

信用评级公告

联合〔2024〕1898号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司主体及其拟发行的 2024 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2024 年浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年三月二十九日

2024年浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本次二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

债项概况：

本次二级资本债券发行规模：2.00 亿元

本次二级资本债券期限：本次债券为 10 年期固定利率二级资本债券，在第 5 年末附有前提条件的龙湾农商银行赎回权

偿还方式：按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实龙湾农商银行二级资本

评级时间：2024 年 3 月 29 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司（以下简称“龙湾农商银行”）的评级反映了其信贷资产质量较好、市场竞争力较强、贷款拨备充足、资本较为充足且获政府支持可能性大等方面的优势。同时，联合资信也关注到龙湾农商银行贷款行业集中度较高、净息差水平持续收窄以及村镇银行管理面临一定压力等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

龙湾农商银行合格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大，本次债券的违约概率很低。

未来，龙湾农商银行将坚持“支持三农”和“普惠小微”的战略定位，聚焦本土、聚焦主业，推动资产规模和盈利能力的合理提升；另一方面，仍需关注龙湾农商银行存款成本控制、贷款投放集中情况以及其主流客群的小微企业及个体工商户经营压力上升对其带来的风险管理压力。

基于对龙湾农商银行主体长期信用状况以及本次债券信用状况的综合评估，联合资信确定龙湾农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本次债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 存贷款业务在当地具有较强市场竞争力。**龙湾农商银行在当地经营历史较长，拥有比较稳定的客户基础，存贷款业务市场份额在龙湾区均排名首位，市场竞争力较强。
- 资产质量较好。**龙湾农商银行不良贷款率持续下降且处于行业较低水平，贷款拨备保持充足水平，同时，投资及同业资产无逾期资产，资产质量较好。
- 负债稳定性较好，流动性风险整体可控。**龙湾农商银行储蓄存款和定期存款占比高，负债稳定性较好；各项流动性指标较好，整体流动性风险可控。
- 获得地方政府支持的可能性大。**龙湾农商银行存贷款市场份额在龙湾区排名首位，对维持当地金融市场稳定发展起到一定作用，当出现经营困难时，获得当地政府直接或间接支持的可能性大。

本次评级模型打分表及结果：

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	4
			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	3
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+2	
评级结果			AA ⁺	

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

关注

1. 面临一定贷款行业集中风险。受地区经济产业结构的影响，龙湾农商银行银行贷款投放集中于制造业和批发零售业，客户集中度亦较高，面临一定贷款业务集中风险。
2. 关注外部市场环境变化对龙湾农商银行发展带来的影响。龙湾农商银行业务集中于龙湾区，在宏观经济底部运行背景下，当地制造业及批发和零售业的小微企业及个体工商户抗风险能力较为脆弱，对龙湾农商银行风险管控能力提出了较高的要求。
3. 村镇银行管理面临一定压力。龙湾农商银行发起设立多家村镇银行，对村镇银行管理半径较长，加之近年来经济下行环境下，辖内村镇银行面临一定的经营及管理压力。
4. 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，龙湾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。

同业比较：

主要指标	龙湾农商银行	湖州银行	海宁农商银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	643.66	822.73	686.05
贷款净额（亿元）	487.09	635.40	487.22
资产总额（亿元）	788.02	1173.58	810.47
股东权益（亿元）	58.64	76.56	65.51
不良贷款率（%）	0.89	0.67	0.87
拨备覆盖率（%）	376.49	490.52	559.42
资本充足率（%）	13.63	12.96	14.13
营业收入（亿元）	18.52	25.65	19.34
净利润（亿元）	7.57	9.62	6.74
平均净资产收益率（%）	13.69	13.22	10.84

注：湖州银行为湖州银行股份有限公司，海宁农商银行行为浙江海宁农村商业银行股份有限公司

资料来源：各公司公开年报、Wind，联合资信整理

分析师：王 柠（项目负责人）

王从飞 蔡彬棋

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
资产总额(亿元)	598.21	682.38	788.02	901.13
股东权益(亿元)	43.68	51.86	58.64	65.36
不良贷款率(%)	0.92	0.90	0.89	0.90
贷款拨备率(%)	3.77	3.25	3.37	3.41
拨备覆盖率(%)	401.46	416.51	376.49	381.12
流动性比例(%)	62.81	62.34	61.76	46.83
股东权益/资产总额(%)	7.30	7.60	7.44	7.25
资本充足率(%)	13.08	13.83	13.63	12.77
一级资本充足率(%)	10.41	11.29	11.07	10.44
核心一级资本充足率(%)	10.41	11.16	10.96	10.34
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入(亿元)	15.16	17.30	18.52	15.68
拨备前利润总额(亿元)	8.57	10.87	11.54	10.69
净利润(亿元)	5.74	7.10	7.57	7.37
净息差(%)	2.32	2.24	2.06	1.70
成本收入比(%)	41.16	35.11	35.18	--
拨备前资产收益率(%)	1.57	1.70	1.57	--
平均资产收益率(%)	1.05	1.11	1.03	--
平均净资产收益率(%)	13.75	14.87	13.69	--

注：2023 年前三季度财务数据未经审计

数据来源：龙湾农商银行审计报告、监管报表、财务报表及提供数据，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2024/2/29	王柠（项目负责人） 王从飞	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

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浙江温州龙湾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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、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。

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年浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司（以下简称“龙湾农商银行”）前身为温州市龙湾区农村信用合作社联合社，2005 年改制为农村合作银行，成立时注册资本 2.07 亿元。2012 年 12 月，经原中国银监会浙江监管局批准发起设立龙湾农商银行，并于 2013 年 4 月正式营业。成立以来，龙湾农商银行历经数次增资，其中 2023 年向在册股东按每 10 股以资本公积转增 2 股，转增后总股本增加至 12.54 亿股。截至 2023 年 9 月末，龙湾农商银行注册资本为 12.54 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表1 2023年9月末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
金帝集团股份有限公司	5.59%
立可达包装有限公司	5.02%
绍兴东泰聚合材料有限公司	5.02%
大自然铝业集团有限公司	3.01%
浙江林凯建材有限公司	2.51%
合计	21.16%

数据来源：龙湾农商银行提供资料，联合资信整理

公司经营范围为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；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；代理收付款项及代理保险业务；办理保函业务；从事银行卡业务；从事网上银行业务；从事外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算、外汇拆借、资信调查、咨询和见证业务；基金销售业务（在基金销售业务资格证有效期内经营）经中国银行保险监督管理委员会和有关部门批准的其他业务。

龙湾农商银行在温州市内开设分支机构。截至 2023 年 9 月末，分支机构共 43 家，

包含 1 处营业部，23 处支行及 19 处分理处。

龙湾农商银行注册地址：浙江省温州市龙湾区永中街道永宁西路 555 号。

龙湾农商银行法定代表人：林天景。

二、本次债券情况

1. 本次债券概况

龙湾农商银行本次二级资本债券拟发行规模为 2.00 亿元，具体发行条款以龙湾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龙湾农商银行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；本次债券与龙湾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；除非龙湾农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求龙湾农商银行加速偿还本次债券的本金和利息。

当无法生存触发事件发生时，龙湾农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，龙湾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，龙湾农商银行将无法生存。减记部分不可恢复，减

记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实龙湾农商银行二级资本。

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、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性

整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年年报）》](#)。

2. 区域经济发展概况

2020—2022 年，温州地区经济增速有一定波动，龙湾区经济增长处于市内较好水平。温州地区工业及民营经济发达，龙湾区作为城市迁移承接地，产业结构与温州市整体高度重合，为龙湾农商银行发展提供了较好的基础。

龙湾农商银行主营业务集中于温州市龙湾区，龙湾区是温州市主城区之一，其主营业务在温州市龙湾区保持较强竞争力。温州市是浙江省地级市，为长三角中心城市；主要产业包括电气工业、鞋革工业、服装产业、汽摩配工业、泵阀工业，轻工业及民营企业具有较强的经济实力；但近年来，受人力成本快速提升及工业用地紧张等因素影响，温州市正尝试进行向重工业转型。龙湾区位温州市下辖区，区内有温州龙湾国际机场、温州港龙湾万吨码头、金温铁路货运站，交通便利。龙湾区是温州城市东移的重要承接基地，主要产业与温州市重合程度较高。

2020—2022 年，温州市实现地区生产总值同比增长分别为 3.4%、7.7% 和 3.7%，经济保持平稳增长。2022 年，温州市全年实现地区生产总值 8029.8 亿元。其中，第一、二、三产业增加值分别为 177.5 亿元、3380.8 亿元和 4471.5 亿元，比上年分别增长 4.6%、3.5%

和 3.8%。三次产业增加值结构为 2.2: 42.1: 55.7。2022 年, 全市规模以上工业增加值比上年增长 4.7%; 全市固定资产投资比上年增长 7.8%。2022 年, 温州市财政总收入 918.8 亿元, 同口径下降 2.7%; 一般公共预算收入 573.9 亿元, 同口径下降 2.6%。

2020—2022 年, 龙湾区实现地区生产总值同比增长分别为 2.8%、8.4%和 4.5%, 经济增长在温州市内处于较好水平。2022 年, 温州市全年实现地区生产总值 868.58 亿元。其中, 第一产业实现增加值 3.26 亿元, 比上年增长 4.4%; 第二产业增加值 510.01 亿元, 比上年增长 6.8%; 第三产业增加值 355.31 亿元, 比上年增长 1.5%。国民经济三次产业比例调整为 0.4:58.7:40.9。2022 年, 全区规模以上工业增加值比上年增长 12.8%; 全区固定资产投资比上年下降 5.5%。2022 年, 龙湾区一般公共预算收入 49.18 亿元, 比上年下降 23.4%。一般公共预算支出 73.71 亿元, 比上年增长 7.7%。

截至 2022 年末, 温州市金融机构本外币存款余额 19140.4 亿元, 比上年末增长 15.8%; 金融机构本外币贷款余额 18116.8 亿元, 增长 14.5%。温州市经济较为发达, 市内金融机构数量较多, 其中, 约三十家金融机构在龙湾区辖内展业, 包含国股行及杭州银行股份有限公司、金华银行股份有限公司、绍兴银行股份有限公司及福建海峡银行股份有限公司等多家城商银行, 竞争较为激烈。

3. 商业银行业务分析

2022 年, 我国经济增长压力较大, 在此背景下, 中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度, 综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性, 引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度, 国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快, 从而带动整体银行业资产规模增速回升, 且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以

及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜, 信贷资产结构持续优化, 服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度, 商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势, 拨备覆盖率有所提升, 但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年, 银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元, 年末不良贷款率为 1.63%, 关注类贷款占比 2.25%, 分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面, 2022 年, 商业银行净息差持续收窄, 净利润增速放缓, 整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面, 商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升, 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值得关注。资本方面, 商业银行通过多渠道补充资本, 整体资本充足水平保持稳定。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业务整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《[2023 年商业银行业务分析](#)》。

四、管理与发展

龙湾农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构, 公司治理运营情况较好; 股权质押比例不高, 关联授信规模小且无不良, 相关风险可控; 风险管理体系及架构逐步完善, 风险管理水平不断提升; 市场定位明确, 制定的战略规划符合自身发展现状, 有助于提升其市场竞争力。

龙湾农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、经营管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是龙湾农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能（见附录 1）。近年来，龙湾农商银行持续推进公司治理建设，按照依法合规、科学有效的原则，不断健全顶层制度机制，规范履职机制，健全股权管理机制，以治理体系现代化推动提高稳健经营水平。截至 2023 年 9 月末，龙湾农商银行董事会由 12 名董事组成，监事会由 9 名监事组成，经营管理层包括行长、副行长等。龙湾农商银行现任党委书记、董事长林天景先生，曾任苍南县农村信用合作联社营业部本部主任、浙江苍南农村商业银行股份有限公司副行长、浙江泰顺农村商业银行股份有限公司行长及董事长等职务。2023 年 7 月，龙湾农商银行董事会聘任吴勇先生为行长。吴勇先生，曾任浙江温州鹿城农村商业银行股份有限公司双屿支行行长、浙江嵊泗农村商业银行股份有限公司副行长、宁波奉化农村商业银行股份有限公司行长等职务，现任龙湾农商银行党委副书记、行长，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

截至 2023 年 9 月末，龙湾农商银行股份总额为 12.54 亿股，其中法人股持股比例 51.75%，自然人持股比例 48.25%；前五大股东持股 21.16%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2023 年 9 月末，龙湾农商银行前十大股东中 3 家股东将持有的部分或全部股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 4.05%，质押比例不高。

关联交易方面，龙湾农商银行董事会下设风险管理与关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，根据龙湾农商银行母公司

口径监管报表披露信息，截至 2023 年 9 月末，龙湾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 0.55%、0.55% 和 2.01%，关联交易无逾期或不良，关联交易额度符合监管要求。

风险管理方面，龙湾农商银行形成了由董事会、监事会、经营管理层、各职能部门、各分支机构组成的风险管理组织架构。龙湾农商银行董事会负责制定风险管理策略；董事会下设风险管理委员会，负责对辖内各项风险实行统一管理；经营管理层负责制定相应的风险管理政策及程序，经董事会批准后负责执行；监事会负责履行全面风险管理的监督职责；审计部负责对风险管理和内部控制进行独立的审查。信用风险管理方面，龙湾农商银行开展大额风险管理问题自查，实行贷前预警关口前移，精细资产分类风险管理，开展重点业务审慎评估，建立不良贷款巡查机制，严格落实信贷责任追究机制；市场风险管理方面，龙湾农商银行按月分析资金业务的资产负债结构和利率架构，加强投后评估机制，将存量债券分成支持、控制和退出类，对交易对手实行黑白名单制管理，制定交易规则和限额，不断优化监测模型；流动性管理方面，龙湾农商银行强化应急演练，组织开展流动性压力测试，并开展流动性风险复盘分析，对异常指标进行及时补救；操作风险方面，龙湾农商银行通过关注员工行为风险、制定消保内控机制、完善 OA 登记投诉表单、聚焦重点业务领域加强案件风险排查等方式，强化员工行为管理，提升合规意识，控制操作风险。

发展战略方面，龙湾农商银行制定了“十四五”发展规划，围绕浙江农村商业联合银行股份（以下简称“浙江农商联合银行”）“做业务最实、与民企最亲、离百姓最近”发展定位，扎实推进政银金融、普惠金融、小微金融、财富金融四大金融领域业务，构建“党建引领、创新驱动、转型发展、价值赋能”有机

结合的业务发展支撑体系,全面加强“十四五”规划组织领导,全方位提升龙湾农商银行竞争力。具体措施上,龙湾农商银行一是强化政银金融,主动跟进地方政府的战略发展方向,助推乡村振兴发展,紧跟政府“城市更新”步伐,介入棚改项目、老旧小区改造和存量升级为核心的“城市更新”项目,聚焦龙湾区绿色、循环、低碳经济发展,加大对生命健康、数字经济、智能装备制造产业等“3+N”战略性新兴产业的金融支持力度;二是建立高度融合的普惠金融生态体系,实现普惠客户服务全覆盖,提高社区授信覆盖面和用信率,提升普惠业务服务效率;三是推进小微企业网格化服务,加强个性化产品创新,同时增强线上服务能力,推广“关贸E贷”、“出口E贷”等线上融资产品;四是扩充财富产品体系,推进净值型产品发行,加强推广浙江农商银行联合银行财富产品,精选优质代销产品;五是村镇银行坚持“一核多星”的发展战略,推动村镇银行专注主业、坚守定位,打造“小而美”的品牌,在金融服务乡村振兴中实现新作为。转型发展方面,龙湾农商银行一是持续推进大零售转型和数字化转型,提升普惠金融服务能力,赋能高质量发展;二是调优主营业务结构,加强核心客户建设,中间业务注重降本增效精细管理,资金业务增持低风险权

重资产配置,严格控制高资本消耗资产比重;三是通过加强资本管理机制、强化财务管理机制、提升网点运营效能等方式提升经营管理效益。

五、主要业务经营分析

龙湾农商银行在当地拥有良好的客户基础,存贷款业务在龙湾区的市场占有率均位居首位,但大型银行业务下沉、竞争压力加剧等因素也对其市场份额形成一定挤占。龙湾农商银行在当地经营历史较长,营业网点在当地覆盖程度高,其坚持“小额、分散、流动、本土化”的原则,加之具有决策链条短等优势,存贷款业务在当地市场具有较为明显的同业竞争优势,近年来存贷款市场份额在全区银行类金融机构中均排名首位。但受国有大型银行和股份制银行业务下沉、同业竞争程度进一步加剧等因素影响,加之其科技化程度与产品服务体系尚有提升空间,龙湾农商银行存款业务市场份额持续下降。截至2023年9月末,龙湾农商银行存贷款业务在区域内的市场份额分别为27.79%和23.88%,均在当地银行业金融机构中排名第1名。

表2 存贷款业务市场份额及排名

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023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	32.79%	1	31.99%	1	30.41%	1	27.79%	1
贷款市场份额	22.50%	1	22.05%	1	22.60%	1	23.88%	1

注:存贷款市场占有率为龙湾农商银行业务在龙湾区银行业金融机构中的市场份额

数据来源:龙湾农商银行提供资料,联合资信整理

1. 公司银行业务

近年来,龙湾农商银行持续推进公司业务获客,加强产品创新与客户服务工作,促进公司存贷款业务规模持续增长,其中小微信贷业务发展态势较好。

公司存款方面,近年来,龙湾农商银行

聚焦企业类客户开展精准走访,做好客户信息的采集,建立健全企业信息库;持续加强银政合作,引流并留存政府资金,推动公司存款规模持续增长(见表3)。

公司贷款方面,近年来,龙湾农商银行推进清单化走访,采取“一企一策”服务方案,

推动企业贷款户数、规模、代发工资覆盖面等指标提升；加大“企业互联”“企管助手”等项目的推广力度，提高对公客户粘性；在围绕传统制造业投放的基础上，加强与当地商会的合作，加大贸易、建筑、餐饮、运输类等行业信贷投放；创新推出二产厂房租赁质押贷、薪乐贷、税银贷等产品，满足企业多元融资需求。近年来，龙湾农商银行公司贷款规模保持较快增长，占贷款总额的比重保持在 30% 左右，贷款结构仍以个人贷款为主；其中贴现业务主要作为调剂信贷规模的工具，2022 年以来由于龙湾农商银行普惠信贷业务投放力度明显加大，其贴现业务规模和占比均有所下降（见表 3）。

小微贷款业务方面，龙湾农商银行积极运用支农支小再贷款、小微企业贷款支持工具等，做到“应延尽延、应贷尽贷、应免尽

免”，加大普惠金融领域投放；在村居、小区、商圈、小微企业、在外温商等五大主要场景上发力，落实普惠金融战略方针。但与此同时，由于投放了较多的普惠类贷款，龙湾农商银行存量贷款利率下降较快，面临一定的收息压力。截至 2022 年末，龙湾农商银行普惠领域贷款余额 240.28 亿元，较上年末增加 68.06 亿元，占贷款总额的 47.75%。

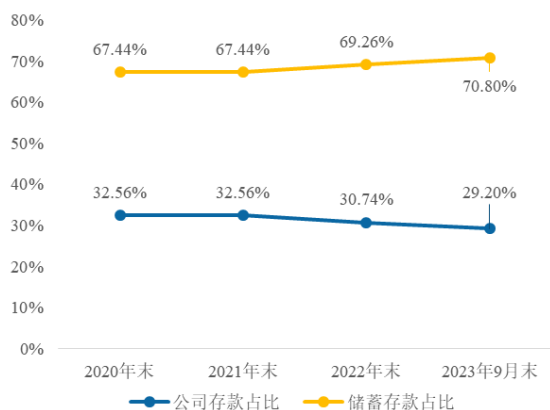
2023 年以来，龙湾农商银行公司银行业务稳步发展，聚焦政府客群、农村客群、小微客群等，升级服务渠道，提高产品体验，继续夯实对公业务基础，公司存贷款业务规模均有所增长。但受企业类资金吸收较为有限的影响，对公存款增速有所放缓；对公贷款仍保持较好增速，贴现规模较上年末增长较为明显，主要是受基数较低以及季末平滑贷款业务规模的影响所致。

表3 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
客户存款											
公司存款（含保证金存款）	154.04	175.36	194.63	204.07	32.56	32.56	30.74	29.20	13.84	10.99	4.85
储蓄存款	319.01	363.14	438.60	494.71	67.44	67.44	69.26	70.80	13.83	20.78	12.79
小计	473.05	538.50	633.23	698.79	100.00	100.00	100.00	100.00	13.84	17.59	10.35
应计利息	1.49	9.68	10.43	12.18	0.31	1.80	1.65	1.74	549.66	7.75	16.78
合计	474.53	548.18	643.66	710.97	/	/	/	/	15.52	17.42	10.46
贷款及垫款											
公司贷款及垫款	115.02	142.54	163.61	205.67	31.21	33.45	32.52	34.82	23.93	14.78	25.71
其中：公司贷款	105.85	124.21	159.56	186.08	28.73	29.15	31.71	31.51	17.35	28.46	16.62
贴现	9.17	18.33	4.05	19.59	2.49	4.30	0.80	3.32	99.89	-77.91	383.70
个人贷款及垫款	253.48	283.61	339.55	384.95	68.79	66.55	67.48	65.18	11.89	19.72	13.37
小计	368.49	426.15	503.16	590.62	100.00	100.00	100.00	100.00	15.65	18.07	17.38
加：应计利息	0.00	0.78	0.88	0.82	/	/	/	/	--	12.82	-6.82
减：减值准备	13.68	13.84	16.94	20.16	/	/	/	/	1.17	22.40	19.01
合计	354.81	413.09	487.09	571.28	/	/	/	/	16.43	17.91	17.28

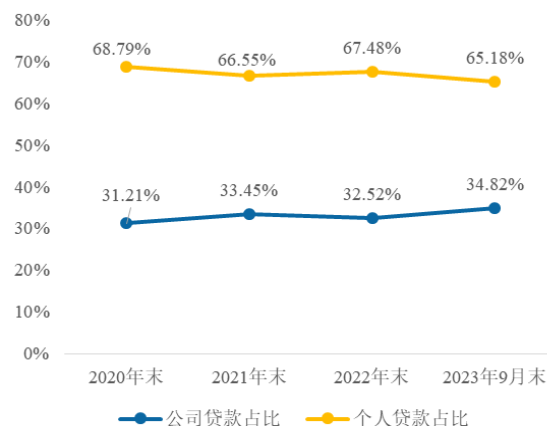
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
数据来源：龙湾农商银行年报及审计报告，联合资信整理

图 1 存款业务占比情况图



数据来源：龙湾农商银行年报及审计报告，联合资信整理

2 贷款业务占比情况



数据来源：龙湾农商银行年报及审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

龙湾农商银行凭借良好的客户基础，近年来持续加强产品创新与客户营销力度，零售存贷款业务规模均保持增长，但地产市场偏冷、信贷需求偏弱等因素下个人住房按揭贷款和个人消费贷款增长乏力。

凭借营业网点在当地覆盖程度高、经营历史较长等优势，龙湾农商银行在当地积累了良好的客户基础。储蓄存款方面，近年来，龙湾农商银行开展“开门红·六重礼”“全民支付节”等厅堂营销活动，激活厅堂客流，提升客户产品使用率；针对大额存款客户推出3个月、6个月等定存宝产品，维持存款稳定性。另一方面，龙湾农商银行积极配合区财政开展“一键达”民生补贴入社保卡，对接社保部门开展批量养老待遇入卡工作；在农村地区开设丰收驿站，推广一码通商户，与互联网平台对标进行商圈建设，促进商户存款资金的吸收。2022年受外部经济形势、储蓄意愿较强等因素影响，龙湾农商银行储蓄存款保持稳步增长。

个人贷款方面，龙湾农商银行开展新春开门红专项活动，围绕日均贷款完成率、个贷产品客户扩面数为目标，开展综合性考核推进，推动基础客户深耕扩量；持续推进产品、服务、渠道的建设和创新，推出乡村振

兴信贷产品、“税银贷”等获客型产品，支撑业务拓展，强化普惠金融服务和乡村振兴工作。龙湾农商银行个人贷款以经营性贷款为主，近年来在政策导向与倾斜下龙湾农商银行个人经营性贷款投放规模增长较快，促进了个人贷款规模持续提升。截至2022年末，龙湾农商银行个人经营性贷款为主，占个人贷款的比重超过50%，个人住房按揭贷款占贷款总额的7.12%，未突破监管集中度管控的限额。

2023年以来，龙湾农商银行个人经营性贷款投放力度仍有所加强，整体个人贷款规模保持增长，但受地产市场偏冷、信贷需求偏弱等因素影响，其中按揭贷款及消费类贷款规模有所下降。储蓄存款业务方面，龙湾农商银行维护及扩大市民卡的覆盖率，争取各级代发工资资金，储蓄存款保持增长态势；但定期存款占比较高，也使其面临一定的资金成本压力。

3. 金融市场业务

龙湾农商银行根据自身流动性以及资金收益情况调节同业业务规模，同业业务规模不大；投资资产以标准化债券资产为主，投资结构持续调整优化。

同业业务方面，龙湾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开

展同业业务。近年来，龙湾农商银行同业资产规模有所波动，2021 年由于资金优先用于信贷及投资资产配置，同业资产规模下降，2022 年以来同业资产规模回升，但占资产总额的比重不高，以存放同业款项及拆出资金为主，交易对手主要为省内农商行；另一方面，为满足资产端业务开展的需求，2021 年及 2022 年其市场资金融入力度有所变动，同业业务主要为净融入状态。2020—2022 年，龙湾农商银行同业业务利息净支出分别为 0.24 亿元、0.16 亿元和 49.49 万元。

投资业务方面，近年来，龙湾农商银行持续优化投资资产结构，加大地方政府债的配置力度，投资资产规模持续增长（见表 5）。龙湾农商银行债券投资以地方政府债、政策性金融债及国债为主，其中持有的地方政府债券主要为浙江、上海、广东、安徽等政府债券，企业债投向主要为浙江省内的城投公司，外部评级主要在 AA+及以上；基金投资

主要为债券基金，交易对手选择业绩排名前 20%的基金公司，底层资产主要为城投债券；收益凭证融资主体主要为头部券商，整体规模不大；资管计划底层资产主要为非公开发行的私募债券，以省内城投公司发行的债券为主。此外，龙湾农商银行持有的权益类投资为对省内其他农商行、浙江农商联合银行以及温州银行股份有限公司的股权投资。投资收益方面，2020—2022 年，龙湾农商银行分别实现投资收益（含投资利息相关收入）4.24 亿元、5.31 亿元和 6.88 亿元，随着投资资产规模的增长保持增长态势。

2023 年以来，由于存款增量有限，为提升资金业务收益率，龙湾农商银行增加了杠杆规模，通过回购、拆放等方式提升同业融入规模，同业资产和投资资产配置规模均有所增加，投资资产方面主要是适度加大了地方政府债券和基金投资的规模，整体投资结构变化不大。

表 4 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券	117.79	147.04	175.82	76.84	76.36	82.07
国债	71.88	60.55	67.52	46.89	31.44	31.52
地方政府债	31.54	49.50	75.92	20.57	25.71	35.44
政府机构债	1.25	1.24	1.21	0.82	0.64	0.56
政策性金融债	2.21	18.88	19.82	1.44	9.80	9.25
金融债	1.80	1.63	3.86	1.17	0.85	1.80
同业存单	0.30	8.46	2.49	0.20	4.39	1.16
非金融企业债	8.81	6.38	4.80	5.75	3.31	2.24
资产支持证券	0.00	0.40	0.20	0.00	0.21	0.09
收益凭证	0.00	1.20	3.00	0.00	0.62	1.40
债权融资计划	0.70	0.70	0.00	0.46	0.36	0.00
基金	23.20	31.80	23.04	15.13	16.51	10.76
理财产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信托及资管计划	11.41	10.17	9.74	7.44	5.28	4.55
权益类投资	0.06	1.52	2.50	0.04	0.79	1.17
投资性房地产	0.14	0.13	0.12	0.09	0.07	0.06
投资资产总额	153.30	192.56	214.22	100.00	100.00	100.00

加：应计利息	0.00	2.45	2.21	--	--	--
减：减值准备	0.65	0.52	0.70	--	--	--
投资资产净额	152.65	194.49	215.73	--	--	--

注：1、投资资产含交易性金融资产、债券投资、其他债权投资、其他权益工具投资及长期股权投资

2、信托及资管计划含信托及资管计划、债权融资计划及券商收益凭证

数据来源：龙湾农商银行年报及审计报告，联合资信整理

4. 村镇银行业务

龙湾农商银行发起设立多家村镇银行，近年来其逐步加大对村镇银行的经营及合规指导，目前各村镇银行发展较为平稳，但由于村镇银行管理半径较大，加之外部经济环境波动，仍需关注未来村镇银行经营及发展情况。

龙湾农商银行共发起设立 12 家村镇银行，统一名称为“恒通村镇银行”，分布在浙江（2 家）、上海（1 家）、江西（7 家）、陕西（2 家）四省，同时龙湾农商银行设立村行管理部，专门负责管理村镇银行的经营发展。龙湾农商银行总行对旗下村镇银行提供人力、科技、财务等方面的支持，设立了业务检辅中心、财会检辅中心、监控中心等加大对村镇银行的管理，村镇银行的管理制度由总行进行搭建，村镇银行的董事长、行长及关键岗位人员由总行派出，且总行与村镇银行签订了流动性兜底协议，给予村镇银行备用金与补贴支持。此外，龙湾农商银行总行通过风险预警平台对村镇银行进行监测，在审计监督方面打造了内部审计、总行审计组及外审三层联动机制，定期持续推进替代检查及专项检查现场检查工作。

近年来，龙湾农商银行以存贷款规模和户数为目标，以提高贷款收益、降低存款付

息为基调，引导各村行开展新春开门红专项活动，推进存贷款规模与户数的增长；持续开展村行员工行为排查、ABC 分类管理和违规行为整治，提升村行合规经营水平。截至 2022 年末，龙湾农商银行旗下村镇银行合计贷款余额 105.41 亿元；存款总额 88.39 亿元；不良贷款率为 1.49%。

六、财务分析

龙湾农商银行提供了 2020—2022 年合并审计报告及 2023 年 1—9 月合并财务报表，合并范围包括其发起设立的 12 家村镇银行。浙江中瑞唯斯达会计师事务所有限公司对 2020 年财务报表进行了审计，浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2022 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年 1—9 月财务报表未经审计。2020 年财务数据采用 2021 年审计报告追溯调整后年初数据，2021 年财务数据采用 2022 年审计报告追溯调整后年初数据。

1. 资产质量

龙湾农商银行资产规模稳步提升，资产结构以贷款和投资资产为主，资产结构基本保持稳定。

表 5 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
现金类资产	47.67	42.91	44.60	43.21	7.97	6.29	5.66	4.79	-9.98	3.93	-3.12
同业资产	32.48	22.33	31.64	39.60	5.43	3.27	4.02	4.39	-31.25	41.72	25.15
贷款及垫款净额	354.81	413.09	487.09	571.28	59.31	60.54	61.81	63.40	16.42	17.91	17.28
投资类资产	152.65	194.49	215.73	237.62	25.52	28.50	27.38	26.37	27.41	10.92	10.15

其他类资产	10.61	9.57	8.97	9.43	1.77	1.40	1.14	1.05	-9.73	-6.34	5.13
资产合计	598.21	682.38	788.02	901.13	100.00	100.00	100.00	100.00	14.07	15.48	14.35

数据来源：龙湾农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，得益于较好的信用风险管理水平及一定的不良资产处置力度，龙湾农商银行不良贷款率持续下降，且处于行业较好水平。但考虑到其投放的展期贷款五级分类大部分为正常类，且贷款投向制造业企业占比较高，需对信贷资产质量变化情况持续关注；拨备水平有所波动，但整体保持充足水平。

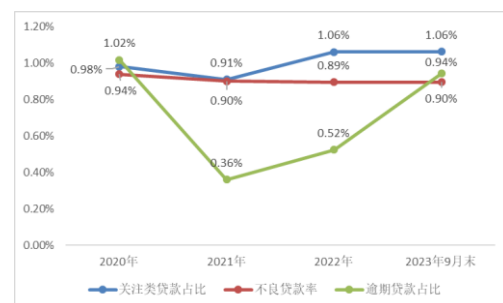
近年来，龙湾农商银行发放贷款和垫款规模保持稳步增长。截至 2022 年末，贷款和垫款净额 487.09 亿元，占资产总额的比重为 61.81%。从行业分布方面，龙湾农商银行结合温州市轻工业发达的经济特点，主要投放制造业贷款。近年来受轻工业产业迁移及大型银行竞争下沉影响，龙湾农商银行制造业贷款占比呈现下降态势。为应对制造业贷款增速放缓，龙湾农商银行坚持主责主业，加大普惠小微贷款投放力度，近年来批发和零售业贷款占比持续上升；同时，进行差异化营销，加大了建筑业等行业贷款投放力度。截至 2022 年末，龙湾农商银行贷款主要投向制造业、批发零售业、建筑业、水利、环境和公共设施管理业和房地产业，上述前五大贷款行业占比分别为 48.45%、16.76%、4.58%、3.78%和 1.46%，合计占比为 75.03%，面临一定贷款行业集中风险。

客户集中度方面，近年来，龙湾农商银行单一最大及最大十家客户贷款比例均有所波动，但仍处于较低水平。截至 2022 年末，最大单一及最大十家客户贷款占资本净额比例分别为 4.87%和 28.54%。龙湾农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

龙湾农商银行依据客户的风险情况，将本息逾期（除操作性或技术性原因引起的未超 7 天的逾期）或出现风险信号的贷款划入关注类，将本息逾期 60 天以上贷款划入不良

贷款，五级分类较为严格。同时，龙湾农商银行持续加强对信用风险的管理，并加大了不良贷款处置力度及对支行不良贷款的考核力度，综合采用催收、重组、诉前调解、诉讼和核销等处置手段进行不良资产处置。2020—2022 年，龙湾农商银行分别处置不良贷款 2.04 亿元、3.35 亿元和 2.56 亿元；其中现金清收分别为 1.11 亿元、2.24 亿元和 1.84 亿元，核销分别为 0.33 亿元、0.83 亿元和 0.58 亿元，重组上调分别为 0.61 亿元、0.27 亿元和 0.14 亿元。2020—2022 年，龙湾农商银行不良贷款率呈现下降态势，且持续处于行业较好水平。截至 2022 年末，龙湾农商银行不良贷款率 0.89%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 60.19%，不良贷款主要集中于个人贷款及制造业类贷款。受贷款客户在其他金融机构出现不良记录影响，龙湾农商银行将部分行内按期还本付息贷款划入关注类，导致关注类贷款规模高于逾期贷款规模。2021—2022 年，经营承压及信用表现承压的客户有所增多，故龙湾农商银行关注类贷款规模及占比有所上升。从展期贷款情况来看，2022 年末母行口径下，龙湾农商银行展期贷款规模为 1.02 亿元，其中大部分划分至正常及关注类，若此类贷款风险暴露可能对信贷资产质量造成一定影响。从贷款拨备情况来看，龙湾农商银行拨备计提力度有所波动，但拨备覆盖率仍处于较高水平。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：龙湾农商银行年报及提供资料，联合资信整理

表 6 贷款质量

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
正常	361.42	418.45	493.31	579.06	98.08	98.19	98.04	98.04
关注	3.61	3.87	5.34	6.27	0.98	0.91	1.06	1.06
次级	1.74	1.94	2.41	2.67	0.47	0.46	0.48	0.45
可疑	1.13	1.45	1.27	1.08	0.31	0.34	0.25	0.18
损失	0.58	0.44	0.83	1.54	0.16	0.10	0.16	0.26
贷款合计	368.49	426.15	503.15	590.62	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.46	3.83	4.50	5.29	0.92	0.90	0.89	0.90
逾期贷款	3.75	1.53	2.63	5.56	1.02	0.36	0.52	0.94
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	62.67	53.94	60.19	70.17
贷款拨备率	/	/	/	/	3.77	3.25	3.37	3.41
拨备覆盖率	/	/	/	/	401.46	416.51	376.49	381.12

注：贷款合计金额不含应计利息

数据来源：龙湾农商银行年报、审计报告及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

龙湾农商银行持续加大地方政府债券投资规模，投资资产规模持续增加，同业资产占比不高。龙湾农商银行将部分金融债划入关注类，其余投资及同业资产均为正常类，相关风险相对可控。

近年来，龙湾农商银行同业资产规模持有所波动，同业资产主要为存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产。其中 2021 年由于存放同业款项大幅下降且暂停了买入返售金融资产业务，当年同业资产规模及占比有所下降。截至 2022 年末，龙湾农商银行同业资产净额回升至 31.64 亿元，占资产总额的 4.02%。龙湾农商银行买入返售金融资产标的为债券，拆出资金主要交易对手为浙江农商银行联合银行系统内农村商业银行。截至 2022 年末，龙湾农商银行同业资产五级分类均为正常类。

近年来，龙湾农商银行持续加大地方政府债券配置力度，带动债券投资规模及占比提升，同时维持一定的收益凭证和资管计划投资规模，投资资产规模持续增加。截至 2022 年末，龙湾农商银行投资资产净额 215.73 亿元，占资产总额比重 27.38%。从会计科目来

看，龙湾农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资交易性金融资产和构成，分别占投资资产净额的 40.29%、36.33% 和 22.17%。从投资资产质量来看，龙湾农商银行对投资资产的审批参照贷款业务审批流程，对交易对手以及具体投资项目进行审查。从投资资产风险项目来看，截至 2022 年末，龙湾农商银行将 2 笔期满五年但未赎回的二级资本债券划入关注类，关注类投资资产面额共计 1.50 亿元，全部投资资产均未出现逾期情况，其余投资资产均为正常类。

2023 年以来，龙湾农商银行资产规模持续增长，资产结构相对稳定，仍以贷款及投资资产为主；信贷资产质量方面，龙湾农商银行不良贷款率及关注类贷款占比较上年末保持稳定，但逾期贷款规模及占比有所提升；2023 年 1—9 月，龙湾农商银行合计处置不良贷款 1.63 亿元，其中现金清收 1.27 亿元，核销 0.18 亿元，重组上调 0.18 亿元；截至 2023 年 9 月末，龙湾农商银行不良贷款率为 0.90%，拨备覆盖率 381.12%。2023 年前三季度，龙湾农商银行同业及投资资产规模保持增长，未新增违约资产，投资资产质量整体可控。

2. 负债结构及流动性

龙湾农商银行负债规模稳步增长，客户

存款为其主要负债来源；流动性指标保持在较好水平。

表7 负债结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末	2021年末	2022年末	2023年9月末
市场融入资金	26.52	37.23	35.37	73.82	4.78	5.90	4.85	8.83	40.38	-4.98	108.69
客户存款	473.04	548.18	643.66	710.97	85.30	86.94	88.25	85.07	15.89	17.42	10.46
其中：储蓄存款	319.01	363.14	438.60	400.23	56.76	57.02	60.13	47.89	14.23	22.00	-8.75
其他负债	54.98	45.11	50.35	50.97	9.91	7.15	6.90	6.10	-17.95	11.62	1.23
负债合计	554.53	630.52	729.38	835.77	100.00	100.00	100.00	100.00	13.70	15.68	14.59

数据来源：龙湾农商银行年报、审计报告及提供资料，联合资信整理

龙湾农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金以应付债券为主，另有部分卖出回购金融资产款、同业及其他金融机构存放款项及拆入资金。近年来，龙湾农商银行市场融入资金规模整体呈现增长态势，但2022年减少了卖出回购金融资产规模，导致市场融入资金规模有所回落。截至2022年末，龙湾农商银行市场融入资金余额35.37亿元，占负债总额的4.85%。

客户存款是龙湾农商银行最主要的负债来源，近年来占资产总额比重保持在85%以上。截至2022年末，龙湾农商银行客户存款余额643.66亿元，占负债总额的88.25%。其中，储蓄存款占存款余额的比重为68.14%，定期存款（含保证金存款）占比为50.05%，存款稳定性较好。

2023年以来，龙湾农商银行控制高成本存款，导致客户存款增速有所放缓。为满足稳步增长的贷款和投资需求，龙湾农商银行大幅增加了市场融入资金力度，新增市场融入资金以卖出回购金融资产及拆入资金为

主。整体上，公司存款增加带动龙湾农商银行负债总额持续上升。

近年来，龙湾农商银行流动性比例保持在较好水平，流动性风险可控；受贷款投放顺利影响，存贷比整体呈现上升趋势。但由于净息差收窄较快，盈利水平承压，龙湾农商银行将债券投资重点由国债转为地方政府债券，优质流动资产充足率持续下降，但仍处于较好水平，整体流动性风险较低。

表8 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
流动性比例(%)	62.81	62.34	61.76	46.83
存贷比(%)	62.60	66.37	71.89	76.24
优质流动资产充足率(%)	443.25	300.12	235.46	162.83

数据来源：龙湾农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

龙湾农商银行贷款规模持续增长带动营业收入及净利润持续提升，整体盈利能力较好；但较大规模的减值损失以及净息差水平的持续收窄，使其盈利能力有所回落，需关注未来变化情况。

表9 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年9月末
营业收入(亿元)	15.16	17.30	18.52	15.68
其中：利息净收入(亿元)	10.35	15.03	15.90	11.23
手续费及佣金净收入(亿元)	0.18	0.33	0.03	-0.10

投资收益（亿元）	4.24	1.37	2.39	2.81
营业支出（亿元）	8.44	9.39	10.14	7.63
其中：业务及管理费（亿元）	6.24	6.07	6.51	4.61
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.02	3.13	3.42	2.83
拨备前利润总额（亿元）	8.57	10.87	11.54	10.69
净利润（亿元）	5.74	7.10	7.57	7.37
净息差（%）	2.32	2.24	2.06	1.70
成本收入比（%）	41.16	35.11	35.18	--
拨备前资产收益率（%）	1.57	1.70	1.57	--
平均资产收益率（%）	1.05	1.11	1.03	--
平均净资产收益率（%）	13.75	14.87	13.69	--

数据来源：龙湾农商银行年报及提供资料，联合资信整理

近年来，得益于其贷款规模稳步增长，龙湾农商银行利息净收入增长带动营业收入持续增长。龙湾农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、债券及其他投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出；净利息收入回升的主要原因系发放贷款及垫款利息收入显著增加。从净息差水平来看，受减费让利政策的实施影响，加之龙湾农商银行主要出于控制风险考虑，要求贷款客户通过保证或抵质押等方式进行风险缓释，信用贷款占比较低，导致贷款收息率处于较低水平，龙湾农商银行净息差处于较低水平且持续收窄，对其营业收入的实现带来较大压力。2022 年，龙湾农商银行实现营业收入 18.52 亿元，其中利息净收入 15.90 亿元，投资收益 2.39 亿元。龙湾农商银行投资收益主要来自于计入其他投资收益科目的买卖基金收益，且其规模保持稳定。2021 年，龙湾农商银行采用新准则，计入交易性金融资产科目的债券规模下降，导致交易性债券利息收入明显下降带动投资收益有所下降；2022 年，龙湾农商银行通过波段交易实现了较多买卖价差收益，带动投资收益回升。从中间业务收入情况来看，龙湾农商银行手续费及佣金收入有所波动，占营业收入的比重较低。

龙湾农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，随着机构、

人员增加及业务增长，公司业务及管理费整体呈小幅上升态势，但由于其加大实施控本增效措施，成本收入比整体处于下降态势；从减值准备情况来看，近年来，龙湾农商银行维持了一定的资产处置力度以及减值准备的计提，同时由于贷款规模较快增加，贷款减值损失规模增加。2022 年，龙湾农商银行计提信用减值损失规模 3.42 亿元，其中发放贷款及垫款减值损失 3.28 亿元。

从净利润情况来看，2020 年以来，龙湾农商银行净利润水平持续增长，盈利指标保持在较好水平；但 2021—2022 年，减值损失计提规模的持续提升以及净息差水平的收窄，使其盈利指标有所回落，需关注未来的变动情况。

2023 年前三季度，龙湾农商银行响应减费让利号召支持企业对抗宏观经济底部运行，其净息差持续下降，但龙湾农商银行通过以量补价将利息净收入维持在上年同期同一水平，此外，投资收益增加带动龙湾农商银行营业收入增长；随着业务规模稳步扩张，龙湾农商银行信用减值损失计提力度有所增大；1—9 月龙湾农商银行整体净利润有所增加。2023 年 1—9 月，龙湾农商银行营业收入 15.68 亿元，同比增长 7.18%，实现净利润 7.37 亿元，同比增长 5.31%。

4. 资本充足性

龙湾农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本，目前资本处于充足水平，但考虑到其业务的持续发展，未来其资本或将面临一定的补充压力。

近年来，龙湾农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本。2022年，龙湾农商银行成功发行了6.00亿元二级资本债，并于2022年偿付了此前发行的共计5.00亿元二级资本债，资本水平保持稳定。但另一方面，2020—2022年，龙湾农商银行分别分配现金股利1.69亿元、1.48亿元和1.50亿元，较大的股利分配不利于其资本积累。截至2022年末，龙湾农商银行股东权益合计50.56亿元，其中股本10.45亿元，资本公积4.80亿元，盈余公积4.80亿元，一般

风险准备8.76亿元，未分配利润21.60亿元。

随着贷款规模的较快增长，龙湾农商银行风险加权资产余额有所增长，风险资产系数基本保持稳定。从资本充足率指标来看，得益于二级资本债券的成功发行和利润留存，龙湾农商银行资本水平尚处于较充足水平。

2023年以来，随着业务持续发展，龙湾农商银行风险加权资产规模持续增加，风险加权资产系数较上年末小幅上升，资本充足性指标有所下降。截至2023年9月末，龙湾农商银行资产充足率为12.77%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为10.44%和10.34%，资本水平尚处于较充足水平，但考虑到其业务持续发展，未来其资本或将面临一定的补充压力。

表10 资本充足情况

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
核心一级资本净额（亿元）	40.10	47.83	54.49	61.26
一级资本净额（亿元）	40.55	48.34	55.02	61.85
资本净额（亿元）	50.96	59.25	67.78	75.65
风险加权资产余额（亿元）	389.50	428.57	497.14	592.46
风险资产系数（%）	65.11	62.81	63.09	65.75
股东权益/资产总额（%）	7.30	7.60	7.44	7.25
资本充足率（%）	13.08	13.83	13.63	12.77
一级资本充足率（%）	10.41	11.28	11.07	10.44
核心一级资本充足率（%）	10.29	11.16	10.96	10.34

数据来源：龙湾农商银行年报及提供资料，联合资信整理

七、外部支持

温州市是浙江省地级市，为长三角中心城市；主要产业包括电气工业、鞋革工业、服装产业、汽摩配工业、泵阀工业，轻工业及民营企业具有较强的经济实力。近年来，温州市地区生产总值排位保持在全国前列，龙湾区经济增速在温州市内处于较好水平。2022年，温州市地区生产总值8029.8亿元，龙湾区地区生产总值868.58亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

作为区级法人金融机构，龙湾农商银行

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，在温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大。

八、债券偿还能力分析

龙湾农商银行本次拟发行2.00亿元二级资本债券。本次债券本金的清偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，龙湾农商银行股东持有的所有类别股份之前；本次债券与龙湾农商银行

其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿

假设本次二级资本债券的发行规模为 2.0 0 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，龙湾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及二级资本债券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项目	发行后
二级资本债券本金（亿元）	2.00
合格优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	63.79
股东权益/二级资本债券本金（倍）	29.32
净利润/二级资本债券本金（倍）	3.78

注：优质流动性资产为母行口径

数据来源：龙湾农商银行监管报表及年报，联合资信整理

从资产端来看，龙湾农商银行不良贷款率和投资资产质量均保持在较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，龙湾农商银行储蓄存款占客户存款处于较高水平，核心负债稳定性较好。整体看，龙湾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；联合资信认为龙湾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，本次二级资本债券的违约概率很低。

九、结论

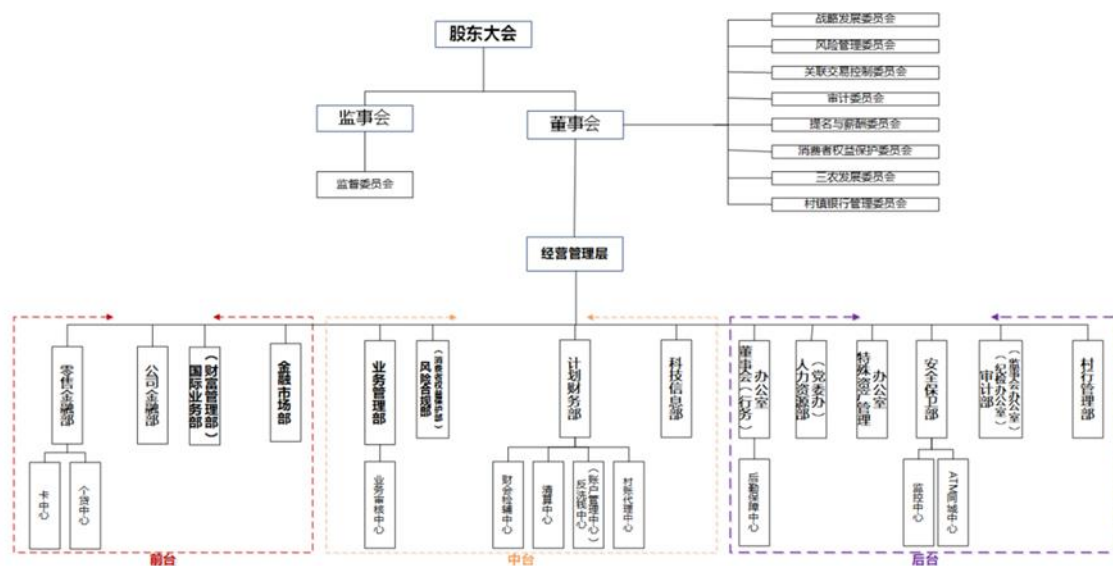
基于对龙湾农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定龙湾农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本次债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 9 月末龙湾农商银行股权结构图

序号	股东名称	持股比例
1	金帝集团股份有限公司	5.59%
2	立可达包装有限公司	5.02%
3	绍兴东泰聚合材料有限公司	5.02%
4	大自然钢业集团有限公司	3.01%
5	浙江林凯建材有限公司	2.51%
6	温州市森脉不锈钢制品有限公司	2.11%
7	华迪钢业集团有限公司	2.11%
8	温州崇高百货有限公司	2.07%
9	环宇集团有限公司	2.01%
10	浙江九龙鞋业有限公司	1.73%
合计		31.18%

资料来源：龙湾农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2023 年 9 月末龙湾农商银行组织架构图



资料来源：龙湾农商银行提供资料，联合资信整理

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/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%

附录 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

附录 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

联合资信评估股份有限公司关于 2024 年浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

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。

浙江温州龙湾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。