

宁波银行(002142.SZ)

息差边际企稳，盈利表现稳健

强烈推荐（维持）

股价：27.76 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)	1,833
流通 A 股市值(亿元)	1,832
每股净资产(元)	32.99
资产负债率(%)	92.9

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】宁波银行（002142.SZ）*半年报点评*盈利增速修复，息差降幅收窄*强烈推荐20250829

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：

宁波银行发布 2025 年三季报，前三季度实现营业收入 550 亿元，同比增长 8.3%，实现归母净利润 224 亿元，同比增长 8.4%。截至 2025 年 3 季度末，公司总资产规模同比增长 16.6%，其中贷款规模同比增长 17.9%，存款规模同比增长 9.9%。

平安观点：

■ **盈利表现稳健，中收修复明显。**宁波银行 2025 年前 3 季度营业收入同比增长 8.3%（+7.9%，25H1），稳健营收持续稳固公司盈利水平，公司前 3 季度归母净利润同比增长 8.4%（+8.2%，25H1）。拆分营收端来看，利差业务延续修复态势，前三季度利息净收入同比增长 11.8%（+11.1%，25H1），息差边际企稳支撑利差业务略有修复。非息收入方面，前 3 季度非息收入同比微增 0.3%，三季度其他非息收入的下滑拖累非息收入整体走弱，前 3 季度其他非息收入同比负增 9.0%（+0.5%，25H1），预计与债市波动相关。中收业务修复明显，前 3 季度手续费及佣金净收入同比增长 29.3%（+4.0%，25H1），居民财富管理需求的回暖一定程度支撑中收业务回暖。

■ **息差边际企稳，扩表速度稳健。**宁波银行 3 季度末年化净息差为 1.76%（1.76%，25H1），资产端定价压力的缓解以及成本红利的释放推动息差企稳，我们根据期初期末余额测算公司 3 季度单季度年化生息资产收益率环比 2 季度下降 2BP 至 3.10%，测算公司 3 季度单季度年化计息负债成本率环比 2 季度下降 9BP 至 1.61%。规模方面，公司 3 季度末总资产规模同比增长 16.6%（+14.4%，25H1），其中贷款规模同比增长 17.9%（+18.7%，25H1）。负债端，公司 3 季度末存款规模同比增长 9.9%（12.7%，25H1），公司整体扩表速度保持稳健。

	2023A	2024A	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)	7.2	6.8	6.3	5.8	5.2
P/B(倍)	1.04	0.88	0.85	0.76	0.68

资料来源：wind、平安证券研究所



- **不良率环比持平，拨备水平夯实无虞。**宁波银行 3 季度末不良率环比持平半年末于 0.76%，我们测算公司 3 季度年化不良贷款生成率为 0.92%（0.94%，25H1）。此外，公司 3 季度末关注率环比半年末上升 6BP 至 1.08%，我们预计与零售和小微业务资产质量波动相关。综合来看，公司核心资产质量指标仍处低位，整体资产质量保持稳健。拨备方面，公司三季度末拨备覆盖率和拨贷比分别环比半年末上升 1.76pct/1BP 至 376%/2.85%，风险抵补能力保持稳健。
- **投资建议：盈利能力保持优异，分红水平稳中有进。**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，在稳健资产质量护航下，夯实的拨备为公司未来稳健经营和业绩弹性带来支撑。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 0.85x/0.76x/0.68x，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。

图表1 宁波银行 2025 年三季度核心指标

	百万元	2024Q1	2024H1	2024Q3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q3
利润表 (累计)	营业收入	17,509	34,437	50,753	66,631	18,495	37,160	54,976
	YoY	5.8%	7.1%	7.4%	8.2%	5.6%	7.9%	8.3%
	利息净收入	11,502	23,154	35,317	47,993	12,835	25,726	39,496
	YoY	12.2%	14.7%	16.9%	17.3%	11.6%	11.1%	11.8%
	中收收入	1,436	2,696	3,749	4,655	1,417	2,805	4,848
	YoY	-22.8%	-24.9%	-30.3%	-19.3%	-1.3%	4.0%	29.3%
	信用减值损失	3,907	7,162	9,573	10,679	4,941	9,352	12,794
	YoY	5.5%	8.8%	17.6%	19.5%	26.5%	30.6%	33.6%
	拨备前利润	11,796	22,796	33,230	41,965	12,937	25,404	37,380
	YoY	9.0%	10.3%	13.9%	13.9%	9.7%	11.4%	12.9%
利润表 (单季)	归母净利润	7,013	13,649	20,707	27,127	7,417	14,772	22,445
	YoY	6.3%	5.4%	7.0%	6.2%	5.8%	8.2%	8.4%
	营业收入	17,509	16,928	16,316	15,878	18,495	18,665	17,816
	YoY	5.8%	8.6%	8.1%	10.6%	5.6%	10.3%	9.2%
资产负债表	归母净利润	7,013	6,636	7,058	6,420	7,417	7,355	22,445
	YoY	6.3%	4.5%	10.2%	3.8%	5.8%	10.8%	8.4%
	总资产	2,888,206	3,033,744	3,067,666	3,125,232	3,396,035	3,470,332	3,578,396
	YoY	14.3%	16.7%	14.9%	15.3%	17.6%	14.4%	16.6%
	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
	YoY	24.2%	20.6%	19.6%	17.8%	20.4%	18.7%	17.9%
	公司贷款	747,499	776,702	814,736	822,628	963,106	998,204	1,076,248
	占比	55%	55%	56%	56%	59%	60%	63%
	零售贷款	520,940	523,148	545,981	557,735	552,968	535,310	535,196
	占比	38%	37%	38%	38%	34%	32%	31%
	票据贴现	93,671	109,478	94,988	95,700	124,095	139,699	105,379
	占比	7%	8%	7%	6%	8%	8%	6%
	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
	YoY	14.8%	18.7%	17.6%	17.2%	19.9%	12.7%	9.9%
	活期存款		575,404		563,767		731,784	
财务比率 (%)	占比		31%		31%		35%	
	定期存款		1,266,997		1,272,578		1,344,630	
	占比		69%		69%		65%	
	净息差	1.90	1.87	1.85	1.86	1.80	1.76	1.76
	贷款收益率		4.92		4.84		4.38	
资产质量指标 (%)	存款成本率		1.96		1.94		1.71	
	成本收入比	31.53	32.77	33.43	35.52	29.07	30.36	30.68
	ROE (年化)	15.51	14.74	14.05	13.59	14.18	13.80	13.81
	不良率	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76
	关注率	0.74	1.02	1.08	1.03	1.00	1.02	1.08
资本充足指标 (%)	拨备覆盖率	431.63	420.55	404.80	389.35	370.54	374.16	375.92
	拨贷比	3.27	3.19	3.08	2.97	2.81	2.84	2.85
	核心一级资本充足率	9.26	9.61	9.43	9.84	9.32	9.65	9.21
资本充足指标 (%)	一级资本充足率	10.51	10.85	10.63	11.03	10.44	10.75	10.70
	资本充足率	14.26	15.28	14.96	15.32	14.94	15.21	14.62

资料来源：Wind，平安证券研究所
注：非特别说明外，上图金额相关数据单位为百万元

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	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	