

湖南宁乡农村商业银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7322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

二〇二五年七月二十八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

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。

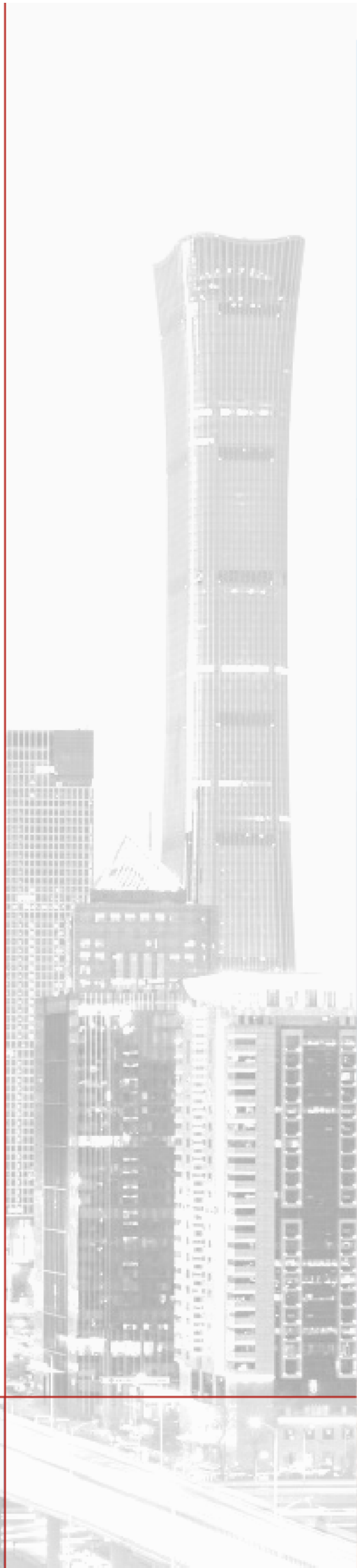
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 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	2025/07/28
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；业务经营方面，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靠前，存贷款业务拓展压力加大，投资端大幅增配利率债，并减持信用债，投资策略进一步趋稳；财务表现方面，宁乡农商银行贷款行业集中度和客户集中度均处于较高水平，建筑业贷款风险暴露增加导致其信贷资产质量有所下滑，但相关指标仍处于农商行较好水平，贷款拨备较充足，负债稳定性及流动性水平较好，投资收益增长带动营业收入上升，信用成本增加导致净利润和收益率指标下滑，净息差收窄，但盈利能力处于行业较好水平，资本充足。

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，宏观经济预期低迷、同业竞争加剧等外部环境变化对其业务拓展带来的影响需保持关注；同时，考虑到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风险及其带来的拨备计提压力。

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排名靠前，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- **核心负债稳定性及流动性水平较好。**跟踪期内，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；加之投资资产以变现能力强的利率债为主，各项流动性指标均处于较好水平。
- **资本充足。**2024 年，得益于资产结构调整以及资本新规实施，宁乡农商银行资本充足率指标提升且保持充足水平。
- **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

- **贷款业务及对公存款业务发展承压。**2024 年，宏观经济预期低迷导致信贷需求收缩，宁乡农商银行公司贷款及个人经营性贷款增速放缓，提前还贷导致个人住房按揭贷款规模进一步收缩，同时，受客户留存资金不足、当地财政收入下降等因素影响，公司存款拓展难度加大，公司存款规模进一步减少。
- **需关注未来资产质量下迁风险。**2024 年，宁乡农商银行建筑业贷款风险暴露增加导致其信贷资产质量有所下滑，同时，考虑到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风险及其带来的拨备计提压力。

- **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、打分表及结果

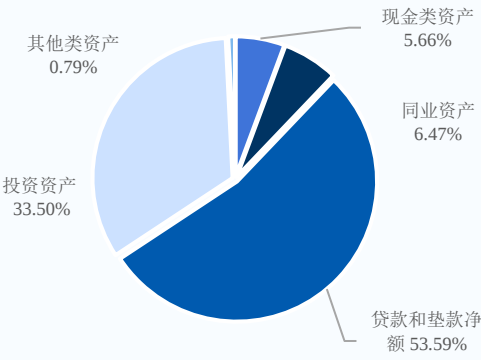
评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	4
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		1
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁻
个体信用状况变动说明：无。				
外部支持变动说明：无。				
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。				

主要财务数据

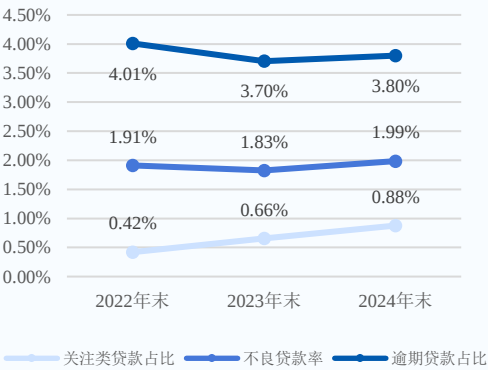
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	472.55	519.52	551.85
股东权益（亿元）	34.80	39.00	43.31
不良贷款率（%）*	1.91	1.83	1.99
拨备覆盖率（%）*	299.50	295.33	281.42
贷款拨备率（%）*	5.71	5.39	5.59
流动性比例（%）*	60.22	76.15	94.58
储蓄存款/负债总额（%）	77.08	78.83	82.89
股东权益/资产总额（%）	7.36	7.51	7.85
资本充足率（%）*	12.74	12.77	13.53
一级资本充足率（%）*	10.17	10.38	11.23
核心一级资本充足率（%）*	10.17	10.38	11.23
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	13.22	13.82	14.41
拨备前利润总额（亿元）	8.77	9.34	9.93
净利润（亿元）	5.40	5.77	5.47
净息差（%）*	2.57	2.54	2.36
成本收入比（%）	33.69	33.01	31.50
拨备前资产收益率（%）	1.92	1.88	1.85
平均资产收益率（%）	1.18	1.16	1.02
平均净资产收益率（%）	15.96	15.64	13.30

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

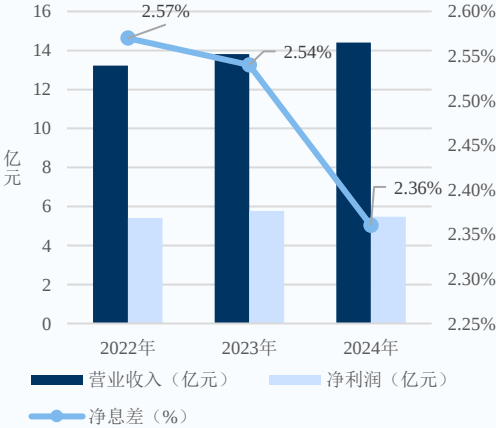
2024 年末宁乡农商银行资产构成



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	2024/07/26	陈绪童 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
20 宁乡农商二级	A+/稳定	AA-/稳定	2020/09/22	林璐 袁宇豪	商业银行信用评级方法(2018 年版)	阅读全文

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

项目组成员：周雅琦 zhouyq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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。截至 2024 年末，宁乡农商银行股本为 9.01 亿元，较上年末无变化，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 • 2024 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 2024 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、39 家支行、29 个分理处，全部分布在宁乡市境内；发起设立 6 家村镇银行。

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。

2024 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	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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至2024年末，农村商业银行资产总额合计579077亿元，较上年末增长6.04%，资产总额占银行业金融机构的13.03%。2024年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024年末农村商业银行不良贷款率2.80%，较上年末下降0.54个百分点，拨备覆盖率156.40%，较上年末上升22.03个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，农村商业银行净息差收窄至1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024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，区域经济增长有所回升，有助于宁乡农商银行业务拓展。

宁乡市隶属湖南省长沙市，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。

2024 年，宁乡市全年实现地区生产总值 1416.23 亿元，比上年增长 6.0%，经济增速有所回升。其中，第一产业增加值 148.84 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 623.52 亿元，增长 8.7%；第三产业增加值 643.87 亿元，增长 3.9%；三次产业结构调整为 10.5:44.0:45.5，工业增加值占 GDP 的比重为 38.7%。从财政收入实现情况来看，2024 年，宁乡市全年一般公共预算收入 111.34 亿元，同比有所下降；其中，地方一般公共预算收入增长 5.0%；公共财政预算支出 137.96 亿元，增长 1.6%。

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 2024 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 2024 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 7.24%，较上年末略有下降，整体股权对外质押比例不高。关联交易方面，截至 2024 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 5.51%、14.16%和 33.28%，占比处于较高水平，关联贷款中无逾期、不良情况。

（二）经营分析

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前列，但另一方面，2024 年，外部经济环境变化、区域内同业竞争加剧等因素使其业务拓展压力有所加大。

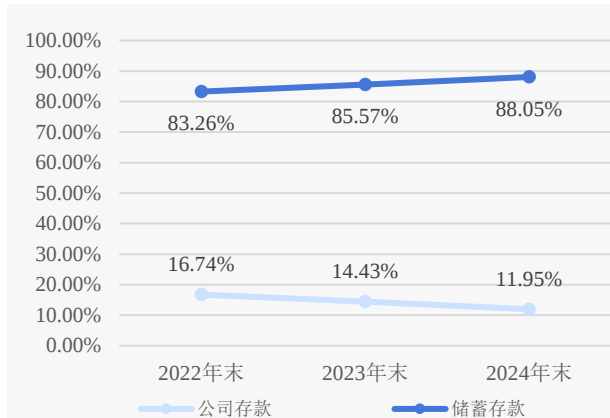
跟踪期内，作为区域性农村商业银行，宁乡农商银行立足宁乡市当地，拓展本地市场，依托营业网点分布广、经营历史悠久、决策链条较短等优势，主营业务持续发展，其存贷款业务市场份额在宁乡市金融同业中均保持前列，但外部经济环境变化、区域内同业竞争加剧等因素使其面临的业务拓展压力有所加大。

图表 3· 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	67.84	63.88	57.21	16.74	14.43	11.95	-5.84	-10.44
储蓄存款	337.43	378.78	421.54	83.26	85.57	88.05	12.25	11.29
合计	405.28	442.66	478.75	100.00	100.00	100.00	9.22	8.15
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	111.85	133.00	140.66	40.27	43.59	45.04	18.91	5.76
其中：公司贷款	104.27	125.95	138.91	37.54	41.28	44.48	20.79	10.29
贴现	7.58	7.05	1.75	2.73	2.31	0.56	-7.03	-75.13
个人贷款	165.89	172.14	171.62	59.73	56.41	54.96	3.77	-0.30
合计	277.74	305.14	312.28	100.00	100.00	100.00	9.86	2.34

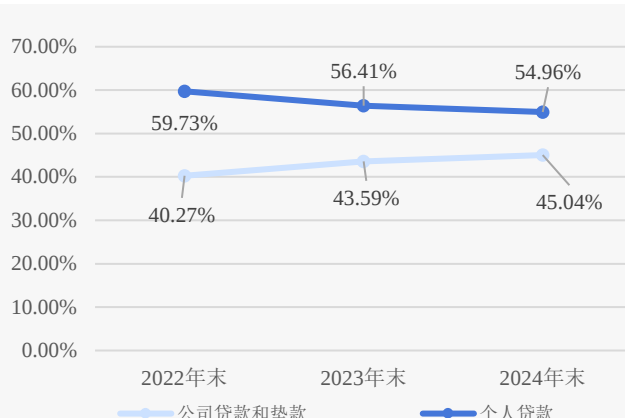
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

图表 4 • 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 5 • 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

2024 年，宁乡农商银行加大对涉农、实体企业的信贷支持力度，公司贷款规模保持增长，但宏观经济预期低迷导致信贷需求收缩，公司贷款增速放缓；另一方面，受客户留存资金不足、当地财政收入下降等因素影响，公司存款拓展难度加大，公司存款规模进一步收缩。

公司存款方面，2024 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，但受宏观经济影响，宁乡市企业富余资金优先还款，资金留存较少，企业存款拓展难度加大，叠加当地财政收入下降以及财政支付体系变化等因素影响，财政性存款规模减少，宁乡农商银行公司存款规模进一步收缩。截至 2024 年末，宁乡农商银行公司存款总额 57.21 亿元，较上年末下降 10.44%，占存款总额的比重降至 11.95%。

公司贷款方面，2024 年，宁乡农商银行在城区领域围绕市域重点项目建设进行信贷投放，同时，依托宁乡经开区、高新区两个国家级园区，为科技型、先进制造业等领域的企业提供信贷支持，并在涉农领域加大对农村特色产业、新型农业经营主体的金融支持力度，但由于宏观经济预期低迷导致信贷需求收缩，叠加贴现业务规模下降，宁乡农商银行公司贷款整体增速明显放缓。截至 2024 年末，宁乡农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）140.66 亿元，较上年末增长 5.76%，占贷款总额比重 45.04%；其中贴现余额大幅降至 1.75 亿元。

2 零售银行业务

2024 年，宁乡农商银行储蓄存款保持较好的增长态势；但受信贷需求下降、按揭提前还贷等因素影响，其个人贷款规模略有下降。

2024 年，宁乡农商银行加强零售业务转型，夯实基础客户的同时，通过实施分层营销、提升外拓营销能力等方式进一步强化存款营销，同时，得益于居民储蓄意愿仍较强，其储蓄存款（含银行卡存款，下同）规模实现较好增长；此外，在存款挂牌利率持续下调的背景下，宁乡农商银行推动存款结构优化，压降 3 年期以上存款占比，引导新增储蓄存款向 1 年期倾斜，以缓解存款定期化带来的付息压力。截至 2024 年末，宁乡农商银行储蓄存款余额 421.54 亿元，较上年末增长 11.29%，占存款总额的比重进一步提升至 88.05%。

个人贷款业务方面，宁乡农商银行个人贷款中个人经营性贷款占比较高，另有部分个人住房按揭贷款和个人消费贷款，2024 年，受信贷需求下降影响，个人经营性贷款规模增速放缓，叠加提前还贷潮、当地房市景气度不高等因素导致住房按揭贷款规模进一步下降，整体个人贷款规模小幅下降。截至 2024 年末，宁乡农商银行个人贷款总额 171.62 亿元，降幅 0.30%；其中，个人经营性贷款余额 104.25 亿元，较上年末增长 0.47%，住房按揭贷款余额和个人消费贷款余额分别为 27.84 亿元和 38.20 亿元。

3 金融市场业务

2024 年，宁乡农商银行同业资产配置规模增加，主动负债力度仍较小；投资端大幅增配利率债，并减持信用债，投资资产规模保持增长，结构以标准化债券投资为主，投资策略进一步趋稳。

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。2024 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相对较低。截至 2024 年末，宁乡农商银行同业资产占资产总额的 6.47%，其中存放同业款项以省联社清算资金为主，拆出资金交易对手多为非银金融机构，买入返售金融资产以政策性银行债和地方政府债为质押物。从负债端来看，宁乡农商银行主动负债力度小，市场融入资金以其发行的 5.00 亿元二级资本债为主，其余为少量卖出回购金融资产款，2024 年末市场融入资金余额 7.00 亿元，占负债总额的 1.38%。

2024 年，宁乡农商银行大幅增配政府债券，同时减持企业债及同业存款，整体投资资产规模保持增长，投资资产风险偏好进一步趋稳。截至 2024 年末，宁乡农商银行单体口径投资资产总额为 187.83 亿元；其中，债券投资占比 92.01%，以政府债券和政策性金融债券为主，商业银行金融债、企业债及同业存单投资余额均有所下降，具体来看，企业债余额 6.10 亿元，主要为湖南省内外部信用评级为 AA 及以上的城投债；同业存单余额 7.46 亿元，发行人主要为城商行和国有大行，交易对手风险可控；基金投资余额 8.61 亿元，底层资产以期限较短的债券为主；股权投资余额 6.13 亿元，系湖南省内农村金融机构股权。2024 年，单体口径下，宁乡农商银行投资资产总收益实现较好增长，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）7.16 亿元，同比增长 21.07%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	147.16	156.23	172.82	92.64	92.99	92.01
其中：政府债券	84.60	84.04	127.45	53.26	50.02	67.85
政策性金融债券	29.12	28.76	28.88	18.33	17.12	15.38
商业银行金融债券	3.75	3.01	2.93	2.36	1.79	1.56
企业债券	9.32	10.28	6.10	5.87	6.12	3.25
同业存单	20.38	30.14	7.46	12.83	17.94	3.97
基金	5.52	5.61	8.61	3.47	3.34	4.58
其他债权	--	--	0.27	--	--	0.14
权益工具	6.17	6.16	6.13	3.88	3.67	3.26
投资类资产总额	158.85	168.00	187.83	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	1.35	1.56	1.04	--	--	--
投资资产净额	157.49	166.45	186.79	--	--	--

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）财务分析

宁乡农商银行提供了 2024 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

2024 年，宁乡农商银行资产规模增速放缓，资产结构仍以贷款和投资资产为主。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	26.49	33.69	31.23	5.61	6.49	5.66	27.19	-7.30

同业资产	22.83	27.08	35.71	4.83	5.21	6.47	18.66	31.84
贷款及垫款净额	262.97	289.71	295.72	55.65	55.76	53.59	10.17	2.07
投资资产	155.55	164.50	184.84	32.92	31.66	33.50	5.76	12.37
其他类资产	4.72	4.54	4.35	1.00	0.87	0.79	-3.83	-4.21
资产合计	472.55	519.52	551.85	100.00	100.00	100.00	9.94	6.22

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

2024 年，宁乡农商银行信贷资产规模增速放缓，贷款行业集中度和客户集中度均处于较高水平，建筑业贷款风险暴露增加导致其信贷资产质量有所下滑，但相关指标仍处于农商行较好水平，贷款拨备尚处于较为充足水平，但考虑到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风险及其带来的拨备计提压力。

2024 年，宁乡农商银行贷款规模增速放缓，占资产总额的比重略有下降，2024 年末贷款和垫款净额 295.72 亿元，较上年末增长 2.07%。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、房地产业以及租赁和商务服务业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 16.22%、14.17%、12.05%、7.25%和 6.34%，合计占比 56.03%，贷款行业集中度有所上升且处于较高水平。房地产贷款方面，2024 年，宁乡农商银行对公房地产贷款规模增长较快，但提前还款导致住房按揭贷款规模下降；截至 2024 年末，单体监管报表口径下，宁乡农商银行对公房地产业贷款余额为 22.64 亿元，较上年末增加 4.42 亿元，个人住房按揭贷款余额为 23.94 亿元，较上年末减少 2.72 亿元；从房地产贷款质量来看，对公房地产贷款不良率为 1.11%，关注类贷款规模不大，个人住房按揭贷款不良率小幅提升至 1.58%，与房地产相关的建筑业不良率上升为 3.82%，建筑业贷款关注占比 0.48%，值得注意的是，宁乡农商银行对公房地产贷款主要投向民营房企，同时个人住房按揭贷款中民营房企开发项目占比超过 50%，居民收入持续下行叠加房价下跌，其个人住房按揭贷款不良率进一步上升；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，截至 2024 年末，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 7.00%和 50.55%，较上年末均有所上升，前十大客户多属建筑业、交通运输、仓储和邮政业和租赁和商务服务业，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，2024 年，在宏观经济景气度不高的背景下，小微企业经营压力仍较大，导致宁乡农商银行新增不良贷款规模上升，主要集中在建筑业、租赁和商务服务业以及批发和零售业，同时关注类贷款和逾期贷款规模均有所增长，为此，宁乡农商银行加强信用风险管控力度，并推进风险类贷款化解工作，不良贷款处置力度有所加大，2024 年合计处置不良贷款 6.45 亿元，同比增加 1.75 亿元，其中现金清收 2.65 亿元，核销 3.79 亿元；得益于清收处置力度的加大，宁乡农商银行不良贷款率增幅较小；同时，由于其将逾期 30 天以内贷款计入正常类，其关注类贷款占比相对较低，2024 年末不良贷款率为 1.99%，关注类贷款占比为 0.88%。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支持，截至 2024 年末，宁乡农商银行展期贷款规模为 13.33 亿元，较上年末增加 4.60 亿元，其中 12.18 亿元划入正常类，0.96 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。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，贷款拨备较为充足，但考虑到其展期贷款规模较大且大部分计入正常类，需关注其资产质量变化带来的拨备计提压力。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	252.65	278.04	284.20	97.67	97.52	97.14
关注	1.08	1.87	2.57	0.42	0.66	0.88
次级	2.26	2.17	2.82	0.87	0.76	0.97
可疑	2.57	2.99	2.91	0.99	1.05	1.00
损失	0.11	0.04	0.07	0.04	0.02	0.02
贷款合计	258.67	285.12	292.58	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.94	5.20	5.81	1.91	1.83	1.99
逾期贷款	10.38	10.56	11.12	4.01	3.70	3.80

逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	79.66	84.30	94.23
贷款拨备率	--	--	5.71	5.39	5.59
拨备覆盖率	--	--	299.50	295.33	281.42

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；投资资产规模增长，无逾期或不良情况；非信贷资产按规定计提了减值准备，整体非信贷资产面临的信用风险可控。

2024 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 2024 年末，宁乡农商银行同业资产规模为 35.71 亿元，占资产总额的 6.47%，以存放同业、拆出资金和买入返售金融资产为主；从同业资产质量来看，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，2024 年，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，占资产总额的比重同步上升。截至 2024 年末，宁乡农商银行投资资产净额 184.84 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 8.98%、88.75%和 2.27%；投资资产质量方面，宁乡农商银行投资资产无逾期或不良，减值准备余额 1.04 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

2024 年，宁乡农商银行负债来源仍以客户存款为主，且占负债总额的比重有所提升，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 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	14.00	10.00	7.00	3.20	2.08	1.38	-28.57	-30.05
客户存款	417.47	456.89	492.83	95.37	95.08	96.91	9.44	7.87
其中：储蓄存款	337.43	378.78	421.54	77.08	78.83	82.89	12.25	11.29
其他负债	6.27	13.63	8.72	1.43	2.84	1.71	117.45	-36.03
负债合计	437.74	480.53	508.55	100.00	100.00	100.00	9.77	5.83

资料来源：联合资信根据宁乡农商银行审计报告整理

宁乡农商银行负债结构以客户存款为主，客户存款占负债总额的比重保持在 95%以上，市场融入资金占比低，且以存量二级资本债券为主，另有少量卖出回购金融资产款。2024 年，在储蓄存款良好增长的推动下，宁乡农商银行客户存款稳步增长，储蓄存款占比进一步提升，负债稳定性较好。截至 2024 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 88.05%；从客户存款期限结构看，定期存款占比提升至 79.25%，存款定期化趋势仍在持续。

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 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	60.22	76.15	94.58
存贷比（%）	68.37	68.93	65.33
优质流动性资产充足率（%）	658.36	642.58	761.45

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

2024 年，宁乡农商银行投资收益增长带动营业收入上升，信用成本增加导致净利润和收益率指标下滑，净息差收窄，但盈利能力处于行业较好水平。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	13.22	13.82	14.41
其中：利息净收入（亿元）	12.14	12.81	12.53
手续费及佣金净收入（亿元）	0.04	0.05	0.02
投资收益（亿元）	1.19	0.78	1.50
公允价值变动损益（亿元）	-0.15	0.18	0.35
营业支出（亿元）	6.83	7.12	8.23
其中：业务及管理费（亿元）	4.45	4.56	4.54
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.29	2.45	3.58
拨备前利润总额（亿元）	8.77	9.34	9.93
净利润（亿元）	5.40	5.77	5.47
净息差（%）	2.57	2.54	2.36
成本收入比（%）	33.69	33.01	31.50
拨备前资产收益率（%）	1.92	1.88	1.85
平均资产收益率（%）	1.18	1.16	1.02
平均净资产收益率（%）	15.96	15.64	13.30

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。2024 年，受 LPR 下调、同业市场竞争加剧等因素影响，宁乡农商银行贷款收益率下降至 5.43%；同时，其多次主动下调存款挂牌利率，并优化存款结构，压降 3 年期以上定期存款占比，带动存款付息率下降至 2.16%，由于贷款收益率降幅相对更大，其净息差同比下降 18bp 至 2.36%，叠加贷款规模增速放缓，宁乡农商银行利息净收入小幅下降，2024 年实现利息净收入 12.53 亿元，同比下降 2.18%（见图表 11）。非息收入方面，2024 年，宁乡农商银行投资收益及公允价值变动损益合计 1.85 亿元，同比增幅较为明显，成为拉动营业收入增长的主要驱动因素，手续费及佣金净收入规模小。

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。2024 年，宁乡农商银行业务及管理费支出有所压降，带动成本收入比下滑至 31.50%，成本管控能力较好。2024 年，为应对资产质量下行压力，宁乡农商银行加大贷款减值准备计提力度，同时冲回部分债权投资减值损失，整体信用成本同比增加，当年信用减值损失及其他资产减值损失规模 3.58 亿元，其中贷款减值损失 4.19 亿元、投资资产减值损失转回 0.51 亿元。

从盈利水平来看，2024 年，宁乡农商银行非息收入增长带动营业收入上升，但由于信用成本增加，导致净利润略有减少，收益率相关指标同步小幅下滑，但整体盈利能力仍处于行业较好水平。

4 资本充足性

2024 年，宁乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，得益于资产结构调整以及资本新规实施，其资本充足率指标提升且保持充足水平。

2024 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，但分红比例相对较高，对资本的内生积累产生一定影响，当年分配现金股利 1.17 亿元，所有者权益增加 4.25 亿元。截至 2024 年末，宁乡农商银行股东权益 43.31 亿元，其中实收资本 9.01 亿元、资本公积 0.62 亿元、盈余公积 4.63 亿元、一般风险准备 13.68 亿元、未分配利润 12.82 亿元。

2024 年，宁乡农商银行业务持续发展带动风险加权资产规模增长，但贷款占比下降，低风险权重的投资类资产占比上升，同时叠加资本新规实施的影响，其风险资产系数下降至 61.39%，各级资本充足率指标均有所提升，资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	27.96	31.94	36.21
一级资本净额（亿元）	27.96	31.94	36.21
资本净额（亿元）	35.04	39.29	43.59
风险加权资产（亿元）	275.00	307.68	322.26
风险资产系数（%）	62.11	63.04	61.39
股东权益/资产总额（%）	7.36	7.51	7.85
资本充足率（%）	12.74	12.77	13.53
一级资本充足率（%）	10.17	10.38	11.23
核心一级资本充足率（%）	10.17	10.38	11.23

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

2024 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。2024 年，宁乡市实现地区生产总值 1416.23 亿元，完成一般公共预算收入 111.34 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名前列，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 2024 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表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 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）	18.38
股东权益/存续债券本金（倍）	8.66
净利润/存续债券本金（倍）	1.09

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关注类贷款占比保持在相对较低水平，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负债总额的比重上升，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

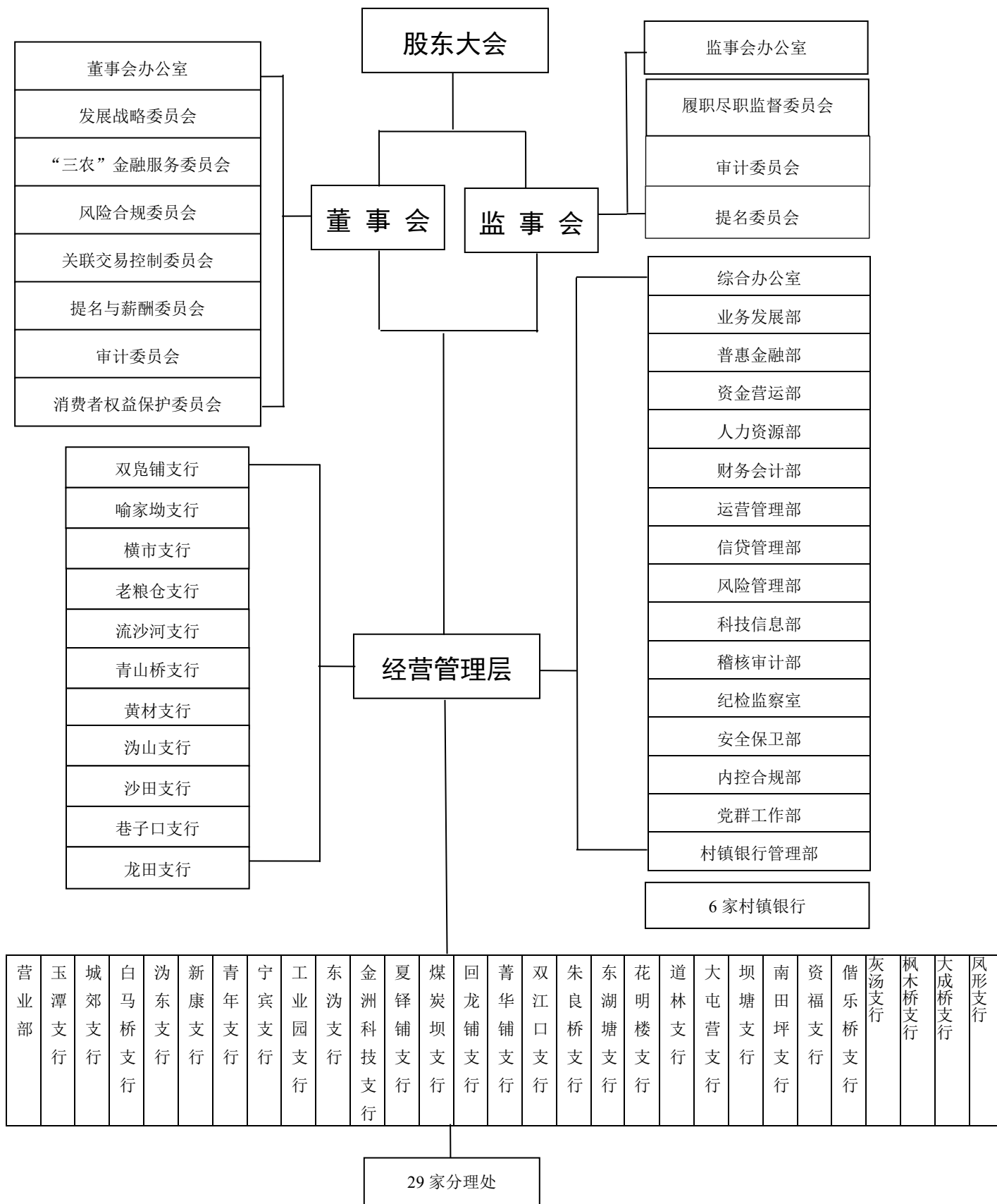
基于对宁乡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持宁乡农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 宁乡农商二级”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 宁乡农商银行前十大股东情况（截至 2024 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 2024 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×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/生息资产-利息支出/付息负债)×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×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