



# 浙江南浔农村商业银行股份有限公司

## 2024 年度跟踪评级报告



中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0331 号

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 5 月 30 日





本次跟踪发行人及评级结果

浙江南浔农村商业银行股份有限公司

本次跟踪债项及评级结果

“22 南浔农商行二级资本债 01”

AA

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于浙江南浔农村商业银行股份有限公司（以下称“南浔农商银行”或“该行”）在南浔区金融体系中的重要地位、跨区域经营拓展业务空间、良好的资产质量以及较好的存款稳定性等信用优势。同时，中诚信国际也关注到南浔农商银行面临的诸多挑战，包括业务运营和资产质量较易受到当地经济环境变动的影响、贷款行业集中度较高等。此外，本次评级也考虑了浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下称“浙江农商联合银行”）对该行的支持。

## 评级展望

中诚信国际认为，浙江南浔农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

## 调级因素

**可能触发评级上调因素：**区域经济状况显著改善；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善等。

**可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

## 正面

- 浙江农商联合银行在业务发展、科技信息和风险管理等方面对南浔农商银行给予大力支持，对该行的业务发展起到了积极的作用
- 坚持服务“三农”、服务小微企业的市场定位，积极推进绿色金融建设，普惠型小微企业贷款占比保持较高水平，绿色贷款占比呈上升趋势
- 存、贷款在南浔区的市场份额均位列第一，在当地金融体系中具有重要地位，通过设立异地分支机构和村镇银行实现跨区域经营，拓展业务发展空间
- 资产质量保持良好，不良率处于较低水平
- 个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好

## 关注

- 宏观经济复苏仍存在不确定性，主要服务的小微和“三农”客户抗风险能力较弱，贷款行业集中度较高，业务运营和资产质量易受到地区经济波动和单一行业经营变化的影响

项目负责人：高超 chgao@ccxi.com.cn

项目组成员：张俊宇 jyzhang01@ccxi.com.cn

唐昊毅 hytang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

| 南浔农商银行（合并口径）      | 2021   | 2022   | 2023   |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 资产总额（亿元）          | 666.67 | 761.47 | 907.80 |
| 总资本（亿元）           | 62.97  | 70.28  | 76.19  |
| 不良贷款余额（亿元）        | 2.26   | 2.72   | 3.18   |
| 净营业收入（亿元）         | 20.29  | 23.34  | 23.35  |
| 拨备前利润（亿元）         | 9.92   | 12.25  | 12.54  |
| 净利润（亿元）           | 6.74   | 7.13   | 7.42   |
| 净息差(%)            | --     | 3.07   | 2.64   |
| 拨备前利润/平均风险加权资产(%) | 2.22   | 2.53   | 2.24   |
| 平均资本回报率(%)        | 11.21  | 10.69  | 10.13  |
| 成本收入比(%)          | 50.48  | 46.90  | 45.72  |
| 不良贷款率(%)          | 0.49   | 0.52   | 0.51   |
| 不良贷款拨备覆盖率(%)      | 608.98 | 592.58 | 585.10 |
| 资本充足率(%)          | 14.47  | 14.18  | 13.46  |

注：1.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，存放中央银行款项、对同业债权、金融投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款的损失准备；2.受会计政策变更影响，自 2021 年起风险加权资产与以前年度不具有可比性，因此 2021 年平均风险加权资产指标为 2021 年末风险加权资产；3.本报告中数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；5.本报告分析基于南浔农商银行提供的经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年财务报告、经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年和 2023 年财务报告，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见；其中 2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期末数。

## 同行业比较（2023 年数据）

| 银行名称   | 总资产<br>(亿元) | 所有者权益<br>(亿元) | 总存款<br>(亿元) | 总贷款<br>(亿元) | 净利润<br>(亿元) | 不良率<br>(%) | 资本充足率<br>(%) |
|--------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| 江阴农商银行 | 1,860.30    | 160.76        | 1,392.08    | 1,153.52    | 20.20       | 0.98       | 14.24        |
| 昆山农商银行 | 1,761.43    | 144.98        | 1,341.43    | 1,067.08    | 17.59       | 0.85       | 14.62        |
| 鹿城农商银行 | 1,463.90    | 114.51        | 1,190.69    | 1,011.94    | 14.51       | 1.11       | 13.58        |
| 南浔农商银行 | 907.80      | 76.19         | 753.14      | 620.20      | 7.42        | 0.51       | 13.46        |

注：江阴农商银行系“江苏江阴农村商业银行股份有限公司”的简称；昆山农商银行系“江苏昆山农村商业银行股份有限公司”的简称；鹿城农商银行系“浙江温州鹿城农村商业银行股份有限公司”的简称；上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

| 债项简称             | 本次债项评级结果 | 上次债项评级结果 | 上次评级有效期            | 发行金额/债券余额<br>(亿元) | 存续期                         | 特殊条款            |
|------------------|----------|----------|--------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------|
| 22 南浔农商行二级资本债 01 | AA       | AA       | 2023/12/29 至本报告出具日 | 7/7               | 2022/10/25~2032/10/25 (5+5) | 有条件赎回、减记条款、偿付顺序 |

| 主体简称   | 本次评级结果 | 上次评级结果 | 上次评级有效期            |
|--------|--------|--------|--------------------|
| 南浔农商银行 | AA+/稳定 | AA+/稳定 | 2023/12/29 至本报告出具日 |

## ● 评级模型

浙江南浔农村商业银行股份有限公司评级模型打分  
(C230100\_2023\_04\_2024\_01)

|        |                 |
|--------|-----------------|
| BCA 级别 | aa <sup>-</sup> |
| 外部支持提升 | 2               |
| 模型级别   | AA <sup>+</sup> |

### 注：

**外部支持：**经浙江省政府授权，浙江农商联合银行履行对成员行的管理、指导、协调和服务职能。浙江农商联合银行在业务发展、科技信息和风险管理等方面对南浔农商银行给予大力支持，中诚信国际认为浙江农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对南浔农商银行给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论：**中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100\_2023\_04

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

### 行业概况

宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

### 区域经济环境

南浔区区位优势明显，制造业基础较好，持续推进传统产业优化升级，加大招商引资力度，区域经济保持良好发展，为银行业发展提供了有利的外部环境，同业竞争激烈；通过设立异地分支机构和村镇银行实现跨区域经营，拓展业务发展空间

作为地方法人银行，南浔农商银行定位于服务地方经济、中小微企业和城乡居民，近年来存、贷款规模保持增长。截至 2023 年末，该行存、贷款在南浔区的市场份额分别为 44.50%和 27.84%，均位列第一，在南浔区金融体系中具有重要的地位。由于当地经济总量有限，该行通过发展异地分支机构推进跨区域经营，截至 2023 年末，该行共有 10 家分支机构位于省内其他地市，其中湖州市吴兴区 6 家、杭州市临安区和富阳区各 2 家。此外，该行还在安徽省和浙江省共设立 14 家村镇银行，持股比例在 30%-60%之间。截至 2023 年末，该行异地分支机构存贷款在全行存贷款中分别占比 8.90%和 20.55%，村镇银行存贷款总额在全行存贷款中分别占比 24.94%和 27.43%。

南浔区地处苏浙两省交界处，位于长三角沪苏杭中心，是湖州市下属两个区之一，总面积 702 平方公里，下辖 8 个镇和 1 个省级经济开发区。南浔区制造业基础较好，全区已形成木业、电梯、电磁线和新型纺织四大制造中心和电机、不锈钢、电子信息、生物医药、环保、汽摩配六大优势产业。近年来该区深入实施“强工计划”，持续推进传统产业转型升级，加快全域土地整治及工业产业园区建设，同时得益于地处沪苏杭都市圈中心腹地的良好区位优势，南浔区积极融入长三角一体化发展进程，共享沪苏杭等城市经济外溢红利，加大新兴产业招商引资力度。2023 年全区工业经济在承压中逐步回升，全年规上工业增加值同比增长 6.7%，其中战略性新兴产业、装备制造业增加值分别增长 10.9%和 13.9%。此外，南浔区还推动形成“一城引领、两翼拓展、多片联动”的格局，提升中心城区的集聚辐射力，推动西翼湖浔、南翼浔练一体化，促进乡镇差异化发展。南浔区现有 20 家银行业金融机构，包括国有银行、股份制银行、城商银行和农商银行等，同业竞争激烈。近年来该区持续推进城市开发建设，全域土地整治及整村拆迁相关项目的实施带动全区金融机构存贷款快速增长。

表 1：2021-2023 年南浔区主要经济和金融发展指标

| 指标              | 2021      | 2022       | 2023       |
|-----------------|-----------|------------|------------|
| 地区生产总值（亿元）      | 528.95    | 559.24     | 585.03     |
| 地区生产总值增速(%)     | 8.50      | 3.50       | 6.00       |
| 人均地区生产总值（元）     | 95,232.87 | 102,368.66 | 106,369.09 |
| 金融机构本外币存款余额（亿元） | 828.73    | 952.18     | 1,151.96   |
| 金融机构本外币贷款余额（亿元） | 782.29    | 1,005.28   | 1,209.04   |

资料来源：南浔区统计局，中诚信国际整理

## 财务状况

中诚信国际认为，该行净利润持续增长，资产质量保持良好，整体流动性风险较为可控，但业务规模快速增长导致资本充足水平有所下降

## 盈利能力

**息差收窄和非息收入下降对盈利增长产生一定不利影响，但在盈利资产规模较快增长的推动下，净利润保持增长**

南浔农商银行定位于服务“三农”和中小微客户，贷款溢价相对较高，2023 年受 LPR 下调、同业竞争加剧和市场利率下行影响，该行盈利资产收息率持续下降；为控制负债成本，该行调整部分存款定价，但由于定期存款占比上升，整体融资成本仍有所增加。在收益和成本两方面共同作用下，2023 年该行净息差为 2.64%，同比下降 0.43 个百分点。在盈利资产规模较快增长的推动下，2023 年该行实现净利息收入 21.72 亿元，较上年增长 0.70%，但增速同比下降 11.22 个百分点。非利息收入方面，由于人行两项直达工具补助政策以及贷款延期工具补贴政策到期，2023 年该行政府补助收入大幅减少，全年非利息净收入有所下滑。受上述因素共同影响，2023 年该行实现净营业收入 23.35 亿元，较上年略增 0.03%。

经营效率方面，2023 年以来该行细化预算管理并加强费用支出管控，业务及管理费用有所减少，成本收入比有所下降，但仍处于较高水平。2023 年该行实现拨备前利润 12.54 亿元，同比增长 2.32%；由于业务规模增长较快，拨备前利润/平均风险加权资产同比下降 0.29 个百分点至 2.24%。拨备计提方面，出于审慎和加强风险抵御能力考虑，2023 年该行加大贷款拨备计提力度，全年共计提资产减值损失 2.85 亿元，在拨备前利润中占比 22.71%。受上述因素的综合影响，2023 年该行实现净利润 7.42 亿元，同比增长 4.08%；平均资本回报率和平均资产回报率分别较上年下降 0.56 和 0.11 个百分点至 10.13%和 0.89%。未来该行盈利仍然受到不良贷款存在上升压力、息差面临下行压力等不利因素的影响。

表 2：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

|                   | 2021  | 2022  | 2023  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| 净营业收入合计           | 20.29 | 23.34 | 23.35 |
| 拨备前利润             | 9.92  | 12.25 | 12.54 |
| 净利润               | 6.74  | 7.13  | 7.42  |
| 净息差(%)            | ---   | 3.07  | 2.64  |
| 拨备前利润/平均风险加权资产(%) | 2.22  | 2.53  | 2.24  |
| 成本收入比(%)          | 50.48 | 46.90 | 45.72 |

|            |       |       |       |
|------------|-------|-------|-------|
| 平均资本回报率(%) | 11.21 | 10.69 | 10.13 |
| 平均资产回报率(%) | 1.08  | 1.00  | 0.89  |

资料来源：南浔农商银行，中诚信国际整理

## 资产质量

得益于较为分散的信贷结构，资产质量保持在较好水平，但未来宏观经济复苏仍存在不确定性，主要服务的小微和“三农”客户抗风险能力较弱，贷款行业集中度相对较高，仍需关注资产质量迁徙情况

从资产结构上看，截至 2023 年末，南浔农商银行信贷资产净额、对央行和同业债权、金融投资分别占总资产的 66.40%、13.03%和 19.03%。该行同业资产交易对手方主要为全国性股份制银行、浙江农商联合银行、规模较大的证券公司和银行系消费金融公司，截至 2023 年末，同业资产五级分类均为正常类。

金融投资方面，该行整体投资风格较为审慎，投资品种以同业存单、利率债和金融机构债为主，近年来合计占比保持在 90%以上。2023 年以来受广义信贷规模考核影响，该行债券投资规模增长受限，新增债券主要为国债和地方政府债，同时将富余资金主要配置于同业存单。该行投资同业存单发行方主要为国有大行、全国性股份制银行和省内农商银行；公募基金均为债券基金，底层资产主要为利率债和金融机构债；企业债均为湖州市及南浔区的城投债。截至 2023 年末，该行金融投资五级分类均为正常类。

表 3：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

|        | 2021   |        | 2022   |        | 2023   |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 金额     | 占比(%)  | 金额     | 占比(%)  | 金额     | 占比(%)  |
| 国债     | 3.44   | 3.35   | 3.46   | 2.72   | 5.51   | 3.19   |
| 政策性金融债 | 16.13  | 15.70  | 19.60  | 15.43  | 19.51  | 11.30  |
| 金融机构债  | 14.60  | 14.99  | 12.95  | 10.19  | 12.33  | 7.14   |
| 地方政府债  | 5.33   | 5.19   | 8.35   | 6.57   | 15.11  | 8.74   |
| 企业债    | 3.59   | 3.50   | 2.57   | 2.02   | 4.24   | 2.46   |
| 理财产品   | --     | --     | 3.00   | 2.36   | 3.00   | 1.74   |
| 同业存单   | 51.04  | 49.71  | 72.39  | 56.99  | 108.66 | 62.90  |
| 股权投资   | 0.02   | 0.02   | 1.00   | 0.79   | 1.00   | 0.58   |
| 资管计划   | 3.00   | 2.92   | --     | --     | --     | --     |
| 公募基金   | 4.48   | 4.37   | 3.03   | 2.38   | 2.50   | 1.45   |
| 减值准备   | (0.01) | --     | (0.02) | --     | (0.00) | --     |
| 应计利息   | 0.67   | 0.65   | 0.70   | 0.55   | 0.88   | 0.51   |
| 金融投资   | 102.69 | 100.00 | 127.02 | 100.00 | 172.74 | 100.00 |

资料来源：南浔农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行重点支持小微、“三农”、实体、民营领域客户群体，近年来积极推动信贷服务增户扩面，资产结构持续做小、做散，普惠型小微企业贷款占比保持较高水平；同时，该行坚持“绿色+普惠”双轮驱动，持续加大绿色普惠领域信贷供给，助力区域产业绿色转型升级，不断提升绿色金融服务水平，绿色贷款占比呈上升趋势。该行个人贷款在总贷款中占比 60%左右，且以经营性贷款为主，2023 年以来该行持续深耕网格市场，强化客户经理走访工作，丰富营销

手段，加强场景建设，与医院、工会、财政局等机关事业单位合作，增强批量获客能力，个人经营性和消费贷款持续增长，但受居民购房意愿减弱影响，该行个人按揭贷款增长较为乏力。对公贷款方面，2023 年该行加大招商引资企业及其供应链上下游企业贷款营销力度，并积极对接普惠客户、园区建设、企业技改相关信贷需求，同时加大绿色信贷供给，推出“生态保护贷”产品，重点支持辖内“桑基鱼塘”等项目发展，推动一般对公贷款快速增长。此外，该行还加大票据资产配置力度以补充信贷规模。

表 4：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

|      | 2021   |       |       | 2022   |       |       | 2023   |       |       |
|------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
|      | 余额     | 占比(%) | 增速(%) | 余额     | 占比(%) | 增速(%) | 余额     | 占比(%) | 增速(%) |
| 对公贷款 | 159.14 | 34.29 | 20.74 | 185.98 | 35.38 | 16.86 | 242.81 | 39.15 | 30.56 |
| 个人贷款 | 305.03 | 65.71 | 20.90 | 339.64 | 64.62 | 11.35 | 377.39 | 60.85 | 11.11 |

资料来源：南浔农商银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，得益于较为分散的信贷结构，该行资产质量保持在同业较好水平，但早期受地区环保政策趋严或企业过度涉足房地产等因素影响，部分异地支行不良集中暴露，近年来该行不断调整信贷结构，持续化解异地不良。2023 年以来受宏观经济复苏不及预期影响，部分居民还款能力有所下降，同时房地产市场低迷导致当地地板、木门、木材加工等房地产相关行业客户风险逐步暴露，对该行资产质量带来一定下行压力。为稳定资产质量，该行通过核销和现金清收等方式加大不良处置力度，截至 2023 年末，该行不良贷款余额有所上升；由于贷款增长较快，不良贷款率较年初略有下降，处于较低水平。该行存量不良集中于批发零售业和木材加工、纺织、金属制品等制造业，户均金额不大。从不良贷款区域分布来看，截至 2023 年末，该行异地支行不良贷款余额合计 1.17 亿元，占全行不良余额的 36.79%，异地支行整体不良率为 0.92%。该行村镇银行资产质量也保持在较好水平，截至 2023 年末，14 家村镇银行不良率为 0.50%。此外，该行还开展贷款展期和无还本续贷业务以缓解客户资金周转压力，截至 2023 年末，展期和无还本续贷贷款余额合计 37.18 亿元，在总贷款中占比 6.00%，其中关注类 2.02 亿元，不良类 0.65 亿元。考虑到宏观经济复苏仍存在不确定性，未来仍需关注该行贷款质量的迁徙状况。

拨备覆盖方面，2023 年由于不良贷款有所上升，截至年末该行拨备覆盖率有所下降，但仍处于较高水平；不良贷款/（资本+贷款损失准备）有所上升，整体风险抵御能力仍较强。

表 5：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

|           | 2021   |        | 2022   |        | 2023   |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           | 余额     | 占比(%)  | 余额     | 占比(%)  | 余额     | 占比(%)  |
| 正常        | 454.64 | 97.95  | 514.92 | 97.96  | 607.38 | 97.93  |
| 关注        | 7.28   | 1.57   | 7.99   | 1.52   | 9.63   | 1.55   |
| 次级        | 0.35   | 0.07   | 0.41   | 0.08   | 0.43   | 0.07   |
| 可疑        | 1.86   | 0.40   | 2.26   | 0.43   | 2.36   | 0.38   |
| 损失        | 0.05   | 0.01   | 0.05   | 0.01   | 0.39   | 0.06   |
| 客户贷款总计    | 464.17 | 100.00 | 525.62 | 100.00 | 620.20 | 100.00 |
| 不良贷款余额    | 2.26   |        | 2.72   |        | 3.18   |        |
| 不良贷款比率(%) | 0.49   |        | 0.52   |        | 0.51   |        |

资料来源：南浔农商银行，中诚信国际整理

从贷款行业投向来看，受当地资源禀赋和经济结构特征的影响，该行贷款主要集中在制造业和批发零售业，截至 2023 年末，二者分别在总贷款中占比 37.30%和 22.18%，其中制造业子行业以

木材加工、纺织业和设备制造业为主，行业集中度相对较高。此外，该行较少投放房地产开发贷款，截至 2023 年末，房地产业、建筑业和个人住房按揭贷款在总贷款中合计占比 12.93%，但由于当地电梯、木材加工等行业与房地产行业相关度较高，未来仍需关注房地产行业变化对相关贷款质量的影响。从客户集中度来看，该行定位于服务“三农”和小微客户，贷款客户集中度处于较低水平。从贷款担保方式来看，该行贷款以抵质押贷款为主，截至 2023 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 49.53%，抵押物主要为厂房、土地和住宅，虽然抵质押的方式有利于缓释信用风险，但在经济增速放缓背景下抵押物面临一定市场风险；信用贷款占比 27.28%，主要为小企业信用贷款和农户小额信用贷款，考虑到信用类贷款缺乏风险缓释措施，发生违约时清收较为困难，相关风险应持续关注；保证贷款占比 23.19%，保证贷款在经济增速放缓环境中可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险，对此应持续关注。

## 流动性

**存款稳定性和非信贷资产流动性较好，虽然资产负债存在一定期限错配，但整体流动性风险较为可控**

南浔农商银行的资金来源主要为客户存款，近年来总存款占总融资的比例保持在 90%以上。存款客户结构方面，得益于较长的经营历史和广泛分布的网点，该行在当地居民中具有较强的人缘地缘优势，客户基础较好，个人存款在总存款中的占比保持在 75%左右。2023 年以来该行继续巩固存款客户基础，加大开门红期间存款营销力度，完善考核激励制度，加之居民储蓄意愿提升，个人存款保持较快增长。对公存款方面，2023 年该行强化存量客户维护管理，加大对当地招商引资客户的营销力度，同时通过收款码和代发工资等业务增加企业结算资金留存，强化贷款资金归行考核，对公存款稳步增长。从存款期限结构来看，截至 2023 年末，该行定期存款在总存款中占比 71.09%，同比上升 3.07 个百分点。整体来看，该行存款稳定性较好。

表 6：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

|      | 2021   |       |       | 2022   |       |       | 2023   |       |       |
|------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
|      | 余额     | 占比(%) | 增速(%) | 余额     | 占比(%) | 增速(%) | 余额     | 占比(%) | 增速(%) |
| 对公存款 | 145.08 | 27.01 | 15.54 | 160.11 | 25.64 | 10.36 | 178.46 | 23.70 | 11.46 |
| 个人存款 | 392.04 | 72.98 | 16.92 | 464.14 | 74.33 | 18.39 | 574.59 | 76.29 | 23.80 |

资料来源：南浔农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于存款增长相对较快，截至 2023 年末，该行存贷比较年初下降 1.83 个百分点至 82.35%。该行对同业资金依赖度不高，金融投资以配置高流动性资产为主，（市场资金—高流动性资产）/总资产指标保持良好。从资产负债期限结构来看，截至 2023 年末，该行一年内到期的资产占总资产的 54.66%（母公司口径，下同），一年内到期的负债占总负债的 65.62%，资产负债存在一定期限错配。

## 资本充足性

**通过利润留存补充资本，但业务规模快速增长导致资本充足水平有所下降**

2023 年以来南浔农商银行主要通过利润留存补充资本，随着业务规模增长持续消耗资本，年末该行核心一级资本充足率和资本充足率均较年初有所下降。

## 外部支持

考虑到浙江农商联合银行在业务发展、科技信息和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为浙江农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对南浔农商银行给予支持

浙江农商联合银行在原浙江省农村信用社联合社基础上组建，由浙江省内全部法人农信机构入股组成，于 2022 年 4 月 18 日正式挂牌成立，注册资本为 50.25 亿元。浙江农商联合银行下辖 82 家县（市、区）农商银行、农信联社，经浙江省政府授权履行对成员行的管理、指导、协调和服务职能，带领成员行坚持服务“三农”、民营小微企业及地方经济社会发展。近年来，浙江省农信系统各项业务稳步发展，存贷款规模多年位居全省第一，不良率保持在 1% 以下，浙江农商联合银行在浙江省金融体系中具有重要地位。南浔农商银行是浙江农商联合银行下属成员行社之一，浙江农商联合银行在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面均对南浔农商银行给予了大力的支持，为该行节约电子科技投入、快速开展新业务、提高风险管理水平、完善内控制度和经营机制起到了积极的作用。此外，浙江农商联合银行组织全省农商银行共同签订流动性互助协议。中诚信国际认为，浙江农商联合银行具有较强的意愿和能力在南浔农商银行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

## 跟踪债券信用分析

“22 南浔农商行二级资本债 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款；跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司实力无影响。

“22 南浔农商行二级资本债 01”未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。该行在当地金融体系中具有重要地位，通过设立异地分支机构和村镇银行拓展业务发展空间，净利润持续增长，资产质量保持良好，整体流动性风险较为可控，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，目前跟踪债券信用风险很低。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持浙江南浔农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定；维持“22 南浔农商行二级资本债 01”的信用等级为 AA。

## 附一：浙江南浔农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

| 序号 | 股东名称               | 占比(%) |
|----|--------------------|-------|
| 1  | 湖州适溪畜产品加工有限公司      | 5.27  |
| 2  | 湖州世友门业有限公司         | 5.02  |
| 3  | 浙江金龙马亚麻科技有限公司      | 5.00  |
| 4  | 浙江富钢金属制品有限公司       | 3.02  |
| 5  | 湖州市双杰实业有限公司        | 3.01  |
| 6  | 湖州新家园投资管理有限公司      | 1.22  |
| 7  | 浙江林碳木业科技有限公司       | 1.07  |
| 8  | 湖州裕能纺织有限公司         | 0.99  |
| 9  | 湖州福美达进出口有限公司       | 0.85  |
| 10 | 湖州尤创投资管理合伙企业（有限合伙） | 0.63  |
| 合计 |                    | 26.08 |

资料来源：南浔农商银行，中诚信国际整理

## 附二：浙江南浔农村商业银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

| 财务数据（单位：百万元） | 2021       | 2022       | 2023       |
|--------------|------------|------------|------------|
| 现金及对中央银行的债权  | 6,193.12   | 5,778.90   | 6,782.44   |
| 对同业债权        | 4,004.78   | 5,499.45   | 5,379.19   |
| 金融投资         | 10,268.69  | 12,701.89  | 17,274.48  |
| 贷款及垫款        | 46,417.48  | 52,562.16  | 62,019.98  |
| 贷款损失准备       | (1,374.62) | (1,609.45) | (1,863.20) |
| 贷款及垫款净额      | 45,134.70  | 51,054.17  | 60,275.09  |
| 关注贷款         | 727.99     | 798.83     | 963.11     |
| 不良贷款（五级分类）   | 225.73     | 271.60     | 318.44     |
| 总资产          | 66,667.09  | 76,146.55  | 90,780.13  |
| 风险加权资产       | 44,703.07  | 52,123.93  | 59,634.94  |
| 存款总额         | 53,718.16  | 62,439.26  | 75,314.16  |
| 向中央银行借款      | 3,119.44   | 2,212.57   | 2,331.95   |
| 对同业负债        | 243.80     | 506.32     | 675.83     |
| 应付债券         | 1,614.55   | 1,857.33   | 2,349.36   |
| 总负债          | 60,369.79  | 69,118.10  | 83,161.40  |
| 总资本（所有者权益）   | 6,297.30   | 7,028.45   | 7,618.73   |
| 净利息收入        | 1,926.80   | 2,156.47   | 2,171.66   |
| 手续费及佣金净收入    | (15.95)    | (20.24)    | (23.16)    |
| 汇兑净损益        | 0.57       | 10.57      | 5.73       |
| 公允价值变动净收益    | 0.07       | (11.94)    | 13.40      |
| 投资净收益        | 73.64      | 66.35      | 64.12      |
| 其他净收入        | 43.54      | 133.16     | 103.43     |
| 非利息净收入       | 101.87     | 177.90     | 163.51     |
| 净营业收入合计      | 2,028.67   | 2,334.37   | 2,335.18   |
| 业务及管理费用      | (1,024.03) | (1,094.88) | (1,067.71) |
| 拨备前利润        | 991.79     | 1,225.25   | 1,253.64   |
| 资产减值损失       | (103.71)   | (274.30)   | (284.69)   |
| 税前利润         | 868.42     | 924.22     | 961.16     |
| 净利润          | 673.74     | 712.54     | 741.62     |

### 附三：浙江南浔农村商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

| 财务指标               | 2021    | 2022    | 2023    |
|--------------------|---------|---------|---------|
| <b>增长率(%)</b>      |         |         |         |
| 贷款总额               | 20.85   | 13.24   | 17.99   |
| 不良贷款               | (5.10)  | 20.32   | 17.25   |
| 贷款损失准备             | 16.00   | 17.08   | 15.77   |
| 总资产                | 15.85   | 14.22   | 19.22   |
| 总资本                | 10.02   | 11.61   | 8.40    |
| 存款总额               | 16.54   | 16.23   | 20.62   |
| 净利息收入              | --      | 11.92   | 0.70    |
| 拨备前利润              | (2.75)  | 23.54   | 2.32    |
| 净利润                | 16.49   | 5.76    | 4.08    |
| <b>盈利能力(%)</b>     |         |         |         |
| 净息差                | --      | 3.07    | 2.64    |
| 拨备前利润/平均风险加权资产     | 2.22    | 2.53    | 2.24    |
| 拨备前利润/平均总资产        | 1.60    | 1.72    | 1.50    |
| 平均资本回报率            | 11.21   | 10.69   | 10.13   |
| 平均资产回报率            | 1.08    | 1.00    | 0.89    |
| 平均风险加权资产回报率        | 1.51    | 1.47    | 1.33    |
| 非利息净收入占比           | 5.02    | 7.62    | 7.00    |
| <b>营运效率(%)</b>     |         |         |         |
| 成本收入比              | 50.48   | 46.90   | 45.72   |
| 资产费用率              | 1.67    | 1.55    | 1.30    |
| <b>资本充足性(%)</b>    |         |         |         |
| 核心一级资本充足率          | 11.72   | 11.26   | 10.74   |
| 资本充足率              | 14.47   | 14.18   | 13.46   |
| 资本资产比率             | 9.45    | 9.23    | 8.39    |
| <b>资产质量(%)</b>     |         |         |         |
| 不良贷款率              | 0.49    | 0.52    | 0.51    |
| (不良贷款+关注贷款)/总贷款    | 2.05    | 2.04    | 2.07    |
| 关注贷款/不良贷款          | 322.51  | 294.12  | 302.45  |
| 不良贷款拨备覆盖率          | 608.98  | 592.58  | 585.10  |
| 贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款) | 144.13  | 150.36  | 145.39  |
| 不良贷款/(资本+贷款损失准备)   | 2.94    | 3.14    | 3.36    |
| 贷款损失准备/总贷款         | 2.96    | 3.06    | 3.00    |
| 最大单一客户贷款/资本净额      | 1.47    | 1.28    | 1.22    |
| 最大十家客户贷款/资本净额      | 9.71    | 10.62   | 10.79   |
| <b>流动性(%)</b>      |         |         |         |
| 高流动性资产/总资产         | 28.94   | 30.14   | 31.14   |
| 总贷款/总存款            | 86.41   | 84.18   | 82.35   |
| (总贷款-贴现)/总存款       | 84.46   | 82.61   | 79.37   |
| 净贷款/总资产            | 67.70   | 67.05   | 66.40   |
| 总存款/总融资            | 91.52   | 93.17   | 93.36   |
| (市场资金-高流动性资产)/总资产  | (21.47) | (24.13) | (25.24) |

## 附四：基本财务指标的计算公式

| 指标    |             | 计算公式                                                   |
|-------|-------------|--------------------------------------------------------|
| 盈利能力  | 拨备前利润       | 税前利润-资产减值损失-营业外收支净额-以前年度损失调整                           |
|       | 非利息净收入      | 手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入                  |
|       | 净营业收入       | 净利息收入+非利息净收入                                           |
|       | 非利息费用       | 营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本                                 |
|       | 盈利资产        | 存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含债权投资和其他债权投资） |
|       | 净息差         | 净利息收入/平均盈利资产=（利息收入-利息支出）/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]         |
|       | 平均资本回报率     | 净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]                                |
|       | 平均资产回报率     | 净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]                              |
|       | 平均风险加权资产回报率 | 净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]                      |
|       | 非利息净收入占比    | 非利息净收入/净营业收入                                           |
|       | 成本收入比       | 业务及管理费用（含折旧）/净营业收入                                     |
|       | 资产费用率       | 非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]                            |
| 资产质量  | 不良贷款率       | 五级分类不良贷款余额/贷款总额                                        |
|       | 不良贷款拨备覆盖率   | 贷款损失准备/不良贷款余额                                          |
| 流动性   | 高流动性资产      | 现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产                         |
|       | 市场资金        | 中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券                        |
|       | 总融资         | 中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款                 |
| 资本充足性 | 资本资产比率      | 股东权益（含少数股东权益）/资产总额                                     |

## 附五：信用等级的符号及定义

| 个体信用评估<br>(BCA) 等级符号 | 含义                                            |
|----------------------|-----------------------------------------------|
| aaa                  | 在无外部特殊支持下，受评对象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                   | 在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。  |
| a                    | 在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。  |
| bbb                  | 在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。   |
| bb                   | 在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。  |
| b                    | 在无外部特殊支持下，受评对象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                  | 在无外部特殊支持下，受评对象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                   | 在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。              |
| c                    | 在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。                         |

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

| 主体等级符号 | 含义                                  |
|--------|-------------------------------------|
| AAA    | 受评对象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     | 受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。  |
| A      | 受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。  |
| BBB    | 受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。   |
| BB     | 受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。  |
| B      | 受评对象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    | 受评对象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     | 受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。              |
| C      | 受评对象不能偿还债务。                         |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

| 中长期债项等级符号 | 含义                            |
|-----------|-------------------------------|
| AAA       | 债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。 |
| AA        | 债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。  |
| A         | 债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。  |
| BBB       | 债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。   |
| BB        | 债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。  |
| B         | 债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。    |
| CCC       | 债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。     |
| CC        | 基本不能保证偿还债券。                   |
| C         | 不能偿还债券。                       |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。



**独立 · 客观 · 专业**

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn

