

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0768号

## 浙江龙泉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“21 龙泉农商二级 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“21 龙泉农商二级 01”信用等级为 A。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年七月二十四日

## 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24日至2025年7月23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24日

浙江龙泉农村商业银行股份有限公司  
主体及“21龙泉农商二级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			2024/7/24	A+/稳定	张丽	张迟、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	
21 龙泉农商二级 01	A	A	规模及竞争力	资产规模	30.00	11.47	
				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	2.86	
				不良贷款率	10.00	4.62	
				拨备覆盖率	5.00	1.97	
				流动性比例	5.00	3.40	
			盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	7.97	
				资本充足率	10.00	9.15	
				核心一级资本充足率	5.00	4.42	
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”。			调整因素				
主体概况			无				
浙江龙泉农村商业银行股份有限公司（以下简称“龙泉农商行”或“该行”）是一家地方性农村商业银行，营业网点覆盖龙泉市全辖，股权结构分散，无实际控制人。			个体信用状况				a+
			外部支持				无
			评级模型结果				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

跟踪期内，龙泉农商行存贷款业务在龙泉市内保持很强的区域竞争优势。该行不良贷款率控制在1%以内，拨备较为充足，资本充足性水平较高。但该行贷款主要投向批发零售业、农林牧渔业、制造业及住宿和餐饮业，合计占比超过80%，行业集中度较高，且随着大额贷款的投放，该行客户集中度亦明显上升。同时，该行信用贷款和保证贷款占比有所上升，且部分抵押物估计有所下降，风险缓释效力偏弱。

综合分析，东方金诚维持龙泉农商行主体信用等级为A+，评级展望为稳定；维持“21 龙泉农商二级 01”信用等级为A。

## 同业对比

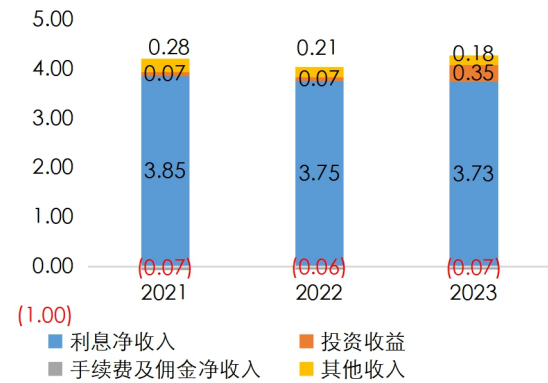
2023年	龙泉农商行	松阳农商行	溧浦农商行	岱山农商行	缙云农商行
资产总额(亿元)	175.37	141.71	145.20	184.51	215.29
吸收存款(亿元)	145.41	118.82	132.53	162.42	190.57
发放贷款及垫款(亿元)	112.87	92.45	86.34	94.23	145.79
所有者权益(亿元)	13.48	11.13	5.92	10.53	13.98
营业收入(亿元)	4.20	3.58	3.36	3.66	4.71
净利润(亿元)	1.55	1.19	0.31	1.11	1.32
不良贷款率(%)	0.86	0.84	3.11	0.84	0.85
拨备覆盖率(%)	495.33	540.78	137.51	414.47	508.31
流动性比例(%)	41.94	63.75	58.51	57.71	60.06
资本充足率(%)	15.07	14.98	10.75	12.54	13.37

数据来源：龙泉农商行提供、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级别为A+的商业银行。

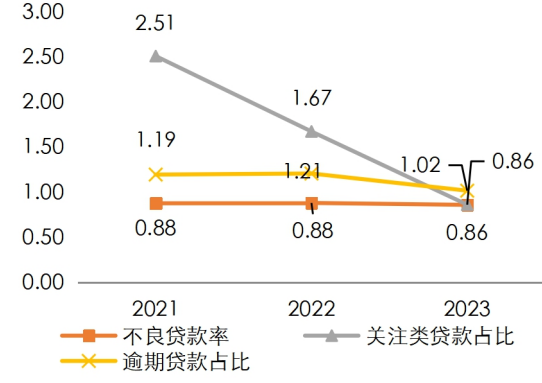
## 主要指标及依据

### 收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2021	2022	2023
资产总额	117.96	139.76	175.37
吸收存款	101.39	120.25	145.41
发放贷款及垫款	79.94	95.11	112.87
所有者权益	10.13	12.01	13.48
营业收入	4.13	3.98	4.20
净利润	1.35	1.41	1.55

### 资产质量 (%)



单位: %	2021	2022	2023
净资产收益率	14.76	12.77	12.14
不良贷款率	0.88	0.88	0.86
拨备覆盖率	564.90	517.08	495.33
流动性比例	41.58	42.92	41.94
资本充足率	16.67	17.02	15.07
核心一级资本充足率	12.98	13.60	12.11

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~2023 年吸收存款、发放贷款与垫款含应计利息。

### 优势

- 跟踪期内, 依托广泛分布的营业网点和较好的客户基础, 龙泉农商行存贷款市场占有率位居当地首位, 保持很强的区域竞争优势;
- 该行资产质量较好, 跟踪期内不良贷款率维持在 1% 以内, 拨备覆盖率保持在 450% 以上, 风险抵补能力很强;
- 跟踪期内, 该行利润留存带动其资本实力持续增强, 2023 年末资本充足率保持在 15% 以上, 处于同业较好水平。

### 关注

- 跟踪期内, 该行贷款主要投向批发零售业、农林牧渔业、制造业及住宿和餐饮业, 合计占比超过 80%, 行业集中度较高, 且随着大额贷款的投放, 该行客户集中度亦明显上升;
- 跟踪期内, 该行信用贷款和保证贷款占比有所上升, 且部分抵押物估计有所下降, 风险缓释效力偏弱;
- 本次跟踪评级的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, 龙泉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	评级方法及模型	评级报告
--------	--------	------	-----	---------	------

A+/稳定	A	2023/7/24	张丽、张迟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208) 》	<a href="#">阅读原文</a>
A+/稳定	A	2020/8/31	李柯莹、鲁金飞	《商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001201907) 》	<a href="#">阅读原文</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
21 龙泉农商二级 01	2023/7/24	2.00	2021/3/29-2031/3/29	-	-

注：“21 龙泉农商二级 01”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浙江龙泉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券的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

龙泉农商行是浙江省一家县域农村金融机构，跟踪期内股权结构及经营均未发生重大变化

龙泉农商行前身为龙泉市农村信用合作联社，2017年5月改制为农村商业银行并更至现名。截至2023年末，该行实收资本为1.92亿元，较年初无变化，前十大股东持股占比33.86%，股权结构较为分散，无实际控制人。跟踪期内，该行股东及其持股比例未发生重大变化。

图表 1：截至 2023 年末龙泉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	龙泉哥地道茶业有限公司	民营企业	5.01
2	浙江佳和矿业集团有限公司	民营企业	5.01
3	龙泉市晨光实业有限责任公司	民营企业	5.01
4	龙泉市泉丰农林投资有限公司	民营企业	4.30
5	丽水仙霞农业开发有限公司	民营企业	4.30
6	龙泉市中天制冷设备有限公司	民营企业	3.26
7	南天集团有限公司	民营企业	2.42
8	龙泉市医药资产管理有限公司	国有企业	1.64
9	浙江伟林机械零部件有限公司	民营企业	1.64
10	浙江兰通空调设备有限公司	民营企业	1.27
合计			33.86

资料来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

龙泉农商行作为地方性商业银行，是龙泉市营业网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。截至2023年末，该行下辖营业网点29家，较年初上年减少1家，包含1家营业部、14家支行和14个分理处。跟踪期内，该行董事会通过股东大会选举产生两位新董事及辞去一位董事（副行长），其余管理层、核心技术团队人员均未出现重大调整，经营过程中亦未发生重大风险事件。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

龙泉农商行于2021年3月在银行间债券市场发行二级资本债券，债券简称为“21龙泉农商二级01”，金额为2.00亿元，专项用于补充该行二级资本。截至本报告出具日，债券募集资金均已按照约定用于补充该行二级资本，付息正常。



## 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，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。

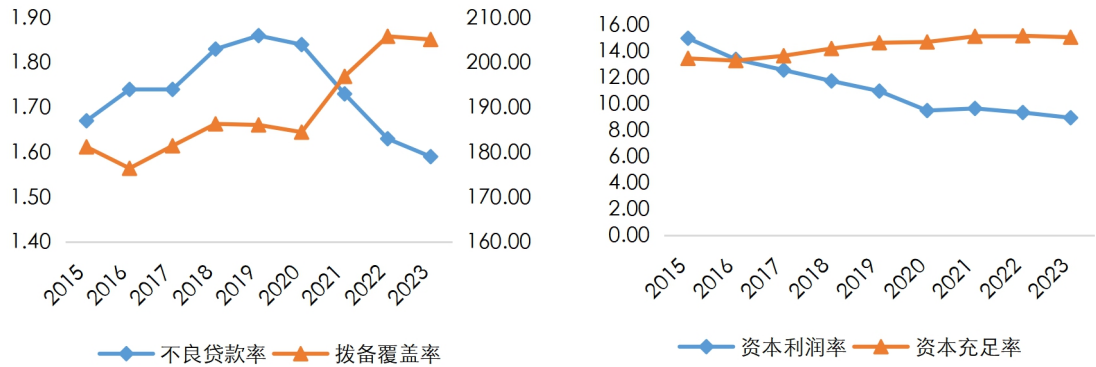
2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至2023年末，商业银行拨备覆盖率为205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

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 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

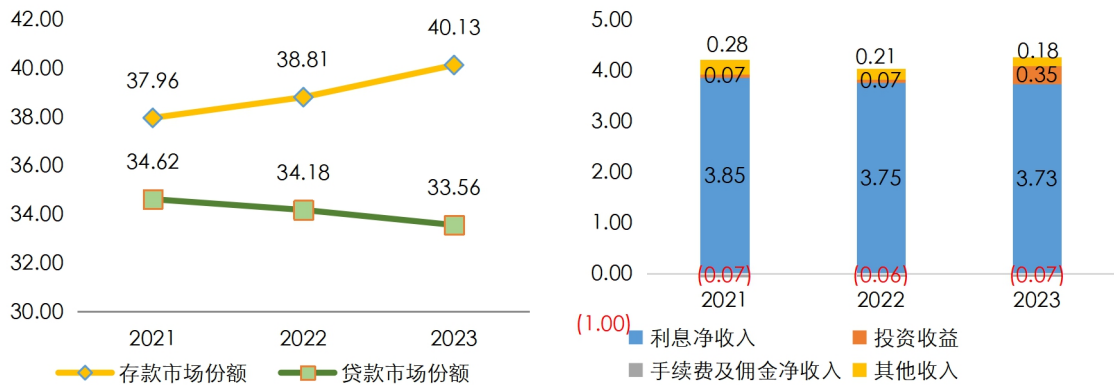
### 业务运营

跟踪期内，凭借广泛分布的营业网点，龙泉农商行存贷款业务持续稳步增长，维持很强的区域市场竞争力

凭借在当地广泛分布的营业网点、良好的客户基础和高效的决策链条，跟踪期内，龙泉农商行在龙泉市同业竞争仍保持显著优势。截至 2023 年末，该行存款和贷款市场份额分别为 40.13%和 33.56%，在区域内银行业金融机构中排名均居首位，区域竞争力很强。

从业务结构来看，该行营业收入主要来自存贷款利息净收入、同业往来利息净收入和债券利息收入。2023 年该行获得企业融资奖励和延期支持工具补助共计 0.16 亿元计入其他收益，对营业收入形成一定补充。2023 年该行实现营业收入 4.20 亿元，同比增长 5.64%，其中，利息净收入较 2022 年下降 0.56%至 3.73 亿元，占营业收入的比重为 88.88%。

图表 3：龙泉农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

注：2021 年起该行收入口径有所调整，利息净收入中包括债券投资利息净收入、同业往来利息净收入、存放中央银行行款项利息净收入。

## 存款业务

跟踪期内，龙泉农商行存款规模继续保持增长，定期储蓄占比进一步提升，存款稳定性较强

跟踪期内，依托在龙泉市广泛分布的营业网点和良好的客户基础，该行存款规模稳步增长。截至2023年末，该行存款余额143.29亿元<sup>1</sup>，较年初增长20.78%，其中对公存款和储蓄存款占比分别为25.77%和74.13%。

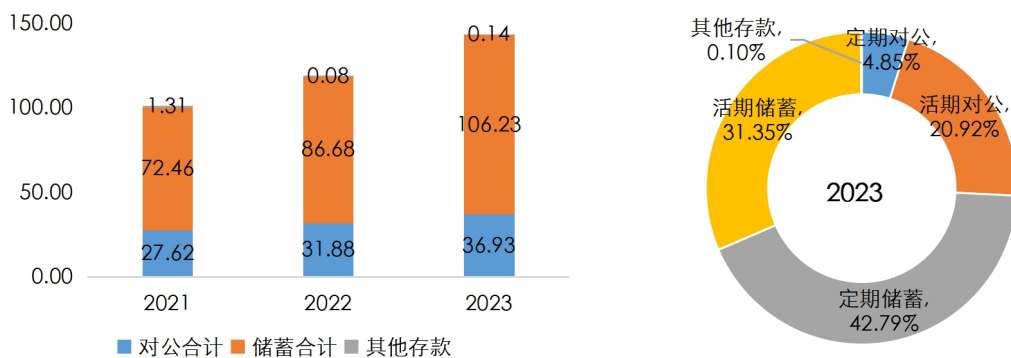
该行对公存款主要来自财政事业单位和企业。跟踪期内，该行加大了对公存款营销力度，全年对公存款保持较快增长。截至2023年末，该行对公存款余额36.93亿元，较年初增长15.83%。随着该行对公存款营销力度的持续加大，预计未来该行对公存款将保持增长。

跟踪期内，龙泉农商行通过加大电子银行渠道建设、发行个人大额存单等方式拓展储蓄存款，储蓄存款增长较快。截至2023年末，该行储蓄存款余额106.23亿元，较年初增长22.54%。从期限结构上看，由于定期储蓄产品和大额存单的发行，该行定期储蓄存款占比较高。同期末，该行定期储蓄占储蓄存款比重为57.72%，存款稳定性较好。未来，随着存款产品的持续创新和营销力度的加大，该行储蓄存款将继续保持良好的增势，储蓄存款在全行存款中的占比将进一步提升。

跟踪期内，因该行对存款结构的调整以及大额存单的陆续到期，2023年全年存款平均利率为1.86%，较2022年的1.96%下降0.10个百分点。未来，该行将通过加大活期及短期定期存款吸纳力度、将员工考核与存款利率定价挂钩、下调大额存单利率等方式来降低付息率，预计该行付息成本将有所下降。

未来，依托网点优势和良好的客户基础，预计该行存款规模将继续保持稳步增长，且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 4：龙泉农商行存款业务结构（单位：亿元）



资料来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

## 贷款业务

跟踪期内，龙泉农商行对公贷款保持较快增速，贷款利率在同业竞争日趋激烈和减费让利

<sup>1</sup> 来自龙泉农商行2023年末1104监管报表。

## 的政策引导下有所下滑

跟踪期内，龙泉农商行根据加强支持实体经济的政策要求，利用创新产品、加大营销力度等手段增加信贷投放，贷款业务规模保持了稳定的增速。截至2023年末，该行贷款余额为117.70亿元，较年初增长18.33%。其中，公司贷款、票据贴现和个人贷款占比分别为33.21%、6.41%和60.38%。

对公贷款方面，跟踪期内，该行推动“新生贷”、“助企贷”、“小微易贷”、“小微速贷”和“龙信宝无还本续贷”等满足不同客户群体贷款需求的贷款产品。同时，该行积极对接人行支农支小再贷款，加大对企业的信贷优惠力度。该行全面推进了以贷款户数和余额增长为重要考核指标的激励机制，多项举措推动全行对公贷款快速增长。该行开展票据贴现业务对对公贷款形成补充，2023年末该行票据贴现余额为7.54亿元，其中买断式转贴现占比为99.89%，交易对手以大型股份制商业银行为主。截至2023年末，该行对公贷款余额46.63亿元，较年初增长40.94%。从行业细分上，该行对公贷款主要投向产业包括汽车配件、建筑安装、竹木制造和青瓷制造等企业。未来，该行将继续加大对小微企业贷款投放力度，预计对公贷款将继续保持稳步增长。

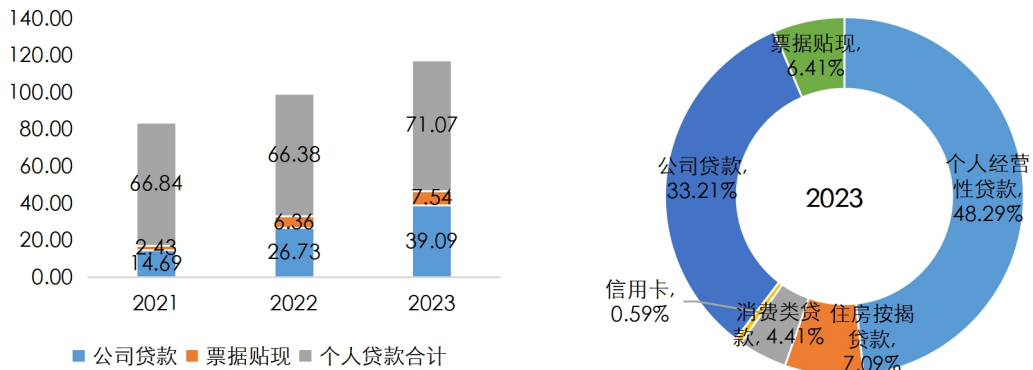
个人贷款方面，跟踪期内，该行继续推广小额普惠贷款，提升农村普惠金融服务的覆盖面，持续拓展30万元以下的个人贷款，丰富个人贷款产品，个人经营性贷款保持增长。但该行住房按揭贷款面临提前还款和增量减少的压力，截至2023年末，该行住房按揭贷款余额8.34亿元，较年初下降21.53%，占全行贷款的比重为7.09%，符合监管要求<sup>2</sup>。跟踪期内，由于市场竞争加剧，外加经济环境不佳等因素导致个人消费需求的下降，该行个人消费贷款出现负增长。截至2023年末，该行个人贷款余额71.07亿元，较年初增长7.06%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款、个人消费贷款和信用卡占比分别为79.98%、11.73%、7.30%和0.98%。

贷款定价方面，该行按照借款人资信状况、风险缓释措施和贡献度等因素实施差异化利率定价。2023年，该行公司贷款加权平均年利率为4.34%，个人贷款加权平均年利率为5.29%，较上年分别下降0.25个百分点和0.65个百分点。

未来，该行继续加大对小微三农和实体企业的信贷支持力度，同时以农户、商户为重点信贷客群，开发、拓展个人贷款产品，满足客户差异化信贷需求，预计该行贷款规模将继续增长。

<sup>2</sup> 根据原银保监会要求，县域农商行个人住房按揭贷款占比上限为12.50%。

图表 5：龙泉农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

### 资金业务

**跟踪期内，龙泉农商行投资规模保持增长，利率债投资占比大幅上升，投资风格保持稳健**

跟踪期内，龙泉农商行利用富余资金开展同业业务，加大金融工具配置力度。截至 2023 年末，该行金融工具投资余额为 41.02 亿元<sup>3</sup>（未扣除减值准备），较年初增长 59.10%，投资资产以同业存单、国债和金融债券为主。

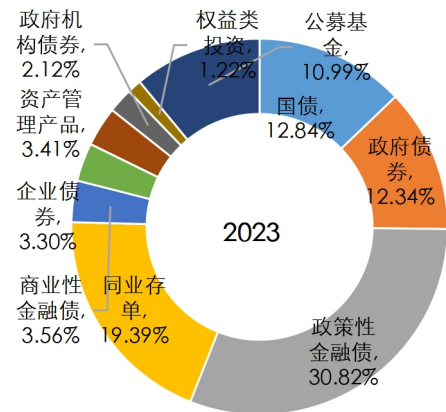
跟踪期内，该行加大了政策性金融债、国债和同业存单的配置力度，以持有至到期为目的，受市场利率波动的影响较小，投资风格稳健。同时，该行新增企业债券，并加大了对公募基金的投资力度。截至 2023 年末，该行政策性金融债余额 12.64 亿元，较年初增长 15.64%；国债余额为 5.27 亿元，较年初增长 17.82%。该行持有的地方政府债发行主体均为浙江省政府，投资期限均在 5 年以上。该行所投资同业存单的发行主体以浙江省内城农商为主，主体级别分布在 AA-~AAA，期限主要分布在 6 个月到 1 年期，截至 2023 年末该行同业存单投资余额为 7.95 亿元，较上年增长 77.70%。该行投资的商业性金融债主要为浙江省内农商行发行的二级资本债和三农债，发行主体级别分布在 AA-及以上。同时，该行新增投资了企业债券，投资余额 1.35 亿元，发行主体均为浙江省内 AA 级以上城投企业，目前均经营状况良好，能按时付息。该行公募基金投资主要为保本型债基和货币基金，2023 年末投资余额为 4.51 亿元。跟踪期内，该行新增 2 笔共 1.40 亿元资产管理计划，底层以 AA+以上的浙江省内城投企业发行的信用债为主。此外，由于 2022 年该行投资的浙江省农村信用合作联社改制为浙江省农商联合银行，并以 1：50 比例送股转增，故期末权益类投资余额 0.50 亿元。

同业业务方面，跟踪期内，该行同业业务继续保持净融出，主要以存放同业为主，同业业务规模有所增长。截至 2023 年末，该行同业资产规模为 11.86 亿元，较年初增长 26.00%；同业融出净额 7.30 亿元，较上年末有所下降。

<sup>3</sup> 该数据来自龙泉农商行 1104 报表 G0100、G3101、G3102。

图表 6：龙泉农商行资金业务结构<sup>4</sup>（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023
国债	-	4.47	5.27
政府债券	2.51	2.55	5.06
政策性金融债	7.55	10.93	12.64
商业性金融债	1.15	1.15	1.46
同业存单	11.37	4.48	7.95
企业债	-	-	1.35
资产管理产品	1.40	-	1.40
公募基金	-	1.70	4.51
权益类投资	0.01	0.50	0.50
合计	23.99	25.79	41.02
同业净融出	5.72	8.44	7.30



资料来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

综上所述，龙泉农商行在龙泉市将继续保持很强的竞争优势，存贷款业务稳步增长。该行储蓄存款期限结构将向短期调整，贷款业务保持稳定增长。同时，该行金融工具投资仍将以利率债和同业存单为主，投资风格保持稳健。

## 风险管理

### 信用风险

跟踪期内，龙泉农商行贷款主要投向批发零售业、农林牧渔业、制造业及住宿和餐饮业，贷款行业集中度和客户集中度均较高

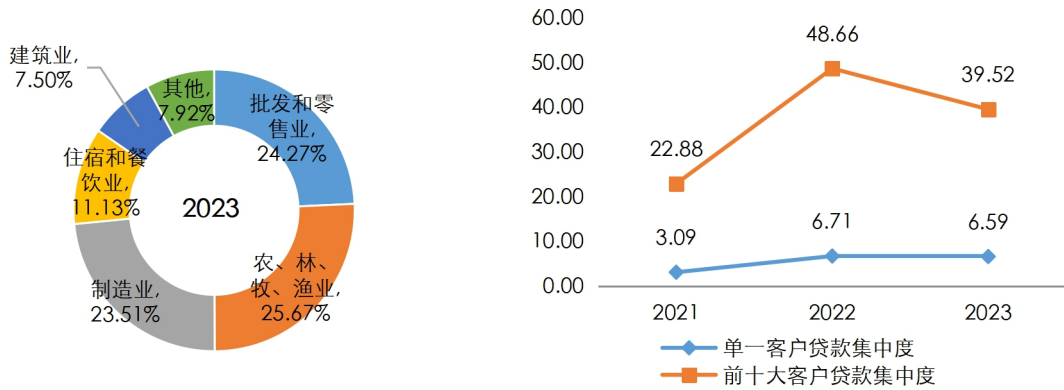
跟踪期内，龙泉农商行贷款行业集中度维持较高水平。围绕当地主导产业，该行贷款主要投向批发零售业、农林牧渔业、制造业及住宿和餐饮业。截至 2023 年末，该行前四大行业贷款余额占公司贷款和个人经营性贷款比重为 84.58%。从行业细分来看，农林牧渔业主要投向于竹木加工和养殖等行业；制造业主要投向汽车配件加工和青瓷制造等行业。

客户贷款集中度方面，基于“小而分散”的信贷投放策略，跟踪期内该行客户贷款集中度出现下降。截至 2023 年末，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 6.59% 和 39.52%，同比分别下降 0.12 和 9.14 个百分点。该行前十大客户贷款余额合计 7.75 亿元，占全行贷款总额的比重为 6.58%，五级分类均为正常类贷款，风险缓释措施为保证或抵押，借款企业主要分布在农林牧渔业、建筑业、政府平台类及水电资源业等行业，目前均经营正常。

<sup>4</sup> 数据取自龙泉农商行提供的 2021 年末-2023 年末 1104 报表。



图表 7：龙泉农商行贷款行业和客户集中度（单位：%）



数据来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

**跟踪期内，龙泉农商行加强信贷风险管控和不良贷款清收处置，不良贷款率保持稳定，整体资产质量保持较好水平，且拨备计提充足**

跟踪期内，龙泉农商行新增不良贷款 1.08 亿元，较上年新增减少 2540.19 万元。该行通过诉讼、催收等渠道加大不良贷款处置力度，并逐户制定风险贷款化解方案。2023 年该行共处置不良贷款 0.94 亿元，其中现金清收 6740.30 万元，核销贷款 2598.99 万元。截至 2023 年末，该行不良贷款余额为 1.01 亿元，较年初增长 15.47%，在贷款增长稀释作用下不良贷款率较 2022 年下降 0.02 个百分点至 0.86%。

该行除将本金、利息逾期 60 天以上贷款全部计入不良资产外，对部分在他行存在不良但在该行正常还本付息的客户贷款也列入不良贷款管理。截至 2023 年末，该行前十大不良贷款余额为 2311.92 万元，占全行不良贷款余额的 22.87%，大部分已经起诉或处于准备起诉阶段。其中，该行最大一笔不良贷款余额为 718.00 万元，因经营不善、固定资产投资过多导致无法偿还贷款本息，该行已提起诉讼。其余 9 笔贷款均为个人贷款，主要因客户经营不善、周转困难以及资金链断裂等因素导致逾期。该行前十大不良贷款均有房产抵押，但由于抵押物处置周期长且估值有所下降，需关注后续处置情况。

该行关注类贷款包括本金、利息逾期 60 天以内贷款，已经重组但尚处观察期、经营风险较高贷款，持股占比超过 1% 的股东贷款和关联方贷款。跟踪期内，该行关注类贷款占比有所下降。截至 2023 年末，该行关注类贷款余额为 1.01 亿元，占比为 0.86%。同期末，该行前十大关注类贷款余额 7446.69 万元，占全行关注类贷款的比重为 74.47%，借款企业主要涉及汽车零部件制造、采矿业、住宿和餐饮业、制造业等行业。上述贷款中，有 3 笔贷款余额 3635.00 万元，因借款人为该行关联方而被列入关注类，贷款分类下迁的风险较小。其余 7 笔贷款因经营不善、对外担保贷款出现不良等原因被列入关注类。针对上述贷款，该行计划加强贷后管理工作，重点关注企业财务及经营状况或优化转贷并逐年压缩贷款规模。

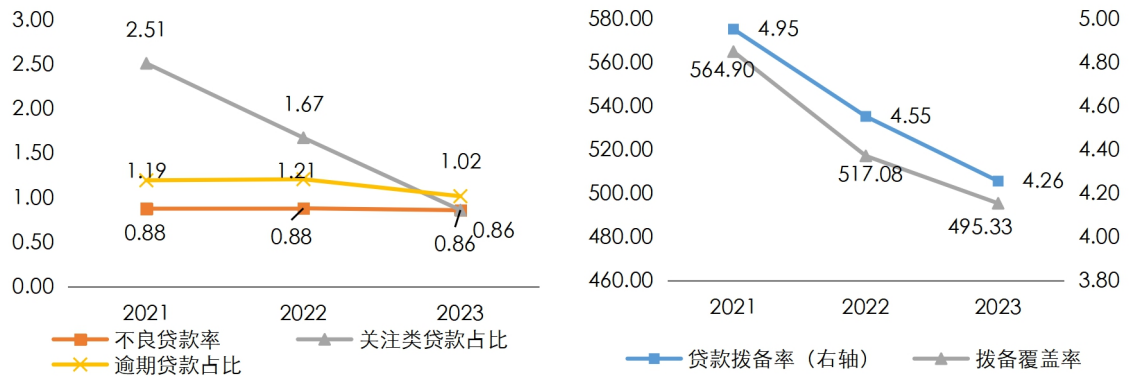
从贷款风险缓释措施来看，该行以发放抵押贷款为主。截至 2023 年末，该行抵押贷款、信用贷款和保证贷款分别占比 39.33%、28.23% 和 25.04%，信用贷款和保证贷款占比有所上升，



2023 年末合计占比 53.27%，风险缓释效力偏弱。该行贷款抵押物以房产、土地为主，抵押率一般不超过 70%，受房地产市场行情低迷影响，部分抵押物估值下降。

跟踪期内，受不良贷款余额增长影响，该行拨备覆盖水平较年初有所下滑。截至 2023 年末，该行拨备覆盖率为 495.33%，风险抵补能力依然很强。

图表 8：龙泉农商行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

龙泉农商行非信贷资产主要包括金融工具投资、现金及存放央行款项和同业资产等。该行投资的同业存单主体级别分布在 AA~AAA，发行方以浙江省内农商行为主，债券投资以利率债为主，整体风险较小。该行投资的企业债、资产管理计划及公募基金底层资产均为等级较高的信用债，投资风险可控。综合来看，该行非信贷资产信用风险可控。

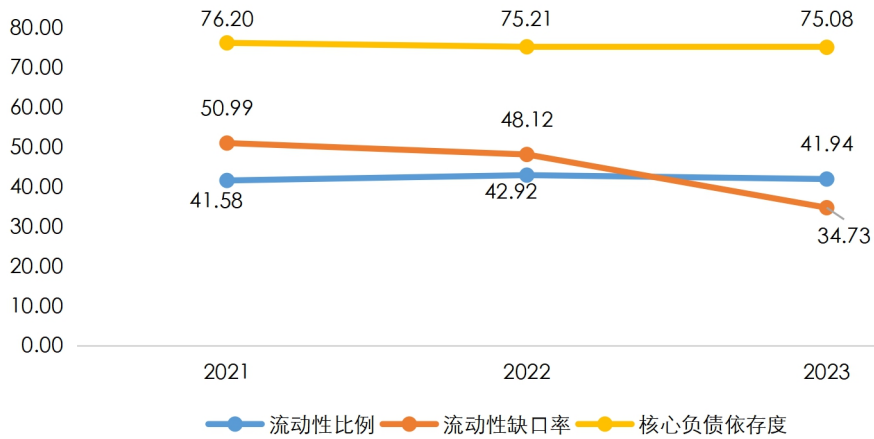
### 流动性风险和市场风险

龙泉农商行负债稳定性较强，流动性风险较小，随着 LPR 改革实施，该行面临一定的市场风险管理压力

龙泉农商行存款以定期存款为主，核心负债依存度较高，负债稳定性较强。该行生息资产以一年内到期的短期贷款为主，投资资产以利率债、同业存单为主，资产整体变现能力较强。整体来看，跟踪期内，该行各项流动性指标仍处于较好水平，流动性风险基本可控。

该行面临的市场风险主要为利率风险。随着 LPR 改革的实施，龙泉农商行贷款定价基准与市场利率相关性增强。根据该行 2023 年末财务数据测算，若存款利率不变、其他科目利率平行下移 250 个基点，该行利息净收入将下降 1.07 亿元，将对其盈利造成较大负面影响。整体来看，该行面临一定市场风险管理压力。

图9：龙泉农商行流动性指标变化（单位：%）



资料来源：龙泉农商行提供，东方金诚整理

综上所述，跟踪期内，龙泉农商行加强信贷风险管控和不良贷款清收处置，不良贷款率保持稳定，整体资产质量保持较好水平，且拨备计提充足。该行负债稳定性较好，流动性风险较小，但面临一定的市场风险管理压力。

### 财务状况

龙泉农商行提供了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

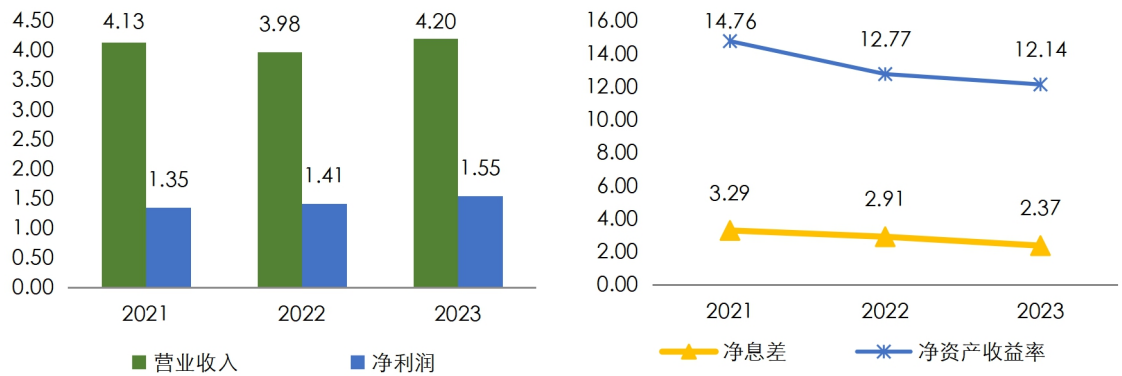
跟踪期内，龙泉农商行净息差水平继续收窄，对其利息净收入产生负面影响，盈利能力增长承压

跟踪期内，受同业竞争加剧及减费让利政策影响，龙泉农商行贷款收益率持续下降，该行净息差水平继续收窄。2023年该行净息差为2.37%，同比下降0.54个百分点，对其利息净收入产生负面影响，同比下降0.56%。投资收益方面，受益于债券投资买卖损益的良好增长，该行2023年实现投资净收益0.35亿元，同比增长377.13%。另外，跟踪期内该行获得延期支持工具补助0.16亿元，对其营业收入形成一定补充。2023年，该行实现营业收入4.20亿元，同比增长5.64%。其中，利息净收入3.73亿元，同比下降0.56%。

该行营业支出主要为业务及管理费支出和信用减值损失。跟踪期内，该行业务及管理费为1.69亿元，计提信用减值损失0.52亿元，同比分别增长10.91%和4.48%。综合因素影响下，2023年该行实现净利润1.55亿元，同比增长9.46%。同期，利润留存使得净资产规模增加，导致净资产收益率较2022年下降0.63个百分点至12.14%。

整体来看，由于同业竞争压力较大，叠加减费让利政策的持续推进，预计该行净息差仍将延续收窄趋势，或导致盈利能力增长承压。

图表 10: 龙泉农商行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



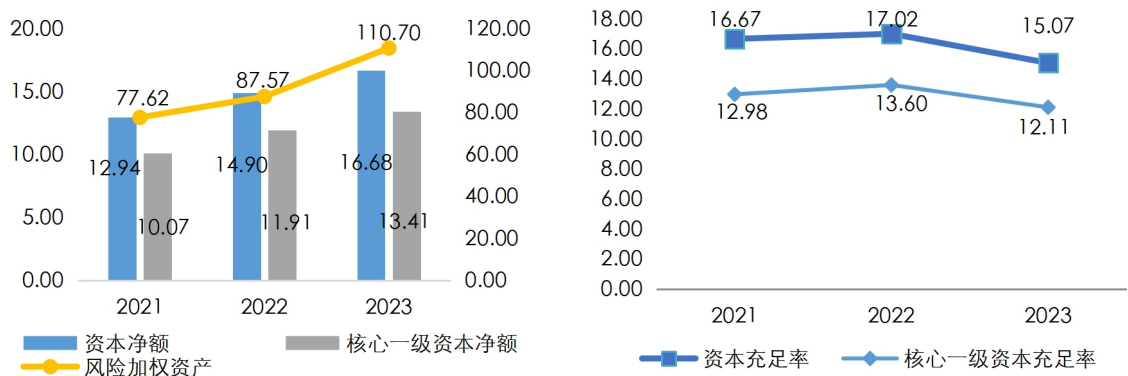
数据来源: 龙泉农商行提供, 东方金诚整理

### 资本充足性

跟踪期内, 龙泉农商行主要通过内源积累补充资本, 资本充足率保持在较高水平

龙泉农商行主要通过利润留存来补充资本。2023年, 该行资本净额较年初增长 11.96%至 16.68 亿元。同期末, 该行风险加权资产较年初增长 26.42%至 110.70 亿元。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 15.07%和 12.11%, 较 2022 年末分别下降 1.95 和 1.49 个百分点, 仍处于同业较好水平。

图表 11: 龙泉农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 龙泉农商行提供, 东方金诚整理

综上所述, 跟踪期内, 龙泉农商行净息差水平继续收窄, 对其利息净收入产生负面影响。该行主要通过内源积累补充资本, 资本充足率保持在较高水平。

### 债券偿付能力分析

跟踪期内, 龙泉农商行资本实力持续增强, 对债券偿付保障能力较强

截至 2023 年末, 龙泉农商行已发行且在存续期内的债券本金余额为 2 亿元。跟踪期内, 该行资本实力不断增强, 净资产、资本净额对存续债券偿付保障能力较强。

## 综合评价

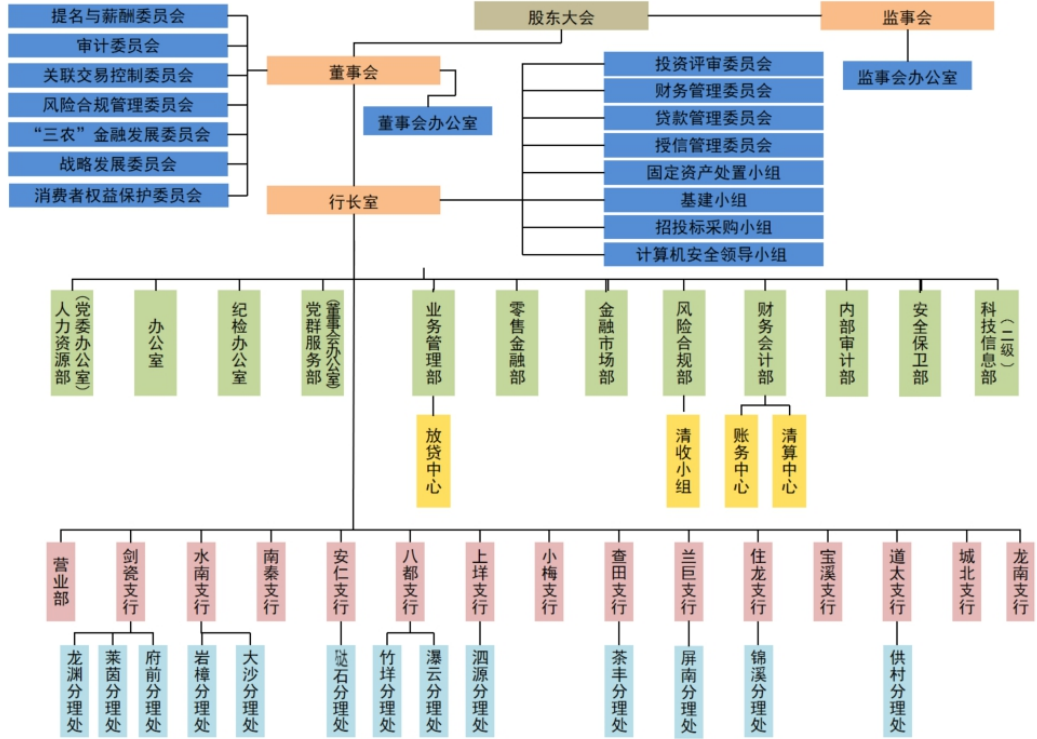
跟踪期内，依托广泛分布的营业网点和较好的客户基础，龙泉农商行存贷款市场占有率位居当地首位，保持很强的区域竞争优势；该行资产质量较好，跟踪期内不良贷款率维持在1%以内，拨备覆盖率保持在450%以上，风险抵补能力很强；跟踪期内，该行利润留存带动其资本实力持续增强，2023年末资本充足率保持在15%以上，处于同业较好水平。

同时，东方金诚也关注到，跟踪期内，该行贷款主要投向批发零售业、农林牧渔业、制造业及住宿和餐饮业，合计占比超过80%，行业集中度较高，且随着大额贷款的投放，该行客户集中度亦明显上升；跟踪期内，该行信用贷款和保证贷款占比有所上升，且部分抵押物估计有所下降，风险缓释效力偏弱；本次跟踪评级的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，东方金诚维持浙江龙泉农村商业银行股份有限公司主体信用等级为A+，评级展望为稳定，同时维持“21龙泉农商二级01”信用等级为A。

附件一：截至 2023 年末龙泉农商行组织架构图

浙江龙泉农村商业银行股份有限公司组织架构图



附件二：龙泉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	117.96	139.76	175.37
发放贷款及垫款	79.94	95.11	112.87
不良贷款率	0.88	0.88	0.86
关注类贷款占比	2.51	1.67	0.86
贷款拨备率	4.95	4.55	4.26
拨备覆盖率	564.90	517.08	495.33
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	4.13	3.98	4.20
营业支出	2.31	2.04	2.23
其中：业务及管理费	1.54	1.53	1.69
资产（信用）减值损失	0.76	0.49	0.52
净利润	1.35	1.41	1.55
净息差	3.29	2.91	2.37
总资产收益率	1.23	1.10	0.98
净资产收益率	14.76	12.77	12.14
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	107.83	127.75	161.89
吸收存款	101.39	120.25	145.41
流动性比例	41.58	42.92	41.94
流动性缺口率	50.99	48.12	34.73
核心负债依存度	76.20	75.21	75.08
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	10.13	12.01	13.48
资本充足率	16.67	17.02	15.07
一级资本充足率	12.98	13.60	12.11
核心一级资本充足率	12.98	13.60	12.11



### 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/期末贷款总额×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%
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。