

浙江丽水莲都农村商业银行股份有限
公司 2024 年二级资本债券（第一期）
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〕8108号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江丽水莲都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（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA-**，浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）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

二〇二四年八月十九日

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浙江丽水莲都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。

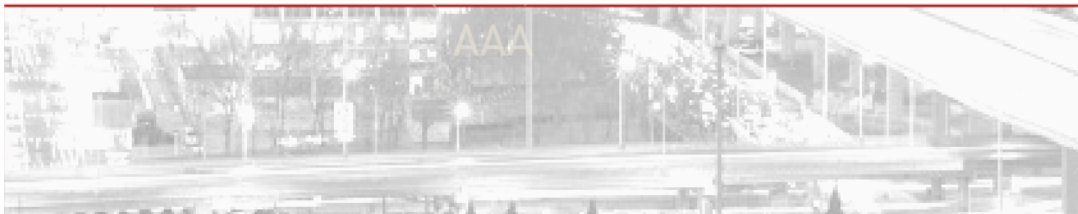
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司

2024 年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA-/稳定	A+/稳定	2024/08/19

债项概况

本期债券发行规模为人民币 3 亿元，本期债券为 10 年期固定利率债券，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权。本期债券按年付息，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。本期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浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司（以下简称“莲都农商银行”）二级资本。本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，莲都农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点

莲都农商银行作为丽水市地方法人机构，聚焦地区经济发展，持续提升服务实体经济能力，在经营当地建立了良好的客户基础；管理与发展方面，莲都农商银行公司治理运行情况尚可，风险管理体系逐步完善；经营方面，莲都农商银行存贷款业务在当地市场占有率较高，主营业务稳步发展，但受房地产市场低迷、信贷市场需求不足等因素影响，其个人信贷业务增长承压；财务方面，莲都农商银行负债稳定性较好，信贷资产质量优于行业平均水平，贷款拨备充足，但净息差持续收窄导致其盈利指标有所下滑；债券偿还能力方面，莲都农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障程度较好，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，本期债券的违约概率较低。

个体调整：无。

外部支持调整：莲都区财政实力较强，当出现经营困难时，莲都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，莲都农商银行将继续坚守“支农支小”市场定位，聚焦大零售业务转型，提升风险防控效能；同时浙江地区经济活跃度高，莲都农商银行业务有望保持稳步发展。另一方面，在宏观经济低位运行、同业竞争加剧背景下，需关注莲都农商银行未来业务发展和资产质量变化情况。

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：宏观经济或区域环境显著恶化；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

- **区域竞争优势较为明显。**莲都农商银行在当地经营历史较长、营业网点分布较广，拥有比较稳定的客户基础，存贷款业务市场份额在莲都区排名靠前，市场竞争力较强。
- **信贷资产质量仍处于行业较好水平，拨备充足。**莲都农商银行不良贷款率低于行业平均水平，信贷资产质量较好，贷款拨备水平充足。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**莲都农商银行存贷款市场份额在莲都区排名靠前，作为区域性商业银行，其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，在莲都区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

- **个人信贷业务发展承压。**受房地产市场低迷、消费需求减弱等因素影响，莲都农商银行个人贷款增速较缓，业务发展有所承压。
- **盈利能力有待提升。**受净息差持续收窄等因素影响，莲都农商银行收益率相关指标有所下降，整体盈利能力有待提升。
- **需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**在宏观经济低位运行下，莲都农商银行信用风险管理压力上升，同时莲都区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，莲都农商银行未来业务发展和经营管理面临一定挑战。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，莲都农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本期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

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	D	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	4
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		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				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

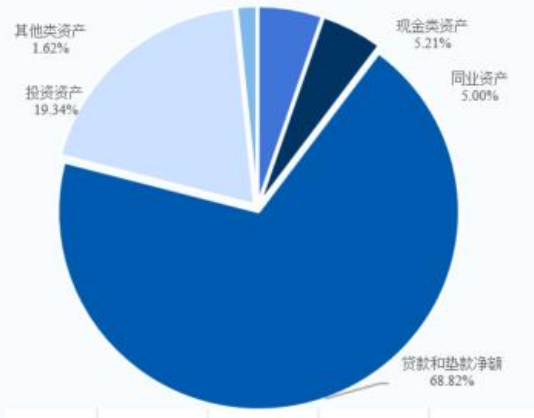
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	261.48	306.71	369.30	367.02
股东权益（亿元）	16.12	17.80	21.40	22.28
不良贷款率（%）	0.77	0.73	1.07	1.03
拨备覆盖率（%）	503.93	483.64	253.49	245.00
贷款拨备率（%）	3.87	3.52	2.72	2.52
流动性比例（%）	55.02	50.88	51.36	44.32
存贷比（%）	71.65	78.25	78.13	82.02
储蓄存款/负债总额（%）	60.52	57.97	54.34	56.68
股东权益/资产总额（%）	6.17	5.80	5.79	6.07
资本充足率（%）	15.04	13.38	12.22	12.09
一级资本充足率（%）	11.03	9.99	9.29	9.24
核心一级资本充足率（%）	11.03	9.99	9.29	9.24

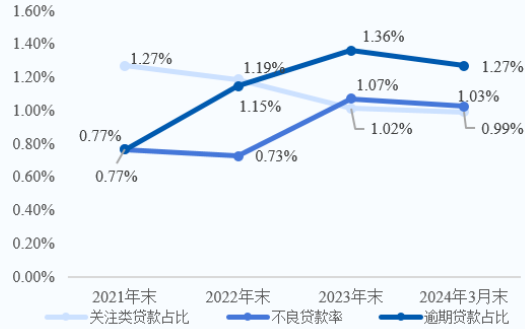
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	5.39	5.43	6.34	1.71
拨备前利润总额（亿元）	3.13	3.18	3.25	0.97
净利润（亿元）	1.66	1.80	2.01	0.70
净息差（%）	1.84	1.63	1.47	--
成本收入比（%）	39.68	39.74	47.82	--
拨备前资产收益率（%）	1.27	1.12	0.96	--
平均资产收益率（%）	0.68	0.63	0.59	--
平均净资产收益率（%）	11.53	10.60	10.23	--

注：2024 年一季度数据未经审计
资料来源：联合资信根据莲都农商银行年度报告、财务报表及提供资料整理

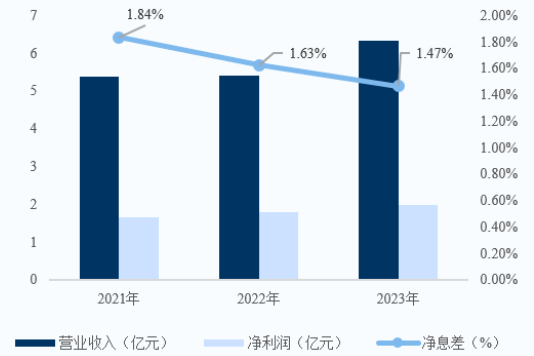
2024 年 3 月末莲都农商银行资产构成



2021—2024 年 3 月末莲都农商银行资产质量情况



2021—2023 年莲都农商银行盈利情况



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 (%)
莲都农商银行	AA ⁻	299.86	232.58	369.30	21.40	1.07	253.49	12.22	6.34	2.01	10.23
建德农商银行	AA ⁻	309.16	242.47	377.81	26.92	0.90	656.32	15.00	10.64	3.38	13.47
江山农商银行	AA ⁻	394.26	252.56	447.95	25.55	0.76	684.99	14.22	9.99	2.61	10.74

注：建德农商银行为浙江建德农村商业银行股份有限公司简称，江山农商银行为浙江江山农村商业银行股份有限公司简称
 资料来源：联合资信根据公开年报整理

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： 王柠 wangning@lhratings.com

项目组成员： 李胤贤 liyix@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

浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司（以下简称“莲都农商银行”）位于浙江省丽水市，前身为浙江丽水莲都农村合作银行，于 2014 年 1 月改制成为股份制商业银行。近年来，莲都农商银行多次通过利润转增股本的方式增加注册资本；2023 年，莲都农商银行通过定向募股方式募集 4487.27 万股，募集资金 1.56 亿元，注册资本变更工作于 2024 年 4 月完成。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行股本总额 4.19 亿元，无控股股东和实际控制人，前六大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年 3 月末前六大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	丽水市军斌笔业有限公司	5.48%
2	浙江绿园禽业有限公司	4.51%
3	丽水市榆林工贸有限公司	4.51%
4	丽水市国有资本运营有限公司	3.57%
5	丽水南城新区投资发展有限公司	3.57%
6	丽水市莲都区水务发展投资有限公司	3.57%
合计		25.21%

注：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：联合资信根据莲都农商银行提供资料整理

莲都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；办理国内外结算业务；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；从事银行卡业务；代理收付款项；经银行保险监督管理机构批准的其他业务。莲都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 3 月末，莲都农商银行下设 1 家总行营业部，17 家一级支行，6 家二级支行，13 家分理处以及 1 家战略客户事业部，均分布在丽水市内。

莲都农商银行注册地址：浙江丽水市解放街 438 号；法定代表人：刘俊毅。

二、本期债项概况

1 本期债券概况

莲都农商银行拟在 7 亿元批复额度内分期发行二级资本债券，本期拟发行规模为人民币 3 亿元，具体发行条款以莲都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 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在莲都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；本期债券与莲都农商银行已发行的与本期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期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非莲都农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求莲都农商银行加速偿还本期债券的本金和利息。

当无法生存触发事件发生时，莲都农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自无法生存触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额或部分减记，任何尚未支付的累计应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，本期债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。无法生存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，莲都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，莲都农商银行将无法生存。

3 本期债券募集资金用途

本期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莲都农商银行二级资本。

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，一旦触发全额减记条款，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）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

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

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

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

2 区域环境分析

近年来，莲都区经济保持增长，制造业基础较好，但区域内金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对当地金融机构业务发展带来一定挑战。

莲都农商银行业务经营区域主要集中于莲都区，莲都区隶属于浙江省丽水市，位于浙江省西南部。截至 2023 年末，全区户籍人口 42.83 万人。莲都区自然资源较为丰富，生态环境保护较好，是国家级生态示范区。莲都区农业种植以水果种植为主，近年来，莲都区持续推进农业现代化发展，同时围绕当地阀门等特色产品，推动地方制造业的提质升级，具有较好的制造业基础；此外，莲都区重点围绕半导体、大健康、新能源、数字经济等四大主导产业，加大招商引资力度，推动地区经济持续发展。

近年来，莲都区经济保持增长，增速有所波动。2021—2023 年，莲都区实现地区生产总值分别为 453.53 亿元、483.18 亿元和 518.46 亿元，同比分别增长 8.9%、4.3% 和 7.6%。2023 年，莲都区第一产业实现增加值 22.14 亿元，增长 4.9%；第二产业实现增加值 170.36 亿元，增长 6.1%；第三产业实现增加值 325.96 亿元，增长 8.6%，三大产业对经济增长的贡献率分别为 3.2%、26.7%、70.1%，三次产业增加值结构为 4.2:32.9:62.9。2023 年，莲都区实现财政总收入 106.18 亿元，增长 11.5%；一般公共预算收入 64.29 亿元，增长 7.3%；一般公共预算支出 164.25 亿元，增长 5.8%；城镇、农村常住居民人均可支配收入分别为 61853 元和 39164 元，分别名义增长 5.0% 和 7.0%。

莲都区经济环境较好，为当地金融机构发展提供了较好的外部发展环境，近年来，当地金融机构存贷款规模保持增长。但另一方面，莲都区设有国有银行、股份制商业银行、城商行、农商行等多种类型共计 20 家银行业金融机构，同业竞争较为激烈，对当地银行业金融机构的发展带来一定挑战。截至 2023 年末，莲都区金融机构本外币存款余额 1997.56 亿元，同比增长 19.8%，其中人民币存款余额 1983.43 亿元，同比增长 20.4%；金融机构本外币贷款余额 1763.24 亿元，同比增长 12.1%，其中人民币贷款余额 1762.63 亿元，同比增长 12.2%。

五、管理与发展

莲都农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理运行情况尚可；无股权质押情况，关联授信规模较小且无不良，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；市场定位较为清晰，制定的战略规划符合自身发展现状，有助于市场竞争力的提升。

莲都农商银行按照《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、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，“三会一层”能够按照公司章程发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是莲都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、监督和管理的职能。近年来，莲都农商银行不断健全顶层制度机制，完善风险管理、贷款责任追究、消费者权益保护等相关制度，持续提升公司治理与稳健经营水平。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行董事会由 12 名董事组成，监事会由 9 名监事组成，高级管理层包括行长、副行长等。莲都农商银行现任党委书记、董事长刘俊毅先生，历任遂昌县农村信用合作联社党委委员、副主任、党委书记、董事长等职务，庆元县农村信用合作联社党委委员、主任，莲都农商银行党委委员、行长等职务。莲都农商银行行长汤伟强先生，历任东源县农村信用合作联社副主任（主持工作）、主任，浙江龙泉农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长，浙江青田农村商业银行股份有限公司业务管理部总经理、党委委员、副书记、行长等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行股份总额为 4.19 亿股，其中法人股持股比例 42.35%，自然人持股比例 57.65%；前六大股东持股 25.21%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行无对外质押股份情况。

关联交易方面，莲都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，莲都农商银行修订关联交易管理办法，及时更新关联方清单，整理关联人近亲属、投资入股、实际控制企业清单等，每月更新关联方清单，并定期监测与披露关联交易情况。截至 2024 年 3 月末，莲都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 1.67%、3.52%和 10.81%，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，莲都农商银行形成了由董事会、监事会、高级管理层、具体业务部门、风险管理部门、内部审计部门、各分支机构组成的风险管理组织架构。莲都农商银行董事会承担全面风险管理的最终责任，负责决定风险管理策略、风险管理政策和重大风险管理制度；董事会下设风险管理委员会，负责制订风险偏好和风险管理限额体系，定期评估全面风险和各类重要风险管理状况并向董事会报告；高级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；监事会负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；审计部负责对各类风险管理情况进行独立审计监督。信用风险管理方面，莲都农商银行不断优化信贷行业和客户结构，加强统一投融资风险限额管理，同时完善授信审批流程，强化客户准入审查，加强对大额风险暴露的识别与监测等；市场风险管理方面，莲都农商银行建立市场风险限额管理机制，适时开展市场风险压力测试，对市场风险水平进行持续监测和报告，建立重大市场风险应急处理机制；流动性管理方面，莲都农商银行设定流动性风险限额，加强日间流动性头寸和大额现金流预测能力，完善融资策略，提高融资来源的多元化和稳定程度；操作风险方面，莲都农商银行定期对固有风险、控制有效性和剩余风险大小进行全面、及时、客观和前瞻性估计。

发展战略方面，莲都农商银行制定了 2021—2025 年高质量发展五年行动计划实施方案，贯彻新发展理念，构建新发展格局、聚焦高质量发展、竞争力提升、现代化先行和共同富裕，参与新型帮扶共同建设、加大金融资源投入、创新金融产品和服务。具体措施方面，莲都农商银行将加大信贷投放力度，每年安排 30 亿元以上专项信贷资金，用于扶持区域小微企业、新型农业经营主体、农户和低收入群体；加大对半导体集成电路、新能源电池、数字经济、美丽经济等主导产业的支持，重点围绕高端装备制造、生命健康、时尚轻工等现有产业，积极推进“链贷通”贷款产品，扩大先进制造业贷款投放；重点支持打造具有地域代表性的现代农业全产业链，培育农业龙头企业带动产业发展，支持有特色的龙头企业以及新型农业经营主体特色化发展；对接区农业农村局和区域投公司，支持莲都区大搬快聚、未来社区、未来乡村等民生工程。

六、经营分析

莲都农商银行在当地拥有良好的客户基础，存贷款业务在莲都区的市场占有率较高，但同业竞争加剧等因素对其市场占有率形成一定压力。

莲都农商银行在当地经营历史较长，营业网点在当地下沉较深、覆盖面较广，其坚持支农支小的市场定位，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强的同业竞争优势，近年来存贷款市场份额在全区银行类金融机构中均排名靠前。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，产品体系及科技化水平有待提升等因素影响，莲都农商银行存款业务市场份额有所下降，市场排名有一定波动。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行存贷款业务在区域内银行同业的份额分别为 14.99%和 13.89%，分别在当地同业中排名第 2 名和第 1 名。

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 3 月末	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	17.33%	2	15.77%	1	15.58%	2	14.99%	2
贷款市场份额	11.87%	4	12.99%	1	13.97%	1	13.89%	1

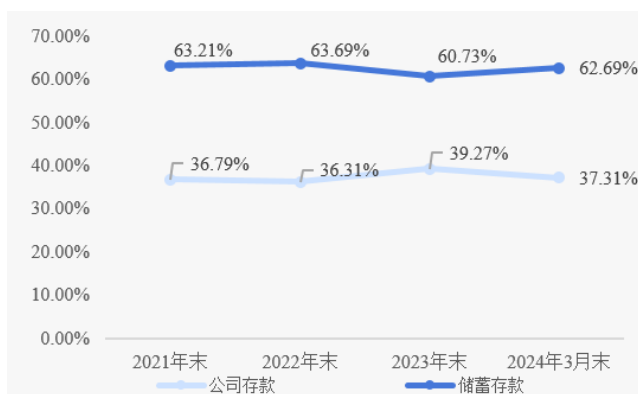
资料来源：联合资信根据莲都农商银行提供资料整理

图表 3 • 存贷款业务

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 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末
公司存款	86.40	95.50	122.23	125.72	36.79	36.31	39.27	37.31	10.53	27.99
储蓄存款	148.48	167.48	189.04	211.26	63.21	63.69	60.73	62.69	12.80	12.87
存款合计	234.88	262.98	311.27	336.98	100.00	100.00	100.00	100.00	11.96	18.36
公司类贷款	32.38	65.79	94.62	111.33	19.68	32.43	39.63	43.02	103.15	43.83
其中：贴现	11.59	12.60	5.63	13.21	7.05	6.21	2.36	5.10	8.73	-55.33
个人贷款	132.13	137.08	144.12	147.44	80.32	67.57	60.37	56.98	3.74	5.14
贷款合计	164.52	202.86	238.74	258.77	100.00	100.00	100.00	100.00	23.31	17.68

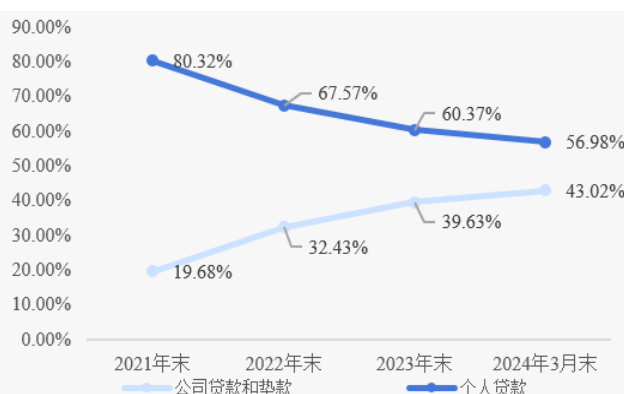
注：公司存款包括财政性存款以及保证金存款，储蓄存款包括银行卡存款
 资料来源：联合资信根据莲都农商银行年度信息披露报告、监管报表整理

图表 4-1 •存款结构



资料来源：联合资信根据莲都农商银行年度报告及监管报表整理

图表 4-2 •贷款结构



资料来源：联合资信根据莲都农商银行年度报告及监管报表整理

1 公司银行业务

近年来，莲都农商银行通过完善考核机制、加强客户开拓、加快产品创新等方式加大力度拓展公司银行业务，促进了公司存贷款业务规模的较快增长。

公司存款方面，近年来，莲都农商银行成立针对小微企业、域外商会等上门服务的“流动网点”营销队伍，建立客户经理积分贡献制，将存款、贷款、普惠、服务等关键业务指标按一定规则进行积分，通过完善考核机制提升营销积极性；拓展政银关系，与市、区两级行政

单位、企事业单位、社会团体、农业农村局等建立和巩固战略合作伙伴关系，以稳定财政类存款的吸收；将工作重点着力于增户提质，纯企业户数增长较好，促进了对公存款规模的持续增长。

公司贷款方面，由于丽水市民营经济较为活跃，且莲都农商银行定位于支持小额分散的普惠类金融业务，故其贷款结构以个人贷款为主。近年来，大型商业银行业务下沉较快、且具备利率优势，个人和小微贷款竞争趋于激烈，因此莲都农商银行积极开拓对公贷款，以增加业务发展路径。莲都农商银行加快产品创新升级，推出取水权质押贷款、推出“共富贷”产品，加大对小水电、强村公司、新型农业主体的信贷投放；完善公司类客户分层分类和网格管理，加大对专精特新名单、科技型中小企业、创新型中小企业等的走访力度，不断提升自有网格内企业类客户的服务覆盖率，公司贷款规模实现了较快增长，成为拉动总体贷款规模增长的主要来源。此外，为适度补充信贷规模，近年来莲都农商银行开展了部分贴现业务，但整体占比不高。

小微企业贷款业务方面，莲都农商银行坚守支农支小的金融服务定位，确保投向“三农”和小微企业的贷款在贷款总量中占主要份额，推进小微企业线上化标准化，优化“税易贷”准入模型，通过数驱型贷款产品做大做宽小微企业覆盖面。截至 2023 年末，莲都农商银行普惠小微企业贷款余额 81.27 亿元，占贷款总额的 34.04%。

2024 年一季度，莲都农商银行持续加大对普惠小微领域贷款投放，同时贴现力度有所加大，公司贷款规模保持增长；公司存款方面，莲都农商银行继续完善公司类客户分层分类和网格管理，加强对公存款营销，推动公司存款规模实现增长。

2 个人银行业务

凭借良好的客户基础，莲都农商银行零售存贷款业务规模均保持增长，但受房地产市场不景气、信贷需求偏弱等因素的影响个人贷款规模增长承压。

凭借营业网点在当地覆盖程度高、经营历史较长等优势，莲都农商银行在当地积累了良好的客户基础。近年来，莲都农商银行推出定期存款、活期存款、大额存单和智能存款为主的线上产品，加强个性化定制，推出时效性、强差异的个人存款产品，同时持续推进社保卡换代、一码通营销、核心商圈场景拓展等工作，以提升基础获客能力。此外，莲都农商银行所处的莲都区近年来拆迁项目较多，使得当地居民储蓄需求较为旺盛，共同促进了莲都农商银行储蓄存款规模的持续提升。

莲都农商银行个人贷款以经营性贷款为主，辅以部分个人住房按揭贷款及消费类贷款。近年来，莲都农商银行聚焦大零售转型，加强基层比拼，调动对个体工商户等的走访动力，提升走访效率；布局农村地区的整村授信和城市区域的家庭授信工作，促进个贷客群资源的扩大；加强消费类融资产品开发，推出各类消费分期贷款。但受房地产市场低迷、提前还款情况较为严重等因素影响，莲都农商银行按揭贷款规模面临下滑趋势，使得近年来个人贷款规模虽保持增长但增速较为缓慢，主要依靠个人经营性贷款拉动，整体个贷业务发展面临一定压力。截至 2023 年末，莲都农商银行个人经营性贷款余额 94.62 亿元，占贷款总额的 39.63%；个人住房按揭贷款余额 25.60 亿元，占贷款总额的 10.72%；消费类贷款余额 23.90 亿元，占贷款总额的 10.01%。

2024 年一季度，莲都农商银行持续加强存款营销力度，储蓄存款保持增长；同时加强个人经营性贷款投放力度，整体个人贷款规模保持增长但增速仍较为缓慢，其中个人按揭贷款规模和消费类贷款规模受地产行业仍低位运行、消费需求较弱的影响均有所下降。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行个人经营性贷款余额 99.77 亿元，占贷款总额的 38.56%，个人住房按揭贷款余额 25.00 亿元，占贷款总额的 9.66%，个人消费贷款余额 22.67 亿元，占贷款总额的 8.76%。

3 金融市场业务

莲都农商银行根据自身流动性、收益率等情况调节同业业务规模，整体同业业务规模不大；投资资产以标准化债券资产为主，投资偏好相对审慎。

同业业务方面，莲都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，莲都农商银行同业资产规模呈现波动，2022 年莲都农商银行资金优先用于信贷资金投放，年末同业资产规模小幅下降；2023 年，莲都农商银行根据业务开展需求，同业资产配置力度有所加大，买入返售金融资产明显增长，标的均为债券，同业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，近年来，莲都农商银行市场资金融入力度持续加大。截至 2023 年末，莲都农商银行同业资产净额 36.23 亿元，市场融入资金规模 37.78 亿元。

投资业务方面，2021—2023 年，莲都农商银行加大国债以及地方政府债的配置力度，投资资产规模持续增长。莲都农商银行债券投资以国债、地方政府债为主，其中持有的地方政府债券涉及区域较为分散；企业债投向均为浙江省内的城投公司，外部评级主要在 AA+ 及以上；金融债和同业存单交易对手以省内同业金融机构为主；基金投资均为债券基金，底层资产为省内城投债券；其他投资主要为对浙江农

商联合银行的股权投资。投资收益方面，2021—2023 年，莲都农商银行分别实现投资收益（含投资利息收入）2.74 亿元、2.11 亿元和 2.57 亿元，其中 2022 年主要受市场行情下行影响，投资收益有所下降。

2024 年一季度，莲都农商银行国债及地方政府债配置力度明显减弱，同业存单配置规模有所上升，整体投资资产规模有所下降。投资收益方面，2024 年一季度，莲都农商银行实现投资收益 0.30 亿元，实现投资利息收入 0.25 亿元。

图表 5 • 投资业务情况

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	65.10	71.61	72.38	99.97	95.72	95.77
其中：国债	4.50	18.71	20.92	6.91	25.01	27.68
地方政府债	3.75	13.22	18.51	5.76	17.68	24.49
政策性金融债	0.51	9.74	0.20	0.79	13.03	0.26
金融债	0.40	0.77	1.27	0.62	1.03	1.67
企业债	0.00	0.57	0.51	0.00	0.77	0.67
同业存单	55.94	28.59	28.76	85.90	38.22	38.05
基金及其他投资	0.02	3.20	5.41	0.03	4.28	7.61
投资资产总额	65.12	74.81	75.58	100.00	100.00	100.00
应计利息	0.10	0.52	0.49	--	--	--
减值准备	0.00	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	65.22	75.33	76.07	--	--	--

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及提供资料整理

七、财务分析

莲都农商银行提供了 2021—2023 年财务报表和 2024 年一季度财务报表，浙江浙经天策会计师事务所有限公司对 2021 财务报表进行了审计，大华会计师事务所（特殊普通合伙）浙江分所对 2022 年及 2023 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2024 年一季度财务报表未经审计。近年来，莲都农商银行无纳入合并范围的子公司或结构化主体。

1 资产质量

2021—2023 年，莲都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；2024 年以来，受同业及投资资产规模收缩影响，莲都农商银行资产规模小幅下降。

图表 6 • 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 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	16.19	16.93	20.95	19.13	6.19	5.52	5.67	5.21	4.57	23.74
同业资产	18.99	14.38	36.23	18.34	7.26	4.69	9.81	5.00	-24.28	151.90
贷款及垫款净额	158.40	196.02	232.58	252.60	60.58	63.91	62.98	68.82	23.75	18.65
投资资产	65.22	75.33	76.07	71.00	24.94	24.56	20.60	19.34	15.51	0.97
其他类资产	2.67	4.05	3.48	5.96	1.02	1.32	0.94	1.62	51.36	-13.99
资产合计	261.48	306.71	369.30	367.02	100.00	100.00	100.00	100.00	17.30	20.41

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及财务报表整理

（1）贷款

近年来，莲都农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业和客户集中风险不显著；信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备水平充足，但仍需关注宏观经济低位运行背景下，其资产质量变化情况。

近年来，莲都农商银行持续加大对小微企业、个体工商户和农户的信贷支持力度，贷款规模保持增长。贷款行业分布方面，受自身市场定位以及区域产业结构影响，加之经营区域内小微及民营企业较为活跃，莲都农商银行贷款投放主要集中于批发和零售业、农林牧渔业以及制造业；此外，作为地方法人银行，2022 年以来，莲都农商银行加大了对当地基础设施建设等重点项目的信贷支持力度，建筑业占比有所上升。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行贷款前五大行业分别为批发和零售业、制造业、农林牧渔业、建筑业以及房地产业，占比分别为 29.22%、11.80%、10.98%、6.23%和 3.52%，合计占比 61.76%，考虑到贷款第一大行业批发和零售业分散于多个子行业，莲都农商银行贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，莲都农商银行房地产贷款以个人住房贷款为主，房地产开发贷款占比较低，截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行监管口径房地产贷款占贷款总额的比重为 13.65%，其中个人住房贷款占贷款总额的比重为 9.66%。

客户集中度方面，2022 年以来，莲都农商银行加大了对当地国有企业、招商引资企业等信贷支持力度，大额对公信贷投放有所增加，莲都农商银行单一贷款客户集中度以及最大十家贷款客户集中度均有所上升。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 6.72%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 44.89%，前十大贷款客户以当地国有平台和规模较大的民营企业为主，行业主要分布于房地产业、医院、水电、制造业等。大额风险暴露管理方面，莲都农商银行审慎管理大额风险，截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求，客户集中风险整体可控。

近年来，受宏观经济下行等因素影响，莲都农商银行部分贷款客户经营压力上升，偿债能力下降，莲都农商银行面临的信用风险管理压力有所加大，不良贷款和逾期贷款规模整体上升；2023 年以来，受延期还本付息政策到期叠加宏观经济仍低位运行影响，部分客户未能按期还款，此外在房地产市场不景气背景下，部分房地产客户风险有所暴露。对此，莲都农商银行持续加强全面风险管控，同时通过现金清收、核销等方式加大对不良贷款的处置力度，其不良贷款率低于行业平均水平，信贷资产质量仍处于较好水平，2023 年末莲都农商银行不良贷款率为 1.07%。2021—2023 年，莲都农商银行分别处置不良贷款 1.35 亿元、1.67 亿元和 2.43 亿元，其中现金清收规模分别为 1.02 亿元、0.71 亿元和 0.60 亿元，核销规模分别为 0.31 亿元、0.95 亿元和 1.80 亿元。从不良贷款的行业分布来看，莲都农商银行不良贷款主要分布于批发和零售业以及农林牧渔业，截至 2024 年 3 月末，上述行业不良贷款率分别为 0.81%和 1.02%。贷款五级分类划分标准方面，莲都农商银行将本金或利息逾期 60 天以上的贷款纳入不良贷款，五级分类划分标准较为严格，截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 90.40%。但另一方面，莲都农商银行信贷客户以小微企业以及个体工商户为主，此类客户整体抗风险能力较弱，同时莲都农商银行为部分贷款客户办理了无还本续贷业务，截至 2024 年 3 月末，无还本续贷业务规模 29.03 亿元，其中关注贷款余额 0.85 亿元，不良贷款余额 0.12 亿元，其余为正常类，未来仍需关注莲都农商银行信贷资产质量变化情况。从贷款拨备情况来看，近年来，莲都农商银行拨备计提力度有所减弱，拨备覆盖率呈现下降趋势；2023 年，莲都农商银行不良贷款处置力度较大，受此影响其拨备水平明显下降，但仍处于充足水平。

2024 年一季度，莲都农商银行不良贷款及逾期贷款规模均小幅增长，受贷款总额增长影响，莲都农商银行不良贷款及逾期贷款占比有所下降，整体资产质量较为稳定。受不良贷款规模增加以及拨备计提力度下降等因素影响，莲都农商银行拨备覆盖率略有下降，但仍处于充足水平。

图表 7· 贷款质量

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
正常	161.16	198.97	233.75	253.53	97.96	98.08	97.91	97.98
关注	2.09	2.41	2.43	2.57	1.27	1.19	1.02	0.99
次级	0.59	0.50	1.51	1.50	0.36	0.24	0.63	0.58
可疑	0.66	0.96	1.02	1.13	0.40	0.48	0.43	0.44
损失	0.01	0.02	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01
贷款合计	164.52	202.86	238.74	258.77	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.26	1.48	2.56	2.66	0.77	0.73	1.07	1.03
逾期贷款	1.26	2.33	3.26	3.29	0.77	1.15	1.36	1.27
拨备覆盖率	--	--	--	--	3.87	3.52	2.72	2.52
贷款拨备率	--	--	--	--	503.93	483.64	253.49	245.00
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	62.91	85.58	84.78	90.40

资料来源：联合资信根据莲都农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2021—2023 年，莲都农商银行同业资产规模整体占比不高，投资资产规模保持增长；同业资产及投资资产均为正常类，面临的信用风险较为可控。

近年来，莲都农商银行根据自身流动性等方面配置同业资产，同业资产规模呈现波动。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行同业资产净额 18.34 亿元，其中存放同业款项净额 9.80 亿元，拆出资金净额 5.59 亿元，买入返售金融资产净额 2.95 亿元，同业交易对手以系统内行社为主。同业资产质量方面，截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行同业资产均为正常类，同业资产减值准备余额 0.01 亿元。

2021—2023 年，莲都农商银行投资资产规模保持增长；2024 年以来受国债及地方政府债配置规模的下降，投资资产规模有所收缩，截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行投资资产净额为 71.00 亿元，占资产总额的 19.34%。从会计科目来看，莲都农商银行投资资产主要由交易性金融资产、其他债权投资以及债权投资构成，截至 2024 年 3 月末上述资产分别占投资资产净额的 21.56%、68.21%和 8.81%。投资资产质量方面，截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行投资资产均为正常类，投资资产减值准备余额 62.96 万元。

2024 年一季度，莲都农商银行市场资金融入力度有所减弱，同时受国债及地方政府债配置规模明显下降影响，莲都农商银行投资资产规模有所收缩，叠加贷款投放增速放缓，2024 年一季度末其资产规模较上年度末小幅下降，整体投资结构变化不大。

（3）表外业务

莲都农商银行表外业务规模不大，面临的信用风险可控。莲都农商银行表外信用承诺业务主要为银行承兑汇票和未使用的信用卡额度。截至 2023 年末，莲都农商银行表外信用承诺业务余额为 5.45 亿元；其中，银行承兑汇票余额 1.09 亿元，未使用的信用卡额度 4.36 亿元。

2 负债结构及流动性

2021—2023 年，莲都农商银行负债规模持续增长，负债结构以客户存款为主，负债稳定性较好；2024 年以来，受存款增速放缓以及同业负债规模减少影响，其整体负债规模略有收缩；短期流动性风险可控，但需关注较高的存贷比对其长期流动性管理带来的压力。

图表 8 • 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 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	10.97	24.55	37.78	24.23	4.47	8.50	10.86	7.03	123.81	53.87
客户存款	232.17	259.00	299.86	311.61	94.63	89.65	86.19	90.39	11.56	15.78
其中：储蓄存款	148.48	167.48	189.04	195.39	60.52	57.97	54.34	56.68	12.80	12.87
其他负债	2.21	5.35	10.27	8.91	0.90	1.85	2.95	2.59	141.95	91.74
负债合计	245.36	288.91	347.90	344.74	100.00	100.00	100.00	100.00	17.75	20.42

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及财务报表整理

2021—2023 年，莲都农商银行根据自身流动性以及资产端业务资金需求加大了市场融入资金力度，市场融入资金规模有所增长，市场融入资金占负债总额的比重有所提升。截至 2023 年末，莲都农商银行市场融入资金余额 37.78 亿元，其中卖出回购金融资产款余额 10.97 亿元，标的主要为债券；应付债券余额 21.80 亿元，其中已发行二级资本债本金 4.00 亿元，已发行同业存单本金 18.00 亿元。

近年来，莲都农商银行客户存款规模保持增长，是其最主要的负债来源。从客户结构来看，截至 2023 年末，莲都农商银行储蓄存款占客户存款的 60.73%；从存款期限来看，定期存款占客户存款的 64.80%，定期存款占比较高，存款稳定性较好的同时也带来一定资金成本压力。

2024 年一季度，莲都农商银行市场融入资金受季度调整原因有所收缩，同时受主动调整存款结构、部分定期存款到期等因素影响，客户存款增速放缓，莲都农商银行负债规模略有收缩。截至 2024 年 3 月末，莲都农商银行负债总额 344.74 亿元，其中客户存款和市场融入资金占比分别为 90.39%和 7.03%。

流动性方面，近年来，莲都农商银行流动性比例整体呈现下降趋势，但仍处于合理水平，同时考虑到其持有一定规模变现能力较好的债券资产，短期流动性风险可控；但另一方面，莲都农商银行存贷比有所上升，需关注长期流动相风险管理压力。

图表 9 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动性比例 (%)	55.02	50.88	51.36	44.32
优质流动性资产充足率 (%)	212.15	572.46	349.83	343.16
存贷比 (%)	71.65	78.25	78.13	82.02

资料来源：联合资信根据莲都农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，得益于生息资产规模的持续扩大，莲都农商银行营业收入保持增长；但受净息差持续收窄影响，其利息净收入增长较为乏力，收益率相关指标有所下降，整体盈利能力有待提升。

莲都农商银行营业收入以利息净收入为主。莲都农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、投资资产利息收入以及同业资产利息收入，利息支出主要由存款利息支出和应付债券利息支出构成。近年来，得益于贷款投放规模的持续增长，莲都农商银行利息净收入保持增长，但增速较缓；2021 年，莲都农商银行开始实行新金融工具准则，将部分投资资产产生的利息收入由投资收益划分至利息收入，同时受金融市场波动影响，投资收益率有所下降，2021—2022 年，莲都农商银行投资收益有所下降；2023 年得益于投资规模的增长，莲都农商银行投资收益有所回升，对营业收入的贡献有所提升。2023 年，莲都农商银行实现利息净收入 5.13 亿元，占营业收入的 80.90%；投资收益 0.65 亿元，占营业收入的 10.18%。手续费及佣金收入方面，近年来，受银行卡手续费、代理保险业务收入等减少的影响，莲都农商银行手续费及佣金收入呈现亏损，但整体规模较小。

莲都农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。近年来，随着业务规模的扩张，莲都农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比亦有所增长，成本控制能力有待提升。2021—2022 年，莲都农商银行贷款减值准备计提力度较大；2023 年，考虑到前期贷款减值计提较为充足以及利润实现因素，莲都农商银行贷款减值损失计提力度有所减少，同时考虑到非信贷类资产质量较为可控，莲都农商银行转回部分投资资产减值损失，全年计提信用减值损失 0.64 亿元。

盈利水平方面，随着贷款规模及投资资产规模的持续扩张，莲都农商银行净利润呈现上升态势；但另一方面，受减费让利政策、同业竞争加剧等因素影响，莲都农商银行净息差水平持续收窄，利息净收入增长较为乏力，莲都农商银行收益率相关指标有所下降，整体盈利能力有待提升。

2024 年 1—3 月，莲都农商银行实现营业收入 1.71 亿元，较上年同期增长 33.72%；信用减值损失 0.27 亿元；实现净利润 0.70 亿元，较上年同期增长 11.68%。

图表 10 • 盈利情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	5.39	5.43	6.34	1.71
利息净收入 (亿元)	4.85	5.01	5.13	1.39
手续费及佣金净收入 (亿元)	-0.06	-0.06	-0.10	-0.03
投资收益 (亿元)	0.53	0.21	0.65	0.30
营业支出 (亿元)	3.09	3.00	3.71	0.99
业务及管理费 (亿元)	2.14	2.16	3.03	0.72
资产减值损失/信用减值损失 (亿元)	0.90	0.81	0.64	0.27
拨备前利润总额 (亿元)	3.13	3.18	3.25	0.97
净利润 (亿元)	1.66	1.80	2.01	0.70
净息差 (%)	1.84	1.63	1.47	--
成本收入比 (%)	39.68	39.74	47.82	--
拨备前资产收益率 (%)	1.27	1.12	0.96	--
平均总资产收益率 (%)	0.68	0.63	0.59	--
平均净资产收益率 (%)	11.53	10.60	10.23	--

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告、财务报表及提供资料整理

与所选银行比较，莲都农商银行营业收入和净利润规模相对较小，平均总资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行相对较低，同时考虑到其净息差呈收窄态势，整体盈利能力有待进一步提升。

图表 11 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	莲都农商银行	建德农商银行	江山农商银行
营业收入（亿元）	6.34	10.64	9.99
净利润（亿元）	2.01	3.38	2.61
平均总资产收益率（%）	0.59	0.96	0.63
平均净资产收益率（%）	10.23	13.47	10.74

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，莲都农商银行主要通过利润留存以及增资扩股的方式补充资本，但随着业务的持续发展，核心资本或将面临一定补充压力。

近年来，莲都农商银行主要通过利润留存以及增资扩股的方式补充资本。2021—2023 年，莲都农商银行分别分配现金股利 0.13 亿元、0.17 亿元和 0.25 亿元，现金股利的分配对资本内生积累产生一定负面影响。截至 2023 年末，莲都农商银行股东权益合计 21.40 亿元，其中股本 4.19 亿元、未分配利润 7.40 亿元、一般风险准备 5.95 亿元。

近年来，受信贷规模增长较快影响，莲都农商银行风险加权资产余额持续增长，风险加权系数亦呈现增长态势。截至 2023 年末，莲都农商银行风险加权资产余额 229.00 亿元，风险资产系数为 62.01%。资本充足性方面，近年来，随着业务规模的持续扩张，莲都农商银行资本充足性指标有所下降，核心资本面临一定的补充压力。为增强资本实力，2023 年下半年，莲都农商银行向丽水市三家国有企业定向募股 4487.27 万股，募集资金 1.56 亿元，但随着业务的持续发展，莲都农商银行资本充足率仍有所下降，需关注其未来资本补充情况。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	15.43	17.66	21.28	22.16
一级资本净额（亿元）	15.43	17.66	21.28	22.16
资本净额（亿元）	21.04	23.64	27.98	28.98
风险加权资产余额（亿元）	139.95	176.74	229.00	239.71
风险资产系数（%）	53.52	57.62	62.01	65.31
股东权益合计/资产总额（%）	6.17	5.80	5.79	6.07
资本充足率（%）	15.04	13.38	12.22	12.09
一级资本充足率（%）	11.03	9.99	9.29	9.24
核心一级资本充足率（%）	11.03	9.99	9.29	9.24

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及监管报表整理

八、ESG 分析

莲都农商银行积极履行社会责任，同时践行绿色发展理念，加大绿色金融信贷投放力度。整体来看，目前莲都农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，莲都农商银行践行绿色发展理念，推进绿色运营，建设绿色办公环境，开展环保宣传教育；同时，莲都农商银行加强对绿色金融的信贷支持力度，加大对清洁能源、节能环保、生态环境产业等重点领域的融资支持。截至 2023 年末，莲都农商银行绿色融资余额 12.93 亿元。

社会责任方面，莲都农商银行坚守“支农支小”市场定位，立足地区经济发展，推进乡村振兴和共同富裕，深耕普惠金融，持续提升服务实体经济的能力。截至 2023 年末，莲都农商银行普惠小微企业贷款余额 81.27 亿元。同时，莲都农商银行积极履行社会责任，助力市区开展消薄攻坚战，获得丽水市消除集体经济薄弱村攻坚工作表现突出集体，开展金融知识宣讲直播活动以及金融知识普及宣传活动。

莲都农商银行公司治理运行情况尚可，ESG 信息披露有待进一步完善，整体看，莲都农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

九、外部支持

莲都区为浙江省丽水市唯一的市辖区，制造业基础较好，2021—2023 年，莲都区实现地区生产总值分别为 453.53 亿元、483.18 亿元和 518.46 亿元；2023 年，莲都区实现财政总收入 106.18 亿元，一般公共预算收入 64.29 亿元，地方政府财政实力较强，具备一定支持能力。

莲都农商银行存贷款市场份额在莲都区排名靠前，作为区域性商业银行，其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，在莲都区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、债券偿还能力分析

莲都农商银行本期拟发行人民币 3 亿元二级资本债券，本期债券本金和利息的清偿顺序在莲都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；本期债券与莲都农商银行已发行的与本期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期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非莲都农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求莲都农商银行加速偿还本期债券的本金和利息。

截至本报告出具日，莲都农商银行无存续期内的金融债券，尚在存续期的二级资本债券余额 4 亿元。假设本期债券发行规模为 3 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，莲都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 13，本期债券的发行对莲都农商银行偿付能力影响可控，优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	发行前	发行后
金融债本金+二级资本债券本金（亿元）	4.00	7.00
合格优质流动性资产/（金融债本金+二级资本债券本金）（倍）	6.61	3.78
股东权益/（金融债本金+二级资本债券本金）（倍）	5.35	3.06
净利润/（金融债本金+二级资本债券本金）（倍）	0.50	0.29

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，莲都农商银行不良贷款率优于行业平均水平，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，且持有一定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，莲都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，莲都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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率较低。

十一、评级结论

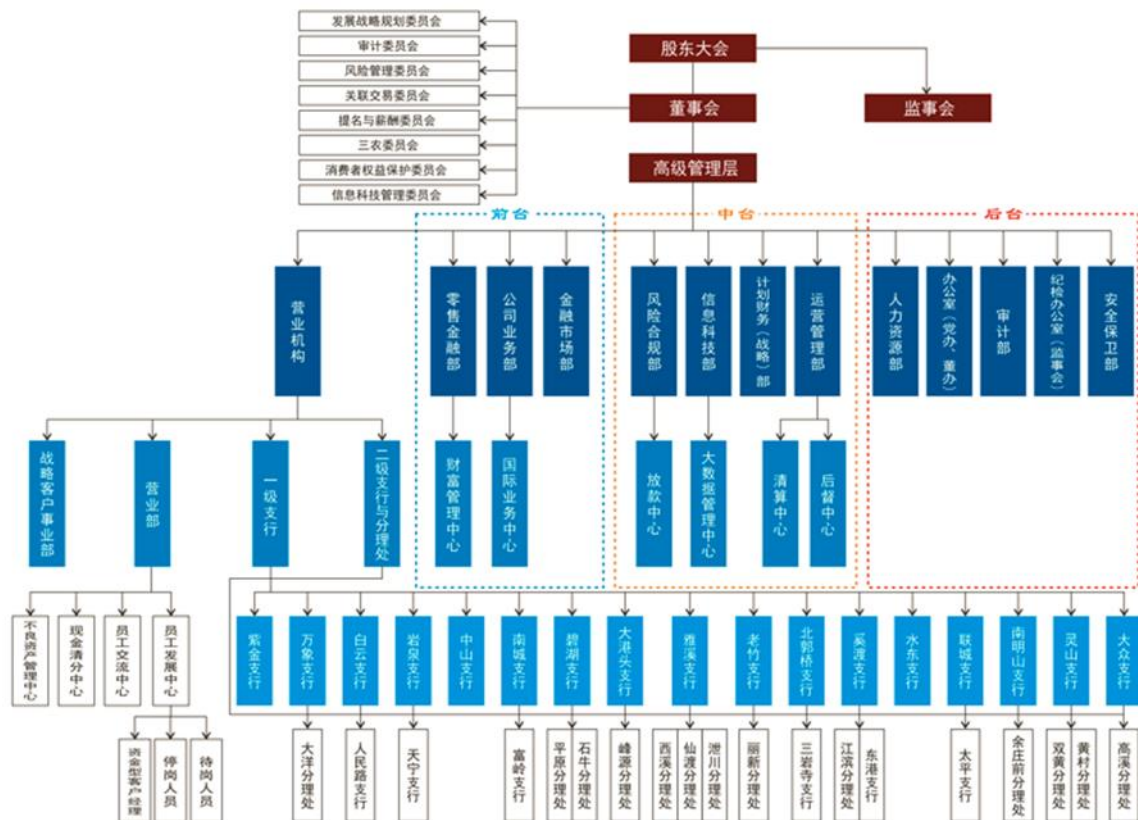
基于对莲都农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定莲都农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，本期债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 莲都农商银行前十大股东持股情况表（截至 2024 年 3 月末）

序号	股东名称	持股比例
1	丽水市军斌笔业有限公司	5.48%
2	浙江绿园禽业有限公司	4.51%
3	丽水市榆林工贸有限公司	4.51%
4	丽水市国有资本运营有限公司	3.57%
5	丽水南城新区投资发展有限公司	3.57%
6	丽水市莲都区水务发展投资有限公司	3.57%
7	丽水市新世界大酒店有限公司	2.71%
8	浙江处州市政工程有限公司	2.46%
9	丽水市瑞丽传媒有限公司	1.34%
10	丽水市森宏活性炭有限公司	1.13%

资料来源：联合资信根据莲都农商银行提供资料整理

附件 2 莲都农商银行组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据莲都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
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

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，联合资信将在本期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。

浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）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期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期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。