



2026年08月21日

买入（维持）

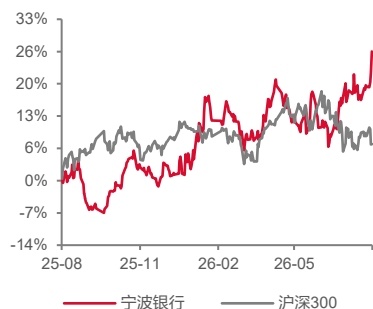
报告原因：业绩点评

证券分析师

王鸿行 S0630522050001

whxing@longone.com.cn

数据日期	2026/08/21
收盘价	34.06
总股本(万股)	660,359
流通A股/B股(万股)	659,938/0
资产负债率(%)	92.78%
市净率(倍)	0.79
净资产收益率(加权)	7.12
12个月内最高/最低价	34.29/25.91



相关研究

《宁波银行（002142）：多种因素共同支撑业绩抬升——公司简评报告》
2026.04.30

《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）：规模与中间业务优势凸显，费用控制效果显著

——公司简评报告

投资要点

- **事件：公司公布2026年半年度报告。**2026H1，公司实现营业收入414.50亿元，同比增长11.54%；实现归母净利润165.62亿元，同比增长12.12%。Q2单季营业收入、归母净利润分别同比增长12.86%、13.95%，增速较Q1进一步提升。6月末，公司总资产为3.95万亿元，同比增长13.77%；不良贷款率为0.76%，环比持平；拨备覆盖率为373.35%。
- **对公贷款保持较快增长，资产扩张继续保持优势。**6月末，公司贷款同比增长16.54%，明显快于行业。Q2贷款较Q1末增加529.13亿元，其中一般对公贷款增加293.93亿元，保持较好增长；票据贴现增加219.77亿元，与一般贷款共同支撑对公贷款投放。个人贷款较Q1末小幅增加，延续偏弱表现，仍受到居民消费、房地产及个体经营融资需求恢复较慢的影响。公司在长三角地区、中小企业和民营企业客群中具备较强经营基础，预计对公贷款仍是后续规模增长的主要支撑。
- **规模增长驱动净利息收入高增，存款重定价缓解息差压力。**H1净利息收入同比增长14.26%，主要由生息资产较快增长带动。H1净息差为1.70%，同比下降6bp；Q2单季净息差较Q1仍有回落，息差尚未完全企稳。资产端，贷款收益率受存量重定价和市场定价下行影响继续下降；负债端，多轮存款降息的效果逐步体现，存款、同业负债成本均明显改善。
- **预计息差降幅继续收窄，投资端仍有一定滞后影响。**当前贷款定价仍处低位，但随着前期LPR调整影响逐步消化，新增和续作贷款利率继续大幅下降的压力有所减弱。存款端仍有部分高成本定期存款陆续到期，负债成本有望继续改善。结合利率预测，预计下半年存贷利差总体稳定，净息差下行压力较上半年减轻。由于债券投资期限相对较长，存量资产到期后重新配置的影响会更慢体现，债权投资收益率仍可能温和下降。总体来看，息差更可能是下行利率继续放缓。
- **中间业务收入强势增长，费用控制进一步增厚利润。**H1手续费及佣金净收入同比增长53.90%，其中代理类业务收入同比增长67.19%，财富管理和资产管理业务是主要增长来源；Q2单季手续费及佣金净收入仍保持约26%的较快增长。H1业务及管理费同比下降0.19%；Q2单季业务及管理费同比仅增长约1.9%，明显低于收入增速。收入增长较快而费用基本稳定，使更多收入能够转化为利润，是本期业绩改善的重要原因之一。随着资本市场活跃度和居民资产配置需求改善，公司财富管理、资产管理等优势业务有望继续贡献收入增量。
- **风险指标总体稳定，零售贷款风险持续消化。**6月末，公司不良贷款率环比持平，关注类贷款占比较Q1末下降2bp，逾期贷款率较年初保持稳定，前瞻指标整体平稳。分条线看，对公贷款质量仍较好，零售贷款是主要风险来源。个人经营贷和按揭贷款不良率较年初有所上升，相关风险仍在暴露。H1信用减值损失同比增长23.79%，体现公司继续保持审慎的风险确认和计提力度。考虑公司收入增长较快、拨备基础较厚，预计仍有能力消化零售贷款风险，资产质量总体保持稳定。
- **投资建议：**公司资产规模保持较快增长，手续费及佣金收入表现强势，费用控制较好，负债成本下降则缓解了息差压力。展望后续，对公贷款增长仍有支撑，中收有望延续较好表现，息差压力逐步减轻；同时，公司具备较厚的拨备基础应对零售风险。据此上调公司营收，预计公司2026-2028年营业收入分别为802.30、876.17、990.16亿元（原预测为780.76、855.60、956.48亿元），同比增长11.48%、9.21%、13.01%。归母净利润分别为329.59、

368.61、426.25亿元(原预测为330.31、373.34、428.03亿元),同比增长12.36%、11.84%、15.64%。对应2026-2028年BVPS分别为40.51、44.73、49.61元,以8月21日收盘价34.06元计算,对应PB分别为0.84、0.76、0.69倍。维持公司“买入”投资评级。

- **风险提示:** 零售贷款资产质量超预期恶化;贷款收益率下降幅度超过负债成本改善;有效信贷需求不足导致规模增长放缓;财富管理及资产管理业务增长不及预期;债券市场波动影响投资相关收入。

盈利预测与估值简表

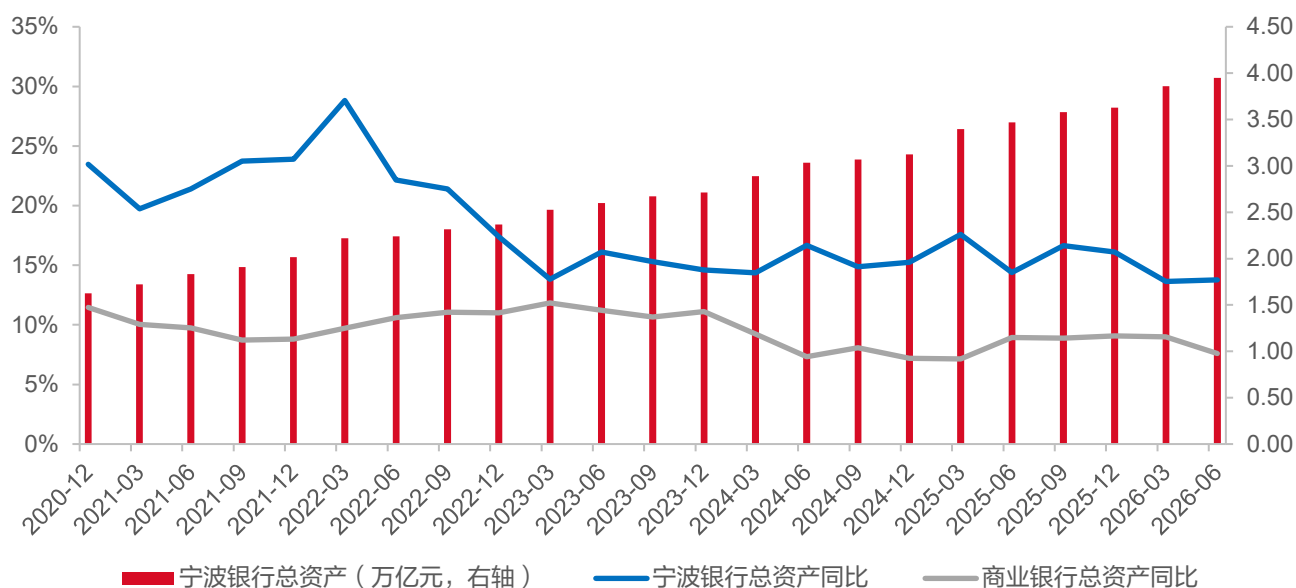
	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(亿元)	719.69	802.30	876.17	990.16
同比增速	8.01%	11.48%	9.21%	13.01%
归母净利润(亿元)	293.33	329.59	368.61	426.25
同比增速	8.13%	12.36%	11.84%	15.64%
净息差(测算值)	1.72%	1.71%	1.63%	1.57%
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
不良贷款拨备覆盖率	373.16%	374.30%	361.18%	377.56%
ROE	12.21%	12.10%	11.78%	12.28%
每股盈利(元)	4.44	4.99	5.58	6.45
PE(倍)	7.67	6.82	6.10	5.28
每股净资产(元)	33.69	40.51	44.73	49.61
PB(倍)	1.01	0.84	0.76	0.69

资料来源:公司定期报告, iFinD, 东海证券研究所, 截至2026年8月21日收盘

图表目录

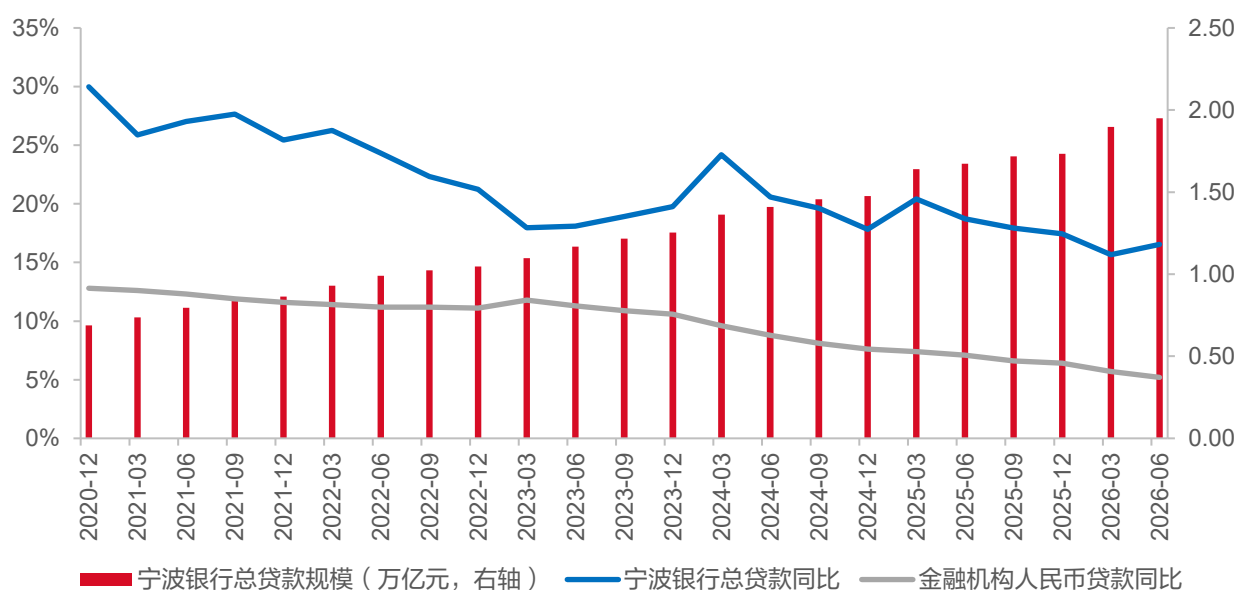
图 1 宁波银行总资产规模与增速	4
图 2 宁波银行总贷款规模与增速	4
图 3 历年 Q2 宁波银行新增贷款规模，单位：亿元	5
图 4 宁波银行金融投资规模及增速	5
图 5 宁波银行存款规模与增速，左轴单位：亿元	6
图 6 历年 Q2 宁波银行新增存款规模，单位：亿元	6
图 7 宁波银行单季度息差及同比变动	7
图 8 宁波银行半年度手续费及佣金收入规模，单位：百万元	7
图 9 宁波银行其他综合收益，左轴单位：亿元	8
图 10 宁波银行不良率、关注率及逾期率，单位：%	8
图 11 宁波银行个人贷款不良率，单位：%	9
图 12 宁波银行主要行业的对公贷款不良率，单位：%	9
附录：三大报表预测值	10

图1 宁波银行总资产规模与增速



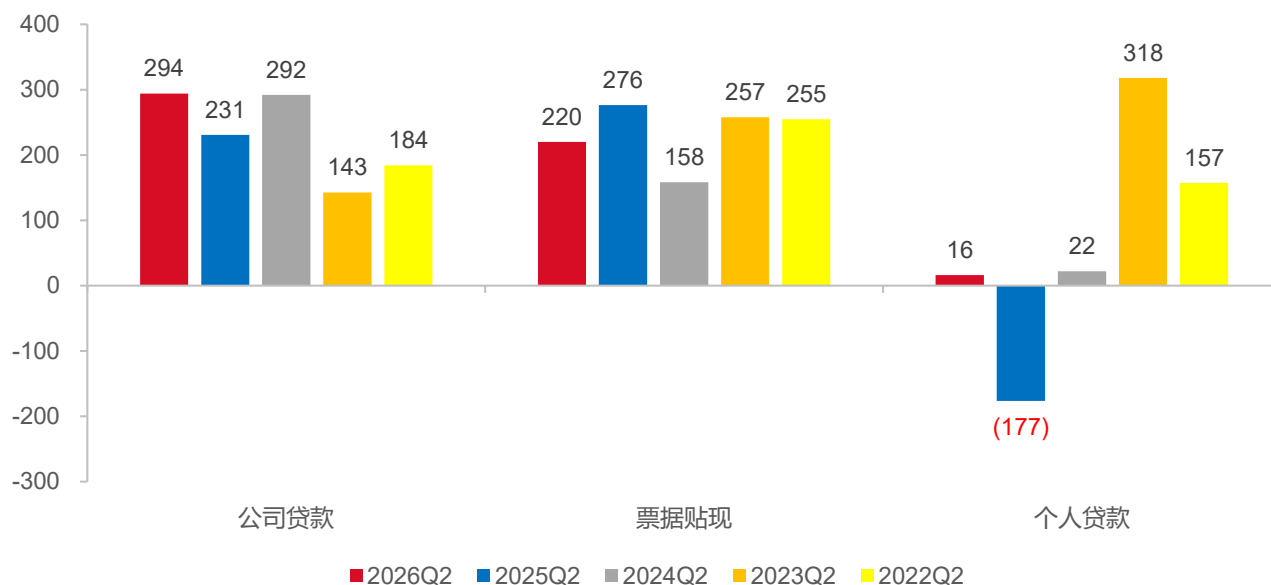
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图2 宁波银行总贷款规模与增速



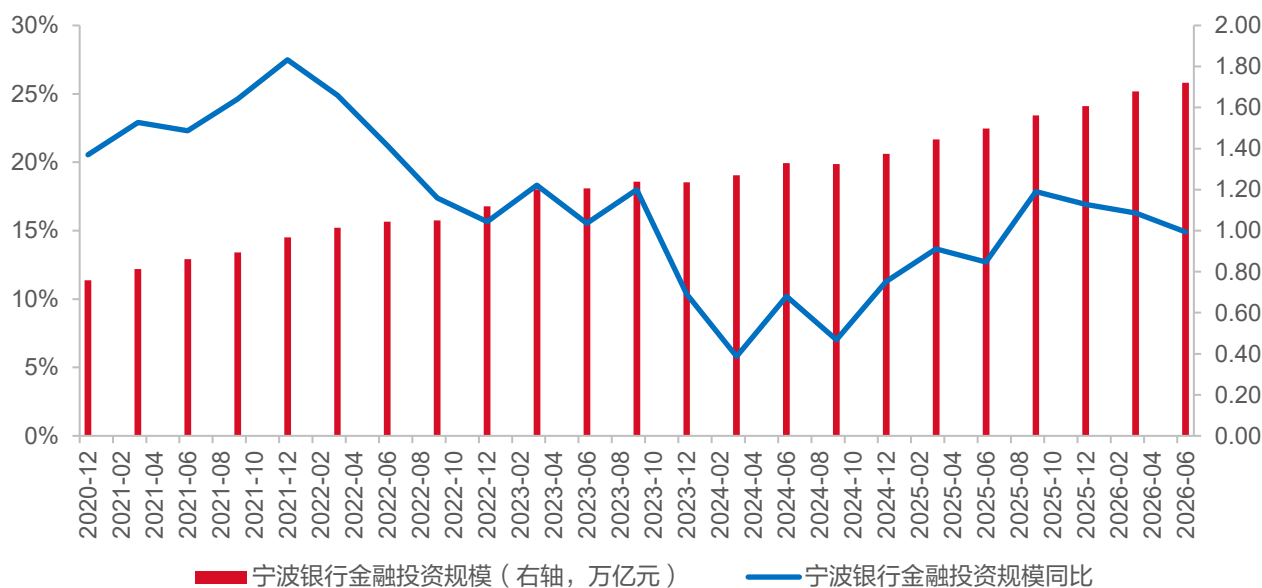
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图3 历年 Q2 宁波银行新增贷款规模，单位：亿元



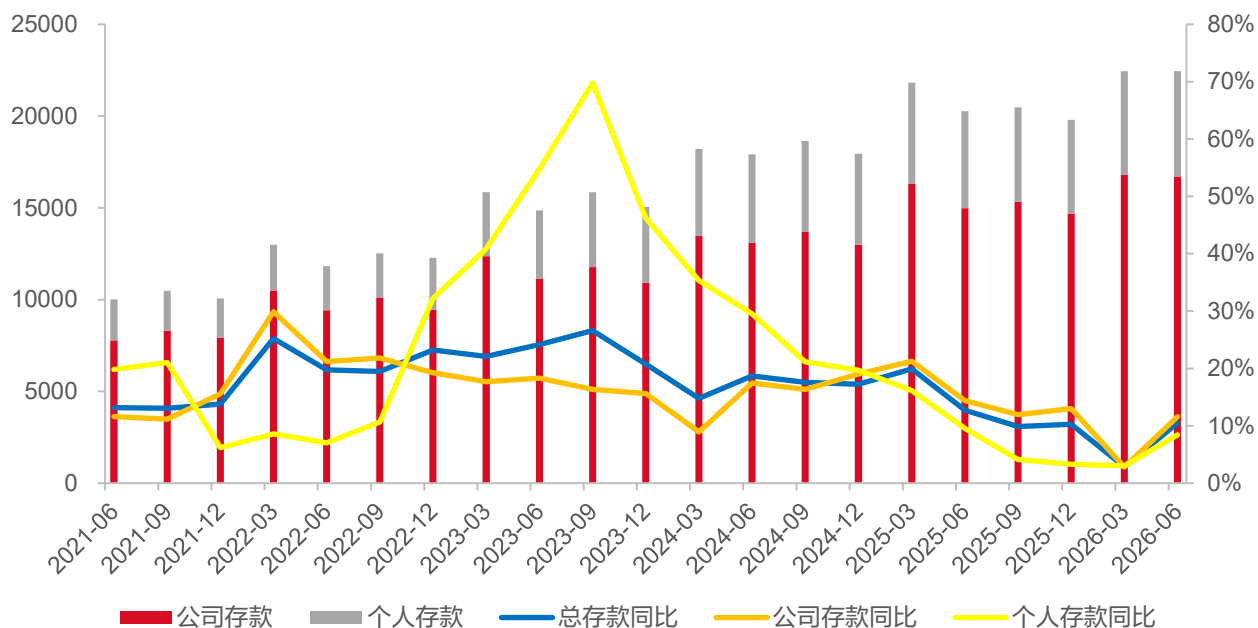
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

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

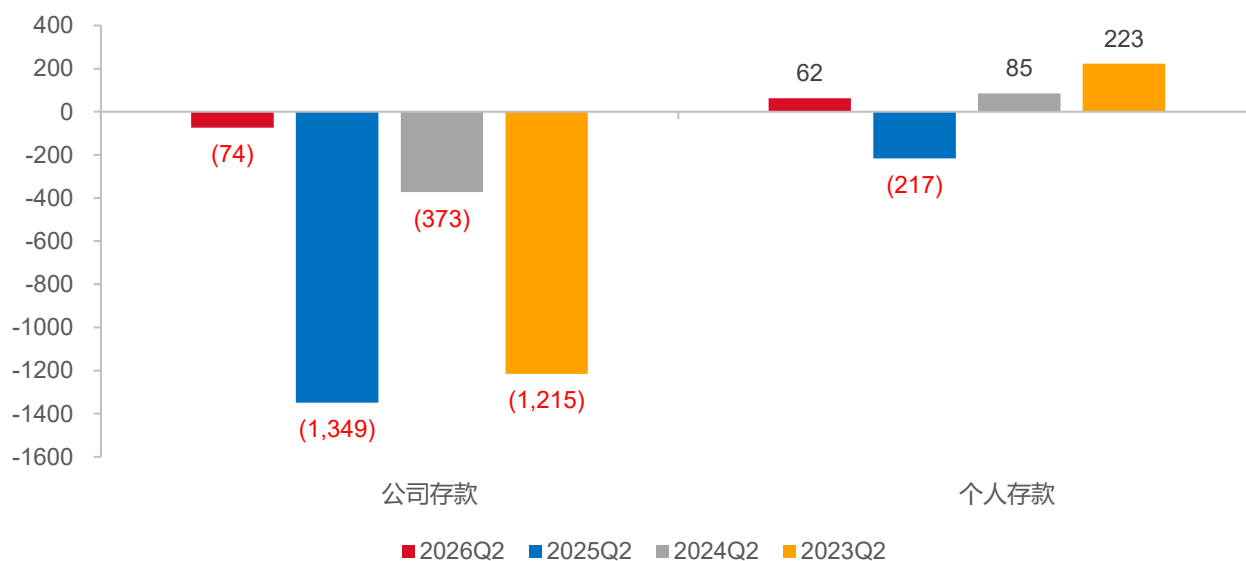
图5 宁波银行存款规模与增速，左轴单位：亿元



资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

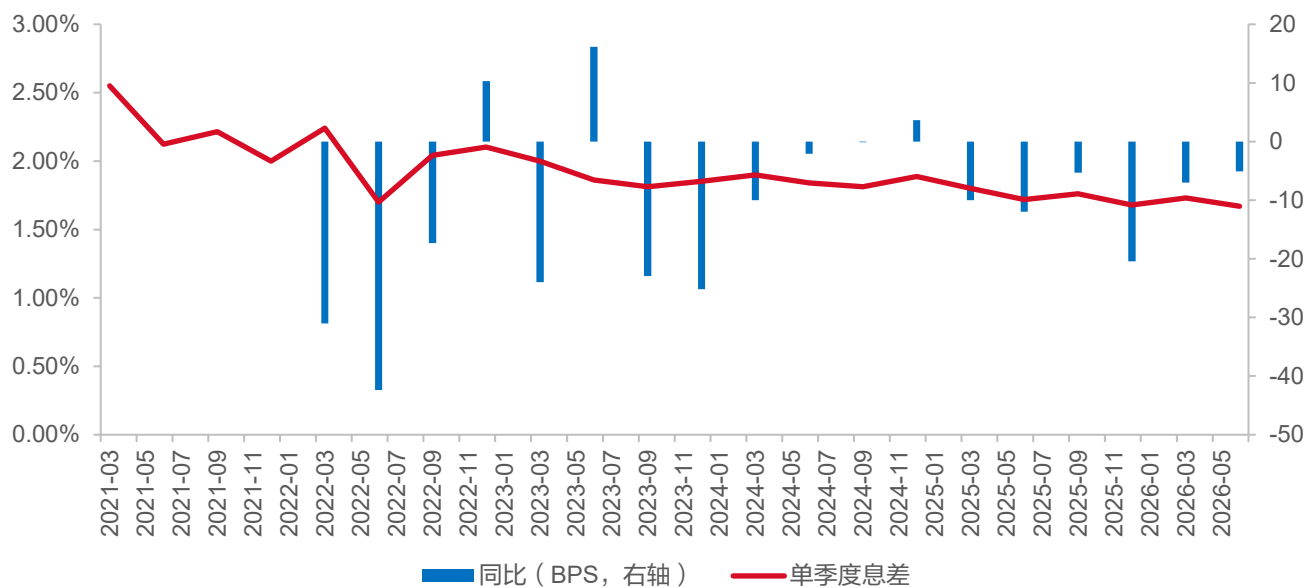
注：规模位于左轴，同比增速位于右轴

图6 历年 Q2 宁波银行新增存款规模，单位：亿元



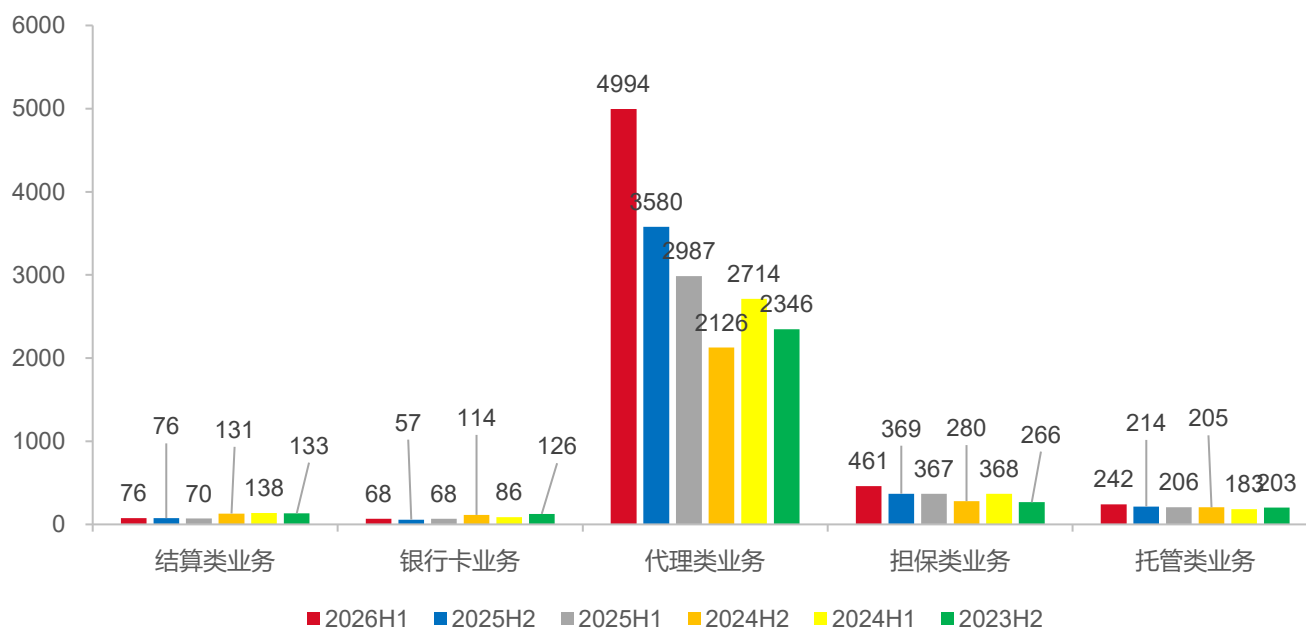
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图7 宁波银行单季度息差及同比变动



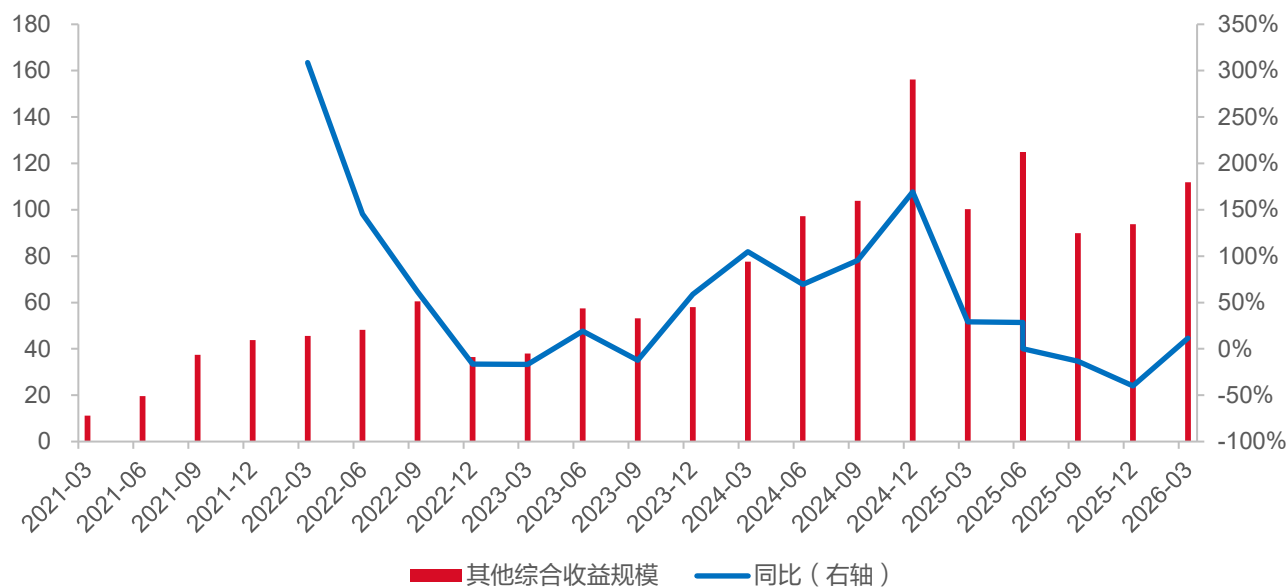
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图8 宁波银行半年度手续费及佣金收入规模，单位：百万元



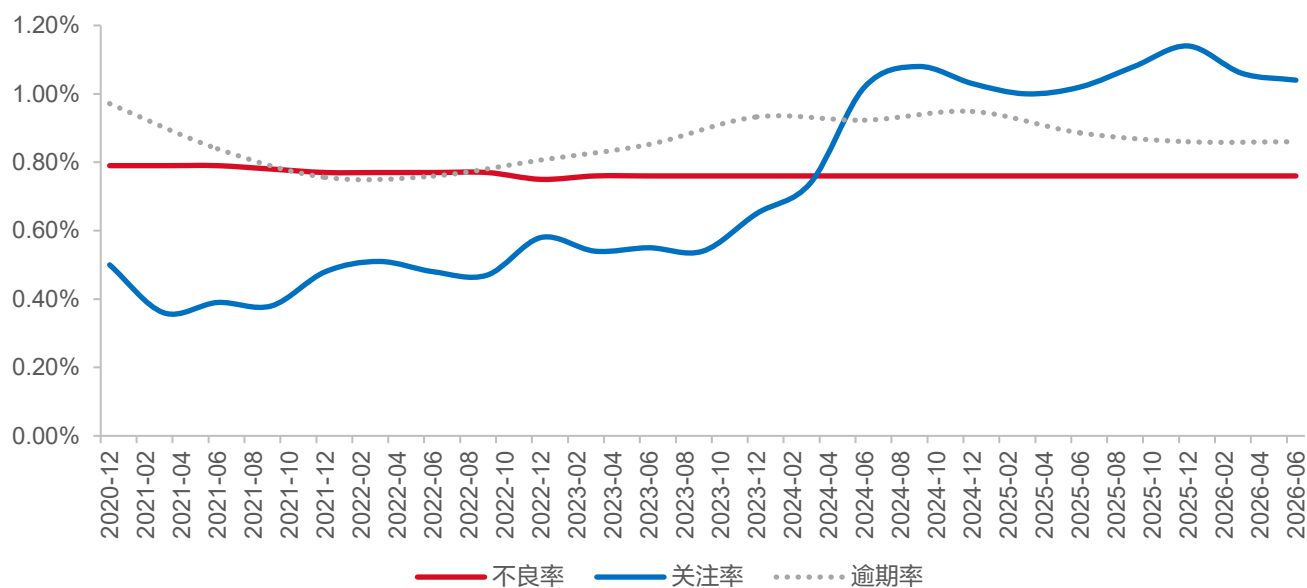
资料来源：邮储银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图9 宁波银行其他综合收益，左轴单位：亿元



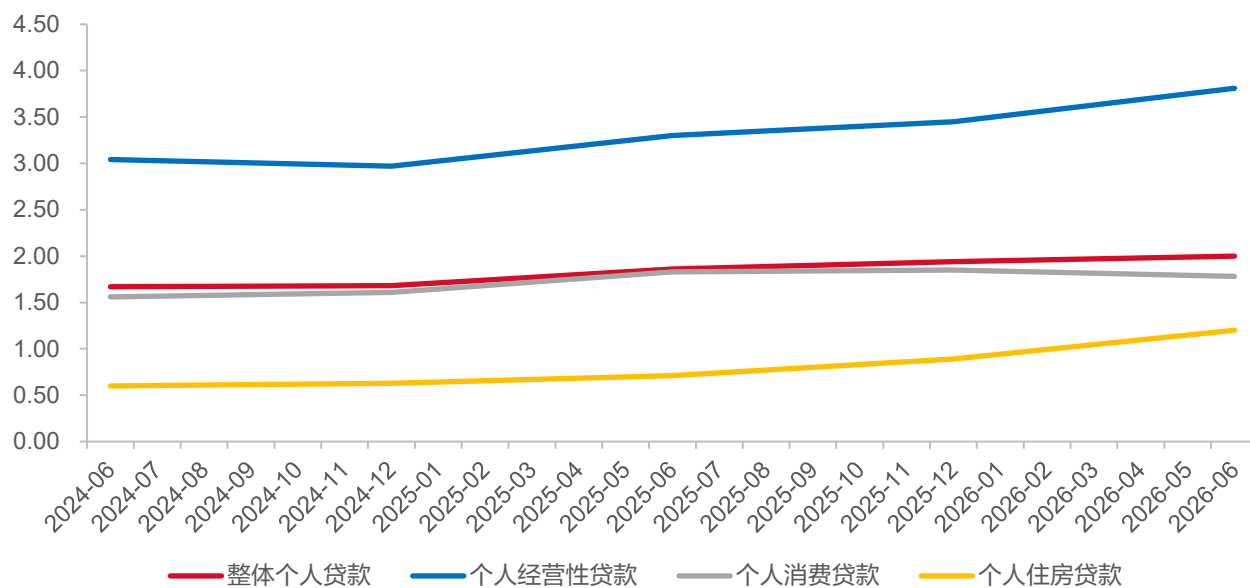
资料来源：宁波定期报告，Wind，东海证券研究所

图10 宁波银行不良率、关注率及逾期率，单位：%



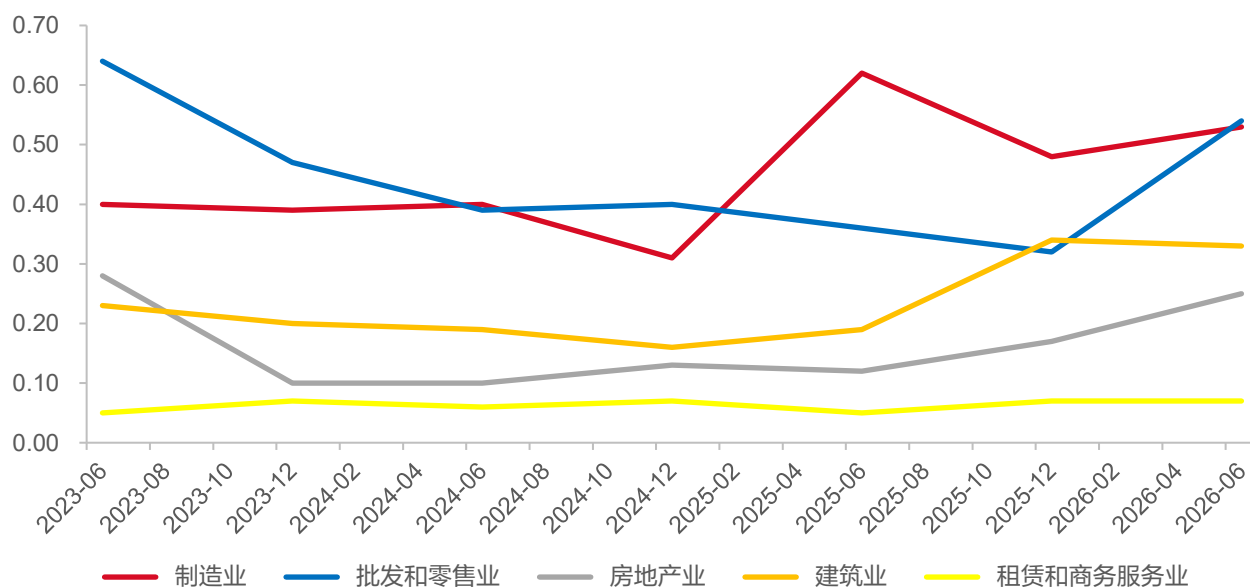
资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

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	4.99	5.58	6.45
BVPS (元)	33.69	40.51	44.73	49.61
P/E (倍)	7.67	6.82	6.10	5.28
P/B (倍)	1.01	0.84	0.76	0.69

盈利能力	2025A	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.87%	0.87%	0.87%	0.93%
ROAE	12.21%	12.10%	11.78%	12.28%
净利差 (SPREAD)	1.76%	1.73%	1.67%	1.60%
净息差 (NIM)	1.72%	1.71%	1.63%	1.57%
信贷成本	0.92%	0.96%	0.90%	0.84%
成本收入比	32.72%	30.23%	28.79%	26.49%
所得税有效税率	8.18%	8.26%	8.33%	8.31%

利润表 (亿元)	2025A	2026E	2027E	2028E
利息收入	1052	1105	1200	1330
利息支出	520	504	550	619
利息净收入	532	602	650	710
手续费净收入	61	80	95	114
其他非息收入	123	120	131	166
营业收入	720	802	876	990
营业费用与税金	242	250	260	271
资产减值损失	153	186	197	209
营业利润	323	366	419	510
所得税	26	30	35	42
净利润	295	335	383	467
母公司所有者利润	293	330	369	426

业绩增长率	2025A	2026E	2027E	2028E
利息净收入	10.77%	13.18%	8.11%	9.18%
手续费及佣金净收入	30.72%	31.86%	18.00%	20.00%
营业收入	8.01%	11.48%	9.21%	13.01%
拨备前利润	12.77%	15.83%	11.65%	16.70%
归母净利润	8.13%	12.36%	11.84%	15.64%

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 8 月 21 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	20508	23185
贷款总额	17333	19950	22919	25842
贷款损失准备	491	565	629	738
贷款净额	16901	19436	22342	25157
生息资产总额	32645	36370	41671	46989
总资产	36287	40970	46982	52976
同业负债	7259	8720	10459	12051
存款	20588	22327	24801	27514
应付债券	4597	6032	7235	8337
付息负债	33272	37567	43080	48575
总负债	33800	37979	43670	49271
少数股东权益	13	17	29	63
母公司所有者权益	2473	2974	3284	3642

规模指标	2025A	2026E	2027E	2028E
总资产增速	16.11%	12.91%	14.68%	12.76%
总贷款增速	17.43%	15.10%	14.88%	12.75%
贷款净额增速	17.59%	15.00%	14.95%	12.60%
存款增速	10.12%	8.45%	11.08%	10.94%
拨存比	84.19%	89.35%	92.41%	93.92%

资产质量	2025A	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
不良贷款毛生成率	0.84%	0.81%	0.96%	0.74%
不良贷款净生成率	0.11%	0.10%	0.11%	0.09%
拨备覆盖率	373.16%	374.30%	361.18%	377.56%
拨备/贷款总额	2.83%	2.83%	2.75%	2.86%

资本	2025A	2026E	2027E	2028E
资本充足率	14.30%	14.54%	13.92%	13.60%
核心一级资本充足率	9.34%	9.64%	9.51%	9.57%
杠杆倍数	14.59	13.70	14.18	14.29

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所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。

五、联系方式：

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125