

公司研究 | 点评报告 | 宁波银行 (002142.SZ)

利息&中收高增，信贷高速扩表 ——2025 年业绩快报

报告要点

2025 全年营收增速 8.0%，归母净利润增速 8.1%。利息净收入增速 10.8%，利息保持双位数高增长，受益于高速扩表。非息净收入增速 0.9%，其中手续费净收入高速增长 30.7%，预计主要受益资本市场回暖，代销基金等收入预计高增长。对公贷款拉动 2025 全年贷款高增长 17.4%，Q4 单季环比 1.0%。前三季度净息差 1.76%，较上半年稳定，预计 Q4 息差环比基本企稳，存款付息率加速下行，全年存款付息率同比-33BP。年末不良率稳定于 0.76%，预计 Q4 不良净生成率总体平稳，拨备覆盖率环比-3pct 至 373%，2025Q2 以来拨备覆盖率总体稳定。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002

宁波银行 (002142.SZ)

2026-01-27

利息&中收高增，信贷高速扩表

——2025 年业绩快报

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

宁波银行 2025 全年营收增速 8.0% (前三季度增速 8.3%，Q4 单季增速 7.0%)，归母净利润增速 8.1% (前三季度增速 8.4%，Q4 单季增速 7.3%)，2025 年末总贷款较期初增长 17.4%。年末不良率稳定于 0.76%，拨备覆盖率环比-3pct 至 373%。

事件评论

- 业绩：利息&中收高增长，成本收入比改善。** 1) 全年利息净收入增速 10.8%，保持双位数高增长，主要受益高速扩表。2) 非息净收入增速+0.9% (前三季度增速+0.3%)，其中手续费净收入增速+30.7% (前三季度增速+29.3%)，预计受益资本市场回暖，代销基金等收入高增长；投资等其他非息净收入增速-9.0% (前三季度增速-9.0%)，反映债市回调影响，且在利息&中收增长良好的情况下，预计未明显兑现浮盈，估算年末净资产 OCI 余额环比基本稳定。3) 成本收入比同比下降、拨备覆盖率小幅回落对盈利产生正向贡献。
- 规模：信贷高速扩表，活期存款增长良好。** 2025 全年总资产增长 16.1%，其中贷款增长 17.4%，Q4 单季环比 1.0%，2025 年对公拉动信贷高速增长。1) 2025Q3 末对公+票据较期初高增长 30.8%，预计 Q4 平稳增长，2025 年信贷重点投向央企类客户拉动规模上量。2) 零售贷款 2025Q3 末较期初增速-4.0%，主要压降消费贷、经营贷，风控收紧，房贷预计平稳增长。3) 2025 全年存款增长 10.3%，Q4 单季环比-1.1%，但活期存款高增长，全年活期存款增量占比高达 71%，预计受益对公端结算、代发账户低成本活期存款沉淀，也有利于推动付息率改善，年末活期存款占比 34.4%，同比+4pct。
- 息差：优势清晰，存款成本加速改善。** 预计 Q4 息差环比企稳，前三季度净息差 1.76%，较中报持平，净息差绝对水平在同业中保持优势。1) 预计 2025Q4 资产收益率降幅和贷款收益率降幅收窄。2) 存款成本率继续下降推动净息差边际企稳，2025 全年存款付息率同比-33BP，其中 12 月单月存款付息率同比-44BP 至 1.42%，2026 年受益存款到期重定价+活期占比上升，预计存款成本率继续高弹性改善，对冲部分资产收益率下行影响。
- 资产质量：预计未来风险指标改善趋势可持续。** 2025 年末不良率稳定于 0.76%，拨备覆盖率 373%，环比-3pct，较期初-16pct，2025Q2 以来拨备覆盖率总体稳定。2025Q3 总不良净生成率已经连续两个季度环比回落，预计 Q4 不良净生成率总体平稳。考虑到 2025 年以来信贷预计主要投向对中央国企客户，新增贷款资产质量优质，同时预计房贷、经营贷等零售领域风险指标已经确立拐点，预计未来资产质量改善可持续。
- 投资建议：经营稳定性优势鲜明，估值向上空间清晰。** 宁波银行 2025 全年业绩符合预期，利息&中收加速增长，规模高速扩表，存款成本加速改善，2025Q2 以来不良净生成率企稳。目前 2025/2026 年 PB 估值 0.90x/0.81x，PE 估值 7.1x/6.5x，年初以来受益基本面预期改善，YTD 涨跌幅在 A 股上市银行中靠前。预计 2026 年营收、归母净利润继续保持较高增速，不良生成率继续改善，估值存在向上修复空间，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期；
- 2、资产质量出现明显波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	30.29
总股本(万股)	660,359
流通A股/B股(万股)	659,989/0
每股净资产(元)	32.99
近12月最高/最低价(元)	30.78/22.82

注：股价为 2026 年 1 月 26 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



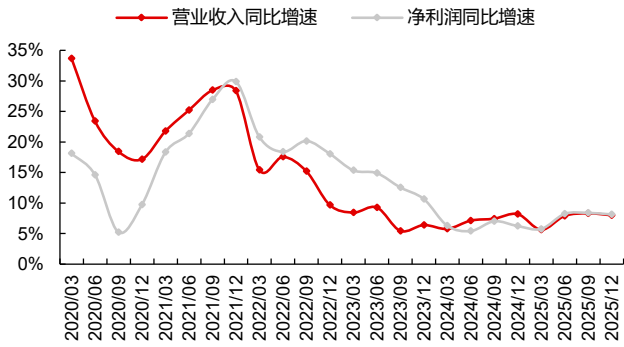
资料来源：Wind

相关研究

- 《业绩加速，息差企稳，不良生成率连续显著改善——2025 年三季报点评》2025-10-30
- 《不良生成下降，宣告首次中期分红——2025 年中报点评》2025-09-03
- 《单季增速上双超预期，零售风险预计改善——2025 年半年度业绩快报点评》2025-07-25

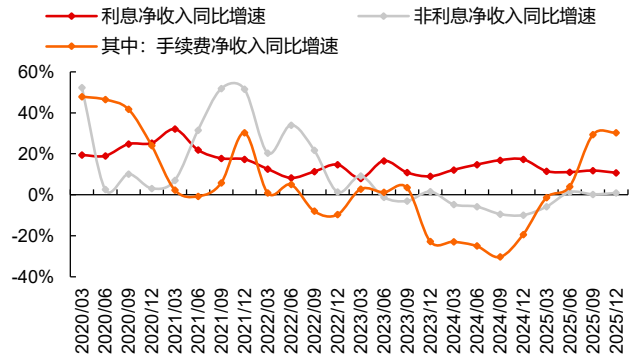

 更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：宁波银行 2025 年全年营收、净利润累计同比增速平稳



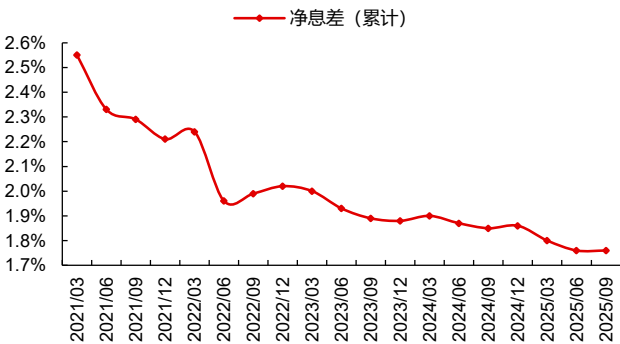
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：宁波银行 2025 年全年利息、手续费净收入高增长



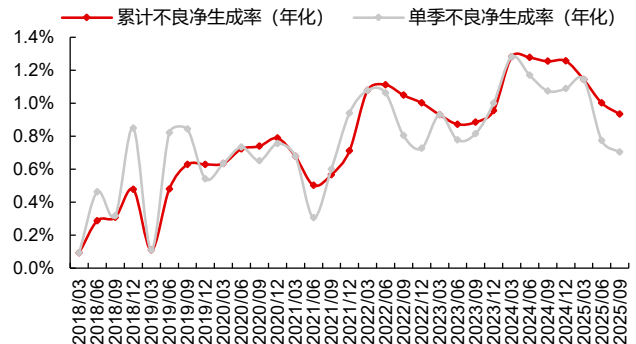
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：宁波银行 2025Q3 净息差环比企稳



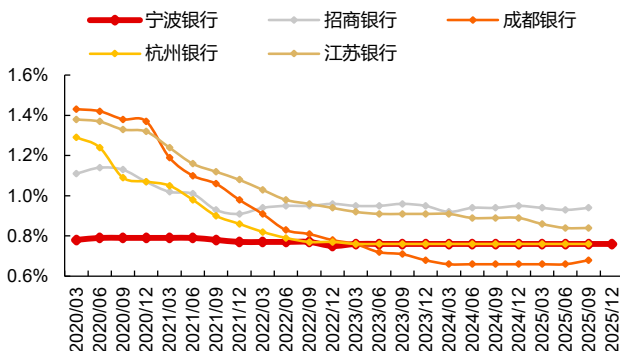
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：宁波银行 2025Q3 不良净生成率继续下降



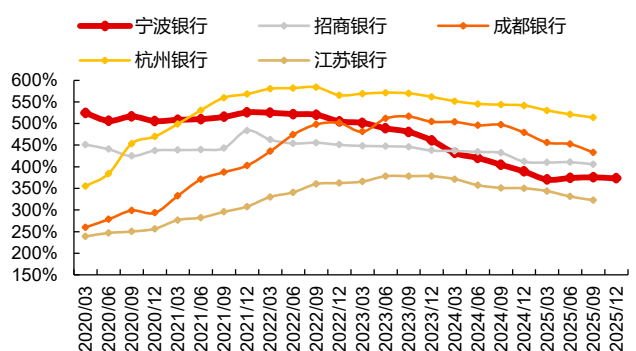
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：宁波银行的不良贷款率长期保持稳定低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：宁波银行 2025Q2 以来拨备覆盖率总体稳定



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标 (单位: 百万元)

合并资产负债表					合并利润表				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
资产合计	3,125,232	3,628,601	4,172,891	4,777,960	营业收入	66,631	71,968	78,293	84,990
现金及存放中央银行款项	147,305	145,238	139,921	153,951	利息净收入	47,993	53,161	60,166	67,921
发放贷款和垫款	1,437,254	1,689,247	1,948,752	2,224,583	手续费及佣金净收入	4,655	6,085	6,182	6,873
金融投资					投资收益等其他业务收入	13,983	12,722	11,945	10,196
交易性金融资产	357,161	338,306	397,895	460,651	营业支出	35,083	39,628	43,288	47,155
债权投资	388,484	493,270	580,153	671,656	PPOP	42,227	47,697	52,456	56,943
其他债权投资	628,082	764,351	898,981	1,040,770	信用减值损失	10,679	15,357	17,451	19,108
其他权益工具投资	512	657	773	895	营业利润	31,548	32,340	35,005	37,835
存放同业款项	29,105	36,286	41,729	47,780	归母净利润	27,127	29,333	31,812	34,390
拆出资金	38,074	39,915	33,383	38,224					
买入返售金融资产	33,965	41,501	39,501	34,335	财务指标				
其他资产合计	65,290	79,829	91,804	105,115	资产总额增速	15.25%	16.11%	15.00%	14.50%
负债合计	2,890,972	3,379,973	3,899,637	4,478,124	贷款总额增速	17.83%	17.43%	15.36%	14.13%
向中央银行借款	54,640	32,757	82,006	94,725	负债总额增速	15.20%	16.91%	15.37%	14.83%
同业和其他金融机构存放款项	117,817	174,173	208,645	238,898	存款总额增速	17.24%	10.27%	10.19%	10.19%
拆入资金	191,935	235,859	300,448	358,347	营业收入增速	8.19%	8.01%	8.79%	8.55%
交易性金融负债	3,247	3,247	3,247	3,247	利息净收入增速	17.32%	10.77%	13.18%	12.89%
卖出回购金融资产	163,268	254,002	354,696	453,906	非利息净收入增速	-9.87%	0.91%	-3.62%	-5.83%
吸收存款	1,869,624	2,057,942	2,267,544	2,498,574	成本收入比	35.52%	32.72%	32.00%	32.00%
应付债券	433,397	500,747	584,205	716,694	归母净利润增速	6.23%	8.13%	8.45%	8.10%
其他负债	57,044	121,246	98,847	113,734	EPS	3.95	4.29	4.70	5.09
股东权益合计	234,260	248,628	273,254	299,836	BVPS	31.55	33.69	37.40	41.41
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	ROE	13.57%	13.14%	13.21%	12.91%
其他权益工具	24,810	24,825	24,825	24,825	ROA	0.93%	0.87%	0.82%	0.77%
资本公积	37,611	37,611	37,611	37,611	净息差	1.86%	1.75%	1.70%	1.67%
其他综合收益	15,614	9,202	9,202	9,202	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
盈余公积	17,041	19,872	22,973	26,332	拨备覆盖率	389%	373%	372%	372%
一般风险准备	28,740	33,365	37,357	41,683					
未分配利润	102,731	115,845	133,249	152,007	估值				
归属于母公司股东的权益	233,151	247,324	271,821	298,264	P/E	7.66	7.07	6.45	5.96
					P/B	0.96	0.90	0.81	0.73
					股息率	2.97%	3.22%	3.53%	3.82%

资料来源: Wind, 上市银行财务报告, 长江证券研究所 (注: 估值截至 2026 年 1 月 26 日收盘价)

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。