

2026年04月30日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

宁波银行（002142）：多种因素共同支撑业绩抬升

——公司简评报告

证券分析师

王鸿行 S0630522050001

whxing@longone.com.cn

数据日期	2026/04/29
收盘价	33.55
总股本(万股)	660,359
流通A股/B股(万股)	659,944/0
资产负债率(%)	93.30%
市净率(倍)	0.86
净资产收益率(加权)	3.60
12个月内最高/最低价	33.88/23.77

**相关研究**

《宁波银行（002142）：中间业务收入大幅改善，风险放缓迹象明显——公司简评报告》2025.10.31

《宁波银行（002142）：中间业务收入改善，资产质量优异——公司简评报告》2025.09.12

《宁波银行（002142）：对公信贷明显发力，不良确认与处置保持审慎——公司简评报告》2025.05.22

投资要点

- 事件：公司公布2025年年度报告和2026年一季度报告。**2025年，公司实现营业收入719.69亿元，同比增长8.01%；实现归母净利润293.33亿元，同比增长8.13%。2025Q4单季，公司实现营业收入169.93亿元，同比增长7.02%；实现归母净利润68.88亿元，同比增长7.29%。2026Q1，公司实现营业收入203.84亿元，同比增长10.21%；实现归母净利润81.81亿元，同比增长10.30%。
- 对公开门红表现突出，资产扩张继续保持优势。**2025年末，宁波银行总资产、总贷款分别同比增长16.11%、17.43%，规模扩张继续明显快于行业。结构上，延续对公强、零售弱的特征。2026Q1，规模增长依然强劲，结构上仍由一般对公贷款驱动，体现公司在长三角实体客户、制造业及民营企业客群中的项目储备和服务粘性。展望后续，对公贷款仍是公司扩表的核心抓手，积极财政和政府债发行也将支撑金融投资保持一定增长；若实体融资需求延续改善，资产摆布重心有望更多向信贷端倾斜。个人贷款方面，居民消费、房地产和就业收入预期仍处修复过程中，短期难以快速放量；但在促消费、稳地产及小微经营支持政策持续发力下，个贷需求有望边际改善，预计其对规模增长的拖累将逐步减轻。
- 息差下行斜率放缓，定价优势有望支撑相对韧性。**2025Q4单季度年化净息差为1.68%，环比回落较多，说明资产端重定价压力在年末仍有集中体现：一方面，贷款内部仍面临存量重定价和新增定价下行压力；另一方面，Q4贷款增长偏弱、金融投资扩张相对较快，资产大类结构也对总生息率形成拖累。2026Q1单季度年化净息差1.73%，较2025Q4有所修复，说明前期贷款重定价冲击已明显消化，资产端下行斜率开始放缓。展望后续，在贷款利率进一步下行空间收窄、存款成本及同业负债成本仍有改善余地的背景下，银行业息差有望企稳。宁波银行对公客户基础较好，专业经营带来的综合服务能力有助于稳定贷款定价；同时活期存款沉淀和负债成本管控能力较强，预计其息差表现仍有望保持同业相对优势，并在行业息差见底过程中率先体现韧性。
- 中收弹性持续释放。**2025年，公司手续费及佣金净收入60.85亿元，同比增长30.72%，较2024年明显改善。2026Q1，手续费及佣金净收入25.75亿元，同比增长81.72%，主要来自代理财富及资产管理费收入增加。宁波银行长期在财富管理、资产管理、托管及综合金融服务方面具备较强专业优势，资本市场风险偏好修复后，相关业务弹性持续体现。投资端方面，2025年其他非息收益同比下降，主要与债市波动及公允价值变动有关；2025年末其他综合收益较上年末减少，也反映债券市场调整对估值的影响。展望2026年，若权益市场活跃度维持、债券利率波动相对可控，公司非息收入仍有望保持较好韧性，但投资收益仍需关注债市阶段性调整扰动。
- 风险指标边际改善，较快出清后有望释放业绩弹性。**公司对不良资产的确认和处置较为审慎，不良率持续保持低位。值得关注的是，前瞻指标已有边际改善：2026Q1末关注率1.06%，较2025年末下降8bp；2025年末逾期率0.86%，较2025年6月末下降3bp，不良/逾期比例提升，说明风险确认较为充分。迁徙率亦明显改善，2026Q1正常类、关注类贷款迁徙率均较2025年末明显回落。从结构看，公司对公贷款质量仍优。2025年末公司贷款不良率低位稳定，房地产、制造业、批发和零售业等主要行业风险未见明显恶化。零售端仍是主要压力来源，个人贷款不良率1.94%，其中个体经营贷款、个人消费贷款不良率分别为3.45%、1.85%。当前促消费、消费品以旧换新、稳地产以及支持民营小微经营的政策持续落地，有助于改善居民收入预期、消费意愿和个体经营主体现金流。结合公司过去几个

季度较强的不良确认、计提和核销力度，以及关注、逾期和迁徙指标的边际改善，我们认为宁波银行零售风险或已处于较快出清阶段。若后续政策效果延续并带动零售现金流修复，公司信用成本具备率先回落的可能，或成为利润弹性的重要来源

- **盈利预测与投资建议。**综合考虑规模增长、中收修复及债市波动影响，我们小幅下调营业收入预测；同时，考虑公司降本增效持续推进、风险出清较为充分，后续成本收入比与信用成本存在反哺空间，我们小幅上调归母净利润预测。预计公司2026-2028年营业收入分别为780.76、855.60、956.48亿元（2026-2027年原预测为783.68、873.76亿元），同比增长8.49%、9.59%、11.79%；归母净利润分别为330.31、373.34、428.03亿元（2026-2027年原预测为324.68、359.76亿元），同比增长12.61%、13.03%、14.65%。对应2026-2028年BVPS分别为38.44、43.52、49.35元，以4月29日收盘价33.55元计算，对应PB分别为0.87、0.77、0.68倍。维持公司“买入”投资评级。
- **风险提示：个人贷款与制造业贷款质量大幅恶化；债市超预期调整导致投资收益大幅受损；贷款利率下行幅度超出存款成本改善幅度，导致息差超预期下降。**

盈利预测与估值简表

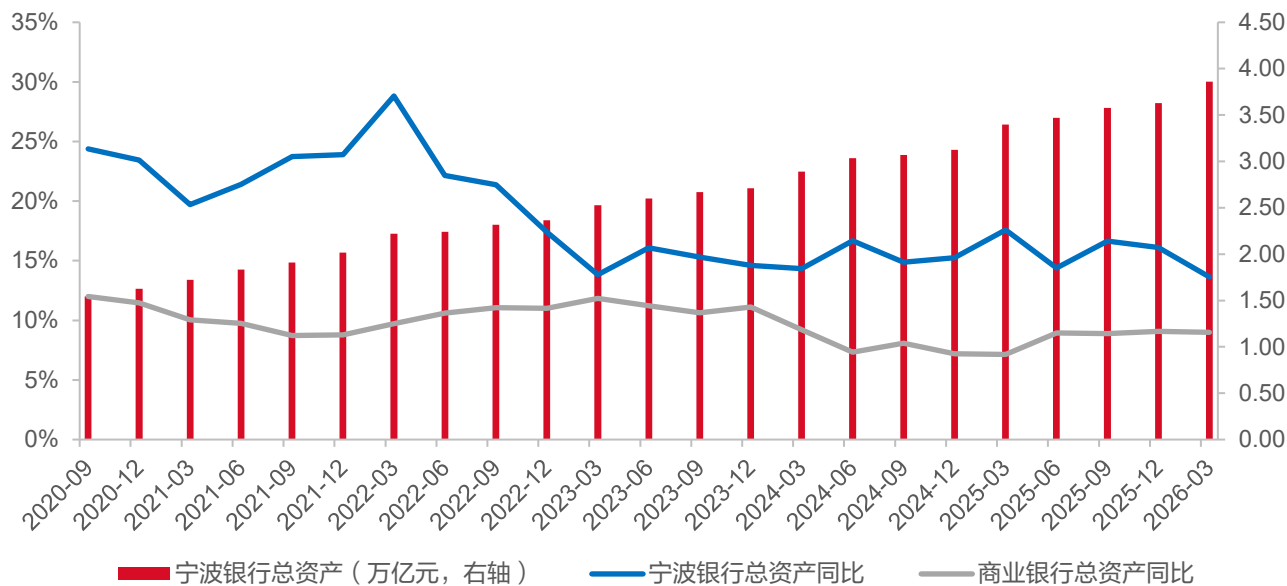
	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（亿元）	719.69	780.76	855.60	956.48
同比增速	8.01%	8.49%	9.59%	11.79%
归母净利润（亿元）	293.33	330.31	373.34	428.03
同比增速	8.13%	12.61%	13.03%	14.65%
净息差（测算值）	1.72%	1.71%	1.67%	1.66%
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.73%	0.72%
不良贷款拨备覆盖率	373.16%	361.99%	371.70%	389.56%
ROE	12.21%	12.48%	12.41%	12.52%
每股盈利（元）	4.44	5.00	5.65	6.48
PE（倍）	7.55	6.71	5.93	5.18
每股净资产（元）	33.69	38.44	43.52	49.35
PB（倍）	1.00	0.87	0.77	0.68

资料来源：公司定期报告，iFinD，东海证券研究所，截至2026年4月29日收盘

图表目录

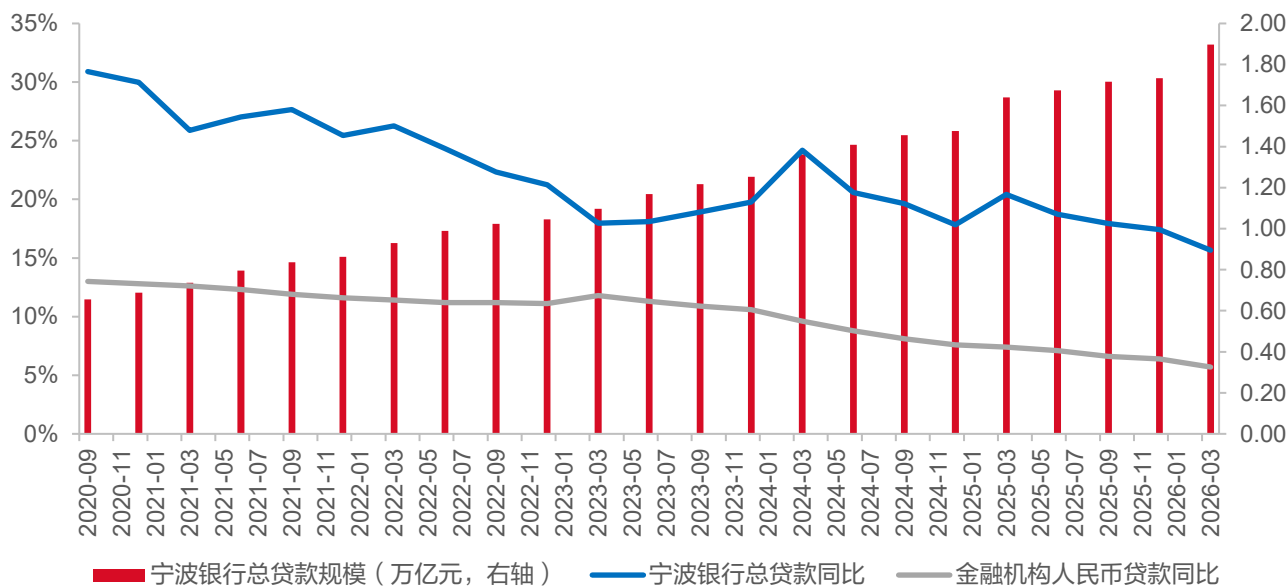
图 1 宁波银行总资产规模与增速	4
图 2 宁波银行总贷款规模与增速	4
图 3 历年 Q1 宁波银行新增贷款规模，单位：亿元	5
图 4 宁波银行金融投资规模及增速	5
图 5 宁波银行存款规模与增速，左轴单位：亿元	6
图 6 历年 Q1 宁波银行新增存款规模，单位：亿元	6
图 7 宁波银行单季度息差及同比变动	7
图 8 宁波银行半年度手续费及佣金收入规模，单位：百万元	7
图 9 宁波银行其他综合收益，左轴单位：亿元	8
图 10 宁波银行不良率、关注率及逾期率，单位：%	8
图 11 宁波银行个人贷款不良率，单位：%	9
图 12 宁波银行主要行业的对公贷款不良率，单位：%	9
附录：三大报表预测值	10

图1 宁波银行总资产规模与增速



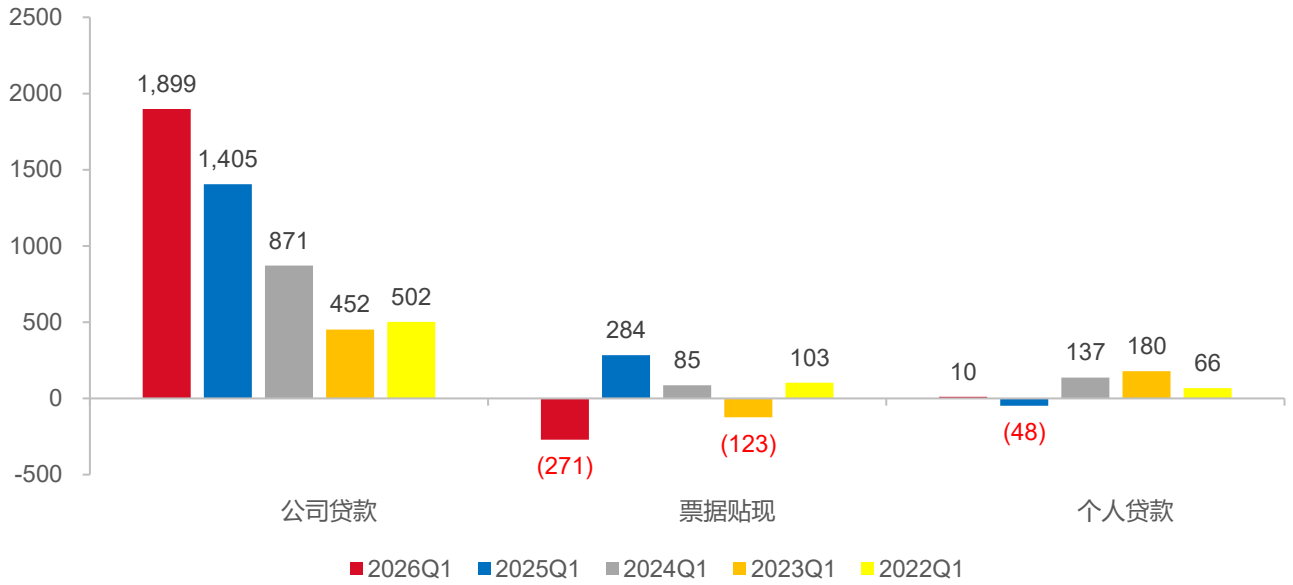
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图2 宁波银行总贷款规模与增速



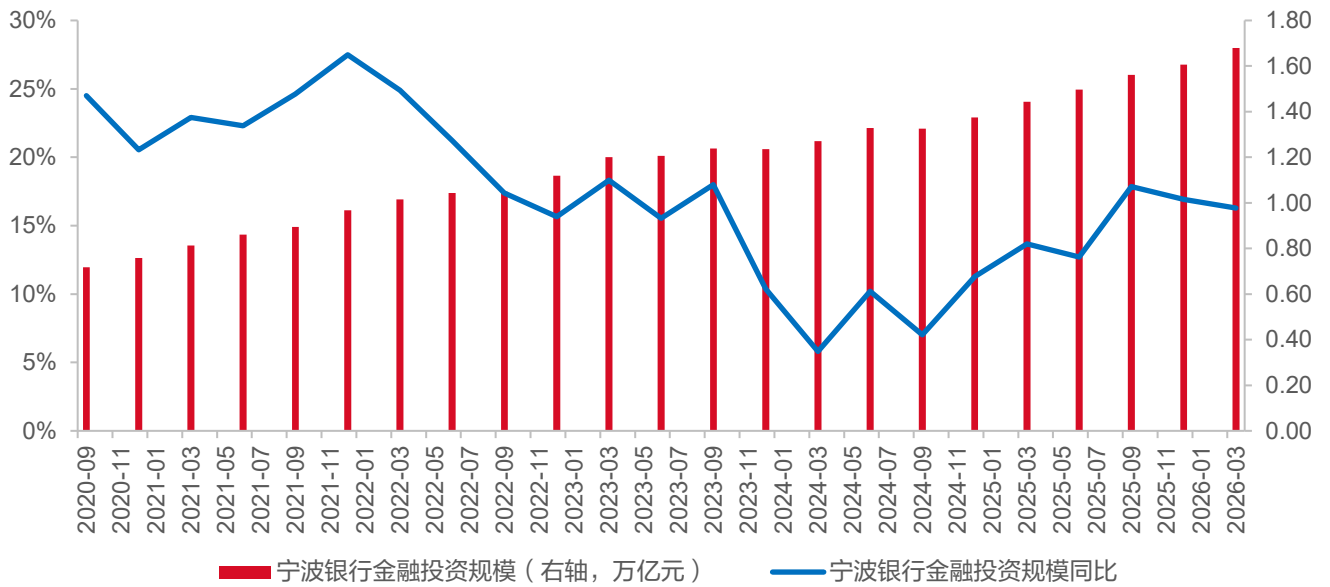
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图3 历年 Q1 宁波银行新增贷款规模，单位：亿元



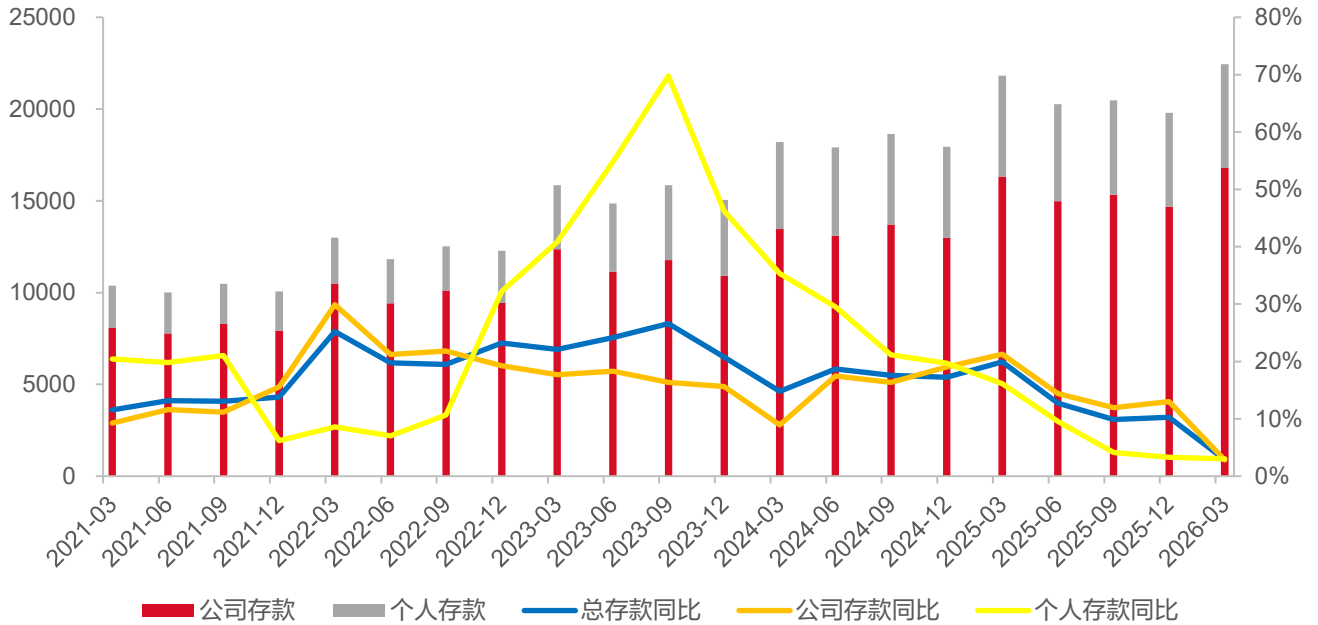
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图4 宁波银行金融投资规模及增速



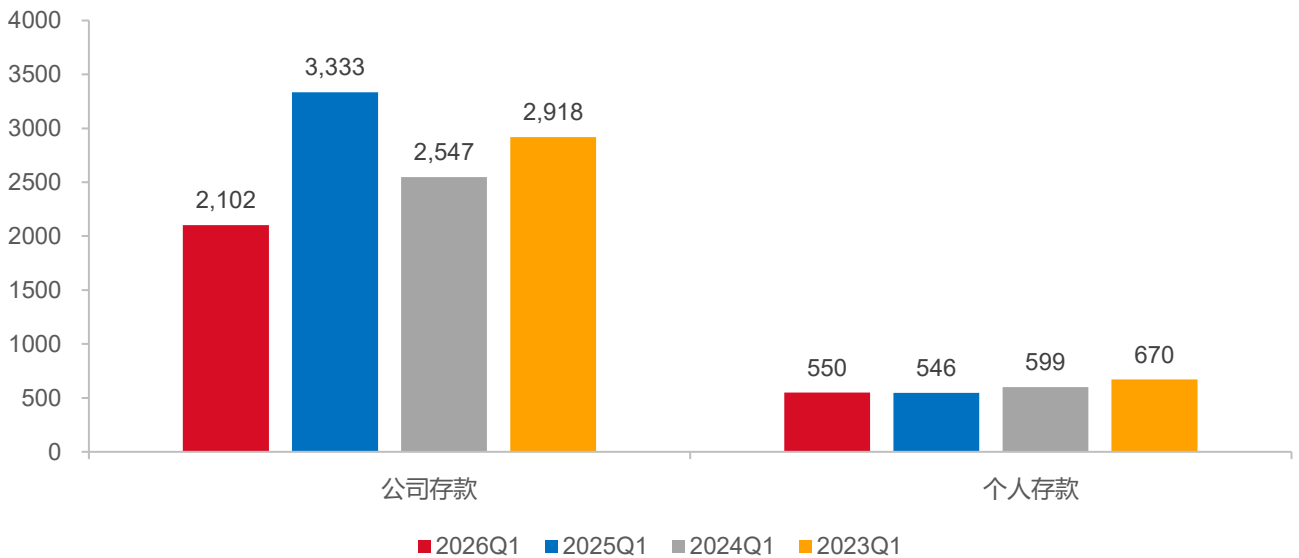
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图5 宁波银行存款规模与增速，左轴单位：亿元



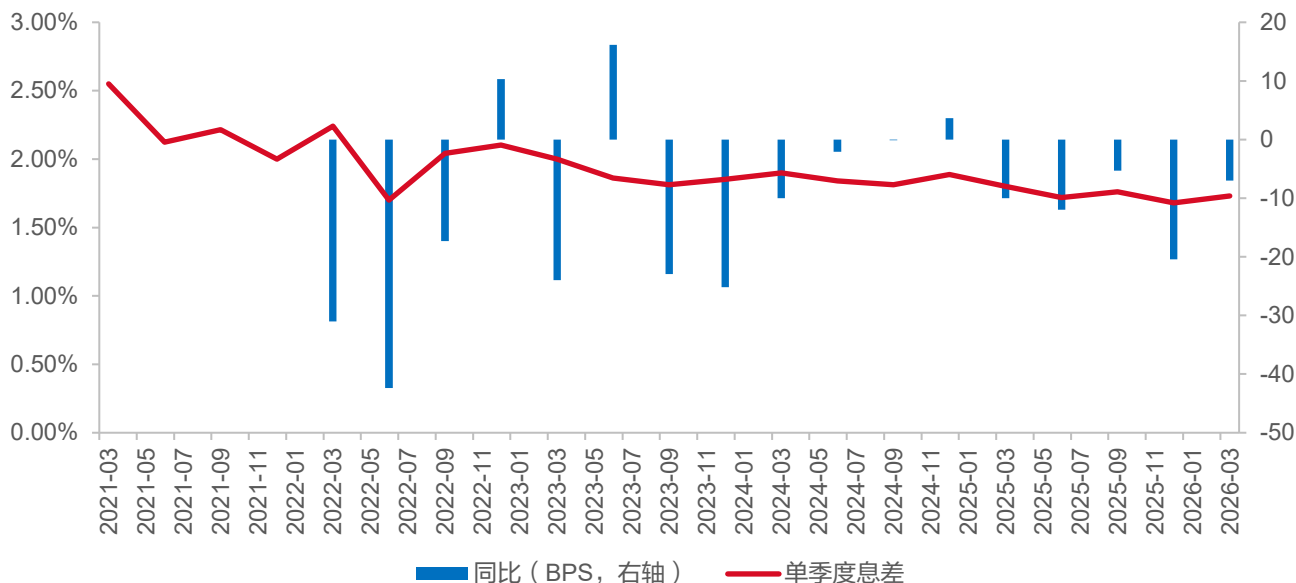
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所
注：规模位于左轴，同比增速位于右轴

图6 历年 Q1 宁波银行新增存款规模，单位：亿元



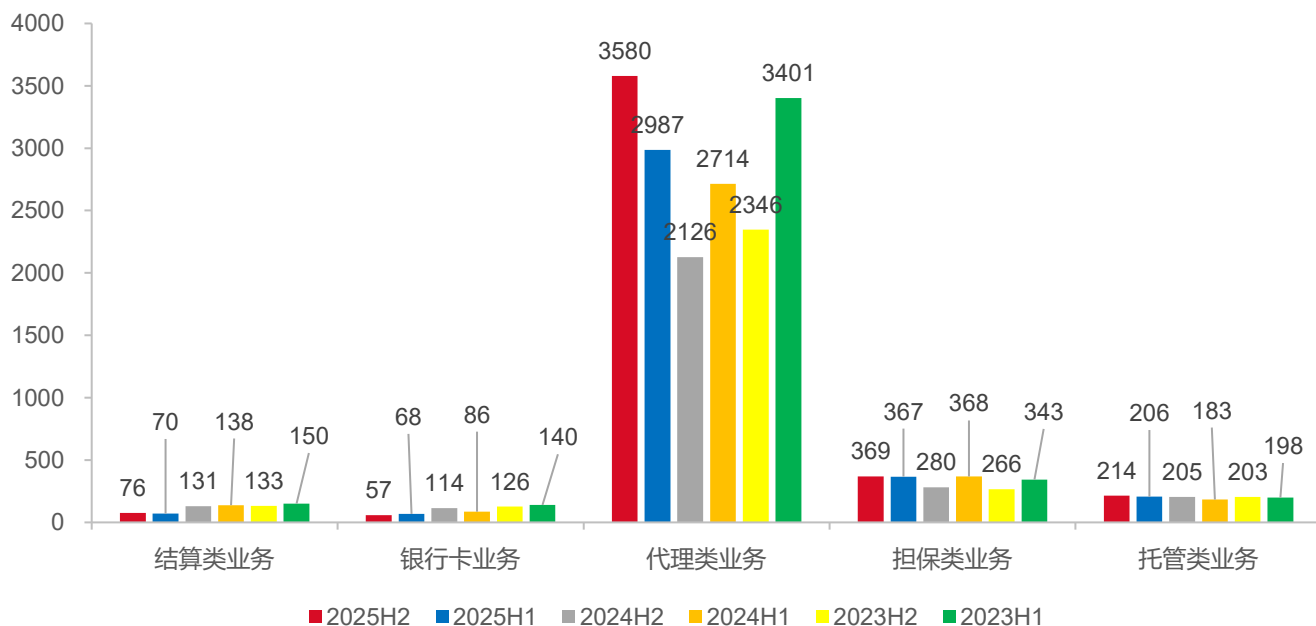
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图7 宁波银行单季度息差及同比变动



资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

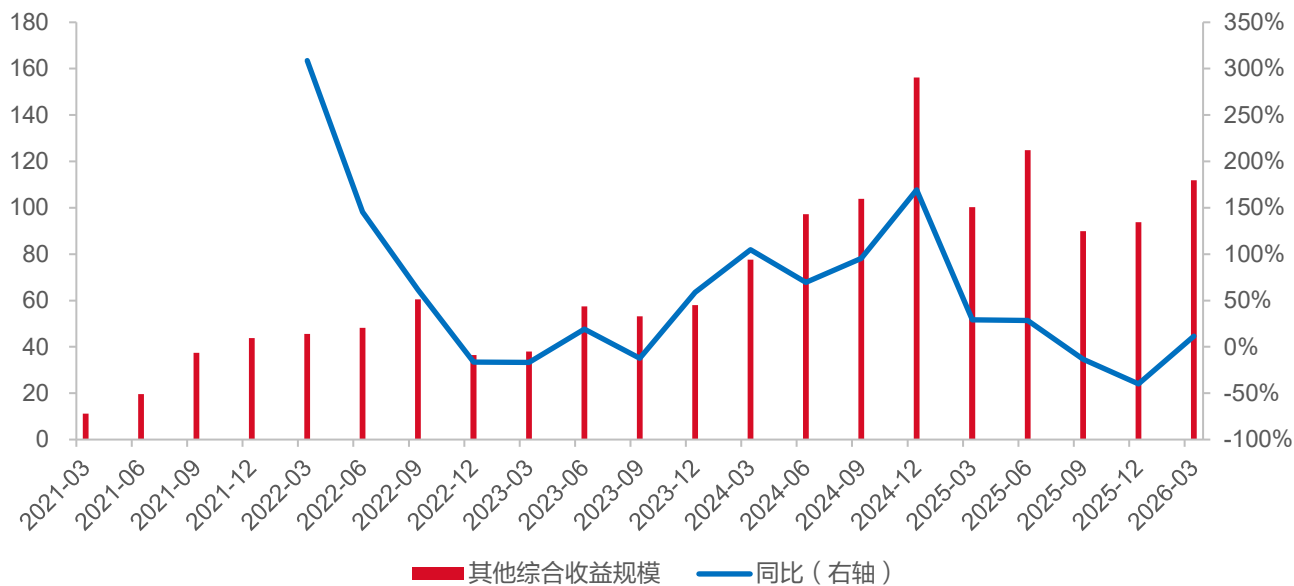
图8 宁波银行半年度手续费及佣金收入规模，单位：百万元



资料来源：邮储银行定期报告，Wind，东海证券研究所

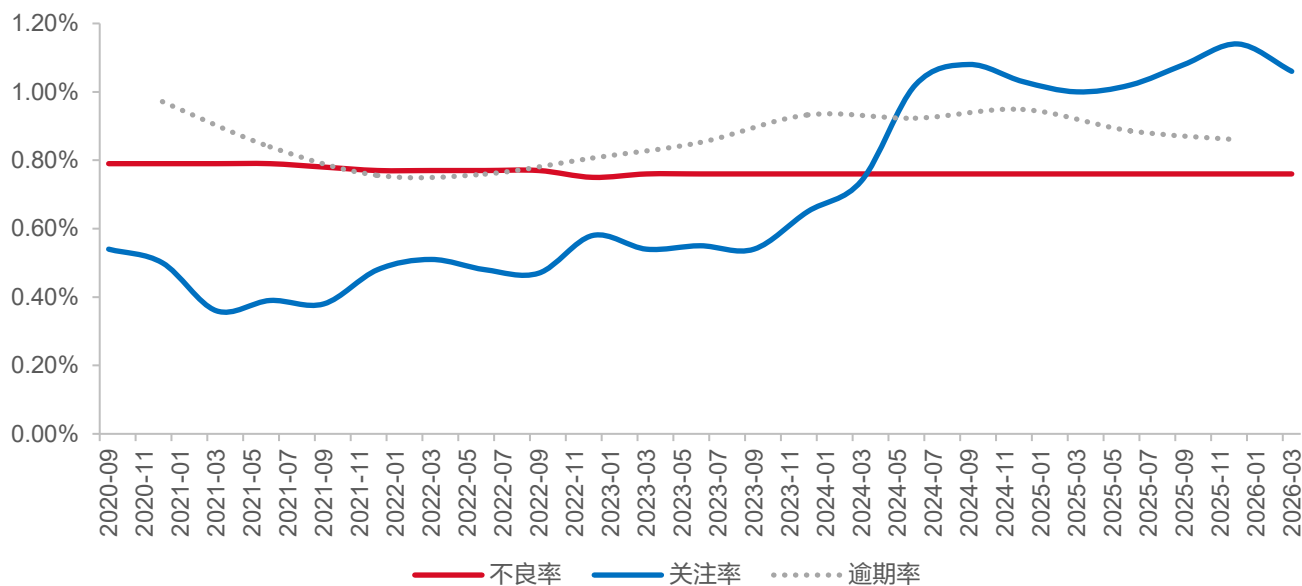
注：2025年上半年结算类业务收入口径与此前存在差异，数据不可比

图9 宁波银行其他综合收益，左轴单位：亿元



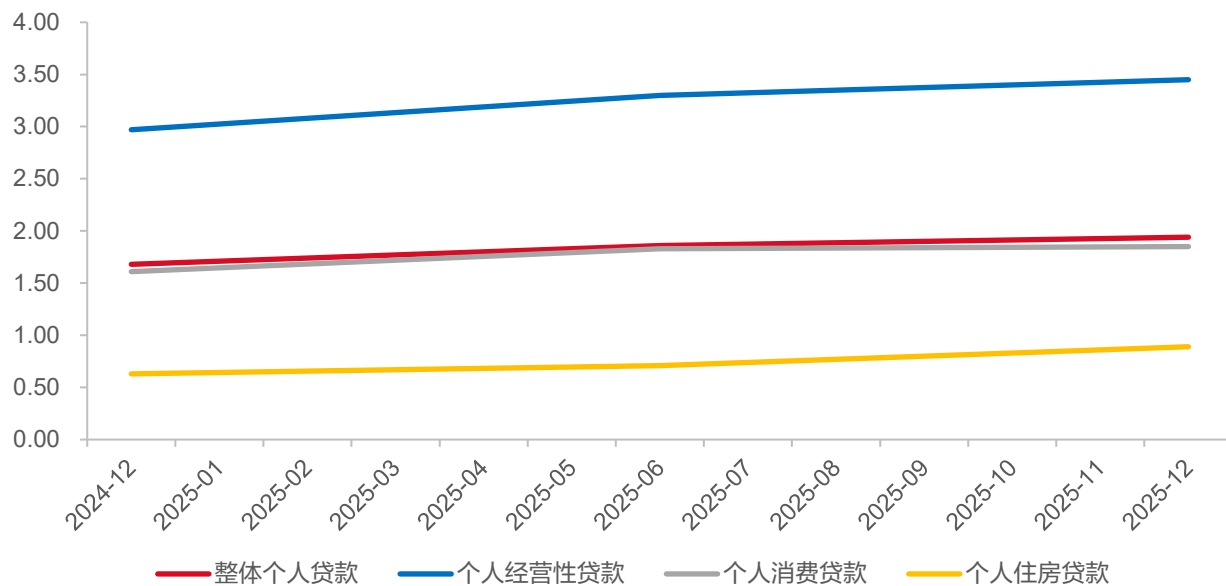
资料来源：宁波定期报告，Wind，东海证券研究所

图10 宁波银行不良率、关注率及逾期率，单位：%



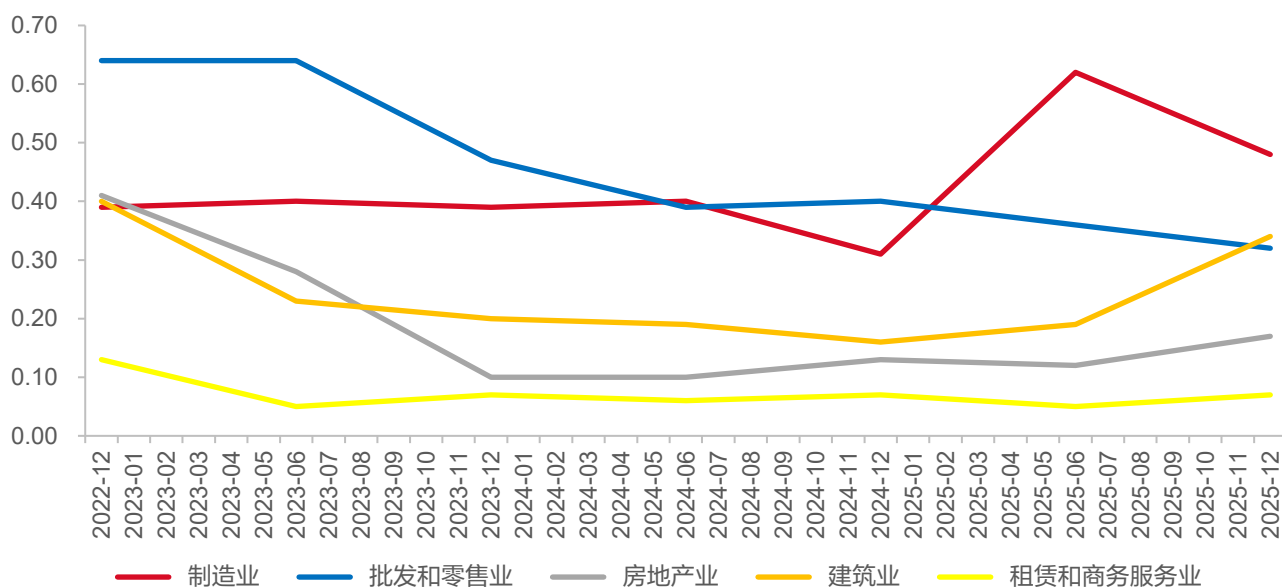
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图11 宁波银行个人贷款不良率，单位：%



资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图12 宁波银行主要行业的对公贷款不良率，单位：%



资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

附录：三大报表预测值

每股指标与估值	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS (摊薄)	4.44	5.00	5.65	6.48
BVPS (元)	33.69	38.44	43.52	49.35
P/E (倍)	7.55	6.71	5.93	5.18
P/B (倍)	1.00	0.87	0.77	0.68

盈利能力	2025A	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.87%	0.87%	0.89%	0.93%
ROAE	12.21%	12.48%	12.41%	12.52%
净利差 (SPREAD)	1.76%	1.75%	1.72%	1.70%
净息差 (NIM)	1.72%	1.71%	1.67%	1.66%
信贷成本	0.92%	0.89%	0.85%	0.82%
成本收入比	32.72%	30.92%	29.62%	27.83%
所得税有效税率	8.18%	6.79%	6.75%	6.75%

利润表 (亿元)	2025A	2026E	2027E	2028E
利息收入	1052	1154	1270	1423
利息支出	520	554	621	698
利息净收入	532	600	649	724
手续费净收入	61	78	90	105
其他非息收入	123	101	117	127
营业收入	720	781	856	956
营业费用与税金	242	249	262	275
资产减值损失	153	172	182	197
营业利润	323	360	412	485
所得税	26	24	28	33
净利润	295	335	384	451
母公司所有者利润	293	330	373	428

业绩增长率	2025A	2026E	2027E	2028E
利息净收入	10.77%	12.94%	8.05%	11.68%
手续费及佣金净收入	30.72%	28.98%	14.80%	17.00%
营业收入	8.01%	8.49%	9.59%	11.79%
拨备前利润	12.77%	11.63%	11.74%	14.69%
归母净利润	8.13%	12.61%	13.03%	14.65%

资料来源：公司定期报告，iFinD，东海证券研究所预测

注：估值对应 2026 年 4 月 29 日收盘价。

资产负债表 (亿元)	2025A	2026E	2027E	2028E
现金及存放央行	1419	1539	1710	1897
同业资产	1162	715	795	882
金融投资	16069	17881	19868	22462
贷款总额	17333	19934	22197	25027
贷款损失准备	491	549	601	705
贷款净额	16901	19436	21648	24376
生息资产总额	32645	36354	40442	45602
总资产	36287	40968	45572	51385
同业负债	7259	8719	9719	11217
存款	20588	22327	24801	27514
应付债券	4597	5897	6573	7586
付息负债	33272	37565	41786	47117
总负债	33800	38129	42349	47711
少数股东权益	13	18	28	51
母公司所有者权益	2473	2822	3195	3623

规模指标	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产增速	16.11%	12.90%	11.24%	12.76%
总贷款增速	17.43%	15.00%	11.35%	12.75%
贷款净额增速	17.59%	15.00%	11.38%	12.60%
存款增速	10.12%	8.45%	11.08%	10.94%
贷存比	84.19%	89.28%	89.50%	90.96%

资产质量	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.73%	0.72%
不良贷款毛生成率	0.84%	0.85%	0.91%	0.71%
不良贷款净生成率	0.11%	0.10%	0.05%	0.08%
拨备覆盖率	373.16%	361.99%	371.70%	389.56%
拨备/贷款总额	2.83%	2.75%	2.71%	2.82%

资本	2025A	2026E	2027E	2028E
资本充足率	14.30%	14.19%	14.22%	14.12%
核心一级资本充足率	9.34%	9.67%	10.04%	10.30%
杠杆倍数	14.59	14.43	14.14	13.98

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089