

# 湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

## 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕6820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”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

二〇二四年七月二十六日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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

2024 年跟踪评级报告

| 项 目              | 本次评级结果 | 上次评级结果 | 本次评级时间     |
|------------------|--------|--------|------------|
| 湖南宁乡农村商业银行股份有限公司 | AA-/稳定 | AA-/稳定 | 2024/07/26 |
| 20 宁乡农商二级        | A+/稳定  | A+/稳定  |            |

评级观点

跟踪期内，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”）作为区域性农村商业银行，在当地客群基础较好；管理与发展方面，宁乡农商银行公司治理机制运行较好，内部控制和风险管理水平不断提升，但关联交易比重仍处于较高水平，未来压降情况值得关注；经营方面，宁乡农商银行凭借着人熟地熟、决策效率较高等优势，存贷款市场份额在宁乡市排名保持首位，存贷款业务稳健发展，但受住房按揭贷款投放压力较大影响，个人贷款业务增长承压，且当地企业资金留存有限且财政性存款账户上划导致公司存款规模收缩；财务方面，宁乡农商银行资产质量趋于改善且处于行业较好水平，风险抵补能力较强，负债稳定性及流动性水平较好，资本充足，较好的盈利水平一定程度上促进了其资本内生积累，但其贷款行业集中度和客户集中度较高，需关注贷款业务结构调整情况。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

评级展望

未来，宁乡农商银行将继续坚持支农支小的定位，聚焦存贷款主业，提升普惠金融服务能力，加大信贷资产质量管控力度，各项业务有望保持稳健发展态势；另一方面，宏观经济景气度不佳、同业竞争加剧和财政性资金归集等因素对其对公业务拓展等带来的影响需保持关注。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**宏观或区域经济环境恶化；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款业务在当地市场竞争力较强。**作为区域性农村商业银行，宁乡农商银行立足宁乡市本地市场，依托决策链条较短、网点覆盖面较广等优势，存贷款业务市场份额在宁乡市金融同业中保持首位，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- **拨备充足。**宁乡农商银行保持了较大的减值准备计提力度，拨备处于充足水平。
- **核心负债稳定性及流动性水平较好。**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；加之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。
- **获得政府支持的可能性较大。**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

- **对公存款规模收缩。**2023 年，在宏观经济景气度不高的背景下，当地企业留存资金减少，加之财政资金归集方式上划，宁乡农商银行对公存款规模进一步收缩。
- **个人贷款业务增长乏力。**2023 年，受提前还款潮、宁乡市房地产市场景气度偏低等因素影响，个人住房按揭贷款规模有所收缩，带动个人贷款增速承压。
- **贷款客户及行业集中度较高。**受制于区域经济结构和自身经营定位，宁乡农商银行前五大贷款投向行业占比较高，面临一定的行业集中风险；最大十家客户贷款比例处于较高水平，客户集中风险仍存。
- **关注外部市场环境变化对宁乡农商银行发展带来的影响。**随着宁乡市国有大行业务下沉对于优质客户抢夺，市场竞争压力不断加剧，对宁乡农商银行业务开展形成一定压力。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

| 评价内容        | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 评价结果            |
|-------------|------|-------|---------|-----------------|
| 经营风险        | C    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 3               |
|             |      |       | 行业风险    | 2               |
|             |      | 自身竞争力 | 公司治理    | 4               |
|             |      |       | 未来发展    | 3               |
|             |      |       | 业务经营分析  | 3               |
|             |      |       | 风险管理水平  | 3               |
| 财务风险        | F1   | 偿付能力  | 资本充足性   | 2               |
|             |      |       | 资产质量    | 1               |
|             |      |       | 盈利能力    | 2               |
|             |      | 流动性   |         |                 |
| 指示评级        |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：--   |      |       |         | --              |
| 个体信用等级      |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 外部支持调整因素：-- |      |       |         | --              |
| 评级结果        |      |       |         | AA <sup>+</sup> |

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

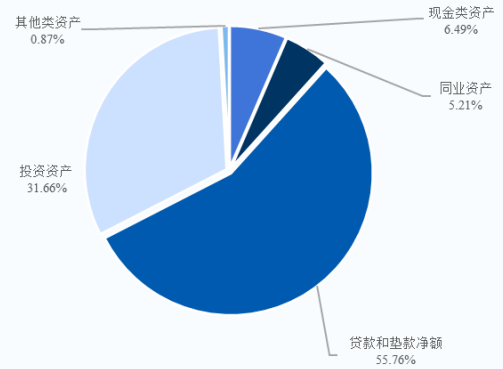
## 主要财务数据

| 项 目           | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资产总额（亿元）      | 442.07  | 472.55  | 519.52  |
| 股东权益（亿元）      | 32.92   | 34.80   | 39.00   |
| 不良贷款率（%）*     | 1.96    | 1.91    | 1.83    |
| 拨备覆盖率（%）*     | 278.26  | 299.50  | 295.33  |
| 贷款拨备率（%）*     | 5.45    | 5.71    | 5.39    |
| 流动性比例（%）*     | 73.08   | 60.22   | 76.15   |
| 储蓄存款/负债总额（%）  | 72.79   | 77.08   | 78.83   |
| 股东权益/资产总额（%）  | 7.45    | 7.36    | 7.51    |
| 资本充足率（%）*     | 12.28   | 12.74   | 12.77   |
| 一级资本充足率（%）*   | 9.36    | 10.17   | 10.38   |
| 核心一级资本充足率（%）* | 9.36    | 10.17   | 10.38   |
| 项 目           | 2021 年  | 2022 年  | 2023 年  |
| 营业收入（亿元）      | 13.14   | 13.22   | 13.82   |
| 拨备前利润总额（亿元）   | 8.49    | 8.77    | 9.34    |
| 净利润（亿元）       | 4.89    | 5.40    | 5.77    |
| 净利差（%）*       | 2.48    | 2.28    | 2.26    |
| 成本收入比（%）      | 35.00   | 33.69   | 33.01   |
| 拨备前资产收益率（%）   | 2.00    | 1.92    | 1.88    |
| 平均资产收益率（%）    | 1.15    | 1.18    | 1.16    |
| 平均净资产收益率（%）   | 16.47   | 15.96   | 15.64   |

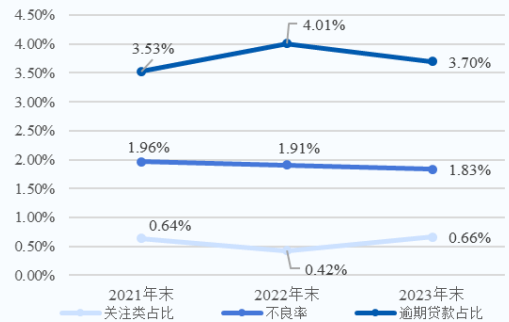
注：带“\*”的指标为单体口径，其余为合并口径数据

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告、监管报表及提供数据整理

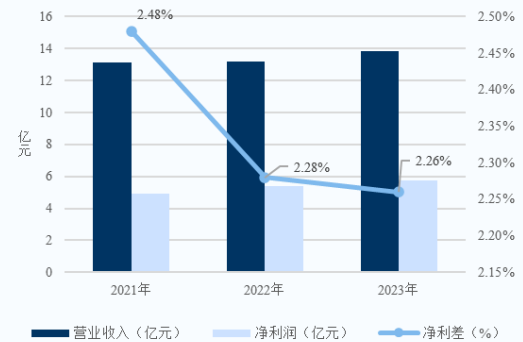
2023 年末宁乡农商银行资产构成



宁乡农商银行资产质量情况



宁乡农商银行盈利情况



## 跟踪评级债项概况

| 债券简称      | 发行规模    | 票面利率  | 兑付日        | 特殊条款                  |
|-----------|---------|-------|------------|-----------------------|
| 20 宁乡农商二级 | 5.00 亿元 | 5.00% | 2030/12/30 | 在第 5 年末末附有前提条件的发行人赎回权 |

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

## 评级历史

| 债项简称      | 债项评级结果 | 主体评级结果 | 评级时间       | 项目小组      | 评级方法/模型                                                       | 评级报告                 |
|-----------|--------|--------|------------|-----------|---------------------------------------------------------------|----------------------|
| 20 宁乡农商二级 | A+/稳定  | AA-/稳定 | 2023/07/21 | 马鸣娇<br>张旭 | 商业银行信用评级方法（V4.0.202208）<br>商业银行主体信用评级模型（打分表）<br>（V4.0.202208） | <a href="#">阅读全文</a> |
| 20 宁乡农商二级 | A+/稳定  | AA-/稳定 | 2020/09/22 | 林璐<br>袁宇豪 | 商业银行信用评级方法(2018 年版)                                           | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：陈绪童 [chenxt@lhratings.com](mailto:chenxt@lhratings.com)

项目组成员：周雅琦 [zhouyq@lhratings.com](mailto:zhouyq@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



## 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，前身为宁乡县农村信用合作联社，初始注册资本为 5.00 亿元。2023 年以来，宁乡农商银行未进行增资扩股。截至 2023 年末，宁乡农商银行股本为 9.01 亿元，无控股股东或实际控制人，股权结构较为分散，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

| 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  | 长沙市德永置业有限公司       | 4.00%  |
| 4  | 长沙长石冶金炉料有限公司      | 4.00%  |
| 5  | 宁乡银太纺织有限公司        | 3.68%  |
| 合计 |                   | 24.68% |

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行提供资料整理

宁乡农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑、贴现；代理发行、兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；办理银行借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务。宁乡农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 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。

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；法定代表人：彭滨。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，宁乡农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，宁乡农商银行在债券付息日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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

| 债券简称      | 发行金额（亿元） | 起息日        | 期限    |
|-----------|----------|------------|-------|
| 20 宁乡农商二级 | 5.00 亿元  | 2020/12/30 | 5+5 年 |

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

### 2 区域环境分析

2023 年，宁乡市再次入选全国县域经济基本竞争力和中部县域经济基本竞争力百强县，逐步形成了以食品饮料、先进装备制造、新材料新能源为主导的现代产业体系，产业集群优势较为明显，撤县设市和招商引资促进其工业快速发展，区域经济增速维持合理水平。

宁乡市隶属湖南省会长沙市，地处长沙市西郊区，总面积 2906 平方公里。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。宁乡市系县级市，由湖南省直辖，长沙市代管，2023 年 11 月，宁乡市入选全国县域经济基本竞争力和中部县域经济基本竞争力百强县。

宁乡市作为长沙市卫星城市，随着“长株潭一体化”的实施，不断发挥其地理交通便利和资源优势，实现工业经济快速发展，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，主导产业储能材料产业规模居于湖南省第一位，建成全国前列的闭环产业链条，生物医药和生命科学产业城项目开工建设。宁乡高新区获国务院批准升级为国家高新技术产业开发区，宁乡成为继江苏昆山、常熟、宜兴后全国第四个同时拥有两个国家级开发区的县级城市。通过壮大产业集群优势和积极扩大有效投资，宁乡市工业经济保持快速发展态势。第一产业方面，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。

2023 年，宁乡市全年实现地区生产总值 1269.88 亿元，比上年增长 4.7%，经济增速保持合理水平。其中，第一产业实现增加值 139.93 亿元，增长 3.7%；第二产业实现增加值 536.51 亿元，增长 5.2%；第三产业实现增加值 593.44 亿元，增长 4.4%。三次产业结构由上年的 11.4: 42.0: 46.6 调整为 11.0: 42.3: 46.7，工业增加值占 GDP 的比重为 38.3%。从财政收入实现情况来看，2023 年，宁乡市全年一般公共预算收入 121.66 亿元，比上年增长 9.1%；其中，地方一般公共预算收入增长 5.4%；税收收入增长 1.1%；公共财政预算支出 135.74 亿元，增长 4.0%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

跟踪期内，宁乡农商银行公司治理机制运行情况较好，内部控制水平不断提升；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求，但鉴于关联交易占比处于较高水平，未来仍需关注相关指标变化情况。

跟踪期内，宁乡农商银行公司治理水平不断提升，公司治理运行情况较好；同时，不断加强内部控制制度和合规体系建设，内部控制水平逐步提高。从股权结构来看，截至 2023 年末，宁乡农商银行国有法人持股 13.52%、私人企业持股 37.03%、自然人持股 49.45%；第一大股东湖南庚申贸易有限公司持股比例为 7.00%，前十大股东合计持股比例为 38.49%，股权结构较为分散且较上年末无重大变化。截至 2023 年末，宁乡农商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的大部分股份对外质押，占宁乡农商银行股份总数的 2.26%，全部股东股权质押比例为 8.56%，整体股权对外质押比例不高。董监高人员变动方面，2023 年 10 月原董事长刘鸿军先生辞去宁乡农商银行董事长及董事会下设委员会委员职务，经湖南省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）推荐由彭滨先生出任宁乡农商银行董事长一职，彭滨先生曾任湖南郴州农村商业银行股份有限公司董事长、宁乡农商银行副董事长和行长等职务，具有较为丰富的银行从业及管理经验，相关人员变动未对该行经营情况产生重大影响。关联交易方面，截至 2023 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 6.11%、12.65%和 33.47%，较 2022 年末有所下降，但仍处于较高水平，需关注相关指标变化；全部关联贷款中无逾期、不良情况。

### （二）经营方面

宁乡农商银行凭借着营业网点布局广泛、人熟地熟、决策效率较高等优势，存贷款市场份额在宁乡市银行机构中保持首位，但另一方面，2023 年以来由于公司存款规模进一步下降，其存款市场占有率略有下降。

2023 年，宁乡农商银行继续深入宁乡区域金融市场，围绕乡村振兴战略、落实普惠金融、湖南省“三高四新”政策进行业务部署，持续强化零售银行业务转型。作为区域性农村商业银行，宁乡农商银行立足宁乡市当地，拓展本地市场，依托营业网点分布广、经营历史悠久、决策链条较短等优势，主营业务实现稳步发展，2023 年其存贷款业务市场份额在宁乡市金融同业中均保持首位。截至 2023 年末，宁乡农商银行在宁乡市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 33.44%和 21.02%；其中，贷款市场份额较上年末有所上升（见图表 3），但受公司存款规模下降影响，存款市场份额较上年末进一步下降。

图表 3 • 存贷款市场份额

| 项目      | 2021 年末 |    | 2022 年末 |    | 2023 年末 |    |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|
|         | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 |
| 存款市场占有率 | 35.70%  | 1  | 34.63%  | 1  | 33.44%  | 1  |
| 贷款市场占有率 | 20.59%  | 1  | 20.91%  | 1  | 21.02%  | 1  |

注：存贷款市场占有率为宁乡农商银行在宁乡市同业中的市场份额

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行提供资料整理

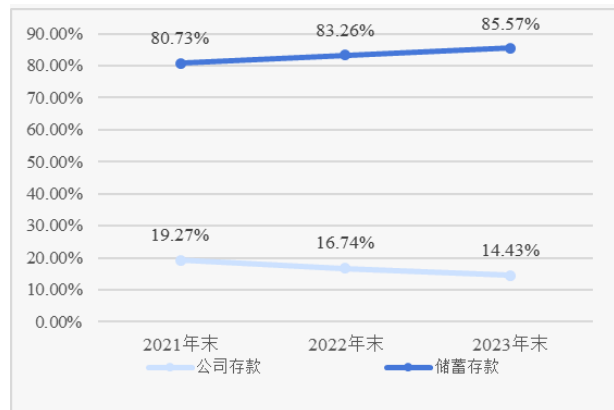
图表 4 • 存贷款业务结构

| 业务板块         | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|              | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2022 年末    | 2023 年末 |
| <b>客户存款</b>  |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司存款         | 71.08   | 67.84   | 63.88   | 19.27   | 16.74   | 14.43   | -4.55      | -5.84   |
| 储蓄存款         | 297.82  | 337.43  | 378.78  | 80.73   | 83.26   | 85.57   | 13.30      | 12.25   |
| 合计           | 368.90  | 405.28  | 442.66  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 9.86       | 9.22    |
| <b>贷款及垫款</b> |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司贷款及垫款      | 83.38   | 111.85  | 133.00  | 34.27   | 40.27   | 43.59   | 34.14      | 18.91   |
| 其中：公司贷款      | 79.69   | 104.27  | 125.95  | 32.76   | 37.54   | 41.28   | 30.84      | 20.79   |

|      |        |        |        |        |        |        |        |       |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 贴现   | 3.69   | 7.58   | 7.05   | 1.52   | 2.73   | 2.31   | 105.42 | -7.03 |
| 个人贷款 | 159.90 | 165.89 | 172.14 | 65.73  | 59.73  | 56.41  | 3.75   | 3.77  |
| 合计   | 243.28 | 277.74 | 305.14 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 14.16  | 9.86  |

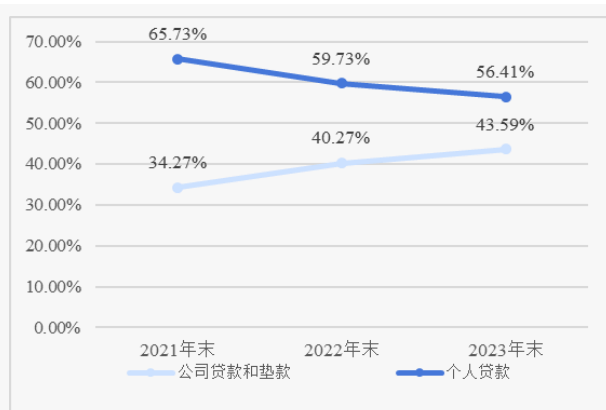
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

## 1 公司银行业务

2023 年，宁乡农商银行围绕宁乡市现有企业资源，加大企业客户走访力度，并推出多种特色金融产品和服务以满足企业信贷需求，公司贷款业务规模有所增长；但受客户留存资金下降、财政资金归集等因素影响，公司存款规模进一步收缩，公司存款业务拓展乏力，需关注未来公司存款业务发展情况。

公司存款方面，2023 年，宁乡农商银行加大对公存款的营销力度，因地制宜明确城区和农村分支机构营销任务，设置新增涉政类账户、大额资金账户专项奖励，以考核为导向提高员工揽存积极性；统筹规划当地拆迁资金对接工作，拉动对公存款新增沉淀。但另一方面，受宏观经济下行影响，宁乡市企业富余资金优先还款，资金留存较少，加之宁乡市部分财政账户实施统筹管理，原有财政性存款账户逐步上划，宁乡农商银行公司存款规模进一步收缩，整体对公存款业务拓展受限。截至 2023 年末，宁乡农商银行公司存款总额 63.88 亿元，较上年末下降 5.84%，占存款总额的 14.43%。

公司贷款方面，2023 年，宁乡农商银行积极落实“百行联万户”新型农业经营主体融资对接、“百行联万企”小微企业融资对接、小微科技金融服务提升三个专项行动，持续走访新型农业经营主体、小微企业，响应相关企业贷款需求；强化与各科局单位的联络对接，提升信息资源把控能力，根据宁乡市产业链供应链核心企业、专精特新企业等名单进行拜访，加大对名单内实体经济的信贷支持；创新和完善现有产品体系，推出“科创贷”“绿色贷”等新型特色产品。得益于上述措施的落实，宁乡农商银行公司贷款整体增速较快。截至 2023 年末，宁乡农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）133.00 亿元，较上年末增长 18.91%，占贷款总额比重 43.59%；其中贴现余额 7.05 亿元，较上年末有所下降。

普惠金融业务方面，宁乡农商银行精细化指导各支行推进普惠金融工作，从优化信贷投放策略和审批流程、创新完善产品体系、提升服务水平等多方面，加大对小微企业的扶持力度；主动减费让利，以缓解普惠型小微主体经营压力。截至 2023 年末，宁乡农商银行普惠型小微企业贷款（含授信 1000 万以下的小微企业主和个体工商户）0.98 万户，普惠型小微企业贷款余额 51.26 亿元，较上年末增长 17.12%。

## 2 零售银行业务

2023 年，宁乡农商银行坚持零售业务转型，优化零售客群结构和产品结构，零售存贷款业务规模均实现增长；但另一方面，受房产按揭贷款规模下降等因素影响，其个人贷款增长面临一定压力。

2023 年，宁乡农商银行加强零售业务转型，上线智能存款业务，提升存款便利度；强化代发客户群体营销工作，通过代发工资业务促进存款沉淀，储蓄存款（含银行卡存款，下同）规模实现较快增长。但另一方面，受宏观经济不景气影响，农户长期储蓄意愿增强，致使宁乡农商银行存款付息成本压力有所加大。为此，宁乡农商银行多次下调存款挂牌利率，引导活期存款产品，优化存款结构，并在全行加大活期存款考核力度，缓解存款定期化带来的付息压力。截至 2023 年末，宁乡农商银行储蓄存款余额 378.78 亿元，较上年末增长 12.25%，占存款总额的 85.57%，占比有所提升；从储蓄存款结构上来看，个人定期存款占储蓄存款比重为 84.24%，较上年末有所增长。

个人贷款业务方面，2023 年，宁乡农商银行加强数字化转型，创新线上信贷产品，针对金融从业人员、事业单位等优质群体推出“宁乡快贷”，加大优质客户市场的抢占力度；提升办贷放款效率，优化贷款流程；加强信用卡管理，丰富产品体系以满足不同用卡需求。宁乡农商银行个人贷款主要由个人住房按揭贷款和个人经营性贷款组成，2023 年受提前还贷潮、当地房市景气度不高等因素影响，其住房按揭贷款规模有所下降，使得个人贷款增长乏力。截至 2023 年末，宁乡农商银行个人贷款总额 172.14 亿元，占贷款总额 56.41%；其中，个人经营性贷款余额 103.76 亿元，较上年末增长 4.53%，占贷款总额 34.00%；住房按揭贷款余额 31.45 亿元，较上年末下降 5.59%，占贷款总额 10.31%；其余多为个人消费贷款。

### 3 金融市场业务

2023 年，宁乡农商银行主动负债力度有所压降，同业资产配置力度加大；加大了对同业存单投资力度，投资资产规模有所增长，结构以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。

宁乡农商银行根据自身流动性需求及市场情况等因素开展同业业务，整体同业业务规模不大。2023 年，宁乡农商银行同业资产配置规模有所增长，但占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2023 年末，宁乡农商银行同业资产净额 27.08 亿元，占资产总额的 5.21%，其中存放同业款项净额 7.60 亿元，以省联社清算资金为主；拆出资金 7.00 亿元，多为非银金融机构；买入返售金融资产净额为 12.48 亿元，以国债、政策性金融债等利率债为质押物，交易对手主要为城商行、农商行以及证券公司。从负债端来看，宁乡农商银行主动负债力度小且 2023 年有所下降，2023 年末市场融入资金规模 10.00 亿元，占负债总额的 2.08%，以卖出回购金融资产款和发行的二级资本债为主。

2023 年，宁乡农商银行加大了对流动性较好的同业存单投资力度，投资资产规模有所增长，投资资产结构保持相对稳定，仍以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。截至 2023 年末，宁乡农商银行单体口径投资资产总额为 168.00 亿元；其中，债券投资占比达 92.99%，以政府债券、政策性金融债券和同业存单为主，具体来看，企业债余额 10.28 亿元，主要为湖南省内外信用评级为 AA 及以上的城投债；同业存单余额 30.14 亿元，发行人主要为国股行，交易对手风险较小；基金投资余额 5.61 亿元，底层资产以期限较短的债券为主；股权投资余额 6.16 亿元，系湖南省内农村金融机构股权；其余多为利率债。2023 年，宁乡农商银行投资资产总收益有所收缩，当年实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）5.86 亿元，较上年略有下降。

图表 7 • 投资资产结构

| 项目             | 金额（亿元）        |               |               | 占比（%）         |               |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       |
| 债券投资           | 158.87        | 147.16        | 156.23        | 93.15         | 92.64         | 92.99         |
| 其中：政府债券        | 84.91         | 84.60         | 84.04         | 49.78         | 53.26         | 50.02         |
| 政策性金融债券        | 42.84         | 29.12         | 28.76         | 25.12         | 18.33         | 17.12         |
| 商业银行金融债券       | 5.10          | 3.75          | 3.01          | 2.99          | 2.36          | 1.79          |
| 企业债券           | 16.17         | 9.32          | 10.28         | 9.48          | 5.87          | 6.12          |
| 同业存单           | 9.85          | 20.38         | 30.14         | 5.77          | 12.83         | 17.94         |
| 基金             | 5.50          | 5.52          | 5.61          | 3.22          | 3.47          | 3.34          |
| 权益工具           | 6.19          | 6.17          | 6.16          | 3.63          | 3.88          | 3.67          |
| <b>投资类资产总额</b> | <b>170.57</b> | <b>158.85</b> | <b>168.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 减：减值准备         | 2.92          | 1.35          | 1.56          | --            | --            | --            |
| <b>投资资产净额</b>  | <b>167.64</b> | <b>157.49</b> | <b>166.45</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     |

注：投资资产结构表为单体口径数据

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行监管报表整理

### （三）财务方面

宁乡农商银行提供了 2023 年度合并财务报表，合并范围包括了湖南江华新阳村镇银行股份有限公司、湖南安仁新阳村镇银行股份有限公司、湖南衡东新阳村镇银行股份有限公司、湖南中方新阳村镇银行股份有限公司、湖南汝城新阳村镇银行股份有限公司、湖南沅陵新阳村镇银行股份有限公司 6 家村镇银行，湖南圣盛达联合会计师事务所（普通合伙）对上述合并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；合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性较高。除特别说明外，本评级报告均采用合并口径数据。

## 1 资产质量

2023 年，宁乡农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比保持在 55% 左右，非信贷类资产配置中同业资产占比有所提升而投资资产占比略有下降，资产结构保持相对稳定。

图表 8 • 资产结构

| 项目          | 金额（亿元）        |               |               | 占比（%）         |               |               | 较上年末增长率（%）  |             |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|             | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2022 年末     | 2023 年末     |
| 现金类资产       | 25.49         | 26.49         | 33.69         | 5.77          | 5.61          | 6.49          | 3.93        | 27.19       |
| 同业资产        | 9.33          | 22.83         | 27.08         | 2.11          | 4.83          | 5.21          | 144.57      | 18.66       |
| 贷款及垫款净额     | 230.92        | 262.97        | 289.71        | 52.23         | 55.65         | 55.76         | 13.88       | 10.17       |
| 投资资产        | 171.68        | 155.55        | 164.50        | 38.83         | 32.92         | 31.66         | -9.40       | 5.76        |
| 其他类资产       | 4.66          | 4.72          | 4.54          | 1.05          | 1.00          | 0.87          | 1.20        | -3.83       |
| <b>资产合计</b> | <b>442.07</b> | <b>472.55</b> | <b>519.52</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>6.89</b> | <b>9.94</b> |

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

### （1）贷款

2023 年，宁乡农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中度和客户集中度均处于较高水平，信贷资产质量和拨备充足情况均保持在同业较好水平，但另一方面，建筑业、批发和零售业以及制造业不良贷款规模增幅较大，相关行业贷款质量变化情况值得关注，此外，展期贷款规模较大且大部分划分至正常类，需关注未来资产质量下迁压力。

2023 年，宁乡农商银行贷款稳步增长，占资产总额的比重在 55% 左右，2023 年末贷款和垫款净额 289.71 亿元，较上年末增长 10.17%。从贷款行业分布情况来看，宁乡农商银行结合当地产业政策和区域经济结构进行信贷投放，主要的贷款投放行业为批发和零售业、建筑业、制造业、租赁和商务服务业以及房地产业，2023 年末上述五大行业贷款占比分别为 18.89%、13.71%、10.87%、6.02% 和 3.93%，合计占比 53.42%，贷款行业集中度有所下降，但仍处于较高水平，贷款行业集中度风险仍存。房地产贷款方面，宁乡农商银行严格管理房地产贷款项目，采取较为审慎的房地产信贷投放策略，优选本地口碑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 2023 年末，宁乡农商银行单体口径下房地产业贷款余额为 17.98 亿元，占比为 6.95%，个人住房按揭贷款余额为 28.09 亿元，占比为 10.86%；全口径房地产贷款占贷款总额的 17.81%，较上年末下降 2.57%。从房地产贷款质量来看，截至 2023 年末，单体监管报表口径下，宁乡农商银行房地产业贷款不良率为 1.18%，个人住房按揭贷款不良率为 1.26%，与房地产相关的建筑业不良率为 2.95%，值得注意的是，居民收入持续下行叠加房价下跌，个人按揭贷款还款意愿受到一定冲击，个人住房按揭贷款不良率有所上升；建筑业作为贷款前五大行业风险敞口较大，未来相关行业贷款质量变动情况值得关注。

贷款客户集中度方面，宁乡农商银行单体口径下单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 6.72% 和 48.45%，较上年末均有所下降，前十大客户多属建筑业及交通运输、仓储和邮政业，前十大客户贷款中未有逾期、不良情况，客户贷款集中度相对较高，面临一定贷款客户集中风险。同时，宁乡农商银行不断加强大额风险暴露管理，审慎进行大额贷款投放，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2023 年，在宏观经济景气度不高的背景下，部分小微企业经营能力恢复速度缓慢，面临现金流短缺困境，为宁乡农商银行信用风险管控带来一定压力，为此，宁乡农商银行不断提升贷款风险管理水平，对信贷类风险资产进行逐笔分析并实时监控，及早识别与处理，同时加大诉讼与执行力度，推进风险类贷款化解工作，不良贷款处置力度有所加大，2023 年合计处置不良贷款 4.70 亿元，其中现金清收 2.00 亿元，核销 2.70 亿元；得益于有效的风险贷款管控手段及清收处置力度的加大，叠加贷款规模的增长，宁乡农商银行逾期贷款占比和不良贷款率均有所下降，资产质量处于行业较好水平。从不良贷款行业分布来看，单体监管报表口径下，宁乡农商银行不良贷款主要集中在租赁和商务服务业、建筑业、批发和零售业以及制造业，2023 年末上述行业不良贷款分别占不良贷款总额的 23.69%、22.33%、14.50% 和 8.10%，其中建筑业、批发和零售业以及制造业不良贷款规模增长较为明显，其他行业不良水平基本保持稳定。然而，受区域内企业经营仍承压影响，2023 年宁乡农商银行关注类贷款及占比均有所上升，但仍处于较低水平。此外，宁乡农商银行为部分经营面临一定压力的客户提供了展期和续贷支持，截至 2023 年末，宁乡农商银行展期贷款规模为 8.73 亿元，其中 8.44 亿元划入正常类，0.25 亿元划入不良类，余下的划入关注类，未来资产质量仍存在一定下迁压力；无还本续贷规模为 4.22 亿元，绝大部分划入正常类。从贷款拨备水平看，宁乡农商银行保持较大的减值准备计提力度，拨备覆盖率虽略有下降，但仍处于较高水平，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。

图表 9 • 贷款质量

| 项目                      | 金额（亿元）        |               |               | 占比（%）         |               |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       |
| 正常                      | 220.67        | 252.65        | 278.04        | 97.40         | 97.67         | 97.52         |
| 关注                      | 1.44          | 1.08          | 1.87          | 0.64          | 0.42          | 0.66          |
| 次级                      | 3.51          | 2.26          | 2.17          | 1.55          | 0.87          | 0.76          |
| 可疑                      | 0.91          | 2.57          | 2.99          | 0.40          | 0.99          | 1.05          |
| 损失                      | 0.02          | 0.11          | 0.04          | 0.01          | 0.04          | 0.02          |
| <b>不良贷款</b>             | <b>4.44</b>   | <b>4.94</b>   | <b>5.20</b>   | <b>1.96</b>   | <b>1.91</b>   | <b>1.83</b>   |
| <b>贷款合计</b>             | <b>226.55</b> | <b>258.67</b> | <b>285.12</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>逾期贷款</b>             | <b>8.00</b>   | <b>10.38</b>  | <b>10.56</b>  | <b>3.53</b>   | <b>4.01</b>   | <b>3.70</b>   |
| <b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>39.61</b>  | <b>79.66</b>  | <b>84.30</b>  |
| <b>贷款拨备率</b>            | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>5.45</b>   | <b>5.71</b>   | <b>5.39</b>   |
| <b>拨备覆盖率</b>            | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>278.26</b> | <b>299.50</b> | <b>295.33</b> |

注：表中数据为单体口径

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行监管报表整理

## （2）同业及投资类资产

宁乡农商银行同业资产配置力度加大，同业资产质量良好；投资资产规模持续增长，未有逾期或不良情况，出于审慎考虑计提了少量减值，整体非信贷资产面临的信用风险可控。

2023 年，宁乡农商银行根据市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所上升。截至 2023 年末，宁乡农商银行同业资产规模为 27.08 亿元，以存放同业、拆出资金和买入返售金融资产为主，其中，存放同业交易对手主要为省联社，拆出资金交易对手主要为非银金融机构；买入返售金融资产以国债、政策金融债等利率债为质押物。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，宁乡农商银行同业资产无逾期或不良情况，依照监管要求计提了一定规模的减值准备，同业业务风险整体可控。

为提升资产端收益率水平，2023 年以来，宁乡农商银行加大投资资产配置力度，投资资产规模保持增长趋势，但占资产总额的比重略有下降。截至 2023 年末，宁乡农商银行合并审计报告口径下投资类资产净额 164.50 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他权益工具投资分别占比 5.05%、92.38%和 2.56%。截至 2023 年末，宁乡农商银行投资资产无违约情况，出于审慎考虑计提减值准备余额 1.56 亿元，鉴于其整体投资策略较为审慎，宁乡农商银行投资资产面临的信用风险较小。

## 2 负债结构及流动性

2023 年，宁乡农商银行客户存款保持增长态势，适当压降市场融入资金规模；负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，主动负债力度不大，核心负债稳定性较好；流动性指标均处在较好水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

| 项目          | 金额（亿元）        |               |               | 占比（%）         |               |               | 较上年末增长率（%）  |             |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|             | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2022 年末     | 2023 年末     |
| 市场融入资金      | 21.70         | 14.00         | 10.00         | 5.30          | 3.20          | 2.08          | -35.48      | -28.57      |
| 客户存款        | 379.90        | 417.47        | 456.89        | 92.85         | 95.37         | 95.08         | 9.89        | 9.44        |
| 其中：储蓄存款     | 297.82        | 337.43        | 378.78        | 72.79         | 77.08         | 78.83         | 13.30       | 12.25       |
| 其他负债        | 7.55          | 6.27          | 13.63         | 1.85          | 1.43          | 2.84          | -16.95      | 117.45      |
| <b>负债合计</b> | <b>409.15</b> | <b>437.74</b> | <b>480.53</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>6.99</b> | <b>9.77</b> |

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

2023 年，宁乡农商银行市场融入资金规模适度压降，占负债的比重较低，主动负债力度不大。截至 2023 年末，宁乡农商银行市场融入资金余额 10.00 亿元，占负债总额的 2.08%，其中，卖出回购金融资产款余额为 5.00 亿元，标的资产主要为国债；应付债券余额 5.00 亿元，系应付二级资本债券。

客户存款是宁乡农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 95% 以上。2023 年，在储蓄存款增势良好的推动下，宁乡农商银行客户存款稳步增长。从客户存款类型看，截至 2023 年末，宁乡农商银行储蓄存款（含银行卡存款）占存款总额的比重上升至 85.57%，核心负债稳定性提升且处于较好水平；从客户存款期限结构看，定期存款占比 76.66%，存款稳定性较好。但另一方面，宁乡农商银行存款呈现定期化、长期化的特点，或对其整体存款付息成本带来一定压力。

流动性方面，宁乡农商银行各项流动性指标保持在较好水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券及同业存单，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

| 项目            | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%）      | 73.08   | 60.22   | 76.15   |
| 存贷比（%）        | 65.73   | 68.37   | 68.93   |
| 优质流动性资产充足率（%） | 306.96  | 658.36  | 642.58  |

注：表中数据为单体口径

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行监管报表整理

### 3 经营效率与盈利能力

2023 年，宁乡农商银行营业收入和净利润均实现小幅增长；净利差略有收窄，但盈利能力处于行业较好水平。

图表 12 • 盈利情况

| 项目                  | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）            | 13.14  | 13.22  | 13.82  |
| 其中：利息净收入（亿元）        | 6.38   | 12.14  | 12.81  |
| 手续费及佣金净收入（亿元）       | -0.02  | 0.04   | 0.05   |
| 投资收益（亿元）            | 6.77   | 1.19   | 0.78   |
| 公允价值变动损益（亿元）        | --     | -0.15  | 0.18   |
| 营业支出（亿元）            | 7.34   | 6.83   | 7.12   |
| 其中：业务及管理费（亿元）       | 4.60   | 4.45   | 4.56   |
| 信用减值损失及其他资产减值损失（亿元） | 2.66   | 2.29   | 2.45   |
| 拨备前利润总额（亿元）         | 8.49   | 8.77   | 9.34   |
| 净利润（亿元）             | 4.89   | 5.40   | 5.77   |
| 净利差（%）*             | 2.48   | 2.28   | 2.26   |
| 成本收入比（%）            | 35.00  | 33.69  | 33.01  |
| 拨备前资产收益率（%）         | 2.00   | 1.92   | 1.88   |
| 平均资产收益率（%）          | 1.15   | 1.18   | 1.16   |
| 平均净资产收益率（%）         | 16.47  | 15.96  | 15.64  |

注：净利差为单体口径

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告及提供数据整理

宁乡农商银行利息收入主要源于贷款利息收入、金融机构往来利息收入和投资资产所产生的利息收入，利息支出主要为存款利息支出。2023 年，受监管减费让利政策号召、LPR 多次下调、同业市场竞争加剧等因素影响，宁乡农商银行贷款平均利率有所下降；同时，其加强存款期限管理，引导活期存款沉淀，多次主动下调存款挂牌利率，但存款调控效果仍存在一定滞后性，存款平均成本率略有下降，综合来看，净利差虽有所下降，但降幅不大，2023 年，宁乡农商银行净利差为 2.26%。得益于生息资产规模的持续增长，宁乡农商银行利息净收入保持增长，2023 年实现利息净收入 12.81 亿元，较上年上升 5.53%（见图表 12）。投资收益方面，宁乡农商银行投资收益主要为投资买卖价差、投资资产取得的分红，2023 年，受股息收入下降影响，宁乡农商银行投资收益有所下降，2023 年实现投资收益和公允价值变动损益合计 0.96 亿元，较上年有所下滑。

宁乡农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失及其他资产减值损失。2023 年，宁乡农商银行业务及管理费支出有所增长，但成本收入比较上年有所下滑，2023 年为 33.01%，成本管控能力较好。2023 年，得益于信贷资产质量趋于改善，宁乡农商银行信用

减值损失规模有所下降，但其他资产减值损失冲回规模有所下降，整体减值损失规模小幅上升。2023 年，宁乡农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 2.45 亿元，其中贷款减值损失 2.41 亿元、投资资产减值损失 0.20 亿元。

从盈利水平来看，2023 年，宁乡农商银行利息净收入增长带动营业收入增长，净利润水平随之上升；从盈利指标来看，其平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年变化不大，整体盈利能力保持较好水平。

## 4 资本充足性

**2023 年，宁乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。**

2023 年，宁乡农商银行主要通过利润留存补充资本，较好的盈利水平一定程度上促进了其资本内生积累。2023 年，宁乡农商银行分配现金股利 1.17 亿元，分红比例较高，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2023 年末，宁乡农商银行股东权益 39.00 亿元。其中实收资本 9.01 亿元，资本公积 0.60 亿元，盈余公积 4.11 亿元，一般风险准备 12.12 亿元，未分配利润 10.71 亿元。

2023 年，宁乡农商银行贷款规模的增长带动风险加权资产及风险资产系数有所上升，2023 年末风险资产系数为 63.04%；得益于较好的利润留存水平，资本充足率指标均有所提升，资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目           | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额（亿元） | 23.51   | 27.96   | 31.94   |
| 一级资本净额（亿元）   | 23.51   | 27.96   | 31.94   |
| 资本净额（亿元）     | 30.83   | 35.04   | 39.29   |
| 风险加权资产（亿元）   | 251.08  | 275.00  | 307.68  |
| 风险资产系数（%）    | 60.31   | 62.11   | 63.04   |
| 股东权益/资产总额（%） | 7.45    | 7.36    | 7.51    |
| 资本充足率（%）     | 12.28   | 12.74   | 12.77   |
| 一级资本充足率（%）   | 9.36    | 10.17   | 10.38   |
| 核心一级资本充足率（%） | 9.36    | 10.17   | 10.38   |

注：本表中除股东权益/资产总额为合并口径数据以外，其余均为单体口径数据

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告及监管报表整理

## 七、外部支持

2023 年，宁乡市成功入选百强县，产业集群优势明显，撤县设市和招商引资促进其工业快速发展，经济实力较强。2023 年，宁乡市实现地区生产总值 1269.88 亿元，完成一般公共预算收入 121.66 亿元，政府支持能力较强。

宁乡农商银行存贷款市场份额在湖南省宁乡市排首位，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。

## 八、债券偿还能力分析

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 亿元。以 2023 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图 14。

图表 14 • 债券保障情况

| 项目                | 2023 年 |
|-------------------|--------|
| 存续债券本金（亿元）        | 5.00   |
| 优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 12.61  |
| 股东权益/存续债券本金（倍）    | 7.80   |
| 净利润/存续债券本金（倍）     | 1.15   |

注：优质流动性资产为单体口径

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告和监管报表整理

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同业较低水平，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，核心负债稳定性有所提升。整体看，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能力较好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

## 九、跟踪评级结论

---

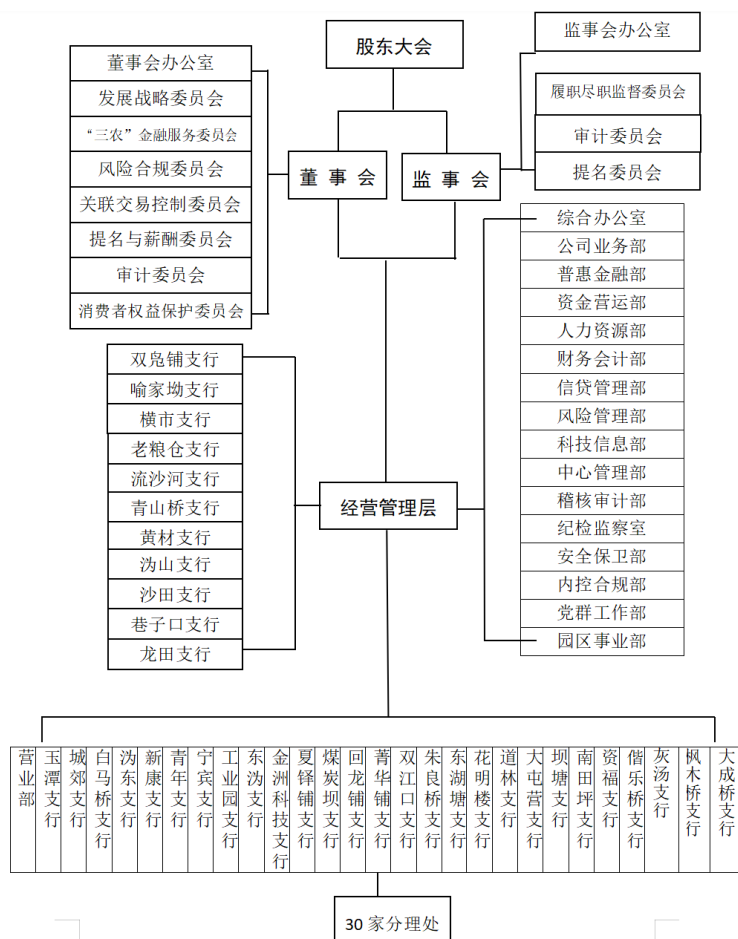
基于对宁乡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持宁乡农商银行主体长期信用等级为 AA<sup>-</sup>，维持“20 宁乡农商二级”的信用等级为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 附件 1 宁乡农商银行前十大股东情况（截至 2023 年末）

| 股东名称              | 股东性质 | 持股比例（%） |
|-------------------|------|---------|
| 湖南庚申贸易有限公司        | 法人股  | 7.00    |
| 宁乡经济技术开发区建设投资有限公司 | 法人股  | 6.00    |
| 长沙市德永置业有限公司       | 法人股  | 4.00    |
| 长沙长石冶金炉料有限公司      | 法人股  | 4.00    |
| 宁乡银太纺织有限公司        | 法人股  | 3.68    |
| 宁乡市和信投资有限公司       | 法人股  | 3.52    |
| 长沙西水置业有限公司        | 法人股  | 3.00    |
| 上海粤申铝业有限公司        | 法人股  | 2.49    |
| 长沙金时房地产开发有限责任公司   | 法人股  | 2.40    |
| 长沙池之龙文化传播有限公司     | 法人股  | 2.40    |

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

## 附件 2 宁乡农商银行公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据宁乡农商银行提供资料整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称       | 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 $\times 100\%$                                    |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$                                    |
| 不良贷款率      | 不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$                                        |
| 贷款拨备率      | 贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$                                     |
| 拨备覆盖率      | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$                                   |
| 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 $\times 100\%$                         |
| 超额存款准备金率   | (库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$                                |
| 流动性比例      | 流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$                                        |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$                                  |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$                              |
| 流动性匹配率     | 加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$                                      |
| 优质流动性资产充足率 | 优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$                                    |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额 $\times 100\%$                                          |
| 风险资产系数     | 风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$                                      |
| 资本充足率      | 资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$                                      |
| 核心资本充足率    | 核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$                                    |
| 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 $\times 100\%$                                  |
| 一级资本充足率    | 一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$                                    |
| 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 $\times 100\%$                         |
| 净利差        | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$                              |
| 净息差        | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产                                        |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$                                       |
| 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] $\times 100\%$                        |
| 平均资产收益率    | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$                            |
| 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] $\times 100\%$                          |

## 附件 4-1 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                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 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 |