



业绩稳健高增，扩表动能强劲

—— 宁波银行 2025 年半年报业绩点评

2025 年 8 月 29 日

核心观点

- 营收净利稳健高增，单季度表现亮眼：**2025H1，公司实现营业收入 371.60 亿元，同比增长 7.91%；归母净利润 147.72 亿元，同比增长 8.23%；年化加权平均 ROE 为 13.80%，同比下降 0.94 个百分点。单季度表现来看，2025Q2 营收同比增长 10.26%，归母净利润同比增长 10.83%，增速均优于 Q1。业绩持续改善主要得益于公司扩表动能强劲、息差降幅环比收窄驱动利息收入高增以及业务成本优化影响。2025H1，公司业务及管理费用同比微降 0.03%。
- 扩表动能强劲、息差环比降幅收窄：**2025H1，公司利息净收入 257.26 亿元，同比增长 11.11%；Q2 单季利息净收入同比增长 10.63%。2025H1，公司净息差为 1.76%，较 2024 年下降 10BP，但较 Q1 仅收窄 4BP，环比改善趋势显著，主因负债端存款成本优化。2025H1，公司生息资产收益率和付息负债成本率同比下降 45BP 和 33BP，存款付息率同比下降 25BP。资产端信贷扩表强劲。截至 6 月末，各项贷款总额 16,732.13 亿元，较年初增长 13.36%。其中对公贷款表现突出，余额 9,982.04 亿元，较年初增长 21.34%；个人贷款受消费贷和经营贷需求疲弱影响，余额下降 4.02%。负债端存款增长稳健。截至 6 月末，存款总额 20,764.14 亿元，较年初增长 13.07%，企业存款增长 15.44%，个人存款增长 6.66%，活期存款占比提升助力负债结构和付息率优化。
- 财富管理业务增长态势良好，投资收益保持高增：**2025H1，公司实现非息收入 114.34 亿元，同比增长 1.34%。其中，手续费及佣金净收入 28.05 亿元，同比增长 4.04%，较 Q1 转正，主要源于财富代销及资管业务增长，代理类业务收入同比增长 10.06%，理财规模和 AUM 较年初分别增长 26.94% 和 11.24%。其他非息收入 86.29 亿元，同比增长 0.49%，主要受公允价值变动损益拖累。2025H1，公司投资收益 83.76 亿元同比增 32.26%，保持高增，但公允价值变动损益由盈转亏 4.81 亿元，外汇交易收益对冲部分压力。
- 资产质量保持平稳，风险抵补能力充足：**截至 6 月末，不良贷款率 0.76%，与年初持平；关注类贷款占比 1.02%，较年初下降 1BP；拨备覆盖率为 374.16%，较年初下降 15.19 个百分点，仍处行业较优水平；核心一级资本充足率 9.65%，较年初下降 19BP，主因贷款扩张消耗资本。
- 投资建议：**公司深耕长三角经济发达地区，区位优势显著，小微业务竞争力突出，多元利润中心布局完善夯实盈利能力。公司息差降幅环比收窄、韧性凸显，叠加存贷款增长动能强劲，支撑业绩稳健增长，风控体系成熟保障资产质量稳定且拨备计提充分。公司已发布中期分红预案，进一步强化投资者回报。结合公司基本面和股价弹性，维持“推荐”评级，预测 2025-2027 年 BVPS 为 35.19/38.52/43.12 元，对应当前股价 PB 0.80X/0.73X/0.65X。
- 风险提示：**经济不及预期，资产质量恶化风险；利率下行，NIM 承压风险。

宁波银行（股票代码：002142）

推荐 维持

分析师

张一纬

☎：010-8092-7617

✉：zhangyiwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519010001

市场数据

2025-08-29

股票代码	002142
A 股收盘价(元)	28.22
上证指数	3858
总股本(万股)	660359
实际流通 A 股(万股)	659989
流通 A 股市值(亿元)	1862.49

相对沪深 300 表现图

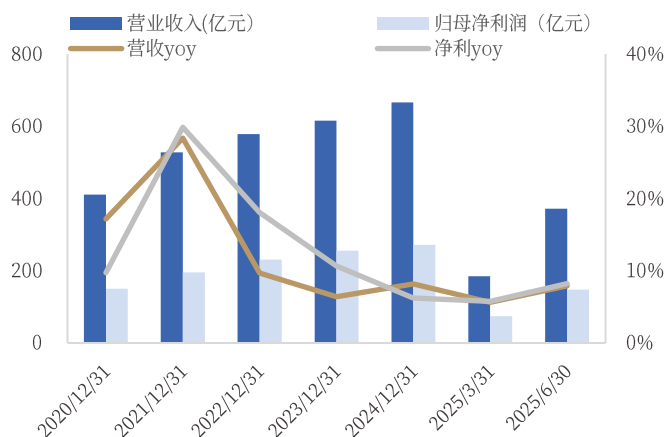
2025-08-29



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

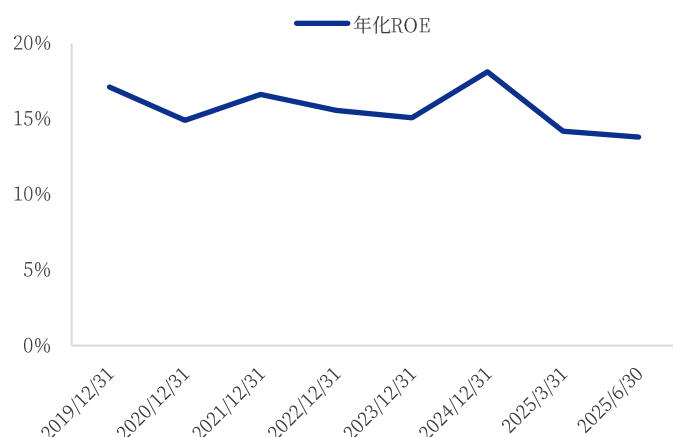
相关研究

图1：宁波银行营收、净利及增速



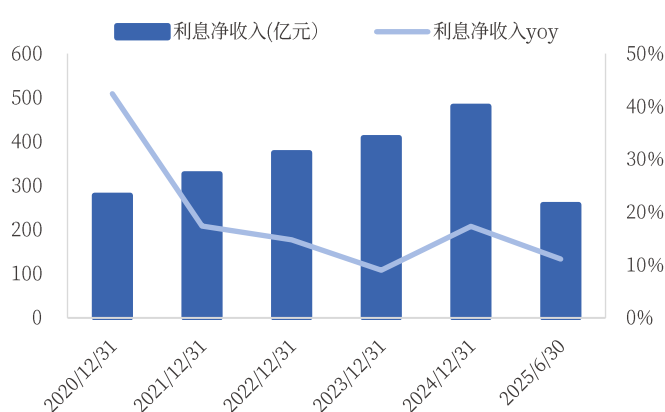
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图2：宁波银行 ROE



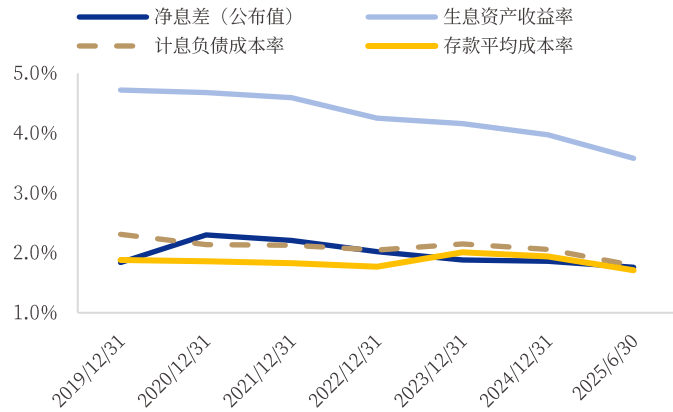
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图3：宁波银行利息净收入及增速



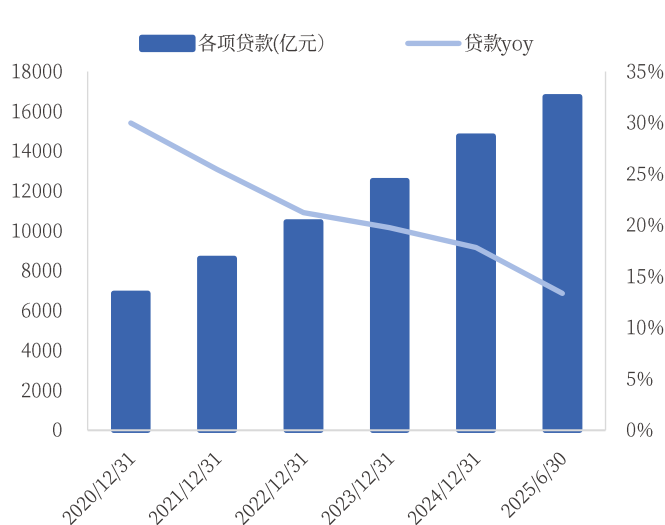
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图4：宁波银行净息差及资产负债收益/成本率



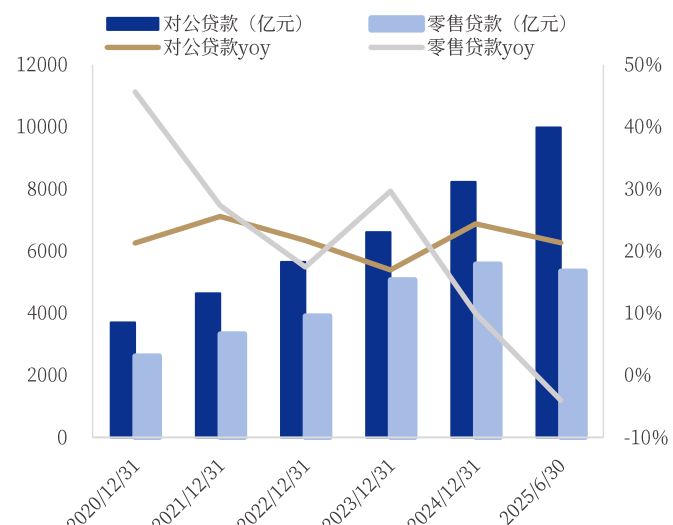
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图5：宁波银行贷款规模及增速



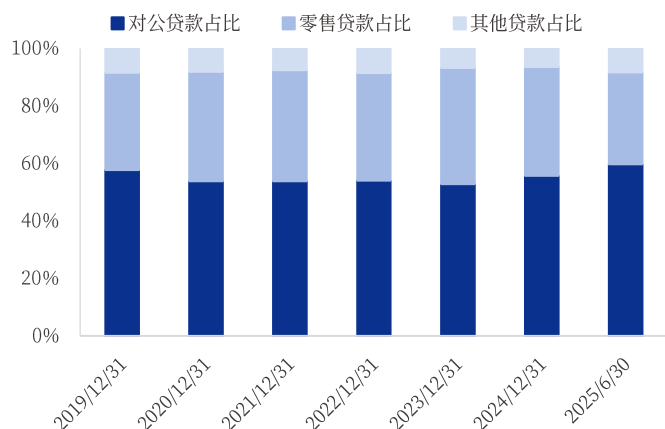
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图6：宁波银行对公、零售贷款规模及增速



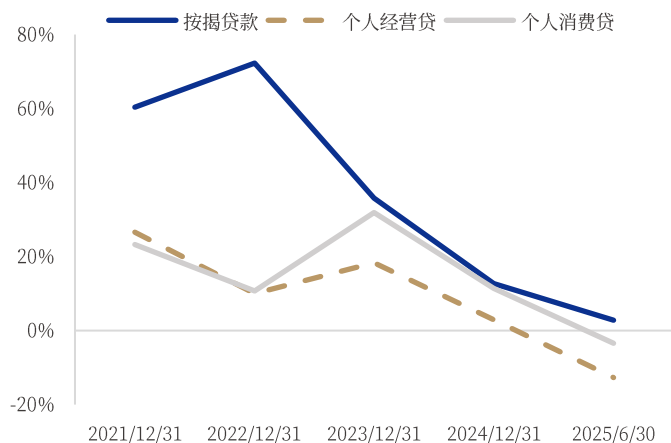
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图7：宁波银行贷款结构



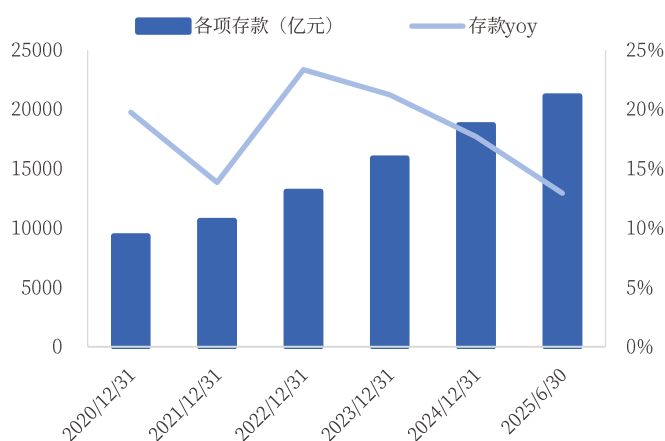
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图8：宁波银行各项零售贷款同比增速



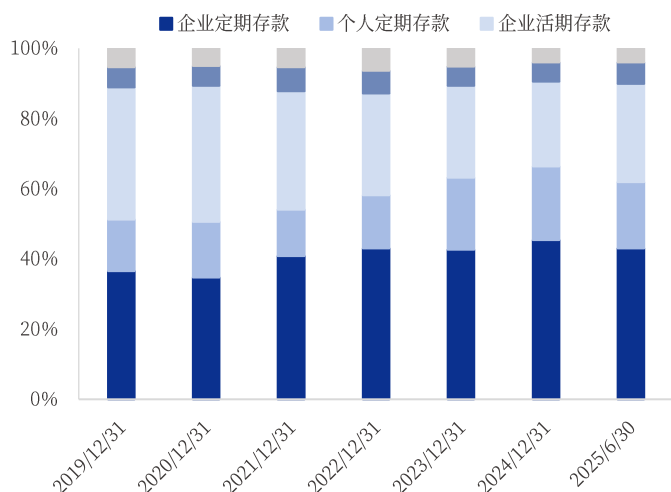
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图9：宁波银行存款规模及增速



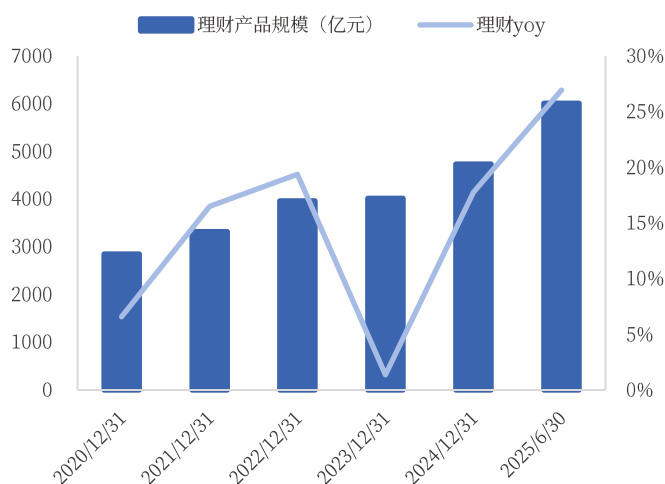
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图10：宁波银行存款结构



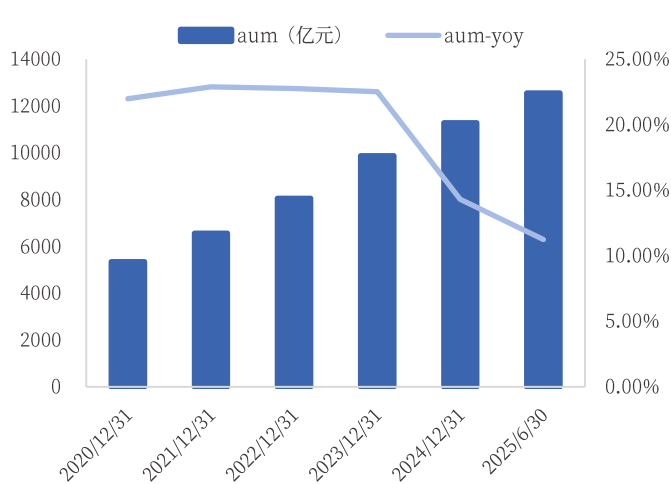
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图11：宁波银行理财产品规模



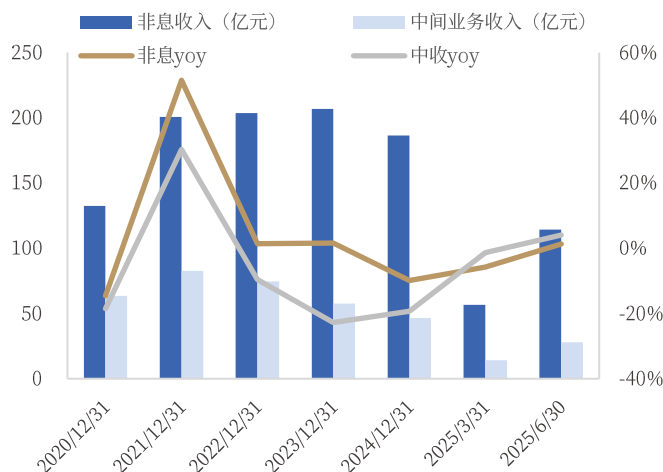
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图12：宁波银行 AUM



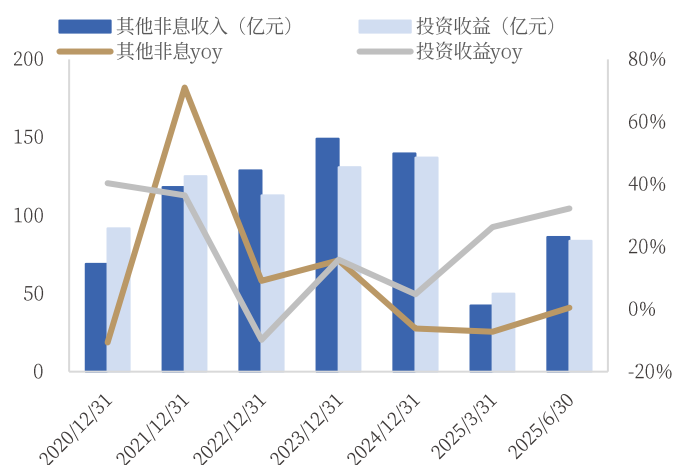
资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图13: 宁波银行非息、中间业务收入及增速



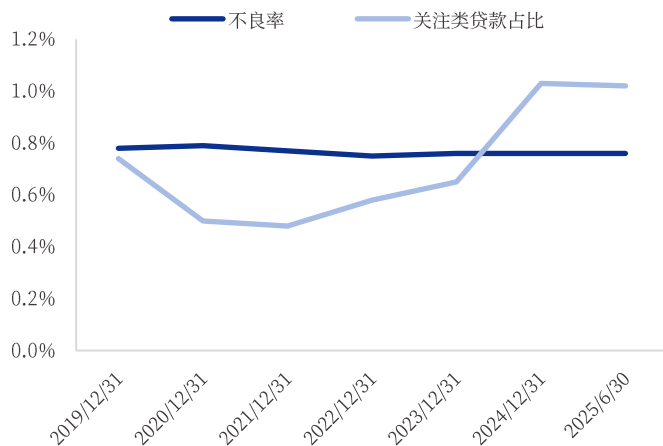
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图14: 宁波银行其他非息收入、投资收益及增速



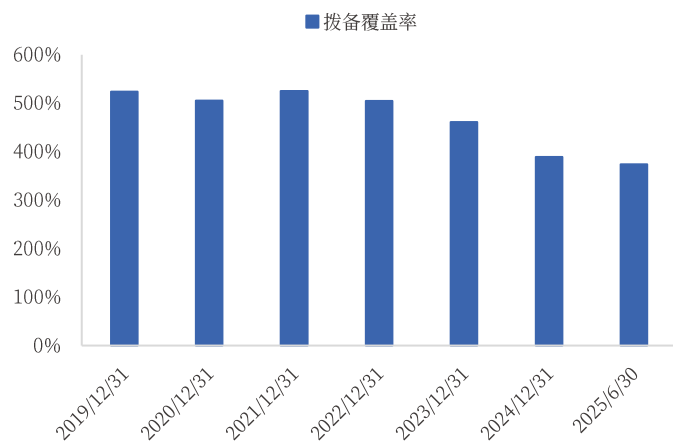
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图15: 宁波银行不良率、关注类贷款占比



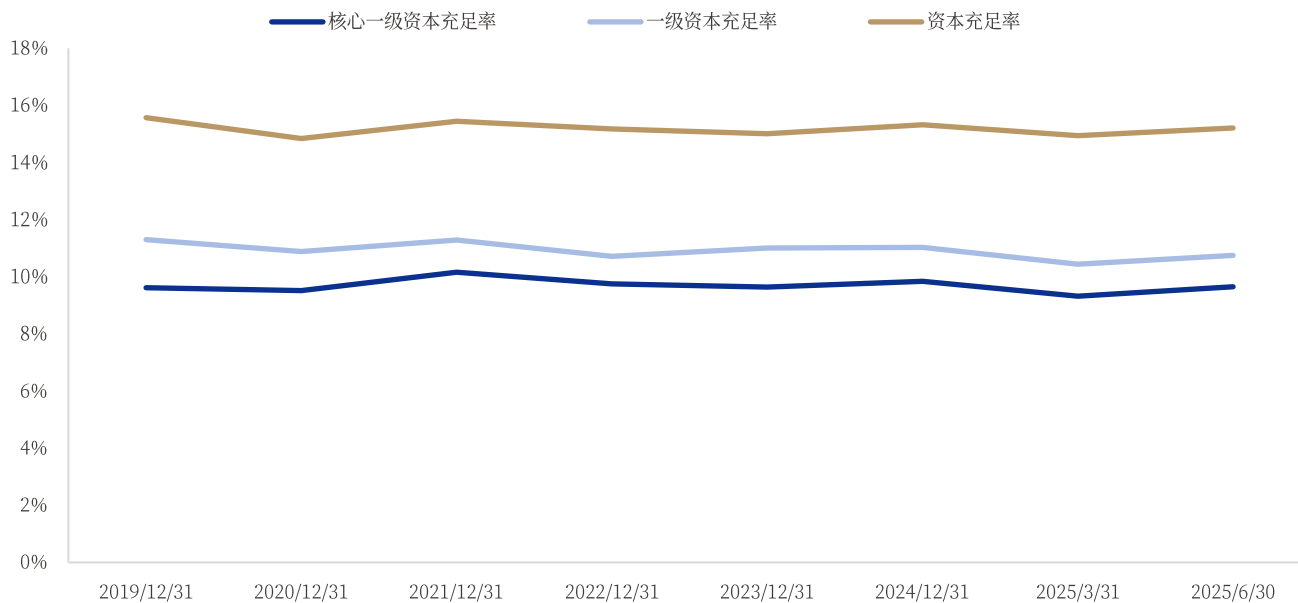
资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图16: 宁波银行拨备覆盖率



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

图17: 宁波银行资本充足水平



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

附录：

表1：主要财务指标预测

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	61585.00	66631.00	72933.27	80935.10	90615.30
增长率	6.40%	8.19%	9.46%	10.97%	11.96%
归属母公司股东净利润（百万元）	25535.00	27127.00	29383.28	32176.83	35518.27
增长率	10.66%	6.23%	8.32%	9.51%	10.38%
EPS(元)	3.87	4.11	4.45	4.87	5.38
BVPS(元)	26.71	31.55	35.19	38.52	43.12
P/E(当前股价/EPS)	7.30	6.87	6.34	5.79	5.25
P/B(当前股价/BVPS)	1.06	0.89	0.80	0.73	0.65

资料来源：ifind，中国银河证券研究

表2：公司财务预测表

人民币百万	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
净利息收入	47,993	53,557	60,248	68,618
净手续费及佣金	4,655	4,714	4,763	4,900
其他收入	13,983	14,663	15,924	17,097
营业收入	66,631	72,933	80,935	90,615
营业税及附加	663	691	787	882
业务管理费	23,670	22,498	26,853	29,293
其他业务成本	71	89	67	94
营业外净收入	-262	-188	-193	-214
拨备前利润	41,965	49,466	53,035	60,132
计提拨备	10,679	17,030	17,119	20,198
税前利润	31,286	32,436	35,915	39,935
所得税	4,065	2,937	3,627	4,287
归母净利润	27,127	29,383	32,177	35,518
资产负债表				
贷款	1,437,254	1,723,726	2,045,349	2,408,157
同业资产	101,144	115,735	134,599	150,752
证券投资	1,373,727	1,546,586	1,849,204	2,193,352
生息资产	2,702,269	3,187,485	3,765,609	4,448,185
非生息资产	422,963	534,708	562,902	640,827
总资产	3,125,232	3,722,193	4,328,510	5,089,012
存款	1,869,624	2,239,042	2,677,821	3,204,704
其他计息负债	966,854	1,161,617	1,299,243	1,493,676
非计息负债	54,494	63,131	70,926	79,600
总负债	2,890,972	3,463,790	4,047,991	4,777,980
母公司所有者权益	233,151	257,178	279,184	309,566
利率指标				
净息差(NIM)	1.86%	1.75%	1.68%	1.62%
净利差(Spread)	1.91%	1.81%	1.74%	1.68%
生息资产收益率	3.97%	3.61%	3.55%	3.48%
计息负债成本率	2.06%	1.80%	1.80%	1.79%
盈利能力				
成本收入比	36.63%	31.92%	34.23%	33.40%
ROAA	0.93%	0.82%	0.77%	0.73%
ROAE	13.59%	12.92%	12.82%	12.81%
拨备前利润率	62.98%	67.82%	65.53%	66.36%

资料来源：ifind，中国银河证券研究

财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
收入增长				
归母净利润增速	6.23%	8.32%	9.51%	10.38%
拨备前利润增速	13.92%	17.88%	7.21%	13.38%
税前利润增速	12.14%	3.68%	10.73%	11.19%
营业收入增速	8.19%	9.46%	10.97%	11.96%
净利息收入增速	17.32%	11.59%	12.49%	13.89%
净手续费及佣金增速	-19.28%	1.27%	1.04%	2.87%
业务管理费用增速	-1.42%	-4.95%	19.36%	9.09%
其他业务成本增速	446.15%	25.80%	-24.80%	39.59%
规模增长				
生息资产增速	17.33%	17.96%	18.14%	18.13%
贷款增速	18.41%	19.93%	18.66%	17.74%
同业资产增速	32.94%	14.43%	16.30%	12.00%
证券投资增速	11.27%	12.58%	19.57%	18.61%
其他资产增速	3.52%	26.42%	5.27%	13.84%
计息负债增速	14.75%	19.89%	16.95%	18.14%
存款增速	17.69%	19.76%	19.60%	19.68%
同业负债增速	21.95%	21.53%	22.15%	22.15%
归属母公司权益增速	15.88%	10.31%	8.56%	10.88%
资产质量				
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.75%	0.74%
拨备覆盖率	389.35%	369.01%	340.14%	320.74%
拨贷比	2.97%	2.76%	2.51%	2.34%
资本				
资本充足率	15.32%	14.61%	13.42%	12.22%
核心一级资本充足率	9.84%	9.49%	9.02%	8.49%
杠杆率	7.37%	6.90%	6.52%	6.09%
每股指标				
EPS (摊薄) (元)	4.11	4.45	4.87	5.38
每股拨备前利润(元)	6.35	7.49	8.03	9.11
BVPS (元)	31.55	35.19	38.52	43.12
每股总资产(元)	473.23	563.63	655.44	770.60
P/E	6.87	6.34	5.79	5.25
P/PPOP	4.44	3.77	3.51	3.10
P/B	0.89	0.80	0.73	0.65

图表目录

图 1: 宁波银行营收、净利及增速	2
图 2: 宁波银行 ROE.....	2
图 3: 宁波银行利息净收入及增速	2
图 4: 宁波银行净息差及资负收益/成本率.....	2
图 5: 宁波银行贷款规模及增速	2
图 6: 宁波银行对公、零售贷款规模及增速.....	2
图 7: 宁波银行贷款结构.....	3
图 8: 宁波银行各项零售贷款同比增速	3
图 9: 宁波银行存款规模及增速	3
图 10: 宁波银行存款结构.....	3
图 11: 宁波银行理财产品规模.....	3
图 12: 宁波银行 AUM	3
图 13: 宁波银行非息、中间业务收入及增速	4
图 14: 宁波银行其他非息收入、投资收益及增速	4
图 15: 宁波银行不良率、关注类贷款占比	4
图 16: 宁波银行拨备覆盖率.....	4
图 17: 宁波银行资本充足水平.....	5
表 1: 主要财务指标预测.....	6
表 2: 公司财务预测表.....	7

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

张一纬，银行业分析师。瑞士圣加仑大学银行与金融硕士，2016 年加入中国银河证券研究院，证券从业 9 年。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn