

浙江宁银消费金融股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

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〕6154号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江宁银消费金融股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江宁银消费金融股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 宁银消费金融债 01”信用等级为 AAA，维持“25 宁银消费金融债 01”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月四日

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浙江宁银消费金融股份有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

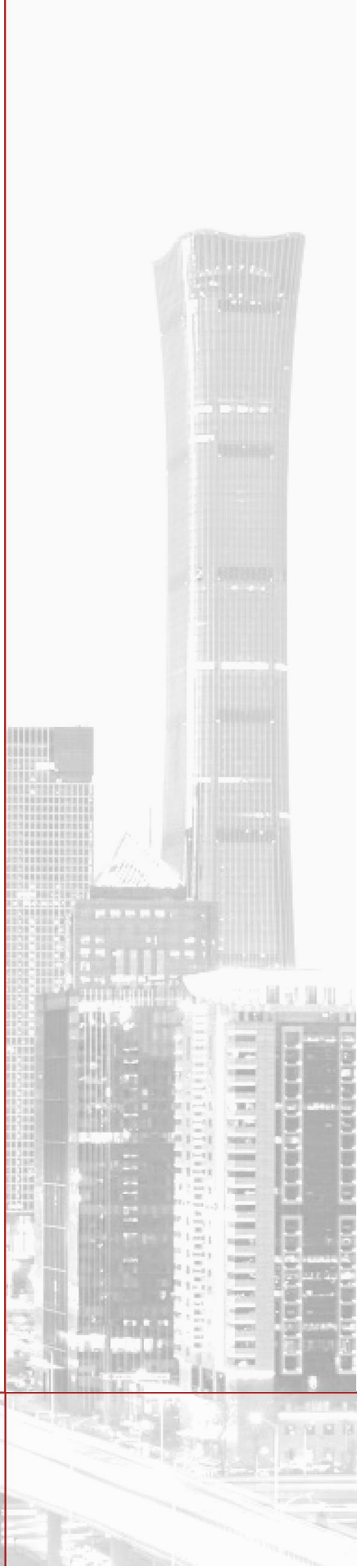
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



浙江宁银消费金融股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江宁银消费金融股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/04
24 宁银消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 宁银消费金融债 01	A-1/稳定	A-1/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江宁银消费金融股份有限公司（以下简称“宁银消费金融”或“公司”）行业地位提升较快，市场竞争力明显增强；管理与发展方面，公司治理水平不断提升，关联交易风险可控；业务经营方面，公司坚持自营为主、联营为辅的业务发展策略，在推动线上联营业务发展的同时，加大线上线下自营业务的拓展力度，但金融监管政策及行业竞争环境对其业务发展的影响仍待观察；财务表现方面，小额分散的信贷投放方式有助于公司分散风险，不良贷款率略有下降，外部融资渠道通畅，资本保持充足水平，但考虑到公司业务仍处于快速发展阶段，信用风险管理水平有待检验，加之当前宏观经济环境低位运行，未来信贷资产质量的变化情况有待关注。

公司建立了特色化业务发展模式，为公司业务发展起到了重要的支撑作用；同时，公司建立了与自身业务发展相适应的风险管理架构，宁波银行能够在资金、管理、品牌等方面给予公司一定支持。根据公司章程中相关条款的规定，公司主要股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营失败导致侵蚀资本时，及时补足资本金。宁波银行是我国系统重要性银行之一，综合实力强，宁波银行有能力和意愿对公司提供大力支持。联合资信评估股份有限公司评定宁波银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，宁银消费金融将继续坚持自营为主、联营为辅的发展方式，不断强化科技应用和赋能，推进产品创新和流程优化，提升自主获客能力，满足各类群体的消费需求，持续提高风险抵御能力，推动业务规模增长。另一方面，考虑到公司业务仍处于快速发展阶段，信用风险管理水平有待检验，加之当前宏观经济环境低位运行，未来信贷资产质量变化情况有待关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大不利变化或控股股东综合实力明显弱化；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **相对小额分散的信贷投放有助于风险的分散。**公司信贷业务客户集中度低，同时区域相对分散，额度方面趋向小额分散，能够在一定程度上缓释信用风险。
- **市场地位明显提升，自营业务发展态势好。**2024 年，公司业务规模保持快速发展，市场地位有所提升，市场竞争力有所增强，公司作为宁波银行的四家子公司之一，建立了特色化的线下自营渠道，凭借自营团队，公司线下自营业务保持较好发展态势。
- **外部融资渠道畅通且具有资金成本优势。**公司外部融资渠道通畅，融资渠道较为多元，融资成本相对较低，对其业务发展起到较好支撑作用。
- **资本实力明显增强。**随着 2025 年新一轮增资落地，公司资本实力的提升有助于业务持续稳健发展。
- **股东实力强，能够对公司业务的发展起到支持作用，同时章程中股东资本补充和流动性支持的条款有助于公司业务的持续发展。**公司控股股东为宁波银行，是我国系统重要性银行之一，股东综合实力强，能够在资金、内部管理、流动性等方面对公司提供支持；同时根据章程规定，主要股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持，当经营失败导致损失侵蚀资本时，及时补足资本金。

- **国家层面促消费政策的陆续出台有利于消费金融公司信贷业务的持续发展。**国家出台了多项促进消费的针对性政策积极推动消费复苏，政策导向对消费金融行业发展带来一定红利，有助于消费公司信贷业务的持续发展。

关注

- **公司业务渠道仍有进一步的优化空间。**跟踪期内，公司自营业务渠道占比有所提升，但由于公司业务渠道布局仍处于发展阶段，线上联营业务仍占有一定比重，需关注外部政策及环境变化对公司业务的影响。
- **未来资产质量变化情况仍需持续观察。**公司业务处于快速发展阶段，对信用风险管理提出更高的要求；在外部经济环境变化背景下，需关注公司未来信贷资产质量变化情况。
- **盈利能力仍有进一步提升空间。**随着业务规模扩大，公司营业收入及净利润保持增长，公司盈利指标逐步提升；但由于业务规模的发展致使其减值准备计提压力较大，加之贷款利率下行对利润实现产生一定不利影响，盈利能力仍有进一步提升空间。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 [一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [一般金融机构主体信用评级模型（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	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			未来发展	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

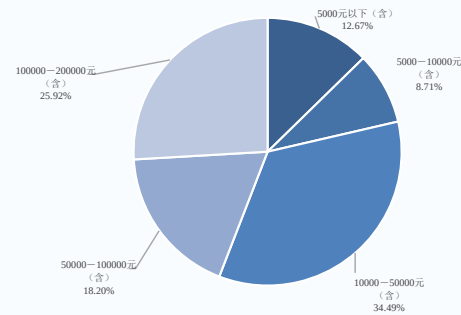
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

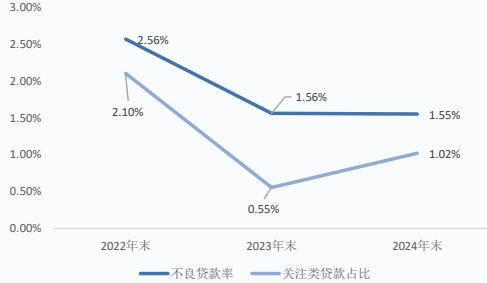
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	78.15	453.41	598.15
贷款净额（亿元）	69.68	416.74	581.17
股东权益（亿元）	8.37	45.39	48.42
不良贷款率（%）	2.56	1.56	1.55
拨备覆盖率（%）	151.12	165.62	174.54
贷款拨备率（%）	3.87	2.58	2.71
流动性比例（%）	16335.42	2266.24	99.18
资产负债率（%）	89.29	89.99	91.91
资本充足率（%）	11.67	13.72	10.83
一级资本充足率（%）	10.63	12.55	9.68
核心一级资本充足率（%）	10.63	12.55	9.68
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	7.71	18.02	29.90
拨备前利润总额（亿元）	5.82	10.99	21.13
净利润（亿元）	0.26	2.02	3.03
成本收入比（%）	23.71	37.62	28.13
拨备前资产收益率（%）	7.83	4.13	4.02
平均资产收益率（%）	0.35	0.76	0.58
平均净资产收益率（%）	3.19	7.52	6.47

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

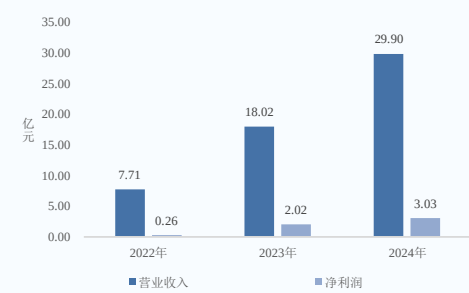
2024 年末公司消费贷款额度分布情况



公司不良及关注类贷款占比变化情况



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 宁银消费金融债 01	15.00 亿元	2.08%	2027/12/06	--
25 宁银消费金融债 01	10.00 亿元	1.79%	2026/04/29	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 宁银消费金融债 01	A-1/稳定	AAA/稳定	2025/04/16	张哲铭 张朝宇	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 宁银消费金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/19	张哲铭 张朝宇	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 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

项目组成员：薛家龙 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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙江宁银消费金融股份有限公司（以下简称“宁银消费金融”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司前身为成立于 2016 年的华融消费金融股份有限公司，2022 年 5 月，宁波银行受让原中国华融资产管理股份有限公司（以下简称“原中国华融”）持有的公司全部股权，成为公司控股股东；经 2023 年宁波银行向公司溢价出资 35 亿元，截至 2024 年末，宁银消费金融股本 29.11 亿元，其中宁波银行持股比例为 92.79%。2025 年 1 月，宁波金融监管局同意公司增加注册资本 6.89 亿元，注册资本增长至 36.00 亿元，宁波银行持有公司股权比重增长至 94.17%，目前公司已完成工商变更手续。股东持股情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 截至 2025 年 6 月末公司股东持股情况

股东名称	持股比例（%）
宁波银行股份有限公司	94.17
合肥百货大楼集团股份有限公司	3.83
深圳华强资产管理集团有限责任公司	2.00
合 计	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司经营范围为：许可项目：消费金融服务(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)。按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

宁银消费金融总部位于宁波市，截至 2024 年末，宁银消费金融设有消费金融业务部门等作为前台业务开展部门，风险管理部、财务会计部、资产保全部、法律合规部、金融科技部等多个中后台部门，组织架构图见附件 1-2。

宁银消费金融注册地址：浙江省宁波市江北区长兴路 788 弄 115 号；法定代表人：周俊。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券详细信息见图表 2，公司发行的“24 宁银消费金融债 01”和“25 宁银消费金融债 01”尚未到首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 宁银消费金融债 01	15.00	2024/12/06	3 年
25 宁银消费金融债 01	10.00	2025/04/29	1 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、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）](#)》。

五、行业分析

2023 年，监管层面出台多项政策推动消费复苏，消费需求恢复、增资、股权划转等因素促进了消费金融公司资产端业务的发展，消费金融公司资产规模保持持续增长态势，且头部化、分层化趋势显著。消费金融公司继续推进线上化转型，但第三方引流模式仍占有较高比重，自主获客能力仍有较大提升空间；与此同时，消费金融公司逐步开始布局线下业务，线下业务以自主获客为主，短期内线上化发展仍是行业主要趋势。资产质量方面，2023 年消费金融公司不良贷款率略有下降，整体信贷资产质量相对稳定，拨备水平充足，具有较强风险抵补能力，但考虑到经济形势仍有所承压等因素，仍需关注行业后续资产质量变化。此外，消费金融公司进一步探索不良资产处置方式，不良贷款转让有所提速，或与不良贷款转让试点机构范围扩大、不良资产增多等因素有关。

消费金融公司负债端资金融入对同业借款渠道依赖程度仍较高，部分消费金融公司通过结构化融资、银团贷款等方式拓宽融资渠道，且行业金融债券发行活跃度上升，中长期资金来源有所拓宽，但非同业渠道融资总体占比不高且有所下降，融资渠道仍较为单一。消费金融公司盈利表现较好，但 2024 年以来利润表现分化的现象进一步凸显，综合定价水平下行、风险资产减值损失计提和核销需求的上升也使得未来利润增长面临压力。消费金融公司资本补充较为依赖增资扩股，行业资本金规模持续扩大。监管政策层面，消费金融领域监管政策对公司治理、业务发展及风险控制的要求进一步细化，利于整体消费金融行业规模的扩容、市场活跃度的提升以及长远稳定化的发展。完整版消费金融行业分析详见《[2024 年消费金融行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 年以来，公司建立并不断完善公司治理架构及相关制度规程；股东无股权质押情况，关联交易风险可控。

公司的控股股东为宁波银行，截至 2024 年末持有公司 92.79%的股权。2025 年 1 月，宁波金融监管局同意公司增加注册资本 6.89 亿元，增资完成后，公司注册资本增长至 36.00 亿元，宁波银行持有公司 94.17%的股权，合肥百货和深圳华强分别持有公司 3.83%和 2.00%的股权，上述股东不存在出质股权的情况。此外，根据公司章程规定，主要股东在公司出现支付困难时，给予流动性支持，当经营失败导致损失侵蚀资本时，及时补足资本金。

股东会是公司的最高权力机构，董事会及其专门委员会和监事会分别负责决策及监督职能。截至 2025 年 6 月末，公司董事会共有 5 名董事（含一名独立董事）；监事会由 6 名监事组成；高级管理层包括总裁（兼任信息总监）1 名，副总裁 5 名（其中 1 名兼任董事会秘书）。

关联交易方面，公司与股东之间的关联交易主要为吸收股东存款、利息收入、利息支出、业务及管理费等。公司与关联方交易的条件及价格均按公司的正常业务进行处理，并视交易类型及交易内容由相应决策机构审批。截至 2024 年末，公司存放宁波银行同业款项 6.08 亿元，公司与宁波银行同业存放款项余额 92.64 亿元，拆入资金 47.04 亿元，关联交易风险可控。

（二）经营分析

1 经营概况

公司逐步形成了三轮驱动的获客体系和客户全生命周期的经营体系，同时差异化和特色化的业务布局使其业务规模快速发展，行业地位显著提升。

公司坚持普惠金融、服务实体经济的定位，形成了线下自营、线上自营和线上联营的业务渠道，逐步形成三轮驱动的获客体系和客户全生命周期的经营体系。2024 年，公司业务规模保持快速增长，总资产规模排名提升至消金公司第七位，业务实力明显增强，行业地位显著提升。公司建立了特色化线下业务，凭借经验丰富的自营团队以及广泛的业务布局，公司线下渠道快速发展。截至 2024 年末，公司线下业务余额 150.26 亿元，占贷款余额的 25.45%，业务占比整体有所提升；线上联营业务对业务的贡献度较

高，公司聚焦头部互联网平台，丰富获客渠道，2024 年末线上联营业务余额占比 69.70%，但由于 2024 年以来，公司积极拓展线上自营业务发展，线上自营业务占比明显提升，线上联营业务占比进一步下降。

图表 3 • 公司贷款投放情况

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
线上业务	64.73	301.76	440.09	90.11	71.70	74.55
其中：线上联营业务	64.22	299.89	411.48	89.40	71.26	69.70
线上自营业务	0.51	1.86	28.61	0.71	0.44	4.85
线下自营业务	7.10	119.09	150.26	9.89	28.30	25.45
合计	71.83	420.85	590.35	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

产品方面，公司目前形成了线上及线下自主获客的“惠您贷”系列产品及线上渠道导流的双轮驱动产品体系；渠道方面，公司推进产品创新和流程优化，自营业务占比持续提升。

“惠您贷”是公司推出的可在线上及线下自主获客的针对个人贷款客户的免担保纯信用的贷款产品。“惠您贷”产品主要面向客户资质相对较好的优质客户，贷款期限最长可至 3 年，贷款额度最高可达到 20 万。此外，公司针对线下业务客群特点，推出“白领融”系列产品，主要面向企事业单位员工的公积金客户，整体客户资质较好，贷款年化利率（单利）区间为 3.6%~14.6%。线上联营产品方面，公司开展与多机构、多元化的业务合作，接入客户质量好、流量大、运行成熟的互联网头部平台。

公司不断强化科技应用和赋能，推进产品创新和流程优化，提升自主获客能力，以自营为主、联营为辅，满足各类群体的消费需求。公司业务渠道主要分为线下自营业务、线上自营业务以及线上联营业务。

线下自营业务方面，公司自宁波银行控股和增资完成以来，逐步开展线下自营业务。公司优选全国经济活跃城市，组建线下自营团队，并通过运用大数据精准定位准入客群，采用“上门收件、亲核亲访”模式进行业务拓展，并通过线上线下联动，提升业务办理效率。公司线下自营渠道聚焦有稳定职业收入和征信状况良好的客群，服务覆盖河南、湖南、福建等省份。得益于公司经营的自营团队，采取多样化的营销手段吸引客户，并通过持续的服务与主动营销提升客户粘性，公司线下自营业务规模逐年增长。

线上自营业务方面，2024 年以来，公司大力发展网络经营，开展线上自营业务投放，但线上自营渠道有待进一步拓展。公司依托金融科技和数字金融打造差异化、定制化、场景化的金融服务，聚焦电商、手机厂商、在线支付等金融属性较强的头部互联网平台和手机应用商店、腾讯、字节等投流平台引流获客，同时与政务、民生、交通出行等地区性平台及股份制银行、城市商业银行等银行平台合作，实现特色经营。得益于以上措施，2024 年以来，公司自营业务规模及占比均明显提升。

公司线上联营业务为公司业务主要来源，随着宁波银行入股和增资的完成，公司加大线下自营、线上自营业务拓展，公司联营业务占比持续下降。公司持续丰富和拓展线上主流互联网平台，开展分润类及增信类业务。2024 年，公司持续优化线上联营业务结构，接入客户质量好、流量大、运行成熟的互联网头部平台，实现业务渠道多元化发展，合作机构包括蚂蚁、字节、百度、美团、微众等多家机构，基本实现线上消费场景的全覆盖。

公司以短期贷款为主，客户主要为中青年，业务分散且客户还款能力较强。公司根据客户资信情况制定了差异化的定价策略，整体贷款利率水平较为合理，符合其产品和客户群体特征。

从贷款合同期限来看，公司消费贷款有申请便捷、还款灵活的特点。截至 2024 年末，公司笔均贷款合同期限为 5.32 月，笔均实际贷款久期约为 2.53 月。

公司贷款呈现小额分散的特点，贷款以 0~5 万元的小额贷款为主。自宁波银行控股和增资以来，由于线下渠道产品由自营团队开展，风险相对可控，故单笔额度相对较大。随着线下业务的持续拓展，公司 5 万~20 万贷款占比有所提升，笔均贷款有所增长。截至 2024 年末，公司笔均放款金额为 0.23 万元。

图表 4 • 公司贷款额度分布情况

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
0~5000 元（不含）	28.61	66.47	74.82	39.83	15.79	12.67
5000~10000 元（不含）	12.38	43.42	51.40	17.23	10.32	8.71
10000~50000 元（不含）	21.38	142.30	203.64	29.76	33.81	34.49
50000~100000 元（不含）	2.93	69.13	107.47	4.08	16.43	18.20
100000~200000 元（含）	6.53	99.53	153.02	9.09	23.65	25.92
合计	71.83	420.85	590.35	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从年龄分布来看，公司客群以中青年客户为主，自宁波银行控股和增资以来，随着线下业务的拓展加之公司选取还款能力相对较好的客户群体，公司 31~50 岁年龄层业务占比整体有所有提升，18~30 岁占比有所下降。

产品定价方面，公司贯彻普惠金融，切实让利于民的业务定位，公司建立了风险定价机制，根据不同的客户资信水平进行差异化的定价。从业务渠道产品定价水平来看，线下渠道客户资质相对较好，贷款利率偏低。公司线上联营业务根据不同客户及模式进行差异化定价，而线上自营渠道公司产品定位于优质客群，并根据客户情况进行差异化定价。2024 年，公司强化风险管理，践行普惠金融，平均贷款利率有所下降，2024 年公司平均贷款利率为 11.56%。

（三）财务分析

公司提供了 2024 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。公司合并范围无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年以来，公司业务规模保持较快增长；贷款投放区域及客户分散，缓释了部分信用风险；公司持续提升风控水平，推动不良资产处置，不良贷款率整体有所下降，拨备计提力度有所提升，拨备保持较充足水平。但另一方面，公司业务仍处于快速发展阶段，信用风险管理水平有待检验，加之当前宏观经济环境低位运行，未来信贷资产质量及拨备水平的变化情况有待关注。

贷款及垫款是公司最重要的资产构成部分，公司信贷业务规模保持较快增长，占资产总额的比重有所提升。截至 2024 年末，公司发放贷款净额为 581.17 亿元，较上年末增长 39.46%，占资产总额的 97.16%。

图表 5 • 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
同业资产	3.28	25.05	10.66	4.19	5.53	1.78	664.32	-57.44
发放贷款及垫款	69.68	416.74	581.17	89.16	91.91	97.16	498.07	39.46
其他类资产	5.19	11.62	6.32	6.65	2.56	1.06	123.77	-45.65
资产合计	78.15	453.41	598.15	100.00	100.00	100.00	480.16	31.92

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司目标客户群体为个人消费者，贷款客户分散度高；从贷款用途分布来看，贷款业务主要集中在日常消费类贷款、装修类贷款等。截至 2024 年末，公司其他综合类贷款、装修贷款占贷款总额的比重分别为 56.55%、16.66%。从业务的区域分布看，公司线上业务占比较高，2024 年，公司持续增加线上业务渠道多元化，有利于提高贷款投放区域的分散化程度；线下业务方面，公司逐步拓展业务区域，业务已覆盖全国多个城市，贷款投放区域较为分散；整体看，公司贷款投放区域的分散化程度较高，能够在一定程度上缓释信用风险。

2024 年，随着公司业务规模的明显增长，公司不良贷款及关注类贷款规模有所增长。公司挖掘二代征信报告，充分考虑客户的综合负债、多头申请、额度使用率、信贷逾期等情况，并辅助外部三方数据，包含支付类、电商类、SDK 类等多个维度，保证全方位刻画客户的风险资质情况，对高风险客户提前进行拦截。公司对线下产品制定统一授信政策，进行垂直授信管理，提升预警体系智能化水平，开展独立的贷后回访，识别、评估和控制信用风险，进行全方位的信用风险管理，公司通过抓取公积金和征信数据验证客户资质，根据客户的信用记录和收入负债等情况确定客户信用等级；对线上自营产品基于大数据量化风控构建全流程风

控体系，引入外部三方数据综合评估客户还款能力和还款意愿，针对不同客户属性定制模型和应用，构建全生命周期管理体系；针对线上互联网产品，公司通过多方数据源、多元策略集、多套模型矩阵交叉验证，构建贷前准入及定额定价体系、贷中运营监控体系、贷后清收保全体系，实现客群细分与策略差异化。此外，公司不断加强贷后管理、推进清收化解工作，通过催收、推进诉讼清收进程以及贷款核销等措施以推动不良资产的清收处置工作。2024 年，公司处置不良资产 14.95 亿元，其中现金清收规模为 1.96 亿元，核销规模为 12.99 亿元。得益于上述措施，加之贷款规模的快速增长，公司不良贷款占比小幅下降，但在宏观环境地位运行的背景下，2024 年，公司逾期及关注类贷款规模及占比均有所增长，未来信贷资产质量的变化情况仍有待关注。从五级分类划分来看，公司将本息逾期 90 天以上贷款计入不良贷款，重组贷款至少划入关注类，2024 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 92.07%。从拨备覆盖水平方面来看，2024 年，公司拨备计提力度逐步加大，推动其拨备覆盖水平提升并保持较充足水平。

2024 年以来，得益于贷款规模的快速增长，公司同业资产占比明显下降；公司同业资产均为存放境内银行款项。截至 2024 年末，公司同业资产净额为 10.66 亿元，较上年末下降 57.44%，占资产总额的 1.78%；公司其他类资产主要为递延所得税资产和其他资产等，其他资产主要包括公司应收服务费款项、其他应收款以及公司发放贷款过程中产生的待结算及清算的往来款项等，整体看其他类资产总体规模较小。

图表 6 • 贷款质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年	2022 年末	2023 年末	2024 年
正常类	68.48	411.97	575.19	95.33	97.89	97.43
关注类	1.51	2.32	6.01	2.10	0.55	1.02
次级类	1.73	0.00	--	2.41	0.00	--
可疑类	0.06	5.51	3.33	0.09	1.31	0.56
损失类	0.05	1.05	5.82	0.07	0.25	0.99
合 计	71.83	420.85	590.35	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.84	6.56	9.16	2.56	1.56	1.55
逾期贷款	1.92	6.83	11.42	2.67	1.62	1.94
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	71.58	86.64	92.07
拨备覆盖率	--	--	--	151.12	165.62	174.54
贷款拨备率	--	--	--	3.87	2.58	2.71

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

2 负债结构及流动性

2024 年，公司负债规模快速增长，对外部资金依赖度较高，融资渠道较为畅通并逐步拓展；流动性指标处于良好水平，同时考虑到公司较为充足的授信额度和宁波银行对公司流动性支持的承诺，其整体流动性风险可控。

图表 7 • 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	68.21	399.27	537.91	97.74	97.85	97.85	485.34	34.72
其他类负债	1.57	8.75	11.83	2.26	2.15	2.15	455.97	35.12
负债合计	69.79	408.03	549.74	100.00	100.00	100.00	484.68	34.73

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

市场融入资金是公司负债的主要来源，2024 年，公司为满足贷款业务发展的资金需求不断加大市场融入资金力度。从市场融入资金结构来看，公司市场融入资金为拆入资金及同业及其他金融机构存放款项，拆入资金交易对手以国有商业银行、股份制银行及城商行为主，同业及其他金融机构存放款项全部为宁波银行存放款项。截至 2024 年末，宁波银行给予公司的同业授信额度为 140.00 亿元。此外，公司于 2024 年 12 月发行了 3 年期 15 亿元人民币的金融债券用于补充中长期资金；2024 年 12 月，公司发行了 18.76 亿元的个人消费贷款资产支持证券，公司融资渠道多元化程度持续提升。截至 2024 年末，公司市场融入资金规模为 537.91 亿元，较上年末增长 34.72%，占负债总额的 97.85%。

公司其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、租赁负债和其他负债，其他负债主要为应付保证金及其他应付款。截至 2024 年末，公司其他类负债余额 11.83 亿元，占负债总额的 2.15%，占比较低。

2024 年，随着资产端业务发展对负债端资金需求的不断上升，公司资产负债率有所上升。公司通过监测流动性指标、拓展融资渠道等方式管理流动性风险，流动性比例整体虽有所下降但仍处于良好水平（见图表 7）。从资产负债期限配置情况看，公司资产端贷款业务期限在 1 年以内的占比接近 90%，公司负债端到期期限集中在 1 年以内，资产负债期限匹配程度较好。根据公司章程规定，宁银消费金融主要股东需在公司出现支付困难时，对公司给予流动性支持。考虑到目前公司具有良好的银行融资能力以及股东给予的流动性支持，其面临的流动性风险可控。截至 2024 年末，公司共获得 200 家同业机构授信，合计授信额度 1527.98 亿元，剩余可用信额占比 50.00%以上，授信较为充足。

图表 8 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	16335.42	2266.24	99.18
资产负债率（%）	89.29	89.99	91.91

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，随着业务规模扩大，公司营业收入及净利润保持增长，公司盈利指标逐步提升；但由于业务规模的快速扩张以及较大的不良贷款核销致使其信用减值损失规模增长，加之贷款利率下行对利润实现产生一定不利影响，2024 年公司盈利指标有所回落，盈利能力仍有进一步提升空间。

公司营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入，另有部分存放同业利息收入；利息支出主要为市场融入资金利息支出。产品定价方面，公司不断完善客户风险定价体系，根据不同客群特征进行差异化定价。公司践行普惠金融理念，主动压降综合息费上限及同业竞争日益激烈背景下，公司贷款定价有所下行，净息差有所收窄；但得益于资产端信贷业务规模的较快增长，公司利息净收入持续增长，推动营业收入呈增长趋势。资金利息支出方面，依托控股股东宁波银行在资金方面的支持，2024 年，按照日均余额计算平均有息负债规模，公司融资成本整体有所下降。公司手续费及佣金收入主要为公司向第三方金融机构发起设立的金融产品提供服务而收取的服务费收入，2024 年，由于费用结算方式调整以及相关业务规模及定价调整，公司手续费及佣金净收入规模下降。2024 年，公司利息净收入和手续费及佣金净收入占营业收入的比例分别为 97.96%和 2.08%。

图表 9 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	7.71	18.02	29.90
其中：利息净收入（亿元）	9.40	14.26	29.29
手续费及佣金净收入（亿元）	-1.69	3.75	0.62
营业支出（亿元）	7.46	15.37	25.74
其中：业务及管理费（亿元）	1.83	6.78	8.41
信用减值损失（亿元）	5.57	8.44	16.98
拨备前利润总额（亿元）	5.82	10.99	21.13
净利润（亿元）	0.26	2.02	3.03
利息支出/平均有息债务（%）	3.38	2.12	2.94
净息差（%）	--	6.90	5.34
成本收入比（%）	23.71	37.62	28.13
拨备前资产收益率（%）	7.83	4.13	4.02
平均资产收益率（%）	0.35	0.76	0.58
平均净资产收益率（%）	3.19	7.52	6.47

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业支出以信用减值损失、业务及管理费为主。2024 年，公司业务规模增长推动其业务及管理费亦有所增长，2024 年以来，随着营业收入的快速增长，公司成本收入比有所回落，2024 年为 28.13%。此外，在业务快速发展背景下，公司持续加大资产减值准备计提力度以提升自身信用风险补偿水平，加之较大的不良贷款核销力度，其信用减值损失规模明显提升，对其净利润实现

产生一定影响。

2024 年，公司营业收入增长推动其净利润保持增长。从收益率指标来看，2024 年以来，由于业务规模的快速扩张致使其减值准备计提压力较大，加之贷款利率下行对利润实现产生一定不利影响，盈利能力尚未完全显现，盈利能力仍有进一步提升空间。

4 资本充足性

2024 年以来，由于其业务的快速发展，公司资本充足率水平明显下降。2025 年 1 月，得益于增资扩股的完成，公司资本水平有所回升，但考虑到其业务的快速发展，其资本补充情况有待关注。

2024 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2024 年，公司未向股东分配现金股利，利润留存对资本起到一定补充作用。截至 2024 年末，公司所有者权益合计 48.42 亿元，其中股本 29.11 亿元，资本公积 14.89 亿元，未分配利润 2.73 亿元，一般风险准备 1.25 亿元，盈余公积 0.44 亿元。

2024 年，公司贷款业务规模的不断扩张推动风险加权资产规模有所上升，其风险资产系数亦有所提升。资本充足性方面，2024 年以来，随着业务的持续快速发展，公司资本充足率有所下降。2025 年 1 月，宁波金融监管局同意公司增加注册资本 6.89 亿元，计入资本公积 5.37 亿元。得益于本次增资扩股的完成，公司资本实力进一步提升，资本补充压力将得到缓解。截至 2025 年 3 月末，公司资本充足率为 12.93%，资本充足水平有所提升，但考虑到其业务的快速发展，其资本补充情况有待关注。

图表 10 • 公司资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	8.18	48.88	53.20
一级资本净额（亿元）	7.45	44.72	47.57
核心一级资本净额（亿元）	7.45	44.72	47.57
风险加权资产总额（亿元）	70.11	356.37	491.35
风险资产系数（%）	89.71	78.60	82.14
股东权益/资产总额（%）	10.71	10.01	8.09
杠杆率（%）	9.65	9.81	7.90
资本充足率（%）	11.67	13.72	10.83
一级资本充足率（%）	10.63	12.55	9.68
核心一级资本充足率（%）	10.63	12.55	9.68

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

公司控股股东宁波银行综合实力强，能够在经营管理、风险管理、资本补充等方面给予公司有力支持。

公司控股股东为宁波银行。宁波银行前身为成立于 1997 年 4 月的宁波城市合作银行，于 2007 年 4 月更为现名，为全国系统重要性银行。2007 年 7 月，宁波银行以每股 9.2 元的价格发行 4.5 亿股，将注册资本增加至 25 亿元，并在深圳证券交易所成功上市。后续通过资本公积转增股本、发行可转换公司债券转增股本和增发股份等方式增加股本，截至 2024 年末，宁波银行股本为 66.04 亿元。截至 2024 年末，宁波银行资产总额 31252.32 亿元，其中贷款净额 12526.67 亿元；负债总额 28909.72 亿元，其中客户存款余额 18696.25 亿元；股东权益 2342.60 亿元；不良贷款率 0.76%，拨备覆盖率 389.35%，资本充足率 15.32%。2024 年，宁波银行实现营业收入 666.31 亿元，净利润 272.21 亿元。宁波银行综合实力强，联合资信评估股份有限公司评定宁波银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

公司作为宁波银行的四家子公司之一，建立了特色化业务发展模式，同时，公司参考借鉴宁波银行风险管理体系，建立了符合自身业务相适应的风险管理架构。宁波银行能够在资金、管理、品牌等方面给予公司一定支持。根据公司章程规定，公司主要出资人在公司出现支付困难时应给予公司流动性支持，当出现经营损失侵蚀资本时，应及时补足资本金。综上，联合资信认为宁波银行支持能力和支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司存续期内金融债券本金为 25 亿元，以 2024 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、股东权益及净利润对存续债券本金的保障倍数见图表 11。

图表 11 • 债券保障情况

项 目	2024 年
金融债券本金（亿元）	25.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	7.25
股东权益/金融债券本金（倍）	1.94
净利润/金融债券本金（倍）	0.12

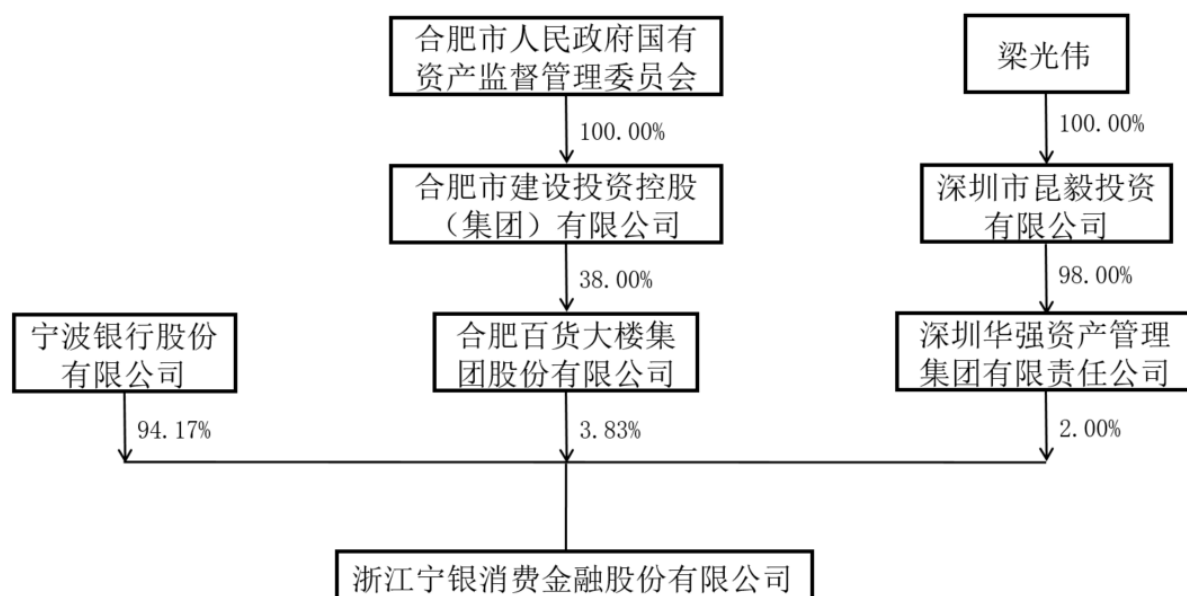
资料来源：联合资信根据公司年度报告整理

从资产端来看，公司资产质量逐步改善，资产出现大幅减值的可能性不大；流动性指标保持良好水平，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之控股股东宁波银行对其的流动性支持，公司融资渠道畅通，负债稳定性较好。整体看，公司对存续债券的保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之宁波银行及其他股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，公司能够为存续债券提供足额本金和利息，公司对“24 宁银消费金融债 01”的还本付息能力极强，对“25 宁银消费金融债 01”的还本付息能力最强。

九、跟踪评级结论

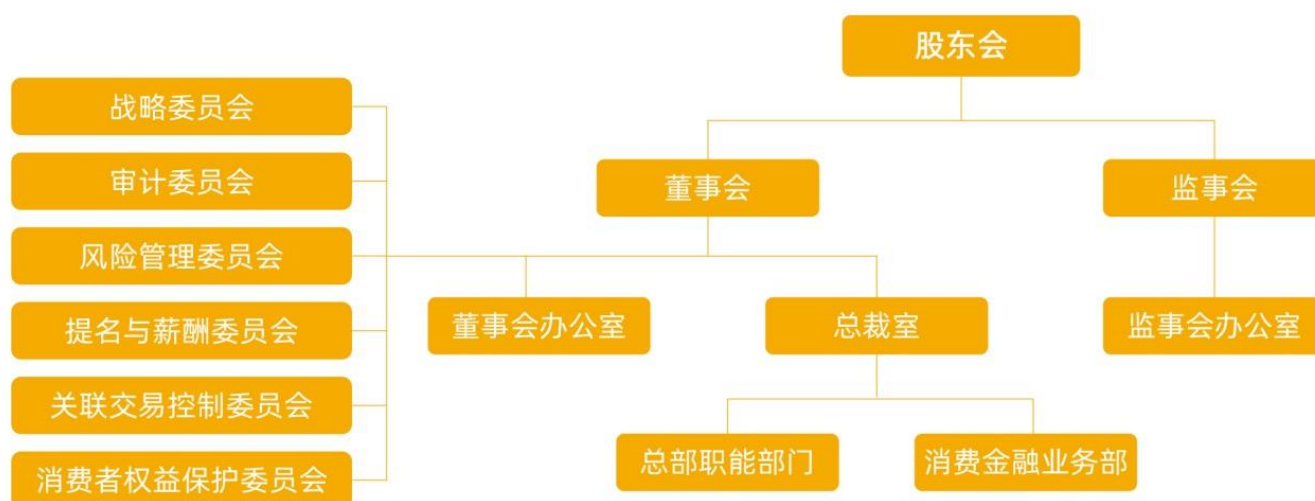
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 宁银消费金融债 01”信用等级为 AAA，维持“25 宁银消费金融债 01”信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
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+应付债券
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失或信用减值损失
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%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%
成本收入比	（业务管理费+研发费用+其他业务成本）/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 3-1 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 3-2 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 3-3 短期债券信用等级设置及含义

联合资信短期债券信用评级等级划分为四等六级，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。每一个信用等级均不进行微调。

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
A-1	还本付息能力最强，安全性最高，违约概率很低
A-2	还本付息能力较强，安全性较高，违约概率较低
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响，违约概率一般
B	还本付息能力较低，违约概率较高
C	还本付息能力很低，违约概率很高
D	不能按期还本付息

附件 3-4 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