

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0051号

## 上饶银行股份有限公司：

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“上饶银行股份有限公司2024年第一期绿色金融债券”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，本期债券信用等级为AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年二月二十二日

## 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2月22日至2025年2月21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2月22日

上饶银行股份有限公司  
2024年第一期绿色金融债券信用评级报告

主体信用等级	债券信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	AA+	稳定	2024/2/22	鲁金飞	王宏伟

## 主体概况

上饶银行股份有限公司（以下简称“上饶银行”或“该行”）是江西省一家区域性城市商业银行，经营区域覆盖江西省全域，该行第一和第二大股东分别为上饶投资控股集团有限公司（以下简称“上投集团”）（合并持股 18.20%）、上饶市财政局（持股 7.78%），国有股权占比合计 49.94%。

## 债券概况

**发行规模：**人民币 20 亿元

**债券期限：**3 年期

**还本付息方式：**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

**募集资金用途：**本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目

## 评级模型

## 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	25.23
	存款市场份额	20.00	17.00
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.63
	不良贷款率	10.00	5.69
	拨备覆盖率	5.00	3.22
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	3.71
	净资产收益率	10.00	5.57
	资本充足率	10.00	7.89
	核心一级资本充足率	5.00	3.46

## 调整因素

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	无
本期债券信用等级	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

上饶银行存贷款业务在上饶市具有很强的区域市场竞争力，金融服务辐射能力和综合财务实力很强。该行存款客户群体较为稳固，储蓄存款占比较高且呈上升态势，新增贷款以区域内重点项目、绿色产业、高精特新以及小微企业为主，存贷款业务规模稳步增长。但该行贷款客户集中度较高，受建筑业等行业景气度下行影响，该行资产质量面临一定管控压力，同时盈利能力受拨备计提影响增长或将承压。

外部支持方面，上饶银行为江西省地方性城市商业银行，以深耕赣鄱、深耕小微、深耕普惠、服务实体为战略定位，整体战略落实情况较好，在当地金融系统具有重要性，获得地方政府支持的可能性较大。

综合分析，东方金诚认为上饶银行偿债能力很强，违约风险很低。

## 同业对比

2022	上饶银行	泉州银行	沧州银行	绍兴银行	赣州银行
资产总额（亿元）	2155.01	1522.70	2096.01	2157.64	2668.22
吸收存款（亿元）	1594.23	1081.32	1854.15	1400.59	1973.12
发放贷款及垫款（亿元）	1207.29	890.87	1233.12	1250.92	1680.86
所有者权益（亿元）	156.75	98.72	139.39	128.88	166.54
营业收入（亿元）	47.57	33.11	40.81	39.36	54.23
净利润（亿元）	10.36	5.90	12.83	14.08	8.51
不良贷款率 (%) *	1.78	1.52	1.99	0.91	2.27
拨备覆盖率 (%) *	339.53	170.81	162.06	310.66	180.23
流动性比例 (%) *	50.60	68.82	100.84	59.10	72.17
资本充足率 (%)	12.49	12.12	12.45	12.50	11.75

数据来源：上饶银行提供、中国货币网，东方金诚整理。

注：本报告选取的对比组均为公开主体级别为AA+的城市商业银行2022年末数据，其中，星标指标上饶银行为总行口径、对比组为合并口径。

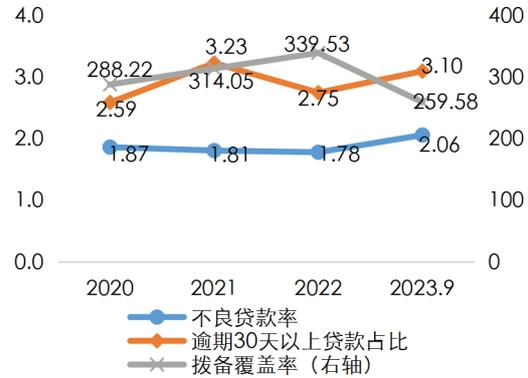
## 主要指标及依据

### 收入结构<sup>1</sup> (亿元)



单位：亿元	2020	2021	2022	2023.9
资产总额	1605.52	1921.04	2155.01	2425.62
吸收存款	1224.43	1409.15	1594.23	1777.32
发放贷款及垫款	799.64	1002.72	1207.29	1402.23
所有者权益	115.60	152.15	156.75	162.18
营业收入	38.67	44.04	47.57	36.12
净利润	8.20	9.79	10.36	9.54

### 资产质量 (%)



单位：%	2020	2021	2022	2023.9
净资产收益率	7.23	8.24	6.73	-
不良贷款率*	1.87	1.81	1.78	2.06
拨备覆盖率*	288.22	314.05	339.53	259.58
流动性比例*	55.17	53.33	50.60	47.41
资本充足率	12.18	13.87	12.49	11.89
核心一级资本充足率	10.13	9.57	8.62	8.24

注：星标指标为总行口径数据，其余为合并口径数据

## 优势

- 上饶市经济总量在江西省排名较靠前，区域经济增长多年高于江西省平均水平，为区域内银行业的发展提供了较好的经营环境；
- 上饶银行在区域内存贷款市场份额排名长期位居前列，具有很强的区域市场竞争优势，同时该行在南昌市、鹰潭市等多个地级市设立异地分行，业务范围基本覆盖江西省全辖，金融服务辐射能力很强；
- 该行存款客户群体较为稳固，储蓄存款占存款总额的比重维持在50%以上，且呈逐年上升态势，为该行各种业务开展提供了稳定的资金来源；
- 该行作为江西省地方性城市商业银行，在当地金融系统具有较强的重要性，2021年获得江西省中小银行专项债注资，能够在公司治理、业务开展等方面获得地方政府的支持。

## 关注

- 受延期还本付息政策到期及建筑、房地产等行业部分企业风险暴露的影响，该行新增不良贷款有所上升，且存量风险资产处置压力仍存；
- 受制于净息差缩窄以及减值计提规模较大，该行盈利能力略低于全国同业平均水平；
- 该行业务扩张速度较快，随着信贷业务的拓展，预计该行将面临一定资本补充压力。

## 评级展望

预计未来上饶银行存贷款业务将继续保持很强的区域竞争优势，但在宏观经济恢复缓慢及房地产行业景气度低等背景下，区域内部分企业经营承压，该行面临一定的信用风险管理压力。综上，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

<sup>1</sup> 数据为上饶银行合并口径，其中投资收益包括公允价值变动收益（损失）。

《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	债项简称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
AA+/稳定	21 上饶银行 永续债 01/21 上饶银行永 续债 02	AA	2023 年 6 月 21 日	朱萍萍、闫嘉 月	《东方金诚商业银 行评级方法及模型 (RTFF001202208 )》	阅读原文
AA+/稳定	21 上饶银行 永续债 01	AA	2021 年 8 月 25 日	朱萍萍、李程、 楚芸	《东方金诚商业银 行评级方法及模型 (RTFF001202004 )》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

## 主体概况

上饶银行为江西省一家地方性城市金融机构，国有股权占比较高，业务范围基本覆盖江西省全辖

上饶银行股份有限公司成立于2001年，前身系上饶市城市信用社，于2007年6月经原中国银行业监督管理委员会批准，改制为城市商业银行并于2009年更为现名。2018年11月，经监管批复同意，上饶投资控股集团有限公司等股东向该行增资31.17亿元，其中10.22亿元进入注册资本，溢价部分计入资本公积，该行于2019年1月完成工商变更。2019年该行通过分红转增股本增加实收资本1.08亿元至31.93亿元。经过此前多次增资扩股和内部积累，该行实收资本规模稳步提高。截至2023年9月末，该行实收资本为31.93亿元。其中第一大股东为上投集团，合计持有该行18.20%股权，其中直接持股14.76%，间接持股3.44%，第二大股东上饶市财政局持股7.78%，国有股权占比合计为49.94%。

图表1 截至2023年9月末上饶银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	上饶投资控股集团有限公司	国有企业	14.76
2	上饶市财政局	政府部门	7.78
3	中国万向控股有限公司	私营企业	5.99
4	深圳市神州通投资集团有限公司	私营企业	5.99
5	江西省华达置业集团有限公司	私营企业	4.16
6	上饶市广信投资集团有限公司	国有企业	3.52
7	江西和济投资有限公司	国有企业	3.01
8	上饶市数字和金融产业投资集团有限公司	国有企业	2.86
9	江西三清山旅游集团有限公司	私营企业	2.41
10	上饶市广丰投融资有限责任公司	私营企业	2.26
	合计		52.74

数据来源：上饶银行提供，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。

上饶银行业务范围覆盖江西省全辖，2009年以来该行在江西省部分地级市新设分行以扩大经营范围。截至2023年9月末，该行共设有118个机构网点，其中上饶市辖66家，另在鹰潭市、南昌市、抚州市、宜春市、吉安市等多个地级市设立异地分行，业务范围基本覆盖江西省全辖。该行分别于2010年和2011年发起设立广丰广信村镇银行股份有限公司和玉山三清山村镇银行股份有限公司，并于2020年重组入股万年稻源村镇银行股份有限公司。

图表2 截至2023年9月末上饶银行并表子公司主要经营数据（单位：%、亿元）

排名	子公司名称	主营业务	持股比例	总资产	净资产	净利润
1	广丰广信村镇银行股份有限公司	商业银行	29.99	50.40	6.15	0.61
2	玉山三清山村镇银行股份有限公司	商业银行	33.00	59.72	5.05	0.64
3	万年稻源村镇银行股份有限公司	商业银行	51.00	13.25	1.25	0.01

数据来源：上饶银行提供，东方金诚整理

## 本期债券概况及募集资金用途

上饶银行 2021 年 6 月第三届董事会第十六次会议和 2021 年 12 月第二十四次股东大会审议通过发行不超过 50.00 亿元的绿色金融债议案，该行首期绿色金融债券 20.00 亿元已于 2023 年 6 月 15 日发行，本期拟发行绿色金融债券人民币 20.00 亿元。本期债券资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目，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 3 本期拟发行债券概况

债券名称	上饶银行股份有限公司 2024 年第一期绿色金融债券
发行规模	人民币 20 亿元
发行期限	3 年期
发行价格	本期债券平价发行，发行价格为 100 元/百元面值。
票面利率	本期债券拟采用固定利率方式，具体在发行前根据发行人资产负债结构并视市场情况和投资者需求而定，最终票面年利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
还本付息方式	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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
募集资金用途	本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目。
本期债券偿付顺序	本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。

数据来源：上饶银行提供，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。

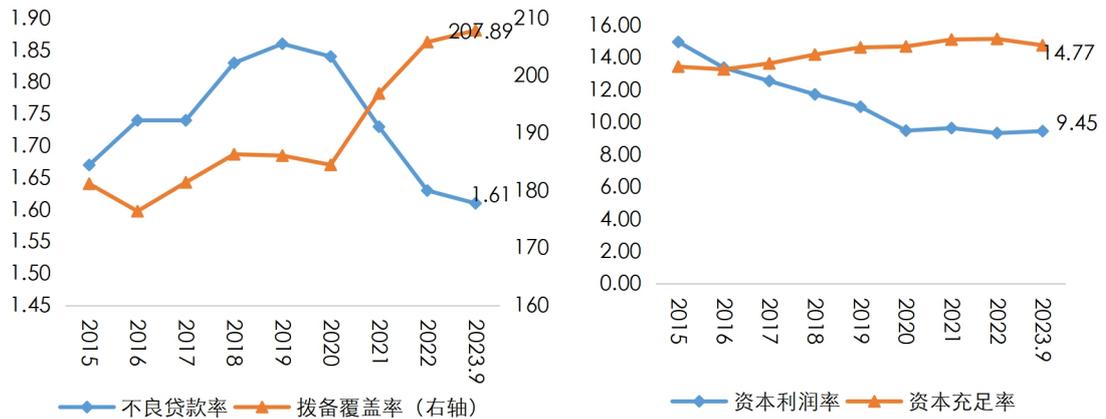
2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。

同时，2023年以来，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增强。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年前三季度，商业银行净息差为1.73%，同比下降21BP。同期，商业银行平均资产利润率为0.74%，同比下降0.01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，行业资本管理迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出了更高要求。

图表4 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

上饶市重点发展“两光一车”工业产业，拥有多个知名旅游景点，形成以第二、第三产业为主的经济结构，区域经济总量排名省内第五，经济发展保持平稳运行

上饶市为江西省地级市，位于江西省东北部，下辖3个区、8个县、代管1个县级市，截至2022年末，上饶市常住人口643.53万人。上饶市经济总量稳步增长，2023年上饶市实现地

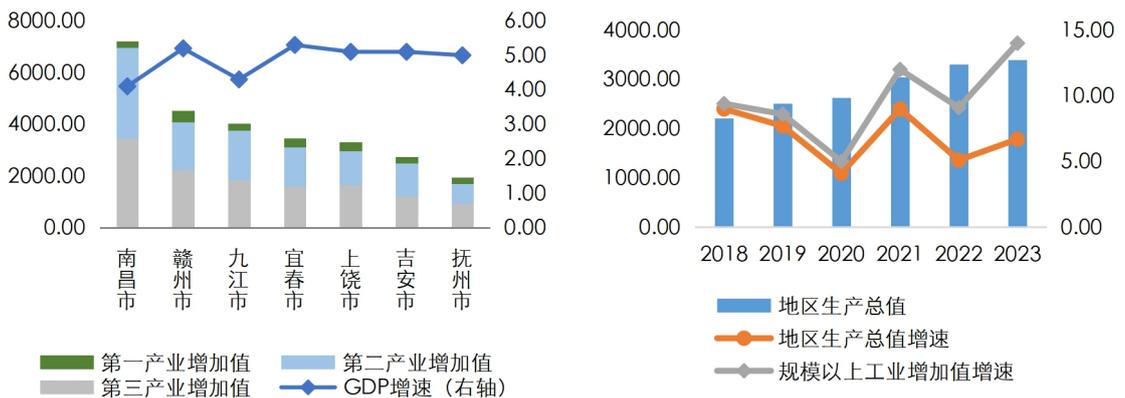
区生产总值 3401.6 亿元，比上年增长 6.7%，增速较上年提升 1.6 个百分点。产业结构方面，上饶市形成了以第二、第三产业为主的经济结构，2023 年第二产业和第三产业增加值分别为 1308.9 亿元和 1759.7 亿元，同比分别增长 10.2% 和 4.6%。

上饶市工业基础较好，致力于打造制造强市，构建“2+4+N”现代产业体系<sup>2</sup>，以“两光一车”<sup>3</sup>作为发展引擎，发展产业集群，2023 年全市规模以上工业增加值同比增长 14.0%。在政策支持下，上饶市孵化出有色金属产业和光伏新能源产业两个千亿级产业。光伏新能源产业方面，全市形成“硅料—硅片—电池片—组件—配套材料零部件—应用”较为完整的光伏新能源产业体系，晶科能源成为全球首家光伏组件出货量突破 100GW 的制造商。有色金属产业方面，上饶市积极促进传统工业转型升级，拥有德兴铜矿为代表的优质产业资源。上饶市集聚爱驰、吉利、长城等 5 个整车企业，引进 90 余家零部件配套企业。2023 年上饶市六大主导产业规模以上增加值同比增长 18.6%，其中机械制造产业、汽车产业、有色金属产业、光伏新能源产业分别增长 35.2%、31.5%、22.9% 和 22.4%。

第三产业方面，上饶市旅游景点众多，拥有武夷山、婺源、三清山等知名旅游景点，全市共拥有 3 个国家 5A 级景区、34 个 4A 级景区。2023 年前三季度全市接待旅游人数 1.67 亿人次，同比增长 16.3%，实现旅游总收入 1528.4 亿元，同比增长 17.1%。上饶市金融机构运行平稳，截至 2023 年末，全市金融机构人民币存款余额 5899.3 亿元，比上年末增长 9.4%；贷款余额 5463.7 亿元，比上年末增长 13.8%。

预计未来，依托产业基础和战略规划的实施，上饶市将进一步推动产业转型升级，加速构建新经济业态，区域经济将持续发展。

图表 5 上饶市及周边地级市经济发展情况（单位：亿元、%）



数据来源：政府官方网站、国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

## 公司治理与战略

上饶银行公司治理架构完整，以大零售作为业务转型方向，支持地方经济发展的战略规划清晰，可执行性较强

<sup>2</sup> 指以有色金属、光伏新能源为两大主导产业，以电子信息、非金属材料、汽车、机械制造为 4 个重点产业，生物医药、纺织服装、绿色食品等 N 个特色产业。

<sup>3</sup> 指“光学、光伏、汽车”产业。

上饶银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”的治理架构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。2022年3月，上饶银行原董事长辞去执行董事、董事长等职务，同年4月该行召开董事会授权副董事长代为行使董事长及法定代表人职权，2023年4月新任董事长获得原江西银保监局核准到岗。该行董事会成员现有10名，其中执行董事3名，股东董事4名，分别来自上饶投资控股集团有限公司、上饶市财政局、中国万向控股有限公司、深圳市神州通投资集团有限公司股东单位，其余3名为独立董事；该行监事会成员共8名，其中1名为监事会主席，2名职工监事，2名股东监事，分别来自上饶创新发展产业集团和上饶市建信实业有限公司，其余3名为外部监事。该行董事、监事和高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验。

社会责任方面，该行响应区域发展战略，加大对制造业、专精特新等重点领域的信贷支持力度，截至2023年9月末，该行制造业贷款107.7亿元，较年初增长31.48%。该行支持普惠小微和涉农金融业务开展，同时成立绿色金融领导小组，下设绿色金融中心，配备专业人才队伍，形成绿色金融业务专业化管理模式。截至2023年9月末，该行小微贷款余额841.38亿元，较年初增长18.65%；绿色贷款余额152.03亿元，较年初增长52%；涉农贷款余额389.95亿元，较年初增长15.71%。环境保护方面，公司自身的碳足迹和环境影响均较小，短期内不存在碳减排压力。

关联交易管理方面，该行按照穿透原则对授信业务主体进行识别。该行根据监管要求，将关联交易分为一般关联交易和重大关联交易进行管理，一般关联交易按照该行内部管理制度和授权程序审查，报关联交易控制委员会备案，重大关联交易提交关联交易控制委员会审查后提交董事会批准。

上饶银行基于自身发展现状和所在区域经济特征，制定了2023年~2027年发展战略。该行将“大零售”作为转型发展方向，深耕赣鄱、深耕小微、深耕普惠和服务实体。该行锚定省市战略目标支持重点产业与金融融合，优化区域产业布局，创新供应链信贷产品，完善科创类信贷产品、重视战略客户培育，保障小微企业、乡村振兴等重点领域的专项信贷资产配置，建立普惠金融服务平台。同时，该行以业务产品为重心，强化零售金融支撑体系，全面构建绿色金融服务和管理体系，发展绿色金融业务。

该行通过加强三会一层建设、强化股权资本管理、推进组织架构优化来筑牢公司治理根基；通过加速推进网点智能化等方式提升客户现代化服务水平，推动机关为基层落实落细、建立大计财板块、大授信板块和大企划板块加强中后台服务支撑建设来提高金融服务能力。内控和全面风险管理方面，该行通过推动外部规制全面内化、推进合规专业分工和合规前置参与以及推动合规文化建设来细化规制流程管理。该行从强化信用风险管控的量化限额管理、实施智能高效的贷后管理、推进操作风险集中统一管理、加强风险监测预警和排查研判、推动洗钱风险监测集约化、建立村镇银行管理部落实村镇银行监督管理等方面构建“大风控”管理体系。整体来看，该行战略规划与当地区域经济契合度较高，战略发展路径清晰，同时该行调整组织架构，重视人才队伍建设以保障战略规划落实，战略规划可实施性较强。

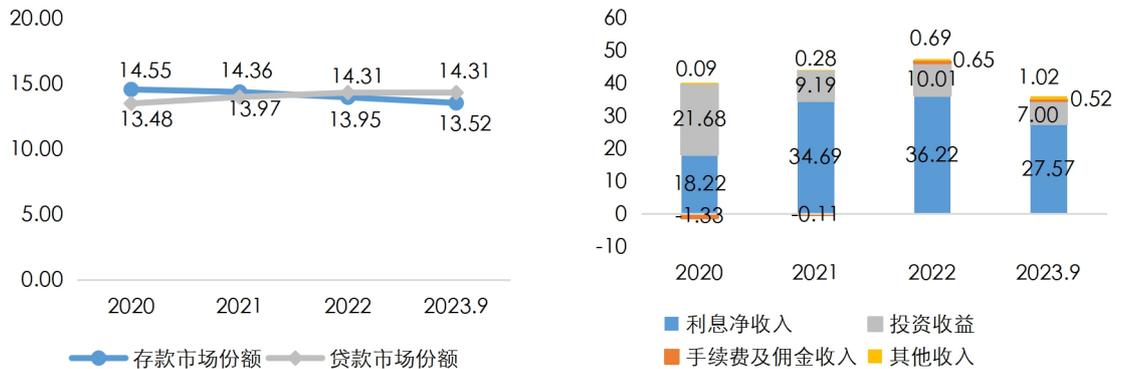
## 业务运营

**上饶银行存贷款规模稳步增长，贷款业务主要分布于上饶市地区，具有很强的区域竞争力**

上饶银行存贷款规模稳步增长，截至 2023 年 9 月末，上饶银行合并口径总资产为 2425.62 亿元，较年初增长 12.56%，在全国商业银行中排名中等水平。该行在上饶市内存贷款业务客群比较稳定，市场竞争力很强。截至 2023 年 9 月末，上饶银行区域存款和贷款市场份额分别为 13.52%和 14.31%，在上饶市银行业金融机构中均排名第二。另外，上饶银行在江西省内多个地级市设立了分行，在获得增量存贷款项的同时分散了区域经营风险。贷款贡献度方面，截至 2022 年末，上饶地区、南昌地区、抚州地区、鹰潭地区贷款占比分别为 58.86%、9.23%、7.72%、6.57%，其他地区贡献度较低。

该行营业收入主要来源于利息净收入和投资收益，随着生息资产规模不断扩大，该行营业收入稳步增加。2022 年，该行实现合并口径营业收入 47.57 亿元，同比增长 8.02%，其中利息净收入和投资收益占比分别为 76.15%和 15.45%<sup>4</sup>。2023 年前三季度该行实现合并口径营业收入 36.12 亿元，其中利息净收入和投资收益占比分别为 76.34%和 14.50%。

图表 6 上饶银行存贷款规模和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：上饶银行提供，东方金诚整理

### 存款业务

**凭借广泛分布的营业网点和营销服务能力的提高，上饶银行存款规模稳步增长，存款稳定性不断增强**

上饶银行营业网点数量众多，覆盖范围较广，拥有较好的客户基础。该行通过对营业网点进行分类管理，并组建存款产品研发团队，提升存款营销效率，异地网点存款贡献率上升至 40% 左右。在服务扩面叠加营业网点效能提高的共同作用下，该行存款规模持续增长。2020 年末~2022 年末该行存款总额复合增长率为 13.06%，截至 2023 年 9 月末，该行存款总额 1670.82 亿元<sup>5</sup>，较年初增长 13.24%。

上饶银行对公存款主要来自财政部门、各级地方国有企业、重点项目建设单位的结余资金，客户多为省内国有企业和事业单位。该行加大对专项债的营销活动，并相继与婺源、广信、广丰等地政府开展总对总对接，提高了财政资金的留存。同时，该行加大对省级大中型项目的精

<sup>4</sup> 2021 年开始上饶银行收入结构口径有所调整，根据新会计准则，该行调整投资资产的利息收入会计入账科目，将金融资产利息收入从投资收益纳入利息净收入，因此该行自 2021 年开始投资收益有所下降。投资收益包含公允价值变动，下同。

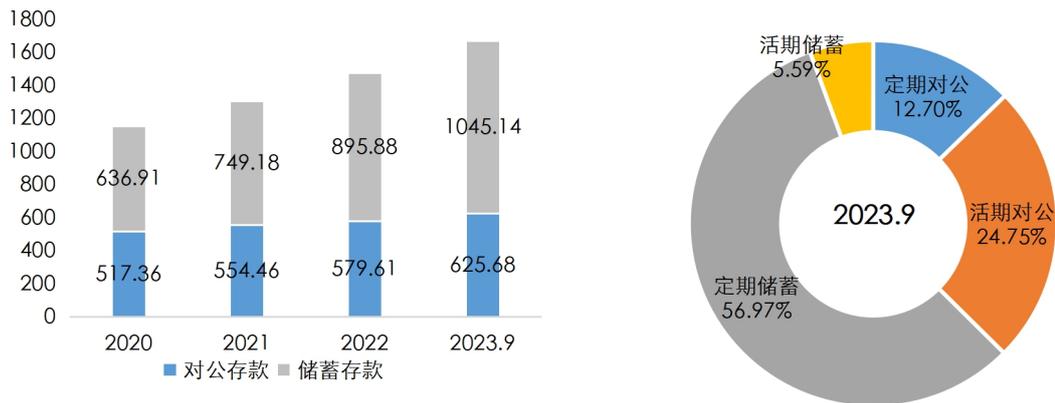
<sup>5</sup> 2021 年末、2022 年末和 2023 年 9 月末存款余额取自上饶银行提供的 2021 年末、2022 年末和 2023 年 9 月末的 1104 报表 G0103，数据为总行口径。

准支持，并对相关客户进行重点营销。近年来上饶银行对公存款保持增长，2020年末~2022年末该行对公存款总额年均复合增长率为5.85%。2023年以来，该行加大对行政事业单位的营销力度，推动对公存款增速提升。截至2023年9月末，该行对公存款余额为625.68亿元，较2022年末增长7.95%。

储蓄存款占上饶银行存款总额的比重维持在50%以上，且呈逐年上升态势。为适应上饶市储蓄存款激烈的竞争环境，上饶银行加强员工营销能力与技巧的提升，加强存款利率管理与产品的组合营销。另一方面，上饶银行加大对住房按揭贷款客户、代发工资客户的存款需求挖掘力度，并配合净值型理财产品的发行提升客户业务粘性。截至2023年9月末，该行储蓄存款余额为1045.14亿元，较年初增长16.66%，其中定期储蓄存款占比超过90%，储蓄存款具有很强的稳定性。存款成本方面，受存款利率市场化调整机制的影响，该行加大对存款结构的调整并多次下调存款利率，存款付息成本整体呈现下降趋势。

上饶银行客户群体较为稳固，产品品类不断丰富，并在省内增设分支机构以导入客户群体。综上，预计未来上饶银行存款规模保持平稳增长，客户和期限结构维持稳定。

图表7 上饶银行存款结构（单位：亿元）



数据来源：上饶银行总行口径1104监管报表，东方金诚整理

### 贷款业务

凭借较强的区域竞争优势和多样化信贷产品，上饶银行贷款规模稳步增长，贷款结构不断优化，普惠金融服务能力持续提升

上饶银行贷款业务以对公贷款为主，贷款规模增长较快。2020年末~2022年末该行贷款总额年均复合增长率为23.52%。截至2023年9月末，该行贷款总额为1403.54亿元，较年初增长16.38%，其中对公贷款占比为79.44%。

上饶银行响应政策发展要求，重点支持区域内制造业实体企业发展，对接江西省绿色项目库，加大绿色信贷投放，同时对高新技术企业、科技型中小企业、专精特新企业加大信贷支持力度。2022年以来，该行继续支持省级大中型项目，新增支持金溪古村生态产品价值实现工程、鄱阳湖五湖连通工程等60个省级项目。另一方面，该行继续推进“大零售”转型，针对不同客群推出高安“货运贷”、靖安“民宿贷”、鹰潭“复市贷”等普惠金融专项产品，并优化小微

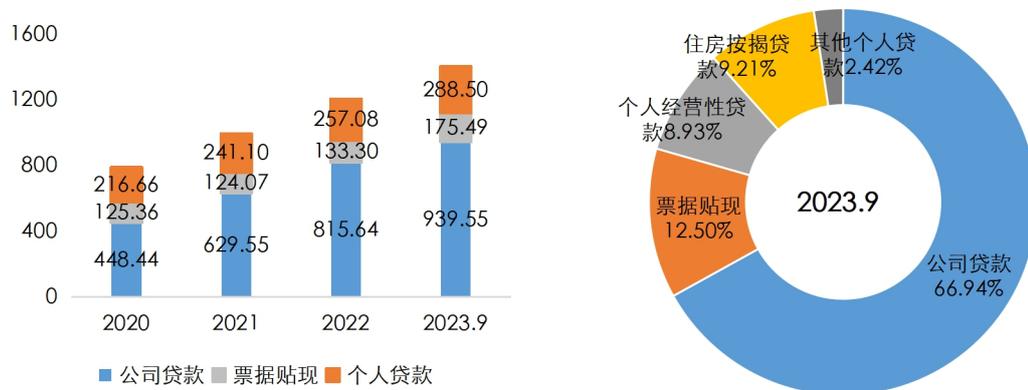
贷款审批流程，提高对相应贷款业务的不良容忍度。在上述因素的推动下，截至2023年9月末，该行公司贷款余额939.55亿元，较年初增长15.19%。

为提高闲置资金利用效率，也为满足客户多元化融资需求，上饶银行票据贴现业务规模较大。截至2023年9月末，该行票据贴现余额175.49亿元，其中买断式转贴现余额占比为49.09%。该行票据业务均为银行承兑汇票，针对承兑行该行实行准入名单机制，并拥有承兑行的信用保障。

上饶银行个人贷款规模平稳增长，2020年末~2022年末该行个人贷款年均复合增长率为8.93%。截至2023年9月末，该行个人贷款余额为288.50亿元，较年初增长12.22%，其中个人经营性贷款和住房按揭贷款占比分别为43.43%和44.81%。2022年以来该行多次下调住房按揭贷款利率，但受房地产景气度不佳及LPR下调带来的“还款潮”影响，该行住房按揭贷款增长较为乏力。截至2023年9月末，该行个人住房按揭贷款余额129.27亿元，较年初下降3.00%，占同期末贷款余额的比重为9.21%，符合监管对住房按揭贷款集中度的要求。近年来，受同业竞争激烈及减费让利影响，该行贷款利率水平持续下行。

预计未来，线上平台、网点数量增加及银政合作等带来的服务渠道延伸将支撑该公司的贷款、个人经营贷款保持较快增速。

图表8 上饶银行贷款结构（单位：亿元）



数据来源：上饶银行总行口径 1104 监管报表，东方金诚整理

### 上饶银行表外业务以发行非保本理财及承兑汇票业务为主，形成了一定的存款沉淀

上饶银行表外业务以承兑汇票、非保本理财及委托贷款为主。截至2023年9月末，上饶银行表外业务余额为247.16亿元，较年初增长9.19%。其中，金融资产服务类业务<sup>6</sup>余额104.59亿元，主要为净值型理财产品；表外授信类<sup>7</sup>业务余额为142.57亿元，主要为承兑汇票。该行委托贷款主要投向租赁和商务服务业、制造业和建筑业等，行业结构与表内贷款相似，截至2023年9月末委托贷款余额18.09亿元，较年初减少5.03亿元。上饶银行理财产品以面向一般个人客户的非保本浮动收益类理财产品为主，底层资产以货币市场工具、利率债、商业性金融债和江西省内信用债为主。该行承兑汇票业务一般收取20%~100%比例的保证金，并要求客户提供

<sup>6</sup> 包括委托贷款、发行非保本理财。

<sup>7</sup> 包括承兑汇票、跟单信用证及保函和未使用信用卡额度等

风险缓释措施，截至2023年9月末承兑汇票余额128.28亿元，平均保证金比例为69.85%。

整体来看，预计随着票据流通性和合规性的增强，该行银行承兑汇票业务将得到发展，并能够带来较大规模的存款沉淀，但需关注其关联方表外授信风险状况。

## 资金业务

**上饶银行资金业务从被动管理逐渐向主动管理过渡，且被动管理类底层投向中货币、存款、利率债占比增加，投资业务风格趋于稳健**

上饶银行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。随着存款规模增长带来的富余资金增加，该行金融工具投资资产规模平稳增长。该行逐步压缩非标准化产品余额和占比，新增资产投向以利率债、公募基金等为主，投资风格趋于稳健。截至2023年9月末，该行金融工具投资资产余额为782.78亿元<sup>8</sup>，较2022年末增长9.83%。其中，利率债投资余额占比较2022年末上升13.11个百分点至60.64%，信托计划、资管计划、公募基金等被动投资占比30.84%，较2022年末下降7.53个百分点。

该行主动配置型金融资产包括国债、地方政府债、政策性金融债以及商业性金融债、省内非金融企业信用债等。该行投资的地方政府债主要为江西省地方政府债，2023年新增部分也以江西省地方政府债为主，级别为AAA。该行投资的非金融企业债券（含私募债）底层融资人为江西省内市级城投公司或经济实力较强的区县级城投公司，发行人主体级别在AA及以上，期限多在3~7年。该行投资的商业银行债发行人主要为江浙等地区城商行、农商行和部分国有大行，主体信用级别在AA+及以上。另外该行还配置少量私募债和资产支持证券，但规模较小。

该行投资的公募基金为货币市场基金和债券基金，主要为开放式基金，截至2023年9月末，其货币市场基金和债券基金余额分别为50.42亿元和58.33亿元，底层资产主要为现金、同业存单、利率债和金融债等低风险品种，发行方以中大型公募基金公司为主。截至2023年9月末，该行持有资管计划128.04亿元，较年初增长11.28%，其中证券资管产品余额15.82亿元，较年初减少1.73亿元，底层为产业基金和省内信用债，收益率在4.9%~6.5%之间，实际融资人为江西省内市级或区县级地方国有企业及大型工商企业；基金资管产品余额112.22亿元，底层均为利率债，期限在8年左右。同期末，该行所投信托计划余额为4.58亿元，较年初下降62.65%，其中0.11亿元的底层资产为该行持有的信托收益权，其余底层资产为对南昌市民营企业和上饶德兴区域的个人商业房按揭贷款。

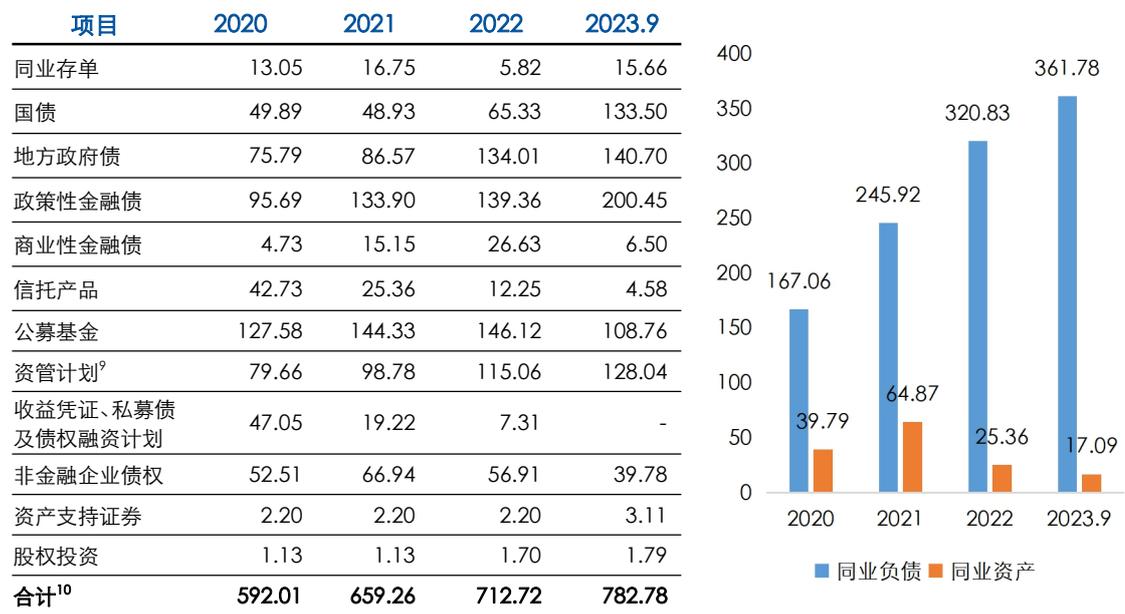
为保障资产配置的资金来源以增厚投资收益，该行加大同业融资力度，同业业务表现为同业净融入，且净融入规模持续扩大。截至2023年9月末，该行同业负债（含同业存单发行规模）总额361.78亿元，占负债总额比重为16.65%，其中，该行发行的同业存单余额117.02亿元，较年初减少2.05亿元。

预计未来，该行新增资产配置以利率债等标准化债券为主，进一步压缩底层资产为非标准化产品的投资资产余额，投资风格将继续向稳健型趋近，投资收益率水平或将随着投资结构的

<sup>8</sup> 数据来源为上饶银行总行口径1104监管报表，未扣除减值准备，下同。

调整而小幅下滑。

图表9 上饶银行投资资产结构及同业业务情况(单位:亿元)



数据来源:上饶银行总行口径 1104 监管报表,东方金诚整理

注1:因四舍五入的原因,各分项之和可能不等于合计项

注2:同业负债包括同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款、发行同业存单

综上所述,随着上饶银行网点布局的持续优化和产品设计等综合服务能力的提升,预计该行存贷款业务将在上饶市保持很强的竞争优势,存贷款规模将继续稳步增长,同时贷款投向将进一步向小微企业倾斜。在监管趋严的背景下,上饶银行资金业务风格趋于稳健,新增投资产品风险偏好降低,以利率债、公募基金等为主。

## 风险管理

上饶银行建立了覆盖所有分支机构、所有业务及流程的全面风险管理体系架构,由董事会最终负责、监事会有效监督、高级管理层直接领导,以风险控制管理部门为依托,相关业务部门和职能部门密切配合,职责清晰。董事会可以授权其下设的风险管理委员会履行其全面风险管理的一部分职责,同时对全行的整体风险状况进行定期评估;该行建立风险管理委员会与董事会下设的发展战略委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会、信息科技管理委员会等其他专门委员会的实时沟通机制,确保信息充分共享;该行设置风险总监,纳入高级管理层,履行全面风险管理的相关职责,独立于操作和经营条线,可以直接向董事会报告全面风险管理情况;该行业务条线承担风险管理的直接责任,风险管理条线承担制定政策和流程,监测和管理风险的责任,内审部门承担业务部门和风险管理部门履职情况的审计责任。整体来看,该行风险管理机制能满足当前业务发展需要。

该行采用定性指标和定量计量相结合对信用风险进行识别和管理,制定了相关的客户内部

<sup>9</sup> 含证券公司发行和公募基金发行资产管理计划

<sup>10</sup> 不含应计利息,未扣除减值准备

评级体系，将客户还款、履约能力作为核心，分类标准体系由客户违约概率、财务状况、非财务因素、风险缓释、客户履约、银行管理等维度构成，将对公客户划分为 AAA~D 级 8 个等级，个人客户划分为 AA~C 级 6 个等级。同时，该行适时根据外部环境变化及业务发展需求对制度及流程进行调整，信贷政策及风险管理体系能够满足该行当前发展需要。

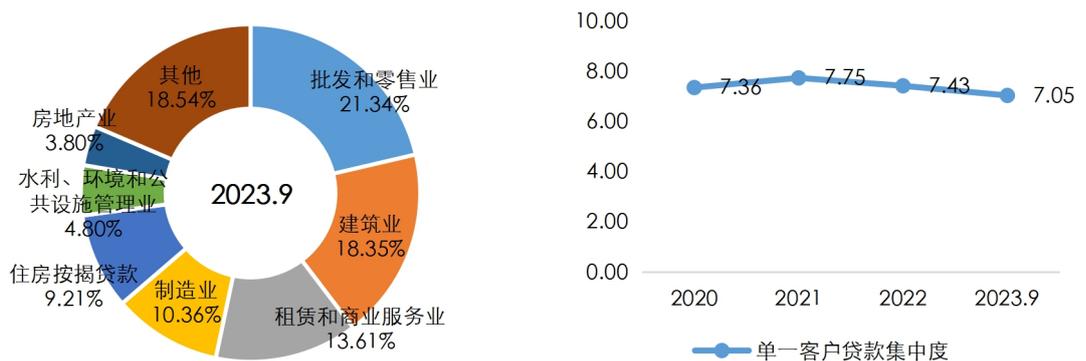
### 信用风险<sup>11</sup>

#### 上饶银行信贷资产主要投放于建筑业、批发和零售业等行业，贷款行业和客户集中度相对较高

上饶银行贷款主要分布在建筑业、批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、住房按揭贷款等。该行建筑业贷款主要投向公路、水电、燃气等土木工程建筑业，房地产开发类的建筑业新增贷款较为审慎；批发和零售业贷款客户主要经营建材、副食品、汽车批发零售；房地产行业贷款主要与江西省内排名靠前的房地产企业开展合作，谨慎介入以商业为主或者纯商业的房地产开发贷款，并实时跟踪其施工进度、楼盘销售、对外担保等情况，以及及时防控风险。但由于建筑业和房地产业具有周期属性，行业景气度高度相关且受政策影响较大，加大了该行对部分行业的信用风险管控难度。

截至 2023 年 9 月末，该行前十大贷款合计规模 101.55 亿元，占同期末资本净额的 53.19%。上述贷款借款人主要为江西省内建筑业企业和南昌市、上饶市国有企业，风险缓释措施包括土地及房产抵押和市区县级国有企业保证等。同期末，该行前十大贷款中 9 户贷款五级分类为正常类，1 户中有 4.45 亿元因利息逾期分类为关注类，抵押物为房地产，抵押物较为充足，截至 2023 年末，该企业利息已正常支付，但需持续关注该借款人经营及还本付息情况。

图表 10 上饶银行贷款行业占比及客户集中度（单位：%）



数据来源：上饶银行总行口径 1104 监管报表，东方金诚整理

#### 受延期还本付息政策退出及房地产市场环境影响，上饶银行新增不良贷款压力较大，风险资产处置压力仍存

上饶银行将本金或利息逾期 90 天以上贷款分类为不良贷款。2020 年末~2022 年末，上饶银行不良贷款率分别为 1.87%、1.81%和 1.78%，资产质量整体保持稳定。2023 年以来，受延

<sup>11</sup> 正文信用风险部分采用上饶银行总行口径 1104 报表数据

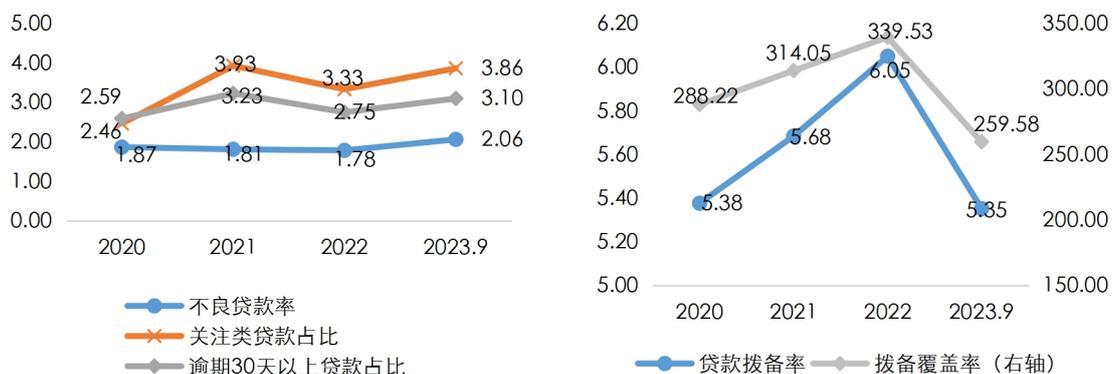
期还本付息政策陆续退出、房地产行业景气度不足等影响，该行不良贷款新增压力较大，前三季度累计新增不良贷款 26.06 亿元，新增不良贷款客户主要集中在建筑业、房地产和批发业。该行通过清收、核销、批量转让等多元化方式加大处置不良处置力度。2023 年 1~9 月，该行合计处置不良贷款 18.63 亿元，其中核销 2.25 亿元、现金清收 0.77 亿元，资产转让等方式处置 15.61 亿元。截至 2023 年 9 月末，该行不良贷款余额 28.93 亿元，较年初增加 7.43 亿元；不良贷款率 2.06%，较年初上升 0.28 个百分点。同期末，该行逾期 30 天以上贷款占贷款比重为 3.10%。同期末，前十大不良贷款合计 19.20 亿元，借款人主要为房地产、建筑业和批发零售业企业，风险缓释措施为土地、商铺、应收账款抵质押等。该行通过司法诉讼、处置抵押物、批量转让等方式处置不良贷款，但部分贷款由于商铺等抵质押物处置周期较长且处置难度较大，可能面临一定损失。

该行按规定将本金或利息逾期 7 天以上、90 天以内的贷款分类为关注类贷款。近年来该行关注类贷款主要来源于房地产调控政策引发的部分建筑承包、建材批发企业贷款逾期，以及 2022 年经济下行导致部分建筑企业、批发零售企业现金流紧张逾期等情况产生的贷款逾期。截至 2023 年 9 月末，该行关注类贷款余额 54.24 亿元，关注类贷款占比为 3.86%，较年初上升 0.53 个百分点。其中，建筑行业 and 房地产行业关注类贷款金额分别为 31.37 亿元和 10.16 亿元。截至报告出具日，该行向某地产集团投放的贷款已全部计入不良贷款，并于 2023 年核销处置了部分不良贷款，剩余部分将于 2024 年完成处置。

从贷款担保措施来看，上饶银行贷款以抵质押为主，近年来其占贷款总额的比重一直维持在 70% 左右。该行抵押贷款的抵押物主要为房产和土地，其中房产抵押率不超过 70%，土地抵押率不超过 60%，实际抵押率将在此基础上根据客户信用状况进行调整。与此同时，该行保证类贷款规模也保持稳定增长，主要系该行对上饶市部分重点项目加大信贷支持，此类项目借款主体及保证人为当地优质国有企业，借款人及保证人实力较强。截至 2023 年 9 月末，该行保证类、抵押类贷款占比分别为 21.72% 和 57.53%。

随着拨备计提力度加大，上饶银行拨备覆盖率由 2021 年末的 314.05% 提升至 2022 年末的 339.53%，贷款信用风险吸收能力有所增强。2023 年以来，该行加大核销力度，拨备覆盖率较年初有所下降。截至 2023 年 9 月末，该行拨备覆盖率为 259.58%。

图表 11 上饶银行资产质量及拨备 (单位: %)



数据来源：上饶银行总行口径 1104 监管报表，东方金诚整理

### 在资金业务结构调整后，上饶银行非信贷资产信用风险管理压力有所下降，但仍需关注部分信托和资管计划后续处置情况

上饶银行非信贷资产主要由金融工具投资、同业资产和现金类资产构成。截至 2023 年 9 月末，上述三项资产净额占该行合并口径资产总额的比重分别为 32.08%、0.74% 和 7.24%。投资资产中，该行的券商资管、信托计划底层资产主要为省内城投债、产业基金、信托资产优先级份额（底层为银行小额贷款）和信托贷款，其中产业基金主要投向省内国有企业。该行对于底层项目主体所处地区、行业范围、股东背景均设定了明确的标准，对于城投债要求融资主体自身级别或担保主体级别在 AA+（含）以上。其中，券商资管计划中余额为 1.50 亿元的一笔资产其底层资产为产业基金，底层融资人为南昌市区县级国有企业，该行将该笔资产进行展期并列入可疑类，后续该行将继续加大与融资人、保证人的沟通协商，加大催收力度督促偿还；一笔 4.45 亿元的信托计划底层为南昌市某企业信托贷款的信托计划，由于底层融资人经营不善还款出现问题被列入不良，风险缓释措施为深圳某大型优质农商行股权质押，股权质押价值可以覆盖本息，该行已经对该笔信托计划计提 45% 的减值损失。总体来看，近年来该行对非标资产风险处置力度较大，存量不良余额较小，需持续关注部分资产底层债务人情况。

该行其余投资资产主要为货币基金、债券基金和基金资管产品，底层资产以现金存款、利率债和商业银行金融债为主，整体信用风险较低。该行投资的债券主要为利率债，该行投资的非金融企业债券（含私募债）均为江西省地方国有企业发行，主要为市级城投公司或经济实力较强的区县级城投公司，投资信用风险较低。该行同业交易对手主要为城商行、高信用等级证券公司，同业授信比较谨慎。

表外业务方面，该行主要信用风险来自承兑汇票。该行承兑汇票业务一般收取 20%~100% 比例的保证金，并要求客户提供风险缓释措施，截至 2023 年 9 月末承兑汇票余额 128.28 亿元，平均保证金比例在 60% 左右，垫款 4996.89 万元。

### 流动性风险和市场风险

#### 上饶银行资产端流动性、核心负债依存度较高，整体流动性风险维持在较低水平，市场风险管控压力较小

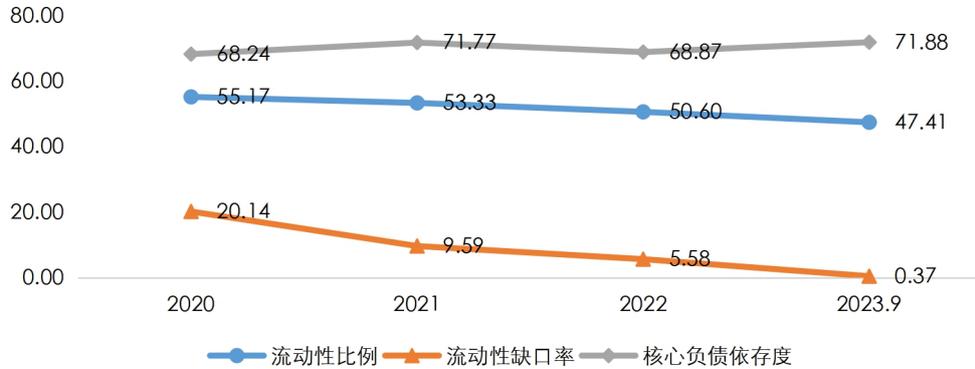
上饶银行提升资产端管理精细化程度，将主动管理资产分为核心盈利资产、调节流动性资产和保障规模类资产，资产端流动性水平有所提高。市场利率下行背景下，该行同业负债规模有所提升，但受益于存款稳定增长且新增存款以定期储蓄存款为主，该行核心负债依存度提升至较好水平，对流动性形成较好支撑。

市场风险方面，该行自 2018 年起采用 FTP 系统分配资金，定价基础包括 SHIBOR 和国债收益率等市场利率，因此贷款定价时已考虑市场利率变动的的影响。根据 2023 年 9 月末总行口径估算，各期限利率平行上移 250BP 时，该行利息净收入<sup>12</sup>减少 11.33 亿元。在存款利率不变、

<sup>12</sup> 根据总行口径 1104 监管报表，与财务口径不同，含投资业务利息净收入。

其他科目利率平行下移 250BP 时，该行利息净收入减少 8.71 亿元。同时考虑到宏观逆周期调节背景下，市场利率大幅下行空间有限，该行市场风险管控压力较小。

图表 12 上饶银行流动性指标（单位：%）



数据来源：上饶银行总行口径 1104 监管报表，东方金诚整理

综上所述，受行业及市场环境的影响，上饶银行信用风险管理压力有所上升，该行通过清收、核销、批量转让等多元化方式加大不良贷款处置力度，但存量风险资产处置压力仍存。由于资产端流动性及核心负债依存度的提升，该行流动性将保持在较好水平。

### 财务状况<sup>13</sup>

上饶银行提供了 2020 年~2022 年经审计的财务报告和 2023 年 9 月末未经审计的财务报表，其中审计意见均为标准无保留。

#### 收入与盈利能力

因存款成本压降难度较大和减费让利政策的影响，上饶银行净息差呈收窄态势，但受益于贷款规模增长和投资收益增厚，该行营业收入和净利润稳步增长

由于同业竞争较为激烈，上饶银行存款成本压降难度较大，同时受减费让利政策的影响，该行多次下调贷款利率，全行利差逐渐收窄。投资收益方面，随着该行投资资产规模的增加，资金业务收入水平有所提高。2022 年该行实现营业收入 47.57 亿元，同比增长 8.02%，其中利息净收入和投资收益分别较同期增长 4.43%和 8.90%。

该行营业支出主要为业务及管理费支出和资产（信用）减值损失。该行成本收入比控制在 30%左右，受业务规模的扩张和筹建分支行影响，2022 年该行业务管理费较上年提升 2.88 亿元，成为营业支出增长的主要原因。受风险暴露“滞后性”影响，该行保持了一定拨备计提力度。受净息差收窄和业务管理费提升影响，该行净资产收益率水平略有收窄，2022 年该行净资产收益率为 6.73%，较上年下降 1.51 个百分点。

2023 年以来该行净息差继续收窄，前三季度该行实现营业收入 36.12 亿元，净利润 9.54

<sup>13</sup> 正文财务状况部分采用上饶银行合并口径数据。

亿元。随着业务规模的扩张和投资资产配置力度加大，预计该行营业收入将继续增长，考虑到该行不良贷款核销力度加大，预计拨备计提仍将对净利润造成挤占，盈利增长或将承压。

图表 13 上饶银行收入与盈利统计 (亿元、%)



数据来源：上饶银行提供，东方金诚整理

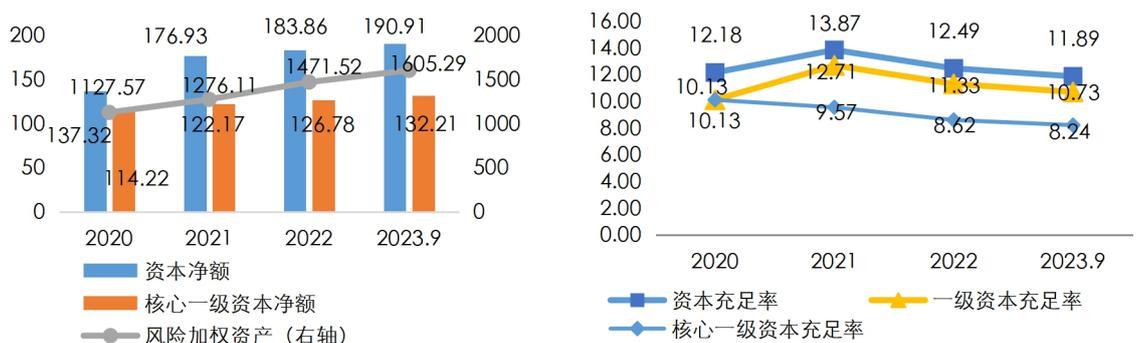
### 资本充足性

上饶银行主要通过利润留存和发行资本补充工具补充资本，在业务规模持续扩张下，该行面临一定核心资本补充压力

上饶银行通过利润留存等内源性途径和发行债券等外源性方式进行资本补充。该行资本主要由实收资本、资本公积和留存利润等构成，整体质量较好。由于利润的持续积累，该行资本实力不断增强。2021年3月，该行10亿二级资本债到期后资本净额规模下降，为支持其业务发展，江西省政府2021年8月通过发行专项债对该行补充10亿元转股协议存款为该行补充其他一级资本。该行于2021年9月和11月分别发行20亿元和10亿元永续债，并计划继续通过发行永续债和二级资本债券补充资本。

该行风险加权资产主要受投资资产和贷款规模的影响。在贷款业务快速增长带动下，该行各类风险加权资产增长较快，超过资本积累速度，使得资本充足率呈现持续下降态势。截至2023年9月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为8.24%和11.89%，较上年末均下滑0.60个百分点。未来在信贷业务持续扩张背景下，该行将面临一定资本补充压力。

图表 14 上饶银行资本充足情况 (单位：亿元、%)



数据来源：上饶银行提供，东方金诚整理

## 外部支持

**作为地方性城市商业银行，上饶银行在当地金融系统具有较强的重要性，获得江西省中小银行专项债注资，能够在公司治理、业务开展等方面获得地方政府的支持**

作为地方性城市商业银行，上饶银行定位于服务地方经济，在上饶市存贷款市场份额水平很高，税收贡献度较高。该行经营范围基本覆盖江西省全辖，已有 118 个机构和网点。该行积极响应区域发展战略，为制造业、专精特新等行业提供金融服务，新增对 60 个省级大中型项目的信贷支持，在促进区域经济高质量发展发挥着重要作用。该行不断推进零售转型，通过产品创新和数字化建设提高金融服务能力，在促进绿色崛起、乡村振兴方面发挥很大作用，对当地金融系统的重要性较强。

该行与当地政府关系较为密切。从股权结构来看，2023 年 9 月末该行第一和第二大股东分别为上投集团（合并持股 18.20%）、上饶市财政局（持股 7.78%），国有持股合计 49.94%。同时，上投集团和上饶市财政局各向该行派驻一位股东董事参与该行日常经营管理。2021 年，江西省政府发行支持中小银行发展专项债，其中上饶银行获得注资 10 亿元，用于补充该行一级资本，帮助上饶银行化解信用风险，提升该行资本实力和抗风险能力。

综上，东方金诚认为上饶银行作为地方性城市商业银行，在上饶市及江西省金融体系中占据重要地位，且与当地各级政府及国有企业建立了良好的合作关系，未来能够在公司治理、业务拓展、资本补充等方面持续获得政府支持。

## 本期债券偿债能力分析

**上饶银行盈利及资本充足性水平相对较好，整体财务实力很强，对本期债券本金及利息偿付的保障能力很强**

根据本期募集说明书的债券清偿顺序，本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

上饶银行在当地储蓄存款市场竞争优势显著，稳定的负债来源为该行的业务发展提供了支撑。本期绿色金融债券拟募集 20 亿元人民币资金，预计每年债券利息约为 0.57 亿元。以该行 2020 年~2022 年末财务数据为基础，如不考虑其他因素，该行期末净资产、期末资本净额对本期债券本金的保障能力很强。

图表 15 本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）<sup>14</sup>

项目	2020 年	2021 年	2022 年
净利润/本期债券预计年利息	14.33	17.12	18.12
净资产/本期债券本金余额	5.78	7.61	7.84
资本净额/本期债券本金余额	6.87	8.85	9.19

数据来源：上饶银行提供，东方金诚整理

## 综合评价

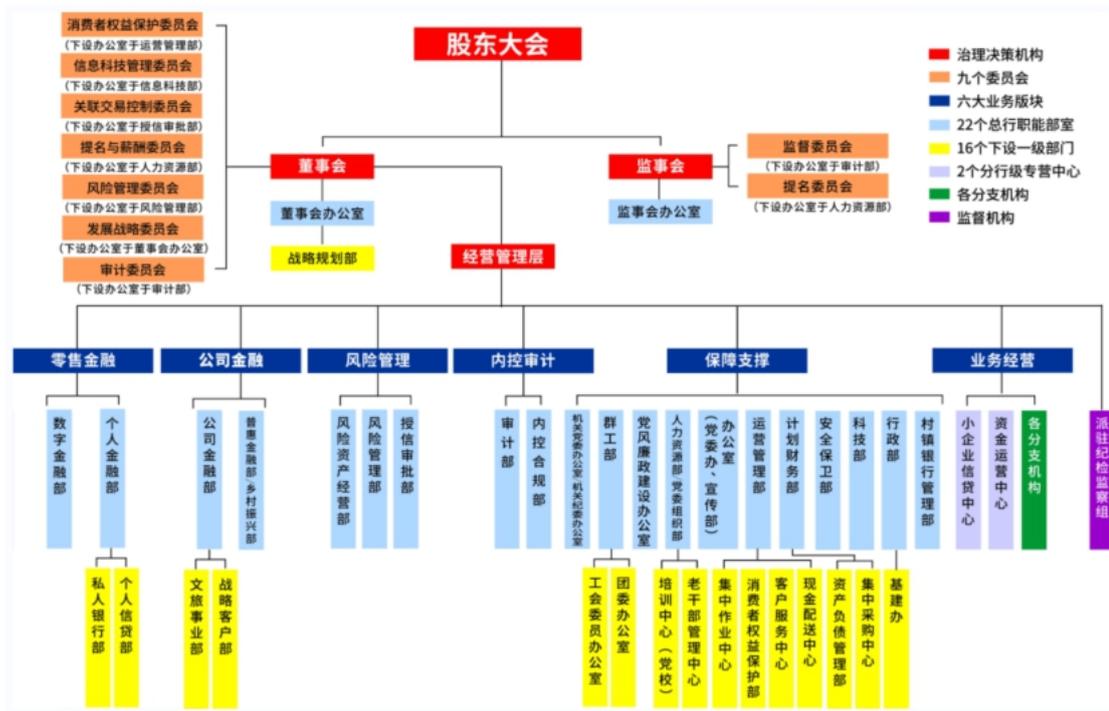
上饶市经济总量在江西省排名较靠前，区域经济增长多年高于江西省平均水平，为区域内银行业的发展提供了较好的经营环境；上饶银行在区域内存贷款市场份额排名长期位居前列，具有很强的区域市场竞争优势，同时该行在南昌市、鹰潭市等多个地级市设立异地分行，业务范围基本覆盖江西省全辖，金融服务辐射能力很强；该行存款客户群体较为稳固，储蓄存款占存款总额的比重维持在 50%以上，且呈逐年上升态势，为该行各种业务开展提供了稳定的资金来源；该行作为江西省地方性城市商业银行，在当地金融系统具有较强的重要性，2021 年获得江西省中小银行专项债注资，能够在公司治理、业务开展等方面获得地方政府的支持。

同时，东方金诚也关注到，受延期还本付息政策到期及建筑、房地产等行业部分企业风险暴露的影响，该行新增不良贷款有所上升，且存量风险资产处置压力仍存；受制于净息差缩窄以及减值计提规模较大，该行盈利能力略低于全国同业平均水平；该行业务扩张速度较快，随着信贷业务的拓展，预计该行将面临一定资本补充压力。

综上所述，东方金诚评定上饶银行股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，“上饶银行股份有限公司 2024 年第一期绿色金融债券”信用等级为 AA+。

<sup>14</sup> 通过参考 2023 年 6 月上饶银行发行的绿色金融债券票面利率，预测上饶银行本次债券发行利率为 2.86%。

附件一：上饶银行组织结构图（截至 2023 年 9 月末）



## 附件二：主要财务数据及指标

项目 (单位: 亿元、%)	2020年	2021年	2022年	2023年9月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	1605.52	1921.04	2155.01	2425.62
发放贷款及垫款	799.64	1002.72	1207.29	1402.23
不良贷款率*	1.87	1.81	1.78	2.06
关注类贷款占比*	2.46	3.93	3.33	3.86
贷款拨备率*	5.38	5.68	6.05	5.35
拨备覆盖率*	288.22	314.05	339.53	259.58
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	38.67	44.04	47.57	36.12
营业支出	29.37	33.47	36.86	24.09
其中：业务及管理费	11.55	12.79	15.67	11.44
资产（信用）减值损失	17.41	20.16	20.66	12.39
净利润	8.20	9.79	10.36	9.54
净息差	2.80	2.26	2.12	1.59
成本收入比	29.87	29.05	32.95	31.67
拨备前营业利润率	69.06	69.77	65.96	67.62
净资产（资本）收益率	7.23	8.24	6.73	-
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	1489.92	1768.89	1998.27	2263.45
吸收存款	1224.43	1409.15	1594.23	1777.32
流动性比例*	55.17	53.33	50.60	47.41
流动性缺口率*	20.14	9.59	5.58	0.37
核心负债依存度*	68.24	71.77	68.87	71.88
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	115.60	152.15	156.75	162.18
资本充足率	12.18	13.87	12.49	11.89
核心一级资本充足率	10.13	9.57	8.62	8.24

注：星标指标为总行口径数据，其余为合并口径数据

### 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/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%
<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
<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“上饶银行股份有限公司 2024 年第一期绿色金融债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与上饶银行股份有限公司（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 2 月 22 日