

宁波银行 (002142.SZ)

息差企稳，中收高增

宁波银行披露 2025 三季报，25Q1~3 营业收入、PPOP、归母净利润同比增速分别为 8.32%、12.88%、8.39%，增速分别较 25H1 变动+0.41pct、+1.06pct、+0.17pct，营收、PPOP、归母净利润增速均有所回升。累计业绩驱动上，规模扩张、中收、成本收入比下降、有效税率下降形成正贡献，净息差收窄、其他非息负增、拨备计提形成负贡献。从单季度业绩驱动来看，25Q3 规模扩张加快，中收业绩贡献由负转正，其他非息对业绩拖累加大。

核心观点：

亮点：（1）资产规模加速扩张。25Q3 末公司总资产规模 3.58 万亿元，同比增长 16.65%，增速较 25Q2 末回升 2.26pct，其中生息资产规模同比增长 18.66%，结构上来看，总贷款规模同比增长 17.94%，增速略有回落，依旧保持在同业偏高水平，结构上，主要由对公支撑，对公贷款同比增长 32.10%，弱需求和强风控下，个人贷款规模同比负增长。另外，25Q3 末公司投资类资产同比增长 17.86%，增速较 25Q2 末回升 5.16pct，主要是 OCI 扩张 499 亿元，同比增长 23.27%，TPL 账户规模或受公允价值波动影响，单季度负增长，AC 同比增速同样保持近 20%的同比增速。**（2）净息差持平，负债成本管控成效继续释放。**25Q1~3 公司披露净息差 1.76%，与 25H1 持平，根据我们测算，25Q3 公司计息负债成本率进一步回落 10bp，有效对冲了资产收益率下行压力。目前高成本存款到期仍在持续中，利率兜底条款引入整改期也即将结束，预计 25Q4 和明年，公司负债成本下行趋势将持续，对息差形成支撑。**（3）不良生成率继续回落。**公司 25Q3 末不良率 0.76%，环比持平。但 25Q3 末关注率 1.08%，环比 25Q2 末回升 6bp，前瞻不良有所波动。根据我们测算，25Q1~3 不良净生成率为 0.86%，环比回落 11bp，同比回落 23bp，新发不良趋势改善，整体资产质量仍稳健。25Q3 末拨备覆盖率 375.92%，环比回升 1.76pct，利润摆布有空间。**（4）净手续费收入增速大幅回升。**公司 25Q1~3 净手续费收入同比增长 29.31%，较 25H1 回升 25.27pct，可能是受益于资本市场活跃度提升，相关财富代销及资产管理业务收入增长较好。

更多详细图表见正文。

关注：（1）负债扩张放缓。25Q3 末公司总存款同比增速仅 9.84%，与高达 17.94% 的贷款增速相差甚远，其中，对公存款同比增速环比回落 6.32pct，零售存款同比增速环比回落 5.43pct，公司加大了主动负债的吸纳，同业负债同比增长 92.35%。**（2）非息收入负增长。**25Q1~3 其他非息收入同比负增 9.03%，主要是公允价值变动损益同比大幅负增长，投资收益 25Q3 单季度同比负增 40%，从财报披露来看，Q3 公司可能并未大规模兑现配置户收益，这也为后续金市资产摆布和业绩平滑留有空间。

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的时候获得了超额 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，新发不良趋势也有

强烈推荐（维持）

总量研究/银行

目标估值：NA

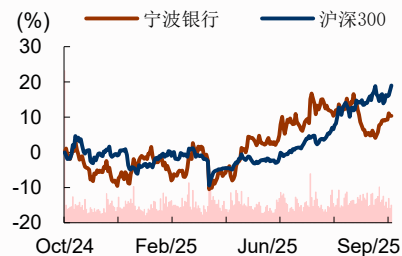
当前股价：27.76 元

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）	183.3
流通市值（十亿元）	183.2
每股净资产（MRQ）	38.3
ROE（TTM）	11.4
资产负债率	92.9%
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	5	17	6
相对表现	3	-6	-13



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《宁波银行（002142）—营收增速回升，等待宏观 alpha》2025-08-29
- 2、《宁波银行（002142）—营收利润增速双增，资产质量稳中向好》2025-07-24
- 3、《宁波银行（002142）—规模高增，精细经营》2025-04-29

王先爽 S1090524100006

wangxianshuang@cmschina.com.cn

文雪阳 S1090524110001

wenxueyang@cmschina.com.cn

所改善，拨备覆盖率回升，且维持行业前列，债券收益兑现审慎，这都为中长期业绩提供保障，继续等待宏观 alpha，维持“强烈推荐”评级。

□ 风险提示：经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

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	72298	78226	84693
同比增长	6.4%	8.2%	8.5%	8.2%	8.3%
营业利润(百万元)	28028	31548	32777	35352	38176
同比增长	10.4%	12.6%	3.9%	7.9%	8.0%
归母净利润(百万元)	25535	27127	29495	32014	34787
同比增长	10.7%	6.2%	8.7%	8.5%	8.7%
每股收益(元)	3.75	3.95	4.31	4.69	5.11
PE	7.4	7.0	6.4	5.9	5.4
PB	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7

资料来源：公司数据、招商证券

正文目录

一、 业绩表现	4
二、 非息收入	9
三、 息差及资产负债	10
四、 资产质量	14
五、 资本及股东	16
六、 风险提示	17

图表目录

图 1：累计营收、PPOP、归母净利润同比增速	5
图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速	6
图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）	6
图 4：累计同比业绩拆分（2025H1）	7
图 5：单季度业绩拆分（2025Q3）	7
图 6：净息差和净利差	10
图 7：资本充足率情况	16
图 8：年化 ROE、规模扩张和资本内生	16
图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）	17

表 1: 关键财务指标概览 (单位: 百万元)	4
表 2: 累计业绩同比增速	5
表 3: 单季度业绩同比增速	5
表 4: 累计 ROE 拆分	8
表 5: 单季度 ROE 拆分	8
表 6: 手续费增速	9
表 7: 非息收入、其他综合收益结构	9
表 8: 净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率	10
表 9: 分类型贷款收益率和存款成本率	11
表 10: 生息资产情况 (单位: 百万元)	11
表 11: 计息负债情况 (单位: 百万元)	12
表 12: 存款情况	12
表 13: 贷款情况	13
表 14: 资产质量 (百万元)	14
表 15: 信用减值损失和拨备余额 (百万元)	14
表 16: 不良贷款情况 (百万元)	15
表 17: 最新前十大股东及历史变动情况	17
附: 财务预测表 (百万元)	18

一、业绩表现

表 1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标（百万元）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	2,711,662	2,888,206	3,033,744	3,067,666	3,125,232	3,396,035	3,470,332	3,578,396
总贷款	1,252,718	1,362,110	1,409,328	1,455,705	1,476,063	1,640,169	1,673,213	1,716,823
总负债	2,509,452	2,676,996	2,813,916	2,844,406	2,890,972	3,159,910	3,224,368	3,324,465
总存款	1,588,536	1,843,947	1,869,717	1,894,727	1,869,624	2,217,011	2,111,558	2,081,237
营业收入	61,585	17,509	34,437	50,753	66,631	18,495	37,160	54,976
拨备前利润	36,838	11,747	22,719	33,116	41,965	12,922	25,404	37,380
净利润	25,609	7,033	13,692	20,771	27,221	7,456	14,838	22,578
总资产增速	14.60%	14.35%	16.67%	14.88%	15.25%	17.58%	14.39%	16.65%
贷款同比增速	19.76%	24.18%	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	17.94%
营业收入同比增速	6.40%	5.78%	7.13%	7.45%	8.19%	5.63%	7.91%	8.32%
拨备前利润同比增速	3.16%	8.80%	10.12%	13.52%	13.92%	10.00%	11.82%	12.88%
归母净利润同比增速	10.66%	6.29%	5.42%	7.02%	6.23%	5.76%	8.23%	8.39%
净息差（披露值）	1.88%	1.90%	1.87%	1.85%	1.86%	1.80%	1.76%	1.76%
净利差（披露值）	2.01%	1.97%	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%	1.79%	1.78%
生息资产收益率（披露值）	4.16%		4.05%		3.97%		3.58%	
计息负债成本率（披露值）	2.15%		2.12%		2.06%		1.79%	
净息差（测算值）	1.89%	1.90%	1.85%	1.87%	1.89%	1.78%	1.76%	1.77%
净利差（测算值）	2.02%	2.00%	1.94%	1.94%	1.97%	1.84%	1.81%	1.81%
单季度净息差（测算值）	1.86%	1.90%	1.81%	1.81%	1.86%	1.78%	1.68%	1.74%
单季度净利差（测算值）	1.99%	2.00%	1.89%	1.88%	1.92%	1.84%	1.73%	1.78%
ROA（年化）	1.01%	1.00%	0.95%	0.96%	0.93%	0.91%	0.90%	0.90%
ROE（年化）	15.08%	15.51%	14.74%	14.51%	13.59%	14.18%	13.80%	13.81%
累计分红率(每股分红*股本/归母普通股净 利润)	15.99%				22.77%		13.41%	8.96%
杠杆率	6.00%	5.54%	5.54%	5.50%	5.73%	5.38%	5.51%	5.54%
总资产增速	14.60%	14.35%	16.67%	14.88%	15.25%	17.58%	14.39%	16.65%
风险加权资产增速	16.77%	20.43%	17.32%	19.00%	15.34%	12.33%	12.78%	12.91%
ROE(年化)*(1-分红率)	12.67%	13.03%	12.38%	12.19%	10.49%	10.95%	10.66%	10.66%
ROE(年化)*(1-分红率)-风险加权资产增速	-4.10%	-7.40%	-4.94%	-6.82%	-4.85%	-1.38%	-2.12%	-2.25%
成本收入比	38.99%	31.53%	32.77%	33.43%	35.52%	29.07%	30.36%	30.68%
存贷比	78.98%	73.98%	75.51%	77.20%	79.48%	74.60%	79.24%	83.75%
贷款同比增速	19.76%	24.18%	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	17.94%
存款同比增速	21.23%	15.23%	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%	12.93%	9.84%
贷款/生息资产	53.49%	54.48%	52.92%	53.80%	53.85%	54.41%	53.85%	53.48%
存款/计息负债	64.66%	70.27%	67.86%	68.11%	66.05%	71.40%	66.54%	63.52%
贷款较年初增量	206,716	109,392	156,610	202,987	223,345	164,106	197,150	240,760
存款较年初增量	278,231	255,411	281,181	306,191	281,088	347,387	241,934	211,613
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	461.04%	431.63%	420.55%	404.80%	389.35%	370.54%	374.16%	375.92%
拨贷比	3.50%	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%	2.84%	2.85%
关注率+不良率	1.41%	1.50%	1.78%	1.84%	1.79%	1.76%	1.78%	1.84%
逾期贷款率	0.93%		0.92%		0.95%		0.89%	
逾期/不良	123.00%		121.54%		124.27%		116.82%	
重组贷款率	0.10%		0.12%		0.15%		0.24%	
逾期率+重组率	1.03%		1.04%		1.10%		1.12%	
不良生成率 2（测算核转）	0.62%	1.28%	1.15%	1.08%	0.99%	1.03%	0.97%	0.86%
核心一级资本充足率	9.64%	9.26%	9.61%	9.43%	9.84%	9.32%	9.65%	9.21%
一级资本充足率	11.01%	10.51%	10.85%	10.63%	11.03%	10.44%	10.75%	10.70%
资本充足率	15.01%	14.26%	15.28%	14.96%	15.32%	14.94%	15.21%	14.62%
流动性覆盖率	244.48%	240.04%	244.09%	206.36%	190.00%	209.72%	131.60%	113.92%
股东数（户）	167,196	166,638	137,917	131,633	123,556	104,999	102,573	118,415

资料来源：IFind，招商证券

敬请阅读末页的重要说明

表 2: 累计业绩同比增速

	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
营业收入同比增速	6.40%	5.78%	7.13%	7.45%	8.19%	5.63%	7.91%	8.32%
净利息收入同比增速	9.02%	12.18%	14.75%	16.91%	17.32%	11.59%	11.11%	11.83%
非息收入同比增速	1.57%	-4.65%	-5.71%	-9.34%	-9.87%	-5.78%	1.34%	0.29%
净手续费收入同比增速	-22.76%	-22.84%	-24.90%	-30.25%	-19.28%	-1.32%	4.04%	29.31%
其他非息收入同比增速	15.66%	2.97%	2.52%	0.31%	-6.22%	-7.18%	0.49%	-9.03%
营业支出同比增速	3.29%	1.96%	4.15%	3.68%	4.55%	9.14%	11.91%	11.68%
拨备前利润同比增速	3.16%	8.80%	10.12%	13.52%	13.92%	10.00%	11.82%	12.88%
利润总额同比增速	10.36%	10.52%	10.72%	11.92%	12.14%	1.80%	3.18%	4.43%
净利润同比增速	10.71%	6.27%	5.42%	7.04%	6.29%	6.01%	8.37%	8.70%
归母净利润同比增速	10.66%	6.29%	5.42%	7.02%	6.23%	5.76%	8.23%	8.39%

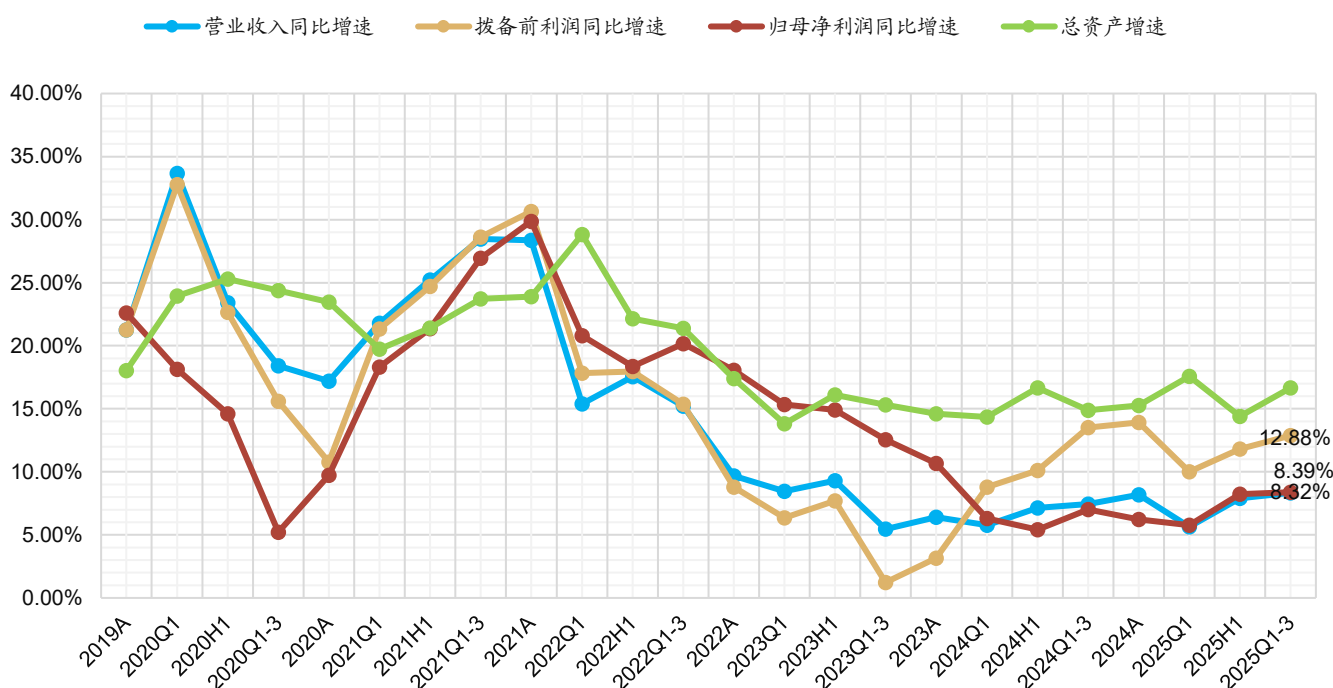
资料来源: IFind, 招商证券

表 3: 单季度业绩同比增速

	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
营业收入同比增速	9.65%	5.78%	8.58%	8.12%	10.65%	5.63%	10.26%	9.19%
净利息收入同比增速	4.09%	12.18%	17.40%	21.25%	18.49%	11.59%	10.63%	13.21%
非息收入同比增速	30.01%	-4.65%	-6.88%	-17.92%	-12.32%	-5.78%	9.44%	-2.58%
净手续费收入同比增速	-82.75%	-22.84%	-27.13%	-41.01%	131.12%	-1.32%	10.16%	94.02%
其他非息收入同比增速	508.21%	2.97%	2.01%	-5.34%	-29.57%	-7.18%	9.21%	-35.39%
营业支出同比增速	12.10%	1.96%	6.56%	2.61%	7.61%	9.14%	14.82%	11.15%
拨备前利润同比增速	11.21%	8.80%	11.57%	21.73%	15.43%	10.00%	13.76%	15.19%
利润总额同比增速	7.10%	10.52%	10.92%	14.35%	12.82%	1.80%	4.59%	6.86%
净利润同比增速	4.96%	6.27%	4.54%	10.33%	3.95%	6.01%	10.86%	9.34%
归母净利润同比增速	5.13%	6.29%	4.52%	10.25%	3.78%	5.76%	10.83%	8.71%

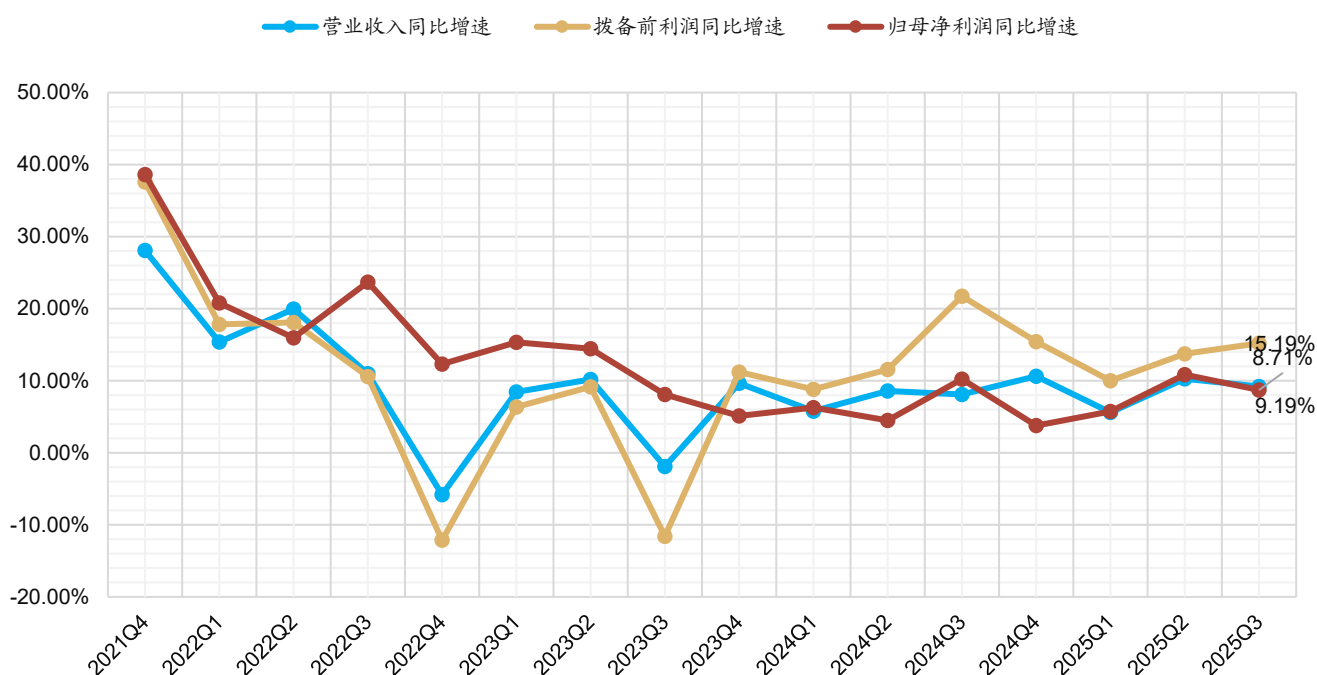
资料来源: IFind, 招商证券

图 1: 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速



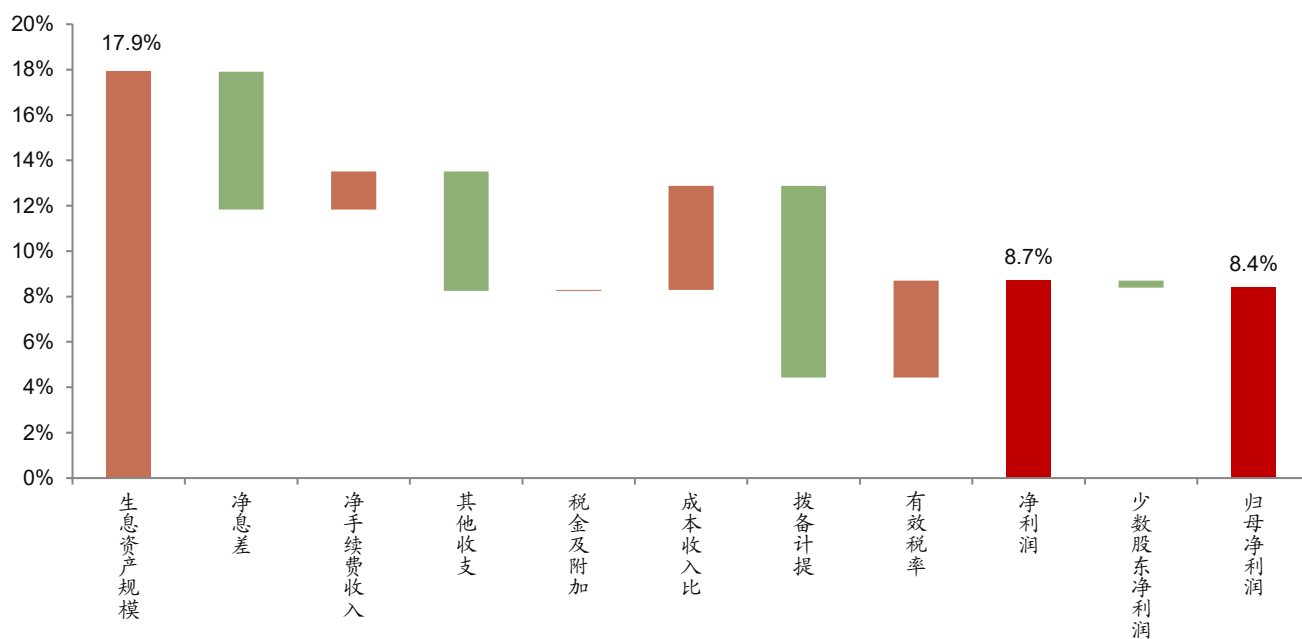
资料来源: IFind, 招商证券

图 2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速



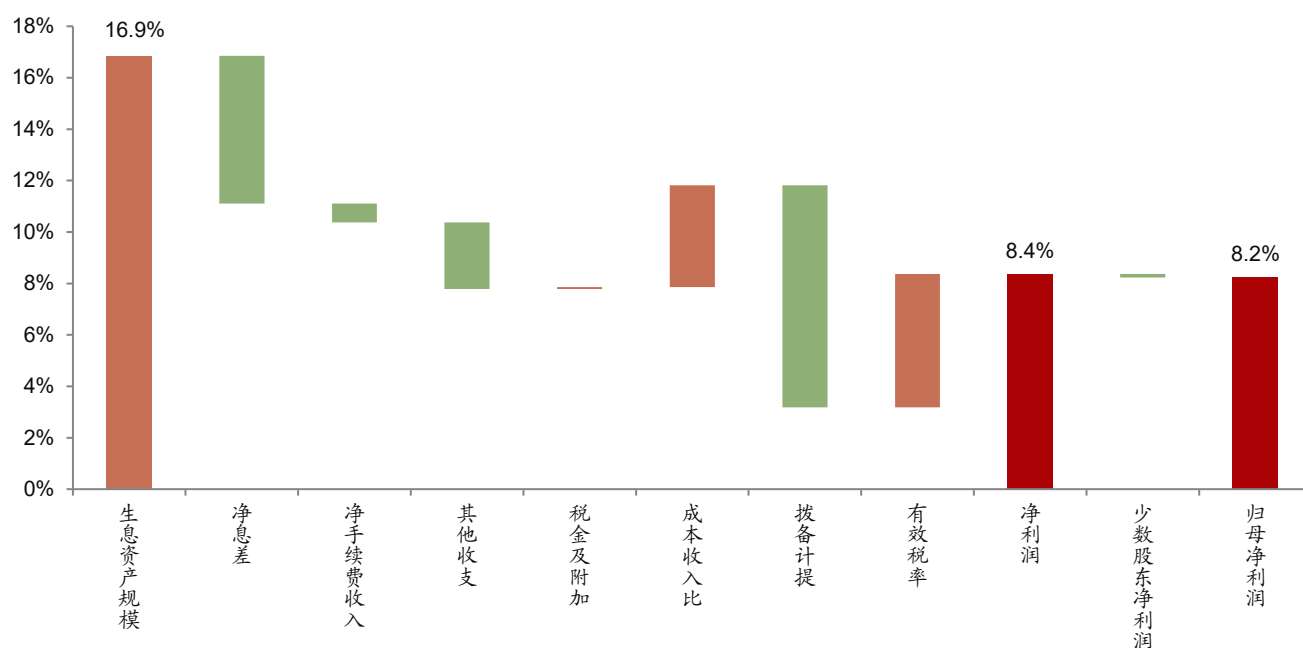
资料来源：IFind，招商证券

图 3：累计同比业绩拆分（2025Q1~3）



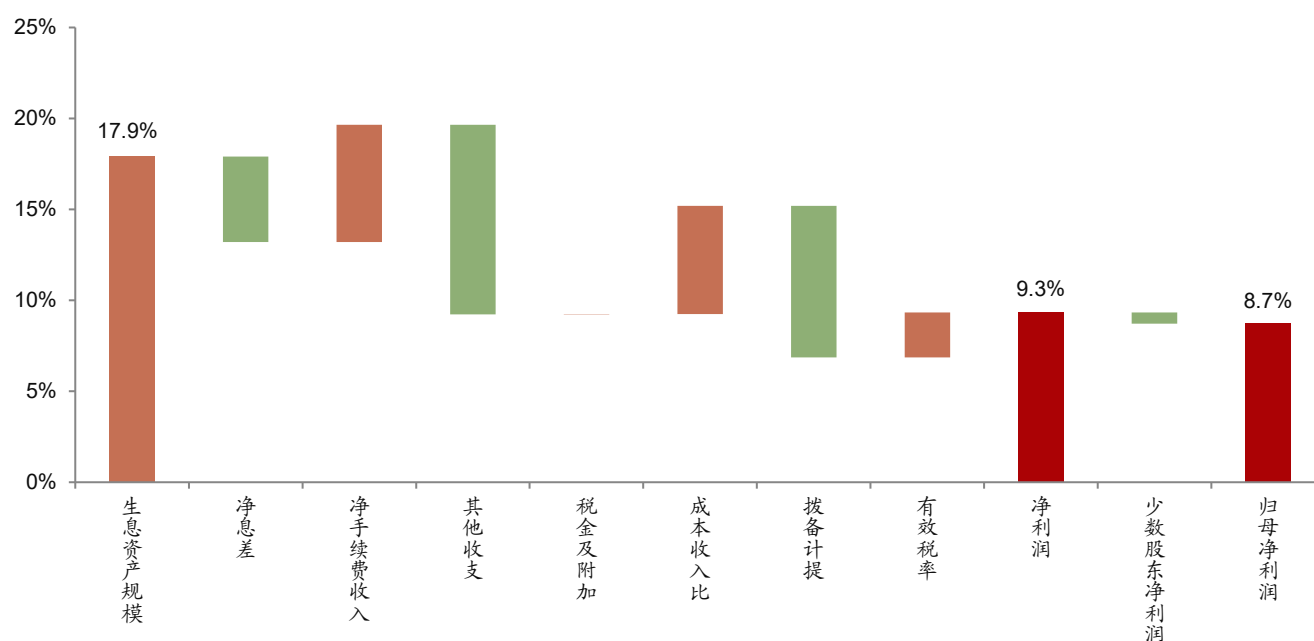
资料来源：IFind，招商证券

图 4：累计同比业绩拆分（2025H1）



资料来源：IFind，招商证券

图 5：单季度业绩拆分（2025Q3）



资料来源：IFind，招商证券

表 4: 累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
营业收入	2.43%	2.50%	2.40%	2.34%	2.28%	2.27%	2.25%	2.19%
利息收入	3.58%	3.55%	3.48%	3.52%	3.52%	3.20%	3.17%	3.15%
利息支出	1.96%	1.91%	1.87%	1.89%	1.87%	1.63%	1.61%	1.57%
净利息收入	1.61%	1.64%	1.61%	1.63%	1.64%	1.57%	1.56%	1.57%
净手续费收入	0.23%	0.21%	0.19%	0.17%	0.16%	0.17%	0.17%	0.19%
其他非息收入	0.59%	0.65%	0.60%	0.54%	0.48%	0.52%	0.52%	0.42%
营业支出	1.32%	1.37%	1.31%	1.25%	1.20%	1.29%	1.28%	1.20%
税金及附加	0.02%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.95%	0.79%	0.79%	0.78%	0.81%	0.66%	0.68%	0.67%
减值损失	0.35%	0.56%	0.50%	0.44%	0.37%	0.61%	0.57%	0.51%
营业利润	1.10%	1.13%	1.09%	1.09%	1.08%	0.98%	0.98%	0.98%
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%
利润总额	1.10%	1.12%	1.08%	1.09%	1.07%	0.98%	0.97%	0.98%
所得税	0.09%	0.12%	0.13%	0.13%	0.14%	0.06%	0.07%	0.08%
年化 ROA	1.01%	1.00%	0.95%	0.96%	0.93%	0.91%	0.90%	0.90%
杠杆率	14.95	15.44	15.46	15.14	14.57	15.50	15.34	15.38
年化 ROE	15.08%	15.51%	14.74%	14.51%	13.59%	14.18%	13.80%	13.81%

资料来源: IFind, 招商证券

表 5: 单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
营业收入	2.26%	2.50%	2.36%	2.26%	2.18%	2.27%	2.26%	2.13%
利息收入	3.80%	3.55%	3.51%	3.63%	3.61%	3.20%	3.19%	3.19%
利息支出	2.12%	1.91%	1.89%	1.94%	1.87%	1.63%	1.62%	1.54%
净利息收入	1.69%	1.64%	1.62%	1.68%	1.74%	1.57%	1.56%	1.64%
净手续费收入	0.06%	0.21%	0.18%	0.15%	0.12%	0.17%	0.17%	0.24%
其他非息收入	0.51%	0.65%	0.56%	0.43%	0.31%	0.52%	0.53%	0.24%
营业支出	1.17%	1.37%	1.28%	1.15%	1.09%	1.29%	1.28%	1.10%
税金及附加	0.03%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	1.01%	0.79%	0.80%	0.79%	0.92%	0.66%	0.72%	0.67%
减值损失	0.13%	0.56%	0.45%	0.33%	0.15%	0.61%	0.54%	0.41%
营业利润	1.09%	1.13%	1.08%	1.11%	1.08%	0.98%	0.99%	1.03%
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	0.00%	-0.01%	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%
利润总额	1.08%	1.12%	1.07%	1.11%	1.06%	0.98%	0.98%	1.02%
所得税	0.10%	0.12%	0.15%	0.13%	0.18%	0.06%	0.08%	0.09%
年化 ROA	0.98%	1.00%	0.93%	0.98%	0.88%	0.91%	0.90%	0.92%
杠杆率	14.95	15.44	15.46	15.14	14.57	15.50	15.34	15.38
年化 ROE	14.62%	15.51%	14.34%	14.84%	12.88%	14.18%	13.73%	14.20%

资料来源: IFind, 招商证券

二、非息收入

表 6：手续费增速

手续费收入增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
手续费收入	-15.37%	-18.22%	-17.83%	-20.30%	-13.23%	3.21%	6.32%	23.14%
代理业务	-18.32%		-20.20%		-15.78%		10.06%	
理财业务								
托管业务	-15.22%		-7.58%		-3.24%		12.57%	
支付结算业务	3.66%		-56.67%		-4.95%		7.69%	
咨询顾问业务	-37.50%		-100.00%		-60.00%			
担保承诺业务	-9.64%		28.57%		6.40%		-16.78%	
银行卡业务	63.19%		-38.57%		-24.81%		-20.93%	
交易业务								
其他	-23.08%		125.00%		70.00%		66.67%	
手续费支出	30.07%	9.77%	20.24%	40.41%	8.87%	22.55%	13.97%	4.45%
零售 AUM 同比增速	22.52%		21.87%		14.31%		13.97%	

资料来源：IFind，招商证券

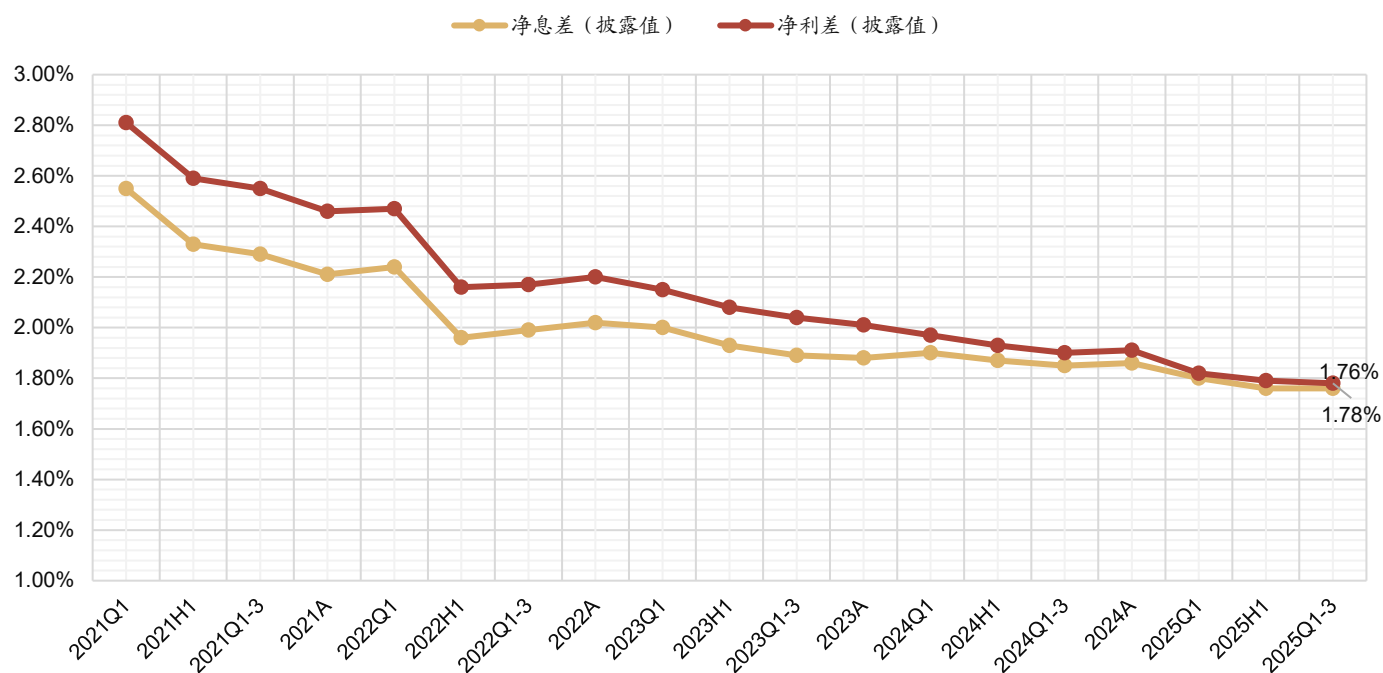
表 7：非息收入、其他综合收益结构

累计占比（/营收）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	9.36%	8.20%	7.83%	7.39%	6.99%	7.66%	7.55%	8.82%
净其他非息收入	24.21%	26.11%	24.94%	23.03%	20.99%	22.94%	23.22%	19.34%
投资收益	21.25%	22.57%	18.39%	17.58%	20.57%	26.99%	22.54%	18.06%
公允价值变动损益	1.89%	3.99%	6.24%	4.12%	0.03%	-8.03%	-1.29%	-0.90%
汇兑净损益	-0.63%	-1.47%	-0.51%	0.57%	-0.42%	3.31%	1.04%	1.37%
其他净收益	1.71%	1.02%	0.81%	0.76%	0.81%	0.68%	0.93%	0.81%
其他综合收益	9.42%	44.37%	28.25%	20.47%	23.43%	54.20%	33.58%	16.36%
单季度占比（/营收）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	0.64%	8.20%	3.66%	2.07%	1.36%	7.66%	3.74%	3.72%
净其他非息收入	5.29%	26.11%	11.66%	6.11%	3.45%	22.94%	11.80%	3.64%
投资收益	5.89%	22.57%	6.91%	5.10%	7.18%	26.99%	9.11%	2.83%
公允价值变动损益	-1.52%	3.99%	4.22%	-0.12%	-3.11%	-8.03%	2.70%	-0.03%
汇兑净损益	0.60%	-1.47%	0.24%	0.91%	-0.85%	3.31%	-0.61%	0.67%
其他净收益	0.32%	1.02%	0.29%	0.21%	0.23%	0.68%	0.60%	0.18%
其他综合收益	0.80%	11.23%	5.69%	1.30%	7.84%	-30.22%	6.61%	-6.34%
累计同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	-22.8%	-22.8%	-24.9%	-30.3%	-19.3%	-1.3%	4.0%	29.3%
净其他非息收入	15.7%	3.0%	2.5%	0.3%	-6.2%	-7.2%	0.5%	-9.0%
投资收益	15.8%	4.3%	3.5%	-5.7%	4.7%	26.3%	32.3%	11.3%
公允价值变动损益	-24.7%	120.9%	16.0%	-0.4%	-98.4%	-312.9%	-122.4%	-123.8%
汇兑损益	-28.3%	-129.5%	27.7%	137.9%	28.7%	338.1%	321.1%	162.2%
其他净收益	198.3%	-60.2%	-56.9%	-54.7%	-49.0%	-29.8%	24.4%	14.7%
其他综合收益余额增速	58.9%	104.7%	69.5%	95.6%	169.2%	29.0%	28.3%	-13.4%
单季度同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净手续费及佣金收入	-82.8%	-22.8%	-27.1%	-41.0%	131.1%	-1.3%	10.2%	94.0%
净其他非息收入	508.2%	3.0%	2.0%	-5.3%	-29.6%	-7.2%	9.2%	-35.4%
投资净收益	57.5%	4.3%	2.2%	-22.5%	31.8%	26.3%	42.1%	-40.0%
公允价值变动损益	58.2%	120.9%	-5.5%	-125.0%	-121.3%	-312.9%	-30.8%	73.8%
汇兑损益	13.5%	-129.5%	163.1%	189.4%	-253.0%	338.1%	-374.4%	-20.5%
其他净收益	37.5%	-60.2%	-49.8%	-47.8%	-24.2%	-29.8%	119.8%	-10.2%
单季度其他综合收益增速	120.4%	1275.5%	0.7%	253.8%	966.7%	-384.2%	25.4%	-628.0%

资料来源：IFind，招商证券

三、息差及资产负债

图 6：净息差和净利差



资料来源：IFind，招商证券

表 8：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计 (披露值)	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
净息差	1.88%	1.90%	1.87%	1.85%	1.86%	1.80%	1.76%	1.76%
净利差	2.01%	1.97%	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%	1.79%	1.78%
生息资产收益率	4.16%		4.05%		3.97%		3.58%	
计息负债成本率	2.15%		2.12%		2.06%		1.79%	
单季度 (测算值)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
净息差	1.86%	1.90%	1.81%	1.81%	1.86%	1.78%	1.68%	1.74%
净利差	1.99%	2.00%	1.89%	1.88%	1.92%	1.84%	1.73%	1.78%
生息资产收益率	4.20%	4.10%	3.91%	3.91%	3.87%	3.63%	3.43%	3.38%
计息负债成本率	2.21%	2.10%	2.02%	2.03%	1.95%	1.79%	1.70%	1.61%
生息资产平均收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
发放贷款	5.13%		4.92%		4.84%		4.38%	
投资类资产	3.36%		3.22%		3.15%		2.78%	
存放央行	1.40%		1.40%		1.39%		1.33%	
同业资产	2.60%		2.97%		2.68%		2.11%	
计息负债平均付息率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款	2.01%		1.96%		1.94%		1.71%	
向央行借款	2.65%		2.48%		2.46%		2.00%	
同业负债	2.14%		2.20%		2.11%		1.77%	
发行债券	2.60%		2.66%		2.47%		2.14%	

资料来源：IFind，招商证券

表 9：分类型贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
公司类贷款收益率	4.39%		4.30%		4.29%		3.99%	
个人贷款收益率	6.34%		5.93%		5.76%		5.15%	
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
对公存款付息率	1.92%		1.84%		1.82%		1.60%	
对公活期付息率	0.96%		0.91%		0.86%		0.71%	
对公定期付息率	2.48%		2.40%		2.35%		2.14%	
个人存款付息率	2.30%		2.31%		2.28%		1.71%	
个人活期付息率	0.23%		0.20%		0.16%		0.07%	
个人定期付息率	2.91%		2.86%		2.82%		2.59%	

资料来源：IFind，招商证券

表 10：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
生息资产	99.31%	98.67%	98.78%	98.49%	99.15%	99.08%	99.24%	98.98%
贷款	46.20%	47.16%	46.46%	47.45%	47.23%	48.30%	48.21%	47.98%
投资类资产	45.54%	43.99%	43.79%	43.20%	43.97%	42.52%	43.14%	43.65%
FVTPL	12.92%	12.10%	10.99%	10.28%	11.43%	10.29%	9.68%	9.25%
AC	15.44%	14.44%	13.62%	13.13%	12.43%	12.42%	13.33%	13.49%
FVOCI	17.18%	17.45%	19.17%	19.79%	20.11%	19.81%	20.13%	20.91%
存放央行	4.76%	4.53%	4.95%	4.49%	4.71%	4.90%	4.38%	4.12%
同业资产	2.81%	2.99%	3.59%	3.35%	3.24%	3.35%	3.50%	3.23%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	14.60%	14.35%	16.67%	14.88%	15.25%	17.58%	14.39%	16.65%
总生息资产	18.07%	18.39%	24.85%	20.28%	17.04%	20.59%	16.69%	18.66%
贷款	19.76%	24.18%	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	17.94%
投资类资产	10.36%	5.81%	10.20%	7.03%	11.28%	13.66%	12.70%	17.86%
FVTPL	-3.12%	-11.75%	-22.17%	-20.09%	1.91%	0.00%	0.73%	4.91%
AC	23.76%	12.77%	12.39%	1.87%	-7.22%	1.10%	11.94%	19.85%
FVOCI	11.18%	15.86%	42.13%	35.47%	34.97%	33.54%	20.10%	23.27%
存放央行	10.33%	2.96%	19.10%	12.67%	14.07%	27.25%	1.33%	7.12%
同业资产	19.70%	3.99%	77.53%	52.45%	32.94%	31.97%	11.67%	12.48%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总生息资产	92,622	157,964	162,994	42,504	35,556	273,642	92,662	102,910
贷款	35,934	109,392	47,218	46,377	20,358	164,106	33,044	43,610
投资类资产	-3,272	35,529	57,975	-3,197	49,016	69,804	53,074	64,844
FVTPL	-44,345	-1,064	-15,927	-18,000	41,686	-7,744	-13,520	-4,927
AC	23,473	-1,558	-3,835	-10,682	-14,151	33,244	40,940	19,905
FVOCI	17,600	38,151	77,737	25,485	21,481	44,304	25,654	49,866
存放央行	6,894	1,718	19,299	-12,421	9,578	19,204	-14,364	-4,616
同业资产	8,671	10,244	22,581	-6,137	-1,626	12,782	7,693	-6,027

资料来源：IFind，招商证券；备注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表 11：计息负债情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	92.54%	92.69%	92.75%	92.72%	92.50%	93.05%	92.91%	92.90%
计息负债	90.60%	90.85%	90.82%	90.68%	90.58%	91.43%	91.44%	91.56%
存款	58.58%	63.84%	61.63%	61.76%	59.82%	65.28%	60.85%	58.16%
向央行借款	4.03%	3.79%	3.58%	3.36%	1.75%	1.10%	0.98%	0.92%
同业负债	14.30%	11.34%	12.47%	12.39%	15.14%	11.20%	16.97%	20.44%
发行债券	13.68%	11.89%	13.14%	13.16%	13.87%	13.85%	12.64%	12.04%
同比增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
负债总额	14.19%	13.89%	16.44%	14.97%	15.20%	18.04%	14.59%	16.88%
总计息负债	15.99%	15.00%	18.30%	15.70%	15.22%	18.34%	15.18%	17.79%
存款	21.23%	15.23%	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%	12.93%	9.84%
向央行借款	66.87%	53.94%	51.31%	41.28%	-49.96%	-65.84%	-68.59%	-68.23%
同业负债	26.99%	31.08%	23.98%	2.85%	21.95%	16.15%	55.69%	92.45%
发行债券	-15.05%	-4.84%	3.90%	13.08%	16.79%	37.05%	10.08%	6.75%
单季增量	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3
总计息负债	52,507	167,247	131,281	26,456	49,012	274,407	68,282	103,097
存款	-16,061	255,411	25,770	25,010	-25,103	347,387	-105,453	-30,321
向央行借款	36,197	139	-709	-5,499	-48,480	-17,295	-3,226	-1,362
同业负债	18,311	-60,493	50,868	1,835	92,933	-92,759	208,628	142,579
发行债券	14,060	-27,810	55,352	5,110	29,662	37,074	-31,667	-7,799

资料来源：IFind，招商证券

表 12：存款情况

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
公司存款	68.73%	73.02%	70.02%	72.31%	71.74%	73.65%	73.33%	73.69%
公司定期	42.59%		45.23%		47.09%		44.78%	
公司活期	26.14%		24.80%		24.65%		28.55%	
个人存款	26.04%	25.68%	25.78%	26.05%	26.48%	24.80%	25.01%	24.70%
个人定期	20.58%		20.43%		20.98%		18.90%	
个人活期	5.46%		5.35%		5.51%		6.11%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
存款总额	21.23%	15.23%	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%	12.93%	9.84%
公司存款	15.63%	8.94%	17.48%	16.34%	22.85%	21.27%	18.26%	11.94%
公司定期	20.02%		29.38%		30.14%		11.81%	
公司活期	9.13%		0.60%		10.98%		30.03%	
个人存款	46.23%	35.35%	29.52%	21.13%	19.71%	16.10%	9.57%	4.14%
个人定期	65.45%		33.45%		19.97%		4.49%	
个人活期	1.70%		16.44%		18.74%		28.95%	

资料来源：IFind，招商证券

表 13：贷款情况

余额结构	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
个人贷款	40.49%	38.25%	37.12%	37.51%	37.79%	33.71%	31.99%	31.17%
个人住房贷款	6.97%		6.55%		6.67%		6.05%	
个人消费贷款	25.62%		23.54%		24.22%		20.63%	
经营性贷款	7.90%		7.03%		6.90%		5.31%	
信用卡应收账款								
票据贴现	6.80%	6.88%	8.00%	6.53%	6.48%	7.57%	8.35%	6.14%
公司贷款	52.72%	54.88%	54.88%	55.97%	55.73%	58.72%	59.66%	62.69%
制造业	13.20%		13.43%		11.87%		11.61%	
批发和零售业	8.96%		10.02%		9.53%		9.63%	
传统基建	7.08%		7.31%		7.44%		8.32%	
租赁和商务服务业	13.50%		14.45%		15.52%		18.27%	
房地产业	9.22%		9.73%		9.62%		9.26%	
建筑业	3.62%		3.99%		4.31%		5.31%	
住宿和餐饮业	0.22%		0.19%		0.21%		0.23%	
采矿业	0.15%		0.11%		0.09%		0.11%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.83%		0.85%		0.79%		0.88%	
农、林、牧、渔业	0.50%		0.47%		0.46%		0.42%	
金融业	0.35%		0.34%		0.19%		1.60%	
卫生和社会工作	0.09%		0.09%		0.11%		0.11%	
科学研究和技术服务业	1.24%		1.38%		1.45%		1.60%	
余额增速	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
贷款总额	19.76%	24.18%	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	17.94%
个人贷款	29.64%	27.31%	18.64%	15.20%	9.96%	6.15%	2.32%	-1.98%
个人住房贷款	35.79%		13.70%		12.72%		9.65%	
个人消费贷款	31.89%		23.75%		11.39%		4.05%	
经营性贷款	18.36%		8.06%		2.92%		-10.26%	
信用卡应收账款								
票据贴现	-4.76%	21.48%	9.67%	-8.24%	12.41%	32.48%	23.85%	10.94%
公司贷款	16.80%	22.43%	23.77%	27.44%	24.57%	28.84%	29.07%	32.10%
制造业	0.11%		5.17%		5.93%		2.60%	
批发和零售业	8.83%		24.41%		25.37%		14.07%	
传统基建	15.05%		13.46%		23.78%		35.22%	
租赁和商务服务业	17.93%		25.90%		35.46%		50.09%	
房地产业	37.14%		42.68%		22.91%		12.99%	
建筑业	19.73%		36.96%		40.47%		58.16%	
住宿和餐饮业	41.45%		37.22%		14.19%		40.76%	
采矿业	-27.67%		-16.51%		-24.11%		15.99%	
信息传输、软件和信息技术服务	-15.93%		0.89%		12.87%		22.08%	
农、林、牧、渔业	25.85%		40.27%		8.61%		6.41%	
金融业	-5.65%		17.07%		-36.28%		455.92%	
卫生和社会工作	-6.55%		21.66%		50.27%		36.14%	
科学研究和技术服务业	45.90%		45.59%		37.09%		37.71%	

资料来源：IFind，招商证券

四、资产质量

表 14：资产质量（百万元）

资产质量	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	461.04%	431.63%	420.55%	404.80%	389.35%	370.54%	374.16%	375.92%
拨贷比	3.50%	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%	2.84%	2.85%
贷款拨备余额	43,794	44,587	45,011	44,791	43,868	46,166	47,473	48,851
非信贷拨备余额	3,876	3,403	4,177	3,193	3,093	2,348	2,716	2,653
不良贷款余额	9,499	10,330	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	12,995
关注类贷款余额	8,106	10,131	14,308	15,755	15,203	16,367	17,102	18,564
逾期贷款余额	11,684		13,008		14,001		14,822	
逾期 90 天以上贷款余额	6,986		8,192		8,753		10,116	
重组贷款余额	1,197		1,656		2,278		3,944	
关注贷款率	0.65%	0.74%	1.02%	1.08%	1.03%	1.00%	1.02%	1.08%
关注率+不良率	1.41%	1.50%	1.78%	1.84%	1.79%	1.76%	1.78%	1.84%
逾期贷款率	0.93%		0.92%		0.95%		0.89%	
逾期 90 天以上/不良	73.54%		76.54%		77.69%		79.73%	
逾期 1 年以上/损失	49.43%		31.88%		41.53%		53.79%	
逾期/不良	123.00%		121.54%		124.27%		116.82%	
重组贷款率	0.10%		0.12%		0.15%		0.24%	
（重组+逾期）/贷款	1.03%		1.04%		1.10%		1.12%	
（重组+逾期）/不良	135.60%		137.01%		144.48%		147.90%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	0.96%	1.28%	1.28%	1.26%	1.27%	1.15%	1.05%	0.99%
不良生成率 2（测算核转）	0.62%	1.28%	1.15%	1.08%	0.99%	1.03%	0.97%	0.86%
不良回收率	0.34%	0.01%	0.13%	0.17%	0.28%	0.12%	0.08%	0.13%
不良核销转出率 1（披露核转）	106.30%	133.95%	143.38%	143.61%	149.03%	108.10%	112.08%	109.77%
不良核销转出率 2（测算核转）	61.04%	133.27%	126.24%	121.09%	112.18%	92.82%	101.49%	92.10%
非信贷拨备/非信贷资产	0.27%	0.22%	0.26%	0.20%	0.19%	0.13%	0.15%	0.14%
总拨备/总资产	1.76%	1.68%	1.62%	1.60%	1.50%	1.36%	1.45%	1.44%

资料来源：IFind，招商证券

表 15：信用减值损失和拨备余额（百万元）

信用减值损失	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	8,940	3,907	7,162	9,573	10,679	4,941	9,352	12,794
贷款	10,742		6,705		11,558		8,588	
金融投资	-263		87		-1,032		-437	
其他	-1,539		370		153		1,201	
信用减值损失/资产期初余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	0.38%	0.14%	0.26%	0.35%	0.39%	0.16%	0.30%	0.41%
贷款	1.03%		0.54%		0.92%		0.58%	
金融投资	-0.02%		0.01%		-0.08%		-0.03%	
其他	-0.77%		0.17%		0.07%		0.44%	
拨备余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	47,673	48,628	49,188	49,003	46,963	46,218	50,193	51,503
贷款	43,797	44,585	45,011	44,793	43,870	43,870	47,477	48,850
金融投资	3,280	3,403	3,384	3,193	2,288	2,348	1,851	1,823
其他	596		793		805		865	830
拨备余额/资产余额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总资产	1.76%	1.68%	1.62%	1.60%	1.50%	1.36%	1.45%	1.44%
贷款	3.50%	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.67%	2.84%	2.85%
金融投资	0.27%	0.27%	0.25%	0.24%	0.17%	0.16%	0.12%	0.12%
其他	0.27%		0.27%		0.29%		0.29%	0.28%

资料来源：IFind，招商证券

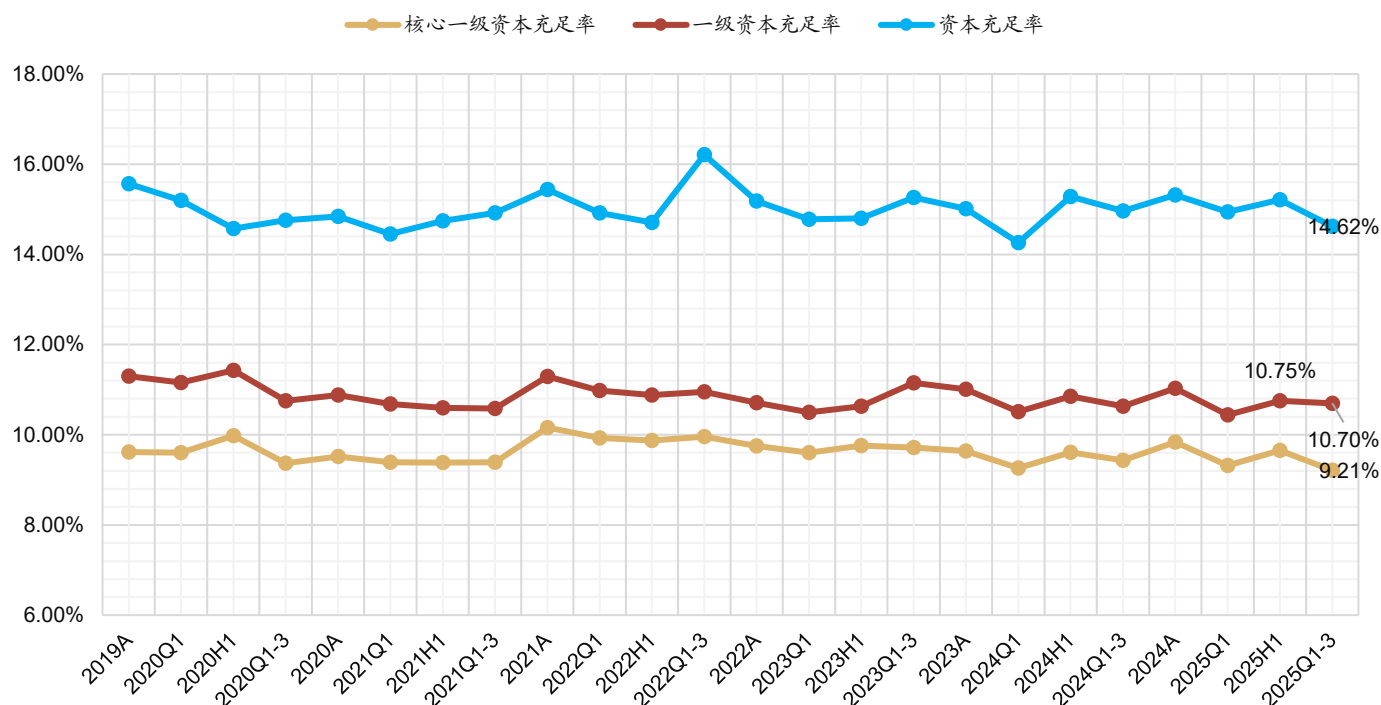
表 16：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
不良贷款	9,499	10,330	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	12,995
个人贷款	7,595		8,760		9,388		9,974	
个人住房贷款			555		616		715	
个人消费贷款			5,192		5,748		6,328	
经营性贷款			3,013		3,024		2,931	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	1,904		1,943		1,879		2,714	
制造业	651		758		545		1,211	
批发和零售业	531		557		563		585	
交通运输、仓储和邮政业	33		26		38		39	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	7		2		8		2	
水利、环境和公共设施管理业	141		8		2		1	
租赁和商务服务业	121		126		158		162	
房地产业	119		131		186		186	
建筑业	92		104		101		168	
住宿和餐饮业	5		5		10		15	
采矿业							1	
信息传输、软件和信息技术服务	67		33		69		96	
农、林、牧、渔业	11		8		1		1	
金融业								
卫生和社会工作					1		21	
科学研究和技术服务业	31		95		77		106	
不良率	2023A	2024Q1	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
总贷款	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
个人贷款	1.50%		1.67%		1.68%		1.86%	
个人住房贷款			0.60%		0.63%		0.71%	
个人消费贷款			1.56%		1.61%		1.83%	
经营性贷款			3.04%		2.97%		3.30%	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	0.26%		0.22%		0.20%		0.24%	
制造业	0.39%		0.40%		0.31%		0.62%	
批发和零售业	0.47%		0.39%		0.40%		0.36%	
交通运输、仓储和邮政业	0.17%		0.11%		0.15%		0.12%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.04%		0.01%		0.03%		0.01%	
水利、环境和公共设施管理业	0.27%		0.01%		0.00%		0.00%	
租赁和商务服务业	0.07%		0.06%		0.07%		0.05%	
房地产业	0.10%		0.10%		0.13%		0.12%	
建筑业	0.20%		0.19%		0.16%		0.19%	
住宿和餐饮业	0.18%		0.18%		0.32%		0.39%	
采矿业							0.06%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.65%		0.27%		0.59%		0.65%	
农、林、牧、渔业	0.17%		0.12%		0.01%		0.01%	
金融业								
卫生和社会工作					0.06%		1.16%	
科学研究和技术服务业	0.20%		0.49%		0.36%		0.40%	

资料来源：IFind，招商证券

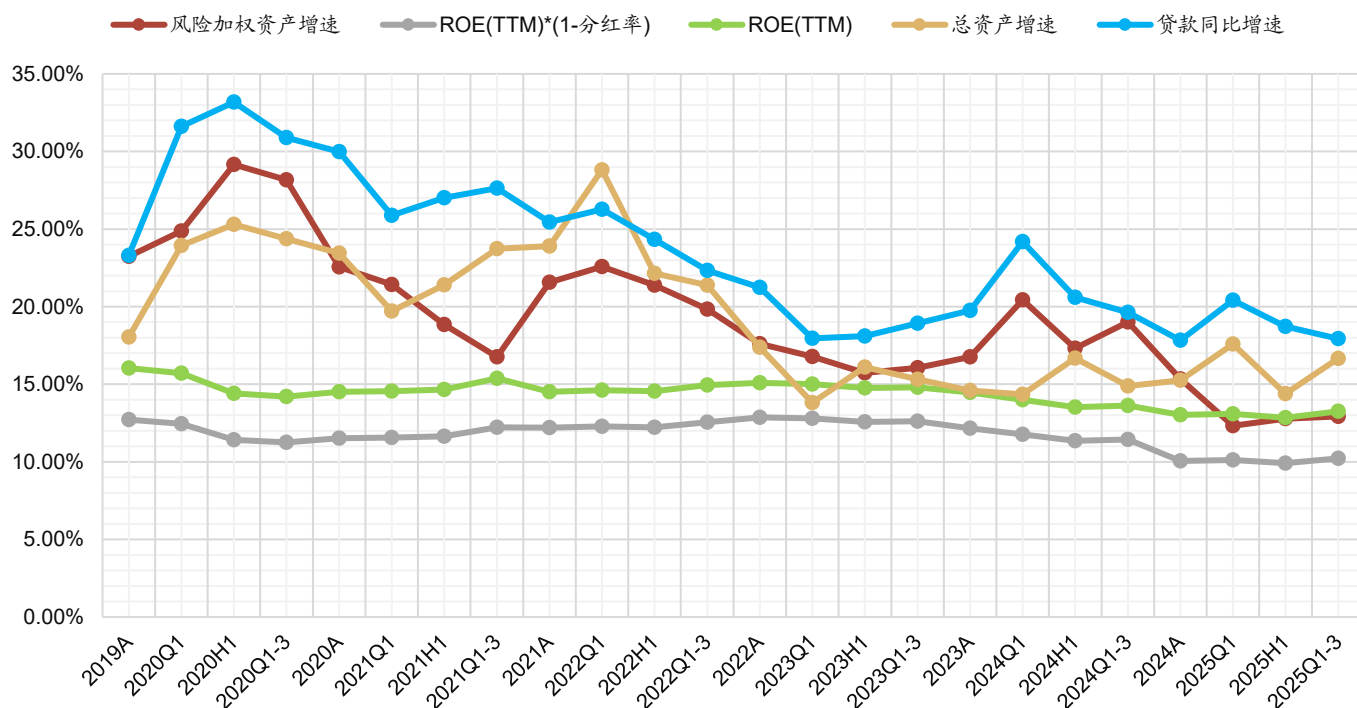
五、资本及股东

图 7：资本充足率情况



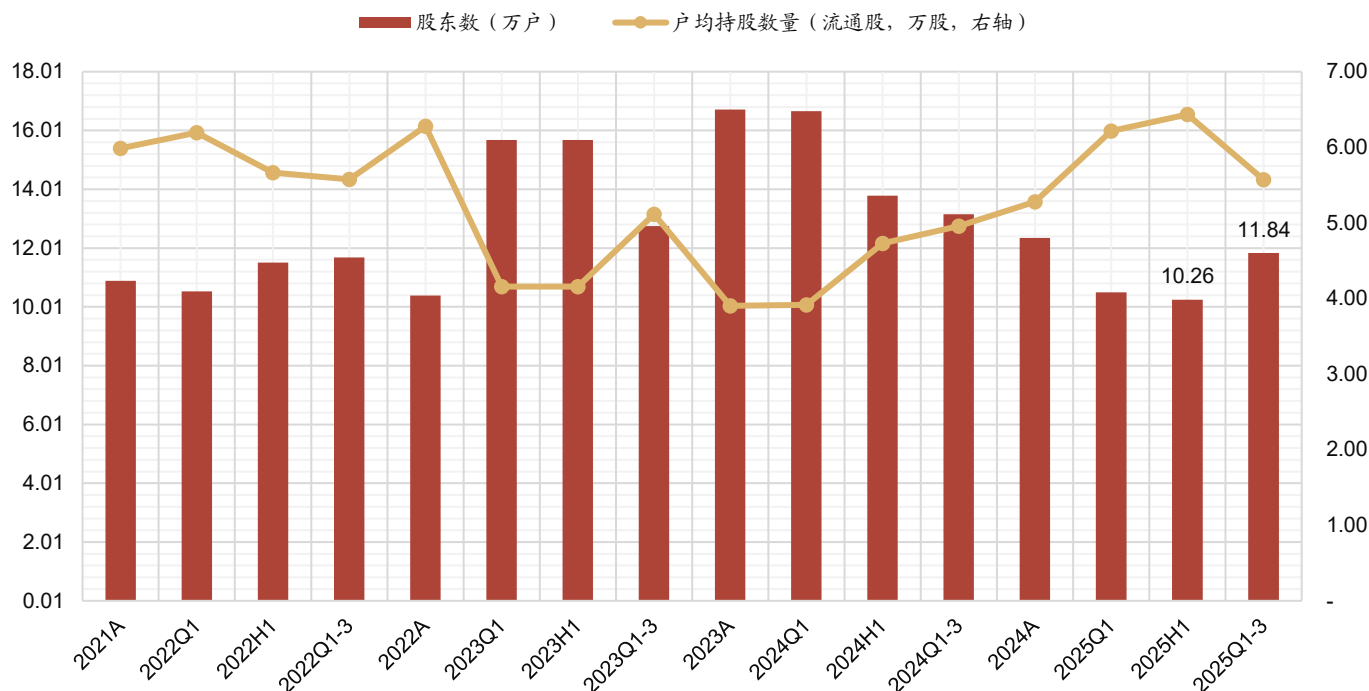
资料来源：IFind，招商证券

图 8：年化 ROE、规模扩张和资本内生



资料来源：IFind，招商证券

图 9：股东数和户均持股数量（万户，万股）



资料来源：IFind，招商证券

表 17：最新前十大股东及历史变动情况

股东名称	最新排名	股东性质	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3
宁波开发投资集团有限公司	1	国有法人	18.74%	18.74%	18.74%	18.74%
新加坡华侨银行股份有限公司	2	境外法人	18.69%	18.69%	18.69%	18.69%
雅戈尔时尚股份有限公司	3	境内非国有法人	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
香港中央结算有限公司	4	境外法人	4.70%	3.85%	3.77%	4.25%
华茂集团股份有限公司	5	境内非国有法人	2.51%	2.51%	2.51%	2.51%
宁波富邦控股集团集团有限公司	6	境内非国有法人	1.82%	1.82%	1.82%	1.82%
新加坡华侨银行股份有限公司 (QFII)	7	境外法人	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%
宁兴(宁波)资产管理有限公司	8	国有法人	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%
宁波市轨道交通集团有限公司	9	国有法人	1.19%	1.19%	1.19%	1.19%
中央汇金资产管理有限责任公司	10	国有法人	1.14%	1.14%	1.14%	1.14%

资料来源：IFind，招商证券

六、风险提示

经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

附：财务预测表（百万元）

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
价值评估（倍）						利润表					
P/E	7.4	7.0	6.4	5.9	5.4	净利息收入	40,907	47,993	53,382	58,432	64,439
P/B	1.04	0.88	0.81	0.73	0.66	利息收入	90,766	102,585	104,951	115,743	126,382
P/POP	4.98	4.37	3.93	3.60	3.30	利息支出	49,859	54,592	51,569	57,310	61,943
每股指标						净手续费收入	5,767	4,655	6,052	6,415	6,607
EPS	3.75	3.95	4.31	4.69	5.11	净其他非息收入	14,911	13,983	12,864	13,379	13,647
BVPS	26.71	31.55	34.09	37.93	42.10	营业收入	61,585	66,631	72,298	78,226	84,693
PPOPS	5.58	6.35	7.07	7.71	8.41	营业支出	33,557	35,083	39,521	42,873	46,516
DPS	0.60	0.90	0.98	1.07	1.16	税金及附加	592	663	723	782	847
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	24,581	26,206	27,949
股息收益率	2.16%	3.24%	3.54%	3.85%	4.19%	营业利润	28,028	31,548	32,777	35,352	38,176
驱动性因素						营业外净收入	-130	-262	-262	-262	-262
贷款增速	19.76%	17.83%	17.80%	14.00%	12.00%	拨备前利润	36,838	41,965	46,661	50,905	55,564
存款增速	21.23%	17.69%	9.80%	10.00%	9.50%	资产减值损失	8,940	10,679	14,145	15,814	17,650
生息资产增速	14.80%	15.07%	16.30%	12.56%	9.84%	利润总额	27,898	31,286	32,515	35,090	37,914
计息负债增速	15.99%	15.22%	16.76%	12.72%	10.09%	所得税	2,289	4,065	2,926	2,983	3,033
平均贷款收益率	5.20%	5.02%	4.47%	4.30%	4.20%	净利润	25,609	27,221	29,589	32,108	34,881
平均存款收益率	3.60%	3.54%	3.13%	3.02%	2.97%	归母净利润	25,535	27,127	29,495	32,014	34,787
平均存款付息率	2.11%	2.00%	1.69%	1.65%	1.60%	资产负债表					
平均计息负债付息率	2.18%	2.06%	1.68%	1.63%	1.58%	贷款总额	1,252,718	1,476,063	1,738,802	1,982,235	2,220,103
净息差(NIM)-测算值	1.62%	1.66%	1.59%	1.53%	1.51%	贷款减值准备	43,794	43,868	48,142	52,774	58,563
净利差(NIS)-测算值	1.42%	1.48%	1.45%	1.39%	1.39%	贷款净额	1,213,753	1,437,254	1,690,661	1,929,460	2,161,540
净手续费收入增速	-22.76%	-19.28%	30.00%	6.00%	3.00%	投资类资产	1,234,916	1,374,239	1,605,111	1,797,724	1,941,542
净非息收入/营收	33.58%	27.97%	26.16%	25.30%	23.91%	存放央行	129,131	147,305	143,699	158,069	173,086
成本收入比	38.99%	35.52%	34.00%	33.50%	33.00%	同业资产	76,082	101,144	116,316	118,642	121,015
拨备支出/平均贷款	0.96%	0.94%	1.07%	0.85%	0.84%	其他资产	408,567	422,963	508,685	572,316	629,863
实际所得税率	8.20%	12.99%	9.00%	8.50%	8.00%	生息资产	2,692,847	3,098,751	3,603,928	4,056,670	4,455,746
业绩年增速率						资产合计	2,711,662	3,125,232	3,633,463	4,087,973	4,499,024
净利息收入	9.0%	17.3%	11.2%	9.5%	10.3%	存款	1,588,536	1,869,624	2,052,847	2,258,132	2,472,654
净手续费收入	-22.8%	-19.3%	30.0%	6.0%	3.0%	向央行借款	109,189	54,640	32,757	32,757	32,757
净其他非息增速	15.7%	-6.2%	-8.0%	4.0%	2.0%	同业负债	387,877	473,020	742,641	891,170	998,110
营业收入	6.4%	8.2%	8.5%	8.2%	8.3%	发行债券	371,083	433,397	476,737	543,480	597,828
营业支出	3.3%	4.5%	12.6%	8.5%	8.5%	计息负债	2,456,685	2,830,681	3,304,982	3,725,538	4,101,349
拨备前利润	3.2%	13.9%	11.2%	9.1%	9.2%	负债合计	2,509,452	2,890,972	3,372,431	3,801,570	4,185,050
利润总额	10.4%	12.1%	3.9%	7.9%	8.0%	股东权益合计	202,210	234,260	261,032	286,403	313,974
净利润	10.7%	6.3%	8.7%	8.5%	8.6%	加权风险资产	1,811,196	2,089,099	2,460,959	2,805,493	3,142,152
归母净利润	10.7%	6.2%	8.7%	8.5%	8.7%	资产质量					
盈利能力						信用成本率	0.78%	0.78%	0.88%	0.85%	0.84%
ROAA	1.01%	0.93%	0.88%	0.83%	0.81%	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.75%
ROAE	15.08%	13.59%	13.14%	13.03%	12.78%	不良净生成率	0.62%	0.99%	0.80%	0.75%	0.68%
RORWA	1.52%	1.40%	1.30%	1.22%	1.17%	拨备覆盖率	461%	389%	366%	351%	352%
资本状况						拨贷比	3.50%	2.97%	2.77%	2.66%	2.64%
资本充足率	15.01%	15.32%	14.44%	14.00%	13.76%	流动性					
一级资本充足率	11.01%	11.03%	10.72%	10.66%	10.72%	存贷比	78.86%	78.95%	84.70%	87.78%	89.79%
核心一级资本充足率	9.64%	9.84%	9.30%	9.07%	8.97%	贷款/总资产	46.20%	47.23%	47.86%	48.49%	49.35%
风险加权系数	66.79%	66.85%	67.73%	68.63%	69.84%	投资类资产/总资产	45.54%	43.97%	44.18%	43.98%	43.15%
杠杆率	13.41	13.34	13.92	14.27	14.33	同业资产/总资产	2.81%	3.24%	3.20%	2.90%	2.69%

数据来源：Wind，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。