2026年11月03日



买入（维持）

报告原因：业绩点评

# 宁波银行（002142）：息差边际回升，规模与综合经营优势延续

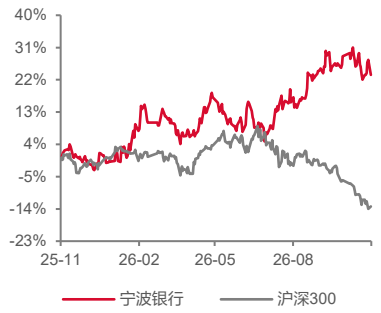
——公司简评报告

证券分析师

王鸿行 S0630522050001

whxing@longone.com.cn

| | |
|---|---|
| 数据日期 | 2026/11/03 |
| 收盘价 | 34.06 |
| 总股本(万股) | 660,359 |
| 流通A股/B股(万股) | 660,321/0 |
| 资产负债率(%) | 92.99% |
| 市净率(倍) | 0.78 |
| 净资产收益率(加权) | 10.49 |
| 12个月内最高/最低价 | 36.49/27.55 |




相关研究

《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》 2026.08.21

《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

## 投资要点

- **事件：**公司公布2026年三季度报告。2026年前三季度，公司实现营业收入612.12亿元，同比增长11.34%；实现归母净利润251.49亿元，同比增长12.05%。Q3单季营业收入、归母净利润分别同比增长10.92%、11.91%，延续两位数增长。9月末，公司总资产为4.10万亿元，同比增长14.50%；不良贷款率为0.76%，环比持平；拨备覆盖率为373.63%，环比基本持平。

- **对公贷款继续支撑规模扩张。**9月末，公司贷款同比增长14.79%，仍明显快于同期金融机构人民币贷款增速。Q3贷款较6月末增加207.32亿元，其中一般对公贷款增加215.03亿元，个人贷款减少16.97亿元，票据贴现增加8.36亿元，对公贷款仍是全部贷款增量的主要来源，本地制造业和民营经济较强的经营活力，为公司的对公信贷提供了较好基础。个人贷款延续偏弱表现，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。预计对公业务仍将支撑后续规模增长。

- **负债成本下降快于资产收益率，净息差出现积极的边际变化。**前三季度净利息收入同比增长14.03%，Q3单季增长13.62%，继续快于营业收入。前三季度净息差为1.71%，较上半年提升1bp；测算Q3单季净息差约为1.73%，较Q2回升约6bp。Q3利息收入同比增长4.49%，利息支出则同比下降5.21%，说明负债成本改善推动息差边际修复。三季度LPR保持稳定，前期降息对存量贷款的重定价影响逐步消化，贷款定价继续快速下行的压力有所减轻；同时，存款降息效果仍在释放，负债成本还有改善空间。预计净息差短期以企稳为主，债券投资仍将陆续重定价、资产结构向低收益率倾斜仍将制约资产端收益率，暂不宜判断息差已进入修复通道。

- **财富管理业务仍有增长，中收增速回落主要受手续费支出增加影响。**前三季度手续费及佣金收入同比增长37.08%，主要是财富管理和资产管理业务仍保持较好增长；手续费及佣金净收入同比增长25.47%，增速较上半年的53.90%明显回落。Q3单季手续费及佣金收入同比增长5.08%，但手续费支出同比增加105.82%，导致手续费及佣金净收入同比下降13.56%。考虑上半年基数较低带来的高增效应逐步消退，叠加资本市场转弱，预计中收弹性释放将放缓。

- **费用继续保持稳定，拨备计提审慎。**Q3业务及管理费同比下降0.20%，前三季度同比下降0.19%，在营业收入保持两位数增长的同时，费用基本稳定，对利润形成支撑。Q3信用减值损失同比增长13.13%，前三季度同比增长20.93%，高于同期归母净利润增速。投资收益和公允价值变动收益对Q3非息收入形成支撑，汇兑损益则有所拖累，市场相关收入仍存在季度波动。整体看，在信用成本力度较大的情况下，净利息收入增长和费用控制构成利润增长的主要支撑，业绩质量仍较扎实。

- **不良率保持稳定，关注类贷款占比小幅回升。**9月末，公司不良贷款率为0.76%，连续保持稳定；拨备覆盖率为373.63%，较6月末小幅提升0.28个百分点，风险抵补能力充足。关注类贷款占比为1.09%，较6月末上升5bp，但仍较年初下降5bp。公司收入增长较快、拨备基础较厚，预计有能力消化潜在风险，资产质量指标将保持优异。

- **投资建议。**三季度净息差改善验证了负债成本下降的支撑作用，对公贷款和财富管理业务仍具备竞争优势；同时，中收由高增回归常态、个人贷款需求偏弱，需要对后续增长节奏保持合理预期。我们预计公司2026—2028年营业收入分别为797.76、858.26、963.02亿

元（原预测为802.30、876.17、990.16亿元），同比增长10.85%、7.58%、12.21%；归母净利润分别为328.26、363.26、421.22亿元（原预测为329.59、368.61、426.25亿元），同比增长11.91%、10.66%、15.95%。公司规模增长、综合化经营和费用控制优势延续，息差压力边际减轻，资产质量保持稳定，维持“买入”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；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 | 797.76 | 858.26 | 963.02 |
| 同比增速 | 8.01% | 10.85% | 7.58% | 12.21% |
| 归母净利润（亿元） | 293.33 | 328.26 | 363.26 | 421.22 |
| 同比增速 | 8.13% | 11.91% | 10.66% | 15.95% |
| 净息差（测算值） | 1.72% | 1.70% | 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% | 368.28% | 354.54% | 379.25% |
| ROE | 12.21% | 12.17% | 11.86% | 12.45% |
| 每股盈利（元） | 4.44 | 4.97 | 5.50 | 6.38 |
| PE（倍） | 7.67 | 6.85 | 6.19 | 5.34 |
| 每股净资产（元） | 33.69 | 39.78 | 43.69 | 48.22 |
| PB（倍） | 1.01 | 0.86 | 0.78 | 0.71 |

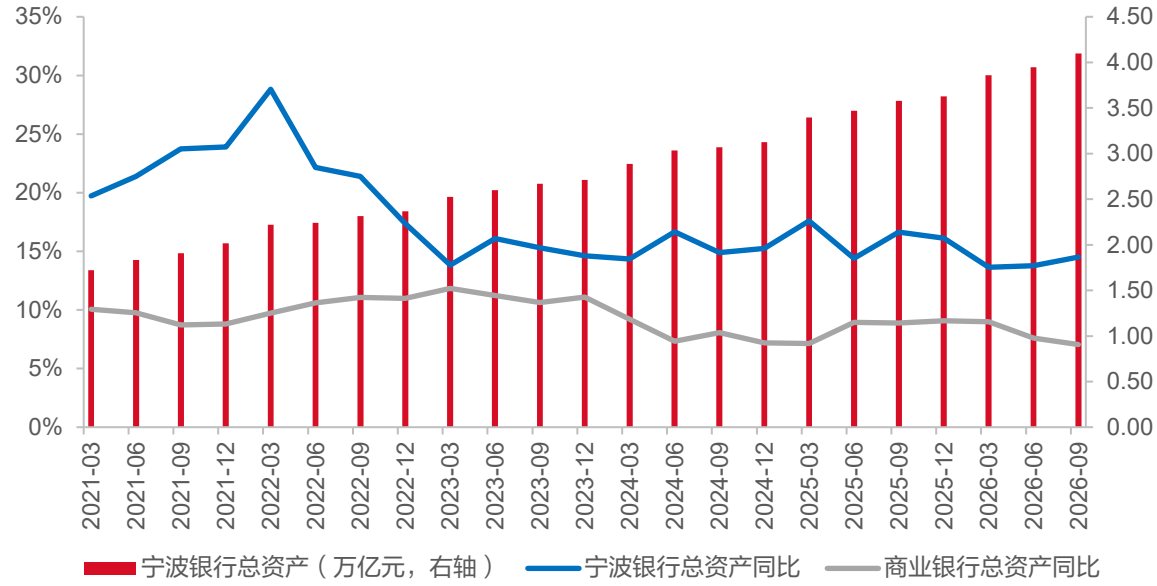
资料来源：公司定期报告，iFinD，东海证券研究所，截至2026年11月3日收盘

# 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 Q3 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 Q3 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

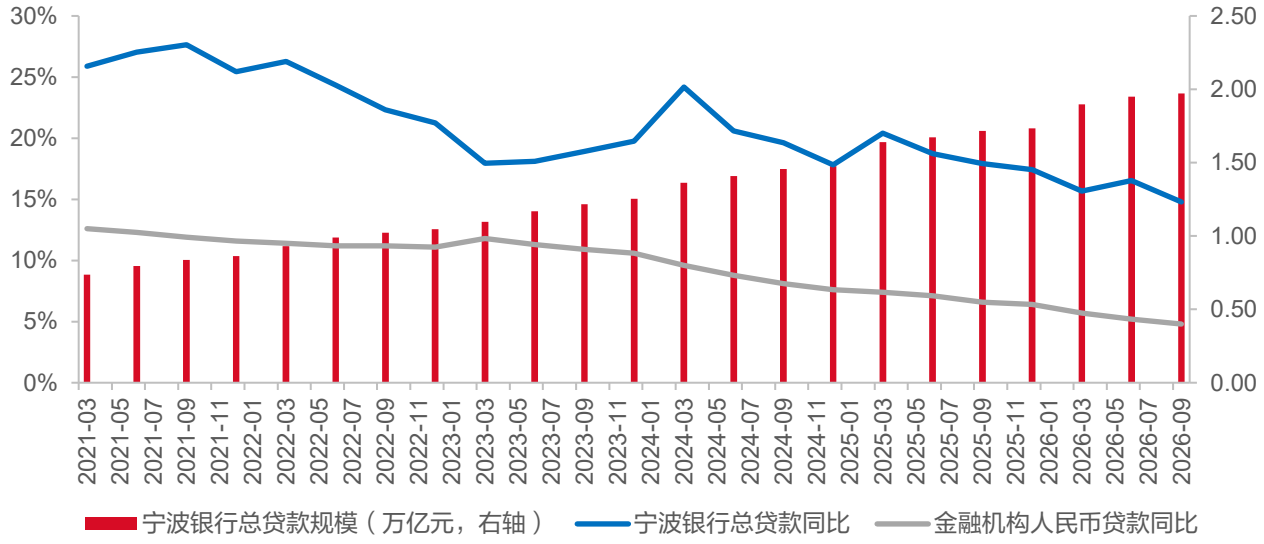
附录：三大报表预测值 ..... 10

图1 宁波银行总资产规模与增速



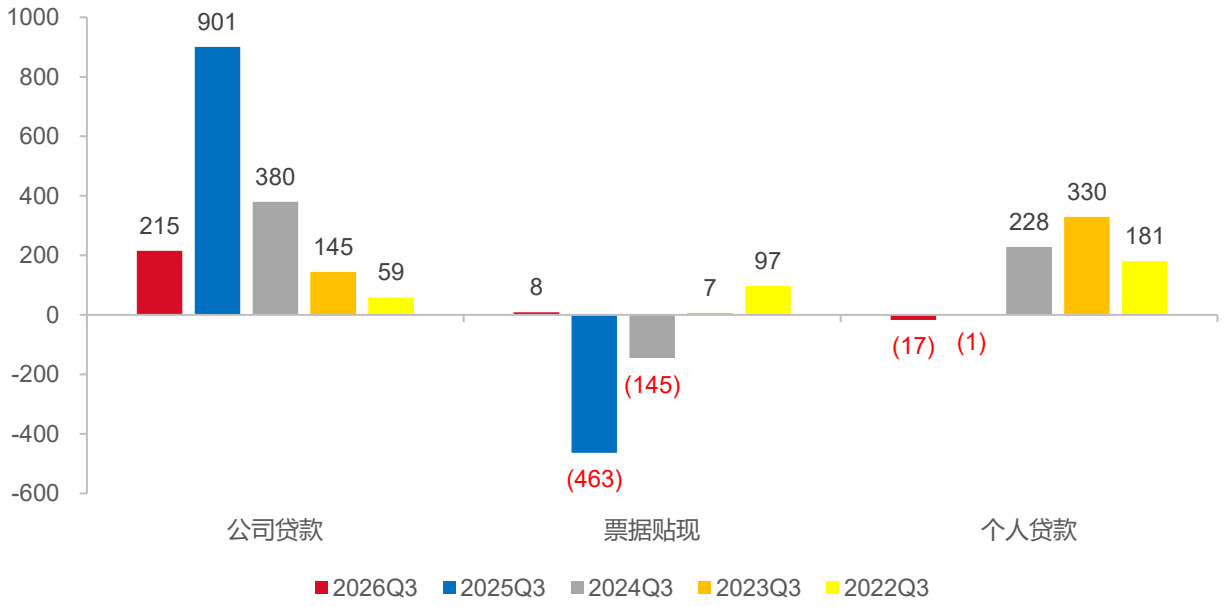

资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图2 宁波银行总贷款规模与增速



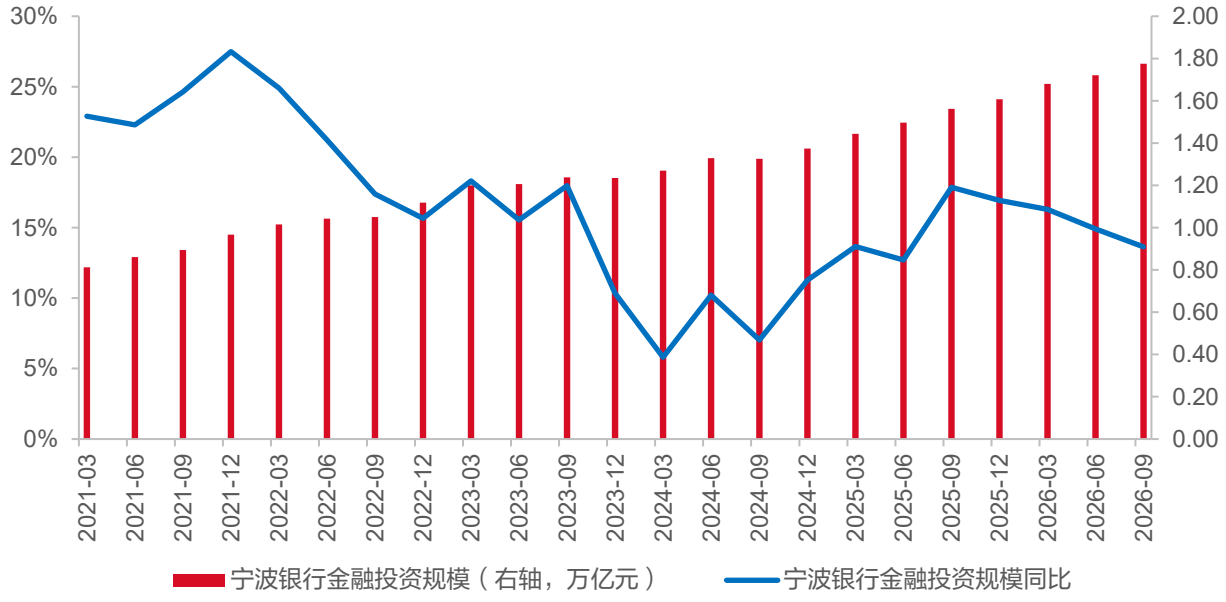

资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图3 历年 Q3 宁波银行新增贷款规模，单位：亿元



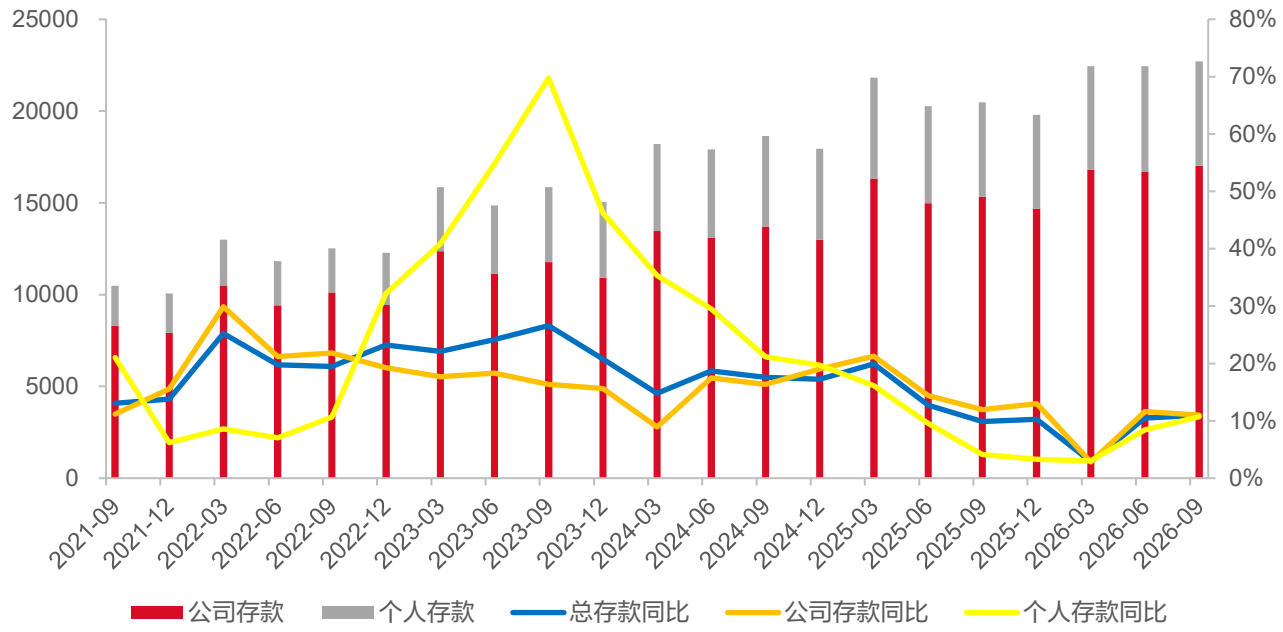

资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

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

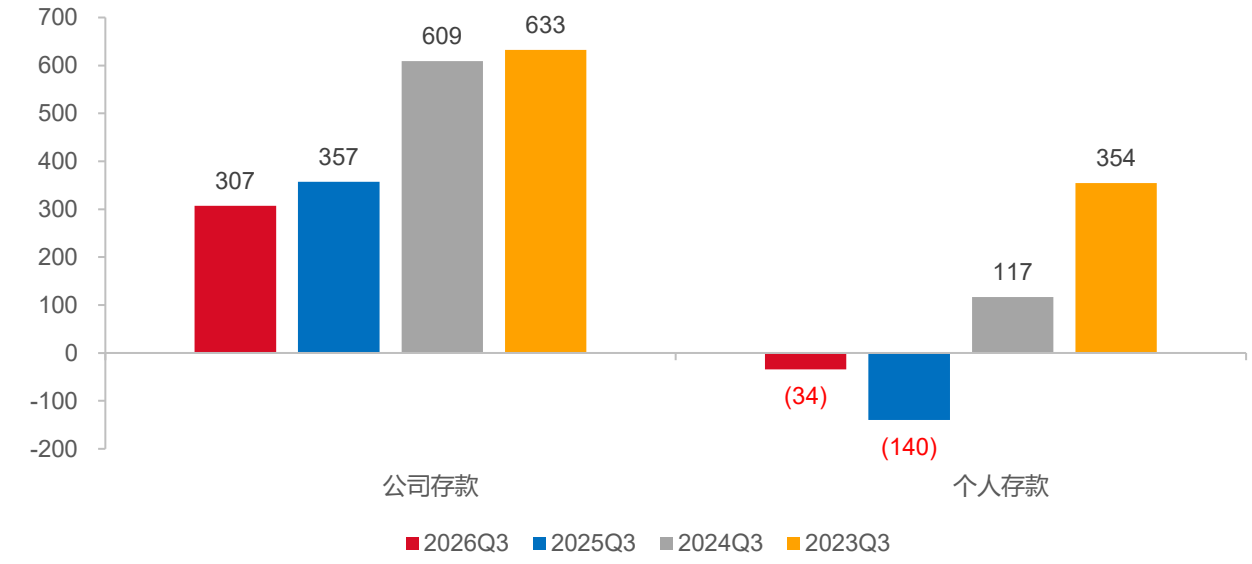
图5 宁波银行存款规模与增速，左轴单位：亿元




资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

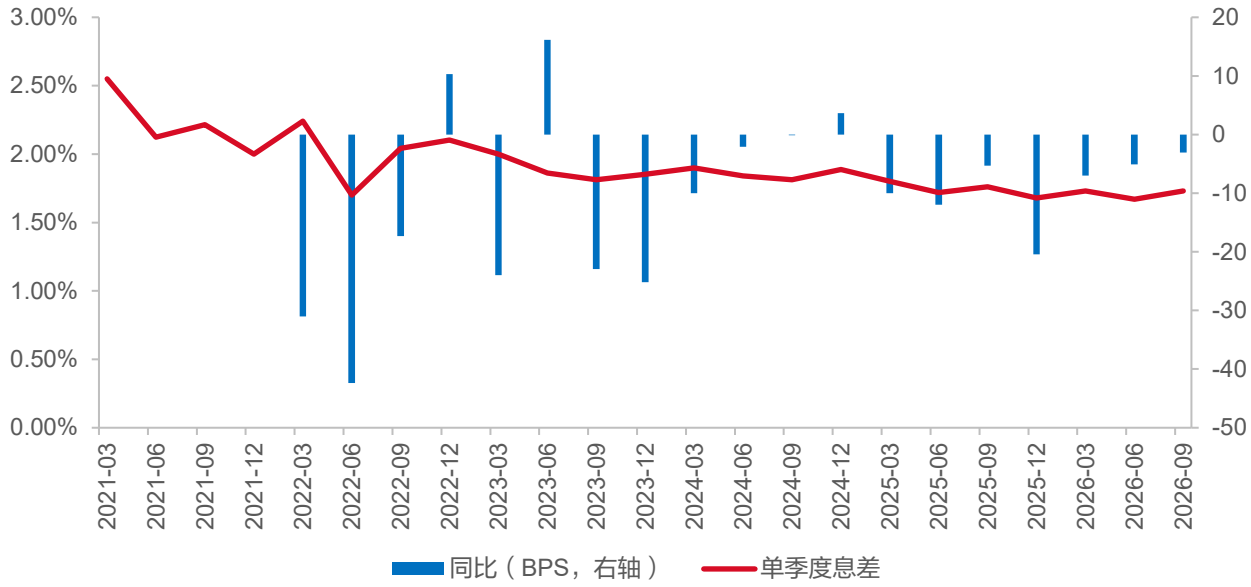
注：规模位于左轴，同比增速位于右轴

图6 历年 Q3 宁波银行新增存款规模，单位：亿元



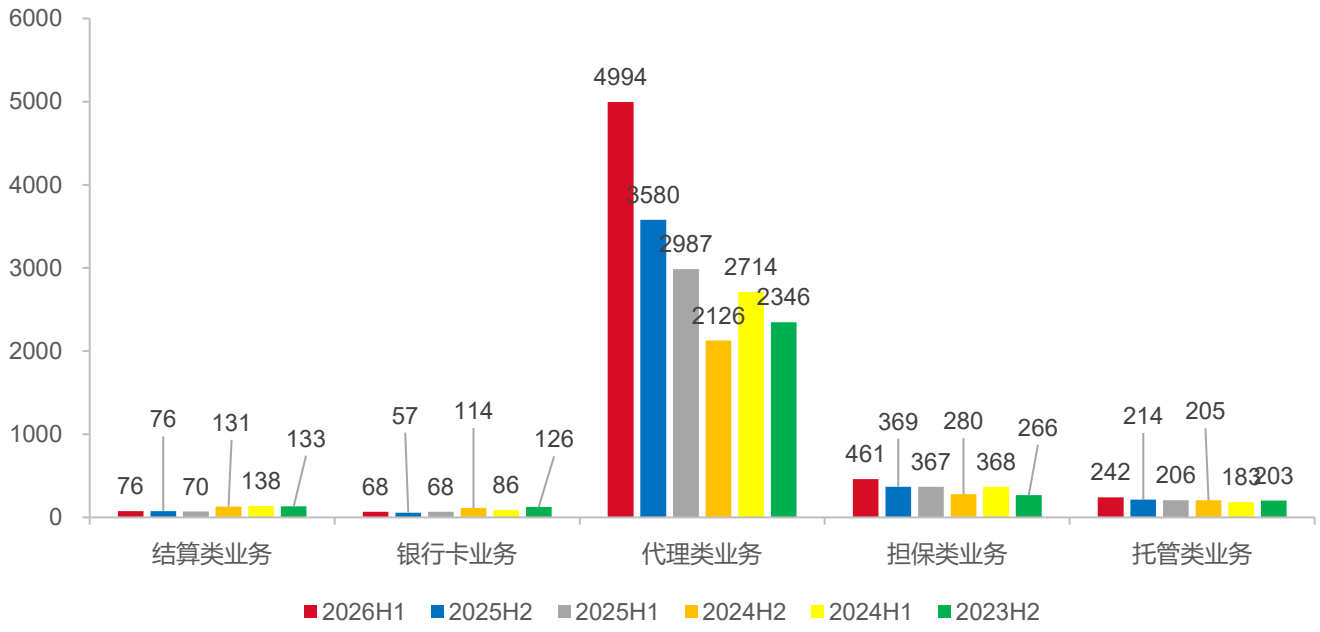

资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图7 宁波银行单季度息差及同比变动



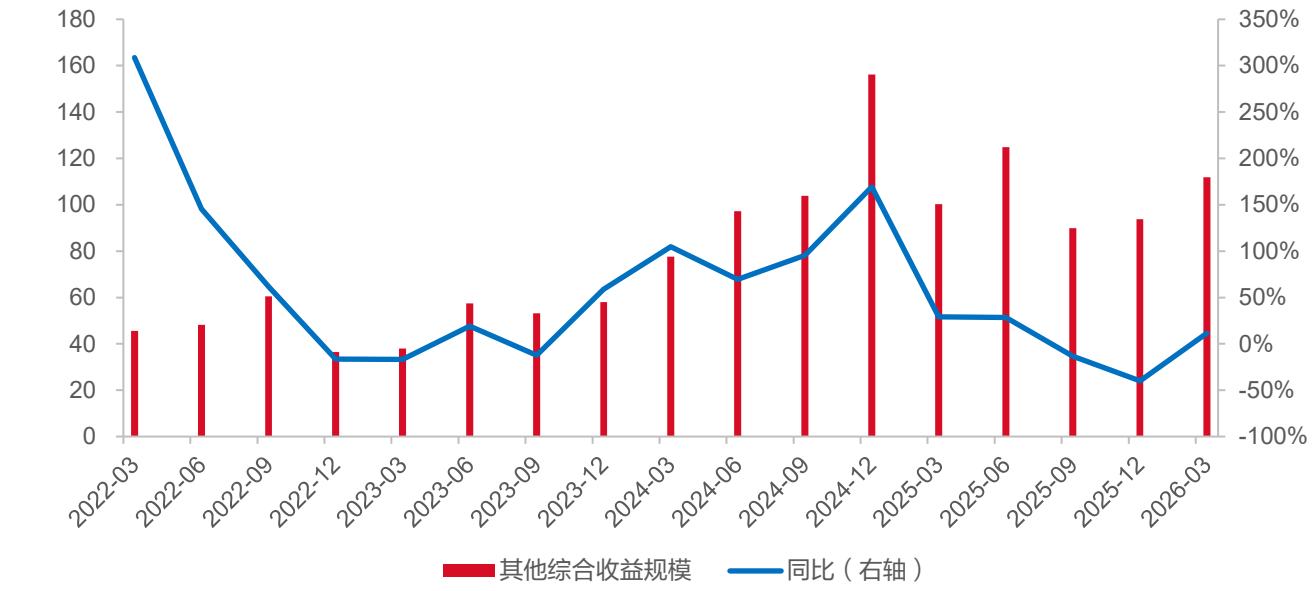

资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图8 宁波银行半年度手续费及佣金收入规模，单位：百万元



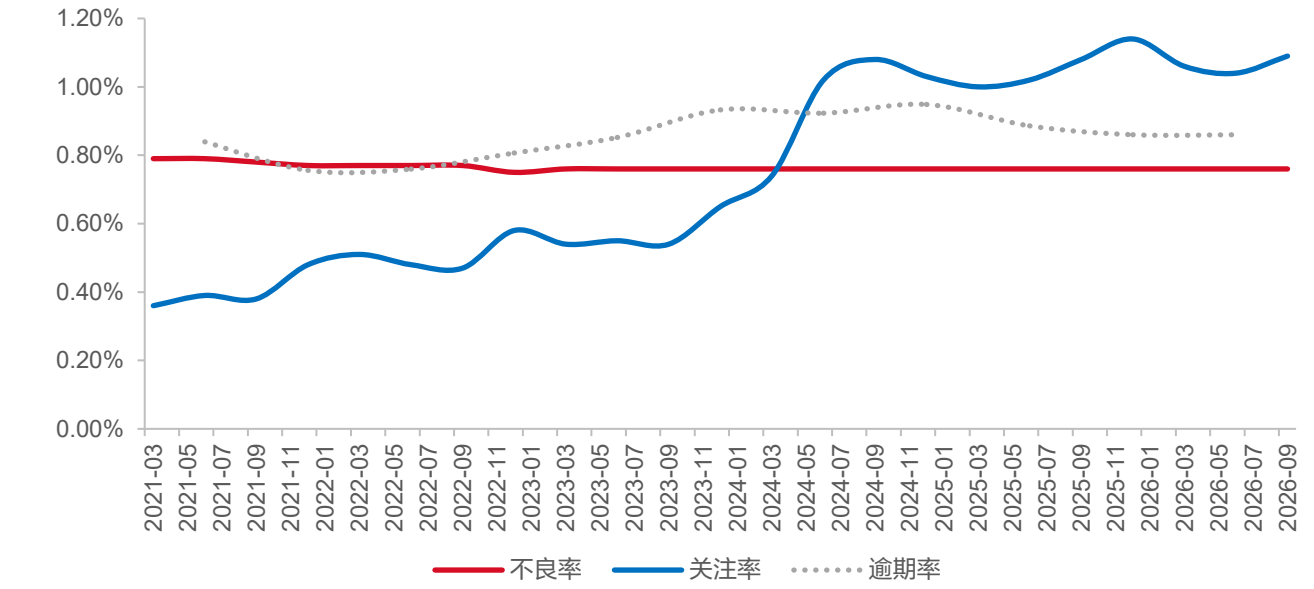

资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

图9 宁波银行其他综合收益，左轴单位：亿元



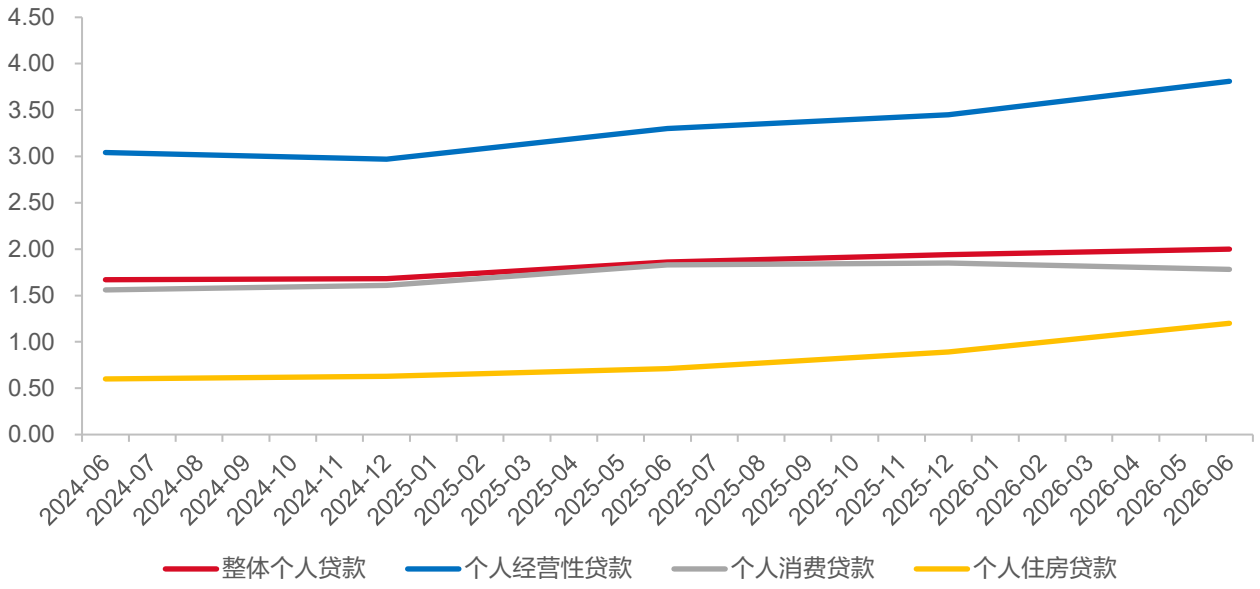

资料来源：宁波定期报告，Wind，东海证券研究所

图10 宁波银行不良率、关注率及逾期率，单位：%



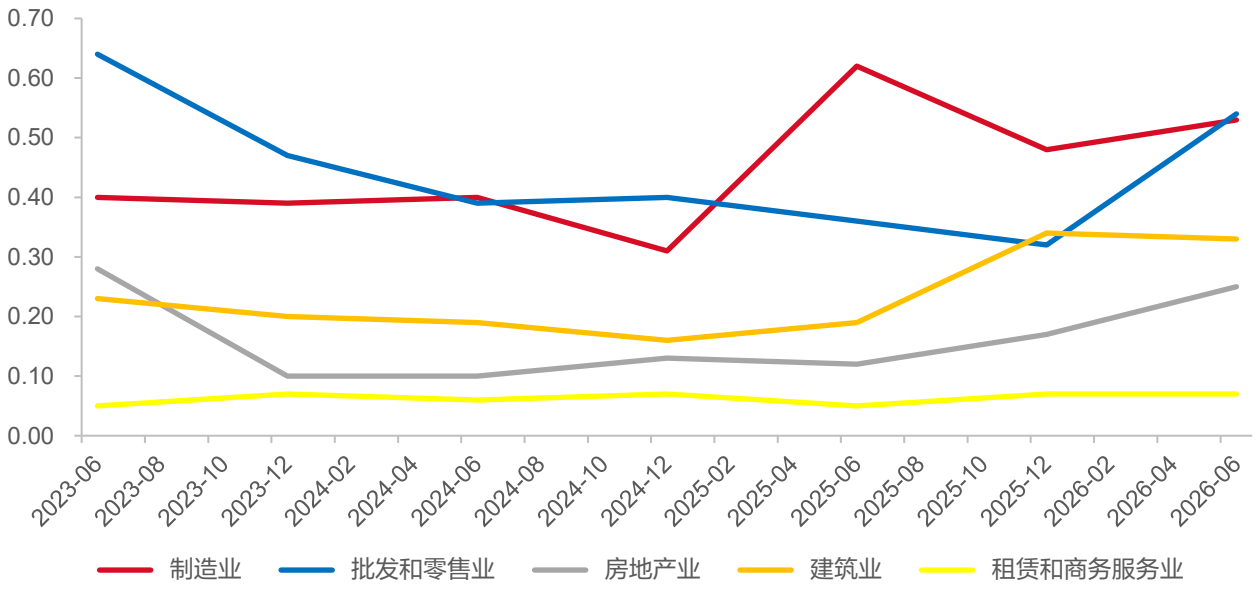

资料来源：宁波银行定期报告，Wind，东海证券研究所

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 | 4.97 | 5.50 | 6.38 |
| BVPS（元） | 33.69 | 39.78 | 43.69 | 48.22 |
| P/E（倍） | 7.67 | 6.85 | 6.19 | 5.34 |
| P/B（倍） | 1.01 | 0.86 | 0.78 | 0.71 |

| 盈利能力 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| ROAA | 0.87% | 0.86% | 0.83% | 0.85% |
| ROAE | 12.21% | 12.17% | 11.86% | 12.45% |
| 净利差（SPREAD） | 1.76% | 1.71% | 1.66% | 1.60% |
| 净息差（NIM） | 1.72% | 1.70% | 1.63% | 1.57% |
| 信贷成本 | 0.92% | 0.95% | 0.89% | 0.90% |
| 成本收入比 | 32.72% | 29.90% | 28.90% | 26.79% |
| 所得税有效税率 | 8.18% | 9.35% | 9.48% | 9.46% |

| 利润表（亿元） | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 利息收入 | 1052 | 1105 | 1199 | 1331 |
| 利息支出 | 520 | 500 | 549 | 619 |
| 利息净收入 | 532 | 605 | 650 | 712 |
| 手续费净收入 | 61 | 74 | 84 | 92 |
| 其他非息收入 | 123 | 117 | 125 | 159 |
| 营业收入 | 720 | 798 | 858 | 963 |
| 营业费用与税金 | 242 | 246 | 256 | 267 |
| 资产减值损失 | 153 | 183 | 194 | 223 |
| 营业利润 | 323 | 367 | 408 | 473 |
| 所得税 | 26 | 34 | 38 | 44 |
| 净利润 | 295 | 331 | 367 | 426 |
| 母公司所有者利润 | 293 | 328 | 363 | 421 |

| 业绩增长率 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 利息净收入 | 10.77% | 13.90% | 7.30% | 9.56% |
| 手续费及佣金净收入 | 30.72% | 21.46% | 13.00% | 10.00% |
| 营业收入 | 8.01% | 10.85% | 7.58% | 12.21% |
| 拨备前利润 | 12.77% | 15.61% | 9.38% | 15.59% |
| 归母净利润 | 8.13% | 11.91% | 10.66% | 15.95% |

| 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 | 19927 | 22893 | 25831 |
| 贷款损失准备 | 491 | 556 | 618 | 741 |
| 贷款净额 | 16901 | 19436 | 22342 | 25157 |
| 生息资产总额 | 32645 | 36348 | 41645 | 46978 |
| 总资产 | 36287 | 40971 | 46983 | 52977 |
| 同业负债 | 7259 | 8721 | 10460 | 12052 |
| 存款 | 20588 | 22327 | 24801 | 27514 |
| 应付债券 | 4597 | 5267 | 6317 | 7278 |
| 付息负债 | 33272 | 37567 | 43080 | 48576 |
| 总负债 | 33800 | 38035 | 43758 | 49415 |
| 少数股东权益 | 13 | 15 | 18 | 22 |
| 母公司所有者权益 | 2473 | 2920 | 3207 | 3540 |

| 规模指标 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 总资产增速 | 16.11% | 12.91% | 14.67% | 12.76% |
| 总贷款增速 | 17.43% | 14.97% | 14.89% | 12.83% |
| 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% |
| 贷存比 | 84.19% | 89.25% | 92.31% | 93.88% |

| 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% | 0.80% | 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% | 368.28% | 354.54% | 379.25% |
| 拨备/贷款总额 | 2.83% | 2.79% | 2.70% | 2.87% |

| 资本 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 资本充足率 | 14.30% | 14.20% | 13.54% | 13.18% |
| 核心一级资本充足率 | 9.34% | 9.43% | 9.25% | 9.26% |
| 杠杆倍数 | 14.59 | 13.95 | 14.56 | 14.87 |

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 11 月 3 日收盘价。

## 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。

## 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