

## 宁波银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“宁波银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望稳定；维持上述债券的信用等级为AAA。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司  
信用评级委员会  
信用评级委员会  
二零一九年五月十四日

# 宁波银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2019）

债券名称	宁波银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券		
债券代码	128024.SZ		
债券简称	宁行转债		
发行规模	人民币 100 亿元		
存续期限	2017/12/05-2023/12/05		
上次评级时间	2018/05/22		
上次评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	
跟踪评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	

## 基本观点

2018 年，国内银行业资产负债规模增速继续放缓，资产结构持续调整，资产收益水平有所提升，加之同业业务利差回升，净息差持续改善，净利润增速稳定，但受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，行业整体不良贷款率有所上升。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”或“该行”）资产质量提高、资本实力提升以及盈利增长等优势。同时，我们也关注到宏观经济筑底、行业监管趋严以及区域经济环境变动对业务的影响等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持宁波银行主体信用等级 AAA，评级展望为稳定；维持“宁波银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 AAA。

## 正 面

- 资产质量提高。截至 2018 年末，该行不良贷款率为 0.78%，较上年末下降 0.04 个百分点，不良贷款拨备覆盖率为 521.83%，较上年末上升 28.57 个百分点，资产质量不断提高，维持在较好水平。
- 资本实力提升。得益于优先股发行及可转债部分转股，截至 2018 年末，宁波银行核心一级资本充足率和资本充足率较上年末分别上升 0.55 个百分点和 1.28 个百分点。
- 盈利增长。得益于贷款规模增长及基金投资收益较好，2018 年该行营业收入同比增长 14.28%，同时得益于免税资产规模增长、所得税减少，净利润同比增长 19.93%。

## 关 注

- 宏观经济筑底，行业监管趋严。2018 年行业延续严监管态势，银行业业务结构持续调整，压缩同业与非标、回归存贷业务。同时，2018

## 概况数据

宁波银行	2016	2017	2018
资产总额（亿元）	8,850.20	10,320.42	11,164.23
股东权益（亿元）	503.86	572.06	812.30
不良贷款余额（亿元）	27.65	28.39	33.53
净营业收入（亿元）	236.39	253.02	289.17
贷款拨备前利润（亿元）	146.95	158.98	154.90
净利润（亿元）	78.23	93.56	112.21
净息差（%）	2.16	1.76	1.84
贷款拨备前利润/平均风险加权资产（%）	3.03	2.81	2.34
平均资本回报率（%）	16.39	17.39	16.21
成本收入比（%）	34.27	34.65	34.46
不良贷款率（%）	0.91	0.82	0.78
拨备覆盖率（%）	351.42	493.26	521.83
资本充足率（%）	12.25	13.58	14.86

注：1、本报告数据来源为宁波银行股份有限公司提供的经安永华明会计师事务所审计并出具的标准无保留意见 2016 年、2017 年及 2018 年审计报告；

2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，对于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，特此说明。

## 分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

戴敏 mdai@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2019年5月24日

年宏观经济筑底，经济景气度仍未见好转，银行面临的企业信用风险不减。

- 区域经济环境变动对宁波银行业务的影响。宁波银行贷款主要投放于宁波市，截至 2018 年末，该行投放于宁波市贷款占比 40.39%，未来宁波市区域经济环境变化对该行业务将产生较大的影响。

## 信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxr.com.cn](http://www.ccxr.com.cn)）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《跟踪评级安排》，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评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

## 重大事项

2018年11月7日，宁波银行成功发行1亿股优先股，共募集资金100亿元，全部用于补充该行其他一级资本。

截至2019年3月末，累计已有25.01亿元宁行转债转为宁波银行A股普通股，累计转股股数1.39亿股，占宁行转债转股前该行已发行普通股股份总额的2.74%。截至2019年3月末，尚未转股的宁行转债金额为74.99亿元，占宁行转债发行总量的比例为74.99%。

## 行业关注

**2018年银行业延续严监管态势，业务结构持续调整，压缩同业与非标回归存贷业务，专注于服务实体经济，同时理财新规出台引导理财业务规范健康发展。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差水平延续改善趋势**

2018年，宏观经济面临外部贸易战、内部去杠杆双重挑战，经济增速总体有所下行；随着宏观经济变化，货币政策从“稳货币”向“保持流动性合理充裕”调整；同时，银行业延续严监管，多项政策出台引导银行业进一步回归服务实体经济，规范同业、理财业务开展，加快不良确认和处置，促进银行业有序健康发展。2018年1月中旬，原银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》（以下简称“4号文”），圈出“八大方面”，接力“三三四十”，为2018年银行业的金融监管工作划定提纲，强调要在全中国范围内进一步深化整治银行业市场乱象，切实巩固前期专项治理成果，对2018年深化整治银行业市场乱象提出一些具体的、操作性的工作要求。2018年2月末，原银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7号，以下简称“7号文”），将拨备覆盖率要求由150%调整为120%~150%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%~2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确

性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资本充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。2018年4月，资管新规正式落地，作为资管新规配套细则，理财新规于2018年9月发布，理财新规在非标期限匹配要求、净值化管理、非标投资余额占比上限、不得嵌套投资、集中度限制、杠杆监管、过渡期安排等重要方面与资管新规保持一致。过渡期安排方面，自理财新规发布实施后至2020年12月31日，银行新发行的理财产品应符合理财新规规定，同时，可以发行老产品对接未到期资产，但应控制存量理财产品的整体规模，过渡期结束后，不得再发行或者存续违反规定的理财产品。这意味着，过渡期内预期收益型理财产品仍然可以发行，但各家银行净值化转型进度将直接影响其在2020年后理财市场的竞争地位，在过渡期内成功培育出净值型产品开发、销售、投资研究、风险管理等能力是银行业面临的重大挑战。

截至2018年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为261.4万亿元，同比增长6.4%，增速较上年下降2.2个百分点，增速继续小幅放缓，同时资产结构持续调整；总负债为239.9万亿元，同比增长6.0%，增速较上年下降2.3个百分点；资本充足率较上年末上升0.92个百分点至14.20%。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差有所扩大，2018年商业银行实现净利润1.83万亿元，同比增长4.72%，较上年下降1.27个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为0.90%和11.73%，较上年分别下降0.02个百分点和0.83个百分点。

**受宏观经济下行及监管引导收紧不良确认等因素影响，城商行和农商行整体不良贷款率有所抬升，导致行业不良率的上升**

2018年以来，在去杠杆、强监管叠加经济下行压力加大的背景下，金融机构风险偏好下降，货币

政策传导阻滞，民营企业融资难融资贵问题凸显。进入 2019 年，监管针对民营、小微定向引导政策持续加码。2019 年 1 月，银保监会印发《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》，旨在推进农商行回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业、促进解决小微企业融资难融资贵问题。2019 年 2 月，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求进一步缓解民营企业融资难融资贵问题，增强金融机构服务民营企业意识和能力，扩大对民营企业的有效金融供给，完善对民营企业的纾困政策措施。2019 年 3 月，银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》，对小微企业信贷工作提了一系列目标。

截至 2018 年末，商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元，同比增长 18.74%，不良贷款率 1.83%，较上年末上升 0.09 个百分点，主要系城商行和农商行整体不良率的抬升；贷款损失准备余额同比增长 21.94% 至 3.77 万亿元，拨备覆盖率较上年末上升 4.89 个百分点至 186.31%，其中农商行整体拨备覆盖率较上年末下降 31.77 个百分点至 132.54%，有待提升。在宏观经济下行和监管从严的背景下，部分城商行和农商行受到的冲击较大，出现盈利能力弱化、资本充足率下降和资产质量恶化等问题，需关注城商行和农商行资产质量和风险抵补能力的变动。

## 业务运营

2018 年，宁波银行坚持专注主业、回归本源、服务实体，推进各项经营策略实施，不断提升服务实体经济水平。2018 年，该行营业收入和净利润分别为 289.30 亿元和 112.21 亿元，同比分别增长 14.28% 和 19.93%。

2018 年，该行资产质量稳健提升。截至 2018 年末，该行不良贷款率 0.78%，较上年末下降 0.04 个百分点，拨备覆盖率 521.83%，较上年末上升 28.57%。得益于优先股的发行及可转债部分转股，截至 2018 年末，该行资本充足率为 14.86%，较上年末上升 1.28 个百分点。

表 1：2017~2018 年宁波银行利润总额结构

单位：亿元、%

业务线	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
公司业务	37.31	36.71	40.47	35.20
个人业务	35.42	34.85	39.99	34.78
资金业务	28.84	28.38	33.37	29.02
其他业务	0.07	0.07	1.15	1.00
合计	101.63	100.00	114.98	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

## 致力于为中型客户提供全方位的综合金融服务，宁波银行公司业务稳步发展，零售公司业务规模不断扩大

2018 年，宁波银行着力提升专业能力，不断升级营销体系，持续扩大基础客群，公司银行业务持续发展。2018 年，该行公司业务实现利润总额 40.47 亿元，同比增长 8.47%，在利润总额中占比 35.20%，较上年下降 1.51 个百分点。

对公存款方面，2018 年该行加强存款重点客户拓展，积极拓宽引客渠道，存款客户基础不断夯实，存款规模稳健增长。截至 2018 年末，该行公司存款 4,928.04 亿元，较上年末增长 13.82%，公司存款占全行存款的 76.20%，较上年末下降 0.40 个百分点。

表 2：2017~2018 年末宁波银行公司存贷款情况

单位：亿元、%

项目	2017	2018
公司存款余额	4,329.69	4,928.04
占全行存款比重	76.60	76.20
公司贷款余额	2,405.37	2,920.21
占全行贷款比重	69.48	68.06

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

2018 年，该行公司定期存款增长，存款稳定性有所提高。截至 2018 年末，该行公司定期存款 2,323.61 亿元，较上年末增长 35.44%，占公司存款的 47.15%，较上年末上升 7.52 个百分点。

表 3：2017~2018 年末宁波银行公司存款结构

单位：亿元、%

项目	2017		2018	
	余额	占比	余额	占比
活期存款	2,614.04	60.37	2,604.43	52.85
定期存款	1,715.65	39.63	2,323.61	47.15
合计	4,329.69	100.00	4,928.04	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，2018 年，该行积极服务实体经济，优先支持制造业、战略新兴产业，并将民营企业作为服务的重点对象。截至 2018 年末，该行公司贷款总额 2,920.21 亿元，较上年末增长 21.40%，占贷款总额的 68.06%，较上年末下降 1.42 个百分点。从该行对公贷款（含公司银行和零售公司）的行业分布来看，该行的公司银行贷款主要投向制造业、租赁和商务服务业、商业贸易业，截至 2018 年末，上述行业投放贷款分别占公司贷款总额的 24.86%、19.68%、15.25%。该行对公不良贷款集中于制造业，截至 2018 年末，制造业不良贷款 12.43 亿元，占不良贷款总额（含不良个人贷款）的 37.07%，制造业不良贷款率 1.71%。

表 4：2017~2018 年末宁波银行主要对公贷款行业

单位：亿元、%

行业	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
制造业	536.44	22.30	726.02	24.86
租赁和商务服务业	559.39	23.26	574.79	19.68
商业贸易业	326.01	13.55	445.23	15.25
水利、环境和公共设施管理和投资业	316.35	13.15	354.2	12.13
建筑业	165.77	6.89	214.07	7.33

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

零售公司业务方面，该行持续探索和创新小微企业金融服务，致力于为小微企业客户提供“简单、便捷、高效”的金融产品和服务。2018 年，该行持续创新优化小微企业金融产品和流程，不断提升服务小微企业水平，业务规模不断扩大。截至 2018 年末，该行零售公司客户 22.51 万户，较年初增长 29%。截至 2018 年末，该行零售公司条线存款 730 亿元，较年初增长 24%。2018 年，该行零售公司业务优化线上申贷模式，推出“线上快审快贷”，提高小微企业融资效率，持续拓展“转贷融”、“三年贷”

业务，缓解小企业贷款到期还贷及周转压力。该行根据客户特点和需求，为小企业设计更精准的金融服务方案，有效满足个性化的融资需求。截至 2018 年末，该行零售公司表内贷款余额 569 亿元，较年初增长 25%。

国际业务方面，2018 年该行坚持以贸易金融、跨境金融和离岸金融三大领域为核心，持续优化客户结构，做大优势业务，推进标准化营销和服。2018 年，宁波银行实现国际结算量 835 亿美元，同比增长 45%；国际业务实现收益 12 亿元，同比增长 71%。

总体来看，2018 年该行公司业务条线存贷款规模保持稳定增长，零售公司贷款增速显著高于全行平均水平，国际业务快速发展。该行不良贷款主要集中在制造业，未来该行需加强对制造业贷款的风险控制措施。

### 2018 年该行个人存贷款规模保持持续增长，个人消费贷款增速较快，贷款资产质量较好，对该行利润总额贡献度较高

宁波银行个人银行业务坚持以客户经营为中心，深化特色化、本土化经营，持续深耕消费信贷、财富管理、私人银行等核心业务领域。2018 年，该行个人业务实现利润总额 39.99 亿元，同比增长 12.90%，在利润总额中占比 34.78%，较上年下降 0.64 个百分点。

个人存款方面，2018 年，该行聚焦渠道引客、加速基础客户积累，同时加大存量客户综合经营，聚焦优质客群，通过财富路演活动，不断提升客户粘性。该行通过不断升级储蓄产品，持续提升存款产品的市场竞争力，通过灵活的产品组合满足客户多元需求，推动存款规模增长。截至 2018 年末，该行个人存款 1,228.67 亿元，较上年末增长 16.07%，占总存款的 19.00%，较上年末上升 0.27 个百分点。

表 5：2017~2018 年末宁波银行个人存贷款情况

单位：亿元、%

项目	2017	2018
个人存款余额	1,058.59	1,228.67
占全行存款比重	18.73	19.00
个人贷款余额	1,056.64	1,370.66
占全行贷款比重	30.52	31.94

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

2018年，该行个人定期存款略有增长，存款稳定性略有提高。截至2018年末，该行个人定期存款859.76亿元，较上年末增长17.42%，占个人存款的69.97%，较上年末上升0.80个百分点。

**表 6：2017~2018 年末宁波银行个人存款结构**

单位：亿元、%

项目	2017		2018	
	余额	占比	余额	占比
活期存款	326.40	30.83	368.91	30.03
定期存款	732.18	69.17	859.76	69.97
<b>合计</b>	<b>1,058.59</b>	<b>100.00</b>	<b>1,228.67</b>	<b>100.00</b>

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

个人贷款方面，该行聚焦重点客群，严格把控客户准入，推动个人贷款业务规模与风险控制协调发展。该行持续推进个人贷款业务线上化、智能化，充分利用互联网、大数据等新技术，实现手机银行一站式申请审批。个人贷款风控方面，该行积极对接外部权威渠道，有效防范中介、团伙等欺诈风险。该行尝试使用智能机器人进行存量客户维护，提高客户经营效能。截至2018年末，该行个人贷款1,370.66亿元，较上年末增长29.72%，占贷款总额的31.95%，较上年末上升1.43个百分点。截至2018年末，该行个人贷款不良率0.62%，较上年末上升0.12个百分点，但依然保持在较低水平。截至2018年末，该行个人消费贷款和个人经营贷款分别为1,149.75亿元和208.43亿元，较上年末分别增长31.70%和20.92%，分别占个人贷款总额的83.88%和15.21%；个人住房贷款12.48亿元，较上年末增长10.83%，占个人贷款总额的0.91%。

**表 7：2017~2018 年末宁波银行个人贷款情况**

单位：亿元、%

行业	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
个人消费贷款	873.01	82.62	1,149.75	83.88
个人经营贷款	172.37	16.31	208.43	15.21
个人住房贷款	11.26	1.07	12.48	0.91
<b>合计</b>	<b>1,056.64</b>	<b>100.00</b>	<b>1,370.66</b>	<b>100.00</b>

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

财富管理业务方面，该行坚持以资产配置为导向，积极推动财富管理业务发展。该行推出存款、理财、基金、保险、贵金属等产品，满足客户多样化需求，同时在资管新规指引下，积极开展理财产品

转型，同时打造专业财富管理团队，逐步形成体系化的客户经营策略和营销推动体系。截至2018年末，该行个人AUM总资产3,540亿元，较年初增长16.45%。

银行卡业务方面，该行将客户多样化的日常生活需求与金融支付行为相结合，2018年该行新增借记卡113万张，截至2018年末，该行借记卡累计发卡825万张。

信用卡业务方面，2018年该行持续推进信用卡金融科技建设，积极拓展信用卡基础客户，发行数字信用卡，同时升级信用卡审批系统，实现质量、效益、规模和服务的协调发展。截至2018年末，该行信用卡累计发卡175.10万张，垫款余额296.23亿元。

总体来看，2018年该行个人业务业绩保持高速增长，对该行贡献度较高，个人存贷款规模保持高速增长，贷款资产质量维持在较好水平。

## 该行同业业务规模压缩，证券投资规模持续增长，资产管理、资产托管和投行业务发展良好，整体盈利能力较好

宁波银行金融市场业务积极借鉴国内外金融市场先进业务模式和发展经验，不断开拓业务链，加强产品开发，拓宽渠道建设，目前业务范围涵盖债券、外汇、贵金属、融资负债、金融衍生品等。2018年，该行取得上海黄金交易所国际会员(A类)资格、利率定价自律机制核心成员资格，为金融市场业务发展打下良好基础。2018年，该行资金业务实现利润总额33.37亿元，同比增长15.71%，占比29.02%，较上年上升0.64个百分点。

受金融去杠杆政策及宏观审慎评估体系考核的影响，该行同业业务规模整体呈下降趋势。截至2018年末，该行同业债权153.73亿元，较上年末减少52.98%，占总资产的1.38%，较上年末下降1.79个百分点。同业负债方面，截至2018年末，该行同业负债1,020.89亿元，较上年末减少39.19%，占总负债的9.86%，较上年末下降7.36个百分点。截至2018年末，该行同业债权/同业负债为15.06%，较上年末下降4.41个百分点，对同业资金的依存度有所提高。



证券投资方面，截至 2018 年末，该行证券投资总额 5,453.46 亿元，较上年末增长 4.60%。2018 年，该行减少同业存单投资规模，加大理财产品、资产管理计划及信托计划投资力度。该行证券投资的品种主要为理财产品资产管理计划及信托计划、政府债券和基金，截至 2018 年末，上述品种投资规模占比分别为 36.13%、27.98% 和 27.50%，其余投资产品占比均较小。2018 年，宁波银行增加应收款项类投资减值准备计提，截至 2018 年末，应收款项类投资减值准备 31.93 亿元，较上年末增长 297.14%。在投资规模及其收益不断增长的同时，中诚信证评也注意到，该行投资理财产品、资产管理计划及信托计划的规模占比较大，相较传统投资标的，上述资产存在行业投向及风险分类不透明、流动性较弱、资产风险相对难以识别等特点，对此中诚信证评将保持关注。

表 8：2017~2018 年末证券投资组合情况

单位：亿元、%

	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
政府债券	1,572.77	30.17	1,525.84	27.98
政策性金融债券	66.42	1.27	143.10	2.62
同业存单	463.05	8.88	211.21	3.87
企业债券	32.99	0.63	125.12	2.29
其他金融债券	9.74	0.19	10.70	0.20
理财产品、资产管理计划及信托计划	1,562.96	29.98	1,970.17	36.13
基金投资	1,513.59	29.03	1,499.44	27.50
权益工具	0.91	0.02	0.31	0.01
减值准备	(8.56)	(0.16)	(32.43)	(0.59)
<b>合计</b>	<b>5,213.86</b>	<b>100.00</b>	<b>5,453.46</b>	<b>100.00</b>

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

资产管理业务方面，2018 年资管新规、理财新规和理财子公司管理办法相继发布，该行积极把握机遇，加快转型，加速理财产品净值化转型步伐，先后推出活期净值型产品、封闭式净值型产品，逐步提升长期限理财的发行占比。截至 2018 年末，该行理财产品规模 2,594 亿元，较年初增长 7.1%，其中净值型产品规模 536 亿元。

资产托管业务方面，该行积极推动金融科技引领资产托管业务发展，率先推出资管业务综合运营

平台并发布净值估值、投资监管、数据结构三项标准。2018 年，该行成为首家与中央国债登记结算有限责任公司系统直联的机构。截至 2018 年末，该行托管资产余额 2.3 万亿元，较上年末减少 0.37 万亿元。

投资银行业务方面，该行持续服务于各类民生类企业、上市公司和成长性企业，2018 年累计发行非金融企业债务工具 56 只，发行规模 277.94 亿元。2018 年，该行发行 3 个信贷资产证券化项目，项目金额合计 108 亿元。

总体来看，2018 年该行资产管理、资产托管及投资银行业务均取得较好发展，同业业务规模压缩证券投资规模保持稳步增长，非标投资规模增长，在证券投资中占比依旧较高，未来仍需关注非标资产的安全性。

## 财务分析

以下分析基于宁波银行提供的由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见 2016 年、2017 年及 2018 年审计报告。

### 该行净息差保持平稳，得益于贷款规模增长，利息净收入大幅增长；拨备计提持续增加，净利润快速增长

2018 年，宁波银行加大贷款投放力度，截至 2018 年末，该行盈利资产 10,858.18 亿元，较上年末增长 9.53%，增速有所放缓。得益于贷款结构优化及风险定价管理水平提升，2018 年，该行利息收入/平均盈利资产为 4.13%，较上年上升 0.20 个百分点。得益于贷款规模增加及盈利资产收益率增长，2018 年，该行实现利息收入 428.71 亿元，同比增长 17.38%。

融资成本方面，存款、对同业负债和已发行债务工具为该行主要的融资来源。受定期存款占比上升影响，2018 年该行利息支出/平均付息负债为 2.53%，较上年上升 0.16 个百分点。受上述因素共同影响，2018 年该行净息差为 1.84%，较上年上升 0.08 个百分点。得益于净息差及盈利资产规模增长，2018 年，该行实现利息净收入 191.20 亿元，同比增长 16.67%。

2018年，宁波银行通过产品、业务和服务的创新升级来满足客户多元化的金融场景需求，推动各项中间业务实现转型发展。2018年，该行手续费及佣金净收入57.94亿元，同比减少1.79%，主要系资管新规影响，理财业务收入有所减少。宁波银行采用对冲头寸策略降低外汇汇率风险，故该行汇兑损益与公允价值变动收益方向相反、金额相近。2018年，该行公允价值变动损益及汇兑损益为-12.33亿元，较上年减少8.79亿元。得益于货币市场基金投资收益大幅增长，2018年该行实现投资收益50.73亿元，同比增长51.66%。在上述因素共同影响下，2018年，该行实现非利息净收入97.97亿元，同比增长9.92%，非利息净收入在净营业收入中的占比为33.88%，较上年下降1.35个百分点。2018年，该行实现净营业收入289.17亿元，同比增长14.29%。

得益于费用资源配置优化及成本效益提高，2018年，该行成本收入比34.46%，较上年下降0.19个百分点。受应收款项类投资减值损失大幅增长影响，2018年，该行实现贷款拨备前利润154.90亿元，同比减少2.57%，贷款拨备前利润/平均风险加权资产为2.34%，较上年下降0.47个百分点。

拨备计提方面，该行审慎计提拨备，2018年该行共计计提拨备39.44亿元，同比减少31.02%，占贷款拨备前利润的25.46%，较上年下降10.50个百分点。得益于免税资产投资规模增加，2018年该行所得税2.77亿元，同比减少65.71%。受上述因素共同影响，2018年，该行实现净利润112.21亿元，同比增长19.93%。2018年，该行平均资产回报率1.04%，较上年上升0.06个百分点，平均资本回报率16.21%，较上年下降1.18个百分点。

表 9：2016~2018 年宁波银行盈利状况

	2016	2017	2018
净利息收入	170.60	163.89	191.20
非利息净收入	65.78	89.13	97.97
净营业收入合计	236.39	253.02	289.17
拨备前利润	146.95	158.98	154.90
税前利润	96.52	101.63	114.98
净利润	78.23	93.56	112.21
利息收入/平均盈利资产 (%)	4.28	3.93	4.13
利息支出/平均付息负债 (%)	2.34	2.37	2.53
净利差 (%)	1.94	1.56	1.60
净息差 (%)	2.16	1.76	1.84
非利息净收入占比 (%)	27.83	35.23	33.88
拨备前利润/平均总资产 (%)	1.84	1.66	1.44
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.03	2.81	2.34
税前利润/平均总资产 (%)	1.21	1.06	1.07
所得税/税前利润 (%)	18.95	7.95	2.41
平均资本回报率 (%)	16.39	17.39	16.21
平均资产回报率 (%)	0.98	0.98	1.04

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

表 10：2018 年盈利能力同业比较

	宁波银行	北京银行	南京银行	杭州银行	江苏银行
非利息净收入占比	33.88	17.88	21.01	17.93	27.75
平均资本回报率	16.21	10.86	15.22	9.93	11.18
平均资产回报率	1.04	0.82	0.94	0.62	0.72
成本收入比	34.46	25.20	28.72	29.92	28.69

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2018 年该行盈利资产收益率增长，但受定期存款占比增长影响，资金成本升高，净息差基本维持稳定，得益于利息净收入及投资收益大幅增长，该行净营业收入大幅增长，同时得益于免税投资资产规模增长，所得税减少，该行净利润大幅增长。

## 2018 年该行投资资产规模稳步增长，仍需关注非标类产品资产质量的变化情况；贷款质量持续好转，拨备覆盖率稳步提升

从资产结构来看，截至 2018 年末，宁波银行同业债权、信贷资产净额、现金及存放央行款项、证券投资分别占总资产的 3.17%、32.19%、8.74% 和 50.52%。

证券投资方面，截至 2018 年末，宁波银行投资资产规模 5,453.46 亿元，较上年末增长 4.60%，其中安全性较好的政府债券、政策性金融债券和金融机构债券合计占比 30.80%，同业存单占比 3.87%，基金投资占比 29.03%，外部级别为 AA 及以上的企业债券占比 2.29%。此外，该行投资理财产品、资产管理计划及信托计划占证券投资的 36.13%，投资标的包括同业理财、类信贷项目等。宁波银行对此类非标产品参照自营贷款标准和流程进行管理，由所在地分行发起并报授信审批部门进行审批，所在地分行负责项目的跟踪管理，并且每日对非标资产

占全行总资产比例进行监测。整体来看，该行证券投资资产中非标产品占比较大，由于非标资产透明度较弱，加大了该行信用风险管理的难度。

信贷资产质量方面，宁波银行的不良贷款率一直控制在同业较低水平，同时，该行加大不良贷款的处置力度，加强对清收的考核力度，拓展资产清收渠道。不良贷款处置方面，2018 年，该行累计收回 7.37 亿元，核销 11.42 亿元。截至 2018 年末，该行不良贷款余额 33.53 亿元，较上年末增长 18.10%，不良贷款率 0.78%，较上年末下降 0.04 个百分点。该行不良贷款主要集中在制造业，截至 2018 年末为 12.43 亿元，占不良贷款总额的 37.07%。逾期贷款方面，截至 2018 年末，该行逾期贷款余额为 38.07 亿元，较上年末增长 40.64%，在贷款总额中占比为 0.89%，较上年末上升 0.11 个百分点，其中逾期 90 天及以上贷款在贷款总额中占比为 0.65%，与上年末基本持平。截至 2018 年末，该行不良贷款和 90 天以上逾期贷款不存在剪刀差。按照审慎经营的原则，该行根据市场环境、各类资产的结构变化，适当增加贷款损失准备的计提，截至 2018 年末，该行贷款损失准备余额 174.95 亿元，较上年末增长 24.96%，拨备覆盖率 521.83%，较上年末上升 28.57 个百分点。

表 11：2016~2018 年末宁波银行贷款五级分类情况

	2016		2017		2018	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	2,957.11	97.75	3,410.12	98.50	4,233.77	98.67
关注类	40.31	1.33	23.51	0.68	23.58	0.55
次级类	15.51	0.51	10.39	0.30	14.13	0.33
可疑类	8.85	0.29	12.66	0.37	12.91	0.30
损失类	3.29	0.11	5.34	0.15	6.48	0.15
<b>客户贷款总计</b>	<b>3,025.07</b>	<b>100.00</b>	<b>3,462.01</b>	<b>100.00</b>	<b>4,290.87</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款余额</b>	<b>27.65</b>		<b>28.39</b>		<b>33.53</b>	
<b>不良贷款比率</b>	<b>0.91</b>		<b>0.82</b>		<b>0.78</b>	

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

表 12: 2018 年末资产质量及拨备水平同业比较

	宁波银行	北京银行	南京银行	杭州银行	江苏银行
不良贷款余额	33.53	39.43	42.72	50.85	123.78
不良贷款率	0.78	1.46	0.89	1.45	1.39
贷款损失准备	174.95	431.66	197.65	130.18	252.31
拨备覆盖率	521.83	217.51	462.68	256.00	203.84

资料来源: 公开资料, 中诚信证评整理

贷款集中度方面, 截至 2018 年末, 该行最大单一客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款/资本净额比率分别为 0.98% 和 7.90%, 较上年末分别下降 0.58 个百分点和 2.99 个百分点, 贷款集中度持续下降。

表 13: 2016~2018 年末贷款客户集中度

	2016	2017	2018
最大单一贷款/资本净额	1.72	1.56	0.98
最大十家贷款/资本净额	13.23	10.89	7.90

资料来源: 宁波银行, 中诚信证评整理

贷款担保方式方面, 截至 2018 年末, 该行附担保物贷款(抵、质押贷款)在总贷款中的占比为 38.15%, 较上年末上升 0.85 个百分点, 信用贷款占比 31.55%, 较上年末上升 3.50 个百分点, 保证贷款占比 30.30%, 较上年末下降 4.36 个百分点。

表 14: 2017~2018 年末按担保类型划分的客户贷款分布

	2017		2018	
	金额	占比	金额	占比
信用贷款	971.13	28.05	1,353.71	31.55
保证贷款	1,199.76	34.66	1,300.02	30.30
抵押贷款	988.59	28.56	1,122.89	26.17
质押贷款	302.53	8.74	514.26	11.98
合计	3,462.01	100.00	4,290.87	100.00

资料来源: 宁波银行, 中诚信证评整理

总体来看, 2018 年该行投资资产规模持续增长, 非标类产品的占比较高, 需对其资产质量保持持续关注; 得益于资产质量管控和不良清收力度的加大, 该行贷款资产质量不断改善, 拨备覆盖率持续提升。

该行定期存款占比上升, 存款稳定性有所改善; 对同业资金有一定的依赖, 资产负债期限存在一定错配, 仍需关注流动性风险管理; 得益于优先股发行及可转债部分转股, 该行资本实力提升, 作为上市银行, 该行资本补充能力较强

宁波银行的资金来源主要为存款、同业资金和已发行债务工具, 2018 年该行总存款大幅增长, 同时同业负债减少, 截至 2018 年末, 该行总存款占总融资的 66.48%, 较上年末上升 4.17 个百分点。宁波银行存款以公司类存款为主, 截至 2018 年末, 该行公司存款占总存款的 76.20%, 较上年末下降 0.40 个百分点; 从存款期限来看, 定期存款占总存款的比例为 49.22%, 较上年上升 5.92 个百分点。2018 年, 该行定期存款占比上升, 存款稳定性有所改善。

受吸收存款压力增大影响, 截至 2018 年末, 该行同业负债 1,020.89 亿元, 较上年末减少 39.19%, 占总负债的 9.86%, 较上年末下降 7.6 个百分点, 系拆入资金及质押式回购规模大幅减少。截至 2018 年末, 该行同业债权/同业负债比例为 15.06%, 较上年末下降 4.41 个百分点, 该行同业业务属于资金融入方, 面临一定的流动性风险管理压力。

债务工具发行方面, 2018 年宁波银行共发行 240 亿元金融债券及 30 亿元绿色金融债, 截至 2018 年末, 该行应付债券(不含同业存单) 563.39 亿元, 较上年末增长 22.24%, 占总负债的 5.44%, 较上年末上升 0.71 个百分点。截至 2018 年末, 该行发行的同业存单余额为 1,520.98 亿元, 较上年末增长 21.28%, 占总负债的 14.69%, 较上年末上升 1.83 个百分点。

从资产负债结构来看，由于该行贷款增速较快，截至 2018 年末，该行总贷款/总存款为 66.35%，较上年末上升 5.10 个百分点。从资产负债期限结构来看，截至 2018 年末，该行一年内到期的表内资产（含已逾期/无期限、及时偿还）占比 57.04%，较上年末下降 4.58 个百分点，一年内到期的表内负债（含及时偿还）占比 85.09%，较上年末下降 1.61 个百分点。该行存在一定的资产负债期限错配风险，但考虑到该行融资来源丰富，其资产负债期限错配风险不大。

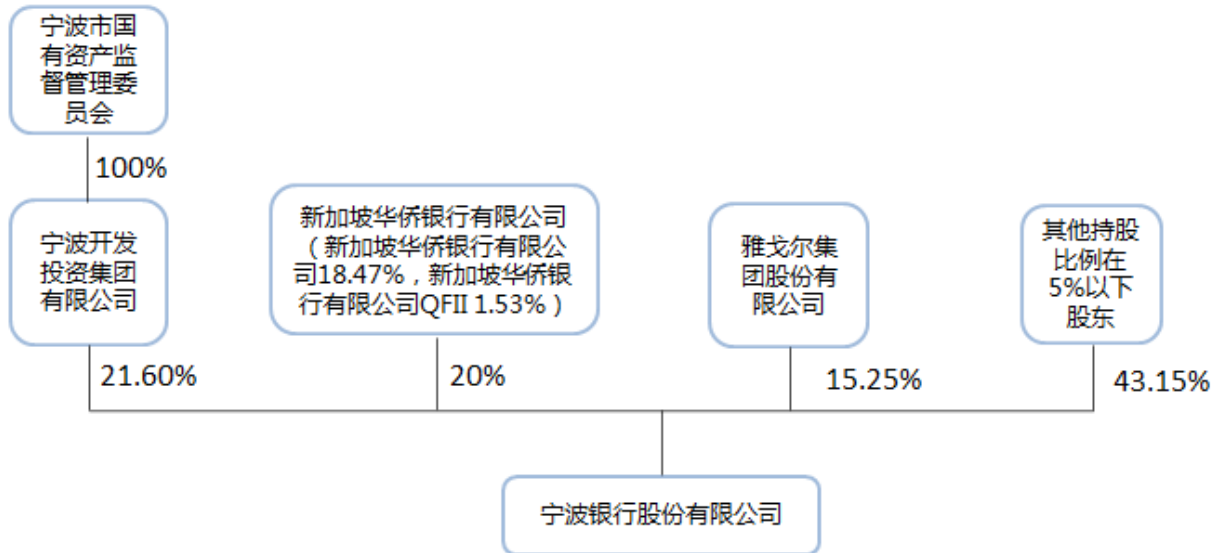
资本管理方面，2018 年宁波银行发行 100 亿元优先股，同时 2017 年发行的 100 亿元可转债在 2018 年实现 25% 的转股，资本得到一定补充，资本实力有所增强。截至 2018 年末，该行的核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.16% 和 14.86%，较上年末分别上升 0.55 个百分点和 1.28 个百分点。此外，该行拟非公开发行 A 股股票，募集资金不超过人民币 80 亿元，若成功发行，该行资本实力将进一步提升。

总体来看，2018 年该行业绩维持稳定高增长，得益于优先股的成功发行及可转债部分转股，资本实力有所提升，资产规模稳步增长，资产质量持续改善，拨备水平维持在较高水平。作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，该行综合实力和抗风险能力极强。

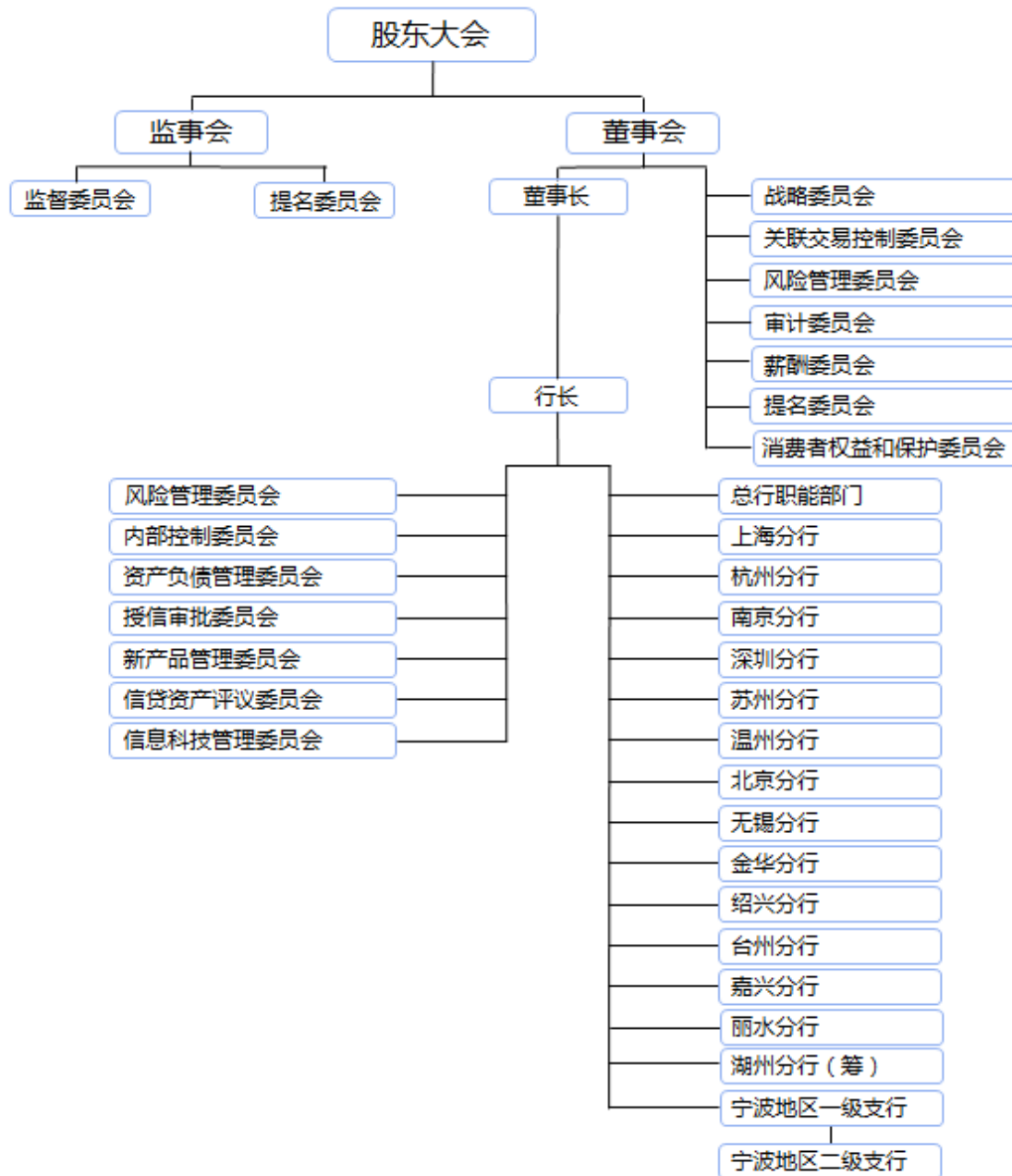
## 结 论

综上，中诚信证评维持宁波银行主体信用等级 **AAA**，评级展望为稳定；维持“宁波银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 **AAA**。

附一：宁波银行股份有限公司股权结构图（截至 2018 年 12 月 31 日）



附二：宁波银行股份有限公司组织结构图（截至 2018 年 12 月 31 日）



**附三：宁波银行股份有限公司主要财务数据**

财务数据（单位：百万元）	2016	2017	2018
现金及对中央银行的债权	93,376.72	90,193.82	88,457.37
对同业债权	43,462.05	32,693.65	15,373.24
证券投资	427,775.05	521,386.44	545,346.45
贷款总额	302,506.68	346,200.78	429,086.93
减：贷款损失准备	(9,718.34)	(14,001.47)	(17,495.31)
贷款净额	292,788.34	332,199.31	411,591.62
关注贷款	4,030.60	2,350.60	2,357.57
不良贷款（五级分类）	2,765.47	2,838.55	3,352.71
总资产	885,020.41	1,032,042.44	1,116,423.36
风险加权资产	528,644.88	603,762.790	718,273.94
存款总额	511,404.98	565,253.90	646,721.38
向中央银行借款	26,000.00	2,500.00	15,500.00
对同业负债	141,868.11	167,887.32	102,088.89
应付债券	112,984.66	171,499.44	208,437.35
总负债	834,634.30	974,836.47	1,035,193.49
股东权益	50,386.11	57,205.97	81,229.87
净利息收入	17,060.42	16,388.98	19,120.25
手续费及佣金净收入	6,046.62	5,899.94	5,794.16
汇兑损益	(2,012.69)	5,205.06	(7,496.31)
公允价值变动损益	1,583.97	(5,559.76)	6,262.82
投资收益	942.83	3,344.69	5,072.66
其他净收入	17.54	23.17	163.62
非利息净收入	6,578.27	8,913.10	9,796.96
净营业收入合计	23,638.69	25,302.08	28,917.21
业务及管理费	(8,100.52)	(8,766.64)	(9,963.91)
贷款拨备前利润	14,695.07	15,897.53	15,489.75
贷款损失准备支出	(5,041.74)	(5,717.66)	(3,943.94)
税前利润	9,652.08	10,163.34	11,497.55
净利润	7,822.74	9,355.72	11,220.64



**附四：宁波银行股份有限公司主要财务指标**

	2016	2017	2018
<b>增长率 (%)</b>			
贷款总额	18.31	14.44	23.94
不良贷款	17.10	2.64	18.11
贷款损失准备	33.32	44.07	24.95
总资产	23.53	16.61	8.18
所有者权益	11.73	13.54	42.00
存款总额	37.71	10.53	14.41
净利息收入	9.24	(3.94)	16.67
贷款拨备前利润	23.97	8.18	(2.57)
净利润	19.12	19.60	19.93
<b>盈利能力 (%)</b>			
净息差	2.16	1.76	1.84
拨备前利润/平均风险加权资产	3.03	2.81	2.34
拨备前利润/平均总资产	1.84	1.66	1.44
平均资本回报率	16.39	17.39	16.21
平均资产回报率	0.98	0.98	1.04
平均风险加权资产回报率	1.61	1.65	1.70
非利息收入占比	27.83	35.23	33.88
<b>营运效率 (%)</b>			
成本收入比	34.27	34.65	34.46
资产费用率	1.12	0.98	1.25
<b>资本充足性 (%)</b>			
核心（一级）资本充足率	8.55	8.61	9.16
资本充足率	12.25	13.58	14.86
资本资产比率	5.69	5.54	7.28
<b>资产质量 (%)</b>			
不良贷款率	0.91	0.82	0.78
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	2.25	1.50	1.33
关注贷款/不良贷款	145.75	82.37	70.32
不良贷款拨备覆盖率	351.42	493.26	521.83
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	143.00	269.82	306.38
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	4.60	3.99	3.40
贷款损失准备/总贷款	3.21	4.04	4.08
最大单一客户贷款/资本净额	1.72	1.56	0.98
最大十家客户贷款/资本净额	13.23	10.89	7.90
<b>流动性 (%)</b>			
高流动性资产/总资产	48.13	47.39	41.85
总贷款/总存款	59.15	61.25	66.35
（总贷款-贴现）/总存款	55.18	56.98	59.40
净贷款/总资产	33.08	32.19	36.87
总存款/总融资	64.55	62.31	66.48
（市场资金-高流动性资产）/总资产	(16.39)	(14.26)	(12.64)

**附五：基本财务指标的计算公式**

贷款拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用（含折旧）+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）

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]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=业务及管理费用/净营业收入

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]

资本资产比率=（所有者权益+少数股东权益）/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

## 附六：信用等级的符号及定义

### 主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：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，表示信用质量略高或略低于本等级。

### 评级展望的含义

内容	含义
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

### 长期债券信用评级等级符号及定义

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，违约风险极低
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能保证偿还债券
C	不能偿还债券

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

## 短期债券信用评级等级符号及定义

等级	含义
<b>A-1</b>	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，安全性很高。
<b>A-2</b>	还本付息能力较强，安全性较高。
<b>A-3</b>	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
<b>B</b>	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
<b>C</b>	还本付息能力很低，违约风险较高。
<b>D</b>	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行“+”、“-”微调