

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0818号

## 浙江遂昌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“23 遂昌农商行二级资本债 01”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为 A+，评级展望为稳定，维持“23 遂昌农商行二级资本债 01”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

浙江遂昌农村商业银行股份有限公司主体及  
“23遂昌农商行二级资本债01” 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
A+/稳定	2024/7/29	A+/稳定	刘绍芳	魏洋

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 遂昌农商行二级资本债01	A	A	规模及竞争力	资产规模	30.00	11.25
				存款市场份额	20.00	8.44
			风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.52
				不良贷款率	10.00	6.26
				拨备覆盖率	5.00	2.24
				流动性比例	5.00	3.77
			盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	6.46
				资本充足率	10.00	9.00
				核心一级资本充足率	5.00	4.30
			调整因素	无		
				个体信用状况	A+	
				外部支持	无	
				评级模型结果	A+	

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”。

浙江遂昌农村商业银行股份有限公司（以下简称“遂昌农商行”或“该行”）系浙江省一家地方性农村商业银行，股权结构较为分散，业务覆盖丽水市遂昌县及下辖乡镇。

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

跟踪期内，凭借广泛分布的营业网点以及较好的客户基础，遂昌农商行存贷款业务在区域内保持很强的竞争力，存贷款业务规模保持较快增长，带动营业收入稳步增加。受益于较大的不良贷款处置力度，该行资产质量维持同业较好水平，且风险抵补能力仍较强。但在同业竞争加剧及减费让利政策下，该行净息差持续收窄，净资产收益率有所下降。

综合分析，东方金诚维持遂昌农商行主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，并维持“23 遂昌农商行二级资本债 01”信用等级为 A。

## 同业对比

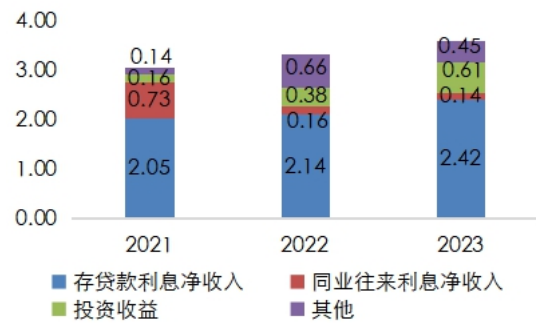
2023 年	遂昌农商行	松阳农商行	龙泉农商行	威宁农商行	缙云农商行
资产总额 (亿元)	166.72	141.71	175.37	173.88	215.19
吸收存款 (亿元)	146.56	118.82	145.41	144.66	190.57
发放贷款及垫款 (亿元)	120.40	92.45	112.87	108.15	145.79
所有者权益 (亿元)	12.19	11.13	13.48	7.60	13.98
营业收入 (亿元)	3.63	3.58	4.30	2.96	4.71
净利润 (亿元)	1.05	1.19	1.55	0.70	1.32
不良贷款率 (%)	0.87	0.84	0.86	2.27	0.85
拨备覆盖率 (%)	376.16	540.78	495.33	156.11	508.31
资本充足率 (%)	15.65	14.98	15.07	11.57	13.37

数据来源：遂昌农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

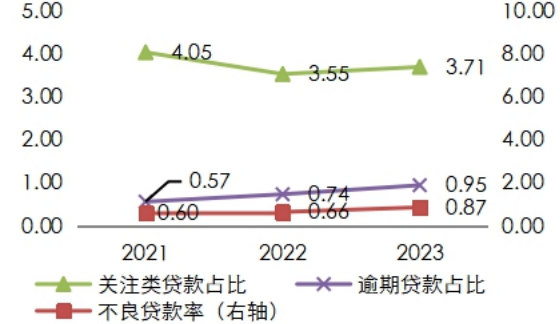
注：对比组为主体信用等级为 A+且公开了财务数据的 4 家农村商业银行，数据节点均为 2023 年末。

## 主要指标及依据

收入结构（亿元）



资产质量（%）



单位：亿元	2021	2022	2023
资产总额	114.95	138.86	166.72
吸收存款	100.52	119.56	146.56
发放贷款及垫款	78.44	95.54	120.40
所有者权益	9.93	11.25	12.19
营业收入	3.08	3.34	3.63
净利润	0.92	1.00	1.05

单位：%	2021	2022	2023
净资产收益率	10.23	9.40	8.92
不良贷款率	0.60	0.66	0.87
拨备覆盖率	562.97	524.14	376.16
流动性比例	46.56	44.96	58.64
资本充足率	14.90	14.47	15.65
核心一级资本充足率	13.76	13.32	11.63

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。收入结构以审计报告附注披露的口径为准。

### 优势

- 遂昌农商行是全县机构网点最多、辐射范围最广的银行业金融机构，跟踪期内存贷款市场份额仍居当地首位，保持很强的区域竞争优势；
- 依托网点及客户优势，该行存款规模仍保持快速增长，核心负债依存度较高，为其业务开展提供稳定资金来源；
- 受益于较大的不良贷款处置力度，该行资产质量依旧处于行业较好水平，风险抵补能力较强。

### 关注

- 受区域经济结构制约，该行贷款仍主要投放于农林牧渔业、批发零售业和制造业等行业，行业集中度较高；
- 随着贷款定价基准与市场利率相关性增强，及利率债等利率敏感性投资资产增加，该行面临的市场风险管理压力上升；
- 受 LPR 下调、同业竞争激烈及减费让利政策等影响，该行净息差持续收窄，盈利能力有所下滑。

### 评级展望

预计未来遂昌农商行存贷款业务将在当地继续维持很强的竞争优势。同时，该行资产质量将保持较好水平，且维持较强的贷款损失吸收能力。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	评级方法及模型	评级报告
A+	A	2023/10/24	刘绍芳、魏洋	《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>

### 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 遂昌农商行二级资本债 01	2023/10/24	3.00	2023/11/29-2033/11/29	-	-
---------------------	------------	------	-----------------------	---	---

---

注：“22 遂昌农商行二级资本债 01”附第 5 年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浙江遂昌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

**遂昌农商行是丽水市遂昌县的一家农村银行业金融机构，业务覆盖遂昌县及下辖乡镇，跟踪期内经营未发生重大变化**

遂昌农商行前身系成立于2005年4月的遂昌县农村信用合作联社，2017年7月经批准改制为农村商业银行，并更名为现名。跟踪期内，该行通过未分配利润转增股本方式增加实收资本0.06亿元，2023年末实收资本增至2.07亿元，其中法人股、自然人股和员工股占比分别为36.52%、44.42%和19.06%。同期末，该行前十大股东持股比例为30.66%，其中3名股东质押股权2381.79万股，占总股本的比重为11.51%。

图表1 截至2023年末遂昌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	遂昌县南方建筑工程有限公司	民营企业	5.04
2	那然生命文化股份有限公司	民营企业	5.04
3	遂昌县民丰燃烧液化石油有限公司	民营企业	5.04
4	遂昌县华盛教育后勤有限公司	民营企业	3.33
5	遂昌县明典石业有限公司	民营企业	3.33
6	遂昌县湖岱口水电站	民营企业	3.33
7	浙江遂昌城兴房地产有限公司	民营企业	2.52
8	遂昌县上河口水电有限公司	民营企业	1.01
9	丽水兴昌新材料科技股份有限公司	民营企业	1.01
10	遂昌濂竹电站有限责任公司	民营企业	1.01
合计			30.66

资料来源：遂昌农商行提供，东方金诚整理

跟踪期内，遂昌农商行存贷款规模稳步增长，贷款进一步向中小微企业和个人贷款倾斜，以“立足地方、服务三农、支持小微”为市场定位的战略规划落实情况较好。同时，2023年该行董事会完成换届，新董事长任职于2023年12月获得监管部门批复。截至2023年末，该行在浙江省丽水市遂昌县下辖1家营业部、12家支行、13家分理处和1个非全日制流动服务网点，是全县机构网点最多、辐射范围最广的银行业金融机构。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

遂昌农商行于2023年11月在银行间债券市场发行3.00亿元“23遂昌农商行二级资本债

01”，专项用于补充该行二级资本，截至报告出具日，该债券尚未到首次付息日。

## 个体信用状况

### 宏观经济与政策环境

**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、稳外贸政策发力显效带动，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，但内部仍将呈现分化态势**

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。

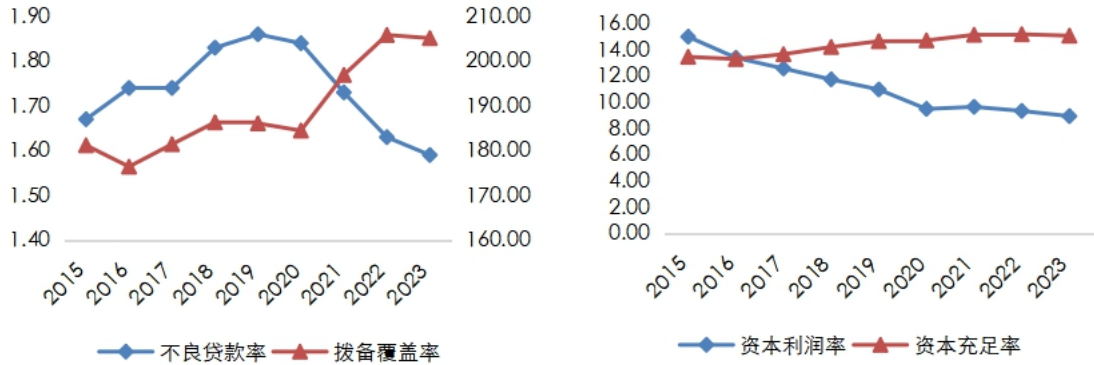
2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至2023年末，商业银行拨备覆盖率为205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

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2024年商业银行仍将呈现资产端收益率下行、负债端相对刚性的特征，息差收窄压力仍存，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亦提出了更高要求。



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

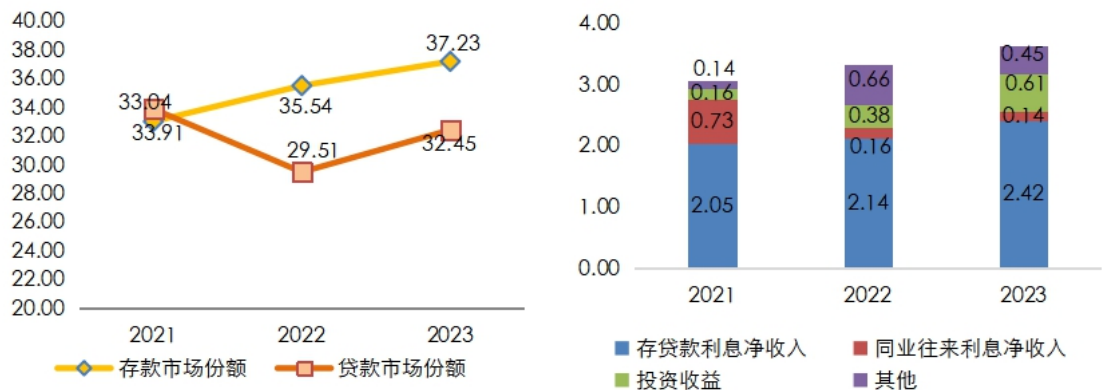
### 业务运营

依托网点和品牌优势，跟踪期内遂昌农商行存贷款业务保持很强的区域竞争优势，营业收入稳步增长

依托网点和品牌优势，遂昌农商行存贷款业务在当地保持很强的市场竞争力，2023年末该行在遂昌县的存贷款市场份额分别为37.23%和32.45%，在全县11家银行业金融机构中均居首位。

得益于存贷款规模的增长及投资收益的增加，2023年该行实现营业收入3.63亿元，同比增长8.73%，其中存贷款利息净收入和投资收益占比分别为66.80%和16.73%。

图表3 遂昌农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%）



数据来源：遂昌农商行提供，东方金诚整理

### 存款业务

依托网点及客户优势，跟踪期内遂昌农商行存款规模保持较快增长，存款付息成本有所下行

跟踪期内，凭借良好的客户基础和揽储能力，遂昌农商行存款余额增速较快。截至2023

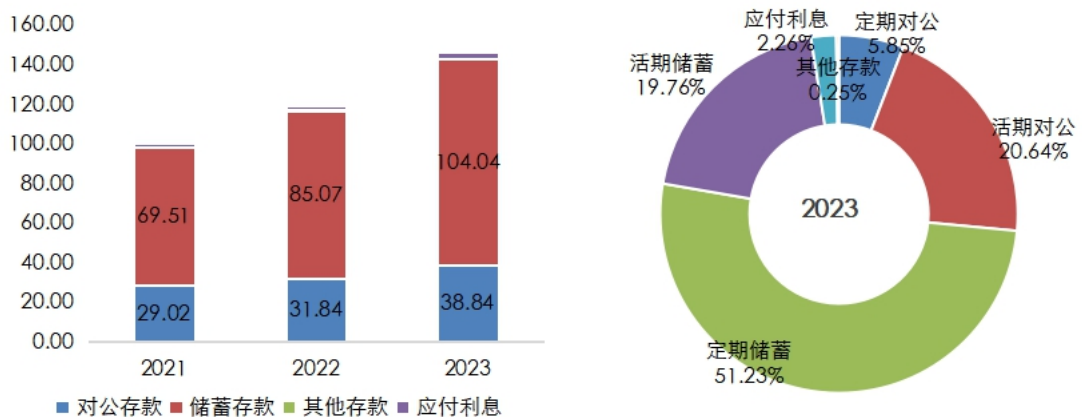
年末，该行存款余额 146.56 亿元<sup>1</sup>，较年初增长 22.58%。其中，对公存款和储蓄存款占比分别为 26.50%和 70.99%，其他存款主要是保证金存款。

该行对公存款以财政部门、事业单位以及企业存款为主。跟踪期内，该行加大对县域企业、事业单位实地走访范围和营销力度，带动对公存款规模较快增长。截至 2023 年末，该行对公存款余额为 38.84 亿元，较年初增长 21.96%。该行对公存款客户集中度较高，同期末前十大存款客户存款余额合计为 27.33 亿元，占全行对公存款余额比重为 70.36%，包括遂昌县财政局和住建局、城投企业以及民营企业等客户存款。

为进一步提升客户覆盖面，该行通过开展村镇宣传、定期走访、提高服务质量等多种方式营销储蓄存款，截至 2023 年末，该行储蓄存款规模为 104.04 亿元，较年初增长 22.30%。从存款结构上看，该行定期储蓄存款占比较高，同期末占全行存款总额比重为 51.23%，为其业务开展提供了稳定的资金来源。

2023 年，该行多次下调存款利率，全年存款付息成本同比下降 0.06 个百分点至 2.13%。未来，随着存款营销拓展力度的不断提升，预计该行存款规模仍将保持稳步增长。

图表 4 遂昌商行存款结构（单位：亿元）



数据来源：遂昌农商行提供，东方金诚整理

## 贷款业务

跟踪期内，该行继续加大对乡村振兴项目以及小额信用贷款投放，同时推出专项个人贷款产品，贷款规模增长较快，预计未来仍将维持稳步增长

遂昌农商行贷款规模增长较快，截至 2023 年末，该行贷款余额为 124.31 亿元，较年初增长 25.16%，其中公司贷款、票据贴现和个人贷款分别占比 32.06%、9.38%和 58.57%。

跟踪期内，该行进一步简化公司贷款投放流程，发挥自身贴近小微企业的地域和网点优势，加大对乡村振兴项目、小微企业等贷款投放力度，带动公司贷款快速增长。截至 2023 年末，该行公司贷款余额为 39.85 亿元，较年初增长 42.95%。同期末，该行票据贴现余额较年初增长 20.91%至 11.66 亿元，均为买断式转贴现，承兑行以全国性银行和大型城商行为主。

2023 年以来，该行加大对小额信用贷款和和个人消费贷款营销力度，并对农户、返乡创业

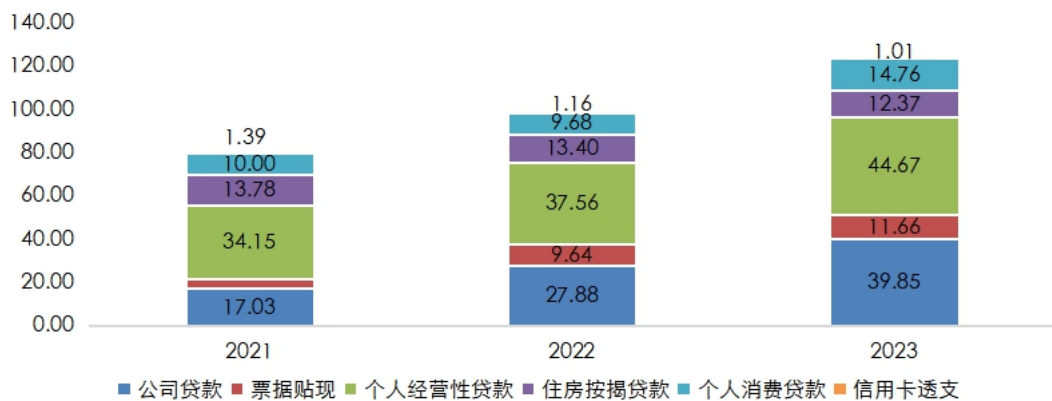
<sup>1</sup> 数据口径为审计报告口径，包含应付利息 3.31 亿元。

者等不同客群制定专项贷款产品，增强城乡居民的金融服务可得性和便捷性，带动个人贷款增速进一步提升。截至2023年末，该行个人贷款余额为72.80亿元，较年初增长17.80%。其中，个人经营性贷款和个人消费贷款余额分别为44.67亿元和14.76亿元，分别同比增长18.93%和52.42%。同期末，该行住房按揭贷款余额12.37亿元，较年初下降7.74%，主要系受房地产行业下行及提前还款增加等影响。

受LPR下行、同业竞争加剧以及减费让利影响，该行贷款利率呈现下降状态。2023年，该行公司贷款（含转贴现）和个人经营性贷款加权平均利率均为5.11%，分别同比下降15BP和67BP。

未来，该行将进一步加大公司贷款和个人经营性贷款拓展力度，预计贷款规模仍将维持较快增长。

图表5 遂昌农商行贷款结构（单位：亿元）



资料来源：遂昌农商行提供，东方金诚整理

## 资金业务

**跟踪期内，遂昌农商行投资资产余额有所下降，新增投资以利率债为主，投资风格较为稳健**

跟踪期内，基于收益率和资产流动性的考量，遂昌农商行增加利率债配置的同时，压降同业存单投资规模。截至2023年末，该行投资资产余额较年初下降15.27%至22.31亿元<sup>2</sup>。其中，利率债和同业存单投资余额分别为17.64亿元和3.97亿元，较年初分别增长32.51%和下降67.89%。该行投资同业存单发行方以浙江省城农商行、全国其他主体级别AA+及以上城商行为主，地方政府债以浙江、四川省为主，股权投资对象为浙江农村商业联合银行股份有限公司。

跟踪期内，该行同业业务继续呈现资金净融出状态。截至2023年末，该行无同业负债，同业资产余额13.82亿元，以存放浙江农村商业联合银行股份有限公司清算资金、国有大行和股份制银行定期和活期存款为主。2023年，该行实现资金业务收入0.75亿元<sup>3</sup>，占营业收入的比重为20.72%。

<sup>2</sup> 含应收利息，不含减值准备。

<sup>3</sup> 含同业往来利息净收入及投资收益

图表 6 遂昌农商行资金业务结构 (单位: 亿元)

	2021	2022	2023
国债	2.59	7.83	7.10
地方政府债	-	1.24	5.25
政策性金融债	2.89	4.25	5.29
同业存单	8.64	12.37	3.97
企业债	0.14	-	-
非上市股权	0.01	0.50	0.50
应计利息	-	0.15	0.20
合计	14.27	26.33	22.31
同业融出净额	13.00	7.45	13.82

资料来源: 遂昌农商行提供, 东方金诚整理

综合分析, 跟踪期内, 依托网点优势和扎实的客户基础, 遂昌农商行存贷款规模稳步增长, 且存款稳定性良好, 贷款投放向乡村振兴项目、中小微企业和小额信用贷款倾斜。该行投资业务标的以利率债、同业存单等高流动性资产为主, 预计未来资金业务杠杆将维持在较低水平。

## 风险管理

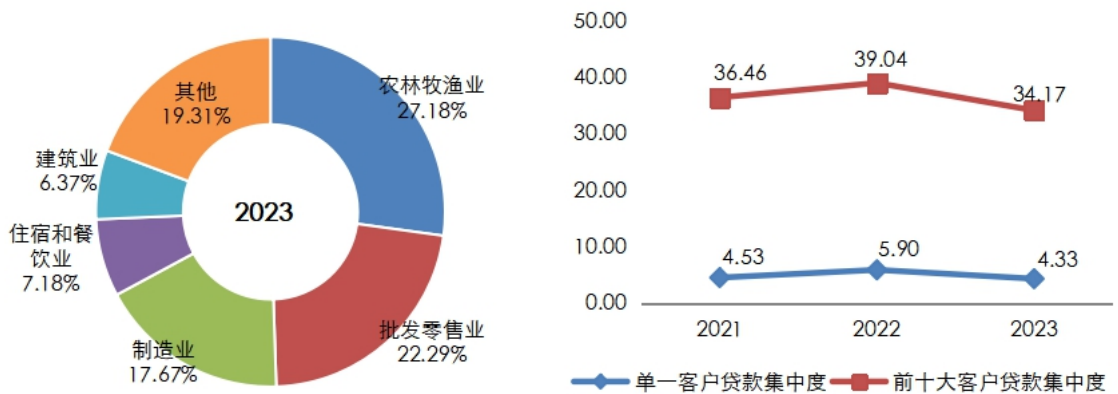
### 信用风险

跟踪期内, 遂昌农商行贷款仍主要投放于农林牧渔业、批发零售业和制造业等行业, 行业集中度较高, 但客户集中度保持在较低水平

遂昌农商行贷款主要投向农林牧渔业、批发零售业和制造业等行业。截至 2023 年末, 该行前三大行业贷款余额占全行公司贷款和个人经营性贷款余额比重为 67.14%, 行业集中度较高。从行业细分来看, 遂昌县山茶业、竹炭产业较为发达, 该行农林牧渔业贷款仍主要投向农业、林业以及与之相关的细分行业。

跟踪期内, 该行严格控制新增大额贷款, 存量贷款仍以 1000 万元以下贷款为主。截至 2023 年末, 对公贷款户均规模为 452.91 万元, 客户集中度保持在较低水平。同期末, 该行前十大贷款余额合计为 5.60 亿元, 单笔金额在 0.43 亿元~0.71 亿元之间, 涉及住宿餐饮、租赁和商务服务、建筑等行业, 风险缓释措施以房产、厂房抵押和保证为主, 目前上述客户经营情况及还本付息均正常, 但部分客户经营表现一般。其中, 一笔余额 0.61 亿元贷款借款人为该行法人股东而被纳入关注类贷款管理, 其余 9 户企业贷款均为正常类贷款。

图表7 遂昌农商行贷款行业分布和贷款客户集中度 (单位: %)



数据来源: 遂昌农商行提供, 东方金诚整理

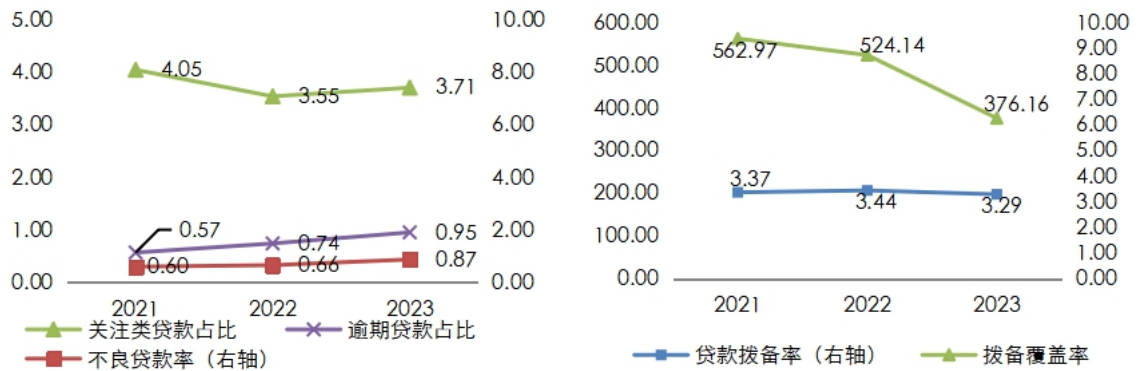
跟踪期内, 但受益于较大的不良贷款处置力度, 遂昌农商行资产质量保持在行业较好水平, 且风险抵补能力较强

跟踪期内, 因个别大额贷款客户投资失败、资金链断裂导致贷款逾期, 遂昌农商行不良贷款率有所上升。2023年, 该行累计处置不良贷款 6858.80 万元, 其中现金清收和核销分别为 3704.74 万元和 3154.06 万元。截至 2023 年末, 该行不良贷款率为 0.87%, 较 2022 年末上升 0.21 个百分点, 仍处于行业较低水平。同期末, 该行前十大不良贷款余额合计 4741.13 万元, 其中最大 1 户不良贷款金额 2850 万元, 系从事商业综合体开发的浙江省内民营企业, 因投资旅游业项目失败导致资金链断裂。该贷款以酒店等在建工程做抵押, 且借款人与该行约定按期归还本金, 预计产生大额损失的风险较小。该行前十大不良贷款中其他借款人多为自然人客户, 单户借款余额 500 万元以下, 风险缓释措施以抵押和保证为主, 计入不良的原因包括借款人经营不善、资不抵债等, 其中 7 户已进入诉讼执行或调解阶段, 但部分贷款因抵押物处置难度较大, 预计将产生一定损失。

该行将关联方贷款、逾期 60 天以内贷款以及展期贷款纳入关注类贷款管理。截至 2023 年末, 该行关注类贷款余额 4.62 亿元, 占比 3.71%。其中, 前十大关注类贷款余额合计为 3.29 亿元, 占全部关注类贷款比重为 71.27%, 均为关联方贷款, 目前借款人均经营正常并能按时付息。同期末, 该行逾期贷款余额 1.19 亿元, 占全行贷款比重为 0.95%, 较 2022 年末上升 0.21 个百分点。未来, 随着中小微企业经营环境的逐步好转, 叠加集中度管控和不良率考核力度加大, 预计该行不良贷款率将保持在较低水平。

受不良贷款规模增加影响, 该行 2023 年末拨备覆盖率下降至 376.16%, 但仍处于行业较高水平。

图表 8 遂昌农商行资产质量及拨备水平（单位：%）



数据来源：遂昌农商行提供，东方金诚整理

跟踪期内，该行加大小额信用贷款和保证贷款投放力度，贷款信用风险缓释效率有所减弱。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 40.50%、38.33%和 20.33%。

该行非信贷类资产主要包括同业资产、现金及存放中央银行款项和投资资产等，其中投资资产以利率债和同业存单为主。该行表外业务规模较小且主要为信用卡业务的未使用授信额度，整体信用风险较小。

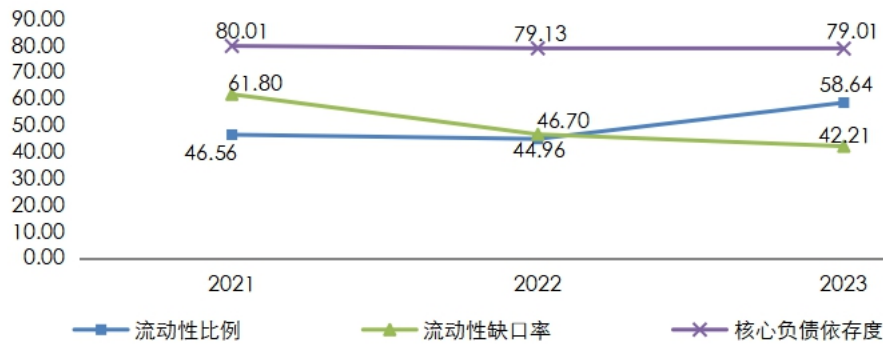
### 流动性风险和市场风险

**遂昌农商行资产流动性和负债稳定性均较强，流动性风险较小，但随着利率债投资规模增加，该行面临市场风险管理压力有所上升**

遂昌农商行负债中定期存款占比较高，活期存款实际沉淀性较好；资产以中短期贷款及利率债、同业存单等高流动性投资资产为主，变现能力较强。跟踪期内，该行各项流动性指标处于较好水平，流动性风险整体较小。

该行面临的市場风险主要为利率风险。该行贷款利率定价采用 LPR 加点方式确定贷款利率并定期调整，随着贷款定价基准与市场利率相关性增强及利率债等利率敏感性资产增加，该行面临的市場风险管理压力上升。

图表 9 遂昌农商行流动性指标 (单位: %)



资料来源: 遂昌农商行提供, 东方金诚整理

综上所述, 跟踪期内, 受益于较大的不良贷款处置力度, 遂昌农商行资产质量保持在行业较好水平, 且风险抵补能力较强。该行资产流动性和负债稳定性均较强, 流动性风险较小, 但随着利率债投资规模增加, 该行面临市场风险压力有所上升。

#### 财务状况

遂昌农商行提供了 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。

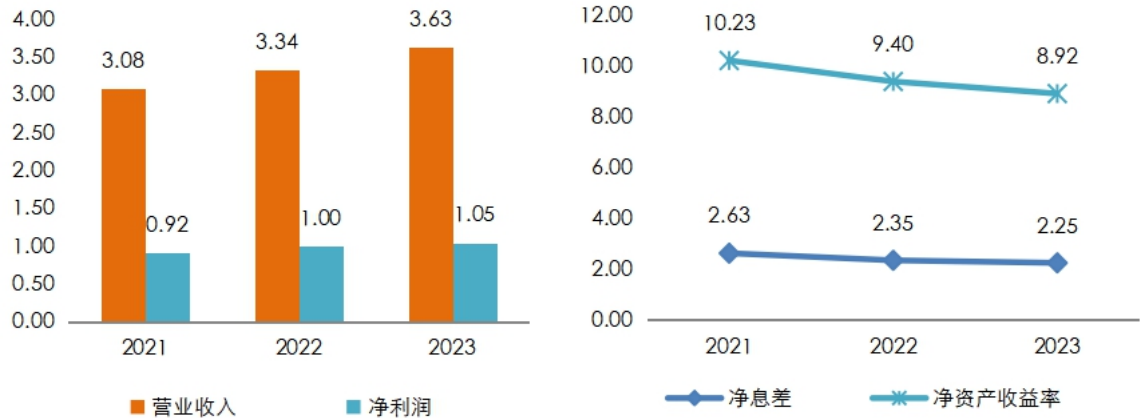
#### 收入与盈利能力

跟踪期内, 遂昌农商行净息差延续收窄趋势, 生息资产规模增加推动其营业收入保持稳步增长

2023 年, 受 LPR 下调、同业竞争加剧及减费让利等影响, 遂昌农商行净息差同比收窄 10BP 至 2.25%。但得益于生息资产规模的增加, 该行利息净收入稳步增长, 当期营业收入同比增长 8.73%至 3.62 亿元。

该行营业支出主要为业务及管理费支出和信用减值损失。业务规模增长使得该行业务及管理费支出增加, 叠加拨备计提力度加大, 该行 2023 年营业支出同比增长 14.47%至 2.22 亿元。综合影响下, 同期该行实现净利润 1.05 亿元, 同比增长 5.05%; 净资产收益率为 8.92%, 同比下降 0.48 个百分点。

图表 10 遂昌农商行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



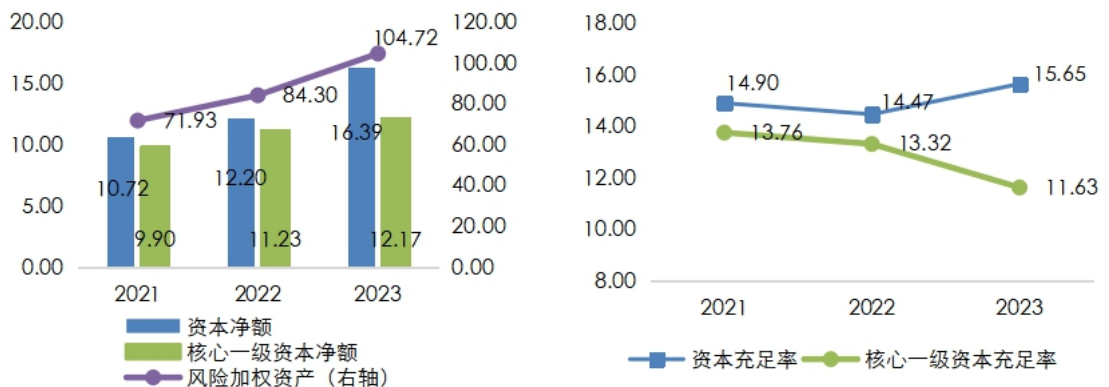
数据来源: 遂昌农商行提供, 东方金诚整理

### 资本充足性

跟踪期内, 二级资本债券的发行推动该行资本充足率上升, 风险加权资产快速增长使得其核心一级资本充足率延续下行趋势, 但总体能够满足当前业务发展需要

跟踪期内, 随着 3.00 亿元二级资本债券的发行, 遂昌农商行资本充足率有所上升。但业务规模增长使得该行风险加权资产增速高于核心一级资本净额增速, 核心一级资本充足率继续下行。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 15.65%和 11.63%, 分别同比上升 1.18 个百分点和下降 1.69 个百分点, 总体能够满足其当前业务发展需要。

图表 11 遂昌农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 遂昌农商行提供, 东方金诚整理

### 债券偿付能力分析

截至 2023 年末, 遂昌农商行已发行且尚在存续期内的应付债券余额 3.00 亿元。该行净利润、净资产及资本净额对当期末债券本金余额的覆盖情况较好, 债券偿付能力仍较强。



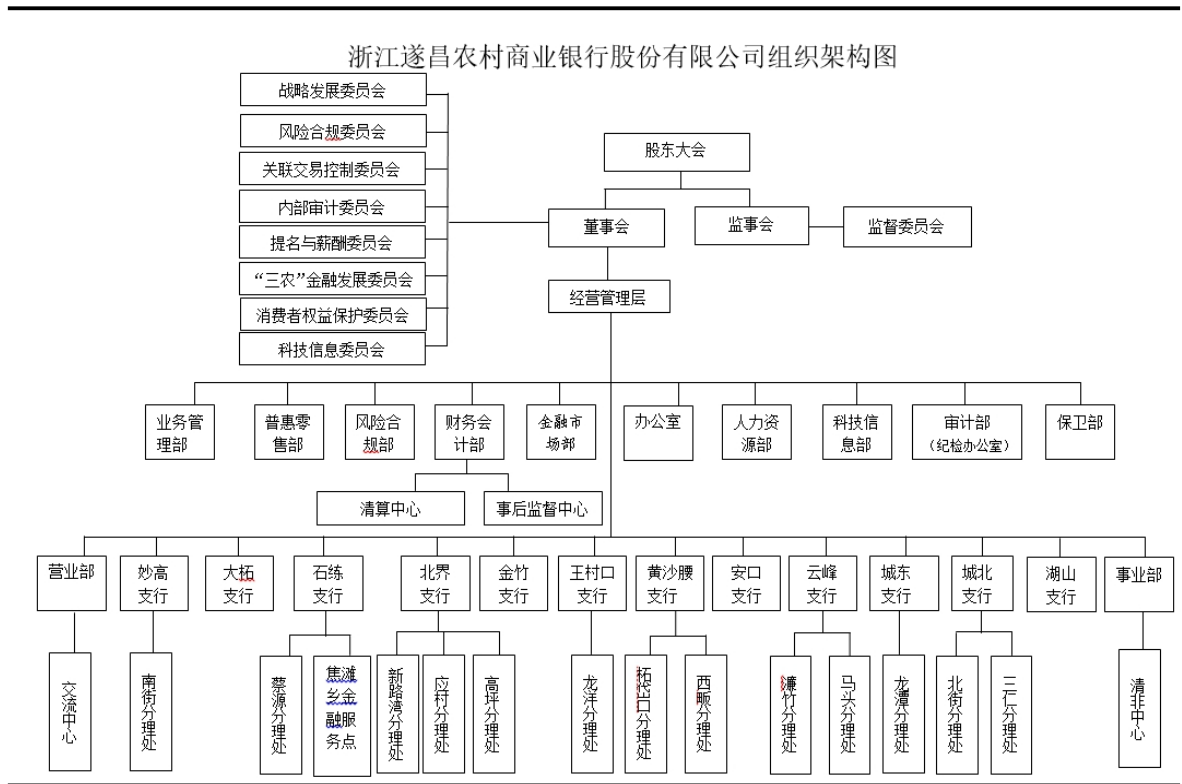
## 综合评价

遂昌农商行是全县机构网点最多、辐射范围最广的银行业金融机构，跟踪期内存贷款市场份额仍居当地首位，保持很强的区域竞争优势；依托网点及客户优势，该行存款规模仍保持快速增长，核心负债依存度较高，为其业务开展提供稳定资金来源；受益于较大的不良贷款处置力度，该行资产质量依旧处于行业较好水平，风险抵补能力较强。

同时，东方金诚也关注到，受区域经济结构制约，该行贷款仍主要投放于农林牧渔业、批发零售业和制造业等行业，行业集中度较高；随着贷款定价基准与市场利率相关性增强，及利率债等利率敏感性投资资产增加，该行面临的市场风险管理压力上升；受 LPR 下调、同业竞争激烈及减费让利政策等影响，该行净息差持续收窄，盈利能力有所下滑。

综上所述，东方金诚维持浙江遂昌农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 A+，评级展望稳定，并维持“23 遂昌农商行二级资本债 01”信用等级为 A。

附件一：截至 2023 年末遂昌农商行组织结构图



附件二：遂昌农商行主要财务及监管指标（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	114.95	138.86	166.72
发放贷款和垫款	78.44	95.54	120.40
不良贷款率	0.60	0.66	0.87
关注类贷款占比	4.05	3.55	3.71
贷款拨备率	3.37	3.44	3.29
拨备覆盖率	562.97	524.14	376.16
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	3.08	3.34	3.63
营业支出	1.80	1.94	2.22
其中：业务及管理费	1.20	1.29	1.46
资产（信用）减值损失	0.59	0.64	0.75
净利润	0.92	1.00	1.05
净息差	2.63	2.35	2.25
总资产收益率	0.87	0.78	0.68
净资产收益率	10.23	9.40	8.92
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	105.02	127.61	154.53
吸收存款	100.52	119.56	146.56
流动性比例	46.56	44.96	58.64
流动性缺口率	61.80	46.70	42.21
核心负债依存度	80.01	79.13	79.01
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	9.93	11.25	12.19
资本充足率	14.90	14.47	15.65
一级资本充足率	13.76	13.32	11.63
核心一级资本充足率	13.76	13.32	11.63

### 附件三：主要财务指标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。