

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0796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根据跟踪评级安排对贵公司及相关债项的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级 AA-，评级展望为稳定，同时维持“23 奉化农商行二级资本债 01”和“23 奉化农商行二级资本债 02”信用等级 A+。

东方金诚国际信用评估有限公司  
二〇二四年七月二十九日

## 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7月29日至2025年7月28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7月29日

宁波奉化农村商业银行股份有限公司主体及  
相关债项2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA-/稳定	2024/7/29	AA-/稳定	李倩	张哲唯

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
23 奉化农商行二级资本债 01	A+	A+	规模及竞争力	资产规模	30.00	15.58
				存款市场份额	20.00	12.16
23 奉化农商行二级资本债 02	A+	A+	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.38
				不良贷款率	10.00	6.98
				拨备覆盖率	5.00	3.01
			盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.51
				净资产收益率	10.00	5.86
				资本充足率	10.00	7.12
			核心一级资本充足率	5.00	3.56	

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

## 主体概况

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”）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。

## 调整因素

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

奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好，跟踪期内存贷款业务保持良好增势，区域竞争优势明显。同时，该行资产以贷款、同业存单和利率债为主，2023年末流动性比例上升至82.02%，投资资产流动性水平较好。但该行贷款行业集中度较高，且在区域内部分中小制造业企业风险不断暴露下，资产质量面临一定下行压力。

综合分析，东方金诚维持奉化农商行主体信用等级为AA-，评级展望稳定，并维持“23奉化农商行二级资本债01”和“23奉化农商行二级资本债02”债项信用等级为A+。

## 同业对比

2023年	奉化农商行	江山农商行	青田农商行	新昌农商行
资产总额（亿元）	351.52	447.95	399.05	344.50
吸收存款（亿元）	318.08	394.26	339.70	289.69
发放贷款及垫款（亿元）	231.08	252.56	252.31	198.31
所有者权益（亿元）	20.74	25.55	24.28	24.99
营业收入（亿元）	6.43	9.99	8.82	7.00
净利润（亿元）	1.80	2.61	2.50	2.17
不良贷款率（%）	0.91	0.76	0.88	0.88
拨备覆盖率（%）	309.39	830.36	472.73	378.20
流动性比例（%）	82.02	94.48	67.48	-
资本充足率（%）	12.63	14.21	12.66	15.89

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，“-”表明数据暂不可得。

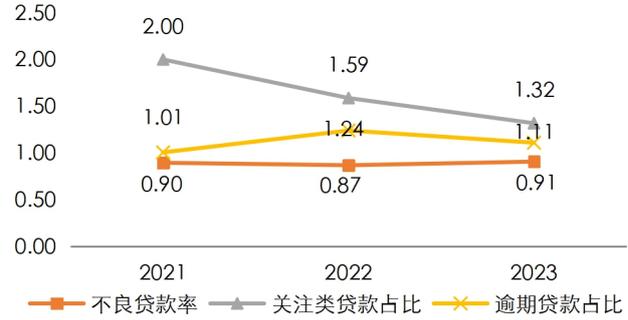
## 主要指标及依据

### 收入结构（亿元）



单位：亿元	2021	2022	2023
资产总额	253.47	294.85	351.52
吸收存款	225.26	271.58	318.08
发放贷款及垫款	164.28	197.95	231.08
所有者权益	17.92	19.38	20.74
营业收入	6.68	6.41	6.43
净利润	1.24	1.39	1.80

### 资产质量（%）



单位：%	2021	2022	2023
净资产收益率	6.87	7.46	8.99
不良贷款率	0.90	0.87	0.91
拨备覆盖率	535.66	323.89	309.39
流动性比例	77.68	79.24	82.02
资本充足率	11.54	10.94	12.63
核心一级资本充足率	10.40	9.79	9.16

### 优势

- 奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好，市场份额在奉化区排名首位，跟踪期内存贷款业务保持较好增势；
- 该行定期储蓄存款占比较高，2023年末核心负债依存度达77.28%，为其业务发展提供了稳定的资金来源；
- 该行资产以贷款、同业存单和利率债为主，2023年末流动性比例上升至82.02%，投资资产流动性水平较好。

### 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；
- 跟踪期内，受制造业、农林牧渔业以及个体工商户等客户的风险暴露影响，该行不良贷款率有所上升；
- 该行净息差不断收窄，且受成本管控及信用减值损失计提影响，未来盈利增长或将承压。

### 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。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	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
AA-	A+	2023/9/6	王佳丽、张迟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》	<a href="#">阅读全文</a>
AA-	A+	2022/8/15	张丽、吴仁迪	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》	<a href="#">阅读全文</a>

注：以上为不完全列示。

## 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
23奉化农商行二级	2023/7/21	3.00	2023/3/30-2033/3/30	-	-

资本债 01

---

23 奉化农商行二级	2023/9/6	2.00	2023/9/27-2033/9/27	-	-
------------	----------	------	---------------------	---	---

资本债 02

---

注：上述债券均附第5年末发行人有前提条件的赎回权。

## 跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司对宁波奉化农村商业银行股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债项的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

## 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，跟踪期内经营管理未发生重大变化**

奉化农商行前身为奉化市农村信用合作联社，于2013年10月改制为农村商业银行并更为现名。截至2023年末，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%，其余股东股权结构较为分散，无实际控制人。

图表1 截至2023年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	宁波市奉化区投资集团有限公司	国有企业	5.15
5	宁波天洛工程建设有限公司	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
合计			51.70

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。

跟踪期内，该行经营过程中未发生重大风险事件，“三会一层”治理架构和组织结构未发生变化。截至2023年末，该行共下设46个营业网点，较上年减少1家分理处，包括1家营业部、16家支行和29家分理处。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

奉化农商行于2023年3月和2023年9月在银行间债券市场共发行总额为5.00亿元人民币的二级资本债券，专项用于补充该行二级资本。截至报告出具日，“23奉化农商行二级资本债01”正常付息，“23奉化农商行二级资本债02”尚未到首个付息日。

## 个体信用状况

### 经营环境

#### 宏观经济和政策环境

**2024年二季度经济出现下行波动，有效需求不足现象进一步凸显，背后是房地产行业持续调整，居民消费和民间投资偏弱**

二季度 GDP 同比增长 4.7%，增速较一季度回落 0.6 个百分点，不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个：首先是房地产行业延续调整态势，楼市量价低迷，房地产投资下滑加剧；更为重要的是，在房价加速下跌影响下，居民消费信心下滑，民间投资增速在零增长附近。这导致国内有效需求不足问题进一步凸显，并直接体现在物价水平偏低等方面，是二季度 GDP 增速回落幅度较大的主要原因。其次，在一季度稳增长政策前置发力后，二季度进入政策观察期，加之金融“挤水分”导致贷款大幅少增，基建投资、制造业投资都有所下行。二季度经济运行的强点有两个：一是受外需回暖、稳外贸政策发力显著带动，以美元计价，二季度出口额同比增速达到 5.9%，较一季度加快 4.5 个百分点。当季外需对 GDP 增长的拉动率为 0.6 个百分点，与上季度基本持平。二是在市场需求及政策支持带动下，二季度高技术制造业生产和投资增速保持较高水平，新质生产力发展势头较强。

整体上看，上半年 GDP 增速达到 5.0%，与今年全年“5.0%左右”的增长目标基本持平，外需回暖、稳增长政策前置发力、新质生产力较快发展提供较强增长动力，但在房地产行业持续调整背景下，国内有效需求不足问题有待进一步解决。展望未来，综合上年同期基数变化及下阶段经济运行态势，预计三季度 GDP 同比增速会小幅反弹至 4.9%左右，下半年经济增速将在 5.0%附近，稳增长政策适时发力下，具备完成全年增速目标的条件。

**2024年三季度稳增长政策将再度发力，货币政策降息降准都有空间，政府债券发行将会提速，但下半年宏观政策大收大放的可能性仍然不大，房地产政策还将以渐进调整为主，政策重心仍将聚焦发展新质生产力**

在二季度经济再现下行波动后，预计三季度稳增长政策会再度发力。首先，三季度降息降准窗口有望打开，其中降息的迫切性高于降准。背后是下半年 CPI 同比涨幅还将在 1.0%以下的低位运行，PPI 同比转正难度较大，计入物价因素后，企业和居民的实际贷款利率偏高，需要适度下调政策利率引导实际贷款利率下行。在 MLF 政策利率色彩淡化后，预计下半年央行将通过下调 7 天期逆回购利率，引导 LPR 报价下调，也不排除单独下调 LPR 报价的可能。另外，受融资需求偏弱、金融“挤水分”，以及监管层强调克服信贷投放“规模情结”等影响，预计三季度新增信贷还将比较温和，降准的迫切性相对较低。财政政策方面，三季度政府债净融资规模将达到 4.1 万亿，较二季度增加约 2 万亿，也较去年同期高 1.5 万亿，这将带动基建投资增速回稳向上；后期以中央政府加杠杆为代表，财政政策还有较大扩张区间。“5.17”房地产新政后，6 月楼市边际回暖。但考虑到居民实际房贷利率下调幅度有限，后期楼市回暖的可持续性有待观察。预计下半年房地产支持政策会进一步发力。但在政策面将发展新质生产力作为

核心的背景下，下半年房地产政策大收大放的可能性不大，还将以渐进调整为主。

## 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**

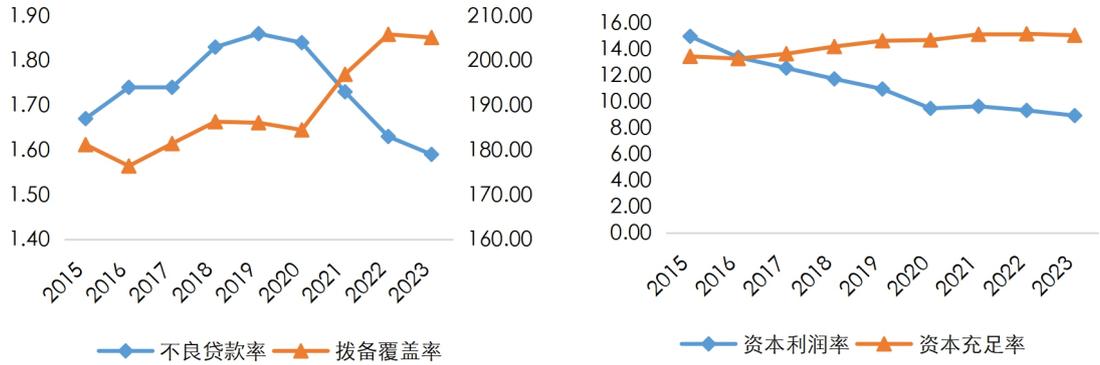
在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

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0.70%，同比下降0.06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，但受限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2 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

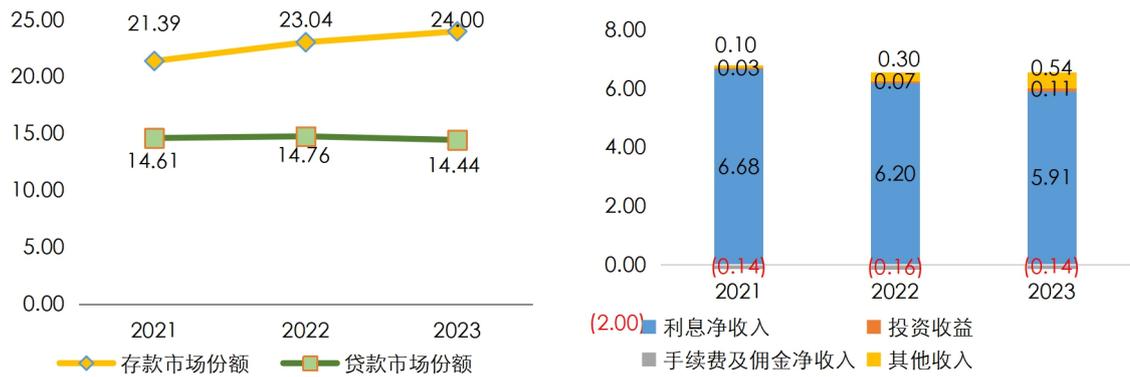
### 业务运营

依托在奉化区内广泛分布的营业网点和良好的客户基础，跟踪期内奉化农商行存贷款业务在当地维持很强的区域竞争力

跟踪期内，依托在奉化区良好的客户基础和网点优势，奉化农商行存贷款业务规模保持较快增长，市场占有率维持全区银行业金融机构首位。截至2023年末，该行在奉化区的存贷款市场份额分别为24.00%和14.44%。

在投资收益及其他收益的推动下，该行2023年营业收入同比小幅增长0.33%至6.43亿元，其中利息净收入占比91.92%。

图表3 奉化农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

### 存款业务

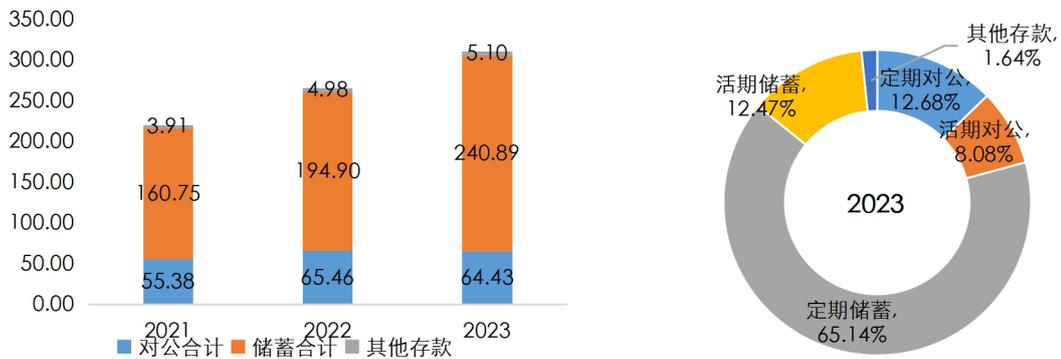
跟踪期内，依托扎实的客户基础及区域内较强的储蓄意愿，奉化农商行存款保持较快增长。凭借在当地广泛分布的营业网点和良好的客户基础，奉化农商行存款业务发展较好。截至

2023年末，该行存款余额310.41亿元<sup>1</sup>，较年初增长16.98%。其中，对公存款、储蓄存款和其他存款占比分别为20.76%、77.60%和1.64%。

对公存款方面，截至2023年末，该行对公存款余额为64.43亿元，较年初下降1.58%，主要因区域内同业竞争加剧所致，客户以财政性存款账户、退林还耕资金账户和事业单位存款等为主。跟踪期内，该行加强零售客户的营销，持续推进产品设计创新，加大重点目标客群存款留存拓展工作，叠加居民存款意愿进一步增强，该行储蓄存款余额增速较快。截至2023年末，该行储蓄存款余额240.89亿元，较年初增长23.59%，其中定期储蓄存款占比维持在80%以上，为全行带来了稳定的资金来源。

2023年以来该行持续优化存款结构，并加强低成本存款绩效考核力度，2023年存款平均付息成本为2.18%，与2022年持平。预计未来，凭借广泛的网点分布和有效的营销措施，该行存款余额将继续保持增长趋势。

图4 奉化农商行存款业务结构<sup>2</sup>（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

**奉化农商加大对优质基础设施建设平台、高新技术企业等的信贷投放力度，推动公司贷款实现良好增长**

奉化农商行贷款业务在对公贷款带动下保持了较快增速。截至2023年末，该行贷款余额为237.34亿元<sup>3</sup>，较年初增长16.74%，其中公司贷款、票据贴现和个人贷款分别占比55.04%、6.62%和38.34%。

跟踪期内，该行公司贷款主要投向当地基础设施建设平台、中小微企业和高新技术企业。同时通过“小微易贷”、“小微税易贷”等省联社推出的线上信贷产品、传统抵押类贷款以及和三家国有政策性担保公司合作的担保贷款，推进公司贷款快速增长。截至2023年末，该行公司贷款余额130.63亿元，较年初增长30.64%。同期末，该行票据贴现余额15.71亿元，较年初增长3.96%，其中直贴和买断式转贴现占比分别为占比7.50%和92.50%，承兑行以国有银

<sup>1</sup> 来自奉化农商行2023年末1104报表G0103。

<sup>2</sup> 存款业务结构数据来自奉化农商行1104监管报表。

<sup>3</sup> 来自奉化农商行1104报表。

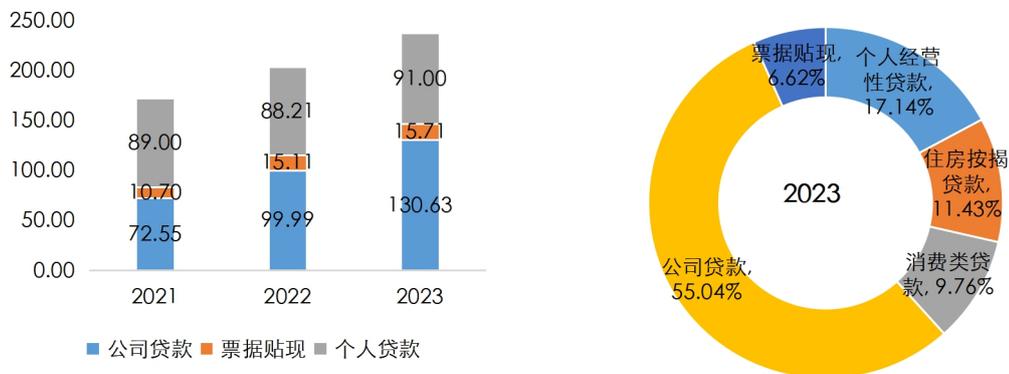
行、股份制银行以及浙江省内城农商行为主。

个人贷款方面，受宏观经济下行、房地产遇冷、居民消费需求下降等因素影响，该行个人贷款增速将有所放缓。截至 2023 年末，该行个人贷款余额为 91.00 元，较年初增长 3.17%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款、个人消费贷款分别占比 44.72%、29.82%和 25.46%。该行采用小额分散、增户扩面的贷款营销策略，推动个人经营性贷款保持增长。而受房地产市场行情不佳、提前还贷现象增加等因素影响，该行 2023 年末住房按揭贷款余额较年初下降 10.44%。

贷款利率方面，受减费让利政策和同业竞争加剧影响，2023 年该行公司贷款加权平均利率为 4.52%，同比下降 66BP；个人贷款加权平均利率为 5.02%，同比下降 68BP。

预计该行公司贷款和个人经营性贷款规模将继续保持增长，但由于宏观经济下行、房地产遇冷、居民贷款需求下降等因素影响，该行个人贷款增速将有所放缓。

图表 5 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

#### 跟踪期内，奉化农商行投资业务风格保持稳健，投资品种以利率债和同业存单为主

2023 年以来，受益于存款的良好增势，奉化农商行利用富余资金加大了对国债等的投资，推动投资规模快速增长。截至 2023 年末，该行金融工具投资余额 84.82 亿元<sup>4</sup>，较年初增长 34.48%。

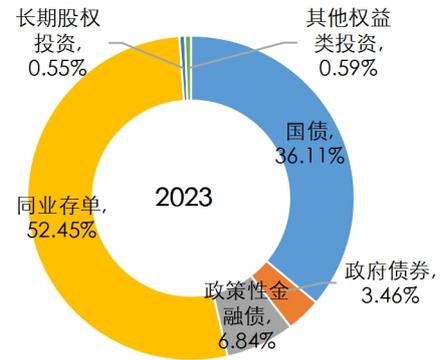
2023 年以来该行加大对国债投资力度，期末投资余额占比上升至 36.11%。该行投资的同业存单发行方主要为浙江、江苏等省份公开信用级别较高的城商行和农商行，主体级别集中在 AA+及以上，2023 年末投资余额占比为 52.45%。

该行同业业务以资金净融出为主，交易对手主要为国有银行、股份制银行和浙江农商联合银行。截至 2023 年末，该行同业资产和同业负债分别为 12.60 亿元和 1.70 亿元，同业净融出余额为 10.91 亿元。

<sup>4</sup> 不含减值准备。

图表 6 奉化农商行投资资产结构（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023
国债	15.33	12.18	30.63
地方政府债	2.08	2.39	2.94
政策性金融债	3.52	5.72	5.80
企业债	0.17	-	-
同业存单	36.73	41.82	44.49
长期股权投资	0.46	0.46	0.46
其他权益类投资	0.01	0.50	0.50
合计	58.31	63.07	84.82
同业净融出	12.81	12.75	10.91



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。

综上所述，奉化农商行客户基础较好，存款稳定性较强。在对公贷款的快速增长下，该行贷款规模总体保持较快增长，但由于宏观经济复苏缓慢、房地产遇冷、居民贷款需求下降等因素影响，该行个人贷款增速预计将有所放缓。该行资产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

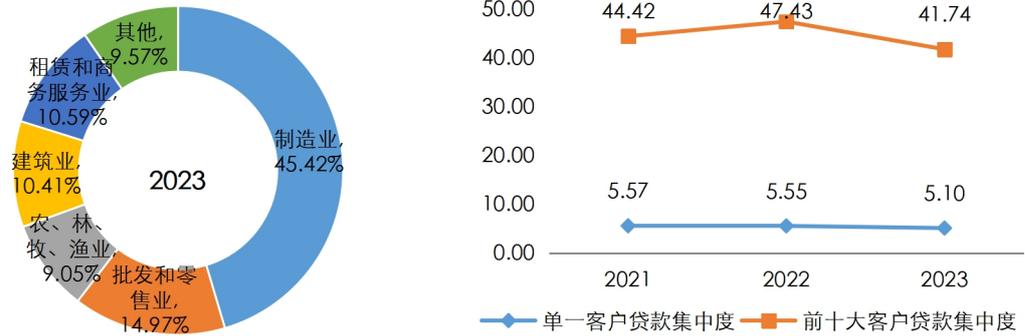
### 信用风险

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，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、租赁和商务服务业等行业。其中，该行制造业主要细分行业包括金属制品、服装服饰、通用设备制造及橡胶和塑料制品制造等；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。截至2023年末，该行上述前三大行业贷款占公司贷款和个人经营性贷款比重为70.98%，行业集中度较高。

2023年以来，该行贷款集中度指标有所下降，主要系资本补充债券发行使得资本净额快速增长所致。截至2023年末，该行单户3000万元以上贷款户数97户，较年初增加27户；户均余额5765.87万元，较年初下降1155.60万元。截至2023年末，该行前十大客户贷款余额合计11.46亿元，借款人均均为国有背景企业，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，五级分类均为正常类贷款。

图表7 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

**跟踪期内，受制造业、农林牧渔业以及个体工商户等客户的风险暴露影响，奉化农商行不良贷款率小幅上升，拨备覆盖水平有所下降**

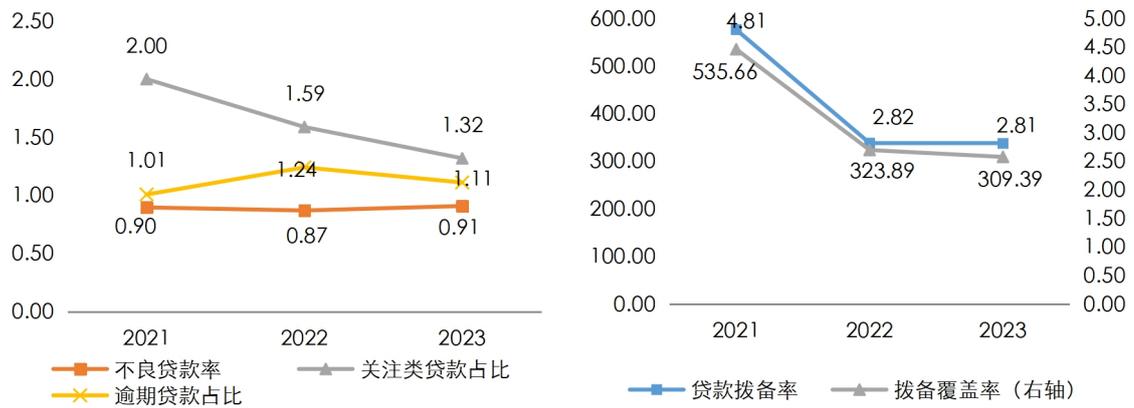
跟踪期内，受区域内经济增速放缓影响，奉化农商行部分制造业类、农林牧渔业以及个体工商户客户出现生产经营业绩不佳、应收账款难以收回等问题，进而出现贷款逾期。同时，2023年，该行分别通过现金清收和核销不良贷款 1.03 亿元和 0.71 亿元。综合影响下，2023 年末该行不良贷款率较上年末上升 0.04 个百分点至 0.91%。其中，该行前十大不良贷款余额合计为 7973.79 万元，占全行不良贷款的比重为 36.93%，包含 8 笔公司贷款和 2 笔个人贷款。其中该行前两大不良贷款余额超过 1000 万元，该行已提起诉讼但抵押物较难处置；其余不良贷款均有相应抵押物，大多处于催收或诉讼保全阶段。总体来看，该行部分抵押物处置进度较慢，部分贷款清收难度较大，预计将产生一定损失。

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、已恢复正常付息六个月以上的原不良贷款等。截至 2023 年末，该行关注类贷款占比较年初下降 0.27 个百分点至 1.32%。同期末，该行前十大关注类贷款余额 1.73 亿元，占全行关注类贷款的比重为 55.35%，涉及制造业、建筑业等行业，以抵押贷款为主。上述贷款主要因借款人经营不善、欠息、贷款盘活等原因被纳入关注，整体来看，该行关注类贷款仍存在一定下迁风险。

跟踪期内，该行核销贷款及期间贷款拨备计提同比分别下降 83.65%和 41.44%，使得该行拨备覆盖率小幅下降，整体仍维持在 300%以上。

该行非信贷资产信用风险主要来自于投资资产和同业资产，投资标的以同业存单和利率债为主，同业存单发行人以浙江、江苏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。

图表 8 奉化农商行资产质量及拨备水平 (单位: %)



数据来源: 奉化农商行提供, 东方金诚整理

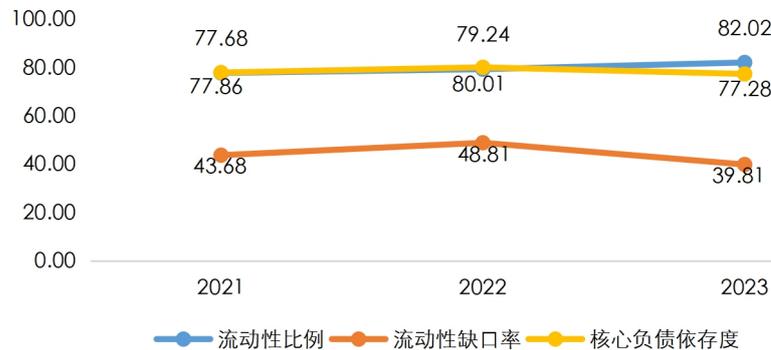
### 流动性风险和市场风险

奉化农商行负债稳定性较强, 资产流动性较好, 但随着贷款利率及投资资产与市场利率相关性增强, 该行面临一定市场风险管理压力

奉化农商行信贷资产以中短期贷款以及同业存单及利率债等投资资产为主, 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。

随着 LPR 改革推进以及债券投资等利率敏感性资产规模加大, 该行面临的市场风险管理压力增加。以该行 2023 年末数据进行测算, 假设存款不变、其他科目利率平行下移 250 个基点, 该行利息净收入将下降 4.58 亿元, 将对其当期收入形成较大负面影响。整体来看, 该行面临一定的市场风险管控压力。

图表 9 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, 奉化农商行贷款行业集中度较高, 且受制造业、农林牧渔业以及个体工商户等客户的风险暴露影响, 该行不良贷款率有所上升, 拨备覆盖水平有所下降。预计未来在部分贷款客户风险暴露的背景下, 该行资产质量将承压。该行负债稳定性较强, 资产流动性较好, 但

市场风险管理压力将有所上升。

### 财务状况

奉化农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，审计意见均为标准无保留意见。

#### 收入与盈利能力

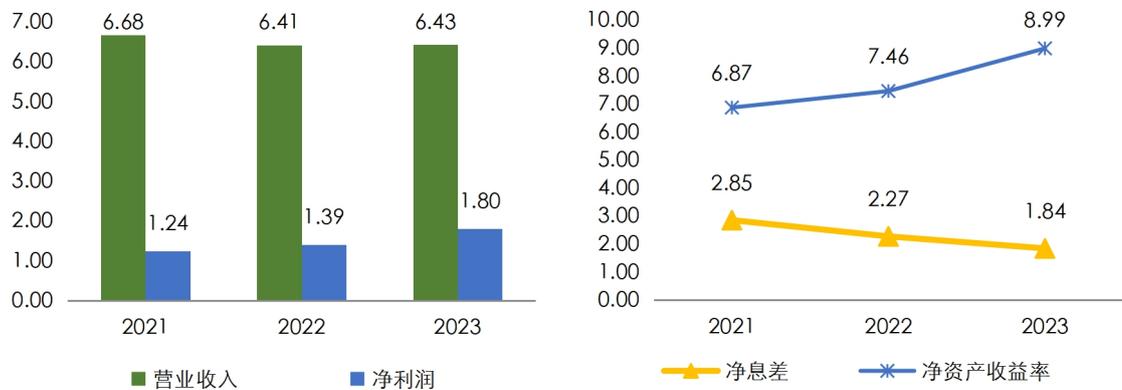
跟踪期内，奉化农商银行息差明显收窄，同时未来成本管控及拨备计提的压力上升或将对盈利产生一定影响

受同业竞争加剧和减费让利政策影响，该行净息差持续收窄。2023 年该行净息差同比下降 0.53 个百分点至 1.84%。但受益于生息资产的增长良好及其他收益<sup>5</sup>的补充，该行 2023 年营业收入同比小幅增长 0.33%至 6.43 亿元。

由于信贷业务营销压力较大，该行业务及管理费支出规模压降难度较大，2023 年同比增长 33.86%。2023 年该行贷款核销规模同比明显减少，同期该行计提资产减值损失 0.99 亿元，同比减少 0.70 亿元。同时，受递延所得税费用影响，2023 年该行所得税费用为 0.19 亿元，较上年下降 0.50 亿元。综合影响下，2023 年该行实现净利润 1.80 亿元，较上年增长 29.54%；净资产收益率 8.99%，较上年上升 1.53 个百分点。

预计未来，在成本管控压力增加及信贷资产质量风险不断暴露的背景下，该行盈利增长承压。

图表 10 奉化农商行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

### 资本充足性

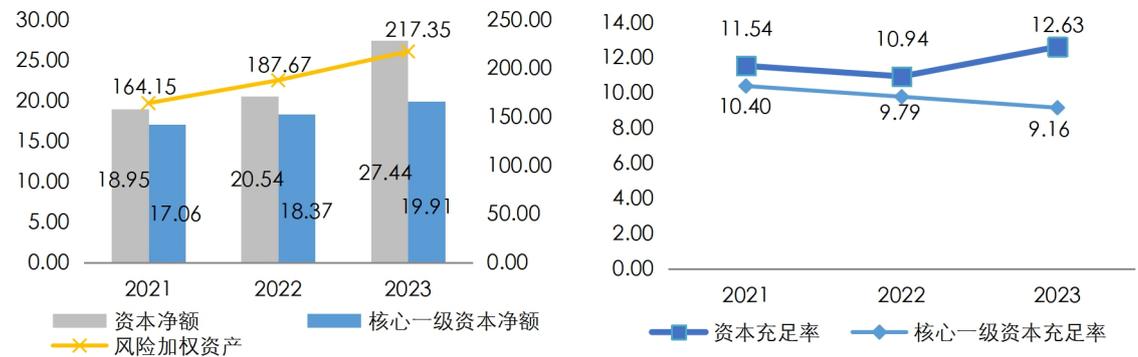
奉化农商行 2023 年发行二级资本债补充资本，但随着业务的较快增长，该行未来仍将面临一定的核心一级资本补充压力

2023 年，奉化农商行主要通过发行二期合计 5.00 亿元二级资本债券的方式补充资本，叠加持续的利润积累，该行资本净额快速增长。但由于各项业务规模的快速增长，该行核心一级资本充足率呈现下降趋势。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

<sup>5</sup> 其他收益主要为人行利率互换到期转收益、宁波市普惠金融(促进企业融资)专项资金、无还本续贷补助、个税手续费退回、人行推广补助费。

12.63%和 9.16%，分别较上年上升 1.69 和下降 0.63 个百分点。

图表 11 奉化农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 奉化农商行提供, 东方金诚整理

### 本期债券偿付能力分析

跟踪期内, 奉化农商银行资本实力不断增强、收入及利润保持增长, 对债券偿付保障能力增强

截至报告出具日, 奉化农商银行已发行且尚在存续期内的债券 (不含同业存单) 本金为人民币 5.00 亿元。跟踪期内, 该行各项业务较快发展, 资本实力不断增强、收入及利润保持增长, 预计该行中短期内不会出现债券条款之触发事件列举的情形, 跟踪债券触发减记条款的可能性较小。

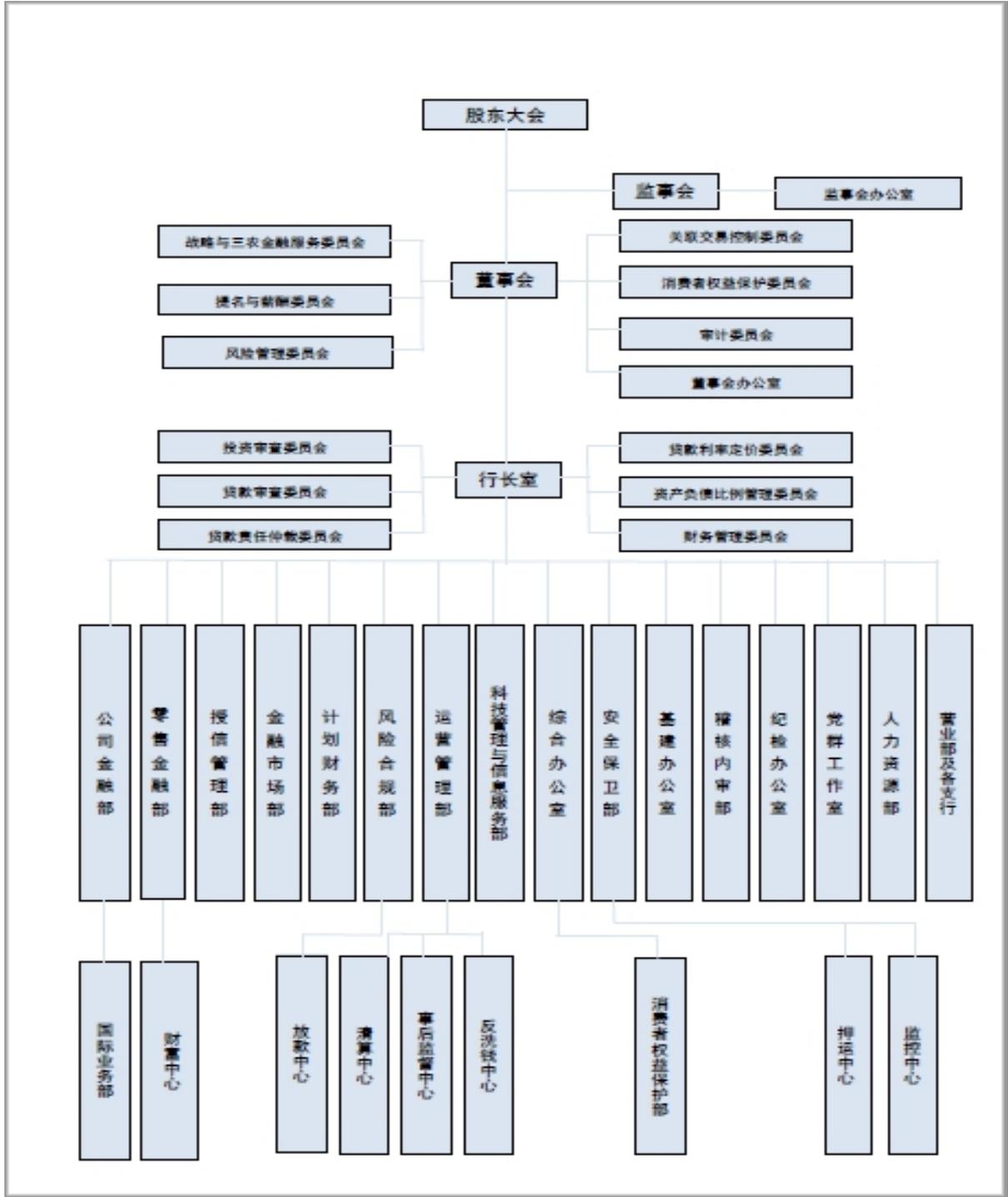
### 综合评价

奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好, 市场份额在奉化区排名首位, 跟踪期内存贷款业务保持较好增势; 该行定期储蓄存款占比较高, 2023 年末核心负债依存度达 77.28%, 为其业务发展提供了稳定的资金来源; 该行资产以贷款、同业存单和利率债为主, 2023 年末流动性比例上升至 82.02%, 投资资产流动性水平较好。

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; 跟踪期内, 受制造业、农林牧渔业以及个体工商户等客户的风险暴露影响, 该行不良贷款率有所上升; 该行净息差不断收窄, 且受成本管控及信用减值损失计提影响, 未来盈利增长或将承压。

综上所述, 东方金诚维持宁波奉化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, 维持“23 奉化农商行二级资本债 01”和“23 奉化农商行二级资本债 02”信用等级为 A+。

附件一：奉化农商行组织架构图（2023年末）



附件二：奉化农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目（单位：亿元、%）	2021年	2022年	2023年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	253.47	294.85	351.52
发放贷款及垫款	164.28	197.95	231.08
不良贷款率	0.90	0.87	0.91
关注类贷款占比	2.00	1.59	1.32
贷款拨备率	4.81	2.82	2.81
拨备覆盖率	535.66	323.89	309.39
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	6.68	6.41	6.43
营业支出	5.03	4.24	4.38
其中：业务及管理费	2.43	2.49	3.33
资产（信用）减值损失	2.55	1.70	0.99
净利润	1.24	1.39	1.80
净息差	2.85	2.27	1.84
总资产收益率	0.52	0.51	0.56
净资产收益率	6.87	7.46	8.99
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	235.55	275.47	330.79
吸收存款	225.26	271.58	318.08
流动性比例	77.68	79.24	82.02
流动性缺口率	43.68	48.81	39.81
核心负债依存度	77.86	80.01	77.28
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	17.92	19.38	20.74
资本充足率	11.54	10.94	12.63
核心一级资本充足率	10.40	9.79	9.16

### 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。