下载日志已记录，仅供内部参考

银行 | 城商行II

金融|公司点评报告

2026 年 11 月 02 日

宁波银行(002142.SZ)

——业绩增速保持平稳，净息差阶段性企稳回升

投资评级： 买入（维持）

证券分析师

丁黄石

SAC：S1350526040001

dinghuangshi@huayuanstock.com

廖志明

SAC：S1350524100002

liaozhiming@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据	2026 年 11 月 02 日
收盘价（元）	34.01
一年内最高/最低（元）	36.49/27.55
总市值（百万元）	224,588.12
流通市值（百万元）	224,575.13
总股本（百万股）	6,603.59
资产负债率（%）	92.99
每股净资产（元/股）	37.12

资料来源：聚源数据

投资要点：

- **信贷增速有所放缓、存款增速边际提升。**宁波银行 3Q26 贷款同比+14.8%，较中报增速放缓 1.8pct，其中对公贷款（不含票据）同比+21.0%，增速较中期放缓 7.3pct，扩表动能边际放缓。信贷增速放缓背景下，宁波银行仍聚焦于实体经济重点领域信贷投放，积极调整信贷结构，参考中报数据看宁波银行 Q3 制造业贷款或仍保持高增长，而基建、房地产、建筑业等传统行业信贷增速或放缓。宁波银行 3Q26 零售贷款规模较去年同期略持平，当前零售贷款规模扩张仍缺乏动能，对公业务仍为扩表支撑项。公司 3Q26 存款同比+10.9%，增速较中报略提升 0.4pct，其中零售、对公存款同比增速分别为 10.7%、11.0%，较中报分别+2.3pct/-0.6pct，对公存款增速放缓或与信贷派生效应减弱有关，而零售存款增速提升或源于较强综合化经营能力下，代发、资金管理等产品持续引流行外存款。
- **净利息收入增速、净息差均阶段性企稳。**公司前三季度净利息收入同比增长 14.0%，较中报增速略降 0.2pct 整体保持平稳，净息差 1.71%较上半年累计提升 1bp，净利息收入增速与息差均阶段性企稳，Q3 受新发放贷款利率下降影响，资产端收益率或同步下行，但负债端通过营销核心客户低成本结算资金，叠加高息定存陆续到期，成本压力或延续改善，中报宁波银行存款成本率为 1.32%，在城商行中仅高于上海银行，具有显著存款成本优势。
- **手续费收入增速显著放缓，其他非息收入同比降幅收窄。**宁波银行前三季度手续费及佣金净收入同比增速为 25.5%，较中期增速大幅放缓 28.4pct，上半年资本市场表现相对较好，中报代理类业务手续费收入同比高增 67.2%，但三季度资本市场有所波动，部分行业调整幅度较大，Q3 代理类业务收入或因此放缓而拖累手续费收入，此外手续费支出亦有所增加。公司前三季度其他非息收入同比-5.1%，降幅较中报收窄 5.2pct，一方面投资收益增长相对平稳，另一方面公允价值变动损益亏损减少。
- **风险指标边际平稳，拨备计提力度仍大。**公司 3Q26 不良、关注率分别为 0.76%、1.09%，环比分别持平、上升 5bp，Q3 不良额环比上升 1.6%，资产质量边际变化整体平稳。3Q26 公司拨备覆盖率、拨贷比分别为 373.63%、2.85%，环比分别上升 0.28pct 和 2bp，风险抵补能力保持平稳。公司前三季度信用减值损失同比+20.9%，虽较中报增速略放缓 2.9pct，但计提力度仍处较高水平，表明公司当前盈利增长并不依赖于拨备调节，故更具真实性。
- **盈利预测与评级：**宁波银行前三季度营收、归母净利润 yoy 分别为 11.3%和 12.1%，较中报增速分别略降 0.2pct 和 0.1pct，前三季度净利息收入增速企稳，手续费收入增速虽降仍保持较高水平，拨备计提力度仍充足，反映利润增速不依赖拨备调节，突显业绩真实性。公司深耕江浙，区域内信用风险相对较低，金融交易活跃，结合子公司理财、基金等牌照带来的财富管理业务优势。我们预测公司 26-28 年归母净利润同比增速分别为 12.0%/10.9%/10.0%，维持对公司“买入”评级。
- **风险提示：经济增长放缓，房地产风险上行，零售业务风险上升。**

盈利预测与估值（人民币）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（亿元）	666	720	803	886	976
同比增长率（%）	8.2%	8.0%	11.6%	10.3%	10.2%
归母净利润（亿元）	271	293	328	364	401

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

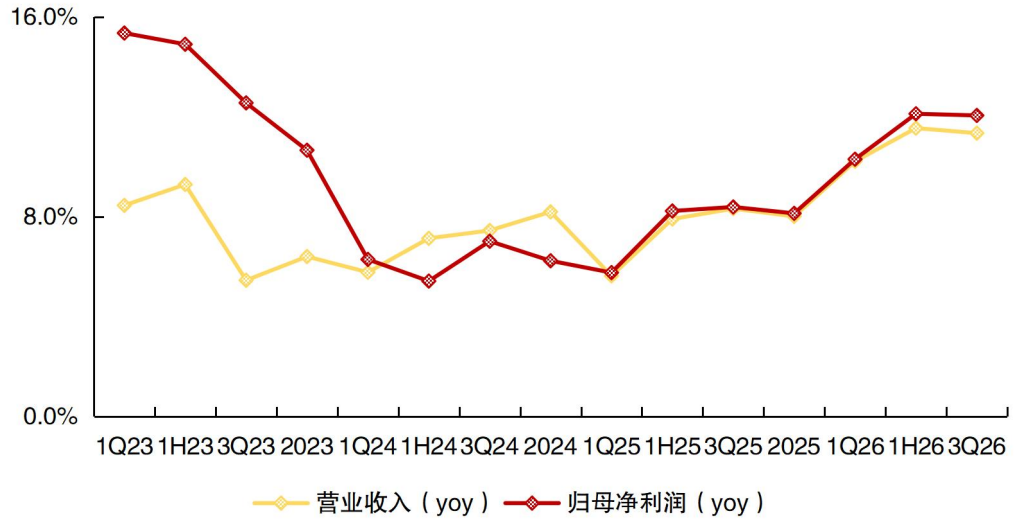
同比增长率（%）	6.2%	8.1%	12.0%	10.9%	10.0%
每股收益（元/股）	4.11	4.44	4.97	5.52	6.07
ROE（%）	12.9%	12.7%	12.3%	12.1%	11.9%
市盈率（P/E）	8.3	7.7	6.8	6.2	5.6

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

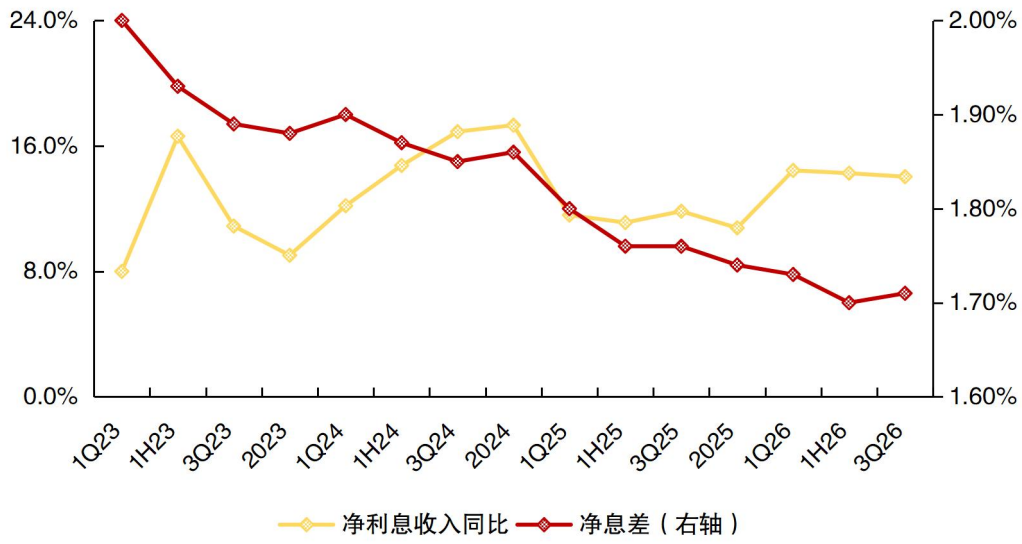
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 1：公司 2026 前三季度营收、归母净利润同比增速保持平稳



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 2：2026 前三季度宁波银行净利息收入 yoy、净息差均阶段性企稳

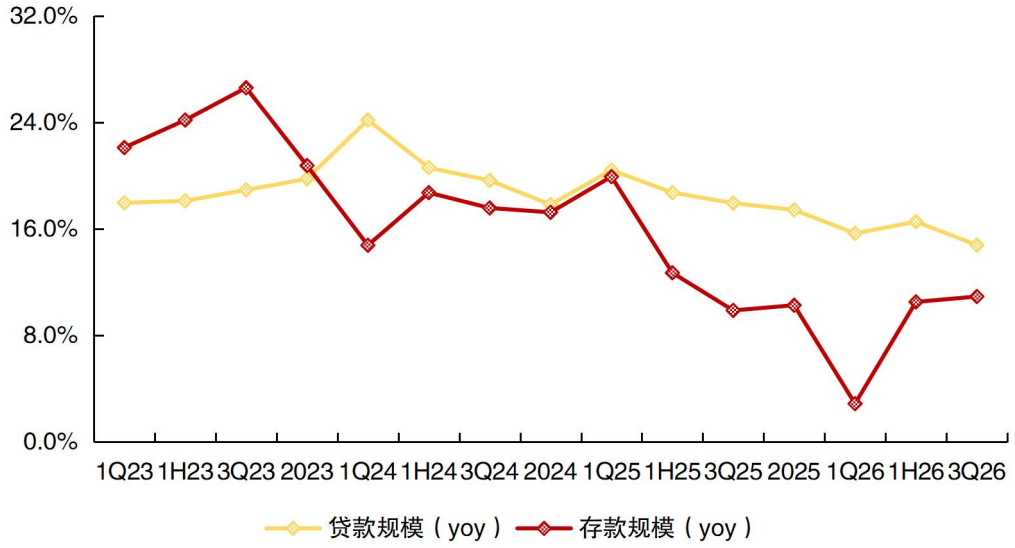


资料来源：Wind、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

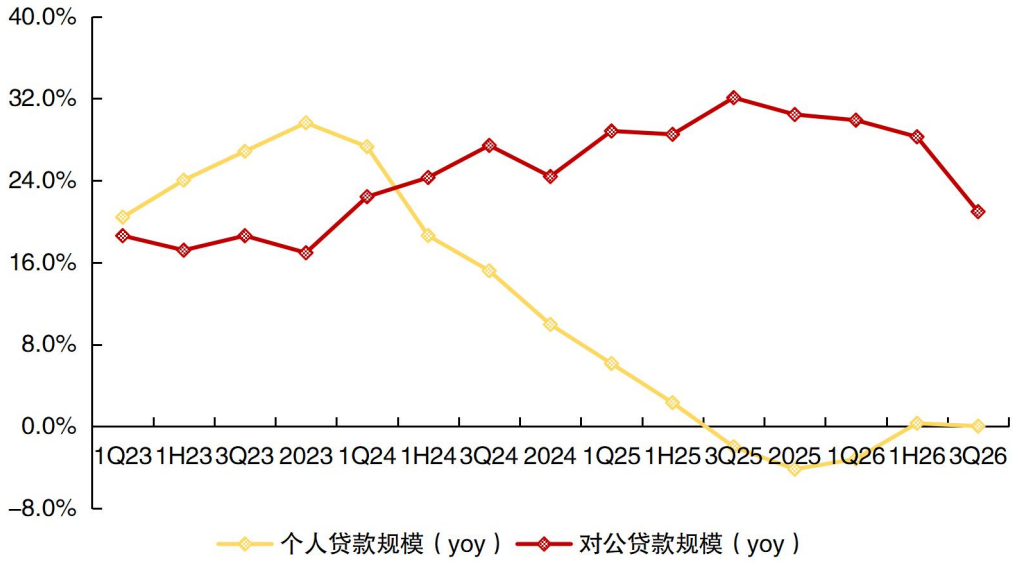
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：宁波银行 2026Q3 贷款增速有所放缓，存款增速边际略有提升



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 4：2026Q3 宁波银行对公贷款扩表动能有所下降，零售贷款规模压力仍存

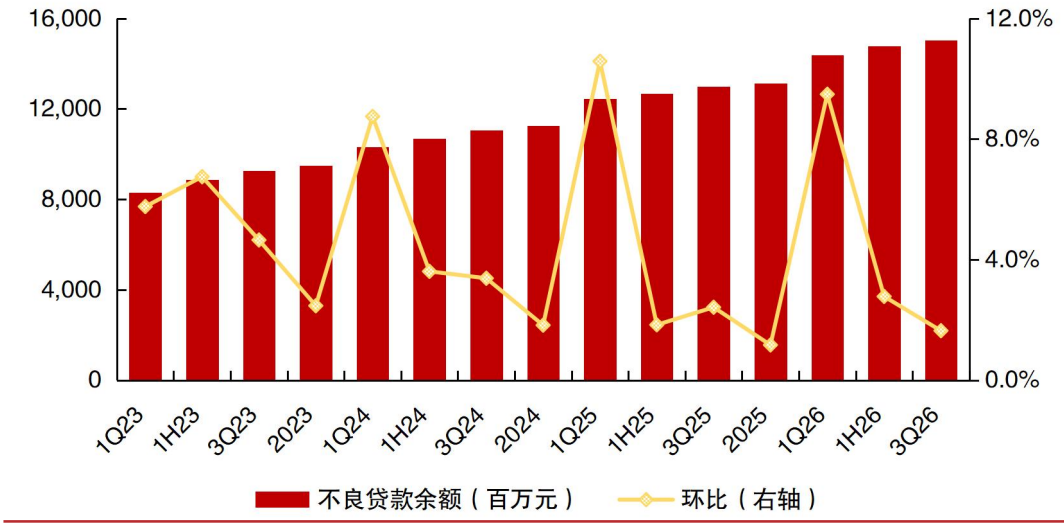


资料来源：Wind、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

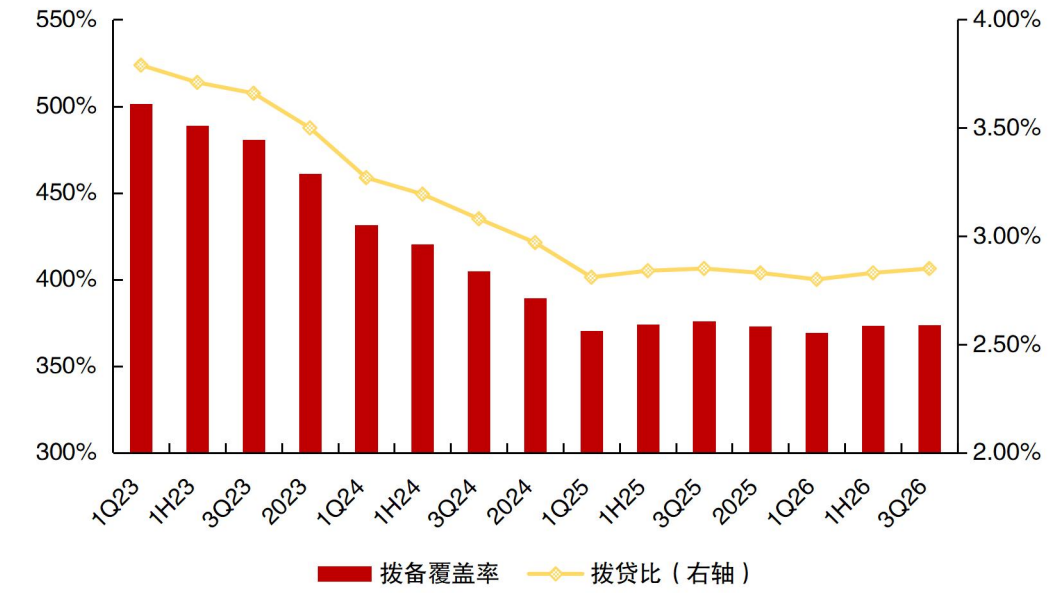
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：2026Q3 宁波银行不良额环比增长 1.6%，整体保持平稳



资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 6：2025Q1 以来宁波银行拨备指标整体保持平稳



资料来源：Wind、华源证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

附录：财务预测摘要

资产负债表（亿元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
发放贷款和垫款	16,901	19,363	22,114	25,028
存放同业及其他金融机构	1,162	1,196	1,357	1,496
现金及存放央行	1,419	1,472	1,495	1,644
金融投资	16,062	18,471	21,057	23,794
资产总计	36,287	40,976	46,563	51,965
吸收存款	20,588	22,646	24,911	27,402
其他计息负债	12,756	14,931	17,870	20,417
非计息负债	456	454	496	484
负债总计	33,800	38,031	43,277	48,303
归属母公司权益	2,473	2,930	3,269	3,642

利率指标

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
净息差(NIM)	1.49%	1.48%	1.45%	1.42%
净利差(Spread)	1.37%	1.37%	1.34%	1.30%
生息资产收益率	2.95%	2.68%	2.49%	2.39%
计息负债成本率	1.57%	1.31%	1.15%	1.09%

每股指标

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
EPS（摊薄）	4.4	5.0	5.5	6.1
每股拨备前利润(元)	7.2	8.6	9.6	10.6
BVPS	34.5	41.4	46.5	52.2
每股总资产(元)	549.5	620.5	705.1	786.9
P/E	7.7	6.8	6.2	5.6
P/PPOP	4.7	3.9	3.5	3.2
P/B	0.99	0.82	0.73	0.65
P/A	0.06	0.05	0.05	0.04

资本

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
资本充足率	14.3%	14.2%	13.4%	12.9%
核心一级资本充足率	9.3%	9.6%	9.3%	9.2%
杠杆率	6.7%	6.7%	6.4%	6.3%

资产质量

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
不良贷款率	0.76%	0.76%	0.76%	0.76%
拨备覆盖率	373%	379%	357%	337%
拨贷比	2.83%	2.86%	2.68%	2.53%

利润表（亿元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
净利息收入	531.6	605.2	670.6	741.2
手续费及佣金净收入	60.9	75.1	86.3	99.3
其他非息净收入	127.2	122.8	129.0	135.4
营业收入	719.7	803.1	885.9	975.9
税金及附加	6.8	7.8	8.6	9.4
业务及管理费	235.5	221.8	239.2	263.5
其他业务成本	1.2	1.5	1.4	1.6
营业外净收入	-1.8	-1.9	-2.1	-1.9
拨备前利润	474.4	570.2	634.7	699.5
计提拨备	152.8	199.9	212.1	234.1
税前利润	321.6	370.3	422.6	465.4
所得税	26.3	39.1	56.1	61.8
净利润	295.3	331.2	366.5	403.6
归母净利润	293.3	328.4	364.2	400.7

收入与规模增长

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
归母净利润增速	8.1%	12.0%	10.9%	10.0%
拨备前利润增速	13.0%	20.2%	11.3%	10.2%
税前利润增速	2.8%	15.1%	14.1%	10.1%
营业收入增速	8.0%	11.6%	10.3%	10.2%
净利息收入增速	10.8%	13.8%	10.8%	10.5%
手续费及佣金净收入增速	30.7%	23.3%	15.0%	15.0%
业务及管理费用增速	-0.5%	-5.8%	7.8%	10.2%
其他业务成本增速	71.8%	19.3%	-6.7%	21.0%
生息资产净额增速	16.2%	13.9%	13.6%	12.9%
发放贷款和垫款增速	17.6%	14.6%	14.2%	13.2%
存放同业及其他金融机构增速	14.9%	2.9%	13.4%	10.2%
金融投资增速	16.9%	15.0%	14.0%	13.0%
计息负债增速	17.6%	12.7%	13.8%	11.8%
吸收存款增速	10.1%	10.0%	10.0%	10.0%
同业负债增速	53.5%	35.0%	30.0%	20.0%
归属母公司权益增速	6.1%	18.5%	11.6%	11.4%

盈利能力

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
信贷成本	0.89%	1.01%	0.94%	0.92%
成本收入比	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
ROAA	0.82%	0.81%	0.81%	0.80%
ROAE	12.7%	12.3%	12.1%	11.9%
拨备前利润率	12.9%	12.0%	11.8%	11.6%

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；
投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster