

2024 年湖南道县农村商业银行 股份有限公司二级资本债券 信用评级报告

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〕2847号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南道县农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2024 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定湖南道县农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，2024 年湖南道县农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月九日

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道县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。

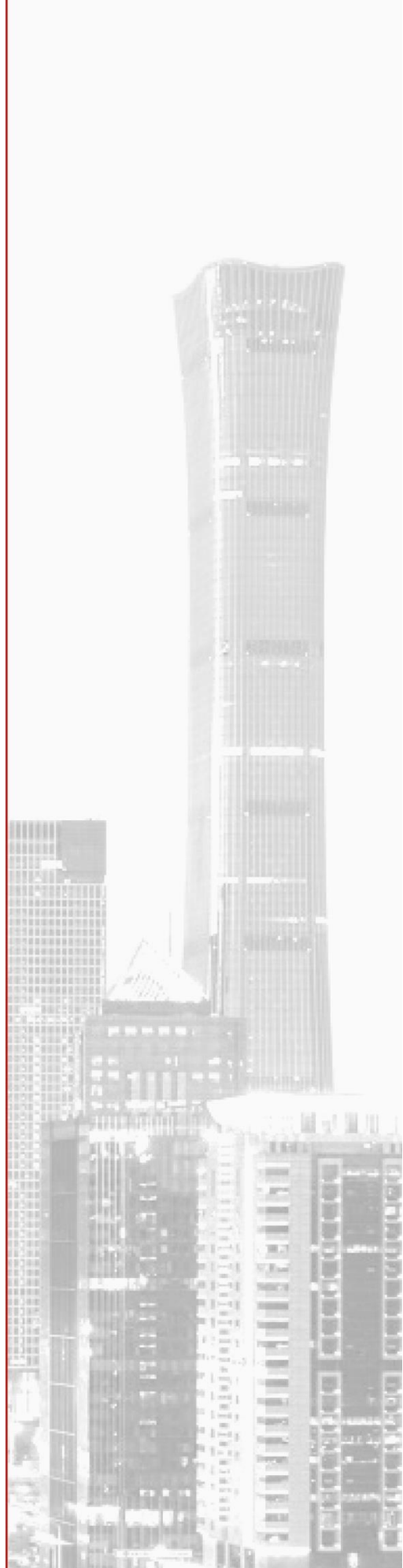
四、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。



2024 年湖南道县农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
A ⁺ /稳定	A/稳定	2024/12/09

债项概况

本次债券发行规模为人民币 1.00 亿元，本次债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权。本次债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。经监管部门核准，本次债券发行的募集资金将全部用于补充湖南道县农村商业银行股份有限公司（以下简称“道县农商银行”）二级资本。本次债券设有减记条款，当发生触发事件时，道县农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本次债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

评级观点

道县农商银行作为道县地方法人金融机构，凭借其在经营区域内服务网点多、决策链条短等优势积累了较好的客户基础；管理与发展方面，道县农商银行公司治理运行情况正常，但随着业务不断发展，其公司治理架构及风险管理体系仍有待进一步完善，同时部分股权存在对外质押情况，需关注未来股权稳定性以及对公司治理产生的影响；经营方面，道县农商银行在当地建立了较好的客户基础，存贷款市场份额位居道县银行业金融机构首位，具有一定的竞争优势，但同业竞争加剧对其业务发展和经营管理带来一定的挑战，对公存款及个人信贷业务发展承压；财务方面，道县农商银行储蓄存款占负债总额的比重保持在较高水平，负债稳定性较好，但开展了一定规模的借新还旧及展期贷款，同时盈利能力有所弱化，未来需关注其信贷资产质量及盈利能力的变化情况。债券偿还能力方面，道县农商银行优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本次债券的违约概率较低。

个体调整：无。

外部支持调整：道县地方政府具备一定支持能力，当出现经营困难时，道县农商银行获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，道县农商银行将坚持服务“三农”和县域经济的市场定位，以客户为导向，不断提高市场竞争力，推动业务高质量发展；另一方面，道县经济体量较为有限，国有银行和城商行业务下沉带来的同业竞争加剧、净息差持续收窄等因素将对道县农商银行的业务发展形成一定挑战，同时在宏观经济低位运行背景下，需关注其资产质量变化情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力显著增强；市场地位和竞争力显著提升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境显著恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，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

- **存贷款业务在区域内市场占有率高。**道县农商银行营业网点在道县内分布较为广泛，存贷款业务市场占有率高，具有一定的同业竞争优势。
- **负债稳定性较好。**得益于在当地较好的储蓄存款客户基础，道县农商银行储蓄存款规模保持增长，储蓄存款占负债总额的比重保持在较高水平，负债稳定性较好。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，道县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，在地方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

- **对公存款及个人信贷业务持续增长承压。**受当地财政有所收紧以及企业结存资金有限等因素影响，近年来道县农商银行对公存款余额较低且有所波动；受宏观经济低位运行、消费需求收缩等因素影响，道县农商银行个人贷款投放承压，需关注相关业务未来发展情况。
- **信贷资产质量的变化情况有待关注。**道县农商银行开展了一定规模的借新还旧及展期贷款，在宏观经济低位运行的背景下，未来其信贷资产质量的变化情况值得关注。
- **区域经济体量相对较小以及同业竞争对其业务发展带来挑战。**道县经济结构以农业为主，工业基础较为薄弱，且其经济体量相对较小，同时国有银行和城商行业务下沉带来的同业竞争加剧、净息差持续收窄等因素将对道县农商银行的业务发展形成一定挑战。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本次债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，道县农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本次债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

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	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	5
			风险管理水平	3
财务风险	F2	现金流	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		2
指示评级				a ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				A ⁺
个体信用状况变动说明：无。				
外部支持变动说明：无。				

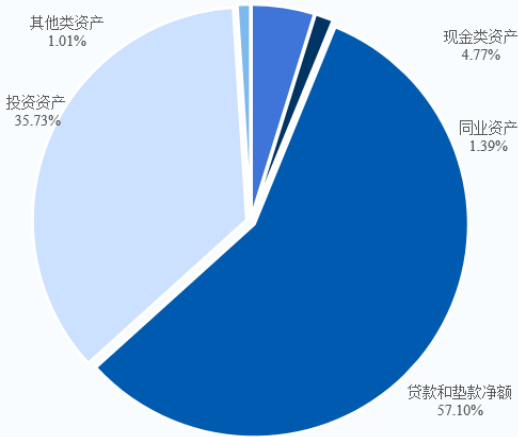
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
资产总额（亿元）	91.36	104.67	117.53	130.84
股东权益（亿元）	5.37	5.69	6.64	7.31
不良贷款率（%）	1.93	1.99	1.96	1.99
拨备覆盖率（%）	203.29	188.93	203.29	211.47
贷款拨备率（%）	3.93	3.76	3.99	4.20
流动性比例（%）	48.45	48.46	42.83	109.69
储蓄存款/负债总额（%）	85.48	84.04	83.55	81.48
股东权益/资产总额（%）	5.87	5.43	5.65	5.59
资本充足率（%）	11.75	11.60	12.75	13.24
一级资本充足率（%）	10.63	10.48	11.63	12.12
核心一级资本充足率（%）	10.63	10.48	11.63	12.12

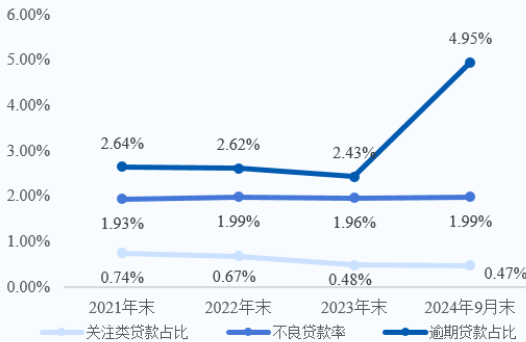
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-9 月
营业收入（亿元）	2.69	2.90	3.11	2.56
拨备前利润总额（亿元）	1.58	1.72	1.86	1.76
净利润（亿元）	0.74	0.74	0.77	0.76
净息差（%）	2.07	1.74	1.57	1.48
成本收入比（%）	40.19	40.63	39.07	--
拨备前资产收益率（%）	1.81	1.75	1.68	--
平均资产收益率（%）	0.85	0.76	0.69	--
平均净资产收益率（%）	14.23	13.43	12.43	--

注：2024 年三季度财务数据未经审计
资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

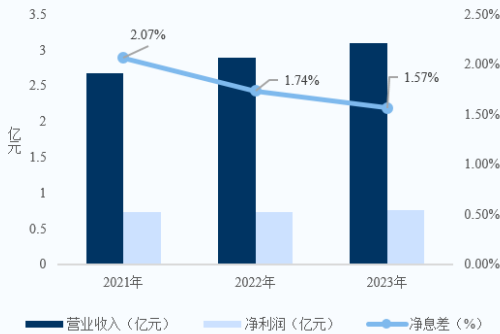
2024 年 9 月末道县农商银行资产构成



道县农商银行资产质量情况



道县农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款 率 (%)	拨备覆盖 率 (%)	资本充足 率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净 资产收 益率 (%)
道县农商银行	A ⁺	103.60	67.84	117.53	6.64	1.96	203.29	12.75	3.11	0.77	12.43
张家界农商银行	A ⁺	109.33	85.94	137.79	9.58	2.42	199.37	12.79	4.38	1.08	11.51
清镇农商银行	A ⁺	124.14	89.82	140.10	8.02	2.79	154.61	12.11	3.85	0.21	2.64
荆门农商银行	A ⁺	147.11	114.93	176.88	8.76	2.59	192.35	13.29	3.30	0.43	5.48

注：张家界农商银行为张家界农村商业银行股份有限公司，清镇农商银行为贵州清镇农村商业银行股份有限公司，荆门农商银行为湖北荆门农村商业银行股份有限公司
资料来源：联合资信根据审计报告、公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyxx@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、主体概况

湖南道县农村商业银行股份有限公司（以下简称“道县农商银行”）前身为道县农村信用合作联社，于 2015 年 12 月完成改制。2023 年，道县农商银行通过利润转增股本的方式增加股本 0.18 亿元，截至 2024 年 9 月末，道县农商银行实收资本为 3.03 亿元，并已完成工商信息变更；股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年 9 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	道县财源建设有限公司	10.00%
2	道县佳美物业管理有限公司	10.00%
3	道县城市公共交通运输有限责任公司	5.00%
4	江华耀鑫商贸有限公司	4.44%
5	江华双龙置业有限公司	4.20%
合计		33.64%

注：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：联合资信根据道县农商银行提供资料整理

道县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；办理结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。道县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 9 月末，道县农商银行下设 1 家总行营业部、25 家支行，均分布在道县内。

道县农商银行注册地址：湖南省永州市道县濂溪办事处道州北路西侧；法定代表人：向建功。

二、本次债项情况

1 本次债券概况

道县农商银行本次债券拟发行规模为 1.00 亿元，具体发行条款以道县农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在道县农商银行的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本次债券与道县农商银行已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非道县农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求道县农商银行加速偿还本次债券的本金和利息。本次债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本次债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

本次债券设定一次道县农商银行选择提前赎回的权利。道县农商银行须在得到国家金融监督管理总局批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。在满足赎回前提条件下，道县农商银行可以选择在本次债券第 5 个计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本次债券。

当发生触发事件时，道县农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本次债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记道县农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持道县农商银行将无法生存。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已经发生，并且向道县农商银行发出通知，并同时发布公告的日期。

3 本次债券募集资金用途

经监管部门核准，本次债券发行的募集资金将全部用于补充道县农商银行二级资本。本次债券在存续期间将遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0% 增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

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 年三季度报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年以来，得益于宏观政策的持续发力、外部需求的温和回升以及新质生产力的加快发展，我国经济延续恢复向好态势。2024 年上半年，商业银行资产规模保持稳定增长，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 2024 年 6 月末，我国商业银行资产总额 370.02 万亿元，较上年末增长 4.28%。

2024 年上半年，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，2024 年 6 月末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.56% 和 2.22%，拨备覆盖率为 209.32%，较上年末略有提升。盈利方面，2024 年上半年，商业银行净息差收窄幅度有所回落，但在贷款规模增速放缓的背景下，商业银行净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。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，同时在《商业银行资本管理办法》实施的背景下，商业银行资本充足水平有所提升，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 年上半年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

道县经济结构以农业为主，工业发展基础相对薄弱，近年来，地区经济保持增长，但整体经济体量相对较小，对当地金融机构业务发展形成一定制约。

道县农商银行业务经营区域主要集中于道县。道县隶属湖南省永州市，地处湖南省南部、永州市中部，总面积 2441.78 平方公里，下辖 7 个街道、11 个镇、4 个乡，总人口 72 万人；道县是湖南省通往广东、广西、海南及西南地区的交通要道，同时拥有一个县级海关，为当地农产品等对外销售提供了便利条件。道县农业资源丰富，被列为粮食生产先进县、生态文明先进县和“中国脐

橙之乡”等。近年来，道县加快提高农业全产业链现代化水平，发展精细农业，提高农业质量效益和竞争力；同时道县拥有丰富的矿产资源，全县已探明具有开采价值的矿产 30 多种，铁锰矿储量为全省之最，锂、铷矿为省内独有。工业方面，近年来，道县加强工业经济发展，形成了以电子信息为龙头的四大支柱产业，县工业园跻身全省首批工业集中区，工业经济持续发展。

近年来，道县经济保持增长，增速有所放缓。2021—2023 年，道县实现地区生产总值分别为 242.66 亿元、258.48 亿元和 266.17 亿元，同比分别增长 8.7%、5.1%和 4.8%。2023 年，道县第一产业增加值 51.46 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 77.77 亿元，同比增长 7.3%；第三产业增加值 136.95 亿元，同比增长 4.0%；三次产业结构为 19.3：29.2：51.5。2023 年，道县完成固定资产投资 117.53 亿元，同比下降 13.0%；全县完成财政收入 18.53 亿元，同比减少 11.26%，其中一般公共预算收入 15.68 亿元，较上年增长 6.4%；一般公共预算支出 53.50 亿元，较上年增长 3.7%。2024 年上半年，道县实现地区生产总值 134 亿元，同比增长 5.6%，其中，第一产业增加值 20.76 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 36.97 亿元，增长 8.6%；第三产业增加值 76.28 亿元，增长 5.0%。

近年来，道县金融机构存贷款规模保持增长，但道县整体经济体量相对较小，对当地金融机构业务发展形成一定限制。截至 2023 年末，道县金融机构各项存款余额 308.90 亿元，较上年增长 12.40%；各项贷款余额 201.13 亿元，较上年增长 14.15%。

五、管理与发展

道县农商银行公司治理运行情况正常，相关公司治理机制以及风险管理体系基本满足当前业务发展需要，但随着业务不断发展，其公司治理架构及风险管理体系仍有待进一步完善；关联授信符合监管要求，但部分股权存在对外质押情况，需关注未来股权稳定性以及对公司治理产生的影响；战略定位清晰明确，发展措施可实施性较强，但需关注外部经济环境变化等因素对其目标实现带来的压力。

道县农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”公司治理结构，并制订了相关工作制度和议事规则，各治理主体相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善。股东大会是道县农商银行的最高权力机构，由全体股东构成，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。近年来，道县农商银行公司治理运行情况正常。2024 年，道县农商银行原董事长因工作调动原因辞任，新任董事长向建功先生于 2024 年 10 月正式履职，向建功先生曾任湖南永州农村商业银行股份有限公司办公室主任、湖南宁远农村商业银行股份有限公司党委副书记、副董事长、行长等职务，具有较为丰富的从业经验。

股权结构方面，截至 2024 年 9 月末，道县农商银行股本总额为 3.03 亿股，其中法人股占比 51.11%，自然人股占比 48.89%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行前十大股东中有四家股东将其持有的股份对外质押，前十大股东对外质押股份占总股本的比例为 11.41%，需关注股权质押对其股权结构稳定性产生的影响。

关联交易方面，道县农商银行董事会下设关联交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行单一最大关联方授信净额、最大集团关联方授信净额和全部关联方授信净额占资本净额的比重分别为 5.00%、5.00%和 18.87%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款中不存在不良贷款或逾期贷款。

风险管理方面，道县农商银行逐步建立了与业务发展合理匹配的全面风险管理体系，搭建风险管理组织架构。信用风险管理方面，道县农商银行明确了董事会、经营管理层以及各部门职责，道县农商银行以特定的借款人、企业集团、行业、地区产品等类似的风险特征对信用风险进行分类并管理，通过信用风险的主动识别、计量、检测、控制或化解等进行管理；道县农商银行坚持全面风险管理的原则，将信用风险管理制度渗透到各项业务中，覆盖所有部门、支行及岗位，同时根据内外部环境变化及时调整策略；此外，道县农商银行通过加强对不良资产的管理、加强对信用风险的定量识别、完善相关信息系统建设等方式逐步完善信用风险管理模式。流动性风险管理方面，道县农商银行尽可能提高负债稳定性和资产流动性，充分运用金融市场以增强融资能力，同时加强资产负债结构管理，建立多层次流动性屏障从而降低流动性风险；通过评估操作风险和内部控制、检测关键风险指标、收集损失事件数据、评估新产品新业务风险情况等措施进行操作风险管理；根据行内风险偏好，将市场风险控制在可承受范围内，持续提高市场风险管理水平。

发展战略方面，道县农商银行制定了 2021—2025 年中长期业务发展战略规划，道县农商银行将坚持服务“三农”和县域经济的市场定位，通过服务道县经济发展实现可持续发展目标，坚持以提高质量和效益为中心，以固本强基、提质增效、转型发展为重点，持续优化业务结构，激发内部潜力，将道县农商银行打造为具有“小特优”特色的活力银行，使道县农商银行真正成为地方经济发展的有力促进者。为实现上述发展战略，道县农商银行制定了与之相适应的实施措施。道县农商银行根据外部环境变化制定了符合现状以及自身业务发展特点的战略规划，战略定位清晰明确，发展措施可实施性较强，但也需关注外部经济环境变化等因素对其目标实现带来的压力。

六、经营分析

道县农商银行凭借其在经营区域内服务网点多、决策链条短等优势积累了较好的客户基础，存贷款市场份额位居道县银行业金融机构首位，具有一定的竞争优势；但国有大行及城商行业务的逐步下沉对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

近年来，道县农商银行坚持服务“三农”、服务小微的市场定位，凭借在经营区域内服务网点多、决策链条短等优势积累了较好的客户基础，存贷款业务在当地具有一定的竞争优势。另一方面，道县内有 5 家国有商业银行及 2 家城市商业银行开设分支机构，国有大行及城商行在同类产品设计、贷款价格等方面具备一定优势，对道县农商银行业务发展及经营管理带来一定挑战，其存贷款市场份额均有所下降。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行存贷款市场份额分别为 31.04%和 34.71%，均位居道县银行业金融机构首位。

图表 2 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 9 月末	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	33.13	1	32.74	1	32.70	1	31.04	1
贷款市场份额	36.32	1	35.56	1	35.09	1	34.71	1

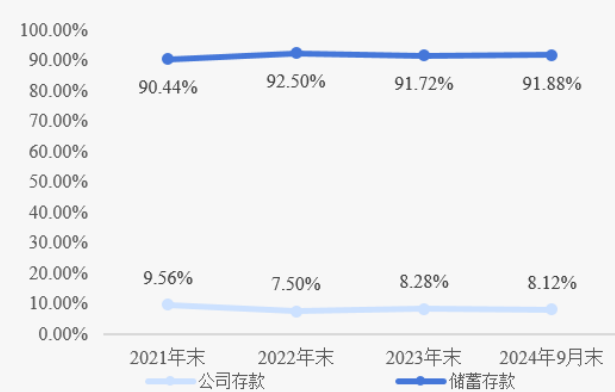
注：存贷款市场占有率为道县农商银行业务在道县同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据道县农商银行提供资料整理

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（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
客户存款											
公司存款	7.77	6.75	8.37	8.90	9.56	7.50	8.28	8.12	-13.18	24.04	6.32
储蓄存款	73.51	83.18	92.65	100.64	90.44	92.50	91.72	91.88	13.17	11.38	8.63
合计	81.28	89.93	101.01	109.54	100.00	100.00	100.00	100.00	10.65	12.33	8.44
贷款及垫款											
公司贷款	12.98	20.49	28.68	34.19	23.43	32.69	40.63	43.91	57.90	39.99	19.21
其中：票据贴现	5.14	7.89	10.10	11.62	9.28	12.59	14.31	14.92	53.51	28.09	15.02
个人贷款	42.41	42.18	41.90	43.67	76.57	67.31	59.37	56.09	-0.55	-0.65	4.22
合计	55.39	62.67	70.58	77.86	100.00	100.00	100.00	100.00	13.14	12.63	10.31

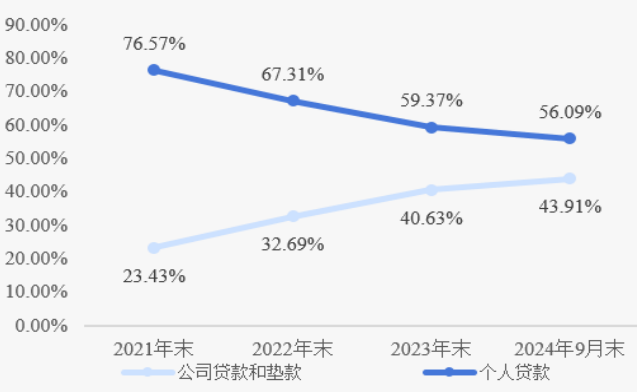
资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告及提供资料整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告及提供资料整理

1 存款业务

道县农商银行在当地个人客户基础较好，近年来储蓄存款规模稳定增长，储蓄存款占存款总额的比重高；但另一方面，其对公存款规模较小且呈现波动态势，需关注其对公存款的稳定性。

道县农商银行凭借点多面广等优势，在当地积累了较好的个人客户基础；同时通过开展多种营销活动、加强考核力度等推动储

蓄存款业务发展。近年来，道县农商银行储蓄存款规模稳定增长，是存款业务最主要的构成。截至 2023 年末，道县农商银行储蓄存款余额 92.65 亿元，占存款总额的比重为 91.72%。

对公存款方面，由于道县经济体量较小，道县农商银行企业类客户结算资金留存有限，对公存款以财政类存款为主。近年来，道县农商银行持续关注教育、医疗、社保等财政性资金，加强企事业单位对公账户开户，推进农村集体“三资”管理平台搭建，增加财政类存款留存。同时，道县农商银行加强对企业客户走访，营销企业类存款。但受地方财政有所收紧影响，2022 年道县农商银行对公存款规模有所下降。2023 年，道县农商银行加大对公存款营销力度，财政对公账户存款增长较好，整体对公存款恢复增长，但仍需关注其对公存款的稳定性。截至 2023 年末，道县农商银行对公存款余额 8.37 亿元，占存款总额的比重为 8.28%。从存款结构期限来看，道县农商银行定期存款占比较高，存款稳定性较好，但同时整体资金成本较高。

2024 年以来，道县农商银行持续优化网格营销体系，加强精准营销力度，积极拓展营销场景，提升结算资金留存规模；同时道县农商银行通过加强柜面引导优化存款期限配置，并密切关注市场利率变化，缓解存款付息压力。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行公司存款余额 8.90 亿元，较上年末增长 6.23%；储蓄存款余额 100.64 亿元，较上年末增长 8.63%；整体存款规模保持增长，但公司存款规模仍较小，同时储蓄存款增速有所放缓，存款业务增长面临一定压力。

2 贷款业务

近年来，道县农商银行持续加大对小微企业的信贷投放力度，企业贷款规模实现较快增长；但受宏观经济低位运行、消费需求收缩等因素影响，道县农商银行个人贷款投放承压。

近年来，道县农商银行积极发挥网点布局优势，围绕地区特色产业，持续加大对小微企业的信贷支持力度，一方面持续开展信贷客户走访工作，实行精准营销，为客户提供全方位的金融服务；另一方面重点支持区域内特色产业链条发展，与农户、农村新型经营主体、小微企业等建立密切的合作关系，搭建“银行+公司+基地+合作社+农户”的信贷模式，深入参与地区冷链产业、畜牧水产、工业园区等项目；同时，道县农商银行积极与地方政府、行业商会、农村农业局等对接，以加强合作；此外，道县农商银行不断创新贷款产品，丰富产品体系，推出“蔬菜贷”、“应收账款质押贷”等系列特色信贷产品，提高客户服务质量。截至 2023 年末，道县农商银行涉农贷款余额 56.91 亿元，占贷款总额的 80.63%；普惠型小微企业贷款余额 24.44 亿元，占贷款总额的 34.63%。但另一方面，近年来，受宏观经济低位运行、房地产市场波动等因素影响，部分农户、商户等投资意愿不强，贷款需求不旺盛，同时居民消费预期不高，个人住房按揭贷款出现提前还款现象，消费类贷款需求收缩。对此，道县农商银行加大贴现业务开展力度，同时适当增加对当地资质较好的房地产企业以及环保材料、油茶基地建设等领域的贷款投放，其公司贷款规模实现较快增长，但个人贷款业务发展承压。截至 2023 年末，道县农商银行个人经营性贷款余额 26.02 亿元，占贷款总额的 36.86%；住房按揭贷款余额 9.13 亿元，占贷款总额的 12.94%；其他消费类贷款余额 6.75 亿元，占贷款总额的 9.57%。

2024 年以来，道县农商银行聚焦主责主业，坚守服务“三农”、服务小微、服务城乡的定位，通过启动整村授信工作加强对普惠金融的投放力度，同时考核力度，充分调动营销人员积极性，加强实体经济贷款投放力度，推动贷款规模持续增长，个人贷款业务规模增速回升。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行贷款总额（不含应计利息）77.86 亿元，较上年末增长 10.31%，其中涉农贷款余额 61.51 亿元。

3 金融市场业务

道县农商银行根据流动性情况等开展同业业务，截至 2023 年末其同业资产占比较低，主动负债力度不大；投资资产规模保持增长，投资结构以债券为主，投资策略较为稳健。

道县农商银行根据流动性情况等开展同业业务，截至 2023 年末，道县农商银行市场融入资金规模占负债总额的比重较低；近年来，道县农商银行资源优先配置于信贷及投资资产，同业资产规模呈现波动。截至 2023 年末，道县农商银行同业资产净额为 1.73 亿元，占资产总额的比重处于较低水平，均为存放同业款项，交易对手主要为湖南省农村信用社联合社（以下简称“湖南省联社”）。

投资业务方面，近年来，道县农商银行加大了对政策性金融债的投资力度，整体投资规模保持增长；投资结构以利率债为主，并配置少量企业债、商业银行债券及同业存单，投资策略较为稳健。道县农商银行商业银行债券交易对手为湖南省内农商银行，企业债由湖南省内城投债和国企、央企债券构成，外部评级为 AA 及以上；道县农商银行股权投资主要为对省内两家农商银行的投资，整体规模不大。投资收益方面，2021—2023 年，道县农商银行分别实现投资收益 0.86 亿元、0.15 亿元和 0.09 亿元；2022—2023 年分别实现债权投资利息收入 0.39 亿元和 0.72 亿元，其他债权投资利息收入 0.63 亿元和 0.53 亿元。

2024 年以来，道县农商银行根据行内流动性需求以及资金业务开展情况调整同业业务规模，截至 2024 年 9 月末，道县农商银行市场融入资金规模较上年末有所增长但占负债总额的比重仍较低，同业资产规模较为稳定；投资业务方面，道县农商银行投资结构以利率债为主，投资策略保持稳健。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行投资资产净额 46.75 亿元，较上年末增长 13.96%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
债券投资	25.18	35.73	39.97	45.70	97.67	96.95	97.34	97.67
其中：国债	2.96	5.93	2.75	7.83	11.49	16.08	6.69	16.73
政策性金融债	17.62	27.69	34.93	35.29	68.33	75.14	85.06	75.42
商业银行债券	1.09	1.09	0.30	0.30	4.21	2.96	0.72	0.64
企业债	1.53	1.02	1.01	2.28	5.93	2.77	2.46	4.87
同业存单	1.98	0.00	0.99	0.00	7.70	0.00	2.41	0.00
股权投资及其他权益工具投资	0.60	1.12	1.09	1.09	2.33	3.05	2.66	2.23
投资资产总额	25.78	36.85	41.06	46.79	100.00	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.01	0.02	0.03	0.04	/	/	/	/
投资资产净额	25.77	36.83	41.03	46.75	/	/	/	/

资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告及提供资料整理

七、财务分析

道县农商银行提供了 2021—2023 年财务报表以及 2024 年三季度财务报表。其中，湖南中天信恒会计师事务所（普通合伙）对 2021 年财务报表进行了审计，湖南明皓会计师事务所（普通合伙）对 2022 年及 2023 年财务报表进行了审计，以上会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告；2024 年三季度财务报表未经审计。2021 年财务数据采用 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据采用 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据采用 2023 年审计报告年末数据。

1 资产质量

近年来，道县农商银行资产规模保持增长，资产结构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（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
现金类资产	8.56	5.25	5.65	6.24	9.37	5.01	4.81	4.77	-38.68	7.66	10.53
同业资产	2.11	0.93	1.73	1.82	2.31	0.88	1.47	1.39	-56.19	86.94	5.29
贷款及垫款净额	53.29	60.39	67.84	74.70	58.33	57.70	57.72	57.10	13.33	12.33	10.12
投资资产	25.77	36.83	41.03	46.75	28.21	35.19	34.91	35.73	42.92	11.38	13.96
其他类资产	1.63	1.27	1.28	1.32	1.78	1.22	1.09	1.01	-21.84	0.83	2.63
资产合计	91.36	104.67	117.53	130.84	100.00	100.00	100.00	100.00	14.57	12.28	11.32

资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告及财务报表整理

（1）贷款

近年来，道县农商银行信贷资产规模增长较快，但开展了一定规模的借新还旧及展期贷款，在宏观经济低位运行的背景下，未来其信贷资产质量的变化情况值得关注。

近年来，道县农商银行贷款规模增长较快，2023 年末贷款及垫款净额 67.84 亿元。道县经济结构以农业为主，受区域经济结构影响，道县农商银行信贷投放主要以农林牧渔业为主。截至 2023 年末，道县农商银行第一大贷款行业农林牧渔业贷款余额占贷款总额的 29.80%，前五大贷款行业合计占贷款总额的 46.32%。从房地产贷款集中度情况来看，截至 2023 年末，道县农商银行监管口径下房地产业贷款占比 18.37%，其中个人住房贷款占比 13.23%，个人住房贷款占比相对较高。

近年来，道县农商银行贷款集中度呈现波动，截至 2023 年末，道县农商银行最大单家贷款集中度为 6.87%，最大十家客户贷款集中度为 59.17%，面临一定的客户集中风险。同时，道县农商银行按照大额风险暴露管理办法要求加强大额风险管理，大额风险暴露相关指标符合监管要求。

从贷款风险缓释措施看，道县农商银行贷款投放以抵押贷款为主，抵押物类型主要为房产及土地等，并根据不同类型抵押物、区域等条件设定了不同抵押率。截至 2023 年末，道县农商银行抵质押贷款占贷款总额的 75.45%，保证类贷款占比为 7.44%，信用贷款占比为 1.51%，其余为信用卡透支和转贴现等。

近年来，受宏观经济低位运行影响，当地部分企业生产经营压力上升，导致其不良贷款及逾期贷款整体有所增长。为此，道县农商银行加大对信用风险的管理，同时保持较大的不良资产处置力度，2021—2023 年道县农商银行分别现金清收不良贷款 0.29 亿元、0.30 亿元和 0.59 亿元，分别核销不良贷款 0.30 亿元、0.45 亿元和 0.46 亿元。截至 2023 年末，道县农商银行不良贷款余额 1.39 亿元，不良贷款率为 1.96%。不良贷款的行业分布方面，道县农商银行不良贷款主要集中于农林牧渔业、批发零售业和建筑业，其中批发零售业及建筑业不良贷款率高于其平均水平。从五级分类划分来看，道县农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款管理；同时，根据客户的情况，将逾期 31~60 天以内贷款纳入关注或不良类进行管理，2023 年末其逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比重为 79.15%。此外，道县农商银行开展了一定规模的借新还旧及展期贷款业务，截至 2023 年末，道县农商银行借新还旧类贷款余额 1.53 亿元，其中纳入不良类余额 0.05 亿元，其余为正常类；展期贷款余额 0.65 亿元，其中纳入不良类余额 0.02 亿元，其余为正常类。整体看，道县农商银行开展了一定规模的借新还旧及展期贷款，在经济环境景气度下行的背景下，未来其信贷资产质量的变化情况值得关注。从拨备情况来看，近年来，道县农商银行加大减值准备的计提力度，减值准备余额有所提升，拨备处于较充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
正常	53.96	61.00	68.86	75.95	97.32	97.34	97.56	97.55
关注	0.41	0.42	0.34	0.36	0.74	0.67	0.48	0.47
次级	0.47	0.54	0.61	0.61	0.86	0.87	0.86	0.78
可疑	0.59	0.69	0.77	0.92	1.06	1.11	1.09	1.19
损失	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02
贷款合计	55.45	62.67	70.58	77.86	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.07	1.25	1.39	1.55	1.93	1.99	1.96	1.99
逾期贷款	1.47	1.64	1.72	3.86	2.64	2.62	2.43	4.95
拨备覆盖率	/	/	/	/	203.29	188.93	203.29	211.47
贷款拨备率	/	/	/	/	3.93	3.76	3.99	4.20
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	79.92	79.95	79.15	97.04

资料来源：联合资信根据道县农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

道县农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，同业资产占比低，五级分类均为正常类；投资策略较为稳健，投资资产均为正常类，面临的信用风险较为可控。

道县农商银行对同业业务交易对手主要为湖南省联社。截至 2023 年末，道县农商银行同业资产净额 1.73 亿元，均为存放同业款项，五级分类为正常类，未对同业资产计提减值准备。

截至 2023 年末，道县农商银行投资类资产净额 41.03 亿元，占资产总额的 34.91%，投资标的主要为国债、政策性金融债、同业存单、金融债券以及企业债券。从投资资产质量情况来看，截至 2023 年末，道县农商银行投资资产五级分类划分均为正常类，投资资产减值准备余额 0.03 亿元，面临的信用风险较为可控。

2024 年以来，道县农商银行资产规模保持增长，资产结构较为稳定；信贷资产质量方面，在宏观经济低位运行背景下，部分客户还款能力下降，造成贷款利息逾期，导致道县农商银行逾期贷款规模有所增长，信贷资产质量面临一定下迁压力；对此，道县农商银行细化工作流程，加强贷款日常管理，严格防止贷款形态裂变，同时强化风险化解，加强清收力度，其不良贷款率较为稳定。2024 年前三季度，道县农商银行共处置不良贷款 0.78 亿元，其中现金清收 0.30 亿元，核销 0.38 亿元。同业及投资资产质量方面，2024 年前三季度，道县农商银行同业及投资资产无新增违约业务，同业及投资资产质量较为稳定。

2 负债结构及流动性

近年来，道县农商银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款为主，核心负债稳定性较好但面临一定资金成本压力；各项流动性指标保持在较好水平，整体流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
市场融入资金	0.00	1.80	0.90	4.60	0.00	1.82	0.82	3.72	462791.97	-49.91	408.78
客户存款	83.33	92.30	103.60	111.69	96.90	93.25	93.43	90.42	10.77	12.25	7.81
其中：储蓄存款	73.51	83.18	92.65	100.64	85.48	84.04	83.55	81.48	13.17	11.38	8.63
其他负债	2.66	4.88	6.38	7.23	3.10	4.93	5.76	5.85	83.20	30.80	13.29
负债合计	85.99	98.98	110.89	123.52	100.00	100.00	100.00	100.00	15.11	12.03	11.39

资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告、财务报表及提供资料整理

近年来，道县农商银行主要依靠存款业务的发展满足资产端业务的资金需求，市场融入资金规模整体呈现波动。截至 2023 年末，道县农商银行市场融入资金余额 0.90 亿元，占负债总额的 0.82%，均为卖出回购金融资产款。

客户存款方面，得益于在当地网点分布较为广和客户基础较好的优势，道县农商银行客户存款规模实现较快增长。截至 2023 年末，道县农商银行客户存款余额 103.60 亿元，占负债总额的 93.43%。从客户存款类型结构来看，储蓄存款占存款总额的比重为 89.43%；从客户存款期限结构看，定期存款占存款总额的比重为 70.25%，存款稳定性较好的同时也带来一定资金成本压力。

2024 年以来，储蓄存款规模的增长推动客户存款规模保持增长，同时市场融入资金规模有所提升，道县农商银行负债总额保持增长，储蓄存款占负债总额的保持在较高水平。

近年来，道县农商银行各项流动性指标保持在较好水平，整体流动性风险可控。流动性方面，道县农商银行各项流动性指标处于较好水平，存贷比不高；同时，道县农商银行持有较大规模变现能力较好的债券，流动性风险整体可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
流动性比例（%）	48.45	48.46	42.83	109.69
优质流动性资产充足率（%）	778.55	664.62	680.94	801.50
存贷比（%）	65.36	64.55	63.88	64.62

资料来源：联合资信根据道县农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，得益于贷款规模的较快增长，道县农商银行营业收入和净利润规模保持增长，净资产盈利能力较强，但考虑到其净息差整体有所收窄，盈利能力有所弱化，未来盈利能力的变化情况有待关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-9 月
营业收入（亿元）	2.69	2.90	3.11	2.56
其中：利息净收入（亿元）	1.80	2.73	2.99	2.26
手续费及佣金净收入（亿元）	0.02	0.01	0.01	0.02
投资收益（亿元）	0.86	0.15	0.09	0.27
营业支出（亿元）	1.73	1.94	2.08	1.64
其中：业务及管理费（亿元）	1.08	1.18	1.22	0.76
资产减值损失/信用减值损失/其他资产减值损失（亿元）	0.63	0.74	0.84	0.86
拨备前利润总额（亿元）	1.58	1.72	1.86	1.76
净利润（亿元）	0.74	0.74	0.77	0.76
净息差（%）	2.07	1.74	1.57	1.48
成本收入比（%）	40.19	40.64	39.08	--

拨备前资产收益率（%）	1.81	1.75	1.68	--
平均资产收益率（%）	0.85	0.76	0.69	--
平均净资产收益率（%）	14.23	13.43	12.43	--

资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告、财务报表及提供资料整理

道县农商银行营业收入以利息净收入为主，投资收益对营业收入的贡献度不高。道县农商银行利息净收入主要来自于传统存贷款业务、同业业务以及债券利息收入。近年来，随着贷款规模的增长以及会计准则调整，道县农商银行利息净收入整体有所增长。投资收益方面，2022 年以来，由于会计准则调整，其投资收益规模有所下降。2023 年，道县农商银行实现利息净收入 2.99 亿元，占营业收入的 96.14%；投资收益 0.09 亿元，占营业收入的 2.95%。手续费及佣金收入方面，道县农商银行手续费及佣金收入以银行卡业务手续费收入为主，手续费及佣金净收入对全行营业收入的贡献度较低。

道县农商银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。近年来，道县农商银行业务及管理费整体有所增加，成本收入比有所波动，成本控制能力有待加强。从减值损失计提情况来看，近年来，道县农商银行减值损失规模整体有所上升，2023 年道县农商银行共计提信用减值损失 0.82 亿元，其中贷款减值损失 0.77 亿元。

随着贷款规模和投资资产规模的增长，道县农商银行净利润整体呈上升态势，净资产盈利能力较强；但另一方面，受贷款利率下行、减费让利政策的实施，道县农商银行资产端收益承压，同时高息存款压降面临压力，其净息差持续下降，盈利能力有所弱化，未来盈利能力的变化情况有待关注。

2024 年前三季度，得益于生息资产规模的扩张以及存款结构的优化，道县农商银行利息净收入保持增长，同时道县农商银行根据市场走势变化积极调整投资策略，投资收益同比明显增长；但另一方面，道县农商银行减值计提力度有所加强，对利润实现造成一定侵蚀；同时受贷款收益率水平下降影响，净息差收窄至 1.48%，净利润水平同比有所下滑。2024 年前三季度，道县农商银行实现营业收入 2.56 亿元，同比增长 11.73%；实现净利润 0.76 亿元，同比下降 9.76%。

与所选银行比较，道县农商银行营业收入及净利润水平处于中游水平，平均资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行位于前列，盈利表现尚可；但考虑到其净息差呈收窄态势，仍需关注其未来盈利能力的变化情况。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	道县农商银行	张家界农商银行	清镇农商银行	荆门农商银行
营业收入（亿元）	3.11	4.38	3.85	3.30
净利润（亿元）	0.77	1.08	0.21	0.43
平均资产收益率（%）	0.69	0.81	0.14	0.25
平均净资产收益率（%）	12.43	11.51	2.64	5.48

资料来源：联合资信根据审计报告、公开资料整理

4 资本充足性

近年来，道县农商银行通过利润留存的方式补充资本，资本处于较充足水平。

道县农商银行通过利润留存的方式补充资本。从分红情况来看，2021—2023 年，道县农商银行分别分配现金股利 0.43 亿元、0.34 亿元和 0.45 亿元，较大规模的现金股利分配不利于其资本的积累；此外，2023 年道县农商银行通过配股的方式增加股本 0.18 亿元，截至 2023 年末，道县农商银行股东权益 6.64 亿元，其中股本总额 3.03 亿元，资本公积 0.04 亿元，盈余公积 0.64 亿元，未分配利润 1.42 亿元，一般风险准备 1.45 亿元。

近年来，由于公司贷款的较快增长，道县农商银行风险加权资产规模持续增长，但由于低风险权重的投资资产配置增加影响，其风险资产系数有所回落。从资本充足情况来看，2022 年，道县农商银行其他综合收益亏损 0.30 亿元，叠加业务规模的增长对其资本的持续消耗，道县农商银行资本充足率有所下降；2023 年道县农商银行根据投资策略的变化对投资资产的会计科目进行调整，其他综合收益扭亏为盈，叠加配股影响，其资本净额有所回升，带动资本充足率指标上升，资本处于较充足水平。2024 年以来，受《商业银行资本管理办法》的实施以及利润留存，道县农商银行资本充足性指标有所提升，截至 2024 年 9 月末，其资本充足率为 13.24%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.12%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
资本净额（亿元）	5.84	6.30	7.28	7.99
一级资本净额（亿元）	5.28	5.69	6.64	7.31
核心一级资本净额（亿元）	5.28	5.69	6.64	7.31
风险加权资产余额（亿元）	49.71	54.25	57.11	60.36
风险资产系数（%）	54.41	51.83	48.59	46.14
股东权益/资产总额（%）	5.87	5.43	5.65	5.59
资本充足率（%）	11.75	11.60	12.75	13.24
一级资本充足率（%）	10.63	10.48	11.63	12.12
核心一级资本充足率（%）	10.63	10.48	11.63	12.12

资料来源：联合资信根据道县农商银行监管报表整理

八、ESG 分析

道县农商银行积极履行社会责任，坚持服务“三农”、服务社区、服务小微企业的经营方向，推动普惠金融发展，助力乡村振兴，绿色金融发展水平仍有待提升。整体看，目前道县农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

道县农商银行作为地方性金融机构，近年来其坚持服务“三农”和县域经济的市场定位，积极支持地方经济发展实现，加大对现代农业、科技农业等“大三农”的支持力度，充分发挥“网点密、分布广、人员多”的优势，积极履行社会责任，下沉服务重心，用更温暖、更有速度的举措强化上门服务、驻村服务，满足客户金融需求，做强服务乡村振兴，巩固农村金融主力军优势。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行涉农贷款余额 61.51 亿元；普惠小微企业贷款 26.77 亿元。同时道县农商银行在扶贫救困、捐资助学、减费让利等方面履行社会责任，并通过为员工提供学习平台、改善网点环境、举办各类团建活动等方式增强员工幸福感。绿色金融方面，道县农商银行落实绿色金融发展要求，加大对绿色经济的支持，受限于区域内规模企业较少，道县农商银行绿色金融发展水平仍有待提升。截至 2024 年 9 月末，道县农商银行绿色融资余额 2.41 亿元，主要支持领域包括基础设施绿色升级、清洁能源产业和生态环境产业等。

道县农商银行公司治理运行情况正常，但随着业务不断发展，其公司治理架构及风险管理体系以及 ESG 信息披露有待进一步完善，整体 ESG 表现尚可。

九、外部支持

道县是湖南省通往广东、广西、海南及西南地区的交通要道，拥有一个县级海关。2023 年，道县实现地区生产总值 266.17 亿元，同比增长 4.8%；完成财政总收入 18.53 亿元，其中一般预算收入 15.68 亿元，一般公共预算支出 53.50 亿元，道县地方政府具备一定支持能力。

道县农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，作为区域性商业银行，道县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，在湖南省及永州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。

十、债券偿还风险分析

道县农商银行拟发行的本次债券清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与道县农商银行已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，道县农商银行无尚在存续期内的金融债券和二级资本债券。假设本次债券发行规模为 1.00 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，道县农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见图表 14，本次债券的发行对道县农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力较好。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	发行后
二级资本债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	38.27
股东权益/二级资本债券本金（倍）	6.64
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.77

资料来源：联合资信根据道县农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

从资产端来看，道县农商银行不良贷款率较为稳定，同业及投资资产均为正常类，资产出现大幅减值的可能性不大；高流动性债券资产占比较高，资产端流动性水平较好。从负债端来看，道县农商银行负债结构以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，联合资信认为道县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，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率较低。

十一、评级结论

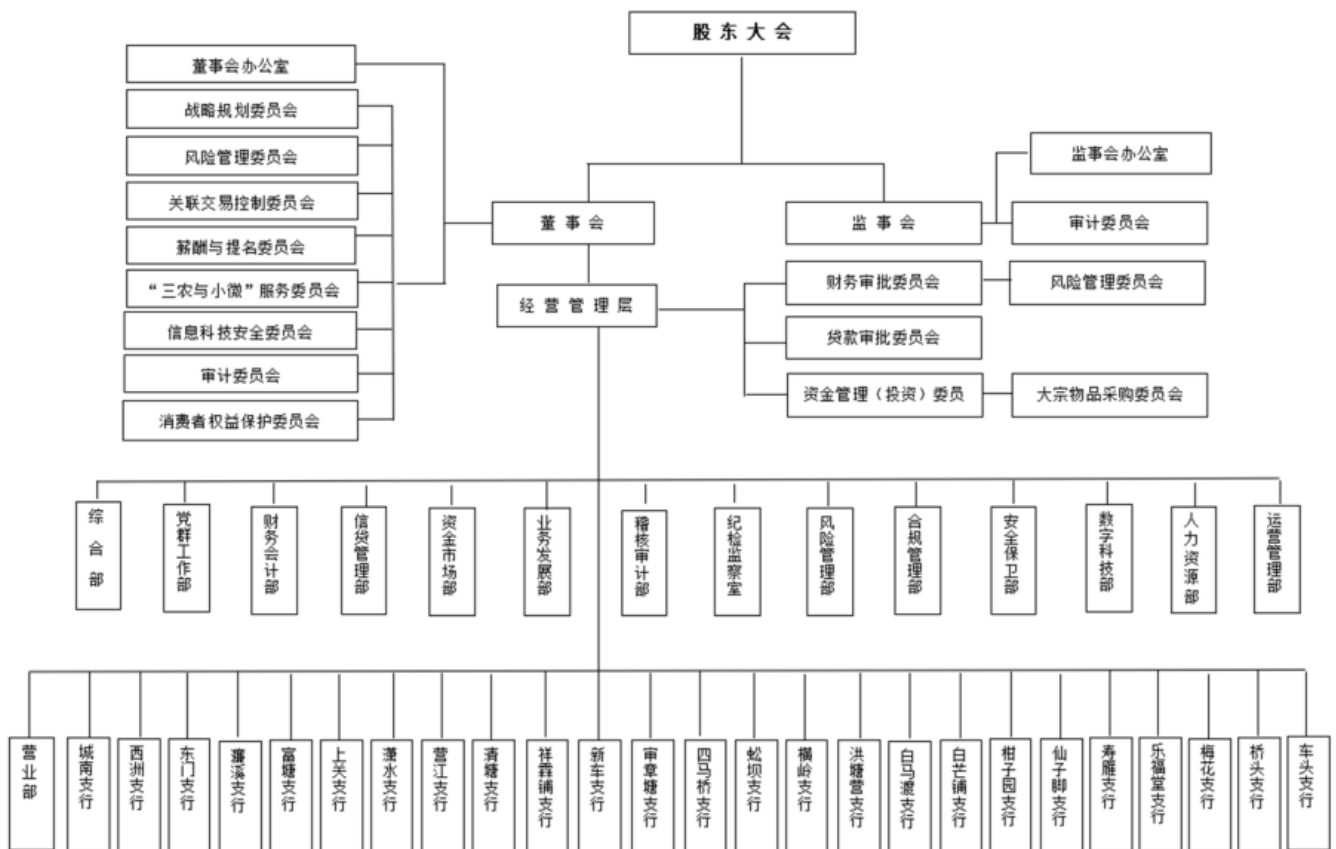
基于对道县农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定道县农商银行主体长期信用等级为 A⁺，本次债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 道县农商银行前十大股东持股情况（截至 2024 年 9 月末）

序号	股东名称	持有总数量（万股）	持股比例
1	道县财源建设有限公司	3028.41	10.00%
2	道县佳美物业管理有限公司	3028.41	10.00%
3	道县城市公共交通运输有限责任公司	1514.21	5.00%
4	江华耀鑫商贸有限公司	1345.96	4.44%
5	江华双龙置业有限公司	1271.75	4.20%
6	永州市铭基投资置业有限公司	1009.47	3.33%
7	道县华盈实业有限公司	1009.47	3.33%
8	道县宏达混凝土有限公司	957.60	3.16%
9	道县飞扬汽车用品贸易有限公司	521.55	1.72%
10	湖南融安智能科技有限公司	504.74	1.67%

资料来源：联合资信根据道县农商银行提供资料整理

附件 2 道县农商银行组织架构图（截至 2024 年 9 月末）



资料来源：联合资信根据道县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%
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%
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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

湖南道县农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。