

宁波通商银行股份有限公司

2026 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〔2026〕1164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 2026 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⁺，宁波通商银行股份有限公司 2026 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

二〇二六年七月十六日

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。

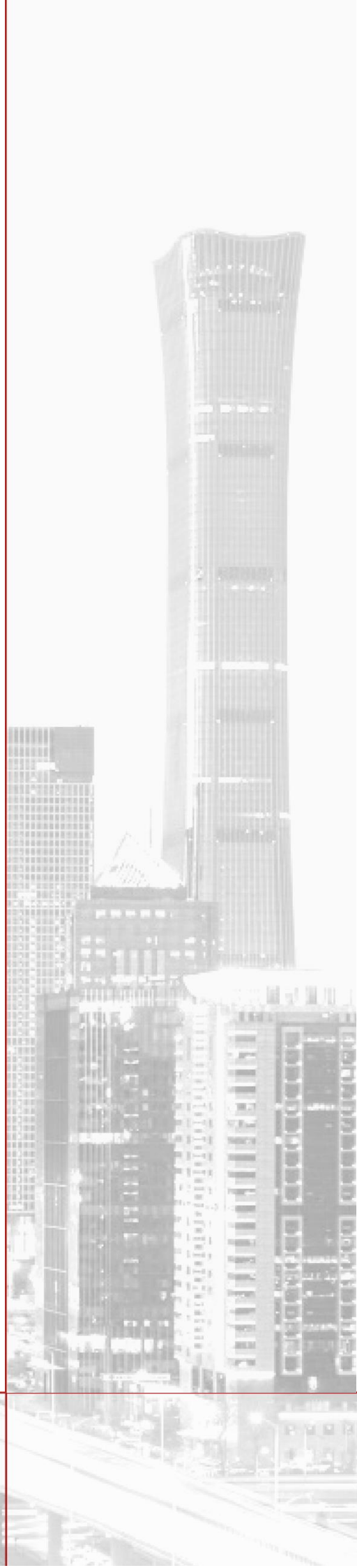
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

2026 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+/稳定	AA/稳定	2026/07/16

债项概况

本期债券的基本发行规模为人民币 10.00 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） $\alpha \geq 1.4$ ，宁波通商银行股份有限公司（以下简称“宁波通商银行”）有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 5.00 亿元；若本期债券实际申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；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，宁波通商银行深耕特色银行建设，园区金融、供应链金融及科创金融优势显著，公司存贷款业务保持较好增长态势，零售业务依托“财富私行+消费信贷”双轮驱动，储蓄存款增长良好但占比仍较低，受信贷需求不足及楼市低迷影响，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；营业收入持续增长，资产质量整体稳健可控，信用减值损失计提趋缓，对盈利的侵蚀减弱，推动净利润持续向好，整体盈利水平保持稳定，核心资本面临一定的补充压力；债券偿还能力方面，宁波通商银行合格优质流动性资产和所有者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，依托“三金”（园区、供应链、科创金融）战略优势，持续优化信贷结构并提升服务中小企业的质效。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；同时，在激烈的市场竞争下，净息差可能持续收窄，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。**宁波通商银行持续深耕园区金融、供应链金融与科创金融三大战略业务板块，已初步构建起区别于行业同质化竞争的差异化经营格局。
- **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一定消耗，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

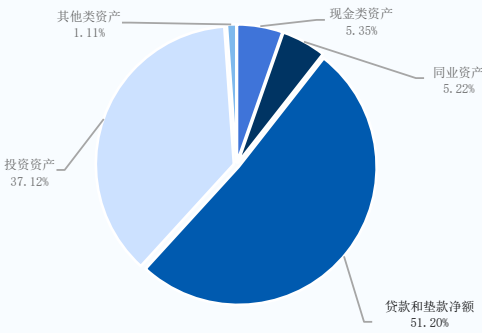
评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
			财务风险	F3
资产质量	1			
盈利能力	3			
		流动性	3	
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA ⁺
个体信用状况变动说明：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

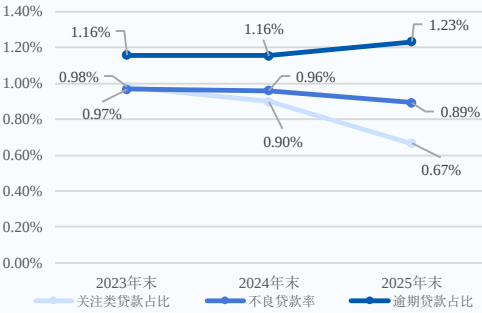
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	1552.16	1736.53	1897.38
所有者权益（亿元）	123.62	138.85	149.31
不良贷款率（%）	0.97	0.96	0.89
拨备覆盖率（%）	333.35	328.73	306.95
贷款拨备率（%）	3.22	3.16	2.74
流动性比例（%）	107.21	113.30	112.10
人民币存贷比（%）	64.13	68.13	72.99
所有者权益/资产总额（%）	7.96	8.00	7.87
资本充足率（%）	12.83	13.94	13.52
一级资本充足率（%）	9.69	9.96	9.79
核心一级资本充足率（%）	8.51	8.88	8.47
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	34.57	38.09	39.39
拨备前利润总额（亿元）	21.14	23.47	24.59
净利润（亿元）	12.23	13.60	15.13
净息差（%）	1.90	1.73	1.76
成本收入比（%）	37.75	37.31	36.50
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.43	1.35
平均资产收益率（%）	0.83	0.83	0.83
加权平均净资产收益率（%）	11.32	11.18	11.48

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

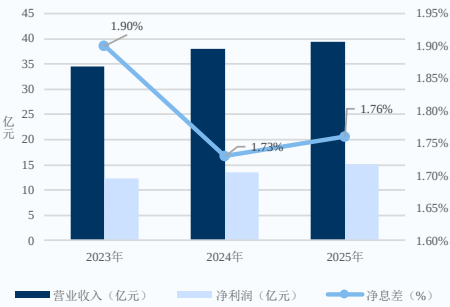
2025 年末宁波通商银行资产构成



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 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	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 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	(加权) 平均 净资产收益率 (%)
宁波通商银行	AA ⁺	1287.44	971.40	1897.38	149.31	0.89	306.95	13.52	39.39	15.13	11.48
乐山商行	AA ⁺	1720.42	1305.32	2215.26	177.72	1.50	245.00	13.87	56.57	12.58	7.31
湖州银行	AA ⁺	1295.33	1020.72	1857.20	121.83	0.84	413.62	12.36	34.56	11.48	10.68

注：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

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 ⁺	2026/06/10	薛家龙 张哲铭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AA ⁺	2019/04/23	付郑兵 刘彦良 黄冠嘉	商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AA	2017/05/15	韩夷 秦永庆 付郑兵	商业银行信用评级方法（2015 年）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：薛家龙 xuejl@lhratings.com

项目组成员：张哲铭 zhangzm@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 2025 年末，宁波通商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 • 2025 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提供资料整理

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 2025 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 1848 人。

宁波通商银行注册地址：浙江省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

宁波通商银行本期无固定期限资本债券的基本发行规模为人民币 10.00 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） $\alpha \geq 1.4$ ，宁波通商银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 5.00 亿元；若本期债券实际申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》。

四、行业分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支

持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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[《2026 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，较好的区域经济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，2025 年宁波舟山港完成货物吞吐量 14.3 亿吨，增长 4.0%，连续 17 年位居全球第一。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。

2023—2025 年，宁波市实现地区生产总值分别为 16452.8 亿元、18147.7 亿元和 18716 亿元，分别较上年增长 5.5%、5.4%和 4.9%。分产业看，2025 年，宁波市第一产业增加值 472 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 7866 亿元，增长 4.0%；第三产业增加值 10378 亿元，增长 5.6%；三次产业结构为 2.5：42.0：55.5。2025 年，宁波市规模以上工业增加值同比增长 5.3%，增加值规模前十大行业合计拉动规上工业增加值增速 4.4 个百分点，其中石油加工业、计算机通信业分别增长 23.2%和 13.7%。从新兴产业看，高技术、数字经济和装备制造等产业增加值分别增长 11.9%、6.9%和 5.9%，均高于规上工业增速。制造业是宁波高质量发展的优势所在，税收数据显示，2025 年全市制造业销售规模再创新高，销售收入同比增长 2.6%。其中，人工智能与机器人产业、前沿新材料产业、空天开发产业全年销售收入同比分别增长 11.3%、17.5%、16.4%。宁波拥有超过 3 万家的外贸经营主体，2025 年，宁波市外贸进出口总额 1.46 万亿元，同比增长 2.6%。其中，出口额 9808 亿元，增长 3.7%，进口额 4754 亿元，增长 0.2%。民营企业贡献显著，民营企业进出口额 1.13 万亿元，增长 4.2%，拉动全市进出口增长 2.8 个百分点，占全市进出口总额的 77.9%，比上年提高 0.6 个百分点。对欧盟、东盟和非洲进出口分别增长 5.1%、15.2%和 20.4%，对共建“一带一路”国家进出口增长 8.8%。2025 年，宁波市完成一般公共预算收入 1795.3 亿元，同比增长 0.3%；完成一般公共预算支出 2104.4 亿元，下降 5.6%。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或将受到一定冲击。

宁波市银行业金融机构数量多，同业竞争较为激烈。截至 2025 年末，宁波市银行业金融机构 65 家，其中政策性银行 3 家，大型银行 5 家，股份制商业银行 12 家，城市商业银行 14 家，邮储银行 1 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 8 家。截至 2025 年末，宁波市金融机构本外币各项存款余额 4.03 万亿元，比上年末增长 10.0%；金融机构本外币各项贷款余额 4.62 万亿元，增长 8.5%。

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组织架构，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。2025 年以来，宁波通商银行持续深化公司治理建设，健全国有金融资本产权登记管理和支持保障体系，加强投资者关系管理，建立股东信息交流机制，迭代优化关联交易系统，持续完善公司治理机制。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 2025 年末，宁波通商银行董事会成员 13 名，其中，国有股权董事 1 名，股东董事 3 名，执行董事 4 名，独立董事 5 名，股东董事由主要提名；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 2 名、董事会秘书 1 名、行长助理 1 名。人员变动方面，2026 年 6 月 15 日，经宁波通商银行第五届董事会审议通过，拟任王勉同志为第五届董事会董事长，董事长任职资格需经监管机构核准，在任职资格核准之前，由其代为履行宁波通商银行董事会董事长职责。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 2025 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%，无实际控制人和实际控制人。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管纸箱有限公司，持股比例为 17.00%，是“世界纸业十强—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，宁波通商银行主要股东中有 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。近年来，宁波通商银行强化股东融资管理和关联交易管理，并持续优化关联交易管理系统建设。截至 2025 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 0.94%、1.47%和 6.70%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。

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，制定信贷政策指引，鼓励园区金融、供应链金融和科创金融战略业务发展，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，四项实施细则”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，在依法合规支持平台化债的前提下，应严格遵循市场化、法制化原则，按照一般公司业

务开展授信准入，优先支持财务独立、经营持续的主体，规范资金用途和交易背景审核；对于退融资平台和隐债清零主体，重点做好市场化转型和持续经营能力的监测，适时调整授信策略。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、直接和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》（“五三规划”）。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，立足当地开展特色化经营，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。2026 年是实现“五三”规划目标任务的收官之年，截至 2025 年末，宁波通商银行已全面达成年度预算且符合监管要求，其中资产规模、存贷款、营业收入等关键指标提前一年达成“五三”规划目标。

六、经营分析

宁波通商银行由外资银行改制设立，个人金融业务基础薄弱、业务体量偏低；持续践行差异化、特色化发展战略，主营业务经营成效稳步提升；受区域同业机构密集、行业竞争日趋激烈影响，宁波通商银行存贷款市场份额有所波动，整体市场占比仍处于低位。

图表 2 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
存款市场份额（%）	1.26	1.38	1.33
贷款市场份额（%）	1.21	1.24	1.28

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，宁波通商银行存款市场份额有所波动，贷款市场份额逐年小幅提升，截至 2025 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 1.33%和 1.28%，占比相对较低。

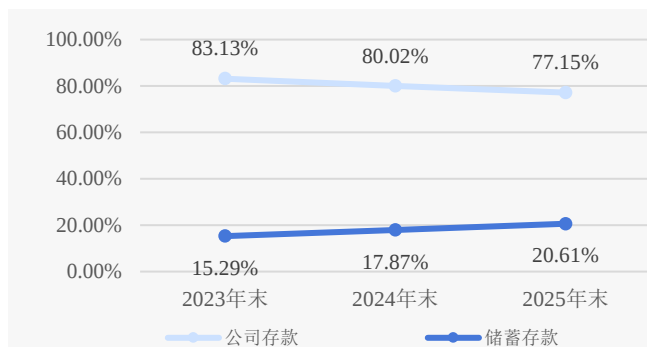
图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	821.48	921.94	993.21	83.13	80.02	77.15	12.23	7.73
储蓄存款	151.05	205.84	265.40	15.29	17.87	20.61	36.27	28.94
应计利息	15.71	24.40	28.82	1.59	2.12	2.24	55.28	18.12

合计	988.25	1152.18	1287.44	100.00	100.00	100.00	16.59	11.74
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	486.32	642.29	783.25	65.58	73.95	78.47	32.07	21.95
其中：公司贷款	471.11	615.70	749.82	63.53	70.89	75.12	30.69	21.79
贴现（含福费廷）	15.21	26.59	33.43	2.05	3.06	3.35	74.83	25.71
个人贷款	253.41	224.21	213.35	34.18	25.81	21.37	-11.53	-4.84
应收利息	1.79	2.04	1.62	0.24	0.23	0.16	14.07	-20.71
合计	741.52	868.53	998.21	100.00	100.00	100.00	17.13	14.93

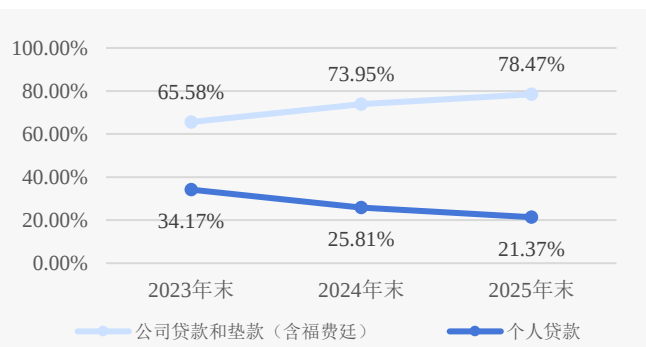
资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、财务报表整理

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、财务报表整理

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、财务报表整理

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，公司存贷款业务保持较好增长态势。

公司存款方面，宁波通商银行坚持“存款立行”理念，依托客群专班工作机制，聚焦公司表内外资产客户、负债客户和非息客户三类客群分析研究，不断夯实存款客群，提高存款规模稳定性，并通过纯存款营销、存款招投标、“存款+代销”组合、授信带动等方式推动公司存款规模增长，同时加强内部存款定价及定期存款结构管理，实现负债成本稳步下降。截至 2025 年末，宁波通商银行公司存款总额 993.21 亿元，占存款总额的 77.15%。

公司贷款方面，近年来，宁波通商银行坚持战略引领，持续深化战略客户合作深度，全面强化对重大战略、重点领域等方面的优质金融服务。战略业务方面，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”聚焦重点基础设施项目、重点产业项目、重点民生工程、推动地方重点项目落地。“三金”通过重点产品优化、专职营销队伍建设、管理机制与业务流程提升、专项政策倾斜等多维度全力推动园区金融、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 2025 年末，宁波通商银行园区金融授信余额 256.8 亿元，较年初增长 24.4%。科创金融方面，宁波通商银行深耕科创金融，重点支持初创期、成长期科技企业。结合企业融资需求创新专项产品，推动科创金融与供应链金融深度融合，推广订单融资、设备买方信贷等业务。积极落地人才信贷风险池、政策性融资担保合作，联动政府及知识产权平台，健全风险分担机制，持续优化科创企业融资服务质效。截至 2025 年末，宁波通商银行科创金融贷款余额 53.5 亿元，增幅 17.8%。供应链金融方面，宁波通商银行聚焦供应链金融核心赛道，深耕六大重点行业与区域特色产业，打造差异化特色产品体系，挖掘中小供应链集群核心价值，推动链属上下游小微企业业务提升。截至 2025 年末，宁波通商银行供应链金融授信余额 170.2 亿元，增幅 0.53%。得益于上述举措，宁波通商银行公司贷款规模保持较快增长。截至 2025 年末，宁波通商银行公司贷款总额（含贴现）783.25 亿元，占贷款总额比重 78.47%；其中贴现余额 33.43 亿元，占贷款总额的 3.35%。

普惠业务方面，宁波通商银行坚持城商行发展定位，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 2025 年末，宁波通商银行普惠小微贷款余额 175.47 亿元，增速 16.14%，高于各项贷款（不含贴现）增速。

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；主动对接地方政府战略部署，加快推进宁波市亚行绿色贷款项目，落地全市首批纳入计划项目贷款授信。截至 2025 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）29.5 亿元，增幅 25.5%；其中绿色贷款业务余额 26.30 亿元，增幅 42.70%。

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，深耕储蓄、财富代销、个人消费信贷等重点业务板块，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，宁波通商银行深耕居民财富配置需求，迭代优化“心存款”产品体系，落地客群差异化定价与联动营销，巩固外币存款先发优势，强化优质客群精准引流，推动储蓄存款规模较快增长。截至 2025 年末，宁波通商储蓄存款余额 265.40 亿元，占存款总额的 20.61%，占比逐年提升，但仍处于较低水平；个人金融资产 AUM 余额 387.19 亿元，增幅 21.91%。

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，宁波通商银行紧跟国家消费提振与数字经济政策导向，通过“流量运营+综合方案”模式，精准对接新消费人群金融需求，同时加强定制化产品的开发支持，围绕特定消费场景，丰富产品供给维度。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 2025 年末，宁波通商银行个人贷款总额 213.35 亿元，占贷款总额 21.37%。其中个人经营性贷款余额 81.18 亿元，占贷款总额的 8.13%；个人住房按揭贷款余额 4.42 亿元，占贷款总额的 0.44%；个人消费贷款余额 127.74 亿元，占贷款总额的 12.80%。

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。2025 年，宁波通商银行持续合规开展理财业务，关注资管行业市场风险，合理安排资产久期，并根据信贷政进行审慎投资，理财业务总体运行平稳。截至 2025 年末，宁波通商银行自营理财余额 39.59 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；深耕中小企业主“双账户”服务模式，通过优化“长短结合、低波稳健”产品体系，高效承接自营理财到期资金，2025 年末个人代销业务余额 82.13 亿元，增幅 99.15%。

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，根据全行资产负债发展情况及市场情况，稳健开展金融市场业务，同业资产配置力度不大；市场融入资金占比逐年下降，融入资金主要为主动负债；投资资产规模稳健增长，同时根据监管政策导向及市场变化阶段性调整资产结构。

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，多策略经营本外币金融市场资产，有效组合负债品种及期限结构，保持利差收入整体稳定。同时，重点聚焦金融市场业务专业提能，加力业务转型，拓宽盈利来源。

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择机开展。近年来，宁波通商银行同业资产规模整体保持增长，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，市场融入力度处于合理水平，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 2025 年末，宁波通商银行同业资产净额 99.05 亿元，占资产总额的 5.22%；市场融入资金余额 403.43 亿元，占负债总额的 23.08%。

投资业务方面，近年来，宁波通商银行保持偏中性稳健的配置策略，稳步增加投资资产配置规模，同时根据监管政策导向和市场波动情况调整投资结构。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，提升资金使用效率。截至 2025 年末，宁波通商银行投资资产总额 705.87 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 72.01%和 19.43%。宁波通商银行债券投资以政府债、金融债及企业债为主，其中政府债配置力度逐年加大，金融债规模及占比保持相对稳定，企业债占比逐年下降；非金融企业债的发行主体主要为长三角、珠三角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 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；金融债中政策性金融债占比 95%以上。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整体有所提升。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，宁波通商银行采取稳健审慎投资策略，灵活适配市场变化，有效管控收益回撤与价格波动，在低利率市场环境下，保持利息收入、投资收益及公允价值变动损益整体平稳可控。2023—2025 年，宁波通商银行实现金融投资利息收入分别为 22.85 亿元、23.12 亿元和 22.59 亿元；实现投资收益分别为 4.20 亿元、5.95 亿元和 5.66 亿元；公允价值变动损益 1.33 亿元、1.28 亿元和-0.86 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	468.67	500.35	508.29	72.98	71.22	72.01
其中：政府债	157.60	230.79	250.48	24.54	32.85	35.49
金融债	123.53	119.48	120.63	19.23	17.01	17.09
企业债	163.36	138.81	101.59	25.44	19.76	14.39
资产支持证券	24.18	11.26	35.59	3.77	1.60	5.04
基金投资	41.46	57.35	53.74	6.46	8.16	7.61
信托及资产管理计划投资	123.83	137.48	137.18	19.28	19.57	19.43
应计利息	8.27	7.39	6.67	1.29	1.05	0.94
投资资产总额	642.23	702.56	705.87	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.47	1.71	1.52	--	--	--
投资资产净额	640.76	700.85	704.35	--	--	--

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、财务报表整理

七、财务分析

宁波通商银行提供了 2023—2025 年合并财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年合并财务报表进行了审计，并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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	87.94	92.41	101.60	5.67	5.32	5.35	5.09	9.94
同业资产	86.75	84.30	99.05	5.59	4.85	5.22	-2.82	17.49
贷款及垫款净额	718.05	841.56	971.40	46.26	48.46	51.20	17.20	15.43

投资资产	640.76	700.85	704.35	41.28	40.36	37.12	9.38	0.50
其他类资产	18.66	17.40	20.97	1.20	1.00	1.11	-6.74	20.50
资产合计	1552.16	1736.53	1897.38	100.00	100.00	100.00	11.88	9.26

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、财务报表整理

(1) 贷款

近年来，宁波通商银行信贷资产规模稳步扩张，客户授信集中度整体可控，但面临一定行业集中风险；持续加大不良资产清收处置力度，不断完善全流程风险管控体系，整体信贷资产质量稳健，拨备充足，但零售信贷资产信用风险需保持关注。

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，2025 年末贷款和垫款净额 971.40 亿元，占资产总额的 51.20%。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、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业等行业，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 35.29%、11.88%、9.05%、6.43%和 3.66%，合计占比 66.32%。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”，一方面落实房地产融资协调机制等政策要求，合理满足房地产企业融资需求；另一方面严控房地产授信风险，通过总量控制、项目筛选和方案设计等方式，把握介入力度和投向结构。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余额及占比逐年下降。截至 2025 年末，宁波通商银行全口径房地产业贷款余额 32.80 亿元，占贷款总额的比重为 3.29%，其中个人住房贷款占比为 0.44%，房地产贷款占比保持较低水平。

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，2025 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 3.42%和 24.50%；前十大非同业客户（及集团）主要为浙江省内的国有企业，涉及行业主要为租赁和商务服务业，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，宁波通商银行持续优化大额风险暴露管理体系，稳步推进信息系统建设，确保大额风险暴露管理符合监管要求。截至 2025 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，宁波通商银行全面深化风控模型建设与应用，紧抓供应链、小微等重点业务贷中与贷后模型建设，提升风险管理数字融合水平，强化风险早期化解，同时运用多元化手段，加大不良资产处置力度，加快大额风险贷款出清。得益于上述举措，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 2025 年末，宁波通商银行不良贷款余额 8.90 亿元，不良贷款率 0.89%。不良贷款清收处置方面，2023—2025 年，宁波通商银行分别核销不良贷款规模 4.96 亿元、4.49 亿元和 8.67 亿元，其中分别通过对外转让损失核销 3.36 亿元、0.24 亿元和 0.59 亿元；分别现金清收不良贷款规模 2.37 亿元、2.10 亿元和 3.63 亿元，其中分别通过对外转让收回现金 1.19 亿元、0.42 亿元和 2.01 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 7 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，受宏观经济下行压力传导影响，宁波通商银行前五大贷款行业中批发零售业不良率高于全行不良水平，同时居民个人信用风险边际上行，2025 年末宁波通商银行批发和零售业、个人贷款不良率分别为 1.43%、1.71%，零售信贷资产信用风险管控压力加大。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，主要采用脱期法进行风险分类；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 2025 年末，宁波通商银行无还本续贷贷款余额 52.81 亿元，其中关注类及不良贷款占比 0.97%和 1.12%，其余均为正常类贷款；展期、借新还旧贷款规模整体较小。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，由于不良贷款规模增长，其拨备覆盖水平有所下降但仍处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	725.38	850.51	981.63	98.05	98.14	98.44
关注	7.27	7.79	6.66	0.98	0.90	0.67
次级	2.88	4.34	2.40	0.39	0.50	0.24
可疑	0.64	1.57	1.37	0.09	0.18	0.14
损失	3.64	2.41	5.14	0.49	0.28	0.51
贷款合计	739.80	866.62	997.19	100.00	100.00	100.00
不良贷款	7.16	8.33	8.90	0.97	0.96	0.89
逾期贷款	8.57	9.93	12.29	1.16	1.15	1.23
拨备覆盖率	--	--	--	333.35	328.73	306.95
贷款拨备率	--	--	--	3.22	3.16	2.74
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	91.03	89.71	91.91

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、监管报表整理

（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；投资资产规模稳步增长，针对存量违约非金融企业债券已足额计提减值准备，但因持有一定规模非标投资产品，在资本市场违约事件增多的背景下，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整体保持增长，占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2025 年末，宁波通商银行同业资产净额 99.05 亿元，其中存放同业及其他金融机构款项 15.33 亿元，拆出资金 83.72 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 2025 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稳步增长，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 2025 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 10.21%、31.25%和 58.54%。从投资资产质量来看，根据监管报表口径，截至 2025 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不良类，目前账面余额 0.14 亿元，针对该笔债券计提减值准备 4.21 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 2025 年末，宁波通商银行债权投资计提减值准备余额 1.52 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 2025 年末，宁波通商银行表外信用承诺余额 512.34 亿元，其中银行承兑汇票余额 268.92 亿元；开出保函和开出信用证余额分别为 38.44 亿元和 204.97 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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	399.96	388.66	403.43	28.00	24.33	23.08	-2.82	3.80
客户存款	988.25	1152.18	1287.44	69.18	72.12	73.65	16.59	11.74
其中：储蓄存款	151.05	205.84	265.40	10.57	12.88	15.18	36.27	28.94
其他负债	40.34	56.84	57.20	2.82	3.56	3.27	40.92	0.64
负债总额	1428.54	1597.68	1748.06	100.00	100.00	100.00	11.84	9.41

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、财务报表整理

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，宁波通商银行在稳固传统同业负债、同业存单融资规模的同时，积极通过发行金融债券补充中长期稳定资金，受市场环境影响，市场化融入资金规模阶段性波动，相关融资占负债总额比重持续下行。截至 2025 年，宁波通商银行市场融入资金余额 403.43 亿元，其中，卖出回购金融资产款余额 102.08 亿元，标的资产主要为政府债券、企业债券及票据；应付债券余额 266.55 亿元；拆入资金余额 24.71 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 2025 年末，宁波通商银行储蓄存款余额 265.40 亿元，占存款总额的比重上升至 15.18%。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，2025 年末两者余额分别为 135.79 亿元和 13.17 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，2025 年末定期存款占存款总额的 67.15%，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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	107.21	113.30	112.10
人民币存贷比（%）	64.13	68.13	72.99
优质流动性资产充足率（%）	117.90	112.24	122.76
流动性匹配率（%）	164.53	165.39	156.16

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，得益于生息资产规模稳步提升及负债付息成本有效管控，宁波通商银行净息差保持整体平稳，带动营业收入持续增长，同时资产质量整体稳健可控，信用减值损失计提力度趋于平缓，对盈利的侵蚀效应逐步减弱，推动净利润持续向好，整体盈利水平保持稳定。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	34.57	38.09	39.39
其中：利息净收入（亿元）	28.10	29.40	33.38
手续费及佣金净收入（亿元）	0.27	0.99	0.90

投资收益（亿元）	4.20	5.95	5.66
公允价值变动损益（亿元）	1.33	1.28	-0.86
营业支出（亿元）	21.14	22.74	22.25
其中：业务及管理费（亿元）	13.05	14.21	14.38
信用减值损失（亿元）	7.71	8.13	7.46
拨备前利润总额（亿元）	21.14	23.47	24.59
净利润（亿元）	12.23	13.60	15.13
净息差（%）	1.90	1.73	1.76
成本收入比（%）	37.75	37.31	36.50
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.43	1.35
平均资产收益率（%）	0.83	0.83	0.83
加权平均净资产收益率（%）	11.32	11.18	11.48

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、财务报表整理

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，宁波通商银行在资产端持续深化“三金”业务提质增效，加快业务战略转型，持续优化资产结构、统筹信贷资源配置，综合考量资金及风险成本完善贷款定价体系，有效缓释资产收益下行压力；负债端持续优化存款期限结构，均衡配置长短期限负债，动态调节内部定价，持续压降负债成本，推动净息差总体保持平稳。2025 年宁波通商银行净息差为 1.76%。近年来，宁波通商银行持续严控负债付息成本，叠加生息资产规模稳步提升，利息净收入持续增长。2025 年，宁波通商银行实现利息净收入 33.38 亿元，占营业收入的 84.74%。

近年来，得益于承诺及担保业务、代理及委托业务手续及佣金收入增加，宁波通商银行手续费及佣金净收入整体保持增长，但对营业收入的贡献度仍较低，2025 年，宁波通商银行实现手续费及佣金净收入 0.90 亿元，占营业收入的 2.28%。投资收益方面，面对资本市场持续波动，宁波通商银行灵活优化资产配置、审慎开展债券交易运作，有效平滑收益波动、管控回撤风险，投资组合收益总体平稳，2025 年实现投资收益 5.66 亿元，占营业收入的 14.38%。

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，信用减值损失规模总体平稳，风险抵补能力充足。2025 年，宁波通商银行信用减值损失规模 7.46 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 7.31 亿元，金融投资减值损失 0.04 亿元。

近年来，宁波通商银行利息净收入稳步提升、投资收益保持稳定，推动营业收入持续增长，同时资产质量整体稳健可控，信用减值损失计提力度趋于平缓，对盈利的侵蚀效应减弱，净利润持续向好，整体盈利水平保持稳定。

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 • 2025 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）	39.39	56.57	34.56
净利润（亿元）	15.13	12.58	11.48
平均资产收益率（%）	0.83	0.59	0.66
加权平均净资产收益率（%）	11.48	7.31	10.68

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，宁波通商银行通过发行资本债券、严格落实资本新规、强化内源性资本补充等多项举措，有效管控资本消耗节奏，资本充足率、核心一级资本充足率保持平稳运行；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资本债券的方式补充资本；2024 年 6 月，宁波通商银行发行二级资本债券 14.00 亿元；2025 年 8 月，发行无固定期限资本债券 5.00 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。2023—2025 年分别对股东分配现金股利 2.87 亿元、3.29 亿元和 3.65 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 2025 年末，宁波通商银行所有者权益 149.31 亿元，其中股本 52.20 亿元、永续债 19.99 亿元、资本公积 1.11 亿元、盈余公积 10.21 亿元、其他综合收益 8.94 亿元、一般风险准备 20.84 亿元、未分配利润 36.01 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，但得益于持续的资产结构优化调整，风险资产系数整体保持相对稳定，2025 年末风险资产系数为 80.13%。从资本充足性指标来看，近年来，宁波通商银行通过发行资本债券、落实资本新规要求及强化内源性资本补充等多重举措进行资本补充，同时业务拓展对于资本的整体消耗节奏平稳，各项资本充足性指标均持续满足监管合规要求。截至 2025 年末，宁波通商银行资本充足率 13.52%，核心一级资本充足率 8.47%。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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	163.12	193.65	205.61
一级资本净额（亿元）	123.22	138.39	148.83
核心一级资本净额（亿元）	108.22	123.39	128.83
风险加权资产余额（亿元）	1271.07	1389.48	1520.46
风险资产系数（%）	81.89	80.01	80.13
所有者权益/资产总额（%）	7.96	8.00	7.87
杠杆率（%）	6.60	6.53	6.46
资本充足率（%）	12.83	13.94	13.52
一级资本充足率（%）	9.69	9.96	9.79
核心一级资本充足率（%）	8.51	8.88	8.47

注：2024 年、2025 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

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发展重点区域、绿色金融改革试验区，宁波通商银行紧扣区域政策导向，聚焦绿色金融创新，全力服务绿色金融改革试验区建设，助力地方绿色产业发展，拓宽绿色企业及绿色项目融资渠道。通过优化资源配置，推动绿色信贷稳步增长，且绿色信贷增速远超各项贷款平均增速。同时，积极对接亚行绿色低碳项目，创新中间业务模式，其绿色项目投放数量居区域法人金融机构首位，累计投放金额 4318.24 万元。截至 2025 年末，宁波通商银行绿色金融融资金额达 29.48 亿元，其中绿色信贷余额 26.30 亿元，绿色贷款不良率仅 0.03%，远低于全行平均不良率。

社会责任方面，宁波通商银行坚持金融服务实体经济本源，持续加大对普惠金融等重大战略、重要领域及薄弱环节的信贷支持力度，切实履行社会责任。普惠金融领域，立足自身定位及经营发展规划，结合区域经济特色，依托园区金融、供应链金融、科创金融“三金融合”发展战略，逐步探索形成差异化普惠金融服务模式，推动普惠金融信贷投放持续增长，2025 年顺利达成普惠小微“两增两控”和人行 MPA 考核等重点指标。截至 2025 年末，普惠小微贷款余额 175.5 亿元，较年初增长 16.1%，超过各项贷款增速 0.74%。此外，宁波通商银行以“通民心，商行行”党建品牌为统筹，整合各类共建力量，依托“通商银行公益慈善基金”“心”志愿专项基金，组建通商志愿者队伍，积极开展捐资助学、扶危济困、关爱星宝儿童、户外劳动者驿站建设等公益工作，2025 年累计捐赠各类公益资金 128.4 万元，惠及各类群体近 300 人次。

宁波通商银行持续完善现代化公司治理体系，强化党建引领，推进清廉金融建设，健全绿色金融与普惠金融发展机制，不断优化信贷结构、完善服务模式，切实履行金融企业社会责任，实现经营发展与社会履行协同推进。

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。2025 年实现地区生产总值 18716 亿元，完成一般公共预算收入 1795.3 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大。

十、债券偿还风险分析

宁波通商银行本期无固定期限资本债券的基本发行规模为人民币 10.00 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） $\alpha \geq 1.4$ ，宁波通商银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 5.00 亿元；若本期债券实际申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。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 60.00 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 15.00 亿元，以 2025 年末的财务数据为基础，宁波通商银行优质流动性资产、净利润和所有者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）	129.00	114.00
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）	2.94	3.33
所有者权益/（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）	1.16	1.31
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）	0.12	0.13

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持续处于低位，信贷资产质量平稳可控，投资类资产以债券配置为主，资产发生大额减值风险较低，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相对较高，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本期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

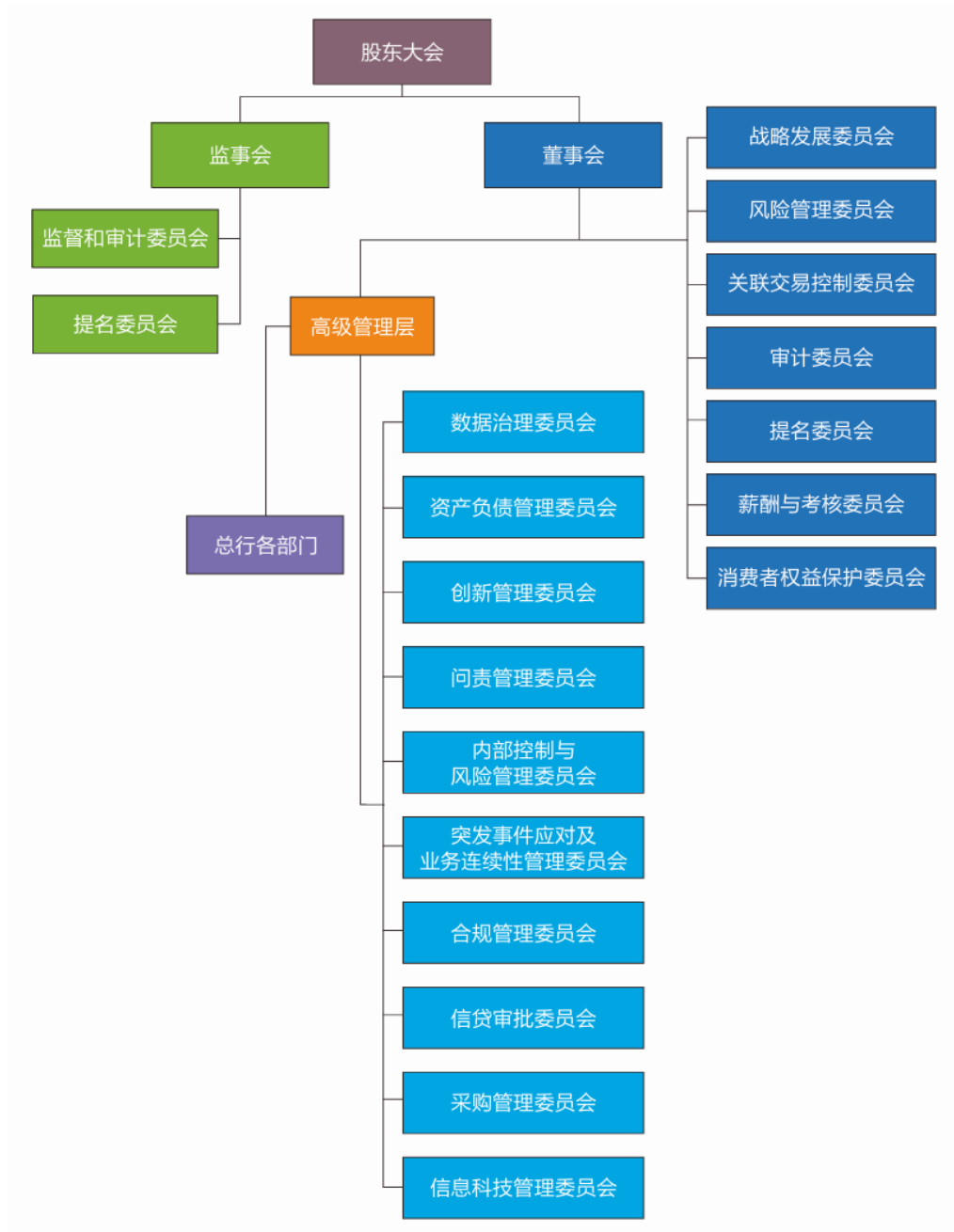
基于对宁波通商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定宁波通商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 宁波通商银行最大十名股东持股情况（截至 2025 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	非国有法人	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	宁兴集团（宁波）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%

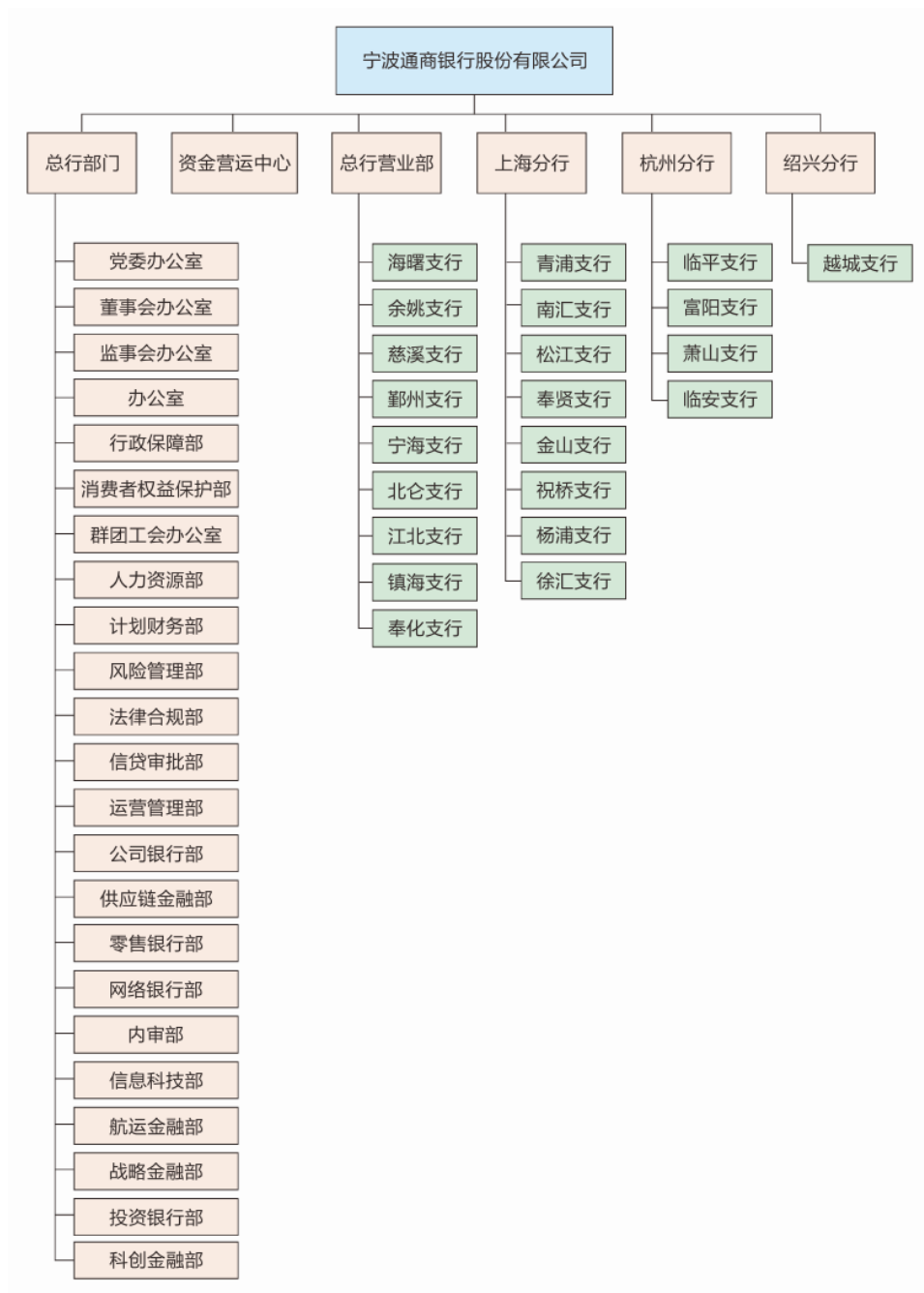
资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告整理

附件 2-1 宁波通商银行公司治理架构图（截至 2025 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 2025 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。