

主体评级报告：

宁波镇海农村商业银行股份有限
公司

主体信用等级*：AA_{spc}-；展望：稳定

评定日期：2024 年 12 月 16 日

到期日期：2025 年 12 月 15 日

项目负责人：

邹雪飞，CPA：+86-10-6516-6063；Eric.Zou@spgchinaratings.cn

项目组成员：

徐嘉川：+86-10-6516-6018；Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要 2

声明 3

信用等级概况 4

宏观经济与行业趋势 6

业务状况 6

资本与盈利性 8

风险状况 11

融资与流动性 13

外部支持 14

附录 15

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行的具体债项，除非标普信评另行更新。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
宁波镇海农村商业银行股份有限公司	主体信用等级	AA _{spc-}	2024 年 12 月 16 日	稳定

分项评估：

行业划分	商业银行
评级基准	a+
— 业务状况	-2
— 资本与盈利性	0
— 风险状况	0
— 融资与流动性	0
— 补充调整	0
个体信用状况	aspc~
外部支持	+3
主体信用等级	AA _{spc-}
评级展望/观察	稳定

评级基准：我们对商业银行采用 a+ 的评级基准。

业务状况：镇海农商银行的资产规模小，展业主要集中在镇海区。该行近年来业务规模保持较快增速，存贷款市场份额在区内占比高。

资本与盈利性：镇海农商银行资本充足，盈利性保持良好。由于该行问题资产比例低，拨备很充足，该行资本韧性良好。

风险状况：镇海农商银行资产质量良好。得益于很强的区域经济优势，该行资产质量指标优于行业平均。但近年来该行业务快速扩张和下沉给其风险管理带来一定的挑战。

融资与流动性：镇海农商银行融资结构稳定，流动性充足。该行在镇海当地的对公和零售存款基础很好，浙江农商银行联合银行组织全省农商银行共同签订流动性互助协议保障了该行流动性充裕。

外部支持：我们认为镇海农商银行对省农信系统的重要性为中等，在危机情况下有可能获得来自浙江省农信系统或地方政府的支持，地方政府和省农信系统对该行的支持能力和支持意愿强。

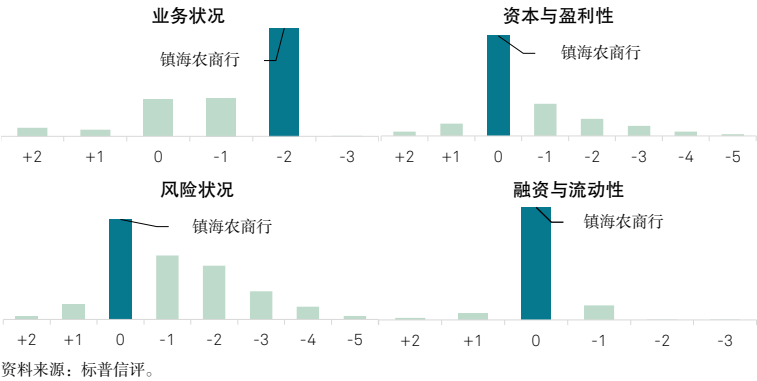
主体概况：宁波镇海农村商业银行股份有限公司（以下简称“镇海农商银行”）位于宁波市镇海区，是区域内重要商业银行。该行前身为宁波市镇海区农村信用合作联社，2012 年改制为股份有限公司，为宁波市第一家农村商业银行，也是浙江农村商业银行股份有限公司（以下简称“浙江农商银行联合银行”）成员单位之一。截至 2024 年 9 月末，镇海农商银行总资产为 431.31 亿元人民币；2023 年实现净利润 2.44 亿元，2024 年前三季度实现净利润 1.97 亿元。

关键指标：

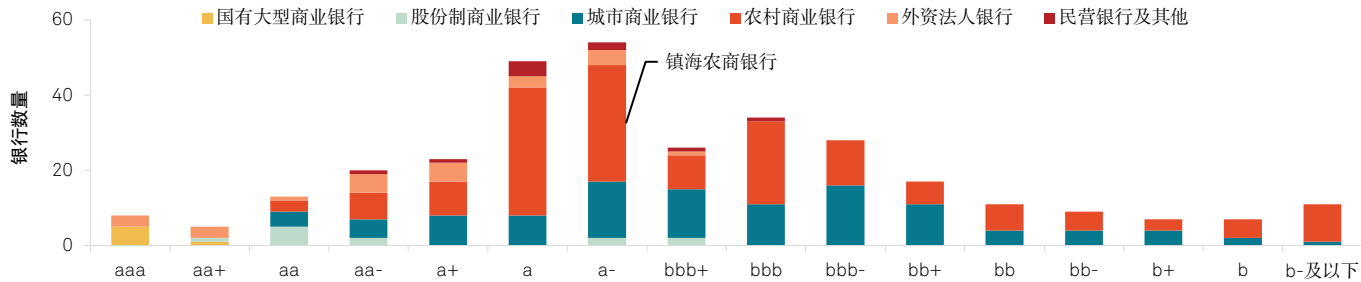
	2019	2020	2021	2022	2023	2024.09
资产总额（亿元）	170.07	216.81	250.16	319.94	394.72	431.31
客户存款（亿元）	144.31	169.24	198.89	257.07	314.12	346.59
净利润（亿元）	1.32	1.65	2.14	2.32	2.44	1.97
拨备口径资本充足率（%）	13.57	15.80	14.49	13.88	12.69	12.55
平均净资产回报率（%）	10.85	12.70	14.33	13.10	12.12	不适用
不良贷款率（%）	0.95	0.91	0.82	0.74	0.78	0.98
拨备覆盖率（%）	500.24	442.82	396.05	402.10	405.32	333.79
客户存款/总负债（%）	91.64	83.22	85.11	85.41	84.12	86.86

资料来源：镇海农商银行，经标普信评收集及整理。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图：



国内主要商业银行个体信用质量分布示意图：



注 1：我们对个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性，但考虑了持续性的集团或政府支持。

注 2：本页分布图中所呈现的个体信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于个体信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。

高级管理人员

钟晓玲

北京

may.zhong@spgchinaratings.cn

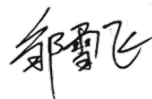


项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

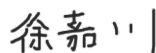


项目组成员

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@spgchinaratings.cn



信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
宁波镇海农村商业银行股份有限公司	主体信用等级	AA _{spc} -	2024 年 12 月 16 日	稳定

个体信用状况		a _{spc} -	+	外部支持		+3	主体信用等级	
评级基准	a+			支持主体	浙江农商联合银行		AA _{spc} -/稳定	
业务状况	-2							
资本与盈利性	0							
风险状况	0							
融资与流动性	0		外部支持	较强				
补充调整	0							

主要优势与挑战

优势	挑战
— 浙江省农信系统是国内信用实力最强的农信体系，能够在危机情况下为该行提供资本和流动性支持。	— 该行业务规模小，地域集中度高。
— 当地民营经济活跃，该行经营风格稳健审慎，多年来保持了良好的经营业绩。	— 当地银行业竞争激烈，导致该行净息差低。
— 该行融资很稳定，流动性充足，且日常流动性管理能够得到省农信系统的可靠支持。	— 随着业务的快速增长，该行风险管理的精细化程度和人才储备有待加强。

评级展望

镇海农商银行评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，该行的业务和财务实力将保持稳定；同时，该行对浙江省农信系统的重要性将保持不变。

下调情景：如果发生以下情况之一，我们可能会考虑是否需下调该行的主体信用等级：该行在省农信系统的重要性显著下降；资产质量显著恶化；或一级资本充足率无法满足监管要求，且没有资本补充计划。

上调情景：如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行的主体信用等级：一级资本充足率显著上升。

相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2024 年 3 月 26 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

量化模型：无。

关键数据行业比较

	2022			2023		
	镇海农商银行	商业银行平均	农商行平均	镇海农商银行	商业银行平均	农商行平均
资产总额（亿元）	319.94	1,767.90	3,162.62	394.72	1,960.48	3,465.30
净利润（亿元）	2.32	12.73	22.51	2.44	13.14	23.44
披露口径资本充足率（%）	13.88	15.17	12.37	12.69	15.06	12.22
平均总资产回报率（%）	0.81	0.76	0.53	0.68	0.70	0.54
不良贷款率（%）	0.74	1.63	3.22	0.78	1.59	3.34
拨备覆盖率（%）	402.10	205.85	143.23	405.32	205.14	134.37

注：农商行资产总额和净利润平均值为资产总额排名前 50 的农商行的算数平均值；其余数据为国家金融监督管理总局公布的农商行数据。
资料来源：各行公开信息、国家金融监督管理总局、经标普信评收集及整理。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计，政府将以保持每年 5% 的 GDP 增速目标来制定政策。今明两年中国的进出口将持续恢复。国内商品价格和企业的利润率由于低迷的消费和强劲的制造业投资的共同作用而下降，但不太可能出现消费性的通缩。

宁波市以及镇海区的经济状况显著强于全国平均水平。宁波市是浙江省地级市、副省级市、计划单列市，是我国长三角经济圈核心城市之一。2023 年，宁波市实现地区生产总值 1.65 万亿元，同比增长 5.5%；人均地区生产总值为 17.04 万元，远超全国平均水平。镇海区隶属于浙江省宁波市。2023 年，镇海区实现地区生产总值 1,420 亿元，同比增长 6.7%，高于 5.2% 的全 GDP 同比增速；人均地区生产总值为 27.36 万元，显著高于 8.94 万元的全国平均水平。镇海区的地区生产总值在宁波各区县排名第六，人均地区生产总值排名第二。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。

我们认为，在强监管和持续的政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将镇海农商银行评级基准评定为 a+。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将镇海农商银行的评级基准评定为 a+。

二、个体信用状况

镇海农商银行位于宁波市镇海区，是区域内重要商业银行。该行前身为宁波市镇海区农村信用合作联社，2012 年改制为股份有限公司，是宁波市第一家农村商业银行，也是浙江农商联合银行成员单位之一。截至 2024 年 9 月末，镇海农商银行总资产规模为 431.31 亿元；该行 2023 年实现净利润 2.44 亿元，2024 年前三季度实现净利润 1.97 亿元。

业务状况

镇海农商银行存贷款业务主要分布于宁波市镇海区，在镇海区具有重要的市场份额。截至 2024 年 9 月末，该行在镇海区的存款市场份额达 19.62%，位列全区第一；贷款市场份额达 12.21%。

镇海农商银行近年来业务增速较快，但规模依然显著小于国内主流商业银行平均水平。2021-2023 年，该行资产增速分别为 15.38%、27.90%、23.37%，同期全国商业银行资产增速分别为 8.58%、10.82%、10.95%。截至 2023 年末，该行资产总额 394.72 亿元；贷款总额 213.80 亿元，同比增长 14.30%；存款总额 314.12 亿元，同比增长 22.19%。截至 2024 年 9 月末，该行资产总额达到 431.31 亿元，较年初增长 9.27%。

镇海农商银行业务规模显著小于国内主流商业银行平均水平。

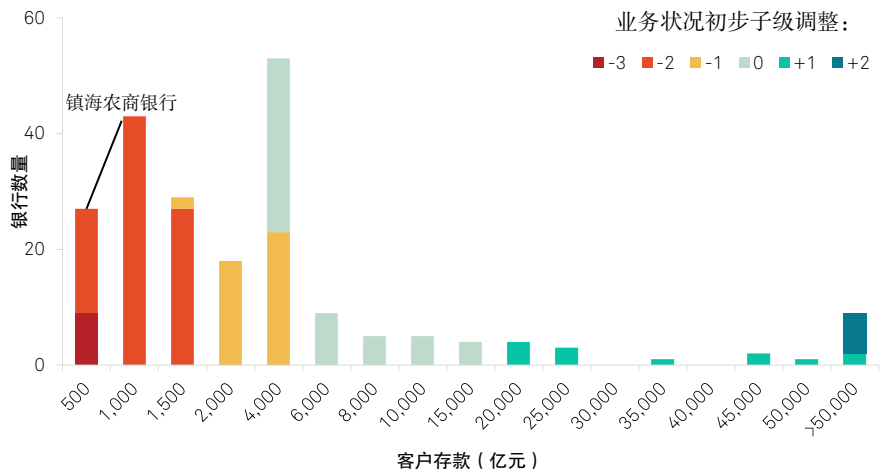
该行业务基本集中在宁波市镇海区。

我们在业务状况方面下调 2 个子级。

图1

镇海农商银行的存款业务规模显著低于国内银行业平均水平

行业比较：截至 2023 年末国内 200 家主要商业银行存款规模分布

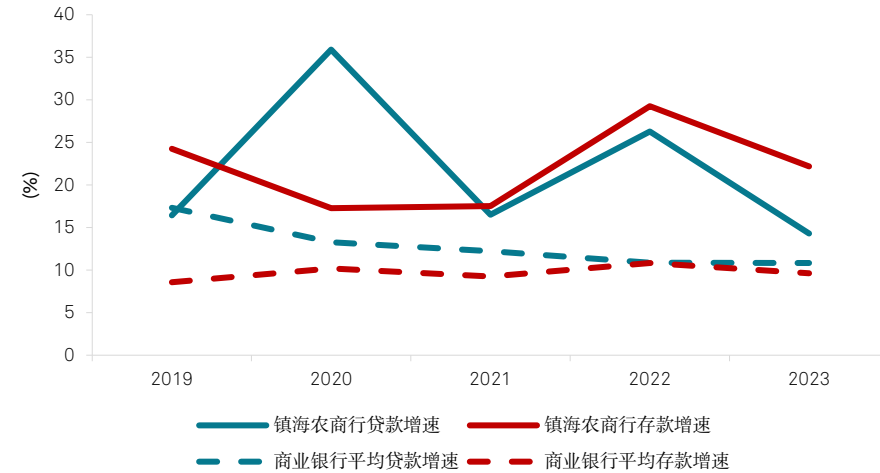


资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

图2

镇海农商银行近年存贷款业务增速高于行业平均

行业比较：镇海农商银行及商业银行业存贷款增速



资料来源：银行公开信息，国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

表1

镇海农商银行：市场份额						
(%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024.09
总资产/全国商业银行总资产	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
客户存款/全国银行业总存款	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01

资料来源：银行公开信息、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评收集及整理。

镇海农商银行以传统商业银行信贷业务为主，同时金融市场业务增长较快。截至 2023 年末，公司总资产中贷款占比 52.60%，同比下降 4.29 个百分点；金融投资占比 37.96%，同比上升 6.43 个百分点；同业存放和拆出资金占比 4.63%，同比上升 1.54 个百分点；现金及存放央行款项占比 4.06%，同比下降 3.51 个百分点。

镇海农商银行的贷款以对公贷款为主，贷款投放行业以制造业和批发零售业为主。截至 2024 年 9 月末，该行对公贷款占贷款总额的 57.86%，零售贷款占贷款总额的 42.14%，贷款投放的主要行业为制造业（占贷款总额的 32.07%）、批发和零售业（占贷款总额的 30.50%）、建筑业（占贷款总额的 6.19%）、租赁和商务服务业（占贷款总额的 4.11%）、交通运输仓储和邮政业（占贷款总额的 3.47%）。

镇海农商银行的贷款主要为小微贷款，随着大型商业银行加大小微贷款和普惠金融服务，区域内同业竞争加剧。镇海区是全国工业百强区，区域内金融客户资源多，但银行业竞争激烈。面对不断加剧的竞争，该行作为当地一级法人单位，与区域内其他金融机构相比，经营灵活，决策链短，业务办理相对简捷，在面对下沉的普惠小微客户时更为高效，但同时该行在产品多样性和融资成本上则显著弱于大型商业银行。截至 2024 年 9 月末，该行在区内的网点数量为 34 个，在镇海区居首位，客户基础深厚。

除传统银行业务收入外，镇海农商银行的其他业务收入占比也较大。2023 年，该行实现其他收益 0.53 亿元，占营业收入的 8.86%，其中有 0.48 亿元的利率互换收益为央行针对普惠小微贷款的激励，预计该部分收益在 2024 年将下降至 0.17 亿元。此外，该行在 2023 年还实现了 0.31 亿元的资产处置收益，占营业收入的 5.13%，该部分收入主要来自于公司自有房产的拆迁收入，未来不具有可持续性。

镇海农商银行零售贷款业务也是以小微企业主的经营贷款为主。该行近年来个人经营贷款增长较快，个人消费贷和个人住房贷款呈下降趋势。截至 2024 年 9 月末，该行个人经营贷款占其零售贷款总额的比例约为 45%。截至 2022 年末、2023 年末和 2024 年 9 月末，该行个人经营贷款分别为 32.29 亿元、39.15 亿元和 43.36 亿元；个人消费贷款分别为 34.49 亿元、31.49 亿元和 29.11 亿元；个人住房贷款分别为 25.05 亿元、24.18 亿元和 22.16 亿元。

镇海农商银行在管理和治理方面密切与省农信系统协同。该行是浙江农商联合银行成员单位，在省联社改制完成后，该行对浙江农商联合银行出资 2,500 万元，成为联合银行的股东之一。浙江农商联合银行在该行的科技系统、风险监控、经营数据报送、流动性调剂、干部选拔等工作中均有参与。

资本与盈利性

镇海农商银行资本充足率满足监管要求，近年来由于业务增长快，资本消耗较大。截至 2023 年末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为 12.69%和 9.48%，较 2022 年末分别下降了 0.69 个百分点和 1.19 个百分点，高于 10.50%和 8.50%的最低监管要求；2024 年 9 月末，该行资本充足率和一级资本充足率分别为 12.55%和 9.54%，与 2023 年末基本持平。

镇海农商银行资本结构稳定。截至 2024 年 9 月末，该行核心一级资本净额占资本净额的比例为 76%，无其他一级资本工具。该行有一笔 4.6 亿元的二级资本债发行在外，2025 年 3 月可行使赎回权。该行计划赎回后续发一笔相似金额的二级资本债，以保持资本结构稳定。

镇海农商银行主要依靠内生资本来补充资本，但业务规模的快速增长导致资本消耗较大，对其资本内生能力构成一定压力。2021-2023 年，该行风险加权资产增速分别为 21.81%、15.19%和 27.62%；同期，该行平均资本生成率（（净利润-现金分红）/平均所有者权益）分别为 11.34%、10.61%和 9.50%。2024 年以来，该行风险资产增速显

镇海农商银行资本充足，盈利能力健康。因此，我们在资本与盈利性方面没有进行子级调整。

著放缓。截至 2024 年 9 月末，该行风险加权资产较年初增长 10.28%。该行目前暂无增资扩股计划，我们预计未来两年该行资本充足性将保持总体稳定。

表2

标普信评对镇海农商银行一级资本充足率的预测（基准情景）					
（亿元）	2024F		2025F		标普信评基本假设和主要观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	247.5	12%	272.7	10%	考虑到镇海农商银行积极扩张的业务战略规划，我们预计该行信贷增长速度将继续保持较高水平。
一级资本净额	23.4	12%	25.9	11%	我们预计该行 2024-2025 年平均净资产回报率为 13%左右。主要假设包括：该行 2024-2025 年净息差在 1%左右；成本收入比在 30%-33%；不良贷款率在 1%以内，拨备覆盖率保持在 300%左右。
一级资本充足率预测	9.5%左右		9.5%左右		我们假设该行分红金额保持稳定。结合净利润和分红情况，我们预计该行 2024-2025 年的资本生成率在 10%左右。
	9.5%左右		9.5%左右		我们预计该行 2024-2025 年的一级资本充足率将保持在 9.5%左右。

注：F - 预测值。
资料来源：标普信评。

根据我们资本压力测试的结果，镇海农商银行应对不利压力情景的资本韧性整体良好，重度压力情景下有一定的资本缺口。即使未来外部环境不确定性显著增加，我们认为该行仍能够稳定维持健康的资本实力。该行资本韧性高，主要是由于其资产质量很好，拨备计提很充足，盈利性好，因此保护资本的拨备和盈利安全垫很厚。

由于面临激烈的竞争，叠加市场利率持续下行，镇海农商银行净息差持续收窄，低于行业平均水平。2023 年，该行经标普信评调整的净息差为 1.34%，同比下降 48 个基点；同期，商业银行业平均净息差为 1.69%，同比下降 22 个基点。2024 年前三季度，商业银行平均净息差 1.53%，较 2023 年下降了 16 个基点。在整体市场利率下行的环境下，该行 2024 全年净息差仍面临较大的下行压力。

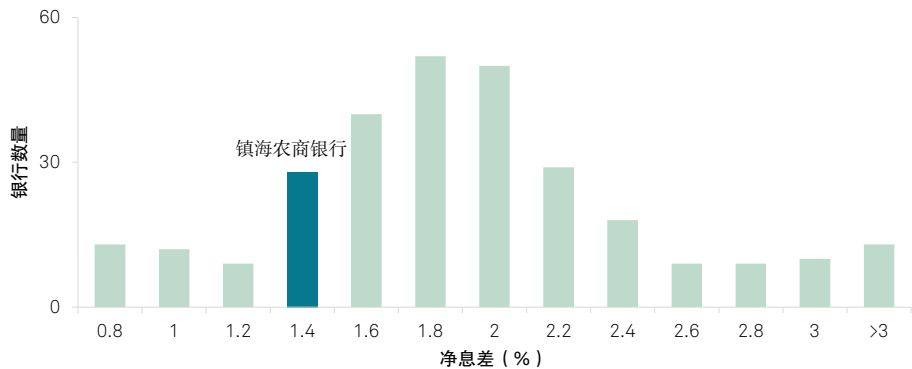
生息资产结构的变化是镇海农商银行净息差大幅下降的主要原因之一。在资产配置上，该行过去几年显著加大了对金融投资的配置，2020 年末至 2023 年末，该行金融投资占总资产的比例分别为 25.41%、30.44%、31.53%和 37.96%。该行的金融投资以利率债和同业存单为主，利率显著低于贷款业务，这一配置结构的变化导致该行生息资产的收益率下降。

镇海农商银行在负债端的成本高于大型商业银行，同时面临存款定期化的问题。由于区域性银行在品牌实力和功能服务上通常弱于全国性大型商业银行，因此其在吸储利率定价上往往高于大型商业银行。另一方面，在理财赎回“资产荒”的背景下，该行的定期存款占比持续上升。2022 年末、2023 年末和 2024 年 9 月末，该行定期存款占存款总额的比重分别为 63.64%、67.19%和 71.82%。2023 年，该行利息支出/平均付息负债为 2.44%，同比增长了 0.02 个百分点；利息收入/平均生息资产为 3.47%，同比下降了 0.55 个百分点。

图3

镇海农商银行净息差弱于行业平均水平

行业比较：2023 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

镇海农商银行投资业务相关收入表现良好，一定程度上弥补了净息差下降对营业收入带来的压力。2023 年，该行投资收益及公允价值变动收益合计 0.74 亿元，同比上升了 193.62%；2024 年前三季度，该行投资收益及公允价值变动收益合计 1.50 亿元，占营业收入的 33.79%，超过 2023 年全年此两项收入之和。该行的投资相关收益主要来源于债券投资。

得益于良好的资产质量和很充足的拨备水平，镇海农商银行信用成本低。2023 年，该行贷款信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.62%（同期上市银行平均值为 0.8%），同比上升 0.08 个百分点；当期拨备占拨备前利润的比例为 28.88%（同期上市银行平均值为 34%），同比下降 0.93 个百分点。

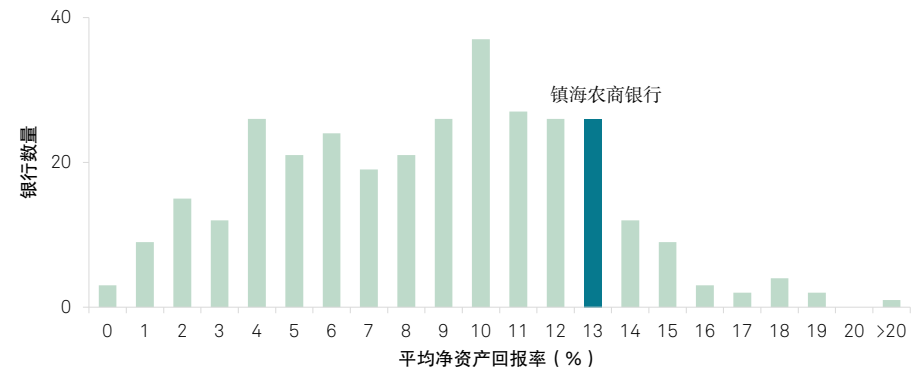
镇海农商银行经营成本处于行业平均水平。2023 年，该行的成本收入比为 33.61%，与 35.26%的行业平均水平总体一致。2024 年前三季度，该行成本收入比为 32.08%，整体运营成本保持稳定。

镇海农商银行盈利能力优于行业平均水平。2023 年，该行平均净资产收益率为 12.12%，高于同期 8.93%的商业银行平均水平。2024 年前三季度，该行实现净利润 1.97 亿元，年化后的平均净资产收益率为 11.69%；依然高于同期 8.77%的商业银行平均水平。

图4

镇海农商银行盈利性表现优于行业平均

行业比较：2023 年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

风险状况

宁波市和镇海区发达的地方经济在一定程度上缓解了镇海农商银行的区域集中度风险。镇海农商银行作为区域性法人机构，根据当前监管规定不得开展异地贷款业务，其贷款区域基本限制在宁波市镇海区及高新区贵驷街道。

得益于镇海地区良好的经济环境，镇海农商银行的资产质量优于行业平均水平。截至 2023 年末，该行不良贷款率为 0.78%（同比上升 4 个基点），低于 1.59% 的商业银行平均水平和 3.34% 的农商行平均水平；关注贷款率为 1.08%（同比上升 14 个基点），低于 2.20% 的商业银行平均水平。该行核销率低于行业平均水平。2023 年，该行贷款净核销率不到 0.01%；同期银行业金融机构平均核销率为 0.49%。

镇海农商银行 2024 年贷款资产质量有所承压。截至 2024 年 9 月末，该行不良贷款率为 0.98%，较年初上升 20 个基点；关注贷款率为 0.84%，较年初下降 25 个基点。由于宏观经济增速放缓，该行 2024 年前九个月的不良贷款率上升符合预期，贷款资产质量仍然可控。

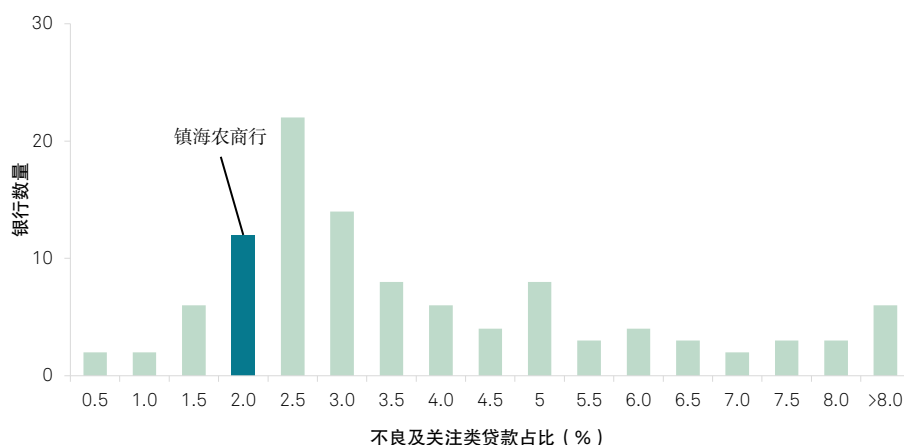
镇海农商银行的资产质量优于行业平均，拨备非常充足，保障了良好的盈利和资本韧性。

但近年来该行业务快速扩张和下沉也给风险管理带来一定的挑战。综合考虑，我们在风险状况方面未进行子级调整。

图5

镇海农商银行资产质量表现优于行业平均水平

行业比较：截至 2023 年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

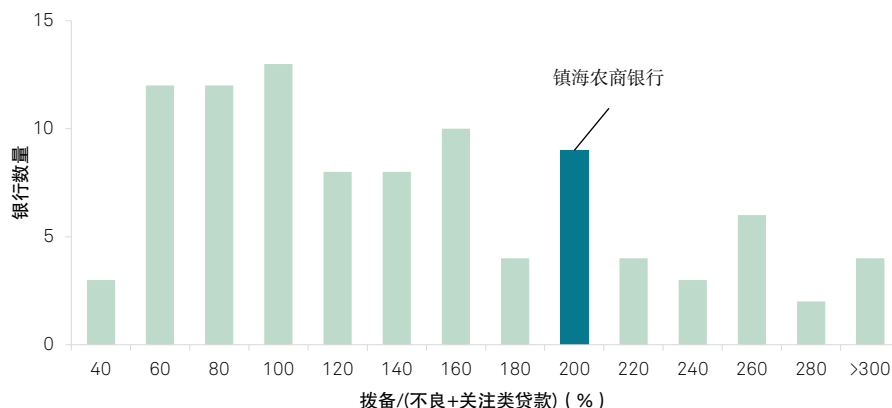
镇海农商银行以小微贷款为主，五级分类标准主要参考逾期情况。在该行实际操作中，逾期 7 天以上贷款的五级分类至少划分为关注类，逾期 60 天以上的贷款通常划分为次级类。截至 2023 年末，该行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 49.79%。

镇海农商银行具有很充足的拨备覆盖，保证了良好的盈利和资本韧性。截至 2023 年末，该行拨备覆盖率为 405.32%，远高于 205.14% 的商业银行平均水平。截至 2024 年 9 月末，该行拨备覆盖率下降至 333.79%，依然远高于行业平均水平；贷款损失准备对不良及关注类贷款的覆盖为 180.26%，拨备充足。

图6

镇海农商银行对问题贷款的拨备覆盖程度远高于银行业平均水平

行业比较：截至 2023 年末国内主要商业银行贷款损失准备/（不良+关注类贷款）分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

镇海农商银行直接对公房地产敞口很小，本轮房地产风险主要影响其上下游客户以及个人住房贷款。截至 2023 年末，该行对公房地产业贷款仅占贷款总额的 0.32%，对该行风险影响很小；该行建筑业贷款占贷款总额的 6.11%，不良率为 0.91%；该行个人住房贷款占贷款总额的 11.31%，不良率为 0.78%。截至 2024 年 9 月末，该行建筑业贷款和个人住房贷款不良率有所上升，分别为 2.16%和 1.13%，整体房地产相关风险可控。

镇海农商银行城投相关敞口很小。截至 2024 年 9 月末，该行城投贷款敞口 2.08 亿元，占贷款总额的 0.97%，贷款企业均为当地城投企业。宁波市政府财政实力很强，当地城投企业的潜在信用质量较好，因此该行没有高风险城投敞口，城投相关风险可控。

镇海农商银行续贷业务占比较高，目前该类贷款整体还款现金流稳定。该行目前执行“小微续贷通 6.0”产品管理办法，主要服务于“白名单企业”，“白名单企业”由支行申报，主要针对经营稳定、付息及时的流动资金贷款客户，对于续贷类客户，付息周期基本为月度付息，以及时监控客户还款意愿和能力。截至 2024 年 9 月末，该行小微续贷通业务余额 81.82 亿元，占当期贷款总额的 36.14%，其中借新还旧 81.74 亿元，延期贷款 0.08 亿元；小微续贷通业务的不良率为 0.61%，关注类贷款占比为 1.41%，与非续贷业务的五级分类指标基本一致。

镇海农商银行金融投资业务信用风险偏好很低，资产质量良好。截至 2024 年 9 月末，该行金融投资（包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资以及其他权益工具投资）总额合计 163.02 亿元，投资资产品种主要为同业存单与国债及地方政府债，分别占金融投资资产的 44%和 54%。该行的投资资产信用风险较低，同期末该行金融投资资产五级分类均为正常类。

镇海农商银行固收类投资的综合久期偏长，需持续监测利率风险。该行整体投资策略以配置盘为主（会计科目上主要分类为债权投资和其他债权投资），另外也适当做一些交易盘（会计科目上主要分类为交易性金融资产），交易盘以久期较短、流动性较好的同业存单为主，配置盘以中长期利率债为主。截至 2024 年 9 月末，该行交易盘固收投资规模 31.93 亿元，平均久期 0.88，配置盘固收投资规模 129.93 亿元，平均久期 5.15。该行固收类投资平均久期为 4.31。为控制利率风险，该行近期调整了利率债的久期配置，剔除同业存单投资后，2024 年 9 月末该行债券投资的平均持仓久期为 7.24（2023 年末为 8.08）。在本轮债券牛市中，该行长久期的债券配置取得了较好的市场价格浮盈

（由于会计分类上主要为债权投资和其他债权投资，因市场波动产生的债券公允价值浮盈未反映在利润表中），但同时也需要持续监测其面临的银行账户利率风险。

镇海农商银行股东关联贷款占比小，关联交易风险可控。截至 2023 年末，该行关联法人贷款余额 1.12 亿元，占贷款总额的 0.53%，其中 1 亿元的关联法人贷款为国有法人股东宁波市镇海区海江投资发展有限公司及其关联公司。截至 2023 年末，该行前十大股东所持该行股份均无质押、托管和冻结情况。

融资与流动性

镇海农商银行存款基础强。该行在镇海区建立了很强的存款网络，网点数量在区内位居首位。截至 2023 年末，该行客户存款 314.12 亿元，同比增长 22.19%，同期商业银行存款增速为 9.62%。截至 2024 年 9 月末，该行客户存款进一步增长至 346.59 亿元，较 2023 年末增长 10.34%，同期商业银行存款增速为 5.84%。

镇海农商银行对批发融资的依赖很小。得益于很好的存款基础，该行批发融资占比很低，其批发融资主要用于短期流动性补充。截至 2024 年 9 月末，该行客户存款占总负债的 87.14%；同业负债（包括同业存放、拆入资金和卖出回购）占总负债的 4.62%；向中央银行借款占总负债的 5.25%，该部分负债主要为该行向央行借入的支小再贷款，利率为 1.75%。

镇海农商银行的存款基础能够很好地支撑贷款业务的发展。截至 2023 年末，该行存贷比为 68.06%；截至 2024 年 9 月末，该行存贷比下降至 63.72%，受 2024 年该行贷款增速放缓影响。

近两年来，镇海农商银行的零售存款占比显著提高。2022 年末、2023 年末和 2024 年 9 月末，该行公司存款和零售存款占存款总额的比例分别 27.26%和 55.83%、23.81%和 61.31%、27.79%和 72.21%，零售存款占比显著提高。

定期存款是镇海农商银行近年来存款增长的主要来源。近年来储户对定期存款产品的需求提高，同时该行定期存款利率在当地有较强的竞争力。2022 年末、2023 年末和 2024 年 9 月末，该行定期存款占存款总额的比重分别为 63.64%、67.19%和 71.82%。定期存款占比的提升会导致存款付息成本上升，一方面该行会继续保持比大型商业银行更高的定期存款利率，另一方面该行在吸储策略上会更多地推广短期限存款产品。

在省内农信体系流动性互助协议支持下，镇海农商银行有很好的流动性保障。在浙江农商银行联合银行牵头下，浙江省农信体系成员单位之间签署了质押式调剂协议，以防范区域内农信系统的流动性风险。镇海农商银行通过现金流量分析、限额管理、流动性风险压力测试等方式管理行内流动性状况，并日常监控流动性指标。截至 2024 年 9 月末，该行流动性比例为 63.78%，流动性匹配率为 187.35%，优质流动性资产充足率为 173.80%，均满足监管要求。

镇海农商银行融资稳定，流动性充足，且有省内农信体系流动性互助机制的支持。

因此，我们对其融资与流动性不进行子级调整。

镇海农商银行的个体信用状况为 a_{spc}-，较 a+的商业银行评级基准低两个子级，反映了该行业务规模小，同时其他各方面信用质量稳健的特征。

三、主体信用等级

外部支持

镇海农商银行是浙江农商银行联合银行旗下的成员单位之一，我们在考虑外部支持时，主要考虑省农信系统的支持。2024 年 10 月 8 日，浙江农商银行联合银行修订印发了《浙江农商银行系统风险互助共同协定》，当发生支付困难，或其他需救助的风险事件时，浙江农商银行联合银行将组织进行风险互助，实施风险互助一般应当遵循就近施救、临时周转、有偿使用和到期归还的原则。风险互助的实施程序包括发出指令、保证资金和应对危机。在执行浙江农商银行联合银行风险互助指令的前提下，视实际情况，还可协商采取包括为救助方提供债务担保、购买被救助方不良资产、接受被救助方的贷款转让、投资或入股被救助方、帮助被救助方代偿债务、对被救助方无偿经济援助等多种救助方式。

浙江农商银行联合银行整体实力强，对旗下的农商行有较强的支持能力。2022 年 4 月 18 日，浙江农商银行联合银行挂牌成立，为全国第一家省联社改制联合银行。浙江农商银行联合银行开业之日，原浙江省联社自行终止，债权债务由该行承接。目前，浙江农商银行联合银行下辖 82 家县（市、区）农商银行、农信联社，拥有网点 4,000 余个。2024 年 4 月末，全系统各项存款余额 4.74 万亿元，各项贷款余额 3.62 万亿元，连续多年保持全省银行业和全国农信首位。

镇海农商银行股权结构分散，无实际控制人或控股股东。截至 2024 年 9 月末，该行第一大股东为宁波中意液压马达有限公司（民营企业，持股比例 5%），第二大股东为宁波碧海供水有限公司（实际控制人为宁波市镇海区国资委，持股比例 5%），第三大股东为浙江泰阳建设集团有限公司（民营企业，持股比例 5%），第四大股东为宁波招宝实业有限公司（实际控制人为宁波市镇海区国资委，持股比例 3%）。该行镇海区国有企业占该行持股比例为 8%。

镇海农商银行在镇海区存、贷款业务市场竞争力较强，拥有重要的市场地位。该行在支持地方小微企业融资上发挥了重要作用。同时，地方国有企业积极参与了该行的增资扩股，目前在该行新一轮董事会中，地方国企股东也派驻了董事。我们认为该行在危机情况下也可能获得来自地方政府的支持。

综合考虑镇海农商银行的市场地位和其对地方金融稳定的作用，危机情况下可能得到来自浙江农信系统的支持，我们在镇海农商银行 a_{spc} - 的个体信用状况基础上调升三个子级，将镇海农商银行主体信用等级评定为 AA_{spc}^- 。

基于镇海农商银行的市场地位和其对地方金融稳定的作用，我们认为该行对省农信系统的重要性中等。

浙江农商银行联合银行整体实力强，对旗下的农商行有较强的支持能力。

因此，我们在外部支持方面上调三个子级，将镇海农商银行的主体信用等级评定为 AA_{spc}^- 。

附录

附录1：主要财务数据及指标

镇海农商银行：主要财务数据及指标						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024.09
业务状况						
资产总额(亿元)	170.07	216.81	250.16	319.94	394.72	431.31
资产总额同比增长率(%)	21.91	27.48	15.38	27.90	23.37	不适用
客户贷款总额(亿元)	93.57	127.16	148.13	187.05	213.80	226.42
客户贷款同比增长率(%)	16.41	35.90	16.49	26.28	14.30	不适用
客户存款(亿元)	144.31	169.24	198.89	257.07	314.12	346.59
客户存款同比增长率(%)	24.26	17.28	17.52	29.25	22.19	不适用
营业收入(亿元)	4.03	4.59	5.28	6.21	6.03	4.43
营业收入同比增长率(%)	0.67	13.89	14.91	17.58	(2.90)	不适用
净利润(亿元)	1.32	1.65	2.14	2.32	2.44	1.97
净利润同比增长率(%)	26.19	25.46	29.70	8.23	5.16	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	2.75	1.31	(0.60)	(0.65)	(1.11)	(1.24)
资本与盈利性						
披露口径资本充足率(%)	13.57	15.80	14.49	13.88	12.69	12.55
披露口径一级资本充足率(%)	12.42	10.91	10.39	10.17	9.48	9.54
经标普信评调整的净息差(%)	2.46	2.05	2.04	1.83	1.34	不适用
成本收入比(%)	39.39	34.62	32.46	29.47	33.61	32.08
当期资产减值损失/拨备前利润(%)	35.53	26.21	21.07	29.82	28.88	19.62
当期贷款减值损失/平均贷款总额(%)	0.73	0.66	0.61	0.54	0.62	不适用
平均总资产回报率(%)	0.85	0.85	0.92	0.81	0.68	不适用
平均净资产回报率(%)	10.85	12.70	14.33	13.10	12.12	不适用
风险状况						
不良贷款率(%)	0.95	0.91	0.82	0.74	0.78	0.98
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	3.77	2.67	1.78	1.68	1.87	1.82
逾期贷款率	0.68	0.46	0.86	0.39	0.71	1.16
贷款拨备率(%)	4.73	4.02	3.26	2.97	3.18	3.28
拨备覆盖率(%)	500.24	442.82	396.05	402.10	405.32	333.79
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	125.36	150.31	182.53	177.38	170.16	180.26
当期核销净额/平均客户贷款(%)	0.27	0.04	(0.14)	0.09	0.00	N/A
融资与流动性						
客户贷款/客户存款(%)	64.84	75.14	74.48	72.76	68.06	63.72
客户存款/总负债(%)	91.64	83.22	85.11	85.41	84.12	87.14
批发资金/总负债(%)	6.02	14.44	12.33	12.14	13.27	12.24
零售存款/客户存款(%)	48.80	49.46	51.80	55.83	61.31	70.43
流动性比例(%)	48.92	75.48	77.36	73.63	76.33	63.78
流动性匹配率(%)	178.20	192.89	180.60	188.80	188.49	187.35

注 1：我们认为，镇海农商银行业务模式清晰，财务管理严格，因此我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：该行 2019 年财务数据由大华会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2020-2022 年财务数据由浙江同方会计师事务所有限公司进行审计，2023 年财务数据由浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。该行 2024 年三季度数据为未经审计数据。

注 3：经标普信评调整的净息差 = 利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]；我们在计算利息净收入时，将该行计入到投资收益的利息收入调整到了利息收入。

注 4：成本收入比 = 业务及管理费 / 营业收入。

注 5：平均总资产回报率 = 净利润 / [(期初资产总额 + 期末资产总额) / 2]。

注 6：平均净资产回报率 = 净利润 / [(期初净资产总额 + 期末净资产总额) / 2]。

资料来源：镇海农商银行，经标普信评收集及整理。

附录2：镇海农商银行压力测试情况

标普信评对镇海农商银行的资本压力测试结果（基于 2024 年 9 月末数据）	
情景	一级资本充足率 (%)
截至 2024 年 9 月末披露口径数据：	9.5
商业银行轻度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 15%，该部分问题贷款的损失率为 50%； 2.个人按揭贷款问题贷款率为 2%，该部分问题贷款的损失率为 20%； 3.其他贷款问题贷款比率为 7%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 4.投资类二阶段、三阶段资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%； 5.弱城投贷款利率下降 100-200 个基点； 6.LPR 和存款利率之间的利差保持在 2023 年的水平； 7.考虑了存量按揭贷款在 2023 年和 2024 年下半年两次的一次性利率下调； 8.问题贷款和问题投资资产的 30%停止付息； 9.无拨备覆盖的抵债资产（监管资本计算中风险权重为 1250%部分除外）的现金收回率假设为 30%。	9.5
商业银行中度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 30%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率为 3%，该部分问题贷款的损失率为 30%； 3.弱城投贷款利率下降 200-300 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 10 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	8.9
商业银行重度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 50%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率为 4%，该部分问题贷款的损失率为 40%； 3.弱城投贷款利率下降 300-400 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 20 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	8.0
主要结论： 该行资本韧性良好。 目前国内房地产市场下行风险、银行业净息差压力等外部不利因素对该行的影响仅限于短期盈利性，不构成资本挑战。	
注：压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长。	
资料来源：标普信评。	

附录3：标普信评对镇海农商银行的评级历史

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师	相关评级报告
AA _{spc-}	稳定	2024 年 12 月 16 日	邹雪飞，徐嘉川	本报告

注：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）—金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

附录4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用 “+”、“-” 符号进行微调，表示略高或低于本等级。

附录5：跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪（如适用）和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

©版权所有 2024 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和 / 或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。