

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0579号

## 宁波奉化农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“宁波奉化农村商业银行股份有限公司2023年二级资本债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为A+。

东方金诚国际信用评估有限公司  
二〇二二年八月十五日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年8月15日



# 宁波奉化农村商业银行股份有限公司

## 2023年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA-	稳定	A+	2022/8/15	张丽	吴仁迪

主体概况	评级模型																																																		
<p>奉化农商行是宁波市一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖宁波市奉化区，该行股权结构分散，无实际控制人。</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>一级指标</th> <th>二级指标</th> <th>权重 (%)</th> <th>得分</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">规模及竞争力</td> <td>资产规模</td> <td>30.00</td> <td>13.78</td> </tr> <tr> <td>存款市场份额</td> <td>20.00</td> <td>11.26</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">风险管理水平</td> <td>贷款客户集中度</td> <td>5.00</td> <td>3.41</td> </tr> <tr> <td>不良贷款率</td> <td>10.00</td> <td>7.93</td> </tr> <tr> <td>拨备覆盖率</td> <td>5.00</td> <td>4.19</td> </tr> <tr> <td>流动性比例</td> <td>5.00</td> <td>4.43</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">盈利及资本充足性</td> <td>净资产收益率</td> <td>10.00</td> <td>5.51</td> </tr> <tr> <td>资本充足率</td> <td>10.00</td> <td>7.72</td> </tr> <tr> <td>核心一级资本充足率</td> <td>5.00</td> <td>4.00</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><b>调整因素</b></td> <td colspan="2">无</td> </tr> <tr> <td colspan="2"></td> <td><b>个体信用状况</b></td> <td>aa-</td> </tr> <tr> <td colspan="2"></td> <td><b>外部支持</b></td> <td>无</td> </tr> <tr> <td colspan="2"></td> <td><b>评级模型结果</b></td> <td>AA-</td> </tr> </tbody> </table> <p>注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异</p>	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	规模及竞争力	资产规模	30.00	13.78	存款市场份额	20.00	11.26	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.41	不良贷款率	10.00	7.93	拨备覆盖率	5.00	4.19	流动性比例	5.00	4.43	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	5.51	资本充足率	10.00	7.72	核心一级资本充足率	5.00	4.00	<b>调整因素</b>		无				<b>个体信用状况</b>	aa-			<b>外部支持</b>	无			<b>评级模型结果</b>	AA-
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																																
规模及竞争力	资产规模	30.00	13.78																																																
	存款市场份额	20.00	11.26																																																
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.41																																																
	不良贷款率	10.00	7.93																																																
	拨备覆盖率	5.00	4.19																																																
	流动性比例	5.00	4.43																																																
盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	5.51																																																
	资本充足率	10.00	7.72																																																
	核心一级资本充足率	5.00	4.00																																																
<b>调整因素</b>		无																																																	
		<b>个体信用状况</b>	aa-																																																
		<b>外部支持</b>	无																																																
		<b>评级模型结果</b>	AA-																																																
<p><b>债券概况</b></p> <p><b>本次债券发行额度：</b>人民币3亿元</p> <p><b>本次债券期限：</b>10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权</p> <p><b>偿还方式：</b>本次债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付</p> <p><b>募集资金用途：</b>依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本</p> <p><b>权益属性：</b>本次债券带有次级、减记等条款，具有一定权益属性</p>																																																			

### 评级观点

奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好，存贷款业务具有很强的区域竞争优势。该行投资业务风格稳健，流动性亦保持在较好水平。增资扩股完成后，该行资本实力得到增强。该行通过加大贷款损失准备计提力度以应对历史不良贷款回表核销压力和信贷资产质量下行压力，对利润造成一定侵蚀。随着业务规模的快速扩张，该行将面临一定的资本补充压力。

综合分析，东方金诚认为奉化农商行的偿债能力很强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

### 同业对比

2021年	奉化农商行	宁海农商行	青田农商行	海盐农商行	江山农商行
资产总额（亿元）	253.47	243.76	261.70	310.60	343.83
吸收存款（亿元）	225.26	184.54	226.37	246.77	300.52
发放贷款及垫款（亿元）	164.28	153.68	171.19	204.54	186.98
所有者权益（亿元）	17.92	21.86	15.79	21.10	20.62
营业收入（亿元）	6.68	7.52	6.54	7.23	8.69
净利润（亿元）	1.24	2.86	1.61	2.54	1.96
不良贷款率（%）	0.90	0.58	0.89	0.88	0.50
拨备覆盖率（%）	535.66	716.14	1042.52	286.74	1042.52
流动性比例（%）	77.68	51.97	53.23	55.64	73.53
资本充足率（%）	11.54	16.09	13.86	12.68	13.68

数据来源：奉化农商行提供、中国货币网，东方金诚整理。

注：本表选取的对比组为公开主体评级为AA-的商业银行。

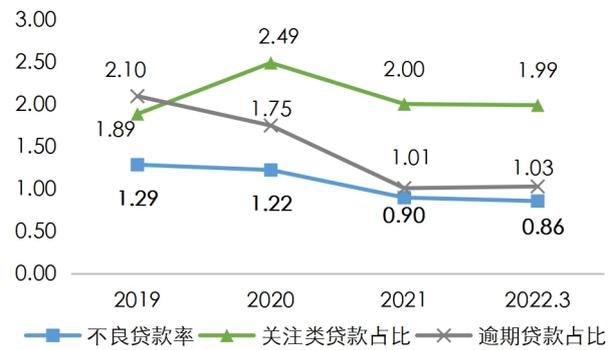
## 主要指标及依据

### 收入结构（亿元）



单位：亿元	2019	2020	2021	2022.3
资产总额	188.36	220.81	253.47	288.06
吸收存款	164.65	186.70	225.26	251.24
发放贷款及垫款	113.20	137.38	164.28	185.56
所有者权益	12.56	18.08	17.92	18.77
营业收入	6.09	6.18	6.68	1.63
净利润	0.92	0.98	1.24	0.93

### 资产质量（%）



单位：%	2019	2020	2021	2022.3
净资产收益率	7.58	6.40	6.87	-
不良贷款率	1.29	1.22	0.90	0.86
拨备覆盖率	390.68	343.18	535.66	300.93
流动性比例	75.51	79.93	77.68	71.56
资本充足率	11.48	13.73	11.54	11.00
核心一级资本充足率	10.35	12.60	10.40	9.85

注：该行 2021 年开始实行新金融工具准则，基于实际利率法计提的金融工具利息应包含在相应金融工具的账面余额中，2021 年以来吸收存款、发放贷款与垫款含应计利息，其中发放贷款及垫款为计提减值准备后的账面价值。

### 优势

- 奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好，存贷款业务具有很强的区域竞争优势，市场份额在奉化区排名首位；
- 该行不良贷款率持续下降，信贷资产质量持续改善，拨备覆盖率水平较高；
- 该行资产流动性较好，负债稳定性较强，流动性指标保持较好水平，流动性较为充裕。

### 关注

- 该行贷款集中投放于制造业、批发和零售业、农林牧渔业及建筑业等行业，行业集中度处于较高水平；
- 该行净息差持续收窄，且资产减值准备计提金额较高对净利润造成侵蚀，净资产收益率处于同业较低水平；
- 该行内源资本补充能力较弱，伴随业务规模持续扩张导致的资本消耗加大，面临一定的资本补充压力；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

### 评级展望

预计，奉化农商行存贷款业务将继续保持很强的区域竞争优势并保持平稳发展，资产质量虽存在一定下行压力但总体保持稳定。综上，评级展望为稳定。

### 评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》

### 历史评级信息

主体信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-

## 主体概况

**奉化农商行是浙江省宁波市一家农村金融机构，营业网点覆盖宁波市奉化区，2020年增资扩股后资本实力大幅提升**

宁波奉化农村商业银行股份有限公司（以下简称“奉化农商行”或“该行”）前身为奉化市农村信用合作联社，于2013年10月经原中国银行业监督管理委员会宁波监管局批准，改制为农村商业银行并更为现名。2020年奉化农商行在会计师事务所清产核资后以每股2.38元的价格，对慈溪农商行、余姚农商行、宁海农商行、奉化区水务公司和原有股东进行定向增发募股，合计募集资金4.57亿元。截至2022年3月末，该行实收资本为4.86亿元，其中慈溪农商行、余姚农商行、宁海农商行三家宁波市农商行合计持股30.90%、奉化区水务公司持股比例为5.15%，其余股东包括辖内民营企业法人、农户、农村个体工商户和其他经济组织等，股权结构较为分散，无实际控制人。

图表 1：截至 2022 年 3 月末奉化农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股权性质	持股比例 (%)
1	宁波慈溪农村商业银行股份有限公司（简称“慈溪农商行”）	商业银行	15.45
2	宁波余姚农村商业银行股份有限公司（简称“余姚农商行”）	商业银行	10.30
3	宁波宁海农村商业银行股份有限公司（简称“宁海农商行”）	商业银行	5.15
4	宁波市奉化区水务有限公司（简称“奉化区水务公司”）	国有企业	5.15
5	宁波家和兴建设有限公司	民营企业	3.32
6	宁波红帮服饰集团有限公司	民营企业	3.32
7	宁波松科磁材有限公司	民营企业	3.32
8	宁波市奉化富达线缆制造有限公司	民营企业	3.32
9	奉化谐业投资置业有限公司	民营企业	1.42
10	宁波市奉化茂森竹业有限公司	民营企业	0.95
<b>合计</b>			<b>51.68</b>

资料来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计数

该行主要从事吸收公众存款、发放贷款、买卖债券、同业拆借、银行卡等业务，其所有分支机构均设在宁波市奉化区内。截至2022年3月末，该行共下设47个营业网点，包括1家营业部、16家支行和30家分理处，是奉化区机构网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。

## 本期债券概况及募集资金用途

奉化农商行拟发行人民币3亿元二级资本债券的议案已经该行股东大会审议批准。本次债券拟用于该行补充二级资本。本次拟发行债券概况如图表2所示，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 2：本期拟发行债券概况

债券名称	宁波奉化农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）
发行规模	人民币 3 亿元
债券期限	10 年期固定利率品种，第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券
本金偿还顺序	本期债券本金和利息的清偿顺序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；与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》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
募集资金用途	依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展
票面利率	本次债券采用固定利率，票面利率根据簿记建档、集中配售的结果确定
发行价格	按债券面值平价发行，发行价格为人民币 100 元/百元面值
计息方式	本次债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息
还本付息方式	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

资料来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

## 个体信用状况

### 宏观经济和政策环境

疫情冲击下，2022 年二季度宏观经济再现“增长缺口”，下半年 GDP 增速有望回归正常增长水平

3 月和 4 月上海、吉林疫情再起，并波及全国，对宏观经济供需两端都造成严重扰动，二季度 GDP 同比增速为 0.4%，大幅低于一季度的 4.8%，创 2020 年初以来最低点。5 月之后疫情缓和，加之以“国常会 33 条”为代表的稳住经济大盘措施全面发力，经济转入修复过程。当前经济运行不平衡特征突出，总体上呈现“供强需弱”、“基建强消费弱”的特征，其中房地产下滑正在成为经济下行压力的主要来源。

展望未来，在疫情得到稳定控制的前景下，伴随各项稳增长政策进一步落地显效，三、四季度经济修复过程会明显加快，预计 GDP 增速将分别达到 5.0%和 5.5%左右，基本回到正常增长水平。其中，下半年基建投资有望持续加速，房地产投资将在政策放宽过程中逐步触底回升。受前期居民可支配收入增速下滑、消费心理偏谨慎等因素影响，接下来消费修复将较为温和。我们判断，下半年全球滞胀特征会愈加显现，出口增速恐将波动下行，外需对经济增长的拉动力会明显减弱，稳增长将更加倚重内需。

值得注意的是，受“猪周期”转入价格上升阶段影响，下半年 CPI 同比增速有可能升至 3.0%左右，但扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比增速有望保持 1.5%左右的低位。这意味着物价形势将保持整体稳定，不会对宏观政策形成较大掣肘。另外，全球经济衰退阴影下，近期包括

原油、铜在内的国际大宗商品价格下跌幅度较大，下半年国内 PPI 同比增速将会延续较快下行势头，也会成为稳定整体物价水平的一个积极因素。

**当前宏观政策正在全面发力，下半年财政货币政策都将在稳增长方向上保持较高连续性**

上半年基建投资同比增速达到 7.1%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；在专项债资金大规模投放、政策性金融支持基建持续加码背景下，三季度基建投资增速有望升至两位数。这标志着当前宏观政策正在朝着稳增长方向全面发力。我们判断，下半年在全球金融环境大幅收紧、国内经济转入修复过程背景下，货币政策动用降息降准“大招”的可能性不大，但仍将延续稳增长取向，其中三季度社融、信贷和 M2 增速都将保持偏强势头，市场利率上行幅度可控，为支持楼市尽快回暖，5 年期 LPR 报价还将有所下调。

财政政策方面，2022 年新增地方政府专项债额度在 6 月底已“基本发完”，二季度退税政策进度较快，截至二季度末已完成 1.85 万亿元，而全年指标是 2.64 万亿元。由此，下半年是否会出现财政政策“空窗期”，成为当前市场关注的焦点。我们判断，视下半年消费、投资修复进度，财政政策还有较大加码空间。主要是为支持消费修复以及基建提速，下半年有可能发行 1-1.5 万亿元特别国债，或将 2023 年部分新增地方政府专项债额度提前至今年下半年发行。考虑到当前楼市遇冷对地方政府国有土地出让金收入影响很大，我们判断尽管近期政策性金融持续发力，分担了地方政府部分基建支出压力，但下半年财政政策存在出台新增量工具的可能。

**行业分析**

**商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计 2022 年商业银行信用风险依然保持在较低水平**

在国内经济稳增长目标下，预计 2022 年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计 2022 年行业净息差将企稳回升。

2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2022 年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至 2021 年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为 1.90% 和 3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021 年商业银行净利润同比增速由负转正，资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持增长

势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计 2022 年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021 年末，商业银行流动性比例较上年度末提升 1.90 个百分点至 60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021 年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计 2022 年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图表 3：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

## 区域环境

**奉化区自撤市设区以来经济整体保持平稳增长，新兴工业产业和服务业增速较快，产业结构持续优化**

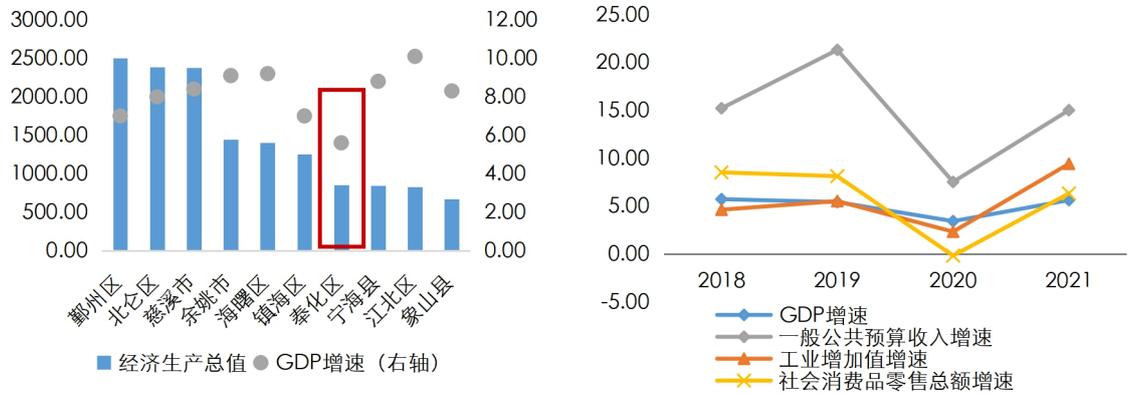
奉化区在 2016 年由原县级奉化市撤市设区，现为浙江省宁波市市辖区，地处浙江省东部沿海，下辖 4 个镇 8 个街道。2021 年，全区实现地区生产总值 848.44 亿元，较上年增长 5.60%，经济总量在宁波市 10 个区、县(市)中排名第 7 位。同期，全区三次产业结构比为 4.0:61.7:34.3。

奉化区以山地地形为主，农业生产以水蜜桃种植、生猪养殖等细分产业为主，在产业结构中所占比重较小，近年来向精细化、品牌化、现代化的方向发展，2021 年第一产业增加值为 33.79 亿元，同比增长 3.5%。工业生产方面，奉化区逐步推动传统产业改造升级，发展电子信息、新装备等新兴产业，已形成以服装服饰、气动液压、新型材料、生物医药和绿色食品等为主导的产业结构。2021 年，全区规模以上工业利润总额同比增长 12.7% 达到 64.57 亿元，工业增加值较上年增长 9.4% 达到 473.18 亿元，增长势头较好。借助浙江省内电子商务、跨境电商等行业的发展，奉化区现代服务业增势良好，辖区内建立了电子商务产业园，并推动共享经济、消费经济、楼宇经济、总部经济等新业态发展，2021 年奉化区第三产业增加值达到 290.82 亿元。金融业方面，截至 2021 年末，该区金融机构各项存款余额 1178.99 亿元，同比增长 19.6%；各项贷款余额 1052.83 亿元，同比增长 15.0%，金融业增长势头较好。

整体来看，奉化区自撤市设区以来，经济实力持续增强，且整体保持稳步发展，区域内服

装纺织、金属制品制造、交通运输等行业的中小企业风险逐步出清，新兴工业经济和服务业蓬勃发展，产业结构持续优化，为区域经济带带来新的增长点。

图表 4：2021 年宁波市各县（区、市）经济总量及奉化区经济发展状况（单位：亿元、%）



资料来源：各县（区、市）国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

### 公司治理与战略

奉化农商行建立了“三会一层”的治理架构，以“服务三农、服务小微、支持地方经济”为市场定位符合该行发展实际情况

奉化农商行建立了包含股东大会、董事会、监事会和高级管理层的“三会一层”治理架构和多层次的组织架构。新股东注资完成后，该行资本实力和公司治理水平持续增强。该行董事会由 14 名成员构成，包含 9 名股东董事、3 名执行董事和 2 名独立董事。该行董事、监事和高级管理层均具有丰富的农村金融机构从业经验，履职能力较强。该行根据业务发展需要建立了由公司金融部、零售金融部、普惠金融部、金融市场部、授信管理部、风险管理部、计划财务部等构成的前中后台组织架构，职责分工较为明晰。

关联交易管理方面，奉化农商行建立了专门的关联交易授信管理制度、总行员工履职回避制度、相关关系人管理系统以及关联交易风险预警系统等对关联交易进行专门管理，并成立关联交易控制委员会负责关联交易的审批和管理。在关联交易审批中，客户经理上报关联方交易后，由董事会和关联交易控制委员会进行审批，之后由总部授信管理部进行贷款审核，审核通过方可放款。截至 2022 年 3 月末，该行全部关联方授信余额 1.16 亿元，占资本净额的 5.77%，均为正常类资产。其中，前十大关联方授信余额 9339 万元。

根据该行制定的战略发展规划，该行坚持“服务三农、服务小微、支持地方经济”的市场定位，持续推进大零售和数字化转型。在业务方面，该行将巩固和拓展农村小额贷款业务市场，持续加大对三农领域和小微企业等客户的支持力度，通过体制机制、管理、产品、业务模式、技术等创新，满足客户多元化的需求，提升普惠金融服务能力。整体来看，该行的发展规划与自身业务发展水平一致性较高，具有一定的可行性。近年来，该行存贷款规模稳步增长，资产质量持续向好。

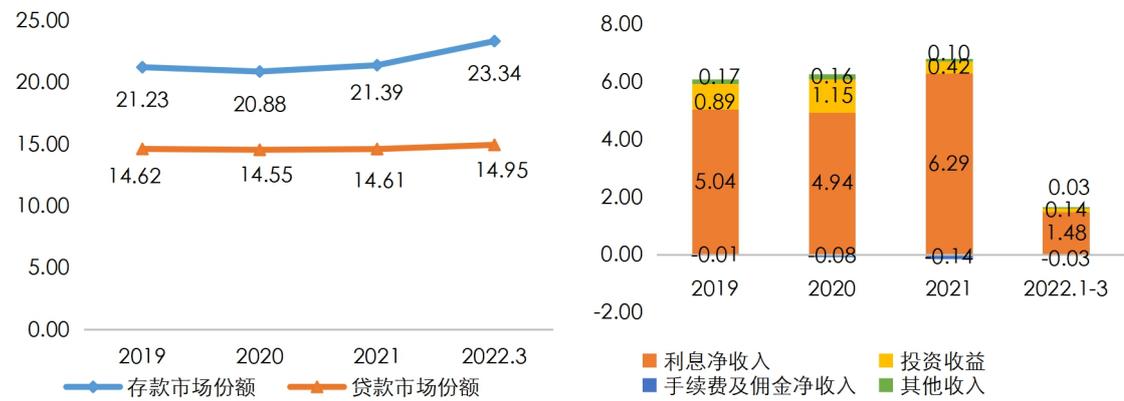
## 业务运营

### 奉化农商行存贷款业务在当地市场份额均居首位，具有很强的区域竞争优势

依托在奉化区良好的客户基础和网点优势，奉化农商行近年来存贷款业务规模保持较快增长，市场占有率连续多年位居全区银行业金融机构首位。截至 2022 年 3 月末，该行在奉化区的存贷款市场份额分别为 23.34% 和 14.95%，较年初分别提升 1.95 和 0.34 个百分点。

该行营业收入主要来自存贷款业务产生的利息净收入，投资收益形成良好补充。2021 年，该行实现营业收入 6.68 亿元，其中利息净收入和投资收益分别占比 94.25% 和 6.36%。

图表 5：奉化农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



2021 年	奉化农商行	宁海农商行	青田农商行	海盐农商行	江山农商行
资产总额	253.47	243.76	261.70	310.60	343.83
吸收存款	225.26	184.54	226.37	246.77	300.52
发放贷款及垫款	164.28	153.68	171.19	204.54	186.98
营业收入	6.68	7.52	6.54	7.23	8.69

数据来源：奉化农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

### 存款业务

#### 奉化农商行客户基础较好，存款稳定性较强，退林还耕补偿款的流入带动该行对公存款规模快速增长

依托在奉化区广泛的网点分布和有效的营销措施，奉化农商行存款规模保持较快增长。2019 年末~2021 年末，该行存款年均复合增长率为 15.59%。截至 2022 年 3 月末，该行存款余额为 246.02 亿元，较年初增长 11.81%，其中对公存款和储蓄存款占比分别为 27.04% 和 71.78%。

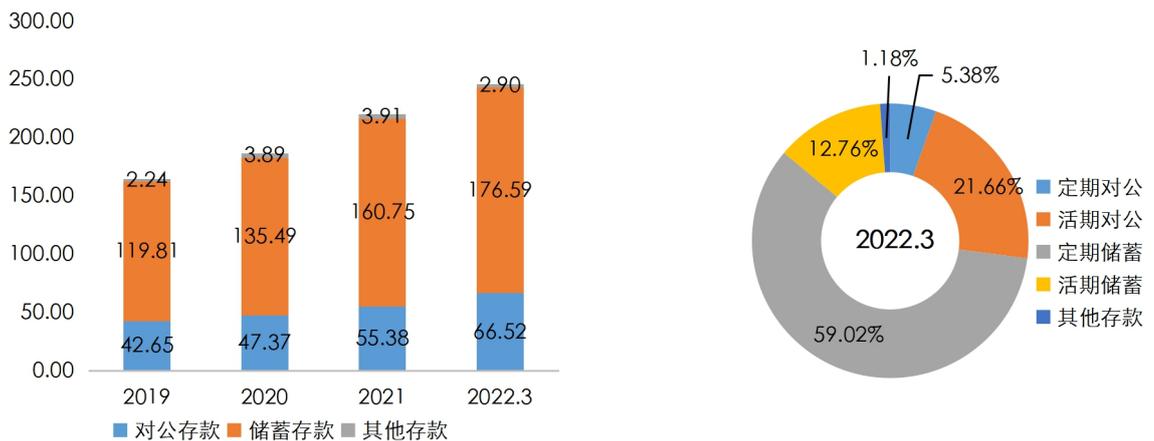
奉化自 2016 年撤市设区以来，区内旧城改造和新农村基建项目不断增加，辖内项目基建款项迅速扩大，为该行提供较为充足的对公存款资金来源。2019 年该行成立公司金融部，不断加强奉化区财政局、法院、农林局等相关部门的业务往来关系，持续推进基础设施建设平台、村级股份有限公司、5000 万以上规上企业等大客户的针对性营销。在此基础上，该行对公存款规模持续增长。2021 年以来，退林还耕补偿款的流入带动该行对公存款大幅增长。2019 年末~2021 年末，该行对公存款年均复合增长率为 13.95%。截至 2022 年 3 月末，该行对公存款余

额为 66.52 亿元，较年初增长 20.12%，其中活期对公存款占比 80.11%。同期末，该行前十大存款余额 18.84 亿元，占全行对公存款余额比重为 28.32%，以财政性存款账户、退林还耕资金账户和事业单位存款为主。

近年来，该行加强零售客户的营销，持续推进产品设计创新，丰富产品种类，大力推广七天通知存款、大额存单及超幸福存单等特色存款产品。同时，该行加大重点目标客群存款留存拓展工作，提高养老资金和代发工资客户资金的流入，带动储蓄存款余额稳步上升。2021 年以来，受疫情影响、房地产市场遇冷等因素影响，居民存款意愿增强，该行储蓄存款余额增速进一步提升。2019 年末~2021 年末，该行储蓄存款年均复合增长率为 15.83%。截至 2022 年 3 月末，该行储蓄存款余额 176.59 亿元，较年初增长 9.86%。从存款期限来看，该行储蓄存款中定期存款占比保持在 80%以上，为全行带来了稳定的资金来源。

存款定价方面，该行根据存款类型、期限等实行差异化定价。2022 年 1 月~3 月，该行存款平均付息成本为 2.16%，较 2021 年增长 0.03 个百分点。

图表 6：奉化农商行存款<sup>1</sup>业务结构（单位：亿元）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

## 贷款业务

**奉化农商行加大对优质基础设施建设平台、大中型企业和高新技术企业等的信贷投放力度，贷款规模总体保持较快增长，但个人贷款增速预计将放缓**

奉化农商行对公贷款主要为公司贷款和票据贴现，2019 年以前，由于经济转型过渡时期小微企业扩大生产意愿不强，贷款需求较小，该行公司贷款增长一般。2019 年以来，该行加大对基础设施建设平台、大中型企业及高新技术企业的信贷投放力度，重点将大额贷款投放于基础设施建设、高新技术等有发展前景的企业。2020 年以来为应对疫情，该行加大小微企业走访力度，了解小微企业融资需求，同时通过支小再贷款、支农再贷款支持企业复产复工。该行上线“小微易贷”、“小微税易贷”等省联社推出的线上信贷产品，并针对首贷户推出“首贷通”

<sup>1</sup> 存款业务结构数据来自奉化农商行 1104 监管报表。

信贷产品，满足不同客户群体的需求，多项举措推动该行公司贷款快速增长。截至 2022 年 3 月末，该行公司贷款余额 85.03 亿元，较年初增长 17.20%。为提高资金使用效率和调节信贷规模，该行适当开展票据贴现业务，其票据贴现规模保持稳定。同期末，该行票据贴现余额 13.10 亿元，均为买断式转贴现，承兑行以国有银行、股份制银行以及浙江省内城农商行为主。

个人贷款方面，2019 年以前，由于捕捞业、养殖业等产业信用风险有所暴露，该行收缩了对相关产业个体工商户的信贷投放规模，个人经营性贷款增长乏力，对个人贷款增长的贡献度有所下滑。2020 年以来，辖区内个体工商户有效信贷需求增加，该行采用小额分散、增户扩面的贷款营销策略，个人经营性贷款增长迅速。截至 2022 年 3 月末，该行个人经营性贷款较年初增长 8.04% 至 38.52 亿元，占个人贷款余额的 41.88%。同时，由于奉化撤市设区、旧城改造及新农村建设项目推进较快，该行重点拓展住房按揭贷款和个人消费贷款市场，通过细化相关贷款管理办法和产品创新推动个人贷款余额快速增长，2021 年该行推出了线上消费类贷款产品“蜜桃公鸡贷”，该产品直接对接公积金中心自动审批放款，拉动该行消费类贷款规模快速增长。2019 年末~2021 年末该行按揭贷款和消费类贷款年均复合增长率分别为 22.01% 和 19.56%。截至 2022 年 3 月末该行住房按揭贷款占贷款总额比重为 16.62%，接近监管上限要求。但由于疫情、房地产遇冷、居民消费意愿下降等因素影响，同期末，该行住房按揭贷款和消费类贷款较年初分别增长 1.26% 和下降 1.46%。2019 年末~2021 年末，该行个人贷款年均复合增长率为 20.90%。截至 2022 年 3 月末，该行个人贷款余额 91.98 亿元，较年初增长 3.35%。其中，个人经营性贷款、住房按揭贷款和消费类贷款占个人贷款的比重分别为 41.88%、34.36% 和 22.48%。

贷款定价方面，该行主要根据产品类型，贷款期限、借款人信用资质及风险缓释措施等实行差异化定价。受同业竞争加剧及贷款利率下调影响，该行贷款利率水平持续下降。2022 年 1 季度该行公司贷款和个人贷款利率分别为 5.31% 和 5.92%，较 2021 年分别下降 0.05 和 0.27 个百分点。

预计随着重点企业针对性信贷投放力度加强和辖内个体工商户有效信贷需求的增加，该行公司贷款和个人经营性贷款规模将继续保持增长，但由于疫情、房地产遇冷、居民消费意愿下降等因素影响，该行个人贷款增速将有所放缓。

图表 7：奉化农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

### 资金业务

**奉化农商行金融工具投资规模较大，投资标的以利率债和同业存单为主，投资风格稳健**

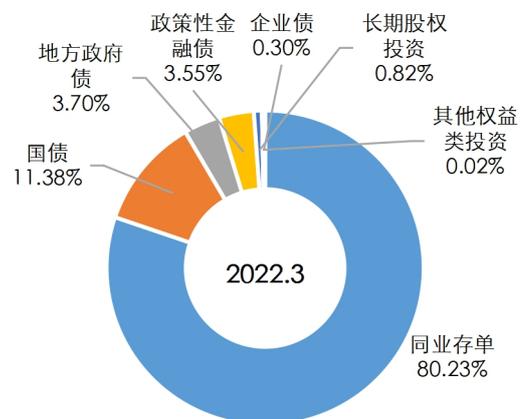
近年来，该行利用富余资金加大了对金融工具的投资，投资规模较大。截至 2022 年 3 月末，该行投资资产和同业资产占总资产比重分别为 19.55%和 5.34%。

投资业务方面，该行投资标的集中在同业存单和利率债。该行投资同业存单发行方主要为浙江、江苏、广东、福建等省份公开信用级别较高的城商行和农商行，主体级别集中在 AA+及以上；该行地方政府债投资余额 2.08 亿元，发行方均为宁波市政府，剩余期限从 3 年到 7 年期。此外，该行所投资企业债券为宁波市轨道交通集团有限公司于 2017 年发行的中期票据，期限为 5 年，债项级别为 AAA，信用资质较好，已于 2022 年 7 月 3 日到期兑付。

奉化农商行同业业务以资金融出为主，交易对手主要为国有银行、股份制银行和浙江省联社。截至 2022 年 3 月末，该行同业资产和同业负债分别为 15.38 亿元和 0.03 亿元，同业业务杠杆水平较低。同期末，该行发行的同业存单余额 10.88 亿元，期限以 3 个月和 6 个月为主。

图表 8：奉化农商行投资资产结构（单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
国债	1.74	7.43	15.33	6.41
地方政府债	3.33	2.06	2.08	2.08
政策性金融债	1.61	7.12	3.52	2.00
企业债	0.17	0.17	0.17	0.17
同业存单	26.63	35.19	36.73	45.20
长期股权投资	0.18	0.18	0.46	0.46
其他权益类投资	0.01	0.01	0.01	0.01
<b>合计</b>	<b>33.68</b>	<b>52.17</b>	<b>58.31</b>	<b>56.33</b>
<b>同业融出净额</b>	<b>18.72</b>	<b>13.02</b>	<b>10.43</b>	<b>15.35</b>



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计数

综合分析，奉化农商行客户基础良好，随着奉化旧城改造及新农村建设项目推进，该行存款业务规模将保持快速增长。在对公贷款的快速增长下，该行贷款规模总体将保持较快增长，但受到疫情、房地产遇冷、居民消费意愿下降等因素影响，该行个人贷款增速将有所放缓。该行资金业务规模预计将保持平稳上升，投资标的仍以同业存单和利率债为主，投资风格保持稳健。

## 风险管理

奉化农商行根据业务中面临的各种风险，逐步完善风险管理体系建设。该行全面风险管理组织层级包括董事会及其下设委员会、经营管理层、合规风险管理部、总行各职能部门及各分支机构。授信审批方面，首先由各级支行根据支行级别、贷款方式、风险缓释等方面的因素进行不同权限的审批，当超过支行权限时，将由总行授信管理部进行信贷审批，超过其额度范围的将提请贷审会审批。

客户准入方面，该行采用省联社统一的内评体系对贷款客户进行分级授信，共分为“普惠快车”、“小微专车”和“大中型企业直通车”三套内评系统，分别针对30万元以下小额农户贷款、500万元以下小微企业个体工商户经营贷款和500万元以上大中型企业贷款进行内部等级评定。评级指标包含定性指标和定量指标，定量指标包括财务报表数据、借款人年龄、经营情况等，定性指标包括借款人所处行业、个人资产情况、学历情况、家庭住址等，内部等级从D级到AAA级，等级评定为D级指标的贷款客户将不予以准入，C级指标需要引起关注，B级为一般企业，A级为正常企业，AA级为优质企业，AAA级当地龙头企业。

## 信用风险

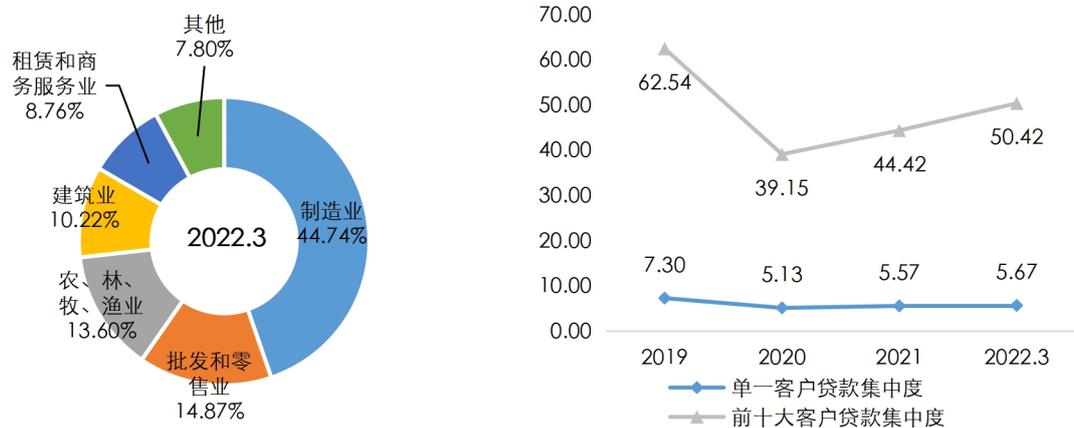
**奉化农商行贷款主要集中投放于制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业及租赁和商务服务业，行业集中度较高**

奉化农商行贷款集中分布在制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业及租赁和商务服务业。截至2022年3月末，上述五大行业贷款占公司贷款和个人经营性贷款的比重为92.20%，行业集中度较高。从细分行业来看，该行制造业贷款细分行业较为分散，包括金属制品、服装服饰、通用设备制造及橡胶和塑料制品制造等。该行批发和零售业贷款主要集中于农副食品及服装服饰批发销售等细分领域。伴随奉化区农业现代化的推进以及支农支小信贷政策的执行，该行农林牧渔业贷款规模较大，占比在13%左右，其中以农业和渔业为主。自奉化撤市设区以来，该行持续推进旧城改造、农村基建项目进程，带动该行建筑业贷款大幅增长，但随着房地产行业遇冷，该行建筑业贷款增长明显放缓。截至2022年3月末，该行建筑业贷款余额为12.63亿元，较年初增长8.01%，占全行贷款比重为10.22%。

近年来，奉化农商行加大对当地供水、旅游、农业经营等基础设施建设平台信贷支持力度，单户授信额度均为1.00亿元左右。为控制客户集中度指标，该行持续增加贷款户数以控制贷款户均余额，同时严控重点投放行业以外的大额贷款，但整体实施效果一般。截至2022年3月末，该行单户1000万元以上贷款户数181户，较年初增加27户；户均余额2674万元，较年

初减少 11 万元。2019 年增资后资本净额的增长推动该行客户集中度大幅下降，但近年来随着政府类平台贷款的投放，该行客户集中度有所回升。截至 2022 年 3 月末，该行前十大客户贷款余额合计 10.14 亿元，借款人均为国有背景企业，以基础设施建设平台、农业发展集团及供水企业为主，借款人经营正常，均为正常类贷款。

图 9：奉化农商行贷款行业分布和贷款客户集中度（单位：%）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

### 通过加强不良贷款处置力度、控制贷款审批条件等，奉化农商行资产质量有所改善，不良资产回表导致贷款核销压力较大

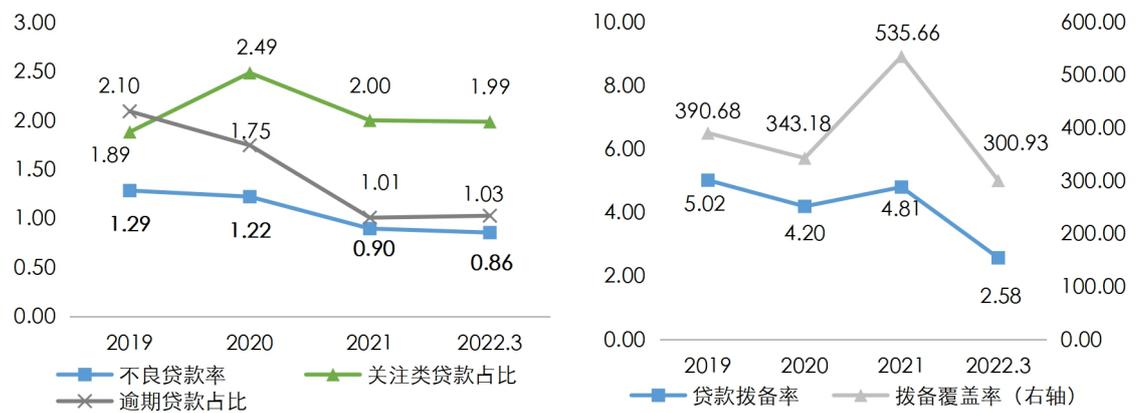
奉化农商行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款管理，贷款五级分类较为审慎。该行于 2016 年向浙江省联社转让合计 12.00 亿元左右的不良资产，由于合规原因，2018 年以来该行逐步将上述资产转回表内并进行处置，并以处置所得偿还省联社前期受让资金。该行已累计处置上述资产 8.20 亿元，以现金清收和核销等处置方式为主，剩余 3.80 亿元于今年转回表内处置完毕。随着不良贷款分批转回表内，该行近年来新增不良贷款规模较大，为控制新增信贷风险，该行提高贷款客户审批门槛，严禁高风险行业大额贷款的增加。同时，该行加强与法院执行局等清收管理机构的合作，加大不良贷款处置和清收力度。2021 年，该行处置不良贷款 4.40 亿元，其中现金清收、周转盘活和核销分别为 0.70 亿元、0.89 亿元和 2.70 亿元。同时，受益于贷款增长的稀释作用，该行不良贷款率持续下降。截至 2022 年 3 月末，该行不良贷款余额 1.63 亿元，较年初增加 0.08 亿元；不良贷款率为 0.86%，较年初下降 0.04 个百分点。

该行不良贷款集中于建筑业、金属制品业、批发业及渔业等行业，出现不良的原因多为过度对外投资导致经营困难。截至 2022 年 3 月末，该行前十大不良贷款余额合计为 9962 万元，涉及房地产、建筑、贸易、制造业等行业，包含 9 笔公司贷款和 1 笔个人贷款。其中，第一大不良贷款余额 2891 万元，由奉化区域内融资担保公司做担保，借款人为消防器材制造企业，该企业因土地厂房投资过度、高负债导致资金链紧张而造成贷款逾期，该企业已由国有背景公司介入帮扶，该行已与借款人达成和解协议，借款人将按月等额归还本金并免于支付利息，目前企业生产经营正常，该笔贷款预计产生大额损失的风险较小。该行前五大不良贷款中其他四

笔借款人为关联企业，贷款余额合计 5543 万元，借款人主要因融资过度、经营不善导致资金链紧张或断裂，其中最大一笔贷款余额 2116 万元，借款人已破产，其他三家企业已由政府下属单位接管，四笔贷款均以房产为抵押，但受抵押物处置时间长、拍卖价值不确定等影响，预计仍面临一定损失的风险。该行其他 5 笔不良贷款单笔金额在 226 万元~475 万元之间，包括 3 笔抵押贷款和 2 笔保证贷款，借款人主要因行业下行、经营不善、过度融资等原因导致资金链紧张而形成不良，其中 4 笔贷款将通过诉讼的方式处置，另外 1 笔将采取帮扶措施。

该行关注类贷款主要包括关联方贷款、欠息一个月左右贷款、借款人经营出现问题、借新还旧时间较长的贷款、在他行被纳入关注的贷款等。该行对于已恢复正常付息六个月以上的不良贷款也将其上调至关注类贷款管理。2020 年以来，该行对贷款五级分类趋于收紧，对存在瑕疵的贷款及时纳入关注类贷款管理，导致 2020 年关注类贷款余额及占比有所增长，之后随着贷款规模增长的稀释作用，该行关注类占比有所下降。截至 2022 年 3 月末，该行关注类贷款余额 3.78 亿元，较年初增长 0.33 亿元。该行关注类贷款占比较年初下降 0.01 个百分点至 1.99%。同期末，该行前十大关注类贷款余额 2.82 亿元，涉及制造业、建筑业、贸易及五金制品等行业，以抵质押贷款为主。上述贷款主要因借款人经营不善、关联方贷款、不良贷款回调等原因被纳入关注。除 2 笔共 5300 万元进入执行阶段外，其余均正常还款。该行第一大和第三大关注类贷款借款人为关联企业，贷款余额合计 9327 万元，风险缓释措施为土地抵押，自奉化撤市设区，房地产行业红火等政策利好，两家公司经营情况有了一定改善，根据该行决议，通过调整计息方式，作分期还款，目前正常按决议在履行还款义务。整体来看，该行关注类贷款仍存在一定下迁风险，该行资产质量存在一定的下行压力。

图表 10：奉化农商行资产质量及拨备水平（单位：%）<sup>2</sup>



2021 年	奉化农商行	宁海农商行	青田农商行	海盐农商行	江山农商行
不良贷款率	0.90	0.58	0.89	0.88	0.50
拨备覆盖率	535.66	716.14	1042.52	286.74	1042.52

数据来源：奉化农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

截至 2022 年 3 月末，该行抵质押贷款、信用贷款、保证贷款及票据贴现占比分别为 55.27%、

<sup>2</sup> 本文中，贷款五级分类数据来自奉化农商行 1104 监管报表。

19.08%、18.76%和 6.89%。该行抵质押贷款抵质押物以个人住宅、厂房为主，实物抵押率不超过 70%，有价证券以该行发行的同业存单为主，质押率不超过 90%。奉化区域内抵押物价值由该行参照市场价格做评估，区域外抵押物由评估公司进行评估，并由该行进行价值二次确认，抵押物由客户经理和风险经理进行贷后监管。该行保证贷款主要由企业之间、自然人之间以及企业与自然人之间担保。该行合作的担保公司共 5 家，均为国有背景担保公司，代偿能力较强。

2021 年该行将未分配利润和递延所得税资产共计约 2 亿元转入贷款损失准备，使其拨备覆盖率明显提升，随着不良贷款余额增加以及表外不良贷款的回表冲销，该行拨备覆盖率由 2021 年末的 535.66%下降至 2022 年 3 月末的 300.93%，但风险抵补能力依然较强。

奉化农商行票据承兑行以国有银行、股份制银行以及浙江省内城农商行为主，整体信用风险较小。该行非信贷资产主要包括现金及存放央行款项、投资资产和同业资产。截至 2022 年 3 月末，该行投资资产规模为 56.33 亿元，投资标的主要为利率债和同业存单，同业存单发行人以浙江、江苏、广东、福建等省份的公开级别较高的城商行和农商行为主，违约风险较小。该行表外业务以可随时无条件撤销的贷款承诺为主，其他业务规模较小。整体来看，该行非信贷资产面临的信用风险较小。

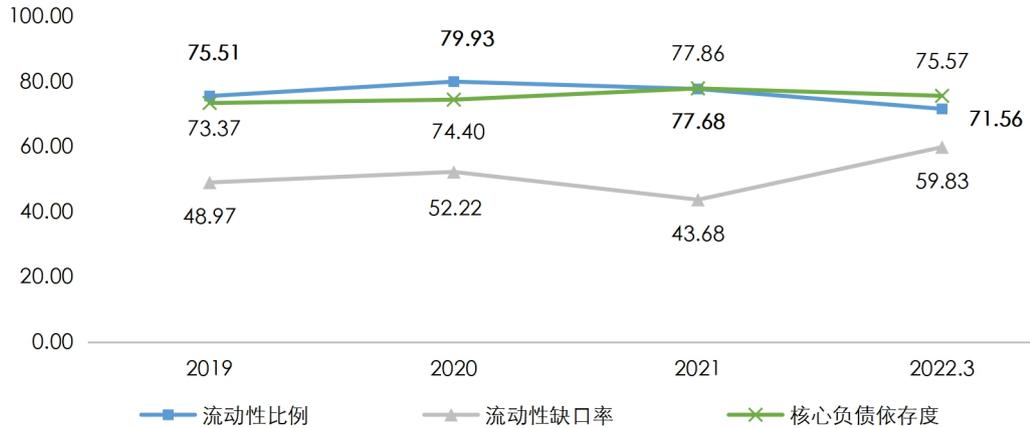
### 流动性风险和市场风险

**奉化农商行负债稳定性较强，资产流动性较强，流动性风险整体较小，随着贷款利率及投资资产与市场利率相关性较强，该行面临一定的利率风险管控压力**

奉化农商行信贷资产以中短期贷款为主，非信贷资产以现金及存放央行款项、同业资产和投资资产为主，其中同业资产期限较短，投资资产变现能力较强，流动资金较为充裕。该行负债中定期存款占比较高，核心负债依存度保持在较高水平，负债稳定性较强。该行各项流动性指标均满足监管要求，整体来看，该行流动性风险较小。

该行利率风险敞口主要来自存贷款业务和资金业务。随着 LPR 改革的实行，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强，根据 2022 年 3 月末数据测算，假设存款不变，其他科目利率平行下移 250 个基点，净利息收入减少 3.59 亿元。同时，该行投资资产中部分利率债以波段交易获利为目的，受市场利率波动的影响较大。整体来看，该行面临一定的市场风险管控压力。

图表 11：奉化农商行流动性指标（单位：%）



资料来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

综上所述，奉化农商行通过提高贷款客户审批门槛，严禁高风险行业大额贷款的增加以控制新增不良贷款，同时加大不良贷款清收及核销力度，推动不良贷款率持续下降。但由于该行部分关注类贷款存在下迁风险，该行资产质量仍存在一定的下行压力。该行资产流动性较好，负债稳定性较强，流动性风险可控，但面临一定的利率风险管控压力。

### 财务状况

奉化农商行提供了 2019 年~2021 年经审计的财务报告和 2022 年 3 月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

#### 收入与盈利能力

受累于净息差收窄，奉化农商行营业收入增长主要依靠贷款规模增长带动，资产减值准备计提金额较高对该行净利润造成侵蚀，净资产收益率处于同业较低水平

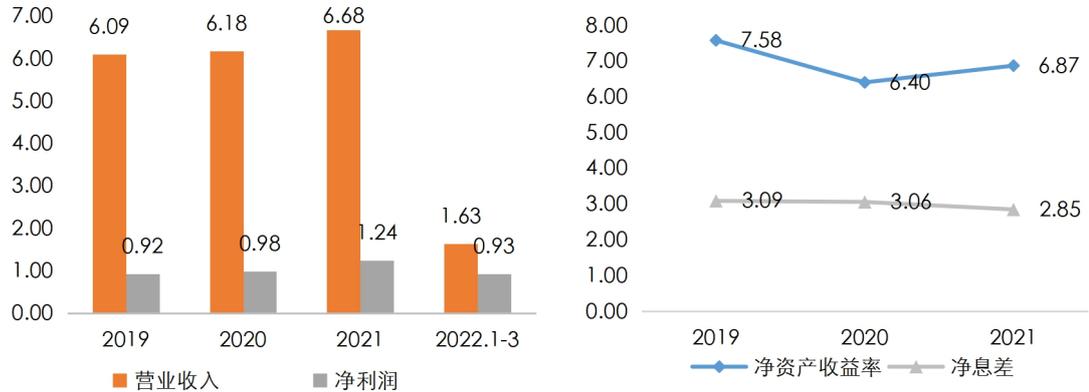
奉化农商行营业收入主要来源于利息净收入和投资收益。随着 1 年至 3 年期定期存款增长，该行存款付息成本有所增加，叠加同业竞争加剧及减费让利政策下贷款利率下行影响，该行净息差持续收窄。2020 年，该行存款利息支出的大幅增长导致该行利息净收入同比减少 1.81% 至 4.94 亿元，2021 年随着疫情得到控制、经济整体向好，该行利息净收入大幅增加。此外，该行投资收益对营业收入形成一定补充。2021 年该行实现营业收入 6.68 亿元，同比增长 7.98%。

营业支出方面，该行营业支出主要是业务管理费支出和资产减值损失，成本收入比有所下降，成本管控能力增强。但由于表内存量以及表外转回不良贷款核销压力较大，该行贷款减值损失计提金额较高，对净利润水平造成一定侵蚀。2021 年，该行实现净利润 1.24 亿元，同比增长 26.06%。从盈利指标来看，2021 年该行净资产收益率为 6.87%，同比增长 0.47 个百分点，主要是由于净利润增长和新会计准则实施后未分配利润调减 1.48 亿元。该行盈利能力有所回升，但仍处于行业较低水平。

预计未来，同业竞争加剧以及市场利率下行的趋势仍将延续，该行营业收入增速或仍将保

持较低水平，其盈利能力将持续承压。

图表 12：奉化农商行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



2021年	奉化农商行	宁海农商行	青田农商行	海盐农商行	江山农商行
营业收入	6.68	7.52	6.54	7.23	8.69
净利润	1.24	2.86	1.61	2.54	1.96

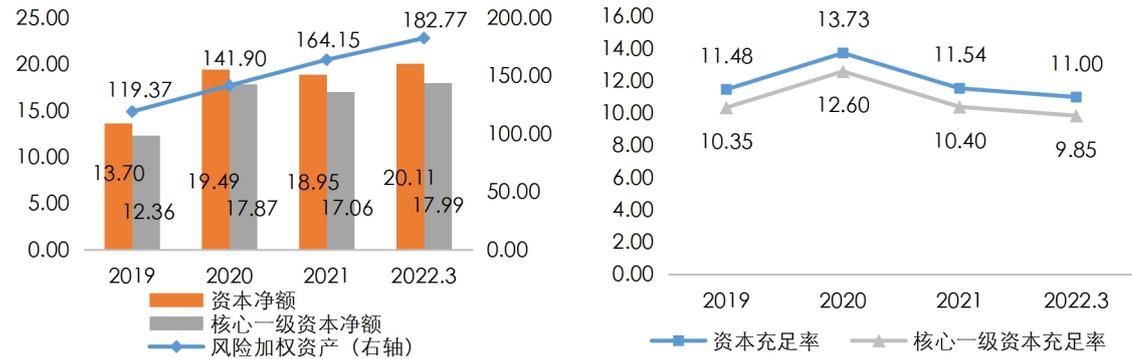
数据来源：奉化农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

### 资本充足性

奉化农商行 2020 年增资后资本充足率水平有所上升，但该行内源资本积累能力较弱，伴随业务规模的快速扩张，资本充足率呈现下降趋势

2018 年~2019 年，奉化农商行主要通过利润留存等内源性积累补充资本，但受不良贷款回表核销影响，净利润持续处于较低水平，资本内源积累能力有限。同时，贷款规模增长较快对该行资本形成较大消耗，导致其资本充足率水平下行。2020 年，该行增资扩股完成募集资金 4.57 亿元，资本实力和资本充足率水平随即有所上升。2021 年以来随着贷款规模增长，该行风险加权资产大幅增加，导致资本充足性水平再次下行。2022 年该行 3.8 亿元不良贷款回表处置，通过未分配利润处置约 1.50 亿元，资本净额有所下降。截至 2022 年 3 月末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 11.00%和 9.85%，较年初分别下降 0.54 和 0.55 个百分点。本期二级资本债券成功发行后该行的资本补充压力将有所缓解，但净利润为内源资本带来的积累作用仍较弱，风险加权资产增速的加快仍将使其资本充足率呈现下降趋势。

图表 13: 奉化农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



2021年	奉化农商行	宁海农商行	青田农商行	海盐农商行	江山农商行
资本充足率	11.54	16.09	13.86	12.68	13.68
核心一级资本充足率	10.40	13.12	9.78	10.07	11.02

数据来源: 奉化农商行提供、中国货币网, 东方金诚整理

### 本期债券偿付能力分析

奉化农商行经营状况良好, 财务实力很强, 其净利润和净资产对本期债券的利息和本金偿付保障能力较好

根据本期债券募集说明书的次级条款, 本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后, 在股权资本、其他一级资本工具和混合资本工具之前。

奉化农商行在当地储蓄存款市场竞争优势明显, 稳定的负债来源为该行的业务发展提供了支撑。同时, 该行贷款业务发展较快, 其净利润对债券利息的保障能力较强。本次二级资本债券拟募集人民币 3 亿元, 预计每年债券利息约为 0.26 亿元<sup>3</sup>。以该行 2019 年~2022 年 3 月末财务数据为基础, 如不考虑其他因素, 该行期末净资产、期末资本净额对本期债券本金的保障能力较强。

图表 14: 奉化农商行本期债券偿付能力分析 (单位: 倍)

	2019	2020	2021	2022.3
净利润/本期债券预计年利息	5.92	6.29	7.93	-
期末净资产/本期债券发行规模上限	4.19	6.03	5.97	6.26
期末资本净额/本期债券发行规模上限	4.57	6.50	6.32	6.70

数据来源: 奉化农商行提供, 东方金诚整理

### 综合评价

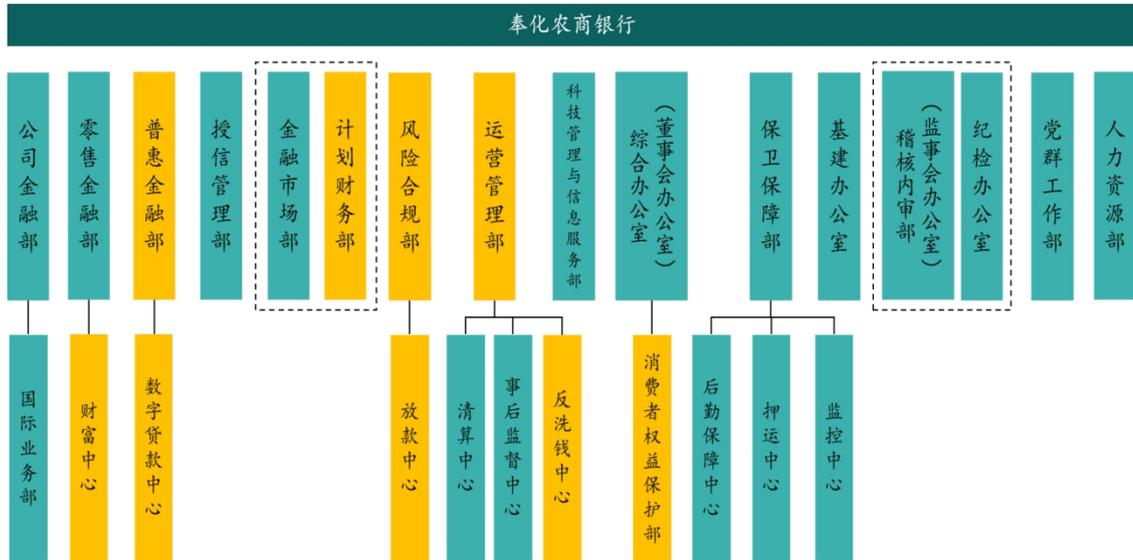
奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好, 存贷款业务具有很强的区域竞争优势, 市场份额在奉化区排名首位; 该行不良贷款率持续下降, 信贷资产质量持续改善, 拨备覆盖率水平较高; 该行资产流动性较好, 负债稳定性较强, 流动性指标保持较好水平, 流动性较为充裕。

<sup>3</sup> 发行债券利率参照市场中 2022 年年初以来发行的可比二级资本债 (主体评级为 AA-、债项评级为 A+) 的利率, 大约在 5.20% 左右。

东方金诚也关注到，该行贷款集中投放于制造业、批发和零售业、农林牧渔业及建筑业等行业，行业集中度处于较高水平；该行净息差持续收窄，且资产减值准备计提金额较高对净利润造成侵蚀，净资产收益率处于同业较低水平；该行内源资本补充能力较弱，伴随业务规模持续扩张导致的资本消耗加大，面临一定的资本补充压力；本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

综合分析，东方金诚评定宁波奉化农村商业银行股份有限公司等级为 AA-，评级展望为稳定，宁波奉化农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）信用等级为 A+。

附件一：截至 2022 年 3 月末奉化农商行组织架构图



附件二：奉化农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年3月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	188.36	220.81	253.47	288.06
发放贷款及垫款	113.20	137.38	164.28	185.56
不良贷款率	1.29	1.22	0.90	0.86
关注类贷款占比	1.89	2.49	2.00	1.99
贷款拨备率	5.02	4.20	4.81	2.58
拨备覆盖率	390.68	343.18	535.66	300.93
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	6.09	6.18	6.68	1.63
营业支出	4.73	4.74	5.03	0.43
其中：业务及管理费	2.28	2.43	2.43	0.55
资产/信用减值损失	2.41	2.27	2.55	-0.13
净利润	0.92	0.98	1.24	0.93
净息差	3.09	3.06	2.85	2.38
成本收入比	37.35	39.29	36.53	33.56
净资产收益率	7.58	6.40	6.87	-
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	175.80	202.73	235.55	269.28
吸收存款	164.65	186.70	225.26	251.24
流动性比例	75.51	79.93	77.68	71.56
流动性缺口率	48.97	52.22	43.68	59.83
存贷款比例	72.37	74.30	77.10	76.40
核心负债依存度	73.37	74.40	77.86	75.57
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	12.56	18.08	17.92	18.77
资本充足率	11.48	13.73	11.54	11.00
核心一级资本充足率	10.35	12.60	10.40	9.85

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/期末不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本次末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本次末净资产）×200%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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

注：除 AAA 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“宁波奉化农村商业银行股份有限公司2023年二级资本债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与宁波奉化农村商业银行股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。



东方金诚国际信用评估有限公司

2022年8月15日