



信用等级通知书

信评委函字[2018]跟踪123号

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“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AAA，维持本次发债主体信用等级为AAA，评级展望稳定。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一八年五月二十二日

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（2018）

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	2017/09/13		
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	

概况数据

宁波银行	2015	2016	2017
资产总额（亿元）	7,164.65	8,850.20	10,320.42
所有者权益（亿元）	450.97	503.86	572.06
不良贷款余额（亿元）	23.62	27.65	28.39
净营业收入（亿元）	194.97	236.39	253.02
拨备前利润（亿元）	118.54	146.95	158.98
净利润（亿元）	65.67	78.23	93.56
净息差（%）	2.48	2.16	1.76
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	3.04	3.03	2.81
平均资本回报率（%）	16.57	16.39	17.39
成本收入比（%）	34.06	34.27	34.65
不良贷款率（%）	0.92	0.91	0.82
不良贷款拨备覆盖率（%）	308.67	351.42	493.26
资本充足率（%）	13.29	12.25	13.58

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的 2015、2016 和 2017 年度财务报告；

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。

基本观点

2017 年，国内银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整，信贷资产质量平稳，拨备覆盖率提升，净利润增速呈现低位企稳回升趋势，总体保持稳健运行。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”）收入结构持续优化、资产质量提高以及资本实力提升等优势。同时，我们也关注到净息差收窄对盈利能力的提升形成压力、经济环境变动对业务的影响以及监管从严对银行业经营管理产生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

- 收入结构持续优化。2017 年宁波银行非利息收入同比增长 35.49%，在净营业收入中的占比为 35.23%，较上年提升 7.40 个百分点，收入来源持续多元化，收入结构得以优化。
- 资产质量提高。截至 2017 年末，该行不良贷款率较上年下降 0.09 个百分点，不良贷款拨备覆盖率较上年上升 141.84 个百分点，资产质量不断提高。
- 资本实力提升。宁波银行通过多种融资工具补充资本，截至 2017 年年末，资本净额及核心一级资本净额较上年末分别增长 26.61% 和 15.01%，核心一级资本充足率和资本充足率同比分别上升 0.06 个 1.33 个百分点。

关注

- 净息差收窄对宁波银行盈利能力的提升形成压力。在利率市场化深化、市场竞争加剧和资金市场利率上行的环境下，宁波银行净息差进一步收窄，净利息收入下滑，未来该行需进一

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

戴 斌 mdai@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018年5月22日

步优化资产负债结构,提升资产负债定价管理能力。

- 经济环境变动对宁波银行业务的影响。国内经济呈现稳中向好态势,但仍面临着较大的增长压力,经济的不确定性对宁波银行盈利增长和资产质量改善的持续性形成压力。
- 监管从严对银行业经营管理产生影响。2017年以来金融监管全面从严,预期2018年该趋势将延续。2018年1月银监会即发布了深化整治银行业市场乱象的通知,2018年4月中国银行保险监督管理委员会正式挂牌,监管协调性深化,银行业面临较大的监管压力。

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）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、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效；同时，在本次债券存续期内，中诚信证评将根据《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是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

基本情况

在金融监管全面升级、去杠杆加速推进的背景下,2017年银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整,资产质量显现企稳迹象,拨备覆盖率提升;得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善,银行业净利润增速呈现低位企稳回升趋势

2017年,围绕不发生金融系统性风险底线,宏观审慎框架进一步升级。一方面,进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”的双支柱调控框架,持续通过调整基础货币投放力度,提高政策利率抬升负债端成本,倒逼金融机构去杠杆;另一方面,相继将表外理财和同业负债纳入广义信贷考核,更好地穿透银行的实质信贷资产,改变过去银行业依靠规模增长的无序扩张态势,同时也进一步抑制银行资产规模过快膨胀带来的潜在金融风险。同时,银监会出台以“三三四”为代表的一系列监管文件,主要以同业、理财、表外三个领域为重点,一方面覆盖了影子银行、交叉金融等比较突出的风险点,另一方面也涉及了资金空转的问题。一系列新政在银行业资产负债规模和结构上均有所体现,银行业资产负债规模扩张速度放缓,资产负债结构也有所调整。截至2017年末,我国银行业金融机构(境内)总资产为246万亿元,同比增长8.6%,增速较上年下降7.2个百分点;总负债为226万亿元,同比增长8.3%,增速较上年下降7.7个百分点;商业银行不良贷款余额1.71万亿元,同比增长12.80%,不良贷款率1.74%,与年初持平,不良数据企稳一方面来自于核销、重组等方式处置和压降,另一方面也与宏观经济企稳态势息息相关;贷款损失准备余额同比增长16.00%至3.09万亿元,拨备覆盖率同比上升5.02个百分点至181.42%,资本充足率同比下降0.17个百分点至13.28%。得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善,2017年商业银行实现净利润1.75万亿元,同比增长5.99%,较上年提升2.45个百分点;平均资产利润率和为平均资本利润率分别为0.92%和12.56%,较上年分别下降0.06个百分点和0.82个百分点。

值得注意的是,2018年3月银监会下发《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150%-120%,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。而差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资产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。同时,2018年4月8日,中国银行保险监督管理委员会正式挂牌,新的监管架构下,监管协调性深化,银行业在金融体系中规模和影响力均较大,预计针对银行业的从严监管将持续强化。

2017年,宁波银行夯实基础业务,注重资产质量提高,积极应对利率市场化带来的变革,各项业务持续稳定发展。2017年,该行实现净营业收入253.02亿元,同比增长7.04%,利润总额101.63亿元,同比增长5.30%。从各业务分部的贡献度来看,2017年该行个人业务实现较快增长,利润总额同比增长15.91%至35.42亿元,利润总额占比较上年上升3.19个百分点至35.42%。2017年,该行公司业务利润总额37.31亿元,与上年基本持平,利润总额占比较上年下降2.24个百分点至36.71%;2017年,该行资金业务利润总额28.84亿元,与上年基本持平,利润总额占比较上年下降0.76个百分点至28.38%。该行资产质量持续改善,截至2017年末,该行不良贷款率0.82%,较上年末下降0.09个百分点,拨备覆盖率493.26%,较上年末大幅上升141.84个百分点;通过多种融资工具补充资本,同期资本充足率13.58%,较上年末上升1.33个百分点。

表 1：2016~2017 年宁波银行利润总额结构

单位：亿元、%

业务线	2016		2017	
	金额	占比	金额	占比
公司业务	37.60	38.95	37.31	36.71
个人业务	30.56	31.66	35.42	34.85
资金业务	28.13	29.14	28.84	28.38
其他业务	0.23	0.23	0.07	0.07
合计	96.52	100.00	101.63	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，公司银行业务稳步发展；致力于为小企业客户提供简单、便捷、高效的金融产品和服务，零售公司业务客群基础继续夯实，业务规模持续扩大

2017 年，宁波银行推进基础业务发展，加快结构优化和业务转型，致力于为中型客户提供综合化金融服务，公司银行业务稳步增长。

对公存款方面，该行继续推动存款增长。截至 2017 年末，该行公司存款余额达 4,329.69 亿元，同比增长 12.53%，公司存款占全行存款的 76.60%，较上年末提高 1.36 个百分点。

表 2：2016~2017 年末公司存贷款占比

项目	2016	2017
公司存款余额（亿元）	3,847.58	4,329.69
占全行存款比重（%）	75.24	76.60
公司贷款余额（亿元）	2,066.29	2,405.37
占全行贷款比重（%）	68.31	69.48

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

该行不断优化存款结构，降低负债成本。截至 2017 年末，该行公司活期存款余额 2,614.04 亿元，较上年末增长 13.30%，公司活期存款占全行存款的 46.25%，较上年末提高 1.13 个百分点。

表 3：2016~2017 年末公司存款结构

单位：亿元、%

项目	2016		2017	
	余额	占比	余额	占比
活期存款	2,307.09	45.11	2,614.04	46.25
定期存款	1,540.48	30.12	1,715.65	30.35
合计	3,847.58	75.24	4,329.69	76.60

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，为应对经济增长缓慢及国内部

分地区信用风险集中爆发，宁波银行严格把控信用风险，优先支持结构升级产业、战略新兴产业和现代服务业。截至 2017 年末，该行公司银行贷款余额同比增长 16.41% 至 2,405.37 亿元，在贷款总额中的占比同比上升 1.17 个百分点至 69.48%，公司银行贷款余额（不含贴现，下同）同比增长 16.16% 至 2,164.04 亿元，其在贷款总额中的占比较上年上升 0.92 个百分点至 62.51%。从该行对公贷款（含公司银行和零售公司业务条线）的行业分布来看，截至 2017 年末，该公司的公司银行贷款主要投向租赁和商务服务业、制造业、商业贸易业，占对公贷款的比重分别为 23.26%、22.30% 和 13.55%。

票据业务方面，宁波银行定位于服务中小企业，不断夯实直贴基础客群，并积极推广电票贴现，提升电票盈利贡献。2016 年 12 月，该行成为首批 35 家人民银行票据交易平台试点银行之一，票据交易渠道得到进一步拓宽。截至 2017 年末，该行票据贴现余额为 241.32 亿元，同比增加 18.74%。

2016 年 5 月，宁波银行在开展票据业务排查过程中发现，深圳分行原票据业务部员工违规办理 3 笔票据转贴现业务，涉及金额合计 32 亿元。截至 2016 年 6 月，各出票企业均已兑付相应票据款项，上述 3 笔票据业务均已结清并终结。本次事件发生后，宁波银监局和深圳银监局对宁波银行原员工违规办理票据业务以及票据业务开展的具体情况进行了现场检查，并分别于 2017 年 1 月和 2017 年 7 月向宁波银行、宁波银行深圳分行及本次事件的相关责任人出具了行政处罚决定书；2017 年 8 月，宁波银监局对宁波银行本次事件的整改情况进行了验收，并出具了《宁波银监局关于宁波银行公开发行人 A 股可转换公司债券监管意见的复函》（甬银监函〔2017〕62 号），肯定了该行在案件处置和问题整改方面取得了一定成效并恢复受理部分行政许可事项申请。2017 年 9 月，宁波银监局出具了《宁波银监局关于要求宁波银行继续做好案件整改工作的监管意见》（甬银监发〔2017〕84 号），肯定了宁波银行在案件处置、风险排查、流程梳理、操作风险防控、涉案相关业务的整改等方面取得了一定成效，但在票据同业专营制改革、新产品风险评

估、董事会、监事会履职等方面仍存在一些问题需继续整改。该行根据上述意见，已完成了对各类票据业务制度的修订和完善工作，并针对外包人员管理制定了相应的管理规定。同时，针对宁波银监局提出的“尽快实施同业专营制管理”、“完善新产品管理制度”等六个方面的整改意见，宁波银行已逐条进行了研究分析，并制定了下阶段的实施计划。中诚信证评将就宁波银行违规办理票据贴现业务受到宁波银监局和深圳银监局处罚、事件后续进展以及对该行业务产生的影响保持持续关注。

零售公司业务方面，截至 2017 年末，该行零售公司客户 17.39 万户，较年初增长 13%。2017 年该行优化业务流程，推出“快审快贷 2.0”产品，提升小企业融资效率，截至 2017 年末，“快审快贷”余额达到 101 亿元，较年初增长 115%。2017 年，宁波银行不断丰富现金管理产品与服务，推出“聚财灵”现金管理综合服务方案。截至 2017 年末，该行零售公司条线理财余额 142 亿元，较年初增长 45%；捷算卡累计发行 7.5 万张，同比增加 1.9 万张。该行不断创新小企业国际业务服务，2017 年零售公司业务国际业务总收益 1.21 亿元，同比增长 7.1%。截至 2017 年末，该行零售公司业务电子银行有效客户 5.45 万户，同比增长 23%。

国际业务方面，2017 年，宁波银行全年累计完成结算量 576 亿美元，同比增长 4%；国际业务实现收益 7 亿元，同比增长 18%。

总体来看，2017 年该行对公存款和对公贷款均保持稳定增长，零售公司业务保持高速发展，票据事件对该行业务开展的影响已经较小。

个人存贷款规模保持持续增长，个人银行业务持续发展，对全行收入的贡献率持续提升

该行近年来以中高端个人客户和个体私营业主为目标客户，大力发展零售业务，推动储蓄存款、财富管理、消费信贷等核心业务发展，巩固个人银行业务竞争优势。

对私存款方面，该行坚持社区营销，扎根融入网点周边居民社区，稳固存款来源，努力成为各经营区域的主流银行；强化渠道引客，通过薪福宝、商户结算、三方存管等渠道，吸引客户将公司作为

业务主办行，不断做大基础客户规模；优化储蓄结构，通过企业代发留存、商户结算资金归行，持续加强活期存款引入，降低存款成本；注重存量客户经营提升，聚焦优质客群，不断提升客户黏性。截至 2017 年末，该行个人存款余额 1,058.59 亿元，同比增长 5.56%，在总存款中的占比为 18.73%，较上年末下降 0.88 个百分点。

宁波银行不断创新和优化业务模式，提升专业化服务水平。该行利用互联网新技术，优化业务流程、提高业务效率；利用大数据，提升获客流量和能力；聚焦重点客群，提升标准化管理水平。截至 2017 年末，该行个人贷款余额 1,056.64 亿元，同比增长 10.21%，占全部贷款的 30.52%，较上年末下降 1.17 个百分点。截至 2017 年末，该行个人消费贷款和个人经营贷款分别为 873.01 亿元和 172.37 亿元，同比分别增长 1.03% 和 110.85%，占全部贷款的比重分别为 25.22% 和 4.98%；个人住房贷款 11.26 亿元，同比减少 13.09%，占全部贷款的 0.33%。

信用卡业务方面，2017 年，该行尝试信用卡业务新客群、新渠道和新模式，收入来源更加多元和稳健；丰富互联网办卡渠道，推出多种线上办卡模式，提升客户体验；引入外部数据用于获客、审批、预警、催收等，风控管理更加科学、精细。截至 2017 年末，该行信用卡中心累计发卡 127.65 万张，信用卡垫款余额为 177.61 亿元。

此外，该行持续推动财富管理业务的发展，优化财富管理产品体系，提高精细化管理水平，搭建分层的客户维护架构，构建私人银行体系，满足客户多元化的资产配置需求，实现客户财富保值增值。截至 2017 年末，该行个人理财产品余额 1,448.35 亿元，同比增长 66.4%。

总体来看，2017 年该行对私存贷款规模保持持续增长，个人银行业务对全行收入贡献率持续提升。

同业债权大幅度减少，对市场资金的依存度有所增加；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

宁波银行金融市场业务的目标是在风险可控的前提下，以盈利为中心，通过调整投资组合，为

其它业务条线提供产品，同时提高资金的收益水平。

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 2017 年末，该行同业债权 326.94 亿元，同比减少 24.78%，占总资产的比重为 3.17%，较上年下降 1.74 个百分点。同业负债方面，截至 2017 年末，该行对同业负债 1,678.87 亿元，同比增长 18.34%，占总负债的比重为 17.22%，较上年上升 0.22 个百分点。截至 2017 年末，该行对同业债权/对同业负债比率为 19.47%，较上年末下降 11.16 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 2017 年末，该行证券投资总额 5,213.86 亿元，较上年末增长 21.88%。2017 年，该行大幅增加基金投资的规模，截至 2017 年末，同比增长 1,055.72% 至 1,513.59 亿元，减少了理财产品、资产管理计划及信托计划的投资规模，截至 2017 年末，同比减少 37.14% 至 1,562.96 亿元。该行证券投资的主要产品为政府债券、理财产品、资产管理计划及信托计划、基金投资，截至 2017 年末，上述资产分别占证券投资的 30.17%、29.98% 和 29.03%，其余投资品种占比均较小。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 4：2016~2017 年末证券投资组合情况

单位：亿元、%

	2016		2017	
	金额	占比	金额	占比
政府债券	1,328.71	31.06	1,572.77	30.17
政策性金融债券	88.10	2.06	66.42	1.27
同业存单	108.14	2.53	463.05	8.88
企业债券	125.15	2.93	32.99	0.63
资产管理计划、理财产品及信托计划	2,486.54	58.13	1,562.96	29.98
基金投资	130.96	3.06	1,513.59	29.03
其他金融债券	14.51	0.34	9.74	0.19
权益工具	0.38	0.01	0.91	0.02
减值准备	(4.74)	(0.11)	(8.56)	(0.16)
证券投资合计	4,277.75	100.00	5,213.86	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

资产管理业务方面，2017 年，负债端成本快速上行，该行把握市场趋势、提升组合管理能力、提升风险管理能力，提升资产管理能力，理财业务规模有所增长。截至 2017 年末，该行理财产品规模 2,423 亿元，较上年末增长 14.5%。

资产托管业务方面，该行做强系统优势、优化运营措施、提升服务优势，推动资产托管业务发展。截至 2017 年末，该行托管资产总规模 2.67 万亿元，同比保持稳定；2017 年，该行实现托管费收入 5.18 亿元，同比增长 23%。

投行业务方面，该行 2017 年获得交易商协会非金融企业债务融资工具 A 类主承销资格，分别在北京、上海和深圳设立投资银行部并配备专职部门负责人。2017 年，全年该行注册非金融企业债务融资工具 237 亿元。2017 年，该行共发行两期信贷资产证券化项目，发行规模合计 40 亿元。

总体来看，受监管政策影响，该行同业债权规模减少，该行加大证券投资规模，资产管理、资产托管及投行业务均取得较好发展。2017 年以来银行业监管从严旨在规范同业、理财和表外业务，中诚信证评将对监管政策收紧对该行资金流动性和整体盈利水平的影响保持关注。

财务分析

以下分析基于宁波银行提供的由安永华明会

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 2015 年、2016 年及 2017 年财务报告。

受利率市场持续推进和竞争加剧影响，该行净息差收窄，净利息收入有所下滑，非利息净收入持续增长且占比提升，收入结构进一步优化；资产质量持续提升，拨备计提持续增加，净利润快速增长

2017 年，宁波银行证券投资及贷款规模持续增长，截至 2017 年末，盈利资产同比增长 14.29% 至 9,913.18 亿元，增速有所放缓。受利率市场化深化和市场竞争激烈等因素影响，2017 年，该行利息收入/平均盈利资产比率为 3.93%，较上年下降 0.35 个百分点，但下降幅度明显收窄；实现利息收入 365.24 亿元，同比增长 8.21%。

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。受资金市场利率上行影响，2017 年该行利息支出/平均付息负债比率为 2.37%，较上年上升 0.03 个百分点。受上述因素共同影响，2017 年该行净息差为 1.76%，较上年下降 0.40 个百分点。受息差水平收窄影响，2017 年该行全年实现净利息收入 163.89 亿元，同比减少 3.94%。

随着以经济资本约束为核心的经营理念的不断完善，宁波银行不断加大对资本占用少、收益高的中间业务的发展力度，持续推进中间业务转型创新和收入结构优化。2017 年，该行实现手续费及佣金净收入 59.00 亿元，同比减少 2.43%，主要系银行卡业务收入减少。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。2017 年，该行公允价值变动损益及汇兑损益为-3.64 亿元，较上年减少亏损 0.74 亿元。得益于货币市场基金投资收益大幅增长，2017 年该行实现投资收益 33.45 亿元，同比增长 254.75%。在上述因素共同影响下，该行实现非利息净收入 89.13 亿元，同比增长 35.49%，非利息净收入在净营业收入中的占比为 35.23%，较上年上升 7.40 个百分点。2017 年，该行实现净营业收入 253.02 亿元，同比增长 7.04%。

受网点建设及业务、员工费用增加等因素影

响，2017 年，该行成本收入比同比上升 0.38 个百分点至 34.65%。此外，此外，受“营改增”核算方式变化影响，2017 年该行营业税金及附加同比减少 56.11% 至 2.47 亿元。受上述因素共同影响，2017 年该行实现拨备前利润 158.98 亿元，同比增加 8.18%，拨备前利润/平均风险加权资产为 2.81%，较上年下降 0.22 个百分点。

拨备计提方面，该行持续加大拨备计提力度，2017 年该行共计提拨备 57.18 亿元，同比增加 13.41%，占拨备前利润的 35.97%，同比上升 1.66 个百分点。受上述因素共同影响，2017 年，该行实现净利润 93.56 亿元，同比增长 19.60%。2017 年，该行平均资产回报率 0.98%，与上年基本持平，平均资本回报率 17.39%，同比上升 1.00 个百分点。

2017 年，该行免税资产投资规模增加，所得税较上年大幅减少 55.85%。受上述因素共同影响，2017 年该行实现净利润 93.56 亿元，同比增长 16.38%。

表 5：2015~2017 年利差收益状况

	单位：%		
	2015	2016	2017
利息收入/平均盈利资产	5.08	4.28	3.93
利息支出/平均付息负债	2.89	2.34	2.37
净利差	2.21	1.97	1.56
净息差	2.48	2.16	1.76

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

表 6：2015~2017 年盈利状况

单位：亿元

	2015	2016	2017
净利息收入	156.17	170.60	163.89
非利息净收入	38.80	65.78	89.13
净营业收入	194.97	236.39	253.02
减：非利息费用	(76.43)	(89.44)	(94.06)
拨备前利润	118.54	146.95	158.98
减：贷款损失准备支出	(38.36)	(50.42)	(57.18)
营业外收支	(0.03)	(0.02)	(0.17)
税前利润	80.15	96.52	101.63
减：所得税	(14.48)	(18.29)	(8.08)
净利润	65.67	78.23	93.56
拨备前利润/平均总资产 (%)	1.87	1.84	1.66
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.04	3.03	2.81
平均资产回报率 (%)	1.03	0.98	0.98
平均资本回报率 (%)	16.57	16.39	17.39

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

表 7：2017 年盈利能力同业比较

单位：%

	北京银行	南京银行	宁波银行	江苏银行	杭州银行
净息差	1.93	1.85	1.76	1.66	1.58
非利息收入占比	21.80	19.12	35.23	19.49	13.13
平均资本回报率	11.78	17.65	17.39	12.20	10.07
平均资产回报率	0.85	0.89	0.98	0.71	0.59
成本收入比	26.85	29.20	34.65	28.80	31.74
资产费用率	0.74	1.06	0.98	0.70	0.61

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，受利率市场化不断推进、市场竞争加剧和资金市场利率上行等因素影响，2017 年该行净息差进一步收窄，净利息收入同比下滑；得益于投资收益大幅增加，净利润保持增长。

2017 年该行基金投资规模大幅增加，整体证券投资规模显著增长，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，拨备覆盖率大幅提升

从资产结构来看，截至 2017 年末，宁波银行对同业债权、信贷资产净额、现金及存放央行款项、投资资产分别占总资产的 3.17%、32.19%、8.74% 和 50.52%。

证券投资方面，2017 年宁波银行大幅增加基金投资规模，截至 2017 年末，该行证券投资余额同比增长 21.88% 至 5,213.86 亿元，其中安全性较好的

政府债券、政策性金融债和金融债占比 30.17%，基金投资占比 29.03%，外部级别为 AA 级及以上的企业债券占比 0.63%，同业存单占比 8.88%。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总额的比重为 29.98%，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。该行对应收款项类投资参考贷款计提减值准备，截至 2017 年末，减值准备余额为 8.04 亿元。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，2017年，该行累计收回5.64亿元，核销19.43亿元。截至2017年末，该行不良贷款余额较上年末增长2.64%至28.39亿元，不良贷款率为0.82%，较年初下降0.09个百分点。该行不良贷款主要集中在制造业和批发零售业等行业。逾期贷款方面，截至2017年末，该行逾期

贷款余额为27.07亿元，较上年末减少22.35%，在贷款总额中占比为0.78%，较上年末下降0.37个百分点，其中逾期90天以上贷款在贷款总额中占比为0.64%，较上年末下降0.12个百分点。计提准备方面，该行持续增加拨备计提力度，截至2017年末，该行贷款损失准备余额同比增长44.07%至140.01亿元，拨备覆盖率较上年末增加141.84个百分点至493.26%。

表 8：2015~2017 年末贷款五级分类情况

金额单位：亿元

	2015		2016		2017	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常类	2,487.99	97.31	2,957.11	97.75	3,410.12	98.50
关注类	45.28	1.77	40.31	1.33	23.51	0.68
次级类	10.62	0.42	15.51	0.51	10.39	0.30
可疑类	8.95	0.35	8.85	0.29	12.66	0.37
损失类	4.05	0.16	3.29	0.11	5.34	0.15
客户贷款总计	2,556.89	100.00	3,025.07	100.00	3,462.01	100.00
不良贷款余额	23.62		27.65		28.39	
不良贷款比率 (%)	0.92		0.91		0.82	

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

表 9：2017 年末资产质量及拨备水平同业比较

单位：%

	宁波银行	南京银行	北京银行	江苏银行	杭州银行
不良贷款率	0.82	0.86	1.24	1.41	1.59
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.50	2.50	2.81	3.95	4.44
关注贷款/不良贷款	82.37	191.26	125.44	180.01	179.05
拨备覆盖率	493.26	462.54	265.57	184.25	211.03
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.00	4.04	6.23	7.98	7.36
贷款损失准备/总贷款	4.04	4.23	3.54	2.60	3.36

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

贷款集中度方面，截至2017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1.56%和10.89%，较上年末分别下降0.16个百分点和2.34个百分点，贷款集中度有所下降。

表 10：2015~2017 年末贷款客户集中度

单位：%

	2015			2016			2017		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
最大单一贷款/资本净额	2.07	1.72	1.56						
最大十家贷款/资本净额	12.57	13.23	10.89						

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2017年末，该行附担保物贷款（抵、质押贷款）在总贷款中的占比为

37.30%，较上年末上升1.06个百分点，保证贷款占比较上年末上升0.58个百分点至34.66%，信用贷款占比较上年末下降1.62个百分点至28.05%。

表 11：2016~2017 年末按担保类型划分的客户贷款分布

单位：亿元、%

	2016		2017	
	金额	占比	金额	占比
信用贷款	897.48	29.67	971.13	28.05
保证贷款	1,031.08	34.08	1,199.76	34.66
抵押贷款	833.84	27.56	988.59	28.56
质押贷款	262.66	8.68	302.53	8.74
合计	3,025.07	100.00	3,462.01	100.00

资料来源：宁波银行，中诚信证评整理

总体来看,2017年该行加大基金投资规模,证券投资规模大幅增长,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,拨备覆盖率大幅提升。

该行个人存款占比较低,存款结构有待优化;通过发行长期债券获得长期稳定资金来源,但同业负债和同业存单规模仍较大,且资产负债期限存在一定错配,仍需关注流动性风险管理;该行发行多种融资工具使资本获得较大补充,且作为上市银行,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,受拆入资金大幅增加及发行同业存单、二级资本债券、可转换公司债券影响,截至2017年末,该行总存款占总融资的比重同比下降2.24个百分点至62.31%。

宁波银行存款以公司类存款为主,截至2017年末,该行公司存款占总存款的76.60%,较上年末上升1.36个百分点;从存款期限来看,定期存款占总存款的比例为43.30%,较上年下降0.79个百分点。该行个人存款占比较低,存款稳定性有待改善。

同业负债方面,受吸收存款压力增大影响,截至2017年末,该行同业负债规模较年初上升18.34%至1,678.87亿元,在总负债中占比较年初上升0.22个百分点至17.22%。截至2017年末,该行同业债权/同业负债的比例较上年末下降11.16个百分点至19.47%,属于资金融入方,流动性风险管理的难度有所加大。

债务工具发行方面,宁波银行近年来通过发行二级资本债券及可转换公司债券等增加长期稳定资金来源,截至2017年末,该行应付债券(不含同业存单)余额为460.90亿元,同比增长64.81%,在总负债中占比为4.73%。此外,截至2017年末,该行发行的同业存单余额为1,254.09亿元,同比上升47.51%,在总负债中占比为12.86%,较上年末上升2.67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2017年末该行总贷款/总存款为61.25%,

较上年末上升2.09个百分点。从资产负债期限结构来看,截至2017年末,该行一年内到期的资产占比61.62%,较上年末下降1.70个百分点,一年内到期的负债占比86.70%,较上年末下降0.50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。

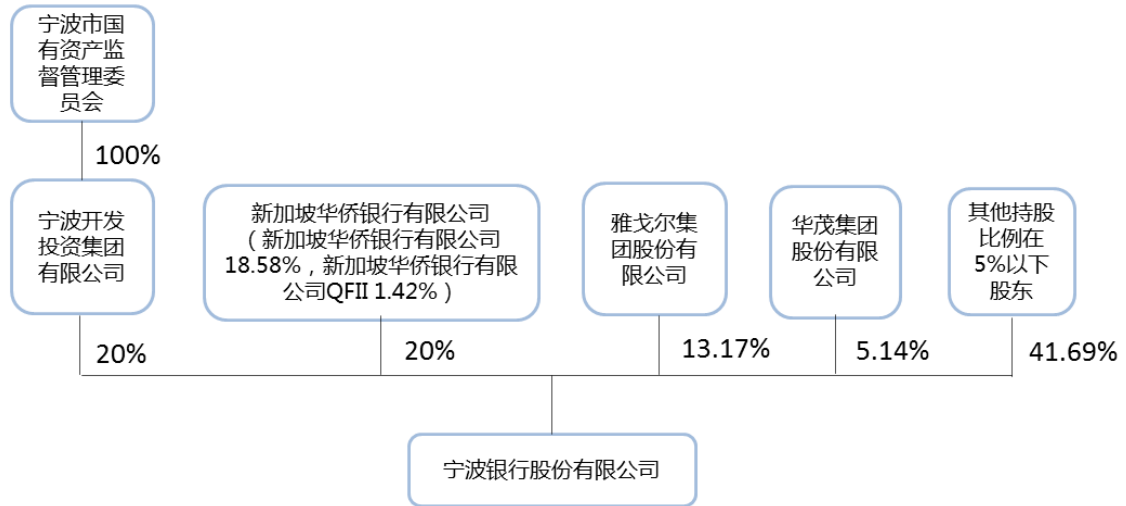
资本管理方面,2017年,宁波银行相继完成二级资本债和A股可转债的发行,有效补充了资金来源,增强了资本实力,截至2017年末,该行的核心一级资本充足率为8.61%,同比略增0.06个百分点,资本充足率为13.58%,同比上升1.33个百分点。

总体来看,2017年该行同业业务规模和证券投资规模持续增长,资产规模保持增长,同时通过多种渠道使得资本实力提升较快;净息差收窄使得净利息收入继续下滑,中间业务收入增长平稳,同时资产质量持续改善,拨备计提持续增加,整体业绩实现稳步增长。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。

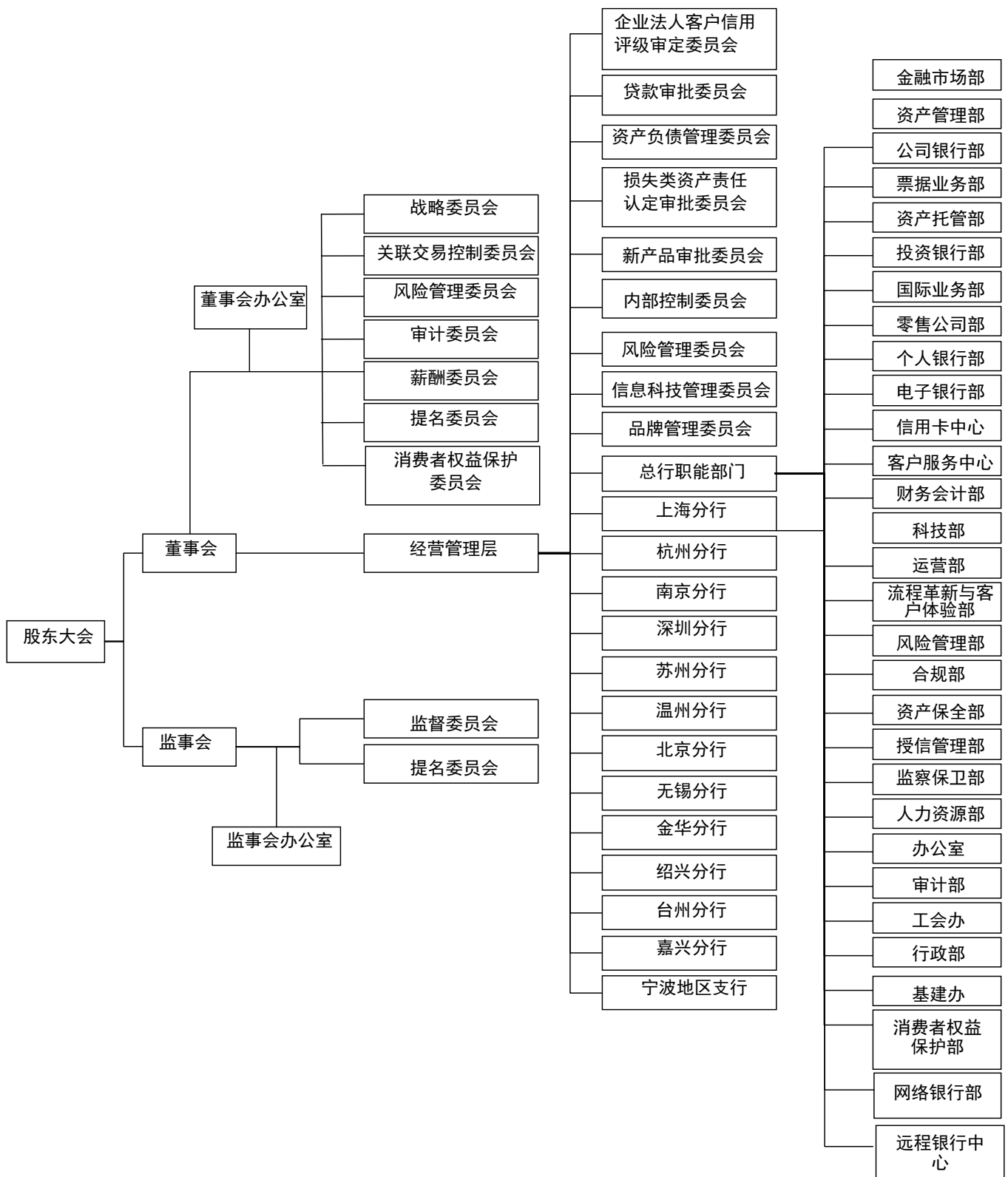
结 论

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 2017 年 12 月 31 日）



附二：宁波银行股份有限公司组织结构图（截至 2017 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）	2015	2016	2017
现金及对中央银行的债权	66,189.44	93,376.72	90,193.82
对同业债权	26,561.72	43,462.05	32,693.65
证券投资	360,200.48	427,775.05	521,386.44
贷款总额	255,688.58	302,506.68	346,200.78
减：贷款损失准备	(7,289.48)	(9,718.34)	(14,001.47)
贷款净额	248,399.11	292,788.34	332,199.31
关注贷款	4,527.74	4,030.60	2,350.60
不良贷款（五级分类）	2,361.61	2,765.47	2,838.55
总资产	716,464.65	885,020.41	1,032,042.44
风险加权资产	442,562.62	528,644.88	603,762.790
存款总额	371,373.45	511,404.98	565,253.90
向中央银行借款	1,700.00	26,000.00	2,500.00
对同业负债	135,330.81	141,868.11	167,887.32
借款及应付债券	144,056.77	112,984.66	171,499.44
总负债	671,367.33	834,634.30	974,836.47
所有者权益	45,097.32	50,386.11	57,205.97
净利息收入	15,616.71	17,060.42	16,388.98
手续费及佣金净收入	3,989.79	6,046.62	5,899.94
汇兑净损益	(761.60)	(2,012.69)	5,205.06
证券交易净收入	240.51	1,583.97	(5,559.76)
投资净收益	398.45	942.83	3,344.69
其他净收入	12.71	17.54	23.17
非利息净收入	3,879.86	6,578.27	8,913.10
净营业收入合计	19,496.57	23,638.69	25,302.08
业务及管理费用（含折旧）	(6,640.50)	(8,100.52)	(8,766.64)
拨备前利润	11,853.64	14,695.07	15,897.53
贷款损失准备支出	(3,835.61)	(5,041.74)	(5,717.66)
税前利润	8,014.93	9,652.08	10,163.34
净利润	6,566.99	7,822.74	9,355.72

附四：宁波银行股份有限公司主要财务指标

	2015	2016	2017
增长率 (%)			
贷款总额	21.72	18.31	14.44
不良贷款	26.78	17.10	2.64
贷款损失准备	37.22	33.32	44.07
总资产	29.30	23.53	16.61
所有者权益	32.00	11.73	13.54
存款总额	21.15	37.71	10.53
净利息收入	16.94	9.24	(3.94)
拨备前利润	25.48	23.97	8.18
净利润	16.56	19.12	19.60
盈利能力 (%)			
净息差	2.48	2.16	1.76
拨备前利润/平均风险加权资产	3.04	3.03	2.81
拨备前利润/平均总资产	1.87	1.84	1.66
平均资本回报率	16.57	16.39	17.39
平均资产回报率	1.03	0.98	0.98
平均风险加权资产回报率	1.68	1.61	1.65
非利息收入占比	19.90	27.83	35.23
营运效率 (%)			
成本收入比	34.06	34.27	34.65
资产费用率	1.20	1.12	0.98
资本充足性 (%)			
核心（一级）资本充足率	9.03	8.55	8.61
资本充足率	13.29	12.25	13.58
资本资产比率	6.29	5.69	5.54
资产质量 (%)			
不良贷款率	0.92	0.91	0.82
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	2.69	2.25	1.50
关注贷款/不良贷款	191.72	145.75	82.37
不良贷款拨备覆盖率	308.67	351.42	493.26
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	105.81	143.00	269.82
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	4.51	4.60	3.99
贷款损失准备/总贷款	2.85	3.21	4.04
最大单一客户贷款/资本净额	2.07	1.72	1.56
最大十家客户贷款/资本净额	12.57	13.23	10.89
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	48.93	48.13	47.39
总贷款/总存款	68.85	59.15	61.25
（总贷款-贴现）/总存款	61.14	55.18	56.98
净贷款/总资产	34.67	33.08	32.19
总存款/总融资	56.92	64.55	62.31
（市场资金-高流动性资产）/总资产	(9.70)	(16.39)	(14.26)

附五：基本财务指标的计算公式

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+折旧)/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

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）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。

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 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）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

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，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。