



宁波银行 (002142.SZ) 2025 年年报和 2026 年一季报点评

永赢贡献了多少中收？

2026 年 04 月 27 日



分析师：王先爽

执业证书：S0590525120014

邮箱：wangxianshuang@glms.com.cn

分析师：乔丹

执业证书：S0590526010003

邮箱：qiaodan@glms.com.cn

- **事件：宁波银行披露 2025 年年报及 2026 年一季报。**25A 营业收入、核心营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 8.01%、12.53%、13.05%、8.13%；26Q1 营业收入、核心营收、PPOP、归母净利润同比增速分别为 10.21%、21.13%、15.35%、10.30%。我们分析如下（指标图表见正文）：
- **宁波银行各项业绩指标均向好，25 年分红率大幅提升。**26Q1 单季度测算净息差已经环比回升，资产质量稳健，测算超额拨备利润倍数环比提升，营收、利润增速均回到双位数，25 年分红率较 24 年大幅提升 5.22pct 至 27.99%。宁波银行中收表现尤为亮眼，25 年全年宁波银行手续费收入同比增长 26.09%，净手续费收入同比增长 30.7%，26 年一季度手续费收入同比增长 67.7%，净手续费增速同比增长 81.7%。市场关心中收增长中永赢基金贡献了多少，持续性如何。
- **2025 年永赢基金规模业绩发展迅速。**公司 2025 全年实现营业收入 23.75 亿元、营业利润 7.90 亿元、净利润 6.02 亿元，资产管理规模达 6342 亿元，同比分别增长 74.25%、122.54%、136.08%和 19.76%，净利润增速跑赢营收和规模增速，盈利能力提升。
- **永赢基金营收对中收贡献测算。**2025 年永赢基金营收对宁波银行集团手续费收入、净手续费收入和营业收入贡献占比分别为 29.55%、39.03%和 3.3%，分别较 2024 年提升 8.17、9.75 和 1.25pct。2025 年永赢基金净利润对宁波银行集团净利润贡献占比 2.04%，占比提升 1.10pct。
- **一季度贡献测算。**因为宁波银行季报没有披露永赢基金具体的经营数据，我们可以用 2025 上半年公司经营业绩进行估算。我们假设 25Q1 单位资产规模营收回报率与 25H1 持平，26Q1 与 25H2 持平，我们测算出 26Q1 永赢基金营收 7.69 亿元，同比增长 3.44 亿元，增速 80.74%。2026 年一季度宁波银行集团实现手续费及佣金收入 30.7 亿元，同比增长 12.4 亿元，增速 67.7%。可以推算，2026 年一季度宁波银行手续费及佣金收入 30.7 亿元中，大概有 25%是永赢基金贡献的；同比增长的 12.4 亿元中大概 28%是永赢基金贡献的。可以看出，永赢基金对宁波银行中收增长贡献较大，同时宁波银行其他板块中收增长也很亮眼。
- **后续展望，**基金公司的业绩周期和资本市场相关，业绩超额弹性可能与公司机制相关，去年永赢业绩的高增一方面是宁波银行多年来在财富管理业务上持续投入的结果，我们看到，永赢基金对集团营收贡献高于净利润贡献，这是宁波银行经营市场化机制的体现；另一方面也得益于“924”以来资本市场活跃度提升，给了永赢基金收获前期投入的机会，所以过去一年永赢基金的高速发展得益于宁波银行市场化机制 alpha 和资本市场 beta 共振。我们预计宁波银行市场化机制会延续，永赢基金已经抓住市场机会提升了管理资产规模，对于集团中收和营收贡献中枢上了一个台阶，但考虑到资本市场活跃度可能有自身周期，后续业绩增速斜率的贡献可能也会呈现出周期性，不能简单做线性外推的预期。
- **投资建议：**宁波银行长期以来坚持实施“大银行做不好，小银行做不了”的市场化发展策略，深耕优质经营区域，公司、零售、财富管理等多个利润中心协同推进，以永赢基金为代表的子公司在细分领域的比较优势持续增强，盈利贡献持续

推荐

维持评级

当前价格：

32.30 元

相对走势



相关研究

1. 宁波银行 (002142.SZ) 2025 年度业绩快报点评：中收表现亮眼-2026/01/21

增加。长期来看集团在息差企稳，投放较强且其他非息高基数效应减弱的情况下业绩有望继续保持两位数增长，估值有进一步提升空间。预计 2026-2028 年营业收入分别为 810.76/918.03/1040.47 亿元，同比增长 12.7%/13.2%/13.3%；归母净利润为 330.24/375.51/431.57 亿元，同比增长 12.6%/13.7%/14.9%。对应 EPS 分别为 4.85/5.53/6.38 元，对应 2026 年 4 月 24 日股价的 PE 分别为 6.7/5.8/5.1 倍。维持“推荐”评级，建议积极关注。

► **风险提示：**经济增长不及预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	71,969	81,076	91,803	104,047
增长率 (%)	8.0	12.7	13.2	13.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	29,333	33,024	37,551	43,157
增长率 (%)	8.1	12.6	13.7	14.9
每股收益 (元)	4.29	4.85	5.53	6.38
PE (X)	7.5	6.7	5.8	5.1
PB (X)	0.96	0.86	0.77	0.69

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；（注：股价为 2026 年 04 月 24 日收盘价）

表1：关键财务指标概览（单位：百万元）

关键财务指标（百万元）	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
总资产	3,033,744	3,067,666	3,125,232	3,396,035	3,470,332	3,578,396	3,628,671	3,859,225
总贷款	1,409,328	1,455,705	1,476,063	1,640,169	1,673,213	1,716,823	1,733,314	1,897,045
总负债	2,813,916	2,844,406	2,890,972	3,159,910	3,224,368	3,324,465	3,380,042	3,600,513
总存款	1,869,717	1,894,727	1,869,624	2,217,011	2,111,558	2,081,237	2,058,755	2,276,163
营业收入	34,437	50,753	66,631	18,495	37,160	54,976	71,969	20,384
拨备前利润	22,719	33,116	41,965	12,922	25,404	37,380	47,440	14,905
净利润	13,692	20,771	27,221	7,456	14,838	22,578	29,529	8,270
总资产增速	16.67%	14.88%	15.25%	17.58%	14.39%	16.65%	16.11%	13.64%
贷款同比增速	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	17.94%	17.43%	15.66%
存款同比增速	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%	12.93%	9.84%	10.12%	2.67%
营业收入同比增速	7.13%	7.45%	8.19%	5.63%	7.91%	8.32%	8.01%	10.21%
核心营收同比增速	8.76%	9.79%	12.80%	10.16%	10.37%	13.51%	12.53%	21.13%
净利息收入同比增速	14.75%	16.91%	17.32%	11.59%	11.11%	11.83%	10.77%	14.44%
净手续费收入同比增速	-24.90%	-30.25%	-19.28%	-1.32%	4.04%	29.31%	30.72%	81.72%
其他非息收入同比增速	2.52%	0.31%	-6.22%	-7.18%	0.49%	-9.03%	-9.01%	-26.44%
拨备前利润同比增速	10.12%	13.52%	13.92%	10.00%	11.82%	12.88%	13.05%	15.35%
归母净利润同比增速	5.42%	7.02%	6.23%	5.76%	8.23%	8.39%	8.13%	10.30%
净息差（披露值）	1.87%	1.85%	1.86%	1.80%	1.76%	1.76%	1.74%	1.73%
净利差（披露值）	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%	1.79%	1.78%	1.76%	1.73%
生息资产收益率（披露值）	4.05%		3.97%		3.58%		3.44%	
计息负债成本率（披露值）	2.12%		2.06%		1.79%		1.68%	
净息差（测算值）	1.85%	1.87%	1.89%	1.78%	1.76%	1.77%	1.77%	1.74%
净利差（测算值）	1.94%	1.94%	1.97%	1.84%	1.81%	1.81%	1.81%	1.75%
单季度净息差（测算值）	1.81%	1.81%	1.86%	1.78%	1.68%	1.74%	1.69%	1.74%
单季度净利差（测算值）	1.89%	1.88%	1.92%	1.84%	1.73%	1.78%	1.72%	1.75%
ROA（年化）	0.95%	0.96%	0.93%	0.91%	0.90%	0.90%	0.87%	0.88%
ROE（年化）	14.74%	14.51%	13.59%	14.18%	13.80%	13.81%	13.11%	14.38%
累计分红率（测算）			22.77%		13.41%		27.99%	
杠杆率	5.54%	5.50%	5.73%	5.38%	5.51%	5.54%	5.36%	5.33%
风险加权资产增速	17.32%	19.00%	15.34%	12.33%	12.78%	12.91%	12.42%	11.37%
ROE(年化)*(1-分红率)	12.38%	12.19%	10.49%	10.95%	10.66%	10.66%	9.44%	10.36%
成本收入比	32.77%	33.43%	35.52%	29.07%	30.36%	30.68%	32.72%	25.71%
存贷比	75.51%	77.20%	79.48%	74.60%	79.24%	83.75%	85.13%	84.07%
拨备覆盖率	420.55%	404.80%	389.35%	370.54%	374.16%	375.92%	373.16%	369.39%
拨贷比	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%	2.84%	2.85%	2.83%	2.80%
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
关注贷款率	1.02%	1.08%	1.03%	1.00%	1.02%	1.08%	1.14%	1.06%
逾期贷款率	0.92%		0.95%		0.89%		0.86%	
重组贷款率	0.12%		0.15%		0.24%		0.33%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	1.28%	1.26%	1.27%	1.15%	1.05%	0.99%	0.99%	
不良生成率 2（测算核转）	1.15%	1.08%	0.99%	1.03%	0.97%	0.86%	0.81%	
核心一级资本充足率	9.61%	9.43%	9.84%	9.32%	9.65%	9.21%	9.34%	9.25%
流动性覆盖率	244.09%	206.36%	190.00%	209.72%	131.60%	113.92%	144.79%	151.43%
净稳定性资金比例	120.33%		118.08%	117.31%	110.98%	106.46%	103.20%	111.02%
股东数（户）	137,917	131,633	123,556	104,999	102,573	118,415	102,657	87,174
AC 兑现/营收						0.00%	0.00%	0.00%
OCI 兑现/营收	6.46%		5.62%		8.74%		6.14%	
AC 兑现/净利润						0.00%	0.00%	0.00%
OCI 兑现/净利润	16.26%		13.76%		21.89%		14.95%	
超额拨备/归母净利润(TTM)			72.53%	71.27%	68.84%	65.83%	61.31%	68.48%
超额拨备/归母净资产			8.44%	8.35%	7.94%	7.52%	7.27%	8.01%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表2：永赢基金对宁波银行规模业绩贡献（百万元）

主体类型	科目	2023	2024	2025	25H1	25Q1 测算	25H2	26Q1 测算
基金公司	营业收入	1,018	1,363	2,375	897	425	1,478	769
基金公司	营业利润	220	355	790	239	113	551	287
基金公司	净利润	174	255	602	182	86	420	219
基金公司	总资产	3,055	3,235	4,330	3,592	3,078	4,330	4,682
基金公司	净资产	2,327	2,582	3,183	2,764	2,457	3,183	3,442
基金公司	管理资产规模	359,908	529,553	634,200	544,673	503,871	634,200	685,707
基金公司		2023	2024	2025	25H1	25Q1	25H2	26Q1
基金公司	营业收入/总资产	33.32%	42.13%	54.85%	49.94%	55.29%	68.27%	65.70%
基金公司	营业收入/净资产	43.75%	52.79%	74.62%	64.91%	69.27%	92.87%	89.38%
基金公司	净利润/总资产	5.70%	7.88%	13.90%	10.13%	11.22%	19.40%	18.67%
基金公司	净利润/净资产	7.48%	9.88%	18.91%	13.17%	14.06%	26.39%	25.40%
基金公司	净利润/营业收入	17.09%	18.71%	25.35%	20.29%	20.29%	28.42%	28.42%
基金公司	营业收入/管理资产	0.28%	0.26%	0.37%	0.33%	0.34%	0.47%	0.45%
基金公司	净利润/管理资产	0.05%	0.05%	0.09%	0.07%	0.07%	0.13%	0.13%
		2023	2024	2025	25H1	25Q1	25H2	26Q1
母行集团	手续费收入	7,346	6,374	8,037	3,719	1,830	4,318	3,069
母行集团	净手续费收入	5,767	4,655	6,085	2,805	1,417	3,280	2,575
母行集团	营业收入	61,585	66,631	71,969	37,160	18,495	34,809	20,384
母行集团	营业利润	28,028	31,548	32,341	16,117	7,996	16,224	8,913
母行集团	净利润	25,609	27,221	29,529	14,838	7,456	14,691	8,270
母行集团	总资产	2,711,662	3,125,232	3,628,671	3,470,332	3,396,035	3,628,671	3,859,225
母行集团	净资产	202,210	234,260	248,629	245,964	236,125	248,629	258,712
母行集团	零售 AUM	987,000	1,128,200	1,275,700	1,255,000		1,275,700	
母行集团		2023	2024	2025	25H1	25Q1	25H2	26Q1
母行集团	营业收入/总资产	2.27%	2.13%	1.98%	2.14%	2.18%	1.92%	2.11%
母行集团	营业收入/净资产	30.46%	28.44%	28.95%	30.22%	31.33%	28.00%	31.52%
母行集团	净利润/总资产	0.94%	0.87%	0.81%	0.86%	0.88%	0.81%	0.86%
母行集团	净利润/净资产	12.66%	11.62%	11.88%	12.07%	12.63%	11.82%	12.79%
母行集团	净利润/营业收入	41.58%	40.85%	41.03%	39.93%	40.31%	42.20%	40.57%
		2023	2024	2025	25H1	5Q1	25H2	26Q1
基金/母行集团	营收/营收	1.65%	2.05%	3.30%	2.41%	2.30%	4.25%	3.77%
基金/母行集团	营收/手续费收入	13.86%	21.38%	29.55%	24.12%	23.25%	34.23%	25.06%
基金/母行集团	营收/手续费净收入	17.65%	29.28%	39.03%	31.98%	30.03%	45.06%	29.86%
基金/母行集团	营业利润/手续费净收入	3.81%	7.63%	12.98%	8.52%	8.00%	16.80%	11.13%
基金/母行集团	营业利润/营业利润	0.78%	1.13%	2.44%	1.48%	1.42%	3.40%	3.22%
基金/母行集团	净利润/手续费净收入	3.02%	5.48%	9.89%	6.49%	6.09%	12.80%	8.49%
基金/母行集团	净利润/净利润	0.68%	0.94%	2.04%	1.23%	1.16%	2.86%	2.64%

基金/母行集团	总资产/总资产	0.11%	0.10%	0.12%	0.10%	0.09%	0.12%	0.12%
基金/母行集团	管理资产/总资产	0.11%	0.10%	0.12%	0.10%	0.09%	0.12%	0.12%
基金/母行集团	管理资产/零售 AUM	36.46%	46.94%	49.71%	43.40%		49.71%	

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表3：累计业绩同比增速

累计业绩同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
营业收入同比增速	7.13%	7.45%	8.19%	5.63%	7.91%	8.32%	8.01%	10.21%
核心营收同比增速	8.76%	9.79%	12.80%	10.16%	10.37%	13.51%	12.53%	21.13%
净利息收入同比增速	14.75%	16.91%	17.32%	11.59%	11.11%	11.83%	10.77%	14.44%
非息收入同比增速	-5.71%	-9.34%	-9.87%	-5.78%	1.34%	0.29%	0.91%	0.64%
净手续费收入同比增速	-24.90%	-30.25%	-19.28%	-1.32%	4.04%	29.31%	30.72%	81.72%
其他非息收入同比增速	2.52%	0.31%	-6.22%	-7.18%	0.49%	-9.03%	-9.01%	-26.44%
营业支出同比增速	4.15%	3.68%	4.55%	9.14%	11.91%	11.68%	12.95%	9.26%
拨备前利润同比增速	10.12%	13.52%	13.92%	10.00%	11.82%	12.88%	13.05%	15.35%
利润总额同比增速	10.72%	11.92%	12.14%	1.80%	3.18%	4.43%	2.80%	11.50%
净利润同比增速	5.42%	7.04%	6.29%	6.01%	8.37%	8.70%	8.48%	10.92%
归母净利润同比增速	5.42%	7.02%	6.23%	5.76%	8.23%	8.39%	8.13%	10.30%

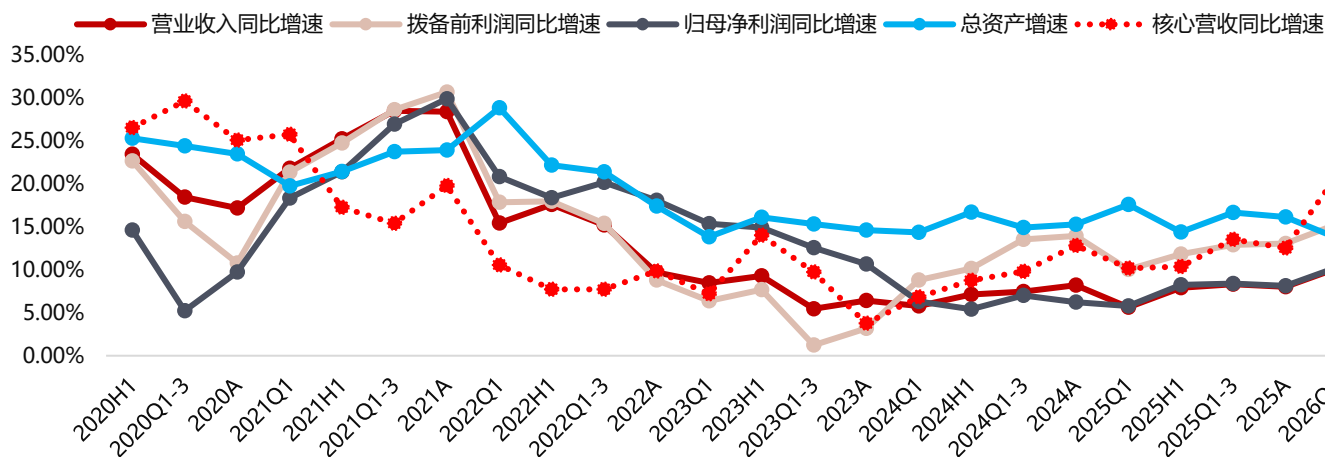
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表4：单季度业绩同比增速

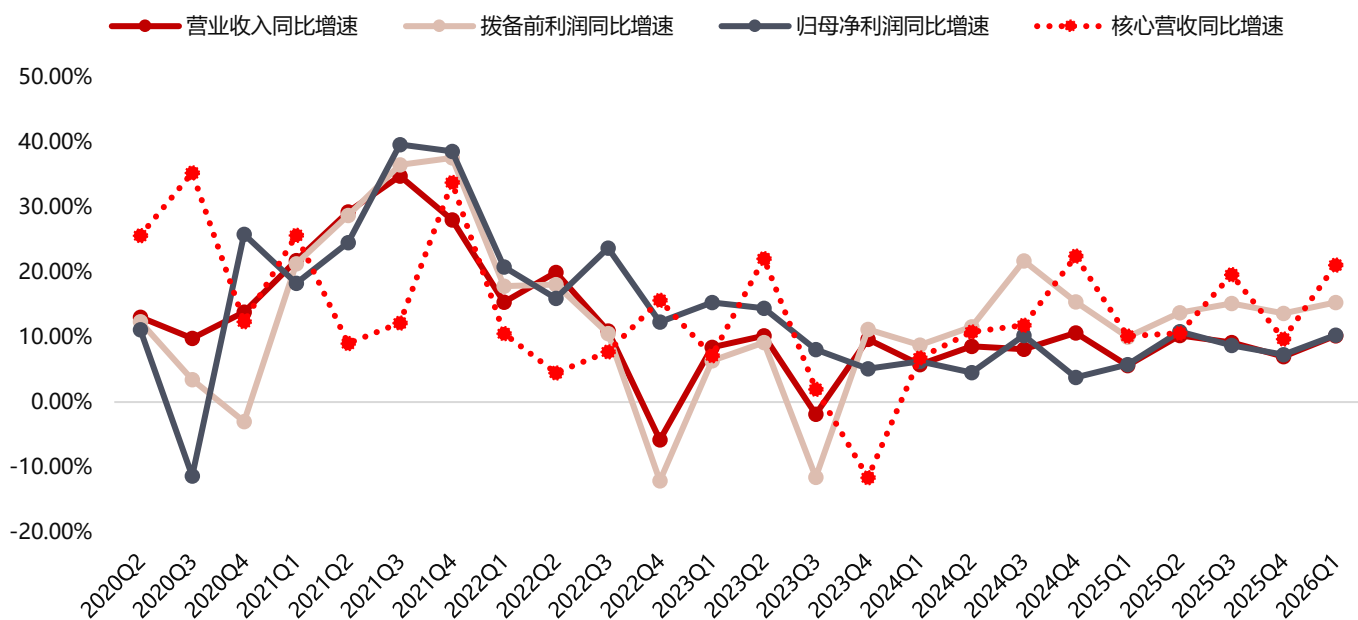
单季度业绩同比增速	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
营业收入同比增速	8.58%	8.12%	10.65%	5.63%	10.26%	9.19%	7.02%	10.21%
核心营收同比增速	10.79%	11.85%	22.47%	10.16%	10.59%	19.65%	9.72%	21.13%
净利息收入同比增速	17.40%	21.25%	18.49%	11.59%	10.63%	13.21%	7.80%	14.44%
非息收入同比增速	-6.88%	-17.92%	-12.32%	-5.78%	9.44%	-2.58%	3.94%	0.64%
净手续费收入同比增速	-27.13%	-41.01%	131.12%	-1.32%	10.16%	94.02%	36.53%	81.72%
其他非息收入同比增速	2.01%	-5.34%	-29.57%	-7.18%	9.21%	-35.39%	-8.93%	-26.44%
营业支出同比增速	6.56%	2.61%	7.61%	9.14%	14.82%	11.15%	17.28%	9.26%
拨备前利润同比增速	11.57%	21.73%	15.43%	10.00%	13.76%	15.19%	13.69%	15.35%
利润总额同比增速	10.92%	14.35%	12.82%	1.80%	4.59%	6.86%	-2.17%	11.50%
净利润同比增速	4.54%	10.33%	3.95%	6.01%	10.86%	9.34%	7.77%	10.92%
归母净利润同比增速	4.52%	10.25%	3.78%	5.76%	10.83%	8.71%	7.29%	10.30%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

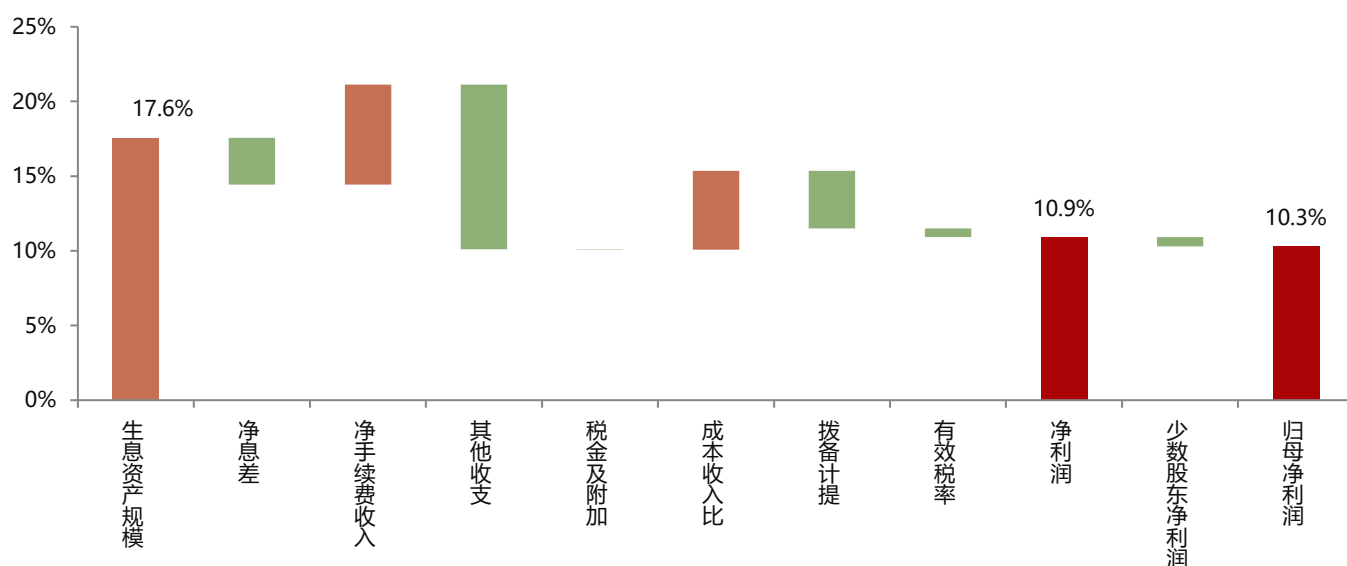
图1：累计营收、PPOP、归母净利润、总资产同比增速



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

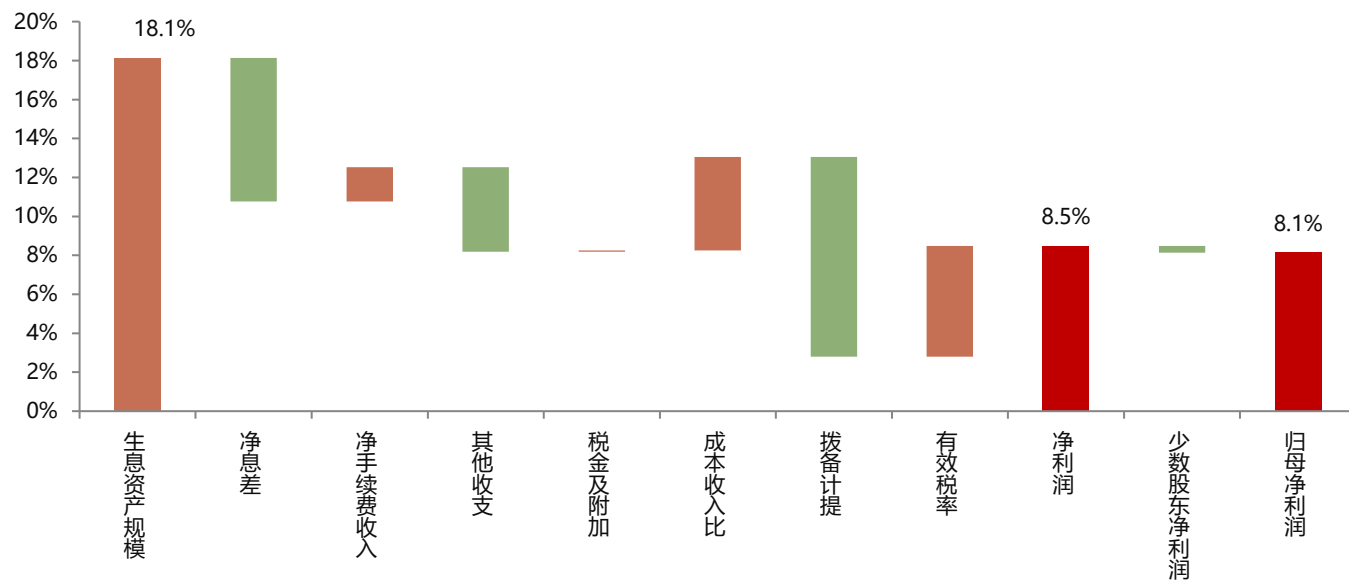
图2：单季度营收、PPOP、归母净利润同比增速

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图3：累计同比业绩拆分 (2026Q1)

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图4：累计同比业绩拆分 (2025A)



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表5：累计 ROE 拆分

累计 ROE 拆分	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
营业收入	2.40%	2.34%	2.28%	2.27%	2.25%	2.19%	2.13%	2.18%
利息收入	3.48%	3.52%	3.52%	3.20%	3.17%	3.15%	3.12%	2.88%
利息支出	1.87%	1.89%	1.87%	1.63%	1.61%	1.57%	1.54%	1.31%
净利息收入	1.61%	1.63%	1.64%	1.57%	1.56%	1.57%	1.57%	1.57%
净手续费收入	0.19%	0.17%	0.16%	0.17%	0.17%	0.19%	0.18%	0.28%
核心营收	1.80%	1.80%	1.80%	1.75%	1.73%	1.76%	1.75%	1.84%
其他非息收入	0.60%	0.54%	0.48%	0.52%	0.52%	0.42%	0.38%	0.33%
营业支出	1.31%	1.25%	1.20%	1.29%	1.28%	1.20%	1.17%	1.23%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.79%	0.78%	0.81%	0.66%	0.68%	0.67%	0.70%	0.56%
减值损失	0.50%	0.44%	0.37%	0.61%	0.57%	0.51%	0.45%	0.64%
营业利润	1.09%	1.09%	1.08%	0.98%	0.98%	0.98%	0.96%	0.95%
营业外净收入	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%
利润总额	1.08%	1.09%	1.07%	0.98%	0.97%	0.98%	0.95%	0.95%
所得税	0.13%	0.13%	0.14%	0.06%	0.07%	0.08%	0.08%	0.07%
年化 ROA	0.95%	0.96%	0.93%	0.91%	0.90%	0.90%	0.87%	0.88%
杠杆率	15.46	15.14	14.57	15.50	15.34	15.38	14.99	16.27
年化 ROE	14.74%	14.51%	13.59%	14.18%	13.80%	13.81%	13.11%	14.38%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表6：单季度 ROE 拆分

单季度 ROE 拆分	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
营业收入	2.36%	2.26%	2.18%	2.27%	2.26%	2.13%	2.01%	2.18%
利息收入	3.51%	3.63%	3.61%	3.20%	3.19%	3.19%	3.10%	2.88%
利息支出	1.89%	1.94%	1.87%	1.63%	1.62%	1.54%	1.48%	1.31%
净利息收入	1.62%	1.68%	1.74%	1.57%	1.56%	1.64%	1.62%	1.57%
净手续费收入	0.18%	0.15%	0.12%	0.17%	0.17%	0.24%	0.15%	0.28%
核心营收	1.80%	1.83%	1.86%	1.75%	1.73%	1.89%	1.77%	1.84%
其他非息收入	0.56%	0.43%	0.31%	0.52%	0.53%	0.24%	0.25%	0.33%
营业支出	1.28%	1.15%	1.09%	1.29%	1.28%	1.10%	1.11%	1.23%
税金及附加	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
业务及管理费	0.80%	0.79%	0.92%	0.66%	0.72%	0.67%	0.79%	0.56%
减值损失	0.45%	0.33%	0.15%	0.61%	0.54%	0.41%	0.29%	0.64%
营业利润	1.08%	1.11%	1.08%	0.98%	0.99%	1.03%	0.90%	0.95%
营业外净收入	0.00%	-0.01%	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	0.00%
利润总额	1.07%	1.11%	1.06%	0.98%	0.98%	1.02%	0.90%	0.95%
所得税	0.15%	0.13%	0.18%	0.06%	0.08%	0.09%	0.07%	0.07%
年化 ROA	0.93%	0.98%	0.88%	0.91%	0.90%	0.92%	0.82%	0.88%
杠杆率	15.46	15.14	14.57	15.50	15.34	15.38	14.99	16.27
年化 ROE	14.34%	14.84%	12.88%	14.18%	13.73%	14.20%	12.34%	14.38%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表7：手续费增速

手续费收入增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
手续费收入	-17.83%	-20.30%	-13.23%	3.21%	6.32%	23.14%	26.09%	67.70%
代理业务	-20.20%		-15.78%		10.06%		35.68%	
理财业务								
托管业务	-7.58%		-3.24%		12.57%		8.25%	
支付结算业务	-56.67%		-4.95%		7.69%		-45.72%	
咨询顾问业务	-100.00%		-60.00%					
担保承诺业务	28.57%		6.40%		-16.78%		13.58%	
银行卡业务	-38.57%		-24.81%		-20.93%		-37.50%	
交易业务								
其他	125.00%		70.00%		66.67%		82.35%	
手续费支出	20.24%	40.41%	8.87%	22.55%	13.97%	4.45%	13.55%	19.61%

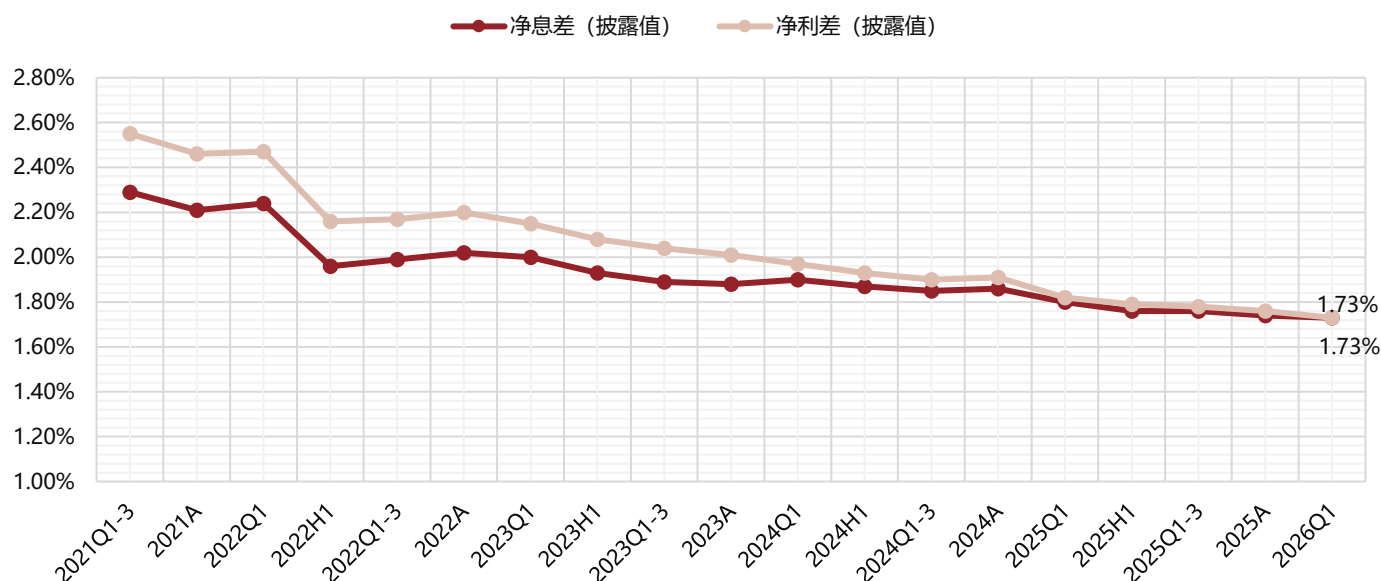
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表8：非息收入、其他综合收益结构

累计占比 (/营收)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
净手续费及佣金收入	7.83%	7.39%	6.99%	7.66%	7.55%	8.82%	8.46%	12.63%
净其他非息收入	24.94%	23.03%	20.99%	22.94%	23.22%	19.34%	17.68%	15.31%
投资收益	18.39%	17.58%	20.57%	26.99%	22.54%	18.06%	17.97%	25.53%
公允价值变动损益	6.24%	4.12%	0.03%	-8.03%	-1.29%	-0.90%	-0.88%	-7.47%
汇兑净损益	-0.51%	0.57%	-0.42%	3.31%	1.04%	1.37%	-0.16%	-3.20%
其他净收益	0.81%	0.76%	0.81%	0.68%	0.93%	0.81%	0.74%	0.45%
其他综合收益余额	28.25%	20.47%	23.43%	54.20%	33.58%	16.36%	13.03%	54.89%
AC 兑现						0.00%	0.00%	0.00%
OCI 兑现	6.46%		5.62%		8.74%		6.14%	
单季度占比 (/营收)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
净手续费及佣金收入	3.66%	2.07%	1.36%	7.66%	3.74%	3.72%	1.72%	12.63%
净其他非息收入	11.66%	6.11%	3.45%	22.94%	11.80%	3.64%	2.91%	15.31%
投资收益	6.91%	5.10%	7.18%	26.99%	9.11%	2.83%	4.18%	25.53%
公允价值变动损益	4.22%	-0.12%	-3.11%	-8.03%	2.70%	-0.03%	-0.18%	-7.47%
汇兑净损益	0.24%	0.91%	-0.85%	3.31%	-0.61%	0.67%	-1.21%	-3.20%
其他净收益	0.29%	0.21%	0.23%	0.68%	0.60%	0.18%	0.12%	0.45%
其他综合收益	5.69%	1.30%	7.84%	-30.22%	6.61%	-6.34%	0.53%	8.89%
累计同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
净手续费及佣金收入	-24.9%	-30.3%	-19.3%	-1.3%	4.0%	29.3%	30.7%	81.7%
净其他非息收入	2.5%	0.3%	-6.2%	-7.2%	0.5%	-9.0%	-9.0%	-26.4%
投资净收益	3.5%	-5.7%	4.7%	26.3%	32.3%	11.3%	-5.6%	4.3%
公允价值变动损益	16.0%	-0.4%	-98.4%	-312.9%	-122.4%	-123.8%	-3600.0%	-2.4%
汇兑损益	27.7%	137.9%	28.7%	338.1%	321.1%	162.2%	59.4%	-206.7%
其他净收益	-56.9%	-54.7%	-49.0%	-29.8%	24.4%	14.7%	-1.3%	-27.2%
其他综合收益余额增速	69.5%	95.6%	169.2%	29.0%	28.3%	-13.4%	-40.0%	11.6%
单季度同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
净手续费及佣金收入	-27.1%	-41.0%	131.1%	-1.3%	10.2%	94.0%	36.5%	81.7%
净其他非息收入	2.0%	-5.3%	-29.6%	-7.2%	9.2%	-35.4%	-8.9%	-26.4%
投资净收益	2.2%	-22.5%	31.8%	26.3%	42.1%	-40.0%	-37.2%	4.3%
公允价值变动损益	-5.5%	-125.0%	-121.3%	-312.9%	-30.8%	73.8%	93.6%	-2.4%
汇兑损益	163.1%	189.4%	-253.0%	338.1%	-374.4%	-20.5%	-53.4%	-206.7%
其他净收益	-49.8%	-47.8%	-24.2%	-29.8%	119.8%	-10.2%	-42.7%	-27.2%
单季度其他综合收益增速	0.7%	253.8%	966.7%	-384.2%	25.4%	-628.0%	-92.7%	132.4%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图5：净息差和净利差



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表9：净息差、净利差、生息资产收益率、计息负债成本率

累计 (披露值)	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
净息差	1.87%	1.85%	1.86%	1.80%	1.76%	1.76%	1.74%	1.73%
净利差	1.93%	1.90%	1.91%	1.82%	1.79%	1.78%	1.76%	1.73%
生息资产收益率	4.05%		3.97%		3.58%		3.44%	
计息负债成本率	2.12%		2.06%		1.79%		1.68%	
单季度 (测算值)	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
净息差	1.81%	1.81%	1.86%	1.78%	1.68%	1.74%	1.69%	1.74%
净利差	1.89%	1.88%	1.92%	1.84%	1.73%	1.78%	1.72%	1.75%
生息资产收益率	3.91%	3.91%	3.87%	3.63%	3.43%	3.38%	3.23%	3.19%
计息负债成本率	2.02%	2.03%	1.95%	1.79%	1.70%	1.61%	1.51%	1.44%
生息资产平均收益率	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
发放贷款	4.92%		4.84%		4.38%		4.23%	
投资类资产	3.22%		3.15%		2.78%		2.67%	
存放央行	1.40%		1.39%		1.33%		1.33%	
同业资产	2.97%		2.68%		2.11%		2.02%	
计息负债平均付息率	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
存款	1.96%		1.94%		1.71%		1.61%	
向央行借款	2.48%		2.46%		2.00%		1.86%	
同业负债	2.20%		2.11%		1.77%		1.65%	
发行债券	2.66%		2.47%		2.14%		2.04%	

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表10：分类型贷款收益率和存款成本率

分类型贷款收益率	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
公司类贷款收益率	4.30%		4.29%		3.99%		3.94%	
个人贷款收益率	5.93%		5.76%		5.15%		4.85%	
票据贴现收益率								
分类型存款成本率	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
对公存款付息率	1.84%		1.82%		1.60%		1.50%	
对公活期付息率	0.91%		0.86%		0.71%		0.63%	
对公定期付息率	2.40%		2.35%		2.14%		2.04%	
个人存款付息率	2.31%		2.28%		1.71%		1.93%	
个人活期付息率	0.20%		0.16%		0.07%		0.06%	
个人定期付息率	2.86%		2.82%		2.59%		2.48%	

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表11：生息资产情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
生息资产	87.78%	88.19%	87.71%	88.77%	89.54%	89.71%	89.95%	90.76%
贷款	46.46%	47.45%	47.23%	48.30%	48.21%	47.98%	47.77%	49.16%
投资类资产	43.79%	43.20%	43.97%	42.52%	43.14%	43.65%	44.28%	43.52%
FVTPL	10.99%	10.28%	11.43%	10.29%	9.68%	9.25%	9.20%	8.68%
AC	13.62%	13.13%	12.43%	12.42%	13.33%	13.49%	14.42%	14.22%
FVOCI	19.17%	19.79%	20.11%	19.81%	20.13%	20.91%	20.66%	20.62%
存放央行	4.95%	4.49%	4.71%	4.90%	4.38%	4.12%	3.91%	4.40%
同业资产	3.59%	3.35%	3.24%	3.35%	3.50%	3.23%	3.20%	2.39%
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
总资产	16.67%	14.88%	15.25%	17.58%	14.39%	16.65%	16.11%	13.64%
总生息资产	24.85%	20.28%	17.04%	20.59%	16.69%	18.66%	19.07%	16.19%
贷款	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	17.94%	17.43%	15.66%
投资类资产	10.20%	7.03%	11.28%	13.66%	12.70%	17.86%	16.93%	16.29%
FVTPL	-22.17%	-20.09%	1.91%	0.00%	0.73%	4.91%	-6.53%	-4.18%
AC	12.39%	1.87%	-7.22%	1.10%	11.94%	19.85%	34.73%	30.16%
FVOCI	42.13%	35.47%	34.97%	33.54%	20.10%	23.27%	19.26%	18.24%
存放央行	19.10%	12.67%	14.07%	27.25%	1.33%	7.12%	-3.64%	1.94%
同业资产	77.53%	52.45%	32.94%	31.97%	11.67%	12.48%	14.92%	-19.19%
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
总生息资产	162,994	42,504	35,556	273,642	92,662	102,910	53,523	238,961
贷款	47,218	46,377	20,358	164,106	33,044	43,610	16,491	163,731
投资类资产	57,975	-3,197	49,016	69,804	53,074	64,844	44,931	72,453
FVTPL	-15,927	-18,000	41,686	-7,744	-13,520	-4,927	2,877	958
AC	-3,835	-10,682	-14,151	33,244	40,940	19,905	40,842	25,512
FVOCI	77,737	25,485	21,481	44,304	25,654	49,866	1,212	45,983
存放央行	19,299	-12,421	9,578	19,204	-14,364	-4,616	-5,592	27,801
同业资产	22,581	-6,137	-1,626	12,782	7,693	-6,027	640	-24,166

资料来源：iFind，国联民生证券研究所；注：FVTPL 为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；AC 为以摊余成本计量的金融资产或者债权投资；FVOCI 为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产或者（其他债权投资+其他权益工具投资）。

表12：计息负债情况（单位：百万元）

余额结构（分母为总资产）	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
负债总额	92.75%	92.72%	92.50%	93.05%	92.91%	92.90%	93.15%	93.30%
计息负债	90.82%	90.68%	90.58%	91.43%	91.44%	91.56%	91.69%	91.24%
存款	61.63%	61.76%	59.82%	65.28%	60.85%	58.16%	56.74%	58.98%
向央行借款	3.58%	3.36%	1.75%	1.10%	0.98%	0.92%	2.28%	3.97%
同业负债	12.47%	12.39%	15.14%	11.20%	16.97%	20.44%	20.00%	15.81%
发行债券	13.14%	13.16%	13.87%	13.85%	12.64%	12.04%	12.67%	12.49%
同比增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
负债总额	16.44%	14.97%	15.20%	18.04%	14.59%	16.88%	16.92%	13.94%
总计息负债	18.30%	15.70%	15.22%	18.34%	15.18%	17.79%	17.54%	13.40%
存款	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%	12.93%	9.84%	10.12%	2.67%
向央行借款	51.31%	41.28%	-49.96%	-65.84%	-68.59%	-68.23%	51.69%	310.09%
同业负债	23.98%	2.85%	21.95%	16.15%	55.69%	92.45%	53.45%	60.43%
发行债券	3.90%	13.08%	16.79%	37.05%	10.08%	6.75%	6.08%	2.42%
单季增量	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1
总计息负债	131,281	26456	49,012	274,407	68,282	103,097	50,772	193,947
存款	25,770	25,010	-25,103	347,387	-105,453	-30,321	-22,482	217,408
向央行借款	-709	-5,499	-48,480	-17,295	-3,226	-1,362	50,124	70,266
同业负债	50,868	1,835	92,933	-92,759	208,628	142,579	-5,612	-115,818
发行债券	55,352	5,110	29,662	37,074	-31,667	-7,799	28,742	22,091

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表13：存款情况

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
公司存款	70.02%	72.31%	71.74%	73.65%	73.33%	73.69%	73.51%	73.76%
公司定期	45.23%		47.09%		44.78%		45.79%	
公司活期	24.80%		24.65%		28.55%		27.72%	
个人存款	25.78%	26.05%	26.48%	24.80%	25.01%	24.70%	24.84%	24.88%
个人定期	20.43%		20.98%		18.90%		18.69%	
个人活期	5.35%		5.51%		6.11%		6.15%	
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
存款总额	19.21%	18.08%	17.69%	20.23%	12.93%	9.84%	10.12%	2.67%
公司存款	17.48%	16.34%	22.85%	21.27%	18.26%	11.94%	12.84%	2.82%
公司定期	29.38%		30.14%		11.81%		7.08%	
公司活期	0.60%		10.98%		30.03%		23.85%	
个人存款	29.52%	21.13%	19.71%	16.10%	9.57%	4.14%	3.29%	3.02%
个人定期	33.45%		19.97%		4.49%		-1.88%	
个人活期	16.44%		18.74%		28.95%		22.98%	

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表14：贷款情况

余额结构	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
个人贷款	37.12%	37.51%	37.79%	33.71%	31.99%	31.17%	30.84%	28.23%
个人住房贷款	6.55%		6.67%		6.05%		5.91%	
个人消费贷款	23.54%		24.22%		20.63%		19.70%	
经营性贷款	7.03%		6.90%		5.31%		5.23%	
信用卡应收账款								
票据贴现	8.00%	6.53%	6.48%	7.57%	8.35%	6.14%	7.25%	5.83%
公司贷款	54.88%	55.97%	55.73%	58.72%	59.66%	62.69%	61.91%	65.95%
制造业	13.43%		11.87%		11.61%		11.70%	
批发和零售业	10.02%		9.53%		9.63%		9.85%	
传统基建	7.31%		7.44%		8.32%		8.65%	
租赁和商务服务业	14.45%		15.52%		18.27%		19.72%	
房地产业	9.73%		9.62%		9.26%		8.91%	
建筑业	3.99%		4.31%		5.31%		5.87%	
住宿和餐饮业	0.19%		0.21%		0.23%		0.25%	
采矿业	0.11%		0.09%		0.11%		0.11%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.85%		0.79%		0.88%		0.92%	
农、林、牧、渔业	0.47%		0.46%		0.42%		0.55%	
金融业	0.34%		0.19%		1.60%		0.27%	
卫生和社会工作	0.09%		0.11%		0.11%		0.11%	
科学研究和技术服务业	1.38%		1.45%		1.60%		1.59%	
余额增速	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
贷款总额	20.59%	19.64%	17.83%	20.41%	18.72%	17.94%	17.43%	15.66%
个人贷款	18.64%	15.20%	9.96%	6.15%	2.32%	-1.98%	-4.17%	-3.17%
个人住房贷款	13.70%		12.72%		9.65%		4.06%	
个人消费贷款	23.75%		11.39%		4.05%		-4.49%	
经营性贷款	8.06%		2.92%		-10.26%		-10.98%	
信用卡应收账款								
票据贴现	9.67%	-8.24%	12.41%	32.48%	23.85%	10.94%	31.33%	-10.94%
公司贷款	23.77%	27.44%	24.57%	28.84%	29.07%	32.10%	30.45%	29.90%
制造业	5.17%		5.93%		2.60%		15.81%	
批发和零售业	24.41%		25.37%		14.07%		21.28%	
传统基建	13.46%		23.78%		35.22%		36.63%	
租赁和商务服务业	25.90%		35.46%		50.09%		49.20%	
房地产业	42.68%		22.91%		12.99%		8.79%	
建筑业	36.96%		40.47%		58.16%		59.81%	
住宿和餐饮业	37.22%		14.19%		40.76%		39.89%	
采矿业	-16.51%		-24.11%		15.99%		41.19%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.89%		12.87%		22.08%		36.66%	
农、林、牧、渔业	40.27%		8.61%		6.41%		39.33%	
金融业	17.07%		-36.28%		455.92%		66.56%	
卫生和社会工作	21.66%		50.27%		36.14%		7.67%	
科学研究和技术服务业	45.59%		37.09%		37.71%		29.48%	

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表15：资产质量（百万元）

资产质量	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	420.55%	404.80%	389.35%	370.54%	374.16%	375.92%	373.16%	369.39%
拨贷比	3.19%	3.08%	2.97%	2.81%	2.84%	2.85%	2.83%	2.80%
贷款拨备余额	45,011	44,791	43,868	46,166	47,473	48,851	49,059	53,170
非信贷拨备余额	4,177	3,193	3,093	2,348	2,716	2,653	2,647	2,623
不良贷款余额	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	12,995	13,147	14,394
关注类贷款余额	14,308	15,755	15,203	16,367	17,102	18,564	19,721	20,021
逾期贷款余额	13,008		14,001		14,822		14,973	
逾期 90 天以上贷款余额	8,192		8,753		10,116		10,133	
重组贷款余额	1,656		2,278		3,944		5,736	
关注贷款率	1.02%	1.08%	1.03%	1.00%	1.02%	1.08%	1.14%	1.06%
关注率+不良率	1.78%	1.84%	1.79%	1.76%	1.78%	1.84%	1.90%	1.82%
逾期贷款率	0.92%		0.95%		0.89%		0.86%	
逾期 90 天以上/不良	76.54%		77.69%		79.73%		77.07%	
逾期 1 年以上/损失	31.88%		41.53%		53.79%		66.57%	
逾期/不良	121.54%		124.27%		116.82%		113.89%	
重组贷款率	0.12%		0.15%		0.24%		0.33%	
(重组+逾期)/贷款	1.04%		1.10%		1.12%		1.19%	
(重组+逾期)/不良	137.01%		144.48%		147.90%		157.52%	
不良净新生成率（披露值）								
不良生成率 1（披露核转）	1.28%	1.26%	1.27%	1.15%	1.05%	0.99%	0.99%	0.83%
不良生成率 2（测算核转）	1.15%	1.08%	0.99%	1.03%	0.97%	0.86%	0.81%	0.72%
不良回收率	0.13%	0.17%	0.28%	0.12%	0.08%	0.13%	0.18%	0.11%
信用成本（测算值）	1.08%	0.94%	0.78%	1.27%	1.19%	1.07%	0.95%	1.32%
不良核销转出率 1（披露核转）	143.4%	143.6%	149.0%	108.1%	112.1%	109.8%	113.4%	71.6%
不良核销转出率 2（测算核转）	126.2%	121.1%	112.2%	92.8%	101.5%	92.1%	89.3%	57.5%
非信贷拨备/非信贷资产	0.26%	0.20%	0.19%	0.13%	0.15%	0.14%	0.14%	0.13%
金融投资-拨备/阶段三			3813.3%		3085.0%		3131.7%	
超额拨备/归母净利润(TTM)			72.5%	71.3%	68.8%	65.8%	61.3%	68.5%
超额拨备/归母净资产			8.44%	8.35%	7.94%	7.52%	7.27%	8.01%
总拨备/总资产	1.62%	1.60%	1.50%	1.36%	1.45%	1.44%	1.42%	1.45%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表16：信用减值损失和拨备余额（百万元）

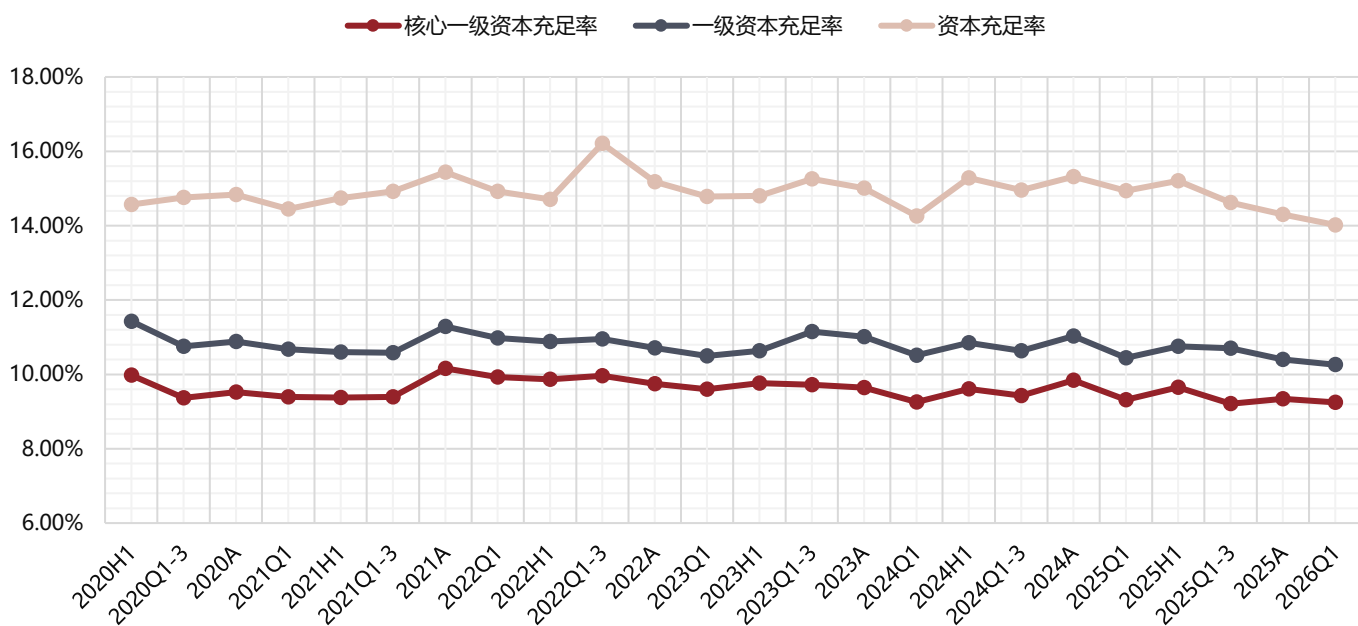
信用减值损失	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
总资产	7,162	9,573	10,679	4,941	9,352	12,794	15,279	6,006
贷款	6,705		11,558		8,588		15,288	
金融投资	87		-1,032		-437		-409	
其他	370		153		1,201		400	
信用减值损失/资产期初余额	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
总资产	0.26%	0.35%	0.39%	0.16%	0.30%	0.41%	0.49%	0.17%
贷款	0.54%		0.92%		0.58%		1.04%	
金融投资	0.01%		-0.08%		-0.03%		-0.03%	
其他	0.17%		0.07%		0.44%		0.15%	
拨备余额	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
总资产	49,188	49,003	46,963	46,218	50,193	51,503	51,707	55,790
贷款	45,011	44,793	43,870	43,870	47,477	48,850	49,060	53,167
金融投资	3,384	3,193	2,288	2,348	1,851	1,823	1,879	1,940
其他	793		805		865	830	768	683
拨备余额/资产余额	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
总资产	1.62%	1.60%	1.50%	1.36%	1.45%	1.44%	1.42%	1.45%
贷款	3.19%	3.08%	2.97%	2.67%	2.84%	2.85%	2.83%	2.80%
金融投资	0.25%	0.24%	0.17%	0.16%	0.12%	0.12%	0.12%	0.12%
其他	0.27%		0.29%		0.29%	0.28%	0.27%	0.24%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

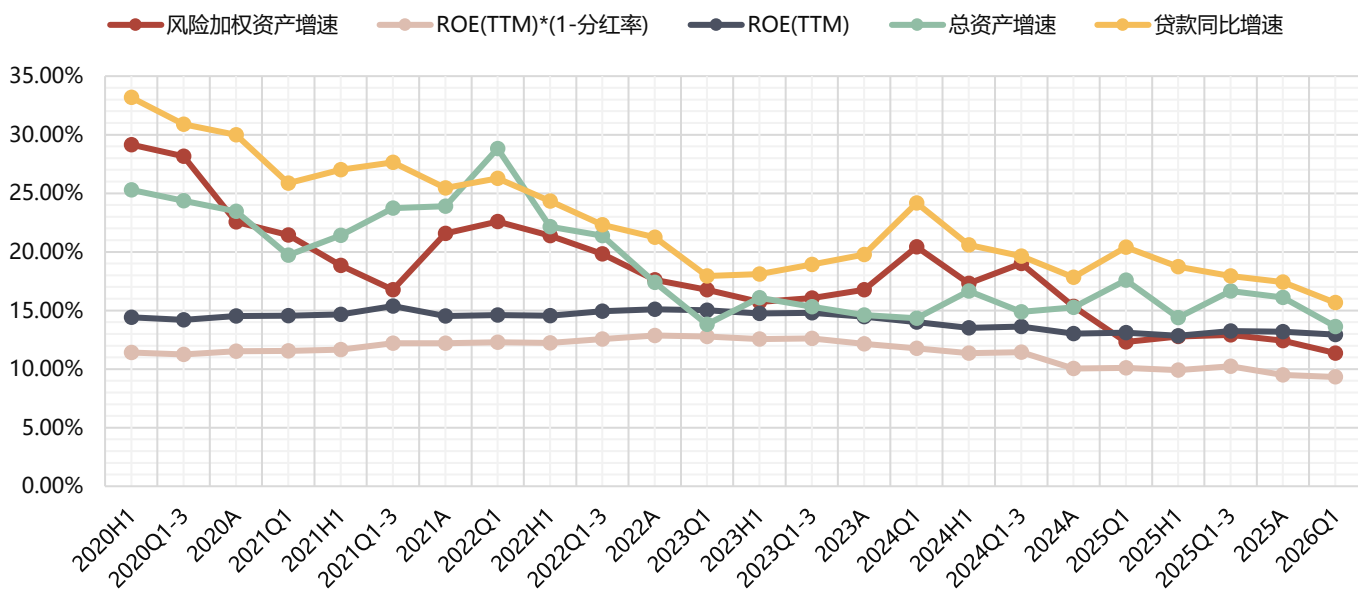
表17：不良贷款情况（百万元）

不良贷款额	2024H1	2024Q1-3	2024A	2025Q1	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
不良贷款	10,703	11,065	11,267	12,459	12,688	12,995	13,147	14,394
个人贷款	8,760		9,388		9,974		10,357	
个人住房贷款	555		616		715		914	
个人消费贷款	5,192		5,748		6,328		6,316	
经营性贷款	3,013		3,024		2,931		3,127	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	1,943		1,879		2,714		2,790	
制造业	758		545		1,211		982	
批发和零售业	557		563		585		546	
交通运输、仓储和邮政业	26		38		39		45	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	2		8		2		9	
水利、环境和公共设施管理业	8		2		1		4	
租赁和商务服务业	126		158		162		232	
房地产业	131		186		186		265	
建筑业	104		101		168		346	
住宿和餐饮业	5		10		15		16	
采矿业					1		1	
信息传输、软件和信息技术服务	33		69		96		150	
农、林、牧、渔业	8		1		1		4	
金融业								
卫生和社会工作			1		21		18	
科学研究和技术服务业	95		77		106		126	
不良率								
总贷款	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
个人贷款	1.67%		1.68%		1.86%		1.94%	
个人住房贷款	0.60%		0.63%		0.71%		0.89%	
个人消费贷款	1.56%		1.61%		1.83%		1.85%	
经营性贷款	3.04%		2.97%		3.30%		3.45%	
信用卡应收账款								
票据贴现								
对公贷款	0.22%		0.20%		0.24%		0.23%	
制造业	0.40%		0.31%		0.62%		0.48%	
批发和零售业	0.39%		0.40%		0.36%		0.32%	
交通运输、仓储和邮政业	0.11%		0.15%		0.12%		0.12%	
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.01%		0.03%		0.01%		0.03%	
水利、环境和公共设施管理业	0.01%		0.00%		0.00%		0.01%	
租赁和商务服务业	0.06%		0.07%		0.05%		0.07%	
房地产业	0.10%		0.13%		0.12%		0.17%	
建筑业	0.19%		0.16%		0.19%		0.34%	
住宿和餐饮业	0.18%		0.32%		0.39%		0.37%	
采矿业					0.06%		0.05%	
信息传输、软件和信息技术服务	0.27%		0.59%		0.65%		0.94%	
农、林、牧、渔业	0.12%		0.01%		0.01%		0.04%	
金融业								
卫生和社会工作			0.06%		1.16%		0.99%	
科学研究和技术服务业	0.49%		0.36%		0.40%		0.46%	

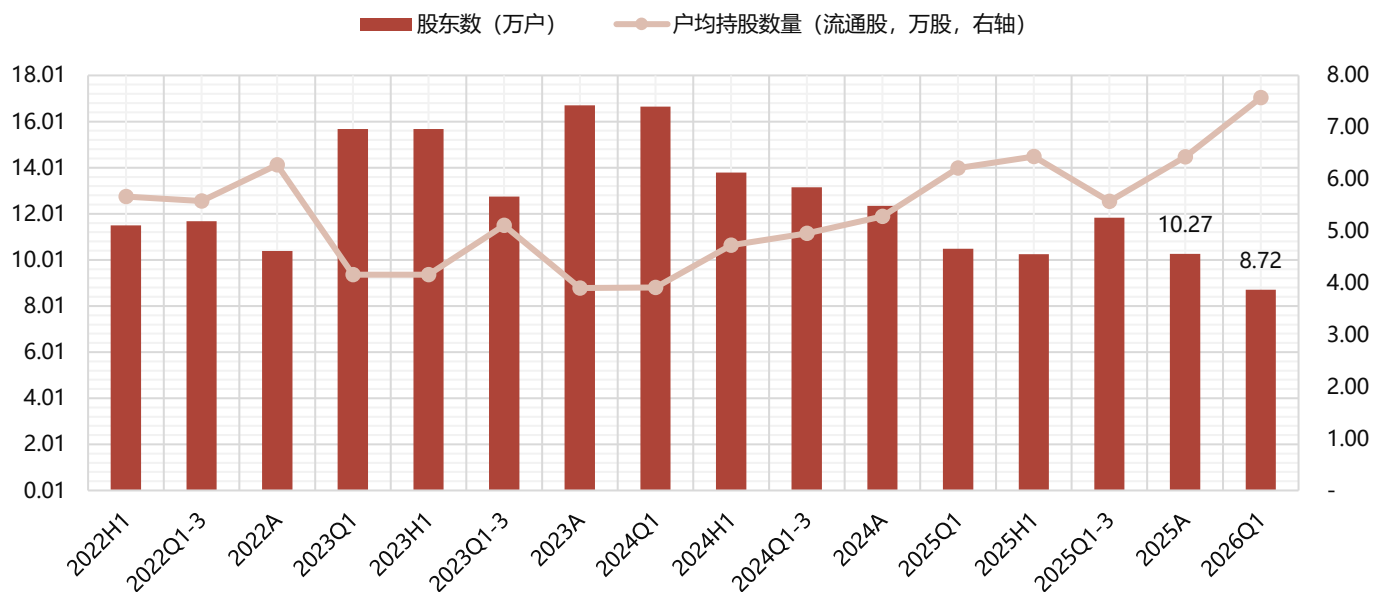
资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图6：资本充足率情况

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图7：年化 ROE、规模扩张和资本内生

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

图8：股东数和户均持股数量（万户，万股）

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

表18：最新前十大股东及历史变动情况

股东名称	最新排名	股东性质	2025H1	2025Q1-3	2025A	2026Q1
宁波开发投资集团有限公司	1	国有法人	18.74%	18.74%	18.74%	18.74%
新加坡华侨银行股份有限公司	2	境外法人	18.69%	18.69%	18.69%	18.69%
雅戈尔时尚股份有限公司	3	境内非国有法人	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
香港中央结算有限公司	4	境外法人	3.77%	4.25%	4.98%	4.93%
华茂集团股份有限公司	5	境内非国有法人	2.51%	2.51%	2.41%	2.41%
宁波富邦控股集团有限公司	6	境内非国有法人	1.82%	1.82%	1.82%	1.82%
新加坡华侨银行股份有限公司(QFII)	7	境外法人	1.33%	1.33%	1.33%	1.33%
宁兴(宁波)资产管理有限公司	8	国有法人	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%
宁波市轨道交通集团有限公司	9	国有法人	1.19%	1.19%	1.19%	1.19%
中央汇金资产管理有限责任公司	10	国有法人	1.14%	1.14%	1.14%	1.14%

资料来源：iFind，国联民生证券研究所

公司财务报表数据预测汇总

	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
价值评估 (倍)					利润表 (百万元)				
P/E	7.5	6.7	5.8	5.1	净利息收入	53,161	61,051	70,047	79,695
P/B	0.96	0.86	0.77	0.69	利息收入	105,205	114,381	125,462	137,659
P/PPOP	4.50	3.94	3.46	3.03	利息支出	52,044	53,330	55,415	57,964
每股指标 (元/股)					净手续费收入	6,085	7,302	8,397	9,657
EPS	4.29	4.85	5.53	6.38	净其他非息收入	12,723	12,723	13,359	14,695
BVPS	33.69	37.75	42.06	47.03	营业收入	71,969	81,076	91,803	104,047
PPOPPS	7.18	8.19	9.35	10.65	营业支出	39,628	44,700	50,476	56,592
DPS	1.20	1.36	1.55	1.79	税金及附加	677	746	845	957
股息支付率	27.99%	27.99%	27.99%	27.99%	业务及管理费	23,550	25,944	28,918	32,463
股息收益率	3.72%	4.20%	4.79%	5.53%	营业利润	32,341	36,376	41,327	47,455
驱动性因素					营业外净收入	-180	-180	-180	-180
贷款增速	17.43%	15.00%	13.00%	11.00%	拨备前利润	47,440	54,084	61,739	70,325
存款增速	10.12%	8.00%	7.00%	6.00%	资产减值损失	15,279	17,888	20,592	23,050
生息资产增速	19.25%	14.35%	11.90%	10.45%	利润总额	32,161	36,196	41,147	47,275
计息负债增速	17.54%	14.44%	9.68%	7.98%	所得税	2,632	2,962	3,367	3,869
平均贷款收益率	4.39%	4.20%	4.10%	4.05%	净利润	29,529	33,234	37,779	43,406
平均生息资产收益率	3.53%	3.29%	3.20%	3.16%	归母净利润	29,333	33,024	37,551	43,157
平均存款付息率	1.66%	1.50%	1.40%	1.35%	资产负债表 (百万元)				
平均计息负债付息率	1.69%	1.49%	1.39%	1.33%	贷款总额	1,733,314	1,993,311	2,252,442	2,500,210
净息差(NIM)-测算值	1.78%	1.76%	1.78%	1.83%	贷款减值准备	49,059	55,750	64,511	74,369
净利差(NIS)-测算值	1.84%	1.80%	1.81%	1.82%	贷款净额	1,690,117	1,937,561	2,187,931	2,425,841
净手续费收入增速	30.72%	20.00%	15.00%	15.00%	投资类资产	1,606,892	1,847,926	2,088,156	2,338,735
净非息收入/营收	26.13%	24.70%	23.70%	23.40%	存放央行	141,937	133,407	118,955	100,874
成本收入比	32.72%	32.00%	31.50%	31.20%	同业资产	116,232	125,531	133,062	139,716
拨备支出/平均贷款	1.07%	0.96%	0.96%	0.97%	其他资产	408,053	593,843	658,038	711,744
实际所得税率	8.18%	8.18%	8.18%	8.18%	生息资产余额	3,239,703	3,704,443	4,145,438	4,578,697
业绩年增速率					资产合计	3,628,671	4,241,735	4,700,272	5,083,889
净利息收入	10.8%	14.8%	14.7%	13.8%	存款	2,058,755	2,223,455	2,379,097	2,521,843
净手续费收入	30.7%	20.0%	15.0%	15.0%	向央行借款	82,881	153,147	153,147	153,147
净其他非息增速	-9.0%	0.0%	5.0%	10.0%	同业负债	725,856	943,613	1,132,335	1,302,186
营业收入	8.0%	12.7%	13.2%	13.3%	发行债券	459,747	487,332	511,698	532,166
营业支出	13.0%	12.8%	12.9%	12.1%	计息负债余额	3,327,239	3,807,547	4,176,278	4,509,342
拨备前利润	13.0%	14.0%	14.2%	13.9%	负债合计	3,380,042	3,966,195	4,396,082	4,746,676
利润总额	2.8%	12.5%	13.7%	14.9%	股东权益合计	248,629	275,541	304,189	337,213
净利润	8.5%	12.5%	13.7%	14.9%	加权风险资产	2,348,530	2,700,810	3,051,915	3,387,625
归母净利润	8.1%	12.6%	13.7%	14.9%	资产质量				
盈利能力					信用成本率	0.95%	0.96%	0.97%	0.97%
ROAA	0.87%	0.84%	0.84%	0.89%	不良贷款率	0.76%	0.75%	0.74%	0.74%
ROAE	13.11%	13.57%	13.86%	14.32%	不良净生成率	0.81%	0.75%	0.68%	0.67%
RORWA	1.33%	1.32%	1.31%	1.35%	拨备覆盖率	373%	372%	386%	400%
资本状况					拨贷比	2.83%	2.80%	2.86%	2.97%
资本充足率	14.30%	13.42%	12.87%	12.62%	流动性				
一级资本充足率	10.40%	9.97%	9.76%	9.77%	存贷比	84.19%	89.65%	94.68%	99.14%
核心一级资本充足率	9.34%	9.05%	8.95%	9.04%	贷款/总资产	47.77%	46.99%	47.92%	49.18%
风险加权系数	64.72%	63.67%	64.93%	66.63%	投资类资产/总资产	44.28%	43.57%	44.43%	46.00%
杠杆率	14.59	15.39	15.45	15.08	同业资产/总资产	3.20%	2.96%	2.83%	2.75%

资料来源：公司公告、国联民生证券研究所预测

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。



 **无锡** 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

 **上海** 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

 **北京** 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

 **深圳** 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室

