

公司研究

营收盈利“双十”增长，手续费收入同比高增

——宁波银行（002142.SZ）2025 年度报告暨 2026 年一季度报点评

买入（维持）

当前价：32.3 元

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-57378038

wangyf@ebscn.com

分析师：董文欣

执业证书编号：S0930521090001

010-57378035

dongwx@ebscn.com

市场数据

总股本(亿股)	66.04
总市值(亿元)	2,132.96
一年最低/最高(元)	22.76/32.92
近3月换手率	38.85%

股价相对走势



资料来源：Wind

收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	1.31	10.03	9.83
绝对	6.43	11.46	35.86

资料来源：Wind

要点

事件：

4月24日，宁波银行发布2025年年度报告及2026年一季度报告：

(1) 2025 年实现营业收入 719.69 亿，同比增长 8%，实现归母净利润 293.33 亿，同比增长 8.1%。全年加权平均净资产收益率（ROAE）为 13.11%，同比-0.48pct；

(2) 26Q1 实现营业收入 203.84 亿，同比增长 10.2%，实现归母净利润 81.81 亿，同比增长 10.3%。26Q1 年化 ROAE 为 14.38%，同比+0.2pct。

点评：

息差韧性增强提振净利息收入增速回升，26Q1 营收盈利增速实现“双十”增长。宁波银行 2025/26Q1 累计营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 8%/10.2%、13%/15.3%、8.1%/10.3%，增速季环比分别变动 -0.3/+2.2、+0.2/+2.3、-0.3/+2.2pct。**26Q1 营收主要构成上，（1）净利息收入同比增长 14.4%，增速季环比提升 3.7pct，量的方面，生息资产同比增速 16%+，保持较高扩表强度；价的方面，26Q1 息差仅略收窄 1bp，相较 25Q1 息差 6bp 的降幅有所收敛，“量增价稳”提振净利息收入增速回升；（2）非息收入同比小幅增长 0.6%，降幅季环比收窄 0.3pct。手续费收入同比高增形成有力支撑，但净其他非息收入降幅走阔拖累整体非息增速。**

贷款同比增长 15.7%，对公贷款保持 30%左右高增速，“压舱石”作用凸显。26Q1 末，宁波银行总资产、贷款同比增速分别为 13.6%、15.7%，较上年末分别下降 2.5、1.8pct，保持较高扩表强度。**贷款方面，2025 年全年增量 2573 亿，同比多增 339 亿，其中 1Q 增量占比 64%；26Q1 单季贷款增加 1637 亿，增量同比基本持平，略减 61 亿，1Q 全年增量占比或仍在 6 成左右。**26Q1 末，贷款占生息资产比重较上年末提升 1.1pct 至 54.2%。**结构层面，2025 年对公贷款、零售贷款、票据贴现分别新增 2505、-232、300 亿，贷款增量几乎全部由对公贷款贡献；26Q1 贷款增量 1637 亿，其中，对公、零售贷款增量分别为 1779、10 亿，相对低收益的票据类资产压降 152 亿，信贷结构边际优化。**截至 26Q1 末，对公、零售贷款同比增速分别为 29.9%、-3.2%，增速较上年末分别变动-0.6、1pct。**非信贷类资产方面，26Q1 金融投资、同业资产增量分别为 715、36 亿。**

较高基数下存款同比增速下降，1Q 存款增量主要由对公存款贡献。26Q1 末，宁波银行总负债、存款同比增速分别为 13.9%、2.9%，增速分别较上年末下降 3、7.4pct。1Q 单季存款新增 2204 亿，较高基数下同比少增 1258 亿。26Q1 末，存款占付息负债比重为 64.3%，较年初提升 2.9pct，较上年同期下降 6.7pct。**分客户类型看，季内对公、个人存款分别新增 1655、550 亿，1Q 对公贷款投放强度较高，带动存款派生。****市场类负债方面，1Q 应付债券、金融同业负债增量分别为 221、-456 亿。**

26Q1 净息差较 2025 年略收窄 1bp，降幅同比收窄。从公司公布数据看，2025 年净息差为 1.74%，环比 1-3Q25 年下降 2bp，同比下降 12bp。**资产端，2025 年全年生息资产、贷款收益率分别为 3.44%、4.23%，较年中下行 14bp、15bp；负债端，2025 年全年公司付息负债、存款成本率 1.68%、1.61%，较年中下行 11、10bp。**

26Q1 公布净息差为 1.73%，较上年略降 1bp。按期初期末时点平均值测算，26Q1 生息资产收益率为 3.19%，较 2025 年下降 24bp；付息负债成本率为 1.45%，较 2025 年下降 22bp。行业层面，2026 年 3 月全国企业贷款和个人住房按揭贷款新发加权平均利率稳定保持 3.1%，随着贷款存量部分溢价空间收敛，资产收益率降幅有望趋缓；同时，到期存款重定价带来的成本改善效果仍将持续释放，预计 1Q26 息差企稳，年内基本确认上行拐点。综合行业息差走势及 26Q1 宁波银行息差降幅仅 1bp 来看，年内息差逐步企稳甚至小幅回升可期。

26Q1 手续费收入同比高增 81.7%，净其他非息收入降幅走阔拖累整体非息增速。

26Q1 宁波银行非息收入 56.96 亿，同比小幅增长 0.6%，增速较上年略降 0.3pct；非息收入占营收比重 27.9%，较 2025 年小幅提升 1.8pct。其中，**(1) 净手续费及佣金收入** 25.75 亿，同比高增 81.7%，主要受代理财富及资产管理费收入增加提振。**(2) 净其他非息收入** 31.21 亿，同比大幅下降 26.4%，降幅较 2025 年走阔 17.4pct。主要细项看，投资收益 52.05 亿，同比增长 4.3%；主要拖累项是公允价值变动和外汇相关业务，其中，公允价值变动净损失 15.22 亿，同比基本持平；汇兑净损失 6.53 亿，而 25Q1 为汇兑净收益 6.12 亿。

不良率维持在 0.76% 低位，拨备覆盖率稳定在 370% 左右较高水平。 26Q1 末，宁波银行不良贷款率 0.76%，自 23Q1 以来维持不变；关注率为 1.06%，较上年末下降 8bp。不良率细分领域看，截至 2025 年末，**(1) 对公贷款不良率** 0.23%，较年中略降 1bp，不良贷款主要集中于制造业、批发和零售业；**(2) 零售贷款不良率** 1.94%，较年中提升 8bp，个人消费贷款、个体经营贷款、个人住房贷款不良率分别较年中提升 2、15、18bp 至 1.85%、3.45%、0.89%，受房地产、小微企业、居民端等领域风险形势演变扰动，零售不良生成压力预估仍维持高位。截至 26Q1 末，拨备覆盖率为 369.4%，较上年末略降 3.8pct，拨贷比为 2.8%，较上年末略降 3bp。

盈利预测、估值与评级。 2025 年以来，面对复杂严峻的外部经济形势和激烈的行业竞争，宁波银行保持较高扩表强度，彰显了基本面韧性。26Q1 营收及盈利增速较 2025 年稳步提升，实现“双十”增长，其中，大财富管理相关手续费增速超预期。展望 2026 年，我国产品竞争优势和全球资本开支上行有望支撑出口稳健增长。同时，综合考虑各项扩内需、促消费等政策红利持续释放，叠加宁波银行后续降低负债成本、做大中收贡献有抓手，拨备资源较为充裕等因素，预估盈利仍有望保持较好水平。结合财报披露情况，我们小幅上调公司 2026-27 年 EPS 预测为 4.93、5.47 元（前值 4.82、5.27 元），新增 2028 年 EPS 预测 6.08 元，当前股价对应 PB 估值分别为 0.86、0.78、0.7 倍，维持“买入”评级。

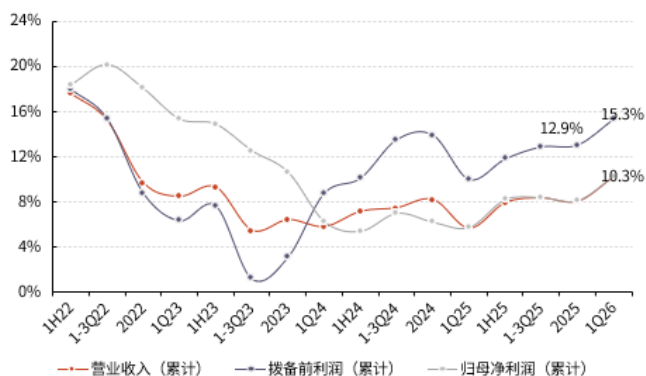
风险提示：地缘政治风险对出口贸易影响超预期，影响有效信贷需求进而影响利息收入。

表 1：公司盈利预测与估值简表

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	66,631	71,969	80,506	89,880	99,129
营业收入增长率	8.2%	8.0%	11.9%	11.6%	10.3%
净利润（百万元）	27,127	29,333	32,526	36,104	40,151
净利润增长率	6.2%	8.1%	10.9%	11.0%	11.2%
EPS（元）	4.11	4.44	4.93	5.47	6.08
ROE（归属母公司）（摊薄）	14.10%	13.62%	13.85%	13.86%	13.91%
P/E	7.86	7.27	6.56	5.91	5.31
P/B	1.02	0.96	0.86	0.78	0.70

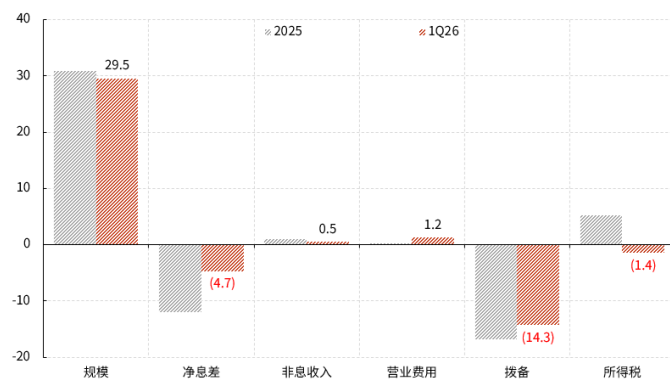
资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2026 年 4 月 24 日

图 1：宁波银行营收及盈利累计增速



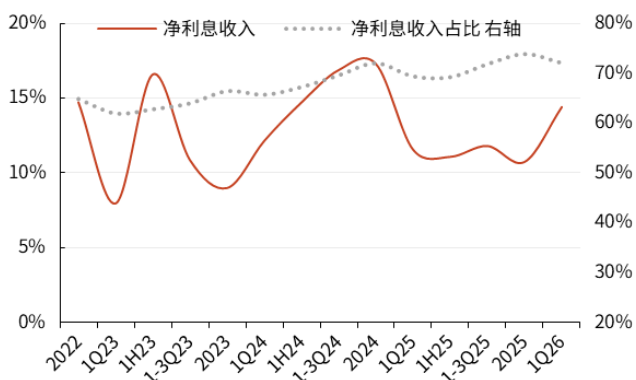
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 2：宁波银行业绩同比增速拆分 (%)



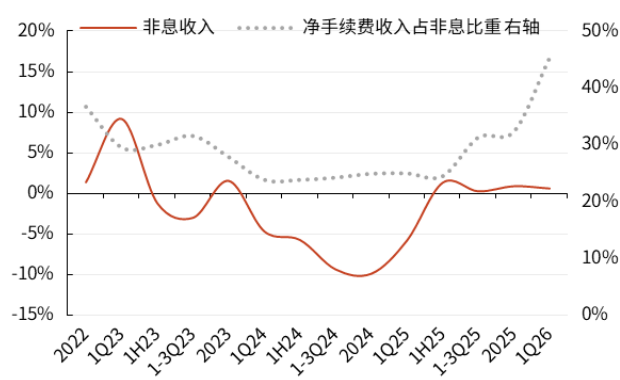
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 3：宁波银行净利息收入增速及占比



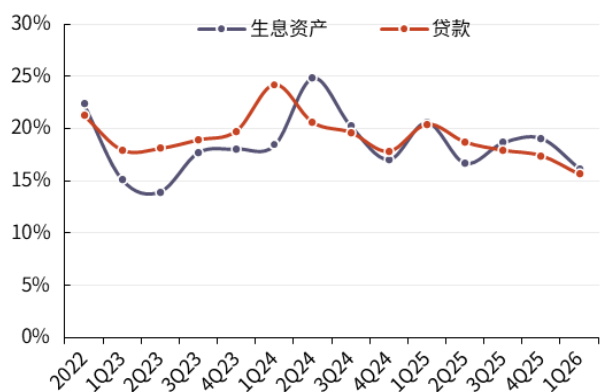
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 4：宁波银行非息收入增速及净手续费收入占非息比重



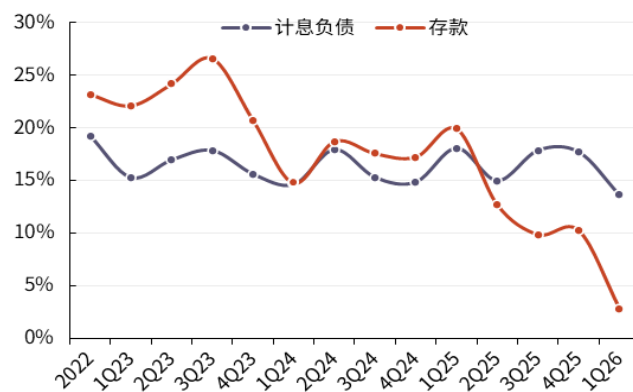
资料来源：公司公告，光大证券研究所

图 5：宁波银行生息资产、贷款增速



资料来源：公司财报，光大证券研究所

图 6：宁波银行计息负债、存款增速



资料来源：公司财报，光大证券研究所

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	66,631	71,969	80,506	89,880	99,129
净利息收入	47,993	53,161	61,654	69,689	76,919
非息收入	18,638	18,808	18,852	20,190	22,209
净手续费及佣金收入	4,655	6,085	7,911	8,702	9,572
净其他非息收入	13,983	12,723	10,942	11,489	12,638
营业支出	35,083	39,628	44,735	50,194	55,015
拨备前利润	41,965	47,440	53,759	60,039	66,236
信用及其他减值损失	10,679	15,279	18,168	20,534	22,303
税前利润	31,286	32,161	35,591	39,506	43,933
所得税	4,065	2,632	2,847	3,160	3,515
净利润	27,221	29,529	32,744	36,345	40,419
归属母公司净利润	27,127	29,333	32,526	36,104	40,151

盈利能力	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
生息资产收益率	4.04%	3.51%	3.39%	3.32%	3.26%
贷款收益率	5.02%	4.39%	4.26%	4.20%	4.15%
付息负债成本率	2.08%	1.71%	1.63%	1.58%	1.54%
存款成本率	2.04%	1.69%	1.60%	1.55%	1.53%
净息差	1.86%	1.77%	1.76%	1.74%	1.72%
净利差	1.95%	1.80%	1.76%	1.74%	1.72%
RORWA	1.40%	1.33%	1.29%	1.25%	1.24%
ROAA	0.93%	0.87%	0.84%	0.83%	0.82%
ROAE	14.10%	13.62%	13.85%	13.86%	13.91%

资产质量	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	389.4%	362.0%	354.5%	355.8%	361.6%
拨贷比	2.97%	2.75%	2.70%	2.71%	2.76%

资本	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资本充足率	15.32%	14.30%	13.30%	12.74%	12.33%
一级资本充足率	11.03%	10.40%	9.85%	9.59%	9.43%
核心一级资本充足率	9.84%	9.34%	8.94%	8.79%	8.71%

资料来源：公司公告，光大证券研究所预测，股价日期为：2026年4月24日

资产负债表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	3,125,232	3,628,671	4,136,247	4,662,045	5,212,036
发放贷款和垫款	1,476,063	1,733,314	1,993,311	2,262,408	2,533,897
同业资产	246,842	256,502	286,606	316,854	348,540
金融投资	1,017,078	1,273,045	1,476,732	1,668,707	1,835,578
生息资产合计	2,739,983	3,262,861	3,756,649	4,247,970	4,718,015
总负债	2,890,972	3,380,042	3,862,634	4,361,669	4,881,876
吸收存款	1,836,345	2,024,883	2,267,869	2,517,335	2,769,068
市场类负债	963,607	1,270,760	1,479,844	1,715,204	1,968,920
付息负债合计	2,799,952	3,295,643	3,747,713	4,232,539	4,737,988
股东权益	234,260	248,629	273,613	300,376	330,160
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604
归属母公司权益	233,151	247,324	272,091	298,613	328,128

业绩规模与增长	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产	15.3%	16.1%	14.0%	12.7%	11.8%
生息资产	17.1%	19.1%	15.1%	13.1%	11.1%
付息负债	14.9%	17.7%	13.7%	12.9%	11.9%
贷款余额	17.8%	17.4%	15.0%	13.5%	12.0%
存款余额	17.2%	10.3%	12.0%	11.0%	10.0%
净利息收入	17.3%	10.8%	16.0%	13.0%	10.4%
净手续费及佣金收入	-19.3%	30.7%	30.0%	10.0%	10.0%
营业收入	8.2%	8.0%	11.9%	11.6%	10.3%
拨备前利润	13.9%	13.0%	13.3%	11.7%	10.3%
归母净利润	6.2%	8.1%	10.9%	11.0%	11.2%

每股盈利及估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS (元)	4.11	4.44	4.93	5.47	6.08
PPOPPS (元)	6.35	7.18	8.14	9.09	10.03
BVPS (元)	31.55	33.69	37.44	41.46	45.93
DPS (元)	0.90	1.20	1.48	1.64	1.82
P/E	7.86	7.27	6.56	5.91	5.31
P/PPOP	5.08	4.50	3.97	3.55	3.22
P/B	1.02	0.96	0.86	0.78	0.70

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。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编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼