

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0172号

## 湖州吴兴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为 AA，评级展望为稳定，同时维持“21 吴兴农商二级”和“23 吴兴农商行二级资本债 01”信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年六月二十一日

## 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6月21日至2025年6月20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6月21日

湖州吴兴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	2024/6/21	AA/稳定	石月	张迟

## 债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
21 吴兴农商二级	AA-	AA-
23 吴兴农商行二级资本债01	AA-	AA-

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

湖州吴兴农村商业银行股份有限公司（以下简称“吴兴农商行”或“该行”）为浙江省湖州市一家地方性农村商业银行，股权结构较为分散，无实际控制人。截至2023年末，该行实收资本为6.48亿元。

## 评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	18.81
	存款市场份额	20.00	13.39
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.94
	不良贷款率	10.00	8.36
	拨备覆盖率	5.00	3.86
	流动性比例	5.00	3.18
盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	8.55
	资本充足率	10.00	7.96
	核心一级资本充足率	5.00	3.57

## 基础评分输出结果

aa

## 调整因素

无调整

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

凭借在区域内广泛分布的营业网点和良好的客户基础，吴兴农商行存贷款市场份额持续提高，区域竞争优势进一步增强；跟踪期内，该行资产质量良好，不良率和关注类贷款占比维持在较低水平，且拨备覆盖率仍较高，信贷损失风险抵补能力较强；该行生息资产规模保持增长，净资产收益率进一步上升，盈利能力保持在同业较好水平。但该行信贷投放行业集中度较高，核心一级资本充足率呈下降趋势，随着业务规模的持续扩大，该行将面临一定的核心资本补充压力。

综上所述，东方金诚维持湖州吴兴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，并维持“21 吴兴农商二级”和“23 吴兴农商行二级资本债01”信用等级为AA-。

## 同业对比

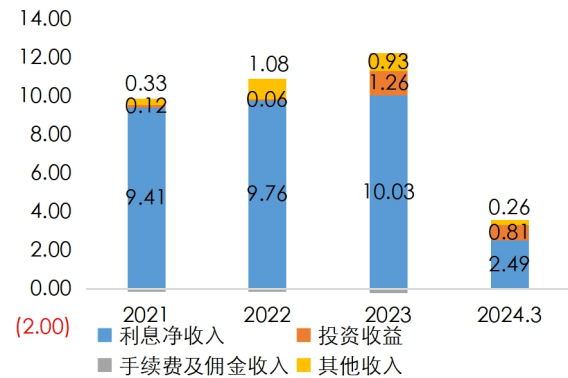
2023年	吴兴农商行	安吉农商行	金华成泰农商行	平湖农商行
资产总额（亿元）	613.18	656.65	549.45	576.66
吸收存款（亿元）	507.62	558.56	462.75	485.96
发放贷款及垫款（亿元）	358.65	406.30	373.58	339.90
所有者权益（亿元）	33.56	40.02	42.84	38.21
营业收入（亿元）	12.01	14.52	11.38	10.52
净利润（亿元）	4.46	4.45	3.85	3.31
不良贷款率（%）	0.65	0.58	0.81	0.86
拨备覆盖率（%）	452.91	576.89	335.99	455.48
资本充足率（%）	13.35	12.27	13.35	13.59

数据来源：吴兴农商行提供、对比组2023年度报告，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AA的农村商业银行。

## 主要指标及依据

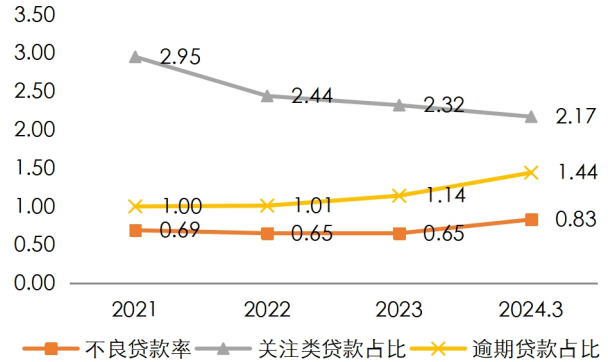
### 收入结构 (亿元)



单位: 亿元

	2021	2022	2023	2024.3
资产总额	370.87	481.10	613.18	668.13
吸收存款	303.98	406.65	507.62	561.53
发放贷款及垫款	221.13	286.53	358.65	392.82
所有者权益	26.69	30.39	33.56	34.77
营业收入	9.71	10.76	12.01	3.50
净利润	2.78	4.02	4.46	1.37

### 资产质量 (%)



单位: %

	2021	2022	2023	2024.3
净资产收益率	11.27	13.58	13.94	-
不良贷款率	0.69	0.65	0.65	0.83
拨备覆盖率	546.51	514.87	452.91	324.77
流动性比例	50.74	38.94	38.47	41.63
资本充足率	14.07	12.69	13.35	12.97
核心一级资本充足率	10.84	9.88	8.86	8.63

## 优势

- 跟踪期内, 凭借在区域内广泛分布的营业网点和良好的客户基础, 吴兴农商行存贷款规模实现较快增长, 在当地存贷款市场份额持续提高, 区域竞争优势进一步增强;
- 跟踪期内, 该行资产质量良好, 不良率和关注类贷款占比维持在较低水平, 且拨备覆盖率保持在 300%以上, 信贷损失风险抵补能力较强;
- 得益于生息资产的持续扩大, 该行利润总额保持增长, 2023 年净资产收益率进一步上升至 13.94%, 盈利能力保持在同业较好水平。

## 关注

- 吴兴农商行信贷投放主要分布在吴兴区纺织、服装服饰及机械制造等行业, 行业集中度处于较高水平, 且随着对公贷款的大力拓展, 2023 年末客户集中度有所上升;
- 该行投资资产及贷款利率定价受市场利率波动影响较大, 面临一定的市场风险管理压力;
- 该行风险加权资产增速较快, 2024 年 3 月末核心一级资本充足率下滑至 8.63%, 未来随着业务规模的继续扩大, 该行面临一定的核心资本补充压力。

## 评级展望

预计未来, 吴兴农商行在区域内存贷款市场的竞争优势将继续保持, 资产质量及盈利能力维持在行业较好水平。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	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA	AA-	2023/6/21	朱萍萍、魏洋	《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>

AA	AA-	2023/6/15	朱萍萍、魏洋	《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>
AA-	A+	2021/2/1	张丽、李倩	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202004）》	<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 吴兴农商二级	2023/6/15	5.00	2021/9/24~2031/9/24	-	-
23 吴兴农商行二级 资本债 01	2023/6/21	8.00	2023/7/20~2033/7/20	-	-

注：以上债券均附第5年末发行人有前提条件的赎回权。

## 跟踪评级原因

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司对湖州吴兴农村商业银行股份有限公司主体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

吴兴农商行为浙江省湖州市一家地方性农村商业银行，股权结构分散，跟踪期内经营管理无重大变化

湖州吴兴农村商业银行股份有限公司成立于2005年7月，前身系湖州吴兴农村合作银行，2017年3月经批准改制并更为现名。近年来该行主要通过利润留存增强资本实力，截至2023年末，该行实收资本为6.48亿元。该行股东主要由浙江省湖州市辖内企业法人、个体工商户以及银行职工组成，股权结构分散，法人股和自然人股东分别占比36.15%和63.85%。

图表 1：截至 2023 年末吴兴农商行前十大股东持股情况（单位：%）

股东名称	股东性质	持股比例
浙江飞英投资有限公司	民营企业	4.99
湖州里鱼山矿业有限公司	民营企业	3.88
浙江大东吴集团有限公司	民营企业	3.00
湖州吴兴常绿现代农业发展有限公司	民营企业	3.00
浙江飞华科技有限公司	民营企业	3.00
浙江米皇服饰股份有限公司	民营企业	2.28
浙江泰伊进出口有限公司	民营企业	2.00
湖州敖啸商业有限公司	民营企业	2.00
浙江五泽贸易有限公司	民营企业	1.62
浙江威远电业有限公司	民营企业	0.99
合计		26.76

资料来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

跟踪期内，该行新增保卫保障部，“三会一层”治理结构未发生调整。2023年末，该行在湖州市辖区内设有1家营业部、41家支行，在当地形成较为完善的金融服务网络，拥有良好的客户基础。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

吴兴农商行于2021年和2023年在银行间债券市场合计发行了13.00亿元二级资本债券，债券简称“21吴兴农商二级”和“23吴兴农商行二级资本债01”，均用于补充该行的二级资本。上述债券为10年期固定利率品种，清偿顺序排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。截至报告出具日，以上债券付息正常。

## 个体信用状况

### 宏观经济和政策环境

#### 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**

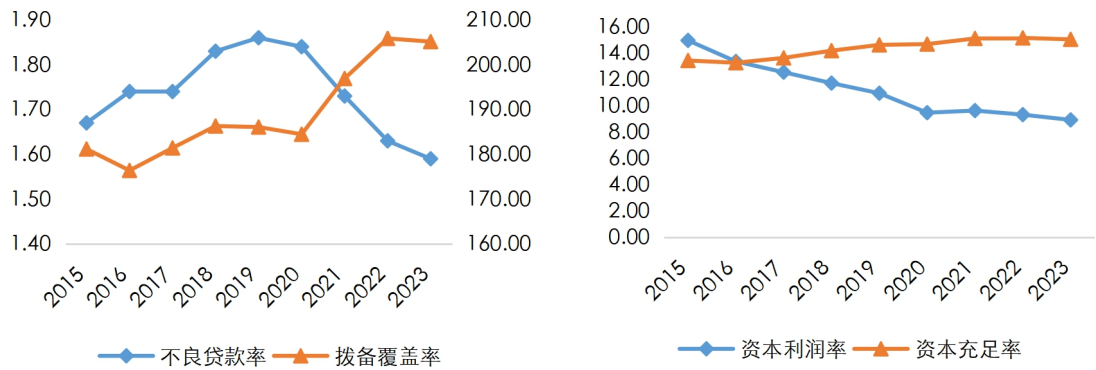
在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

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0.70%，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：%）



资料来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

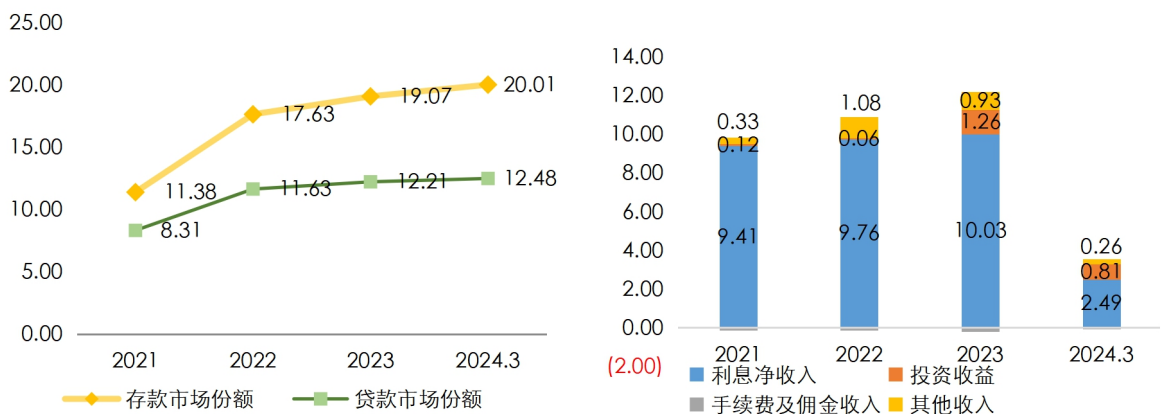
### 业务运营

跟踪期内，吴兴农商行存贷款市场份额在当地持续保持首位且继续上升，区域竞争优势明显

跟踪期内，吴兴农商行存贷款业务在吴兴区内的市场份额呈上升态势，2024年3月末存贷款市场份额分别为20.01%和12.48%，分别较2022年末增长2.38个百分点和0.85个百分点，市场排名均位居区域首位，区域竞争优势明显。截至2024年3月末，该行总资产规模为668.13亿元，较2022年末增长38.88%，业务规模上升很快。

随着各项业务的稳步增长，该行营业收入保持上升态势。2023年，该行实现营业收入12.01亿元，同比增长11.63%。该行利息净收入为10.03亿元，其中，存贷款利息净收入为6.78亿元，同比下降3.70%，主要系息差收窄，同业往来利息净收入为2.96亿元，同比增长8.85%，主要系同业存单及其他同业资产投资规模大幅上升。

图表 3：吴兴农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：亿元、%）<sup>1</sup>



数据来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

<sup>1</sup> 2022年以来，该行其他收益主要系获得的普惠小微贷款相关人民银行补助。

## 存款业务

跟踪期内，依托良好的客户基础以及政府的大力支持，吴兴农商行存款总额保持较快增长，为业务发展奠定了良好的基础

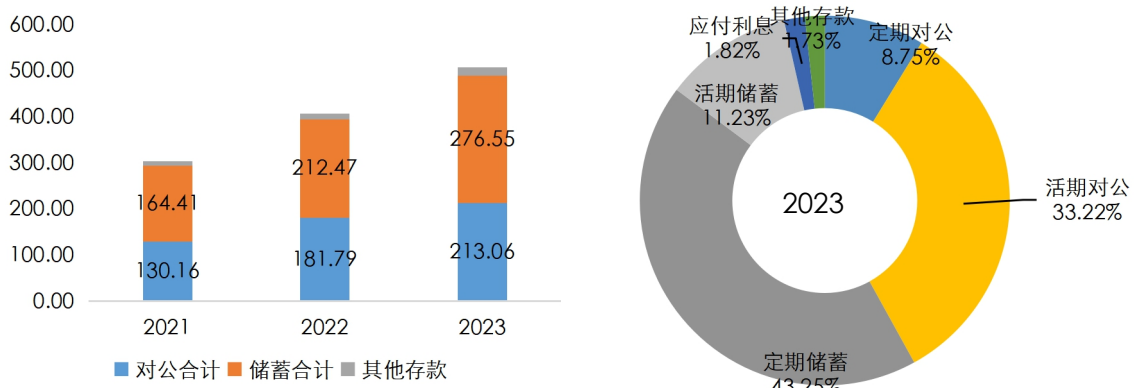
依托于当地广泛分布的营业网点、良好的客户基础以及当地政府的大力支持，跟踪期内吴兴农商行存款保持快速增长，2023年末吸收存款507.62亿元，较年初增长24.83%。该行存款中定期储蓄占比超过40%，且活期存款实际沉淀期较长，存款稳定性良好。

跟踪期内，该行深化政银合作，推动南太湖新区出台《南太湖新区政企合力推动吴兴农商银行高质量发展三年行动方案（2023-2025）》，与上年吴兴区出台的《吴兴区政企合力推动吴兴农商银行高质量发展三年行动方案（2022-2024年）》形成了政策支持合力，推动当年对公存款中标率明显提升。截至2023年末，该行对公存款较年初增长17.20%至213.06亿元，其中活期对公存款占比79.15%。同期末，该行前十大存款客户余额为90.58亿元，占全行存款总额的比重为18.17%，较上年下降3.45个百分点，占比下滑系存款基数扩大所致。该行前十大存款客户主要为民营上市企业、社保基金专户、城投企业、材料科技公司和各级财政专户。

该行在吴兴地区拥有广泛分布的营业网点及很强的客户粘性，储蓄存款基础良好。跟踪期内，该行加大走访活动力度，加强代发业务的营销，且积极对接社保部门，2023年新增养老金代发客户7086户。截至2023年末，该行储蓄存款余额276.55亿元，较年初增长30.16%，储蓄存款保持快速增长。未来，该行将进一步通过产品创新、线上线下渠道网点布局优化、丰富的场景建设等方式推动储蓄存款稳步增长。

存款利率方面，该行2023年存款付息率为2.26%，较上年上涨6bp，在付息率压降方面有一定的压力。整体来看，得益于稳固的客户基础以及存款营销活动的不断推行，预计未来该行存款将继续保持良好增势。

图表 4：吴兴农商行存款业务<sup>2</sup>结构（单位：亿元）



资料来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

## 贷款业务

吴兴农商行持续增加对小微、民营、制造业方面的贷款投放力度，扩大普惠领域贷款占比，

<sup>2</sup> 活期储蓄包括个人银行卡存款；其他存款为财政性存款、应解汇款、保证金存款及应计利息。

**贷款规模增长很快，但受同业竞争、减费让利政策以及市场利率下行影响，贷款利率有所降低**

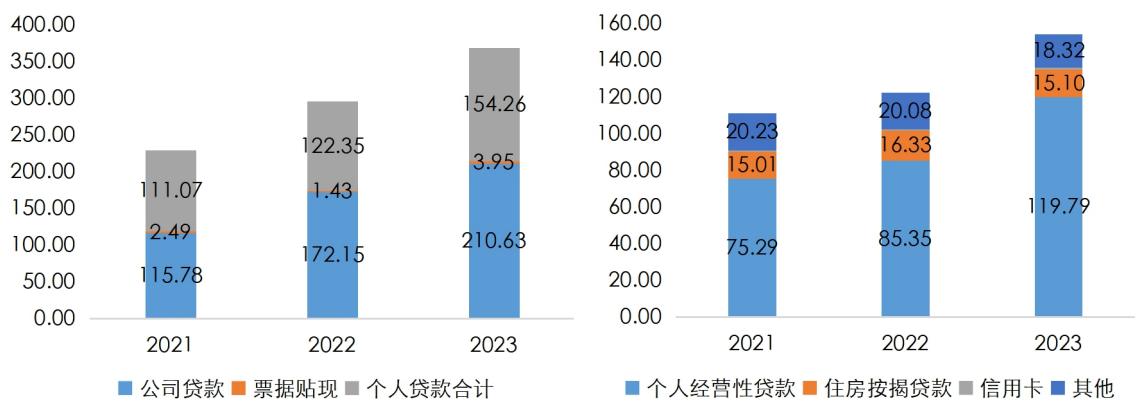
跟踪期内，吴兴农商行持续增加对小微、民营、制造业方面的贷款投放力度，贷款规模维持快速增长。截至2023年末，该行贷款总额较年初增长24.64%至368.85亿元，其中公司贷款、个人贷款和票据贴现占比分别为57.11%、41.82%和1.07%。

该行持续优化信贷结构，加大对制造业、科技、绿色等实体经济的支持力度，2023年普惠领域公司贷款增幅22.63%，制造业公司贷款增幅20.85%，科技型企业贷款增幅45.34%，绿色公司贷款增幅31.44%。截至2023年末，该行公司贷款规模210.63亿元，较年初增长22.36%。

该行个人贷款以个人经营性贷款为主，消费类贷款和住房按揭贷款为辅。该行个人经营性贷款客户主要包括童装销售、餐饮民宿、农业种植等客户。截至2023年末，该行个人贷款余额154.26亿元，较年初增长26.08%，其中个人经营性贷款占比77.65%。跟踪期内，该行通过加强渠道建设，加大“乐业贷”“小个贷”等产品创新，推动个人贷款较快增长。未来，该行将通过服务楼宇经济和乡贤客群、挖掘新市民金融需求以推动个人贷款的扩大。

近年来，该行受减费让利政策、LPR下行及同业竞争影响，贷款利率持续下降，2023年公司贷款和个人经营性贷款加权平均利率分别为5.18%和5.24%，分别较上年降低了13BP和45BP。未来，该行将持续挖掘贷款增长点，贷款规模有望保持增长。

**图表 5：吴兴农商行贷款业务<sup>3</sup>结构（单位：亿元）**



数据来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

**资金业务**

**跟踪期内，因监管等级的提升，吴兴农商行投资范围得以扩展，新增债券基金投资，但资金业务仍以同业存单投资为主，风格保持稳健**

跟踪期内，随着存款快速增长，吴兴农商行金融工具投资规模大幅上升，投资标的仍以同业存单为主，利率债为辅。2023年，得益于监管等级的提升，该行投资范围得以扩展，当年新增债券基金的投资。截至2023年末，该行金融工具投资余额为180.85亿元，较年初增长70.86%。

截至2023年末，该行同业存单投资余额155.93亿元，占总投资额的86.22%，交易对手

<sup>3</sup> 贷款不含应计利息，其他个人贷款主要为消费类贷款。

以全国性银行及浙江省内中小金融机构为主，期限以1个月至1年不等，收益率在2.21%~3.65%之间。同期末，该行投资的利率债余额为18.39亿元，投资期限以7到10年期为主。此外，该行还配置少量的债券基金，底层以浙江省内农工商和股份制银行的金融债及同业存单为主，湖州地区国有企业信用债为辅。

该行同业业务以资金融出为主，同业负债水平较低。截至2023年末，该行存放同业余额16.70亿元，交易对手为浙江农村商业联合银行股份有限公司以及股份制商业银行，拆出资金余额10.96亿元，交易对手为证券公司。同期末，该行同业存单发行余额为16.00亿元，付息率2.52%~3.00%，拆入资金均为国开行转贷款。

预计未来，该行将根据资金富余情况合理配置资金投资业务规模，投资标的仍将以同业存单为主，投资策略保持稳健。

图表 6：吴兴农商行资金业务结构（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023
政府债券	5.30	5.88	18.39
政策性金融债	2.66	0.73	0.50
企业债券	0.50	1.97	-
同业存单	84.11	95.76	155.93
商业银行金融债	-	0.50	-
股权投资 <sup>4</sup>	0.02	1.00	1.00
债券基金	-	-	5.03
<b>投资余额</b>	<b>92.60</b>	<b>105.85</b>	<b>180.85</b>
减值准备	1.02	0.75	0.34
<b>合计</b>	<b>91.58</b>	<b>105.10</b>	<b>180.51</b>
同业负债（含发行同业存单）	9.81	12.88	32.89
同业资产	15.92	31.16	27.66
<b>同业净融出</b>	<b>6.11</b>	<b>18.28</b>	<b>-5.23</b>

数据来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

综合分析，吴兴农商行客户基础良好，存贷款业务区域市场竞争力很强，预计在普惠金融推动下该行存贷款业务仍将保持增长态势。该行对同业资金依赖较小，未来投资结构仍将以同业存单为主，投资策略维持稳健。

## 风险管理

### 信用风险

吴兴农商行贷款集中投放于纺织、服装服饰及机械制造等制造业和批发零售业，行业集中度相对较高，且跟踪期内随着对公贷款的大力拓展，客户集中度有所上升

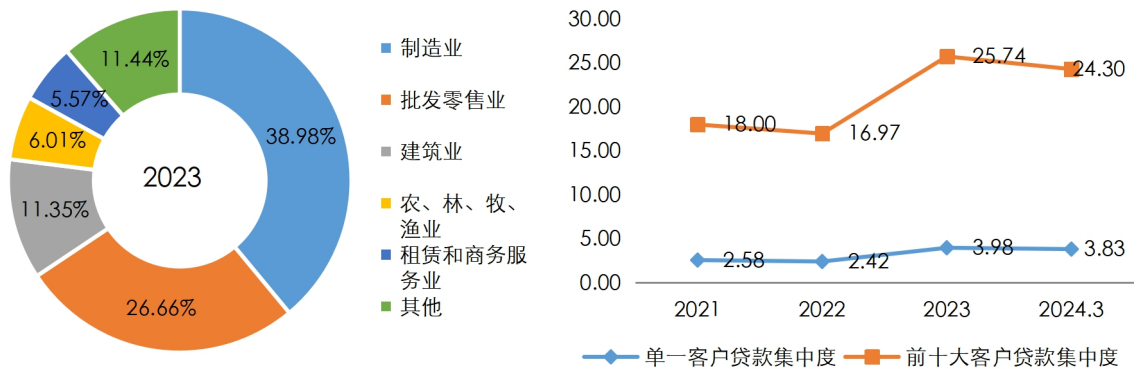
跟踪期内，吴兴农商行贷款主要分布在制造业、批发零售业、建筑业、农林牧渔业等，其

<sup>4</sup> 2022年浙江省农村信用社联合社改制为浙江农商联合银行，按照1:50比例转入为入股新发起设立的浙江农商联合银行的股本，较原投资增加9800万元计入留存收益。

中制造业贷款占行业贷款总额<sup>5</sup>比在 40%左右,主要集中在纺织业、服装服饰业及机械制造业等,与当地产业契合度很高。截至 2023 年末,该行前五大行业贷款总额占比 85%以上,行业集中度处于较高水平。

从客户集中度来看,该行始终坚持支农支小的市场定位,对辖内农户、小微企业及个体工商户的支持力度较大,对大额贷款准入较为严格,全行贷款集中度处于较低水平。但 2023 年以来该行加大对公贷款的拓展力度,前十大客户贷款集中度上升较快。截至 2023 年末,该行前十大客户贷款余额合计 12.92 亿元,主要涉及市政设施建设管理、电梯制造、机械制造、服装批发零售、园区管理等企业,单户余额在 0.80 亿元~2.00 亿元之间,风险缓释措施主要为抵押、质押。其中 1 户贷款系为关联方贷款而被分类为关注类,其余 9 户均为正常类贷款。

图表 7: 吴兴农商行贷款行业和客户集中度 (单位: %)



数据来源: 吴兴农商行提供, 东方金诚整理

**跟踪期内, 吴兴农商行资产质量良好, 不良贷款率虽有所上升, 但仍处于同业良好水平**

跟踪期内, 凭借小额分散化的信贷结构, 吴兴农商行整体资产质量处于同业良好水平。该行主要通过核销和现金清收手段处置不良贷款, 截至 2023 年末, 该行不良贷款率为 0.65%, 与年初持平, 关注类贷款占比 2.32%, 较 2022 年末下降 0.12 个百分点。2024 年以来, 部分关注类贷款下迁以及大额贷款客户的逾期, 3 月末不良贷款率上升至 0.83%, 但仍处于良好水平。

该行将本金/利息逾期 60 天以上贷款及有较大下迁压力的贷款纳入不良贷款管理。截至 2023 年末, 该行前十大不良贷款客户余额合计 0.67 亿元, 占不良贷款余额的 28.05%, 主要涉及辖内木业、童装、酒类及化工等制造或贸易类企业, 因经营不善或对外担保涉诉导致资金链断裂, 导致贷款逾期。前十大不良贷款中, 3 户为保证贷款, 其余 7 户贷款均有抵质押物, 3 户合计 0.29 亿元贷款对应抵押物处于拍卖处置中。未来, 该行计划通过诉讼催收、抵押物拍卖、核销等方式进行处置。

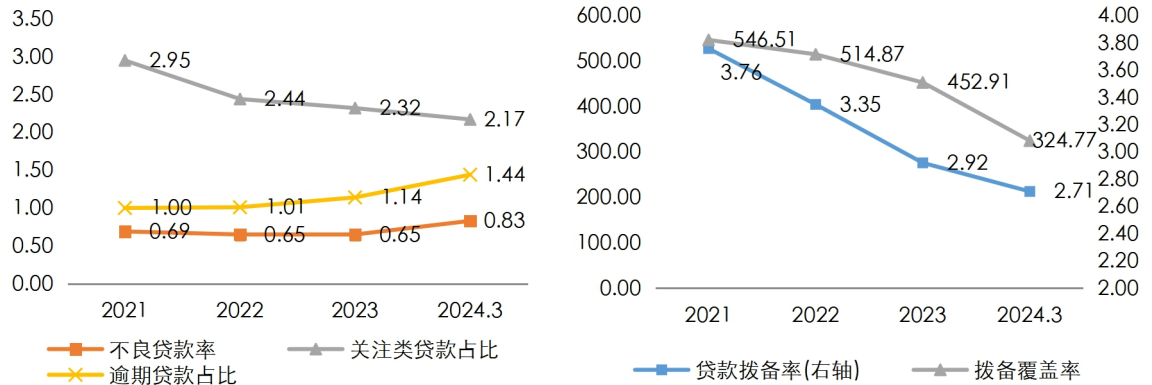
该行纳入关注类管理的贷款主要包括关联贷款、有欠息记录但尚未形成不良的贷款、经实地调查出现经营风险的贷款等。截至 2023 年末, 该行前十大关注贷款余额 3.27 亿元, 占关注类贷款总额的 38.25%。其中, 7 笔合计 2.62 亿元为该行关联贷款, 经营良好未产生逾期; 有

<sup>5</sup> 含公司贷款、直贴业务和个人经营性贷款。

2笔合计0.45亿元贷款因经营不善导致利息逾期，均有房产作为抵押；剩余1笔0.20亿元贷款暂未逾期，但因经营情况下滑、应收账款回收情况欠佳而被划入关注类，该行将密切关注其后续经营改善情况。

跟踪期内，随着不良贷款规模的扩大，该行拨备覆盖水平不断降低。截至2024年3月末，该行拨备覆盖率为324.77%，较2022年末下降190.10个百分点，但仍高于行业平均水平，风险抵补能力仍较强。

图表 8：吴兴农商行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

该行主要发放信用类贷款以及抵押类贷款，截至2023年末，上述贷款占比分别为41.62%和35.52%。该行抵押贷款抵押物以房产为主，抵押率一般不超过70%。该行信用贷款主要为信用基础较好的小微企业及消费贷款客户，但由于信用贷款投放规模占比较大，在一定程度上加大了该行信用风险管理难度。

该行非信贷资产主要包括现金及存放央行款项、投资资产和同业资产。该行投资资产以同业存单为主，发行人主体信用级别AA+以上占比在90%左右，同业资产主要为存放同业款项，投资策略稳健。整体看，该行非信贷资产信用风险很小。

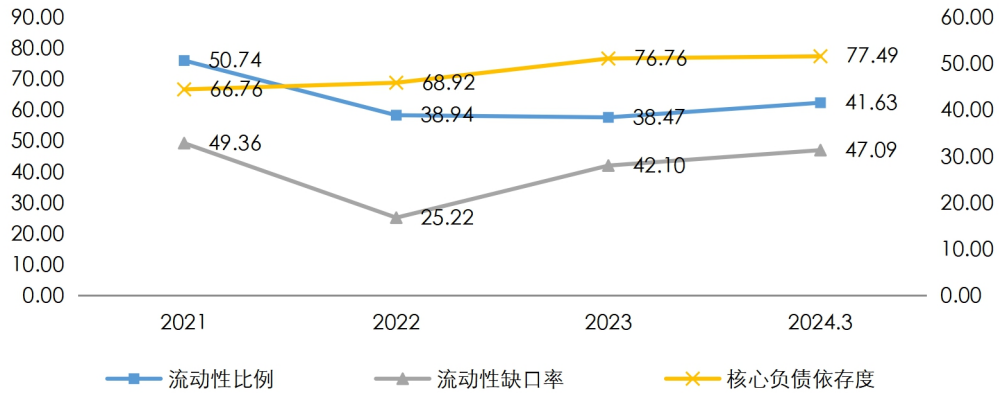
### 流动性风险和市场风险

吴兴农商行资产流动性和负债稳定性均较强，流动性保持在较好水平，但该行投资资产及贷款利率定价对市场利率敏感性较强，存在一定的市场风险管理压力

吴兴农商行信贷资产以3个月至1年期短期贷款为主，投资资产以流动性很好的同业存单为主，同业存放以活期产品为主，变现能力很强。同时，由于该行定期存款占比较高且活期存款实际沉淀期较长，核心负债依存度始终维持在较高水平，流动性保持在较好水平。

该行市场风险主要体现为信贷资产和投资资产的利率风险。该行投资资产为同业存单、利率债等低风险利率敏感性资产为主，同时随着当地信贷市场同业竞争加剧以及减费让利政策的推行，该行贷款利率定价能力有所减弱。整体来看，该行信贷业务和投资业务受市场利率波动影响较大，面临的一定市场风险管理压力。

图表 9：吴兴农商行流动性指标变化（单位：%）



数据来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

综上所述，吴兴农商行整体资产质量良好，不良贷款率保持在较低水平，且拨备计提充足。该行负债稳定性较强，资产流动性良好。该行信贷业务和投资业务受市场利率波动影响较大，面临的一定市场风险管理压力。

### 财务状况

吴兴农商行提供了 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，以及提供了 2024 年 3 月份未经审计的财务报表。

#### 收入与盈利能力

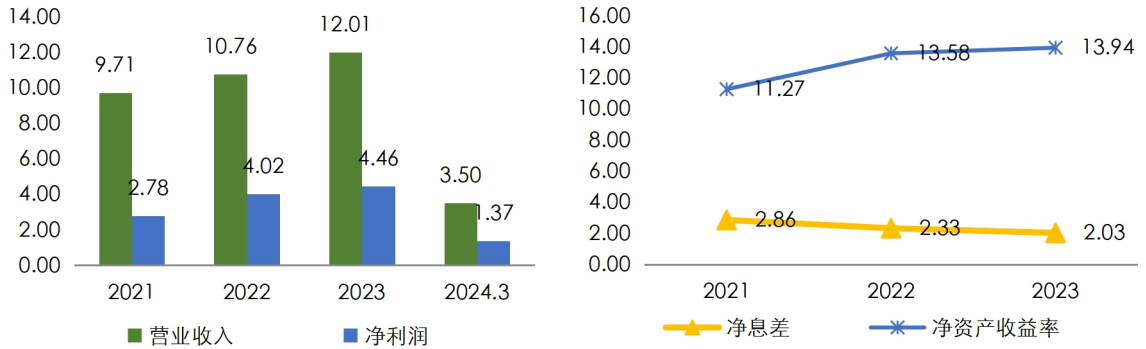
跟踪期内，受益于生息资产的大幅增加，吴兴农商行净利润上升，盈利能力处于同业较好水平

受益于信贷业务和金融工具投资业务的快速发展以及人民银行对吴兴农商行普惠业务良好发展的相关补助，该行营业收入持续增长。2023 年，该行营业收入同比增长 11.63%至 12.01 亿元，其中投资净收益 1.26 亿元，较上年增加 1.20 亿元，主要因交易性金融资产大幅增加；其他收益 0.80 亿元，主要系普惠业务相关补助，规模较上年有所下滑。

该行营业支出主要为业务管理费及信用减值损失，2023 年信用减值损失与上年基本持平，业务及管理费同比上升 17.71%，主要因职工薪酬增幅较大。2023 年，该行净利润同比增长 10.93%至 4.46 亿元，净资产收益率 13.94%，较上年小幅提升 0.28 个百分点。2024 年第一季度，该行实现营业收入 3.50 亿元，同比增长 20.87%；实现净利润 1.37 亿元，同比下滑 30.35%，主要系上年同期核销贷款收回以及债权投资减值损失转回，信用减值损失为负。

整体来看，受市场利率下行及同业竞争加剧等多重因素影响，该行根据市场行情和客户群体调整贷款利率，给予一定的利率优惠政策，预计未来该行息差水平将继续收窄。

图表 10：吴兴农商行收入与盈利统计<sup>6</sup>（单位：亿元、%）



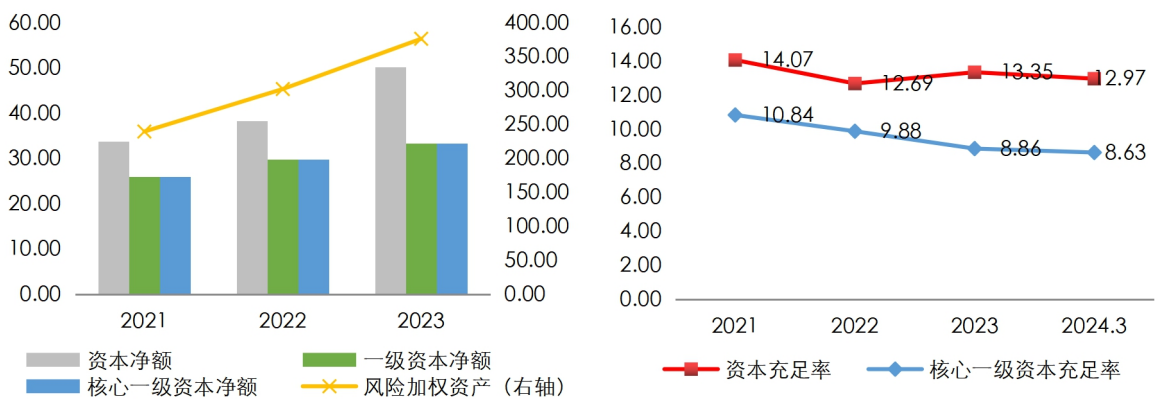
数据来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

### 资本充足性

跟踪期内，受信贷业务及投资业务快速增长影响，吴兴农商行核心一级资本充足率持续下降，面临一定的核心资本补充压力

吴兴农商行资本补充来自于内源积累以及次级债的发行，该行资本净额保持稳定增长。2023年末，在贷款及投资资产规模快速增长下，该行风险加权资产较年初增长24.50%，高于核心一级资本净额增速，导致核心一级资本充足率较年初下降1.01个百分点至8.86%；2023年该行成功发行8.00亿元二级债，推动年末资本净额较年初提升31.02%，资本充足率较年初上升0.66个百分点至13.35%。截至2024年3月末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为12.97%和8.63%，较2023年末均小幅下滑。整体来看，随着未来贷款规模的持续增长，该行面临一定的核心资本补充压力。

图表 11：吴兴农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

### 已发行债券偿付保障能力分析

截至报告出具日，吴兴农商行已发行且尚在存续期内的债券本金为人民币13.00亿元，均为二级资本债券，本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资

<sup>6</sup> 净资产收益率由吴兴农商行计算提供，净资产收益率=净利润（监管口径）/日均净资产（监管口径）。

本工具和混合资本债券之前。因此，二级资本债券投资者面临的违约风险高于该行存款人和一般债权人。按该行 2021 年末~2023 年末的财务数据进行简单测算，其净资产和资本净额对存续债券本金的保障倍数很高，该行债券偿付能力很强。

图表 12：吴兴农商行债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2021	2022	2023
净利润/存续债券利息金额	4.32	6.24	6.92
股东权益/存续债券本金金额	2.05	2.34	2.58
资本净额/存续债券本金金额	2.59	2.95	3.86

资料来源：吴兴农商行提供，东方金诚整理

## 综合评价

跟踪期内，凭借在区域内广泛分布的营业网点和良好的客户基础，吴兴农商行存贷款规模实现较快增长，在当地存贷款市场份额持续提高，区域竞争优势进一步增强；跟踪期内，该行资产质量良好，不良率和关注类贷款占比维持在较低水平，且拨备覆盖率保持在 300%以上，信贷损失风险抵补能力较强；得益于生息资产的持续扩大，该行利润总额保持增长，2023 年净资产收益率进一步上升至 13.94%，盈利能力保持在同业较好水平。

同时，东方金诚也关注到，吴兴农商行信贷投放主要分布在吴兴区纺织、服装服饰及机械制造等行业，行业集中度处于较高水平，且随着对公贷款的大力拓展，2023 年末客户集中度有所上升；该行投资资产及贷款利率定价受市场利率波动影响较大，面临一定的市场风险管理压力；该行风险加权资产增速较快，2024 年 3 月末核心一级资本充足率下滑至 8.63%，未来随着业务规模的继续扩大，该行面临一定的核心资本补充压力。

综上所述，东方金诚维持湖州吴兴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，并维持“21 吴兴农商二级”和“23 吴兴农商行二级资本债 01”信用等级为 AA-。

附件一：吴兴农商行组织架构图（截至2024年3月末）



附件二：吴兴农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2021	2022	2023	2024.3
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	370.87	481.10	613.18	668.13
发放贷款及垫款	221.13	286.53	358.65	392.82
单一客户贷款集中度	2.58	2.42	3.98	3.83
不良贷款率	0.69	0.65	0.65	0.83
关注类贷款占比	2.95	2.44	2.32	2.17
逾期贷款占比	1.00	1.01	1.14	1.44
贷款拨备率	3.76	3.35	2.92	2.71
拨备覆盖率	546.51	514.87	452.91	324.77
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	9.71	10.76	12.01	3.50
营业支出	5.97	5.32	6.03	1.86
其中：业务及管理费	3.72	4.08	4.81	1.80
资产（信用）减值损失	2.19	1.17	1.15	0.06
净利润	2.78	4.02	4.46	1.37
净息差	2.86	2.33	2.03	1.91
总资产收益率	0.84	0.94	0.81	-
净资产收益率	11.27	13.58	13.94	-
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	344.18	450.71	579.62	633.36
吸收存款	303.98	406.65	507.62	561.53
流动性比例	50.74	38.94	38.47	41.63
流动性缺口率	49.36	25.22	42.10	47.09
存贷款比例	71.04	68.69	69.25	67.11
核心负债依存度	66.76	68.92	76.76	77.49
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	26.69	30.39	33.56	34.77
资本充足率	14.07	12.69	13.35	12.97
一级资本充足率	10.84	9.88	8.86	8.63
核心一级资本充足率	10.84	9.88	8.86	8.63

### 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%
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（监管口径）/日均净资产（监管口径）
<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。