

银行

2026年04月26日

宁波银行 (002142)

—— ROE 回升，龙头重现，标杆银行业绩超预期

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据:	2026年04月24日
收盘价(元)	32.30
一年内最高/最低(元)	32.92/23.77
市净率	1.0
股息率%(分红/股价)	3.72
流通A股市值(百万元)	213,162
上证指数/深证成指	4,079.90/14,940.30
注：“股息率”以最近一年已公布分红计算	

基础数据:	2026年03月31日
每股净资产(元)	35.20
资产负债率%	93.30
总股本/流通A股(百万)	6,604/6,599
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势:



证券分析师

郑庆明 A0230519090001
zhengqm@swsresearch.com
林颖颖 A0230522070004
linyy@swsresearch.com
冯思远 A0230522090005
fengsy@swsresearch.com
李禹昊 A0230525070004
liyh2@swsresearch.com

联系人

林颖颖 A0230522070004
linyy@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

事件: 宁波银行披露 2025 年报及 2026 一季报, 2025/1Q26 实现营收 720 亿/204 亿, 同比 +8.0%/+10.2%, 实现归母净利润 293 亿/82 亿, 同比 +8.1%/+10.3%。1Q26 不良率较年初持平 0.76%, 拨备覆盖率较年初下降 3.8pct 至 369%。

- **营收、净利润实现“双 10”增速，驱动 ROE 同比提升，超预期。** 1Q26 营收、归母净利润分别同比增长 10.2%、10.3% (2025: 8.0%、8.1%)，带动 ROE 同比提升 0.2pct 至 14.4%。从驱动因子来看，① **利息净收入提速是营收超预期核心抓手：**以量补价成效显著，规模正贡献 12.7 个百分点，而 1Q26 息差对营收的拖累较 2025 也进一步减小，量增、价稳共振利息净收入实现两位数增长。② **中收表现同样好于预期：**尽管 1Q26 非息净收入同比微增 0.6%，但手续费净收入大幅改善、同比增长 81.7% (2025: +30.7%)，对营收正贡献 6.3pct，除去年同期低基数，预计受益于大财富管理下的财富代销及资管业务回暖。③ **资产减值损失同比多提 21.6%，负贡献业绩 3.8pct (2025: -10.2pct)，叠加不良生成速度放缓，1Q26 拨备覆盖率季度环比下降不到 4 个百分点。**
- **财报关注点：① 分红比例提升超预期，并积极推进资本计量高级法实施，预计这将是上市城商行首家。** 2025 年分红率较 2024 年显著提升 5.2 个百分点至 28%，对应 2026E 股息率约 3.7%。提升分红率的同时，公司持续推进资本计量高级法建设，兼顾股东回报和业务发展。② **1Q26 息差季度环比改善 6bps、同比下降 7bps，预计 2026 年息差降幅好于 2025 年 (12bps)。** ③ **ROE 同比提升，有望率先进入盈利改善周期。** 1Q26 年化 ROE 同比提升 0.2pct，展望全年，1Q26 信贷同比增长 15.7%奠定高景气扩表基础，在息差企稳回暖、优异的资产质量加持下，全年归母净利润增速有望保持两位数增长。
- **对公依然是信贷主力军，下一步可跟踪零售信贷回暖的持续性。** 1Q26 贷款同比增长 15.7% (2025: +17.4%)，单季新增贷款 1637 亿，增量占 2025 年全年比重 64%。其中，对公信贷贡献 1779 亿，预计主要投放于基建、租赁及商务服务业等对公项目 (2025 年新增对公 2505 亿，基建类、租赁及商业服务业增量占比达 76%)。我们也注意到，1Q26 零售信贷净新增 10 亿，是 2025 年以来首次季度回正。若后续伴随经济稳步改善，零售贷款需求渐见起色，对信贷和息差表现更值得期待。
- **调结构、降成本，有效助力息差见底、环比回升。** 1Q26 息差环比走阔 6bps 至 1.73%，预计负债成本率下行是核心抓手。我们测算 1Q26 付息成本率季度环比再下行 8bps 至 1.45%，2025 年存款收益率下降 33bps 至 1.61%。除存款挂牌利率随之下调外，宁波银行主动加大活期存款沉淀及高息存款管控。2025 年日均存款结构中，定期存款占比较 2024 年下降 3 个百分点至 65.6%。此外，资产端能够充分狠抓对公信贷投放，实现以量补价。2025 年贷款收益率同比下降 61bps 至 4.23%，2026 年在对公信贷实现高质量增长的基础上，若零售信贷延续修复态势，结构调优有望与负债成本下行共同托底息差，更早重现向上拐点。

财务数据及盈利预测

百万元	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	66,631.00	71,969.00	79,532.38	89,636.48	101,473.50
营业总收入同比增长率 (%)	8.19	8.01	10.51	12.70	13.21
资产减值损失 (百万元)	10,679.00	15,279.00	17,689.77	21,954.24	26,972.15
资产减值损失同比增长率 (%)	19.45	43.08	15.78	24.11	22.86
归母净利润 (百万元)	27,127.00	29,333.00	32,623.72	36,744.35	41,695.55
归母净利润同比增长率 (%)	6.23	8.13	11.22	12.63	13.47
每股收益 (元/股)	3.95	4.29	4.79	5.41	6.16
ROE (%)	13.57	13.14	13.49	13.76	14.10
不良贷款率 (%)	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76
拨备覆盖率 (%)	389.37	373.16	366.98	374.73	391.38
市盈率	8.17	7.53	6.75	5.97	5.24
市净率	1.02	0.96	0.87	0.78	0.70

- 资产质量指标无可指摘, 更严不良认定、更早风险确认和处置出清是宁波银行一贯风格。** 1Q26 不良率保持极低水平、季度环比持平 0.76%, 前瞻指标关注率自 2025 年以来首次环比回落、季度环比下降 8bps 至 1.06%。1Q26 考虑核销后年化不良生成率 0.67% (1Q26 核销 21 亿, 同比少核 9 亿), 同样较 2025 年 (0.75%) 进一步下行。继续从严认定不良, 2025 年逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 76.5%(2Q25:80.3%)。分行业来看, 4Q25 对公贷款不良率保持低位(0.23%); 零售贷款不良率较 2Q25 微升 8bps 至 1.94%, 符合行业共性趋势, 无伤大雅。1Q26 拨备覆盖率较年初小幅下降 3.8pct 至 369%, 在扎实的资产质量家底以及优异的财务资源加持下, 拨备覆盖率有望持续保持上市银行前列。
- 投资分析意见: 宁波银行一季报再次彰显“标杆银行”风范, 营收、净利润实现“双 10”同比增长, 驱动 ROE 同比提升。在新任领导班子带领下, 预计宁波银行将在可预期的未来重塑龙头银行风范, 充分享受估值溢价。** 预计 2026-2028 年归母净利润同比增速分别为 11.2%、12.6%、13.5% (2026-2027 年原预测为 9.1%、9.3%, 上调息差预测, 新增 2028 年盈利预测), 当前股价对应 0.87 倍 26 年 PB, 已在较长阶段里处于破净水平, 若率先确认盈利改善周期, 则有望催化估值突破 1 倍 PB, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 零售尾部风险暴露, 资产质量超预期劣化; 经济复苏低于预期, 息差持续承压。

表 1: 1Q26 营收、利润实现“双 10”增速

宁波银行	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1Q26
营业收入同比增长	17.2%	28.4%	9.7%	6.4%	8.2%	8.0%	10.2%
利息净收入贡献	16.0%	11.8%	9.1%	5.9%	11.5%	7.8%	10.0%
其中: 平均生息资产规模贡献	15.2%	14.3%	14.4%	10.6%	12.2%	12.3%	12.7%
其中: 息差变动贡献	0.9%	-2.5%	-5.3%	-4.8%	-0.7%	-4.5%	-2.7%
手续费净收入贡献	3.5%	4.7%	-1.5%	-2.9%	-1.8%	2.1%	6.3%
其他净收益贡献	-2.3%	11.9%	2.0%	3.5%	-1.5%	-1.9%	-6.1%
营业支出贡献 (成本收入比)	-6.6%	2.2%	-0.6%	-3.2%	6.0%	-6.1%	5.1%
拨备贡献利润	-2.6%	-6.4%	14.8%	7.2%	-1.8%	-10.2%	-3.8%
营业外收支贡献	0.2%	0.1%	-0.2%	0.0%	-0.3%	11.2%	0.0%
实际税率等变化贡献	1.6%	5.3%	-5.7%	0.4%	-5.8%	5.7%	-0.6%
归母净利润同比增长	9.7%	29.9%	18.1%	10.7%	6.2%	8.1%	10.3%

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

表 2: 2025 年对公是信贷增量主力军, 投放聚焦于基建类、租赁及商务服务业

增量-亿元	1H23	2H23	1H24	2H24	1H25	2H25	存量-占比	2023	2024	2025
制造业	148	(146)	239	(141)	190	87	制造业	13.2%	11.9%	11.7%
房地产	119	194	216	49	129	(4)	房地产	9.2%	9.6%	8.9%
批零	104	(13)	290	(5)	204	96	批零	9.0%	9.5%	9.8%
租赁及商业服务业	184	73	346	254	766	361	租赁及商业	13.5%	15.5%	19.7%
基建类	169	22	252	142	547	236	基建类	10.7%	11.7%	14.5%
其他对公	(128)	233	(188)	160	(81)	(26)	其他对公	-2.8%	-2.6%	-2.8%
对公贷款	595	364	1,154	459	1,756	749	对公贷款	52.8%	55.7%	61.9%
按揭	169	62	50	61	28	12	按揭	7.0%	6.7%	5.9%
经营贷	81	73	1	28	(129)	17	经营贷	7.9%	6.9%	5.2%
消费贷及其他	248	528	109	257	(123)	(38)	消费贷	25.6%	24.2%	19.7%
零售贷款	497	662	160	346	(224)	(8)	零售贷款	40.5%	37.8%	30.8%
票贴	135	(186)	252	(138)	440	(140)	票贴	6.7%	6.5%	7.3%
总贷款	1,227	841	1,566	667	1,972	601	总贷款	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

表 3：负债成本改善助力息差企稳，2H25 资产收益率降幅趋缓

宁波银行-收益率/成本率	1H22	2H22	1H23	2H23	1H24	2H24	1H25	2H25
生息资产收益率								
总贷款	5.38%	5.31%	5.18%	5.08%	4.92%	4.77%	4.38%	4.10%
债券投资	3.49%	3.43%	3.36%	3.35%	3.22%	3.09%	2.78%	2.58%
存放央行	1.30%	1.39%	1.38%	1.42%	1.40%	1.39%	1.33%	1.33%
同业资产	1.62%	1.78%	2.44%	2.77%	2.97%	2.44%	2.11%	1.97%
生息资产	4.26%	4.23%	4.17%	4.15%	4.05%	3.89%	3.58%	3.32%
付息负债成本率								
总存款	1.80%	1.74%	1.94%	2.08%	1.96%	1.92%	1.71%	1.50%
同业负债	2.15%	1.97%	2.07%	2.20%	2.21%	2.02%	1.77%	1.58%
应付债券	2.86%	2.68%	2.56%	2.66%	2.66%	2.32%	2.14%	1.94%
付息负债	2.10%	2.00%	2.09%	2.20%	2.12%	2.01%	1.79%	1.58%

资料来源：公司财报，申万宏源研究

表 4：宁波银行 2025 年报及 2026 一季报业绩概览

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
Net interest income 净利息收入	12,835	12,891	13,770	13,665	14,688	7.5%	14.4%	47,993	53,161	10.8%
Non-interest income 非利息收入	5,660	5,774	4,046	3,328	5,696	71.2%	0.6%	18,638	18,808	0.9%
Net fee income 净手续费收入	1,417	1,388	2,043	1,237	2,575	108.2%	81.7%	4,655	6,085	30.7%
Operating income 营业收入	18,495	18,665	17,816	16,993	20,384	20.0%	10.2%	66,631	71,969	8.0%
Operating expenses 营业支出	(5,558)	(6,133)	(5,776)	(6,882)	(5,465)	-20.6%	-1.7%	(24,404)	(24,349)	-0.2%
Taxes and surcharges 营业税金及附加	(164)	(182)	(165)	(166)	(187)	12.7%	14.0%	(663)	(677)	2.1%
PPOP 拨备前营业利润	12,937	12,532	12,040	10,111	14,919	47.6%	15.3%	42,227	47,620	12.8%
Impairment losses on assets 资产减值损失	(4,941)	(4,411)	(3,442)	(2,485)	(6,006)	141.7%	21.6%	(10,679)	(15,279)	43.1%
Loan impairment charges 贷款和垫款减值损失	(4,701)	(3,887)	(3,161)	(3,539)	(5,896)	66.6%	25.4%	(11,558)	(15,288)	32.3%
Operating profit 营业利润	7,996	8,121	8,598	7,626	8,913	16.9%	11.5%	31,548	32,341	2.5%
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(15)	(50)	(64)	(51)	(14)	-72.5%	-6.7%	(262)	(180)	-31.3%
Profit before taxation 利润总额	7,981	8,071	8,534	7,575	8,899	17.5%	11.5%	31,286	32,161	2.8%
Income tax 所得税费用	(525)	(689)	(794)	(624)	(629)	0.8%	19.8%	(4,065)	(2,632)	-35.3%
Net profit 净利润	7,456	7,382	7,740	6,951	8,270	19.0%	10.9%	27,221	29,529	8.5%
Minority interest 少数股东损益	(39)	(27)	(67)	(63)	(89)	41.3%	128.2%	(94)	(196)	na
NPAT 归属股东净利润	7,417	7,355	7,673	6,888	8,181	18.8%	10.3%	27,127	29,333	8.1%
AT 1 shareholders 优先股股息	0	0	0	1,022	0	na	na	1,022	1,022	0.0%
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	7,417	7,355	7,673	5,866	8,181	39.5%	10.3%	26,105	28,311	8.5%
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
Total loans 贷款总额	1,640,169	1,673,213	1,716,823	1,733,314	1,897,045	9.4%	15.7%	1,476,063	1,733,314	17.4%
Total deposits 存款总额	2,182,604	2,076,414	2,047,804	2,024,883	2,245,306	10.9%	2.9%	1,836,345	2,024,883	10.3%
NPLs 不良贷款余额	12,465	12,716	13,048	13,147	14,394	9.5%	15.5%	11,267	13,147	16.7%
Loan provisions 贷款损失准备	46,189	47,580	49,049	49,060	53,167	8.4%	15.1%	43,870	49,060	11.8%
Total assets 资产总额	3,396,035	3,480,332	3,578,396	3,628,671	3,859,225	6.4%	13.6%	3,125,232	3,628,671	16.1%
Total liabilities 负债总额	3,159,910	3,224,368	3,324,465	3,380,042	3,600,513	6.5%	13.9%	2,890,972	3,380,042	16.9%
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	234,978	244,789	252,689	247,324	257,318	4.0%	9.5%	233,151	247,324	6.1%
Other equity instruments 优先股及其他	24,810	24,810	34,810	24,825	24,825	0.0%	0.1%	24,810	24,825	0.1%
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,852,222	3,003,258	3,120,884	3,249,572	3,396,069	4.5%	19.1%	2,585,537	3,056,484	18.2%
Shares 普通股股本 (百万股)	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	0.0%	0.0%	6,604	6,604	0.0%
EPS	1.12	1.11	1.16	0.89	1.24	39.5%	10.3%	3.95	4.29	8.5%
BVPS	31.82	33.31	32.99	33.69	35.20	4.5%	10.6%	31.55	33.69	6.8%
DPS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	na	na	0.90	1.20	33.3%
PPOP/sh	1.96	1.90	1.82	1.53	2.26	47.6%	15.3%	6.39	7.21	12.8%
Main indicators 主要指标 (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY	2024	2025	YoY
ROA	0.91%	0.86%	0.88%	0.77%	0.88%	0.1pct	0.0pct	0.93%	0.87%	-0.1pct
ROE	14.18%	13.68%	14.02%	10.66%	14.38%	3.7pct	0.2pct	13.57%	13.14%	-0.4pct
NIM 净息差	1.80%	1.72%	1.76%	1.67%	1.73%	6bps	-7bps	1.86%	1.74%	-12bps
Cost-to-income ratio 成本收入比	29.16%	31.88%	31.49%	39.52%	25.89%	-13.6pct	-3.3pct	35.63%	32.89%	-2.7pct
Effective tax rate 有效所得税率	6.58%	8.54%	9.30%	8.24%	7.07%	-1.2pct	0.5pct	12.99%	8.18%	-4.8pct
LDR 贷存比	75.15%	80.58%	83.84%	85.60%	84.49%	-1.1pct	9.3pct	80.38%	85.60%	5.2pct
NPL ratio 不良率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0bps	0bps	0.76%	0.76%	0bps
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	370.54%	374.16%	375.92%	373.16%	369.37%	-3.8pct	-1.2pct	389.37%	373.16%	-16.2pct
Provision ratio 拨贷比	2.82%	2.84%	2.86%	2.83%	2.80%	-3bps	-1bps	2.97%	2.83%	-14bps
Credit cost 信用成本	0.30%	0.23%	0.19%	0.21%	0.32%	12bps	2bps	0.85%	0.95%	11bps
Non-interest income/operating income 非息收入占比	30.60%	30.93%	22.71%	19.58%	27.94%	8.4pct	-2.7pct	27.97%	26.13%	-1.8pct
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	7.66%	7.44%	11.47%	7.28%	12.63%	5.4pct	5.0pct	6.99%	8.46%	1.5pct
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.32%	9.65%	9.21%	9.34%	9.25%	-0.1pct	-0.1pct	9.84%	9.34%	-0.5pct
Tier 1 CAR 一级资本充足率	10.44%	10.75%	10.70%	10.40%	10.26%	-0.1pct	-0.2pct	11.03%	10.40%	-0.6pct
CAR 资本充足率	14.94%	15.21%	14.62%	14.30%	14.02%	-0.3pct	-0.9pct	15.32%	14.30%	-1.0pct

资料来源：公司财报，申万宏源研究

表 5: 宁波银行盈利预测表

Income statement 利润表 (百万元, RMB mn)							同比增速 (%)					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	
Net interest income 净利息收入	47,993	53,161	60,160	69,683	80,522	9.0%	17.3%	10.8%	13.2%	15.8%	15.6%	
Non-interest income 非利息收入	18,638	18,808	19,372	19,953	20,951	1.6%	-9.9%	0.9%	3.0%	3.0%	5.0%	
Net fee income 净手续费收入	4,655	6,085	7,911	10,284	13,369	-22.8%	-19.3%	30.7%	30.0%	30.0%	30.0%	
Operating income 营业收入	66,631	71,969	79,532	89,636	101,473	6.4%	8.2%	8.0%	10.5%	12.7%	13.2%	
Operating expenses 营业支出	(24,404)	(24,349)	(25,566)	(26,845)	(28,187)	11.6%	-0.9%	-0.2%	5.0%	5.0%	5.0%	
Taxes and surcharges 营业税	(663)	(677)	(691)	(704)	(718)	26.8%	12.0%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	
PPOP 拨备前营业利润	42,227	47,620	53,966	62,792	73,286	3.2%	14.2%	12.8%	13.3%	16.4%	16.7%	
Impairment losses on assets 资产减值损失	(10,679)	(15,279)	(17,690)	(21,954)	(26,972)	-14.3%	19.5%	43.1%	15.8%	24.1%	22.9%	
Loan impairment charges 贷款减值损失	(11,558)	(15,288)	(17,701)	(21,968)	(26,989)	0.8%	7.6%	32.3%	15.8%	24.1%	22.9%	
Operating profit 营业利润	31,548	32,341	36,276	40,837	46,314	10.4%	12.6%	2.5%	12.2%	12.6%	13.4%	
Other operating income/(expense), net 营业外收支净额	(262)	(180)	(189)	(198)	(208)	16.1%	101.5%	-31.3%	5.0%	5.0%	5.0%	
Profit before taxation 利润总额	31,286	32,161	36,087	40,639	46,106	10.4%	12.1%	2.8%	12.2%	12.6%	13.5%	
Income tax 所得税	(4,065)	(2,632)	(3,248)	(3,658)	(4,150)	6.6%	77.6%	-35.3%	23.4%	12.6%	13.5%	
Net profit 净利润	27,221	29,529	32,839	36,982	41,956	10.7%	6.3%	8.5%	11.2%	12.6%	13.5%	
Minority interest 少数股东权益	(94)	(196)	(216)	(237)	(261)	29.8%	27.0%	108.5%	10.0%	10.0%	10.0%	
NPAT 归属股东净利润	27,127	29,333	32,624	36,744	41,696	10.7%	6.2%	8.1%	11.2%	12.6%	13.5%	
AT1 shareholders 优先股股息	1,022	1,022	1,022	1,022	1,022	0.0%	35.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
NPAT-ordinary shareholders 普通股股东净利润	26,105	28,311	31,602	35,722	40,674	11.0%	5.4%	8.5%	11.6%	13.0%	13.9%	
Balance sheet 资产负债表 (百万元, RMB mn)												
Total loans 贷款总额	1,476,063	1,733,314	1,993,311	2,272,375	2,590,507	19.8%	17.8%	17.4%	15.0%	14.0%	14.0%	
Total deposits 存款总额	1,836,345	2,024,883	2,288,118	2,585,573	2,921,698	20.8%	17.2%	10.3%	13.0%	13.0%	13.0%	
NPLs 不良贷款余额	11,267	13,147	15,197	17,329	19,761	21.1%	18.6%	16.7%	15.6%	14.0%	14.0%	
Loan provisions 贷款损失准备	43,870	49,060	55,768	64,939	77,339	10.5%	0.2%	11.8%	13.7%	16.4%	19.1%	
Total assets 资产总额	3,125,232	3,628,671	4,129,008	4,705,063	5,369,149	14.6%	15.3%	16.1%	13.8%	14.0%	14.1%	
Total liabilities 负债总额	2,890,972	3,380,042	3,856,571	4,405,749	5,039,160	14.2%	15.2%	16.9%	14.1%	14.2%	14.4%	
Equity attributable to parent company 母公司所有者权益	233,151	247,324	271,002	297,879	328,554	20.0%	15.9%	6.1%	9.6%	9.9%	10.3%	
Other equity instruments 优先股及其他	24,810	24,825	24,825	24,825	24,825	67.5%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	
Interest earning assets (avg. balance) 平均生息资产	2,585,537	3,056,484	3,492,221	4,016,392	4,570,974	17.7%	18.5%	18.2%	14.3%	15.0%	13.8%	
Per share data (Yuan) 每股数据 (元)												
Shares 普通股股本 (百万股)	6,604	6,604	6,604	6,604	6,604	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
EPS	3.95	4.29	4.79	5.41	6.16	11.0%	5.4%	8.5%	11.6%	13.0%	13.9%	
BVPS	31.55	33.69	37.28	41.35	45.99	15.4%	18.1%	6.8%	10.6%	10.9%	11.2%	
DPS	0.90	1.20	1.34	1.51	1.72	20.0%	50.0%	33.3%	11.6%	13.0%	13.9%	
PPOP/sh	6.39	7.21	8.17	9.51	11.10	3.2%	14.2%	12.8%	13.3%	16.4%	16.7%	
Main indicators 主要指标 (%)												
ROA	0.93%	0.87%	0.85%	0.84%	0.83%	-0.05%	-0.08%	-0.06%	-0.03%	-0.01%	0.00%	
ROE	13.57%	13.14%	13.49%	13.76%	14.10%	-0.48%	-1.48%	-0.43%	0.34%	0.27%	0.34%	
NIM 净息差	1.86%	1.74%	1.72%	1.73%	1.76%	-0.15%	-0.02%	-0.12%	-0.02%	0.01%	0.03%	
Cost-to-income ratio 成本收入比	35.63%	32.89%	31.28%	29.16%	27.07%	1.71%	-3.38%	-2.74%	-1.61%	-2.12%	-2.09%	
Effective tax rate 有效所得税率	12.99%	8.18%	9.00%	9.00%	9.00%	-0.29%	4.79%	-4.81%	0.82%	0.00%	0.00%	
LDR 贷存比	80.38%	85.60%	87.12%	87.89%	88.66%	-0.66%	0.40%	5.22%	1.52%	0.77%	0.78%	
NPL ratio 不良率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
Provision coverage ratio 拨备覆盖率	389.37%	373.16%	366.98%	374.73%	391.38%	-43.88%	-71.67%	-16.20%	-6.19%	7.76%	16.64%	
Provision ratio 拨贷比	2.97%	2.83%	2.80%	2.86%	2.99%	-0.29%	-0.52%	-0.14%	-0.03%	0.06%	0.13%	
Credit cost 信用成本	0.85%	0.95%	0.95%	1.03%	1.11%	-0.18%	-0.09%	0.11%	0.00%	0.08%	0.08%	
Non-interest income/operating income 非息收入占比	27.97%	26.13%	24.36%	22.26%	20.65%	-1.60%	-5.60%	-1.84%	-1.78%	-2.10%	-1.61%	
Net fee income/operating income 净手续费收入占比	6.99%	8.46%	9.95%	11.47%	13.17%	-3.54%	-2.38%	1.47%	1.49%	1.53%	1.70%	
Core tier 1 CAR 核心一级资本充足率	9.84%	9.34%	9.17%	8.93%	8.73%	-0.11%	0.20%	-0.50%	-0.17%	-0.23%	-0.21%	
Tier 1 CAR 一级资本充足率	11.03%	10.40%	10.10%	9.76%	9.45%	0.30%	0.02%	-0.63%	-0.30%	-0.35%	-0.31%	
CAR 资本充足率	15.32%	14.30%	13.68%	13.05%	12.49%	-0.17%	0.31%	-1.02%	-0.62%	-0.63%	-0.56%	

资料来源: 公司财报, 申万宏源研究

表 6: 上市银行估值比较表 (收盘价截至 2026 年 4 月 24 日)

上市银行	代码	收盘价 (元)	自由流通市值 (亿元)	P/E(X)		P/B(X)		ROAE		ROAA		股息收益率	
				26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
建设银行	601939.SH	9.74	647	7.37	7.07	0.69	0.64	9.6%	9.4%	0.75%	0.74%	4.0%	4.1%
中国银行	601988.SH	5.81	710	7.92	7.61	0.66	0.62	8.5%	8.4%	0.67%	0.65%	3.9%	4.0%
交通银行	601328.SH	6.98	1,603	6.78	6.60	0.51	0.48	7.7%	7.5%	0.62%	0.60%	4.7%	4.8%
邮储银行	601658.SH	5.18	811	7.45	7.21	0.58	0.55	8.0%	7.8%	0.46%	0.45%	4.2%	4.3%
招商银行	600036.SH	39.38	4,169	6.67	6.37	0.83	0.76	13.0%	12.4%	1.16%	1.14%	5.1%	5.3%
中信银行	601998.SH	8.35	410	6.80	6.52	0.60	0.56	9.1%	8.9%	0.71%	0.71%	4.6%	4.7%
民生银行	600016.SH	3.75	912	5.93	5.81	0.28	0.27	4.8%	4.8%	0.39%	0.39%	5.0%	5.1%
浦发银行	600000.SH	9.45	1,135	6.45	6.10	0.41	0.39	6.5%	6.5%	0.51%	0.51%	4.4%	4.7%
兴业银行	601166.SH	18.18	2,750	5.13	4.91	0.44	0.41	8.8%	8.7%	0.70%	0.69%	5.9%	6.0%
光大银行	601818.SH	3.18	501	5.49	5.45	0.36	0.34	6.7%	6.4%	0.54%	0.52%	5.5%	5.5%
华夏银行	600015.SH	7.15	364	4.62	4.73	0.34	0.32	7.6%	7.0%	0.56%	0.51%	5.9%	5.7%
平安银行	000001.SZ	11.00	898	5.28	5.24	0.44	0.42	8.7%	8.2%	0.71%	0.70%	5.4%	5.5%
浙商银行	601916.SH	2.96	424	6.78	6.77	0.43	0.41	6.6%	6.3%	0.39%	0.38%	4.8%	4.8%
南京银行	601009.SH	11.74	622	6.44	5.34	0.74	0.67	11.9%	13.1%	0.73%	0.75%	4.7%	5.1%
宁波银行	002142.SZ	32.30	1,120	6.75	6.28	0.87	0.76	13.5%	12.6%	0.85%	0.79%	3.7%	4.1%
江苏银行	600919.SH	11.29	1,496	5.70	5.19	0.71	0.64	13.2%	13.0%	0.85%	0.84%	5.0%	5.5%
上海银行	601229.SH	9.77	894	5.74	5.53	0.53	0.49	9.5%	9.2%	0.74%	0.74%	5.3%	5.5%
杭州银行	600926.SH	17.11	841	6.16	5.52	0.83	0.74	14.2%	14.2%	0.84%	0.84%	3.9%	4.3%
苏州银行	002966.SZ	8.68	321	6.86	6.30	0.70	0.65	10.6%	10.8%	0.74%	0.72%	4.6%	5.0%
成都银行	601838.SH	18.37	400	5.77	5.38	0.79	0.72	14.5%	14.0%	0.95%	0.92%	5.0%	5.2%
重庆银行	601963.SH	10.90	92	6.65	5.96	0.65	0.60	10.2%	10.5%	0.61%	0.58%	4.2%	4.5%
齐鲁银行	601665.SH	6.32	238	7.04	6.30	0.75	0.69	11.0%	11.4%	0.68%	0.67%	3.9%	4.1%
厦门银行	601187.SH	7.74	92	7.96	7.33	0.70	0.65	9.1%	9.2%	0.63%	0.63%	4.1%	4.4%
无锡银行	600908.SH	5.76	88	5.55	5.32	0.52	0.48	9.7%	9.4%	0.81%	0.78%	4.4%	4.5%
常熟银行	601128.SH	7.41	224	5.28	4.77	0.70	0.63	14.0%	13.8%	1.18%	1.21%	3.6%	4.0%
江阴银行	002807.SZ	4.60	107	4.90	4.61	0.51	0.47	10.9%	10.6%	1.01%	0.99%	4.8%	4.9%
苏农银行	603323.SH	4.93	86	4.63	4.41	0.46	0.42	10.6%	10.0%	0.89%	0.87%	3.5%	3.7%
张家港行	002839.SZ	4.65	90	5.83	5.57	0.56	0.52	10.1%	9.7%	0.87%	0.86%	2.6%	2.7%
瑞丰银行	601528.SH	5.31	89	5.11	4.88	0.49	0.45	9.9%	9.6%	0.82%	0.78%	4.0%	4.1%
紫金银行	601860.SH	2.72	74	7.79	7.06	0.44	0.35	5.9%	5.3%	0.43%	0.46%	2.8%	2.9%
沪农商行	601825.SH	9.13	508	7.02	6.81	0.65	0.61	9.5%	9.2%	0.79%	0.77%	4.8%	4.9%
渝农商行	601077.SH	7.41	389	6.45	5.91	0.59	0.55	9.6%	9.7%	0.78%	0.77%	4.3%	4.7%
A 股板块平均				6.48	6.17	0.63	0.58	10.0%	9.8%	0.75%	0.73%	4.7%	4.9%

资料来源: Wind, 公司财报, 申万宏源研究

注: 股息收益率=预测 DPS/收盘价, 预测 DPS=归属普通股股东净利润*分红率/总股本, 其中分红率假设持平最新报告期、归属普通股股东净利润及股本来自盈利预测。

信息披露

证券分析师承诺

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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swwhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swwhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swwhysc.com
华北创新团队	潘焯明	15201910123	panyeming@swwhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swwhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国内地 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。