

宁波银行(002142)

报告日期: 2026年04月25日

业绩双十，中收亮眼

——宁波银行 2026 年一季报点评

投资要点

□ 26Q1 营收利润增速均实现双十增长，中收表现亮眼，不良前瞻指标改善。

□ 业绩概览

26Q1 宁波银行营业收入、归母净利润同比分别增长 10.2%、10.3%，增速较 25A 提升 2.2pc、2.2pc。26Q1 末宁波银行不良率为 0.76%，环比持平；拨备覆盖率为 369%，环比下降 4pc。26Q1 宁波银行 ROE 为 14.38%，同比提升 0.2pc。

□ 业绩增速回升

26Q1 宁波银行营业收入、归母净利润同比分别增长 10.2%、10.3%，增速较 25A 提升 2.2pc、2.2pc。宁波银行 26Q1 营收利润同比增速均超 10%，超市场预期。

拆分来看，业绩主要驱动因素：①息差拖累改善，26Q1 单季息差同比降幅收窄，单季息差同比降幅从 25Q4 的下降 17bp 转为 26Q1 的下降 5bp。②拨备拖累改善，26Q1 资产减值损失同比增速为 22%，增幅较 25A 下降 22pc。③中收同比增速提升，26Q1 中收同比增 82%，增速较 25A 提升 51pc，主要得益于代理财富及资产管理费收入增加。业绩主要拖累因素：①其他非息降幅扩大，26Q1 其他非息同比降幅为 26%，降幅较 25A 扩大 17pc；②所得税负向贡献，26Q1 实际税率为 7.1%，同比上升 0.5pc。

展望 2026 年，我们预计宁波银行业绩有望维持较高速增长，主要考虑宁波银行贷款双位数增长，以及息差降幅趋缓。

□ 息差环比提升

26Q1 单季息差（期初期末口径）较 25Q4 提升 5bp 至 1.74%，主要得益于付息负债成本率改善幅度大于资产收益率下降幅度。具体来看：①26Q1 生息资产收益率环比下降 4bp 至 3.19%，判断一方面是新发贷款收益率还在下降，同时新增贷款以对公为主，收益更高的零售贷款占比进一步下降。②付息负债成本率环比下降 8bp 至 1.45%，判断主要是高息存款到期，存款成本率继续改善。展望 2026 年，预计宁波银行息差降幅有望趋缓，主要考虑前期存款挂牌利率调降利好将持续释放；同时资产端收益率降幅收敛。

□ 前瞻指标改善

（1）不良前瞻指标改善，26Q1 末宁波银行不良率环比持平于 0.76%，关注率环比下降 8bp 至 1.06%；25Q4 末逾期率较 25Q2 下降 2bp 至 0.86%。（2）不良生成率边际改善，测算宁波银行 26Q1 真实不良（不良+关注）TTM 生成率较 25A 下降 22bp 至 1.08%。（3）拨备环比下降，26Q1 拨备覆盖率环比下降 4pc 至 369%。

□ 分红继续提升

宁波银行 2025 年分红率为 28%，较 2024 年提升 5pc，进一步提升股东回报。

□ 盈利预测与估值

宁波银行管理层顺利交接，经营战略延续，2026 年业绩增长强劲，继续看好宁波银行投资价值。预计宁波银行 2026-2028 年归母净利润增速为 10.81%/10.16%/9.93%，对应 BPS 为 37.95/41.97/46.39 元。给予目标价 37.95 元/股，对应目标估值为 2026 年 1.0x PB，现价空间 18%，维持“买入”评级。

□ 风险提示

宏观经济失速，不良大幅暴露，银行经营情况不及预期。

投资评级：买入(维持)

分析师：杜秦川

执业证书号：S1230525120002
duqinchuan@stocke.com.cn

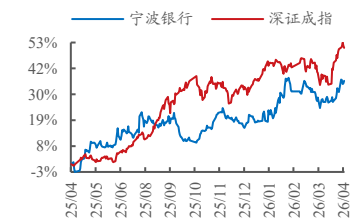
分析师：徐安妮

执业证书号：S1230523060006
xuanni@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 32.30
总市值(百万元)	213,295.98
总股本(百万股)	6,603.59

股票走势图



相关报告

- 1 《业绩稳中求进》 2025.10.28
- 2 《首推中期分红，盈利增速提升》 2025.08.30
- 3 《存贷实现高增，不良生成放缓》 2025.04.29

财务摘要

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	71,969	79,736	87,492	95,779
(+/-) (%)	8.01%	10.79%	9.73%	9.47%
归母净利润	29,333	32,504	35,806	39,362
(+/-) (%)	8.13%	10.81%	10.16%	9.93%
每股净资产(元)	33.69	37.95	41.97	46.39
P/B	0.96	0.85	0.77	0.70

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

表1: 宁波银行 2026 年一季度业绩概览

维度	单位: 百万元	25Q1	25A	26Q1	环比变化	同比变化	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	QoQ
利润指标	ROE (年化)	14.18%	13.11%	14.38%	1.3pc	0.2pc	12.7%	12.3%	12.3%	9.4%	13.0%	3.6pc
	ROA (年化)	0.91%	0.87%	0.87%	0bp	-4bp	0.91%	0.86%	0.87%	0.76%	0.87%	11bp
	拨备前利润	12,922	47,440	14,905		15.3%	12,922	12,482	11,976	10,060	14,905	48.2%
	同比增长	10.0%	13.0%	15.3%	2.3pc	n.a	10.0%	13.8%	15.2%	13.7%	15.3%	1.7pc
	归母净利润	7,417	29,333	8,181		10.3%	7,417	7,355	7,673	6,888	8,181	18.8%
	同比增长	5.8%	8.1%	10.3%	2.2pc	4.5pc	5.8%	10.8%	8.7%	7.3%	10.3%	3.0pc
EPS (未年化)		1.12	4.29	1.24		10.3%	1.12	1.11	1.16	1.04	1.24	18.8%
	BVPS (未年化)	31.82	33.69	35.20	4.5%	10.6%	31.82	33.31	32.99	33.69	35.20	4.5%
特色指标	真实利润TTM	6,616	26,637	9,504		43.7%	20,065	24,394	26,442	26,637	29,525	10.8%
	真实利润TTM对应ROE						8.95%	10.58%	11.13%	10.95%	11.92%	1.0pc
	不含债真实利润TTM	4,724	21,762	8,141		72.3%	15,176	19,122	21,752	21,762	25,179	15.7%
	不含债真实利润TTM对应ROE						6.8%	8.3%	9.2%	8.9%	10.2%	1.2pc
	存贷利差 (半年度)		2.66%				n.a	2.73%		2.66%		
	存贷利差-不良生成 (半年度)		1.67%				n.a	1.73%		1.67%		
存贷利差-真实不良生成 (半年度)		1.36%				n.a	1.47%		1.36%			
收入拆分	营业收入	18,495	71,969	20,384		10.2%	18,495	18,665	17,816	16,993	20,384	20.0%
	同比增长	5.6%	8.0%	10.2%	2.2pc	4.6pc	5.6%	10.3%	9.2%	7.0%	10.2%	3.2pc
	利息净收入	12,835	53,161	14,688		14.4%	12,835	12,891	13,770	13,665	14,688	7.5%
	生息资产 (期初期末平均, 注1)	2,878,410	3,084,355	3,383,959	9.7%	17.6%	2,878,410	3,061,714	3,159,566	3,237,732	3,383,959	4.5%
	净息差 (日均余额口径)	1.80%	1.74%	1.73%	-1bp	-7bp	1.80%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
	净息差 (期初期末口径)	1.78%	1.72%	1.74%	1bp	-5bp	1.78%	1.68%	1.74%	1.69%	1.74%	5bp
	生息资产收益率 (期初期末口径)	3.62%	3.41%	3.19%	-22bp	-43bp	3.62%	3.43%	3.38%	3.23%	3.19%	-4bp
	付息负债成本率 (期初期末口径)	1.81%	1.67%	1.45%	-22bp	-36bp	1.81%	1.72%	1.62%	1.53%	1.45%	-8bp
	非利息净收入	5,660	18,808	5,696		0.6%	5,660	5,774	4,046	3,328	5,696	71.2%
	手续费净收入	1,417	6,085	2,575		81.7%	1,417	1,388	2,043	1,237	2,575	108.2%
	其他非息收入	4,243	12,723	3,121		-26.4%	4,243	4,386	2,003	2,091	3,121	49.3%
	业务及管理费	5,377	23,550	5,242		-2.9%	5,377	5,905	5,584	6,684	5,242	-21.6%
	成本收入比	29.07%	32.72%	25.72%	-7.0pc	-3.36pc	29.07%	31.64%	31.34%	39.33%	25.72%	-13.6pc
	资产减值损失	4,941	15,279	6,006		21.6%	4,941	4,411	3,442	2,485	6,006	141.7%
	贷款减值损失	4,701	15,288	5,896		25.4%	4,701	3,887	3,673	3,027	5,896	94.8%
	信用成本	1.21%	0.95%	1.30%	35bp	9bp	1.21%	0.94%	0.87%	0.70%	1.30%	60bp
	所得税费用	525	2,632	629		19.8%	525	689	794	624	629	0.8%
有效税率	6.58%	8.18%	7.07%	-1.1pc	0.5pc	6.58%	8.54%	9.30%	8.24%	7.07%	-1.2pc	
规模增长	总资产	3,396,035	3,628,671	3,859,225	6.4%	13.6%	3,396,035	3,470,332	3,578,396	3,628,671	3,859,225	6.4%
	生息资产余额	3,015,230	3,264,528	3,503,389	7.3%	16.2%	3,015,230	3,108,197	3,210,935	3,264,528	3,503,389	7.3%
	贷款总额	1,640,169	1,733,314	1,897,045	9.4%	15.7%	1,640,169	1,673,213	1,716,823	1,733,314	1,897,045	9.4%
	对公贷款	1,087,201	1,198,816	1,361,584	13.6%	25.2%	1,087,201	1,137,903	1,181,627	1,198,816	1,361,584	13.6%
	个人贷款	552,968	534,498	535,461	0.2%	-3.2%	552,968	535,310	535,196	534,498	535,461	0.2%
	同业资产	113,926	116,232	92,066	-20.8%	-19.2%	113,926	121,619	115,592	116,232	92,066	-20.8%
	金融投资	1,444,043	1,606,892	1,679,345	4.5%	16.3%	1,444,043	1,497,117	1,561,961	1,606,892	1,679,345	4.5%
	存放央行	166,509	141,937	169,738	19.6%	1.9%	166,509	152,145	147,529	141,937	169,738	19.6%
	总负债	3,159,910	3,380,042	3,600,513	6.5%	13.9%	3,159,910	3,224,368	3,324,465	3,380,042	3,600,513	6.5%
	付息负债余额	3,070,681	3,293,367	3,490,329	6.0%	13.7%	3,070,681	3,138,226	3,243,034	3,293,367	3,490,329	6.0%
	吸收存款	2,182,604	2,024,883	2,245,306	10.9%	2.9%	2,182,604	2,076,414	2,047,804	2,024,883	2,245,306	10.9%
	企业活期	n.a	570,683	n.a	n.a	n.a	n.a	590,746	n.a	570,683	n.a	
	个人活期	n.a	126,635	n.a	n.a	n.a	n.a	128,933	n.a	126,635	n.a	
	企业定期	n.a	942,778	n.a	n.a	n.a	n.a	907,246	n.a	942,778	n.a	
	个人定期	n.a	384,787	n.a	n.a	n.a	n.a	399,142	n.a	384,787	n.a	
	同业负债	380,261	725,856	610,038	-16.0%	60.4%	380,261	588,889	731,468	725,856	610,038	-16.0%
	发行债券	470,471	459,747	481,838	4.8%	2.4%	470,471	438,804	431,005	459,747	481,838	4.8%
向央行借款	37,345	82,881	153,147	84.8%	310.1%	37,345	34,119	32,757	82,881	153,147	84.8%	
所有者权益	234,978	247,324	257,318	4.0%	9.5%	234,978	244,789	252,689	247,324	257,318	4.0%	
总股本	6,604	6,604	6,604	0.0%	0.0%	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	0.0%	
资产质量	不良贷款	12,459	13,147	14,394	9.5%	15.5%	12,459	12,688	12,995	13,147	14,394	9.5%
	不良率	0.76%	0.76%	0.76%	0bp	0bp	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0bp
	关注贷款	16,367	19,721	20,021	1.5%	22.3%	16,367	17,102	18,564	19,721	20,021	1.5%
	关注率	1.00%	1.14%	1.06%	-8bp	6bp	1.00%	1.02%	1.08%	1.14%	1.06%	-8bp
	逾期贷款	n.a	14,973	n.a	n.a	n.a	n.a	14,822	n.a	14,973	n.a	
	逾期率	n.a	0.86%	n.a	n.a	n.a	n.a	0.89%	n.a	0.86%	n.a	
	不良生成额TTM	4,220	14,654	3,599		-14.7%	16,132	15,323	14,483	14,654	14,033	-4.2%
	不良生成率TTM	1.14%	0.99%	0.83%		-31bp	1.18%	1.09%	0.99%	0.99%	0.86%	-14bp
	真实不良生成额TTM	5,384	19,172	3,899		-27.6%	22,368	18,117	17,292	19,172	17,687	-7.7%
	真实不良生成率TTM	1.46%	1.30%	0.90%		-56bp	1.64%	1.29%	1.19%	1.30%	1.08%	-22bp
	逾期生成额TTM	n.a	13,746	n.a	n.a	n.a	n.a	15,152	n.a	13,746	n.a	
	逾期生成率TTM	n.a	0.93%	n.a	n.a	n.a	n.a	1.08%	n.a	0.93%	n.a	
	核销转出额	3,028	12,774	2,352	-81.6%	-22.3%	3,028	2,943	2,638	4,165	2,352	-43.5%
	核销转出率	107.50%	113.38%	71.56%	-41.8pc	-35.9pc	107.50%	94.49%	83.17%	128.20%	71.56%	-56.6pc
	逾期90+偏离度	n.a	77.1%	n.a	n.a	n.a	n.a	79.7%	n.a	77.1%	n.a	
	拨备覆盖率	370.5%	373%	369%	-3.8pc	-1.1pc	370.5%	374.2%	375.9%	373.2%	369.4%	-3.8pc
	拨贷比	2.81%	2.83%	2.80%	-3bp	-1bp	2.81%	2.84%	2.85%	2.83%	2.80%	-3bp
资本情况	风险加权资产	2,226,559	2,348,530	2,479,750	5.6%	11.4%	2,226,559	2,252,588	2,333,371	2,348,530	2,479,750	5.6%
	核心一级资本充足率	9.32%	9.34%	9.25%	-9bp	-7bp	9.32%	9.65%	9.21%	9.34%	9.25%	-9bp
	一级资本充足率	10.44%	10.40%	10.26%	-14bp	-18bp	10.44%	10.75%	10.70%	10.40%	10.26%	-14bp
	资本充足率	14.94%	14.30%	14.02%	-28bp	-92bp	14.94%	15.21%	14.62%	14.30%	14.02%	-28bp
分红	分红金额	0	7,924	0				1,981		7,924		
	DPS	0	0.90	0		0.00		0.30		0.90		

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。注 1: 以 25A 举例, 25Q4 单季生息资产平均余额为期初期末平均, 25A 生息资产平均余额为 25Q1、25Q2、25Q3、25Q4 平均余额的平均值。“环比变化”指 26Q1 环比 25A 的指标变化情况, “同比变化”指 26Q1 同比 25Q1 的指标变化情况, 右侧 QoQ 指 26Q1 环比 25Q4 指标变化情况。

表附录：报表预测值

资产负债表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
存放央行	141,937	170,090	190,501	213,361
同业资产	116,232	127,855	140,641	154,705
贷款总额	1,733,314	2,027,977	2,352,454	2,728,846
贷款减值准备	(48,101)	(52,651)	(54,710)	(55,540)
贷款净额	1,690,117	1,975,327	2,297,744	2,673,307
证券投资	1,606,892	1,726,581	1,796,399	1,856,236
其他资产	73,493	81,630	90,312	99,951
资产合计	3,628,671	4,081,482	4,515,597	4,997,559
同业负债	808,737	889,611	978,572	1,076,429
存款余额	2,024,883	2,267,869	2,540,013	2,844,815
应付债券	459,747	487,332	516,572	547,566
其他负债	86,675	159,793	176,907	195,919
负债合计	3,380,042	3,804,605	4,212,063	4,664,728
股东权益合计	248,629	276,878	303,533	332,831

利润表

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	53,161	59,822	66,852	74,149
净手续费收入	6,085	9,736	11,683	12,852
其他非息收入	12,723	10,178	8,957	8,778
营业收入	71,969	79,736	87,492	95,779
税金及附加	(677)	(778)	(889)	(1,006)
业务及管理费	(23,550)	(27,110)	(29,747)	(32,565)
营业外净收入	(180)	0	0	0
拨备前利润	47,440	51,819	56,824	62,173
资产减值损失	(15,279)	(16,738)	(18,179)	(19,690)
税前利润	32,161	35,081	38,646	42,483
所得税	(2,632)	(2,480)	(2,732)	(3,003)
税后利润	29,529	32,602	35,914	39,480
归属母公司净利润	29,333	32,504	35,806	39,362
归属母公司普通股股东净利润	28,311	32,281	35,583	39,139

主要财务比率

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
业绩增长				
利息净收入增速	10.8%	12.5%	11.8%	10.9%
手续费净增速	30.7%	60.0%	20.0%	10.0%
非息净收入增速	0.9%	5.9%	3.6%	4.8%
拨备前利润增速	13.0%	9.2%	9.7%	9.4%
归属母公司净利润增速	8.1%	10.8%	10.2%	9.9%
盈利能力				
ROAE	13.1%	13.6%	13.5%	13.4%
ROAA	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%
风险加权资产收益率	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%
生息率	3.4%	3.3%	3.3%	3.3%
付息率	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%
净利差	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
净息差	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
成本收入比	32.7%	34.0%	34.0%	34.0%
资本状况				
资本充足率	14.3%	13.5%	13.2%	12.7%
核心资本充足率	10.4%	10.0%	9.9%	9.9%
风险加权系数	64.7%	66.7%	66.7%	66.7%
股息支付率	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%

主要财务比率

(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
资产质量				
不良贷款余额	13,147	16,120	18,860	21,878
不良贷款净生成率	0.99%	0.93%	0.93%	0.93%
不良贷款率	0.76%	0.79%	0.80%	0.80%
拨备覆盖率	373%	327%	290%	254%
拨贷比	2.83%	2.60%	2.33%	2.04%
流动性				
贷存比	85.60%	89.42%	92.62%	95.92%
贷款/总资产	47.77%	49.69%	52.10%	54.60%
平均生息资产/平均总资产	88.93%	90.20%	90.64%	91.10%
每股指标(元)				
EPS	4.29	4.89	5.39	5.93
BVPS	33.69	37.95	41.97	46.39
每股股利	1.20	1.37	1.51	1.66
估值指标				
P/E	7.53	6.61	5.99	5.45
P/B	0.96	0.85	0.77	0.70
P/PPOP	4.50	4.12	3.75	3.43
股息收益率	3.72%	4.24%	4.67%	5.14%

资料来源: wind, 公司公告, 浙商证券研究所。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>