

宁波银行(002142.SZ)

盈利增速上行，拨备水平修复

强烈推荐（维持）

股价：27.24元

主要数据

行业	银行
公司网址	www.nbcb.com.cn
大股东/持股	宁波开发投资集团有限公司/18.74%
实际控制人	
总股本(百万股)	6,604
流通A股(百万股)	6,600
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	1,799
流通A股市值(亿元)	1,798
每股净资产(元)	31.83
资产负债率(%)	93.0

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】宁波银行(002142.SZ)*季报点评*盈利增速稳健，存贷持续高增*强烈推荐20250429

证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号
S1060520080003
YUANZHEQI052@pingan.com.cn
许淼 投资咨询资格编号
S1060525020001
XUMIAO533@pingan.com.cn

研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号
S1060124070021
LILINGXIU785@pingan.com.cn



事项：

7月24日，宁波银行发布2025年半年度业绩快报，2025年1-6月营业收入同比增长7.91%，归母净利润同比增长8.23%。截至2025年6月末，宁波银行总资产规模较年初增长11.04%，其中贷款规模较年初增长13.36%，存款规模较年初增长13.07%。

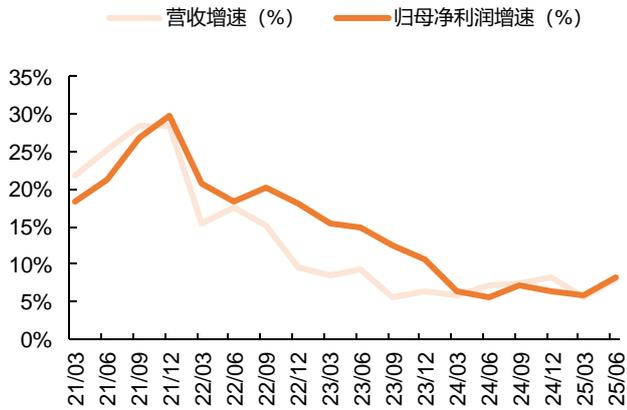
平安观点：

- **营收回暖，盈利能力优异。**宁波银行2025年上半年营收同比增速较1季度回暖2.28pct至7.91%，从而支撑公司上半年归母净利润增速较1季度回暖2.47个百分点至8.23%，我们预计利差业务的回暖以及债市利率下行对其他非息收入的贡献提升是推动公司营收回暖的重要因素。
- **扩表稳健，存贷增速维持高位。**规模方面，截至2025年6月末，公司总资产规模同比增长14.4%（+17.6%，25Q1），其中贷款规模同比增长18.7%（+20.4%，25Q1），增速水平小幅下行预计与公司1季度贷款的投放前置相关。负债方面，公司6月末存款同比增长12.7%（+19.9%，25Q1），仍保持较高水平。
- **不良率环比持平，拨备稳中有升。**宁波银行2025年6月末不良率环比1季度末持平于0.76%，资产质量保持稳健。拨备方面，2025年6月末拨备覆盖率及拨贷比环比1季度末上升3.62pct/3BP至374%/2.84%，绝对水平仍然较高。
- **投资建议：零售转型高质量发展，看好公司高盈利水平保持。**宁波银行作为城商行的标杆，受益于多元化的股权结构、市场化的治理机制和稳定的管理团队带来的战略定力，资产负债稳步扩张，盈利能力领先同业。我们维持公司25-27年盈利预测，预计公司25-27年EPS分别为4.38/4.83/5.34元，对应盈利增速分别为6.5%/10.3%/10.7%，目前公司股价对应25-27年PB分别是0.83x/0.75x/0.67x，鉴于公司市场化基因突出，长期视角下的盈利能力、资产质量有望持续领先同业，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
营业净收入(百万元)	61,572	66,560	72,689	80,183	88,661
YOY(%)	6.4	8.1	9.2	10.3	10.6
归母净利润(百万元)	25,535	27,127	28,898	31,868	35,282
YOY(%)	10.7	6.2	6.5	10.3	10.7
ROE(%)	15.5	14.1	13.6	13.9	13.8
EPS(摊薄/元)	3.87	4.11	4.38	4.83	5.34
P/E(倍)	7.0	6.6	6.2	5.6	5.1
P/B(倍)	1.02	0.86	0.83	0.75	0.67

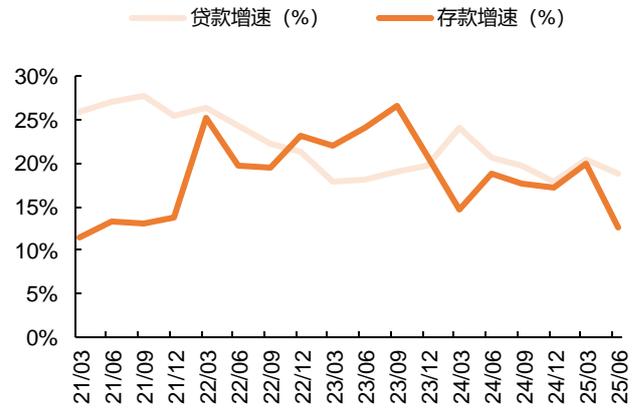
资料来源：wind、平安证券研究所

图表1 宁波银行营收和归母净利润增速（累计）



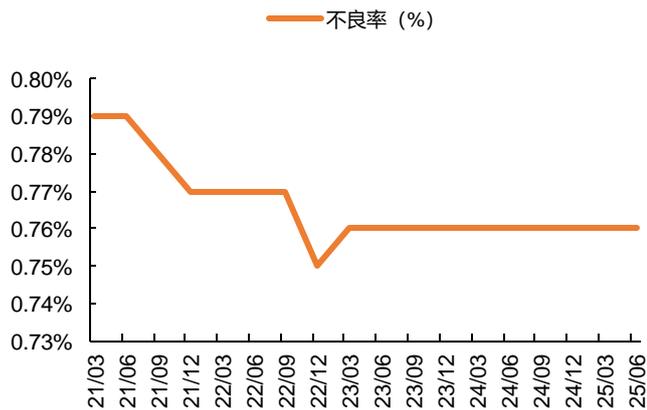
资料来源：wind、平安证券研究所

图表2 宁波银行存贷款同比增速



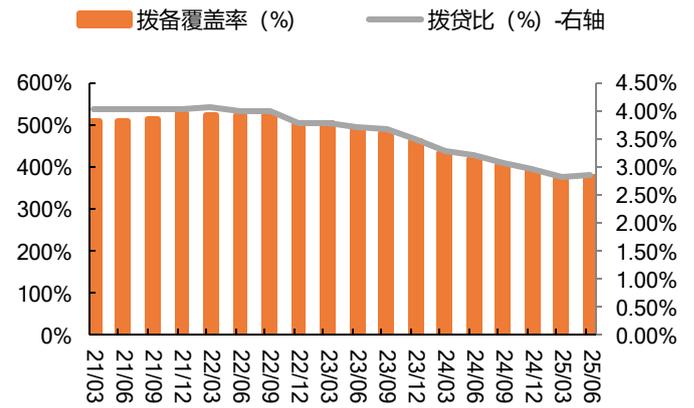
资料来源：wind、平安证券研究所

图表3 宁波银行不良率



资料来源：wind、平安证券研究所

图表4 宁波银行拨备覆盖率和拨贷比



资料来源：wind、平安证券研究所

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
贷款总额	1,481,122	1,732,913	2,010,179	2,331,807
证券投资	1,374,239	1,511,663	1,662,829	1,829,112
应收金融机构的款项	101,144	111,258	122,384	134,623
生息资产总额	3,059,942	3,481,606	3,945,898	4,474,538
资产合计	3,125,232	3,555,893	4,030,092	4,570,011
客户存款	1,869,624	2,187,460	2,537,454	2,943,446
计息负债总额	2,830,681	3,249,336	3,690,351	4,201,018
负债合计	2,890,972	3,314,257	3,762,797	4,274,282
股本	6,604	6,604	6,604	6,604
归母股东权益	233,151	240,492	266,029	294,329
股东权益合计	234,260	241,636	267,295	295,729
负债和股东权益合计	3,125,232	3,555,893	4,030,092	4,570,011

资产质量

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
NPLratio	0.76%	0.76%	0.75%	0.75%
NPLs	11,267	13,170	15,076	17,489
拨备覆盖率	389%	354%	328%	303%
拨贷比	2.96%	2.69%	2.46%	2.27%
一般准备/风险加权资产	2.10%	1.96%	1.83%	1.73%
不良贷款生成率	0.90%	0.80%	0.80%	0.80%
不良贷款核销率	-0.77%	-0.68%	-0.70%	-0.69%

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
净利息收入	47,993	54,355	61,716	69,967
净手续费及佣金收入	4,655	4,422	4,555	4,783
营业净收入	66,560	72,689	80,183	88,661
营业税金及附加	-663	-724	-799	-883
拨备前利润	41,965	46,989	52,662	59,144
计提拨备	-10,679	-13,660	-15,908	-18,453
税前利润	31,286	33,329	36,754	40,691
净利润	27,221	28,999	31,978	35,404
归母净利润	27,127	28,898	31,868	35,282

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营管理				
贷款增长率	17.8%	17.0%	16.0%	16.0%
生息资产增长率	15.3%	13.8%	13.3%	13.4%
总资产增长率	15.3%	13.8%	13.3%	13.4%
存款增长率	17.7%	17.0%	16.0%	16.0%
付息负债增长率	15.2%	14.8%	13.6%	13.8%
净利息收入增长率	17.3%	13.3%	13.5%	13.4%
手续费及佣金净收入增长	-19.3%	-5.0%	3.0%	5.0%
营业净收入增长率	8.1%	9.2%	10.3%	10.6%
拨备前利润增长率	13.9%	12.0%	12.1%	12.3%
税前利润增长率	12.1%	6.5%	10.3%	10.7%
归母净利润增长率	6.2%	6.5%	10.3%	10.7%
非息收入占比	7.0%	6.1%	5.7%	5.4%
成本收入比	35.6%	34.0%	33.0%	32.0%
信贷成本	0.78%	0.85%	0.85%	0.85%
所得税率	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%
盈利能力				
NIM	1.86%	1.84%	1.84%	1.84%
拨备前 ROAA	1.44%	1.41%	1.39%	1.38%
拨备前 ROAE	19.3%	19.8%	20.8%	21.1%
ROAA	0.93%	0.87%	0.84%	0.82%
ROAE	14.1%	13.6%	13.9%	13.8%
流动性				
贷存比	79.22%	79.22%	79.22%	79.22%
贷款/总资产	47.39%	48.73%	49.88%	51.02%
债券投资/总资产	43.97%	42.51%	41.26%	40.02%
银行同业/总资产	3.24%	3.13%	3.04%	2.95%
资本状况				
核心一级资本充足率	9.84%	9.60%	9.39%	9.19%
资本充足率(权重法)	15.32%	14.41%	13.64%	12.93%
加权风险资产(¥,mn)	2,089,099	2,376,980	2,693,963	3,054,879
RWA/总资产	66.8%	66.8%	66.8%	66.8%

资料来源：wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层