

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0808号

## 江苏淮安农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“21 淮安农商永续债 01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“21 淮安农商永续债 01”信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年七月二十五日

## 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7月25日至2025年7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7月25日

江苏淮安农村商业银行股份有限公司主体  
及“21淮安农商永续债01”2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定	2024/7/25	AA/稳定	潘姝月	魏洋

债项信用			评级模型			
------	--	--	------	--	--	--

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型			
			一级指标	二级指标	权重(%)	得分

21 淮安农商永续债01	AA-	AA-	规模及竞争力	资产规模	30.00	19.37
				存款市场份额	20.00	13.89

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

## 主体概况

江苏淮安农村商业银行股份有限公司（以下简称“淮安农商行”或“该行”）是江苏省淮安市一家地方性农村金融机构，营业网点集中在淮安市清江浦区、淮安区、淮阴区和淮安经济技术开发区，股权结构分散，无实际控制人。

	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.58
		不良贷款率	10.00	7.99
		拨备覆盖率	5.00	4.44
		流动性比例	5.00	4.01
	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	8.02
		资本充足率	10.00	8.08
		核心一级资本充足率	5.00	3.96

调整因素	无调整
个体信用状况	aa
外部支持	无
评级模型结果	AA

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

## 评级观点

凭借广泛分布的营业网点以及较强的客户黏性，跟踪期内淮安农商行存贷款业务在区域内仍具有很强的竞争力，存贷款业务规模保持较快增长，存款稳定性较强，资产流动性较好，且盈利能力保持在行业较好水平，资本充足率满足当前业务发展需要。通过加大对不良贷款的清收力度，该行不良贷款率有所下降，但考虑到该行贷款行业集中度较高，部分制造业企业和个体工商户经营承压，该行仍面临一定信用风险管理压力。

综合分析，东方金诚维持淮安农商行主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“21淮安农商永续债01”债项信用等级为AA-。

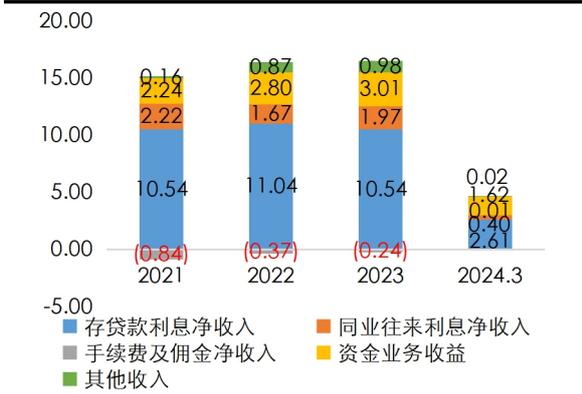
## 同业对比

数据时间节点	淮安农商行		嘉善农商行	安吉农商行	海门农商行
	2023	2024.3	2023	2023	2023
资产总额（亿元）	652.09	684.36	672.46	656.65	652.43
吸收存款（亿元）	573.30	602.94	548.98	558.56	553.85
发放贷款及垫款（亿元）	429.72	452.59	432.68	406.30	402.24
所有者权益（亿元）	52.88	54.91	42.09	40.02	53.89
营业收入（亿元）	16.26	4.66	13.00	14.52	13.06
净利润（亿元）	5.79	1.79	4.86	4.45	4.37
不良贷款率（%）	1.19	1.18	0.74	0.58	1.38
拨备覆盖率（%）	422.57	425.48	419.00	571.60	244.79
资本充足率（%）	13.30	13.67	13.72	12.27	15.44

数据来源：淮安农商行提供、中国货币网，东方金诚整理  
注：本表选取的对比组为公开级别AA的3家商业银行。

## 主要指标及依据

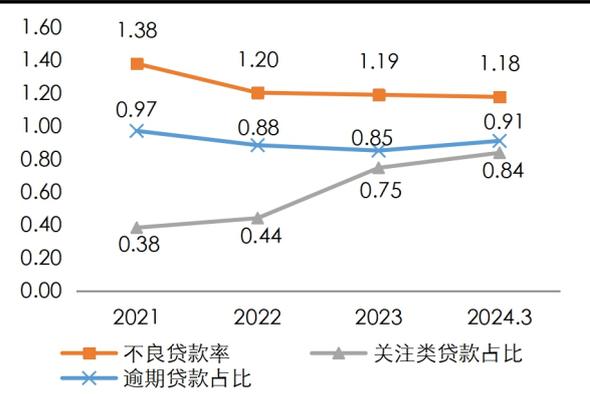
收入结构（亿元）



单位：亿元

	2021	2022	2023	2024.3
资产总额	527.26	590.69	652.09	684.36
吸收存款	459.86	509.69	573.30	602.94
发放贷款及垫款	340.77	382.30	429.72	452.59
所有者权益	42.17	46.91	52.88	54.91
营业收入	14.32	16.01	16.26	4.66
净利润	4.81	5.78	5.79	1.79

资产质量（%）



单位：%

	2021	2022	2023	2024.3
净资产收益率	12.97	12.98	11.61	-
不良贷款率	1.38	1.20	1.19	1.18
拨备覆盖率	404.04	443.28	422.57	425.48
流动性比例	48.64	53.20	65.07	82.06
资本充足率	13.23	13.07	13.30	13.67
核心一级资本充足率	10.59	10.61	10.96	11.34

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

### 优势

- 得益于在淮安市广泛分布的营业网点以及特色化的金融服务，淮安农商行存贷款市场份额居当地银行业金融机构前列，区域市场竞争力依然很强；
- 跟踪期内，该行以储蓄存款为主的存款规模稳步增长，其中储蓄存款占比超过 75%，为各项业务开展提供了稳定的资金来源；
- 该行投资标的以利率债和同业存单为主，投资资产流动性较好，流动性比例等流动性指标保持较好水平。

### 关注

- 该行贷款主要投放于制造业、批发零售业、建筑业和农林牧渔业，贷款行业集中度仍然较高；
- 受区域内中小微企业及个体户经营持续承压影响，该行关注类贷款规模和占比小幅上升，资产质量面临一定下行压力；
- 随着利率敏感性资产规模上升，该行资产价值与市场利率的相关性增强，面临的市場风险压力有所上升。

### 评级展望

预计未来，凭借广泛分布的营业网点和良好的客户基础，淮安农商行存贷款业务将稳步增长，但该行部分贷款客户经营承压，仍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

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》

### 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA	AA-	2023/7/25	王佳丽、闫翥月	《商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》	<a href="#">阅读原文</a>
AA	AA-	2018/7/16	王佳丽、朱萍萍、唐薇	《商业银行信用评级方法（2014 年）》	<a href="#">阅读原文</a>
AA-	A+	2016/5/26	李茜、张丽	《商业银行信用评级方法（2014 年）》	<a href="#">阅读原文</a>

注：以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
21 淮安农商永续债 01	2023/7/25	5.00	2021/11/16-	-	-

注：“21 淮安农商永续债 01”附第 5 年末该行有前提条件的赎回权。

## 跟踪评级原因

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对江苏淮安农村商业银行股份有限公司主体长期信用及存续期内“江苏淮安农村商业银行股份有限公司2021年无固定期限资本债券（第一期）”的跟踪评级安排，东方金诚进行了本次定期跟踪评级。

## 主体概况

淮安农商行通过分红转增股本增加实收资本，资本实力进一步提升，股权结构及公司治理架构未发生重大变化

江苏淮安农村商业银行股份有限公司由淮安市区农村信用联社和淮安市楚州区农村信用合作联社于2011年12月合并组建成立，初始注册资本4.00亿元。该行于2023年通过分红转增股本增加实收资本0.21亿元，截至2024年3月末实收资本为10.81亿元。该行股权结构分散，无实际控制人，跟踪期内该行前十大股东未发生变化，第一大股东为无锡农村商业银行股份有限公司。同期末，该行被司法冻结股份数为0.12亿股，占全行总股份的1.07%；质押股份数为1.02亿股，占全行总股份的9.43%。

图表 1：截至 2024 年 3 月末淮安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	无锡农村商业银行股份有限公司	商业银行	16.25
2	淮安市金融发展集团有限公司	国有企业	9.66
3	江苏奥帆科技有限公司	民营企业	3.77
4	淮安万馨精油有限公司	民营企业	3.69
5	淮安市清元科技产业有限公司	国有企业	3.19
6	江苏百斯特投资集团有限公司	民营企业	3.09
7	江苏淮阴水利建设有限公司	国有企业	2.95
8	淮安市淮阴区城市资产经营有限公司	国有企业	2.15
9	淮安永信供销大厦有限公司	民营企业	2.08
10	淮安变色龙纱线染色有限公司	民营企业	1.67
合计			48.50

资料来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数，下同。

跟踪期内，淮安农商行“三会一层”治理架构和组织架构未发生变动。跟踪期内，该行继续坚持“支农支小、做小做散”的市场定位，提升普惠金融服务能力。截至2024年3月末，该行共设立93个营业网点，包括1个营业部、84个支行和8个分理处，营业网点分布在淮安市清江浦区、淮安区、淮阴区及淮安经济技术开发区。

## 债券兑付及募集资金使用情况

淮安农商行于 2021 年 11 月在银行间债券市场发行总额为 5.00 亿元的无固定期限资本债券，用于补充该行其他一级资本，截至报告出具日，债券付息正常。

## 个体信用状况

### 宏观经济和政策环境

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

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

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

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

在二季度经济再现下行波动后，预计三季度稳增长政策会再度发力。首先，三季度降息降准窗口有望打开，其中降息的迫切性高于降准。背后是下半年 CPI 同比涨幅还将在 1.0% 以下的低位运行，PPI 同比转正难度较大，计入物价因素后，企业和居民的实际贷款利率偏高，需要适度下调政策利率引导实际贷款利率下行。在 MLF 政策利率色彩淡化后，预计下半年央行将通过下调 7 天期逆回购利率，引导 LPR 报价下调，也不排除单独下调 LPR 报价的可能。另外，受融资需求偏弱、金融“挤水分”，以及监管层强调克服信贷投放“规模情结”等影响，预计三季度新增信贷还将比较温和，降准的迫切性相对较低。财政政策方面，三季度政府债净融资规模将达到 4.1 万亿，较二季度增加约 2 万亿，也较去年同期高 1.5 万亿，这将带动基建投资增速

回稳向上；后期以中央政府加杠杆为代表，财政政策还有较大扩张区间。“5.17”房地产新政后，6月楼市边际回暖。但考虑到居民实际房贷利率下调幅度有限，后期楼市回暖的可持续性有待观察。预计下半年房地产支持政策会进一步发力。但在政策面将发展新质生产力作为核心的背景下，下半年房地产政策大收大放的可能性不大，还将以渐进调整为主。

## 行业分析

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

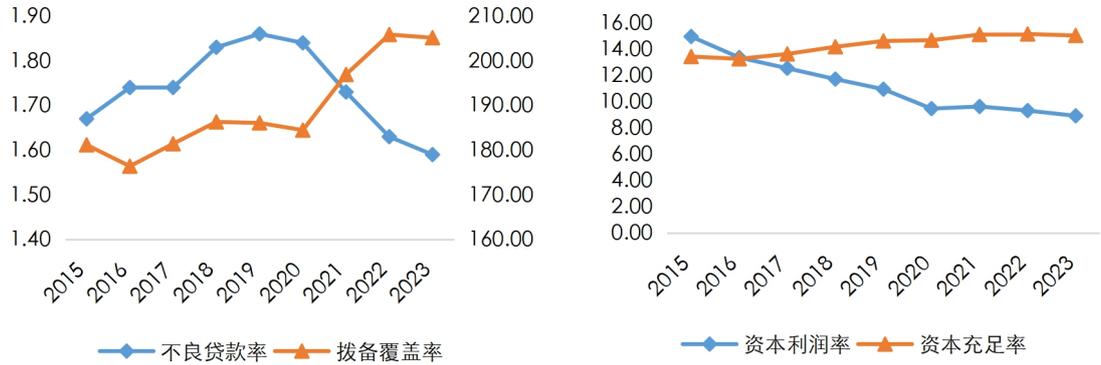
在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

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

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

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

图表 2：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

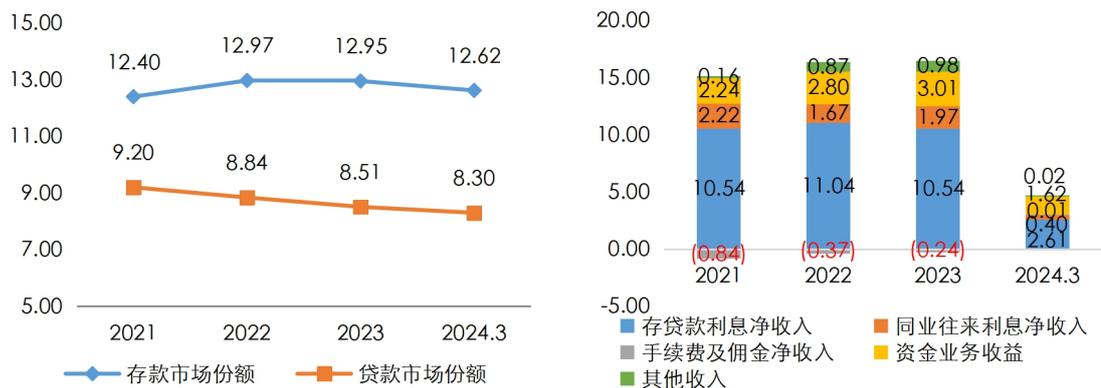
### 业务运营

#### 淮安农商行存贷款业务在区域仍维持很强的竞争优势，营业收入稳步增长

作为一家服务“三农”和民营中小微企业的区域性金融机构，淮安农商行存贷款业务保持了很强的区域竞争优势，但随着同业竞争加剧，该行市场份额略有下滑。截至 2024 年 3 月末，该行存贷款市场份额分别为 12.62%和 8.30%，分别较 2022 年末下降 0.35 个百分点和 0.54 个百分点，区域内排名分别为第 2 位和第 5 位。同期末，该行资产总额 684.36 亿元，较 2022 年末增长 15.86%。

该行营业收入主要来自存贷款业务及同业往来形成的利息净收入和投资业务形成的投资收益。2023 年，该行营业收入稳步增长，全年实现营业收入 16.26 亿元，同比增长 1.58%，其中存贷款利息净收入、资金业务收益和同业往来利息净收入占比分别为 64.82%、18.51%和 12.11%。

图表 3：淮安农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

### 存款业务

#### 凭借较好的客户基础，淮安农商行储蓄存款保持了良好的增势，带动存款规模稳步提升

凭借广泛分布的网点和较好的客户基础，跟踪期内淮安农商行储蓄存款保持较快增长，带

动存款规模稳步提升。截至 2024 年 3 月末，该行吸收存款余额为 602.94 亿元，较 2022 年末增长 18.30%。同期末，该行对公存款和储蓄存款占比分别为 18.79%和 78.34%，其中定期存款占比超过 60%，存款稳定性较好。

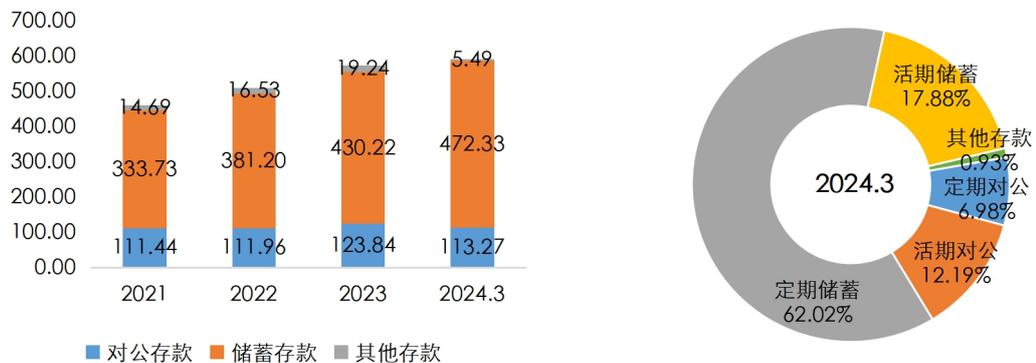
该行对公存款以活期存款为主，客户主要来自当地财政局、国有企事业单位及当地民营企业。跟踪期内，在财政收入下滑、公共支出加速背景下，该行部分财政性存款的减少对其对公存款稳定性造成一定负面影响，对公存款增长较为乏力。截至 2024 年 3 月末，该行对公存款余额为 113.27 亿元，较 2022 年末小幅上升 1.18%，较 2023 年末小幅回落。其中，前十大对公存款余额 52.74 亿元，占全行对公存款余额的 46.56%，主要为淮安市及各区财政资金专户和淮安市城投平台资金，客户集中度较高。

依托全行 CRM 客户关系管理体系，该行逐步提高对基础类及优质类客户的挖掘，提高对储户的差异化营销、精准营销能力。同时，该行持续推进存款产品创新、考核制度细化，储蓄存款增速进一步提高。截至 2024 年 3 月末，该行储蓄存款余额为 472.33 亿元，较 2022 年末增长 23.91%，增势良好。其中，定期储蓄存款占储蓄存款比重为 77.62%，存款稳定性较好。

存款成本方面，该行通过制定和调整存款考核指标等方式加大对存款结构的调整，推动其存款付息成本小幅下降。2023 年，该行存款平均付息率为 1.92%，较 2022 年小幅下降 0.01 个百分点，2024 年一季度较上年进一步下降 0.10 个百分点至 1.82%。

预计未来，得益于广泛的网点分布以及扎实的客户基础，叠加积极的营销策略，该行储蓄存款将继续保持良好的增势，并带动全行存款持续增长。

图表 4：淮安农商行存款业务结构（单位：亿元）<sup>1</sup>



资料来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

### 贷款业务

淮安农商行坚持“支农支小”的贷款投放政策，贷款规模增长较快，但在减费让利政策引导下该行贷款利率持续下行

淮安农商行在信贷业务方面坚持“支农支小”，服务中小微企业的经营定位，跟踪期内该行继续进行零售转型，加大涉农贷款和小微企业贷款营销力度，全行贷款规模稳步增加。截至

<sup>1</sup> 2021 年~2023 年存款数据取自该行提供的历年审计报告，2024 年 3 月末存款数据取自该行提供的 1104 报表，合计数与资产负债表中的“吸收存款”科目余额略有差异。

2024年3月末，该行贷款余额为475.68亿元，较2022年末增长18.03%，其中公司贷款、票据贴现和个人贷款占比分别为48.62%、4.28%和47.10%。

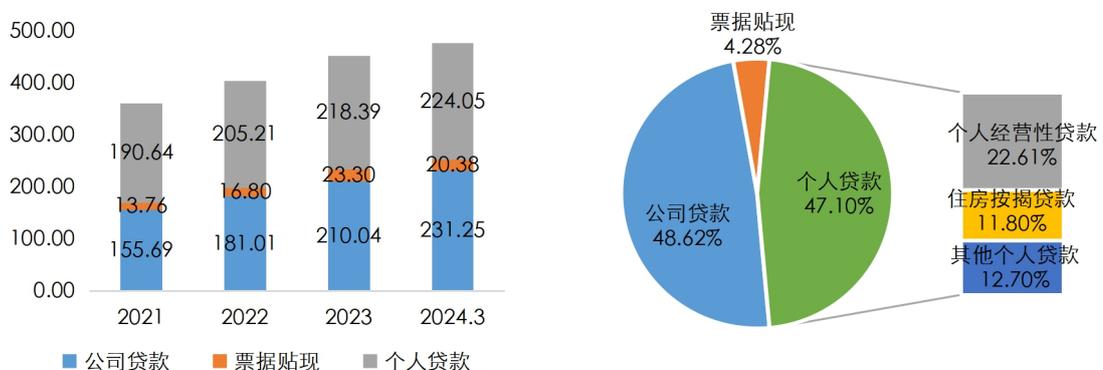
对公贷款方面，2024年3月末，该行公司贷款余额较2022年末增长27.75%至231.25亿元。结构上，该行继续加大政银企的沟通交流，与市工商、社保局、住建局、供销社等政府事业单位进行合作，形成多元联动金融生态场景，定向对接市重大项目、规上企业、高新技术企业等走访问需，加强对政府重大项目和名单内企业的信贷支持。针对小微企业，该行不断丰富贷款产品，针对不同行业不同领域的客群，分别开发“电商物流贷”“乡村振兴巾帼贷”“专精特新贷”等个性化产品，满足不同客户的信贷需求，持续开展普惠金融走访专项行动，推进小微企业营销服务，截至2024年3月末，该行普惠型小微贷款余额达129.57亿元，较2022年末增长25.31%。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，主要为买断式转贴现，承兑行以国有大行、股份制银行和江苏、上海等地区城商行为主。同期末，该行票据贴现余额20.38亿元，较2022年末增长21.30%。

该行个人贷款以个人经营性贷款和住房按揭贷款为主。截至2024年3月末，该行个人贷款余额为224.05亿元，较2022年末增长9.18%，其中个人经营性贷款余额为107.53亿元，较2022年末增长31.88%。该行聚焦“网格化”服务基础，对重点客群进行梳理，进行批量授信，实施富农易贷提升工程，持续加强授信扩面和用信提质，推动相应个人贷款稳定增长。受房地产市场景气度低影响，跟踪期内，该行住房按揭贷款提前还款数额较大，同期末住房按揭贷款余额为56.12亿元，较2022年末下降22.39%。

淮安农商行实行差异化定价原则，综合考虑贷款客户的风险、贷款期限以及贷款风险缓释措施等因素进行贷款定价。跟踪期内，在减费让利的宏观政策导向下，该行继续下调部分贷款利率。2023年，该行公司贷款加权年化平均利率和个人贷款加权平均年化利率分别为5.13%和4.74%，较上年分别下降0.70个百分点和0.99个百分点。

未来，该行将继续拓展市内重点产业项目，同时进一步加大普惠小微金融支持力度，预计该行贷款规模将保持稳步增长。

图表 5：淮安农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

## 资金业务

跟踪期内淮安农商行金融工具投资规模有所增加，新增投资资产以利率债为主，投资风险偏好较低

淮安农商行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。跟踪期内，随着富余资金的增加，该行加大对利率债的投资力度，带动投资资产规模较快增长，投资标的以利率债和同业存单为主。截至2024年3月末，该行投资资产余额<sup>2</sup>为175.33亿元，较2022年末增长13.97%，其中利率债和同业存单占比分别为67.64%和27.97%。

为兼顾投资业务的收益率和安全性，该行投资结构逐步由同业存单向利率债倾斜。截至2024年3月末，该行投资的国债、地方政府债和政策性金融债余额合计118.59亿元，其中地方政府债主要集中在江苏及广东地区。该行投资同业存单发行人以股份制银行和长沙、厦门、苏州等城商行为主，主体级别集中在AAA。同期末，该行商业性金融债余额7.46亿元，发行人以国有大行、股份制银行及省内农商行为主。

同业业务方面，淮安农商行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务。该行同业业务以同业资产为主，交易对手主要为国有大行、江苏省农信社和江苏省内农村商业银行。截至2024年3月末，该行同业负债余额为5.65亿元，主要为卖出回购金融资产，交易对手以国有大型商业银行为主，期限较短，多为资金调剂用途。同期末，该行同业净融出余额为4.80亿元。

整体来看，该行金融工具投资以利率债和同业存单为主，整体风险偏好较低。预计未来，该行将继续配置利率债稳定收益，并通过波段交易增厚利差，预计资金业务收益将保持稳定。

图表 6：淮安农商行资金业务结构（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023	2024.3
国债	13.36	27.35	37.29	57.67
地方政府债	27.01	39.04	59.21	56.75
政策性金融债	22.96	7.15	9.59	4.17
同业存单	61.18	70.89	49.23	49.04
商业性金融债	5.71	9.17	8.42	7.46
金融机构股权	0.24	0.24	0.24	0.24
合计	130.47	153.84	163.98	175.33
同业融出净额	8.89	7.97	10.33	4.80



资料来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

综上所述，凭借广泛的网点分布和扎实的客户基础，跟踪期内淮安农商行存贷款业务在区域内仍保持较强的竞争优势，存贷款业务规模均保持较快增长。该行金融工具投资风险偏好维持稳健，投资品种将仍以流动性较高的利率债等低风险产品为主。

<sup>2</sup> 数据来源淮安农商行提供的1104报表。

## 风险管理

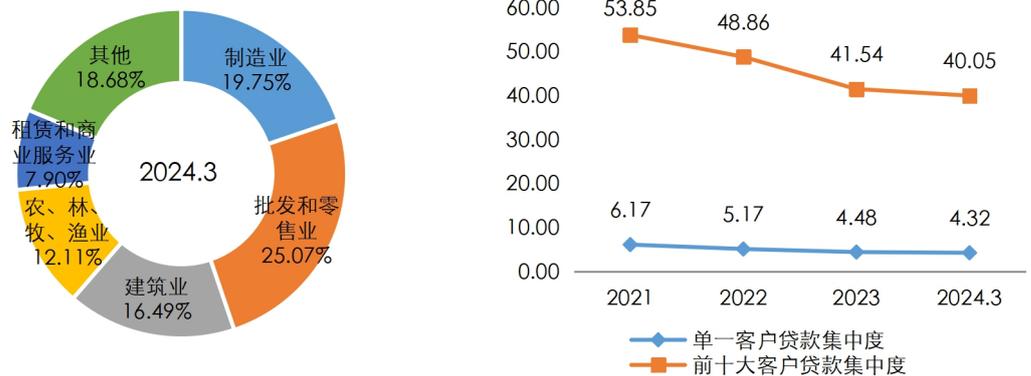
### 信用风险

**淮安农商行继续对辖内制造业、批发零售业及涉农领域进行信贷支持，行业集中度仍较高**

跟踪期内，淮安农商行保持在制造业、批发零售业、建筑业和农林牧渔业方面较大的信贷投放力度。截至2024年3月末，该行上述4个行业贷款占全部对公贷款和个人经营性贷款<sup>3</sup>的比重合计为73.43%，行业集中度仍然较高。该行继续推进普惠转型，对食品、建材批发零售、商超等企业提高贷款投放力度，批发和零售行业贷款余额较2022年末增长39.89%。

淮安农商行在授信审批方面进一步落实微贷转型，严格控制5000万以上贷款新增，同时推动普惠小微贷款投放，客户集中度有所降低。截至2024年3月末，该行单户贷款余额5000万以上的贷款客户共57户，合计贷款余额78.35亿元，较上年末减少4.25亿元，占全行贷款总额的16.47%。同期末，该行前十大贷款客户余额共计23.20亿元，占全行贷款总额的4.88%，贷款风险缓释措施以国有企业担保和房产抵押为主。上述借款人包括当地城投平台和房地产企业子公司，截至报告出具日经营情况正常，盈利能力正常，贷款五级分类均为正常类。

图表7：淮安农商行贷款行业及客户集中度（单位：%）



数据来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

**得益于较大的不良处置力度，淮安农商行不良贷款率有所下降，但部分关注类贷款客户经营较为困难，预计存在一定下迁不良压力**

淮安农商行保持严格贷款审查审批，严禁“两高一剩”等限制性行业贷款准入，但近年来该行加大对制造业等民营小微企业的贷款投放，在小微企业经营压力上升、房地产市场低迷的环境下，部分贷款客户风险逐渐暴露，2023年该行新增不良贷款4.91亿元，较上年增加0.90亿元。

为应对资产质量下行，该行保持较大的不良处置力度，2023年，该行累计处置不良贷款4.22亿元，其中现金清收2.13亿元，核销2.09亿元。同时，受益于信贷资产较快增长带来的稀释作用，截至2024年3月末，不良贷款率较2022年末下降0.02个百分点至1.18%。在当前经济环境下，部分民营企业贷款客户生产经营压力仍存，预计该行未来仍面临一定信用风险

<sup>3</sup> 各行业贷款余额数据来自淮安农商行提供的1104报表。不含买断式转贴现。

管理压力。

该行不良贷款统计口径为本金或利息逾期 60 天以上贷款、部分盘活贷款以及借款人产生其他影响还款因素的贷款，不良贷款集中在批发零售业、制造业和建筑业。截至 2024 年 3 月末，该行前十大不良贷款余额为 1.86 亿元，占全行不良贷款余额的 33.13%，因借款人经营困难、资金链断裂等情况而形成不良。其中，1 笔余额为 1.00 亿元的贷款客户为当地商贸企业，因母公司处于破产重整而被列为不良类，目前该企业运行正常；其余不良贷款客户为当地民营企业或个体工商户，涉及商贸、教育、农业等行业，风险缓释措施为房产抵押和企业担保。该行主要通过催收、司法诉讼等方式进行处置，但考虑到部分商业房产处置难度较大，预计处置周期较长，存在一定损失的可能。

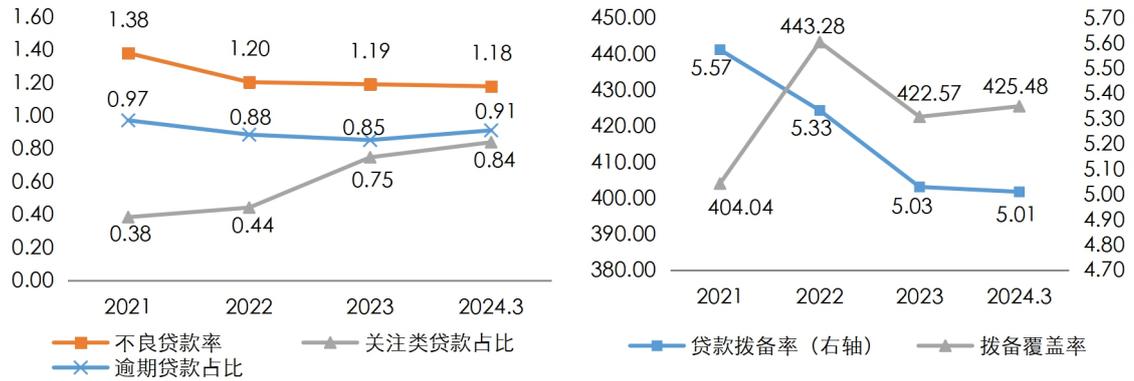
该行严格关注类贷款管理，将本金及利息逾期 60 天以内贷款、部分展期贷款、借新还旧贷款等计入关注类贷款。跟踪期内，部分小微企业资金存在周转压力，导致该行关注类贷款规模增幅较快。截至 2024 年 3 月末，该行关注类贷款规模较 2022 年末增长 123.76%至 3.99 亿元，占比为 0.84%。同期末，前十大关注类贷款余额为 0.57 亿元，占全部关注类贷款比重为 14.20%，借款人主要为制造业、建筑业等行业的中小微企业，风险缓释以房产抵押和保证贷款为主。该行将通过收回转贷等方式处置，但部分客户短期经营压力犹存，预计该行资产质量仍存在一定下行压力。

东方金诚关注到，该行通过与地方政府合作建立“准商易贷平台”，对资金周转存在临时困难的客户进行转贷，以缓释短期现金流压力。2023 年，该行共累计办理转贷业务 172 笔，累计金额 3.54 亿元，期末余额为 3.01 亿元。该行要求转贷客户需具备正常经营能力及抵押物状态正常，但考虑到转贷客户已出现资金困难，需持续关注其经营情况。

从信用风险缓释措施来看，该行抵押贷款占比较高。截至 2024 年 3 月末，该行抵押贷款占比为 41.81%，抵押物主要为房地产等不动产，抵押率一般为 70%。该行保证贷款以借款人关联方、第三方自然人担保和担保公司为主，其中合作的担保公司主要为国有企业，代偿能力较强。跟踪期内，该行加大对普惠小微贷款的投放，小额信用贷款投放增加，同期末，该行信用贷款占比为 14.99%，较 2022 年末增加 1.26 个百分点。

跟踪期内，该行核销力度较大，与此同时保持了一定的拨备计提力度，2023 年该行累计计提拨备 2.41 亿元。截至 2024 年 3 月末，该行拨备覆盖率为 425.48%，位于行业较高水平，风险抵补能力很强。

图表 8：淮安农商行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

淮安农商行非信贷资产主要为现金、利率债和同业存单，跟踪期内新增投资以国债及地方政府债为主，同业存单发行人主体信用等级集中在 AAA。表外授信方面，该行表外业务以可撤销的贷款承诺和未使用信用卡额度为主，其他业务规模较小。综合来看，该行非信贷资产信用风险较小。

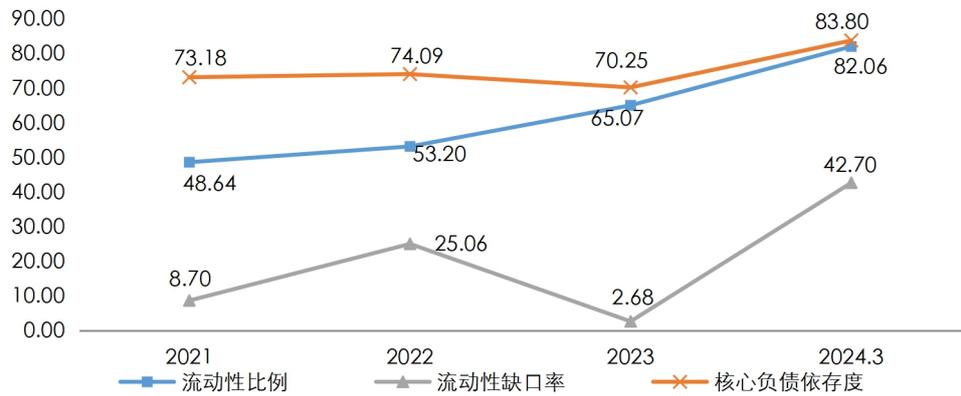
### 流动性风险和市场风险

跟踪期内，淮安农商行资产流动性和负债稳定性稳步提升，流动性风险管理压力较小，但随着长周期利率债配置力度增加，其市场风险管理压力增加

淮安农商行生息资产以贷款、同业存单、利率债和同业资产为主，计息负债主要为活期存款和定期存款。该行贷款业务参照 LPR 定价，长周期利率债投资规模继续增加，资产对利率的敏感程度持续上升。同时，该行通过债券波段操作增厚投资收益，市场风险管理压力有所上升。根据该行 2023 年末数据测算，假设存款不变、其他科目利率平行下移 250 个基点，该行利息净收入将下降 7.66 亿元，对收入影响较大。整体来看，该行面临一定的市场风险管理压力。

流动性风险方面，该行主要通过吸收存款获取资金，沉淀期 1 年以上活期存款以及定期储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。同时，该行非信贷资产以利率债、同业存单和现金类资产为主，整体流动性较好，面临的流动性风险较小。

图表 9：淮安农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

综上所述，跟踪期内淮安农商行保持微贷转型的贷款投放政策，并加大不良贷款处置力度，不良贷款率持续下降，但部分贷款客户经营承压，关注类贷款占比有所反弹，资产质量面临一定下行压力。该行负债稳定性较强，资产端整体流动性较好，面临的流动性风险较小，但贷款定价与市场利率相关性的增强使其市场风险管理压力增加。

### 财务状况

淮安农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告以及 2024 年 3 月末未经审计的财务报表，审计报告审计意见均为标准无保留意见。

#### 收入与盈利能力

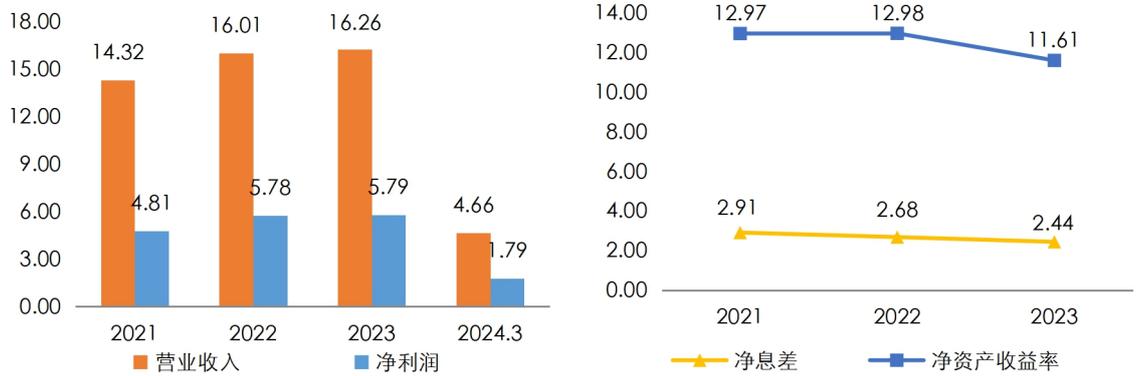
得益于信贷业务较快拓展及投资资产结构的调整，淮安农商行 2023 年营业收入稳步增长，盈利能力较好，但息差收窄及资产质量下行使其净资产收益率下滑且未来盈利增长承压

受市场利率下行、同业竞争加剧及减费让利政策导向等影响，跟踪期内，淮安农商行贷款利率持续下行，净息差水平收窄。2023 年，该行净息差同比收窄 0.24 个百分点至 2.44%，2024 年一季度净息差进一步下降至 2.27%。2023 年该行实现存贷款利息净收入 10.54 亿元，较上年下降 4.51%。同时，该行逐步将同业存单转为国债、地方政府债等投资资产，并且加强对债券交易的波段操作，使得投资收益水平有所提高。2023 年该行实现资金业务收益 3.01 亿元，较上年增长 7.36%。综合影响下，2023 年该行实现营业收入 16.26 亿元，较上年小幅增长 1.58%。

该行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。该行成本费用管控能力较强，2023 年成本收入比为 35.84%，较上年下降 0.19 个百分点。为提高风险抵补能力，该行信用减值损失计提规模维持在较高水平，2023 年计提资产减值损失较上年提高 0.30 亿元至 2.41 亿元。2023 年该行实现净利润 5.79 亿元，较上年小幅增长 0.19%；净资产收益率为 11.61%，同比下降 1.37 个百分点，但仍处于行业较好水平。

未来，受同业竞争及减费让利政策影响，该行净息差仍面临一定收窄压力，同时资产质量下行导致拨备计提压力上升，预计该行盈利能力增长承压。

图表 10: 淮安农商行收入与盈利统计 (亿元、%)



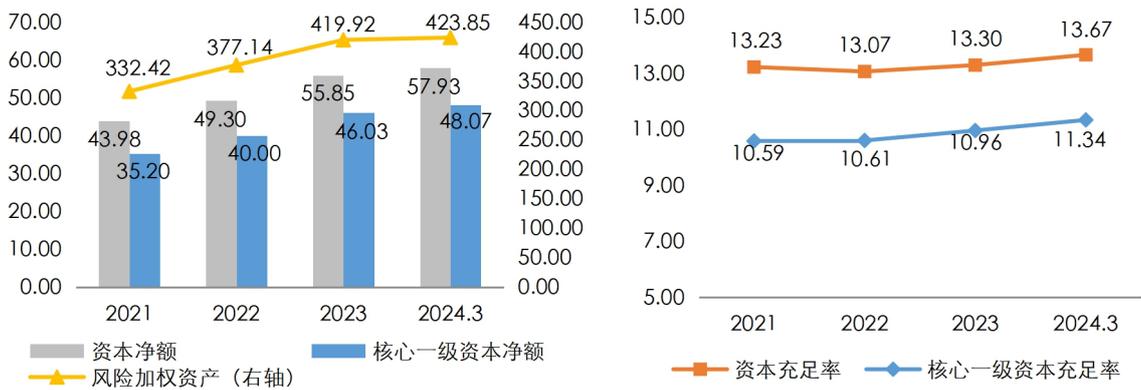
数据来源: 淮安农商行提供, 东方金诚整理

### 资本充足性

#### 淮安农商行通过利润留存补充资本, 资本充足率能够满足当前业务发展需要

淮安农商行主要通过利润留存等内源性途径进行资本补充。跟踪期内该行通过利润留存补充了部分资本, 同时, 投资结构逐步由同业存单转为利率债, 并逐步压降大额贷款, 加大对普惠小微企业的贷款投放, 风险加权资产增速有所放缓, 带动资本充足率水平逐渐上升。截至 2024 年 3 月末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率水平分别为 13.67%和 11.34%, 分别较年初提高 0.37 和 0.38 个百分点。总体来看, 该行资本充足率保持在较为稳定的水平, 能够满足业务发展需要。

图表 11: 淮安农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 淮安农商行提供, 东方金诚整理

### 债券偿付能力分析

截至 2024 年 3 月末, 淮安农商行已发行且在存续期内的债券本金余额为 5.00 亿元。该行资本实力不断增强, 净资产、资本净额对存续债券偿付保障能力很强。

图表 12: 淮安农商行债券保障能力分析 (单位: 倍)

项目	2021	2022	2023
净利润/存续债券利息金额	18.86	22.68	22.72
股东权益/存续债券本金金额	8.43	9.38	10.58
资本净额/存续债券本金金额	8.80	9.86	11.17

资料来源：淮安农商行提供，东方金诚整理

## 综合评价

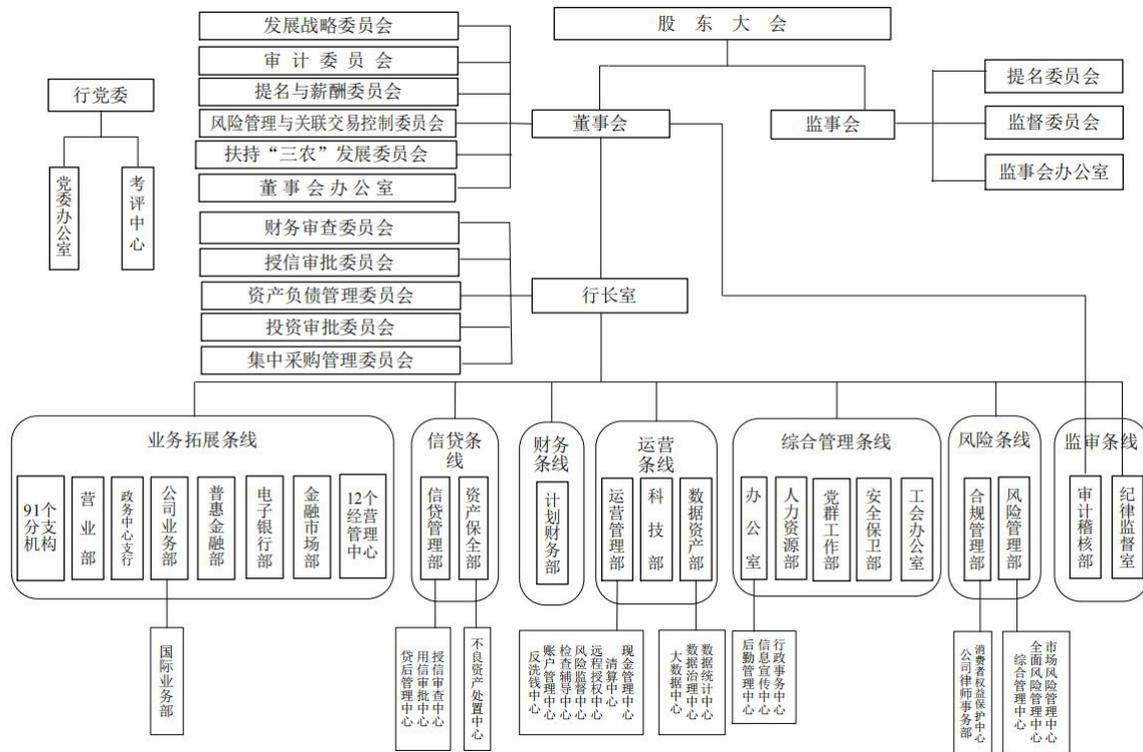
得益于在淮安市广泛分布的营业网点以及特色化的金融服务，淮安农商行存贷款市场份额居当地银行业金融机构前列，区域市场竞争力依然很强；跟踪期内，该行以储蓄存款为主的存款规模稳步增长，其中储蓄存款占比超过 75%，为各项业务开展提供了稳定的资金来源；该行投资标的以利率债和同业存单为主，投资资产流动性较好，流动性比例等流动性指标保持较好水平。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款主要投放于制造业、批发零售业、建筑业和农林牧渔业，贷款行业集中度仍然较高；区域内中小微企业及个体户经营持续承压，该行关注类贷款占比有所反弹，资产质量面临一定下行压力；随着利率敏感性资产规模上升，该行资产价值与市场利率的相关性增强，面临的市场风险压力有所上升。

综上所述，东方金诚维持江苏淮安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，维持“江苏淮安农村商业银行股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券（第一期）”信用等级为 AA-。

附件一：淮安农商行组织结构图（截至2024年3月末）

江苏淮安农村商业银行股份有限公司组织结构图



## 附件二：主要财务数据及指标

项目 (单位: 亿元、%)	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	527.26	590.69	652.09	684.36
发放贷款及垫款	340.77	382.30	429.72	452.59
不良贷款率	1.38	1.20	1.19	1.18
关注类贷款占比	0.38	0.44	0.75	0.84
贷款拨备率	5.57	5.33	5.03	5.01
拨备覆盖率	404.04	443.28	422.57	425.48
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	14.32	16.01	16.26	4.66
营业支出	7.13	8.00	8.43	2.84
其中：业务及管理费	5.40	5.75	5.84	1.42
资产（信用）减值损失	1.59	2.11	2.41	1.39
净利润	4.81	5.78	5.79	1.79
净息差	2.91	2.68	2.44	2.27
总资产收益率	0.97	1.03	0.93	-
净资产收益率	12.97	12.98	11.61	-
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	485.09	543.77	599.20	629.45
吸收存款	459.86	509.69	573.30	602.94
流动性比例	48.64	53.20	65.07	82.06
流动性缺口率	8.70	25.06	2.68	42.70
核心负债依存度	73.18	74.09	70.25	83.80
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	42.17	46.91	52.88	54.91
资本充足率	13.23	13.07	13.30	13.67
一级资本充足率	12.09	11.93	12.15	12.52
核心一级资本充足率	10.59	10.61	10.96	11.34

### 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。