

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0040号

## 浙江舟山定海海洋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“浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券”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

二〇二四年五月十三日

## 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。其中主体评级结果有效期自2024年5月13日至2025年5月12日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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

2024年5月13日

浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司  
2024年二级资本债券信用评级报告

主体信用等级	债券信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA-	A+	稳定	2024/5/13	李倩	张哲唯
主体概况		评级模型			
浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司（以下简称“定海海洋农商行”或“该行”）系浙江省一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖舟山市定海区，股权结构较为分散，无实际控制人。		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
		规模及竞争力	资产规模	30.00	15.50
			存款市场份额	20.00	12.12
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.83
			不良贷款率	10.00	7.97
			拨备覆盖率	5.00	3.82
		盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	3.42
			净资产收益率	10.00	6.13
			资本充足率	10.00	8.13
			核心一级资本充足率	5.00	3.93
债券概况		调整因素			
发行规模：人民币 3.70 亿元 债券期限：10 年期固定利率二级资本债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权 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 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该行二级资本 次级条款：本期债券本金和利息的清偿顺序排在该行的存款人和一般债权人之后，带有减记条款，具有一定权益属性		个体信用状况		aa-	
		外部支持		无	
		评级模型结果		AA-	
债项调整因素		-1			
		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			
		本期债券信用等级		A+	

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

定海海洋农商行存贷款业务在舟山市定海区具有较强的市场竞争力，存贷款规模保持增长。该行存款稳定性好，贷款拨备计提充足，为其今后业务发展奠定了良好的基础。该行海上运输、渔业及水产品加工、工业制造等行业贷款集中度较高，考虑到部分贷款客户经营承压，该行资产质量将会存在一定下行压力。在净息差持续收窄等因素影响下，该行未来盈利增长承压。

综合分析，东方金诚认为定海海洋农商行偿债能力很强，本期债券受保障程度较高，违约风险较低。

## 同业对比

2023 年	定海海洋农商行	青田农商行	江山农商行	海盐农商行	新昌农商行
资产总额（亿元）	341.16	399.05	447.95	405.78	344.50
吸收存款（亿元）	311.62	339.70	394.26	343.08	289.69
发放贷款及垫款（亿元）	228.00	252.31	252.56	261.61	198.31
所有者权益（亿元）	23.69	24.28	25.55	26.66	24.99
营业收入（亿元）	6.82	8.82	9.99	8.15	7.00
净利润（亿元）	1.94	2.50	2.61	3.19	2.17
不良贷款率（%）	0.80	0.88	0.76	0.88	0.88
拨备覆盖率（%）	411.02	472.73	830.36	404.16	378.20
流动性比例（%）	45.54	67.48	94.48	92.90	-
资本充足率（%）	12.75	12.66	14.21	13.89	15.89

数据来源：定海海洋农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

注：本报告选取的对比组均为公开主体级别为 AA- 的 4 家商业银行，其中“-”表示数据暂不可得。

## 主要指标及依据

### 收入结构 (亿元)



单位：亿元

	2021	2022	2023
资产总额	250.48	298.75	341.16
吸收存款	225.66	271.42	311.62
发放贷款及垫款	165.03	196.08	228.00
所有者权益	20.43	22.08	23.69
营业收入	5.82	6.36	6.82
净利润	1.55	1.71	1.94

### 资产质量 (%)



单位：%

	2021	2022	2023
净资产收益率	8.07	8.05	8.46
不良贷款率	1.43	0.83	0.80
拨备覆盖率	300.98	432.63	411.02
流动性比例	45.18	40.54	45.54
资本充足率	13.08	13.53	12.75
核心一级资本充足率	11.93	11.19	10.54

## 优势

- 凭借广泛分布的营业网点和良好的客户基础，定海海洋农商行在舟山市定海区存贷款市场份额约为 13% 和 8%，竞争优势较强；
- 该行定期储蓄存款占比较高，负债稳定性较好，核心负债依存度保持在 80% 以上，为其业务发展提供了稳定的资金来源；
- 该行拨备计提充足，拨备覆盖率维持在 300% 以上，贷款损失的抵补能力较强；
- 该行资产以中短期贷款及投资资产为主，投资资产中同业存单及利率债占比高，资产流动性较好。

## 关注

- 该行海上运输、渔业及水产品加工、制造业等贷款占比较高，行业集中度相对较高；
- 在部分水产加工销售、船舶修造、海运交通运输等企业经营欠佳等背景下，该行存在一定的资产质量下行压力；
- 该行净息差持续收窄，且受刚性成本支出及拨备计提水平较高等影响，其未来盈利增长承压；
- 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

预计未来定海海洋农商行存贷款市场份额将在区域市场保持前列，存贷款规模持续增长，但在息差收窄、拨备计提压力下其盈利增长承压。综上，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA-/稳定	22 定海海洋农商二级资本债 01, A+	2023/7/21	李倩、闫霁月	《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》	<a href="#">阅读全文</a>

## 主体概况

### 定海海洋农商行系一家浙江省舟山市城区农村金融机构，股权结构较为分散

浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司的前身系浙江舟山定海农村合作银行，2012年12月，经原中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准，该行完成股份制改革，整体变更为农村商业银行并更至现名。截至2023年末，该行实收资本为5.25亿元<sup>1</sup>。该行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

图表1 截至2023年末定海海洋农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	舟山群岛新区金融投资有限公司	国有企业	9.02
2	浙江省财务开发有限责任公司	国有企业	8.00
3	舟山市定海区国有资产经营有限公司	国有企业	6.00
4	浙江巨通疏浚工程有限公司	民营企业	3.02
5	舟山跃拓矿业有限公司	民营企业	2.44
6	舟山市定海宏盛实业有限公司	民营企业	2.39
7	舟山市海润石化有限公司	民营企业	2.39
8	浙江森森实业有限公司	民营企业	2.39
9	舟山市嘉润制衣有限公司	民营企业	1.13
10	舟山神龙工贸有限公司	民营企业	1.08
合计			37.86

资料来源：定海海洋农商行提供，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。

定海海洋农商行主要从事吸收公众存款、发放贷款、买卖债券、同业拆借、银行卡及国内结算等业务。截至2023年末，该行共设立分支机构48家，其中营业部1家，支行19家，分理处28家，主要分布于舟山市定海区内，是当地网点最多、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

定海海洋农商行拟发行人民币3.70亿元二级资本债券的议案已经该行第十二次股东大会审议批准。本期二级资本债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部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<sup>2</sup>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。

<sup>1</sup> 2022年度该行股本分红以2021年末股份数500,000,127为基数，每股股利分配0.1元，共计分配50,000,015.35元，其中现金分红25,000,006.35元，转增股本25,000,009.00元。

图表 2 本期拟发行债券概况

债券名称	浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券
次级条款	本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人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。
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）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，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。触发事件发生日指国家金融监督管理总局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	人民币 3.70 亿元
发行期限	10 年期，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准并满足一定条件的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。
还本付息方式	本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
募集资金用途	本期债券发行的募集资金将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。本期债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法（试行）》关于二级资本工具的合格标准，且在存续期间将遵循监管部门相关监管政策的调整的各项要求。
票面利率	本期债券采用固定利率方式，固定利率债券的票面年利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定，在债券存续期内固定不变；采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
发行价格	本期债券按将按票面金额平价发行，发行价格为 100 元面值。

资料来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

## 个体信用状况

### 宏观经济与政策环境

#### 一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资

较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供强需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

**2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大**

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

## 行业分析

**“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，分化态势仍将延续**

在国内经济“稳中求进”基调下，预计 2024 年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024 年 1 月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

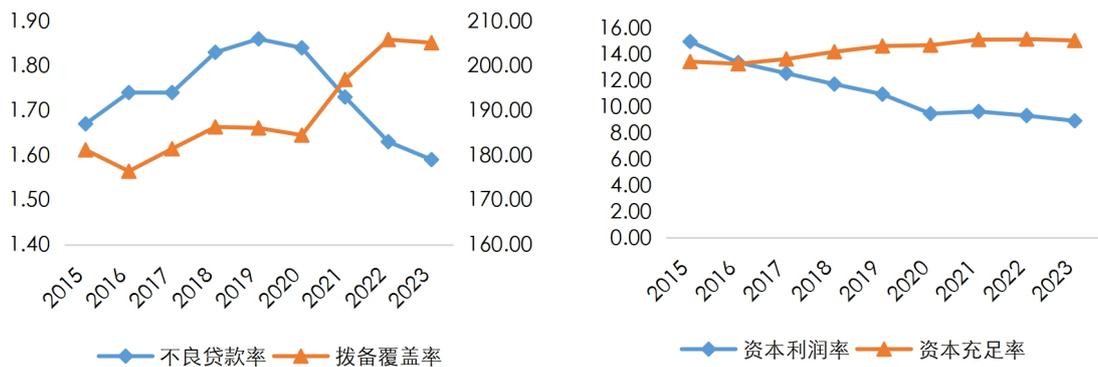
2023 年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处

置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至 2023 年末，商业银行拨备覆盖率为 205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在 LPR 连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023 年，商业银行净息差为 1.69%，同比下降 22BP；平均资产利润率为 0.74%，同比下降 0.05 个百分点，为 2014 年以来的最低值。预计短期内商业银行仍将面临息差收窄的压力，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023 年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力提出了更高要求。

图表 3 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

### 区域经济环境

依托区位优势、海洋资源优势以及浙江自贸试验区的政策利好，舟山市保持了较高的经济增速，为定海海洋农商行经营提供良好的外部环境

舟山市地处中国东部黄金海岸线与长江黄金水道的交汇处，背靠上海、杭州、宁波等大中

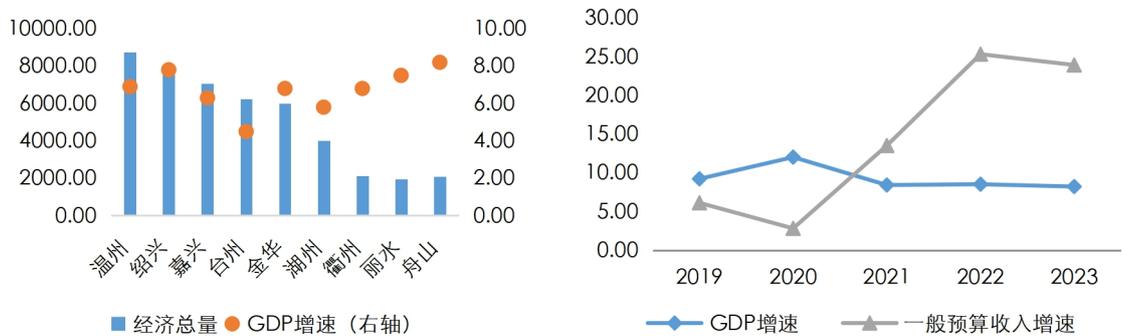
城市群和长江三角洲等经济腹地，是中国东部沿海和长江流域走向世界的主要海上门户，是我国著名的渔场和海洋渔业的重要基地。舟山市下辖定海和普陀2区，岱山和嵊泗2县。2023年，舟山市实现地区生产总值2100.8亿元，较去年同期增长8.2%，排名在浙江省各地级市中靠后，三次产业结构为8.7：47.9：43.4。

舟山市海洋产业体系较为完善，海洋渔业发达，海洋药物和生物制品、海水利用、海洋新能源等新兴产业蓬勃兴起，发展潜力较大。2017年4月，中国（浙江）自贸试验区正式挂牌，位于舟山市内，为舟山市发展带来了新的机遇。自贸区以油品全产业链为发展核心，推进重大项目建设。2023年，舟山市持续优化营商环境，推进高水平对外开放，当年外贸货物进出口总额3578.6亿元，同比增长5.8%。

工业发展方面，舟山海洋产业体系较为完善，主要发展以船舶修造业、水产加工业以及石油化工业为主的临港工业。2023年，舟山市实现规模以上工业增加值同比增长16.6%，带动全市经济实现良好增长。同期，该市规模以上企业中，石油化工业、电力生产供应业、船舶修造业、水产品加工业四个行业工业总产值同比分别增长18.8%、1.8%、22.2%和7.9%，对舟山市工业经济增长形成良好拉动。

财政金融方面，2023年舟山市实现一般公共预算收入193.5亿元，同比增长23.9%。2023年全市金融机构本外币存贷款余额分别为3600.1亿元和4225.2亿元，分别同比增长8.7%和14.1%。整体来看，舟山市经济发展稳中向好，且随着自贸区建设持续推进，未来该市经济将继续保持良好增长。

图表4 2023年浙江省部分地级市经济总量及舟山市经济发展情况（单位：亿元、%）



资料来源：浙江省各地级市国民经济和社会发展统计公报、财政局网站，东方金诚整理

### 公司治理与战略

定海海洋农商行建立了“三会一层”的治理架构和多层次的组织架构，市场定位明确，发展指标落实情况较好

定海海洋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”治理架构和多层次组织架构。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，管理能力较强。根据业务发展需要，该行建立了包含公司金融部、风险合规部、计划财务部等前中后台部门。该行关联交易规模较小，截至2023年末，该行全部关联方表内外授信净额

为 3.86 亿元，占资本净额的比重为 13.73%，满足监管要求。

社会责任方面，该行积极践行绿色发展、科学跨越，深耕普惠金融，服务“三农”和小微企业。截至 2023 年末，该行涉农贷款余额 87.75 亿元，较年初增长 3.48%；普惠小微贷款余额 89.76 亿元，较年初增长 14.76%。

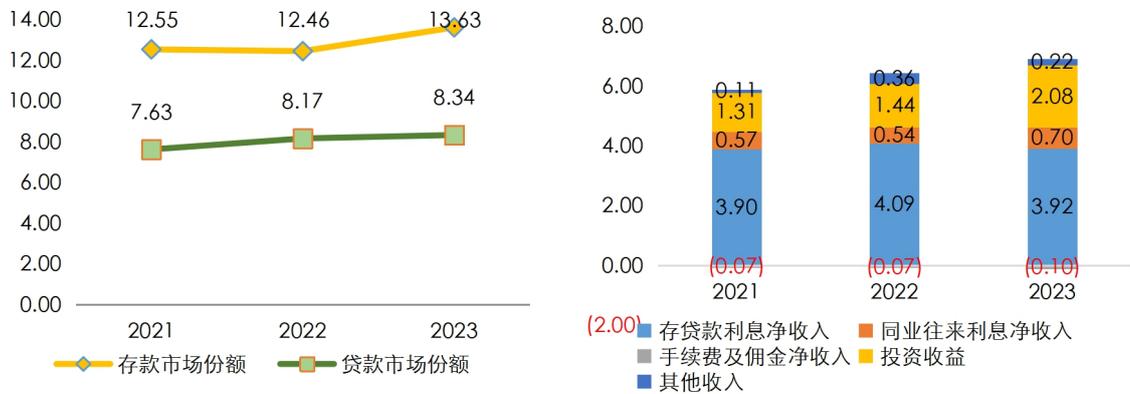
根据《定海海洋农村商业银行 2023-2025 年发展规划》，该行以大零售转型、服务创新能力、数字化、科技服务支撑为四大转型目标，深耕农村金融、小微金融、数字金融三大领域，提高普惠金融覆盖面，并通过深化“全口径”管理和推进全面风险管理提高风险管理能力。整体来看，该行以服务“三农”和小微企业为业务发展方向，存贷款业务规模稳步增长，同时信贷资产质量控制在较好水平，整体战略执行效果较好。

## 业务运营

### 定海海洋农商行在舟山市定海区存贷款市场份额位居前列，区域竞争力较强

依靠广泛分布的营业网点和良好的客户积累，定海海洋农商行存贷款市场份额稳居舟山市定海区银行业金融机构前列，具有较强的竞争优势。截至 2023 年末，该行在舟山市定海区的存贷款市场份额<sup>2</sup>分别为 13.63%和 8.34%，均稳居全区银行业金融机构前三位。该行业务以存贷款业务和资金业务为主，由此带来的存贷款利息净收入、同业往来利息净收入和投资利息收入是其营业收入的主要来源。

图表 5 定海海洋农商行在舟山市定海区存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：定海海洋农商行提供，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手段，定海海洋农商行存款增长较快，且以定期储蓄存款为主，存款稳定性较强

近年来，定海海洋农商行存款保持了较好的增速，2021 年末~2023 年末其存款余额<sup>3</sup>年均复合增长率为 17.52%。从期限结构来看，该行存款业务以定期储蓄存款为主，2023 年末其占存款总额比重为 66.67%，存款稳定性较强。

<sup>2</sup> 存贷款市场份额数据由定海海洋农商行统计计算提供。

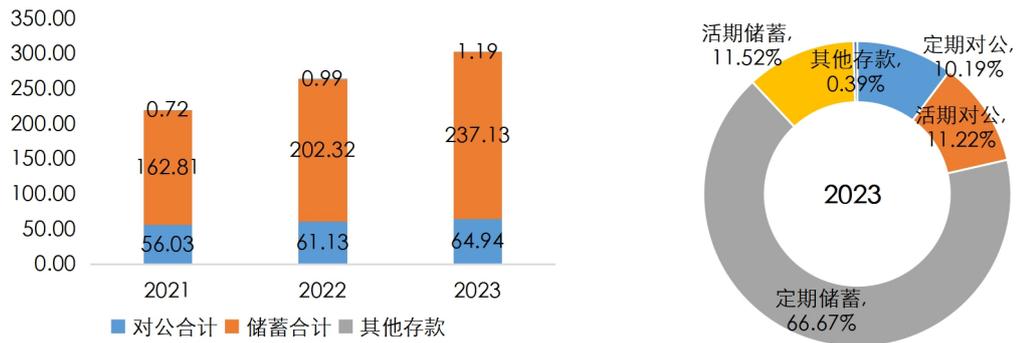
<sup>3</sup> 本文存款结构数据均源自该行 1104 监管报表，与财务报表存在一定差异。

近年来，该行通过深化与当地各级政府的合作关系，积极争取当地国有企业、事业单位、管委会等资金留存，带动对公存款实现较好增长。截至 2023 年末，该行对公存款规模为 64.94 亿元，较年初增长 6.25%，占全行存款的比重为 21.41%。同期末，该行前十大对公客户存款余额合计 22.94 亿元，占对公存款的比重为 35.32%，客户主要为当地财政局、协会、社会保障局、烟草公司等。

依托广泛的网点分布以及良好的客户基础，该行储蓄存款客户保持了较高的忠诚度。近年来，该行通过积极开展劳动竞赛、提高服务质量、推出线上存款产品等多种方式营销储蓄存款，带动存款规模稳步增长。2021 年末~2023 年末，该行储蓄存款余额年均复合增长率为 20.68%，其中定期储蓄存款占比均维持在 80%以上。

2020 年~2022 年，受当地同业竞争激烈、3 年期定期存款规模上升影响，该行存款付息率呈小幅上升态势。2023 年以来，该行通过下调部分期限存款利率以及减少大额存单发行以降低存款成本，2023 年该行存款加权平均利率为 2.21%，同比下降 0.09%。整体来看，凭借扎实的客户基础和多样化的营销方式，预计未来该行存款规模将持续增长。

图 6 定海海洋农商行存款业务结构（单位：亿元）



资料来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

### 贷款业务

定海海洋农商行以“三农”和当地特色“渔农业”小微企业贷款为主要投向，贷款业务增长较快，但受减费让利政策和市场竞争加剧影响，该行贷款利率逐年下降

定海海洋农商行贷款主要包括对公贷款和个人贷款。2021 年末~2023 年末，该行贷款总额年均复合增长率为 16.94%，其中对公贷款和个人贷款年均复合增长率分别为 28.33%和 3.84%。截至 2023 年末，该行贷款总额为 235.40 亿元，较年初增长 15.93%，其中公司贷款、个人贷款和票据贴现占比分别为 55.88%、38.75%和 5.37%。

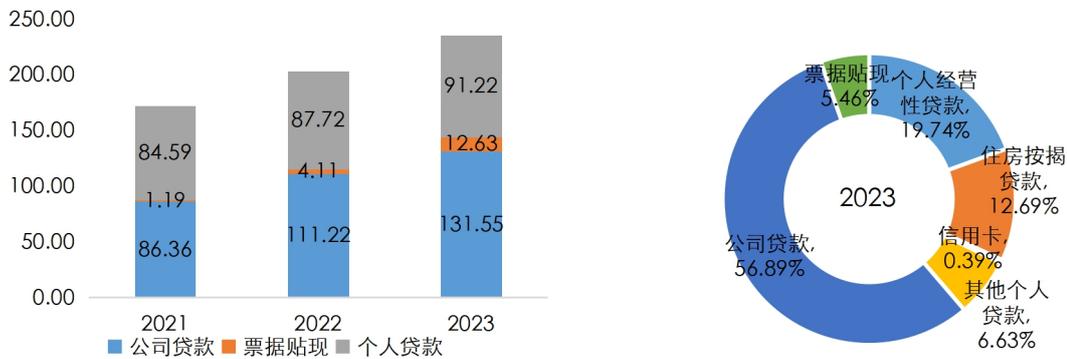
面对激烈的贷款市场竞争环境，该行通过适当降低贷款利率，并给予部分优质小微企业低于一般类贷款的利率定价，以保持在小微企业贷款市场竞争力。同时，该行推广小微易贷、船贷通等贷款产品，大力营销区域内小微企业客户群体，带动公司贷款规模增长。截至 2023 年末，该行公司贷款余额为 131.55 亿元，较年初增长 18.28%。2023 年以来该行加大力度开展票据贴现业务，2023 年末其票据贴现余额为 12.63 亿元，较年初增长 207.51%，其中买断式转贴现占

比为 92.27%，贴现利率在 1.00%~2.20%之间，承兑行以股份制银行为主。

该行依托“浙里贷”线上贷款平台，通过网点、微信公众号等积极开展营销，推动个人经营性贷款规模不断上行。但受市场环境波动以及住房抵押贷款提前归还潮、同业竞争加剧等影响，该行住房按揭类贷款及个人消费类贷款<sup>4</sup>增长承压。截至 2023 年末，该行个人贷款余额为 91.22 亿元，较年初增长 3.99%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款和个人消费贷款占比分别为 50.05%、32.17%和 17.78%。

该行根据客户资信情况、贷款用途、风险缓释措施、客户贡献度等因素综合确定贷款实际执行利率。受市场竞争加剧及减费让利政策影响，该行贷款利率延续了下降趋势，2023 年该行公司贷款和个人贷款加权平均利率分别为 4.95%和 4.68%，较 2022 年分别下降 24BP 和 39BP。预计未来，当地活跃的民营经济和多样化的贷款品种将带动其贷款规模保持增长，贷款利率仍将呈现下降趋势。

图 7 定海海洋农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

## 资金业务

### 定海海洋农商行投资以同业存单为主，资金杠杆水平较低，投资策略较为稳健

受益于良好的存款增势，该行近年来投资资产规模保持较快增长。该行投资业务品种以同业存单和利率债为主，另含少量企业债券和金融债券。截至 2023 年末，该行投资余额为 74.57 亿元，其中同业存单、利率债、企业债券和金融债券占比分别为 60.56%、36.64%、1.36%和 1.10%。

2023 年以来该行利用富余资金加大了对政府债券的投资力度，发行人主要为江浙沪等东南沿海发达地区政府。该行投资的同业存单交易对手主要为浙江省内城商行及农商行，收益率在 2.35%~2.95%之间；该行投资的金融债券为宁波鄞州农村商业银行股份有限公司、杭州联合农村商业银行股份有限公司发行的二级资本债券；企业债券为“21 宁海停车场专项债”和“21 富阳城投债 01”，投资规模为 1.02 亿元，发行人主体级别均为 AA+，截至报告出具日上述企业债发行主体均能按时还本付息。

<sup>4</sup> 包括信用卡和其他个人贷款。

同业业务方面，该行同业业务以存放同业、拆出资金为主，同业负债规模很小，资金业务杠杆很低。

预计未来，该行资金业务规模将稳步上升，投资品种将仍以同业存单和利率债为主，投资风格维持稳健。

图表 8 定海海洋农商行资金业务结构（单位：亿元）

项目	2021年	2022年	2023年
同业存单	38.02	48.32	45.16
政府债券	1.94	1.92	24.08
政策性金融债	4.91	7.97	3.24
企业债券	1.33	1.01	1.02
金融债券	0.83	1.83	0.82
其他权益类投资	-	0.25	0.25
金融机构股权	0.01	-	-
<b>合计</b>	<b>47.04</b>	<b>61.30</b>	<b>74.57</b>
同业负债	-	-	1.43
同业资产	13.60	12.32	12.42
<b>同业净融出</b>	<b>13.60</b>	<b>12.32</b>	<b>11.00</b>

资料来源：定海海洋农商行 1104 监管报表，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

综合分析，东方金诚认为，得益于广泛分布的营业网点和稳定的客户基础，定海海洋农商行存贷款市场占有率在舟山市定海区保持前列，未来多样化的营销方式将继续推动该行存贷款规模保持增长。预计该行金融工具投资偏好将维持稳健，新增投资依旧以同业存单、利率债为主。

## 风险管理

定海海洋农商行依行业监管的要求，制定了相关风险管理办法，能够较好地适应当前风险管理需求。该行各有关职能部门和分支行为风险管理的第一道防线，通过明确本部门 and 机构的风险管理职责以加强日常管理；风险合规部为第二道防线；审计部为风险管理的最后一道防线。该行董事会对风险分类结果承担最终责任，监督高级管理层履行风险分类职责；董事会风险管理委员会履行审核本行资产风险分类标准和各类风险资产拨备计提政策、审批权限内资产风险分类认定结果等职责；风险部门负责风险分类工作相关制度、不断完善流程机制和系统支撑；审计部门承担对风险分类制度、程序和执行情况进行审计。

该行授信审批实行逐级审批制度，客户信用评级对象包括公司类客户和个人客户。其中，公司类客户信用评级指标包括资产负债情况、股权结构、对外担保、信用状况、经营性现金流量等指标，同时按照客户担保抵押方式及抵押品分类对客户设置不同的标准进行授信；个人客户信用评级指标包括信用记录、家庭总资产、偿债能力等方面指标。该行定期对客户信用等级进行管理，及时根据最新情况进行相应调整。整体来看，该行各项风险管理制度基本满足当前业务发展需要。

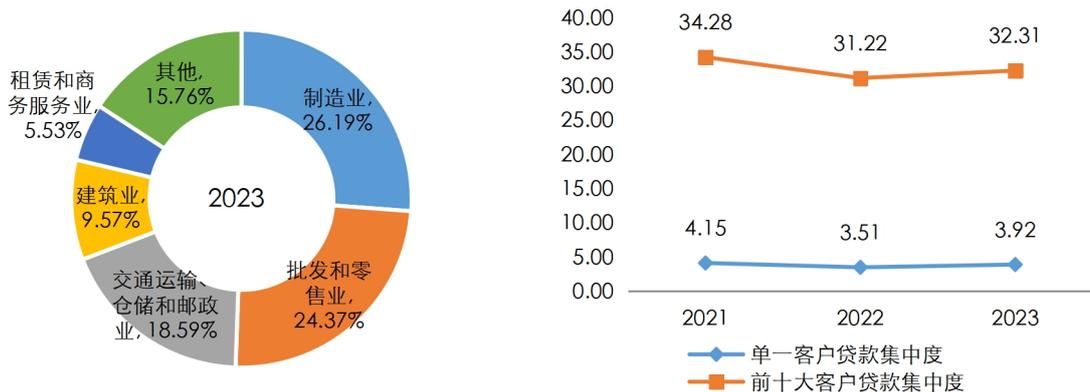
## 信用风险

舟山市海洋经济结构特征明显，定海海洋农商行海上运输、渔业及水产品加工、制造业等贷款占比较高，行业集中度相对较高

定海海洋农商行贷款主要分布在制造业、批发和零售业、交通运输、仓储和邮政业和建筑业。截至 2023 年末，该行前三大行业<sup>5</sup>贷款余额占该行贷款总额的比重为 69.14%，其中制造业占比最高，为 26.19%。该行制造业、批发零售业及交通运输业贷款主要投向海上运输、船舶运输、渔业及水产品加工等。

客户贷款集中度方面，基于“小而分散”的信贷投放策略，该行客户集中度较为分散。截至 2023 年末，该行单户贷款余额 1000 万元以上共计 375 户，贷款余额合计 92.31 亿元，占全行贷款总额的 39.21%。同期末，该行前十大贷款客户余额 9.08 亿元，客户分布在制造业、交通运输业、批发零售业、租赁和商务服务业等行业，抵押物包括厂房、土地、船舶、码头等。上述客户中，除一家水产食品公司因历史项目投资过大，造成前期经营未达预期而被列入关注类贷款，贷款余额为 8925.00 万元，其余五级分类均为正常。

图表 9 定海海洋农商行贷款行业和客户集中度（单位：%）



数据来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

定海海洋农商行不良贷款率处于同业较低水平，但其无还本续贷等贷款占比较高，在部分水产、船舶景气度不佳、部分企业经营欠佳等背景下，该行资产质量仍存在一定下迁压力

得益于较为严格的贷款准入和信贷各项制度管理办法的较好落实，定海海洋农商行近年来不良贷款率维持在 1.5% 以内。2020 年以来宏观经济下行导致舟山地区旅游业、海洋运输业、水产品加工及出口贸易等行业受到较大冲击，小微企业个体工商户经营承压，叠加部分大额客户因涉及违法导致企业经营受阻，该行 2021 年末不良贷款率为近年来较高水平。2022 年以来随着区域经济的有序修复，叠加较大的不良贷款处置力度，该行资产质量得以改善。2022 年、2023 年该行分别处置不良贷款 2.40 亿元和 1.85 亿元。截至 2023 年末，该行不良贷款率较 2021 年末下降 0.63% 至 0.80%。

该行不良贷款主要为本金或利息逾期 60 天以上的贷款。该行不良分布行业较为分散，风险

<sup>5</sup> 为公司贷款+个人经营性贷款口径。

暴露系宏观经济下行导致部分企业出现生产经营不佳、资金链断裂、以及担保链风险等问题。截至 2023 年末，该行前十大不良贷款余额合计 0.28 亿元，单笔贷款规模均在 500 万元以内，贷款客户涉及批发和零售业、制造业、交通运输业等行业，抵质押物以船舶、房产、厂房为主。针对上述前十大不良贷款客户，该行主要采取诉讼的方式进行处置，部分批发零售业客户因应收账款难以收回、经营业绩不佳、投资不慎等原因出现不良，预计处置难度较大，贷款将会产生一定损失。

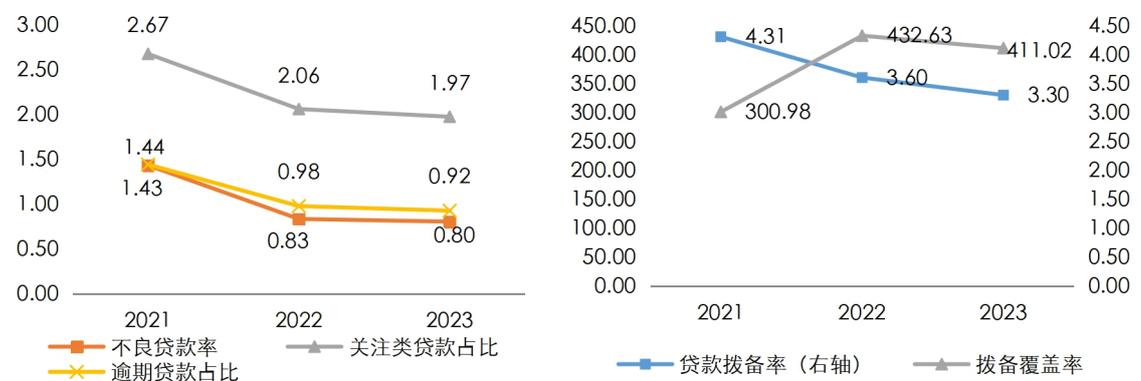
该行关注类贷款主要为展期贷款、借款人涉诉和部分本金或利息逾期 60 天以内的贷款，以水产加工制造、海运交通运输、船舶修造等行业贷款为主。截至 2023 年末，该行前十大关注类贷款余额合计 2.52 亿元，占关注类贷款总额的 54.17%，其中贷款余额在 1000 万元及以上客户 8 家，1000 万元以下 2 家。上述客户主要因经营欠佳、行业波动、曾经出现逾期等影响，被列为关注类贷款。目前，针对上述关注类贷款客户，该行已采取压降贷款、制定还款计划等方式进行处置。考虑到该行关注类贷款中大额贷款较多，且部分大额贷款客户短期经营压力较大，未来关注类贷款下迁压力较大。

截至 2023 年末，该行办理延期还本付息贷款、展期贷款和无还本续贷贷款合计规模 49.51 亿元，占期末贷款总额 21.03%，其中无还本续贷余额为 49.14 亿元。考虑到该行办理的无还本续贷规模较大，在宏观复苏不及预期背景下水产、船舶景气度受到负面影响以及部分企业资金周转困难、经营欠佳，该行资产质量存在一定下迁压力。

从贷款风险缓释措施来看，该行以发放抵押贷款为主，截至 2023 年末，该行抵押贷款、信用贷款和保证贷款占比分别为 61.46%、28.72%和 4.11%<sup>6</sup>。该行抵押贷款抵押物包括住宅、商铺、厂房、船舶等，平均抵押率在 50%左右。另外，东方金诚关注到该行信用贷款占比较高，面临的信用风险管控压力仍然较大。

拨备覆盖率方面，该行资产质量控制在同业较好水平，且拨备计提较为充足，整体拨备覆盖率处于同业较高水平，风险抵补能力较好。

图表 10 定海海洋农商行资产质量及拨备情况 (单位: %)



数据来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

该行非信贷资产以投资资产、现金及存放中央银行款项和同业资产为主。投资资产中，该

<sup>6</sup> 其余为票据贴现和质押贷款。

行投资的同业存单及金融债券交易对手主要为浙江省内城商行及农商行；投资的企业债券规模较小，发行人主体级别均为 AA+。整体来看，该行非信贷资产安全性较高。

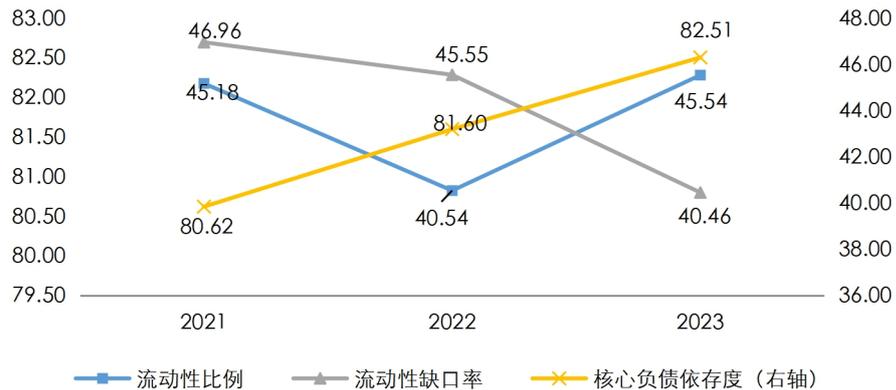
### 流动性风险和市场风险

**定海海洋农商行负债稳定性较高，资产流动性较好，但该行利率敏感性资产规模上升，或将面临一定的市场风险管理压力**

该行资产以贷款及投资资产为主，其中投资资产主要为同业存单和利率债。该行负债中储蓄存款占比较高，且近年来核心负债依存度持续提升，负债稳定性较强，流动性风险管理压力较小。

市场风险方面，随着 LPR 改革和存款利率自律机制的施行，该行存贷款定价与市场利率相关性增强。同时，该行利率敏感性资产规模上升，在当前外部环境日趋复杂、无风险利率波动加剧等背景下，面临的市場风险或将增加。根据该行数据测算，截至 2023 年末，在存款不变、其他科目利率平行下移 250 个基点假设下，该行净利息收入将减少 3.77 亿元。

图表 11 定海海洋农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

综上所述，定海海洋农商行不良贷款率有所反弹，考虑到部分贷款客户经营仍旧承压，该行不良贷款率反弹压力犹存。该行负债稳定性较强，投资资产流动性较好，预计未来流动性风险管理压力较小。

### 财务状况

定海海洋农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，其中审计意见均为标准无保留。

### 收入与盈利能力

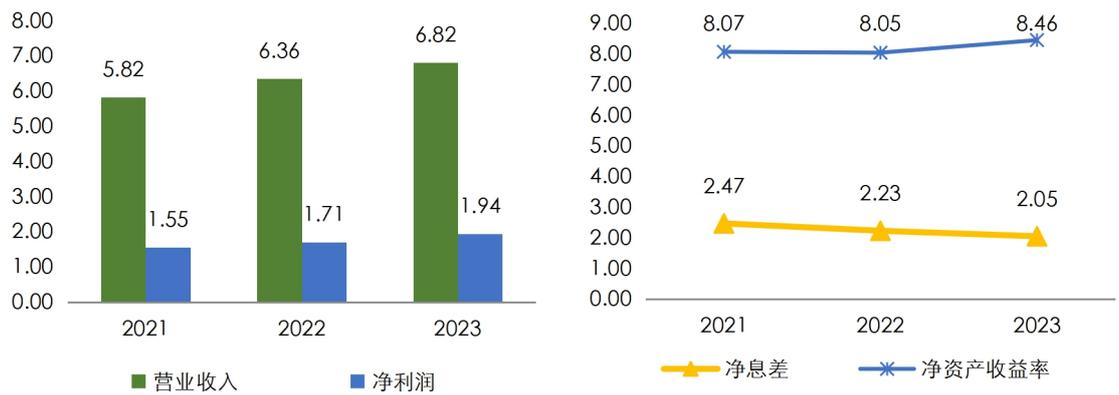
定海海洋农商行净息差持续收窄，且受业务及管理费及拨备计提规模上升等影响，该行盈利能力一般

定海海洋农商行营业收入以存贷款利息净收入和投资收益为主。受 LPR 下行、减费让利政策及同业竞争加剧等因素影响，该行贷款利率不断走低，导致净息差水平持续收窄。2023 年，该行净息差为 2.05%，较 2022 年收窄 0.18 个百分点。受益于生息资产规模增势较好，该行营业收入保持较好增速。2023 年该行实现营业收入 6.82 亿元，同比增长 7.16%，其中存贷款利息净收入和投资净收益分别占比为 57.49%和 30.44%。

该行营业支出主要为业务管理费支出和信用（资产）减值损失。该行通过提高精细化管理能力控制成本，成本管控能力较强。该行资产质量维持在同业较好水平，但为应对新增不良资产压力以及主动增强风险抵补能力的需求，该行整体信用（资产）减值计提规模保持在较高水平。2021 年~2023 年该行分别计提信用（资产）减值损失 0.84 亿元、1.26 亿元和 1.43 亿元。综合因素影响下，2023 年该行实现净利润 1.94 亿元，同比增长 13.17%；净资产收益率为 8.46%，同比上升 0.41 个百分点。

预计未来，在减费让利政策延续及较高的减值计提水平的影响下，该行盈利能力将有所下滑。

图表 12 定海海洋农商行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



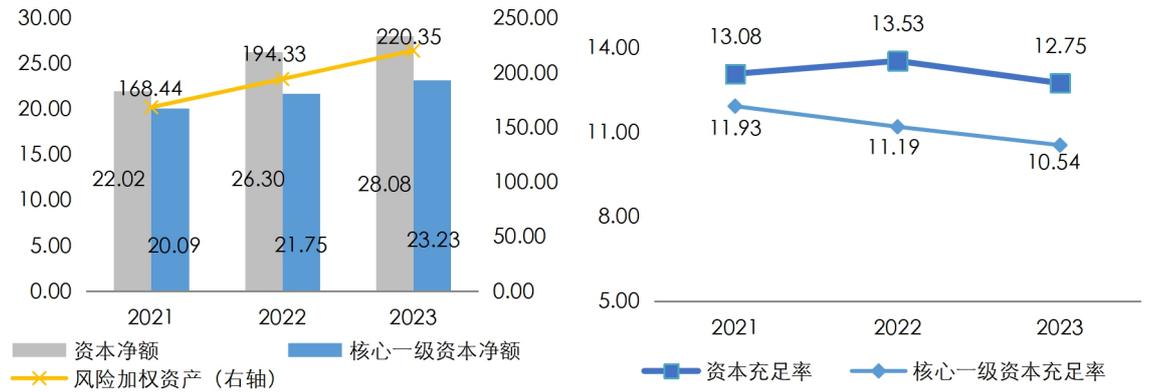
数据来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

### 资本充足性

定海海洋农商行主要通过利润积累和发行资本补充工具补充资本，但业务规模快速扩张加快其资本的消耗，未来该行面临一定核心一级资本补充压力

近年来，定海海洋农商行主要通过利润留存和发行二级资本债券补充资本，2022 年该行发行 2.30 亿元二级资本债券。但业务规模快速扩张导致该行风险加权资产增长较快，其资本充足率和核心一级资本充足率呈下降态势，面临一定核心一级资本补充压力。截至 2023 年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.75%和 10.54%，分别较上年末下降 0.78 和 0.65 个百分点。

图表 13 定海海洋农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

## 本期债券偿付保障能力分析

### 定海海洋农商行整体经营状况良好，对本期债券偿付保障程度较高

本期债券性质为减记型合格二级资本债券，如遇发行人破产清算，本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人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。另外，根据本期债券募集说明书的减记条款，当触发事件发生时，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，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。

本期二级资本债券拟发行规模 3.70 亿元，本期债券发行额占定海海洋农商行 2023 年末负债总额的 1.17%，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<sup>7</sup>，结合该行 2021 年~2023 年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 本期债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2021	2022	2023
净利润/本期债券预计年利息	8.61	9.47	10.72
净资产/本期债券发行规模上限	5.52	5.97	6.40
资本净额/本期债券发行规模上限	5.95	7.11	7.59

数据来源：定海海洋农商行提供，东方金诚整理

<sup>7</sup> 发行债券利率参照市场中 2023 年下半年以来发行的可比债券（农村商业银行主体评级为 AA-发行的二级资本债）的利率 4.88%简单测算。

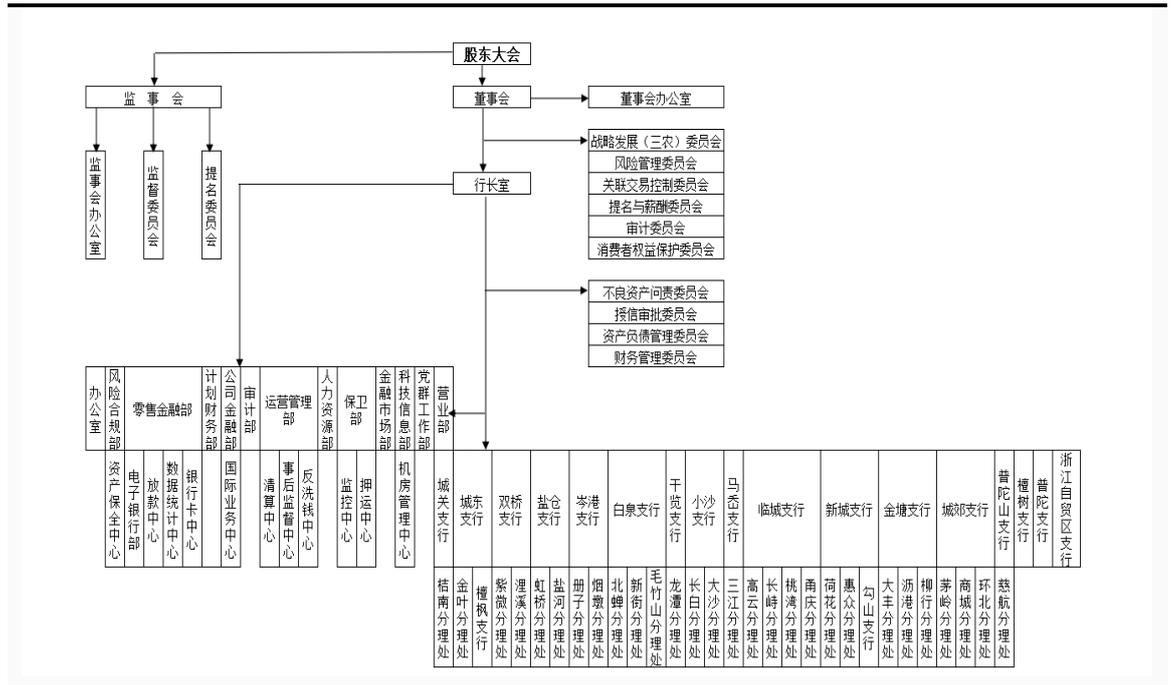
## 综合评价

凭借广泛分布的营业网点和良好的客户基础，定海海洋农商行在舟山市定海区存贷款市场份额分别约为 13%和 8%，竞争优势较强；该行定期储蓄存款占比较高，负债稳定性较好，核心负债依存度保持在 80%以上，为其业务发展提供了稳定的资金来源；该行拨备计提充足，拨备覆盖率维持在 300%以上，贷款损失的抵补能力较强；该行资产以中短期贷款及投资资产为主，投资资产中同业存单及利率债占比高，资产流动性较好。

同时，东方金诚也关注到，该行海上运输、渔业及水产品加工、制造业等贷款占比较高，行业集中度相对较高；在部分水产加工销售、船舶修造、海运交通运输等企业经营欠佳等背景下，该行存在一定的资产质量下行压力；该行净息差持续收窄，且受刚性成本支出及拨备计提水平较高等影响，其盈利增长承压；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。

综上所述，东方金诚评定浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA-，评级展望稳定，浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券等级为 A+。

附件一：定海海洋农商行组织架构图（截至 2023 年末）



附件二：定海海洋农商行主要财务及监管指标<sup>8</sup>（单位：亿元、%）

项目名称	2021年	2022年	2023年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	250.48	298.75	341.16
发放贷款及垫款	165.03	196.08	228.00
不良贷款率	1.43	0.83	0.80
关注类贷款占比	2.67	2.06	1.97
贷款拨备率	4.31	3.60	3.30
拨备覆盖率	300.98	432.63	411.02
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	5.82	6.36	6.82
营业支出	3.70	4.08	4.30
其中：业务及管理费	2.79	2.76	2.82
信用（资产）减值损失	0.84	1.26	1.43
净利润	1.55	1.71	1.94
净息差	2.47	2.23	2.05
总资产收益率	0.66	0.62	0.60
净资产收益率	8.07	8.05	8.46
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	230.05	276.67	317.47
吸收存款	225.66	271.42	311.62
流动性比例	45.18	40.54	45.54
流动性缺口率	46.96	45.55	40.46
核心负债依存度	80.62	81.60	82.51
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	20.43	22.08	23.69
资本充足率	13.08	13.53	12.75
一级资本充足率	11.93	11.19	10.54
核心一级资本充足率	11.93	11.19	10.54

<sup>8</sup> 财务指标来自定海海洋农商行提供的2021年~2023年审计报告，监管指标来自该行提供的各期1104监管报表。

### 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	期末五级分类不良贷款余额/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/客户贷款及垫款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/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%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比率	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“浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司（以下简称为“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

2024年5月13日