



宁波银行股份有限公司 2026 年第一期 无固定期限资本债券信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20261291D-02

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 5 月 15 日

发行人及评级结果	宁波银行股份有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	宁波银行股份有限公司 2026 年第一期无固定期限资本债券	AAA
发行要素	本期债券的基本发行规模为人民币 100 亿元。若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人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 60 亿元。若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致。本期债券受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。此外，本期债券设有减记条款和发行人有条件赎回条款。	
评级观点	中诚信国际肯定了宁波银行股份有限公司（以下称“宁波银行”、“该行”或“发行人”）所在区域良好的经营环境、较好的资产质量以及多元化的资本补充渠道等信用优势。同时中诚信国际也关注到宁波银行面临的诸多挑战，包括国内外宏观经济增长承压对业务经营和资产质量造成不利影响、经营区域竞争激烈以及较高的市场资金依赖度加大流动性风险管理难度等。此外，本次评级也考虑了中央政府及宁波市政府对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为，宁波银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 不适用。 可能触发评级下调因素： 宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。	
正面		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 资产规模位居城市商业银行前列，作为全国系统重要性银行，得到中央政府和宁波市政府支持 ■ 经营所在区域经济实力雄厚且活跃度较高，为该行的业务开展提供了良好的外部环境 ■ 不断强化风险管理，加大不良贷款处置力度，资产质量保持同业较好水平 ■ 作为上市银行，资本补充渠道多元化 		
关注		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 本期债券受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。当无法生存触发事件发生时，发行人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 ■ 国内外宏观经济增长承压以及地区信用环境变化对该行的业务经营和资产质量造成一定压力 ■ 业务集中在浙江省及长三角地区，同业竞争压力较大 ■ 负债稳定性有待改善，对市场资金依赖度较高，加大流动性风险管控难度 		

项目负责人：陈雅雯 ywchen@ccxi.com.cn

项目组成员：王丽君 ljwang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

宁波银行（合并口径）	2023	2024	2025
资产总额（亿元）	27,116.62	31,252.32	36,286.71
总资本（亿元）	2,022.10	2,342.60	2,486.29
不良贷款余额（亿元）	94.99	112.67	131.47
净营业收入（亿元）	615.85	666.31	719.69
拨备前利润（亿元）	369.68	422.27	476.20
净利润（亿元）	256.09	272.21	295.29
综合收益总额（亿元）	277.57	370.34	232.90
净息差(%)	1.89	1.89	1.77
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.20	2.17	2.15
平均资本回报率(%)	13.82	12.47	12.23
成本收入比(%)	38.99	35.52	32.72
不良贷款率(%)	0.76	0.76	0.76
不良贷款拨备覆盖率(%)	461.04	389.35	373.16
资本充足率(%)	15.01	15.32	14.30

注：1.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，对同业债权、金融投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款损失准备；2.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；3.不良贷款拨备覆盖率、贷款损失准备/总贷款为年报披露口径，净息差等其他指标为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；4.本报告分析基于宁波银行提供的由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年财务报告以及由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年和 2025 年财务报告，其中 2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2025 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
江苏银行	49,313.16	3,495.82	25,387.48	24,690.61	362.84	0.84	12.87
宁波银行	36,286.71	2,486.29	20,248.83	17,333.14	295.29	0.76	14.30
南京银行	30,218.20	2,103.05	16,707.89	14,243.56	220.57	0.83	13.15
杭州银行	23,628.06	1,631.89	14,405.79	10,718.76	190.29	0.76	14.37

注：江苏银行系“江苏银行股份有限公司”的简称；南京银行系“南京银行股份有限公司”的简称；杭州银行系“杭州银行股份有限公司”的简称。上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

宁波银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2026_1)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

注：

外部支持：宁波银行经营所在区域经济实力雄厚且活跃度较高，当地政府实力较强。同时，考虑到宁波银行在全国金融体系中的重要性、地方政府的持股比例及对该行的支持记录，中诚信国际认为中央政府及宁波市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

发行人概况

宁波银行组建于 1997 年 4 月，是在宁波市原有 17 家城市信用合作社、1 家城市信用合作社联合社及挂靠城市信用合作社联合社的 4 个办事处的基础上经过重组改制而成的区域性商业银行，1998 年 6 月更名为“宁波市商业银行股份有限公司”，2007 年 4 月再次更名为“宁波银行股份有限公司”。2006 年 6 月，新加坡华侨银行有限公司（现“新加坡华侨银行股份有限公司”，下称“华侨银行”）以境外战略投资者身份参股宁波银行。2007 年 7 月，宁波银行在深圳证券交易所挂牌上市交易。

宁波银行目前开展的业务主要有各类存款、贷款、金融投资、同业存放及拆放业务以及结算、代理等。该行在浙江省内设有 10 家分行，已实现省内地级市全覆盖，并在北京、上海、深圳、南京、苏州、无锡 6 个地区设有异地分行。截至 2025 年末，该行共有营业机构 464 家（含总行营业部下辖二级支行 13 家、社区支行 18 家），其中宁波地区支行 18 家。此外，为提升多元化金融服务能力，宁波银行下设永赢金融租赁有限公司和宁银理财有限责任公司两家全资子公司，发起设立永赢基金管理有限公司（下称“永赢基金”），持股比例为 71.49%；2022 年该行通过收购方式成为浙江宁银消费金融股份有限公司控股股东，截至 2025 年末，持股比例为 94.17%；此外，该行子公司还包括 3 家资产管理公司，2025 年末该行对其的持股比例均为 71.49%。各非银子公司与宁波银行在客户综合经营、产品组合营销、业务联动发展等方面形成了良好的互补关系，使得该行盈利来源更加多元。

产权结构：宁波银行成立以来完成数次募股增资和利润转增股本，2021 年 12 月，该行向原 A 股股东配售股份 5.96 亿股，截至 2025 年末，股本为 66.04 亿元。该行无控股股东或实际控制人，截至 2025 年末，宁波市政府通过宁波开发投资集团有限公司（下称“宁波开投集团”）及一致行动人宁兴（宁波）资产管理有限公司合计持有该行 20.03% 的股份，为实际第一大股东；华侨银行通过直接或间接的方式合计持有该行 18.69% 的股份。

本期债券概况

本期债券的基本发行规模为人民币 100 亿元。若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人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 60 亿元。若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致。本期债券受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。此外，本期债券设有减记条款和发行人有条件赎回条款。

本期债券存续期内，在有关主管部门出台新的资本监管要求时或对现有资本监管要求进行重大修改时，为继续符合其他一级资本工具合格标准的监管要求，发行人有权在法律法规允许范围内，按照监管要求修改本期债券发行方案及相关文件。

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发行人其他一级资本。

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏微观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“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”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《一季度经济开局良好，地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：
<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

预计 2026 年政策将继续推动银行向高质量发展迈进，行业整体延续稳健发展态势，中小银行风险化解工作

稳步推进，风险水平进一步收敛，资产负债结构持续优化调整，财务表现保持稳健，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及中小银行资产质量压力。

2025 年监管部门重点指导银行做好金融“五篇大文章”，助力房地产和地方政府债务风险化解，推动中小银行改革化险，银行业主要经营表现稳定，盈利小幅承压，净息差下行但降幅收窄，资产质量整体保持良好，流动性指标安全边际较高，资本充足率有所下降但仍较为充足。预计 2026 年中国银行业将继续延续“强监管”态势，专注主业、错位发展，筑牢风险防控屏障，银行资产规模将保持稳健增长，业务结构持续优化调整，存款成本持续改善、贷款利率降幅收窄，整体经营和财务表现将保持平稳，但净息差仍将在底部区间运行，同时部分中小银行受限于经营区域面临资产质量下行压力，相关风险需持续关注。

详见《中国银行业展望，2026 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12335?type=1>

区域经济环境

浙江省综合经济实力雄厚，活跃的民营经济、持续优化的产业结构以及不断提升的对外开放程度推动经济保持良好发展，为银行发展提供了良好的经营环境；宁波银行跨区域经营为业务发展拓展空间，同时分散集中度风险；但业务集中在浙江省及长三角地区，同业竞争压力较大。

作为地方法人银行，在当地激烈的竞争环境中，宁波银行保持了较高的市场份额和影响力，截至 2025 年末，该行宁波市内及浙江省内存款在总存款中的占比分别为 26.42%和 49.81%，宁波市内及浙江省内贷款在总贷款中的占比分别为 30.00%和 63.31%。在深耕宁波及浙江省内区域市场的同时，该行持续推进跨区域经营，经营网点已基本覆盖长三角、珠三角及环渤海三大经济区域，异地业务规模不断扩大，截至 2025 年末，该行在江苏省、广东省、上海市和北京市的贷款占比分别为 22.65%、4.56%、4.24%和 3.96%。

浙江省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。民营经济是浙江经济发展的重要支柱，全省个体工商户和民营企业比重较高，民企整体素质处于全国领先水平。2025 年浙江省民营经济活力不断增强，规模以上工业民营企业全年增加值较上年增长 7.2%，占规模以上工业增加值的比重达 73.3%。同时，浙江省继续加快传统产业改造升级，培育壮大新兴产业，科学布局未来产业，促进数字经济核心产业集群化发展，2025 年规模以上工业增加值增长 6.9%，其中高技术制造业、装备制造业和高新技术产业增加值分别增长 12.4%、10.5%和 7.9%，分别占规模以上工业增加值的 18.2%、52.7%和 69.1%。此外，浙江省推动高标准自由贸易试验区建设，对外开放程度不断提升，2025 年全省进出口总额为 5.55 万亿元，较上年增长 5.4%，年度进出口规模居全国第三。整体来看，较高的经济发展水平、特色突出的民营经济、持续优化的产业结构、不断提升的对外开放程度等一系列因素使浙江省地区经济继续保持良好的发展态势。浙江省金融机构云集，国有大型银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，还有多家城市商业银行、农村商业银行和村镇银行，同业竞争激烈。近年来浙江银行业始终保持着强劲的发展势头，活跃的民营经济和中小企业为浙江省金融机构提供了良好的经营土壤和环境，各类银行业金融机构均已在浙江省建立了小企业金融服务专营机构，积极创新开发与小企业经营相适应的金融产品，涌现出了众多新型金融服务模式。

表 1：2023-2025 年浙江省主要经济和金融发展指标

指标	2023	2024	2025
地区生产总值（亿元）	82,553	90,131	94,545
地区生产总值增速（%）	6.0	5.5	5.5
人均地区生产总值（元）	125,043	135,565	141,418
金融机构本外币存款余额（亿元）	220,737	229,502	246,315
金融机构本外币贷款余额（亿元）	217,223	237,854	256,930

资料来源：浙江省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行盈利能力保持良好，资产质量处于同业较好水平，负债稳定性有待改善，对市场资金依赖度较高加大流动性风险管控难度，作为上市银行资本补充渠道丰富，但业务规模扩张使得资本充足水平有所下降。

盈利能力

净息差有所收窄，盈利资产规模增加和财富管理中收提升推动净营业收入稳步增长，加大拨备计提力度，净利润稳步增长，盈利能力保持良好，但综合收益总额有所下降。

2025 年以来受市场利率下行和存量业务重定价以及有效需求不足背景下行业竞争加剧等因素影响，宁波银行盈利资产收益率有所下降；为控制负债成本，该行提升低息结算资金占比，叠加重定价等因素，存款付息率得到控制，融资成本进一步下降。受上述因素共同影响，2025 年该行净息差有所收窄，得益于盈利资产规模的较快增长，2025 年净利息收入同比增长 10.77%。非利息收入方面，2025 年该行财富代销及资产管理业务收入增长推动手续费及佣金净收入大幅增长，但受债券市场利率波动影响，公允价值变动损益、汇兑损益和投资净收益合计有所减少。在上述因素共同作用下，2025 年该行非利息净收入同比微增 0.91%；净营业收入同比增长 8.01%。

经营效率方面，2025 年该行持续推进降本增效，业务及管理费用进一步减少，成本收入比保持下降趋势；拨备前利润同比增长 12.77%；拨备前利润/平均风险加权资产略有下降。拨备计提方面，2025 年该行金融投资减值损失转回规模有所减少，随着业务规模的增加，该行进一步加大贷款减值损失计提力度，全年计提的资产减值损失同比大幅增长 43.08%，在拨备前利润中的占比上升至 32.09%。此外，由于 2025 年国债、公募基金等免税收益增加，以及不可抵扣的费用减少，当年所得税费用同比下降 35.25%。受上述因素共同影响，2025 年该行净利润同比增长 8.48%；但受市场利率波动影响，其他综合收益的税后净额由正转负，综合收益总额同比下降 37.11%。未来该行盈利仍然受到息差面临收窄压力、资产质量面临下行压力、资金业务收入存在不确定性等不利因素的影响。

表 2：2023-2025 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
净营业收入合计	615.85	666.31	719.69
拨备前利润	369.68	422.27	476.20
净利润	256.09	272.21	295.29
综合收益总额	277.57	370.34	232.90

净息差(%)	1.89	1.89	1.77
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.20	2.17	2.15
成本收入比(%)	38.99	35.52	32.72
平均资本回报率(%)	13.82	12.47	12.23
平均资产回报率(%)	1.01	0.93	0.87

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

资产质量

不良贷款有所增加，通过强化风险管控、加大清收和核销力度，资产质量仍保持同业较好水平；但宏观经济增长承压，未来需关注该行资产质量的迁徙情况。

从资产结构上看，截至 2025 年末，宁波银行信贷资产净额、对央行和同业债权、金融投资资产分别占总资产的 46.58%、7.07%和 44.28%。该行同业资产交易对手方主要为国有大型商业银行、股份制银行以及规模较大的城商行和农商行，非银同业以基金公司、证券公司、信托公司、金租公司和消费金融公司为主。截至 2025 年末，同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段，减值准备余额为 1.59 亿元。

金融投资方面，2025 年以来该行结合利率走势和市场情况，进一步加大政府债券和政策性金融债券投资力度，并增配企业债券以支持实体经济发展和兼顾经营绩效需要，同时持续压缩非标投资规模，基金投资规模也有所下降。截至 2025 年末，该行投资资产中安全性较好的政府债券、金融机构债券和同业存单合计占比较年初上升 10.01 个百分点至 73.82%；基金投资均为公募基金，底层为同业存单和债券等标准化产品，以债券基金为主，该行将永赢基金作为重点合作公司，其他合作的基金公司要求管理产品资产净值排名在前 50%或基金产品总规模在 50 亿元以上，且对单只基金申购进行限额管理；企业债券以 AA 级及以上为主，主要为江浙地区和分行所在地域投资；资管计划和信托计划中非标投资约占比约 21%，主要为浙江、江苏地区的基础设施建设和服务业项目贷款，其中自主拓展客户占比约 99%。该行对于非标客户参照自营贷款标准和流程进行管理，均划分为正常类。截至 2025 年末，该行金融投资中处于预期信用损失模型第二阶段的信用风险敞口余额为 40.22 亿元，较年初减少 69.01 亿元。

表 3：2023-2025 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2022		2023		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	6,236.59	50.50	7,040.77	51.23	9,049.47	56.34
政策性金融债券	1,074.96	8.70	1,488.82	10.83	2,493.41	15.52
其他金融债券	60.10	0.49	86.36	0.63	82.96	0.52
企业债券	1,460.51	11.83	1,712.80	12.46	1,973.00	12.28
同业存单	64.98	0.53	153.53	1.12	231.16	1.44
基金投资	2,067.19	16.74	2,097.88	15.27	1,472.62	9.17
资产管理计划及信托计划	853.62	6.91	708.32	5.15	525.70	3.27
理财产品	2.97	0.02	8.77	0.06	2.68	0.02
债权融资计划	440.12	3.56	336.12	2.45	107.20	0.67
权益工具	5.44	0.04	6.70	0.05	2.45	0.02
应计利息	101.51	0.82	112.72	0.82	125.87	0.78

债权投资减值准备	(18.83)	--	(10.40)	--	(4.73)	--
金融投资	12,349.16	100.00	13,742.39	100.00	16,061.79	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，宁波银行贷款投向以公司贷款为主，2025 年以来该行持续加大对先进制造业、战略性新兴产业、绿色低碳产业、科技创新型企业等重点领域的信贷投放，支持实体经济发展，并完善客户分层经营和梯度培育体系，夯实对公客户经营能力，公司贷款快速增长且增速进一步提升；该行个人贷款以消费贷款为主，2025 年以来该行围绕核心客群深挖客户需求，强化数字化和综合化赋能，推进供应链融资业务，批量服务产业上下游客户，但受信贷需求有限、部分按揭贷款客户提前还款和该行主动压降互联网贷款等因素影响，年末个人消费和经营性贷款均出现下滑。

表 4：2023-2025 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
公司贷款	6,612.69	52.78	16.96	8,226.28	55.73	24.40	10,731.36	61.91	30.45
票据贴现	842.52	6.73	(5.75)	957.00	6.48	13.59	1,256.80	7.25	31.33
个人贷款	5,071.97	40.49	29.64	5,577.35	37.79	9.96	5,344.98	30.84	(4.17)

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，得益于良好的业务结构、严格风控标准和有效的管控手段，宁波银行的不良贷款率一直保持在同业较低水平。近年来宏观经济增长承压，部分低端制造业中小企业由于资金、管理等方面存在短板，转型升级不力，加之国际贸易环境变化导致部分商贸类客户经营情况恶化，此外部分个人客户信用风险暴露增加，对资产质量造成不利影响。为应对不良反弹压力，该行持续优化信贷结构，完善风险监测体系，主要通过核销和现金清收加大不良贷款处置力度。截至 2025 年末，该行不良贷款余额有所上升，不良率与年初持平。该行存量不良贷款中，公司不良占全行不良总额的 21.22%，不良贷款率为 0.23%，主要集中在制造业和批发零售业；个人不良占全行不良总额的 78.78%，较年初下降 4.54 个百分点，个贷不良贷款率为 1.94%，较年初上升 0.26 个百分点，其中个人消费贷款不良余额占比较高，占个贷不良的 60.98%，个体经营贷款不良率偏高，为 3.45%。

拨备覆盖方面，2025 年由于不良余额上升，年末拨备覆盖率较年初有所下降，不良贷款/（资本+贷款损失准备）上升，整体来看拨备仍较为充足。

表 5：2023-2025 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2022		2023		2025	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	12,351.13	98.59	14,495.93	98.21	17,004.46	98.10
关注	81.06	0.65	152.03	1.03	197.21	1.14
次级	12.56	0.10	19.83	0.13	15.02	0.09
可疑	42.27	0.34	61.42	0.42	65.24	0.38
损失	40.16	0.32	31.42	0.21	51.21	0.30
客户贷款总计	12,527.18	100.00	14,760.63	100.00	17,333.14	100.00
不良贷款余额	94.99		112.67		131.47	
不良贷款比率(%)	0.76		0.76		0.76	

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，截至 2025 年末，该行贷款前五大行业分别为租赁和商务服务业、制造业、批发零售业、房地产业以及建筑业，贷款合计占比 56.06%，其中制造业包括电气机械、金属制品、汽车制造等，子行业分布较为分散。该行对房地产行业授信较为审慎，主要针对地方政府主导的市政建设和保障房工程开展业务，截至 2025 年末，房地产业、建筑业和个人住房贷款合计占比为 20.69%，其中个人住房贷款占比 5.91%。贷款担保方式方面，截至 2025 年末，该行信用贷款占比 39.14%，抵质押贷款占比 28.00%，保证贷款占比 32.86%。该行抵押物以房产为主，质押物以票据、理财和存单为主；担保公司主要选择国有背景的担保公司。考虑到近年来该行加大普惠小微信用贷款投放力度，而信用贷款一般缺乏风险缓释措施，发生违约时清收较为困难，此外保证贷款也可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险，对此应保持关注。

流动性

存款稳定性有待改善，对市场资金依赖度较高，资产负债存在一定的期限错配风险，加大流动性风险管控难度，但考虑到该行高流动性资产储备较为充足、交易对手广泛且市场融资能力较强，整体流动性风险较为可控。

宁波银行资金来源主要为客户存款和同业资金融入，由于同业资金融入规模增长较快，截至 2025 年末，该行总存款在总融资中占比降至 61.48%。存款客户结构方面，对公存款是该行存款业务的主要来源，在总存款中占比超过 70%。2025 年以来，该行实施分层分类的客户经营体系，在推进名单制、网格化营销的基础上，推进战略客户、头部客户、机构客户的拓展及经营；同时该行依托金融科技赋能和数字化系统为客户提供全周期及综合化的金融服务，优化存款产品体系和组合方案，带动结算存款规模提升，对公存款保持增长。个人存款方面，2025 年该行加强公私联动，聚焦结算类客户、代发客群强化低成本资金留存，活期存款实现快速增长，但在长期存款利率下行以及居民多元化投资需求上升等因素影响下，年末个人存款增速有所放缓。存款期限结构方面，截至 2025 年末，定期存款在总存款中占比较年初下降 3.61 个百分点至 63.94%。整体来看，该行以对公存款和定期存款为主，存款稳定性仍有待改善。

表 6：2023-2025 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	11,527.05	73.59	13.65	13,412.21	73.03	16.35	15,134.61	74.74	12.84
个人存款	4,135.93	26.41	46.23	4,951.24	26.97	19.71	5,114.22	25.26	3.29

注：对公存款和个人存款为年度报告披露口径。

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增长较快，截至 2025 年末，该行存贷比升至 85.60%，扣除贴现后的存贷比为 78.80%。该行金融投资资产中高流动性资产储备较为充足，2025 年以来该行持续加强负债结构及成本管理，拓展多元化同业融资渠道，同业融资力度有所加强，年末同业负债和发行同业存单余额（不含应计利息）合计在总负债中的占比较年初上升 5.42 个百分点至 31.61%，对市场资金依赖度较高，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标仍处于一般水平。从资产负债

期限结构来看，由于金融投资中长久期债券占比较高，截至 2025 年末，该行一年内到期的非衍生金融资产占比 41.59%，一年内到期的非衍生金融负债占比 85.96%，资产负债存在一定的期限错配风险。但考虑到该行交易对手广泛且市场融资能力较强，整体流动性风险较为可控。

资本充足性

作为上市银行具有多元化的资本补充渠道，且自身资本内生能力较强，但业务规模快速扩张使得资本充足水平有所下降。

近年来宁波银行业务规模的快速扩张对资本产生较大消耗，该行通过利润留存、增资扩股、发行优先股、永续债及二级资本债券等多种方式补充资本。2025 年以来该行盈利能力保持良好，利润留存有所增加，但受业务规模快速扩张以及其他债权投资公允价值变动下降等因素综合影响，截至年末，核心一级资本充足率和资本充足率均有所下降。本期无固定期限资本债券的发行将有助于优化该行资本结构，提升资本实力。

外部支持

考虑到该行在全国金融体系中的重要性、地方政府的持股比例及对该行的支持记录，中诚信国际认为中央政府和宁波市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持。

宁波银行经营所在区域经济实力雄厚、活跃度较高且保持良好发展，政府实力较强。宁波银行在宁波当地金融体系中占有重要地位，同时随着省内外业务规模的不断增长，该行资产规模已位居全国城市商业银行第三位，并入选国内系统重要性银行，在全国金融体系中具有一定的系统重要性。宁波市政府在该行组建、业务发展过程中对其提供大量支持。截至 2025 年末，该行股本为 66.04 亿元，其中宁波市政府通过宁波开投集团及一致行动人宁兴（宁波）资产管理有限公司合计持有该行 20.03% 的股权，为实际第一大股东。考虑到该行在宁波市及全国金融体系中的重要性、地方政府持股比例以及对该行日常经营的支持记录，中诚信国际认为中央政府和宁波市政府有较强的意愿和能力在有需要时对宁波银行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

本期债券偿还分析

本期债券受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人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发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。此外，本期债券设有减记条款和发行人有条件赎回条款。

鉴于该行较为稳定的经营情况，中诚信国际认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，因此本期债券偿还出现违约的风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定宁波银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定

本期无固定期限资本债券的信用等级为 **AAA**。

附一：宁波银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	宁波开发投资集团有限公司	18.74
2	新加坡华侨银行股份有限公司	18.69
3	雅戈尔时尚股份有限公司	10.00
4	香港中央结算有限公司	4.98
5	华茂集团股份有限公司	2.41
6	宁波富邦控股集团有限公司	1.82
7	新加坡华侨银行股份有限公司（QFII）	1.33
8	宁兴（宁波）资产管理有限公司	1.29
9	宁波市轨道交通集团有限公司	1.19
10	中央汇金资产管理有限责任公司	1.14
	合计	61.59

资料来源：宁波银行，中诚信国际整理

附二：宁波银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2023	2024	2025
现金及对中央银行的债权	1,291.31	1,473.05	1,419.37
对同业债权	760.82	1,011.44	1,162.32
金融投资	12,349.16	13,742.39	16,068.92
贷款及垫款总额	12,527.18	14,760.63	17,333.14
贷款损失准备	439.58	439.96	491.81
贷款及垫款净额	12,137.53	14,372.54	16,901.17
关注贷款	81.06	152.03	197.21
不良贷款（五级分类）	94.99	112.67	131.47
总资产	27,116.62	31,252.32	36,286.71
风险加权资产	18,111.96	20,890.99	23,485.30
存款总额	15,662.98	18,363.45	20,248.83
向中央银行借款	1,091.89	546.40	828.81
对同业负债	3,878.77	4,730.20	7,258.56
借款及应付债券	3,710.83	4,333.97	4,597.47
总负债	25,094.52	28,909.72	33,800.42
总资本（所有者权益）	2,022.10	2,342.60	2,486.29
净利息收入	409.07	479.93	531.61
手续费及佣金净收入	57.67	46.55	60.85
汇兑净损益	(3.90)	(2.78)	(1.13)
公允价值变动净收益	11.61	0.18	(6.30)
投资净收益	130.87	137.06	129.36
其他净收入	10.53	5.37	5.30
非利息净收入	206.78	186.38	188.08
净营业收入合计	615.85	666.31	719.69
业务及管理费用	240.12	236.70	235.50
拨备前利润	369.68	422.27	476.20
资产减值损失	89.40	106.79	152.79
税前利润	278.98	312.86	321.61
净利润	256.09	272.21	295.29
综合收益总额	277.57	370.34	232.90

附三：宁波银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2023	2024	2025
增长率(%)			
贷款总额	19.76	17.83	17.43
不良贷款	21.07	18.61	16.69
贷款损失准备	10.96	0.09	11.79
总资产	14.60	15.25	16.11
总资本	19.99	15.85	6.13
存款总额	20.76	17.24	10.27
净利息收入	9.02	17.32	10.77
拨备前利润	3.20	14.23	12.77
净利润	10.71	6.29	8.48
盈利能力(%)			
净息差	1.89	1.89	1.77
拨备前利润/平均风险加权资产	2.20	2.17	2.15
拨备前利润/平均总资产	1.46	1.45	1.41
平均资本回报率	13.82	12.47	12.23
平均资产回报率	1.01	0.93	0.87
平均风险加权资产回报率	1.52	1.40	1.33
非利息净收入占比	33.58	27.97	26.13
营运效率(%)			
成本收入比	38.99	35.52	32.72
资产费用率	0.97	0.84	0.72
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	9.64	9.84	9.34
资本充足率	15.01	15.32	14.30
资本资产比率	7.46	7.50	6.85
资产质量(%)			
不良贷款率	0.76	0.76	0.76
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.41	1.79	1.90
关注贷款/不良贷款	85.34	134.93	150.00
不良贷款拨备覆盖率	461.04	389.35	373.16
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	249.69	166.21	149.63
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	3.87	4.06	4.43
贷款损失准备/总贷款	3.50	2.97	2.83
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	35.37	36.26	40.21
总贷款/总存款	79.98	80.38	85.60
(总贷款-贴现)/总存款	74.54	75.01	78.80
净贷款/总资产	44.76	45.99	46.58
总存款/总融资	64.34	65.64	61.48
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(3.35)	(5.51)	(5.26)

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	利润总额+资产减值损失-营业外收支净额
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑收益+公允价值变动收益+投资收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	业务及管理费+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+买入返售资产+贷款及垫款+债权投资和+其他债权投资+其他盈利资产
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/营业收入
	成本收入比	业务及管理费/营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	资产质量	不良贷款率
不良贷款拨备覆盖率		贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券+吸收存款
资本充足性	资本资产比率	所有者权益/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1] 除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

[2] 个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

[3] 全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：[1] 除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

[2] 对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn