

营收质量扎实， 业绩小幅提速

核心观点

宁波银行营收、利润均较 1H25 小幅提速，符合预期。净利息收入、中收都实现双位数增长，且三季度债市波动下并未选择兑现浮盈，其他非息潜在空间大，营收质量扎实。扩表速度保持强劲，息差边际企稳。资产质量保持优异，加回核销不良生成率持续下行，拨备覆盖率继续企稳回升。量增、价稳、质优的基本面趋势下，预计宁波银行全年营收、利润都将继续保持大个位数增长。当前估值受经济大 beta 压制，期待未来经济改善，为宁波银行带来更大的业绩向上弹性，顺周期逻辑下估值有进一步修复空间。

事件

10 月 27 日，宁波银行发布 2025 年三季报：9M25 年实现营业收入 549.76 亿元，同比增长 8.3%（1H25：7.9%）；归母净利润 224.45 亿元，同比增长 8.4%（1H25：8.2%）。3Q25 不良率 0.76%，季度环比持平；拨备覆盖率季度环比上升 1.7pct 至 375.92%。

简评

1、营收、利润均较 1H25 小幅提速，符合预期。净利息收入、中收都实现双位数较快增长，营收质量扎实。宁波银行 9M25 营业收入同比增长 8.3%，较 1H25 小幅提速 0.4pct，预计营收表现将继续处于城商行同业第一梯队。具体来看，净利息收入同比高增 11.8%，延续上半年双位数高增态势。主要得益于量增价稳的较好趋势，规模保持 18% 左右快速增长的同时，息差季度环比基本持平。非息收入方面，中收同比高增 29.3%，主要在于去年同期低基数，今年以来股市慢牛，理财规模回暖带动中收改善。此外，财资大管家等综合化服务平台也在贡献中收增量。净利息收入+中收核心营收同比增长 13.5%，营收质量佳。其他非息收入同比减少 9%，主要是三季度债市再次震荡上行，导致公允价值变动损益明显减少导致的。但投资收益仍同比增长 11%，且其中并未通过明显兑现浮盈贡献，以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益仍基本为 0。宁波银行其他非息尚有余地，并未大幅兑现浮盈，为营收保持稳定、可持续的增长留足空间。

规模增长仍是利润增长核心驱动因素，息差收窄和拨备计提负向拖累利润释放。9M25 归母净利润同比增长 8.4%，较 1H25 小幅提速 0.2pct，业绩趋势稳定。归因来看，规模增长、实际税率下降和中收增长分别正向贡献利润 17.6%、4.3%、2.2%，而息差收窄、拨备计提、其他非息分别负向贡献利润 9.3%、8.5%、2.1%。

宁波银行(002142.SZ)

维持

买入

王欣宇

wangxinyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070014

马鲲鹏

makunpeng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060001

SFC 编号:BIZ759

李晨

lichenbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521060002

SFC 编号:BSJ178

发布日期：2025 年 10 月 28 日

当前股价：27.76 元

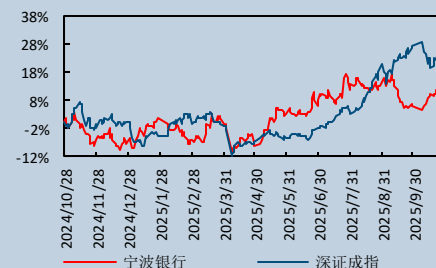
目标价格 6 个月：32 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
5.27/0.86	-4.08/-15.30	4.60/-16.53
12 月最高/最低价 (元)		29.35/23.26
总股本 (万股)		660,359.08
流通 A 股 (万股)		659,988.74
总市值 (亿元)		1,833.16
流通市值 (亿元)		1,832.13
近 3 月日均成交量 (万)		3644.66
主要股东		
宁波开发投资集团有限公司		18.74%

股价表现



相关研究报告

在“营收质量高+资产质量稳”的基本面趋势下，预计营收、利润都将继续保持大个位数增长。规模方面，今年以来宁波银行监管层级提升，信贷投放力度进一步加大。在江浙区域性 beta+ “大银行做不好，小银行做不了”的中小客群差异化经营策略下，规模有望保持 15% 以上的强劲增长，继续领跑同业。息差方面，下半年 LPR 暂时按兵不动，资产端收益率下行压力减弱。而宁波银行负债端通过财资大管家、鲲鹏司库等综合化服务做多结算类低成本存款，存款结构的改善叠加挂牌利率下调带动负债端成本持续优化，下半年净息差有望基本企稳。在量增价稳的趋势下，宁波银行全年净利息收入能够稳定在双位数以上。非息收入方面，在资产市场慢牛及低基数效益下，中收继续逐季改善。尽管目前债市偏弱，利率区间存在一定上行压力，但宁波银行仍保持较好投资收益，且基本没有大规模兑现浮盈，预计其他非息对营收的拖累十分有限。在“营收质量高+资产质量稳”的基本面趋势下，预计 2025 年宁波银行营收、利润都稳定保持在大个位数增长。

2、3Q25 净息差季度环比持平，负债端成本优化成效显著。3Q25 宁波银行净息差为 1.76%，季度环比持平，9M25 净息差为 1.76%，较 1H25 持平，同比下降 9bps。根据测算，3Q25 生息资产收益率季度环比下降 3bps 至 3.06%，计息负债成本季度环比下降 7bps 至 1.65%。三季度 LPR 整体按兵不动，资产端利率下行压力减弱。且宁波银行凭借扎实的客户基础和差异化的服务能力，在信贷投放上精益求精，坚持相对合理定价，预计资产端利率降幅有望继续逐步收窄、企稳。同时负债端存款结构改善及挂牌利率下调的利好逐步显现，带动负债成本优化托底息差。预计下半年息差能够基本保持环比企稳态势，全年息差降幅控制在 10bps 上下。

资产端扩表速度保持强劲，18% 左右的信贷规模增长稳居行业第一梯队。3Q25 宁波银行总资产同比增长 16.6%，其中贷款、债券投资分别同比增长 17.9%、17.8%，9M25 增量占比分别为 53%、41%，9M25 信贷增量较去年同期增长了 19% 左右。信贷结构上看，3Q25 信贷增量全部由对公贷款贡献，对公贷款同比高增 32%，季度环比增长 7.8%。宁波等浙江地区中小微贸易企业众多，宁波银行长期深耕的地缘优势和“大银行做不好、小银行做不了”的差异化服务体系积累了广泛的实体客群基础。在当前信贷需求不足的情况下仍能保持强劲的信贷投放，体现出宁波银行服务中小微企业的业务优势显著。零售信贷同比下降 4%，季度环比基本持平。主要是消费、经营贷等零售贷款需求仍偏弱，房市低迷下按揭新增需求也未见改善。叠加目前零售风险暴露，宁波银行主动调整了个贷准入标准，并核销了部分高风险的经营贷、消费贷。

存款规模保持同比 10% 的较快增长，季度环比小幅下降或与存款搬家现象有关。3Q25 宁波银行存款规模同比增长 9.9%，季度环比下降 1%。三季度存款小幅减少，其中对公、零售存款分别季度环比下降 0.9%、2.6%，预计与下半年以来资本市场慢牛下，部分居民存款搬家的现象有关。结构上看，企业、个人存款分别同比增长 14.4%、3.8%，占总存款比重分别保持在 75%、25%。对公存款仍是宁波银行最主要存款增量来源。凭借财资大管家、鲲鹏司库等综合化服务模式，宁波银行以更加便捷的财资服务为客户赋能，吸纳大量粘性更强、成本更低的企业存款。负债成本持续有效地优化，使得宁波银行息差率先企稳，趋势优于同业。

3、资产质量保持优异，加回核销不良生成率持续下行，拨备覆盖率继续企稳回升。3Q25 宁波银行不良率季度环比持平至 0.76%，保持行业低位水平。不良生成来看，9M25 贷款核销规模为 86.1 亿元，较去年同期大幅下降 16 亿元。3Q25 加回核销不良生成率同比下降 26bps、季度环比下降 6bps 至 0.62%，不良生成率自去年四季度以来已连续四个季度保持下降趋势。关注贷款率季度环比小幅上升 6bps 至 1.08%，仍保持在较低水平。目前经营贷、消费贷资产质量行业性边际恶化，宁波银行本着轻装上阵的原则，尽快尽早的完成零售贷款风险的出清和核销。目前来看，宁波银行核销规模开始压降，零售贷款不良已经逐步出清，新生产不良在公司严格的准入管控和密切的风险监测下也在持续减少。3Q25 宁波银行拨备覆盖率继续环比上升 1.7pct 至 375.92%，拨备覆盖率自 2Q25 以来持续回升，风险抵补能力十分充裕。

4、投资建议与盈利预测：宁波银行营收、利润均较 1H25 小幅提速，符合预期。净利息收入、中收都实现双位数较快增长，营收质量高。扩表速度保持强劲，18% 左右的规模增速稳居行业第一梯队。净息差季度环

比持平，资产端利率降幅收窄+负债端成本优化助力息差边际企稳。量增价稳的趋势下，宁波银行全年净利息收入能够稳定在双位数以上。尽管三季度债市上行导致其他非息降幅扩大，但宁波银行并未选择兑现浮盈，为营收保持稳定、可持续的大个位数增长留足空间，营收质量十分扎实。资产质量保持优异，加回核销不良生成率持续下行，拨备覆盖率继续企稳回升。在“营收质量高+资产质量稳”的基本面趋势下，预计宁波银行全年营收、利润都将继续保持大个位数增长。期待政策逐步落地见效带动经济形势向好，信贷需求进一步复苏、息差企稳、资产质量改善能够为宁波银行带来更大的业绩弹性。预计 2025-2027 年营收增速为 8.2%、9.2%、10.1%，利润增速为 8.6%、10.0%、10.2%。当前宁波银行股价对应 0.77 倍 25 年 PB，对应 2025 年股息率为 3.5%，当前估值受经济环境大 beta 压制，顺周期逻辑下估值有修复空间，维持买入评级和银行板块首推。

5、风险提示：（1）经济复苏进度不及预期，企业偿债能力削弱，资信水平较差的部分企业可能存在违约风险，从而引发银行不良暴露风险和资产质量大幅下降。（2）地产、地方融资平台债务等重点领域风险集中暴露，对银行资产质量构成较大冲击，大幅削弱银行的盈利能力。（3）宽信用政策力度不及预期，公司经营地区经济的高速发展不可持续，从而对公司信贷投放产生较大不利影响。（4）零售转型效果不及预期，权益市场出现大规模波动影响公司财富管理业务。

图表1： 宁波银行盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万）	61,585	66,631	72,122	78,735	86,720
营业收入增长率	6.4%	8.2%	8.2%	9.2%	10.1%
归母净利润（百万）	25,535	27,127	29,450	32,406	35,716
归母净利润增长率	10.7%	6.2%	8.6%	10.0%	10.2%
EPS（元）	3.75	3.95	4.30	4.75	5.25
BVPS（元）	26.71	31.55	35.90	41.43	48.02
PE	7.4	7.0	6.4	5.8	5.3
PB	1.04	0.88	0.77	0.67	0.58

资料来源：Wind，公司年报，中信建投

图表2： 宁波银行 9M25 业绩概览

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
Net interest income 净利息收入	11,502	11,652	12,163	12,676	12,835	12,891	13,770	6.8%	13.2%	35,317	39,496	11.8%
Non-interest income 非利息收入	6,007	5,276	4,153	3,202	5,660	5,774	4,046	-29.9%	-2.6%	15,436	15,480	0.3%
Net fee income 净手续费收入	1,436	1,260	1,053	906	1,417	1,388	2,043	47.2%	94.0%	3,749	4,848	29.3%
Operating income 营业收入	17,509	16,928	16,316	15,878	18,495	18,665	17,816	-4.5%	9.2%	50,753	54,976	8.3%
Operating expenses 营业支出	(5,713)	(5,928)	(5,882)	(6,881)	(5,558)	(6,133)	(5,776)	-5.8%	-1.8%	(17,523)	(17,467)	-0.3%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(189)	(154)	(153)	(167)	(164)	(182)	(165)	-9.3%	7.8%	(496)	(511)	3.0%
PPOP 拨备前营业利润	11,796	11,000	10,434	8,997	12,937	12,532	12,040	-3.9%	15.4%	33,230	37,509	12.9%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(3,907)	(3,255)	(2,411)	(1,106)	(4,941)	(4,411)	(3,442)	-22.0%	42.8%	(9,573)	(12,794)	33.6%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(3,222)	(3,483)	(2,548)	(2,305)	(4,701)	(3,887)	(3,673)	-5.5%	44.2%	(9,253)	(12,261)	32.5%
Operating profit 营业利润	7,889	7,745	8,023	7,891	7,996	8,121	8,598	5.9%	7.2%	23,657	24,715	4.5%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(49)	(28)	(37)	(148)	(15)	(50)	(64)	28.0%	73.0%	(114)	(129)	13.2%
Profit before taxation 利润总额	7,840	7,717	7,986	7,743	7,981	8,071	8,534	5.7%	6.9%	23,543	24,586	4.4%
Income tax 所得税费用	(807)	(1,058)	(907)	(1,293)	(525)	(689)	(794)	15.2%	-12.5%	(2,772)	(2,008)	-27.6%
Net profit 净利润	7,033	6,659	7,079	6,450	7,456	7,382	7,740	4.8%	9.3%	20,771	22,578	8.7%
Minority interest 少数股东权益	(20)	(23)	(21)	(30)	(39)	(27)	(67)	na	na	(64)	(133)	na
NPAT 归属股东净利润	7,013	6,636	7,058	6,420	7,417	7,355	7,673	4.3%	8.7%	20,707	22,445	8.4%
AT1 shareholders 优先股股息	0	0	0	1,022	0	0	322	na	na	0	322	na
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	7,013	6,636	7,058	5,398	7,417	7,355	7,351	0.0%	4.2%	20,707	22,123	6.8%

Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
Total loans 贷款总额	1,362,110	1,409,328	1,455,705	1,476,063	1,640,169	1,673,213	1,716,823	2.6%	17.9%	1,455,705	1,716,823	17.9%
Total deposits 存款总额	1,819,988	1,842,401	1,863,759	1,836,345	2,182,604	2,076,414	2,047,804	-1.4%	9.9%	1,863,759	2,047,804	9.9%
NPLs 不良贷款余额	10,330	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	12,995	2.4%	17.4%	11,065	12,995	17.4%
Loan provisions 贷款损失准备	44,587	45,011	44,791	43,870	46,166	47,477	48,850	2.9%	9.1%	44,791	48,850	9.1%
Total assets 资产总额	2,888,206	3,033,744	3,067,666	3,125,232	3,396,035	3,470,332	3,578,396	3.1%	16.6%	3,067,666	3,578,396	16.6%
Total liabilities 负债总额	2,676,996	2,813,916	2,844,406	2,890,972	3,159,910	3,224,368	3,324,465	3.1%	16.9%	2,844,406	3,324,465	16.9%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	210,175	218,770	222,181	233,151	234,978	244,789	252,689	3.2%	13.7%	222,181	252,689	13.7%
Other equity instruments 优先股及其他	24,810	24,810	24,810	24,810	24,810	24,810	34,810	40.3%	40.3%	24,810	34,810	40.3%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,421,474	2,524,248	2,690,386	2,706,040	2,852,222	2,926,809	3,120,884	6.6%	16.0%	2,545,369	2,992,121	17.6%
Shares 普通股股本 (百万股)	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	0.0%	0.0%	6,604	6,604	0.0%
EPS	1.06	1.00	1.07	0.82	1.12	1.11	1.11	0.0%	4.2%	3.14	3.35	6.8%
BVPS	28.07	29.37	29.89	31.55	31.83	33.31	32.99	-1.0%	10.4%	29.89	32.99	10.4%
DPS	0.00	0.00	0.00	0.90	0.00	0.30	0.00	na	na	0.00	0.30	na
PPOP/sh	1.79	1.67	1.58	1.36	1.96	1.90	1.82	-3.9%	15.4%	5.03	5.68	12.9%

Main indicators 主要指标 (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	9M24	9M25	YoY
ROA	1.00%	0.90%	0.93%	0.83%	0.91%	0.86%	0.88%	0.0pct	0.0pct	0.96%	0.90%	-0.1pct
ROE	15.51%	14.00%	14.43%	10.64%	14.18%	13.68%	13.43%	-0.2pct	-1.0pct	14.77%	13.84%	-0.9pct
NIM 净息差	1.90%	1.85%	1.81%	1.87%	1.80%	1.76%	1.76%	0bps	-4bps	1.85%	1.76%	-9bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	31.55%	34.11%	35.11%	42.28%	29.16%	31.88%	31.49%	-0.4pct	-3.6pct	33.55%	30.84%	-2.7pct
Effective tax rate 有效所得税率	10.29%	13.71%	11.36%	16.70%	6.58%	8.54%	9.30%	0.8pct	-2.1pct	11.77%	8.17%	-3.6pct
LDR 贷存比	74.84%	76.49%	78.11%	80.38%	75.15%	80.58%	83.84%	3.3pct	5.7pct	78.11%	83.84%	5.7pct
NPL ratio 不良率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0bps	0bps	0.76%	0.76%	0bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	431.63%	420.55%	404.80%	389.35%	370.54%	374.19%	375.92%	1.7pct	-28.9pct	404.80%	375.92%	-28.9pct
Provision ratio 拨贷比	3.27%	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%	2.84%	2.85%	1bps	-23bps	3.08%	2.85%	-23bps
Credit cost 信用成本	0.25%	0.25%	0.18%	0.16%	0.30%	0.23%	0.22%	-2bps	4bps	0.68%	0.77%	8bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	34.31%	31.17%	25.45%	20.17%	30.60%	30.93%	22.71%	-8.2pct	-2.7pct	30.41%	28.16%	-2.3pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	8.20%	7.44%	6.45%	5.71%	7.66%	7.44%	11.47%	4.0pct	5.0pct	7.39%	8.82%	1.4pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.26%	9.61%	9.43%	9.84%	9.32%	9.65%	9.21%	-0.4pct	-0.2pct	9.43%	9.21%	-0.2pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.51%	10.85%	10.63%	11.03%	10.44%	10.75%	10.70%	-0.1pct	0.1pct	10.63%	10.70%	0.1pct
CAR 资本充足率	14.26%	15.28%	14.96%	15.32%	14.94%	15.21%	14.62%	-0.6pct	-0.3pct	14.96%	14.62%	-0.3pct

NPL formation ratio 加回核销后不良生成率	100bps	99bps	87bps	94bps	92bps	68bps	62bps	-6bps	-26bps	97bps	75bps	-21bps
--------------------------------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	-------	-------	--------

资料来源：公司财报，中信建投

图表3： 宁波银行盈利预测

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)					同比增速 (%)			
	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
Net interest income 净利息收入	47,993	52,365	59,571	68,131	17.3%	9.1%	13.8%	14.4%
Non-interest income 非利息收入	18,638	19,756	19,164	18,589	-9.9%	6.0%	-3.0%	-3.0%
Net fee income 净手续费收入	4,655	4,888	5,132	5,389	-19.3%	5.0%	5.0%	5.0%
Operating income 营业收入	66,631	72,122	78,735	86,720	8.2%	8.2%	9.2%	10.1%
Operating expenses 营业支出	-24,404	-25,136	-26,041	-27,083	-0.9%	3.0%	3.6%	4.0%
Taxes and surcharges 营业税	-663	-577	-630	-694	12.0%	-13.0%	9.2%	10.1%
PPOP 拨备前营业利润	42,227	46,986	52,694	59,637	14.2%	11.3%	12.1%	13.2%
Impairment losses on assets 资产减值损失	-10,679	-12,755	-15,053	-17,785	19.5%	19.4%	18.0%	18.1%
Loan impairment charges 贷款减值损失	-11,558	-12,930	-15,106	-17,806	7.6%	11.9%	16.8%	17.9%
Operating profit 营业利润	31,548	34,231	37,641	41,852	12.6%	8.5%	10.0%	11.2%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	-262	-262	-262	-524	101.5%	0.0%	0.0%	100.0%
Profit before taxation 利润总额	31,286	33,969	37,379	41,328	12.1%	8.6%	10.0%	10.6%
Income tax 所得税	-4,065	-4,416	-4,859	-5,373	77.6%	8.6%	10.0%	10.6%
Net profit 净利润	27,221	29,553	32,519	35,955	6.3%	8.6%	10.0%	10.6%
Minority interest 少数股东权益	-94	-103	-114	-239	27.0%	10.0%	10.0%	110.0%
NPAT 归属股东净利润	27,127	29,450	32,406	35,716	6.2%	8.6%	10.0%	10.2%
AT1 shareholders 优先股股息	1,022	1,022	1,022	1,022	35.0%	0.0%	0.0%	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	26,105	28,428	31,384	34,694	5.4%	8.9%	10.4%	10.5%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
Total loans 贷款总额	1,476,063	1,756,515	2,019,992	2,322,991	17.8%	19.0%	15.0%	15.0%
Total deposits 存款总额	1,836,345	2,056,706	2,365,212	2,719,994	17.2%	12.0%	15.0%	15.0%
NPLs 不良贷款余额	11,267	13,207	15,095	17,266	18.6%	17.2%	14.3%	14.4%
Loan provisions 贷款损失准备	43,870	50,658	58,211	67,332	0.2%	15.5%	14.9%	15.7%
Total assets 资产总额	3,125,232	3,566,669	4,083,909	4,683,615	15.3%	14.1%	14.5%	14.7%
Total liabilities 负债总额	2,890,972	3,303,560	3,784,175	4,340,217	15.2%	14.3%	14.5%	14.7%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	233,151	261,889	298,392	341,921	15.9%	12.3%	13.9%	14.6%
Other equity instruments 优先股及其他	24,810	24,810	24,810	24,810	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,585,537	2,984,153	3,455,261	3,980,725	18.5%	15.4%	15.8%	15.2%
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
Shares 普通股股本 (百万股)	6,604	6,604	6,604	6,604	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EPS	3.95	4.30	4.75	5.25	5.4%	8.9%	10.4%	10.5%
BVPS	31.55	35.90	41.43	48.02	18.1%	13.8%	15.4%	15.9%
DPS	0.90	0.98	1.08	1.20	50.0%	8.9%	10.4%	10.5%
PPOP/sh	6.39	7.11	7.98	9.03	14.2%	11.3%	12.1%	13.2%
Main indicators 主要指标 (%)	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
ROA	0.93%	0.88%	0.85%	0.82%	-0.08%	-0.05%	-0.03%	-0.03%
ROE	13.57%	12.76%	12.29%	11.75%	-1.48%	-0.81%	-0.47%	-0.54%
NIM 净息差	1.86%	1.75%	1.72%	1.71%	-0.02%	-0.10%	-0.03%	-0.01%
Cost-to-income ratio 成本收入比	35.63%	34.05%	32.27%	30.43%	-3.38%	-1.58%	-1.78%	-1.84%
Effective tax rate 有效所得税率	12.99%	13.00%	13.00%	13.00%	4.79%	0.01%	0.00%	0.00%
LDR 贷存比	80.38%	85.40%	85.40%	85.40%	0.40%	5.02%	0.00%	0.00%
NPL ratio 不良率	0.76%	0.75%	0.75%	0.74%	0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	389.37%	383.59%	385.64%	389.96%	-71.70%	-5.78%	2.05%	4.32%
Provision ratio 拨贷比	2.97%	2.88%	2.88%	2.90%	-0.52%	-0.09%	0.00%	0.02%
Credit cost 信用成本	0.85%	0.80%	0.80%	0.82%	-0.09%	-0.05%	0.00%	0.02%
Non-interest income/operating income 非息收入占比	27.97%	27.39%	24.34%	21.44%	-5.60%	-0.58%	-3.05%	-2.90%
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	6.99%	6.78%	6.52%	6.21%	-2.38%	-0.21%	-0.26%	-0.30%
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.84%	9.84%	9.89%	9.97%	0.20%	0.00%	0.05%	0.08%
Tier 1 CAR 一级资本充足率	11.03%	10.88%	10.79%	10.76%	0.02%	-0.15%	-0.09%	-0.03%
CAR 资本充足率	15.32%	14.86%	14.42%	14.08%	0.31%	-0.46%	-0.44%	-0.34%

资料来源：公司财报，中信建投

分析师介绍

马鲲鹏

中信建投证券董事总经理、研委会副主任、金融组组长、银行业首席分析师。英国杜伦大学金融与投资学硕士。近 20 年金融行业研究经验，对银行业研究有深刻认识和丰富经验，在新财富等最佳分析师评选中多年位居前列。

李晨

中国人民大学金融硕士，银行业分析师。多年银行业卖方研究经验，2017-2023 年新财富、水晶球等最佳分析师评选上榜团队核心成员。

王欣宇

中国人民大学金融学学士，新加坡国立大学理学硕士，银行业分析师。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk