

宁波通商银行股份有限公司

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

2026 年二级资本债券信用评级报告

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕7692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 年二级资本债券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 年二级资本债券信用等级为 AA ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年八月三十一日

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。

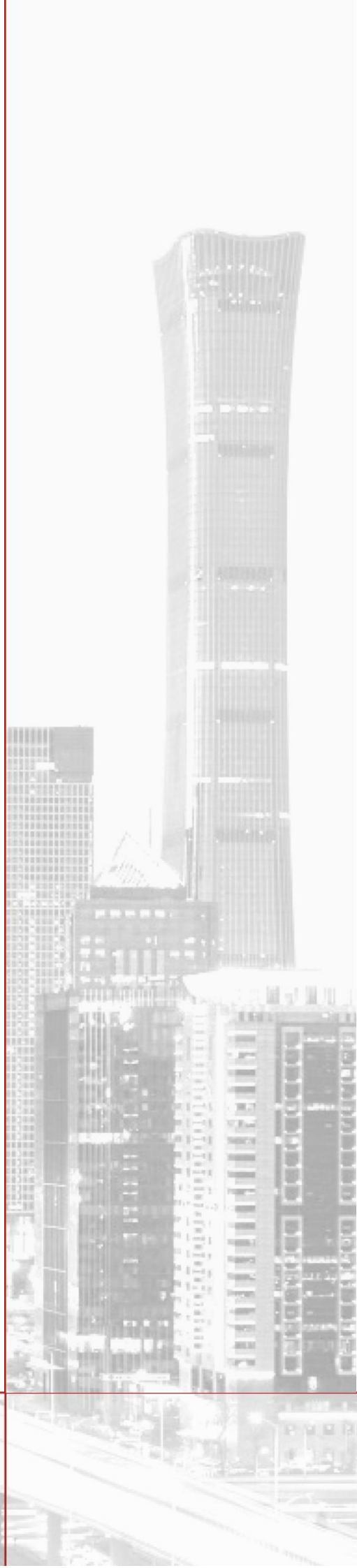
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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 年二级资本债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA/稳定	2026/08/31

债项概况 宁波通商银行股份有限公司（以下简称“宁波通商银行”）本期债券发行规模为人民币 5 亿元；本期债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的宁波通商银行赎回权；本期债券按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；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二级资本，提高资本充足率，以增加宁波通商银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展；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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点 宁波市经济发达、民营经济活跃，且处于长三角经济发达地区，为宁波通商银行经营发展提供了良好的外部环境。宁波通商银行依托区位优势，深耕特色银行建设，形成以“三金”（园区金融、供应链金融、科创金融）为战略业务的差异化核心竞争力；公司治理机制运行良好且内控执行情况较好，内控及风险管理水平逐步提升；各业务板块稳健发展，但受信贷需求不足影响，个人贷款规模有所收缩。财务方面，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。

宁波通商银行作为区域性城市商业银行，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。基于对宁波通商银行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，宁波通商银行偿还债务的能力很强。

债券偿还方面，本期债券的发行对宁波通商银行偿付能力影响不大，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：通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望 未来，宁波通商银行依托“三金”战略优势，持续优化信贷结构，主营业务有望保持稳步增长，财务指标维持在良好水平，但另一方面，外部环境的不确定性对宁波通商银行未来业务发展及盈利水平的影响需保持关注，整体看，宁波通商银行信用状况有望保持稳定。

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，整体发展趋势较快，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，2025 年末为 0.89%，处于行业较好水平；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，2025 年末储蓄存款规模占比为 20.61%，受有效信贷需求不足等因素影响，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，2025 年末合计占比为 66.32%，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，2025 年末核心一级资本充足率为 8.47%。
- **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。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，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减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	3
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		1
		资本充足性		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：政府支持				+2
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于2026年5月及6月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

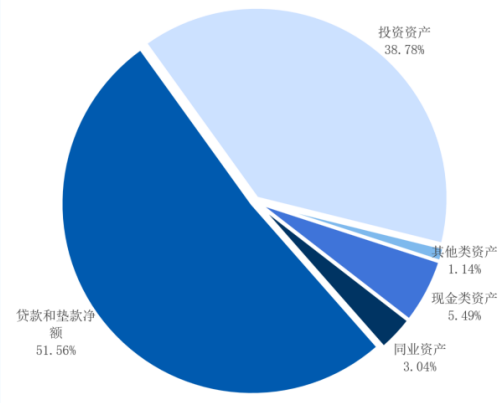
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
资产总额（亿元）	1552.16	1736.53	1897.38	2088.04
所有者权益（亿元）	123.62	138.85	149.31	144.83
不良贷款率（%）	0.97	0.96	0.89	0.83
拨备覆盖率（%）	333.35	328.73	306.95	308.88
贷款拨备率（%）	3.22	3.16	2.74	2.58
流动性比例（%）	107.21	113.30	112.10	96.71
人民币存贷比（%）	64.13	68.13	72.99	72.40
所有者权益/资产总额（%）	7.96	8.00	7.87	6.94
资本充足率（%）	12.83	13.94	13.52	12.97
一级资本充足率（%）	9.69	9.96	9.79	9.30
核心一级资本充足率（%）	8.51	8.88	8.47	8.98

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业收入（亿元）	34.57	38.09	39.39	22.20
拨备前利润总额（亿元）	21.14	23.47	24.59	15.06
净利润（亿元）	12.23	13.60	15.13	9.84
净息差（%）	1.90	1.73	1.76	1.84
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（%）	11.32	11.18	11.48	--

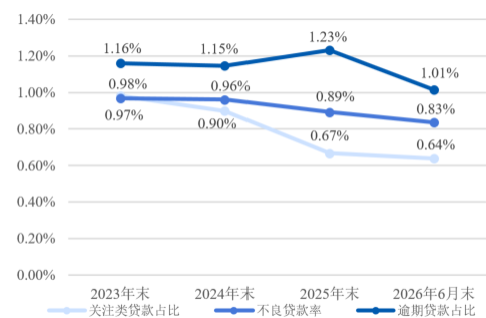
注：2026年上半年财务数据已经审阅

资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

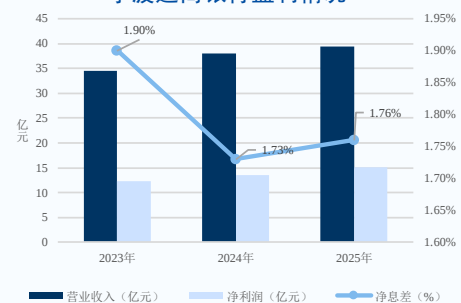
2026年6月末宁波通商银行资产构成



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)
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
乐山商行	AA ⁺	1720.42	1305.32	2215.26	177.72	1.50	245.00	13.87	56.57	12.58
湖州银行	AA ⁺	1295.33	1020.72	1857.20	121.83	0.84	413.62	12.36	34.56	11.48

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
AA ⁺	2026/07/16	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编号
 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 2026 年 6 月末，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 • 2026 年 6 月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 2026 年 6 月末，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 1850 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：王勉。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

宁波通商银行本期债券发行规模为人民币 5 亿元，具体发行条款以宁波通商银行与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

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与宁波通商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非宁波通商银行进入破产清算程序，投资者不能要求宁波通商银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次宁波通商银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后宁波通商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求情况下，经国家金融监督管理总局或其派出机构认可，宁波通商银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。宁波通商银行须在得到国家金融监督管理总局或其派出机构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；或（2）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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，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二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（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，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向宁波通商银行发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，宁波通商银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3 募集资金用途

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二级资本，提高资本充足率，以增加宁波通商银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级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 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）](#)》。

四、行业分析及区域环境分析

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

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。

宁波市政府债务风险整体可控。2025 年宁波市共发行政府债券 1169.23 亿元，债务结构以专项债务为主，资金主要用于本市基础设施建设。截至 2025 年末，宁波市政府法定债务余额为 4854.5 亿元，政府负债率为 25.93%，处于全国较低水平。

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%。

2026 年上半年，根据全省地区生产总值统一核算结果，宁波市实现地区生产总值 9460 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%。2026 年上半年，宁波市进出口 7713 亿元，同比增长 6.9%。其中，出口 5284 亿元，增长 7.8%；进口 2428 亿元，增长 5.0%。截至 2026 年 6 月末，宁波市金融机构本外币存款余额 4.24 万亿元，贷款余额 4.81 万亿元，分别增长 8.0%和 6.0%。

五、竞争力分析

宁波通商银行作为区域性城商行，依托宁波本地及长三角经济发达、民营经济活跃的区位优势及特色灵活的战略布局，形成以“三金”为战略业务的差异化核心竞争优势，综合竞争力持续提升，为其持续的稳健发展奠定了良好的基础。

1 竞争实力

宁波通商银行植根宁波本地及长三角经济发达地区，区域深耕优势较强，股权结构分散，股东背景多元，助力其业务良性发展。

作为区域性城市商业银行，宁波通商银行业务网络植根于宁波市，深耕本地市场，并以上海和杭州作为核心支点向长三角地区延伸，充分受益于宁波地区的经济发展水平和长三角一体化国家战略建设红利，区域强劲的经济活力为宁波通商银行的经营发展提供了良好的外部环境。截至 2026 年 6 月末，宁波通商银行股本 52.20 亿元，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 1.32%和 1.26%，占比相对较低，存贷款市场份额仍有较大提升空间。股东背景方面，截至 2026 年 6 月末，宁波通商银行共有 16 家股东，均为社会法人股东，其中国有资本合计持股比例为 27.10%，其余均为非国有法人股东。宁波通商银行第一大股东为浙江省国有资产监督管理委员会实际控制的宁波舟山港股份有限公司，持股比例为 20.00%，注册资本人民币 194.54 亿元，经营范围以港口运营管理及与港口生产有关的全方位、综合性服务为主；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 12.25 亿元人民币；其余股东持股比例均未超过 10%。宁波通商银行股权结构分散，股东类型多元、产业背景丰富，能够为其在业务拓展、资源导入及特色化经营等方面提供一定协同支撑。与所选银行相比，宁波通商银行存贷款规模相对较小，得益于其较好的利润留存水平，核心一级资本净额处于所选银行中的中等水平。

图表 2 • 2025 年同行业公司对比分析

对比指标	宁波通商银行	乐山商行	湖州银行
核心一级资本净额（亿元）	128.83	176.55	109.32
贷款总额（亿元）	998.21	1354.98	1057.28
存款总额（亿元）	1287.44	1720.42	1295.33

资料来源：联合资信根据宁波通商银行审计报告、各公司公开年报、Wind 等整理

宁波通商银行营业网点较少，零售客户基础较为薄弱，存贷款市场份额仍有较大提升空间，但其通过差异化、特色化经营树立了商贸金融专业银行品牌形象，整体经营特色突出。客户基础方面，近年来，宁波通商银行零售端客户总量稳步增长，2025 年末零售有效客户规模超 6.8 万户，个人金融资产 AUM 余额 387.19 亿元，财富管理、私行业务、零售贷款等核心客群粘性较强，价值客户群体增速明显，另一方面，宁波通商银行作为外资银行重组改制而来的城市商业银行，人民币业务起步较晚，营业网点较少，整体零售客户基础仍较为薄弱；宁波通商银行不断夯实对公客户基础，持续深化战略客户合作，强化对重大战略、重点领域等方面的优质金融服务。渠道网络方面，宁波通商银行构建了以宁波地区为中心辐射长三角地区的线下经营网络，能够有效触达终端客户，同时，线上渠道覆盖多类业务，优化用户全生命周期经营。业务多元化与综合化布局方面，宁波通商银行业务板块齐全，产品体系覆盖公司金融、零售金融、金融市场、财富管理全领域，园区金融、供应链金融、科创金融等特色业务，具备差异化竞争优势；同时，其下设资金营运中心，覆盖各类金融市场业务，补充了中小银行在金融市场业务上的布局短板。

2 人员素质

宁波通商银行核心高管金融从业履历丰富、团队整体稳定。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；2026 年 8 月 11 日，其董事长任职资格已经监管机构核准。王勉先生，于 2018 年 12 月起至 2026 年 6 月任宁波通商银行党委副书记、执行董事、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。宁波通商银行管理团队整体稳定性较强，近

年人事调整均为正常换届与内部有序更替，未对经营战略、内控体系形成负面影响，整体管理团队从业经验、任职稳定性较好，人员结构能够保障中长期战略稳定执行、内控体系持续有效运转。

六、管理与治理水平分析

1 公司治理

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。

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。近年来，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 2026 年 6 月末，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。股权管理方面，截至 2026 年 6 月末，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的 2.90%，全部股东质押股份合计占全行股本总数的 8.02%，不存在冻结情况。关联交易控制方面，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 2026 年 6 月末，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 0.98%、1.74%和 7.16%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。

2 风险管理水平

公司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，整体风险管理水平较强。

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；董事会下设风险管理委员会并进一步设立信贷审批委员会及合规管理委员会，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；风险管理覆盖信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、法律及合规风险、声誉风险、信息科技风险等风险类型，风险管理架构较为完善，能够满足业务发展的需要。

信用风险管理方面，宁波通商银行结合全行战略导向、风险偏好以及监管要求，制定年度信贷政策指引；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；在准入标准体系方面，宁波通商银行对于各类企业设置差异化及精细化授信要求，严控客户信用资质。对于政府背景企业，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，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；审批机制与决策质量方面，宁波通商银行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，赋能风险识别及决策审批质效；内部评级体系方面，宁波通商银行建立了较为完整的内部评级体系，搭建及完善风控模型，并由贷前向信贷全流程拓展；集中度管控上，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；风险预警与贷后管理方面，宁波通商银行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，提升贷后管理水平整体看，宁波通商银行构建了全面风险管理、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，风险管理质效持续提升。

七、经营分析

近年来，宁波通商银行各业务板块运行平稳，业务规模稳步扩张。

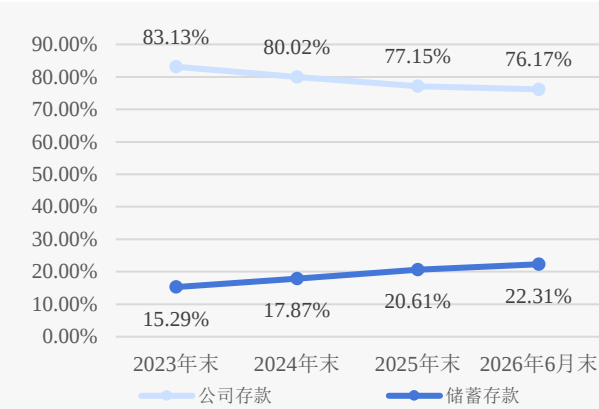
宁波通商银行业务划分为公司银行业务、零售银行业务、金融市场三大核心板块，并以园区金融、供应链金融、科创金融作为三大特色战略业务。公司银行业务为营收基础板块，对公业务条线对收入贡献度较高；零售银行业务中存款规模持续扩张，但收入贡献度仍处于较低水平，贷款规模呈下降态势，财富管理、私行业务营收贡献有所上升；金融市场业务涵盖债券投资、同业交易等，作为收益补充板块稳定运行。近年来，宁波通商银行加大深耕特色银行建设，整体业务规模稳步扩张，业务结构持续调整优化，经营运行保持平稳态势。

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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
客户存款											
公司存款	821.48	921.94	993.21	1076.18	83.13	80.02	77.15	76.17	12.23	7.73	8.35
储蓄存款	151.05	205.84	265.40	315.19	15.29	17.87	20.61	22.31	36.27	28.94	18.76
应计利息	15.71	24.40	28.82	21.44	1.59	2.12	2.24	1.52	55.28	18.12	-25.62
合计	988.25	1152.18	1287.44	1412.80	100.00	100.00	100.00	100.00	16.59	11.74	9.74
贷款及垫款											
公司贷款和垫款	486.32	642.29	783.25	925.10	65.58	73.95	78.47	83.75	32.07	21.95	18.11
其中：公司贷款	471.11	615.70	749.82	871.50	63.53	70.89	75.12	78.90	30.69	21.79	16.23
贴现及福费廷	15.21	26.59	33.43	53.60	2.05	3.06	3.35	4.85	74.83	25.71	60.34
个人贷款	253.41	224.21	213.35	177.90	34.18	25.81	21.37	16.11	-11.53	-4.84	-16.62
应收利息	1.79	2.04	1.62	1.54	0.24	0.23	0.16	0.14	14.07	-20.71	-4.57
合计	741.52	868.53	998.21	1104.54	100.00	100.00	100.00	100.00	17.13	14.93	10.65

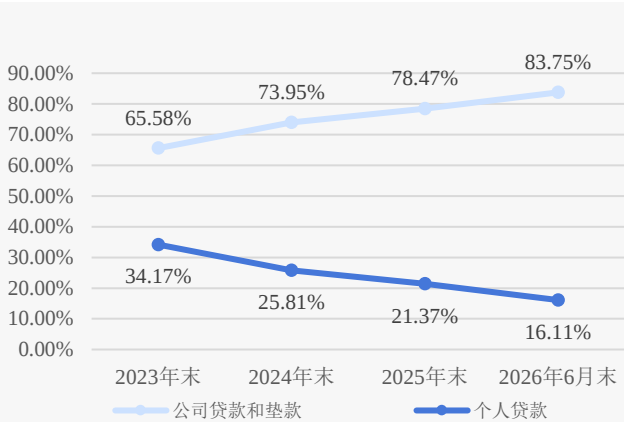
资料来源：联合资信根据宁波通商银行年度报告及财务报表整理

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及财务报表整理

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及财务报表整理

宁波通商银行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。公司贷款业务方面，近年来，宁波通商银行企业贷款规模保持较快增速，围绕做深“一大”，做强“三金”开展。贷款增量主要来源于园区金融、供应链金融、科创金融、绿色金融等领域。截至 2025 年末，宁波通商银行公司贷款及垫款余额 783.25 亿元，其中普惠小微贷款余额 175.47 亿元、绿色贷款余额 26.30 亿元；贴现及福费廷余额 33.43 亿元，占比较低。公司存款业务方面，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，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稳健增长，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。

宁波通商银行个人贷款规模受有效信贷需求不足等因素影响，呈收缩态势；个人存款稳步增长，财富管理 AUM 余额稳步提升。个人贷款业务方面，近年来，宁波通商银行个人贷款规模持续收缩，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。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，但受房地产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。截至 2025 年末，宁波通商银行个人贷款总额 213.35 亿元，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%。个人存款业务方面，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，其个人存款规模保持较快增长。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%。

宁波通商银行同业业务运行平稳，同业资产配置力度不大，市场融入资金占比逐年下降；投资资产规模稳步增长，资产结构以标准化债券为主，同时根据监管政策导向及市场变化阶段性调整资产结构，金融市场业务整体保持稳健运行态势。同业业务方面，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。2025 年末同业资产净额 99.05 亿元，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。资金融入方面，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，截至 2025 年末，市场融入资金余额 403.43 亿元，占负债总额的 23.08%。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，负债来源分散度较好，能够有效匹配流动性管理需求，整体同业业务运行平稳。投资业务方面，近年来，宁波通商银行投资资产规模稳步增长。截至 2025 年末，宁波通商银行投资资产总额 705.87 亿元；从投资结构看，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%；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；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，整体风险敞口可控。

2026 年上半年，公司业务方面，宁波通商银行坚持做深“一大”做强“三金”的战略导向开展公司业务，公司贷款规模增速较快；强化重点存款客户的深耕，进一步拓展存款新客与中小额存款客群，推动公司存款规模稳步增长。零售业务方面，宁波通商银行以全面落实消费金融发展为战略导向，推动消费金融业务开展，然而，受个人信贷有效需求持续低迷影响，个人贷款规模呈下滑态势，其中个人消费贷款、个人按揭贷款及个人经营性贷款余额均有所下降，需持续关注个人贷款业务后续发展情况。同业业务方面，宁波通商银行同业资产规模下降，占资产总额的比重保持较低水平；投资资产规模增速较快，仍以标准化债券配置为主，其中利率债配置力度显著加大，非金融企业债规模有所下降，同业存单余额占比较小；市场融入资金规模略有下降，占比保持合理水平。截至 2026 年 6 月末，宁波通商银行同业资产净额 63.44 亿元，市场融入资金余额 415.68 亿元；投资资产净额 809.81 亿元，投资结构基本保持相对稳定。

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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
债券投资	468.67	500.35	508.29	607.29	72.98	71.22	72.01	74.83
其中：政府债券	157.60	230.79	250.48	338.04	24.54	32.85	35.49	41.66
金融债券	123.53	119.48	120.63	140.09	19.23	17.01	17.09	17.26
企业债券	163.36	138.81	101.59	81.34	25.44	19.76	14.39	10.02
同业存单	--	--	--	10.86	--	--	--	1.34
资产支持证券	24.18	11.26	35.59	36.96	3.77	1.60	5.04	4.55
基金投资	41.46	57.35	53.74	45.42	6.46	8.16	7.61	5.60
信托及资产管理计划投资	123.83	137.48	137.18	151.60	19.28	19.57	19.43	18.68
应计利息	8.27	7.39	6.67	7.21	1.29	1.05	0.94	0.89
投资资产总额	642.23	702.56	705.87	811.52	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.47	1.71	1.52	1.71	--	--	--	--
投资资产净额	640.76	700.85	704.35	809.81	--	--	--	--

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

八、财务分析

宁波通商银行提供了 2023—2025 年及 2026 年上半年合并财务报表。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；2026 年上半年财务报表经审阅。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，近年来合并范围无变化，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；信贷资产质量不断改善且处于行业较好水平，风险抵补能力较强，需关注零售信贷资产信用风险变化情况；同业资产信用风险可控，需关注投资资产质量变化情况。

近年来，宁波通商银行资产规模保持增长，2025 年末资产总额 1897.38 亿元，资产结构以信贷资产和投资资产为主，2025 年末贷款及垫款占比 51.20%，投资资产占比 37.12%，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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
现金类资产	87.94	92.41	101.60	114.56	5.67	5.32	5.35	5.49	5.09	9.94	12.76
同业资产	86.75	84.30	99.05	63.44	5.59	4.85	5.22	3.04	-2.82	17.49	-35.96
贷款及垫款净额	718.05	841.56	971.40	1076.51	46.26	48.46	51.20	51.56	17.20	15.43	10.82
投资资产	640.76	700.85	704.35	809.81	41.28	40.36	37.12	38.78	9.38	0.50	14.97
其他类资产	18.66	17.40	20.97	23.72	1.20	1.00	1.11	1.14	-6.74	20.50	13.13
资产合计	1552.16	1736.53	1897.38	2088.04	100.00	100.00	100.00	100.00	11.88	9.26	10.05

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

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，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，合计占贷款总额的比重为 66.32%。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。贷款客户集中度方面，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，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。

近年来，宁波通商银行的逾期贷款以及不良贷款规模均有所上升，但整体仍处于较低水平。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%。宁波通商银行加大不良资产处置力度，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。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。从贷款五级分类划分情况来看，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分别为 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。贷款拨备方面，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。

2026 年上半年，宏观经济修复节奏尚不明确，中小微企业经营风险增加，宁波通商银行关注类贷款及不良贷款余额略有上涨，经营新增不良贷款主要为小微企业贷款，未新增大额不良贷款。宁波通商银行通过多种手段加强不良贷款处置效率，不良贷款率及关注类贷款占比持续下降，资产质量保持良好水平。不良资产处置方面，2026 年 1—6 月，宁波通商银行核销不良贷款 2.49 亿元，现金清收不良贷款 1.0 亿元，对外转让不良贷款 0.37 亿元。拨备覆盖水平方面，随着不良贷款率持续优化，宁波通商银行拨备覆盖率小幅提升，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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
正常	725.38	850.51	981.63	1087.40	98.05	98.14	98.44	98.53
关注	7.27	7.79	6.66	7.05	0.98	0.90	0.67	0.64
次级	2.88	4.34	2.40	2.20	0.39	0.50	0.24	0.20
可疑	0.64	1.57	1.37	2.32	0.09	0.18	0.14	0.21
损失	3.64	2.41	5.14	4.70	0.49	0.28	0.51	0.43
贷款合计	739.80	866.62	997.19	1103.66	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	7.16	8.33	8.90	9.21	0.97	0.96	0.89	0.83
逾期贷款	8.57	9.93	12.29	11.20	1.16	1.15	1.23	1.01
拨备覆盖率	--	--	--	--	333.35	328.73	306.95	308.88
贷款拨备率	--	--	--	--	3.22	3.16	2.74	2.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	91.03	89.71	91.91	90.87

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

同业资产质量方面，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，减值准备余额 0.05 亿元，同业资产面临的信用风险可控。从投资资产质量情况来看，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；宁波通商银行债权投资计提减值准备余额 1.52 亿元。整体看，宁波通商银行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，未来需关注其投资资产质量变化情况。

2026 年上半年，宁波通商银行同业资产规模及占比明显下降，市场资金融入规模小幅上升，市场融入资金占比保持合理水平，投资资产规模稳步增长。从同业及投资资产质量来看，截至 2026 年 6 月末，宁波通商银行同业资产五级分类均为正常类，投资资产无新增逾期及其他违约情况。

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。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，宁波通商银行负债规模保持增长，其中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。

宁波通商银行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 2026 年 6 月末，宁波通商银行市场融入资金余额 415.68 亿元，以应付债券为主，整体结构基本保持稳定。

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 2026 年 6 月末，宁波通商银行储蓄存款余额 315.19 亿元，占存款总额的比重上升至 22.31%。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。

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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
市场融入资金	399.96	388.66	403.43	415.68	28.00	24.33	23.08	21.39	-2.82	3.80	3.04
客户存款	988.25	1152.18	1287.44	1412.80	69.18	72.12	73.65	72.70	16.59	11.74	9.74
其中：储蓄存款	151.05	205.84	265.40	315.19	10.57	12.88	15.18	16.22	36.27	28.94	18.76
其他负债	40.34	56.84	57.20	114.73	2.82	3.56	3.27	5.90	40.92	0.64	100.57
负债总额	1428.54	1597.68	1748.06	1943.21	100.00	100.00	100.00	100.00	11.84	9.41	11.16

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

流动性方面，近年来，宁波通商银行相关流动性指标均持续满足监管要求，整体处于健康合理区间，流动性水平保持平稳。同时，宁波通商银行优质流动性资产储备较为充裕，资产结构中现金、及政府债等高流动性资产占比较高，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	2026 年 6 月末
流动性比例（%）	107.21	113.30	112.10	96.71
流动性匹配率（%）	164.53	165.39	156.16	157.96
优质流动性资产充足率	117.90	112.24	122.76	不适用
流动性覆盖率（%）	不适用	不适用	不适用	136.12
净稳定资金比例%	不适用	不适用	不适用	135.39

注：根据《商业银行流动性风险管理办法》规定，资产规模大于或等于 2000 亿元的银行适用流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，流动性覆盖率最低监管标准为不低于 100%，净稳定资金比例最低监管标准为不低于 100%；资产规模小于 2000 亿的银行适用优质流动性资产充足率指标，优质流动性资产充足率的最低监管标准为不低于 100%。

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 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	2026 年 1—6 月
营业收入（亿元）	34.57	38.09	39.39	22.20
其中：利息净收入（亿元）	28.10	29.40	33.38	18.54
手续费及佣金净收入（亿元）	0.27	0.99	0.90	0.93
投资收益（亿元）	4.20	5.95	5.66	3.57
公允价值变动损益（亿元）	1.33	1.28	-0.86	-0.69
营业支出（亿元）	21.14	22.74	22.25	10.55
其中：业务及管理费（亿元）	13.05	14.21	14.38	6.91
信用减值损失（亿元）	7.71	8.13	7.46	3.42
拨备前利润总额（亿元）	21.14	23.47	24.59	15.06
净利润（亿元）	12.23	13.60	15.13	9.84

净息差（%）	1.90	1.73	1.76	1.84
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

近年来，宁波通商银行营业收入保持稳健增长，但增速逐步放缓，利息净收入为其核心构成，2025 年末占营业收入的比重为 84.74%。利息净收入方面，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。中间业务收入方面，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。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。

盈利能力方面，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。

2026 年 1—6 月，在资产端，宁波通商银行贷款规模稳健增长，投资资产配置力度有所增加，同时在负债端深化负债成本管控，推动存款重新定价，加之市场活期利率下行，存款付息率稳步下降，推动净息差提升，营业收入及净利润均较去年同期均保持增长，盈利水平稳定提升。2026 年 1—6 月，宁波通商银行实现营业收入 22.20 亿元，实现净利润 9.84 亿元。

4 资本充足性

近年来，宁波通商银行通过主要通过利润留存和发行资本债券的方式补充资本，资本充足率、核心一级资本充足率相对稳定；另一方面，考虑到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—2025 年共计发行资本类债券 19.00 亿元，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。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，宁波通商银行通过利润留存和发行资本债券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满足监管要求。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%。2026 年以来，宁波通商银行整体业务规模呈增长趋势，考虑到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。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
资本净额（亿元）	163.12	193.65	205.61	201.37
一级资本净额（亿元）	123.22	138.39	148.83	144.35
核心一级资本净额（亿元）	108.22	123.39	128.83	139.35
风险加权资产余额（亿元）	1271.07	1389.48	1520.46	1552.18

风险资产系数（%）	81.89	80.01	80.13	74.34
所有者权益/资产总额（%）	7.96	8.00	7.87	6.94
资本充足率（%）	12.83	13.94	13.52	12.97
一级资本充足率（%）	9.69	9.96	9.79	9.30
核心一级资本充足率（%）	8.51	8.88	8.47	8.98

注：2024 年末、2025 年末、2026 年 6 月末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及财务报表

九、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，全力服务绿色金改试验区建设拓宽绿色企业及绿色项目融资渠道同时，积极对接亚行绿色低碳项目，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。

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，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%。此外，2025 年宁波通商银行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。

十、外部支持

宁波市经济财政实力较强债务负担较轻，属地金融支持能力较强；宁波通商银行作为宁波市区域性城商行，在助力宁波市经济高质量发展中发挥重要作用，获得政府支持的可能性大。

1 支持能力

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。2023—2025 年实现地区生产总值分别为 16452.8 亿元、18147.7 亿元和、18716 亿元；分别完成一般公共预算收入 1785.8 亿元、1790.5 亿元、1795.3 亿元，规模位居全国城市前列，税收收入占比保持 82%左右，财政收入质量良好，财政对土地出让收入依赖程度呈下降趋势，整体收入结构合理，财政自给能力处于全国前列。债务负担方面，截至 2025 年末，宁波市政府法定债务余额为 4854.5 亿元，政府负债率为 25.93%，处于全国较低水平，债务风险可控。整体看，宁波市作为长三角南翼经济中心，民营经济活跃、财政实力较强、债务负担较轻，对属地法人银行具备较强的支持能力与政策支持空间。

2 支持可能性

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。股权结构方面，宁波通商银行第一大股东为宁波舟山港股份有限公司，其实际控制人为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会，通过提名董事参与董事会重大决策、依法行使股东大会表决权，引导宁波通商银行经营战略贴合宁波地方发展需求；加之其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。

十一、债券偿还风险分析

宁波通商银行本期拟发行人民币 5.00 亿元二级资本债券。本期二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与宁波通商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序同的其他二级资本工具同顺位受偿。

从偿债能力看，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，资产发生大额减值风险较低；净利润持续向好，推动内源性资本补充持续增强，且外源性资本渠道多元，具备一定风险抵御能力；此外，宁波通商银行市场化融资渠道较为通畅，且资产结构中现金、政府债券等高流动性资产占比相对较高，流动性储备较为充足，加之其作为区域性商业银行，其对支持宁波市经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，获得地方政府支持的可能性大，宁波市经济财政实力较强债务负担较轻，进一步强化了外部偿付保障。整体看，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。

十二、评级结论

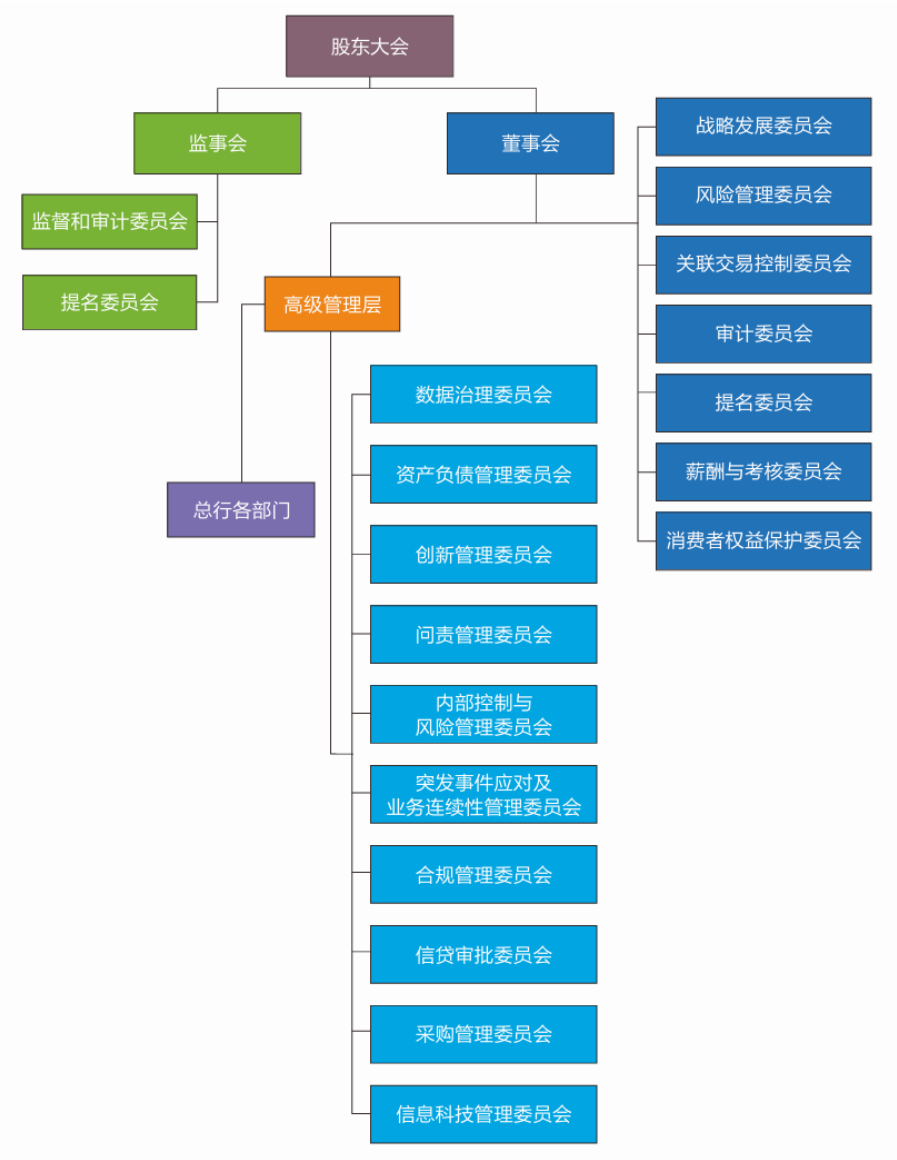
基于对宁波通商银行股份有限公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定宁波通商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 宁波通商银行前十名股东持股情况（截至 2026 年 6 月末）

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

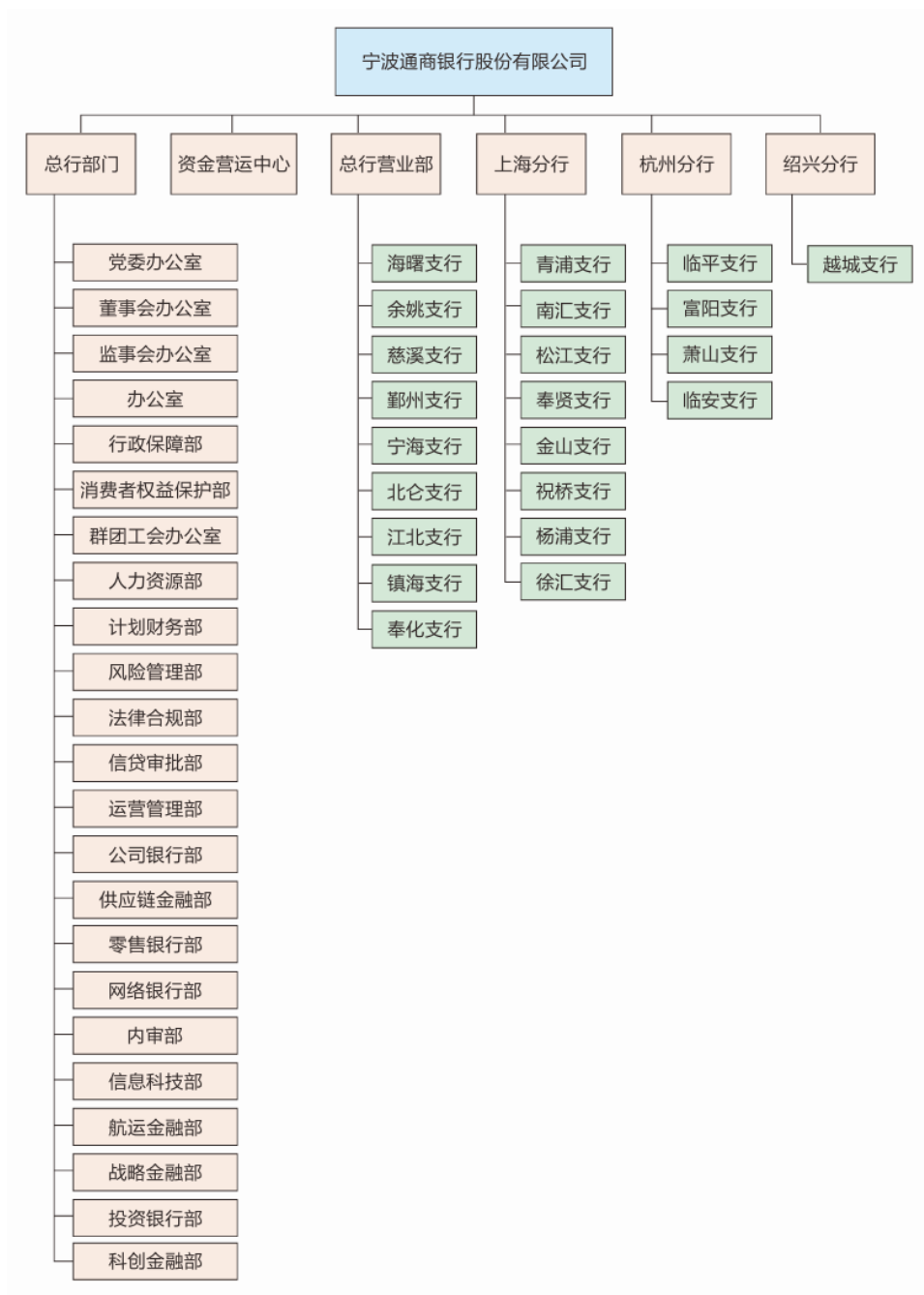
资料来源：联合资信根据宁波通商银行监管报表整理

附件 1-2 宁波通商银行公司治理架构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据宁波通商银行提供资料整理

附件 1-3 宁波通商银行组织架构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据宁波通商银行提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) ×100%
净息差	净利息收入/平均生息资产规模×100%
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 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 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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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。