

信用评级公告

联合〔2022〕7050号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南宁乡农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖南宁乡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“20宁乡农商二级”（5亿元）信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十七日

湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
20宁乡农商二级	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	兑付日
20宁乡农商二级	5亿元	5+5年	2030-12-30

评级时间: 2022年7月27日

主要数据

项目	2019年末	2020年末	2021年末
资产总额(亿元)	349.49	391.96	413.45
股东权益(亿元)	22.94	24.24	27.62
不良贷款率(%)	2.91	1.94	1.96
贷款拨备覆盖率(%)	219.87	319.28	278.26
贷款拨备率(%)	6.39	6.19	5.45
流动性比例(%)	61.83	48.30	73.08
存贷比(%)	62.16	64.18	65.73
储蓄存款/负债总额(%)	67.97	69.53	74.83
股东权益/资产总额(%)	6.56	6.18	6.68
资本充足率(%)	12.17	13.69	12.28
一级资本充足率(%)	9.14	8.72	9.36
核心一级资本充足率(%)	9.14	8.72	9.36

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入(亿元)	11.21	12.07	12.13
拨备前利润总额(亿元)	7.61	8.12	7.96
净利润(亿元)	3.04	2.65	4.54
净利差(%)	3.03	2.86	2.48
成本收入比(%)	31.47	32.41	33.86
拨备前资产收益率(%)	2.28	2.19	1.98
平均资产收益率(%)	0.91	0.72	1.13
平均净资产收益率(%)	13.62	11.24	17.50

数据来源: 宁乡农商银行审计报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对湖南宁乡农村商业银行股份有限公司(以下简称“宁乡农商银行”)的评级反映了2021年以来, 其在当地同业竞争力较强、核心负债稳定性较好、流动性水平较好等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 宁乡农商银行对公存贷款业务增长乏力、房地产贷款集中度超标等因素对其经营及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 宁乡农商银行将依托其在决策链短、当地客户基础良好等方面的竞争优势, 坚持支农支小的定位, 个人银行业务有望保持良好增长态势。另一方面, 在新冠肺炎疫情和财政性资金归集等因素的影响下, 宁乡农商银行对公业务拓展面临较大压力; 同时, 受净利差收窄等因素影响, 需持续关注宁乡农商银行未来盈利能力的变化情况。

综合评估, 联合资信确定维持湖南宁乡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻, 维持“20宁乡农商二级”信用等级为A⁺, 评级展望为稳定。

优势

- 在当地的同业竞争力较强。**宁乡农商银行作为地方法人银行, 定位于“三农”和中小微企业业务, 分支机构在宁乡市内覆盖范围较广, 在当地市场份额排名首位, 同业竞争力较强。
- 核心负债稳定性较好。**宁乡农商银行储蓄存款及定期存款占比较高, 核心负债基础较好。
- 流动性水平较好。**宁乡农商银行客户存款基础好, 投资资产以可变现能力强的债券为主, 各项流动性指标均处于较好水平。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区

分析师

马鸣娇 陈奇伟

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

域性商业银行,宁乡农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用,在宁乡市及湖南省金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **对公业务拓展乏力。**受新冠疫情影响,宁乡当地企业留存资金减少,信贷需求有限,加之财政资金归集的影响,对公存贷款业务拓展均面临较大压力。
2. **关注房地产贷款集中风险。**宁乡农商银行房地产贷款集中度高于监管要求上限,需关注房地产贷款压降情况及对业务开展可能产生的影响。
3. **外部环境对业务经营以及风险管理带来的影响仍需观察。**宏观经济增速放缓、利率市场化及新冠肺炎疫情等因素对宁乡农商银行业务发展及风险管理带来的影响需保持关注。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受湖南宁乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

湖南宁乡农村商业银行股份有限公司 2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于湖南宁乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“宁乡农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

宁乡农商银行成立于2011年11月29日，是在原宁乡县农村信用合作联社的基础上改制而成的股份制农村商业银行，初始注册资本5.00亿元。2021年，宁乡农商银行股份总额未发生变更，无股权占比2%以上股东转股。截至2021年末，宁乡农商银行实收资本为8.50亿元，前五大股东及持股情况见表1，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。

表1 2021年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	湖南庚申贸易有限公司	7.00%
2	宁乡经济技术开发区建设投资有限公司	6.00%
3	湖南华良电器实业有限公司	4.29%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	兑付日
20宁乡农商二级	二级资本债券	5.00亿元	10年期，第5年末附发行人赎回权	5.00%	2030年12月30日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。

4	长沙市德永置业有限公司	4.00%
5	长沙长石冶金炉料有限公司	4.00%
合计		25.29%

数据来源：宁乡农商银行提供资料，联合资信整理

截至2021年末，宁乡农商银行共设有69个营业网点，其中包括1家营业部、38家支行、30个分理处，全部分布在宁乡市境内；在职员工631人。

宁乡农商银行注册地址：湖南省长沙市宁乡市一环北路109号。

宁乡农商银行法定代表人：刘鸿军。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，宁乡农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2020年发行的5.00亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2021年以来，宁乡农商银行根据债券发行条款的规定，在“16宁乡农商二级”赎回日之前及时公布了赎回选择权行使公告，并在行权日全额赎回；在“20宁乡农商二级”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的

拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP总额(万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP增速(%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速(%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速(%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资(%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资(%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资(%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售(%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速(%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速(%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI涨幅(%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI涨幅(%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速(%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速(%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速(%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率(%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速(%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和Wind数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。

其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI同比涨幅总体平稳，PPI同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年

同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运

行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链、供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年以来，随着疫情防控的常态化和全面复工复产的持续推进，新冠肺炎疫情对宁乡市经济发展的影响减弱，中小微企业逐步恢复正常的生产经营活动，为辖区内金融业的发展提供了较好的外部环境。

宁乡市隶属湖南省会长沙市，属长沙市西郊区，总面积 2906 平方公里，总人口 145 万。2017 年 4 月，国务院批准撤销宁乡县，设立县级宁乡市，以原宁乡县的行政区域为新市区行政区域。宁乡市由湖南省直辖，长沙市代管。

宁乡市农业生产以水稻、生猪、茶叶和烟草四大农产品为代表，被列为全国优质米、瘦肉型猪、水产品生产基地。近年来，宁乡市作为长沙市卫星城市，随着“长株湘一体化”的实施，充分发挥其地理交通便利和资源优势，实现工业经济快速发展。目前，宁乡市拥有国家级宁乡经济技术开发区、省级工业集中区金洲

新区、金玉乡镇工业集中区以及白马桥食品工业园、夏铎铺机械工业园和双凫铺鞋业工业园等特色工业园区，形成了以食品饮料、先进装备制造、新材料新能源为主导的现代产业体系。近年来，通过加大招商引资和项目建设，宁乡市工业经济保持快速发展态势，撤县建市对宁乡市长期经济发展产生积极影响。

2021年，宁乡市经济企稳回升，全年实现地区生产总值1167.02亿元，同比增长7.3%；其中，第一产业增加值131.29亿元，同比增长9.5%；第二产业增加值492.99亿元，同比增长6.2%；第三产业增加值542.73亿元，同比增长7.6%。全市三次产业结构调整为11.3:42.2:46.5，工业增加值占地区生产总值的比重为37.8%。全年工业增加值较上年增长6.9%，其中规模以上工业增加值增长8.5%。全年实现建筑业增加值51.48亿元，同比增长1.0%；其中，55家具具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现总产值143.98亿元，同比增长23.2%。全年固定资产投资较上年增长8.3%；其中，房地产开发投资较上年增长17.7%。

2021年，宁乡地区金融业保持较好发展态势。截至2021年末，全市金融机构本外币各项

存款余额965.44亿元，较年初增加55.85亿元，同比增长6.1%；其中，人民币各项存款余额965.19亿元，较年初增加55.74亿元，同比增长6.1%。全市金融机构本外币各项贷款余额1100.05亿元，较年初增加96.62亿元，同比增长9.6%；其中，人民币各项贷款余额1100.02亿元，较年初增加96.62亿元，同比增长9.6%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，

监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负

债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统

计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延

期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较

高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021 年，宁乡农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，股权质押比例符合监管规定；关联授信额度未突破监管限制。

2021 年，宁乡农商银行持续完善公司治理结构，规范并优化由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2021 年，宁乡农商银行董事长及行长进行正常调动。董事长为刘鸿军先生，曾在中国农业银行望城支行、长沙城中支行、湖南省分行营业部、长沙天心区支行等担任支行行长等多项职务；曾任长沙农村商业银行望城支行党总支部书记、行长等职务。行长为黄铁强先生，历任湖南长沙先导农村商业银行太平支行行长助理、行长；湖南湘江新区农村商业银行党委委员、副行长、纪委书记、监事长等职务。

从股权结构来看，截至 2021 年末，宁乡农商银行第一大股东湖南庚申贸易有限公司持股比例为 7.00%；法人股东和自然人股东持股比例分别为 50.55% 和 49.45%；股权结构分散，无控股股东。截至 2021 年末，宁乡农商银行前十大股东中不存在股东对外出质股权的情况。

关联交易方面，截至 2021 年末，宁乡农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联

方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 5.71%、14.01% 和 43.86%，关联授信额度未突破监管限制，但由于宁乡农商银行扩大了关联方认定范围，其全部关联方授信余额占资本净额的比重增长较快，且处于较高水平，需关注相关指标变化情况。截至 2021 年末，宁乡农商银行关联贷款规模为 12.16 亿元，较上年末增长 62.52%；其中，不良关联贷款规模为 0.02 亿元，无关注类关联贷款。

2021 年以来，宁乡农商银行因关联交易管理、股东股权管理、授信管理以及信用贷款投放等方面存在一定缺陷，受到监管部门行政处罚。目前，宁乡农商银行已采取扩大关联方认定范围、暂停向关联人发放信用贷款、规范股东股权划分以及将单一法人客户信贷业务和债券投资业务纳入统一综合授信等方式进行整改。

六、主要业务经营分析

宁乡农商银行在当地市场竞争力较强，存贷款市场份额均位列同业首位；但宁乡市金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

宁乡农商银行立足宁乡市，遵循“务实求真、转型发展”的总要求，以“311”普惠金融新模式为引领，凭借营业网点分布广、经营历史较长等优势，形成了良好的客户基础和品牌知名度，在当地市场具有较强的竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中位居首位。截至 2021 年末，宁乡农商银行存贷款市场占有率分别为 35.70% 和 20.59%，均较上年末小幅上升。但另一方面，宁乡地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对宁乡农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

表 6 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	34.72%	1	34.76%	1	35.70%	1
贷款市场占有率	21.30%	1	20.22%	1	20.59%	1

注：存贷款市场占有率为宁乡农商银行业务在宁乡地区同业中的市场份额
数据来源：宁乡农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2021 年，宁乡农商银行公司银行业务市场定位明确，坚持服务中小实体，进一步加大对中小微企业的贷款营销力度，公司贷款规模有所增长；受新冠疫情影响，公司存款规模有所收缩。

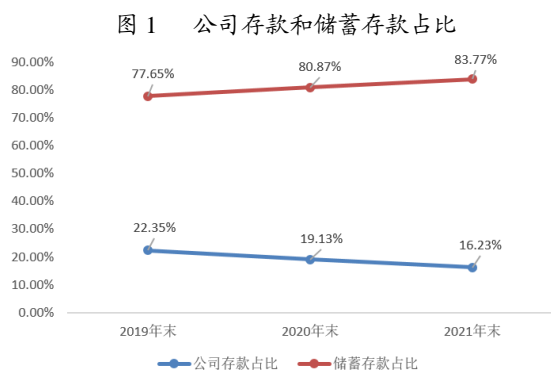
公司存款方面，2021 年，宁乡农商银行继续做好系统性存款客户的拓展和维护，加大对财政、社保、卫计、教育等部门的营销力度；同

时，宁乡农商银行新增对公存款考核指标，调动员工营销公司存款积极性，补齐对公业务营销短板。但另一方面，受新冠肺炎疫情影响，宁乡当地企业留存资金减少，非财政性对公存款业务发展承压，加之财政资金归集的影响，公司存款规模较上年末有所下降。截至 2021 年末，宁乡农商银行公司存款余额 55.94 亿元，较上年末下降 7.49%。

表 7 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	63.89	60.47	55.94	22.35	19.13	16.23	-5.35	-7.49
储蓄存款	221.97	255.67	288.71	77.65	80.87	83.77	15.18	12.92
合计	285.86	316.15	344.64	100.00	100.00	100.00	10.60	9.01

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

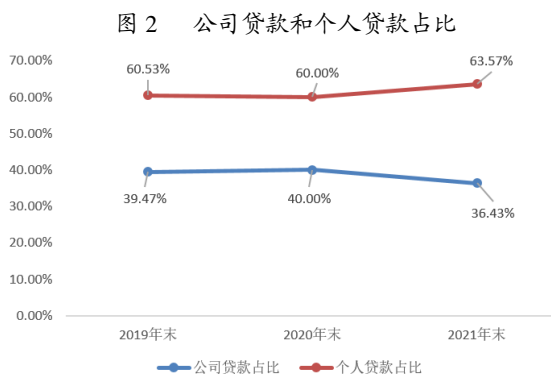
公司贷款方面，2021年，宁乡农商银行持续开展金融“暖春行动”，组织员工走进园区，对企业进行精准拜访，加大对高新技术和科技、乡村振兴等领域企业的走访调研，积极营销中小微企业贷款；同时，宁乡农商银行进一步加强银政企合作对接，积极参加“倍增企业资金

对接会”“百名行长进百企”等银企对接活动，加大普惠金融贷款产品的营销；此外，对于符合条件的流动资金紧张无力偿还到期贷款的部分民营、小微企业，采取续贷措施，并利用人民银行支小再贷款工具降低企业融资成本，纾解小微企业客户融资难、融资贵的问题。但受新冠肺炎疫情影响，当地企业信贷需求有限，宁乡农商银行实体对公贷款增长承压。截至2021年末，宁乡农商银行公司贷款及垫款余额82.53亿元，较上年末增长1.70%；其中，贴现资产余额3.74亿元，占贷款总额的比重不高。截至2021年末，宁乡农商银行按监管报表口径统计的小微企业贷款余额（不含个人经营性贷款）72.23亿元，占全部公司贷款的87.52%；涉农贷款（农村企业及各类组织贷款）52.79亿元，占全部公司贷款余额的63.96%。

表8 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	70.13	81.15	82.53	39.47	40.00	36.43	15.72	1.70
其中：贴现	1.13	1.84	3.74	0.64	0.91	1.65	62.58	103.49
个人贷款	107.55	121.74	144.02	60.53	60.00	63.57	13.20	18.29
合计	177.68	202.90	226.55	100.00	100.00	100.00	14.19	11.66

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021年，宁乡农商银行持续加强产品创新和营销力度，个人存贷款业务均保持良好发展趋势。

储蓄存款方面，2021年，宁乡农商银行在

开门红期间开展了“农商活动四重礼”“农商活动有惊喜”等一系列“接地气”的营销活动，通过提升客户参与度与体验感，积极营销储蓄存款；同时，宁乡农商银行持续加大对拆迁款项目客户和重点优质客户的营销力度，通过对拆迁款项目进行全面摸底以及加强与国资公司、城投公司等单位的对接，提升营销工作的开展效率；此外，宁乡农商银行优化存款营销系统，增加优质存款客户数据和评级授信客户数据查询，为全员揽储、客观统计、考核提供有力的科技支撑。2021年，宁乡农商银行储蓄存款增长态势较好；截至2021年末，宁乡农商银行储蓄存款余额288.71亿元，较上年末增长12.92%，占存款总额的83.77%，存款稳定性较好。

个人贷款方面，2021年，宁乡农商银行继

续做好信用村创建和拜访工作，以信用村、诚信社区建设为抓手，推进整村授信和普惠金融服务；同时，宁乡农商银行简化扶贫贷款审批发放流程，通过投放扶贫贷款，开展金融扶贫工作；此外，宁乡农商银行进一步做好公职人员消费贷款营销，加大优质客户市场的抢占力度。截至2021年末，宁乡农商银行个人贷款余额144.02亿元，较上年末增长18.29%。其中，个人经营性贷款88.99亿元，较上年末增长12.05%，占个人贷款总额的61.79%；个人住房按揭贷款27.40亿元，较上年末增长27.83%，占贷款总额的12.10%，未突破监管对于房地产贷款集中度管理的限制。

2021年，宁乡农商银行积极发展电子银行业务。截至2021年末，宁乡农商银行手机银行有效户达35.33万户，较年初增长6.47万户；ETC客户达5.21万户，较年初增长2.02万户；电子银行替代率达93.46%，较年初增长2.91个百分点。

3. 金融市场业务

2021年，宁乡农商银行同业资产规模延续收缩态势，投资资产的配置力度略有减小，投资资产以债券为主。

同业业务方面，宁乡农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2021年，由于信贷业务发展良好，宁乡农商银行可用的闲置资金减少，同业资产规模有所收缩；得益于存款业务发展较好，吸收资金能够满足业务开展需要，宁乡农商银行市场融入资金力度有所减小。从交易对手情况来看，宁乡农商银行同业交易对手主要包括国有银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行。

投资业务方面，2021年，宁乡农商银行遵循“控风险、去杠杆”的主基调，将新增存款主要用于贷款投放，投资资产配置力度略有减小，投资资产配置进一步向债券倾斜。2021年，在金融严监管的背景下，宁乡农商银行调整投资资产结构，将信托和资产管理计划清零，同时加大对政策性银行债券、企业债券和同业存单的配置力度。宁乡农商银行投资的企业债券外部评级集中在AA+及以上；基金投资的底层资产为债券；股权投资为湖南省内农村金融机构股权。2021年，宁乡农商银行实现投资收益6.76亿元，较上年增长6.59%。

表9 投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
债券投资	119.56	156.90	158.87	87.53	91.60	93.15
其中：政府债券	27.65	89.26	84.91	20.25	52.11	49.78
政策性银行债券	30.72	39.18	42.84	22.49	22.87	25.12
商业性金融债券	8.90	6.40	5.10	6.51	3.74	2.99
企业债券	15.97	14.63	16.17	11.60	8.54	9.48
同业存单	36.31	7.43	9.85	26.58	4.34	5.77
信托和资产管理计划	6.51	3.44	0.00	4.76	2.01	0.00
基金	5.50	5.50	5.50	4.03	3.21	3.22
权益工具	5.02	5.45	6.19	3.68	3.18	3.63
投资类资产总额	136.58	171.29	170.57	100.00	100.00	100.00
减值准备	1.46	2.97	2.92	--	--	--
投资资产净额	135.12	168.32	167.64	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：宁乡农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、财务分析

宁乡农商银行提供了 2021 年财务报表，湖南友谊联合会计师事务所（普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2021 年，宁乡农商银行资产规模稳步增长，资产配置向贷款倾斜，投资资产占比有所下降，同业资产占比低。

表 10 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	20.42	17.94	19.09	5.84	4.58	4.62	-12.14	6.40
同业资产	20.28	7.03	5.24	5.80	1.79	1.27	-65.34	-25.53
贷款及垫款净额	166.33	190.31	214.14	47.59	48.55	51.79	14.42	12.52
投资资产	135.12	168.32	167.64	38.66	42.94	40.55	24.57	-0.40
其他类资产	7.33	8.36	7.34	2.10	2.13	1.77	14.05	-12.23
资产合计	349.49	391.96	413.45	100.00	100.00	100.00	12.15	5.48

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，宁乡农商银行信贷资产规模保持增长，信贷资产质量较为稳定，贷款拨备水平充足；房地产贷款占比突破监管限制，面临行业景气度波动及政策变动风险。

2021 年，宁乡农商银行贷款规模保持增长。贷款行业分布方面，由于当地重点发展以装备制造、食品饮料、新材料及商贸服务业等为代表的园区工业，宁乡农商银行贷款主要投向批发和零售业、建筑业、制造业、房地产业以及农林牧渔业。2021 年，宁乡农商银行贷款行业集

中度小幅下降。宁乡农商银行针对房地产贷款采取较为审慎的信贷政策，对贷款实施总量控制原则，将新增贷款的范围限制在当地排名靠前且声誉较好的房地产开发商，同时通过总行审批制度，严格控制新增住房按揭贷款规模。截至 2021 年末，宁乡农商银行全口径房地产贷款占贷款总额的 20.38%，较上年末下降 0.63 个百分点，但仍高于监管要求上限，需持续关注房地产贷款集中度压降情况，以及房地产行业景气度及相关政策变化对公司业务带来的影响。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
批发和零售业	18.90	批发和零售业	18.04	批发和零售业	18.80
制造业	15.41	建筑业	13.02	建筑业	12.68
建筑业	15.40	制造业	12.71	制造业	11.56
房地产业	7.74	房地产业	9.43	房地产业	7.43
农、林、牧、渔业	6.16	农、林、牧、渔业	5.32	农、林、牧、渔业	4.84
合计	63.61	合计	58.51	合计	55.32

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，宁乡农商银行贷款客户集中度略有上升，前十大客户贷款集中度相对较高，面临一定贷款客户集中风险。宁乡农商银行审慎管理大额贷款投放，2021年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019	2020	2021
	年末	年末	年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	6.85	6.33	6.36
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	59.01	50.26	52.17

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年，得益于新冠肺炎疫情对当地经济发展的影响减弱，企业复工复产情况较好，加之宁乡农商银行持续加强全面风险管控，其关注类贷款占比及逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量有所改善。2021年，宁乡农商银行现金清收不良贷款 2.95 亿元、核销不良贷款 3.92 亿元，年末不良贷款率为 1.96%。另一方面，为支持实体经济发展，加快复工复产，宁乡农商银行响应政策，办理一定规模的无还本续贷和展期贷款。截至 2021 年末，

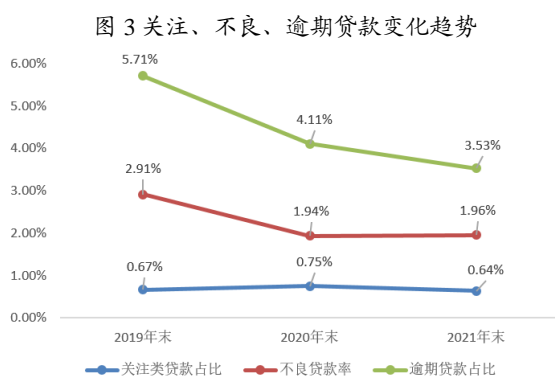
宁乡农商银行无还本续贷余额 4.10 亿元，同比增长 0.69 亿元，无还本续贷不良贷款率为 3.66%，较上年末增长 1.89 个百分点；展期贷款余额 8.73 亿元，同比增长 5.28 亿元，展期贷款不良贷款率为 10.32%，较上年末下降 3.46 个百分点。虽然宁乡农商银行不良贷款率相对稳定，但考虑到其无还本续贷和展期贷款规模有所增加，未来信贷资产质量存在一定下行压力。从行业分布来看，截至 2021 年末，宁乡农商银行投向农林牧渔业，建筑业，信息传输、软件和信息技术服务业，房地产业不良贷款率分别为 5.78%、5.15%、3.16% 和 2.27%，高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，2021 年，出于审慎考虑，宁乡农商银行将逾期未超 90 天但是偿还能力出现明显问题的贷款纳入不良，贷款五级分类划分标准进一步趋严，使得逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例持续下降。从贷款拨备情况来看，2021 年，受不良贷款规模上升影响，宁乡农商银行贷款拨备水平有所下降，但仍较为充足。

表 13 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	171.33	197.45	220.67	96.42	97.31	97.40
关注	1.19	1.52	1.44	0.67	0.75	0.64
次级	2.28	3.29	3.51	1.28	1.62	1.55
可疑	2.84	0.62	0.91	1.60	0.31	0.40
损失	0.04	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01
贷款合计	177.68	202.90	226.55	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.17	3.93	4.44	2.91	1.94	1.96
逾期贷款	10.15	8.33	8.00	5.71	4.11	3.53
拨备覆盖率	/	/	/	219.87	319.28	278.26
贷款拨备率	/	/	/	6.39	6.19	5.45
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	80.45	46.78	39.61

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021年，宁乡农商银行同业资产规模有所减少，投资资产规模变化不大；同业及投资资产无违约情况发生，投资策略稳健，非信贷资产面临的信用风险较为可控。

截至2021年末，宁乡农商银行同业资产全部为存放同业款项，规模为5.24亿元，交易对手主要为湖南省农村信用社联合社。从同业资产质量来看，2021年，宁乡农商银行同业资产无违约情况，五级分类全部为正常类，信用风险可控。

2021年，宁乡农商银行投资资产规模略有减少，占资产总额的比重小幅下降，投资资产配置进一步向债券倾斜。从持有目的来看，宁乡农商银行投资资产以持有至到期投资为主，辅以长期股权投资，可供出售金融资产规模较

小。截至2021年末，宁乡农商银行持有至到期投资净额161.18亿元，主要为地方政府债券和政策性金融债券；长期股权投资净额6.11亿元，主要为对子公司和湖南省内农村金融机构的股权投资；可供出售金融资产净额0.35亿元，主要为国债。从投资资产质量来看，截至2021年末，由于相关发行人财务指标恶化且外部评级被下调，宁乡农商银行将持有的券面金额为0.40亿元的商业性金融债券划分至关注类，计提减值准备0.02亿元，目前该笔投资尚未发生违约，无实质性风险，但需关注相关风险资产质量变化情况；其余投资资产五级分类均为正常类；宁乡农商银行针对所有投资资产计提减值规模为2.92亿元。

(3) 表外业务

宁乡农商银行表外业务规模小，信用风险整体可控。宁乡农商银行的表外业务品种主要为已签发未到期银行承兑汇票，另有少量保函。截至2021年末，宁乡农商银行表外业务余额0.98亿元；其中银行承兑汇票余额0.93亿元，纳入统一授信管理范围。

2. 负债结构及流动性

2021年，宁乡农商银行负债规模持续增长，负债来源仍以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性持续提升。

表 14 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
市场融入资金	26.98	36.51	24.46	8.26	9.93	6.34	35.32	-33.00
客户存款	285.86	316.15	344.64	87.54	85.98	89.33	10.60	9.01
其中：储蓄存款	221.97	255.67	288.71	67.97	69.53	74.83	15.18	12.92
其他负债	13.71	15.06	16.72	4.20	4.10	4.33	9.85	10.99
负债合计	326.55	367.72	385.82	100.00	100.00	100.00	12.61	4.92

数据来源：宁乡农商银行审计报告，联合资信整理

2021年，宁乡农商银行市场融入资金规模有所减少。截至2021年末，宁乡农商银行市场融入资金余额24.46亿元。其中，卖出回购金融资产款余额16.70亿元，标的为债券；同业

及其他金融机构存放款项余额2.76亿元；应付债券余额5.00亿元，为2020年发行的二级资本债券。

客户存款是宁乡农商银行最主要的负债来

源。2021年，宁乡农商银行客户存款稳步增长。从客户结构来看，截至2021年末，宁乡农商银行储蓄存款占客户存款余额的83.77%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的74.18%，存款稳定性较好。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	61.83	48.30	73.08
存贷比（%）	62.16	64.18	65.73
优质流动性资产充足率（%）	463.50	265.59	306.96

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

流动性方面，2021年，宁乡农商银行相关流动性指标均处于合理水平，整体流动性风险较为可控。

3. 经营效率与盈利能力

2021年，宁乡农商银行净利差持续收窄，对利息净收入实现形成一定负面影响，但得益于资产质量较为稳定，资产减值损失有所减少，净利润实现较好增长，整体盈利水平明显提升。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	11.21	12.07	12.13
利息净收入（亿元）	5.57	5.70	5.35
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.05	0.02	-0.01
投资收益（亿元）	5.67	6.35	6.76
营业支出（亿元）	7.26	8.67	6.76
业务及管理费（亿元）	3.53	3.91	4.11
资产减值损失（亿元）	3.66	4.68	2.58
拨备前利润总额（亿元）	7.61	8.12	7.96
净利润（亿元）	3.04	2.65	4.54
净利差（%）	3.03	2.86	2.48
成本收入比（%）	31.47	32.41	33.86
拨备前资产收益率（%）	2.28	2.19	1.98
平均资产收益率（%）	0.91	0.72	1.13
平均净资产收益率（%）	13.62	11.24	17.50

数据来源：宁乡农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

宁乡农商银行利息收入以贷款利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为宁乡农商银行重要的收入来源。2021年，宁乡农商银行净利差有所收窄，利息净收入较上年小幅下降；但由于投资资产结构持续优化，宁乡农商银行投资收益保持增长趋势，带动全年营业收入小幅上升。2021年，宁乡农商银行实现利息净收入5.35亿元，较上年下降6.14%，占营业收入的44.10%；实现投资收益6.76亿元，较上年增长6.46%，占营业收入的55.72%。

宁乡农商银行营业支出以业务及管理费和

资产减值损失为主。2021年，宁乡农商银行成本收入比略有上升，成本控制能力有待加强；得益于信贷资产质量持续改善，宁乡农商银行资产减值准备计提力度有所减小。2021年，宁乡农商银行成本收入比33.86%；资产减值损失2.58亿元，其中贷款减值损失2.64亿元。

从盈利水平来看，2021年，宁乡农商银行响应监管减费让利于实体经济的号召，主动压降贷款利率；同时，由于当地存款市场竞争激烈，加之中长期存款占比持续上升，宁乡农商银行存款付息率有所上升。受上述收益和成本因素共同影响，宁乡农商银行净利差有所收窄。

但得益于投资业务发展较好，叠加资产减值损失规模减小，宁乡农商银行净利润明显增长，盈利水平大幅提升。

4. 资本充足性

2021年，宁乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；二级资本债券赎回使其资本充足率有所下滑，但资本仍保持较充足水平。

2021年，宁乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，未进行增资扩股。2021年，宁乡农商银行分配现金股利1.11亿元，较大规模的现金股利分配对其资本的积累造成一定影

响。截至2021年末，宁乡农商银行股东权益合计27.62亿元，其中股本8.50亿元。

2021年，宁乡农商银行信贷业务快速发展推动其风险加权资产余额有所增长，但由于其信贷资产中风险权重相对较低的个人贷款占比上升，以及投资资产中债券配置力度加大，风险资产系数变化不大。2021年，宁乡农商银行赎回了其2016年发行的二级资本债券4.50亿元，使得资本净额及资本充足率有所下降；但得益于较好的利润留存水平，其一级资本充足率及核心一级资本充足率有所提升，资本保持较充足水平。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	19.73	20.60	23.51
一级资本净额（亿元）	19.73	20.60	23.51
资本净额（亿元）	26.28	32.37	30.83
风险加权资产余额（亿元）	215.93	236.33	251.08
风险资产系数（%）	61.78	60.30	60.73
股东权益/资产总额（%）	6.56	6.18	6.68
资本充足率（%）	12.17	13.69	12.28
一级资本充足率（%）	9.14	8.72	9.36
核心一级资本充足率（%）	9.14	8.72	9.36

数据来源：宁乡农商银行监管报表，联合资信整理

八、外部支持

宁乡农商银行存贷款市场份额在宁乡市排名第一，作为区域性商业银行，宁乡农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在宁乡市及湖南省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

宁乡农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

截至本报告出具日，宁乡农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金5.00亿元。

以2021年末财务数据为基础，宁乡农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表18，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	5.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	11.65
股东权益/存续债券本金（倍）	5.52
净利润/存续债券本金（倍）	0.91

数据来源：宁乡农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，宁乡农商银行不良贷款率和逾期贷款占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，宁乡农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，核

心负债稳定性持续提升，核心负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为宁乡农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

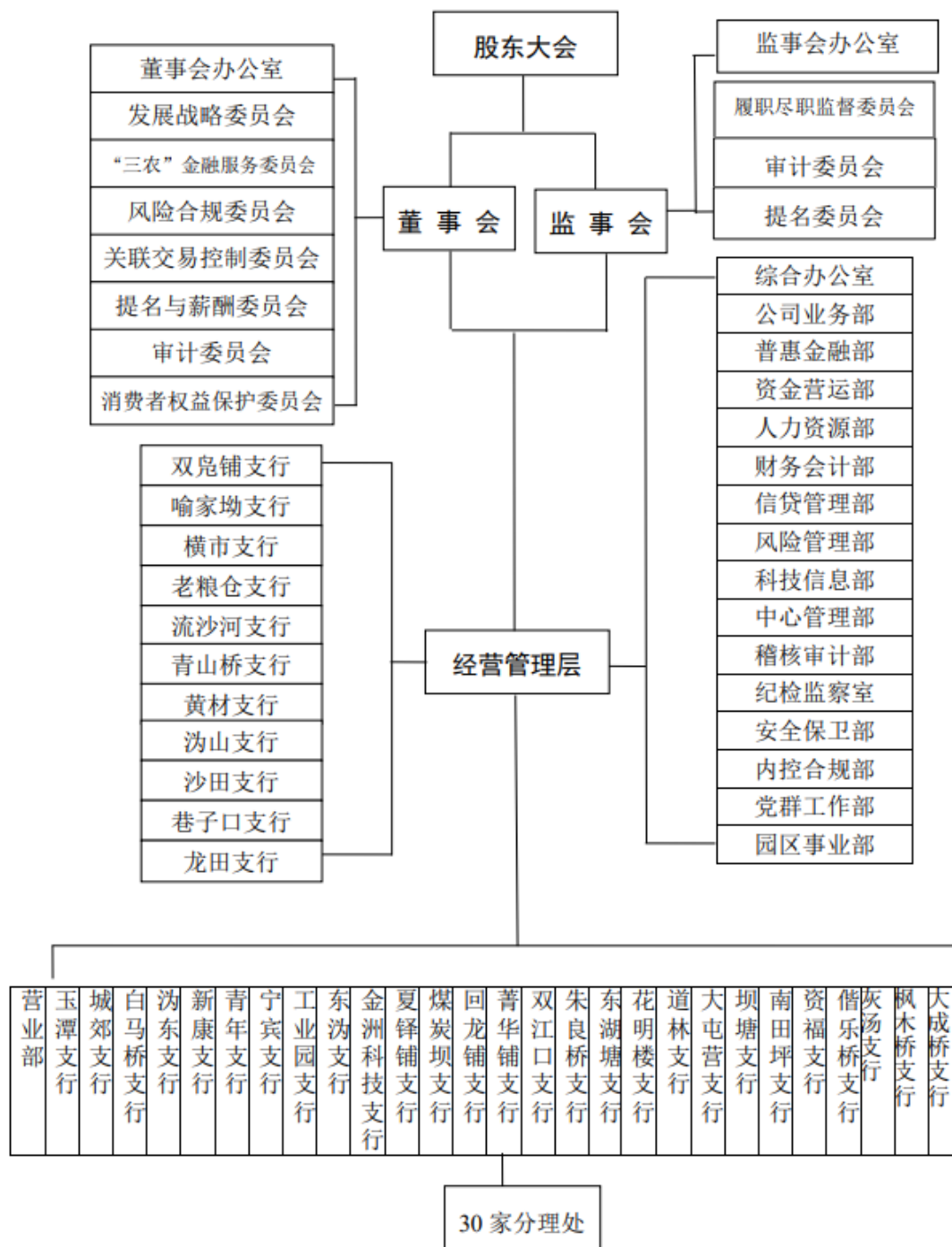
基于对宁乡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持宁乡农商银行主体长期信用等级为AA⁻，维持“20宁乡农商二级”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末宁乡农商银行前十大股东持股情况表

股东名称	持股总数 (万股)	持股比例 (%)
湖南庚申贸易有限公司	5950.56	7.00
宁乡经济技术开发区建设投资有限公司	5100.48	6.00
湖南华良电器实业有限公司	3650.40	4.29
长沙市德永置业有限公司	3400.32	4.00
长沙长石冶金炉料有限公司	3400.32	4.00
长沙西水置业有限公司	2550.24	3.00
宁乡银太纺织有限公司	2470.18	2.91
上海粤申铝业有限公司	2116.96	2.49
长沙金时房地产开发有限责任公司	2040.19	2.40
长沙池之龙文化传播有限公司	2040.19	2.40
合计	32719.84	38.49

数据来源：宁乡农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末宁乡农商银行组织架构图



资料来源：宁乡农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	山东莱芜农村商 业银行股份有限 公司	山东莱州农村商 业银行股份有限 公司	浙江江山农村商 业银行股份有限 公司	湖南宁乡农村商 业银行股份有限 公司
资产总额 (亿元)	406.95	347.74	343.83	413.45
贷款净额 (亿元)	231.11	152.27	186.98	214.14
存款总额 (亿元)	327.51	295.62	300.52	344.64
股东权益 (亿元)	30.51	24.04	20.62	27.62
不良贷款率 (%)	1.62	3.49	0.50	1.96
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	76.37	94.79	65.75	39.61
拨备覆盖率 (%)	158.49	133.77	1042.52	278.26
资本充足率 (%)	10.55	10.96	13.68	12.28
核心一级资本充足率 (%)	9.35	8.04	11.02	9.36
流动性比例 (%)	75.44	64.36	73.53	73.08
平均资产收益率 (%)	0.38	0.06	0.62	1.13
平均净资产收益率 (%)	4.76	0.88	10.10	17.50

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持