

宁波通商银行股份有限公司

2025 年无固定期限资本债券（第一期）

信用评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕5329号

联合资信评估股份有限公司通过对宁波通商银行股份有限公司及其拟发行的 2025 年无固定期限资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，宁波通商银行股份有限公司 2025 年无固定期限资本债券（第一期）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年六月二十五日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受宁波通商银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 宁波通商银行股份有限公司

## 2025 年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

| 主体评级结果              | 债项评级结果 | 评级时间       |
|---------------------|--------|------------|
| AA <sup>+</sup> /稳定 | AA/稳定  | 2025/06/25 |

### 债项概况

本期债券发行规模为人民币 5.00 亿元；本期债券的存续期与宁波通商银行股份有限公司（以下简称“宁波通商银行”）持续经营存续期一致；本期债券采用每年付息一次的付息方式，计息本金为届时已发行且存续的本期债券票面总金额，计息起始日为本期债券发行缴款截止日；本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充宁波通商银行其他一级资本；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，宁波通商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

### 评级观点

宁波通商银行主营业务区域位于经济发达、民营经济活跃的宁波本地，并向上海、杭州等长三角经济发达地区延伸，通过差异化、特色化经营树立商贸金融专业银行品牌形象；管理与发展方面，宁波通商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，公司治理机制运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好，内控及风险管理水平逐步提升；业务经营方面，宁波通商银行致力于特色银行建设，逐步形成具有品牌影响力及差异化的竞争优势，园区金融、供应链金融、科创金融等特色化业务发展迅速，公司存贷款规模稳步增长，零售业务以“财富私行”和“消费信贷”一体两翼为依托，精准聚焦储蓄、代销、消贷等重点业务板块，储蓄存款业务规模保持较好增长，但占比仍处于较低水平，受有效信贷需求不足及房地产市场低迷等因素影响，个人贷款规模有所收缩，金融市场业务发展态势良好；财务表现方面，宁波通商银行资产质量保持在行业良好水平，拨备充足，面临一定行业集中风险，储蓄存款基础相对薄弱，资金来源以公司存款和市场融入资金等批发性融资为主，容易受到市场融资环境的影响，负债结构有待进一步改善；营业收入保持增长，同时资产质量保持良好水平，拨备计提对盈利的影响有所减弱，净利润持续提升，但净息差持续收窄，各项盈利指标略有波动，考虑到当前宏观环境下，净息差收窄趋势或仍延续，未来盈利增长或将面临一定压力，核心资本面临一定补充压力；债券偿还能力方面，宁波通商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**宁波通商银行作为区域性商业银行，其对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在宁波市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 2 个子级。

### 评级展望

未来，宁波通商银行将坚持差异化、特色化发展道路，以“服务中小”为重点，持续推进战略转型，园区金融、供应链金融和科创金融特色品牌形象有望进一步提升。但另一方面，考虑到储蓄存款基础相对薄弱，宁波通商银行对公司存款及市场融入资金的依赖度仍将维持较高水平；净息差收窄，同时未来持续压缩非标类投资规模，其盈利水平的提升或将面临一定挑战；此外，对等关税、贸易保护主义及汇率波动等外部环境的不确定性对宁波通商银行未来业务发展的影响需保持关注。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**市场地位和竞争力显著提升；财务状况明显改善，如资本实力明显提升等。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**区域经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 优势

- **经营所在区域的区位优势良好。**宁波通商银行主营业务集中于地域经济发达、民营经济活跃的宁波市、上海市和杭州市等地区，拥有较好的区位优势。

- **差异化竞争优势较为明显。**宁波通商银行市场定位明确，园区金融、供应链金融和科创金融等战略业务的推进有望使其在银行业同质化市场竞争中形成差异化的竞争优势，业务转型成效逐步显现。
- **信贷资产质量良好。**近年来，宁波通商银行不良贷款率逐年下降，关注类贷款及逾期类贷款规模及占比保持较低水平，信贷资产质量良好。
- **获得地方政府支持的可能性大。**作为区域性城市商业银行，宁波通商银行在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在宁波市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

## 关注

- **个人客户基础较为薄弱。**宁波通商银行营业网点数量较少，人民币业务起步较晚，个人客户基础相对薄弱，受有效信贷需求不足及房地产市场低迷等因素影响，个人贷款规模有所收缩；同时其对公司存款及市场融入资金的依赖度较高，容易受到市场融资环境的影响。
- **贷款行业集中度较高。**宁波通商银行贷款行业投向主要为租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业等行业，前五大贷款行业集中度较高，需关注其贷款行业集中风险。
- **核心资本面临一定补充压力。**近年来，宁波通商银行贷款及投资业务发展对其资本产生较大消耗，此外，在当前宏观经济环境下，存贷利差持续收窄，进一步加剧了业务扩展对资本的消耗作用，使其核心资本面临一定的补充压力。
- **需关注外部环境变化对宁波通商银行业务发展及资产质量的影响。**面对对等关税、贸易保护主义及汇率波动等外部不确定性，宁波市的经济外向型特征对其业务发展与资产质量的影响情况需保持关注。
- **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**宁波通商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件；根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，宁波通商银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 评价结果            |
|---------------|------|-------|---------|-----------------|
| 经营风险          | B    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 2               |
|               |      |       | 行业风险    | 2               |
|               |      | 自身竞争力 | 公司治理    | 3               |
|               |      |       | 未来发展    | 2               |
|               |      |       | 业务经营分析  | 2               |
|               |      |       | 风险管理水平  | 2               |
| 财务风险          | F3   | 偿付能力  | 资本充足性   | 2               |
|               |      |       | 资产质量    | 1               |
|               |      |       | 盈利能力    | 3               |
|               |      | 流动性   |         |                 |
| 指示评级          |      |       |         | aa <sup>-</sup> |
| 个体调整因素：—      |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | aa <sup>-</sup> |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +2              |
| 评级结果          |      |       |         | AA <sup>+</sup> |

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

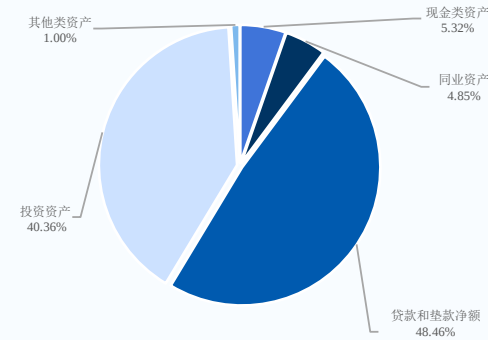
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

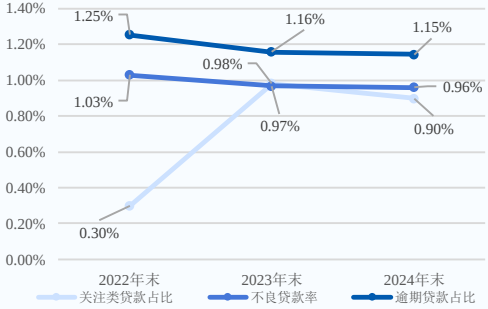
| 项 目           | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资产总额（亿元）      | 1385.34 | 1552.16 | 1736.53 |
| 股东权益（亿元）      | 111.50  | 123.62  | 138.85  |
| 不良贷款率（%）      | 1.03    | 0.97    | 0.96    |
| 拨备覆盖率（%）      | 315.12  | 333.35  | 328.73  |
| 贷款拨备率（%）      | 3.24    | 3.22    | 3.16    |
| 流动性比例（%）      | 104.43  | 107.21  | 113.30  |
| 人民币存贷比（%）     | 69.88   | 64.13   | 68.13   |
| 股东权益/资产总额（%）  | 8.05    | 7.96    | 8.00    |
| 资本充足率（%）      | 13.42   | 12.83   | 13.94   |
| 一级资本充足率（%）    | 10.03   | 9.69    | 9.96    |
| 核心一级资本充足率（%）  | 8.68    | 8.51    | 8.88    |
| 项 目           | 2022 年  | 2023 年  | 2024 年  |
| 营业收入（亿元）      | 30.79   | 34.57   | 38.09   |
| 拨备前利润总额（亿元）   | 18.11   | 21.14   | 23.47   |
| 净利润（亿元）       | 10.80   | 12.23   | 13.60   |
| 净息差（%）        | 2.05    | 1.90    | 1.76    |
| 成本收入比（%）      | 39.69   | 37.75   | 37.31   |
| 拨备前资产收益率（%）   | 1.38    | 1.44    | 1.43    |
| 平均资产收益率（%）    | 0.83    | 0.83    | 0.83    |
| 加权平均净资产收益率（%） | 10.74   | 11.32   | 11.18   |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、提供资料整理

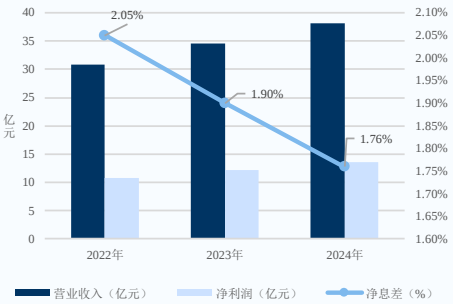
2024 年末宁波通商银行资产构成



宁波通商银行资产质量情况



宁波通商银行盈利情况



## 同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

| 主要指标   | 信用等级            | 存款总额<br>(亿元) | 贷款净额<br>(亿元) | 资产总额<br>(亿元) | 股东权益<br>(亿元) | 不良贷款率<br>(%) | 拨备覆盖率<br>(%) | 资本充足率<br>(%) | 营业收入<br>(亿元) | 净利润<br>(亿元) | (加权) 平均<br>净资产收益率<br>(%) |
|--------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------------------|
| 宁波通商银行 | AA <sup>+</sup> | 1152.18      | 841.56       | 1736.53      | 138.85       | 0.96         | 328.73       | 13.94        | 38.09        | 13.60       | 11.18                    |
| 乐山商行   | AA <sup>+</sup> | 1450.97      | 1152.45      | 2063.77      | 166.69       | 1.53         | --           | 14.65        | 43.59        | 7.45        | 5.16                     |
| 湖州银行   | AA <sup>+</sup> | 1092.36      | 870.86       | 1620.35      | 117.06       | 0.98         | 363.16       | 14.69        | 33.37        | 10.86       | 12.09                    |

注：（1）乐山市商业股份有限公司简称为乐山商行，湖州银行股份有限公司简称为湖州银行

（2）截至本报告出具日，乐山商行拨备覆盖率数据未获取。

资料来源：联合资信根据公开年报整理

## 主体评级历史

| 评级结果            | 评级时间       | 项目小组        | 评级方法/模型                                                                                 | 评级报告                 |
|-----------------|------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AA <sup>+</sup> | 2025/05/15 | 张哲铭 薛家龙     | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA <sup>+</sup> | 2019/04/23 | 付郑兵 刘彦良 黄冠嘉 | <a href="#">商业银行信用评级方法（2018 年）</a>                                                      | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA              | 2017/05/15 | 韩夷 秦永庆 付郑兵  | <a href="#">商业银行信用评级方法（2015 年）</a>                                                      | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：张哲铭 [zhangzm@lhratings.com](mailto:zhangzm@lhratings.com)

项目组成员：薛家龙 [xuejl@lhratings.com](mailto:xuejl@lhratings.com)

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、主体概况

宁波通商银行股份有限公司（以下简称“宁波通商银行”）的前身为原宁波国际银行，是 1993 年由印尼国际银行和 WESTERN OCEANIC BRIDGE LIMITED 投资创办的外商独资银行，改制前注册资本为 1.00 亿美元；2011 年 9 月，宁波港股份有限公司（2016 年更名为宁波舟山港股份有限公司）等 13 家公司受让原宁波国际银行 100%股权；2012 年 4 月，宁波国际银行改制设立宁波通商银行股份有限公司，设立时注册资本为 6.39 亿元，并以定向募集的方式向 13 家股东按原持股比例进行增资扩股募集资金 45.81 亿元，2013 年 3 月注册资本变更为 52.20 亿元。截至 2024 年末，宁波银行实收资本及注册资本为 52.20 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

| 序号 | 股东名称           | 持股比例   |
|----|----------------|--------|
| 1  | 宁波舟山港股份有限公司    | 20.00% |
| 2  | 宁波亚洲纸管纸箱有限公司   | 17.00% |
| 3  | 百隆东方股份有限公司     | 9.40%  |
| 4  | 宁波三星医疗电气股份有限公司 | 9.00%  |
| 5  | 宁兴集团（宁波）有限公司   | 7.00%  |
| 合计 |                | 62.40% |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

宁波通商银行主要业务为：银行业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。宁波通商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，宁波通商银行在上海、宁波、杭州以及绍兴共设有分支机构 26 家，其中，在上海、杭州和绍兴地区设有分行，并在上海设有分行级专营机构资金营运中心；在职员工 1732 人。

宁波通商银行注册地址：宁波市鄞州区民安东路 337 号；法定代表人：杨军。

## 二、本期债券情况

### 1 本期债券概况

宁波通商银行拟发行人民币 5.00 亿元的无固定期限资本债券，具体发行条款以宁波通商银行和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，宁波通商银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与宁波通商银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对宁波通商银行适用的债务受偿顺序另有规定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置宁波通商银行有条件赎回条款。宁波通商银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，宁波通商银行有权全部而非部分地赎回本期债券。宁波通商银行须在得到监管部门事先认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：1、使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；2、或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，宁波通商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：1、国家金融监督管理总局认定若不进行减记，宁波通商银行将无法生存；2、相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，宁波通商银行将无法生存。减记部分不可恢复。

### 3 募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充宁波通商银行其他一级资本。联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，宁波通商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券具有较强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

## 三、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

## 四、行业分析

### 1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《[2025 年商业银行行业分析](#)》。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着

存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2025 年城市商业银行行业分析》](#)。

## 2 区域环境分析

宁波市作为浙江省及长三角南翼经济中心、计划单列市，区域经济实力较强，民营经济活跃，较好的区域环境为当地银行业金融机构的发展提供了良好的外部条件；另一方面，面对复杂严峻的外部环境和超预期因素叠加冲击，宁波市经济增速有所放缓，此外，域内金融机构数量较多，使当地银行业金融机构在持续发展的同时也面临较大的竞争压力。

宁波通商银行经营区域主要集中于宁波地区，并向上海、杭州等长三角经济相对发达地区延伸。宁波市位于浙江省东部，地处我国海岸线中段、长江三角洲南翼，全市总面积 9816 平方公里，是我国东南沿海重要的港口城市、浙江第二大城市和长江三角洲南翼经济中心。宁波市拥有长期的经商传统，宁波商帮是全国闻名的商帮；宁波有漫长的海岸线，宁波港作为中国大陆著名的深水良港，2024 年宁波舟山港完成货物吞吐量 13.8 亿吨，同比增长 4.0%，连续 16 年蝉联世界首位。从产业结构看，宁波素以“工业立市”，有着门类齐全的制造业体系，是全国工业大市和先进制造业基地，形成了以石油化工、汽车及零部件、电工电器、纺织服装等为支柱的产业集群。

2022—2024 年，宁波市实现地区生产总值分别为 15704.3 亿元、16452.8 亿元和 18147.7 亿元，分别较上年增长 3.5%、5.5%和 5.4%。分产业看，2024 年，宁波市第一产业增加值 451.1 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 7882.7 亿元，增长 5.9%；第三产业增加值 9813.9 亿元，增长 5.0%；三次产业结构为 2.5：43.4：54.1。2024 年，宁波市在册民营经济经营主体 137.5 万户，占各类经营主体总量的 96.7%；民营企业进出口 10884.3 亿元，增长 13.0%，占全市进出口总额的 76.6%，比上年提高 1.2 个百分点。2024 年口岸进出口 25448.0 亿元，比上年增长 6.1%；货物进出口 14202.5 亿元，增长 11.1%，占全国比重为 3.24%，其中，出口 9455.3 亿元，增长 14.1%；进口 4747.2 亿元，增长 5.6%，规模分别居全国城市第五、第四和第六位。直接与宁波市开展贸易往来的国家和地区达 233 个，其中，对美国、欧盟和东盟分别完成进出口额 2443.6 亿元、2389.2 亿元和 1876.9 亿元，分别增长 15.3%、11.4%和 20.7%，三者合计占进出口总额的 47.2%；对共建“一带一路”国家进出口额 6748.3 亿元，增长 11.3%。2024 年，宁波市完成一般公共预算收入 1790.5 亿元，增长 0.3%；完成一般公共预算支出 2230.4 亿元，下降 0.2%。考虑到美国对等关税的实施、贸易保护主义及汇率波动等愈发严峻的国际形势和超预期因素影响，依赖出口为重要支撑的外向型城市预计将受到较大冲击，外贸对宁波市经济增长的正向拉动作用或将有所减弱。

宁波市银行业金融机构数量多，同业竞争较为激烈。截至 2024 年末，宁波市银行业金融机构 62 家，其中政策性银行 3 家，大型银行 6 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 13 家，外资银行 7 家，农村合作金融机构 9 家，新型农村金融机构 12 家。截至 2024 年末，宁波市金融机构本外币各项存款余额 36608.4 亿元，比上年末增长 7.5%；金融机构本外币各项贷款余额 42586.2 亿元，增长 11.7%。

## 五、管理与发展

宁波通商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，公司治理机制运行良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例较小，关联交易指标符合监管要求；建立了符合自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平稳步提升；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

宁波通商银行根据《公司法》《商业银行法》《银行保险机构公司治理准则》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以总行党委为领导核心和政治核心、股东大会为最高决策机构、董事会为主要决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。内部控制方面，宁波通商银行已建立由董事会、监事会、高级管理层、内控管理职能部门、内部审计部门、业务部门组成的分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制治理和组织架构，形成了各部门相互配合、相互制约、相互监督，构建了教育、预警、防范、奖惩相结合的内部控制机制和管理体系，内部控制体系较为健全并持续完善，内控执行情况较好，内部控制或执行方面不存在重大缺陷。截至 2024 年末，宁波通商银行董事会成员 15 名，其中，国有股权董事 1 名，股东董事 5 名，执行董事 4 名，独立董事 5 名，股东

董事分别由前五大股东各提名 1 位；监事会成员 6 名，其中，股东监事 2 名、外部监事 2 名、职工监事 2 名；高级管理层人员包括董事长 1 名、行长 1 名、监事会主席 1 名、常务副行长 1 名、副行长 3 名、董事会秘书 1 名、行长助理 1 名。宁波通商银行董事长杨军先生，历任宁波通商银行监事会召集人、监事、监事长、纪委书记、党委副书记，于 2015 年 4 月起任党委书记、董事、董事长，入职宁波通商银行前曾任宁波市财政税务局行政政法处处长、预算处处长、局长助理兼党委委员、副局长兼党委委员等职。宁波通商银行行长王勉先生，于 2018 年 12 月起至 2019 年 1 月任宁波通商银行党委副书记、行长；2019 年 1 月至报告期末任宁波通商银行党委副书记、董事、行长，入职宁波通商银行前曾任宁波银监局监管一处副处长、办公室副主任，宁波市金融办银行保险处处长、党组成员、副主任等职，具有多年监管及银行业从业经验。

从股权结构来看，截至 2024 年末，宁波通商银行共有 16 家股东，均为社会法人股东，股份总数 52.20 亿股，前五大股东合计持股比例为 62.40%，无实际控制人和控股股东。宁波通商银行第一大股东宁波舟山港股份有限公司，持股比例为 20.00%，是浙江省沿海港口的运营主体，主要负责宁波舟山港、温州港、嘉兴港、台州港及义乌陆港的港口运营管理；第二大股东宁波亚洲纸箱有限公司，持股比例为 17.00%，是“世界纸业十强一APP”下属企业，产品主要包括工业纸管、瓦楞纸板纸箱、纸杯、纸盘等，注册资本 17000 万美元；其余股东持股比例均未超过 10%。股权质押方面，宁波通商银行前十大股东中共有 1 家存在对外质押股份情况，质押股份数占总股本 2.90%，全部股东质押股份合计占全行股本总数的 8.02%。

关联交易方面，宁波通商银行董事会下设关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理。2024 年以来，宁波通商银行进一步强化股东融资管理和关联交易管理，并完成关联交易管理系统建设。截至 2024 年末，宁波通商银行最大单一关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例分别为 1.01%、1.97%和 7.15%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期；其中，关联方授信净额为扣除授信时关联方提供的保证金存款以及质押的银行存单和国债金额。

风险管理方面，宁波通商银行积极加强风险管理能力建设，以全员风险管理为重点，全力推进全面风险管理、全生命周期风险管理及全员风险管理“三位一体”的大风险管理体系建设，持续提升风险管理质效；通过明确风险偏好，制定风险限额及各项风险管理目标，坚持风险引领，牢守不发生重大风险的底线。信用风险方面，宁波通商银行结合全行战略导向、风险偏好以及监管要求，制定《2024 年度信贷政策指引》，鼓励园区金融、供应链金融、科创金融和中小微业务发展，夯实客户基础；完善信用风险管控机制，实施“一行一策”并加强总分行信息互通与协同联动；运用智能报表分析平台等数字化工具，建立标准化系统预警运行效能监测指标体系，持续优化预警信号与规则，进一步增强风险识别能力，提升贷后管理水平；深化大数据技术应用，持续推进风控模型建设，多维度呈现风险画像，嵌入准入、审批及预警等授信管理流程，赋能业务发展和风险识别。流动性风险方面，宁波通商银行通过“事前规划、事中监控、事后分析”的管理模式，对流动性指标情况进行监测和管理，规范流动性风险压力测试程序，构建多元化负债结构，完善优质流动性资产管理，开展流动性风险应急演练，提高风险应急处置能力。市场风险方面，宁波通商银行建立有效的市场风险管理架构，并持续优化各类业务流程及风险管理措施；按日监测债券交易账簿，对交易账簿债券进行每日市值重估，监控各类资产规模、损益、外汇敞口头寸及关键市场风险指标限额执行情况，按月形成市场风险分析报告，围绕风险限额的执行情况、债券投资业务结构、外部市场波动等维度开展分析，并报送董事会风险管理委员会及高管层，及时汇报市场风险管理情况；按月开展债券交易账簿压力测试，并将压力测试结果作为参考应用于应急方案制定、限额管理设定、资本配置及市场风险管理的其他政策和程序。操作风险方面，宁波通商银行持续完善操作风险管理的“一项管理办法，六项实施细则”制度体系；推进“三大工具”建设，完善关键风险指标及阈值设置；同时定期开展业务连续性应急演练，加强重大操作风险事件的及时报告和处置，逐步提升操作风险管理水平。客户准入方面，对于政府背景企业，宁波通商银行审慎甄别融资平台、地方政府隐性债务及普通地方国企企业；普通地方国企业务按商业化、法制化原则履行相关程序，严格按照一般公司业务授信准入要求，注重对授信主体自身偿债能力、财务能力和还款来源的评判；融资平台及地方隐性债务须在符合监管政策前提下合规投放。对于民营企业，宁波通商银行鼓励介入行业竞争格局稳定、核心技术成熟、供求平衡的成熟期行业内稳定经营的中小民企；聚焦重点园区，支持区内专注主业、经营趋势稳定、负债适中的民企，定制差异化的“园区金融+”金融服务方案。集中度管理方面，按照穿透管理原则，严格管控基础银行、供应链及合作机构业务的集中度风险。基础银行业务，强化主体、区域、行业、底层资产、授信类型等多维统一管理，严格执行限额管控目标。供应链业务，统筹考虑风险承担主体在基础银行、债券投资、间接授信等各类业务中的风险暴露，依据供应链业务规模和风险承受能力，审慎控制主体集中度。合作机构业务，审慎评估合作机构准入资质以及底层资产，严格落实总量控制与单一机构限额管控。

发展战略方面，宁波通商银行在总结历次规划执行情况、分析面临新机遇新挑战的基础上，结合自身能力实际，在中长期发展愿景和发展步骤的框架下，研究制定了《宁波通商银行 2024—2026 年发展规划》。2024—2026 年，宁波通商银行坚持稳中求进发展总基调，坚持立足当地开展特色化经营，深化实施“聚焦主业、错位竞争、数字融合、精益治理”四大核心战略，加大特色业务发展力度，加快推进经营结构调整，严格管控经营风险，稳步推进发行上市，以专业化经营、特色化业务、数字化支撑、集成化服务打造差异化核心竞争力。宁波通商银行明确了三大业务板块未来发展规划，其中，公司银行业务方面，宁波通商银行围绕做好五

大金融文章，立足地开展特色化经营，落实“做深一大、做强三金、做活表内外”业务策略，坚持专业化、差异化、特色化发展，积极融入区域产业布局，加快“三金”战略业务发展；夯实大企业基础客群，培育战略业务中小微特色客群，建设公司核心产品体系，将公司业务发展成为专业驱动的增长引擎。零售业务方面，宁波通商银行持续优化客户管理体系，打造核心特色客群；逐步提高零售存款全行占比，并推进个人存款稳存降本；打造专属私行团队，构建专属私行产品体系和权益体系，推动非息贡献提升；深化落实“2+1+N”策略，增强大额消费贷款拓展力度，强化线上精英通产品优客拓展，拓展 N 场景特色业务，提升差异化竞争能力；制定零售业务综合评价体系，打造数字化的产品系统支撑，推进全流程标准化建设，推进数字化风控能力建设。资金业务方面，宁波通商银行发挥全行支持与服务中心和利润中心战略作用，合理布局资产负债保持利差收入稳定，探索和培育转型业务提升非息收益，严控经营风险确保资产质量，强化指标管控满足监管要求，灵活运用金融工具支持基础银行，不断夯实管理基础，持续提升运营能力。

六、经营分析

宁波通商银行由外资银行改制而来，个人银行业务规模较小；近年来通过差异化和特色化经营战略，推动主营业务实现较快发展；但考虑到当地银行业金融机构数量较多，其面临的同业竞争压力较大，近年来，宁波通商银行存贷款业务市场占有率有所波动，占比仍较低。

图表 2 • 存贷款业务市场份额及排名

| 项目        | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 存款市场份额（%） | 1.39    | 1.26    | 1.38    |
| 贷款市场份额（%） | 1.26    | 1.21    | 1.24    |

注：以上数据为宁波通商银行存贷款业务在宁波市内的市场份额  
资料来源：联合资信根据宁波通商银行提供资料整理

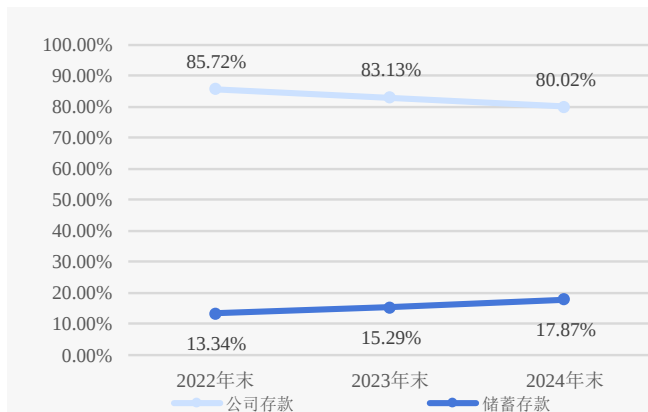
宁波通商银行由外资银行改制而来，人民币业务起步较晚，营业网点较少，个人银行业务规模较小。为树立自身竞争优势，宁波通商银行将主营业务区域定位于区域经济发达、民营经济活跃的宁波本地和上海、杭州等地区，同时通过差异化、特色化经营来树立商贸金融专业银行品牌形象。但另一方面，由于宁波通商银行主要经营区域内，国有大型银行、股份制银行以及头部城商银行均有设置分支机构，其面临的同业竞争压力较大。近年来，宁波通商银行存贷款市场份额有所波动，截至 2024 年末，宁波通商银行在宁波市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 1.38%和 1.24%，占比相对较低。

图表 3 • 存贷款业务结构

| 业务板块    | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2023 年末    | 2024 年末 |
| 客户存款    |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司存款    | 729.95  | 821.48  | 921.94  | 85.72   | 83.13   | 80.02   | 12.54      | 12.23   |
| 储蓄存款    | 113.62  | 151.05  | 205.84  | 13.34   | 15.29   | 17.87   | 32.95      | 36.27   |
| 应计利息    | 7.95    | 15.71   | 24.40   | 0.93    | 1.59    | 2.12    | 97.61      | 55.28   |
| 合计      | 851.51  | 988.25  | 1152.18 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 16.06      | 16.59   |
| 贷款及垫款   |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司贷款和垫款 | 417.78  | 486.32  | 642.29  | 65.06   | 65.58   | 73.95   | 16.41      | 32.07   |
| 其中：公司贷款 | 405.14  | 471.11  | 615.70  | 63.09   | 63.53   | 70.89   | 16.29      | 30.69   |
| 贴现      | 12.65   | 15.21   | 26.59   | 1.97    | 2.05    | 3.06    | 20.27      | 74.83   |
| 个人贷款    | 222.91  | 253.41  | 224.21  | 34.71   | 34.18   | 25.81   | 13.68      | -11.53  |
| 应收利息    | 1.48    | 1.79    | 2.04    | 0.23    | 0.24    | 0.23    | 20.79      | 14.07   |
| 合计      | 642.17  | 741.52  | 868.53  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 15.47      | 17.13   |

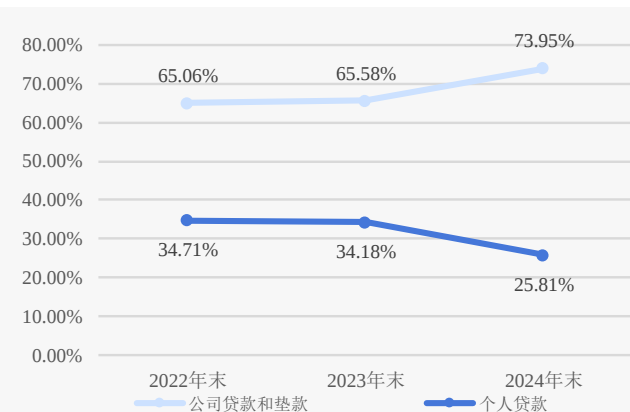
资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

## 1 公司银行业务

近年来，宁波通商银行特色银行建设步伐进一步加快，逐步形成具有品牌影响力及差异化的竞争优势，园区金融、供应链金融、科创金融等特色化业务发展迅速，公司存贷款规模稳步增长。

公司存款方面，宁波通商银行坚持“存款立行”理念，不断夯实做大客户基础，丰富存款来源，加强负债产品优化及营销推动，拓展“三金”战略业务派生存款、投债业务带动募集监管资金沉淀及招投标存款等，同时，开展对公代理理财业务破零专项活动，加强“对公代理理财+存款”组合营销，上线推广“对公代理理财+存款”综合收益测算器，带动公司代理理财规模增长。得益于上述措施，近年来，宁波通商银行公司存款规模稳步增长。截至 2024 年末，宁波通商银行公司存款总额 921.94 亿元，占存款总额的 80.02%。

公司贷款方面，近年来，宁波通商银行坚持特色经营，公司业务围绕做深“一大”，做强“三金”持续优化资产负债结构。其中，“一大”方面，宁波通商银行围绕“3+1”张表，重点关注和主动对接各地党委政府明确重大项目，深化战略客户合作，推动重点项目落地。“三金”方面，宁波通商银行通过重点产品优化、专营队伍建设、管理机制完善、业务流程提升、专项政策倾斜等，全力推动园区金融、供应链金融、科创金融、绿色金融、国际业务等战略融合发展。园区金融方面，宁波通商银行持续深耕园区业务发展，加快重点园区方案优化迭代，强化“1+1+2”业务推进保障机制，同时结合后评估工作，加强重点园区分层分类管理，推动园区金融业务规模大幅提升。截至 2024 年末，园区金融授信余额 206.3 亿元。科创金融方面，宁波通商银行强化普通信贷和投贷合作“双轮”驱动，加快推进“园区金融+科创金融”发展模式、知识产权业务模式等创新产品模式，同步加强各辖区科创金融业务政策的灵活运用，运用人才保、科技信贷风险池等外部产品政策赋能本行信贷服务，并通过科创孵化基地+投贷合作模式持续升级科技金融服务。截至 2024 年末，宁波通商银行科创金融贷款余额 45.4 亿元。供应链金融方面，宁波通商银行持续深化四大重点行业拓展，积极开拓充电桩、智能家居、宠物食品、饲料、农化等细分行业开发方案，明确大消费与政府反向保理两大新增长点，推动链属上下游小微企业业务提升；通过科技金融支持，落地省药械、双胞胎等项目对接，为核心企业绍兴城投开发供应链金融专属业务平台，打造通商标准的“心e链”产供销管理平台。截至 2024 年末，宁波通商银行供应链金融授信余额 169.3 亿元。得益于上述举措，宁波通商银行公司贷款规模持续增长。截至 2024 年末，宁波通商银行公司贷款总额（含贴现，下同）642.29 亿元，占贷款总额比重 73.95%；其中贴现余额 26.59 亿元，占贷款总额的 3.06%，占比保持较低水平。

普惠业务方面，宁波通商银行坚持城商行初心定位，通过“三金”业务放量，带动了小微金融增长，实现战略特色业务和中小微业务占比上升。具体来看，宁波通商银行持续优化小微信贷基础产品，提供适合各发展阶段、各类型小微企业需求的低门槛、低成本、便利金融产品，同时结合全行战略业务发展研发战略业务专属产品；用好监管对于支持小微的各项政策，如支小再贷款等，加强支持服务小微业务的力度；在行内推出各项阶段性活动，鼓励各区域经营单位按照既定的发展目标完成普惠小微贷款增量。截至 2024 年末，宁波通商银行普惠小微贷款余额 151.1 亿元。

绿色信贷业务方面，宁波通商银行持续推进各项绿色金融政策管理建设，不断完善组织体系、制度建设、机制建设、流程管理、信息披露等管理举措，积极创新绿色金融产品和服务，推进科技和绿色金融业务融合发展。具体来看，宁波通商银行聚焦绿色信贷服务场景，助力区域经济实现绿色产业转型，推出“能效通”专项绿色金融产品，为合同能源管理项下节能服务公司提供融资支持，创设了排污权抵押授信产品，鼓励支持中小微企业在生产经营中做好污染防治治理，积极对接亚开行绿色低碳项目，落地全市首批

纳入计划项目贷款授信。截至 2024 年末，宁波通商银行绿色金融余额（人行口径，含表内贷款及债券投资）23.6 亿元；其中绿色贷款业务余额 18.4 亿元。

## 2 零售银行业务

近年来，宁波通商银行零售业务以“财富私行”和“消费信贷”一体两翼为依托，精准聚焦储蓄、代销、消贷等重点业务板块，储蓄存款业务规模保持较好增长，但占比仍处于较低水平；受有效信贷需求不足及房地产市场低迷等因素影响，个人贷款规模有所收缩。

近年来，宁波通商银行零售银行业务坚持“客户为中心”理念，围绕“财富私行”和“消费信贷”两大转型方向，以私行高端切入，依托“储蓄存款”“精英通”等重点业务进一步推动零售转型升级。储蓄存款业务方面，由于宁波通商银行人民币业务起步较晚、营业网点相对较少等限制导致其个人银行业务规模较小，储蓄存款在客户存款中的占比低。近年来，宁波通商银行加强“心存款”系列产品营销推广与迭代升级，开发上线随心存个人存款定投产品；加强大额存单、安心存额度管控，动态调整产品发行策略，增发中短期产品，推动优化存款结构，实现储蓄存款规模较快增长。截至 2024 年末，宁波通商储蓄存款余额 205.84 亿元，占存款总额的 17.87%，占比逐年提升，但仍处于较低水平；个人金融资产 AUM 余额 317.60 亿元。

个人贷款业务方面，宁波通商银行个人贷款结构以个人经营性贷款及个人消费贷款为主。近年来，宁波通商银行积极践行“2+1+N”展业策略，加大基础产品的拓展和投放力度；利用个税大数据应用完善产品模型，推动线上精英通主动获客，扩大客群规模，并开展客户提款促活，提升用信规模；同时推动园区金融自雇人士消费贷、抵押快贷等试点产品方案。受宏观经济复苏放缓、消费市场需求收缩等因素影响，宁波通商银行个人经营性贷款及个人消费贷款规模有所收缩。按揭贷款方面，宁波通商银行积极支持刚需及改善型购房需求，对符合购房政策要求且具备购房能力、收入相对稳定的新市民，满足其购房信贷需求，但受房地产市场持续低迷及部分按揭贷款客户提前还款等因素影响，宁波通商银行个人按揭贷款规模逐年下降；此外，由于宁波通商银行个人按揭贷款业务起步较晚，个人按揭贷款占比处于较低水平。截至 2024 年末，宁波通商银行个人贷款总额 224.21 亿元，占贷款总额 25.81%。其中个人经营性贷款余额 94.90 亿元，占贷款总额的 10.93%；个人住房按揭贷款余额 4.93 亿元，占贷款总额的 0.57%；个人消费贷款余额 124.37 亿元，占贷款总额的 14.32%。

理财业务方面，宁波通商银行坚定私行战略，增设财富管理部与私人银行部，着力专属产品开发，积极推进代销信托、基金等资质完备，提升多元化金融服务能力。2024 年，宁波通商银行不断丰富代销业务产品货架，新准入 5 个系列产品，积极接洽上海国际信托、兴银理财等合作机构，满足客户收益与风险兼顾的资产配置需求。截至 2024 年末，宁波通商银行自营理财余额 70.43 亿元，理财底层资产主要为市政类企业债券和同业借款，截至目前宁波通商银行自营理财产品实际兑付收益率基本符合产品业绩比较基准，到期产品已足额并及时兑付客户，未发生未兑付的情况；个人代销业务余额 41.25 亿元。

## 3 金融市场业务

宁波通商银行金融市场业务整体发展态势良好，根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产配置力度不大；市场融入资金占比逐年下降，但主动负债力度仍相对较大；投资资产规模持续增长，同时根据监管政策导向及市场行情，采取“配置+交易”的投资策略阶段性调整投资结构。

近年来，宁波通商银行稳步开展各项资产负债业务，把握市场节奏，多策略经营本外币同业资产，合理安排负债结构，保持利差收入整体稳定。同时，持续加强对交易类转型业务的培育力度，债券、票据、资金等交易类业务保持活跃，金融市场业务对全行收入及利润的贡献稳步提升。

同业业务方面，宁波通商银行根据流动性水平以及市场利率等因素开展同业业务。近年来，宁波通商银行同业资产规模有所波动，但占资产总额的比重仍较小。同业资产以拆出资金及存放同业款项为主，交易对手主要为银行以及金融租赁公司、基金公司等非银金融机构。同业负债方面，宁波通商银行根据宏观经济形势、市场资金成本及存款业务增长情况，动态调整市场资金融入规模。近年来，宁波通商银行市场融入资金规模略有波动，占负债总额的比重有所下降，但仍保持相对较高水平，市场融资渠道以卖出回购债券资产、拆入资金和发行同业存单及债券为主。截至 2024 年末，宁波通商银行同业资产净额 84.30 亿元，占资产总额的 4.85%；市场融入资金余额 388.66 亿元，占负债总额的 24.33%。

投资业务方面，近年来，宁波通商银行逐年加大投资资产配置规模，同时根据监管政策导向调整投资结构。宁波通商银行资金主要投向债券、信托受益权、资产管理计划以及货币基金。近年来，宁波通商银行持续加大利率债投资力度，并根据市场收益水平调整金融债、企业债及资产支持证券配置规模，此外，宁波通商银行积极拓展货币基金等短期资产业务，提升日均规模和资金使用

效率。截至 2024 年末，宁波通商银行投资资产总额 702.56 亿元，其中债券投资、信托及资产管理计划投资规模占比分别为 71.22% 和 19.57%。宁波通商银行债券投资以政府债、企业债及金融债为主，其中金融债规模及占比逐年下降，企业债占比有所波动；非金融企业债的发行主体主要为浙江省、江苏省等发达地区的国有企业，所涉及行业主要为租赁和商务服务业，外部评级均为 AA 及以上，并通过设立银行账簿和交易账簿限额以及设置债券准入标准、审批额度等措施控制债券投资的信用风险；金融债中 95%以上为政策性金融债。此外，宁波通商银行根据监管相关规定，逐年压降“除公募基金外的非底层投资”，调整该类资产业务结构，严控北金所债融业务，将调整出的业务空间投放至信托及资管产品，故其信托及资产管理计划投资余额有所提升。宁波通商银行信托受益权和资产管理计划等非标投资底层以类信贷为主，主要投向为政信类项目，融资主体主要分布在浙江省内，其余少部分分布在经济较为发达的长三角、珠三角及沿海经济发达地区，均为区域内综合实力较强的国有控股企业，外部主体评级均为 AA 及以上，另有部分底层资产为标准化产品。投资收益方面，近年来，资本市场利率下行，同时宏观经济环境变化较大，宁波通商银行采取“配置+交易”的投资策略，在低利率环境下实现了金融投资利息收入、投资收益、公允价值变动损益的有效提升。2022—2024 年，宁波通商银行实现金融投资利息收入分别为 22.11 亿元、22.85 亿元和 23.12 亿元；实现投资收益分别为 2.81 亿元、4.20 亿元和 5.95 亿元；公允价值变动损益 0.67 亿元、1.33 亿元和 1.28 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

| 项目          | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|             | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
| 债券投资        | 427.32  | 468.67  | 500.35  | 72.69   | 72.98   | 71.22   |
| 其中：政府债券     | 125.70  | 157.60  | 230.79  | 21.38   | 24.54   | 32.85   |
| 金融债券        | 131.34  | 123.53  | 119.48  | 22.34   | 19.23   | 17.01   |
| 企业债券        | 140.42  | 163.36  | 138.81  | 23.89   | 25.44   | 19.76   |
| 资产支持证券      | 29.86   | 24.18   | 11.26   | 5.08    | 3.77    | 1.60    |
| 基金投资        | 35.41   | 41.46   | 57.35   | 6.02    | 6.46    | 8.16    |
| 信托及资产管理计划投资 | 116.54  | 123.83  | 137.48  | 19.82   | 19.28   | 19.57   |
| 应计利息        | 8.61    | 8.27    | 7.39    | 1.46    | 1.29    | 1.05    |
| 投资资产总额      | 587.87  | 642.23  | 702.56  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 减：投资资产减值准备  | 1.11    | 1.47    | 1.71    | --      | --      | --      |
| 投资资产净额      | 586.77  | 640.76  | 700.85  | --      | --      | --      |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

## 七、财务分析

宁波通商银行提供了 2022—2024 年合并财务报表。其中，浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年合并财务报表进行了审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2024 年合并财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。宁波通商银行将所控制的结构化主体纳入合并报表范围，结构化主体主要包括资产管理计划、信托计划和基金投资，合并范围无变化，财务数据的可比性较高。

### 1 资产质量

近年来，宁波通商银行资产规模保持稳定增长，资产结构以贷款和投资资产为主，且贷款及垫款占比持续提升。

图表 7 • 资产结构

| 项目      | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2023 年末    | 2024 年末 |
| 现金类资产   | 87.89   | 87.94   | 92.41   | 6.34    | 5.67    | 5.32    | 0.05       | 5.09    |
| 同业资产    | 69.70   | 86.75   | 84.30   | 5.03    | 5.59    | 4.85    | 24.45      | -2.82   |
| 贷款及垫款净额 | 621.76  | 718.05  | 841.56  | 44.88   | 46.26   | 48.46   | 15.49      | 17.20   |
| 投资资产    | 586.77  | 640.76  | 700.85  | 42.36   | 41.28   | 40.36   | 9.20       | 9.38    |

|             |                |                |                |               |               |               |              |              |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 其他类资产       | 19.22          | 18.66          | 17.40          | 1.39          | 1.20          | 1.00          | -2.92        | -6.74        |
| <b>资产合计</b> | <b>1385.34</b> | <b>1552.16</b> | <b>1736.53</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>12.04</b> | <b>11.88</b> |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

## （1）贷款

近年来，宁波通商银行信贷资产规模保持较快增长，客户集中风险不显著，但面临一定行业集中风险；得益于较大规模的不良贷款清收处置力度及逐步提升的风险防控手段，其信贷资产质量保持良好水平，拨备充足。

近年来，宁波通商银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重持续上升，2024 年末贷款和垫款净额 841.56 亿元，占资产总额的 48.46%。贷款行业分布方面，宁波通商银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业、建筑业以及房地产业等行业，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 31.78%、11.94%、9.79%、6.17%和 3.21%，合计占比 62.89%。近年来，宁波通商银行持续实施重点业务专项管控，优化政府背景企业、类金融、批发贸易、基建等行业的准入及集中度管理，对于政府背景企业授信，按照合规管理、限额管控的总体原则，持续加强授信准入及集中度风险管控；随着重点领域贷款投放规模提升，宁波通商银行租赁和商务服务业贷款占比有所提升，带动整体贷款行业集中度上升，面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，宁波通商银行房地产行业信贷政策为“适度介入、扶优限劣”，主要介入国有股东背景或已上市的房地产企业或行业排名靠前、集团规模较大、经营性现金流充沛、有较多成功开发案例的房地产开发商以及在上海地区拥有较多优质房地产项目的开发商，并制定房地产贷款集中度管控目标，持续推进城市房地产融资协调机制和“白名单”项目扩围增效方案，推动全行房地产贷款业务平稳发展。但近年来，房地产整体市场行情偏弱，宁波通商银行房地产贷款投放规模稍显疲弱，占比逐年下降。截至 2024 年末，宁波通商银行全口径房地产业贷款余额 35.44 亿元，占贷款总额的比重为 4.09%，其中个人住房贷款占比为 0.57%，房地产占比保持较低水平；与房地产业相关的建筑业贷款 53.42 亿元，占贷款总额的 6.17%，建筑业贷款占比有所上升。

客户集中度方面，近年来，宁波通商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例均有所下降，2024 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 3.71%和 26.09%；前十大非同业客户（及集团）主要为浙江省内的国有企业，涉及行业主要为投资与资产管理、商务服务业、交通运输业，相关客户整体经营稳健、融资能力强，不存在不良或关注类情况。大额风险暴露指标方面，为审慎管控全行授信集中度风险，除大额风险暴露指标外，宁波通商银行在风险偏好中明确了集中度内部限额管控目标，并对大额贷款进行严格的审查审批，控制大额贷款增长。截至 2024 年末，宁波通商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，近年来，受地缘政治冲突、贸易保护主义等因素影响，全球经济存在较大不确定性，同时，国内经济仍面临有效信贷需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱等问题，部分领域小微企业经营困难加大，房抵类贷款风险缓释效力减弱且处置周期明显拉长，宁波通商银行所面临的信用风险管控压力有所加大，逾期贷款以及不良贷款规模均有所上升。为此，宁波通商银行持续深化大风险体系建设，健全数字化风控体系，靠前管控信用风险指标，加强风险贷款及不良贷款的化解和压降工作，强化贷后管理，防范信贷资产质量进一步下行风险。得益于上述举措，加之整体贷款规模较好增长，宁波通商银行不良贷款率进一步下降，资产质量持续优化。截至 2024 年末，宁波通商银行不良贷款余额 8.33 亿元，不良贷款率 0.96%。关注类贷款方面，2023 年以来，宁波通商银行关注类贷款增长较明显，主要原因系受宏观经济增速放缓及房地产持续低迷等因素影响，零售及小微业务信用风险有所暴露，同时部分房地产企业销售不及预期，出于审慎考虑，宁波通商银行将相关业务纳入关注类贷款。不良贷款清收处置方面，2022—2024 年，宁波通商银行分别核销不良贷款规模 1.34 亿元、4.96 亿元和 4.49 亿元，其中分别通过对外转让损失核销 0.06 亿元、3.36 亿元和 0.24 亿元；分别现金清收不良贷款规模 0.85 亿元、2.37 亿元和 2.10 亿元，其中分别通过对外转让收回现金 0.08 亿元、1.19 亿元和 0.42 亿元，受让方主要为五大国有资产管理公司，折扣率根据不良资产包性质的不同差别较大，其中房产抵押类债权转让回收率平均为 6 折，信用类债权转让的回收率较低。从不良贷款行业分布来看，宁波通商银行前五大贷款行业不良贷款率均低于全行平均水平，但租赁和商务服务业、批发和零售业不良贷款余额相对较大，需对上述行业信用风险保持关注。从五级分类划分标准来看，宁波通商银行在年末将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，此外，对于符合条件的小微企业贷款及个人贷款，主要采用逾期法进行风险分类；对于展期及借新还旧贷款，在无特殊监管规定的情况下，至少归为关注类；对于符合条件的小微企业无还本续贷业务，严格落实关于金融支持小微企业发展相关政策，不因续贷单独下调风险分类。截至 2024 年末，宁波通商银行无还本续贷贷款余额 31.55 亿元，其中关注类贷款占比 0.16%，其余均为正常类贷款；展期、借新还旧贷款规模整体占比较小。从贷款拨备情况来看，宁波通商银行坚持稳健的拨备计提政策，及时合理计提拨备，近年来，宁波通商银行贷款减值准备金额逐年增加，但由于不良贷款规模增长，其拨备覆盖水平有所波动但仍处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

| 项目                      | 金额（亿元）        |               |               | 占比（%）         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | 2022<br>年末    | 2023<br>年末    | 2024<br>年末    | 2022<br>年末    | 2023<br>年末    | 2024<br>年末    |
| 正常                      | 632.38        | 725.38        | 850.51        | 98.68         | 98.05         | 98.14         |
| 关注                      | 1.90          | 7.27          | 7.79          | 0.30          | 0.98          | 0.90          |
| 次级                      | 1.44          | 2.88          | 4.34          | 0.22          | 0.39          | 0.50          |
| 可疑                      | 1.49          | 0.64          | 1.57          | 0.23          | 0.09          | 0.18          |
| 损失                      | 3.66          | 3.64          | 2.41          | 0.57          | 0.49          | 0.28          |
| <b>贷款合计</b>             | <b>640.87</b> | <b>739.80</b> | <b>866.62</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>不良贷款</b>             | <b>6.59</b>   | <b>7.16</b>   | <b>8.33</b>   | <b>1.03</b>   | <b>0.97</b>   | <b>0.96</b>   |
| <b>逾期贷款</b>             | <b>8.04</b>   | <b>8.57</b>   | <b>9.93</b>   | <b>1.25</b>   | <b>1.16</b>   | <b>1.15</b>   |
| <b>拨备覆盖率</b>            | --            | --            | --            | <b>315.12</b> | <b>333.35</b> | <b>328.73</b> |
| <b>贷款拨备率</b>            | --            | --            | --            | <b>3.24</b>   | <b>3.22</b>   | <b>3.16</b>   |
| <b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b> | --            | --            | --            | <b>89.60</b>  | <b>91.03</b>  | <b>89.71</b>  |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

## （2）同业及投资类资产

近年来，宁波通商银行同业资产占比处于较低水平，同业资产面临的信用风险可控；投资资产配置力度持续加大，存量非金融企业债券面临违约风险，且持有一定规模非标投资，在资本市场违约事件增多的不利环境下，需关注其投资资产质量变化情况。

近年来，宁波通商银行同业资产规模有所波动，占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2024 年末，宁波通商银行同业资产净额 84.30 亿元，其中存放同业及其他金融机构款项 14.31 亿元，拆出资金 69.99 亿元，交易对手主要为境内的商业银行以及证券公司、保险公司等非银行金融机构。从同业资产质量来看，宁波通商银行对同业业务交易对手实行名单制管理，同业业务面临的信用风险较为可控。截至 2024 年末，宁波通商银行存放同业款项和拆出资金五级分类均为正常类，计提减值准备余额合计 0.05 亿元。

近年来，宁波通商银行投资资产规模持续增长，但占资产总额的比重有所下降。从会计科目来看，宁波通商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；其中，根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；资产管理计划及信托计划被计入债权投资科目，基金投资被计入交易性金融资产科目。截至 2024 年末，宁波通商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 9.74%、30.92%和 59.34%。从投资资产质量来看，根据监管报表口径，截至 2024 年末，宁波通商银行投资资产中存在一笔本金为 5.00 亿元的非金融企业债券五级分类纳入关注类，目前账面余额 0.92 亿元，目前该笔非金融企业债券的发行人付息正常，但由于其将原债券兑付计划进行展期，故将其五级分类由正常类调整至关注类，此外，宁波通商银行针对该笔债券计提减值准备 3.90 亿元。投资资产中所涉及的相关政信类项目均正常还本付息，未发生不按期足额兑付情况。对于政信类项目，宁波通商银行执行高于市场一般水平的风险准入标准，授信审查环节中增加了对现金流和公益性资产占比等分析，并在按季贷后调研的基础上增加了跟踪调查分析的频率，政信类项目的借款人或担保人一般为当地排名靠前且公开市场评级在 AA 以上的国有企业。从减值计提情况来看，截至 2024 年末，宁波通商银行债权投资计提减值准备余额 1.71 亿元。

## （3）表外业务

宁波通商银行表外业务规模呈增长态势，保证金比例不高，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。宁波通商银行表外业务以开出银行承兑汇票业务为主，此外包括部分开出信用证及保函业务。宁波通商银行将表外业务纳入统一客户授信，实施额度管理，同时对主要表外业务品种按照信贷业务五级分类指引进行风险分类，并收取一定的保证金以减少信用风险敞口。截至 2024 年末，宁波通商银行表外信用承诺余额 439.49 亿元，其中银行承兑汇票余额 254.39 亿元；开出保函和开出信用证余额分别为 143.66 亿元和 41.44 亿元，综合保证金比例大约为 25%左右，保证金比例不高，面临一定的表外风险敞口。

2 负债结构及流动性

近年来，宁波通商银行储蓄存款业务增长态势较好，但占比仍较低，资金来源以公司存款和市场融入资金等批发性融资为主，容易受到市场融资环境的影响，负债结构有待进一步改善；各项流动性指标保持在较好水平，但储蓄存款基础相对薄弱，核心负债结构稳定性有待进一步提升。

图表 9 • 负债结构

| 项目      | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2023 年末    | 2024 年末 |
| 市场融入资金  | 393.38  | 399.96  | 388.66  | 30.88   | 28.00   | 24.33   | 1.67       | -2.82   |
| 客户存款    | 851.51  | 988.25  | 1152.18 | 66.85   | 69.18   | 72.12   | 16.06      | 16.59   |
| 其中：储蓄存款 | 113.62  | 151.05  | 205.84  | 8.92    | 10.57   | 12.88   | 32.95      | 36.27   |
| 其他负债    | 28.95   | 40.34   | 56.84   | 2.27    | 2.82    | 3.56    | 39.32      | 40.92   |
| 负债总额    | 1273.84 | 1428.54 | 1597.68 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 12.14      | 11.84   |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

宁波通商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购、拆入资金等传统同业负债业务以及同业存单、金融债券和二级资本债券等债务融资工具的发行等。近年来，宁波通商银行在保持传统同业负债和发行同业存单规模的基础上通过发行金融债券来获取中长期发展资金，整体市场融入资金规模及占负债总额的比重有所下降但仍处于较高水平。截至 2024 年末，宁波通商银行市场融入资金余额 388.66 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 0.45 亿元，交易对手主要为境内银行及非银行金融机构；卖出回购金融资产款余额 85.23 亿元，标的资产主要为政府债券、银行及其他金融机构债券；应付债券余额 299.15 亿元，其中应付同业存单余额 172.96 亿元、金融债券余额 84.99 亿元、二级资本债券余额 38.99 亿元及应付利息 2.21 亿元；拆入资金余额 3.83 亿元。

客户存款是宁波通商银行最主要的负债来源，客户存款以公司存款为主，储蓄存款基础较为薄弱。近年来，宁波通商银行储蓄存款快速增长，占比进一步提升，但仍处于较低水平。截至 2024 年末，宁波通商银行储蓄存款余额 205.84 亿元，占存款总额的比重为 17.87%，占比持续上升。从公司存款结构来看，除一般公司类客户存款外，宁波通商银行公司存款还包括保证金存款和国库存款，2024 年末两者余额分别为 141.46 亿元和 10.47 亿元，其中保证金存款以银行承兑汇票保证金为主。从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占存款总额的 62.47%，存款稳定性较好，但需关注较高的定期存款占比所带来的负债端成本管控压力。

流动性方面，近年来，宁波通商银行相关流动性指标均处于合理水平，但其持有一定规模的非标资产，对其流动性管理提出更高要求。整体看，宁波通商银行流动性风险较为可控。

图表 10 • 流动性指标

| 项目            | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%）      | 104.43  | 107.21  | 113.30  |
| 人民币存贷比（%）     | 69.88   | 64.13   | 68.13   |
| 优质流动性资产充足率（%） | 116.18  | 117.90  | 112.24  |
| 流动性匹配率（%）     | 160.22  | 164.53  | 165.39  |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，得益于信贷及交易业务的较好发展，宁波通商银行营业收入保持增长，同时资产质量保持稳定，拨备计提对盈利的影响有所减弱；受资产端收益水平下滑影响，其净息差持续收窄，各项盈利指标略有波动，但仍处于同业较好水平，未来净息差及减值计提对其盈利水平的影响需予以关注。

图表 11 • 盈利情况

| 项目                  | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）            | 30.79  | 34.57  | 38.09  |
| 其中：利息净收入（亿元）        | 26.02  | 28.10  | 29.40  |
| 手续费及佣金净收入（亿元）       | 0.60   | 0.27   | 0.99   |
| 投资收益（亿元）            | 2.81   | 4.20   | 5.95   |
| 公允价值变动损益（亿元）        | 0.67   | 1.33   | 1.28   |
| 营业支出（亿元）            | 18.80  | 21.14  | 22.74  |
| 其中：业务及管理费（亿元）       | 12.22  | 13.05  | 14.21  |
| 信用减值损失及其他资产减值损失（亿元） | 6.22   | 7.71   | 8.13   |
| 拨备前利润总额（亿元）         | 18.11  | 21.14  | 23.47  |
| 净利润（亿元）             | 10.80  | 12.23  | 13.60  |
| 净息差（%）              | 2.05   | 1.90   | 1.76   |
| 成本收入比（%）            | 39.69  | 37.75  | 37.31  |
| 拨备前资产收益率（%）         | 1.38   | 1.44   | 1.43   |
| 平均资产收益率（%）          | 0.83   | 0.83   | 0.83   |
| 加权平均净资产收益率（%）       | 10.74  | 11.32  | 11.18  |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

宁波通商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、金融投资利息收入，另有少部分来源于同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行同业存单、债券利息支出。从净息差水平来看，受外部市场价格下行及内部存量高价资产到期置换等因素影响，宁波通商银行资产端价格有所下降，而负债端为推进存款业务发展，坚持稳存增存，宁波通商银行存款端利率下降幅度不及资产端，致使其净息差水平进一步收窄，2024 年净息差为 1.76%，但仍好于城商行平均水平。近年来，随着生息资产规模增长，宁波通商银行利息净收入保持增长。2024 年，宁波通商银行实现利息净收入 29.40 亿元，占营业收入的 77.17%。

近年来，得益于汇费、账户管理费等手续费收入增加，宁波通商银行手续费及佣金净收入有所回升，但对营业收入的贡献度仍较低，2024 年，宁波通商银行实现手续费及佣金净收入 0.99 亿元，占营业收入的 2.61%。投资收益方面，近年来，宁波通商银行合理把握投资资产配置时点，面对资本市场波动，适时开展债券交易，同时积极运作基金及票据业务，随着债市回暖，推动宁波通商银行投资收益进一步增长，对营业收入的贡献度持续上升，2024 年实现投资收益 5.95 亿元，占营业收入的 15.63%。

宁波通商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，宁波通商银行业务持续发展推动业务及管理费支出增加，但得益于营业收入增长，成本收入比整体有所下降，成本控制能力有待进一步提升。此外，根据新金融工具准则，宁波通商银行对新准则下所有纳入减值计提范围内的金融资产按预期信用损失法进行逐笔金融资产减值计提，为增强风险抵御能力，宁波通商银行持续加大贷款拨备计提和不良资产处置力度，带动整体信用减值损失逐年上升。2024 年，宁波通商银行信用减值损失规模 8.13 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 7.72 亿元，金融投资减值损失 0.48 亿元。

近年来，在利息净收入及投资收益增长的情况下，宁波通商银行营业收入保持增长，同时资产质量保持良好水平，拨备计提对盈利的影响有所减弱，推动其净利润保持增长；随着净息差持续收窄，各项盈利指标略有波动，但仍处于较好水平，考虑到当前宏观环境下，净息差收窄趋势或仍延续，未来盈利增长或将面临一定压力。

与所选银行相比，得益于良好的资产质量，宁波通商银行拨备计提压力较小，对净利润实现产生的影响较小，净利润位于所选银行中较高水平；同时，平均资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行亦处于较高水平，盈利表现相对较好。

图表 12 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

| 对比指标          | 宁波通商银行 | 乐山商行  | 湖州银行  |
|---------------|--------|-------|-------|
| 营业收入（亿元）      | 34.57  | 36.17 | 27.82 |
| 净利润（亿元）       | 12.23  | 5.84  | 10.54 |
| 平均资产收益率（%）    | 0.83   | 0.33  | 0.82  |
| 加权平均净资产收益率（%） | 11.32  | 4.92  | 12.92 |

资料来源：联合资信根据公开年报整理

## 4 资本充足性

宁波通商银行主要通过利润留存和发行资本性债券等方式补充资本，近年来，得益于二级资本债券的发行、资本新规的实施以及内源性资本补充，其资本充足率及核心一级资本充足率指标有所回升；另一方面，考虑到当前宏观环境下存贷利差持续收窄以及业务发展对于资本的消耗作用，其核心资本面临一定补充压力。

近年来，宁波通商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本；2022 年 6 月及 2022 年 8 月，宁波通商银行分别发行二级资本债券 15.00 亿元和 10.00 亿元；2024 年 6 月，发行二级资本债券 14.00 亿元，上述资本债券的发行一定程度上缓解了宁波通商银行的资本补充压力。2022—2024 年分别对股东分配现金股利 3.86 亿元、2.87 亿元和 3.29 亿元，现金分红规模保持稳定对资本的内生积累影响可控。截至 2024 年末，宁波通商银行所有者权益 138.85 亿元，其中股本 52.20 亿元、永续债 14.99 亿元、资本公积 1.11 亿元、盈余公积 8.70 亿元、其他综合收益 14.23 亿元、一般风险准备 19.07 亿元、未分配利润 28.55 亿元。

近年来，随着贷款及投资资产规模增长，宁波通商银行风险加权资产规模持续上升，但得益于信贷业务零售化转型的持续推进以及投资资产结构的优化调整，风险资产系数整体保持相对稳定，2024 年末风险资产系数为 80.01%。从资本充足性指标来看，近年来，得益于二级资本债券发行、资本新规的实施以及内源性资本补充，宁波通商银行资本充足率及核心一级资本充足率指标整体有所回升，资本充足率相关指标满足监管要求。截至 2024 年末，宁波通商银行资本充足率 13.94%，核心一级资本充足率 8.88%。考虑到当前宏观环境下存贷利差持续收窄以及业务发展对于资本的消耗作用，通过利润留存的内源式资本补充效果需予以关注，核心资本面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目           | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资本净额（亿元）     | 148.32  | 163.12  | 193.65  |
| 一级资本净额（亿元）   | 110.85  | 123.22  | 138.39  |
| 核心一级资本净额（亿元） | 95.85   | 108.22  | 123.39  |
| 风险加权资产余额（亿元） | 1104.90 | 1271.07 | 1389.48 |
| 风险资产系数（%）    | 79.76   | 81.89   | 80.01   |
| 股东权益/资产总额（%） | 8.05    | 7.96    | 8.00    |
| 杠杆率（%）       | 6.74    | 6.60    | 6.53    |
| 资本充足率（%）     | 13.42   | 12.83   | 13.94   |
| 一级资本充足率（%）   | 10.03   | 9.69    | 9.96    |
| 核心一级资本充足率（%） | 8.68    | 8.51    | 8.88    |

注：2024 年所涉资本数据为资本新规口径

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

## 八、ESG 分析

宁波通商银行积极履行社会责任，积极践行绿色发展理念，绿色信贷业务保持较快发展，公司治理运行情况较好且治理效能持续提升，内控制度持续完善。整体来看，目前宁波通商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，宁波市作为长三角生态绿色示范区、绿色金改试验区、碳达峰先行先试地区，宁波通商银行围绕相关政策机遇，关注绿色金融改革试验区绿色金融产品、服务和体制机制的创新，积极服务绿色金融改革试验区建设，支持地方绿色产业，发挥绿色金融对产业发展的引导、约束和杠杆功能，拓宽绿色企业及绿色项目的融资渠道。通过优配资源，宁波通商银行绿色信贷规模稳步增长，绿色贷款增速与各项贷款增速基本匹配，持续推进信贷结构向绿色产业调整。此外，宁波通商银行积极对接亚开行绿色低碳项目，落地全市首批纳入计划项目贷款授信。截至 2024 年末，宁波通商银行绿色金融贷款余额 18.54 亿元，较上年末增长 42.18%。

社会责任方面，宁波通商银行坚守城商行初心定位，坚持金融服务实体经济，持续加强对普惠金融等重大战略、重要领域和薄弱环节的信贷支持，并重视社会责任的履行。普惠金融方面，宁波通商银行立足自身定位和经营发展规划，结合区域经济特色，依托园区金融、供应链金融、科创金融等持续发力，逐步探索形成差异化的普惠金融服务模式，带动普惠金融信贷投放持续增长。2024 年，宁波通商银行达成普惠小微“两增两控”和人行 MPA 考核等重点指标，年末普惠小微余额 175.64 亿元，较上年末增长 14.57%。此外，宁波通商银行推动整合各类共建力量，以“通商公益慈善专项基金”为依托，以通商志愿者队伍为组织，做好捐资助学、扶危济困、重大活动参与等公益工作。

宁波通商银行持续完善现代化公司治理结构，党建工作持续加强，金融清廉文化建设持续推进，公司治理机制持续完善，社会责任持续有效履行；建立了绿色金融管理相关治理结构和政策制度，且相关信息披露完善。

## 九、外部支持

宁波市作为浙江省及长三角南翼经济中心、计划单列市，区域经济实力较强。2024 年实现地区生产总值 18147.7 亿元，完成一般公共预算收入 1790.5 亿元，政府财政实力较强。

宁波通商银行作为区域性商业银行，其对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在宁波市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

## 十、债券偿还风险分析

宁波通商银行本期拟发行人民币 5.00 亿元无固定期限资本债券。本期债券性质为宁波通商银行的一般负债，遇宁波通商银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及宁波通商银行股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即遇宁波通商银行破产清算，本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，宁波通商银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与宁波通商银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，宁波通商银行已发行且尚在存续期的金融债券本金 85.00 亿元，二级资本债券本金 39.00 亿元，无固定期限资本债券本金 15.00 亿元。假设本期债券发行规模为 5.00 亿元，以 2024 年末的财务数据为基础，宁波通商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对本期债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

| 项目                                       | 发行后    | 发行前    |
|------------------------------------------|--------|--------|
| 金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金（亿元）          | 144.00 | 139.00 |
| 优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍） | 2.55   | 2.64   |
| 股东权益/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）    | 0.86   | 0.89   |
| 净利润/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）     | 0.08   | 0.09   |

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

从资产端来看，宁波通商银行不良贷款、关注类贷款及逾期贷款占比均保持在较低水平，投资资产以债券投资为主，资产质量相对稳定且出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，宁波通商银行负债来源以客户存款为主，但考虑到对公定期存款占比较高，且市场融入资金规模及占比持续提升，整体负债稳定性一般。整体看，宁波通商银行优质流动资产对存续债券的保障能力较好；联合资信认为宁波通商银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

## 十一、评级结论

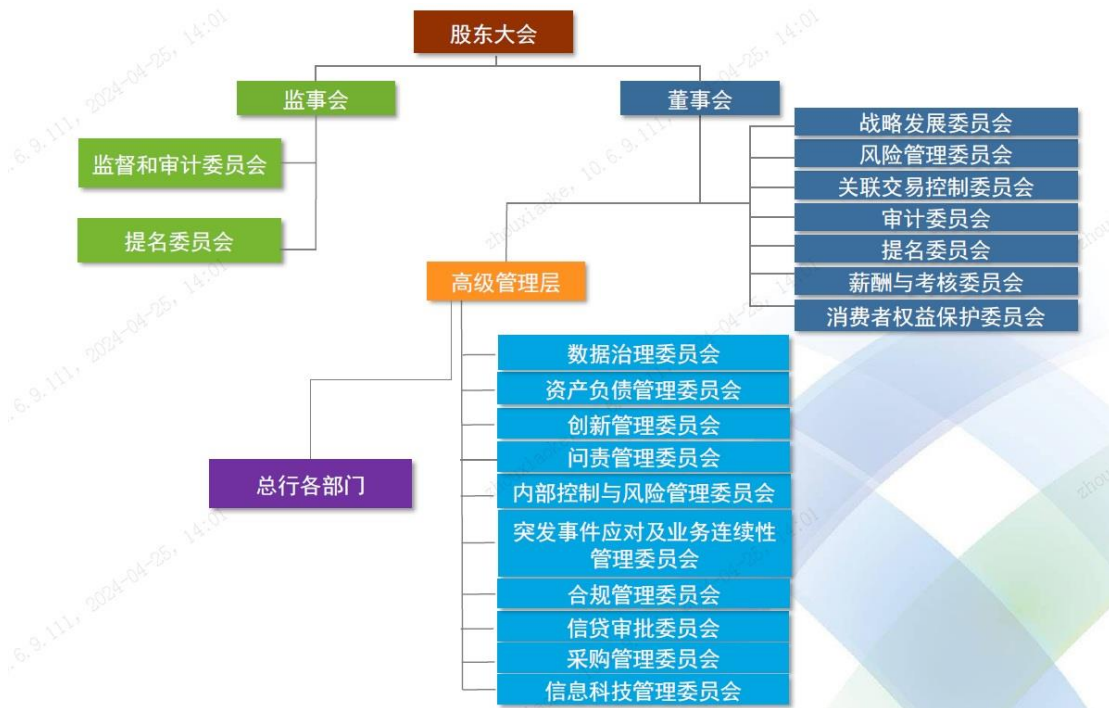
基于对宁波通商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定宁波通商银行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

## 附件 1 宁波通商银行最大十名股东持股情况（截至 2024 年末）

| 序号 | 股东名称           | 股东性质  | 持股比例   |
|----|----------------|-------|--------|
| 1  | 宁波舟山港股份有限公司    | 国有法人  | 20.00% |
| 2  | 宁波亚洲纸管纸箱有限公司   | 境外法人  | 17.00% |
| 3  | 百隆东方股份有限公司     | 非国有法人 | 9.40%  |
| 4  | 宁波三星医疗电气股份有限公司 | 非国有法人 | 9.00%  |
| 5  | 宁波宁兴（集团）有限公司   | 国有法人  | 7.00%  |
| 6  | 利时集团股份有限公司     | 非国有法人 | 5.80%  |
| 7  | 浙江泰隆商业银行股份有限公司 | 非国有法人 | 4.90%  |
| 8  | 广博控股集团有限公司     | 非国有法人 | 4.90%  |
| 9  | 浙江波威控股有限公司     | 非国有法人 | 4.90%  |
| 10 | 森宇控股集团有限公司     | 非国有法人 | 4.90%  |

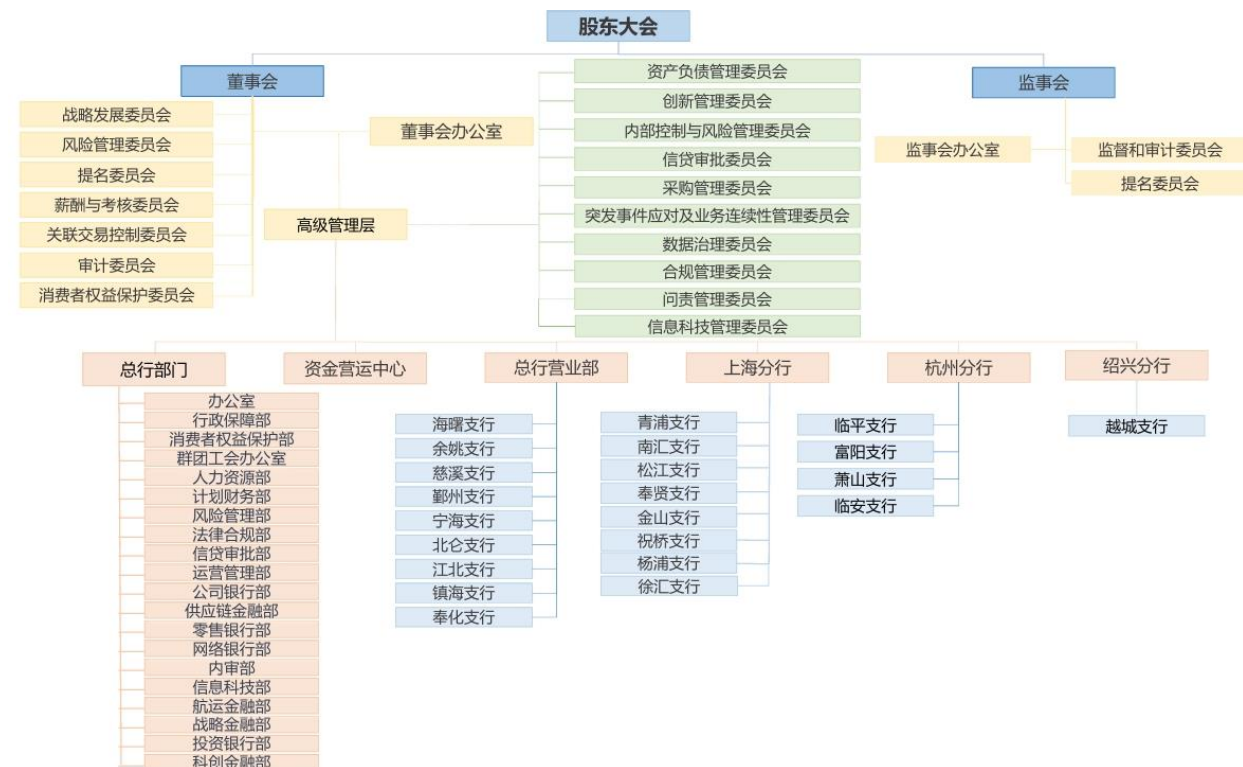
资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

附件 2-1 宁波通商银行公司治理架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

附件 2-2 宁波通商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称       | 计算公式                                                              |
|------------|-------------------------------------------------------------------|
| 现金类资产      | 现金+存放中央银行款项                                                       |
| 同业资产       | 存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产                                       |
| 市场融入资金     | 同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券                            |
| 投资资产       | 衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产 |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 不良贷款率      | 不良贷款余额/贷款余额×100%                                                  |
| 贷款拨备率      | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100%                                               |
| 拨备覆盖率      | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%                                             |
| 流动性比例      | 流动性资产/流动性负债×100%                                                  |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%                                            |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%                                        |
| 流动性匹配率     | 加权资金来源/加权资金运用×100%                                                |
| 优质流动性资产充足率 | 优质流动性资产/短期现金净流出×100%                                              |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额×100%                                                    |
| 风险资产系数     | 风险加权资产余额/资产总额×100%                                                |
| 资本充足率      | 资本净额/各项风险加权资产×100%                                                |
| 核心资本充足率    | 核心资本净额/各项风险加权资产×100%                                              |
| 核心一级资本充足率  | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                            |
| 一级资本充足率    | 一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                              |
| 杠杆率        | (一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%                                   |
| 净息差        | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产                                        |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入×100%                                                 |
| 拨备前资产收益率   | 拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                 |
| 平均资产收益率    | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                     |
| 平均净资产收益率   | 净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%                                   |

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 含义                             |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| CC   | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务      |
| C    | 不能偿还债务                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

| 评级展望 | 含义                                |
|------|-----------------------------------|
| 正面   | 存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大           |
| 稳定   | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面   | 存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大           |
| 发展中  | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持 |

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

宁波通商银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。