



宁波银行（002142.SZ）：营收与盈利重回双位数增长，中收表现亮眼

——2026年一季报点评

2026年4月28日

强烈推荐/维持

宁波银行

公司报告

事件：4月24日，宁波银行发布2025年年报（此前已发布业绩快报）及2026年一季报。2025年实现营收、归母净利润分别同比+8.0%、+8.1%。26Q1实现营收、归母净利润分别同比+10.2%、+10.3%，年化ROE为14.38%，同比+0.2pct。2026年3月末，公司总资产达3.86万亿元，贷款总额1.90万亿元，不良率0.76%，持平于上年末，拨备覆盖率369.39%，较上年末下降3.8pct。

点评：

26Q1 核心营收改善，盈利增速重回双位数。26Q1营收203.84亿元，同比增10.2%，增速较2025年+2.2pct。其中，净利息收入实现14.4%的同比高增，增速较2025年提升3.7pct。净利息收入提速主要是信贷维持高增和负债成本下降。26Q1中收实现25.75亿元收入，同比增速达81.7%，占营收的12.6%，主要是代理类业务贡献。根据2025年年报，代理类业务收入年增速超过35%，贡献中收占比超八成。近年公司持续推进大财富管理，在资本市场回暖之下，相关业务布局显效，可以看到财富代销及资产管理业务实现了规模和收入的双双高增。支出端，26Q1成本收入比25.7%，同比下降3.4pct，体现出公司在费用管控方面有所加力。此外，一季度信用减值损失计提60.1亿元，同比增21.6%，增幅低于去年同期。在核心营收改善、费用优化和拨备计提较平稳之下，公司盈利增速重回双位数，1Q26盈利增速10.3%，较2025年提升2.2pct。

26Q1 信贷投放保持强劲，新增以对公为主。26Q1贷款“开门红”投放，继续保持了2025年的高增长态势。信贷同比增15.7%，较年初增9.4%。信贷以对公增长为主，公司贷款较年初增长13.6%，个人贷款较年初基本持平。信贷新增结构符合当前信贷市场对公强、零售弱的特征，也是公司主动加强对公领域信贷资源倾斜的策略体现。

26Q1 净息差同比降幅收窄，负债成本下降是主要因素。2025年公司净息差（披露值）1.74%，同比收窄12bp。26Q1净息差1.73%，同比下降7bp，降幅收窄。净息差降幅收窄归因来看，定期存款到期重定价以及同业自律管理推进带来负债成本下行力度加大是主要贡献。展望来看，存量存款到期重定价仍在持续且公司负债成本管控能力较强，2026年全年净息差收窄压力有望改善。

不良率继续保持平稳，拨备覆盖率环比小幅下降。2026年3月末，宁波银行不良贷款率为0.76%，环比继续持平。拨备覆盖率369.39%，环比下降3.8pct，拨贷比2.8%，环比下降3bp，拨备略下降主要是由于近两年零售行业风险抬升，公司核销处置保持了较大力度。值得注意的是，3月末，关注贷款率1.06%，较年初下降8bp，或意味着公司潜在不良生成压力减轻。

投资建议：一季报营收和盈利增速重回双位数增长，信贷高增，不良平稳，整体业绩略超预期。在有效信贷需求不足背景下，公司维持了信贷规模的高增长，一方面是区域优势体现，另一方面是公司体制机制市场化的结

公司简介：

宁波银行成立于1997年4月10日，2007年7月19日成为国内首家在深圳证券交易所挂牌上市商业银行。公司以“了解的市场，熟悉的客户”为准入原则，坚持“门当户对”的经营策略，以为客户提供多元化金融服务为目标，打造“公司银行、零售公司、个人银行、金融市场、信用卡、票据业务、投资银行、资产托管、资产管理”九大利润中心，初步形成多元化的业务增长模式和良好的品牌形象。

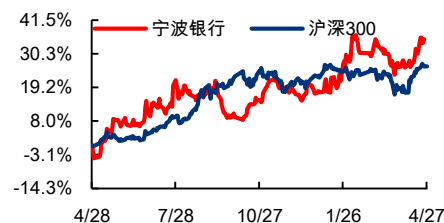
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间（元）	32.61-23.9
总市值（亿元）	2,132.96
流通市值（亿元）	2,131.76
总股本/流通A股（万股）	660,359/660,359
流通B股/H股（万股）	-/-
52周日均换手率	0.94

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

果。当前公司继续积极扩表, 全年规模有望保持较快增长; 我们预计负债成本继续下降, 净息差同比收窄压力改善; 公司持续推进大财富战略, 在资本市场回暖背景下, 代理及财富管理业务有望实现高增长, 成为公司第二增长曲线; 资产质量指标总体平稳, 拨备覆盖率下降趋缓。在核心营收高增+资产质量平稳下, 预计宁波银行 2026-2028 年归母净利润增速分别为 11.2%、13.2%、13.4%, 对应 BVPS 分别为 37.27、41.32、45.91 元/股。2026 年 4 月 27 日收盘价对应 0.87 倍动态 PB, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 经济复苏、实体需求恢复、信贷规模扩张不及预期; 行业净息差大幅收窄; 资产质量出现预期外大幅波动。

财务指标预测

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (亿元)	666	720	811	912	1026
增长率 (%)	8.2	8.0	12.7	12.4	12.5
归母净利润 (亿元)	271	293	326	369	419
增长率 (%)	6.2	8.1	11.2	13.2	13.4
净资产收益率 (%)	14.10	13.62	13.92	14.24	14.54
每股收益(元)	4.11	4.44	4.94	5.59	6.34
PE	7.86	7.27	6.54	5.77	5.09
PB	1.02	0.96	0.87	0.78	0.70

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表 (亿元)											
净利息收入	480	532	617	709	812	收入增长					
手续费及佣金	47	61	97	117	140	归母净利润增速	6.2%	8.1%	11.2%	13.2%	13.4%
其他收入	140	127	96	87	73	拨备前利润增速	14.4%	12.9%	18.0%	15.6%	15.4%
营业收入	666	720	811	912	1,026	税前利润增速	12.1%	2.8%	16.1%	13.3%	13.4%
营业税及附加	(7)	(7)	(8)	(9)	(10)	营业收入增速	8.2%	8.0%	12.7%	12.4%	12.5%
业务管理费	(237)	(236)	(240)	(252)	(265)	净利息收入增速	17.3%	10.8%	16.1%	14.8%	14.6%
拨备前利润	423	477	563	651	751	手续费及佣金增速	-19.3%	30.7%	60.0%	20.0%	20.0%
计提拨备	(107)	(153)	(186)	(224)	(266)	营业费用增速	-1.4%	-0.5%	2.0%	5.0%	5.0%
税前利润	313	322	373	423	480						
所得税	(41)	(26)	(45)	(51)	(58)	规模增长					
归母净利润	271	293	326	369	419	生息资产增速	15.1%	16.1%	14.8%	13.4%	13.0%
资产负债表 (亿元)											
贷款总额	14,761	17,333	19,933	22,724	25,678	贷款增速	17.8%	17.4%	15.0%	14.0%	13.0%
同业资产	1,011	1,162	1,395	1,674	2,008	同业资产增速	32.9%	14.9%	20.0%	20.0%	20.0%
证券投资	13,742	16,069	18,479	20,882	23,596	证券投资增速	11.3%	16.9%	15.0%	13.0%	13.0%
生息资产	30,971	35,967	41,280	46,826	52,906	其他资产增速	12.0%	12.6%	-58.8%	-150.9%	391.3%
非生息资产	720	810	333	(170)	(834)	计息负债增速	24.8%	-43.6%	13.6%	12.3%	11.7%
总资产	31,252	36,287	41,092	46,069	51,400	存款增速	17.2%	12.1%	14.0%	13.0%	12.0%
客户存款	18,363	20,588	23,470	26,521	29,703	同业负债增速	22.0%	53.5%	15.0%	12.0%	12.0%
其他计息负债	(17,428)	12,685	14,316	15,915	17,693	股东权益增速	15.8%	6.1%	9.6%	9.9%	10.2%
非计息负债	28,910	528	581	639	703	存款结构					
总负债	0	33,800	38,367	43,075	48,099	活期	30.2%	33.3%	33.3%	33.3%	33.3%
股东权益	2,343	2,486	2,725	2,994	3,300	定期	67.5%	62.9%	62.9%	62.9%	62.9%
每股指标							2.3%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%
每股净利润(元)	4.11	4.44	4.94	5.59	6.34	贷款结构					
每股拨备前利润(元)	6.40	7.23	8.53	9.86	11.37	企业贷款(不含贴)	55.7%	61.9%	61.9%	61.9%	61.9%
每股净资产(元)	31.55	33.69	37.27	41.32	45.91	个人贷款	37.8%	30.8%	30.8%	30.8%	30.8%
每股总资产(元)	473.23	549.47	622.22	697.59	778.31	贷款质量					
P/E	7.86	7.27	6.54	5.77	5.09	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
P/PPOP	5.04	4.47	3.79	3.28	2.84	正常	98.59%	98.21%	98.21%	98.21%	98.21%
P/B	1.02	0.96	0.87	0.78	0.70	关注	0.65%	1.03%	1.03%	1.03%	1.03%
P/A	0.07	0.06	0.05	0.05	0.04	次级	0.10%	0.13%			
利率指标							0.34%	0.42%			
净息差(NIM)	1.66%	1.59%	1.60%	1.61%	1.63%	可疑	0.32%	0.21%			
净利差(Spread)	1.91%	1.76%	1.76%	1.76%	1.76%	损失	461.07%	373.16	344.65	341.49%	343.28%
贷款利率	4.84%	4.23%	4.23%	4.23%	4.23%	拨备覆盖率					
存款利率	1.94%	1.61%	1.61%	1.61%	1.61%	资本状况					
生息资产收益率	3.97%	3.44%	3.46%	3.48%	3.50%	资本充足率	15.01%	14.30%	13.92%	13.61%	13.35%
计息负债成本率	2.06%	1.68%	1.70%	1.72%	1.74%	核心一级资本充足	9.64%	9.34%	9.41%	9.51%	9.62%
盈利能力							0.00%	93.15%	93.37%	93.50%	93.58%
ROAA	0.93%	0.87%	0.85%	0.85%	0.87%	资产负债率					
ROAE	14.10%	13.62%	13.92%	14.24%	14.54%	其他数据					
拨备前利润率	1.45%	1.41%	1.46%	1.49%	1.54%	总股本(亿)	66.04	66.04	66.04	66.04	66.04

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业: 信贷需求待修复, 居民存款搬家显现趋势—3月社融金融数据点评	2026-04-16
行业普通报告	银行业: 企业贷款同比多增, M1 增速环比上升—2月社融金融数据点评	2026-03-17
行业普通报告	银行业: 宏观政策保持积极, 行业基本面预期稳健—2026 年政府工作报告点评	2026-03-06
行业普通报告	银行业: 净利润增速环比提升, 净息差企稳—2025 年银行业监管数据点评	2026-02-27
行业普通报告	银行业: 主动基金重仓比例微升, 北向资金和被动基金有所减持—25Q4 基金持仓分析	2026-01-28
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ): 全年盈利平稳, 中收增长亮眼—2025 年业绩快报点评	2026-01-22
行业普通报告	银行业: 对公中长贷同比多增, 居民存款流向非银仍不明显—2025 年 12 月社融金融数据点评	2026-01-16
行业深度报告	银行业 2026 年投资策略: 盈利改善与资金驱动共振, 看好行业配置价值	2025-12-19
行业普通报告	银行业: 社融增速继续下降, 非银存款延续高增—10月社融金融数据点评	2025-11-18
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ): 营收利润增速小幅提升, 资产质量稳中向好—2025 年三季报点评	2025-10-30
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ): 息差韧性逐季增强, Q4 信贷扩张放缓—2024 年年报点评	2025-04-11
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ): 信贷维持高增, 费用管控较好—2024 年三季度报告点评	2024-11-01

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所, 负责银行业股票分析和固定收益研究。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所, 从事银行业和固收研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526