

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0322号

浙江海盐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“浙江海盐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

二〇二二年九月七日

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9月7日

浙江海盐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+	2022/9/7	朱萍萍	王宏伟
主体概况		评级模型			
海盐农商行为浙江省嘉兴市内一家县域农村金融机构，股权结构较为分散，业务范围覆盖海盐县及下辖乡镇。 债券概况 发行总额： 不超过人民币5亿元（含5亿元） 本期债券期限： 10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的发行人赎回权 偿还方式： 按年付息，到期一次还本 募集资金用途： 补充发行人二级资本 权益属性： 本期债券带有次级、减记条款，具有一定权益属性		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
		规模及竞争力	资产规模	30.00	15.04
			存款市场份额	20.00	12.03
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.33
			不良贷款率	10.00	6.17
			拨备覆盖率	5.00	2.71
		盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.17
			净资产收益率	10.00	8.20
			资本充足率	10.00	8.28
			核心一级资本充足率	5.00	3.75
基础评分输出结果 AA-					
调整因素 无					
个体信用状况 AA-					
外部支持 无					
评级模型结果 AA-					

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。

评级观点

凭借在海盐县广泛分布的营业网点和与当地居民良好的合作关系，海盐农商行存贷款业务保持了很强的区域竞争优势，综合财务实力很强。该行存款以储蓄存款为主，负债稳定性较好。该行不良贷款率维持较低水平，且贷款拨备计提充足，盈利指标高于同业平均水平。但该行贷款主要投放于制造业和批发零售业，行业集中度较高。该行纾困贷款规模较大，或将面临一定信用风险管理压力。本期债券带有次级、减记条款，具有一定权益属性。

综合分析，东方金诚认为海盐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	海盐农商行	甬城农商行	江山农商行	青田农商行	新昌农商行
资产总额（亿元）	310.60	374.38	343.83	261.70	259.10
吸收存款（亿元）	246.77	317.24	300.52	226.37	210.30
发放贷款及垫款（亿元）	204.54	242.19	186.98	171.19	142.70
所有者权益（亿元）	21.10	20.75	20.62	15.79	19.27
营业收入（亿元）	7.23	8.27	8.69	6.54	5.53
净利润（亿元）	2.54	1.68	1.96	1.61	1.88
不良贷款率（%）	0.82	0.88	0.50	0.89	0.89
拨备覆盖率（%）	430.00	286.74	1042.52	472.28	360.76
流动性比例（%）	58.80	55.64	73.53	53.23	67.52
资本充足率（%）	13.63	12.68	13.68	13.86	15.90

数据来源：海盐农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

注：对比组最新主体信用等级均为 AA-，数据节点均为 2021 年末。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2019	2020	2021	2022.6
资产总额	219.06	273.23	310.60	352.92
吸收存款	192.47	213.14	246.77	275.10
发放贷款及垫款	127.60	165.00	204.54	227.97
所有者权益	15.54	17.35	21.10	22.44
营业收入	5.89	6.17	7.23	4.20
净利润	1.95	2.06	2.54	1.72

资产质量 (%)



单位: %	2019	2020	2021	2022.6
净资产收益率(年化)	13.33	12.51	13.19	15.77
不良贷款率	1.14	1.13	0.82	0.95
拨备覆盖率	471.65	418.42	430.00	375.40
流动性比例	87.00	79.04	58.80	70.87
资本充足率	14.40	12.98	13.63	13.34
核心一级资本充足率	11.09	10.07	10.07	9.95

优势

- 海盐农商行存贷款市场份额在区域内近 20 家金融机构中排名均稳居首位，具有很强的区域竞争优势；
- 该行储蓄存款占比较高，核心负债依存度维持在 70% 以上，为全行业务发展提供了稳定的资金来源；
- 得益于良好的信贷风险控制措施，该行不良贷款率维持在较低水平，且贷款拨备计提充足，风险抵补能力很强；
- 由于信贷资产质量较好且投资收益稳步增加，该行净资产收益率维持在 13% 左右，盈利能力处于行业较好水平。

关注

- 该行贷款主要投向金属制品、通用设备制造、纺织等制造业和批发零售业，行业集中度较高；
- 该行纾困贷款规模占总贷款的比重超 20%，在宏观经济下行以及国内疫情反复背景下，该行面临的信用风险管理压力增加；
- 随着业务规模的快速发展和风险加权资产的较快增长，该行面临一定的核心一级资本补充压力；
- 本期债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且触发事件发生时本期债券将被部分或全部减记。

评级展望

预计未来，海盐农商行存贷款业务将继续稳步增长，营业收入有望持续增加，同时该行资产质量将继续维持在较好水平。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	债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
AA-	21 海盐农商二级	A+	2022/7/22	朱萍萍、王宏伟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读原文

AA-	21 海盐农商 二级	A+	2021/3/1	王佳丽、朱萍萍	《东方金诚商业银行 信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读原文
-----	---------------	----	----------	---------	--	----------------------

注：以上为不完全列示。

主体概况

海盐农商行为浙江省嘉兴市内一家县域农村金融机构，股权结构较为分散，业务范围覆盖海盐县及下辖乡镇

浙江海盐农村商业银行股份有限公司（以下简称“海盐农商行”或“该行”）前身为海盐县农村信用合作联社。2016年12月，经原中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准完成改制并更名为现名。该行通过分红转增股本不断增强资本实力，2020年和2021年该行分别通过分红转增股本增加实收资本0.46亿元和0.26亿元。截至2022年6月末，该行实收资本为5.36亿元。该行股权结构较为分散，无实际控制人。同期末，该行法人股东及自然人股东分别持股47.35%和52.65%，其中股东股权质押比例为1.03%。

图表 1：截至 2022 年 6 月末海盐农商行前十大股东持股情况（单位：%）

序号	股东名称	股东性质	持股比例
1	海盐宏凌制衣有限公司	民营企业	5.01
2	嘉兴和顺农业发展有限公司	民营企业	5.01
3	浙江欣兴工具股份有限公司	民营企业	5.01
4	浙江华利锦纺织股份有限公司	民营企业	2.66
5	嘉兴市金利达电子股份有限公司	民营企业	2.41
6	张建华	自然人	1.41
7	海盐华盛房地产有限公司	民营企业	1.34
8	宋卫民	自然人	1.26
9	浙江海利控股集团有限公司	民营企业	1.21
10	海盐和润机电有限公司	民营企业	1.21
合计			26.54

资料来源：海盐农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，各分项之和可能不等于合计数。

海盐农商行主要从事吸收公众存款、发放贷款、票据承兑与贴现、买卖债券、同业拆借、银行卡及国内结算等业务。截至2022年6月末，该行共设立分支机构31家，其中营业部1家，支行13家，分理处17家，均设立在浙江嘉兴海盐县内。

本期债券概况及募集资金用途

海盐农商行拟发行不超过人民币5.00亿元（含5亿元）二级资本债券的议案已经该行2022年4月第二届董事会第九次会议和2021年年度股东大会审议批准。本期债券拟用于补充该行二级资本。该行拟发行二级资本债券概况如图表2所示，具体发行条款以该行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	浙江海盐农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）
次级条款	本期债券本金的清偿顺序和利息支付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；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。
减记条款	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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。
触发事件	无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。
发行规模	不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。
发行期限	10 年期，在第 5 年末附有前提条件的该行赎回权。本期债券设定一次该行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后该行的资本水平仍满足银保监会规定的监管资本要求情况下，经银保监会事先批准，该行可以选择在本期债券第五个计息年度的最后一日行使赎回权。该行行使赎回权时将按照面值一次性全部或部分赎回本期债券。
还本付息方式	本期债券每年付息一次，采用单利计息，不计复利，逾期不另计利息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的本息兑付通过托管人办理。
募集资金用途	本期二级资本债券的募集资金将依据适用的法律和监管部门的批准用于充实发行人的二级资本，以提高发行人资本充足率，增强发行人的运营实力，提高抗风险能力和盈利能力，支持业务持续、稳健发展。
债券利率	本期债券采用固定利率形式，最终票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与簿记管理人按照国家有关规定，协商一致后确定，在债券存续期内固定不变，不与发行人自身的评级挂钩，也不随未来评级变化而调整；本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券不含有利率跳升机制及其他赎回激励。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。
发行价格	平价发行，发行价格为人民币 100 元面值。

资料来源：海盐农商行提供，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“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。

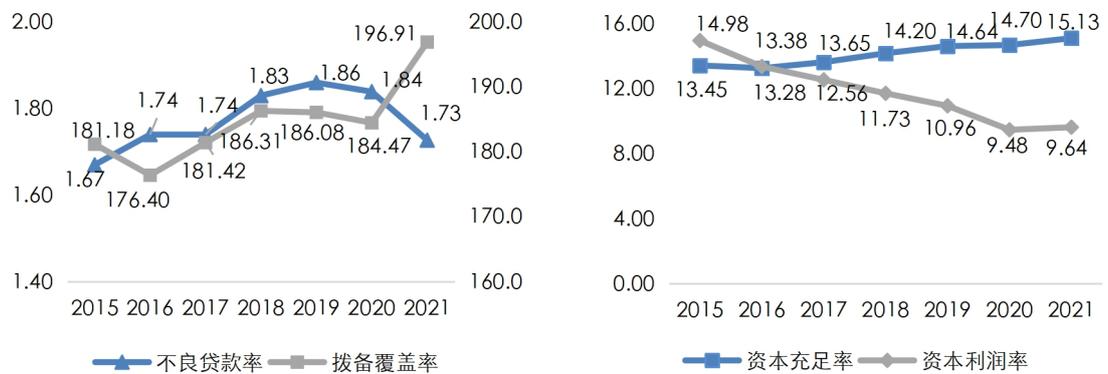
2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维

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

海盐县具有较好的区位优势，且工业产业结构持续优化，区域经济实力较强，为金融机构提供了较好的运营环境

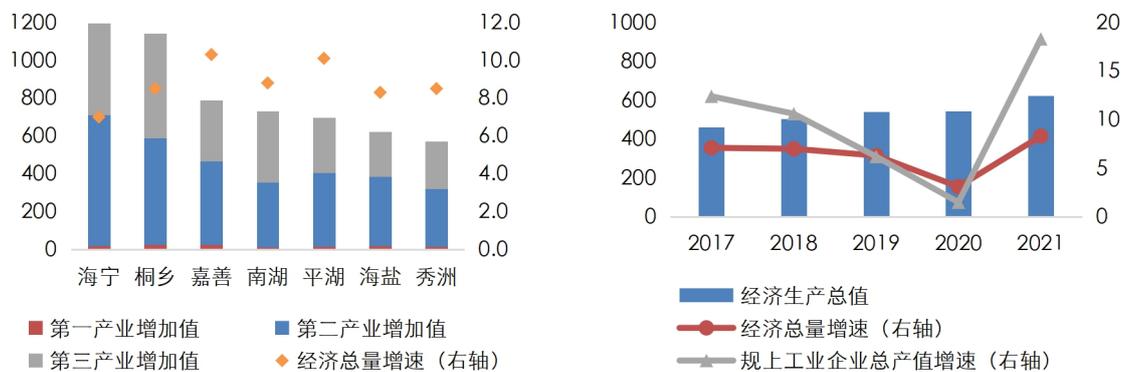
海盐县是嘉兴市下辖 7 区（县、市）之一，位于浙江省北部杭嘉湖平原，濒临杭州湾，拥有海湾面积 487.67 平方公里，经济区位便利。近年来海盐县依托长三角一体化发展战略，构筑了接沪连杭融嘉通苏甬的现代交通网络，推动全县经济稳步发展。2021 年全县实现地区生产总值 621.56 亿元，同比增长 8.3%，经济增速较 2020 年回升 5.2 个百分点，经济恢复情况较好。同年，海盐县三次产业结构为 3.0 : 58.8 : 38.2。2021 年，海盐县城镇、农村居民人均可支配收入分别为 72239 元和 44486 元，较 2020 年末分别增长 9.4%和 10.3%。同期，海盐县一般公

共预算收入 63.90 亿元，同比增长 9.3%；一般公共预算支出 80.64 亿元，同比增长 3.1%。2022 年以来，受新冠疫情冲击影响，海盐县经济增速有所下滑。2022 年 1~6 月，海盐县实现地区生产总值 297.31 亿元，同比增长 0.1%。

海盐县农业现代化发展水平较高，2021 年全县完成农林牧渔业增加值 20.23 亿元，同比增长 2.9%。工业方面，十三五期间，海盐县积极推动金属制品制造业改造提升和紧固件行业智能化技术改造，传统制造业改造提升成效明显。同时，为促进产业结构优化升级，海盐县依托现有产业基础，重点培育发展电子信息、高端装备制造、核电关联等新兴产业，形成以海盐经济开发区、百步经济开发区、核电关联省级高新技术产业园区等为核心的特色平台，并引入数字化改造制造业发展模式，工业经济发展质量和增速均有所提升。2021 年，该县规上工业企业实现总产值 1230.53 亿元，同比增长 18.3%，其中核电工业 181.06 亿元，同比增长 3.3%。同期，全县工业企业实现总产值 1049.47 亿元，同比增长 21.3%。2021 年全县实现第三产业增加值 237.65 亿元，同比增长 10.3%，其中批发零售业、住宿餐饮业等增长良好。

总体来看，海盐县工业经济发展较好，城乡居民收入稳步增长，为金融机构提供了较好的运营环境。截至 2021 年末，海盐县金融机构本外币存款余额 906.23 亿元，较年初增加 88.07 亿元；贷款余额 1051.91 亿元，较年初增加 150.91 亿元，当地金融机构存贷款业务规模稳步增长。未来，海盐县将统筹推进疫情防控和经济社会发展，立足高端紧固件、集成家居等传统优势产业，推动构建“三区两带六基地”¹产业格局，加快发展生产性服务业，经济将继续保持较好发展。

图表 4：2021 年嘉兴市各区（县、市）经济总量及海盐县经济发展情况（单位：亿元、%）



资料来源：嘉兴市各区（县、市）统计公报，东方金诚整理

公司治理与战略

海盐农商行建立了“三会一层”的治理架构，以支农支小为金融服务宗旨，战略规划执行情况较好

海盐农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理结构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。该行董事会共有 13 名成员，其中执行董事 4 名、非执行董事 7 名、独立董事 2 名；监事会共有 9 名成员，其中职工监事 3 名、非职工监事

¹ 三区两带六基地：“三区”分别为海盐经济开发区、百步经济开发区、海盐核电关联高新技术产业园区；“两带”分别为滨海新城产业带、融嘉产业带；“六基地”分别为高端紧固件产业基地、高端装备制造产业基地、智能集成家居产业基地、核电关联及核技术应用产业基地、新型显示及电子信息产业基地、新能源新材料产业基地。

6名。该行现任董事、监事和高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验，管理能力较强。

社会责任方面，该行优先满足辖内农民及农业生产经营的资金需求，同时采用“批量营销、网格管理”的服务模式扩大金融服务“三农”覆盖面。截至2022年6月末，该行涉农贷款余额为224.36亿元，占同期末全行贷款总额的95.09%。同期末，该行普惠领域贷款余额较年初增长7.02%至109.40亿元，占同期末全行贷款总额的46.37%。环境保护方面，该行推广分布式光伏发电项目按揭贷款“绿源贷”，截至2022年6月末该行“绿源贷”共计1207户，贷款金额5822.17万元。同期末，该行绿色信贷余额为6.07亿元，主要分布在节能环保、清洁能源及生态环境等产业。该行实施人才强行战略，注重青年骨干的培养，通过业务技能测试、储备人才队伍建设、项目培训等手段来提升青年骨干的综合能力。

关联交易方面，该行通过关联交易控制委员会对关联交易进行管理审核，且重大关联交易需经董事会批准。该行按季更新关联方名单，并以不优于对非关联方同类交易的条件将关联交易纳入该行统一授信管理。同时，该行审计部每年对关联方贷款进行专项审计。截至2022年6月末，该行前十大关联集团贷款余额为2.17亿元，占同期末资本净额的比例为7.26%；全部关联方表内外授信净额为2.32亿元，占同期末资本净额的比例为7.76%。截至报告出具日，该行关联方贷款付息情况正常，均为正常类贷款。

根据该行制定的战略发展规划，该行将继续以服务“三农”、服务民营小微企业、服务地方经济社会发展为业务定位，重点推动普惠金融业务发展，支持家庭农场、农民专业合作社、农业龙头企业等新型农业经营主体信贷业务。同时，该行将继续通过加强员工行为风险排查、强化重点行业和客群的风险监测、坚持大额贷款风险穿透管理来提升风险防控能力。从实际执行情况来看，该行信贷业务投向以“三农”和小微企业贷款为主，存贷款规模稳步增长，资产质量保持较好水平，整体战略执行效果较好。

业务运营

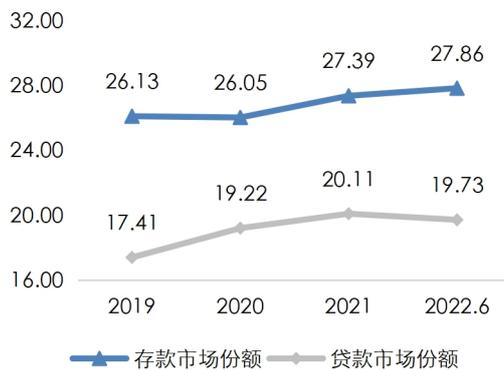
凭借广泛分布的网点和良好的客户基础，海盐农商行存贷款业务区域竞争优势明显，存贷款利息净收入和投资收益为其营业收入的主要来源

凭借广泛分布的网点和良好的客户基础，海盐农商行存贷款业务规模保持较快增长，存贷款业务市场竞争力很强。截至2022年6月末，该行在海盐县的存贷款市场份额²分别为27.86%和19.73%，在全县近20家银行业金融机构中排名均稳居首位。

该行营业收入主要来自存贷款业务和投资业务。其中，存贷款业务形成的利息净收入是该行营业收入的主要来源，同时投资收益对营业收入形成了良好的补充作用。此外，2020年以来，该行积极利用央行再贷款政策，加大央行再贷款资金拆借力度，同业往来利息净收入持续下降。2021年该行实现营业收入7.23亿元，其中，存贷款利息净收入和投资收益占比分别为65.82%和36.72%。

² 存贷款市场份额数据由海盐农商行统计计算提供。

图表 5 海盐农商行存贷款市场份额和收入构成 (单位: %、亿元)



2021年	海盐农商行	甬城农商行	江山农商行	青田农商行	新昌农商行
资产总额	310.60	374.38	343.83	261.70	259.10
吸收存款	246.77	317.24	300.52	226.37	210.30
发放贷款及垫款	204.54	242.19	186.98	171.19	142.70
营业收入	7.23	8.27	8.69	6.54	5.53

数据来源: 海盐农商行提供、中国货币网, 东方金诚整理

存款业务

凭借良好的客户基础和多样化的营销措施, 海盐农商行存款规模稳步增长, 且维持较强的稳定性

依托在海盐县广泛的网点分布和与当地居民良好的合作关系, 海盐农商行存款规模稳步增长, 2019年末~2021年末该行存款余额³年均复合增长率为11.39%。2022年上半年, 通过开展开门红劳动竞赛活动、旺季营销活动, 该行存款规模维持良好增势。截至2022年6月末, 该行存款余额为267.60亿元, 较年初增长12.06%, 其中对公存款⁴和储蓄存款占比分别为22.58%和75.96%。

受益于与政府事业单位、乡镇街道等的良好合作及存款投标利率竞争优势, 该行吸纳了较多的财政性存款和事业单位存款。近年来, 该行着力提升对公贷款客户的存款留存率, 做好代发工资户营销、财政竞争性存款投标工作, 加之乐赢宝⁵等活期对公产品的推广, 该行对公存款规模增势较好, 2019年末~2021年末该行对公存款年均复合增长率为6.36%。2022年上半年, 该行通过签发承兑汇票带动保证金存入2.49亿元, 并完成财政性存款投标3次。截至2022年6月末, 该行对公存款余额较年初增长12.45%至60.42亿元。同期末, 该行前十大存款客户存款余额为23.94亿元, 占全行对公存款余额的比重为39.61%, 客户主要为海盐县财政局、房地产管理局等政府机构及事业单位。该行其他存款主要为单位保证金存款, 截至2022年6月末, 该行其他存款余额3.91亿元, 占存款余额的比重为1.46%。

该行储蓄存款占比维持在75%左右, 以定期为主。近年来, 该行依托浙江省联社的丰收互联平台, 陆续开展了“丰收有礼”、“随心抽”、“一元购”、随心花满减等专项活动来提高客户粘

³ 本报告中存款余额指“吸收存款”科目余额中扣除应计利息的余额。2021年会计准则变更后, 该行将应计利息计入“吸收存款”科目余额, 截至2021年末, 该行“吸收存款”科目余额为246.77亿元, 其中应计利息7.96亿元。

⁴ 不含单位保证金存款, 下同。

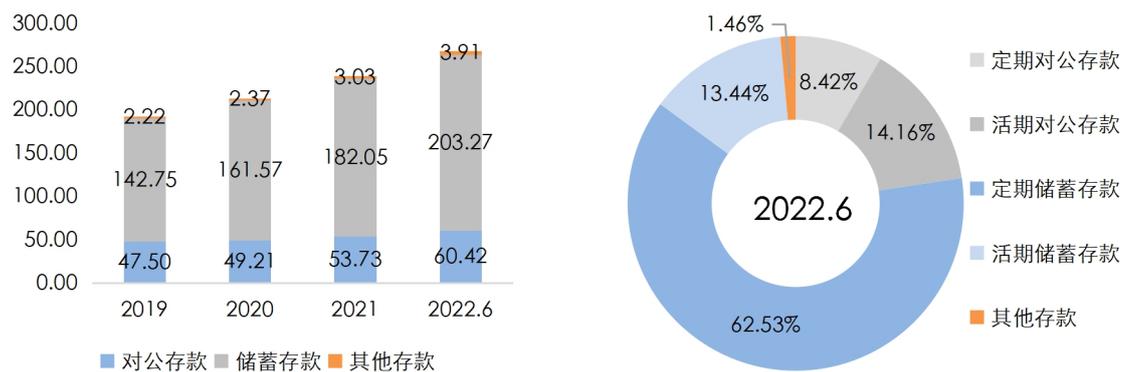
⁵ 乐赢宝是以对公客户人民币活期存款账户为载体, 按照中国人民银行和浙江省市场利率定价自律机制的相关要求, 约定起始签约金额、产品限额、期限、付息方式等条件, 在签约期内根据账户每日日终余额匹配相对应的利率计息的存款产品。

合度。同时，该行推进大零售转型，以积分制形式开展全员营销，叠加大额存单、幸福存单、社保存等线上存款产品的推出，该行储蓄存款实现较快增长。2019年末~2021年末，该行储蓄存款年均复合增长率为12.93%。截至2022年6月末，该行储蓄存款余额为203.27亿元，较年初增长11.66%，其中定期占比为82.31%，存款稳定性较好。

存款定价方面，2021年6月央行发布优化存款利率自律管理方案后，该行1年期和3年期定期存款利率在央行基准利率基础上加65BP确定，2021年该行存款加权付息率为2.45%，在海盐县具有很强的竞争力。2022年以来，该行继续控制付息成本，根据利率市场化变化，调整大额存单、定期存款、定盈宝等产品利率，同时对线上和线下存款产品实行差异化利率定价，付息成本有所下降。2022年1~6月，该行存款加权平均利率为2.41%，较2021年下降0.04个百分点。

整体来看，凭借良好的客户基础和多样化的营销措施，该行存款业务保持良好增长态势。未来该行将做好存量存款客群分类维护，提高存款营销效率，预计该行存款规模将保持增长，存款结构仍以储蓄存款为主，存款稳定性将保持较好水平。

图表 6：海盐农商行存款业务结构⁶（单位：亿元）



数据来源：海盐农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

通过加大对“三农”和小微企业等实体经济信贷投放力度，海盐农商行贷款规模实现快速增长，贷款利率有所下降，净息差整体呈收窄趋势

为支持实体经济发展，海盐农商行持续加大信贷投放力度，叠加各项普惠信贷投放措施助力，该行贷款业务保持良好增势。2019年末~2021年末，该行贷款余额年均复合增长率为25.27%。截至2022年6月末，该行贷款余额235.94亿元，较年初增长11.51%，其中公司贷款、票据贴现和个人贷款分别占贷款总额的63.82%、3.76%和32.42%。

该行对公贷款包括公司贷款和票据贴现业务。近年来，该行陆续推出“农财通”、“强村惠农”、“富村贷”等支农产品及“置业贷”、“并购贷”⁷等贷款产品来提升支农支小信贷金融服务。2021年和2022年上半年，该行分别累计投放1000万元（含）以下普惠型小微企业贷款87.82亿元和64.71亿元。同时，为加强对县域重点领域和项目的金融支持，该行加大对“小升规”、

⁶ 2019年~2021年数据取自该行提供的2019年~2021年审计报告，2022年6月末数据取自该行提供的2022年6月末1104报表G0103。

⁷ “并购贷”是指该行向并购方发放的用于支持并购交易价款和费用的贷款，旨在支持小微企业通过并购方式转型升级、扩大经营，向专精特新发展。

“首台（套）装备”、“重点农机设备”等制造业企业及县域规上企业的信贷投放，并运用“小巨人贷”、“工匠贷”等特色产品来提升专精特新企业金融服务，该行公司贷款规模实现较快增长，2019年末~2021年末该行公司贷款年均复合增长率为25.80%。此外，为支持受疫情影响的经营主体，该行运用央行两项直达工具⁸，为小微企业提供无还本续贷、贷款展期等金融支持，截至2022年6月末，该行无还本续贷业务支持企业客户22542户，贷款余额达58.49亿元。同期末，该行公司贷款余额较年初增长11.98%至150.58亿元。为管控合意贷款规模，该行适当开展票据转贴现业务，截至2022年6月末，该行票据贴现余额为8.88亿元，均为买断式转贴现，承兑行主要为国有大行及中信银行、平安银行、宁波银行等股份制银行。

该行个人贷款以个人经营性贷款为主，其余贷款主要为住房按揭贷款和个人消费类贷款。截至2022年6月末，该行个人贷款余额76.48亿元，较年初增长3.56%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款和个人消费类贷款分别占比49.47%、25.64%和24.89%。该行个人经营性贷款以农户、商贸及批发零售等个体工商户贷款为主。近年来，该行持续开展农户普惠“有感反馈”工作，2021年末该行农户小额普惠贷款用信覆盖率达31.15%，较年初提升7.31个百分点。同时，该行陆续推出助民贷、快易分期贷、党员先锋贷、丰收农合通贷等线上贷款产品和配套服务，使得个人经营性贷款稳步增长，2019年末~2021年末该行个人经营性贷款年均复合增长率为21.52%。2022年以来，受宏观经济下行、疫情反复等因素影响，该行个人信贷需求下降，个人经营性贷款增速放缓。截至2022年6月末，该行个人经营性贷款余额37.84亿元，较年初增长3.84%。此外，随着城镇化建设带动按揭贷款需求上升，该行逐步加大住房按揭贷款投放力度。同期末，该行住房按揭贷款余额19.61亿元，较年初增长9.33%，占贷款总额的比重为8.31%，满足监管要求。

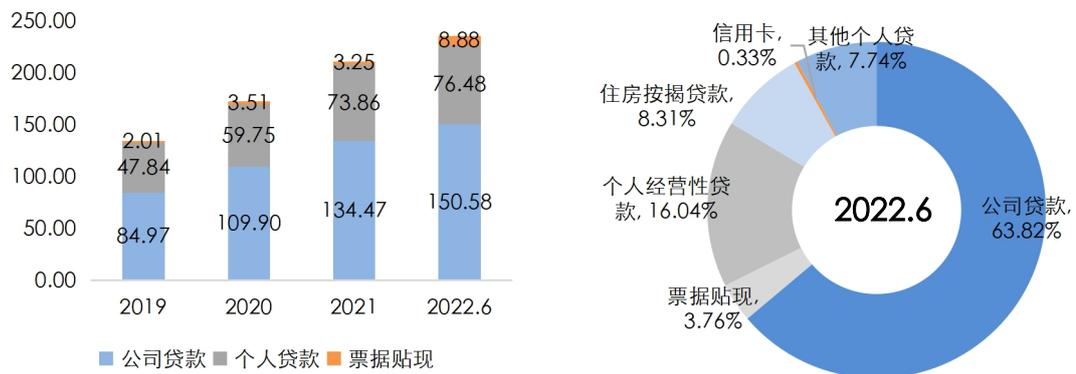
贷款定价方面，该行以央行贷款市场报价利率（LPR）作为重要参考，采取普惠定价、机评综合定价⁹相结合的定价策略，实行“报价利率+加（减）点数”的模式。该行按贷款品种、客户贡献度、粘合度、风险权重等因素进行贷款定价，同时根据客户所处行业、实际经营等情况，参照行内利率优惠管理办法，适当降低民营企业贷款利率。由于市场利率下行及减费让利政策导向下让利普惠小微企业，该行贷款利率持续下降。2022年1~6月，该行公司贷款和个人经营性贷款加权平均利率分别为5.30%和5.69%，分别较2021年下降0.13个百分点和0.05个百分点。

未来，该行将继续推进普惠金融业务发展，贷款投放仍以服务小微客户和农户为主，预计该行贷款规模将保持增长。但考虑到同业竞争加剧及2022年以来疫情对于辖内个体工商户及企业信贷需求的冲击，全行贷款规模增速或将放缓。

⁸ “央行两项直达工具”是指普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划。

⁹ 机评综合定价是指：根据利率定价评分卡上客户信用、贷款种类、合作期限、贷款担保方式、客户违约率、客户贡献、贷款风险与成本以及该行净息差目标等各类指标进行综合打分后确定贷款利率，允许在权限范围内进行适度上下调整。

图表 7：海盐农商行贷款业务结构（单位：亿元）



资料来源：海盐农商行提供，东方金诚整理

资金业务

海盐农商行资金业务杠杆水平低，投资品种以利率债和同业存单为主，整体投资风格较为稳健

海盐农商行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务，其中金融工具投资标的以利率债和同业存单为主。该行主要利用富余资金进行投资，2019年末~2021年末该行投资资产余额（未扣除减值准备）年均复合增长率为31.05%。2021年以来，该行进行资产结构调整，加大利率债、省内城投债券的配置力度，逐步压缩同业存单的配置比例，投资业务规模增速有所放缓。截至2022年6月末，该行投资资产余额70.01亿元，较年初增长1.87%，其中利率债和同业存单占比分别为55.77%和18.82%。

该行持有的利率债主要为国债、地方政府债及政策性金融债，投资期限集中在3年以上，截至2022年6月末，该行投资的利率债余额为39.05亿元，较年初增长20.21%。同期末，该行同业存单投资余额为13.17亿元，较年初减少45.76%，交易对手以浙江省内公开主体级别在AA+的城商行为主，当期票面利率在2.63%~3.15%之间。该行持续增加企业债投资，截至2022年6月末，该行投资的企业债规模为5.97亿元。除一笔天津轨道交通集团有限公司6000万元中期票据外（公开主体级别为AAA，票面利率为5.10%），其余均为浙江省内城投债；发行人公开主体级别均在AA及以上，当期票面利率在3.13%~5.95%之间，剩余期限集中在1年以上。同时，该行利用基金免税的红利政策，配置部分债券型基金。截至2022年6月末，该行债券基金投资余额为9.21亿元，底层资产为大中型金融机构所发行的金融债，发行主体多为政策性银行以及AA+及以上的城商行和股份制银行。同期末，该行投资的商业性金融债规模为1.19亿元，当期票面利率在4.70%~5.80%之间，交易对手以公开主体级别在AA-及以上的省内农商行为主。此外，该行还配置少量资产管理产品，截至2022年6月末，该行资产管理产品规模为0.92亿元，交易对手分别为国泰君安证券公司和安信证券公司，底层资产为浙江省内农商行二级债和城投债。

该行同业业务持续为净融出状态。截至2022年6月末，该行同业净融出余额为27.50亿

元，资金业务杠杆倍数¹⁰为 1.01 倍。该行同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，其中存放同业款项以活期为主，存放行主要为浙江农村商业联合银行股份有限公司¹¹、国有大行及中信银行等股份制商业银行；买入返售金融资产交易对手包括城商行、股份制银行及江苏省和浙江省内农商行。该行同业负债以短期为主，期末规模较小。2021 年以来，由于市场利率下行，该行加大同业存单发行力度，截至 2022 年 6 月末，该行发行同业存单余额为 14.47 亿元，市场融入资金规模有所提升。

整体来看，该行主要利用富余资金投资，资金业务杠杆水平低。未来该行资金业务投向仍将集中在利率债、同业存单、省内城投债及债券基金，投资策略仍较为稳健。2021 年该行实现投资收益 2.66 亿元，占营业收入的比重为 36.72%。伴随投资规模的增加和投资品种的多样化，预计投资收益将继续为该行营业收入增长提供良好支撑作用。

图表 8：海盐农商行投资资产结构¹²及同业业务情况（单位：亿元、倍）

	2019	2020	2021	2022.6
国债	1.50	4.06	9.38	14.44
地方政府债	1.86	2.06	2.10	3.72
政策性金融债	11.02	18.83	21.00	20.88
商业性金融债	2.50	1.40	1.28	1.19
企业债	1.55	1.97	4.12	5.97
公募基金	6.02	7.68	5.65	9.21
同业存单	15.56	24.43	24.29	13.17
资产管理产品	-	0.40	0.90	0.92
金融机构股权 ¹³	0.01	0.01	0.01	0.50
合计 ¹⁴	40.02	60.84	68.73	70.01
资金业务杠杆	1.00	1.00	1.02	1.01



资料来源：海盐农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，上表各分项之和可能不等于实际合计数。

综合分析，依托不断丰富的营销活动以及良好的客户基础，海盐农商行未来存款业务将保持良好增长态势，贷款业务结构将进一步向小微企业、涉农企业和个体工商户倾斜。该行新增投资资产将以利率债、省内城投债、公募基金等高流动性资产为主，投资策略将保持稳健。

风险管理

海盐农商行建立了职责明确的风险管理体系架构，其中董事会负责制定整体风险管理战略和内部控制政策；高级管理层根据董事会制定的风险管理战略，制定并推动执行专项的风险管理政策和制度；审计部负责对该行的风险管理和内控制度进行独立审查。此外，该行制定了《浙江海盐农村商业银行股份有限公司 2021 年度风险偏好陈述书》，对风险偏好指标水平进行规划

¹⁰ 资金业务杠杆 = (投资资金 + 存放同业 + 拆出资金 + 买入返售) / (投资资金 + 存放同业 + 拆出资金 + 买入返售 - 同业存放 - 拆入资金 - 卖出回购)

¹¹ 2022 年 4 月 14 日，浙江银保监局的批复显示，同意浙江农村商业联合银行股份有限公司开业，核准注册资本为 50.25 亿元。根据批复，浙江农商联合银行开业之日，原浙江省农村信用社联合社自行终止，债权债务由该行承接。

¹² 数据取自海盐农商行提供的 2019 年末~2022 年 6 月末 1104 报表 G1102。

¹³ 入股省联合银行资金。

¹⁴ 此处合计数未扣除资产减值准备。

设定、监测分析、调整控制，构建风险容忍度指标体系，强化风险偏好管理。整体来看，该行风险管理机制基本能满足当前业务发展需要。

信贷准入方面，该行根据授信客户的经营状况、资信等级、产业政策等情况，分为适度支持，逐步压降、清收退出等三种类型。对适度支持客户实行最高额综合授信；对逐步压缩客户给予在额度内周转发放，并制定压缩计划；对清收退出类客户实行清收，原则上不再予以周转。该行对资金业务交易对手实行准入机制，由总行对交易对手进行集中统一的名单制管理，定期或不定期评估交易对手信用风险，动态调整交易对手名单

海盐农商行实行授信主体、授信形式、不同币种授信、授信对象四统一的授信制度，对单一客户或集团客户统一确定最高综合授信额度，并加以集中统一控制。该行客户最高综合授信额度根据客户申请和对客户的调查情况，结合客户第一还款来源和第二还款来源及其对该行的贡献度进行综合确定。信贷审批流程方面，该行所有贷款需经支行客户经理调查、支行（部）风险管理小组审议、支行（部）行长、总经理审批、总行风险管理部门审核，风险管理委员会表决等环节，根据授信额度、种类不同实施差异化设置。

授信管理方面，该行坚持贷前调查、严格准入、动态监控的要求。授信管理部门批准确定最高综合授信额度后，各具体授信形式的发放由授信执行部门在授予的权限范围内按规定进行逐笔审批办理。授信执行部门及其有权信贷人员，负责授信形式发放的业务操作和相应的风险防范及处置。

整体来看，海盐农商行信贷流程较为完善，前台业务部门和中台审核审批部门分工较为明确，信贷管理体系建设能够满足当前业务发展需求。

信用风险

海盐农商行贷款主要投向金属制品业、通用设备制造业、纺织业等制造业和批发零售业，行业集中度较高，但客户集中度保持较低水平

海盐农商行信贷投向与当地产业结构切合度较高，主要投向金属制品业、通用设备制造业、纺织业等细分行业。截至 2022 年 6 月末，该行制造业和批发零售业贷款余额占对公贷款（含个人经营性贷款，不含票据贴现）的比重为 76.82%，贷款行业集中度较高。近年来，伴随海盐县对落后产能整治力度的加大，紧固件制造等传统行业经营风险上升，加之 2021 年中央一号文件¹⁵的出台，该行业务结构向普惠金融领域倾斜，贷款结构中制造业贷款比重有所下降。截至 2022 年 6 月末，该行制造业贷款余额占比为 60.30%，较 2019 年末下降 8.14 个百分点。同时，伴随海盐县产业园区、政府拆迁等建设项目的推进，该行建筑行业及房地产开发行业贷款占比有所上升。

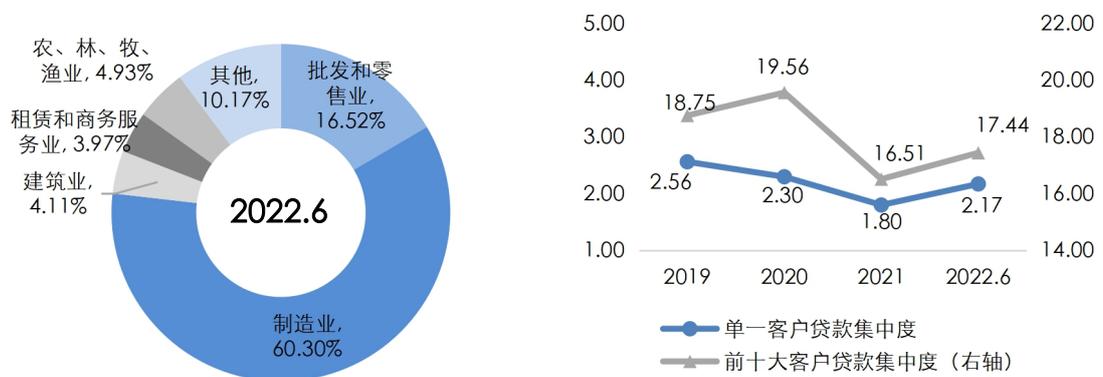
近年来，为支持实体经济发展，该行在满足监管对“两增两控”¹⁶指标的考核下，适当加大对“专精特新”企业、县域规上企业等优质实体企业信贷支持力度，同时对部分信用资质较好的存量客户增加贷款授信额度以支持其园区厂房购买需求，大额贷款户数有所上升。截至 2022

¹⁵ 2021 年中央一号文件《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》主要内容包括：实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、加快推进农业现代化、大力实施乡村建设行动、加强党对“三农”工作的全面领导。

¹⁶ “两增”指增贷款增速、增户数。具体为：单户授信总额 1000 万元以下（含）小微企业贷款增速不低于各项贷款同比增速，有贷款余额的户数不低于上年同期水平。“两控”指合理控制小微企业贷款资产质量水平和贷款综合成本。贷款资产质量，主要是指小微企业贷款的不良率指标。

年6月末，该行单户贷款3000万（含）以上客户69户，贷款余额合计26.88亿元，占全行贷款总额的11.39%。同期末，该行单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度分别为2.17%和17.44%，客户集中度处于较低水平。同期末，该行前十大贷款客户贷款余额合计5.22亿元，单户贷款规模在4950万元~6495万元之间，客户主要为金属制品、通用设备制造、汽车零部件制造及电气机械和器材制造等制造业企业。上述前十大贷款风险缓释措施以厂房或房产抵押为主，抵押物价值对贷款本息覆盖程度较好，贷款五级分类均为正常。同时，东方金诚关注到，上述前十大贷款客户中有两户为失信被执行人，其中一户贷款余额为5740万元，以土地使用权及其地上定着物为抵押，抵押物总评估价为9000万元；另一户贷款余额为5110万元，风险缓释措施为房产抵押加第三方企业担保，贷款五级分类为正常类。从财务数据来看，2022年上半年，上述两户分别实现净利润267万元和100万元，资产负债率均低于60%，但还需持续关注其还本付息情况。

图表9：海盐农商行贷款行业分布和贷款客户集中度（单位：%）



数据来源：海盐农商行提供，东方金诚整理

海盐农商行不良贷款率处于较低水平，资产质量较好，但该行纾困贷款规模较大，面临一定的信用风险管理压力

海盐农商行注重内部控制，严格授信评审，并通过开展授信审查和信用风险排查、分级明确风险贷款管理责任、逐户制定风险贷款化解方案等措施来提高风险管理质效，不良贷款率保持在较低水平。2021年该行新增不良贷款较2020年下降0.33亿元至0.95亿元；同期，该行处置不良贷款1.29亿元，较上年增加0.20亿元，其中现金收回0.80亿元，核销0.32亿元，形态上调0.17亿元¹⁷。截至2021年末，该行不良贷款余额和不良贷款率分别为1.73亿元和0.82%，较2020年末分别下降2228.01万元和0.31个百分点。2020年以来，受原材料价格上涨和新冠疫情影响，传统紧固件、服务业等行业企业经营承压，加之海盐县“招大引强”背景下，部分低、小、散企业面临关停、资金周转困难等问题，该行逾期贷款占比有所上升。截至2022年6月末，该行逾期贷款规模为3.25亿元，占全行贷款比重为1.38%，较2019年末上升0.36个百分点。同期末，该行不良贷款规模和不良贷款率分别为2.24亿元和0.95%，较年初分别增长5081.91万元和0.13个百分点。同时，东方金诚关注到，疫情期间该行给予贷款客户一

¹⁷ 贷款形态上调主要系浙江埃米顿紧固件有限公司贷款余额1660.5万元，该笔贷款因前期利息逾期被放入次级贷款，经过6个月观察期，客户按照约定正常付息，且生产经营情况已恢复正常，该行根据公司类信贷资产风险分类实施细则规定将该笔贷款从次级贷款上调为关注类贷款。

定风险容忍度，将部分逾期 31 天到 60 天贷款放入正常类贷款进行管理，截至 2022 年 6 月末，该行逾期 31 天到 60 天贷款余额 3458.55 万元，其中正常类贷款 2501.13 万元。

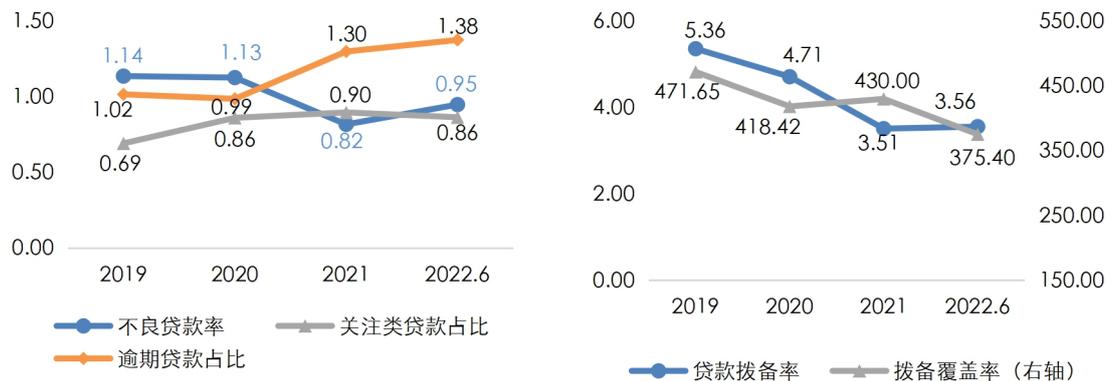
海盐农商行将本金或利息逾期 60 天以上贷款及经营出现恶化的逾期 60 天以内贷款分类为不良贷款。截至 2022 年 6 月末，该行不良贷款中逾期 60 天以上的贷款占比 89.00%。同期末，该行前十大不良贷款余额 9166.64 万元，占全部不良贷款的 41.00%，单笔金额在 310 万元~2800 万元之间，上述贷款产生不良的主要原因为企业经营不善面临关停、涉诉较多账户被冻结、对外担保代偿致使资金链断裂及违反环保政策禁止生产等。该行第一大不良贷款 2800 万元为厂房抵押贷款，厂房估值为 4300 万元，对贷款余额覆盖程度较高，目前处于诉讼阶段，预计存在一定处置压力。该行第二大不良贷款 1883 万元以企业房地产作为抵押，由于抵押物面积较大及政府产业规划条件限制，无法进行正常拍卖，拟采用政府回购的方式将企业房地产收储，通过补偿款形式收回贷款。剩余 8 笔不良贷款余额均在 1000 万元以下，其中 4 笔为抵押贷款或抵押加担保公司担保的组合贷款，目前处于诉讼或执行阶段；其余 4 笔主要为民营担保公司或自然人担保的保证贷款，考虑到担保方代偿能力及代偿意愿在宏观经济下行影响下有所减弱，预计将面临一定损失。

该行关注类贷款主要包括经营出现异常的企业贷款、部分逾期 60 天以内的贷款，占比持续处于低位。截至 2022 年 6 月末，该行关注类贷款规模为 2.04 亿元，占全行贷款比重为 0.86%。其中，该行前十大关注贷款余额 1.48 亿元，占关注类贷款的比重为 72.40%。上述前十大关注贷款客户主要涉及焊接材料、传统紧固件、纺织服饰、智慧家居、房屋建筑、印刷等行业企业，主要为房地产和厂房抵押贷款或抵押加政府性融资担保机构担保的组合贷款。上述贷款被调入关注原因包括案件诉讼导致贷款展期、关联企业出现不良、企业在他行贷款逾期、对外担保代偿压力较大等。其中，一笔 533.8 万元企业贷款，客户因涉及较多民间借贷纠纷申请破产，预计该笔贷款下迁压力较大。同时，东方金诚关注到，上述前十大关注贷款中，1 户为失信被执行人，另有 4 户因追偿权纠纷、民间借贷纠纷、买卖合同纠纷等为被执行人，截至报告出具日，上述借款人生产经营正常，能够按时付息，但仍需持续关注借款人经营风险。

同时，东方金诚关注到，疫情期间为支持企业复工复产，对于贷款到期受疫情影响偿还困难的经营主体，该行采取无还本续贷、贷款展期等措施，缓解客户转贷压力。截至 2022 年 6 月末，该行延期还本贷款、展期贷款、无还本续贷贷款余额分别为 0.54 亿元、2.03 亿元和 58.49 亿元，合计占全行贷款总额的 25.88%。考虑到宏观经济恢复仍不稳定以及 2022 年 3 月以来国内疫情影响，预计上述客户经营仍将继续承压，该行面临一定的信用风险管理压力。

风险抵补能力方面，该行拨备计提力度较大，拨备覆盖率维持在 400%左右，整体风险抵补能力很强。2022 年上半年因不良贷款余额增加影响，该行拨备覆盖率小幅下滑，截至 2022 年 6 月末，该行拨备覆盖率为 375.40%。

图表 10：海盐农商行资产质量及拨备水平（单位：%）



2021年	海盐农商行	甬城农商行	江山农商行	青田农商行	新昌农商行
不良贷款率	0.82	0.88	0.50	0.89	0.89
拨备覆盖率	430.00	286.74	1042.52	472.28	360.76

数据来源：海盐农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

海盐农商行抵押贷款占比较高，且保证贷款中政府性融资担保机构担保比例较高，整体风险缓释力度较强

海盐农商行贷款风险缓释措施以抵押贷款为主，截至 2022 年 6 月末，该行信用贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款占全行贷款比重分别为 19.01%、17.32%、63.34%和 0.33%。该行抵押物以房产和工业厂房居多，房产和工业厂房抵押率均不超 70%。

对于资质较好的存量客户，该行贷款担保方式逐步由保证担保转为信用担保或者抵押担保和信用担保的组合贷款。对于新增的小微贷款客户，该行主要推广小微信用专项贷款和与政府性融资担保机构合作的风险分担贷款产品。其中，截至 2021 年末，该行小微信用专项贷款余额为 17592 万元，由该行和地方财政通过 6：4 的比例来分担风险。截至 2021 年末，该由政府性融资担保机构担保贷款余额 8.22 亿元，较年初增加 3.89 亿元。其中，海盐龙信融资担保有限公司担保贷款余额 7.57 亿元，浙江省农业融资担保有限公司担保贷款余额 3126 万元，嘉兴市小微企业信保基金融资担保有限公司担保贷款余额 3510 万元。此外，该行与民营担保公司合作的担保业务有所降低，截至 2022 年 6 月末，该行民营担保公司担保贷款余额 1.61 亿元，较年初减少 5590 万元。整体来看，该行贷款风险缓释效力较强。

海盐农商行投资标的以利率债、同业存单为主，非信贷资产信用风险较小

海盐农商行非信贷资产信用风险主要来自投资业务。该行制定了资金业务授信管理办法，按照“严格准入、集中限额、穿透管理”原则来管理资金业务，将交易对手、债券发行主体等纳入统一授信管理，并定期开展非信贷资金业务的风险评估和专项排查。

该行投资标的以利率债、同业存单为主，所持有的利率债、同业存单发行主体公开级别以 AA 及以上为主。该行企业债包括一般企业债、非公开定向债务融资工具和中期票据，发行人除天津轨道交通集团有限公司外，其余均为嘉兴市或湖州市内城投企业，主体公开级别均在 AA 及以上，其中 AA+（含）以上占比 69.04%。该行投资的商业性金融债中，有一笔 4785.81 万元“18 平遥农商二级 01”，发行人因资产质量下行、盈利能力承压主体信用等级降至被下调至

BBB+。该债券于 2022 年 6 月正常支付利息，将于 2023 年 6 月到期赎回。该行将“18 平遥农商二级 01”划入交易性金融资产进行管理，目前五级分类为关注类，暂未计提减值准备，反映在当期损益为-127.91 万元。整体来看，该行面临的非信贷资产信用风险较小。

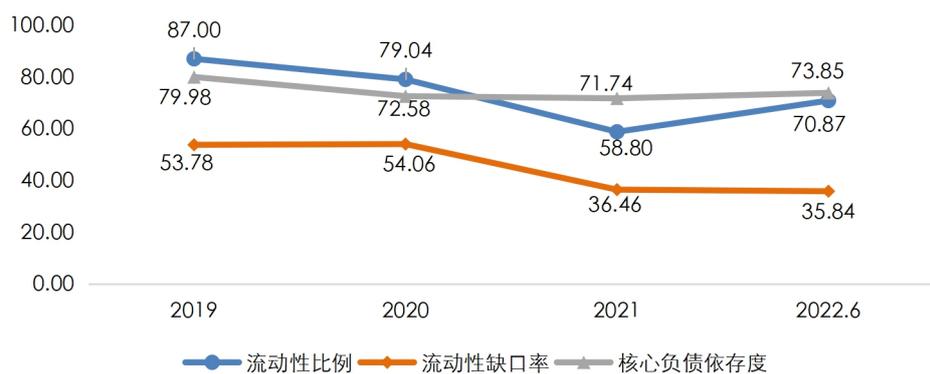
流动性风险和市场风险

海盐农商行负债稳定性较强，资产以中短期贷款和同业存单、利率债等投资资产为主，流动性风险和利率风险管控压力均较小

海盐农商行生息资产以中短期贷款为主，投资资产以流动性较高的国债、政策性金融债及同业存单为主，资产整体变现能力较强。负债方面，该行定期储蓄存款占比较高，核心负债依存度维持在 70%以上，截至 2022 年 6 月末，该行核心负债依存度为 73.85%。2021 年央行下调准备金率释放流动性，该行加大对小微企业和“三农”的信贷支持力度，并适当增加对优质实体企业的大额贷款投放，使得流动性比例有所下降。同时伴随现金及存放央行款项等高流动性资金减少，该行流动性缺口率小幅下滑。但考虑到该行负债稳定性较强且投资资产流动性较好，整体流动性风险管理压力较小。

该行面临的市场风险主要为利率风险。随着 LPR 改革的施行，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强。为适应利率市场化形势，2021 年该行进一步修订了《浙江海盐农村商业银行股份有限公司贷款利率定价管理办法（试行）》，对机评利率定价和主要产品利率定价机制进行完善，同时严格优惠利率定价审批。截至 2022 年 6 月末，该行投资资产中利率敏感性债券投资余额 46.21 亿元，占总资产的比重为 13.09%，利率敏感性投资资产占比较低，受市场利率波动影响较小。整体来看，该行面临的市场风险水平较低。

图表 11：海盐农商行流动性指标（单位：%）



资料来源：海盐农商行提供，东方金诚整理

综上所述，受益于信贷风险管控较严，海盐农商行不良贷款率保持在较低水平，且拨备计提较为充足。同时该行负债稳定性较强，资产以中短期贷款和同业存单、利率债等投资资产为主，流动性风险和利率风险管控压力均较小。

财务状况

海盐农商行提供了 2019 年~2021 年经审计的财务报告及 2022 年 6 月末未经审计的资产

负债表和利润表，其中财务报告的审计意见均为标准无保留。

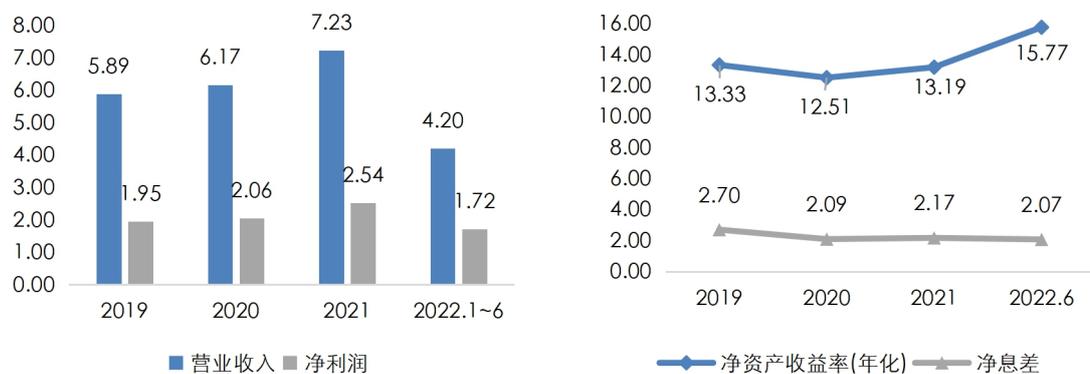
收入与盈利能力

受益于贷款规模快速增长以及投资收益增加，海盐农商行营业收入稳步增长，盈利能力处于行业较好水平

受同业竞争加剧、市场利率下行及减费让利政策等因素影响，海盐农商行贷款利率持续下行，同时以定期储蓄存款为主的存款付息成本高企，该行净息差水平整体呈收窄趋势。2022年上半年该行净息差为2.07%，较2019年收窄0.63个百分点。但得益于生息资产中贷款增长较好以及投资资产中债券配置力度加大，该行营业收入稳步增长。2019年~2021年该行营业收入年均复合增长率为10.82%。2022年上半年该行实现营业收入4.20亿元，其中存贷款利息净收入和投资收益分别占比61.75%和27.23%。

该行营业支出主要为业务及管理费和资产（信用）减值损失。该行成本管控能力较强，成本收入比逐年下降。2021年该行成本收入比为35.08%，较2019年下降4.26个百分点。该行拨备计提力度持续加大，2021年该行计提资产减值损失1.35亿元，较上年增长24.62%，其中贷款损失准备9884.59万元，其他资产减值准备3614.30万元。综合因素影响下，2021年该行实现净利润2.54亿元，同比增长23.20%；净资产收益率较2020年提升0.68个百分点至13.19%。2022年上半年该行实现净利润1.72亿元，年化净资产收益率为15.77%。未来，在同业竞争加剧及减费让利政策背景下，该行净息差或将延续收窄趋势，同时考虑该行面临一定的信用风险管理压力，拨备计提将挤占利润，预计该行短期内盈利增长空间有限。

图表 12：海盐农商行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



2021年	海盐农商行	甬城农商行	江山农商行	青田农商行	新昌农商行
营业收入	7.23	8.27	8.69	6.54	5.53
净利润	2.54	1.68	1.96	1.61	1.88

数据来源：海盐农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

资本充足性

得益于较好的内源积累能力和二级资本债券的发行，海盐农商行资本实力不断提升，资本充足率能够满足业务发展需要

海盐农商行主要通过利润积累和发行资本补充工具的方式补充资本。2020年，该行贷款投

放量和投资规模大幅增加，共同带动风险加权资产增速超过资本积累速度，资本充足率和核心一级资本充足率均呈下降态势。2021年3月该行成功发行“21海盐农商二级”2亿元，资本实力进一步增强。截至2021年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为13.63%和10.07%，资本充足率有所回升，能够满足业务发展需要。同时本期债券发行成功后，该行资本充足性将进一步提升。但随着业务规模的快速发展，该行面临一定的核心一级资本补充压力。截至2022年6月末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为13.34%和9.95%。

图表 13：海盐农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



2021年	海盐农商行	甬城农商行	江山农商行	青田农商行	新昌农商行
资本充足率	13.63	12.68	13.68	13.86	15.90
核心一级资本充足率	10.07	9.13	11.02	9.78	13.06

数据来源：海盐农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

本期债券偿付保障能力分析

本期二级资本债拟发行规模不超过 5.00 亿元（含 5 亿元），本期债券本金的清偿顺序和利息支付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，具有一定权益属性；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非该行结业、倒闭或清算，投资者不能要求该行加速偿还本期债券的本金和利息。若按照上限测算，本期债券发行额占海盐农商行 2022 年 6 月末负债总额的 1.51%，对现有负债结构影响很小。按公开市场债券发行利率模拟出本期债券的发行利率¹⁸，结合该行 2019 年末~2022 年 6 月末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本期拟发行二级资本债券的保障倍数较高。

图表 14：债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年6月
净利润/本期债券模拟利息	7.46	7.85	9.68	6.55
股东权益/本期债券拟发行额度	3.11	3.47	4.22	4.49
资本净额/本期债券拟发行额度	3.99	4.45	5.68	5.99

¹⁸ 本期债券模拟发行利率参考市场上 2022 年发行的主体级别在 AA-的农村商业银行发行利率平均值 5.24%。

资料来源：海盐农商行提供，东方金诚整理

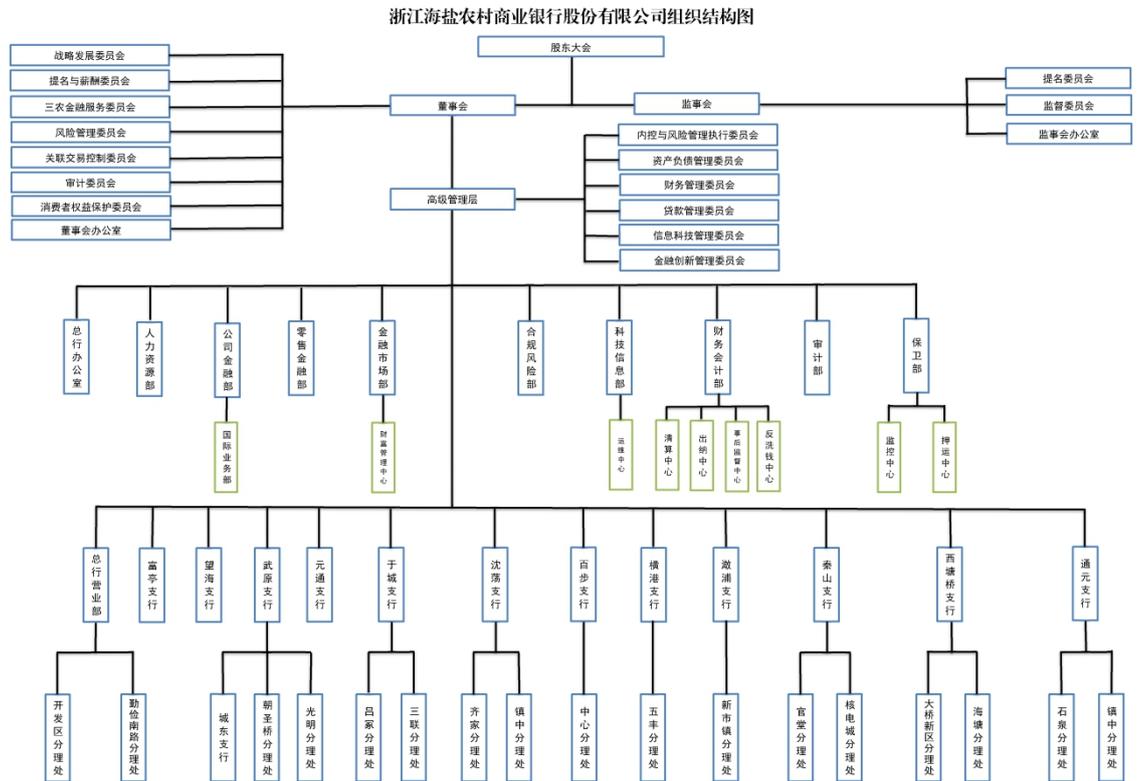
结论

海盐农商行存贷款市场份额在区域内近 20 家金融机构中排名均稳居首位，具有很强的区域竞争优势；该行储蓄存款占比较高，核心负债依存度维持在 70%以上，为全行业务发展提供了稳定的资金来源；得益于良好的信贷风险控制措施，该行不良贷款率维持在较低水平，且贷款拨备计提充足，风险抵补能力很强；由于信贷资产质量较好且投资收益稳步增加，该行净资产收益率维持在 13%左右，盈利能力处于行业较好水平。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款主要投向金属制品、通用设备制造、纺织等制造业和批发零售业，行业集中度较高；该行纾困贷款规模占总贷款的比重超 20%，面临的信用风险管理压力增加；随着业务规模的快速发展和风险加权资产的较快增长，该行面临一定的核心一级资本补充压力；本期债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且触发事件发生时本期债券将被部分或全部减记。

综上所述，东方金诚评定浙江海盐农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；评定浙江海盐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：海盐农商行组织结构图



附件二：海盐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6月
资产质量与拨备情况				
资产总额	219.06	273.23	310.60	352.92
发放贷款及垫款	127.60	165.00	204.54	227.97
不良贷款率	1.14	1.13	0.82	0.95
关注类贷款占比	0.69	0.86	0.90	0.86
贷款拨备率	5.36	4.71	3.51	3.56
拨备覆盖率 ¹⁹	471.65	418.42	430.00	375.40
经营效率与盈利能力				
营业收入	5.89	6.17	7.23	4.20
营业支出	3.38	3.44	3.91	2.13
其中：业务及管理费	2.32	2.32	2.54	1.26
资产（信用）减值损失	1.03	1.08	1.35	0.85
净利润	1.95	2.06	2.54	1.72
净息差	2.70	2.09	2.17	2.07
成本收入比 ²⁰	39.33	37.65	35.08	29.98
拨备前营业利润率	60.13	61.83	64.54	69.74
总资产收益率（年化）	0.97	0.84	0.87	1.03
净资产收益率（年化）	13.33	12.51	13.19	15.77
负债与流动性				
负债总额	203.52	255.87	289.51	330.48
吸收存款	192.47	213.14	246.77	275.10
流动性比例	87.00	79.04	58.80	70.87
流动性缺口率	53.78	54.06	36.46	35.84
核心负债依存度	79.98	72.58	71.74	73.85
资本充足性				
所有者权益	15.54	17.35	21.10	22.44
资本充足率	14.40	12.98	13.63	13.34
一级资本充足率	11.09	10.07	10.07	9.95
核心一级资本充足率	11.09	10.07	10.07	9.95

¹⁹ 拨备覆盖率根据海盐农商行提供的2019年~2022年6月1104监管报表数据计算。

²⁰ 成本收入比根据海盐农商行提供的2019年~2021年审计报告和2022年6月财务报表数据计算。

附件三：主要财务指标及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
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%
准备金计提和拨备	
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%
经营效率与盈利能力	
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+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
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%
存贷款比例	各项贷款余额/各项存款余额×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%）
资本充足性	
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“浙江海盐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，持续关注与浙江海盐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在受评主体公布年报后三个月内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等级的重大事项时，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9月7日