

## 宁波银行(002142.SZ)

## 财富管理推动中收快增，关注股息价值抬升

## 强烈推荐（维持）

股价：32.30元

## 主要数据

行业	银行
公司网址	www.nbcb.com.cn
大股东/持股	宁波开发投资集团有限公司/18.74%
实际控制人	
总股本(百万股)	6,604
流通A股(百万股)	6,599
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	2,133
流通A股市值(亿元)	2,132
每股净资产(元)	35.21
资产负债率(%)	93.3

## 行情走势图



## 证券分析师

袁喆奇 投资咨询资格编号  
S1060520080003  
YUANZHEQI052@pingan.com.cn

## 研究助理

李灵琇 一般证券从业资格编号  
S1060125070021  
LILINGXIU785@pingan.com.cn



## 事项：

宁波银行发布 2025 年年报及 2026 年 1 季报，公司 2025 年和 2026 年 1 季度营业收入分别同比增长 8.0%/10.2%，归母净利润分别同比增长 8.1%/10.3%。规模方面，公司 26 年 1 季度末总资产规模同比增长 13.6%，其中贷款同比增长 15.7%，存款同比增长 2.9%。公司发布 2025 年全年利润分配预案，预计每 10 股派发现金股利 12 元(含税)，分红比例约为 27.99%。

## 平安观点：

■ **盈利增速上行，中收表现亮眼。**宁波银行 2026 年 1 季度归母净利润同比增长 10.3% (8.1%，25A)，营收增速上行支撑盈利回暖，公司 1 季度营业收入同比增长 10.2% (8.0%，25A)。拆分营收端来看，利差业务延续修复态势，1 季度利息净收入同比增长 14.4% (10.8%，25A)，息差边际企稳支撑利差业务略有修复。非息收入方面，1 季度非息收入同比微增 0.6%，主要受到其他非息收入的下滑拖累，1 季度其他非息收入同比负增 26.4% (-9.0%，25A)。中收业务表现亮眼，1 季度手续费及佣金净收入同比增长 81.7% (30.7%，25A)，增速上行 51 个百分点，一方面居民财富管理需求的回暖一定程度支撑中收业务，另一方面也体现处宁波在零售业务的资源倾斜，零售盈利能力有所提升。

■ **息差边际企稳，扩表速度稳健。**宁波银行 2026 年 1 季度净息差为 1.73% (1.74%，25A)，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化净息差水平环比 25 年 4 季度于上行 5BP 至 1.73%，负债端红利持续释放，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末计息负债成本率环比 25 年 4 季度下降 7BP 至 1.44%；资产端定价下行趋缓，我们按照期初期末余额测算公司 26 年 1 季度末单季度年化生息资产收益率环比 25 年 4 季度下降 3BP 至 2.94%，环比降幅较 25 年末收窄 11BP。规模方面，公司 1 季度末总资产规模同比增长 13.6% (+16.1%，25A)，其中贷款同比增长 15.7% (17.4%，25A)，增速水平保持稳健；负债端方面，1 季度末公司存款余额同比增长 2.9% (10.3%，25A)，较 25 年末增长 10.9%，同比增速回落主要系基数（宁波银行 25 年下半年存款增速回落）影响。

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业净收入(百万元)	66,631	71,969	81,146	89,463	98,526
YOY(%)	8.2	8.0	12.9	10.3	10.1
归母净利润(百万元)	27,127	29,333	32,789	36,801	41,623
YOY(%)	6.2	8.1	11.8	12.2	13.1
ROE(%)	14.1	13.6	14.2	14.6	14.8
EPS(摊薄/元)	4.11	4.44	4.97	5.57	6.30
P/E(倍)	7.86	7.27	6.51	5.80	5.12
P/B(倍)	1.02	0.96	0.90	0.80	0.72

资料来源：wind、平安证券研究所

- **资产质量稳健，拨备水平夯实无虞。**宁波银行 2026 年 1 季度末不良率环比持平 25 年末于 0.76%，我们测算公司 26 年 1 季度不良贷款生成率为 0.75%（0.87%，25A），同比回落 34BP，公司资产质量仍保持稳健。但重点领域资产质量仍存波动，公司 25 年末零售普惠贷款不良率较 25 年半年末上升 15BP 至 3.45%。前瞻性指标方面，宁波银行 26 年 1 季度末关注率环比 25 年末下降 8BP 至 1.06%，资产质量稳中有升。拨备方面，公司 26 年 1 季度末拨备覆盖率和拨贷比分别环比 25 年末下降 3.77pct/3BP 至 369%/2.80%，绝对水平仍处高位，风险抵补能力夯实。
- **投资建议：盈利能力保持优异，分红率抬升夯实股息价值。**宁波银行作为城商行的标杆，受益于多元化的股权结构、市场化的治理机制和稳定的管理团队带来的战略定力，在稳健资产质量护航下，夯实的拨备为公司未来稳健经营和业绩弹性带来支撑。25 年公司分红比例为 27.99%，分红率较 24 年上行 5.22 个百分点，当前股息率为 3.72%，公司红利价值持续夯实。考虑公司息差企稳以及中收表现优异，我们小幅上调公司盈利预测，并新增 28 年盈利预测，预计公司 26-28 年归母净利润增速分别为 11.8%/12.2%/13.1%（原 25-27 年预测为 11.7%/10.7%），目前公司股价对应 26-28 年 PB 分别为 0.90x/0.80x/0.72x，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) 经济下行导致行业资产质量压力超预期抬升。2) 利率下行导致行业息差收窄超预期。3) 房企现金流压力加大引发信用风险抬升。

图表1 宁波银行2026年1季报核心指标

	百万元	2025Q1	2025H1	2025Q3	2025A	2026Q1
利润表 (累计)	营业收入	18,495	37,160	54,976	71,969	20,384
	YoY	5.6%	7.9%	8.3%	8.0%	10.2%
	利息净收入	12,835	25,726	39,496	53,161	14,688
	YoY	11.6%	11.1%	11.8%	10.8%	14.4%
	中收收入	1,417	2,805	4,848	6,085	2,575
	YoY	-1.3%	4.0%	29.3%	30.7%	81.7%
	非息收入	5,660	11,434	15,480	18,808	5,696
		-5.8%	1.3%	0.3%	0.9%	0.6%
	其他非息收入	4,243	8,629	10,632	12,723	3,121
		-7.2%	0.5%	-9.0%	-9.0%	-26.4%
	信用减值损失	4,941	9,352	12,794	15,279	6,006
	YoY	26.5%	30.6%	33.6%	43.1%	21.6%
拨备前利润	12,937	25,404	37,380	47,440	14,905	
YoY	9.7%	11.4%	12.9%	13.0%	15.3%	
归母净利润	7,417	14,772	22,445	29,333	8,181	
YoY	5.8%	8.2%	8.4%	8.1%	10.3%	
利润表 (单季)	营业收入	18,495	18,665	17,816	16,993	20,384
	YoY	5.6%	10.3%	9.2%	7.0%	10.2%
	归母净利润	7,417	7,355	22,445	29,333	8,181
	YoY	5.8%	10.8%	8.4%	8.1%	10.3%
资产负债表	总资产	3,396,035	3,470,332	3,578,396	3,628,671	3,859,225
	YoY	17.6%	14.4%	16.6%	16.1%	13.6%
	贷款总额	1,640,169	1,673,213	1,716,823	1,733,314	1,897,045
	YoY	20.4%	18.7%	17.9%	17.4%	15.7%
	公司贷款	963,106	998,204	1,076,248	1,073,136	1,251,063
	占比	59%	60%	63%	62%	66%
	零售贷款	552,968	535,310	535,196	534,498	535,461
	占比	34%	32%	31%	31%	28%
	票据贴现	124,095	139,699	105,379	125,680	110,521
	占比	8%	8%	6%	7%	6%
	存款总额	2,182,604	2,076,414	2,047,804	2,024,883	2,245,306
YoY	19.9%	12.7%	9.9%	10.3%	2.9%	
活期存款		731,784		697,318		
占比		35%		34%		
定期存款		1,344,630		1,327,565		
占比		65%		66%		
财务比率 (%)	净息差	1.80	1.76	1.76	1.74	1.73
	贷款收益率		4.38		4.23	
	存款成本率		1.71		1.61	
	成本收入比	29.07	30.36	30.68	32.72	25.71
	ROE (年化)	14.18	13.80	13.81	13.11	14.38
资产质量指标 (%)	不良率	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76
	关注率	1.00	1.02	1.08	1.14	1.06
	拨备覆盖率	370.54	374.16	375.92	373.16	369.39
	拨贷比	2.81	2.84	2.85	2.83	2.80
资本充足指标 (%)	核心一级资本充足率	9.32	9.65	9.21	9.34	9.25
	一级资本充足率	10.44	10.75	10.70	10.40	10.26
	资本充足率	14.94	15.21	14.62	14.30	14.02

资料来源: Wind, 平安证券研究所

注: 非特别说明外, 上图金额相关数据单位为百万元

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
贷款总额	1,741,305	1,915,435	2,106,979	2,317,677
证券投资	1,606,892	1,847,926	2,088,156	2,359,616
应收金融机构的款项	116,232	127,855	140,641	154,705
生息资产总额	3,555,178	3,989,864	4,443,301	4,949,833
<b>资产合计</b>	<b>3,628,671</b>	<b>4,072,343</b>	<b>4,535,153</b>	<b>5,052,156</b>
客户存款	2,058,755	2,244,043	2,446,007	2,666,147
计息负债总额	3,327,239	3,755,148	4,188,411	4,677,909
<b>负债合计</b>	<b>3,380,042</b>	<b>3,808,142</b>	<b>4,242,861</b>	<b>4,728,016</b>
股本	6,604	6,604	6,604	6,604
<b>股东权益合计</b>	<b>247,324</b>	<b>262,814</b>	<b>290,757</b>	<b>322,439</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>3,628,671</b>	<b>4,072,343</b>	<b>4,535,153</b>	<b>5,052,156</b>

资产质量

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
NPLratio	0.76%	0.75%	0.74%	0.73%
NPLs	13,147	14,366	15,592	16,919
拨备覆盖率	389%	390%	392%	390%
拨贷比	2.96%	2.93%	2.90%	2.85%
一般准备/风险加权资	2.18%	2.13%	2.08%	2.02%
不良贷款生成率	0.61%	0.80%	0.80%	0.80%
不良贷款核销率	-0.49%	-0.73%	-0.74%	-0.74%

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
净利息收入	53,161	60,634	68,161	76,354
净手续费及佣金收入	6,085	7,911	8,702	9,572
营业净收入	71,969	81,146	89,463	98,526
营业税金及附加	-677	-765	-843	-928
拨备前利润	47,440	54,234	60,259	66,875
计提拨备	-15,279	-18,284	-19,911	-21,238
税前利润	32,161	35,951	40,348	45,636
<b>净利润</b>	<b>29,333</b>	<b>32,789</b>	<b>36,801</b>	<b>41,623</b>

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营管理</b>				
贷款增长率	17.6%	10.0%	10.0%	10.0%
生息资产增长率	16.2%	12.2%	11.4%	11.4%
总资产增长率	16.1%	12.2%	11.4%	11.4%
存款增长率	10.1%	9.0%	9.0%	9.0%
付息负债增长率	17.5%	12.9%	11.5%	11.7%
净利息收入增长率	10.8%	14.1%	12.4%	12.0%
手续费及佣金净收入增长	30.7%	30.0%	10.0%	10.0%
营业净收入增长率	8.0%	12.9%	10.3%	10.1%
拨备前利润增长率	13.0%	14.3%	11.1%	11.0%
税前利润增长率	2.8%	11.8%	12.2%	13.1%
归母净利润增长率	8.1%	11.8%	12.2%	13.1%
非息收入占比	8.5%	9.7%	9.7%	9.7%
成本收入比	32.8%	32.0%	31.5%	31.0%
信贷成本	0.95%	1.00%	0.99%	0.96%
所得税率	8.2%	8.2%	8.2%	8.2%
<b>盈利能力</b>				
NIM	1.74%	1.74%	1.75%	1.76%
拨备前 ROAA	1.40%	1.41%	1.40%	1.40%
<b>DAE</b>				
ROAA	0.87%	0.85%	0.86%	0.87%
ROAE	13.6%	14.2%	14.6%	14.8%
<b>流动性</b>				
贷存比	84.58%	85.36%	86.14%	86.93%
贷款/总资产	47.99%	47.04%	46.46%	45.88%
债券投资/总资产	44.28%	45.38%	46.04%	46.71%
银行同业/总资产	3.20%	3.14%	3.10%	3.06%
<b>资本状况</b>				
核心一级资本充足率	9.34%	9.23%	9.21%	9.19%
资本充足率(权重法)	14.30%	13.65%	13.17%	12.75%
加权风险资产(¥,mn)	2,348,530	2,635,681	2,935,219	3,269,831
RWA/总资产	64.7%	64.7%	64.7%	64.7%

资料来源：wind、平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10% 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5% 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层