

信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0096号

江苏扬州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“江苏扬州农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券”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

二〇二四年一月二十五日

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1月25日至2025年1月24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1月25日

江苏扬州农村商业银行股份有限公司
2024年二级资本债券信用评级报告

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	2024/1/25	李柯莹	王宏伟
主体概况		评级模型			
江苏扬州农村商业银行股份有限公司（以下简称“扬州农商行”或“该行”）是江苏省扬州市一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖扬州市邗江区和广陵区，股权结构分散，无实际控制人，单一大股东为扬州国有资本投资集团有限公司，持股比例为8.90%。		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
		规模及竞争力	资产规模	30.00	17.66
			存款市场份额	20.00	13.17
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.61
			不良贷款率	10.00	7.78
			拨备覆盖率	5.00	4.09
			流动性比例	5.00	4.70
		盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	6.63
			资本充足率	10.00	7.98
			核心一级资本充足率	5.00	4.21
债券概况		调整因素			
发行总额：不超过人民币8.00亿元（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

扬州农商行存贷款业务具有较强的区域竞争力，其负债稳定性较强，资产以中短期贷款和高流动性投资资产为主，流动性较为充裕。该行不良贷款率控制在较低水平，风险抵补能力很强。但该行成本管控能力和内源性资本积累能力不足，业务规模的扩张导致其资本充足率持续下行，面临一定资本补充压力。

作为地方性农村商业银行，扬州农商行在扬州市金融体系中占据重要地位，与扬州市各级政府建立了良好的合作关系。预计未来，该行将继续在支持地方经济发展、助力乡村振兴等方面发挥重要作用，获得当地政府支持可能性较大。

综合分析，东方金诚认为扬州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

	扬州农商行		永康农商行		东阳农商行		温州龙湾农商行	
数据时间节点	2022	2023.9	2022	2022.9	2022	2022.9	2022	2022
资产总额 (亿元)	485.97	555.61	587.51	696.54	788.02			
吸收存款 (亿元)	416.87	488.59	496.28	578.65	643.66			
发放贷款及垫款 (亿元)	328.21	373.58	360.03	413.24	487.09			
所有者权益 (亿元)	33.29	35.96	54.60	56.14	58.63			
营业收入 (亿元)	11.22	9.53	16.03	13.65	18.52			
净利润 (亿元)	3.07	3.07	7.54	4.98	7.57			
不良贷款率 (%)	1.17	1.20	0.67	0.87	0.89			
拨备覆盖率 (%)	379.74	348.02	-	662.93	376.49			

流动性比例 (%)	86.94	92.43	50.77	67.89	64.11
资本充足率 (%)	12.87	11.82	15.31	13.01	13.63

数据来源：扬州农商行提供、中国货币网、各商业银行 2022 年年度报告，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

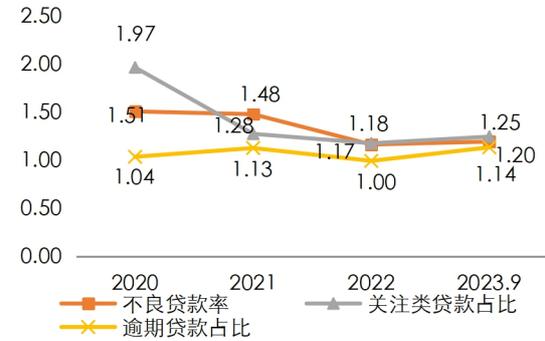
主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位：亿元	2020	2021	2022	2023.9
资产总额	385.52	422.62	485.97	555.61
吸收存款	331.56	364.92	416.87	488.59
发放贷款及垫款	237.33	279.67	328.21	373.58
所有者权益	23.61	30.49	33.29	35.96
营业收入	8.48	8.56	11.22	9.53
净利润	2.31	2.41	3.07	3.07

资产质量 (%)



单位：%	2020	2021	2022	2023.9
净资产收益率	10.11	8.91	9.62	-
不良贷款率	1.51	1.48	1.17	1.20
拨备覆盖率	263.56	270.91	379.74	348.02
流动性比例	83.17	90.70	86.94	92.43
资本充足率	13.79	13.63	12.87	11.82
核心一级资本充足率	10.81	12.48	11.72	10.65

优势

- 依托在扬州市区广泛分布的营业网点和良好的客户关系，扬州农商行在当地存贷款市场份额位居前列，区域竞争优势较强；
- 该行存款以财政、国有企业资金和定期储蓄存款为主，贷款主要为投向扬州市重点工程、小微企业及三农领域，存贷款余额增速保持在 15% 以上，业务发展态势良好；
- 受益于风险排查及不良贷款处置力度加大，该行不良贷款率控制在较低水平，且拨备覆盖率水平提升至 300% 以上，风险抵补能力很强；
- 2021 年，该行获得扬州市国有企业增资 3.50 亿元，资本实力持续增强，同时带动国有企业持股比例上升至 23.07%，预计未来将持续获得当地政府在资本补充及公司治理等方面的有力支持。

关注

- 该行贷款集中投放于以机械制造、零部件加工等为主的制造业、批发和零售业及建筑业，行业和客户集中度较高；
- 该行业务规模扩张导致风险加权资产增速较快，资本充足率水平持续下行，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

预计未来扬州农商行在区域内继续保持较强的竞争优势，生息资产规模的增长将推动其营业收入稳步增长。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

扬州农商行是江苏省扬州市一家地方农村金融机构，业务区域覆盖扬州市邗江区和广陵区。江苏扬州农村商业银行股份有限公司前身系成立于2004年的扬州市区农村信用合作联社，2010年12月经批准改制为农商行并更名为现名，初始注册资本4.30亿元，后经多次利润转增股本，资本实力不断增强。2021年，该行将0.94亿元未分配利润转增股本，同期向扬州国有资本投资集团有限公司（以下简称“扬州国投”）、扬州经济技术开发区开发（集团）有限公司等12家企业定向发行1.43亿股，募集资金4.50亿元，计入实收资本1.43亿元、资本公积3.07亿元。其中，6家扬州市国有企业出资3.50亿元。截至2023年9月末，该行实收资本增至8.49亿元，其中国有股、民营法人股、自然人股分别占比23.07%、47.47%和29.46%。同期末，该行前十大股东持股比例为40.72%，股权质押比例为2.56%。

图表 1：截至 2023 年 9 月末扬州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	扬州国有资本投资集团有限公司	国有企业	8.90
2	扬州市现代金融投资集团有限责任公司	国有企业	6.32
3	扬州万江房地产开发有限公司	民营企业	4.92
4	建业庆松集团有限公司	民营企业	4.47
5	江苏景宇置业集团有限公司	民营企业	3.92
6	倍加洁集团股份有限公司	民营企业	2.98
7	恒通建设集团有限公司	民营企业	2.71
8	江苏邗建集团有限公司	民营企业	2.48
9	东方永安集团有限公司	民营企业	2.01
10	扬州华鼎电器有限公司	民营企业	2.01
合计			40.72

数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

扬州农商行前两大股东分别为扬州国投和扬州市现代金融投资集团有限责任公司（以下简称“扬州金投”），持股比例分别为8.90%和6.32%。其中，扬州国投注册资本100.00亿元，是扬州市重要的政策性投资及产业基金运营投资管理机构，实际控制人为扬州市财政局；扬州金投注册资本15.00亿元，是扬州市市级国有金控平台，持有融资租赁、小额贷款、担保、私募股权基金管理8个牌照，实际控制人为扬州市国资委，综合实力均很强。

该行主要从事吸收公众存款、发放贷款、买卖债券、银行卡以及国内结算等业务。截至2023年9月末，该行共下设52个营业网点，包括1家总行营业部、45家支行和6家分理处，分支机构均设在江苏省扬州市邗江区和广陵区，是扬州市区营业网点最多，服务范围最广的银行业金融机构。

本次债券概况及募集资金用途

扬州农商行拟发行不超过人民币 8.00 亿元（含 8.00 亿元）二级资本债券议案已经该行董
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

债券名称	江苏扬州农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券
发行总额	不超过人民币 8 亿元（含人民币 8 亿元）
债券期限	10 年期，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
募集资金用途	本次债券募集资金将根据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高发行人 资本充足率，以增强发行人的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展，不用于 弥补发行人日常经营损失。
次级条款	本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的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，本次债券与发行人已发行的与本次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次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次债券的 本金。
减记条款	1、当发生触发事件时，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次债券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。 2、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 事件发生日指国家金融监督管理总局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，并同时发布公告的日期。 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、本次债券将被减记 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，并通知本次债券 持有人；减记执行日的前一个工作日，发行人将本次债券的减记通知送达中央结算公司，并 授权中央结算公司在减记执行日进行债权注销登记操作。
债券利率	固定利率
发行价格	本次债券平价发行，面值 100 元
还本付息方式	本次债券按年付息，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：扬州农商行提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

四季度经济运行稳中略缓，2024 年经济运行将进一步向常态化水平回归

2023年四季度GDP同比增长5.2%，主要受上年同期基数下沉影响，增速高于第三季度的4.9%。不过，当季GDP环比增长1.0%，增速较上季度放缓0.3个百分点，放缓幅度大于季节性，显示经济增长动能稳中略缓。这与四季度官方制造业PMI指数持续运行在收缩区间相印证。背后是四季度楼市持续处于调整状态，房地产投资降幅扩大，以及居民商品消费偏弱，抵消了当季旅游、出行等服务消费较快增长、外需也有所回暖的影响，经济下行压力再现。

2023年全年GDP增速为5.2%，比上年加快2.2个百分点。这一方面源于2023年疫情防控转段后，经济本身具备内在修复动力，叠加2023年政策面在稳增长方向持续用力，着力扩大内需；另一方面，也与上年GDP增速基数（3.0%）偏低有关。剔除低基数效应，2023年GDP两年平均增速为4.1%，低于5.0%至6.0%的潜在经济增长水平。这也是2023年央行连续实施降息降准，宏观政策加大逆周期调节力度的原因。

从具体进程上看，2023年经济走势“前高、中低、后稳”。其中，在经历一季度防控转段初期的全面复苏后，二季度房地产行业再现下行势头，并对整体消费、投资信心都产生了较大影响，实际经济修复力度明显减弱。由此，7月中央政治局会议定调稳增长，下半年宏观政策全面发力，经济复苏动能有所转强，顺利完成年初制定的“5.0%左右”的GDP增长目标。需要指出的是，下半年特别是四季度楼市继续处于调整阶段，仍对经济运行有较为明显的拖累。

展望2024年，预计3月两会政府工作报告会继续将经济增长目标设定在“5.0%左右”，全年GDP增速也有望达到这一水平，经济运行会进一步向常态化水平回归。我们预计，2024年经济增长动能将“前低后高”，其中一季度GDP增速将在4.4%左右，后续有望稳定运行在5.0%-6.0%区间。2024年经济增长的主要拉动力是居民消费还有较大修复空间，房地产对宏观经济的拖累效应有望减弱，以及政策面会保持一定稳增长力度。此外，2024年全球贸易环境将会回暖，外需对国内经济增长有望形成小幅正向拉动。2024年宏观经济面临的最大的不确定因素仍是房地产行业何时企稳回暖。

2024年一季度将进入稳增长关键阶段，逆周期调节政策有望前置发力，房地产行业支持政策力度也会进一步加大

回顾历史可以看到，一旦官方制造业PMI指数连续3个月以上运行在收缩区间，宏观政策做出反应的可能性就会显著加大。另外，2023年12月CPI同比为-0.3%，连续三个月同比负增长；当月PPI同比为-2.7%，工业品价格继续处于较为明显的通缩状态。当前通过下调政策利率引导名义贷款利率下行，缓解实际利率上升的迫切性也较高。由此，预计2024年一季度降息降准落地的可能性较大，基建投资增速也将继续处于较高水平，以对冲房地产投资下滑带来的影响。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，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。需要指出的是，在地方政府土地出让金收入将延续下降的前景下，2024年用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券还将较大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债新增融资有可能面临更为严格的监管环境。

行业分析

稳增长目标及稳健货币政策环境下，商业银行信贷结构将持续优化，资产质量平稳发展，净利润增速有望回归常态化

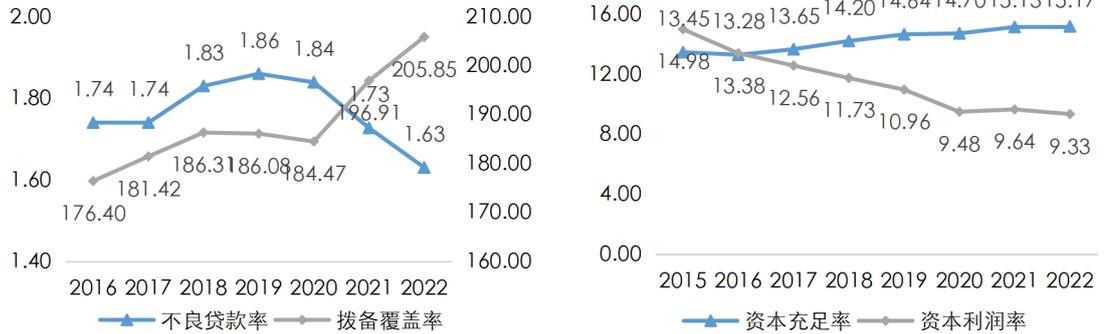
在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计 2023 年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

2022 年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降 0.41 个百分点至 3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2023 年经济运行总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023 年 2 月 11 日，原中国银保监会会同中国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

2022 年，受 LPR 下调、贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求走弱等多重因素的影响，商业银行贷款利率水平下行。同时，存款定期化致使负债端成本高企，存贷款利率非对称下降导致商业银行净息差持续收窄，资本利润率下滑至近年低位。预计 2023 年经济企稳回升背景下商业银行新增贷款定价降幅将趋缓，在信贷投放加速及存款成本管控力度加强下，行业净息差收窄速度将趋缓，商业银行收入增速回升、拨备计提压力缓解将助推净利润增速回归常态化。全国性大型银行由于信用成本压力较小业绩表现更优，地方中小银行受信用成本差异影响盈利仍将呈现分化态势。

2022 年上半年，受资产规模扩张及不良贷款处置力度加大影响，商业银行资本充足率水平边际下滑。下半年，在资本补充债券发行量起、地方政府专项债落地等作用下，商业银行资本充足率回升。预计未来，为进一步支持实体经济，提升信贷投放能力，商业银行对资本补充需求依然较大。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正式实施、《巴塞尔协议 III》国际资本监管规制改革以及《商业银行资本管理办法》的陆续实施，行业资本管理将迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出更高要求。

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

区域环境

扬州市工业经济发展较好, 经济实力很强, 先进制造业产业集群建设和现代服务业的发展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

扬州市地处江苏省中部, 位于长江北岸、江淮平原南端, 是南京都市圈城市和长三角城市群城市。扬州市下辖 3 个区、2 个县级市和 1 个县, 2022 年末常住人口 458.29 万人。2022 年, 扬州市实现地区生产总值 7104.98 亿元, 同比增长 4.3%, 经济总量在江苏省 13 市中排名第 7 位, 经济实力很强。同年, 扬州市实现一般公共预算收入 325.49 亿元, 一般公共预算支出 699.17 亿元, 财政自给率为 46.55%。2023 年 1~9 月, 扬州市实现地区生产总值 5481.56 亿元, 同比增长 5.9%。

近年来, 扬州市持续推动先进制造业和现代服务业“双轮驱动”, 优化调整农业结构, 推进制造业转型升级, 壮大战略性新兴产业, 巩固建筑业发展优势, 大力发展服务业, 产业结构持续优化。2022 年, 扬州市三次产业结构比例为 4.6:48.8:46.6。

扬州市农业资源丰富, 农业特色明显, 是全国重要的商品粮基地和水禽水产主产区, 全市拥有国家级现代农业龙头企业 5 家, 省级产业化农业龙头企业 71 家。工业方面, 扬州市工业基础较好, 近年来着力构建“323+1”的先进制造业集群体系, 已形成了汽车及零部件、高端装备、新型电力装备、软件和信息服务, 高端纺织和服装、海工装备和高技术船舶、生物医药和新型医疗器械、食品等 8 大产业集群, 同时重点培育发展航空产业发展集群。其中, 汽车及零部件、高端装备、新型电力装备等产业规模超千亿元。2022 年, 全市 3550 家规模以上工业企业增加值增长 8.7%, 先进制造业产值增长 13.9%, 对全部规上工业总产值的额贡献率为 66.7%, 战略性新兴产业产值占比 38.5%。同期, 扬州市新招引重大产业项目 446 个, 其中亿元以上先进制造业项目 300 个左右。建筑业是扬州市经济发展的重要支柱产业, 该市现有建筑企业 3211 家, 其中特级和一级资质企业分别为 11 家和 367 家。2022 年, 全市建筑业总产值 5258.3 亿元, 同比增长 7.7%, 位列全省第三位。

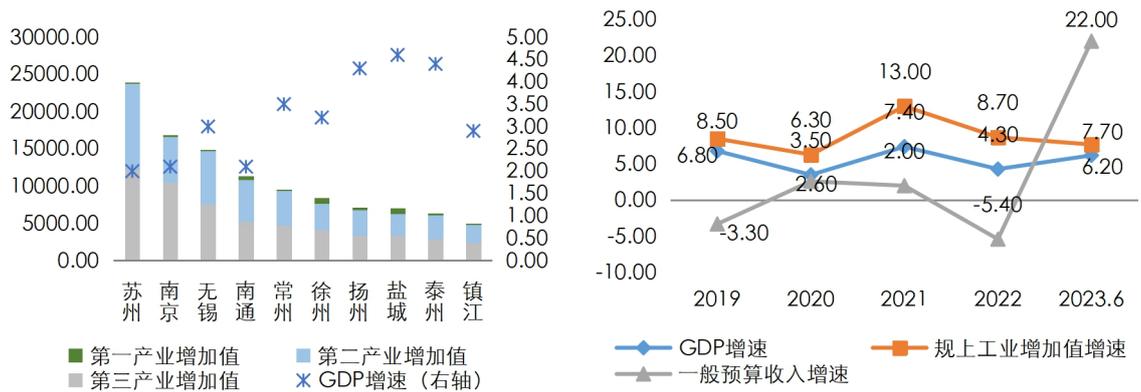
扬州市旅游资源丰富, 全市形成了以旅游和餐饮业为主导的服务业体系, 2022 年实现旅游总收入 685.37 亿元。近年来, 该市大力发展生产性服务业, 科技服务、软件和信息、现代物流、

商务服务等重点领域加速发展，成为支撑先进制造业发展的重要力量。2022年，扬州市规上服务业实现营业收入706.40亿元，同比增长14.5%，其中文化、体育和娱乐业及科学研究和技术服务业分别同比增长69.2%和24.1%。

金融业方面，截至2022年末，扬州市金融机构存款余额8903.02亿元，同比增长8.6%；贷款余额8115.69亿元，同比增长13.9%，金融业发展速度较快。

总体来看，扬州市经济实力很强，工业基础较为雄厚，随着产业转型升级持续推进，全市产业结构将持续优化，经济稳步增长，为银行业发展提供良好的经济基础。

图表4：2022年江苏省前十大地级市经济总量及扬州市经济发展状况（单位：亿元、%）



数据来源：各地市人民政府官网，东方金诚整理

公司治理与战略

扬州农商行建立了“三会一层”的公司治理架构，高级管理层履职能力较强，以“支农支小，做小做散”为市场定位，战略规划较为明晰

扬州农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构。该行董事会由12名董事构成，包括2名执行董事、6名股东董事和4名独立董事，其中扬州国投和扬州金投分别派驻1名董事；监事会由6名监事构成，包括2名股东监事、2名职工监事和2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。该行根据业务发展需要建立了由公司金融部、普惠金融部、金融市场部、风险管理部、计划财务部和信贷管理部等构成的前中后台组织架构，职责分工较为明晰。

该行董事会下设战略和三农委员会、提名和薪酬委员会、风险和关联交易控制委员会等6个专业委员会。其中，风险和关联交易控制委员会负责关联交易的管理。截至2023年9月末，该行全部关联方授信余额15.54亿元，占资本净额的39.24%，关联方授信比例较高，无不良贷款和逾期贷款；最大关联集团表内外授信余额3.11亿元，占资本净额的比重为7.85%。

社会责任方面，作为地方性农村商业银行，扬州农商行持续融入地方基础设施建设、推进乡村振兴、助力地方特色产业发展，以客户为中心创新产品和服务。该行持续加大小微和三农客户贷款投放力度，推出“小微贷”、“商户快贷”、“普惠贷”等贷款产品，满足民营小微

客户融资需求；推出“富民创业贷款”支持城乡创业个人和创业企业，加大个体工商户减费让利力度。截至2023年9月末，该行小微企业贷款余额147.18亿元，较年初增长11.08%。绿色金融方面，该行建立完善绿色信贷标准，将节能环保纳入客户授信准入和退出的重要依据，引导信贷资金向绿色制造业、生态旅游业及节能环保产业等绿色产业倾斜，促进信贷结构向绿色转化。截至2023年9月末，该行绿色信贷余额10.82亿元，较年初增长70.93%。

根据扬州农商行战略发展规划，该行以零售转型为方向，以支农支小，做小做散为市场定位，走差异化、特色化发展道路，以高质量发展为主题、以改革创新为驱动、以降本增效为导向，服务实体经济，助力乡村振兴。在普惠金融业务方面，该行将坚持做小做散，聚焦主责主业，不断提高普惠金融服务的覆盖率；在公司金融业务方面，该行将聚焦“产业+金融+科技”三者联动，建立专业化、服务特色化的产业金融服务，同时持续拓展客户群，通过以圈链式集群快速拓展小微企业的客户数量，以支付结算及供应链产品提升客户粘性；在网络金融方面，该行依托移动互联网工具及金融相关功能，综合运用云计算、大数据、人工智能等金融科技，加快渠道场景建设，加强服务支持和风险防控；在风险管理方面，该行持续完善全面风险管理体系建设，强化主要类别风险管理和风控履职管控，提升风险预警能力。

整体来看，扬州农商行的发展规划立足于当地区域经济环境，与自身业务发展水平一致性较高，具有较强的可操作性。从实际执行情况来看，近年来该行存贷款规模持续增长，资产质量处于同类银行较好水平，整体战略落实情况较好。

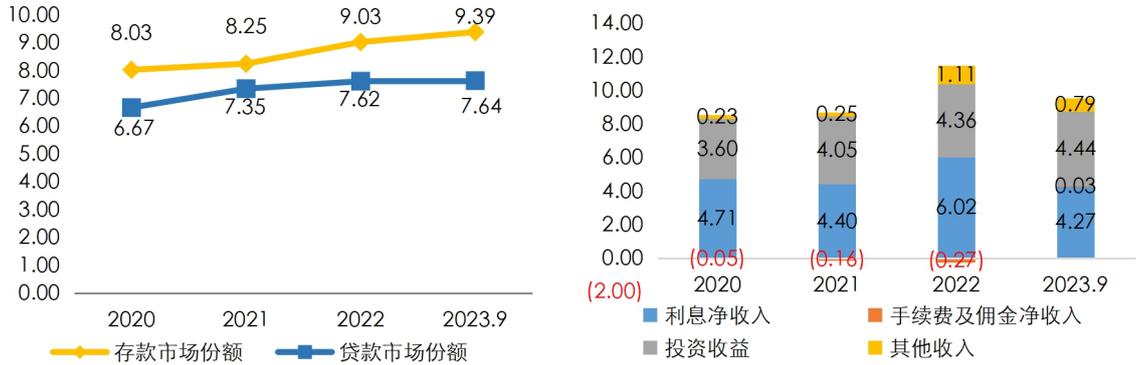
业务运营

扬州农商行在扬州市区网点分布广泛，凭借良好的人缘地缘优势，其存贷款业务市场份额位居前列，区域竞争力较强

扬州农商行在扬州市区网点分布广泛，凭借良好的人缘地缘优势，存贷款业务市场竞争力较强。截至2023年9月末，该行在扬州市的存贷款市场份额分别为9.39%和7.64%，在扬州市区30家银行业金融机构中分别排名第5位和第6位。同期末，该行资产规模较年初增长14.33%至555.61亿元，处于全国农商行中游水平。

从业务结构来看，该行业务包括存贷款业务、同业业务和金融工具投资业务等，存贷款利息净收入和投资收益是其营业收入主要来源。2022年，该行实现营业收入11.22亿元，同比增长31.19%，其中利息净收入和投资收益分别占比53.64%和38.85%。

图表 5：扬州农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

存款业务

扬州农商行与扬州市、区财政局、事业单位及国有企业等保持良好合作关系，同时储蓄存款保持较快增长趋势，存款稳定性较强，且存款利率调整推动其存款付息成本下行

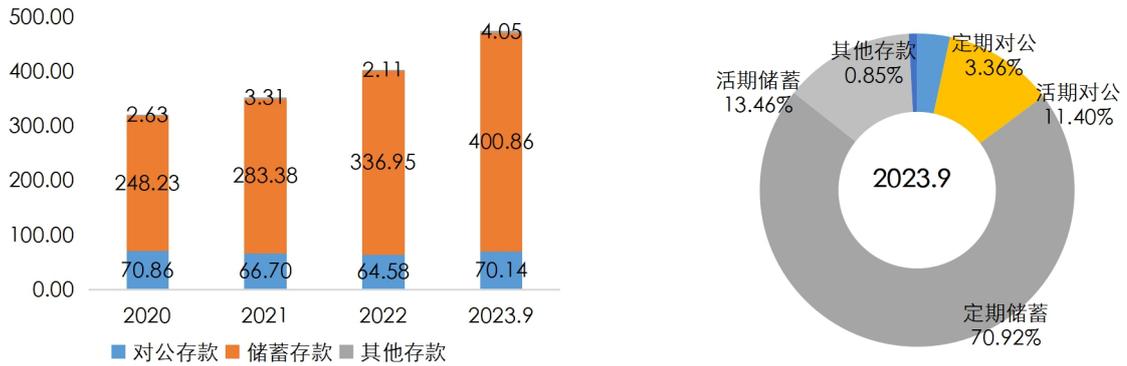
依托在扬州市区广泛的网点分布和有效的营销措施，扬州农商行存款规模保持稳步增长。2020 年末~2022 年末，该行存款年均复合增长率为 12.01%。截至 2023 年 9 月末，该行存款余额 475.05 亿元，较年初增长 17.69%，其中对公存款和储蓄存款占比分别为 14.77%和 84.38%，其他存款主要为保证金存款。

2020 年~2022 年，政府财政资金及企业资金流出增加导致该行对公存款余额呈现下降趋势。该行加强与政府机构、财政部门、股东等国有企业及教育机构合作，通过代发民政补贴、工资、社会养老金等形式组织政府及企业资金渠道，通过跟踪全市重大项目增加对公结算账户的开立，同时提高贷款客户的资金回行率以维护对公存款。截至 2023 年 9 月末，该行对公存款余额 70.14 亿元，较年初增长 8.61%，其中活期存款占比 77.24%。同期末，该行前十大对公存款客户余额合计 18.82 亿元，占对公存款总额的比重为 26.84%，客户主要为扬州市、区财政局、事业单位及国有企业等。

扬州农商行储蓄客户基础扎实，储蓄存款在全行存款中占比在 80%以上，以定期储蓄存款为主，为其业务拓展提供了稳定的资金来源。近年来，该行充分利用年初开门红期间加大储蓄存款营销力度，定期推出“安享存”、“惠民存”和个人大额存单等产品，实施差异化利率定价，满足客户多层次需求。同时，该行加大理财、生活费代扣、商户收单、社保激活等联动营销，提升信贷客户资金归集和资金沉淀。随着零售转型战略的实施推进，该行零售存款客户数量保持较快增长，带动储蓄存款余额持续增长。2020 年末~2022 年末，该行储蓄存款年均复合增长率为 16.51%。截至 2023 年 9 月末，该行储蓄存款余额 400.86 亿元，较年初增长 18.97%，其中定期储蓄占比 84.05%。

2022 年，该行存款平均付息成本为 2.29%，同比下降 1BP。2023 年前三季度，该行多次下调各期限存款利率，存款平均付息成本进一步下降 4BP。

图 6：扬州农商行存款¹业务结构（单位：亿元）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

扬州农商行在加大扬州市政府重点项目资金支持的同时持续推进普惠转型，贷款规模稳步增长，但同业竞争加剧、LPR 下行导致其贷款利率持续下行

扬州农商行加大地方重点项目信贷支持力度的同时持续推进零售转型，加大涉农、个体工商户和小微企业贷款的投放力度，推动贷款规模稳步增长。2020 年末~2022 年末，该行贷款年均复合增长率为 17.76%。截至 2023 年 9 月末，该行贷款余额 389.54 亿元，较年初增长 13.50%。

扬州市工业基础较好，工业企业数量较多，信贷需求较高，为该行公司贷款的拓展提供了良好的市场环境。该行加强政银企合作，与市场监督管理局、团市委等单位签订战略合作协议，加大扬州市政府重点工程、产业园二次创业类信贷项目、乡村振兴项目的对接，利用大数据筛查、名单制管理、线上化建档营销等手段，对各类市场主体进行走访。同时，在扬州市财政局等部门支持下，该行针对小微企业制定个性化产品方案创立“小微惠贷”、“小微贷”、“科技贷”等政银产品满足企业融资需求。截至 2023 年 9 月末，该行公司贷款余额 132.85 亿元，较年初增长 25.25%。为提高资金使用效率和调节信贷规模，该行适当开展银行承兑汇票贴现业务，票据贴现规模保持稳定。同期末，该行票据贴现余额 55.60 亿元，承兑行以国有大行、股份制银行、江浙沪地区城商行及江苏省内农商行为主。

个人贷款方面，该行加快轻型化网点布局，通过对农户、个体工商户、小微企业等客群的实地走访，建立一体化的网格场景服务模式，提升客群覆盖面。同时，该行针对个体工商户、小微企业主推出“商户快贷”、“富民创业贷”等个人经营性产品，推出“金易通”、“惠民 e 贷”等个人消费类贷款产品，推动个人贷款规模稳步增长。但受房地产景气度下行及提前还款增加影响，2021 年以来该行住房按揭贷款呈持续下降趋势。截至 2023 年 9 月末，该行个人贷款余额 201.09 亿元，较年初增长 7.17%。其中，住房按揭贷款余额 32.16 亿元，较年初下降 11.21%。

贷款定价方面，该行根据产品类型、贷款期限、借款人信用资质以及风险缓释措施等实行

¹存款业务结构数据来自扬州农商行 1104 监管报表，不含应计利息，其他存款为保证金存款和临时性存款。

差异化定价。受同业竞争加剧及 LPR 下行影响，该行贷款利率持续下行。2022 年该行贷款加权平均利率为 4.63%，同比分别下降 14BP，2023 年前三季度进一步下降 19BP。

未来，该行将继续推进零售转型，加大地方重点项目、涉农、个体工商户及小微企业贷款的投放力度，预计贷款规模将继续保持增长。

图表 7：扬州农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

资金业务

扬州农商行资金业务投资标的以利率债和同业存单为主，投资风格较为稳健

扬州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资产规模持续增长。截至 2023 年 9 月末，该行投资资产余额 133.10 亿元²，较年初增长 13.46%。2022 年，该行实现投资收益 4.36 亿元。

该行投资标的以利率债和同业存单为主，另有少量商业银行债和政府机构债券。其中，地方政府债发行人主要为省级政府；政府机构债券发行人为中国国家铁路集团有限公司；同业存单发行人以国有银行、股份制银行和大型城商行为主，主体级别均为 AAA；商业性金融债发行人为江苏省内农商行及辽宁省内城商行，主体信用级别分布在 A+~AA+ 之间，利率分布在 2.80%~6.20% 之间。

该行同业业务规模较小，始终保持净融入状态，其中同业资产主要为存放省联社及国有银行资金，拆入资金主要为国家开发银行转贷款。预计未来，该行投资品种仍将以同业存单和利率债为主，投资风格保持稳健。

图表 8：扬州农商行投资资产结构及同业业务情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022	2023.9
政府债	88.94	96.61	110.61	120.74
政策性金融债	1.19	-	-	-
政府机构债券	0.99	0.98	0.67	0.38
商业性金融债	1.90	2.35	5.63	1.78
同业存单	11.46	-	0.40	10.19

²不含应计利息和减值准备，下同。

资产支持证券	0.59	-	-	-
资产管理计划	0.80	0.40	-	-
其他	0.01	0.01	0.01	0.01
合计	105.88	100.34	117.31	133.10
同业资产	5.27	7.57	5.32	10.20
同业负债	6.71	9.15	18.85	13.95
同业净融入	1.44	1.58	13.53	3.75

数据来源：扬州农商行提供，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

扬州农商行表外业务以银行承兑汇票、可随时无条件撤销的贷款承诺、信用卡授信额度和委托贷款为主。截至 2023 年 9 月末，该行银行承兑汇票余额 4.58 亿元，平均保证金比例在 80% 以上，开票人以扬州市制造业和批发零售业企业为主。

综上所述，依托良好的区域经济环境、广泛分布的营业网点及与扬州市政府、国有企业稳定的合作关系，预计扬州农商行存贷款规模将保持稳步增长，其中贷款业务进一步向涉农、个体工商户和小微企业等普惠贷款倾斜。该行金融工具投资风格保持稳健，投资品种仍将以利率债和同业存单为主。

风险管理

扬州农商行建立了职责明确的风险管理体系，各业务条线职能部门和分支机构作为风险防控“第一道防线”，负责业务经营中各类风险管理；风险管理部作为“第二道防线”，是全面风险管理的牵头管理部门，履行全面风险管理的规划、协调、计量管理等职能；审计稽核部作为风险管理“第三道防线”，负责对全行风险管理体系进行有效性评价，对各类风险进行独立审计监督。

该行信贷业务遵循“先评级、后授信、再用信”的原则。在评级方面，该行根据内部评级体系打分表对企业和自然人进行综合评分，为授信准入提供参考。该行企业客户打分模型主要参考基本信息、偿债能力、经营能力、履约情况和盈利能力等 8 个指标，根据得分高低分为 AAA~C 等 9 个等级，企业评级需达到 B 级及以上方予准入。对于个人类客户，主要参考基本信息、财务情况、家庭情况、经营情况等 8 个指标，按得分高低分为优秀、良好、一般、不佳和恶化 5 个等级，个人需达到一般及以上方予准入。同时，该行综合客户信用、客户贡献度和财务状况等将客户分为：VIP 类客户、优良类客户、一般类客户、限制类客户和淘汰类客户，适用不同的授信方针。该行贷款审批实行分级授权审批，其中 300 万以内（含 300 万）、300 万~500 万（含 500 万）和 500 万以上分别由独立审批人、三人会商小组和授信审查委员会进行审批，超过 1 亿元项目由大额审批领导小组审议。授信导向方面，该行信贷业务重点支持先进制造业、地方重点项目、绿色、三农、小微及其他弱周期领域，审慎介入政府平台和房地产行业，并加强对建筑业贷款的管控。整体来看，该行的风险管理体系及内部评级授信体系逐步完善，基本能够满足当前业务发展的需求。

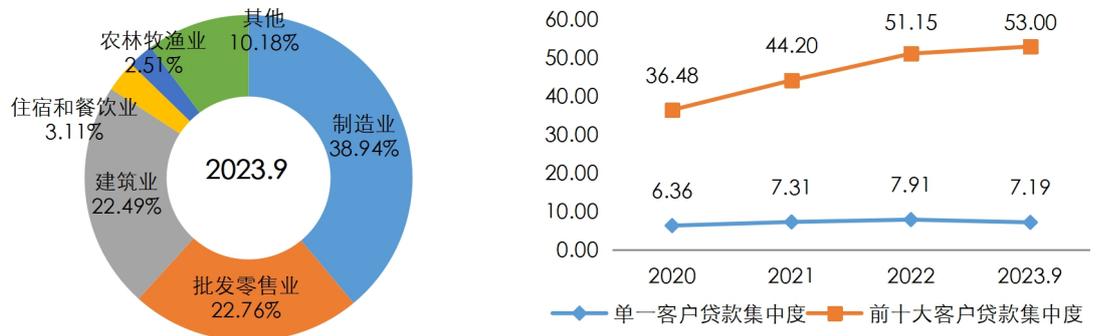
信用风险

扬州农商行贷款主要投放于机械制造、零部件加工等为主的制造业、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持续上升

扬州农商行贷款主要投向制造业、批发和零售业及建筑业。截至 2023 年 9 月末，上述三个行业贷款占全行对公贷款³和个人经营性贷款总额的 84.19%，贷款行业集中度较高。从细分行业来看，该行制造业贷款主要投向机械制造、零部件加工、日用品加工、纺织服装等细分领域，与当地主导产业结构基本吻合；批发和零售业贷款主要投向与旅游、酒店、商贸及日用品等相关的批发零售领域；建筑业贷款资金用途涉及市政工程、厂房建设和建筑装饰等领域。

近年来，该行加大对政府工程、产业园二次创业等地方重点项目的支持力度，贷款客户集中度水平持续上升。截至 2023 年 9 月末，该行 3000 万元以上大额贷款户数共 106 户，贷款余额为 76.79 亿元，分别较年初新增 18 户和 19.79 亿元，贷款余额占全行贷款的比重为 19.71%。同期末，该行前十大客户贷款余额 20.99 亿元，占全行贷款的 5.39%，单户余额在 1.47~2.85 亿元之间，借款人集中于建筑、公共设施管理及批发和零售等行业，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：扬州农商行贷款行业和客户集中度（单位：%）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

扬州农商行加大风险排查以及不良贷款处置力度，不良贷款率控制在较低水平，风险抵补能力较强

扬州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，该行加大风险排查和不良贷款处置力度，2020 年~2023 年 9 月末，该行通过现金清收和核销方式分别处置不良贷款 2.71 亿元和 6.94 亿元。截至 2023 年 9 月末，该行不良贷款余额 4.66 亿元，较年初增加 0.66 亿元；不良贷款率为 1.20%，较年初上升 0.03 个百分点，主要系受当期新增不良贷款规模增加影响。该行不良贷款集中于制造业、批发和零售业及建筑业等行业。同期末，该行前十大不良贷款余额 0.60 亿元，占全行不良贷款余额的 12.91%，以抵押和保证贷款为主，抵押物价值对贷款余额覆盖比率较高，预计产生大额损失的风险较小，该行

³不含买断式转贴现。

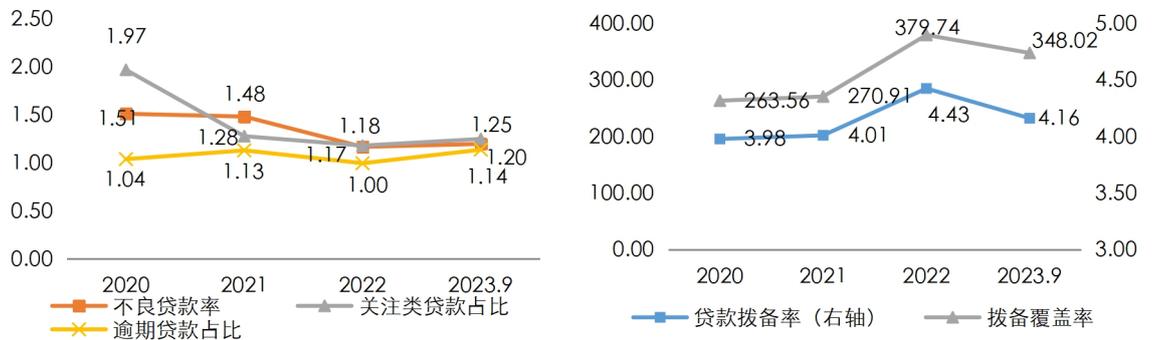
将通过催收、诉讼方式处置。

受部分客户经营承压、应收账款收回困难等影响，该行 2023 年 9 月末逾期贷款余额较年初增加 1.01 亿元至 4.43 亿元，逾期贷款占比较年初上升 0.14 个百分点至 1.14%。该行将部分逾期 60 天以内贷款、借新还旧贷款或存在风险因素贷款纳入关注类贷款管理。截至 2023 年 9 月末，该行关注类贷款余额 4.86 亿元，较年初增加 0.82 亿元，其中 4.59 亿元未发生逾期；关注类贷款占比 1.25%，较年初上升 0.07 个百分点。同期末，该行前十大关注类贷款余额 1.56 亿元，单户金额在 880 万元~2670 万元之间，以抵押和保证贷款为主，主要因借款人资金暂时短缺等原因被纳入关注类贷款管理，上述贷款均未逾期，预计短期内向下迁移的可能性较低。

近年来，该行加大了信用贷款和保证贷款的投放力度，贷款信用风险缓释效力有所减弱。截至 2023 年 9 月末，该行信用贷款、保证贷款、抵押贷款和票据贴现占比分别为 10.90%、31.74%、42.49%和 14.27%。该行抵押贷款抵押物以个人房产、厂房、土地及扬州市区商铺为主，其中商铺抵押率最高为 60%，其他抵押物一般不超过 80%，抵押物价值通过省联社房讯通系统查询或由第三方评估机构评估。该行合作的担保公司以国有担保公司为主，代偿能力均较强，同期末担保余额合计 23.79 亿元。

截至 2023 年 9 月末，该行拨备覆盖率为 348.02%，较年初下降 31.72 个百分点，主要系受不良贷款余额增长的影响，但风险抵补能力仍很强。

图表 10：扬州农商行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

扬州农商行票据贴现业务承兑行以国有大行、股份制银行、江浙沪地区城商行及江苏省内农商行为主，违约风险较低。该行投资资产以利率债和同业存单为主，其中同业存单发行人以国有银行、股份制银行和大型城商行为主，主体级别均为 AAA，投资资产五级分类均为正常类。整体来看，该行非信贷资产信用风险较小。

流动性风险和市场风险

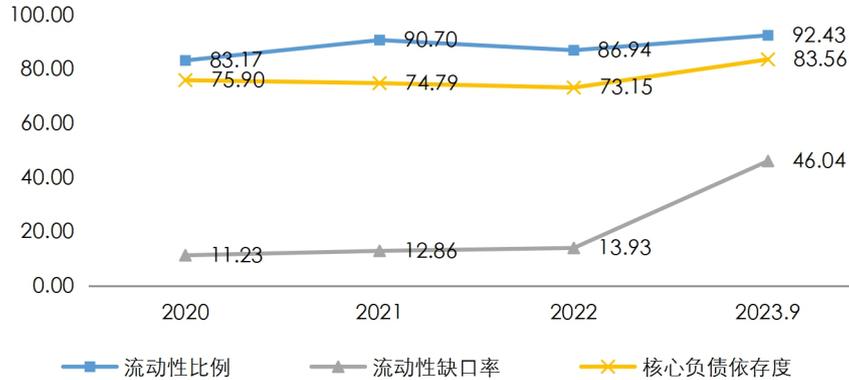
扬州农商行资产流动性较高且负债稳定性较强，流动性风险较低，但由于信贷资产及投资资产利率敏感性增加，将面临一定市场风险管理压力

扬州农商行资产以中短期贷款和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。截至 2023 年 9 月末，

该行流动性比例和流动性缺口率分别为 92.43%和 46.04%，流动性风险较小。

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。该行利率债投资占比较高，随着中短期贷款及利率债等利率敏感性资产的持续增加，将面临一定市场风险管理压力。

图表 11：扬州农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

综上所述，扬州农商行贷款行业集中度较高，对扬州市政府重点项目支持力度的加大导致客户集中度水平有所上升。得益于不良贷款处置，该行不良贷款率控制在较低水平。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市场风险管理压力。

财务状况

扬州农商行提供了 2020 年~2022 年经审计的财务报告及 2023 年 9 月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

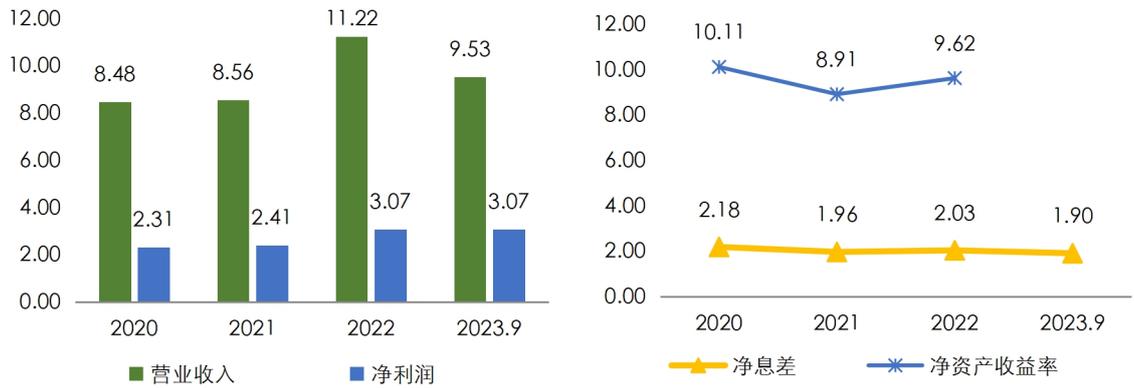
收入与盈利能力

得益于净息差走阔及生息资产规模的增加，扬州农商行营业收入和净利润大幅增长，盈利能力有所提升

扬州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。贷款日均余额增加叠加存款付息成本稳定使该行 2022 年净息差走阔 7BP 至 2.03%。存贷款规模的增长推动利息净收入增加，该行同期实现营业收入 11.22 亿元，同比增长 31.19%。2023 年前三季度，该行实现营业收入 9.53 亿元，同比增长 14.22%。

营业支出方面，该行员工费用及科技投入较高，成本收入比平均在 40%以上，成本管控能力较弱。2022 年，信用减值损失和抵债资产减值计提的增加推动该行营业支出同比增长 34.88% 至 7.83 亿元。综合影响下，该行同期实现净利润 3.07 亿元，同比增长 27.28%；净资产收益率为 9.62%。同比上升 0.71 个百分点。

图表 12：扬州农商行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

资本充足性

得益于增资扩股及利润留存转增股本，扬州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率持续下行

扬州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4.00亿元“16扬州农商二级”完成兑付，同期向扬州国投等12家企业定向募集资金4.50亿元。同时，该行多次通过盈余公积和未分配利润转增股本，推动其资本净额持续增长。业务规模的快速扩张导致该行风险加权资产增速较快，资本充足率持续下行。截至2023年9月末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.82%和10.65%，分别较年初下降1.05和1.06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，但仍存在核心一级资本补充压力。

图表 13：扬州农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

外部支持

扬州农商行在当地金融体系占据重要地位，且与扬州市各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

扬州农商行是扬州市区的农村金融机构，业务覆盖扬州市广陵区和邗江区，以支农支小、做小做散为市场定位，持续融入地方基础设施建设、推进乡村振兴、助力地方特色产业发展，在支持当地经济转型发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，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年扬州市6家国有企业出资3.50亿元参与其增资，推动其资本实力上升。截至2023年9月末，该行股东中国有法人股占比为23.07%，前两大股东分别为扬州国投和扬州金投，并派驻2名董事参与公司治理及重大事项决策。该行与扬州市农业农村局、人社局、工商联等22个政府部门签订了党建共建协议，以党建合作引领业务发展，并与市场监督管理局、团市委等61家单位签订战略合作协议。

业务开展方面，该行前十大存款客户主要为扬州市、区财政局、事业单位及国有企业，为其业务拓展提供了重要的资金来源。在扬州市财政局等部门支持下，该行创设“小微惠贷”、“小微贷”、“科技贷”等政银产品，截至2023年9月末发放普惠型小微企业贷款余额155.72亿元，2022年累计获得普惠小微贷款支持工具等政府补助0.68亿元。同期末，该行向国有企业发放的贷款余额20.55亿元。此外，该行作为扬州市人社局指定社保卡主发卡行，在市本级社保卡发卡占比超过70%。

2021年，扬州市金融监管局提出未来将推进扬州农商行做大资本规模，通过兼并重组和引进战略投资者等方式发展壮大。同时，扬州市将对农村商业银行在政策资源扶持、不良资产清收、诉讼案件执行等方面予以支持。综上，东方金诚认为扬州农商行作为地方性农村商业银行，在扬州市金融体系中占据重要地位，且与扬州市各级政府建立了良好的合作关系，在公司治理、业务拓展、资本补充、风险化解等方面将持续获得支持。

本次债券偿债能力分析

扬州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，扬州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8.00亿元，占2023年9月末负债总额的1.54%，对现有负债结构影响较小。本次债券预计每年利息不超过0.38亿元，以该行2020年~2023年9月末的财务数据测算，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。结合扬州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。

图表 14：本次债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项 目	2020	2021	2022	2023.9
净利润/本次债券预计年利息	6.16	6.41	8.16	-
期末净资产/本次债券发行规模上限	2.95	3.81	4.16	4.49
期末资本净额/本次债券发行规模上限	3.74	4.13	4.53	4.95

数据来源：扬州农商行提供，东方金诚整理

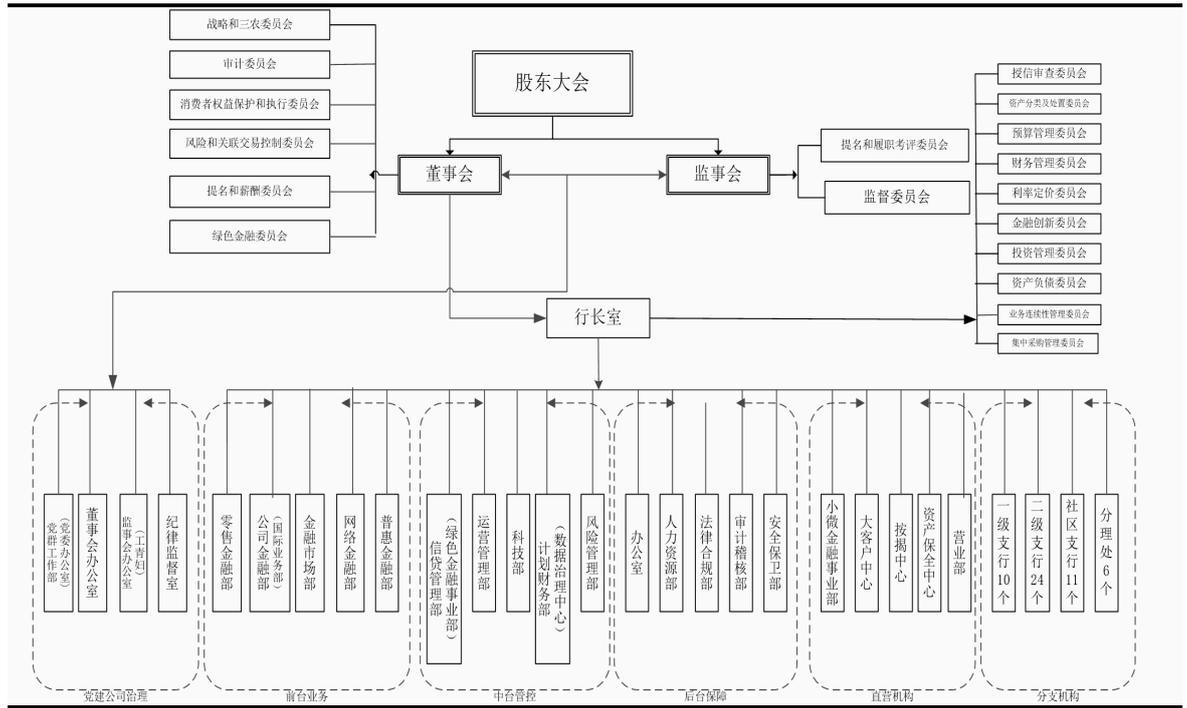
综合评价

依托在扬州市区广泛分布的营业网点和良好的客户关系，扬州农商行在当地存贷款市场份额位居前列，区域竞争优势较强；该行存款以财政、国有企业资金和定期储蓄存款为主，贷款主要为投向扬州市重点工程、小微企业及三农领域，存贷款余额增速保持在 15%以上，业务发展态势良好；受益于风险排查及不良贷款处置力度加大，该行不良贷款率控制在较低水平，且拨备覆盖率水平提升至 300%以上，风险抵补能力很强；2021 年，该行获得扬州市国有企业增资 3.50 亿元，资本实力持续增强，同时带动国有企业持股比例上升至 23.07%，预计未来将持续获得当地政府在资本补充及公司治理等方面的有力支持。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款集中投放于以机械制造、零部件加工等为主的制造业、批发和零售业及建筑业，行业和客户集中度较高；该行业务规模扩张导致风险加权资产增速较快，资本充足率水平持续下行，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，东方金诚评定江苏扬州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“江苏扬州农村商业银行股份有限公司 2024 年二级资本债券”信用等级为 AA。

附件一：截至2023年9月末扬州农商行组织架构图



附件二：扬州农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年9月
资产质量与拨备情况				
资产总额	385.52	422.62	485.97	555.61
发放贷款及垫款	237.33	279.67	328.21	373.58
不良贷款率	1.51	1.48	1.17	1.20
关注类贷款占比	1.97	1.28	1.18	1.25
贷款拨备率	3.98	4.01	4.43	4.16
拨备覆盖率	263.56	270.91	379.74	348.02
经营效率与盈利能力				
营业收入	8.48	8.56	11.22	9.53
营业支出	5.37	5.81	7.83	6.06
其中：业务及管理费	3.74	3.89	4.19	3.71
信用（资产）减值损失	1.54	1.65	3.43	2.23
净利润	2.31	2.41	3.07	3.07
净息差	2.18	1.96	2.03	1.90
成本收入比	44.20	46.32	37.88	39.06
总资产收益率	0.64	0.60	0.68	-
净资产收益率	10.11	8.91	9.62	-
负债与流动性				
负债总额	361.90	392.13	452.67	519.66
吸收存款	331.56	364.92	416.87	488.59
流动性比例	83.17	90.70	86.94	92.43
流动性缺口率	11.23	12.86	13.93	46.04
核心负债依存度	75.90	74.79	73.15	83.56
资本充足性				
所有者权益	23.61	30.49	33.29	35.96
资本充足率	13.79	13.63	12.87	11.82
一级资本充足率	10.81	12.48	11.72	10.65
核心一级资本充足率	10.81	12.48	11.72	10.65

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/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%
经营效率与盈利能力	
净息差	利息净收入/平均生息资产×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%)
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。

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“江苏扬州农村商业银行股份有限公司2024年二级资本债券”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与江苏扬州农村商业银行股份有限公司（以下简称“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1月25日