



2026 年 08 月 27 日

银行点评

买入/维持

宁波银行(002142)

昨收盘: 34.04

宁波银行 2026 年中报点评：中收放量驱动核心营收，息差降幅同步收窄

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 66.04/65.99
 总市值/流通(亿元) 2,247.86/2,246.43
 12 个月内最高/最低价 (元) 34.29/25.91

相关研究报告

<<宁波银行 2025 年年报及 2026 年一季度报点评：负债成本管理成效突出，中收业务实现高增>>—2026-04-30

<<宁波银行：业绩高增长，拨备覆盖率创行业新高>>—2019-07-19

<<宁波银行：贷款增速持续提升，高拨备领先同业>>—2019-03-31

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiamat@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

事件：宁波银行于 8 月 19 日发布 2026 年中报，上半年营业收入 414.50 亿元、同比+11.54%，归母净利润 165.62 亿元、同比+12.12%，期末不良贷款率 0.76%、与 24 年末、25 年末持平。

核心营收提速，费用压降集中于业务费用。报告期净息收入与净手续费收入合计的核心营收同比+18.16%。净息收入同比+14.26%、占营业收入 70.91%、+1.68pct。业务及管理费 112.61 亿元、同比-0.19%，分项看员工费用+5.30%、业务费用-17.20%、折旧摊销及租赁+1.64%，压降集中于业务费用而人力投入仍在增加，成本收入比降至 27.17%、收窄 3.19pct，运营效率不断提高。

对公投放主导信贷，小微存款增速领先。报告期末总资产较年初+8.81%，贷款总额+12.50%。对公贷款日均规模同比增长 25.69%。零售公司存款 3,768 亿元、较年初+18.64%，贷款 2,754 亿元、+9.76%。个人贷款较年初+0.47%，个人信贷余额 2,663 亿元。

息差降幅收窄，负债端支撑增长潜力。报告期净息差 1.70%、较 25A 缩窄 4BP，收窄幅度小于 25A 的 12BP。总生息资产平均利率 3.13%、同比下行 45BP；总付息负债平均利率 1.43%、同比下行 36BP，付息成本管控成效显著，预计下半年净利息收益率小幅承压但降幅收窄。

中收端财富代销与资产管理费带动增长。报告期内，手续费及佣金净收入 43.17 亿元、同比+53.90%，其中收入端 58.73 亿元、+57.92%，主因是财富代销及资产管理费收入增长。业务方面，公司个人客户 AUM 较年初+10.79%，财富管理需求不断提升，私行客户、私行 AUM 也同步增长。永赢基金公募规模 7,571 亿元、宁银理财产品规模 6,563 亿元，构成资产管理费收入的规模基础，盈利来源持续优化。

减值增加源于规模扩张，资产质量维持稳健。报告期计提信用及资产减值损失 115.77 亿元、同比+23.79%，归因于贷款规模增长带动贷款减值损失。期末不良贷款 147.94 亿元、不良率 0.76%与 25A 持平，拨备覆盖率 373.35%，较年初回升 19BP，拨贷比 2.83%。核心一级资本充足率 9.53%、较年初提升 19BP，一级资本充足率 11.16%、提升 76BP，资本状况支撑稳定扩表。

公司中收在财富代销与资产管理费带动下扩张积极，息差降幅收窄，减值增提主要来自规模扩张，资产质量维持稳健。预计公司 2026-2028 年营业收入为 797.25、884.72、977.94 亿元，归母净利润为 329.40、367.65、405.84 亿元，每股净资产为 37.90、41.96、46.44 元，对应 8 月 25 日收盘价的 PB 估值为 0.89、0.80、0.72 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济修复力度不及预期；市场波动影响投资收益；零售资产质量承压。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	71,969.00	79,725.16	88,471.95	97,794.19
营业收入增长率(%)	8.01%	10.78%	10.97%	10.54%
归母净利（百万元）	29,333.00	32,940.37	36,765.21	40,583.98
净利润增长率(%)	8.13%	12.30%	11.61%	10.39%
摊薄每股收益（元）	4.29	4.83	5.41	5.99
市盈率（PE）	7.82	6.94	6.20	5.60

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

财务预测摘要

人民币百万	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					
净利息收入	47,993.00	53,161.00	59,914.66	67,074.88	74,905.46
手续费及佣金收入	4,655.00	6,085.00	7,910.50	9,097.08	10,188.72
其他收入	13,983.00	12,723.00	11,900.00	12,300.00	12,700.00
营业收入	66,631.00	71,969.00	79,725.16	88,471.95	97,794.19
营业税及附加	663.00	677.00	717.53	796.25	880.15
业务管理费	23,670.00	23,550.00	23,518.92	25,656.87	27,871.34
其他业务成本	71.00	122.00	98.70	109.52	121.07
营业外净收入	-262.00	-180.00	-190.67	-190.67	-190.67
拨备前利润	42,227.00	47,620.00	55,390.01	61,909.32	68,921.63
计提拨备	10,679.00	15,279.00	18,958.39	21,047.36	23,587.14
税前利润	31,286.00	32,161.00	36,240.96	40,671.29	45,143.82
所得税	4,065.00	2,632.00	3,080.48	3,660.42	4,288.66
净利润	27,127.00	29,333.00	32,940.37	36,765.21	40,583.98

资产负债表

贷款	1,437,254.00	1,690,117.00	1,969,969.42	2,284,986.42	2,627,747.93
同业资产	101,144.00	116,232.00	106,179.00	111,487.95	117,062.35
证券投资	1,374,239.00	1,606,892.00	1,799,719.04	2,015,685.32	2,237,410.71
生息资产	3,059,942.00	3,555,178.00	4,037,675.64	4,595,002.94	5,187,005.42
总资产	3,125,232.00	3,628,671.00	4,099,758.99	4,660,283.44	5,255,296.12
存款	1,869,624.00	2,058,755.00	2,346,980.70	2,652,088.19	2,970,338.77
其他计息负债	961,057.00	1,268,484.00	1,394,180.65	1,620,518.86	1,865,389.56
总负债	2,890,972.00	3,380,042.00	3,807,161.35	4,340,607.05	4,905,728.34
股东权益合计	234,260.00	248,629.00	292,597.64	319,676.39	349,567.78

利率指标

净息差(NIM)	1.86%	1.74%	1.70%	1.67%	1.65%
净利差(Spread)	1.90%	1.76%	1.70%	1.67%	1.65%
生息资产收益率	3.97%	3.44%	3.12%	3.06%	3.02%
计息负债成本率	2.06%	1.68%	1.42%	1.39%	1.37%

盈利能力

信贷成本	0.85%	0.95%	1.07%	1.02%	0.99%
成本收入比	35.52%	32.72%	29.50%	29.00%	28.50%
ROAA	0.93%	0.87%	0.86%	0.84%	0.82%
ROAE	13.59%	13.11%	13.50%	13.56%	13.55%
拨备前利润率	63.37%	66.17%	69.48%	69.98%	70.48%
所得税有效税率	12.99%	8.18%	8.50%	9.00%	9.50%

资料来源：携宁，太平洋证券

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
收入增长					
净利润增速	6.23%	8.13%	12.30%	11.61%	10.39%
拨备前利润增速	13.92%	13.05%	16.36%	11.81%	11.36%
税前利润增速	12.14%	2.80%	12.69%	12.22%	11.00%
营业收入增速	8.19%	8.01%	10.78%	10.97%	10.54%
净利息收入增速	17.32%	10.77%	12.70%	11.95%	11.67%
手续费及佣金增速	-19.28%	30.72%	30.00%	15.00%	12.00%
业务管理费用增速	-1.42%	-0.51%	-0.13%	9.09%	8.63%
其他业务成本增速	446.15%	71.83%	-19.10%	10.97%	10.54%

规模增长

生息资产增速	15.30%	16.18%	13.57%	13.80%	12.88%
贷款增速	18.41%	17.59%	16.56%	15.99%	15.00%
同业资产增速	32.94%	14.92%	-8.65%	5.00%	5.00%
证券投资增速	11.28%	16.93%	12.00%	12.00%	11.00%
计息负债增速	15.22%	17.54%	12.44%	14.21%	13.18%
存款增速	17.69%	10.12%	14.00%	13.00%	12.00%
同业负债增速	21.95%	53.45%	-12.51%	6.57%	5.97%
归属母公司权益增速	15.88%	6.08%	17.69%	9.22%	9.32%

资产质量

不良贷款率	0.76%	0.76%	0.75%	0.75%	0.75%
不良贷款净生成率	0.88%	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%
拨备覆盖率	389.37%	373.16%	382.79%	384.12%	383.66%
拨贷比	2.97%	2.83%	2.86%	2.87%	2.87%

资本

资本充足率	15.32%	14.30%	14.71%	14.01%	13.46%
核心资本充足率	9.84%	9.34%	9.50%	9.27%	9.12%
杠杆倍数	15.20	16.54	16.57	16.98	17.27

每股指标

EPS (摊薄)	3.95	4.29	4.83	5.41	5.99
每股拨备前利润 (元)	6.39	7.21	8.39	9.38	10.44
BVPS (元)	31.55	33.69	37.90	41.96	46.44
每股总资产 (元)	473.26	549.50	620.84	705.72	795.82
P/E	8.50	7.82	6.94	6.20	5.60
P/POP	5.25	4.65	4.00	3.58	3.22
P/B	1.06	1.00	0.89	0.80	0.72
P/A	0.07	0.06	0.05	0.05	0.04

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。