

宁波银行半年报：规模和手续费增长延续，但息差降至1.70%，经营活动现金流同比下降80.22%

中报验证更新 | 财务期截至2026年6月30日，法定披露日为2026-08-20；市场参考截至2026年8月31日收盘。

本内容仅供信息参考，不构成任何投资建议。投资有风险，入市需谨慎。

这次更新先看什么

这份半年报把上期的分歧拉得更清楚：收入与手续费改善，息差和现金却向相反方向走。上一期命题仍未得到完整验证，本次只把新中报放回原来的问题里检查，不把一季或半年增速直接外推全年。

总体看法保持中性：规模和手续费增长延续，但息差降至1.70%，经营活动现金流同比下降80.22%。手续费增速很快，客户资产和不良率若能稳定，利润韧性可能高于单看现金流的判断。

半年报把成绩单摊开

指标	2026年上半年	同比或对照
营业收入	414.50亿元	+11.54%
归母净利润	165.62亿元	+12.12%
手续费及佣金净收入	43.17亿元	+53.90%
净息差	1.70%	上期1.74%
经营活动现金流	332.34亿元	-80.22%

宁波银行的收入增长来自贷款扩张和手续费回升。半年末总资产39482.23亿元，同比增长8.81%；贷款19499.58亿元，同比增长12.50%。零售贷款只增0.47%，说明规模扩张更多由对公或其他资产承担，不能直接等同于客户黏性提升。

归母净利润165.62亿元，同比增长12.12%，表面上跑在收入前面。但净息差从上期的1.74%降至1.70%，经营现金流只剩332.34亿元，同比减少80.22%。银行现金流受同业业务和资产负债变动影响，不能用工业公司口径解读；它仍提醒我们，利润增长尚未对应成同样强度的现金证据。

经营传导：增长如何变成利润和现金

银行业的传导先看负债成本，再看资产定价，最后落到信用成本和资本回报。宁波银行存款和贷款规模有支撑，手续费也有弹性，但零售贷款几乎不增，息差继续收窄。当前更像规模托住利润，而非经营效率全面改善。归母净利润165.62亿元，同比增长12.12%，表面上跑在收入前面。但净息差从上期的1.74%降至1.70%，经营现金流只剩332.34亿元，同比减少80.22%。银行现金流受同业业务和资产负债变动影响，不能用工业公司口径解读；它仍提醒我们，利润增长尚未对应成同样强度的现金证据。

反方不是收入不增长，而是增长的质量不稳。若息差继续下行，零售不良生成加快，或者资本补充占用分配能力，手续费增速很难单独支撑方向上调。相反，若负债成本下降、零售贷款恢复并且信用成本稳定，原命题才有机会往上修。

行业坐标与公司暴露

公司所在的研究边界是：公司提供存贷款、财富管理和公司金融服务，经营结果受区域经济、息差和资产质量影响。行业的价值驱动包括净息差、负债成本、零售、财富管理和不良、拨备、资本回报。

对公司的真实暴露在于：收入、手续费和客户资产变化必须穿过息差、信用成本及资本约束，才能转成可持续回报。首要约束是息差继续收窄、不良生成加快或资本约束上升，利润与分配能力下修。

银行业的传导先看负债成本，再看资产定价，最后落到信用成本和资本回报。宁波银行存款和贷款规模有支撑，手续费也有弹性，但零售贷款几乎不增，息差继续收窄。当前更像规模托住利润，而非经营效率全面改善。

市场预期与价值边界

2026年8月31日收盘价34.12元，只是市场参考锚。中报披露日在8月20日，价格没有被用来倒推利润，也不能因为收盘涨跌改变中性判断。估值暂不新建区间，原因是正常化息差、信用成本和资本回报还缺连续数据。

本期不新增精确盈利预测或价值区间。上期公开框架没有提供可以逐项问责的点预测，半年报虽能更新事实，却不足以建立稳健的全年模型。后续若关键指标连续改善，再重新计算，而不是用股价反推盈利。

反方、风险与证伪

最重要的反方是：手续费增速很快，客户资产和不良率若能稳定，利润韧性可能高于单看现金流的判断。

反方不是收入不增长，而是增长的质量不稳。若息差继续下行，零售不良生成加快，或者资本补充占用分配能力，手续费增速很难单独支撑方向上调。相反，若负债成本下降、零售贷款恢复并且信用成本稳定，原命题才有机会往上修。

若到下一完整财务期，核心增长仍不能带来相应的利润质量、回款或资本回报，原命题的支持力度会下降；若反方指标持续恶化且无法由披露时点解释，则下调方向。

三个时间窗口

未来3个月 接下来三个月看息差和存款成本，配合零售贷款、不良生成和手续费。下一份正式披露若只见规模增长，不能视为命题改善。上调条件：若息差、零售贷款和信用质量同时改善则上调；若息差继续收窄并伴随不良生成则下调。下一次检查：2026年三季报或监管数据。

3至12个月 走完几个季度后，判断重点从收入速度转向负债成本、信用成本和资本回报是否同向。手续费要能穿过周期，才算对利润有持久贡献。上调条件：若连续财务期显示息差企稳、信用成本受控则上调；若利润靠规模扩张但资本回报走弱则下调。下一次检查：2027年一季报至半年报。

1至2年 一到两年看宁波银行能否把区域客户基础变成稳定的风险调整后回报。长期判断不取决于某一季手续费跳升，而取决于息差、资产质量和资本补充共同可持续。上调条件：若两年内风险调整后回报持续改善则上调；若资产质量和资本回报同步恶化则下调。下一次检查：2027年年报至2028年半年报。

下调条件按同一顺序执行：先看核心经营指标是否恶化，再看利润和现金是否同步承压；这些研究观点不构成买入、卖出、持有、仓位或交易指令。

证据与来源

1. 宁波银行2026年半年度报告（交易所披露）（2026-08-20）
2. 宁波银行2026年半年度报告（巨潮资讯）（2026-08-20）
3. 交易所宁波银行2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）
4. 腾讯证券宁波银行2026年8月31日收盘行情（2026-08-31）

仅供信息参考，不构成任何投资决策依据。