

# 宁波银行（002142.SZ）：全年盈利平稳，中收增长亮眼

## ——2025 年业绩快报点评

**事件：**1 月 20 日，宁波银行发布 2025 年业绩快报，全年实现营业收入、归母净利润 719.7 亿、293.3 亿，同比增长 8.0%、8.1%（1-3Q25：8.3%、8.4%）。年化加权平均 ROE 为 13.11%，同比下降 0.48pct。年末不良率 0.76%，环比持平；拨备覆盖率 373.2%，环比下降 2.8pct。

### 点评：

**营收利润增速环比微降，中收增长亮眼。**2025 年宁波银行营业收入、归母净利润 719.7 亿、293.3 亿，同比增长 8.0%、8.1%，增速较前三季度均下降 0.3pct。拆分营收来看：（1）净利息收入同比+10.8%，主要是规模驱动；增速较前三季度下降 1pct，与四季度规模增速季节性放缓有关，息差或基本保持平稳。（2）中收同比+30.7%，增速较前三季度提升 1.4pct。中收高增既有低基数因素，也受益于资本市场回暖带来的财富管理、托管等中收快速增长。截至 2025 年末，宁波银行个人客户 AUM 同比增长 13.07%，增速高于一般存款；托管业务 CUM 同比增长 13.27%，轻资本业务优势凸显。核心营收（净利息收入+中收）同比+12.5%。（3）其他非息收入同比 -9%，主要是四季度债市调整；但宁波银行 TPL 账户占比不高，且上年同期基数较低，其他非息对业绩的拖累相较同业来说较小。

**信贷保持双位数增长，存款增速小幅上升。**2025 年末宁波银行总资产同比+16.1%，贷款同比+17.4%，规模增速预计处于上市银行前列；增速较三季度末略有下降，符合信贷投放季节规律。年末贷款占总资产比重 47.8%，较年初提升 0.54pct，资产结构持续优化。2025 年末存款同比+10.3%，较三季度末上升 0.4pct。公司积极优化存款结构，主动管控负债成本；2025 年新增活期存款占比 70.8%，存款付息率同比下降 33bp，2025 年 12 月当月存款付息率 1.42%，同比下降 44bp，预计全年净息差降幅进一步收窄。

**不良率继续保持平稳，拨备覆盖率环比小幅下降。**2025 年末宁波银行不良贷款率为 0.76%，同比、环比持平。拨备覆盖率 373.2%，拨备水平依然充足；环比下降 2.8pct，较年初下降 16.2pct，主要由于近两年零售行业风险抬升，公司核销处置保持较大力度。

**投资建议：**在 2025 年实体信贷需求偏弱的环境下，宁波银行积极扩表、规模实现高增长；净息差在负债成本持续优化下保持韧性，叠加中间业务收入高增长，公司核心营收表现亮眼。资产质量指标总体平稳，拨备覆盖率下降趋缓。在核心营收高增+资产质量平稳下，预计宁波银行 2025-2027 年归母净利润增速分别为 8.1%、9.8%、9.9%，对应 BVPS 分别为 33.7、37.5、41.6 元/股。2026 年 1 月 20 日收盘价对应 2026 年 0.76 倍 PB 估值。维持“强烈推荐”评级。

**风险提示：**经济复苏、实体需求恢复、信贷规模扩张不及预期；行业净息差大幅收窄；资产质量出现预期外大幅波动。

2026 年 1 月 22 日

强烈推荐/维持

宁波银行

公司报告

### 公司简介：

宁波银行成立于 1997 年 4 月 10 日，2007 年 7 月 19 日成为国内首家在深圳证券交易所挂牌上市的城市商业银行。公司以“了解的市场，熟悉的客户”为准入原则，坚持“门当户对”的经营策略，以为客户提供多元化金融服务为目标，打造“公司银行、零售公司、个人银行、金融市场、信用卡、票据业务、投资银行、资产托管、资产管理”九大利润中心，初步形成多元化的业务增长模式和良好的品牌形象。

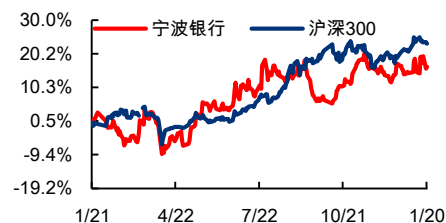
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

### 交易数据

52 周股价区间（元）	29.79-23.26
总市值（亿元）	1,885.33
流通市值（亿元）	1,884.27
总股本/流通 A 股（万股）	660,359/660,359
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	0.98

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

### 分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（亿元）	616	666	720	793	875
增长率（%）	6.4	8.2	8.0	10.1	10.5
归母净利润（亿元）	255	271	293	322	354
增长率（%）	10.7	6.2	8.1	9.8	9.9
净资产收益率（%）	15.51	14.10	13.61	13.70	13.54
每股收益(元)	3.87	4.11	4.44	4.87	5.36
PE	7.18	6.76	6.43	5.86	5.33
PB	1.04	0.88	0.85	0.76	0.69

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

**附表：公司盈利预测表**

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>利润表 (亿元)</b>											
净利息收入	409	480	532	604	687	<b>收入增长</b>					
手续费及佣金	58	47	61	67	74	归母净利润增速	10.7%	6.2%	8.1%	9.8%	9.9%
其他收入	149	140	127	121	114	拨备前利润增速	3.2%	14.4%	12.8%	15.6%	15.3%
营业收入	616	666	720	793	875	税前利润增速	10.4%	12.1%	2.3%	11.0%	9.9%
营业税及附加	(6)	(7)	(7)	(8)	(9)	营业收入增速	6.4%	8.2%	8.0%	10.1%	10.5%
业务管理费	(240)	(237)	(236)	(233)	(231)	净利息收入增速	9.0%	17.3%	10.8%	13.7%	13.7%
拨备前利润	370	423	477	551	636	手续费及佣金增速	-22.8%	-19.3%	30.7%	10.0%	10.0%
计提拨备	(89)	(107)	(153)	(191)	(239)	营业费用增速	11.3%	-1.4%	-0.5%	-1.0%	-1.0%
税前利润	279	313	320	355	391						
所得税	(23)	(41)	(26)	(32)	(35)	<b>规模增长</b>					
归母净利润	255	271	293	322	354	生息资产增速	14.8%	15.1%	16.9%	13.7%	13.7%
<b>资产负债表 (亿元)</b>						贷款增速	19.8%	17.8%	17.4%	15.0%	15.0%
贷款总额	12,527	14,761	17,333	19,933	22,923	同业资产增速	19.7%	32.9%	10.0%	15.0%	15.0%
同业资产	761	1,011	1,113	1,279	1,471	证券投资增速	10.4%	11.3%	18.0%	13.0%	13.0%
证券投资	12,349	13,742	16,216	18,324	20,706	其他资产增速	4.7%	12.0%	-18.5%	133.7%	88.7%
生息资产	26,912	30,971	36,192	41,143	46,787	计息负债增速	-19.1%	24.8%	17.2%	16.2%	16.7%
非生息资产	643	720	586	1,371	2,587	存款增速	20.8%	17.2%	10.3%	13.0%	13.0%
总资产	27,117	31,252	36,287	41,957	48,718	同业负债增速	27.0%	22.0%	57.0%	30.0%	30.0%
客户存款	15,663	18,363	20,249	22,881	25,856	股东权益增速	20.0%	15.8%	6.1%	10.1%	10.1%
其他计息负债	(14,913)	9,611	12,523	15,206	18,603						
非计息负债	25,095	936	1,029	1,132	1,245	<b>存款结构</b>					
总负债	0	28,910	33,802	39,220	45,704	活期	32.0%	30.2%	30.2%	30.2%	30.2%
股东权益	2,022	2,343	2,486	2,737	3,013	定期	64.1%	67.5%	67.5%	67.5%	67.5%
<b>每股指标</b>							3.9%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
每股净利润(元)	3.87	4.11	4.44	4.87	5.36	<b>贷款结构</b>					
每股拨备前利润(元)	5.60	6.40	7.22	8.35	9.63	企业贷款(不含贴)	52.8%	55.7%	55.7%	55.7%	55.7%
每股净资产(元)	26.71	31.55	33.70	37.47	41.63	个人贷款	40.5%	37.8%	37.8%	37.8%	37.8%
每股总资产(元)	410.61	473.23	549.47	635.32	737.70	<b>贷款质量</b>					
P/E	7.38	6.95	6.43	5.86	5.33	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
P/PPOP	5.10	4.46	3.95	3.42	2.97	正常	98.59%	98.21%	98.21%	98.21%	98.21%
P/B	1.07	0.90	0.85	0.76	0.69	关注	0.65%	1.03%	1.03%	1.03%	1.03%
P/A	0.07	0.06	0.05	0.04	0.04	次级	0.10%	0.13%			
<b>利率指标</b>						可疑	0.34%	0.42%			
净息差(NIM)	1.62%	1.66%	1.58%	1.56%	1.56%	损失	0.32%	0.21%			
净利差(Spread)	2.01%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	拨备覆盖率	461.07%	389.37	373.23	367.97%	376.66%
贷款利率	5.13%	4.84%	4.84%	4.84%	4.84%						
存款利率	2.01%	1.94%	1.94%	1.94%	1.94%	<b>资本状况</b>					
生息资产收益率	4.16%	3.97%	3.99%	4.01%	4.03%	资本充足率	15.01%	15.32%	14.92%	14.56%	14.23%
计息负债成本率	2.15%	2.06%	2.08%	2.10%	2.12%	核心一级资本充足	9.64%	9.84%	9.94%	10.03%	10.11%
<b>盈利能力</b>						资产负债率	0.00%	92.50%	93.15%	93.48%	93.81%
ROAA	1.01%	0.93%	0.87%	0.83%	0.78%						
ROAE	15.51%	14.10%	13.61%	13.70%	13.54%	<b>其他数据</b>					
拨备前利润率	1.46%	1.45%	1.41%	1.41%	1.40%	总股本(亿)	66.04	66.04	66.04	66.04	66.04

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行行业：对公中长贷同比多增，居民存款流向非银仍不明显—2025 年 12 月社融金融数据点评	2026-01-16
行业深度报告	银行业 2026 年投资策略：盈利改善与资金驱动共振，看好行业配置价值	2025-12-19
行业普通报告	银行行业：社融增速继续下降，非银存款延续高增—10 月社融金融数据点评	2025-11-18
行业普通报告	银行行业：公募业绩基准改革引导配置均衡化，银行板块较受益	2025-11-12
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：营收利润增速小幅提升，资产质量稳中向好—2025 年三季报点评	2025-10-30
行业普通报告	银行行业：25Q3 理财规模平稳增长，估值整改压力下资产端配置更审慎	2025-10-27
行业普通报告	银行行业：存款延续活化，信贷需求仍偏弱—9 月社融金融数据点评	2025-10-17
行业普通报告	银行行业：中期分红逐步展开，提升银行板块关注度	2025-10-15
行业普通报告	银行行业：社融过峰，信贷偏弱—8 月社融金融数据点评	2025-09-15
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：息差韧性逐季增强，Q4 信贷扩张放缓—2024 年年报点评	2025-04-11
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：信贷维持高增，费用管控较好—2024 年三季度报告点评	2024-11-01
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：规模继续高增，净息差有韧性—2024 年半年报点评	2024-08-30

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所，负责银行行业股票分析和固定收益研究。

### 田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行行业和固收研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：  
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：  
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526