

公司研究 | 点评报告 | 宁波银行 (002142.SZ)

三年最佳业绩，分红提升超预期 ——2025 年报及 2026 年一季报点评

报告要点

宁波银行 2026Q1 营收增速 10.2% (2025 全年 8.0%，Q4 单季增速 7.0%)，2026Q1 归母净利润增速 10.3% (2025 年度 8.1%，Q4 单季增速 7.3%)。2026Q1 利息净收入增速上升至 14.4% (2025 全年 10.8%) 中收大幅增长 81.7% 显著超预期。贷款在高基数下增量基本持平、对公大幅多增。2026Q1 净息差较 2025 年度 -1BP 至 1.73%，2026Q1 不良净生成率降至 2022 年以来最佳水平。长期角度稳定扩表+息差企稳，财富管理兑现高成长性，零售资产质量拐点确立，目前估值 0.86x2026PB，ROE 维持 13% 以上，长期重点推荐，维持“买入”评级。

分析师及联系人



马祥云

SAC: S0490521120002

SFC: BUT916



盛悦菲

SAC: S0490524070002



谢金彤

宁波银行 (002142.SZ)

2026-04-30

三年最佳业绩，分红提升超预期

——2025 年报及 2026 年一季报点评

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

宁波银行 2026Q1 营收增速 10.2% (2025 全年 8.0%，Q4 单季增速 7.0%)，2026Q1 归母净利润增速 10.3% (2025 年度 8.1%，Q4 单季增速 7.3%)。2026Q1 利息净收入增速上升至 14.4% (2025 全年 10.8%)，非利息净收入同比增速 0.6% (2025 全年 0.9%)，中收大幅增长 81.7% 显著超预期。成本收入比同比明显改善 3.4pct，拉动 PPOP 高增长 15.3%。

事件评论

- 贷款在高基数下增量基本持平，对公大幅多增。**2026Q1 总资产较期初增速 6.4% (2025 年度 16.1%)，其中贷款增速 9.4% (2025 年度 17.4%)，Q1 增量在去年同期历史最高基数下基本持平，预计全年实现 15% 以上增长。区域维度，2025 年度浙江省内异地分行和江苏分行的贷款规模高增长 25%、23%，异地分行成为核心增长点，一季度末江苏和浙江全省信贷同比增速达到 9.5%、7.3%，均明显高于全国。结构方面：1) 2026Q1 对公贷款较期初增长 16.6%，开门红增量创历史新高，2025 年度较期初大幅增长 30.5%，租赁商务/水利交运/建筑业等政府类贷款占比上升。2) 2026Q1 零售贷款较期初增长 0.2% (2025 年度 -4.2%)，规模连续收缩一年后重回增长，2025 年度基于风控考虑压降消费和经营贷款，仅房贷在低基数下增长 4.1%。3) 2026Q1 存款较期初增长 10.9% (2025 年度 10.3%)，2025 年后三个季度规模连续收缩，预计压降高息存款，以低成本同业负债替换，年末活期存款占比同比提升 3.7pct 至 34.4%，回升至 2023 年以来最高水平。
- 息差单季度回升，财富管理收入爆发超预期。**2026Q1 净息差较 2025 年度 -1BP 至 1.73%，测算单季度回升约 2BP，其中资产收益率和负债成本率分别较 2025 年降低 26BP/23BP。1) 2025 年对公/零售贷款收益率同比下降 35BP/91BP 至 3.94%/4.85%，零售消化存量高收益资产。2) 2025 年负债成本率同比大幅改善 38BP，其中存款付息率下降 33BP，金融市场负债成本降幅更显著，个人定存成本率降至 2.48%，未来仍有可观的下降空间。2026Q1 手续费净收入 25.8 亿元，接近 2021Q4 单季度历史峰值，同比大幅高增长 81.7%。预计财富管理代销及永赢基金等资产管理业务受益于权益市场行情爆发。公开数据统计永赢基金 2026Q1 主动权益基金规模达到 1470 亿元，较年初增长 29%，是 Q1 增量最高基金公司，2025 年度永赢基金净利润 6 亿元，同比增长 1.4 倍，在合并净利润中占比 2%。
- 2026Q1 不良净生成率降至 2022 年以来最佳水平。**2026Q1 不良率保持 0.76% 低位，测算 2025 年度、2026Q1 不良净生成率分别为 0.95%、0.78%，2025 年零售风险拐点确立以来连续改善。在 PPOP 高增长条件下，加大信用减值计提力度 (同比增加 22% 至 60 亿元) 夯实风险抵补能力，拨备覆盖率环比小幅下降 4pct 至 369%。如果今年不良净生成率在 Q1 基础上进一步下降，拨备覆盖率将完全企稳。
- 投资建议：**2025 年度分红比例同比大幅提高 5.2pct 至 27.99% (占普通股净利润)，推动 DPS 同比高增长 33% 至 1.2 元 (中期已派发 0.3 元)，2025 年度股息率升至 3.7%，弥补分红短板。长期角度稳定扩表+息差企稳，财富管理兑现高成长性，零售资产质量拐点确立，目前估值 0.86x2026PB，ROE 维持 13% 以上，长期重点推荐，维持“买入”评级。

风险提示

- 信贷规模扩张不及预期；
- 资产质量出现明显波动。

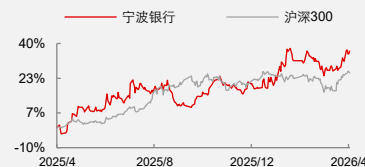
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	32.30
总股本(万股)	660,359
流通A股/B股(万股)	659,944/0
每股净资产(元)	35.21
近12月最高/最低价(元)	32.92/23.77

注：股价为 2026 年 4 月 24 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



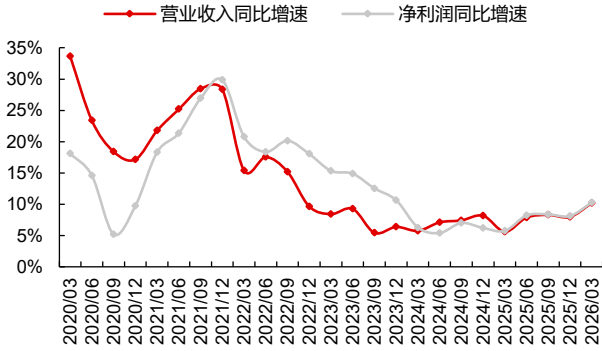
资料来源：Wind

相关研究

- 《管理层平稳过渡，市场化底色鲜明——2026 年度经营情况展望》2026-03-02
- 《利息&中收高增，信贷高速扩表——2025 年业绩快报》2026-01-27
- 《业绩加速，息差企稳，不良生成率连续显著改善——2025 年三季报点评》2025-10-30

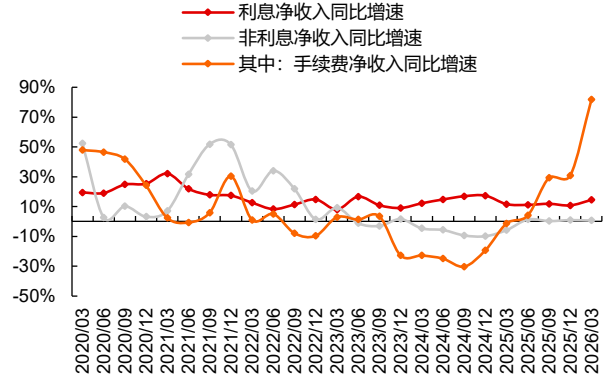

 更多研报请访问
长江研究小程序

图 1：宁波银行 2026Q1 营收和利润实现双位数增长



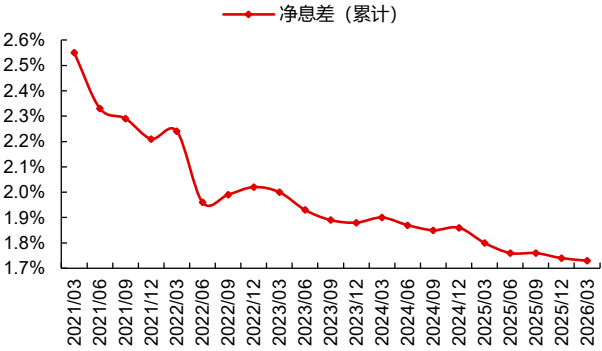
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 2：宁波银行 2026Q1 中收高增长 81.7%显著超预期



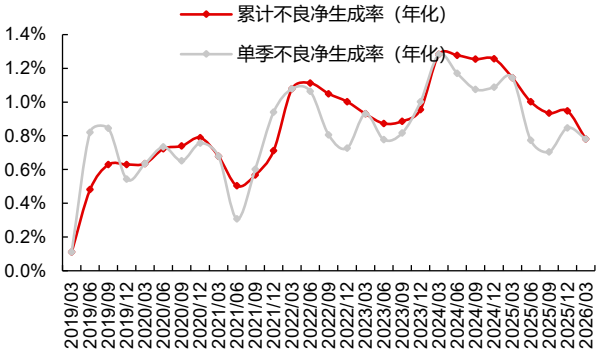
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 3：宁波银行 2026Q1 净息差较 2025 年度-1BP 至 1.73%



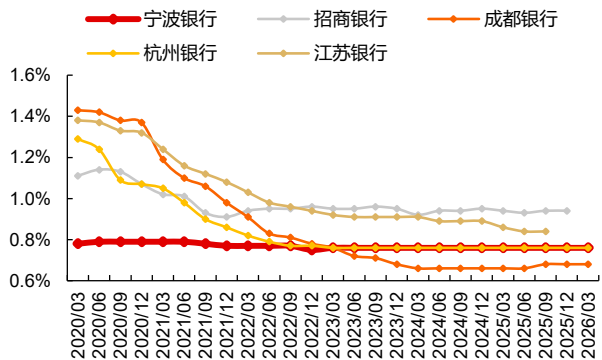
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 4：宁波银行 2026Q1 不良净生成率继续下降



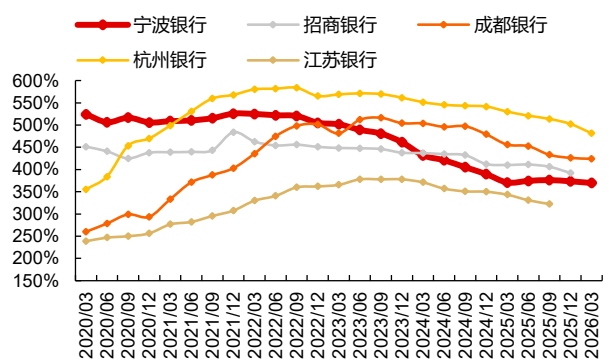
资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 5：宁波银行的不良贷款率长期保持稳定低位



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 6：宁波银行 2025 年以来拨备覆盖率总体稳定



资料来源：上市银行财务报告，长江证券研究所

图 7: 宁波银行核心指标假设和盈利预测 (截至 2026 年 4 月 24 日)

单位: 百万元	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	2026/03	2026/06	2026/09	2026/12	2027/12
资产总额	2,366,097	2,711,662	3,125,232	3,628,671	3,859,225	3,991,538	4,064,112	4,136,685	4,715,821
增速 (较期初)	17.39%	14.60%	15.25%	16.11%	6.35%	10.00%	12.00%	14.00%	14.00%
负债总额	2,197,571	2,509,452	2,890,972	3,380,042	3,600,513	3,724,629	3,795,268	3,862,491	4,415,453
增速 (较期初)	17.79%	14.19%	15.20%	16.92%	6.52%	10.19%	12.28%	14.27%	14.32%
营业收入	57,879	61,585	66,631	71,969	20,384	40,965	60,689	79,387	88,110
增速 (同比)	9.67%	6.40%	8.19%	8.01%	10.21%	10.24%	10.39%	10.31%	10.99%
归属于母公司股东净利润	23,075	25,535	27,127	29,333	8,181	16,314	24,698	32,420	35,826
增速 (同比)	18.05%	10.66%	6.23%	8.13%	10.30%	10.44%	10.04%	10.52%	10.51%
净息差	2.02%	1.88%	1.86%	1.74%	1.73%	1.72%	1.72%	1.72%	1.70%
成本收入比	37.29%	38.99%	35.52%	32.72%	25.72%	29.50%	30.00%	32.00%	31.00%
不良贷款率	0.75%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	504.90%	461.04%	389.35%	373.16%	369.39%	376.04%	378.53%	374.83%	380.50%
不良贷款净生成率 (年化)	1.00%	0.95%	1.26%	0.95%	0.78%	0.75%	0.75%	0.75%	0.75%
信用成本 (年化)	1.09%	0.92%	0.82%	0.92%		1.10%	1.00%	0.89%	0.90%
ROA	1.05%	1.01%	0.93%	0.87%	0.87%	0.86%	0.86%	0.83%	0.81%
ROE	15.53%	15.05%	13.57%	13.14%	14.38%	14.09%	13.83%	13.44%	13.42%
核心一级资本充足率	9.75%	9.64%	9.84%	9.34%	9.25%	9.32%	9.22%	9.26%	8.98%
一级资本充足率	10.71%	11.01%	11.03%	10.40%	10.26%	10.29%	10.18%	10.20%	9.80%
资本充足率	15.18%	15.01%	15.32%	14.30%	14.02%	13.94%	13.79%	13.77%	13.07%
EPS (元)	3.38	3.75	3.95	4.29	1.24	2.47	3.65	4.79	5.30
BVPS (元)	23.14	26.71	31.55	33.69	35.20	36.44	36.73	37.54	41.48
每股分红 (元)	0.50	0.60	0.90	1.20				1.34	1.48
P/E	9.56	8.61	8.17	7.53				6.75	6.09
P/B	1.40	1.21	1.02	0.96				0.86	0.78
股息率	1.55%	1.86%	2.79%	3.71%				4.15%	4.60%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

风险提示

- 1、信贷规模扩张不及预期：公司以利息净收入为主要收入来源，如果信贷需求不足导致投放较差，将导致公司营业收入增速疲弱，从而对业绩造成负面影响。
- 2、资产质量出现明显波动：当前我国经济仍处于经济复苏早期，假如公司的企业和居民客户面临较大的现金流压力，将可能导致公司不能按时收回贷款的利息和本金，形成坏账，从而影响公司的资产质量以及利润水平。

财务报表及预测指标 (单位: 百万元)

合并资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	合并利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
资产合计	3,628,671	4,136,685	4,715,821	5,376,036	营业收入	71,969	79,387	88,110	96,170
现金及存放中央银行款项	141,937	142,540	159,630	178,795	利息净收入	53,161	61,135	69,098	78,941
发放贷款和垫款	1,690,117	1,947,733	2,221,080	2,540,271	手续费及佣金净收入	6,085	8,443	8,778	8,955
金融投资					投资收益等其他业务收入	12,723	9,808	10,234	8,274
交易性金融资产	333,847	366,999	423,079	482,310	营业支出	39,628	43,781	48,670	52,963
债权投资	523,415	601,710	693,657	790,768	PPOP	47,620	53,189	59,915	65,396
其他债权投资	748,917	871,444	1,004,609	1,145,254	信用减值损失	15,279	17,583	20,475	22,189
其他权益工具投资	713	672	775	883	营业利润	32,341	35,606	39,440	43,207
存放同业款项	40,098	41,367	47,158	53,760	归母净利润	29,333	32,420	35,826	39,256
拆出资金	49,109	33,093	37,727	43,008					
买入返售金融资产	27,025	48,393	38,506	44,217	财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
其他资产合计	73,493	82,734	89,601	96,769	资产总额增速	16.11%	14.00%	14.00%	14.00%
负债合计	3,380,042	3,862,491	4,415,453	5,047,004	贷款总额增速	17.43%	15.27%	14.06%	14.36%
向中央银行借款	82,881	81,282	92,662	105,634	负债总额增速	16.92%	14.27%	14.32%	14.30%
同业和其他金融机构存放款项	165,903	206,834	235,791	268,802	存款总额增速	10.27%	12.71%	12.13%	12.13%
拆入资金	222,257	248,201	282,949	322,562	营业收入增速	8.01%	10.31%	10.99%	9.15%
交易性金融负债	4,882	8,544	8,544	8,544	利息净收入增速	10.77%	15.00%	13.02%	14.25%
卖出回购金融资产	337,696	310,251	306,528	403,203	非利息净收入增速	0.91%	-2.96%	4.17%	-9.38%
吸收存款	2,058,755	2,313,672	2,594,362	2,909,110	成本收入比	32.72%	32.00%	31.00%	31.00%
应付债券	459,747	579,136	754,531	860,166	归母净利润增速	8.13%	10.52%	10.51%	9.58%
其他负债	47,921	114,571	140,086	168,985	EPS	4.29	4.79	5.30	5.82
股东权益合计	248,629	274,194	300,368	329,031	BVPS	33.69	37.54	41.48	45.80
股本	6,604	6,604	6,604	6,604	ROE	13.14%	13.44%	13.42%	13.34%
其他权益工具	24,825	24,825	24,825	24,825	ROA	0.87%	0.83%	0.81%	0.78%
资本公积	37,596	37,596	37,596	37,596	净息差	1.74%	1.72%	1.70%	1.70%
其他综合收益	9,375	11,188	11,188	11,188	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
盈余公积	19,496	22,658	26,160	30,006	拨备覆盖率	373%	375%	381%	381%
一般风险准备	33,482	37,560	42,080	47,046					
未分配利润	115,946	132,285	150,297	169,994	估值	2025A	2026E	2027E	2028E
归属于母公司股东的权益	247,324	272,717	298,749	327,258	P/E	7.53	6.75	6.09	5.55
					P/B	0.96	0.86	0.78	0.71
					股息率	3.71%	4.15%	4.60%	5.05%

资料来源: Wind, 上市银行财务报告, 长江证券研究所 (注: 估值截至 2026 年 4 月 24 日收盘价)

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。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证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。