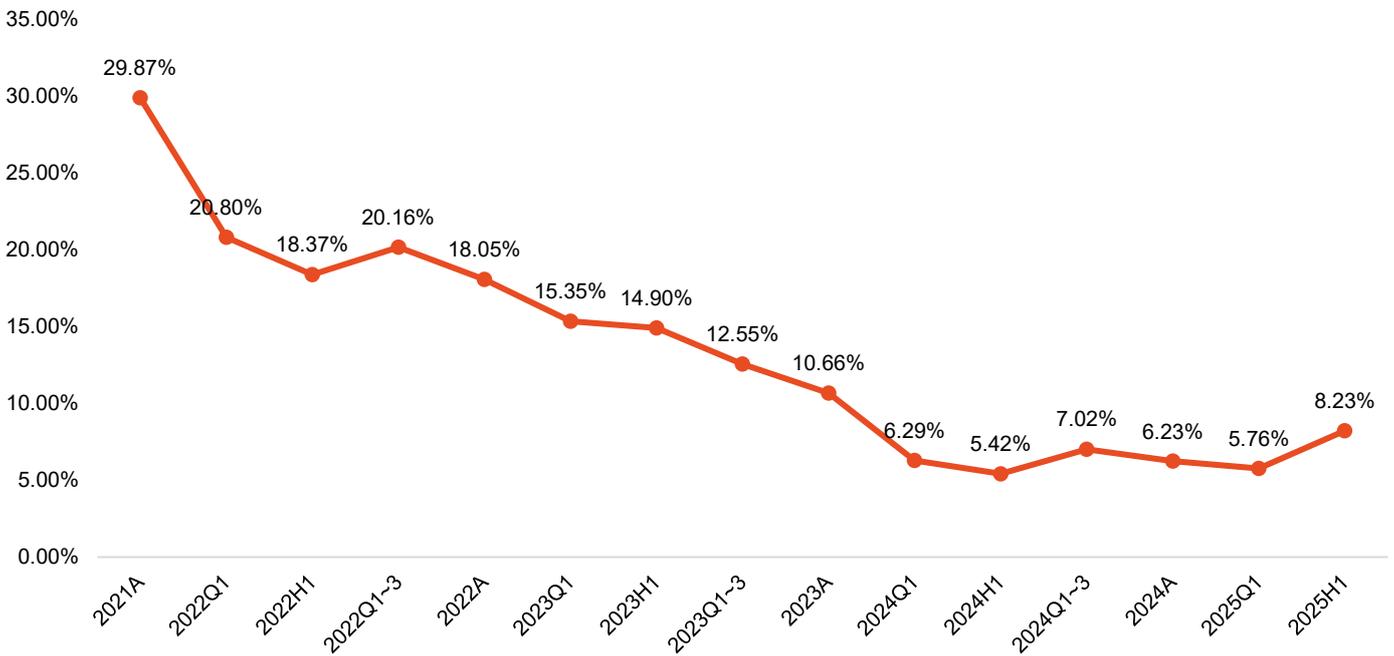
资料来源: wind、招商证券; 注: 贷款增速为口径调整后值

图 1: 营业收入同比增速



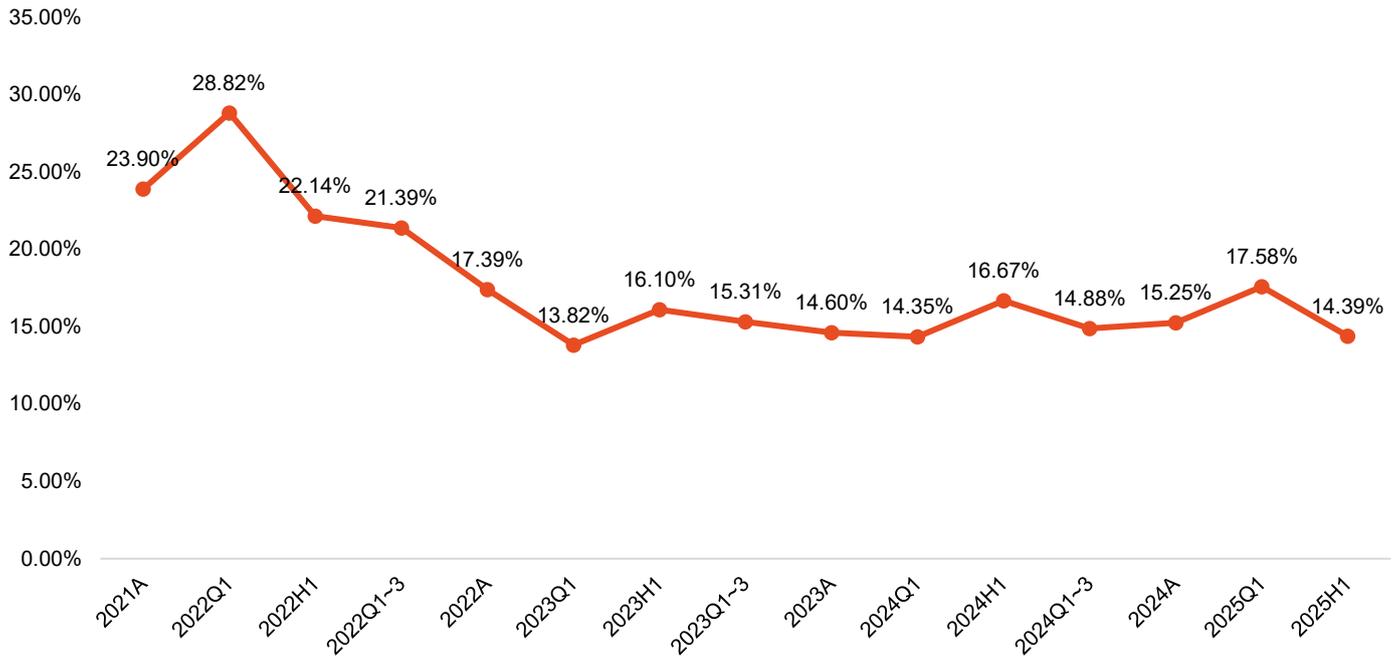
资料来源: wind、招商证券

图 2: 归母净利润同比增速



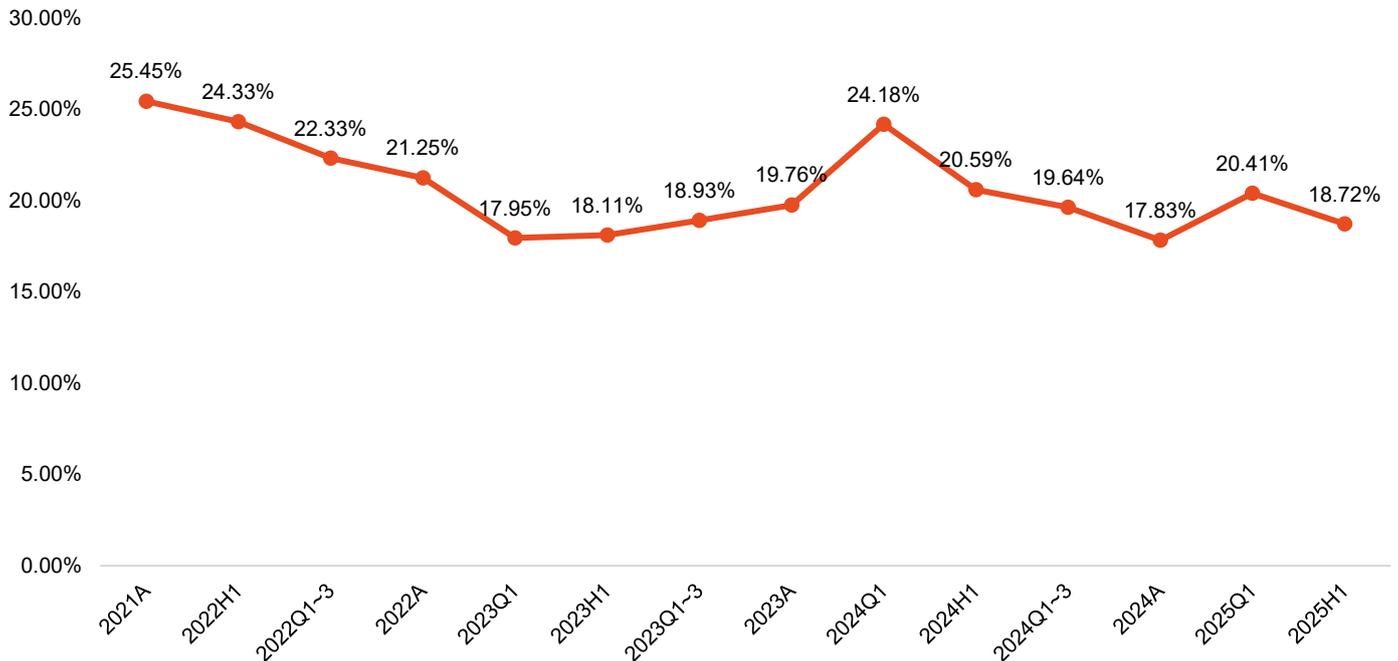
资料来源: wind、招商证券

图 3: 总资产同比增速



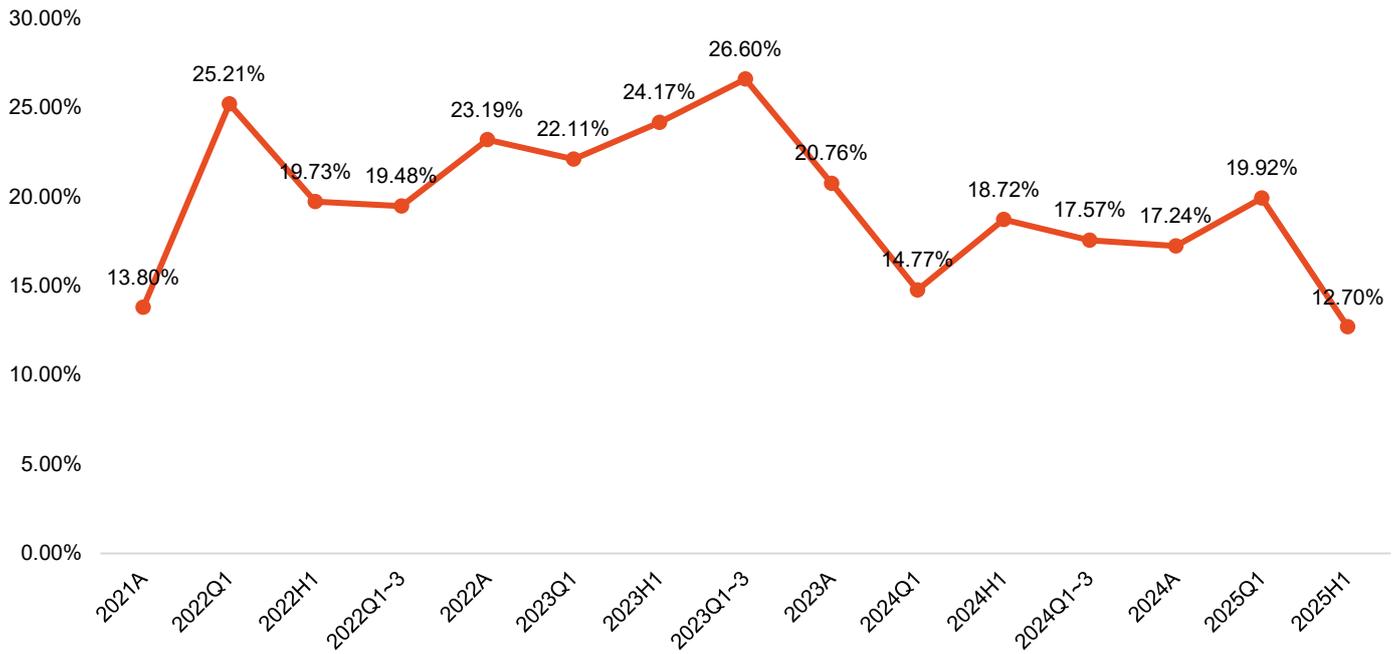
资料来源: wind、招商证券

图 4: 贷款总额同比增速



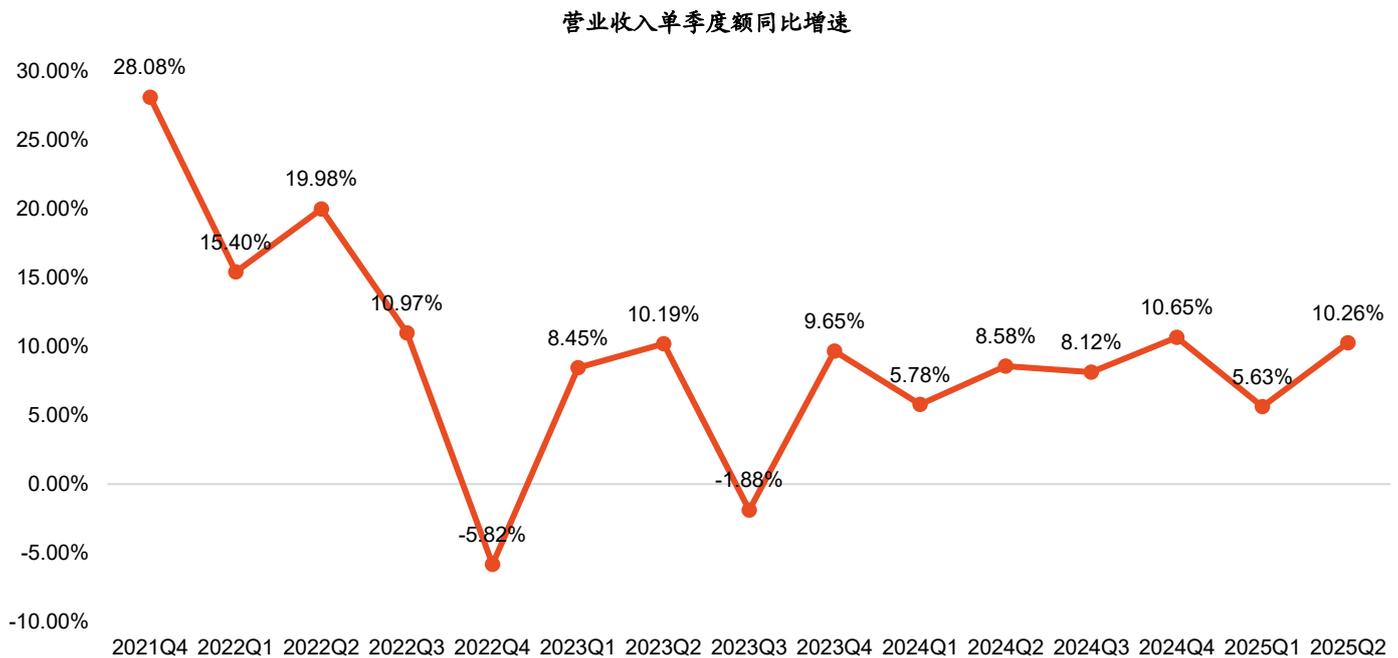
资料来源: wind、招商证券

图 5: 存款总额同比增速



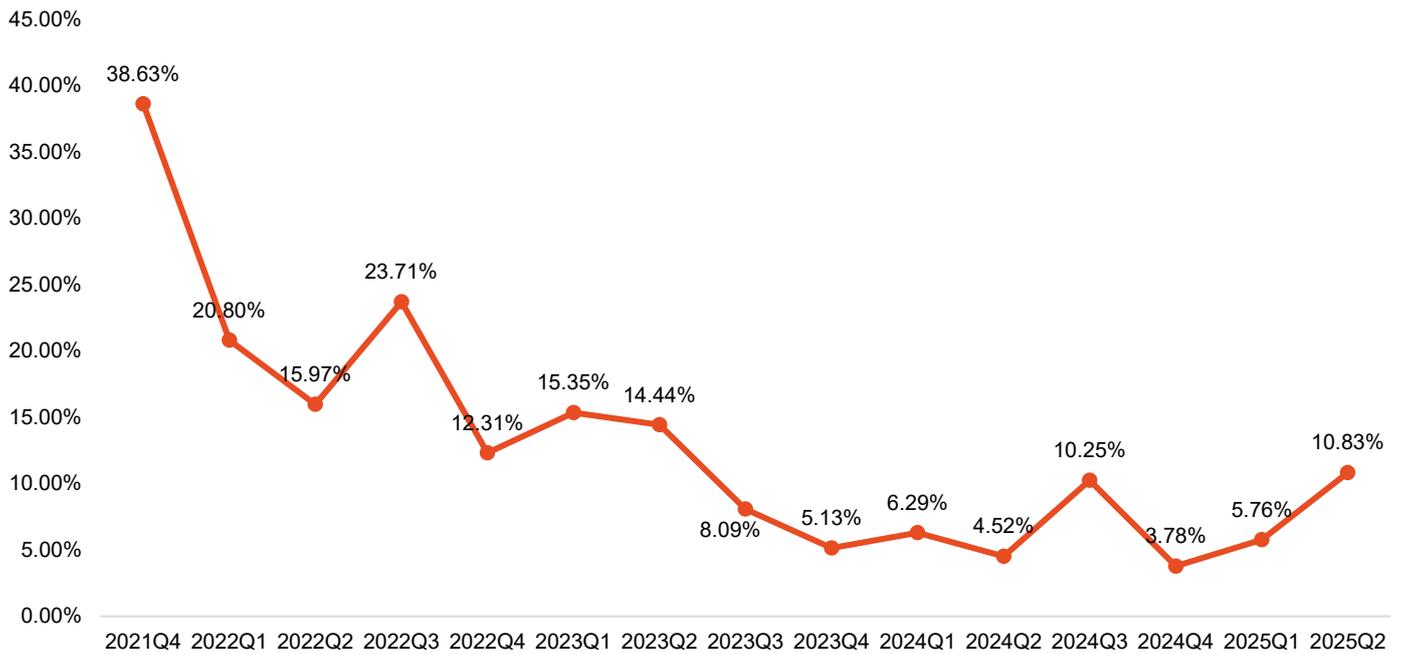
资料来源: wind、招商证券

图 6: 营业收入单季度额同比增速



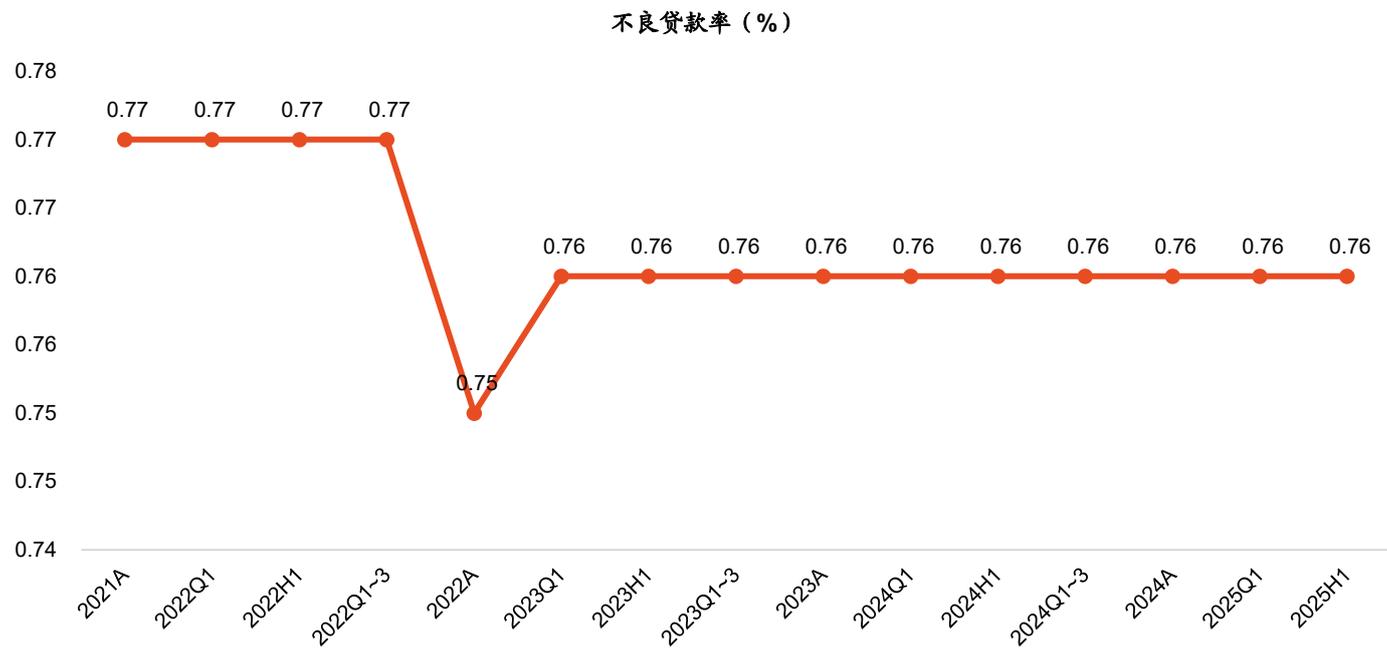
资料来源: wind、招商证券

图 7: 归母净利润单季度额同比增速



资料来源: wind、招商证券

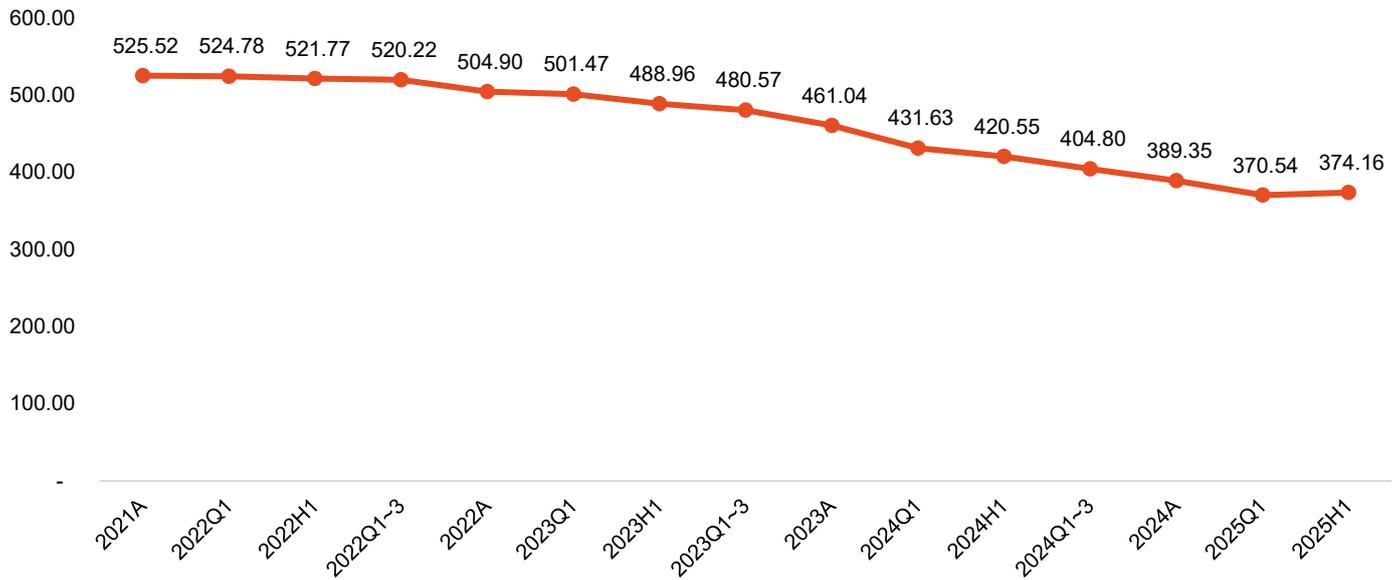
图 8: 不良贷款率 (%)



资料来源: wind、招商证券

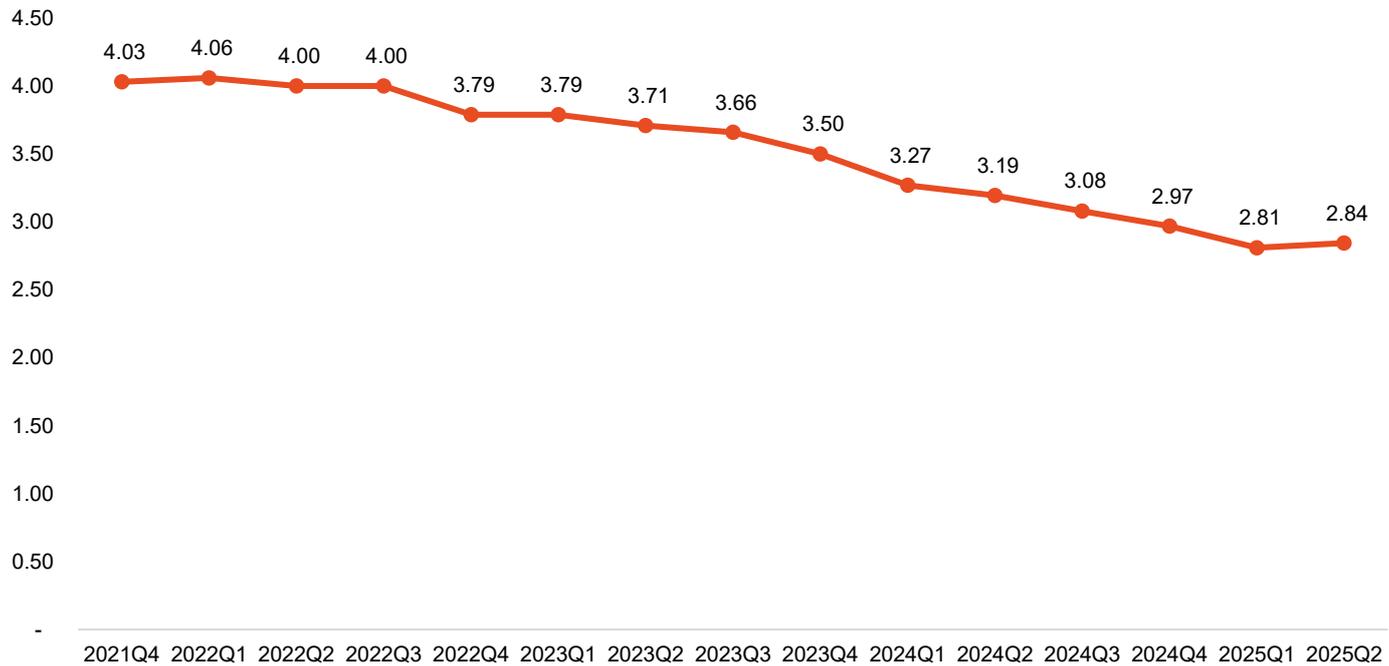
图 9: 拨备覆盖率 (%)

拨备覆盖率 (%)



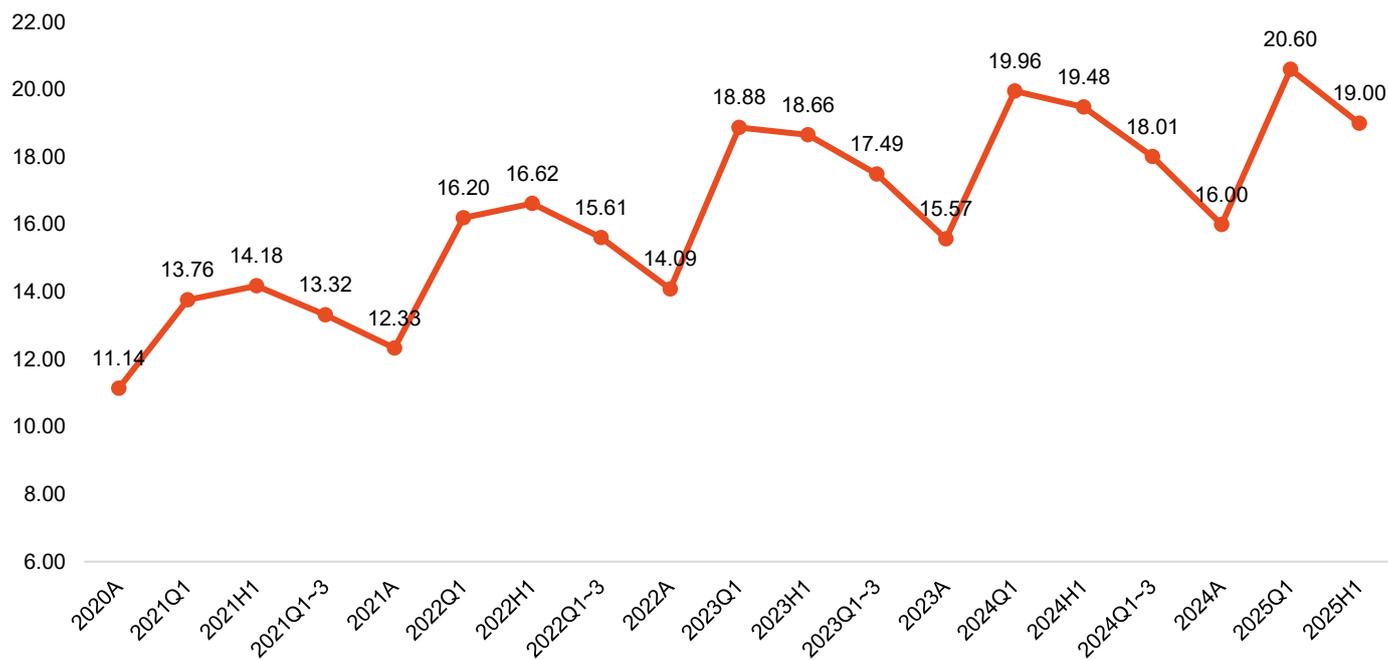
资料来源: wind、招商证券

图 10: 拨贷比 (%)



资料来源: wind、招商证券

图 11: 加权年化 ROE (%)



资料来源: wind、招商证券

附：财务预测表

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估 (倍)						利润表					
P/E	7.3	6.9	6.3	5.9	5.5	净利息收入	40,907	47,993	51,552	56,395	61,916
P/B	1.02	0.86	0.80	0.72	0.65	利息收入	90,766	102,585	106,409	115,513	124,745
P/PPOP	4.88	4.29	3.99	3.71	3.41	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	4.29	4.62	4.94	净其他非息收入	14,911	13,983	14,402	14,258	14,544
BVPS	26.71	31.55	34.23	38.00	42.02	营业收入	61,585	66,631	70,680	75,473	81,361
PPOPS	5.58	6.35	6.82	7.34	7.98	营业支出	33,557	35,083	38,386	40,838	44,430
DPS	0.60	0.90	0.98	1.05	1.12	税金及附加	592	663	707	755	814
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	24,597	25,887	27,500
股息收益率	2.20%	3.30%	3.59%	3.86%	4.13%	营业利润	28,028	31,548	32,294	34,636	36,930
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	45,043	48,498	52,714
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%	13.91%	10.83%	9.44%	利润总额	27,898	31,286	32,032	34,374	36,668
计息负债增速	15.99%	15.22%	12.92%	11.12%	9.89%	所得税	2,289	4,065	2,563	2,750	2,933
平均贷款收益率	5.13%	4.84%	4.58%	4.40%	4.30%	净利润	25,609	27,221	29,469	31,624	33,735
平均生息资产收益率	3.60%	3.54%	3.21%	3.10%	3.04%	归母净利润	25,535	27,127	29,375	31,530	33,641
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%	1.56%	1.52%	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%	1.35%	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%	27.06%	25.28%	23.90%	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	121,373	123,800	126,276
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	491,912	546,162	600,066
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	3,529,699	3,912,060	4,281,423
业绩年增速率						资产合计	2,711,662	3,125,232	3,513,659	3,901,158	4,286,188
净利息收入	9.0%	17.3%	7.4%	9.4%	9.8%	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%	6.1%	6.8%	7.8%	发行债券	371,083	433,397	511,408	567,663	624,430
营业支出	3.3%	4.5%	9.4%	6.4%	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%	7.3%	7.7%	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%	2.4%	7.3%	6.7%	股东权益合计	202,210	234,260	251,942	276,856	303,390
净利润	10.7%	6.3%	8.3%	7.3%	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%	8.3%	7.3%	6.7%	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%	0.89%	0.85%	0.82%	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
ROAE	15.08%	13.59%	13.06%	12.79%	12.35%	不良净生成率	0.96%	1.27%	0.95%	0.80%	0.70%
RORWA	1.52%	1.40%	1.31%	1.24%	1.19%	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%	14.48%	14.29%	流动性					
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.56%	10.35%	10.22%	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%	9.53%	9.43%	9.38%	贷款/总资产	46.20%	47.23%	48.31%	48.73%	49.23%
风险加权系数	66.79%	66.85%	68.37%	68.97%	69.68%	投资类资产/总资产	45.54%	43.97%	43.80%	43.40%	42.66%
杠杆率	13.41	13.34	13.95	14.09	14.13	同业资产/总资产	2.81%	3.24%	3.45%	3.17%	2.95%

资料来源：公司数据、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。

本公司关联机构可能会持有报告所提到的公司所发行的证券头寸，且本公司或关联机构可能会就这些证券进行交易，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。