

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0755号

浙江平湖农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“22平湖农商二级”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“22平湖农商二级”信用等级为AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年七月二十四日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年7月24日至2025年7月23日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年7月24日

浙江平湖农村商业银行股份有限公司主体及
“22平湖农商二级”2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2024/7/24	AA/稳定	张丽	张迟

债项信用

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果
22 平湖农商二级	AA-	AA-

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	18.49
	存款市场份额	20.00	13.23
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.65
	不良贷款率	10.00	8.91
	拨备覆盖率	5.00	4.58
	流动性比例	5.00	4.12
盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	6.36
	资本充足率	10.00	8.34
	核心一级资本充足率	5.00	4.01

调整因素	无
个体信用状况	aa
外部支持	无
评级模型结果	AA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

主体概况

浙江平湖农村商业银行股份有限公司（以下简称“平湖农商行”或“该行”）为浙江省嘉兴平湖市地方性农村商业银行，业务覆盖平湖市，股权结构分散。

评级观点

跟踪期内，凭借广泛分布的营业网点和良好的客户基础，平湖农商行存贷款业务仍保持很强的区域竞争优势，业务规模稳步增长。该行投资品种以国债和政策性金融债为主，投资风格较为稳健，投资规模较快增长。但受部分企业经营不善影响，该行逾期贷款占比和不良贷款率小幅反弹，资产质量面临一定的下行压力。

综合分析，东方金诚维持平湖农商行主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“22 平湖农商二级”信用等级为 AA-。

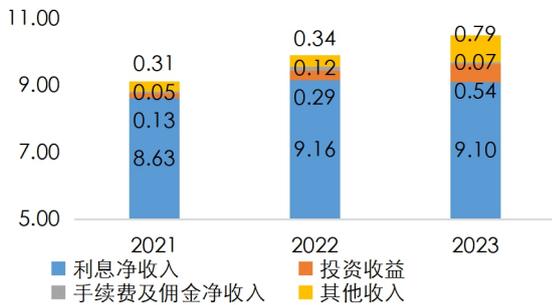
同业对比

2023 年	平湖农商行	宁波北仑农商行	湖州吴兴农商行	金华成泰农商行
资产总额（亿元）	576.66	537.67	613.18	549.45
吸收存款（亿元）	485.96	468.99	507.62	462.75
发放贷款及垫款（亿元）	339.90	343.86	358.65	373.58
所有者权益（亿元）	38.21	29.73	33.56	42.84
营业收入（亿元）	10.52	9.23	12.01	11.38
净利润（亿元）	3.31	3.03	4.46	3.85
不良贷款率（%）	0.86	0.91	0.65	0.81
拨备覆盖率（%）	455.48	287.58	452.91	335.99
流动性比例（%）	76.56	60.25	38.47	69.54
资本充足率（%）	13.59	12.28	13.35	13.35

数据来源：平湖农商行提供、中国货币网，东方金诚整理
注：本表选取的对比组为公开级别 AA 的 3 家浙江省内农村商业银行数据。

主要指标及依据

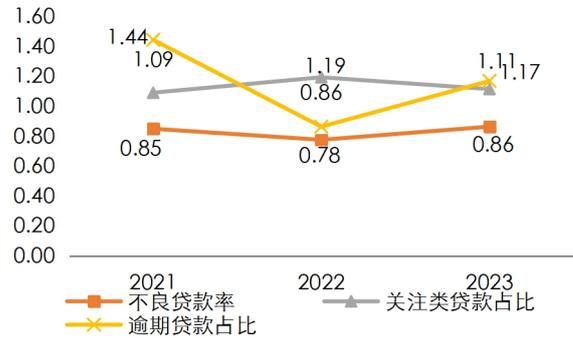
收入结构 (亿元)



单位: 亿元

	2021	2022	2023
资产总额	398.38	461.20	576.66
吸收存款	328.83	387.23	485.96
发放贷款及垫款	255.52	296.58	339.90
所有者权益	32.23	35.44	38.21
营业收入	9.12	9.92	10.52
净利润	2.87	3.08	3.31

资产质量 (%)



单位: %

	2021	2022	2023
净资产收益率	9.73	9.09	8.99
不良贷款率	0.85	0.78	0.86
拨备覆盖率	455.63	499.55	455.48
流动性比例	67.90	47.12	76.56
资本充足率	12.57	14.29	13.59
核心一级资本充足率	11.41	11.47	10.98

注: 该行自 2021 年开始实行新金融工具准则, 将基于实际利率法计提的金融工具利息应包含在相应金融工具的账面余额中, 吸收存款、发放贷款与垫款含应计利息。

优势

- 凭借其区域内广泛分布的营业网点和较好的客户基础, 平湖农商行存贷款市场份额均位居当地首位, 具有很强的区域竞争优势;
- 跟踪期内, 该行存贷款规模保持增长, 定期储蓄存款占比较高, 存款稳定性较强;
- 该行投资品种以国债和政策性金融债为主, 跟踪期内该行投资规模大幅增长, 投资资产流动性较好。

关注

- 平湖农商行贷款主要投向纺织服装、金属制品及通用设备制造等制造业, 跟踪期内行业集中度仍处于较高水平;
- 跟踪期内, 受部分企业经营不善影响, 该行逾期贷款占比和不良贷款率小幅反弹, 资产质量面临一定的下行压力;
- 跟踪期内, 随着利率敏感性资产的增加, 其面临的市场风险管理压力上升。

评级展望

预计未来, 平湖农商行存贷款业务仍将保持很强的区域竞争优势, 但其盈利能力或将受到存贷款利差收窄的影响而承压。综上, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA	AA-	2023/7/24	张丽、张迟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208)》	阅读全文
AA	AA-	2022/6/8	张丽、李倩、吴仁迪	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读全文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
------	--------	-----------	-----	------	-----------------

22 平湖农商二级	2023/7/24	5.00	2022/6/27-2032/6/27	-	-
-----------	-----------	------	---------------------	---	---

注：“22 平湖农商二级”附第 5 年末发行人有前提条件的赎回权。

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司对浙江平湖农村商业银行股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

主体概况

平湖农商行为一家地方性农村商业银行，业务覆盖平湖市及下辖乡镇，跟踪期内经营未发生重大变化

平湖农商行前身系成立于1987年12月的平湖县农村合作社联合社。2005年7月，经原中国银监会批复，该行改制为农村合作银行，并更名为浙江平湖农村合作银行。2016年1月，经原中国银监会浙江监管局批复同意，浙江平湖农村合作银行改制成农村商业银行，并更名为现名。2023年，该行以2022年末股本金的5%转增资本0.32亿元，年末实收资本增加至6.69亿元。该行股东主要由平湖市辖内民营企业法人、行内职工和非职工自然人组成，股权结构较为分散，无实际控制人。

图表1 截至2023年末平湖农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	浙江华城实业投资集团有限公司	民营法人	5.01
2	金健峰集团有限公司	民营法人	3.88
3	浙江红马铸造有限公司	民营法人	3.33
4	嘉兴荣晟实业投资有限公司	民营法人	3.04
5	浙江马宝狮服饰股份有限公司	民营法人	3.04
6	嘉兴永成制衣股份有限公司	民营法人	2.32
7	浙江晨光电缆股份有限公司	民营法人	1.43
8	平湖市琨梦达制衣有限公司	民营法人	1.28
9	平湖市天丰服饰有限公司	民营法人	0.83
10	平湖市斯迈克机械制造有限公司	民营法人	0.82
合计			24.98

资料来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

跟踪期内，平湖农商行营业网点总量较去年同期减少1个，截至2023年末共有37个营业网点，包括1家营业部、13家支行和23家分理处。2023年11月，该行高管人员新增副行长1名，已取得任职资格批复。

债券本息兑付及募集资金使用情况

平湖农商行于2022年6月在银行间债券市场发行二级资本债券“22平湖农商二级”，发行规模为5亿元人民币，专项用于补充该行二级资本，跟踪期内债券付息正常。

个体信用状况

经营环境

宏观经济和政策环境

2024年二季度经济出现下行波动，有效需求不足现象进一步凸显，背后是房地产行业持续调整，居民消费和民间投资偏弱

二季度GDP同比增长4.7%，增速较一季度回落0.6个百分点，不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个：首先是房地产行业延续调整态势，楼市量价低迷，房地产投资下滑加剧；更为重要的是，在房价加速下跌影响下，居民消费信心下滑，民间投资增速在零增长附近。这导致国内有效需求不足问题进一步凸显，并直接体现在物价水平偏低等方面，是二季度GDP增速回落幅度较大的主要原因。其次，在一季度稳增长政策前置发力后，二季度进入政策观察期，加之金融“挤水分”导致贷款大幅少增，基建投资、制造业投资都有所下行。二季度经济运行的强点有两个：一是受外需回暖、稳外贸政策发力显著带动，以美元计价，二季度出口额同比增速达到5.9%，较一季度加快4.5个百分点。当季外需对GDP增长的拉动率为0.6个百分点，与上季度基本持平。二是在市场需求及政策支持带动下，二季度高技术制造业生产和投资增速保持较高水平，新质生产力发展势头较强。

整体上看，上半年GDP增速达到5.0%，与今年全年“5.0%左右”的增长目标基本持平，外需回暖、稳增长政策前置发力、新质生产力较快发展提供较强增长动力，但在房地产行业持续调整背景下，国内有效需求不足问题有待进一步解决。展望未来，综合上年同期基数变化及下阶段经济运行态势，预计三季度GDP同比增速会小幅反弹至4.9%左右，下半年经济增速将在5.0%附近，稳增长政策适时发力下，具备完成全年增速目标的条件。

2024年三季度稳增长政策将再度发力，货币政策降息降准都有空间，政府债券发行将会提速，但下半年宏观政策大收大放的可能性仍然不大，房地产政策还将以渐进调整为主，政策重心仍将聚焦发展新质生产力

在二季度经济再现下行波动后，预计三季度稳增长政策会再度发力。首先，三季度降息降准窗口有望打开，其中降息的迫切性高于降准。背后是下半年CPI同比涨幅还将在1.0%以下的低位运行，PPI同比转正难度较大，计入物价因素后，企业和居民的实际贷款利率偏高，需要适度下调政策利率引导实际贷款利率下行。在MLF政策利率色彩淡化后，预计下半年央行将通过下调7天期逆回购利率，引导LPR报价下调，也不排除单独下调LPR报价的可能。另外，受融资需求偏弱、金融“挤水分”，以及监管层强调克服信贷投放“规模情结”等影响，预计

三季度新增信贷还将比较温和，降准的迫切性相对较低。财政政策方面，三季度政府债净融资规模将达到 4.1 万亿，较二季度增加约 2 万亿，也较去年同期高 1.5 万亿，这将带动基建投资增速回稳向上；后期以中央政府加杠杆为代表，财政政策还有较大扩张区间。“5.17”房地产新政后，6 月楼市边际回暖。但考虑到居民实际房贷利率下调幅度有限，后期楼市回暖的可持续性有待观察。预计下半年房地产支持政策会进一步发力。但在政策面将发展新质生产力作为核心的背景下，下半年房地产政策大收大放的可能性不大，还将以渐进调整为主。

行业分析

“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，但内部仍将呈现分化态势

在国内经济“稳中求进”基调下，预计 2024 年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024 年 1 月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

2023 年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至 2023 年末，商业银行拨备覆盖率为 205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在 LPR 连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023 年，商业银行净息差为 1.69%，同比下降 22BP；平均资产利润率为 0.70%，同比下降 0.06 个百分点，为 2014 年以来的最低值。预计 2024 年商业银行仍将呈现资产端收益率下行、负债端相对刚性的特征，息差收窄压力仍存，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023 年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业

银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出了更高要求。

图表 2：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

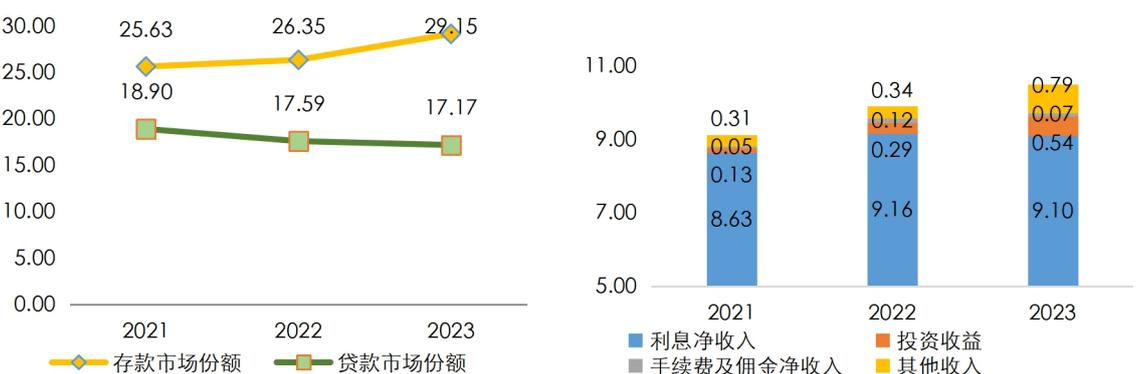
业务运营

跟踪期内，平湖农商行存贷款业务继续保持很强的区域竞争优势，营业收入主要来自利息净收入

跟踪期内，依托广泛分布的网点优势和较好的客户基础，平湖农商行在平湖市当地存贷款市场竞争中优势明显。截至 2023 年末，该行在平湖市的存贷款市场份额分别为 29.15%和 17.17%，均居首位。

平湖农商行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。2023 年，该行利息净收入占营业收入的比重为 86.65%。

图表 3 平湖农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

存款业务

跟踪期内，平湖农商行存款规模保持增长，定期储蓄占比较高，存款稳定性较强

凭借良好的客户基础和揽储能力，平湖农商行存款余额稳步增长。截至 2023 年末，该行

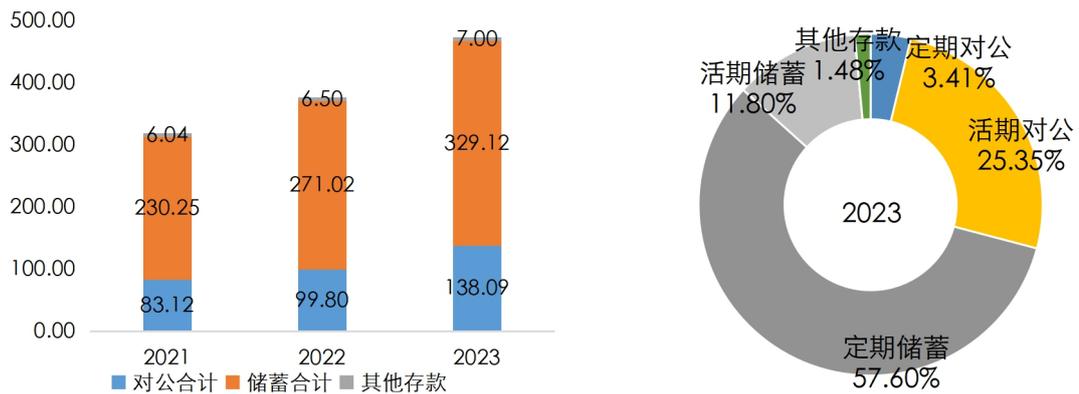
存款余额 474.21 亿元¹，较年初增长 25.68%，增速较快。其中，对公存款、储蓄存款和其他存款占比分别为 29.12%、69.40%和 1.48%，其他存款主要是保证金存款和临时性存款。

跟踪期内，该行加大了对公存款的营销力度，在财政资金方面除吸收一部分专户资金外，还通过招投标的形式增加财政存款。同时，该行公司贷款的增长使其临时性留存资金量增加，在此带动下，该行对公存款稳步增加。截至 2023 年末，该行对公存款为 138.09 亿元，较年初增长 38.37%。同期末，该行前十大对公存款余额 63.40 亿元，占对公存款余额的比重为 45.91%，客户以政府事业单位为主。

跟踪期内，依托在平湖市内广泛分布的营业网点和较好的客户基础，该行储蓄存款稳步增长。截至 2023 年末，该行储蓄存款余额为 329.12 亿元，较年初增长 21.44%。从存款结构上看，该行定期储蓄存款占比较高，同期末占存款总额比重为 57.60%，占比较 2022 年略有降低，为全行业务发展提供了稳定的资金来源。

2023 年该行存款付息率为 2.31%，同比提升 3BP。预计未来，依托网点优势和较好的客户基础，该行储蓄存款将保持稳步增长。

图表 4 平湖农商行存款结构（单位：亿元）



数据来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

跟踪期内，平湖农商行贷款规模保持较快增长，贷款结构仍以公司贷款为主，住房按揭贷款占比进一步降低

跟踪期内，平湖农商行贷款业务保持了较快增速。截至 2023 年末，该行贷款规模为 352.98 亿元²，较年初增长 14.74%，其中公司贷款、票据贴现和个人贷款分别占比 65.68%、5.53%和 28.79%。

该行发挥自身贴近小微企业的地域和网点优势，通过建立小微客户经理专业团队，发展小微企业贷款业务，带动公司贷款较快增长。截至 2023 年末，该行公司贷款余额为 231.85 亿元，较年初增长 19.08%，新增贷款主要投向小微企业和地方平台公司。同时，该行增加了票据贴

¹ 数据口径为 1104 监管报表口径，不含应付利息。

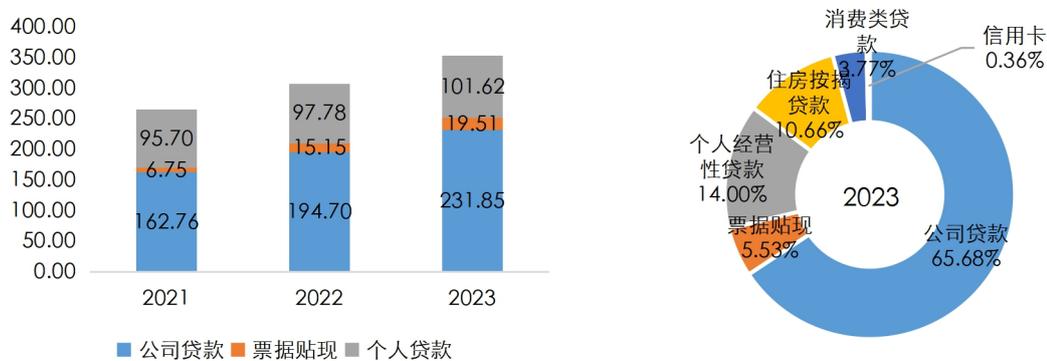
² 不含应收利息。

现以调整广义信贷规模，截至 2023 年末该行票据贴现的规模为 19.51 亿元，较年初增加 4.36 亿元，其中买断式转贴现和直贴分别占比 92.98%和 7.02%，交易对手和承兑行主要是浙江省内的城商行和农商行。

该行个人贷款以个人经营性贷款和住房按揭贷款为主。截至 2023 年末，该行个人贷款余额为 101.62 亿元，较年初增长 3.93%，增速明显放缓。其中个人经营性贷款、住房按揭贷款、个人消费贷款和信用卡分别占比 48.63%、37.02%、13.09%和 1.26%。跟踪期内，该行创新推出“共富·邻治贷”“共富·人才贷”“共富·团乐贷”等“共富”系列产品，增强城乡居民的金融服务可得性和便捷性，带动该行个人经营性贷款较快增长，2023 年末该行个人经营性贷款 49.42 亿元，较年初增长 15.14%。但在房地产市场遇冷、按揭贷款提前还款增加的影响下，该行住房按揭贷款出现负增长。同时，随着部分客户收入来源不稳定性加大，无法按期付息和周转贷款，乡镇楼盘出现断供情况，导致个人贷款不良率较年初增加 0.93 个百分点至 2.32%。截至 2023 年末，该行住房按揭贷款余额为 37.62 亿元，较年初降低 9.16%，占全部贷款的比重为 10.66%，符合监管限额³的水平。为助力提振消费信心，该行推出“浙里富”系列信用卡，配套“衣食住行”等生活权益，同期末消费类贷款余额较年初增长 6.89%至 13.30 亿元。未来，该行个人贷款的增长仍将以个人经营性贷款为主，住房按揭贷款规模将进一步下滑。

贷款利率方面，受减费让利政策和同业竞争加剧影响，2023 年该行公司贷款加权平均利率为 4.89%，同比下降 29BP；个人贷款加权平均利率为 5.05%，同比下降 10BP。

图表 5 平湖农商行贷款结构（单位：亿元）



数据来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

资金业务

跟踪期内，平湖农商行投资规模增长较快，利率债规模大幅增长，该行投资品种以国债和政策性金融债为主，投资风格较为稳健

2023 年，平湖农商行资金业务规模增长较快，规模较大，同业业务以资金净融出为主。截至 2023 年末，该行投资资产规模为 156.63 亿元，较年初增长 43.28%。

该行投资标的以国债、政策性金融债、政府债券和企业债为主。跟踪期内，该行出于资产

³ 2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，其中明确规定了县域范围内经营的农合机构所投放的个人住房贷款占比不超过 12.5%，并对超出标准 2 个百分点以上的金融机构设置了 4 年的缓冲期。

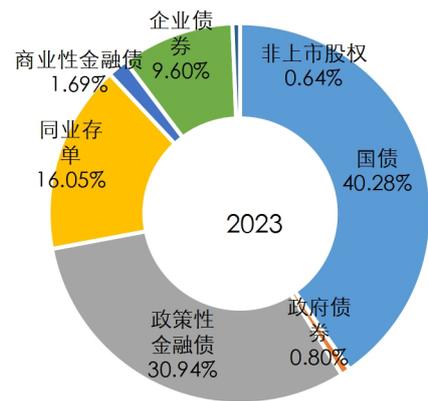
配置合理化考量，国债的投资规模大幅增长 26.15 亿元。由于同业存单投资收益较低，该行调整投资业务结构，降低同业存单投资占比，2023 年该行持有的同业存单规模较年初降低 3.88% 至 25.14 亿元。该行金融债券交易对手以国有银行、股份制银行，以及浙江、江苏省内公开主体级别在 AA+ 及以上的农商行为主。该行持有的企业债券以浙江省城投债为主，发行人所在区域主要为嘉兴、湖州等地区，发行人公开主体级别为 AA 级及以上。此外，该行持有非上市股权 1.00 亿元，主要系投资的浙江省农村信用合作联社于 2022 年改制为浙江省农商联合银行，以 1:50 比例送股转增，该行原始入股 0.02 亿元，转增后持股 1.00 亿元。

该行同业业务以同业资产为主，同业负债规模较小。该行同业资产以同业存放、拆出资金为主，跟踪期内规模有所增长，交易对手主要为股份制银行和省内农商行。

预计未来，该行将继续维持稳健的投资风险偏好，新增投资标的将仍以利率债等低风险资产为主，投资策略保持稳健。

图表 6 平湖农商行资金业务结构⁴（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023
政策性金融债	27.01	27.87	48.47
政府债券（含国债）	7.32	38.43	64.35
同业存单	30.32	26.15	25.14
金融债券	1.48	2.24	2.64
企业债券	17.80	13.63	15.03
非上市股权	0.02	1.00	1.00
合计	83.95	109.31	156.63
同业资产	30.22	22.43	43.84
同业负债	0.08	1.11	5.78
同业净融出	30.15	21.32	38.06



资料来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

综上所述，依托广泛分布的营业网点和良好的客户基础，平湖农商行存贷款业务继续保持很强的区域竞争优势，存款和贷款均保持较快增长。跟踪期内，该行加大利率债的配置力度，投资规模增长较快，该行投资品种以国债和政策性金融债为主，投资风格较为稳健。

风险管理

信用风险

平湖农商行贷款主要投向纺织服装、金属制品及通用设备制造等制造业，行业集中度较高，户均贷款规模有所增加但仍相对较小

为控制不良贷款规模，该行逐步调整贷款结构，降低对传统制衣、箱包制造等劳动密集型制造业企业的贷款投放增速。截至 2023 年末，平湖农商行制造业贷款占全部经营性贷款⁵的比

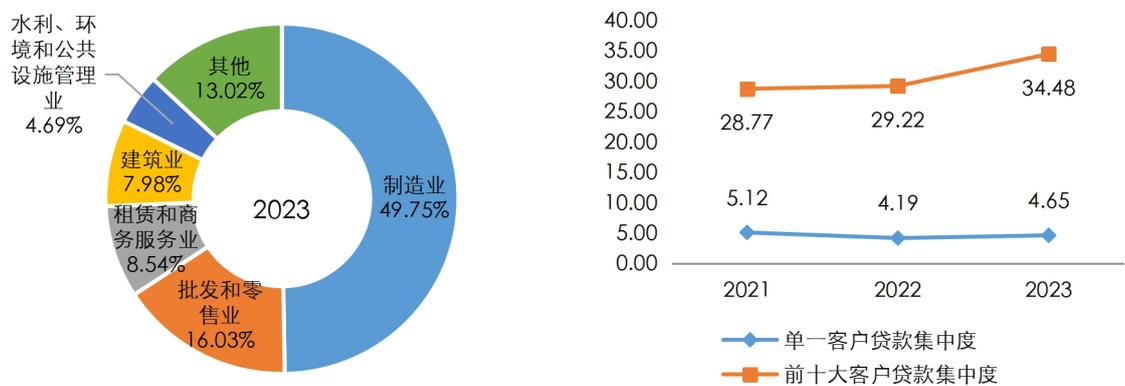
⁴ 数据取自平湖农商行提供的 2021 年末-2023 年末 1104 报表。

⁵ 包括公司贷款、个人经营性贷款和票据直贴。

重为 49.75%，较 2022 年末下降 2.90 个百分点，行业集中度仍处于较高水平。同期末，该行制造业贷款中占比最高的前三大细分行业分别是纺织服装服饰业、金属制品业及橡胶和塑料制品业，上述三大细分行业贷款占制造业贷款的比重为 39.40%。

该行存量贷款投放仍以 1000 万元以下贷款为主，但由于新增平湖市公共基础设施类国有企业大额贷款，导致 2023 年该行单一贷款客户和前十大贷款客户集中度上升较为明显。截至 2023 年末，该行对公贷款和个人贷款户均金额分别为 775.07 万元和 33.05 万元。其中，单户 3000 万以上贷款共计 163 户，贷款余额 96.59 亿元，占全行贷款总额的比重为 27.36%。同期末，该行前十大贷款余额合计 16.10 亿元，前十大客户集中度为 33.05%，客户主要是从事租赁和商务服务业、制造业、建筑业等行业的企业，该行前十大贷款客户均正常生产经营，未出现逾期情况，贷款五级分类为正常。

图表 7 平湖农商行贷款行业及贷款户均规模（单位：万元）



数据来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

跟踪期内，受部分企业经营不善影响，平湖农商行不良贷款率和逾期贷款占比小幅反弹，资产质量仍面临一定的下行压力

2023 年，由于部分企业自身经营不善、盲目投资、为他人借贷担保无法承担高额利息导致资金链断裂，新增不良金额有所上升。截至 2023 年末，该行新增不良贷款金额 2.45 亿元，同比增加 0.89 亿元。同期，该行共计处置不良贷款 1.78 亿元，其中现金清收 0.50 亿元，核销 1.23 亿元。截至 2023 年末，该行不良贷款规模 3.05 元，较年初增长 27.79%；不良贷款率为 0.86%，同比上升 0.08 个百分点。

该行将本金或利息逾期超过 60 天以上的贷款划分为不良贷款。截至 2023 年末，该行前十大不良贷款余额合计 4358 万元，占不良贷款总额的 14.30%，客户主要从事建筑工程、汽车销售、箱包制造等领域，贷款余额在 230 万~900 万元之间，风险缓释措施以房产抵押和保证为主，由于企业自身经营销售受阻、盲目投资导致资金链断裂，目前处于催收或诉讼阶段，预计将产生一定损失。

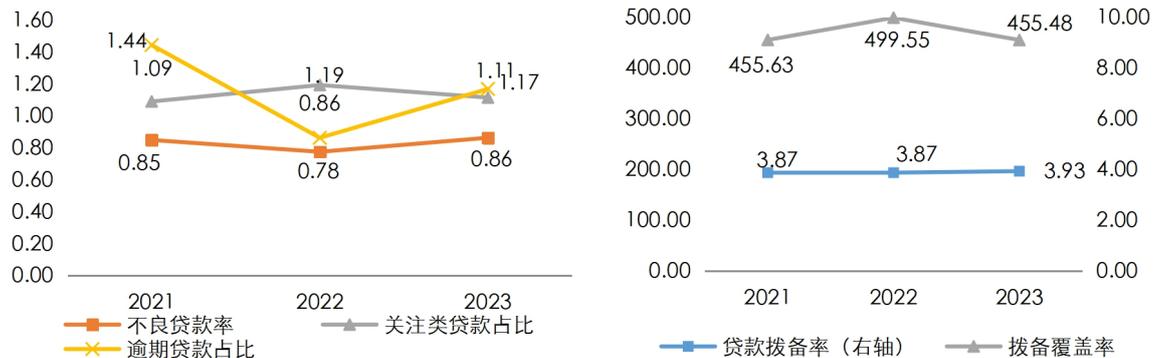
该行关注类贷款由本金或利息逾期 60 天以内的贷款以及部分展期贷款组成，风险诱因主要包括借款企业资金周转能力下降、现金流紧张、跨月欠息和涉诉等。截至 2023 年末，该行

关注类贷款余额 3.94 亿元，关注类贷款占比 1.11%，同比降低 0.08 个百分点。其中，该行前十大关注类贷款余额 1.92 亿元，占关注类贷款余额的比重为 48.81%，主要集中于制造业、建筑设备租赁和批发零售业等。

跟踪期内，该行逾期贷款占比有所回升，主要系部分小微企业和个体工商户经营承压导致不能按时归还贷款导致逾期，2023 年末该行逾期贷款较年初回升 0.31 个百分点至 1.17%。该行资产减值计提力度依旧充足，但拨备覆盖率有所降低。同期末，该行拨备覆盖率较年初下降 44.07 个百分点至 455.48%。考虑到短期内企业生产经营压力仍存，预计该行资产质量仍将面临一定的下行压力。

从信用风险缓释措施来看，该行贷款担保措施仍以抵押为主。截至 2023 年末，该行抵押贷款、信用贷款和保证贷款占比分别为 59.18%、19.89%和 14.94%，抵押物主要为房产、土地使用权等。总体来看，该行贷款风险缓释能力相对较强。

图表 8 平湖农商行资产质量及拨备（单位：%）



数据来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

非信贷资产方面，平湖农商行面临的非信贷信用风险主要来自企业债投资。该行所投资企业债以浙江省城投债为主，地区覆盖嘉兴、湖州等。考虑到浙江省整体经济和政府财政实力很强，该行投资的企业债未来面临违约风险较低。

流动性风险和市场风险

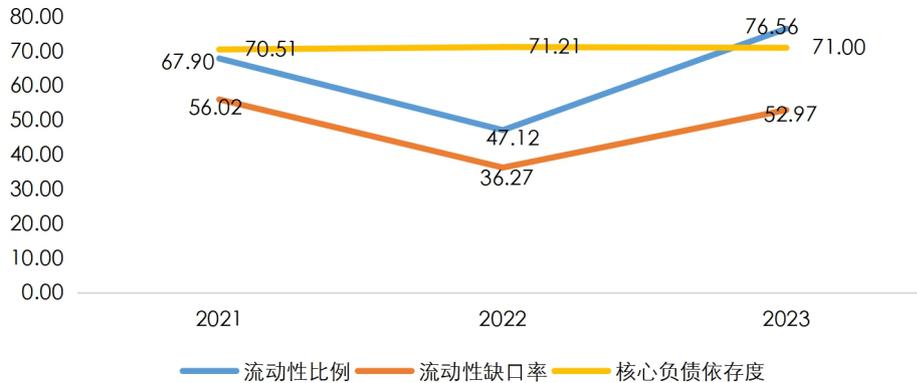
平湖农商行资产流动性和负债稳定性均较强，核心负债依存度较高，但随着利率敏感性资产的增加，其市场风险管理压力上升

平湖农商行负债中储蓄存款占比较高，稳定性较强。同时，该行贷款以短期贷款为主，投资资产以利率债等高流动性资产为主，整体流动性较强。从流动性指标来看，该行的核心负债依存度较高，流动性比例符合监管要求。

该行面临的的市场风险主要为利率风险，利率风险敞口来源于存贷款业务和资金业务。该行生息资产以贷款、利率债和同业资产为主，计息负债主要为存款。随着利率市场化的推进，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强，且投资资产中利率债等利率敏感性资产规模较大，随

着市场利率的波动，该行面临一定的市场风险管理压力。

图表 9 平湖农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：平湖农商行提供，东方金诚整理

综上所述，跟踪期内，受部分企业经营不善影响，平湖农商行不良贷款率有所上升，资产质量仍将面临一定的下行压力，投资业务整体风险相对较低。该行资产流动性和负债稳定性均较强，核心负债依存度较高，但市场利率的波动将使该行面临一定的市场风险管理压力。

财务状况

平湖农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

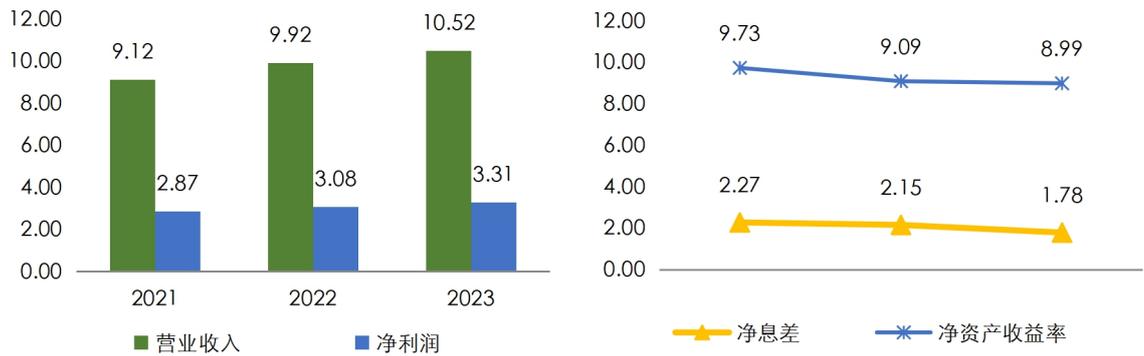
跟踪期内，平湖农商行利差进一步收窄，净资产收益率小幅降低，未来利差持续收窄或将制约其盈利水平提升

平湖农商行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。跟踪期内，受同业竞争压力加大、减费让利政策等影响，该行净息差进一步收窄 0.37 个百分点至 1.78%。2023 年，该行实现利息净收入 9.10 亿元，较上年略有降低。受该行债券投资买卖收益提升影响，同期该行投资收益同比增长 84.26%至 0.54 亿元，对该行营业收入形成重要补充。综合影响下，该行实现营业收入 10.52 亿元，较上年增长 6.02%。

平湖农商行营业支出主要由业务及管理费和资产（信用）减值损失构成，成本收入比仍维持在 35%左右。2023 年，该行业务及管理费和信用减值损失同比分别增长 8.09%和 21.31%，分别达到 3.71 亿元和 2.60 亿元，带动营业支出进一步增加。综合影响下，2023 年该行实现净利润 3.31 亿元，同比增长 7.61%，净资产收益率为 8.99%，同比降低 0.10 个百分点。

随着同业竞争压力加大，以及减费让利政策的持续推进，预计该行净息差仍将延续收窄趋势。同时考虑到业务及管理费和拨备计提的增加，该行盈利能力增长承压。

图表 10 平湖农商行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



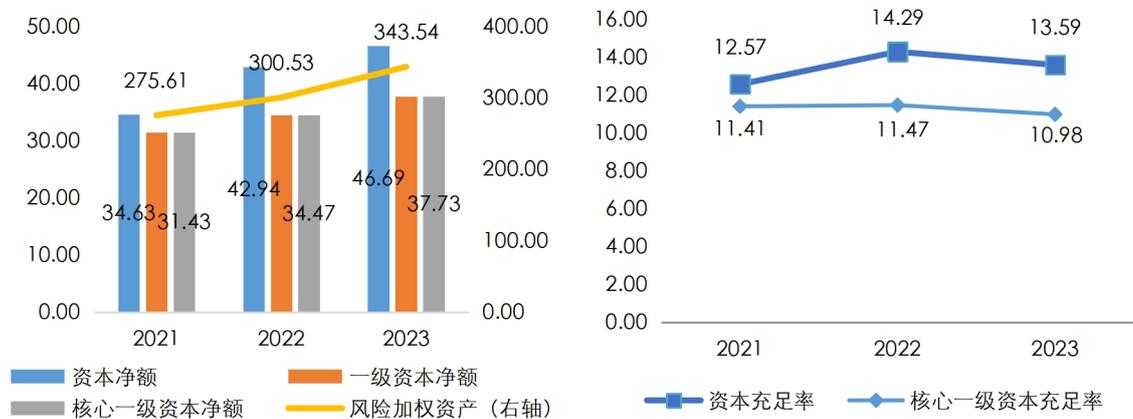
数据来源: 平湖农商行提供, 东方金诚整理

资本充足性

随着信贷和投资业务规模的扩张, 该行风险加权资产增速较快, 跟踪期内资本充足性水平有所降低, 但基本满足当前业务开展需要

跟踪期内, 随着信贷和资金业务规模的稳步增长, 该行资本净额增速显著低于风险加权资产增速, 导致其资本充足性水平有所降低。截至 2023 年末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.59%和 10.98%, 同比分别降低 0.70 和 0.48 个百分点, 但基本满足当期业务开展需要。

图表 11 平湖农商行资本充足性水平 (单位: 亿元、%)



数据来源: 平湖农商行提供, 东方金诚整理

债券偿付能力分析

截至 2023 年末, 平湖农商行已发行且尚在存续期内的应付债券余额 5.00 亿元。该行净利润、净资产及资本净额对当期末债券本金余额的覆盖情况较好。整体来看, 该行债券偿付能力很强。

综合评价

平湖农商行凭借其区域内广泛分布的营业网点和较好的客户基础，存贷款市场份额均位居当地首位，具有很强的区域竞争优势；跟踪期内，该行存贷款规模保持增长，定期储蓄存款占比较高，存款稳定性较强；该行投资品种以国债和政策性金融债为主，跟踪期内该行投资规模大幅增长，投资资产流动性较好。

同时，东方金诚也关注到，平湖农商行贷款主要投向纺织服装、金属制品及通用设备制造等制造业，行业集中度仍处于较高水平；跟踪期内，受部分企业经营不善影响，该行逾期贷款占比和不良贷款率小幅反弹，资产质量面临一定的下行压力；跟踪期内，随着利率敏感性资产的增加，其面临的市场风险管理压力上升。

综上所述，东方金诚维持浙江平湖农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA，评级展望稳定，并维持“22 平湖农商二级”信用等级为 AA-。

附件二：主要财务数据及指标

项目名称	2021年	2022年	2023年
资产质量与拨备情况			
资产总额	398.38	461.20	576.66
发放贷款及垫款	255.52	296.58	339.90
不良贷款率	0.85	0.78	0.86
关注类贷款占比	1.09	1.19	1.11
贷款拨备率	3.87	3.87	3.93
拨备覆盖率	455.63	499.55	455.48
经营效率与盈利能力			
营业收入	9.12	9.92	10.52
营业支出	5.28	5.65	6.40
其中：业务及管理费	3.39	3.43	3.71
资产（信用）减值损失	1.82	2.14	2.60
净利润	2.87	3.08	3.31
净息差	2.27	2.15	1.78
成本收入比	37.15	34.60	35.28
总资产收益率	0.76	0.72	0.64
净资产收益率	9.73	9.09	8.99
负债与流动性			
负债总额	366.15	425.76	538.45
吸收存款	328.83	387.23	485.96
流动性比例	67.90	47.12	76.56
流动性缺口率	56.02	36.27	52.97
核心负债依存度	70.51	71.21	71.00
资本充足性			
所有者权益	32.23	35.44	38.21
资本充足率	12.57	14.29	13.59
一级资本充足率	11.41	11.47	10.98
核心一级资本充足率	11.41	11.47	10.98

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

注：除 AAA 级和 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。