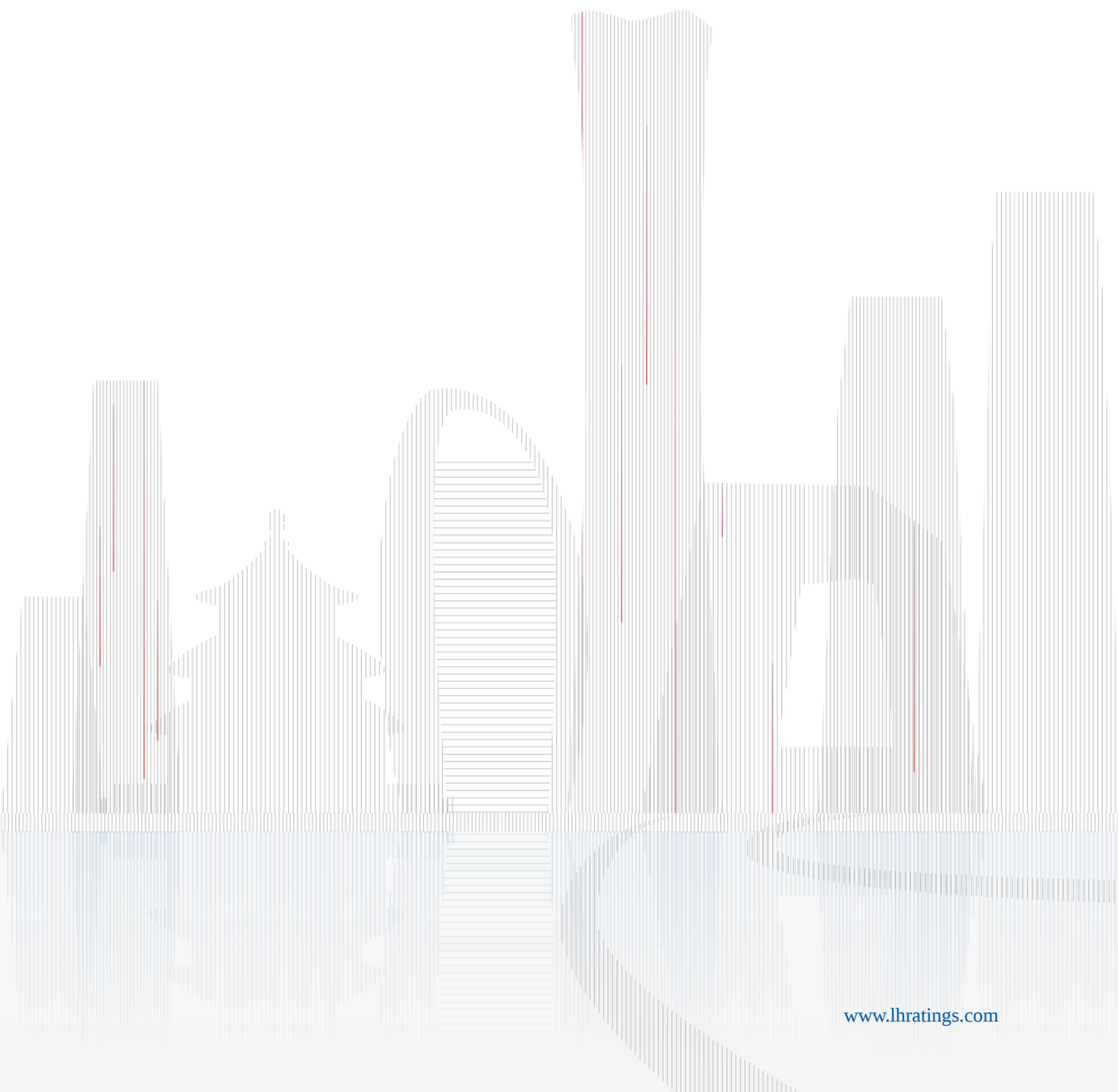


浙江宁银消费金融股份有限公司
2025 年第一期金融债券信用评级报告

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〕2337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及其拟发行的 2025 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江宁银消费金融股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，浙江宁银消费金融股份有限公司 2025 年第一期金融债券信用等级为 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

二〇二五年四月十六日

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。

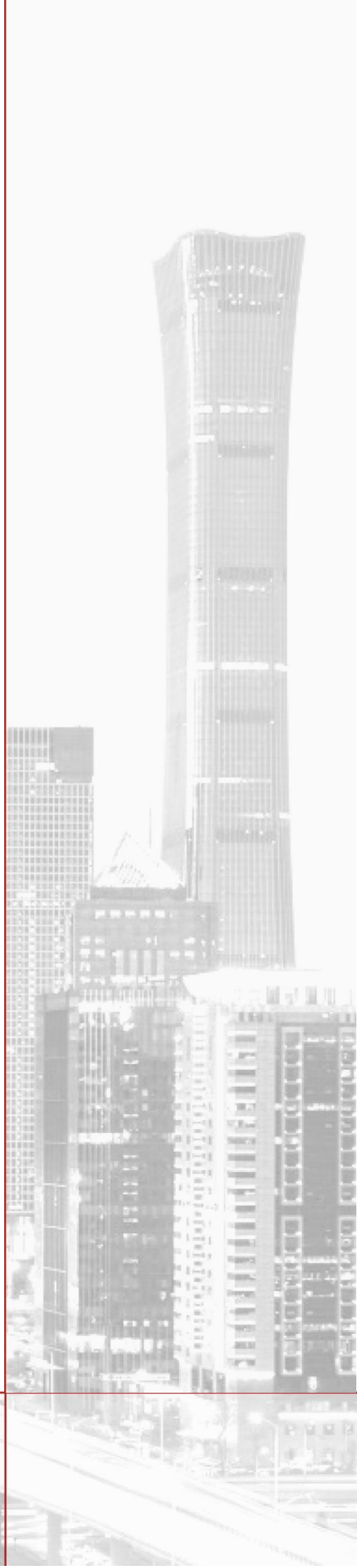
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



浙江宁银消费金融股份有限公司

2025 年第一期金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	A-1/稳定	2025/04/16

债项概况 本期债券的基本发行规模人民币 10 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模）大于 1.4 倍，公司有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5 亿元；若本期债券实际全场申购倍数小于 1.4 倍，按照基本发行规模发行。本期债券为 1 年期固定利率，于付息日支付利息，到期时于兑付日一次性偿还本金；本期债券募集资金主要用于补充公司流动资金及监管机构允许的其他用途。

评级观点 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”）作为宁波银行四家子公司之一，自宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）控股及增资以来，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，内控架构与制度体系逐步完善，关联交易风险可控；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，不良贷款率有所下降，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，公司建立了符合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。

债券偿还能力方面，公司经营活动产生的现金流入量以及股东权益对本期债券的保障程度较好，同时考虑到公司自身业务稳定发展，融资渠道通畅，加之主要股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，公司对本期债券的还本付息能力最强。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持上调 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。**自宁波银行控股及增资以来，公司业务规模快速发展，市场地位显著提升，市场竞争力明显增强，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。**宁波银行控股和增资以来，公司资本实力明显增强，随着新一轮增资落地，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。**近年来，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。**近年来，公司自营业务渠道占比持续提升，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：不适用。

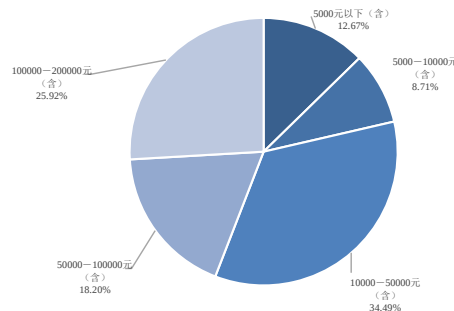
外部支持变动说明：不适用。

主要财务数据

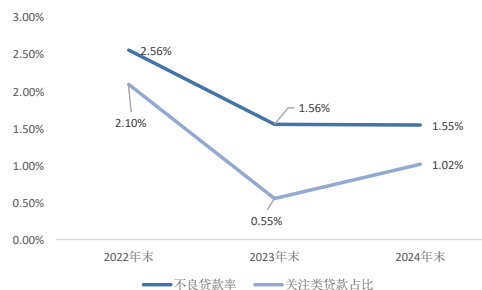
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	78.15	453.41	598.15
贷款净额（亿元）	69.68	416.74	581.17
股东权益（亿元）	8.37	45.39	48.42
不良贷款率（%）	2.56	1.56	1.55
拨备覆盖率（%）	151.12	165.62	174.54
贷款拨备率（%）	3.87	2.58	2.71
流动性比例（%）	16335.42	2266.24	99.18
资产负债率（%）	89.29	89.99	91.91
资本充足率（%）	11.67	13.72	10.83
一级资本充足率（%）	10.63	12.55	9.68
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

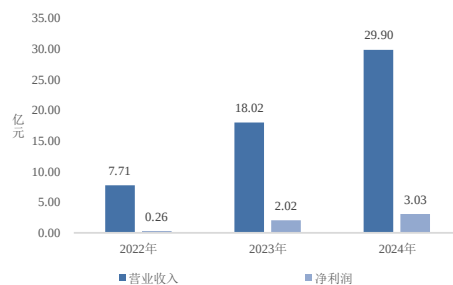
2024 年末公司消费贷款额度分布情况



公司不良及关注类贷款占比变化情况



公司盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	控股股东及持股比例	贷款净额（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	不良贷款率（%）	拨备覆盖率（%）	资本充足率（%）	核心一级资本充足率（%）	平均净资产收益率（%）
公司	AAA	宁波银行股份有限公司（94.17%）	416.74	453.41	45.39	1.56	165.62	13.72	12.55	7.52
苏银凯基消费金融	AAA	江苏银行股份有限公司（56.44%）	355.28	386.54	47.66	1.56	163.05	16.23	15.12	10.29

注：苏银凯基消费金融有限公司简称为苏银凯基消费金融；控股股东及持股比例数据为截至本报告出具日信息
资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
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

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@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

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”）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；2022 年 7 月，宁波银行受让安徽新安资产管理有限公司（以下简称“新安资产”）持有的公司全部股权，股权转让后，宁波银行持有公司 76.70% 的股权。2022 年 8 月，公司更名为安徽宁银消费金融股份有限公司，2023 年 1 月，公司迁址至宁波并更名为现名。2023 年 4 月，公司注册资本由 9 亿元变更至 29.11 亿元，本次增资宁波银行向公司溢价出资 35 亿元，其中 20.11 亿计入公司注册资本，14.89 亿元计入公司资本公积。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%，为公司控股股东；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 • 截至本报告出具日公司股东持股情况

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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

公司拟在不超过人民币 81 亿元的注册额度内分期发行金融债券。2024 年 12 月，公司在注册额度内发行了 15 亿元的金融债券，目前尚在存续期内。本期债券为额度内第二期，本期债券的基本发行规模人民币 10 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模）大于 1.4 倍，公司有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5 亿元；若本期债券实际全场申购倍数小于 1.4 倍，按照基本发行规模发行。本期金融债券的主要条款以公司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 债券性质

本期债券性质为消费金融公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于消费金融公司一般负债、先于消费金融公司股权资本的金融债券。

3 募集资金用途

本期债券募集资金主要用于补充公司流动资金及监管机构允许的其他用途。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实

体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0% 左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年年报）》。

四、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》。

五、管理与发展

自股权变更以来，公司建立了较为规范的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。公司内控控制体系不断完善，目前的内控水平能够满足现阶段业务开展的需要；但考虑到公司股权变更时间较短，同时随着公司的持续经营，未来业务规模的增长和监管政策的趋严将对公司内控水平提出更高的要求。公司建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，风险管理能力逐步提升。公司战略规划基本符合自身业务发展需要，但考虑到外部环境变化，需关注公司战略发展规划的实施情况。

从股权结构来看，公司成立于 2016 年是由原中国华融等 4 家机构发起设立，初始注册资本为人民币 6 亿元，原中国华融持有公司 55% 的股权；2020 年，原中国华融新增投入资本 3 亿元，持股比例增至 70%。2022 年 5 月和 7 月，宁波银行分别受让原中国华融和新安资产持有的公司全部股权，股权转让后，宁波银行持有公司 76.67% 的股权。2023 年 4 月，宁波银行实际缴纳新增出资额人民币 35.00 亿元，其中计入实收资本 20.11 亿元，计入资本公积 14.89 亿元，宁波银行持股比例增至 92.79%，为公司的控股股东。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。

股东大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。截至本报告出具日，公司董事会由 8 名董事组成；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）。

公司现任董事长周俊先生，曾任宁波银行科技部总经理助理、副总经理、个人银行部副总经理、远程银行中心总经理职务；公司现任总裁胡斌先生，曾任宁波银行审计部副总经理、总行网络银行部总经理等职务，均具有丰富的金融领域管理经验。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。

公司设立了股东会、董事会、监事会及经营层的总体架构，按照股东会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理体系有效运行，各层级之间职责明确、边界清晰、相互制约、平衡发展。近年来，公司持续优化顶层设计，调整优化公司组织架构，根据经营管理需要，及时审议选聘高级管理人员；新设职能管理部门，包括业务推动部、网络经营部、客户经营部、产品开发部、设立监察保卫部等；此外，公司不断健全制度体系，严格对照外部法律法规和监管要求，完善公司治理相关制度。

风险管理方面，公司依托宁波银行的风险管理体系，建立了符合自身业务模式的风险管理制度。公司坚持“控制风险就是减少成本”“管好风险就是创造价值”的理念，按照全面风险管理要求，坚持审慎的风险管理文化，实施前中后台分离、条块结合的矩阵式管理体系，加快金融科技赋能，不断推动大数据风控升级迭代。在信用风险方面，公司基于人行征信报告，结合不同的业务场景做模型开发，主要应用于贷前、贷中环节；系统方面，公司建立了反欺诈系统、决策引擎、监测系统、数据中台、外部数据接入系统等风控系统；流动性管理方面，公司加强资金监测，定期梳理资金需求，按日跟进贷款余额净增、到期借款还款、各类费用支出等资金变动情况，提前做好资金安排；同时，公司完善指标预期管理，对相关流动性指标进行监测及预测，通过动态干预调整，确保月末、季末、年末全面达标；此外，公司定期开展压力测试和应急演练，不断完善流动性防控体系。

发展战略方面，公司秉承普惠金融的初心，积极响应国家促消费的号召，聚焦线下自营、线上自营和线上联营三类业务模式，依托互联网技术不断推进产品创新和流程优化，提升客户体验，满足不同客群的消费需求，力争成为一家具有核心竞争力和良好口碑的持牌消费金融公司。在业务管理方面，公司聚焦线下自营、线上自营和线上联营三类业务模式，双线布局，加快产品创新，丰富产品体系，满足客户多样化的贷款需求；在风险防控方面，公司将持续推进智能风控体系建设，进一步加强全流程风险管理，逐步完善贷前风控策略模型研发和部署决策机制；同时，公司加强贷中经营，上线用信审批，动态评估风险，聚焦用信时点，新增审批模型与策略，拦截高风险支用，提升贷中风险识别能力；持续完善贷后运营体系，从内部数据、三方数据、人行征信等维度进一步完善预警规则，不断优化预警处置流程，提升预警处置时效。

六、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。

自宁波银行控股和增资以来，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。宁波银行控股和增资完成后，公司业务规模快速增长，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 2 • 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，自2022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。近年来，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。

近年来，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3 • 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。近年来，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%。

八、财务分析

公司提供了 2022—2024 年财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2023 年合并财务报表进行了审计，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，以上会计师事务所均出具了标准无保留的审计意见。公司无纳入合并范围的子公司。

1 资产质量

近年来，公司贷款业务持续发展，2023 年获得宁波银行增资后，公司业务规模迅速增长；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，拨备计提力度逐年提升，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，近年来，得益于宁波银行对公司进行增资，公司信贷业务得以迅速发展，占资产总额的比重持续提升。截至 2024 年末，公司发放贷款净额为 581.17 亿元，占资产总额的 97.16%。

图表 4 • 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，近年来，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。

2022—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。近年来，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。2022—2024 年，公司分别处置不良资产 6.65 亿元、7.08 亿元和 14.95 亿元，其中现金清收规模分别为 0.56 亿元、1.77 亿元和 1.96 亿元，核销规模分别为 6.09 亿元、1.71 亿元和 12.99 亿元。得益于上述措施，加之贷款规模的快速增长，公司不良贷款占比呈下降态势，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，2022—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。

2022 年—2023 年，公司同业资产规模整体呈上升趋势，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，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 5 • 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

近年来，公司负债规模呈增长态势，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 6 • 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，近年来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，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。

2022—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 7 • 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

近年来，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，由于 2023 年末业务的快速增长，公司下半年借入资金增长较快，导致按照利息支出/平均有息债务计算的 2023 年数据较实际融资成本偏低。若按照日均余额计算平均有息负债规模，依托控股股东宁波银行在资金方面的支持，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 8 • 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。2022—2024 年，公司业务规模增长推动其业务及管理费亦有所增长，其中，2023 年公司增资后业务规模快速增长以及线下业务的布局致使其业务及管理费明显上升，成本收入比随之上升，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。

2022—2024 年，公司营业收入逐年增长推动其净利润保持增长。从收益率指标来看，近年来公司平均资产收益率及平均净资产收益率均呈上升趋势，但 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。

公司在行业内规模排名中上游水平，与所选同业数据相比，由于公司 2023 年增资的完成，其业务规模得到了明显的增长，但由于其盈利能力尚未完全体现，盈利指标略低于对比同业公司水平。

图表 9 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	苏银凯基消费金融
营业收入（亿元）	18.02	27.31
净利润（亿元）	2.02	3.89
平均资产收益率（%）	0.76	1.23
平均净资产收益率（%）	7.52	10.29

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开年报、Wind等整理

4 资本充足性

近年来，公司主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本；2023 年以来，得益于增资扩股的完成，公司资本充足率明显提升；但 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。

近年来，公司主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。2022—2024 年，公司均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。2023 年 4 月，宁波银行向公司溢价出资 35 亿元，其中 20.11 亿计入公司注册资本，14.89 亿元计入公司资本公积，增资后公司股本由 9 亿元变更至 29.11 亿元，对公司资本起到良好补充作用，推动其资本充足水平提升。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。

2022—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逐年上升，但由于公司主要开展风险权重较低的对个人贷款业务，其风险资产系数整体有所下降。资本充足性方面，得益增资扩股完成，2023 年，公司资本充足指标整体有所上升，资本保持充足水平；但 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

九、ESG 分析

公司践行绿色发展理念，履行社会责任，不断完善治理结构和内控制度，整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司积极响应绿色金融发展号召，在公司日常工作中融入低碳环保理念。公司基本无环境风险，且未收到环境方面的监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，为 2023 年纳税信用 A 级纳税人。公司不断完善风险定价机制，通过内部挖潜，努力降低管理成本、获客成本和风险成本以降低利率水平，并推出新客免息、司庆特惠等系列优惠活动，降低客户融资成本，支持普惠性农户消费；同时积极响应号召，组织开展职工消费帮扶活动，定向采购相关地区农产品；此外，公司不断健全消保制度机制，将消保工作纳入公司治理、企业文化建设、经营发展战略中，切实维护客户权益。

公司治理方面，公司定期召开董事会、监事会会议等，不断完善各项工作机制和议事规则，推动三会一层运作规范有序，ESG 风险管理体系初步建立，ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

十、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。

十一、债券偿还风险分析

本期债券的基本发行规模人民币 10 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模）大于 1.4 倍，公司有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5 亿元；若本期债券实际全场申购倍数小于 1.4 倍，按照基本发行规模发行。本期债券本金和利息的清偿顺序等同于消费金融公司未设定担保的一般负债，先于消费金融公司的股权资本。

截至本报告出具日，公司在存续期内金融债券为 15 亿元。假设本期金融债券发行规模为 15 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本期金融债券本金的保障倍数见图表 11，公司经营活动产生的现金流入量对本期金融债券的保障程度较好。

图表 11 • 本期债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	30.00	15.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	6.04	12.09
股东权益/金融债券本金（倍）	1.61	3.23
净利润/金融债券本金（倍）	0.10	0.20

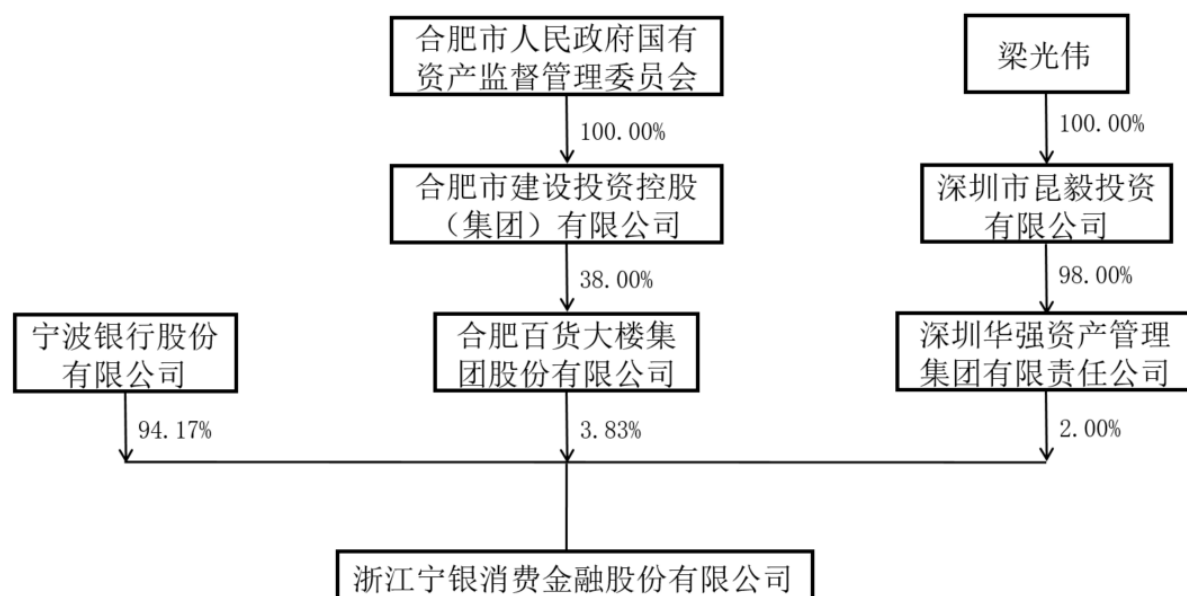
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

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，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大；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，公司能够为本期金融债券提供足额本金和利息，公司对本期债券的还本付息能力最强。

十二、评级结论

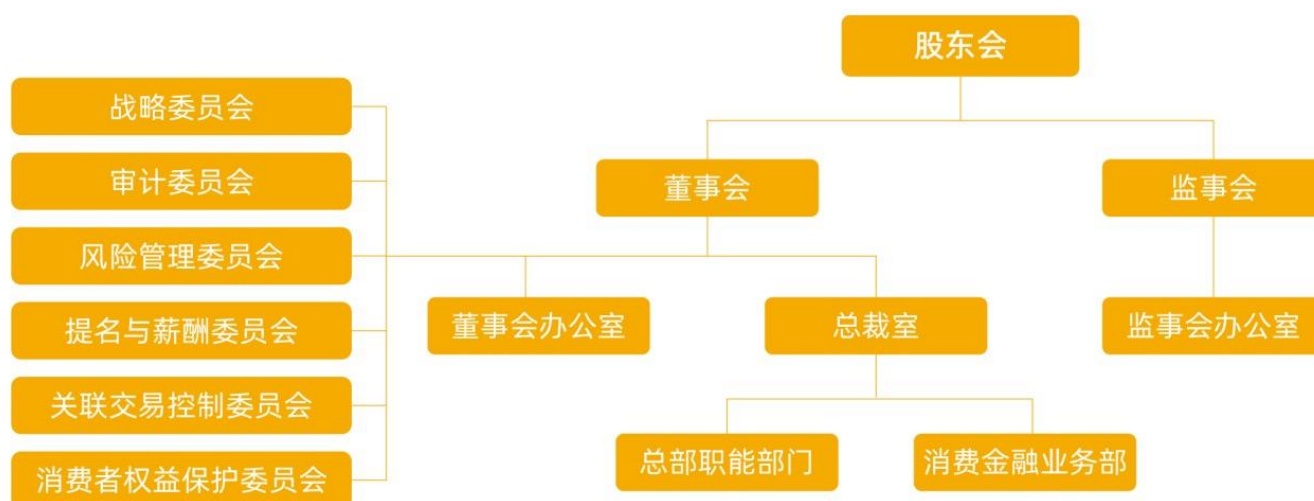
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为A-1，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至本报告出具日）



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 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 3-3 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。

浙江宁银消费金融股份有限公司（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。