

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0039号

## 江苏宜兴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信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“江苏宜兴农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，本次债券信用等级为AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年六月五日

## 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6月5日至2025年6月4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6月5日

江苏宜兴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

主体信用等级	评级展望	本次债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AA	2024/6/5	李倩	张琳琳
主体概况		评级模型			
江苏宜兴农村商业银行股份有限公司（以下简称“宜兴农商行”或“该行”）是江苏省宜兴市一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖宜兴市全辖，无锡市政府和宜兴市政府通过下属国有公司合计持有该行44.74%的股份。		一级指标	二级指标	权重（%）	得分
		规模及竞争力	资产规模	30.00	21.59
			存款市场份额	20.00	14.86
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.65
			不良贷款率	10.00	6.91
			拨备覆盖率	5.00	3.76
			流动性比例	5.00	3.65
		盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	5.35
			资本充足率	10.00	7.08
			核心一级资本充足率	5.00	3.82
债券概况		调整因素			
发行总额：人民币6.00亿元（含） 债券期限：10年期，在第5年末附有条件的发行人赎回权 偿还方式：按年付息，到期一次还本 募集资金用途：补充二级资本 次级条款：本次债券本金和利息的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，带有减记条款，具有一定权益属性		调整因素		无调整	
		个体信用状况		aa	
		外部支持		+1	
		评级模型结果		AA+	
债项调整因素		-1			
本次二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款		本次债券信用等级			
		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。					

## 评级观点

宜兴农商行存贷款业务在宜兴市具有很强的区域竞争力，其负债稳定性较强，资产以中短期贷款和高流动性、低风险权重投资资产为主，流动性较为充裕。2021年该行股东增资13.35亿元用于补充资本及化解风险资产，推动其资本实力提升。得益于风险资产处置力度的加大及信贷准入门槛的提升，该行不良贷款率呈下降趋势，资产质量持续向好，风险抵补能力较强。但该行贷款行业和客户集中度偏高，且近年来息差持续收窄，亦面临一定资本补充压力。

作为地方性农村商业银行，宜兴农商行在当地金融体系占据重要地位，且与无锡市、宜兴市两级政府建立了良好的合作关系，能在公司治理、业务拓展、资本补充、风险化解等方面获得当地政府及股东的较强支持。

综合分析，东方金诚认为宜兴农商行的偿债能力很强，本次债券受保障程度很强，违约风险很低。

## 同业对比

2023	宜兴农商行	如皋农商行	珠海农商行	惠州农商行
资产总额（亿元）	955.83	772.16	914.09	917.40
吸收存款（亿元）	833.60	590.40	654.41	749.26
发放贷款及垫款（亿元）	611.40	454.29	461.07	597.97
所有者权益（亿元）	62.83	67.09	102.83	72.69
营业收入（亿元）	17.36	15.18	18.10	22.25
净利润（亿元）	4.23	3.90	6.01	6.44
不良贷款率（%）	1.64	1.58	1.19	1.23
拨备覆盖率（%）	280.86	204.85	225.91	198.14
流动性比例（%）	45.72	107.77	58.75	59.74

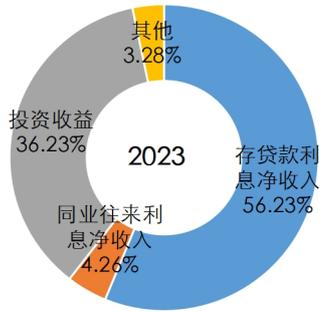
资本充足率 (%)	11.38	13.54	18.08	13.43
-----------	-------	-------	-------	-------

数据来源：宜兴农商行提供、中国货币网，东方金诚整理；

注：本表选取的对比组为公开主体级别为 AA+ 的商业银行，依次为江苏如皋农村商业银行股份有限公司、珠海农村商业银行股份有限公司、惠州农村商业银行股份有限公司。

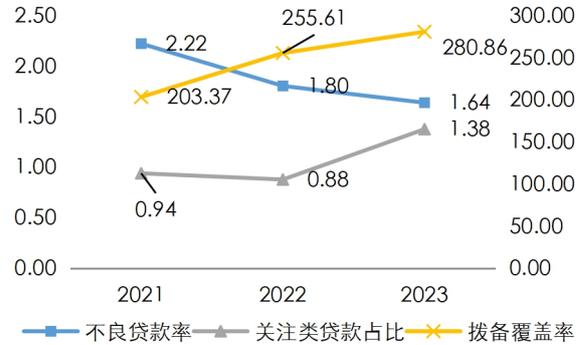
## 主要指标及依据

### 收入结构



单位：亿元	2021	2022	2023
资产总额	781.21	863.05	955.83
吸收存款	677.59	750.34	833.60
发放贷款及垫款	487.86	555.33	611.40
所有者权益	56.43	58.85	62.83
营业收入	15.20	17.23	17.36
净利润	3.44	3.59	4.23

### 资产质量 (%)



单位：%	2021	2022	2023
净资产收益率	6.54	6.23	6.95
不良贷款率	2.22	1.80	1.64
拨备覆盖率	203.37	255.61	280.86
流动性比例	54.43	52.51	45.72
资本充足率	12.41	11.74	11.38
核心一级资本充足率	11.26	10.57	10.21

注：财务数据来自该行 2021 年~2023 年审计报告，监管指标来自该行 2021 年~2023 年 1104 监管报表（以下同）。

## 优势

- 凭借在无锡宜兴市广泛分布的营业网点以及扎实的客户基础，宜兴农商行存贷款业务市场份额位居前列，区域竞争力很强；
- 该行存款以财政、国有企业资金和定期储蓄存款为主，贷款主要投向宜兴市重点工程、普惠小微及三农等领域，2021 年~2023 年该行存贷款年均复合增速分别为 10.92%和 11.98%，业务发展态势良好；
- 受益于风险准入标准的提升及不良贷款处置力度的不断加大，该行不良贷款率呈现下降趋势，且拨备覆盖水平较为充足，风险抵补能力较强；
- 2021 年该行获得当地国有企业增资 13.35 亿元用于提升资本实力及化解风险资产，推动其国有企业持股占比提升至 44.74%，预计未来该行将继续获得当地政府及股东在公司治理、业务拓展、资本补充、风险化解等的持续支持。

## 关注

- 该行贷款主要投放于专用设备、电器机械制造等为主的制造业、批发和零售业及建筑业等，行业集中度较高，且对地方重点项目支持力度加大导致其单一客户集中度水平上升；
- 受减费让利政策施行、市场收益率下滑等影响，该行息差水平持续收窄，且拨备计提维持较高水平，整体盈利能力一般；
- 业务规模的快速扩张导致该行风险加权资产增速较快，其资本充足率水平呈现下降趋势，面临一定的资本补充压力；
- 本次二级资本债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且触发事件发生时，本次债券将不可撤销地全额减记。

### 评级展望

预计未来宜兴农商行在区域内继续保持很强的竞争优势，生息资产规模的增长将推动其营业收入及利润稳步增长。综上，评级展望为稳定。

### 评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型（RTFF001202208）》

### 历史评级信息

主体信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-

## 主体概况

宜兴农商行是江苏省宜兴市一家地方农村金融机构，业务区域覆盖宜兴市全辖，2021年增资扩股后国有企业持股占比提升至44.74%

江苏宜兴农村商业银行股份有限公司前身系成立于2006年的宜兴农村合作银行，2010年10月经批准改制为农村商业银行并更名为现名，初始注册资本6.50亿元，后经多次利润转增以及两次增资扩股，该行资本实力不断增强。2021年12月该行向36家企业法人定向增发股份3.79亿股，募集资金13.35亿元，其中3.79亿元计入股本，9.56亿元的溢价部分用于处置不良资产。截至2023年末，该行注册资本及实收资本均为18.41亿元，无控股股东及实际控制人。宜兴市政府和无锡市政府通过其下属公司合计持有该行44.74%的股份。同期末，该行前十大股东持股比例为51.86%，其中江苏民营投资控股有限公司持有的3.10%股份存在贷款质押。

图表 1：截至 2023 年末宜兴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	宜兴市城市发展投资有限公司	国有企业	10.00
2	无锡市太湖新城发展集团有限公司	国有企业	9.88
3	无锡市建设发展投资有限公司	国有企业	9.88
4	江苏民营投资控股有限公司	民营企业	6.32
5	国联信托股份有限公司	国有企业	5.01
6	江苏中超控股股份有限公司	民营企业（上市公司）	3.95
7	无锡皇佳建设有限公司	民营企业	1.96
8	江苏宜兴环保科技工业园发展集团有限公司	国有企业	1.66
9	宜兴创业园科技发展有限公司	国有企业	1.66
10	宜兴市陶都资产经营管理有限公司	国有企业	1.66
合计			51.86

数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

该行主要从事吸收公众存款、发放贷款、证券投资、同业存放及拆放业务以及结算、代理业务等。截至2023年末，该行下设1家总行营业部、30家一级支行、11家二级支行、38家分理处和277个惠民服务点，是宜兴市区营业网点最多、服务范围最广的银行业金融机构，同时该行在南京高淳区和溧水区设立两家异地综合支行。

## 本次债券概况及募集资金用途

宜兴农商行拟发行二级资本债券的议案已经该行董事会、股东大会审议批准，所募集资金将根据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本。本次拟发行债券概况如图表2所示，具体发行条款以该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。

图表 2：本次拟发行债券概况

<b>债券名称</b>	江苏宜兴农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券（第一期）
<b>发行总额</b>	人民币 6.00 亿元
<b>债券期限</b>	本期债券期限为 10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权。发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券。
<b>募集资金用途</b>	本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本。
<b>次级条款</b>	本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在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；本期债券与发行人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。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。
<b>减记条款</b>	<p>1、当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的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减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。</p> <p>2、触发事件指以下两者中的较早者：（1）监管机构认定若不进行减记发行人将无法生存；（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发行人将无法生存。触发事件发生日指监管机构或相关部门认为触发事件已经发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。</p> <p>3、触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。减记执行日前的一个工作日，发行人将本期债券的减记通知送达上海清算所，并授权上海清算所在减记执行日进行债权注销登记操作。</p>
<b>赎回权</b>	<p>本期债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。</p> <p>在行使赎回权后发行人的资本水平仍满足监管机构规定的监管资本要求的情况下，经监管机构事先批准，发行人可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。</p> <p>发行人须在得到监管机构批准且满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于监管机构规定的监管资本要求。在满足赎回条件的前提下，发行人若选择行使赎回权，将至少提前 1 个月发出债券赎回公告，通知债券持有人有关赎回执行日、赎回金额、赎回程序、付款方法、付款时间等具体安排，同时披露律师出具的法律意见书及监管机构同意本次赎回的监管意见函。</p>
<b>票面利率</b>	<p>本期债券的票面利率将根据簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定，协商一致后确定。</p> <p>本期债券不含有利率跳升机制及其他赎回激励，不与发行人自身的评级挂钩，也不随未来评级变化而调整。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。</p>
<b>发行价格</b>	本次债券平价发行，面值 100 元
<b>还本付息方式</b>	本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

## 个体信用状况

### 宏观经济和政策环境

#### 一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

#### 2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

## 行业分析

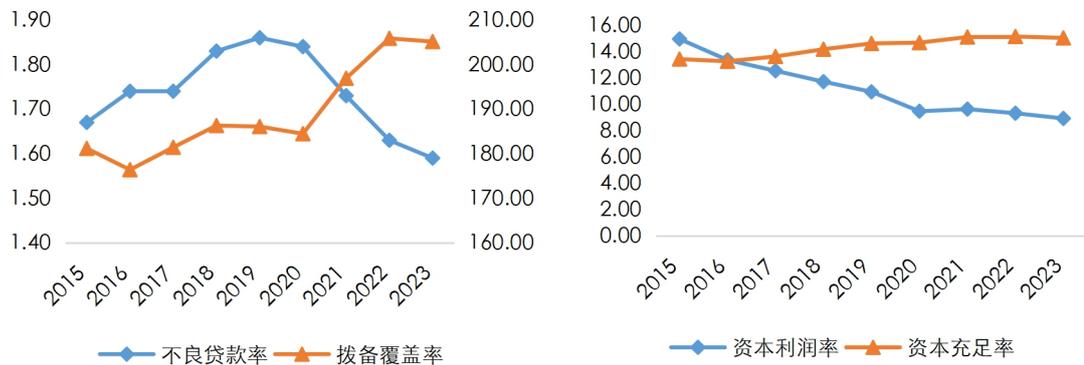
**“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，但内部仍将呈现分化态势**

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。

**图表3：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

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。

## 区域环境

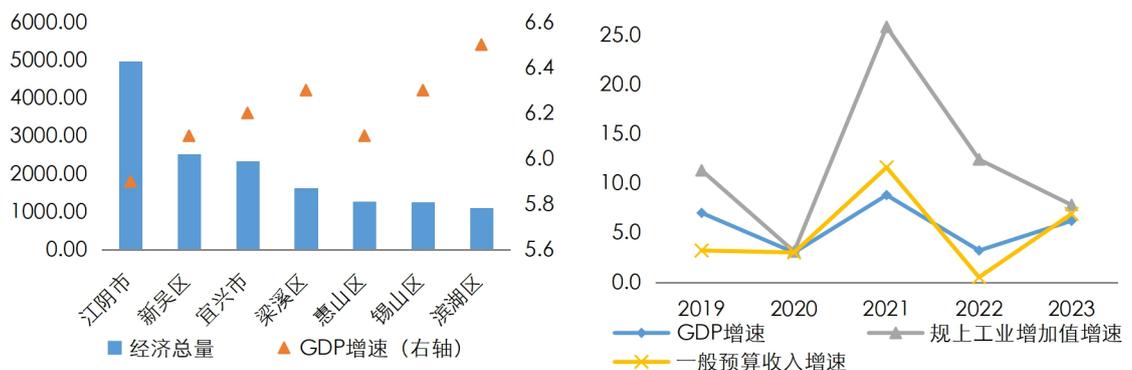
**宜兴市民营经济发达、工业经济发展较好，整体经济实力较强，产业转型升级的推进和服务业的良好发展将推动其产业结构持续优化，为当地银行业发展提供了良好的经济环境**

宜兴市为无锡市下辖县级市，下辖 2 个国家级开发区、1 个省级开发区、13 个镇和 5 个街道，有“陶瓷之都”、“环保之乡”的称号。2023 年宜兴市实现地区生产总值 2337.53 亿元，同比增长 6.2%，经济总量位列全国百强县第八位；三次产业比为 2.4:51.7:45.9。同期，宜兴市实现一般公共预算收入 140.80 亿元，财政自给率为 78.94%；城镇和农村居民全年人均可支配收入分别为 7.24 万元和 4.06 万元。

宜兴市民营经济较为发达，小微企业数量占全市企业总量的 90%左右。近年来，宜兴市着力推进“产业强市”战略，加快产业转型升级、提质增效，已形成电线电缆、节能环保两大主导产业，非金属材料产业、化纤纺织、机械装备和铜材加工四大特色产业，另有紫砂等乡镇特色产业。2023 年以来全市工业生产稳中有升，全年规模以上工业增加值同比增长 7.8%，其中六大重点行业产值同比增长 6.9%，占规模以上工业的 81.8%。此外，全市创新动能持续增强，2023 年净增加高新技术企业 90 家，科技型中小企业评价入库 2547 家，在江苏省县级市中位列第二；全市雏鹰、瞪羚和独角兽入库企业分别为 210 家、134 家和 8 家，总数位居无锡第二。依托当地较为活跃的民营经济，以及陶瓷现代服务业集聚区、环保科技服务业集聚区等省级现代服务业示范区的建设，宜兴市第三产业发展较好，2023 年社会消费品零售总额同比增长 7.1%。

金融业方面，宜兴市目前已形成各类金融机构覆盖的金融服务体系，现有 31 家银行类金融机构，同业竞争激烈。截至 2023 年末，宜兴市金融机构本外币存款、贷款余额分别为 4092.58 亿元和 3163.72 亿元，较上年末分别增长 14.8%和 20.6%。

图表 4：2023 年无锡市下辖市（区）经济总量及宜兴市经济发展状况（单位：亿元、%）



数据来源：各地市（区）人民政府官网，东方金诚整理

总体来看，宜兴市经济实力很强，民营经济活跃、工业基础较为雄厚，随着产业转型升级持续推进，全市经济将保持稳步发展，为银行业发展提供良好的经济基础。

## 公司治理与战略

**宜兴农商行建立了“三会一层”的公司治理架构，社会责任履责情况较好、绿色金融稳步发展，战略规划落实情况较好**

宜兴农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层分权制衡的公司治理架构并持续进行完善。该行董事会由15名董事构成，包括4名执行董事、6名股东董事<sup>1</sup>和5名独立董事；监事会由13名监事构成，包括5名职工监事、3名股东监事<sup>2</sup>和5名外部监事；高级管理层由1名行长和4名副行长组成。该行董事、监事和高级管理层具有丰富的金融机构、财务投资和律师等从业经验，履职能力较强。该行董事会下设董事会办公室和5个专业委员会，其中风险管理与关联交易控制委员会负责关联交易的管理。截至2023年末，该行全部关联方授信余额20.02亿元，占资本净额的29.15%，无逾期贷款；最大关联集团表内外授信余额5.19亿元，占资本净额的比重为7.56%。

该行定期披露年度《环境信息披露报告》，通过成立绿色金融服务推进领导小组统筹管理全行绿色金融工作，持续推进全行绿色办公、绿色运营。该行建立了绿色金融管理模式、操作流程和信贷管理制度等，并基于当地产业结构不断创新绿色信贷产品和服务方式，推动全行绿色金融较快发展。截至2023年末，该行绿色信贷余额35.86亿元，较年初增长55.39%。社会责任方面，作为地方性农村商业银行，该行以服务经济社会发展为根本目的，重点支持辖内主导产业、工业园区建设，并持续加强对民营经济、“三农”等领域的金融服务。截至2023年末，该行小微企业贷款余额421.05亿元，较年初增长10.76%，占期末贷款总额的65.75%；涉农贷款余额48.87亿元，占期末贷款总额的76.34%，社会履责情况较好。

根据该行战略发展规划，该行坚持“支农支小、服务实体经济、服务地方经济社会发展”的市场定位，以零售转型为发展方向，走差异化、特色化发展道路，并坚持稳健发展，全面增强风险防控能力。未来，该行将持续融入宜兴市产业强市、乡村振兴、科创驱动等重大战略，全面服务乡村振兴战略，持续加大对现代农业、新型农业经营主体等“三农”领域信贷投放；通过持续创新产品及服务，加大对民营企业、制造业、绿色金融、科技金融等的支持，并通过落实客户分层分类深度管理、支农支小政策等打造专业化普惠金融服务。风险管理方面，该行持续完善全面风险管理体系建设，通过完善风险偏好与限额管理、加强重点领域风险防控、推进全面风险管理数字化转型等提升风险防范能力。从战略执行情况来看，该行存贷款规模持续增长，资产质量持续改善，整体战略落实情况较好。

## 业务运营

**凭借在宜兴市广泛分布的营业网点以及扎实的客户基础，宜兴农商行存贷款业务市场份额**

<sup>1</sup> 其中宜兴市城市发展投资有限公司、无锡市太湖新城发展集团有限公司、江苏民营投资控股有限公司、国联信托股份有限公司、江苏中超控股股份有限公司、江苏振球集团各委派1名董事。

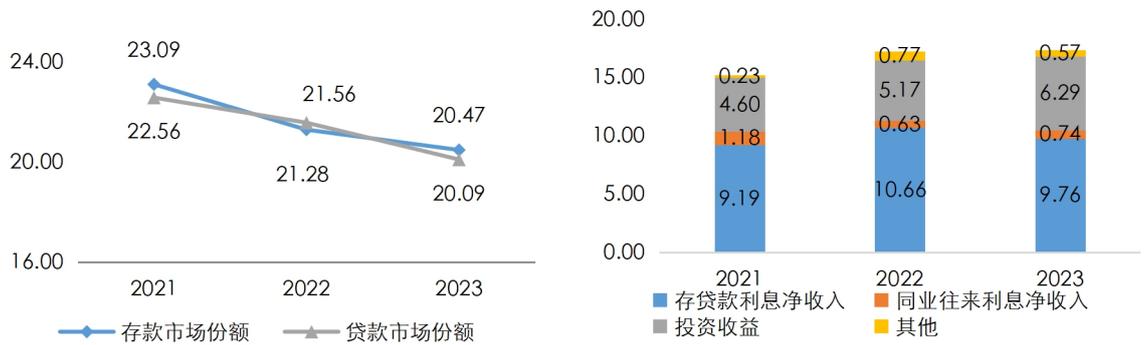
<sup>2</sup> 其中无锡市建设发展投资有限公司、无锡市皇佳建设有限公司、宜兴市金牛建材有限公司分别委派1名监事。

### 位居前列，区域竞争力很强

凭借在宜兴市广泛分布的营业网点以及扎实的客户基础，宜兴农商行存贷款业务市场竞争力很强。近年来在同业竞争加剧等背景下，该行存贷款市场份额有所下降，但仍维持区域内首位。截至2023年末，该行在宜兴市的存贷款市场份额分别为20.47%和20.09%。同期末，该行资产规模较年初增长10.75%至955.83亿元，处于全国农商行中游水平。

存贷款利息收入和投资收益为该行营业收入主要来源，2023年该行实现营业收入17.36亿元，同比增长0.71%，其中利息净收入和投资收益分别占比60.48%和36.23%。

图表 5：宜兴农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

### 存款业务

宜兴农商行与当地各级政府、企事业单位等保持良好合作关系，同时储蓄存款保持较快增长，存款稳定性较强，存款利率的下调推动付息压力小幅改善

依托在宜兴市区广泛的网点分布和丰富的营销活动，宜兴农商行存款规模保持稳步增长，存款结构以储蓄存款为主。2021年末~2023年末，该行存款年均复合增长率为10.92%，其中2023年末对公存款和储蓄存款占比分别为23.89%和62.81%。

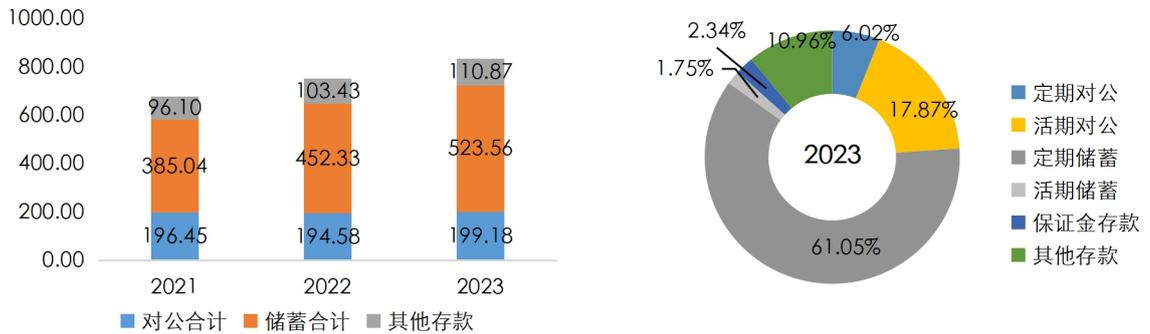
该行对公存款主要为财政性存款及辖内企事业单位存款，近年来该行通过加大政银合作，积极争取财政性存款沉淀，并通过工资和养老金代发、水电气费代缴以及电子收单等业务增加企事业单位资金留存。2022年受经济下行、同业竞争加剧等影响，财政收入及企业留存资金减少导致该行对公存款增长乏力。未来，该行将通过加强重点账户资金监测，深化各级政府与重点单位的合作等加大对公账户资金沉淀，预计对公存款将保持增长。

该行储蓄客户基础扎实，2021年末~2023年末，该行储蓄存款年均复合增长率为16.61%，其中定期储蓄存款占比均在95%以上，为其业务拓展提供了稳定的资金来源。近年来，当地居民储蓄意愿较高，该行充分利用开门红、节假日活动等加大储蓄存款营销力度，并采取差异化定价策略，引导全行营销二年期以下低成本存款，持续优化存款结构。同时，该行加大理财、保险等财富管理产品的联动营销，满足客户不同的资金配置需求，推动全行储蓄存款快速增长。

该行采取灵活的存款定价政策，通过强化绩效考核、宣传营销等措施逐步优化储蓄存款结构，推动全行付息水平缓慢下降。截至2023年末，该行三年期高息存款占比为41.39%，较年

初下降 2.18 个百分点。

图表 6：宜兴农商行存款<sup>3</sup>业务结构（单位：亿元）



数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

### 贷款业务

宜兴农商行加大对宜兴市政府重点项目的资金支持，同时持续支持普惠金融业务，贷款规模稳步增长，但同业竞争加剧、减费让利政策实施等使其贷款利率持续下行

宜兴农商行近年来持续调整信贷投放结构，在政策引导下将信贷资源逐步向普惠小微客户倾斜，推动贷款规模较快增长。2021 年末~2023 年末，该行贷款年均复合增长率为 11.98%，其中 2023 年末公司贷款、票据贴现和个人贷款占比分别为 63.65%、13.36%和 22.99%。

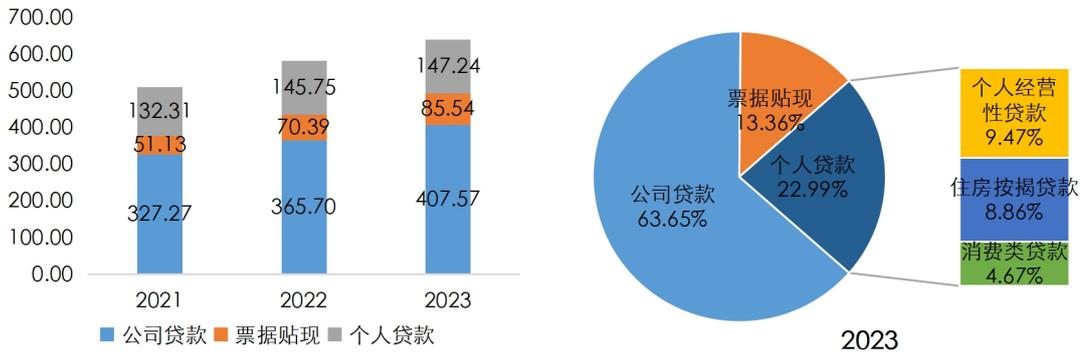
宜兴市当地民营经济较为活跃、工业基础较好，主导产业集聚效应较好，为该行公司贷款的拓展提供了良好的市场环境。近年来，该行持续加强政银、银企合作，参与宜兴市政府重点工程、园区建设、乡村振兴项目等，并加大对电线电缆、节能环保、精细化工和新材料等中小微企业信贷投放，积极营销“苏科贷、小微贷、微企易贷”等特色产品，带动公司贷款快速增长。截至 2023 年末，该行小微企业贷款余额 421.05 亿元，占对公贷款的 85.39%。此外，该行适当开展票据贴现业务，2023 年末票据贴现余额为 85.54 亿元，其中买断式转贴现占比 46.68%，交易对手以股份制银行、江浙地区城农商行等为主；直贴业务占比 53.32%，交易对手以当地商贸类客户等为主。

个人贷款方面，该行持续推进零售转型，并通过开展整村授信和商圈等的建档走访工作、创新差异化信贷产品，加强“富民创业贷、共同富裕贷、优薪贷”等产品推广，推动个人经营性贷款及消费类贷款增长。但是受市场环境影响、提前还款现象增加等因素影响，该行 2022 年以来住房按揭贷款余额呈现下降趋势。截至 2023 年末，该行个人贷款余额 147.24 亿元，较年初增长 1.03%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款和消费类贷款占比分别为 41.16%、38.54%和 20.30%。

贷款定价方面，该行根据产品类型、贷款期限、客户信用资质以及风险缓释措施等实行差异化定价。受同业竞争加剧及 LPR 下行等影响，该行贷款利率持续走低。2023 年该行公司贷款和个人贷款加权平均利率分别为 4.74%和 5.08%，同比分别下降 29BP 和 53BP。

<sup>3</sup> 2021 年~2023 年存款业务结构数据来自宜兴农商行审计报告，其他存款包含保证金存款、银行卡存款、应解汇款、汇出汇款、境内非存款类同业存放款项等。

图表 7：宜兴农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

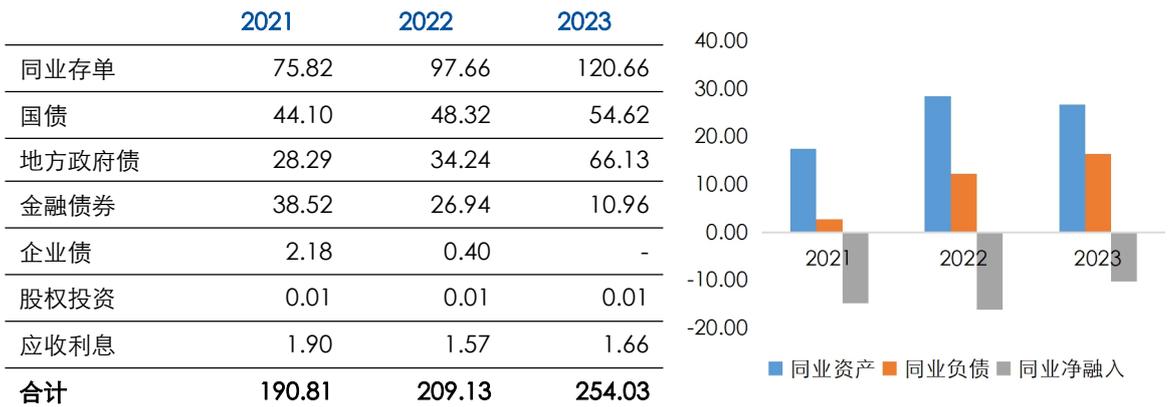
### 资金业务

宜兴农商行资金业务投资标的以同业存单、利率债等低风险资产为主，投资风格较为稳健

宜兴农商行资金业务主要包括金融工具投资业务和同业业务，富余资金的增加推动该行投资及同业资产规模增长。截至 2023 年末，该行投资资产余额 254.03 亿元<sup>4</sup>，较年初增长 21.47%；2023 年实现投资收益 6.29 亿元，占当期营业收入的 36.23%，对其营业收入形成较好补充。

基于安全性及收益性的考虑，该行新增投资标的以同业存单和利率债为主，另有少量普通商业银行债。其中，地方政府债发行人主要为东部发达地区省级政府；同业存单及商业性金融债发行人以全国性银行和大型城商行为主，2023 年末同业存单发行主体级别 AA+及 AAA 占比分别为 25.27%和 74.73%，收益率在 2.34%~3.00%之间。截至 2023 年末，该行投资资产五级分类均为正常类。

图表 8：宜兴农商行投资资产结构及同业业务情况（单位：亿元）



数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计项。

该行同业业务规模较小，其中同业资产主要为存放省联社及股份制银行资金，同业负债交易对手以国有大行和政策性银行为主。未来，该行投资品种仍将以同业存单和利率债低风险权

<sup>4</sup> 不含减值准备，下同。

重资产为主，投资风格保持稳健。

该行表外业务以银行承兑汇票、公积金委托贷款等为主。截至2023年末，该行银行承兑汇票余额29.79亿元，其中有保证金及存单质押占比为61.56%，开票人以宜兴市当地制造业企业为主，剩余敞口部分有抵质押物覆盖。

综上分析，依托扎实的客户基础以及与各级政府、民营企业良好的合作关系，预计宜兴农商行存贷款规模将保持稳步增长，其中贷款业务将进一步向普惠、涉农等领域倾斜。该行金融工具投资风格保持稳健，投资品种将以同业存单和利率债等低风险资产为主。

## 风险管理

宜兴农商行建立了职责明确的全面风险管理体系，明确了董事会、监事会、高级管理层、业务部门、风险管理部门和内部审计部门等在风险管理中的职责分工，逐步强化三道防线体系建设。该行通过设定全行风险偏好、风险限额等制定风险管理策略，并建立各业务条线、分支机构、附属机构的风险监测政策和程序。同时，该行建立了全面风险管理内部评价机制，通过收集全行各项经营指标、各类风险管理质效等状况，对全行全面风险管理进行信息收集、评价、审核、结果反馈、评价档案归集和后评价等。

该行依托省联社信贷管理系统评级管理模块、自建客户评级指标体系，建立符合其自身发展的信用风险计量体系，不断提升信用风险的识别、计量和监测等。该行针对企业和自然人制定了《信用等级内部评定管理办法》，其中企业客户信用等级评定根据企业财务和非财务指标，以客户长短期债务偿还能力为核心定义，以评分结果为次要依据得出C~AAA等9个等级，评级B级以上准入。针对不同类型的自然人客户，该行设置阳光信贷评级、农户简化评级、自然人经营类评级和自然人工薪类评级4个模型体系，根据客户财务和非财务因素评定为优秀、良好、一般、不良、恶化五个等级，一般级以上准入。该行贷款审批实行分级授权审批，其中200万以内（含）、200万~500万（含）、500万~1000万（含）和1000万以上分别由独立审批人、双人审批、三人会商小组和贷款审查委员会进行审批。贷后管理方面，该行通过对贷款进行跟踪检查、风险预警及处置、信贷资产风险分类等逐步加强对表内外信贷业务风险控制，2023年9月制定《金融资产风险分类实施细则（试行）》，参照监管要求明确自身金融资产风险分类的标准、操作程序、管理执行等。

东方金诚亦关注到，2023年10月30日，该行因“虚增贷款规模，贷后管理不到位，贷款资金被挪用，资金业务管理不审慎，延缓风险暴露、风险分类不准确”被无锡银保监分局处罚160万元。该行已针对上述监管检查逐条落实整改方案，并于2023年底前基本整改完毕。

## 信用风险

宜兴农商行贷款主要投放于专用设备、电器机械制造等为主的制造业、批发和零售业及建筑业，行业集中度较高，对地方重点项目支持力度加大导致其客户集中度水平较高

基于宜兴当地产业结构，宜兴农商行贷款主要投向制造业、批发和零售业及建筑业等。截

至 2023 年末，上述行业贷款占全行贷款总额的 68.57%，其中制造业占比为 47.82%，贷款行业集中度偏高。从细分行业来看，该行制造业贷款主要投向专用设备、电气机械和器材制造、非金属矿物制品以及金属制品等细分领域。

近年来，该行加大对部分政府工程、乡村振兴等重点项目的支持力度，单一贷款客户集中度有所提升，而在零售转型工作推进下，该行严控 5000 万元以上大额贷款，大额贷款集中度满足监管要求。截至 2023 年末，该行前十大客户贷款余额 37.01 亿元，占全行贷款的 5.78%，单户余额在 3.00 亿元~4.81 亿元之间，借款人主要涉及物业管理、污水处理、新材料、新农村建设、环保产业等行业，以国有企业保证类贷款为主，贷款五级分类均为正常类。

图表 9：宜兴农商行贷款行业和客户集中度（单位：%）



数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

### 宜兴农商行通过提升信贷准入标准、加大不良贷款处置力度等，推动不良贷款率持续下行，资产质量逐步改善，风险抵补能力较强

宜兴农商行将本金或利息逾期 60 天以上贷款全部纳入不良贷款管理，五级分类较为审慎。近年来，该行逐步提升信贷风险准入标准严控新增不良贷款，并加大风险排查和不良贷款处置力度，逐步改善资产质量。2021 年~2023 年，该行分别处置不良贷款 12.11 亿元、4.64 亿元和 4.52 亿元<sup>5</sup>。2021 年，该行应监管要求排查并暴露虽未逾期但存在一定隐性风险的贷款，全年共新增不良贷款 12.25 亿元，通过核销、股东溢价购买、现金清收、重组盘活分别处置不良贷款 1.68 亿元、9.56 亿元<sup>6</sup>、0.40 亿元和 0.46 亿元。2022 年以来，受益于风险把控能力的提升以及客户经营的改善等，该行新增不良贷款规模下降，叠加较高的不良处置效率和信贷规模的持续扩张，该行不良贷款率呈现下降趋势。截至 2023 年末，该行不良贷款率为 1.64%，较年初下降 0.17 个百分点。该行不良贷款主要集中于制造业、批发和零售业等，其中前十大不良贷款占全行不良贷款余额的 43.21%，以保证类贷款为主，该行计划通过诉讼、担保人代偿、转贷等方式进行处置，处置周期较长。

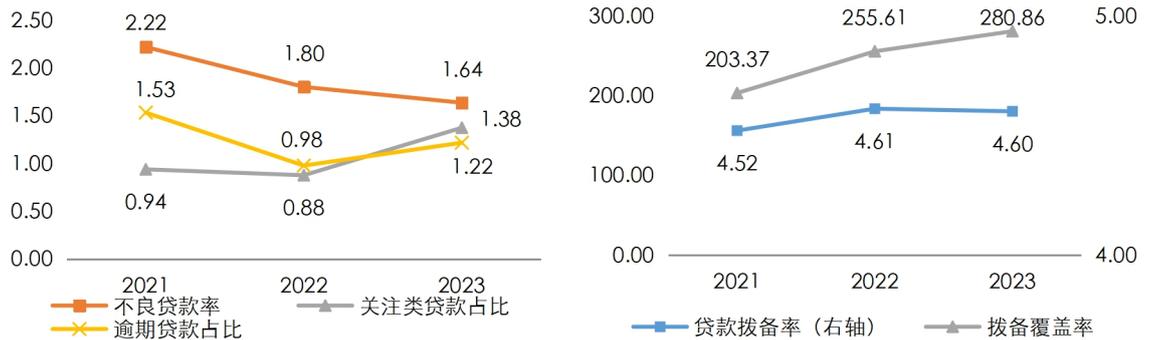
该行将逾期 60 天以内贷款、借新还旧或通过其他债务融资方式偿还的贷款纳入关注类管理。随着金融资产分类趋严及该行对潜在风险充分暴露的要求，2023 年以来该行关注类贷款规模有所上升。截至 2023 年末，该行关注类贷款占比 1.38%，较年初上升 0.50 个百分点，其中

<sup>5</sup> 2021 年~2023 年分别核销 11.24 亿元、3.09 亿元和 3.67 亿元。

<sup>6</sup> 均为表内不良贷款。

逾期 60 天以内、重组贷款（展期、无还本续贷、借新还旧贷款）占比分别为 7.47%和 8.20%，其余贷款主要系还本付息正常但存在他行五级分类下调以及其他隐形风险的贷款，部分贷款面临一定下迁压力。此外，该行为部分客户办理展期、无还本续贷以缓解其短期资产周转压力，截至 2023 年末上述贷款余额分别为 1.54 亿元和 75.78 亿元，其中无还本续贷均为普惠小微企业贷款。考虑到上述无还本续贷客户在经济波动背景下短期经营压力犹存，该行仍面临一定新增不良贷款压力。

图表 10：宜兴农商行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

风险缓释方面，该行贷款以保证和抵押为主，截至 2023 年末，该行信用贷款、保证贷款、抵质押贷款占比分别为 5.41%、41.74%和 39.53%。该行抵押贷款抵押物以厂房、个人住宅等为主，担保人以第三方企业担保为主，在宏观经济和相关行业政策波动下，需关注抵质押物面临的市场风险以及担保人的代偿能力及代偿意愿。

得益于不良贷款的逐步出清以及较高水平的拨备计提力度，该行拨备覆盖率呈现上升趋势。截至 2023 年末，该行拨备覆盖率为 280.86%，较年初上升 25.25 个百分点，风险抵补能力稳步增强。

宜兴农商行非信贷资产以现金类资产、同业资产和投资资产等为主。该行投资资产以高等级同业存单和利率债为主，投资资产五级分类均为正常类，非信贷资产面临的信用风险较小。

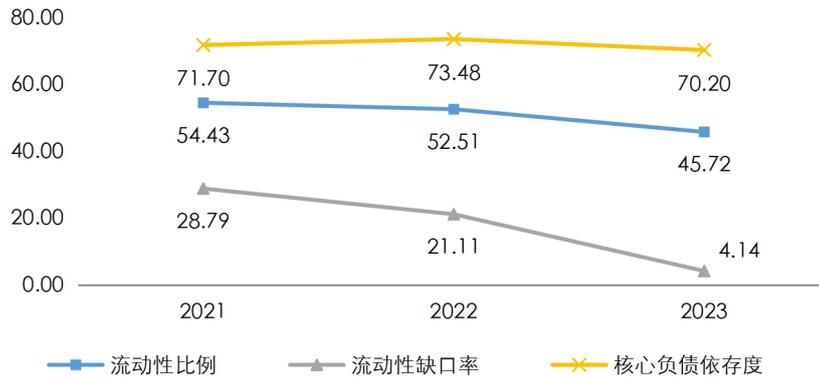
### 流动性风险和市场风险

**宜兴农商行资产流动性较高且负债稳定性较强，流动性风险较低，但由于信贷资产及投资资产利率敏感性增加，该行将面临一定的市场风险管理压力**

宜兴农商行资产以中短期贷款以及同业存单、利率债等高流动性投资资产为主，负债中定期存款占比较高，负债稳定性较强，核心负债依存度和流动性比例保持在较高水平，整体流动性管理压力较小。

从市场风险来看，该行利率风险敞口主要来自存贷款业务和投资业务，其贷款利率定价采用 LPR 加点方式确定。该行投资的利率债占比在 40%左右，预计随着贷款及利率债等利率敏感性资产的持续增加，该行将面临一定的市场风险管理压力。

图表 11：宜兴农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

综上所述，宜兴农商行贷款行业及单一客户集中度较高，而得益于资产准入门槛的提升及较高的不良贷款处置效率，该行不良贷款率持续下行，风险抵补能力较强。该行流动性风险较小，但利率敏感性资产增加使其面临一定的市场风险管理压力。

## 财务状况

宜兴农商行提供了 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。

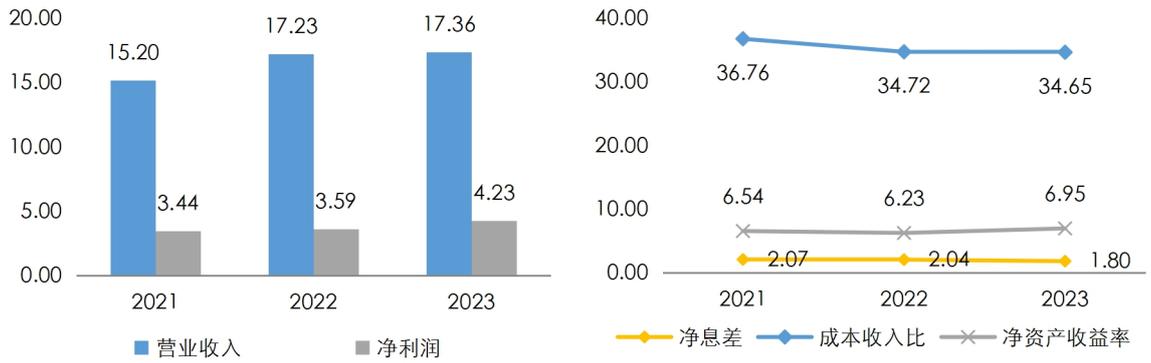
### 收入与盈利能力

得益于生息资产规模的较快增长，宜兴农商行营业收入保持稳定增长，但存贷利差收窄、较大的减值计提力度对其利润增长形成一定压力，盈利能力一般

宜兴农商行营业收入主要来源于存贷款利息净收入和投资收益。近年来受减费让利政策施行、市场收益率下滑等因素影响较大，该行息差持续呈现收窄趋势，而在规模效应推动下，该行营业收入保持稳定增长。2023 年，该行净息差为 1.80%，同比下降 0.24 个百分点；同期实现营业收入 17.36 亿元，同比小幅增长 0.71%。

营业支出方面，该行员工薪酬及业务费用等刚性成本占比较高，在营业收入较快增长下，成本收入比指标呈现下降趋势。减值计提方面，2021 年基于回表理财产品及抵债资产的逐步处置，该行当期净转回非信贷资产减值损失 0.37 亿元。同时，为提升不良处置效率、主动提升风险抵补能力，该行近年来加大核销力度，减值计提规模维持在较高水平。综上因素，该行 2023 年实现净利润 4.23 亿元，同比增长 17.73%；同期净资产收益率为 6.95%，同比上升 0.72 个百分点。预计未来，随着存款结构的进一步优化，该行利差收窄趋势将有所减缓，且在业务规模较快增长下其收入及利润将保持稳定增长，但整体盈利能力仍有待提升。

图表 12: 宜兴农商行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



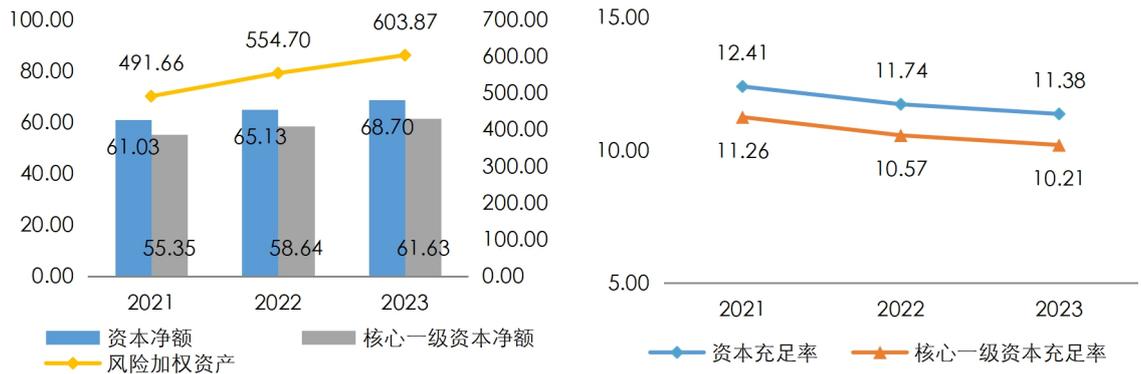
数据来源: 宜兴农商行提供, 东方金诚整理

### 资本充足性

得益于增资扩股及持续的利润留存, 宜兴农商行资本实力持续增强, 但业务规模快速扩张导致其资本充足水平下降, 本期二级资本债券的发行将有助于其提升资本充足率

宜兴农商行主要通过内源性积累和增资扩股方式补充资本。2021 年该行增资扩股 13.35 亿元, 其中 3.79 亿元计入实收资本, 2023 年通过利润转增股本 0.36 亿元, 推动其资本实力持续提升。但各项业务的快速扩张导致该行风险加权资产增速加快, 资本充足率呈现下降趋势。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 11.38% 和 10.21%, 较年初分别下降 0.37 个和 0.36 个百分点。本次债券发行成功后, 预计该行资本充足率水平将有所提升, 但仍存在一定核心一级资本补充压力。

图表 13: 宜兴农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 宜兴农商行提供, 东方金诚整理

### 外部支持

宜兴农商行在当地金融体系占据重要地位, 且与无锡市、宜兴市两级政府建立了良好的合作关系, 能在公司治理、业务拓展、资本补充、风险化解等方面获得当地政府及股东的较强支

## 持

作为宜兴市地方农村金融机构，宜兴农商行业务范围覆盖宜兴市全辖，定位于服务地方经济发展，近年来坚持支农支小、做小做散的市场定位，并持续融入地方重大项目建设、聚焦乡村振兴、加大力度扶持当地中小微企业发展，在当地金融体系中占据重要位置。

该行与当地政府关系较为密切，2021年共计36家企业出资13.35亿元参与其增资扩股，其中9.56亿元用于处置不良资产，增资完成后该行股东中国有法人股占比为44.74%。其中无锡市及宜兴市政府通过其下属公司合计持有该行44.74%股份，无锡市建设发展投资有限公司、无锡市太湖新城发展集团有限公司、国联信托股份有限公司分别持有其9.88%、9.88%和5.01%股份，并向其派驻2名董事及1名监事；宜兴市城市发展投资有限公司持有其10.00%股权，并向其派驻1名董事。同时，该行不断加强政银、银企合作，依托省联社“一厅一品一系统”的外联外拓基础，积极与宜兴市各部委办局对接创新信贷产品，制定差异化信贷政策。

业务开展方面，该行积极争取财政性存款、专用账户以及事业单位等资金留存，前十大存款客户主要为宜兴市财政局、住房公积金账户、人民法院及国有企业等，为其业务拓展奠定了较好基础。该行持续推进零售转型，聚焦普惠金融领域，并充分利用央行支农支小再贷款低成本资金大力支持区域内涉农、小微和民营制造企业等，有效降低企业融资成本，在当地金融体系占据重要地位。截至2023年末，该行小微企业贷款余额421.05亿元，占期末贷款总额的65.75%；涉农贷款余额48.87亿元，占期末贷款总额的76.34%；截至2023年末该行使用央行再贷款资金累计发放支农支小贷款37.00亿元，惠及约1500户涉农等普惠经济主体。

整体来看，宜兴农商行作为地方性农村商业银行，定位于服务地方经济，在扶持当地主导产业、重点项目、乡村振兴等战略发展上发挥重大作用，并与无锡市、宜兴市两级政府建立了良好的合作关系，能在公司治理、业务拓展、资本补充、风险化解等方面持续获得支持。

## 本次债券偿债能力分析

### 宜兴农商行综合实力很强，对本次债券偿付形成较好的保障

本次债券为二级资本债券，债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在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，整体偿付顺序较为靠后。本次债券设有减记条款，宜兴农商行可在触发事件发生时对本次债券的本金进行全额减记，且减记部分不可恢复。但该行主体实力很强，触发事件发生可能性不大。

本次债券发行额度上限为6.00亿元，占2023年末负债总额的0.67%，对现有负债结构影响较小。本次债券预计每年利息不超过0.18亿元<sup>7</sup>，以该行2021年~2023年末的财务数据测算，净资产和资本净额对拟发行债券本金的保障倍数处于较好水平。结合宜兴市经济发展水平以及该行资产质量、未来信贷投放政策等因素，预计该行中短期内不会出现债券条款之触发事件列举的情形，本次债券触发减记条款的可能性较小。

<sup>7</sup> 根据2024年以来可比债券平均发行利率3.00%进行简单测算。

图表 14：本次债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项 目	2021	2022	2023
净利润/本次债券预计年利息	19.12	19.96	23.50
期末净资产/本次债券发行规模上限	9.41	9.81	10.47
期末资本净额/本次债券发行规模上限	10.17	10.86	11.45

数据来源：宜兴农商行提供，东方金诚整理

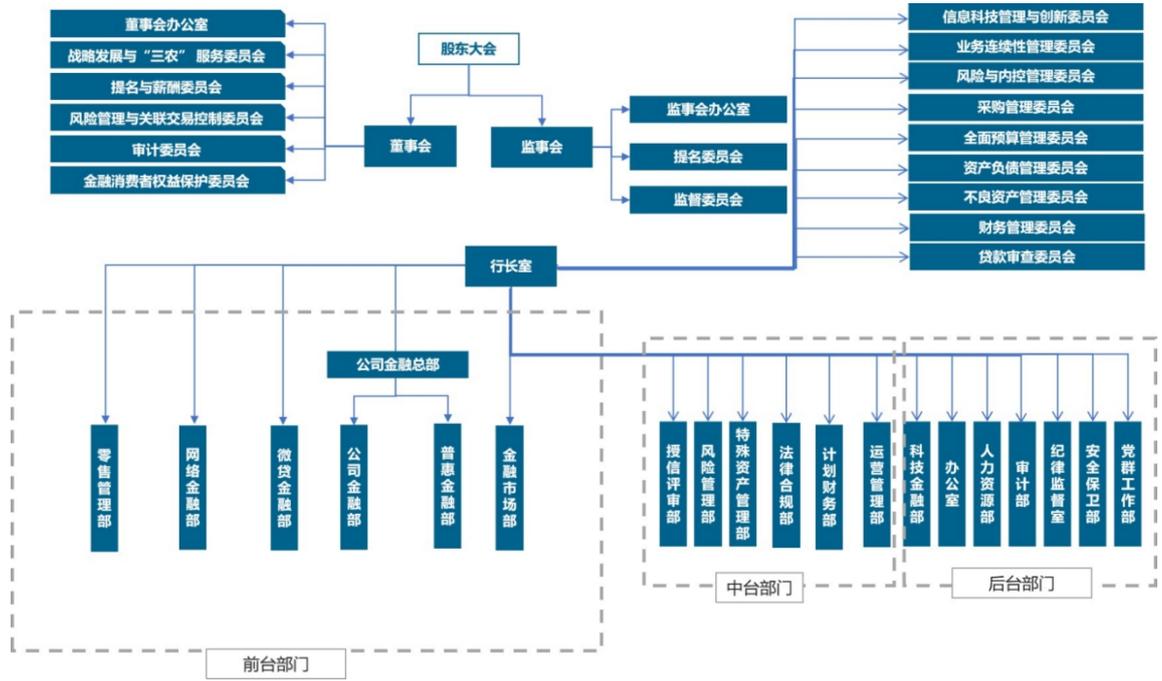
## 综合评价

凭借在无锡宜兴市广泛分布的营业网点以及扎实的客户基础，宜兴农商行存贷款业务市场份额位居前列，区域竞争力很强；该行存款以财政、国有企业资金和定期储蓄存款为主，贷款主要投向宜兴市重点工程、普惠小微及三农等领域，2021年~2023年该行存贷款年均复合增速分别为10.92%和11.98%，业务发展态势良好；受益于风险准入标准的提升及不良贷款处置力度的不断加大，该行不良贷款率呈现下降趋势，且拨备覆盖水平较为充足，风险抵补能力较强；2021年该行获得当地国有企业增资13.35亿元用于提升资本实力及化解风险资产，推动其国有企业持股占比提升至44.74%，预计未来该行将继续获得当地政府及股东在公司治理、业务拓展、资本补充、风险化解等的持续支持。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款主要投放于专用设备、电器机械制造等为主的制造业、批发和零售业及建筑业等，行业集中度较高，且对地方重点项目支持力度加大导致其单一客户集中度水平上升；受减费让利政策施行、市场收益率下滑等影响，该行息差水平持续收窄，且拨备计提维持较高水平，整体盈利能力一般；业务规模的快速扩张导致该行风险加权资产增速较快，其资本充足率水平呈现下降趋势，面临一定的资本补充压力；本次二级资本债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且触发事件发生时，本次债券将不可撤销地全额减记。

综上分析，东方金诚评定江苏宜兴农村商业银行股份有限公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，评定“江苏宜兴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AA。

附件一：截至 2023 年末宜兴农商行组织架构图



附件二：宜兴农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2021年	2022年	2023年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	781.21	863.05	955.83
发放贷款及垫款	487.86	555.33	611.40
不良贷款率	2.22	1.80	1.64
关注类贷款占比	0.94	0.88	1.38
贷款拨备率	4.52	4.61	4.60
拨备覆盖率	203.37	255.61	280.86
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	15.20	17.23	17.36
营业支出	11.19	12.55	12.50
其中：业务及管理费	5.59	5.98	6.01
信用（资产）减值损失	5.46	6.40	6.31
净利润	3.44	3.59	4.23
净息差	2.07	2.04	1.80
成本收入比	36.76	34.72	34.65
总资产收益率	0.49	0.44	0.47
净资产收益率	6.54	6.23	6.95
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	724.78	804.20	893.00
吸收存款	677.59	750.34	833.60
流动性比例	54.43	52.51	45.72
流动性缺口率	28.79	21.11	4.14
核心负债依存度	71.70	73.48	70.20
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	56.43	58.85	62.83
资本充足率	12.41	11.74	11.38
一级资本充足率	11.26	10.57	10.21
核心一级资本充足率	11.26	10.57	10.21

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
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%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/客户贷款及垫款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
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%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比率	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（或活期存款的50%）
<b>资本充足性</b>	
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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“江苏宜兴农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券（第一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与江苏宜兴农村商业银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年6月5日