

宁波银行（002142.SZ）：营收利润增速小幅提升，资产质量稳中向好

——2025 年三季度报点评

事件：10 月 27 日，宁波银行发布 2025 年三季度报，1-3Q25 实现营业收入、归母净利润 549.8 亿、224.5 亿，同比增长 8.3%、8.4%（1H25：7.9%、8.2%）。年化加权平均 ROE 为 13.81%，同比下降 0.7pct。9 月末不良率 0.76%，环比持平；拨备覆盖率 375.9%，环比提高 1.7pct。

点评：

营收利润增速环比均小幅提升，主要得益于净息差降幅收窄之下净利息收入增速提升，以及中收在低基数下实现高增长。1-3Q25 宁波银行营收 549.8 亿、同比+8.3%，增速较上半年提升 0.4pct。其中，（1）净利息收入同比增速较上半年提高 0.7pct 至+11.8%。主要得益于净息差同比降幅收窄，同时规模保持大双位数增长。（2）中收同比增长 29.3%，增速较上半年提高 25.3pct。中收高增既有低基数因素，也受益于资本市场回暖带动代销等财富管理业务中收增长。（3）其他非息收入同比下降 9%，主要是三季度债市调整影响。**成本端，管理费用、税收正贡献与拨备拖累基本对冲。**（1）宁波银行今年以来保持较大拨备计提力度，信用减值损失同比+33.6%；拨备拖累盈利 8.5pct。（2）成本、税收分别正贡献盈利 4.6pct、4.2pct。1-3Q25 归母净利润 224.5 亿，同比增长 8.4%，增速环比提高 0.2pct。

对公业务支撑下，信贷保持较快增长。截至 9 月末，宁波银行总资产同比+16.6%，其中，贷款、债券投资、同业资产同比+17.9%、+17.9%、12.5%，规模增速预计处于上市银行前列。细分贷款来看，对公贷款同比+32.1%、环比+7.8%，三季度新增贷款均来自对公贷款，显示了公司较强的信贷组织和客户经营能力。零售同比 -2.0%、环比基本持平，主要是当前居民加杠杆意愿不足，购房按揭、消费贷、经营贷需求仍未改善，与此同时零售风险仍在暴露，公司加快风险暴露核销处置、主动抬高准入门槛。

净息差阶段性企稳，单季度息差环比上升。1-3Q25 宁波银行净息差 1.76%，环比持平，同比下降 9bp，今年以来降幅逐季收窄。主要得益于负债成本的持续改善及资产收益率下行趋缓。测算 3Q25 单季度净息差环比提升 6bp，其中，负债付息率环比下降 10bp，生息资产收益率环比下降 3bp。

资产质量稳健，不良生成率继续回落。9 月末，宁波银行不良贷款率为 0.76%，同比、环比持平；关注贷款率 1.08%，环比上升 6bp。从不良核销处置来看，前三季度核销不良贷款 86.1 亿，较去年同期有所减少、但仍是历史较高水平，核销处置力度较大。测算加回核销转出后不良净生成率为 0.99%，环比下降 6bp、同比下降 26bp，今年以来不良生成率呈现稳步回落趋势。拨备方面，9 月末拨备覆盖率 375.9%，环比提升 1.7pct，已连续两个季度回升。

投资建议：在今年全行业信贷需求偏弱的环境下，宁波银行规模实现高增长，净息差保持韧性，叠加中间业务收入恢复增长，公司核心营收增长亮眼。资产质量指标平稳，不良生成率稳步回落，拨备覆盖率已连续两季度

2025 年 10 月 30 日

强烈推荐/维持

宁波银行

公司报告

公司简介：

宁波银行成立于 1997 年 4 月 10 日，2007 年 7 月 19 日成为国内首家在深圳证券交易所挂牌上市的城市商业银行。公司以“了解的市场，熟悉的客户”为准入原则，坚持“门当户对”的经营为客户提供多元化金融服务为目标，打造“公司银行、零售公司、个人银行、金融市场、信用卡、票据业务、投资银行、资产托管、资产管理”九大利润中心，初步形成多元化的业务增长模式和良好的品牌形象。

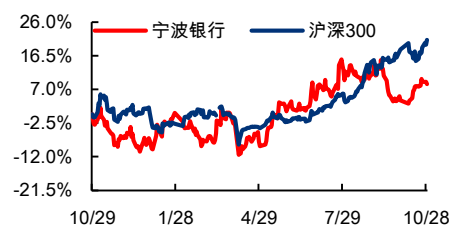
资料来源：公司官网、东兴证券研究所

交易数据

52 周股价区间（元）	29.35-23.26
总市值（亿元）	1,822.59
流通市值（亿元）	1,821.57
总股本/流通 A 股（万股）	660,359/660,359
流通 B 股/H 股（万股）	-/-
52 周日均换手率	0.98

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

52 周股价走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

企稳回升。在核心营收高增+资产质量平稳下，预计宁波银行全年营收、利润将继续保持大个位数增长。预计 2025-2027 年归母净利润增速分别为 8.6%、9.5%、10.0%，对应 BVPS 分别为 35.0、38.8、43.0 元/股。10 月 29 日收盘价 27.75 元/股，对应 2025 年 0.79 倍 PB 估值。维持“强烈推荐”评级。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复、信贷规模扩张不及预期；行业净息差大幅收窄；资产质量出现预期外大幅波动。

财务指标预测

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（亿元）	616	666	725	790	865
增长率（%）	6.4	8.2	8.8	9.0	9.5
归母净利润（亿元）	255	271	295	323	355
增长率（%）	10.7	6.2	8.6	9.5	10.0
净资产收益率（%）	15.51	14.10	13.40	13.23	13.14
每股收益(元)	3.87	4.11	4.46	4.88	5.37
PE	7.18	6.76	6.22	5.68	5.16
PB	1.04	0.88	0.79	0.72	0.65

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表 (亿元)											
净利息收入	409	480	537	612	696	收入增长					
手续费及佣金	58	47	56	60	65	归母净利润增速	10.7%	6.2%	8.6%	9.5%	10.0%
其他收入	149	140	131	118	104	拨备前利润增速	3.2%	14.4%	13.9%	12.4%	12.8%
营业收入	616	666	725	790	865	税前利润增速	10.4%	12.1%	3.9%	10.5%	10.1%
营业税及附加	(6)	(7)	(7)	(8)	(9)	营业收入增速	6.4%	8.2%	8.8%	9.0%	9.5%
业务管理费	(240)	(237)	(236)	(240)	(245)	净利息收入增速	9.0%	17.3%	12.0%	13.8%	13.7%
拨备前利润	370	423	482	542	611	手续费及佣金增速	-22.8%	-19.3%	20.0%	8.0%	8.0%
计提拨备	(89)	(107)	(153)	(177)	(209)	营业费用增速	11.3%	-1.4%	-0.5%	2.0%	2.0%
税前利润	279	313	325	359	395						
所得税	(23)	(41)	(29)	(35)	(39)	规模增长					
归母净利润	255	271	295	323	355	生息资产增速	14.8%	15.1%	17.1%	13.7%	13.7%
资产负债表 (亿元)						贷款增速	19.8%	17.8%	18.0%	15.0%	15.0%
贷款总额	12,527	14,761	17,418	20,030	23,035	同业资产增速	19.7%	32.9%	10.0%	15.0%	15.0%
同业资产	761	1,011	1,113	1,279	1,471	证券投资增速	10.4%	11.3%	18.0%	13.0%	13.0%
证券投资	12,349	13,742	16,216	18,324	20,706	其他资产增速	4.7%	12.0%	-23.9%	96.6%	71.0%
生息资产	26,912	30,971	36,276	41,240	46,899	计息负债增速	-19.1%	24.8%	17.1%	15.6%	15.8%
非生息资产	643	720	548	1,077	1,841	存款增速	20.8%	17.2%	12.0%	14.0%	14.0%
总资产	27,117	31,252	36,362	41,825	48,216	同业负债增速	27.0%	22.0%	50.0%	25.0%	25.0%
客户存款	15,663	18,363	20,567	23,446	26,729	股东权益增速	20.0%	15.8%	9.8%	9.8%	9.8%
其他计息负债	(14,913)	9,611	12,192	14,421	17,139						
非计息负债	25,095	936	1,029	1,132	1,245	存款结构					
总负债	0	28,910	33,789	39,000	45,113	活期	32.0%	30.2%	30.2%	30.2%	30.2%
股东权益	2,022	2,343	2,573	2,825	3,102	定期	64.1%	67.5%	67.5%	67.5%	67.5%
每股指标							3.9%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
每股净利润(元)	3.87	4.11	4.46	4.88	5.37	贷款结构					
每股拨备前利润(元)	5.60	6.40	7.30	8.20	9.25	企业贷款(不含贴)	52.8%	55.7%	55.7%	55.7%	55.7%
每股净资产(元)	26.71	31.55	35.01	38.80	42.96	个人贷款	40.5%	37.8%	37.8%	37.8%	37.8%
每股总资产(元)	410.61	473.23	550.60	633.32	730.10	贷款质量					
P/E	7.18	6.76	6.22	5.68	5.16	不良贷款率	0.76%	0.76%	0.71%	0.66%	0.61%
P/PPOP	4.96	4.33	3.80	3.38	3.00	正常	98.59%	98.21%	98.26%	98.31%	98.36%
P/B	1.04	0.88	0.79	0.72	0.65	关注	0.65%	1.03%	1.03%	1.03%	1.03%
P/A	0.07	0.06	0.05	0.04	0.04	次级	0.10%	0.13%			
利率指标						可疑	0.34%	0.42%			
净息差(NIM)	1.62%	1.66%	1.60%	1.58%	1.58%	损失	0.32%	0.21%			
净利差(Spread)	2.01%	1.91%	1.91%	1.91%	1.91%	拨备覆盖率	461.07%	389.37	374.60	372.36%	373.07%
贷款利率	5.13%	4.84%	4.84%	4.84%	4.84%						
存款利率	2.01%	1.94%	1.94%	1.94%	1.94%	资本状况					
生息资产收益率	4.16%	3.97%	3.99%	4.01%	4.03%	资本充足率	15.01%	15.32%	14.93%	14.57%	14.24%
计息负债成本率	2.15%	2.06%	2.08%	2.10%	2.12%	核心一级资本充足	9.64%	9.84%	9.95%	10.04%	10.12%
盈利能力						资产负债率	0.00%	92.50%	92.92%	93.25%	93.57%
ROAA	1.01%	0.93%	0.87%	0.83%	0.79%						
ROAE	15.51%	14.10%	13.40%	13.23%	13.14%	其他数据					
拨备前利润率	1.46%	1.45%	1.43%	1.39%	1.36%	总股本(亿)	66.04	66.04	66.04	66.04	66.04

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行行业：25Q3 理财规模平稳增长，估值整改压力下资产端配置更审慎	2025-10-27
行业普通报告	银行行业：存款延续活化，信贷需求仍偏弱—9 月社融金融数据点评	2025-10-17
行业普通报告	银行行业：中期分红逐步展开，提升银行板块关注度	2025-10-15
行业普通报告	银行行业：社融过峰，信贷偏弱—8 月社融金融数据点评	2025-09-15
行业深度报告	银行：营收利润边际改善，看好板块配置价值——上市银行 1H25 业绩综述	2025-09-05
行业普通报告	银行行业：净利润增速环比提升，资产质量保持稳健—2Q25 银行业监管数据点评	2025-08-19
行业普通报告	银行行业：财政持续发力，社融同比多增—7 月社融金融数据点评	2025-08-05
行业普通报告	银行行业：信贷同比多增，M1 增速大幅提升—6 月社融金融数据点评	2025-07-15
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：息差韧性逐季增强，Q4 信贷扩张放缓—2024 年年报点评	2025-04-11
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：信贷维持高增，费用管控较好—2024 年三季度报告点评	2024-11-01
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：规模继续高增，净息差有韧性—2024 年半年报点评	2024-08-30
公司普通报告	宁波银行（002142.SZ）：存贷款增长较快，净息差环比微升—2024 年一季报点评	2024-05-06

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019年7月加入东兴证券研究所，负责银行业股票分析和固定收益研究。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019年加入东兴证券研究所，从事银行业和固收研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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, 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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500 指数):
以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编: 100033	邮编: 200082	邮编: 518038
电话: 010-66554070	电话: 021-25102800	电话: 0755-83239601
传真: 010-66554008	传真: 021-25102881	传真: 0755-23824526