

浙江海宁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〕7096号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江海宁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，确定维持浙江海宁农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，维持“22 海宁农商行二级资本债 01”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浙江海宁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。

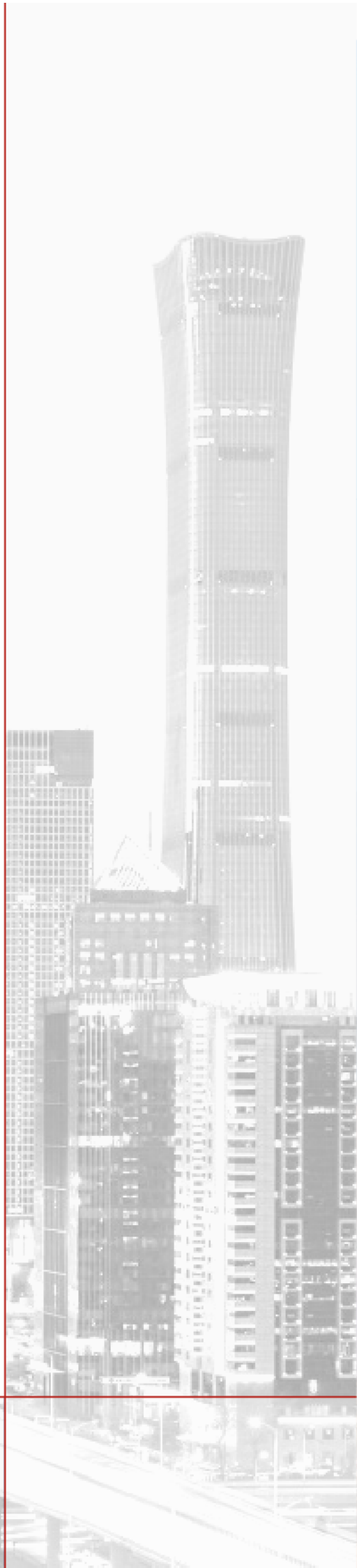
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江海宁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
浙江海宁农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/26
22 海宁农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江海宁农村商业银行股份有限公司（以下简称“海宁农商银行”）主营业务在当地具有一定市场竞争力，存贷款业务市场份额位列当地首位；管理与发展方面，海宁农商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，公司治理水平不断提升，无股权质押情况，关联交易指标符合监管要求；经营方面，海宁农商银行公司实体贷款投放规模增长较好，小微信贷业务开展力度进一步加大，但在宏观经济增长动能趋缓及同业竞争加剧背景下，公司存款增速有所放缓，凭借良好的客户基础及渠道优势，储蓄存款业务增长态势良好，个人贷款规模保持增长，但受房地产市场低迷及居民信贷需求减弱影响，个人贷款增速明显放缓；财务方面，海宁农商银行贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险；不良贷款率略有上升，但仍保持行业较好水平，贷款拨备充足，储蓄存款占客户存款的比重有所上升，负债稳定性较好，资本保持较充足水平，净息差收窄，加之拨备计提力度加大，盈利能力整体有所下降，但仍处于同业较好水平。

个体调整：无。

外部支持调整：海宁农商银行存贷款市场份额在海宁市排名均居于首位，作为区域性商业银行，海宁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，在海宁市的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，通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，海宁农商银行将继续坚持“支农支小”的市场定位，服务“三农”、小微，发展“数字金融、产业金融、零售金融、绿色金融、普惠金融”，推动业务稳步发展。另一方面，在宏观经济增长不确定性增加、同业竞争加剧及皮革、经编、家纺产业持续低迷等因素的影响下，海宁农商银行未来业务拓展及信用风险管理等情况需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；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

- **存贷款业务具有较强竞争力。**海宁农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖较为广泛，传统存贷款业务市场占有率在当地保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- **负债稳定性较好。**海宁农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，负债稳定性较好。
- **信贷资产质量控制较好，贷款拨备充足。**2023 年，受宏观经济及区域主要产业增长动能趋缓影响，海宁农商银行不良贷款率略有上升，但仍处于行业较好水平，信贷资产质量控制较好，贷款拨备保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，海宁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，在海宁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

- **面临一定贷款行业集中风险。**受地区产业结构以及自身业务定位的影响，海宁农商银行贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险。
- **海宁市银行业同业竞争较为激烈。**海宁市银行业金融机构数量较多，随着国有大型银行、股份制银行及城商银行业务逐步下沉，当地同业竞争较为激烈，对海宁农商银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。
- **需关注支柱产业持续低迷对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2023 年以来，受宏观经济增长动能趋缓、国际形势复杂严峻等因素影响，当地皮革、经编、家纺等支柱产业持续低迷，对海宁农商银行业务拓展及资产质量可能造成的不利影响需予以关注。

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	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	3
		流动性		2
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：政府支持				+2
评级结果				AA ⁺

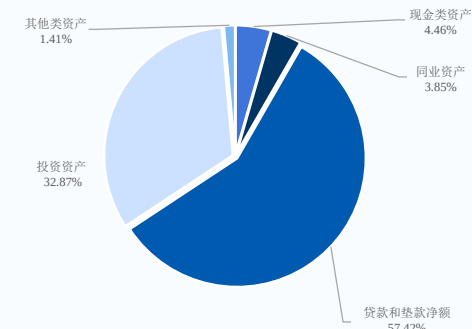
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

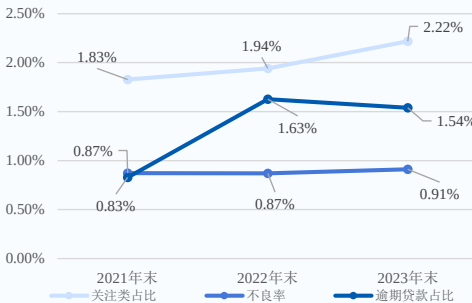
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	699.37	810.47	945.18
股东权益（亿元）	58.85	65.51	72.14
不良贷款率（%）	0.87	0.87	0.91
拨备覆盖率（%）	475.12	559.42	551.01
贷款拨备率（%）	4.14	4.86	5.02
流动性比例（%）	49.37	44.12	49.61
股东权益/资产总额（%）	8.41	8.08	7.63
资本充足率（%）	13.73	14.13	13.25
一级资本充足率（%）	11.58	11.57	10.87
核心一级资本充足率（%）	11.58	11.57	10.87
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	16.67	19.34	20.31
拨备前利润总额（亿元）	11.71	13.82	14.75
净利润（亿元）	6.06	6.74	7.21
净息差（%）	2.39	2.38	2.16
成本收入比（%）	28.27	26.77	26.50
拨备前资产收益率（%）	1.77	1.83	1.68
平均资产收益率（%）	0.92	0.89	0.82
平均净资产收益率（%）	11.48	10.84	10.48

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报及提供资料整理

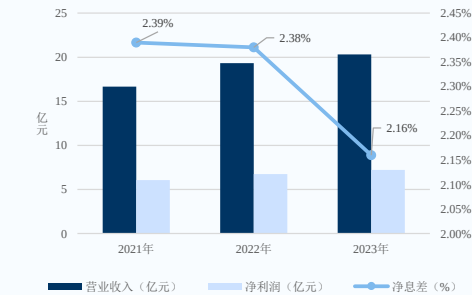
2023 年末海宁农商银行资产构成



海宁农商银行资产质量情况



海宁农商银行盈利情况



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
22 海宁农商行二级资本债 01	3.00 亿元	4.50%	2032/07/27	在第 5 年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
22 海宁农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2023/07/25	梁新新 谷金钟	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
22 海宁农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/07/13	梁新新 张哲铭	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V3.2.202204）	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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”）关于浙江海宁农村商业银行股份有限公司（以下简称“海宁农商银行”）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

海宁农商银行前身为海宁市农村信用合作联社，2014 年 12 月更为现名。2023 年 9 月，海宁农商银行通过未分配利润转增股本 0.54 亿元，股本总额增至 8.22 亿元。截至 2023 年末，海宁农商银行实收资本及注册资本为 8.22 亿元，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 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	宏达控股集团有限公司	7.49%
2	浙江和心控股集团有限公司	5.00%
3	海宁牛仔织造有限公司	2.51%
4	浙江恒嘉实业集团有限公司	0.54%
5	海宁日新保护材料实业有限公司	0.49%
合计		16.03%

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：联合资信根据海宁农商银行年报整理

海宁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；办理国内结算业务；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、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；办理保函业务；从事银行卡业务；从事网上银行业务；以上业务不含外汇业务；办理外汇存款，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，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。海宁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，海宁农商银行共设有 70 个营业网点，包括 1 个营业部，18 个支行，51 个分理处，经营网点均分布在海宁市辖区；在岗正式员工 784 人。

海宁农商银行注册地址：浙江省海宁市海洲街道钱江西路 278 号；法定代表人：潘民良。

三、债券概况

截至本报告出具日，海宁农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，海宁农商银行根据债券发行条款的规定，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
22 海宁农商行二级资本债 01	3.00	2022/07/27	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

海宁市民营经济较为发达，大力发展战略性新兴产业的同时逐步推进传统产业转型升级，2023年以来，面对复杂严峻的外部环境和超预期因素叠加冲击，海宁市经济发展仍保持一定韧性，整体呈现回升向好态势；另一方面，当地金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。

海宁农商银行业务范围集中于浙江省海宁市。海宁市隶属于浙江省嘉兴市，位于中国长江三角洲南翼、浙江省北部，区域民营经济特色鲜明，是全国的皮革、经编、家纺、太阳能、集成灶产业的基地之一。海宁市在农业领域方面大力发展高效生态都市型现代农业，且随着地区旅游资源的大力开发，旅游产业带动区域内各项商业进一步发展。海宁市经济结构持续优化，三大产业的协同发展推动地区整体经济运行平稳向好，发展质量稳步提升。

2023年，面对多重超预期因素影响，海宁市经济发展保持一定韧性，经济增速有所回升。2023年实现地区生产总值1318.16亿元，按可比价格计算，比上年增长8.0%；其中，第一产业实现增加值20.75亿元，增长3.8%；第二产业实现增加值755.06亿元，增长8.9%，其中工业实现增加值678.23亿元，增长10.0%；第三产业实现增加值542.36亿元，增长7.0%；三次产业结构比为1.6:57.3:41.1。全年城镇常住居民人均可支配收入78874元，比上年增长5.5%；农村常住居民人均可支配收入51411元，增长7.6%。全年完成固定资产投资585.60亿元，比上年增长3.0%；非国有投资下降3.3%，占66.8%；工业投资增长16.9%，服务业投资下降5.7%；高新技术产业投资增长28.3%，制造业投资增长18.9%。2023年海宁市实现一般公共预算收入100.13亿元，增长5.3%；全市一般公共预算支出121.36亿元，下降0.8%。

2023年以来，海宁市金融机构存贷款余额保持较好增长。截至2023年末，全市金融机构本外币各项存款余额2865.56亿元，比上年增长12.8%；全市金融机构本外币各项贷款余额2861.53亿元，增长13.3%。但另一方面，海宁市金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至2022年末，海宁市共有银行业金融机构30家。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，海宁农商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，公司治理水平不断提升；无股权质押情况，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，海宁农商银行持续完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善《章程》《董事会议事规则》和董事会各专门委员会工作细则等治理制度体系，公司治理水平不断提升；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。从股权结构来看，截至 2023 年末，海宁农商银行法人股占比 41.15%，自然人股占比 58.85%，自然人持股比例较高，股权结构分散。海宁农商银行第一大股东宏达控股集团有限公司，持股比例为 7.49%，前十大股东合计持股比例为 18.21%，无实际控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2023 年末，海宁农商银行前十大股东无股权质押情况。关联交易方面，海宁农商银行董事会下设关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，根据海宁农商银行监管报表口径披露信息，截至 2023 年末，海宁农商银行单一最大关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 2.64%、5.07%和 8.95%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营方面

海宁农商银行在海宁市当地营业网点覆盖较为广泛，存贷款市场份额在当地同业中居首位；但当地金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战，2023 年，其贷款市场份额有所下降。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	25.02%	1	26.39%	1	28.18%	1
贷款市场份额	20.32%	1	20.20%	1	19.92%	1

注：存贷款市场份额为海宁农商银行在海宁市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据海宁农商银行提供资料整理

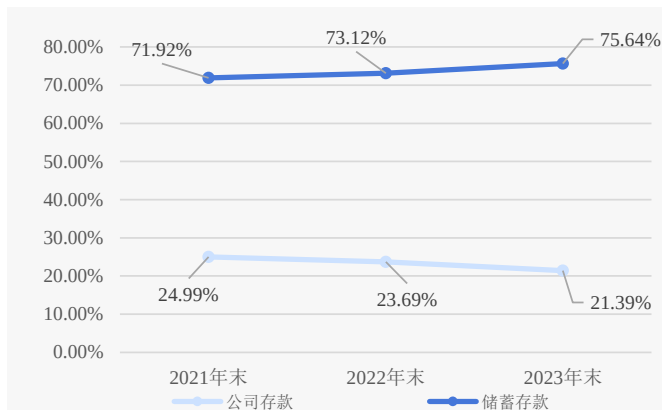
海宁农商银行专注服务“三农”和中小微企业的市场定位，围绕乡村振兴和共同富裕推进大零售转型和数字化改革。作为地方性金融机构，海宁农商银行业务集中于海宁市内，在当地经营历史较长，网点覆盖较为广泛，具有一定的地缘优势，在当地市场具有较强的竞争力。2023 年，海宁农商银行存贷款市场份额在全市银行业金融机构中排名首位。但另一方面，受利率市场化以及同业竞争加剧等因素影响，海宁农商银行贷款业务竞争压力加大，贷款市场份额有所下滑。截至 2023 年末，海宁农商银行在海宁市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 28.18%和 19.92%。

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
客户存款								
公司存款	143.98	162.54	175.83	24.99	23.69	21.39	12.89	8.18
储蓄存款	414.44	501.64	621.88	71.92	73.12	75.64	21.04	23.97
应计利息	17.81	21.87	24.42	3.09	3.19	2.97	22.78	11.67
合计	576.23	686.05	822.12	100.00	100.00	100.00	19.06	19.83
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	327.95	377.37	433.58	72.86	73.90	76.08	15.07	14.90
其中：公司贷款	299.60	335.79	403.64	66.56	65.76	70.83	12.08	20.21
贴现	28.35	41.59	29.94	6.30	8.14	5.25	46.71	-28.00
个人贷款	122.19	133.25	136.29	27.14	26.10	23.92	9.05	2.28
合计	450.14	510.62	569.88	100.00	100.00	100.00	13.44	11.60

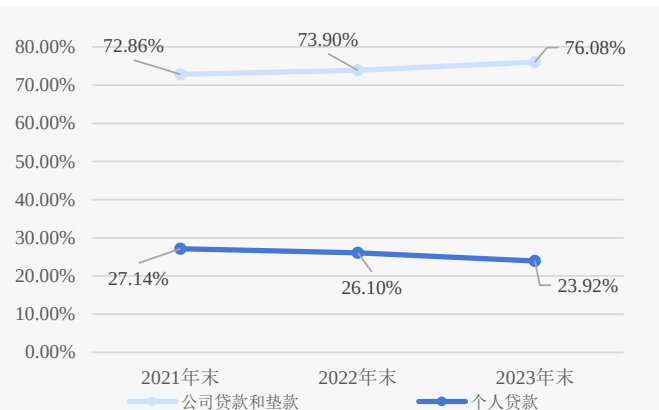
资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报整理

1 公司银行业务

2023 年，海宁农商银行公司存贷款规模均保持增长，公司实体贷款投放规模增长较好，小微信贷业务开展力度进一步加大，但在宏观经济增长动能趋缓及同业竞争加剧背景下，公司存款增速有所放缓。

公司存款方面，由于其“支农支小”的市场定位，海宁农商银行公司业务客户以小微及民营企业为主，财政性资金规模较小，加之企业结算资金留存有限，整体公司存款占存款总额的比重不高。2023 年以来，海宁农商银行以“开门红”劳动竞赛活动为抓手，加强对公存款营销工作，重点做好信贷客户资金归行、企业代发工资签约、存款招投标等工作；同时，探索“财资+生态”“财务+商旅+报销”等对公金融业务场景拓展，抓住对公客户资金流、渠道流，不断延伸金融服务触角；以系统合作为契机，对接辖内各财政部门，及时掌握乡镇财政资金存放、项目运作与资金流动等情况，加大财政性存款营销。得益于上述措施，2023 年以来，海宁农商银行公司存款规模保持增长，但在宏观经济增长动能趋缓及同业竞争加剧背景下，公司存款增速略有放缓。截至 2023 年末，海宁农商银行公司存款总额 175.83 亿元，较上年末增长 8.18%，占存款总额的 21.39%，占比有所下降。

公司贷款方面，2023 年，海宁农商银行转变信贷投放思路，拓展客户群体，通过产品创新和服务创新推动信贷增长。具体来看，2023 年，根据省行“浙企智管”产品体系上线推广工作部署，海宁农商银行加大企业互联、财资宝、票据宝、供应链宝等新产品营销推广；同时，海宁农商银行协同市工商局，加快知识产权质押贷款推广，持续优化“留抵退税贷”“乡贤共富贷”“专精特新贷”等信贷产品；对接全市“共富厂房”“共富工坊”项目，“专精特新”企业培育行动，提供综合性金融服务，推动公司实体信贷投放规模较好增长。截至 2023 年末，海宁农商银行公司贷款总额 433.58 亿元，较上年末增长 14.90%，占贷款总额的 76.08%；其中贴现余额 29.94 亿元，占贷款总额的 5.25%，贴现资产规模及占比有所下降。

小微业务方面，海宁农商银行坚持“支农支小”的市场定位，依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，不断探索小微金融服务创新模式与产品，持续加大小微企业金融支持力度。2023 年，海宁农商银行持续推动“强村富民”计划项目对接，加强乡村振兴战略合作，扩大农业农村有效投资；此外，海宁农商银行根据浙江农信系统金融春耕备耕指导意见，制订春耕备耕金融服务要求，安排专项资金，同时通过与海宁市农业农村局合作对接多个农业财政扶持立项类及备案类项目，持续加大普惠业务授信。截至 2023 年末，海宁农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型个体工商户和小微企业主贷款户数 11562 户，贷款余额 50.86 亿元，较上年末增长 6.02%；授信 1000 万元（含）以下的普惠型小微企业法人贷款户数 4513 户，贷款余额 143.86 亿元，较上年末增长 19.94%。

2 零售银行业务

2023 年，凭借良好的客户基础及渠道优势，海宁农商银行持续加强零售业务营销力度，储蓄存款业务增长态势良好，储蓄存款占比进一步提升；个人贷款规模保持增长，但受房地产市场低迷及居民信贷需求减弱影响，个人贷款增速明显放缓。

海宁农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2023 年，海宁农商银行持续加大储蓄存款营销力度及服务水平，储蓄存款业务发展态势良好。具体来看，海宁农商银行通过对接民政局、人社局、丰富社保卡权益及应用场景，拓展菜场、餐饮、早餐店等民生类高频小额商户作为社保卡优惠合作场景，促进社保卡客户资金留存；此外针对存款产品临界到期和潜在流失客户，海宁农商银行建立高净值客户维护系统，产品到期前提醒营销人员及时做好客户维护，助力提升储蓄存款留存，推动储蓄存款规模

实现较快增长。截至 2023 年末，海宁农商银行储蓄存款余额 621.88 亿元，较上年末增长 23.97%，占存款总额的 75.64%，储蓄存款占比进一步提升。

个人贷款业务方面，2023 年，为进一步推进零售贷款业务发展，海宁农商银行优化考核导向，重点提升个人用信增长和个人客户粘性；丰富和完善个人贷款产品体系，出台了拆迁安置房按揭贷款、房票按揭贷款实施细则，同时优化上线个人消费贷款“潮惠贷”和个人生产经营性贷款“潮商贷”，并开发了针对创业贷款贴息政策的“潮创贷”和针对退役军人市场主体的“潮城军创贷”，有效满足个人不同融资需求，推动个人贷款规模保持增长。另一方面，由于居民消费动力不足，加之房地产市场低迷，住房按揭贷款投放大幅减少，海宁农商银行个人贷款增速明显放缓。截至 2023 年末，海宁农商银行个人贷款余额 136.29 亿元，较上年末增长 2.28%，占贷款总额的 23.92%，占比较之前年度有所下降。其中，个人经营性贷款余额 66.23 亿元，较上年末增长 11.73%；个人住房按揭贷款余额 41.35 亿元，较上年末下降 11.70%；个人消费贷款余额 6.92 亿元，较上年末下降 2.50%。

3 金融市场业务

2023 年，海宁农商银行综合考虑全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产配置力度有所加大，但占比仍保持较低水平，适度减小市场资金融入规模；投资资产规模增长较为明显，投资标的以标准化债券为主，投资策略较为审慎。

同业业务方面，海宁农商银行根据流动性水平、市场利率以及自身业务情况等因素配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2023 年以来，海宁农商银行同业资产配置力度有所加大，占资产总额的比重仍保持较低水平。同业资产主要为存放境内同业款项、拆出资金及买入返售金融资产；存放同业交易对手主要为股份制商业银行，拆出资金交易对手主要为浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）及系统内其他行社，买入返售标的资产全部为债券。市场融入方面，2023 年，海宁农商银行根据资产端需求及市场资金成本开展市场资金融入，市场融入资金规模有所下降。海宁农商银行市场融资渠道以同业存单为主，另有部分拆入资金、卖出回购金融资产以及发行的二级资本债；同业融入交易对手主要为政策性银行及国有大型商业银行。截至 2023 年末，海宁农商银行同业资产净额 36.39 亿元，较上年末增长 37.25%，占资产总额的 3.85%；市场融入资金余额 26.74 亿元，较上年末下降 25.79%，占负债总额 3.06%。

投资业务方面，2023 年，海宁农商银行加大投资资产配置规模，投资标的以标准化债券投资为主，另持有一定规模的基金投资及少量资管计划和对浙江农商联合银行、村镇银行和农民合作经济组织联合会的长期股权投资，整体投资策略较为审慎。2023 年，海宁农商银行进一步加大了高流动性资产的配置力度，特别是地方政府债券、国债、政策性银行债、同业存单及公募基金投资等，非标产品规模进一步压缩。海宁农商银行企业债以浙江省内城投债为主，外部级别以 AA+及以上为主；金融债及同业存单发行人主要包括全国性股份制商业银行以及信用评级在 AA+及以上的城商行等；同时，海宁农商银行还持有一定规模的基金投资，以货币基金为主；资管计划底层均为城投债，外部级别在 AA+及以上。此外，海宁农商银行另有少量持有的对浙江农商联合银行、村镇银行和农民合作经济组织联合会的长期股权投资，余额 0.63 亿元，规模较小，风险相对可控。投资收益方面，以利润表中的金融投资利息收入和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2023 年，海宁农商银行实现总投资收益 10.34 亿元，较上年增长 27.81%。

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	163.43	210.11	259.09	88.67	83.82	83.04
其中：国债	33.82	68.62	72.86	18.35	27.37	23.35
金融债券	28.69	30.62	32.59	15.57	12.21	10.45
企业债券	44.30	56.55	72.22	24.04	22.56	23.15
地方政府债券	22.40	44.55	62.22	12.15	17.77	19.94
同业存单	34.23	9.78	19.20	18.57	3.90	6.16
基金产品	11.85	30.31	42.07	6.43	12.09	13.48
专项资产管理计划及资金信托	6.40	6.35	6.33	3.47	2.53	2.03
权益工具	0.14	0.63	0.63	0.07	0.25	0.20
加：应计利息	2.50	3.27	3.89	1.36	1.31	1.25
投资资产总额	184.32	250.68	312.00	100.00	100.00	100.00

减：投资资产减值准备	1.35	1.22	1.31	--	--	--
投资资产净额	182.96	249.46	310.69	--	--	--

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报整理

（三）财务方面

海宁农商银行提供了 2023 年财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对 2023 年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；2023 年财务报表未发生重要会计政策及重要会计估计变更，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2023 年，海宁农商银行资产规模保持较快增长，资产结构以贷款和投资资产为主，贷款占比略有下降，投资资产占比有所提升。

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	32.61	35.11	42.12	4.66	4.33	4.46	7.66	19.95
同业资产	40.49	26.51	36.39	5.79	3.27	3.85	-34.52	37.25
贷款及垫款净额	432.29	487.22	542.69	61.81	60.12	57.42	12.71	11.38
投资类资产	182.96	249.46	310.69	26.16	30.78	32.87	36.34	24.55
其他类资产	11.01	12.17	13.30	1.57	1.50	1.41	10.50	9.29
资产合计	699.37	810.47	945.18	100.00	100.00	100.00	15.89	16.62

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报整理

（1）贷款

2023 年，海宁农商银行信贷资产规模保持增长；贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险；不良贷款率略有上升，但仍处于行业较好水平，贷款拨备充足。

2023 年，海宁农商银行贷款和垫款规模稳步增长，2023 年末贷款和垫款净额 542.69 亿元，较上年末增长 11.38%，占资产总额的 57.42%，占比略有下降。贷款行业分布方面，海宁地区以纺织、经编和皮革产业为主，受地区产业结构影响，海宁农商银行贷款主要投向相关制造业企业，制造业贷款占比较高；同时，由于海宁农商银行加大小微企业贷款投放，批发和零售业贷款占比有所上升。截至 2023 年末，海宁农商银行前五大贷款行业制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业和电力、热力、燃气及水的生产和供应业占比分别为 46.66%、11.76%、6.58%、4.30%和 3.83%，合计占比 73.13%，贷款行业集中度较去年有所上升，且保持较高水平，面临的贷款行业集中风险较为显著。房地产贷款方面，海宁农商银行房地产开发贷款投放较为审慎，且 2023 年以来未新增房地产开发贷款，房地产业贷款占比较低。截至 2023 年末，海宁农商银行全口径房地产贷款余额为 54.75 亿元，占贷款总额的比重为 9.61%，其中个人住房按揭贷款占比为 7.26%，个人住房按揭贷款规模及占比较之前年度均有所下降；与房地产相关的建筑业贷款余额 24.51 亿元，占贷款总额的 4.30%；房地产业及其相关的建筑业资产质量控制较好，相关行业不良贷款率均低于全行不良率水平，相关风险较为可控。

客户集中度方面，2023 年，海宁农商银行单一最大客户贷款比例有所下降，但最大十家客户贷款集中度有所上升。截至 2023 年末，海宁农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 4.38%和 29.30%，贷款客户集中度仍处相对合理水平，面临客户集中风险不显著，前十大贷款客户无逾期和不良贷款。大额风险暴露指标方面，海宁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，2023 年末其各项大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2023 年，在宏观经济下行及皮革、纺织产业景气度下降等因素影响下，部分企业出现开工不足，造成流动资金短缺，甚至破产重组、清算等情况，同时风险传递到相关的上下游企业、担保企业，企业贷款风险面临压力，此外，受企业经营关停、工资收入缩减、房地产不景气等因素影响，个人贷款客户偿还能力下降，个人不良贷款出现攀升，推动整体不良贷款规模增长，关注类贷款规模及占比亦呈上升态势。为遏制信用风险反弹趋势，海宁农商银行开展不良贷款专项清收活动，通过贷款核销及现金清收等方式加快处置不良贷款，同时加大对逾期大口径贷款管理，提前采取风险化解措施，防范资产质量下行风险。2023 年，海宁农商银行共处置不良贷款 5.44 亿元，其中现金清收 2.57 亿元，核销不良贷款 2.86 亿元，处置力度明显加大。截至 2023 年末，海宁农商银行不良贷款余额 5.20 亿元，不良贷款率 0.91%，较上年末增长 0.04 个百分点。其中，个人不良贷款余额（含个人经营性贷款）1.92 亿元，个人不良贷款率 1.41%，

与上年持平，高于全行平均水平。海宁农商银行信贷资产五级分类划分标准与之前年度保持一致，将本金或利息逾期 60 天以上的贷款统一纳入不良贷款进行管理。从不良贷款行业分布来看，海宁农商银行制造业、批发和零售业不良贷款规模较大，2023 年末制造业不良贷款率为 0.86%，批发和零售业不良贷款率为 2.10%。此外，为响应监管政策，海宁农商银行为符合条件的客户开展无还本续贷业务，截至 2023 年末，海宁农商银行无还本续贷余额 157.74 亿元，其中纳入关注类 6.07 亿元，纳入不良贷款余额 1.60 亿元；考虑到其无还本续贷贷款规模较大，需对未来信贷资产质量迁徙情况保持关注；借新还旧及展期业务规模较小。从贷款拨备情况来看，2023 年，海宁农商银行拨备计提力度进一步加大，拨备覆盖水平保持相对稳定，拨备充足。

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	437.99	496.28	552.05	97.30	97.19	96.87
关注	8.23	9.91	12.64	1.83	1.94	2.22
次级	1.56	2.00	4.15	0.35	0.39	0.73
可疑	2.26	2.40	0.73	0.50	0.47	0.13
损失	0.10	0.03	0.31	0.02	0.01	0.06
贷款合计	450.14	510.62	569.88	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.92	4.44	5.20	0.87	0.87	0.91
逾期贷款	3.73	8.31	8.78	0.83	1.63	1.54
贷款拨备率	--	--	--	4.14	4.86	5.02
拨备覆盖率	--	--	--	475.12	559.42	551.01
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	71.30	86.30	90.06

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，海宁农商银行同业及投资资产规模均保持增长，且投资资产增长较为明显，同业及投资资产五级分类均为正常类，面临的信用风险可控。

海宁农商银行对同业业务交易对手采取名单式管理，并根据市场信用环境以及同业对手资产规模、财务杠杆水平等因素调整准入名单。截至 2023 年末，海宁农商银行同业资产净额 36.39 亿元，配置力度较小；同业资产主要为存放境内同业款项、拆出资金及买入返售金融资产，同业资产无违约情况，出于审慎经营的考虑，海宁农商银行针对同业资产计提减值准备余额 0.61 亿元。

投资业务方面，2023 年，海宁农商银行投资类资产规模增长较快，占资产总额的比重有所上升，投资品种以标准化债券投资和基金投资为主。从会计科目来看，海宁农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成；其中，根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述前三个科目；其他权益工具投资科目主要为对浙江农商联合银行、村镇银行和农民合作经济组织联合会。截至 2023 年末，海宁农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 18.83%、71.66%、9.31%和 0.20%。从资产质量来看，截至 2023 年末，海宁农商银行投资资产无违约情况，均计入正常类，出于审慎经营的考虑，其对投资资产计提减值准备余额 1.31 亿元。

（3）表外业务

海宁农商银行表外业务存在一定风险敞口，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。海宁农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，另有部分开出信用证、信用卡尚未使用授信额度及开出保函。海宁农商银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理。截至 2023 年末，海宁农商银行表外业务余额共计 60.55 亿元；其中开出银行承兑汇票余额 42.32 亿元；信用卡尚未使用授信额度 14.56 亿元；开出信用证余额 3.09 亿元；开出保函余额 0.58 亿元；平均保证金比例在 50%左右。

2 负债结构及流动性

2023 年，在储蓄存款业务较好发展的带动下，海宁农商银行负债规模保持增长态势；储蓄存款占客户存款的比重有所上升，负债稳定性较好；流动性指标均保持在合理水平，且持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性管理压力不大。

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	28.37	36.04	26.74	4.43	4.84	3.06	27.05	-25.79
客户存款	576.23	686.05	822.12	89.96	92.09	94.17	19.06	19.83
其中：储蓄存款	414.44	501.64	621.88	64.70	67.34	71.23	21.04	23.97
其他负债	35.92	22.87	24.18	5.61	3.07	2.77	-36.32	5.72
负债合计	640.52	744.96	873.04	100.00	100.00	100.00	16.31	17.19

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报整理

海宁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开展市场融入资金业务，2023 年海宁农商银行市场融入力度有所下降。截至 2023 年末，海宁农商银行市场融入资金余额 26.74 亿元；其中卖出回购金融资产余额 6.00 亿元，卖出回购的方式主要为质押式回购，卖出回购金融资产的标的主要为债券；拆入资金余额 3.00 亿元；应付债券余额 17.74 亿元，其中，二级资本债券余额 8 亿元，同业存单余额 9.68 亿元。

客户存款是海宁农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主，公司存款规模占比相对较小。2023 年，海宁农商银行储蓄存款规模的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2023 年末，海宁农商银行客户存款余额 822.12 亿元，占负债总额的 94.17%；其中，储蓄存款占客户存款余额的 75.64%，占比提升。从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 72.18%，存款稳定性较好，但面临一定资金成本压力。

短期流动性方面，2023 年，海宁农商银行相关流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，存贷比有所下降，长期流动性风险管控压力不大。与此同时，海宁农商银行持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对较小。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	49.37	44.12	49.61
存贷比（%）	75.99	75.39	68.93
优质流动性资产充足率（%）	548.26	572.35	556.51

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，海宁农商银行营业收入保持增长；净息差收窄，加之拨备计提力度加大，盈利能力整体有所下降，但仍处于同业较好水平。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	16.67	19.34	20.31
其中：利息净收入（亿元）	15.14	16.94	17.65
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.02	-0.02	-0.19
投资收益（亿元）	1.02	1.72	1.86
营业支出（亿元）	9.22	11.44	12.42
其中：业务及管理费（亿元）	4.71	5.18	5.38
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	4.40	6.14	6.90
拨备前利润总额（亿元）	11.71	13.82	14.75
净利润（亿元）	6.06	6.74	7.21
净息差（%）	2.39	2.38	2.16
成本收入比（%）	28.27	26.77	26.50
拨备前资产收益率（%）	1.77	1.83	1.68

平均资产收益率（%）	0.92	0.89	0.82
平均净资产收益率（%）	11.48	10.84	10.48

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年报及提供资料整理

海宁农商银行利息收入主要由贷款及垫款利息收入、投资资产产生的利息收入构成，利息支出主要为吸收存款利息支出。2023 年，得益于贷款及投资资产规模增长，海宁农商银行利息收入保持较好增长，带动利息净收入持续提升。2023 年，海宁农商银行实现利息净收入 17.65 亿元，较上年增长 4.16%，占营业收入的 86.89%。

海宁农商银行中间业务收入主要来源于代理业务手续费收入，中间业务收入规模较小；2023 年，在减费让利政策影响下，海宁农商银行手续费及佣金保持净支出状态，对营业收入影响较小。投资收益方面，海宁农商银行将金融投资产生的利息收入纳入利息收入会计科目，投资收益会计科目主要由交易性债券利息收入及债券投资买卖损益构成。2023 年，由于资本市场波动，海宁农商银行加大波段交易频次，投资买卖价差收益保持增长，当年实现投资收益 1.86 亿元，占营业收入的 9.14%，对营业收入的贡献度略有提升。

海宁农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。随着业务的持续开展，海宁农商银行业务及管理费支出保持增长，但得益于营业收入增加，其成本收入比保持相对稳定，2023 年为 26.50%，成本管控能力较强。2023 年，面对经济周期起伏和内外部经济形势变化，为增强风险抵补能力，海宁农商银行加大贷款拨备计提和不良资产处置核销力度，信用减值损失规模整体有所增加，2023 年海宁农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 6.90 亿元。

从盈利水平来看，2023 年，海宁农商银行利息净收入和投资收益的较好增长推动其净利润规模保持增长。2023 年，因 LPR 下调及同业竞争影响，海宁农商银行资产端收益率下降，此外，由于三年期以上定期存款增长较明显，净息差收窄，盈利指标有所下降，但仍处于同业较好水平。

4 资本充足性

2023 年，海宁农商银行主要通过内部留存的方式补充资本；随着业务的较快发展对其资本产生消耗，海宁农商银行各项资本充足性指标均有所下降，但仍处于较充足水平。

2023 年，海宁农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2023 年，海宁农商银行分配现金股利 0.62 亿元，通过未分配利润转增股本 0.54 亿元，海宁农商银行现金股利分配力度不大，利润留存对资本起到一定补充作用。截至 2023 年末，海宁农商银行所有者权益合计 72.14 亿元，其中股本 8.22 亿元、资本公积 0.96 亿元、盈余公积 23.48 亿元、一般风险准备 15.29 亿元、未分配利润 23.34 亿元。

2023 年，随着信贷业务的较快发展，海宁农商银行风险加权资产规模保持增长，但由于对低风险权重的国债和地方政府债配置力度加大，使得其风险资产系数保持相对稳定，2023 年末风险资产系数为 69.33%。从资本充足性指标来看，随着业务的快速发展加大资本消耗，海宁农商银行各项资本充足性指标均有所下降，但仍处于较充足水平。

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）	58.85	65.51	71.25
一级资本净额（亿元）	58.85	65.51	71.25
资本净额（亿元）	69.73	80.04	86.85
风险加权资产余额（亿元）	508.05	566.46	655.27
风险资产系数（%）	72.65	69.89	69.33
股东权益/资产总额（%）	8.41	8.08	7.63
资本充足率（%）	13.73	14.13	13.25
一级资本充足率（%）	11.58	11.57	10.87
核心一级资本充足率（%）	11.58	11.57	10.87

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告整理

七、外部支持

海宁民营经济较为发达，地区经济较为活跃，位列全国综合实力百强县第 22 名。2023 年，海宁市实现地区生产总值 1318.16 亿元，完成一般公共预算收入 100.13 亿元；地区财政实力及政府支持能力相对较强。

海宁农商银行存贷款市场份额在海宁市排名均居于首位，作为区域性商业银行，海宁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，在海宁市的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，海宁农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 8.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，海宁农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	8.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	20.34
股东权益/存续债券本金（倍）	9.02
净利润/存续债券本金（倍）	0.90

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告整理

从资产端来看，海宁农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产组成，不良贷款率较低，整体资产质量稳定，贷款拨备充足，同业及投资资产无违约情况，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以国债和地方政府债为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，海宁农商银行负债主要来源于客户存款，市场融入资金占比不大，储蓄存款占客户存款的比重持续提升，核心负债稳定性较好。整体来看，海宁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；联合资信认为海宁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很低。

九、跟踪评级结论

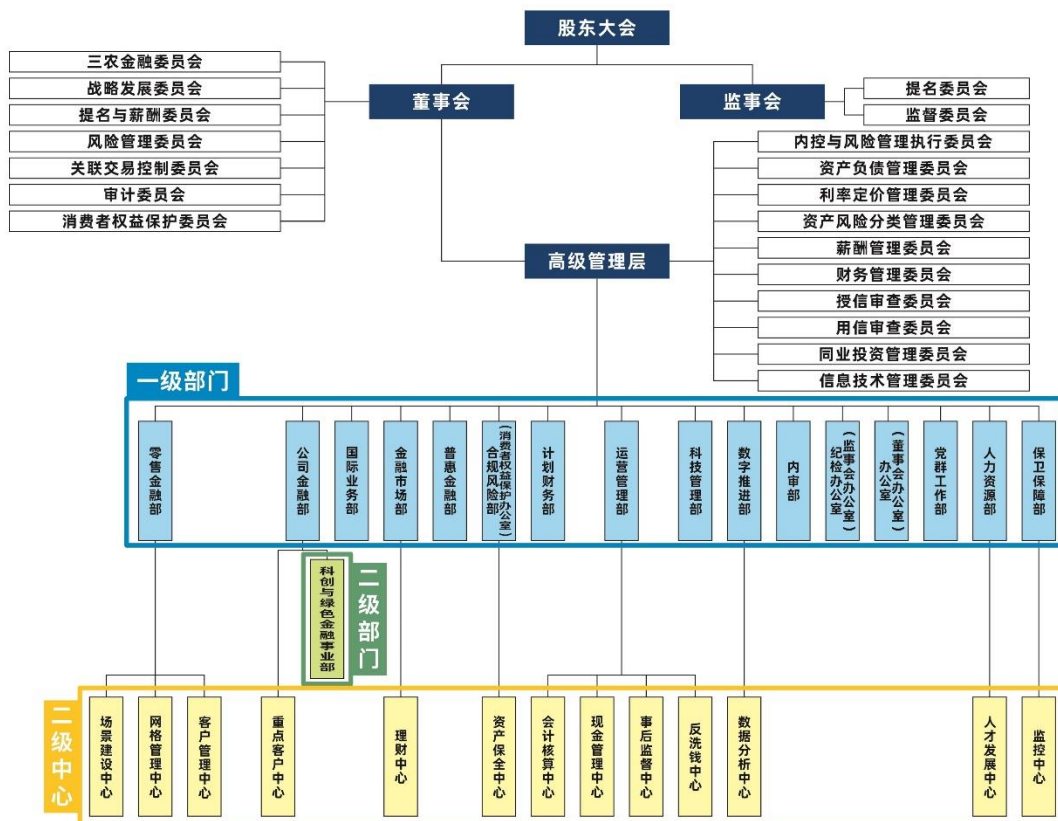
基于对海宁农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持海宁农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“22 海宁农商行二级资本债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 海宁农商银行最大十名股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	宏达控股集团有限公司	7.49%
2	浙江和心控股集团有限公司	5.00%
3	海宁牛仔织造有限公司	2.51%
4	浙江恒嘉实业集团有限公司	0.54%
5	海宁日新保护材料实业有限公司	0.49%
6	浙江金世达实业有限公司	0.43%
7	浙江佳力织染制衣有限公司	0.43%
8	海宁市盛星经编有限公司	0.43%
9	明士达控股集团有限公司	0.43%
10	海宁市斜桥镇华丰股份经济合作社	0.43%

资料来源：联合资信根据海宁农商银行提供资料整理

附件 2 海宁农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据海宁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