

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告

宁波甬城农村商业银行股份有限公司

评定日期：2026 年 7 月 30 日

根据有关法规要求，标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）按照标普信评关于宁波甬城农村商业银行股份有限公司（“甬城农商银行”）所发行相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。标普信评维持甬城农商银行的主体信用等级为 AA_{spc}，评级展望为稳定。甬城农商银行发行的 2025 年宁波甬城农村商业银行股份有限公司二级资本债券属于二级资本工具，其信用等级较甬城农商银行的主体信用等级低一个子级详见下表：

债项名称	发行规模	起息日	债项期限	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
2025 年宁波甬城农村商业银行股份有限公司二级资本债券	5 亿元	2025 年 12 月 17 日	10 (5+5) 年	AA _{spc} -	AA _{spc} -	2026 年 6 月 18 日至本评级报告出具日前

相关评级方法

标普信用评级（中国）- 混合资本工具方法论，2026 年 4 月 23 日。

标普信用评级（中国）- 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

发行主体信用质量分析

报告附后。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至债券到期兑付日或我们进一步更新并出具前（两者孰早）有效。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、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，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评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。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非是某种决策的结论和建议。

跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司将在债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，债券定期跟踪评级报告于每年 7 月 31 日前披露。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn

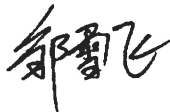


项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

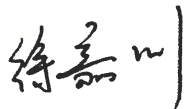


项目组成员

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn



信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	展望/观察	
宁波甬城农村商业银行股份有限公司		主体信用等级	AA _{spc}	稳定	
个体信用状况	a _{spc} +	+	外部影响	+2	
		主体信用等级			
评级基准	aa	支持主体	浙江农商联合银行	AA _{spc} /稳定	
业务状况	-2				
资本与盈利性	0	外部支持力度	较强		
风险状况	0				
融资与流动性	0				
补充调整	0				

主要优势与挑战

优势	挑战
— 浙江省农信体系是国内信用实力最强的农信体系，能够在危机情况下提供资本和流动性支持。	— 业务规模小，地域集中度高，在银行业金融机构中的市场份额低。
— 负债资金稳定性较强，流动性充足，且日常流动性管理能够得到省农信体系的可靠支持。	— 资本管理策略偏激进，资本充足性在同业中偏低，同时在地竞争环境日趋激烈及市场利率下行背景下，盈利水平及资本内生能力将面临一定压力。
	— 在当前复杂的宏观环境下，小微贷款不良增长较快，风险管理有一定压力。

关键数据行业比较

	2024			2025		
	甬城农商银行	商业银行平均	农商行平均	甬城农商银行	商业银行平均	农商行平均
贷款总额（亿元）	384.72	1,234.85	177.67	415.13	1,369.33	197.01
净利润（亿元）	3.82	13.21	1.38	2.52	13.93	1.50
披露口径资本充足率（%）	12.33	15.74	13.48	13.77	15.46	13.18
总资产回报率（%）	0.63	0.63	0.45	0.38	0.60	0.44
不良贷款率（%）	0.94	1.50	2.80	1.08	1.50	2.72
拨备覆盖率（%）	272.11	211.19	156.40	237.11	205.21	159.29

注：2025 年商业银行与农商行平均值计算中采用的银行数量参考国家金融监督管理总局发布的《银行业金融机构法人名单（截至 2025 年 6 月末）》。
资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

宁波甬城农村商业银行股份有限公司（“甬城农商银行”）业务规模明显小于国内商业银行平均水平，但其在当地的存贷款业务竞争力强、市场份额高；资本充足性偏紧，但指标满足监管要求，盈利指标有所下降；关注类贷款有所上升，但是拨备对不良贷款的覆盖充足；负债资金稳定，流动性充足。此外，考虑到甬城农商银行在当地的市场地位和其对地方区域金融稳定的作用，同时作为浙江农信体系中的一员，其在危机情况下可能得到来自浙江农信系统的支持。

评级展望

甬城农商银行评级展望为稳定。我们认为，在未来一到两年内，该行的业务和财务实力将保持稳定，并且从浙江省农信系统获得的外部支持将保持不变。

下调情景：

如果发生以下情况之一，我们可能会考虑是否需下调该行的主体信用等级：该行资产质量恶化、资本受到侵蚀或该行在浙江省农信系统中获得的外部支持显著下降。

上调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行的主体信用等级：市场份额显著上升的同时，资本实力显著增强、且持续保持良好的资产质量。

标普信评对宁波甬城农村商业银行股份有限公司的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	有效期
AA _{spc}	稳定	2026 年 6 月 18 日	2026 年 6 月 18 日至本评级报告出具日前

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）—金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

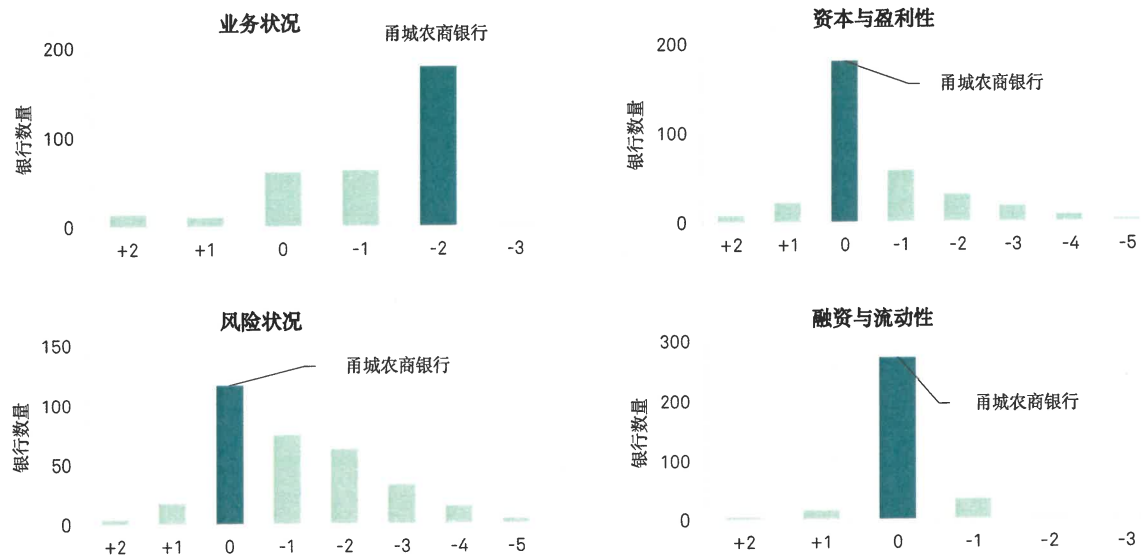
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2026 年 6 月 17 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

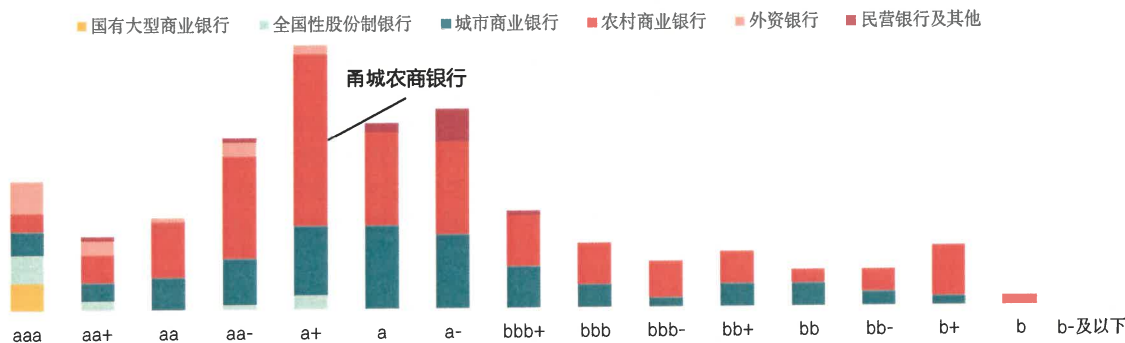
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

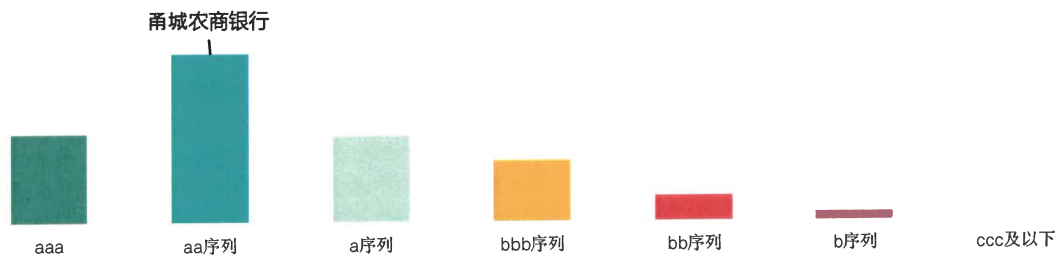


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

一、评级基准

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 aa。

根据国家十五五规划，发展实业和加大创新将是重中之重，同时促进消费仍然是支撑经济的关键。我们预计 2026 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓，主要是由于在信心持续疲弱和未有更多的刺激政策出台背景下，国内需求和投资增长势头持续减弱。同时受益于与人工智能相关的科技出口浪潮，中国科技产品的出口数量和金额均呈现显著增长。另外外部宏观环境（能源价格和关税）的不确定性也或将对中国经济产生一定影响。我们认为中东冲突将在今年下半年逐步缓解，未来几个月全球油价将保持高位，之后应逐渐回落，到 2028 年初恢复至危机前水平。美国对亚太经济体的关税税率也可能再次上升。

浙江省宁波市以及其下辖江北区经济状况显著强于全国平均水平。宁波市是浙江省地级市、副省级市、计划单列市，是我国长三角经济圈核心城市之一。2025 年，宁波市实现地区生产总值 1.87 万亿元，同比增长 4.9%；人均地区生产总值为 19.09 万元，远超全国 9.97 万元的平均水平。截至 2025 年末，宁波市共下辖 6 区，分别为海曙区、江北区、镇海区、北仑区、鄞州区、奉化区。其中，江北区 2025 年实现地区生产总值 1,028.2 亿元，同比增长 4.2%；人均地区生产总值为 19.09 万元，显著高于全国平均水平。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将甬城农商银行的评级基准评定为 aa，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

宁波甬城农村商业银行股份有限公司（“甬城农商银行”）前身为宁波市市区农村信用合作联社，2020 年经银保监会同意后改制更名为宁波甬城农村商业银行股份有限公司。该行是浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）成员单位之一。截至 2025 年末，甬城农商银行总资产规模为 682.55 亿元，贷款总额 415.13 亿元，客户存款 575.18 亿元；2025 年，该行实现营业收入 10.62 亿元，净利润 2.52 亿元，平均净资产回报率为 8.48%。

2.1 业务状况

甬城农商银行在江北区存贷款业务市场份额高。该行所处的宁波市银行业竞争激烈，该行业务规模明显小于国内主流商业银行平均水平。综合考虑，我们在业务状况方面对该行下调 2 个子级。

甬城农商银行的存贷款市场份额在江北区处于领先水平。该行展业区域主要包括宁波市江北区、海曙区和鄞州区。截至 2025 年末，该行在江北区、海曙区和鄞州区分别设有 29、17 和 18 个营业网点。江北区是该行总行所在地也是其主要展业区域。

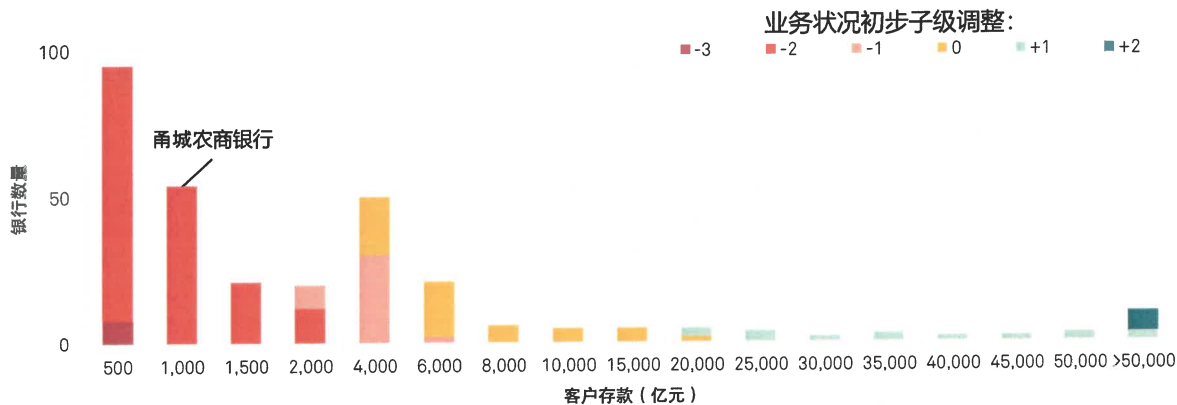
由于区域内贷款投放竞争加剧叠加企业信贷需求增长放缓，甬城农商银行业务增速较以前年度显著放缓，2025 年增速低于商业银行平均。该行 2023 至 2025 年的资产增速分别为 25.50%、10.88%、6.93%，同期商业银行业资产增速分别为 10.95%、7.23%、9.01%；该行 2023 至 2025 年的贷款增速分别为 23.51%、17.46%与 6.93%，同期商业银行业贷款增速分别为 10.83%、7.62%与 7.25%。近年来，该行资产总额以及存贷款总额在全国银行业的市场份额均保持在约 0.02%的水平。由于宁波地区同业激烈竞争的趋势仍未缓解，该行不再追求信贷规模的快速扩张，我们预计 2026 年该行信贷增速可能略低于银行业平均水平。

近年来甬城农商银行加大了金融投资业务的配置。截至 2025 年末，该行发放贷款及垫款净额占资产总额的 59.37%，占比较 2024 年末上升了 0.51 个百分点；同业资产（含拆出资金、买入返售金融资产、存放同业及联行款项）占资产

总额的 2.67%，占比较 2024 年末下降了 1.90 个百分点；金融投资（含交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资）占资产总额的 31.79%，较 2024 年末上升 2.25 个百分点。

图1
甬城农商银行的存款业务规模明显小于国内银行业平均水平

行业比较：截至 2025 年末国内主要商业银行存款规模分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

表 1

甬城农商银行：市场份额					
(%)	2021	2022	2023	2024	2025
总资产/全国商业银行总资产	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
客户存款/全国银行业总存款	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02

资料来源：银行公开信息、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评收集及整理。

甬城农商银行以对公贷款为主，票据贴现业务显著上升。截至 2025 年末，该行对公贷款 258.09 亿元，同比增长 4.62%，占贷款总额的 62.17%，占比下降 1.95 个百分点。该行个人贷款余额 98.95 亿元，较 2024 年末上升 2.22%，占贷款总额的 23.84%，占比下降 1.33 个百分点。该行票据贴现业务（贴现及转贴现）合计 58.09 亿元，占贷款总额的 13.99%，占比上升 3.28 个百分点。

甬城农商银行对公贷款以普惠小微贷款为主，行业分布上以批发零售业和制造业为主。截至 2025 年末，该行单户最大贷款金额为 1.59 亿元，单户集中度不高；单户金额在 1000 万以下的贷款占贷款总额的 39.64% 左右。行业分布上，截至 2025 年末，该行批发零售贷款占贷款总额的 36.90%，制造业贷款占贷款总额的 16.36%，其他行业贷款较为分散，占比均低于 10%。

面对大行信贷投放下沉的竞争压力，甬城农商银行坚持服务小微企业的定位，不断提高金融服务能力。该行坚持以客户为中心，提升服务品质，增强客户体验，把金融服务体验打造成为其品牌优势和地缘优势。同时该行持续增加纯信用贷款的投放比例，截至 2025 年末，该行信用类贷款占贷款总额的 46.51%，同比提升 1.97 个百分点。

甬城农商银行在管理和治理方面与浙江农商联合银行密切协同。该行是浙江农商联合银行成员单位，在省联社改制完成后，该行对浙江农商联合银行出资 0.25 亿元，成为联合银行的股东之一。浙江农商联合银行在该行的科技系统、风险监控、经营数据报送、流动性调剂、干部选拔等工作中提供指导及支持。

2.2 资本与盈利性

甬城农商银行资本管理策略偏紧，但满足监管要求。综合考虑，我们在资本与盈利性方面不对其进行子级调整。

甬城农商银行资本充足性指标满足监管要求。截至 2025 年末，该行的一级资本充足率为 8.85%，较上年略增 0.07 个百分点。2020 年以来，由于该行保持了显著高于行业平均的业务增速，资本消耗快，同时没有采取资本外源性补充，故该行的资本充足率在近几年持续处于略高于监管最低要求的较紧状态。得益于该行较好的资本管理和资本规划，该行未出现过资本充足率指标低于监管最低要求的情况。

2025 年甬城农商银行成功发行了二级资本债，夯实了其资本充足率水平。截至 2025 年末，该行一级资本净额/资本净额为 64.26%，较 2024 年末下降 6.90 个百分点。当前该行存量二级资本工具 13 亿元，目前该行二级资本相对比较充足，部分二级资本工具后续到期后该行将根据当时资本需求情况选择是否续发。

表 2

甬城农商银行披露口径资本充足率以及资本质量指标（截至 2025 年末）

指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	甬城农商银行
资本充足率	10.5	15.46	13.77
一级资本充足率	8.5	12.37	8.85
核心一级资本充足率	7.5	10.92	8.85
核心一级资本/资本净额	不适用	70.61	64.26
一级资本/资本净额	不适用	79.99	64.26

资料来源：甬城农商银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

甬城农商银行主要依靠利润留存来补充核心资本，随着资本消耗速度放缓，资本偏紧的状态将得到一定改善。2023-2025 年，该行风险加权资产同比增速分别为 9.29%、11.81%、6.12%；同期，该行平均资本生成率（（净利润-现金分红）/平均所有者权益）分别 9.69%、12.20%、6.79%。我们预计随着该行信贷投放增速的放缓，未来两年其资本偏紧的状态能够得到一定的缓解。

表 3

标普信评对甬城农商银行一级资本充足率的预测

（亿元）	2026F		2027F		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	355.75	3%	361.54	2%	我们预计该行未来两年的资本消耗将保持在较低水平，风险加权资产增长速度在 2-3%之间。
一级资本净额	32.86	8%	35.20	7%	我们预计该行 2026 年-2027 年平均净资产回报率为 7.5%左右。主要假设包括：该行净息差保持在 1.2%左右；成本收入比在 45%左右；不良贷款率在 1%左右，拨备覆盖率在 230%以上。
一级资本充足率预测		9%左右			我们假设该行分红比率在 10%。结合净利润和分红情况，我们预计该行每年资本生成率在 7%左右。 综上所述，我们预计该行未来两年的一级资本充足率将保持在 9%左右。

注：F - 预测值。

资料来源：标普信评。

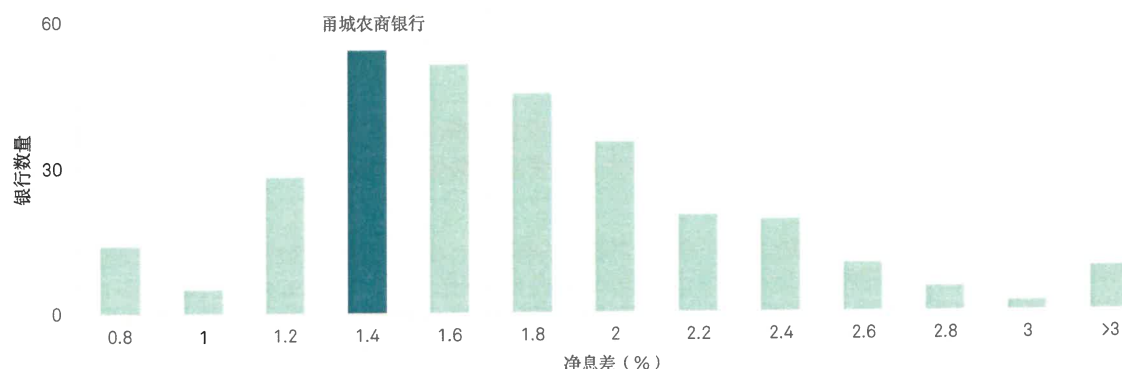
由于资本偏紧，甬城农商银行压力情景下资本韧性存在一定压力。首先该行的一级资本充足率近几年维持在略高于监管最低要求的水平，因此在压力情景下资本冗余相对偏少。另外，小微贷款在宏观偏弱的经济环境更易出险，因此可能更快的对资本构成侵蚀。最后，该行盈利能力的下滑对该行内生资本生成能力带来压力。压力测试结果详见附录 2。

利息收入是甬城农商银行最主要的营业收入来源，在市场利率下行和区域同业竞争加剧的环境下，该行净息差持续承压。2025 年度，该行利息净收入 8.64 亿元，同比下降了 3.34%。近年来，由于市场利率下行，且当地银行业金融机构竞争日趋激烈，该行持续下调贷款定价利率。为应对息差收窄的压力，该行持续调整存款利率、优化存款期限结构，但由于存款重定价周期长于贷款端，且当地储户利率敏感度高，该行负债成本的压降速度慢于资产端。2025 年度，该行经标普信评计算的平均生息资产收益率为 3.27%，同比下降了 0.55 个百分点，平均付息负债成本率为 2.07%，同比下降了 0.44 个百分点。在以上因素的影响下，该行 2025 年经标普信评计算的净息差为 1.31%，同比下降了 0.17 个百分点。我们预计该行在 2026 年息差依然承压，但随着资产端利率企稳和负债端重定价逐步完成，息差压力将得到一定缓解。

图2

甬城农商银行净息差处于行业平均水平

行业比较：2025 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

由于债市行情偏弱，该行 2025 年投资收益下降，叠加净息差收窄带来的影响，该行的营业收入在 2025 年出现下滑。2025 年，该行实现营业收入 10.62 亿元，同比下降 18.08%，其中实现投资收益 2.28 亿元，同比下降 33.34%。该行的投资收益主要是通过处置债权投资科目下的政府债券获得的市场溢价利得，目前监管对银行出售计入债权投资科目以摊余成本计量的债券有了更严格的限制，同时也考虑到受银行资产配置和市场利率环境变化的影响，该部分收益在 2026 年预计依然将存在不确定性。

甬城农商银行拨备计提力度以及信用成本均有所下降。2025 年，该行计提信用减值损失 2.67 亿元，同比下降 26.16%；当期拨备占拨备前利润的比例为 46.77%；贷款信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.71%，同比下降了 0.24 个百分点。

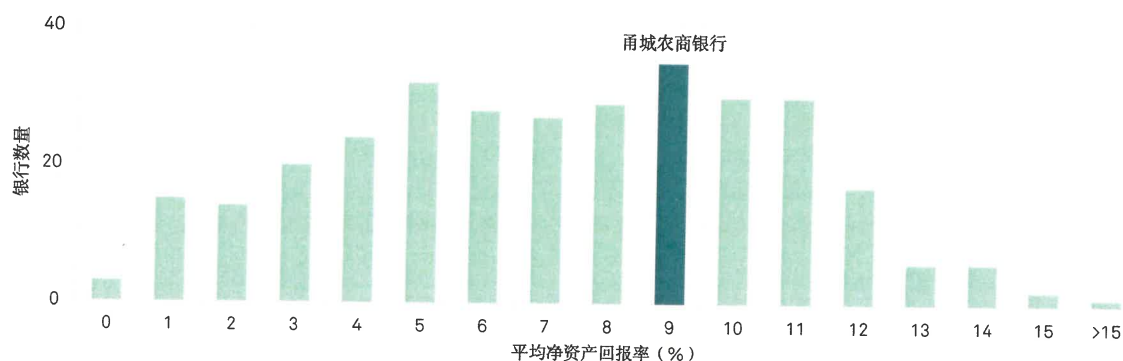
甬城农商银行营业成本控制的相对稳健，但是由于营收下降，该行成本收入比有所上升。2025 年，该行业务及管理费为 4.54 亿元，同比上升了 3.85%；但是由于该行 2025 年营业收入出现更大下滑，该行 2025 年的成本收入比为 46.77%，同比上升了 9.03 个百分点。

在息差收窄和投资收益下降的影响下，甬城农商银行的盈利能力较过去几年有所下降，目前略高于银行业平均水平。2025 年，该行的平均净资产收益率为 8.48%，同比下降了 5.57 个百分点，低于该行 2021-2025 年近五年平均 10.67% 的平均净资产收益率，略高于 7.78% 的银行业平均。在当前的市场环境下，该行在 2026 年息差亦难有显著改善，且小微信贷业务的信用成本预计将有所上升，因此，我们认为该行 2026 年的盈利能力将继续承压。

图3

甬城农商银行盈利水平略高于银行业平均

行业比较：2025 年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



注：此处为经标普信评计算的平均净资产回报率，与披露口径平均加权净资产收益率有一定差异。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

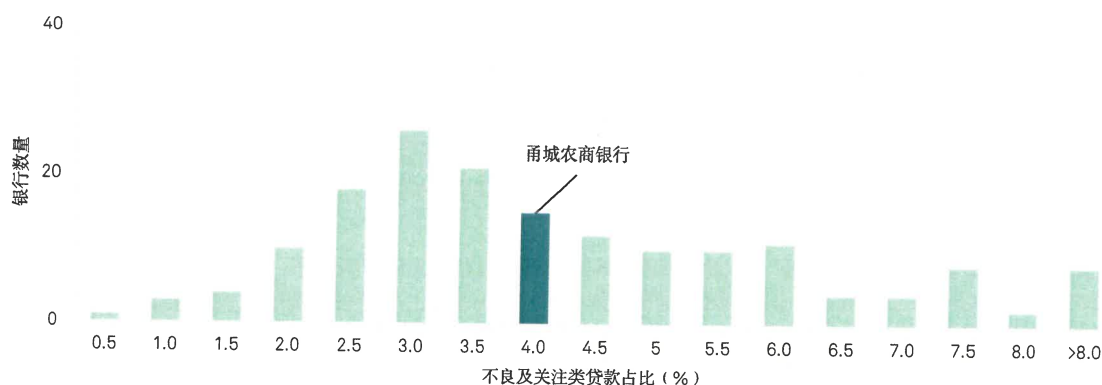
甬城农商银行以小微贷款为主的业务结构，在当前宏观经济承压环境下呈现出了一定的资产质量下滑的压力。但是该行的风险管理仍保持健康，信贷资产质量处于商业银行平均水平。因此我们对其风险状况不进行子级调整。

甬城农商银行的贷款以小微客户为主，这些客户生产经营规模较小，往往对于宏观经济环境波动比较敏感，面对当前内需增长放缓叠加外部贸易摩擦的环境，该行的信贷资产质量有所承压。截至 2025 年末，甬城农商银行不良贷款率为 1.08%，同比小幅上升 0.14 个百分点，低于 1.50% 的商业银行平均水平和 2.72% 的农商行平均水平；关注贷款占比 2.82%，同比上升了 1.61 个百分点，高于 2.18% 的商业银行平均水平；逾期贷款率为 2.73%，同比上升了 0.88 个百分点。2025 年度，该行核销贷款 3.03 亿元，同比下降 27.65%；考虑核销后收回的情况后，该行 2025 年的贷款净核销率为 0.51%，同比下降了 0.28 个百分点。通过风险偏好调整以及核销处置手段，我们预计 2026 年该行的不良贷款率将保持稳定。

图4

甬城农商银行问题贷款率有所上升，目前处于行业平均水平

行业比较：截至 2025 年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比



注：公司贷款不包含票据贴现。

资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

甬城农商银行的贷款五级分类划分标准清晰。该行的贷款业务以小微为主，贷款五级分类的规则较为清晰，主要参考贷款逾期天数。按现行制度，公司贷款本金或利息逾期后次月即至少分类为关注类，逾期天数超过 60 天的至少分类为次级类。截至 2025 年末，甬城农商银行逾期 60 天以上及逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 88.34%与 92.28%。

甬城农商银行房地产行业相关的贷款敞口整体较小，其中住房按揭贷款的信用质量相对最弱。截至 2025 年末，该行对公房地产业贷款占贷款总额的 3.17%，占比同比上升了 2.02 个百分点，不良率为 0.08%；建筑业贷款占贷款总额的 5.37%，占比同比下降 0.76 个百分点，不良率为 0.66%；个人住房贷款占贷款总额的 4.14%，占比同比下降了 0.92 个百分点，不良率为 2.43%。

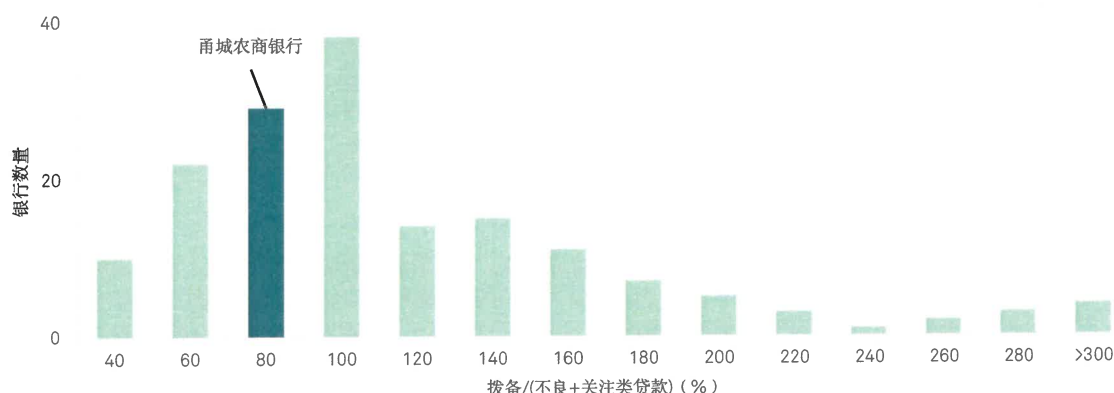
甬城农商银行存在一定规模的无还本续贷业务，目前整体还款现金流稳定。甬城农商银行针对部分贷款正常还本付息的小微企业贷款提供无还本续贷业务。截至 2025 年末，甬城农商银行无还本续贷业务余额 112.32 亿元，占贷款总额的 27.27%，其中划分为不良贷款的有 1.25 亿元，划分为关注类的有 3.2 亿元。

甬城农商银行的拨备对关注类贷款的覆盖能力稍弱。截至 2025 年末，甬城农商银行拨备覆盖率为 237.11%，高于 205.21%的商业银行平均水平及 159.29%的农村商业银行平均水平；贷款损失准备对不良+关注类贷款的覆盖为 65.61%，在关注类贷款增幅较大的背景下，该行拨备对关注类贷款的覆盖度有所下降。

图5

甬城农商银行对关注类贷款的覆盖能力稍弱

行业比较：截至 2025 年末国内主要商业银行贷款损失准备/不良+关注类贷款



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

甬城农商银行金融投资业务信用风险偏好很低，近年来保持了良好的资产质量。甬城农商银行为提升收益率，增持了政府债券与金融债券，压降了同业存单规模。截至 2025 年末，该行投资资产（不含应计利息）总额 215.33 亿元，同比增长了 15.00%。其中政府债券占比 92.72%，同比提升 10.85 个百分点；金融债券占比 6.94%，同比上升 6.94 个百分点；同业存单占比 0.23%，同比下降 17.77 个百分点。该行政府债券投资主要为国债，另持有少量宁波当地地方债；该行另有少量浙江农商联合银行的股权投资。该行上述资产均未发生逾期或违约。

甬城农商银行的金融投资主要以摊余成本计量，受市场波动影响较小，但考虑到变现处置，其依然主要面临一定的市场风险。截至 2025 年末，该行的债券投资（含同业存单）平均久期 8.75 年，该行将大部分债券投资都分类到了债权投资科目以摊余成本计量，截至 2025 年末，该行债权投资（不含应计利息）总额 182.59 亿元，占金融投资的 84.80%，因此在一定程度上也减少了市场波动对利润表以及其他综合收益的影响。

2.4 融资与流动性

甬城农商银行负债端资金稳定性较强，流动性充足，且有省内农信体系流动性互助机制的支持。因此，我们不对其融资与流动性进行子级调整。

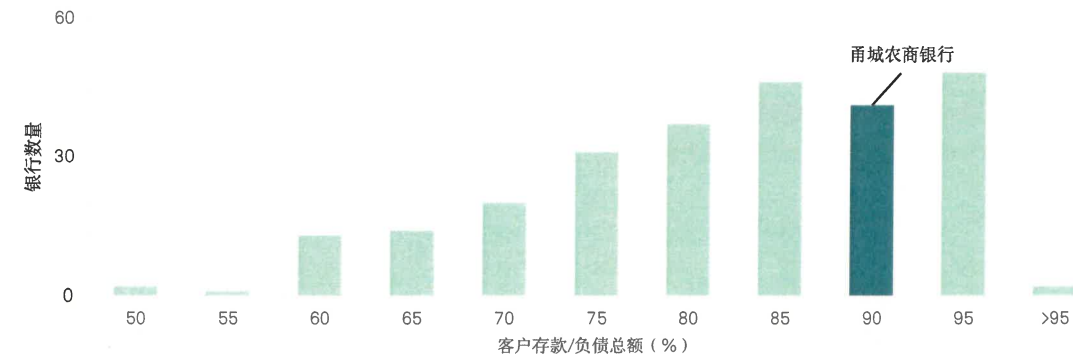
宁波地区银行业存款业务竞争压力大，甬城农商银行的存款规模增速放缓。甬城农商银行在当地的营业网点分布广泛，拥有良好的客户基础，能够有效触达有存款业务需求的当地居民，但是由于宁波地区银行业竞争压力态势剧烈，当地客户对存款利率价格敏感，甬城农商银行的存款规模增速放缓。截至 2025 年末，甬城农商银行客户存款 575.18 亿元，较 2024 年末增长 4.47%，2022-2024 年该行客户存款增速分别为 23.46%、25.68%、13.34%。

甬城农商银行对批发融资的依赖很小。得益于存款业务的良好发展，甬城农商银行存款资金能够满足资产端业务的资金需求，故其批发融资规模较低。截至 2025 年末，甬城农商银行客户存款占总负债的 88.23%、批发融资占比 8.74%。

甬城农商银行客户存款中以零售存款为主，存款客户集中度低，资金稳定性较强。截至 2025 年末，该行零售存款（含银行卡存款）占客户存款的 76.90%；该行前十大存款客户（均为公司存款）合计占存款总额的 3.57%。

图6
甬城农商银行融资来源主要为客户存款

行业比较：截至 2025 年末国内主要商业银行客户存款/总负债分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

甬城农商银行定期存款规模较大，且近年来存款定期化较为显著，为其带来一定资金成本压力。从存款期限来看，甬城农商银行近年来定期存款占存款总额的比重处于较高水平，存款定期化趋势明显，且该行存款利率高于大型商业银行，存款竞争力较强的同时也为其带来较高的付息成本。2023-2025 年末，甬城农商银行定期存款占存款总额的比重分别为 76.68%、81.25%与 83.72%。未来随着部分高息定期存款自然到期叠加主动重定价，预计 2026 年该行付息成本能够有所下降。

甬城农商银行流动性指标处于良好水平。截至 2025 年末，甬城农商银行流动性比例为 68.09%，流动性充足且稳定；该行存贷比为 72.17%，低于 80.08%的商业银行平均水平。

在省内农信体系流动性互助协议支持下，甬城农商银行有很好的流动性保障。在浙江农商联合银行牵头下，浙江省农信体系成员单位之间签署了质押式调剂协议，以防范区域内农信系统的流动性风险。

甬城农商银行的个体信用状况为 a_{spc+} ，较 aa 的商业银行评级基准低 2 个子级，反映了该行业务规模小，同时资本充足性持续满足监管要求，风险管理健康、融资与流动性稳定的特征。

三、外部支持

综合考虑该行对区域经济的重要性，以及浙江农商联合银行具有极高的主体信用质量，且对旗下的农商行有较强的支持力度，我们认为浙江省农信系统对甬城农商银行的外部支持中等，因此我们在甬城农商银行 a_{spc+} 的个体信用状况的基础上调升 2 个子级，评定该行主体信用等级为 $AA_{spc\circ}$

甬城农商银行是浙江农商联合银行旗下的成员单位之一，我们在考虑外部支持时，主要考虑省农信系统的支持。2024 年 10 月 8 日，浙江农商联合银行修订印发了《浙江农商银行系统风险互助共同协定》，当发生支付困难，或其他需救助的风险事件时，浙江农商联合银行将组织进行风险互助，实施风险互助一般应当遵循就近施救、临时周转、有偿使

用和到期归还的原则。风险互助的实施程序包括发出指令、保证资金和应对危机。在执行浙江农商银行联合银行风险互助指令的前提下，视实际情况，还可协商采取包括为救助方提供债务担保、购买被救助方不良资产、接受被救助方的贷款转让、投资或入股被救助方、帮助被救助方代偿债务、对被救助方无偿经济援助等多种救助方式。

浙江农商银行联合银行具有极高的主体信用质量，对旗下的农商行有较强的支持能力。2022 年 4 月 18 日，浙江农商银行联合银行挂牌成立，为全国第一家省联社改制联合银行。浙江农商银行联合银行开业之日，原浙江省联社自行终止，债权债务由该行承接。目前，浙江农商银行联合银行下辖 82 家县（市、区）农商银行、农信联社，拥有网点 4000 余个。2025 年末，全系统各项存款余额 5.09 万亿元，各项贷款余额 4.03 万亿元，连续多年保持全省银行业和全国农信首位。

我们认为浙江省农信系统对甬城农商行的外部支持中等。甬城农商银行是浙江农信体系的组成部分，对区域小微金融稳定能够发挥重要作用。该行规模处于省内农商银行中的中等水平，同时按照省行分层分类经营管理考核机制，该行 2025 年度考核结果处于中等水平。

甬城农商银行股权结构分散，无实际控制人或控股股东。截至 2025 年末，该行第一大股东为宁波慈溪农村商业银行股份有限公司（持股比例 11.93%），第二大股东为宁波美顺投资有限公司（民营企业，持股比例 5.34%），第三大股东为宁波市鄞州晶都酒店管理有限公司（民营企业，持股比例 5.34%）。该行国有企业持股占比为 5.53%，地方政府不参与该行的日常经营管理。

表 4
截至 2025 年末甬城农商银行前五名普通股股东持股情况

	股东名称	持股比例
1	宁波慈溪农村商业银行股份有限公司	11.93
2	宁波美顺投资有限公司	5.34
3	宁波市鄞州晶都酒店管理有限公司	5.34
4	宁波市江北区资产经营有限公司	4.95
5	宁波市鄞州区福明街道邵家股份经济合作社	3.18

资料来源：甬城农商银行，经标普信评收集及整理。

综合考虑甬城农商银行的市场地位和其对地方县域金融稳定的作用，危机情况下可能得到来自浙江农信系统的支持，我们在甬城农商银行 $a_{spc}+$ 的个体信用状况基础上调升两个子级，将甬城农商银行主体信用等级评定为 AA_{spc} 。

附录

附录1：甬城农商银行主要财务数据及指标

甬城农商银行：主要财务数据及指标					
	2021	2022	2023	2024	2025
业务状况					
资产总额(亿元)	374.38	458.74	575.71	638.34	682.55
客户贷款总额(亿元)	248.01	306.31	359.79	384.72	415.13
客户存款(亿元)	308.05	386.48	485.74	550.55	575.18
所有者权益（亿元）	20.75	23.17	25.52	28.80	30.64
营业收入(亿元)	8.27	9.89	11.55	12.97	10.62
净利润(亿元)	1.68	2.36	2.86	3.82	2.52
总资产/全国商业银行总资产	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
客户存款/全国银行业存款总额	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	12.67	12.65	12.51	12.33	13.77
披露口径一级资本充足率（%）	9.13	8.52	8.64	8.78	8.85
披露口径净息差（%）	2.37	2.13	1.87	1.48	1.31
成本收入比（%）	40.27	37.87	38.43	33.72	42.75
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	51.74	45.29	44.14	42.89	46.77
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	1.13	0.89	0.93	0.95	0.71
平均总资产回报率（%）	0.51	0.57	0.55	0.63	0.38
平均净资产回报率（%）	8.33	10.75	11.76	14.05	8.48
风险状况					
不良贷款率（%）	0.88	0.88	0.97	0.94	1.08
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	1.64	1.88	2.31	2.15	3.90
贷款拨备率（%）	2.52	2.56	2.57	2.55	2.56
拨备覆盖率（%）	286.74	288.82	264.60	272.11	237.11
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	153.73	135.73	111.31	118.97	65.61
当期核销净额/平均客户贷款（%）	(0.03)	0.31	0.51	0.80	0.51
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	80.51	79.26	74.07	69.88	72.17
客户存款/总负债（%）	87.11	88.73	88.29	90.32	88.23
批发资金/总负债（%）	9.84	8.41	8.88	6.53	8.74
零售存款/客户存款（%）	63.78	65.57	72.13	76.64	79.26
流动性比例（%）	55.64	66.60	74.90	73.57	68.09

注 1：甬城农商银行 2021 年度财务报表经浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2022 年、2023 年度财务报表经浙江同方会计师事务所有限公司审计，2024 年、2025 年财务报表经浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留意见。
资料来源：甬城农商银行，经标普信评收集及整理。

附录2：甬城农商银行压力测试情况

标普信评对甬城农商银行进行的资本压力测试（基于 2025 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2025 年末披露口径数据：	8.85
截至 2026 年末基准情景下预测数据：	9 左右
商业银行轻度压力情景主要假设：	
1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款、其他贷款、投资资产（如有）；	8
2. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。	
3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
商业银行中度压力情景主要假设：	
在轻度压力情景的基础上，加大了对于以下情景的压力假设：	
1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险；	7
2. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险；	
3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
商业银行重度压力情景主要假设：	
在中度压力情景的基础上，加大了对于以下情景的压力假设：	
1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险；	5
2. 本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险；	
3. 其他可能导致收入下滑的风险（如有）。	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
主要结论：	
由于资本偏紧，甬城农商银行压力情景下资本韧性存在一定压力。	

资料来源：标普信评。

资料来源：标普信评。

附录3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券
成本收入比	业务及管理费/营业收入。
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额/上年净利润

附录4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA 级	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 级	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。级别以“spc”后缀标识，如 AA_{spc+}。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。我们也可能给级别加上“展望”或“观察”，以表达我们对于级别的预期。

©版权所有 2026 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能（AI）工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、赔偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。

