

信用评级公告

联合〔2023〕7082号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏泗阳农村商业银行股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏泗阳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“18 泗阳农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
江苏泗阳农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
18 泗阳农商二级 01	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 泗阳农商二级 01	3.00 亿元	5+5 年	2028 年 10 月 30 日

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业信用银行信用评级方法	V4.0.202208
商业信用银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	4
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁻

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对江苏泗阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“泗阳农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，泗阳农商银行区域竞争优势明显、负债稳定性较好、信贷资产质量较好、贷款拨备及资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，泗阳农商银行个人贷款业务增速放缓、对公存款业务发展承压、盈利水平下滑等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，泗阳农商银行将坚持支农支小定位，加大服务实体经济力度，持续加强资产质量管理，夯实客户基础，存贷款市场份额有望继续保持经营所在地领先地位。另一方面，同业竞争激烈、净息差水平持续收窄也使泗阳农商银行未来业务发展和盈利能力面临一定压力。此外，泗阳农商银行无还本续贷占比较高，信贷资产质量变动情况需保持关注。

综合评估，联合资信确定维持泗阳农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“18 泗阳农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

优势

- 区域竞争优势明显。**泗阳农商银行在泗阳县经营历史长，营业网点覆盖面较广，传统存贷款业务市场份额在经营所在区域保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- 负债稳定性较好。**2022 年，泗阳农商银行储蓄存款业务较好发展带动客户存款规模保持增长，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。
- 信贷资产质量较好，拨备充足。**泗阳农商银行信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备保持充足水平。
- 资本保持充足水平。**泗阳农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

同业比较：

主要指标	泗阳农商银行	建德农商银行	昌吉农商银行	莱州农商银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额(亿元)	235.81	270.41	226.76	380.95
贷款净额(亿元)	212.04	211.64	186.48	204.68
资产总额(亿元)	293.28	326.77	293.13	424.70
股东权益(亿元)	29.51	23.30	22.24	24.47
不良贷款率(%)	1.14	0.88	2.42	2.02
拨备覆盖率(%)	430.57	677.92	160.34	166.12
资本充足率(%)	18.37	15.15	12.24	14.04
营业收入(亿元)	8.69	9.75	7.51	5.09
净利润(亿元)	2.40	2.83	1.07	0.07
平均净资产收益率(%)	8.72	13.06	4.96	0.44

注：建德农商银行行为浙江建德农村商业银行股份有限公司，昌吉农商银行行为新疆昌吉农村商业银行股份有限公司，莱州农商银行行为山东莱州农村商业银行股份有限公司
 资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

关注

- 个人贷款业务增速放缓。**受房地产集中度管理要求影响，2022 年泗阳农商银行个人住房按揭贷款规模有所收缩，个人贷款业务增速放缓。
- 对公存款业务发展承压。**地方财政性存款持续流失导致泗阳农商银行对公存款规模明显下降，对公存款业务发展承压。
- 盈利水平有所下滑。**2022 年，受同业竞争加剧以及减费让利的影响，泗阳农商银行净息差进一步收窄，整体盈利水平有所下降。
- 外部市场环境变化对泗阳农商银行信贷资产质量管理带来一定挑战。**泗阳农商银行无还本续贷类贷款占比较高，在国内宏观经济增速放缓的背景下，需关注未来信贷资产质量变化情况。

分析师：马默坤 陈绪童

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
 中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	240.63	267.45	293.28
股东权益(亿元)	23.65	25.65	29.51
不良贷款率(%)	1.94	1.38	1.14
贷款拨备覆盖率(%)	223.25	337.83	430.57
贷款拨备率(%)	4.33	4.67	4.89
流动性比例(%)	46.18	66.97	56.64
存贷比(%)	88.43	91.24	93.26
储蓄存款/负债总额(%)	66.83	69.10	73.34
股东权益/资产总额(%)	9.83	9.59	10.06
资本充足率(%)	18.55	18.55	18.37
一级资本充足率(%)	15.39	15.52	15.57
核心一级资本充足率(%)	15.36	15.49	15.40
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	8.12	8.41	8.69
拨备前利润总额(亿元)	5.19	5.05	5.40
净利润(亿元)	2.27	2.30	2.40
净息差(%)	3.49	3.30	2.72
成本收入比(%)	35.25	38.95	37.09
拨备前资产收益率(%)	2.30	1.99	1.93
平均资产收益率(%)	1.01	0.91	0.86
平均净资产收益率(%)	9.97	9.33	8.72

数据来源：泗阳农商银行审计报告、监管报表及提供材料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 泗阳农商二级 01	A ⁺	AA ⁻	稳定	2022/06/20	陈绪童 殷达	商业银行评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.3.202204	阅读全文
18 泗阳农商二级 01	A ⁺	AA ⁻	稳定	2018/09/25	彭立 罗书瀚	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受江苏泗阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于江苏泗阳农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

江苏泗阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“泗阳农商银行”）成立于 2011 年 6 月，是在原江苏泗阳农村合作银行的基础上改制而成的股份制农村商业银行。2022 年，泗阳农商银行通过股金分红转增股本的方式增加股本。截至 2022 年末，泗阳农商银行股本总额 5.27 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表1 2022年末前五大股东持股情况

股东名称	持股比例
江苏洋河酒厂股份有限公司	7.02%
泗阳光华新能源投资发展有限公司	6.62%
江苏泗绢集团有限公司	5.85%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 泗阳农商二级 01	二级资本债券	3.00 亿元	5+5 年	6.30%	2028/10/27

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步

江苏行健控股集团有限公司	4.68%
宿迁市瑞盛祥纺织有限公司	3.90%
合计	28.08%

数据来源：泗阳农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2022 年末，泗阳农商银行下辖 1 个总行营业部、35 家支行和 3 家分理处，全部位于泗阳县辖内；控股 1 家村镇银行。

泗阳农商银行注册地址：江苏省宿迁市泗阳县众兴镇北京中路 21 号。

泗阳农商银行法定代表人：李杨。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，泗阳农商银行存续期内经联合资信评级的债券为 2018 年发行的 3.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，泗阳农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动

力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

2022 年，宿迁市经济增速有所放缓，对当地银行业金融机构的业务发展及风险管理带来一定压力。

泗阳农商银行经营业务主要集中在江苏省宿迁市泗阳县。宿迁市是江苏省辖市，位于苏北平原，属长江三角洲地区。宿迁市下辖宿城区、宿豫区 2 个区，泗洪县、泗阳县、沭阳县 3 个县，并设有宿迁经济开发区和沭阳经济开发区 2 个国家级经济技术开发区；智能家电、功能材料、绿色建材等产业为宿迁市新兴产业。2022 年，宿迁市经济增速有所放缓，全年实现地区生产总值 4111.98 亿元，同比增长 3.6%；其中，第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.0%、5.7% 和 1.8%；三次产业结构调整为 9.1:44.9:46.0，产业结构持续优化，规模以上工业总产值同比增长 8.4%；企业效益实现平稳增长，规模以上工业实现营业

收入 4107.07 亿元，比上年增长 10.7%；农林牧渔业稳步发展，实现农林牧渔业总产值 649.64 亿元，可比价增长 3.5%；一般公共预算收入 271.78 亿元，同比增长 1.5%；一般公共预算支出 622.43 亿元，同比增长 6.5%。

2022 年，宿迁市金融机构存贷款规模实现较快增长。截至 2022 年末，宿迁市金融机构本外币各项贷款余额 5138.88 亿元，同比增长 15.6%，其中制造业贷款余额 495.77 亿元，同比增长 39.2%；金融机构本外币各项存款余额 5193.91 亿元，同比增长 6.2%，其中，住户存款余额 2379.09 亿元，同比增长 19.7%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 年，泗阳农商银行不断完善公司治理结构，公司治理机制运行良好，内控水平逐步提升；对外股权质押比例不高；关联方授信指标未超过监管上限。

2022 年，泗阳农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理机制运行良好，内控水平逐步提升。

从股权结构来看，截至 2022 年末，泗阳农商银行法人股占比为 53.22%，其中国有法人股占比为 17.50%，自然人股占比为 46.78%；其中第一大股东为江苏洋河酒厂股份有限公司，其实控人为宿迁市国有资产管理委员会，持股比例为 7.02%，泗阳农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2022 年

末，泗阳农商银行被质押的股权占股本总额的 6.08%，整体股权对外质押比例不高。

从关联交易的情况来看，截至 2022 年末，泗阳农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 1.79%、2.43%和 8.51%，关联授信指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

六、主要业务经营分析

泗阳农商银行凭借其网点覆盖广泛等有利条件建立起良好的客户基础，存贷款业务市场份额位居泗阳县内银行业金融机构首位，具有较为明显的竞争优势。但另一方面，泗阳地区金融机构数量较多，同业竞争激烈，2022 年泗阳农商银行存贷款业务市场占有率均有所下滑。

泗阳农商银行主营业务由存款业务、贷款业务和金融市场业务构成，存贷款业务目标客户群体包括农户、城乡居民、个体工商户和中小微企业等。2022 年，泗阳农商银行坚持“支农支小”市场定位，不断提高小微企业金融服务水平，加大对普惠金融的支持力度。得益于网点覆盖面广泛以及良好的客户基础，泗阳农商银行存贷款业务市场份额保持泗阳县内银行业金融机构首位，但受同业竞争加剧影响，其存贷款业务市场占有率均小幅下滑。

表 3 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	37.24%	1	36.71%	1	35.48%	1
贷款市场占有率	26.81%	1	26.29%	1	25.16%	1

注：存贷款市场占有率为泗阳农商银行在泗阳县内同业中的市场份额

数据来源：泗阳农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

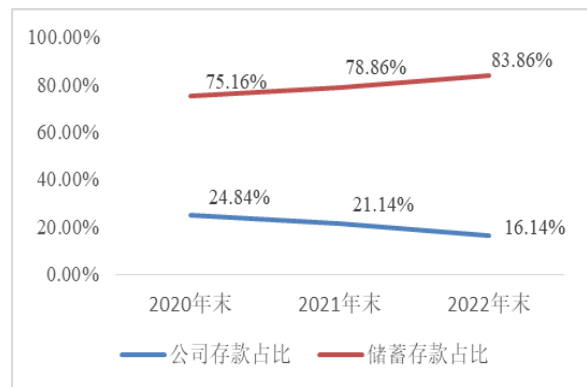
2022 年，泗阳农商银行储蓄存款较快发展带动存款总额保持增长态势；但受财政性存款流失影响，公司存款规模明显下滑。

泗阳农商银行利用其网点覆盖面广、在当品牌知名度较高等优势建立了较好的客户基础，2022 年，泗阳农商银行开展多项存款专项营销活动，通过开展“开门红”活动提升客户认可度，稳定和拓展客群；此外，针对外出务工客群开展联谊走访活动、车站宣传活动，挖掘存款业务增长点。得益于上述有效的营销措施，泗阳农商银行储蓄存款保持较快增长。截至 2022 年末，泗阳农商银行储蓄存款余额 193.45 亿元，较上年末增长 15.78%，占存款总额的比重提升至 83.86%。

对公存款方面，泗阳农商银行一方面加强对企业存款的营销力度，提高企业结算资金留存，同时发展企事业单位职工工资代发业务，提高活期存款规模；另一方面，打通行政、事业单位交流渠道，建立可持续发展的合作关系，

以增加财政类存款规模。2022 年，泗阳县财政性存款主要通过招标形式选择合作银行，竞争激烈，受此影响，泗阳农商银行财政性存款流失规模较大，整体对公存款规模明显下降。2022 年末，泗阳农商银行公司存款余额 37.23 亿元，较上年末下降 16.87%，占存款总额的比重下降至 16.14%。从存款期限结构来看，泗阳农商银行定期存款占比较高，存款稳定性较好，但整体资金成本较高。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

表 4 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	47.92	44.79	37.23	24.84	21.14	16.14	-6.53	-16.87
储蓄存款	145.01	167.09	193.45	75.16	78.86	83.86	15.22	15.78
小 计	192.93	211.88	230.68	100.00	100.00	100.00	9.82	8.88
加：应计利息	4.37	5.27	5.13	--	--	--	20.54	-2.64
合 计	197.30	217.15	235.81	--	--	--	10.06	8.60

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2022 年，泗阳农商银行坚持支农支小定位，聚焦实体经济，公司贷款业务实现较好

发展；但另一方面，受房地产集中度管理要求影响，个人住房按揭贷款规模有所收缩，个人贷款业务增速放缓。

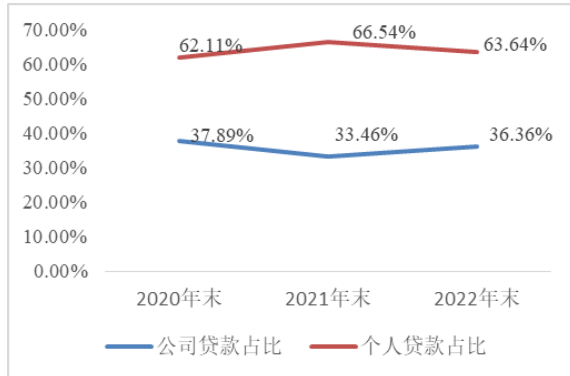
表 5 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	66.08	66.19	80.91	37.89	33.46	36.36	0.17	22.24
其中：贴现	22.75	27.87	32.11	13.04	14.09	14.43	22.51	15.21

个人贷款	108.32	131.60	141.63	62.11	66.54	63.64	21.49	7.62
合计	174.40	197.79	222.54	100.00	100.00	100.00	13.41	12.51

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，泗阳农商银行信贷业务坚持“支农支小、做小做散、向下向内”的市场定位，强化客户走访工作，同时加强科技赋能，提高营销精准度，扩大授信客户面。得益于企业大走访活动的开展、“小微易贷”等省级信贷产品的推广、与税务、市场监管、医保局等单位合作的加深，以及票据贴现业务开展力度的加强，泗阳农商银行公司贷款实现较快增长。但另一方面，受房地产集中度管理要求影响，泗阳农商银行住房按揭贷款规模有所收缩；此外，随着国有大行业务逐步下沉，泗阳农商银行同业竞争激烈，零售客群拓展承压，个人贷款业务增速放缓。截至 2022 年末，泗阳农商银行贷款总额 222.54 亿元，较上年末增长 12.51%；其中，对公实体贷款余额 48.80 亿元，较上年末增长 27.35%，以农村企业贷款为主；贴现余额 32.11 亿元；个人经营性贷款余额 80.01 亿元，个人住房按揭贷款余额 31.22 亿元。

3. 金融市场业务

2022 年，泗阳农商银行主动负债力度保持较低水平，同业资产规模有所下降；投资资产规模保持增长，投资结构以利率债为主，风险偏好审慎。

泗阳农商银行根据自身流动性状况开展同业业务。2022 年，泗阳农商银行市场融入资金规模有所增加，但仍保持在较低水平，截至 2022 年末，市场融入资金余额 4.74 亿元，其中应付债券余额 3.03 亿元。2022 年，泗阳农商银行将闲置资金优先配置于信贷投放，同业资产规模有所下降，泗阳农商银行对交易对手实行名单制管理，同业业务交易对手主要为股份制商业银行以及江苏省内农信机构。

2022 年以来，泗阳农商银行加大对政策性金融债的投资力度，国债及政府债投资规模有所收缩，同业存单配置规模小幅下降，其中同业存单交易对手与同业业务交易对手选择标准相匹配，主要为股份制商业银行以及江苏省内农信机构；股权投资为参股的省内农信机构股权投资。2022 年，泗阳农商银行整体投资资产规模小幅增长，投资结构以利率债为主，投资风险偏好审慎。从投资收益情况来看，2022 年，泗阳农商银行实现投资收益 1.75 亿元，投资资产利息收入 0.98 亿元，投资业务总收益较上年有所增长，主要由于债券投资规模增长所致。

表 6 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	50.62	51.36	52.72	96.75	96.60	96.30
其中：国债及政府债券	24.94	43.96	40.93	47.67	82.68	74.77
金融债	1.10	0.20	5.32	2.10	0.38	9.71
企业债	0.80	0.00	0.00	1.53	0.00	0.00
同业存单	23.78	7.20	6.47	45.45	13.54	11.82

股权投资	1.70	1.79	2.00	3.25	3.37	3.65
其他	0.00	0.02	0.03	0.00	0.04	0.05
投资资产总额	52.32	53.17	54.74	100.00	100.00	100.00
加：应收利息	0.48	0.90	0.53	/	/	/
减：投资资产减值准备	0.02	0.01	0.29	/	/	/
投资资产净额	52.78	54.06	54.98	/	/	/

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

泗阳农商银行提供了 2022 年合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2022 年财务报表合并

范围包括安徽五河永泰村镇银行股份有限公司，合并范围无变化。

1. 资产质量

2022 年，泗阳农商银行资产规模稳步增长，资产结构以贷款和投资资产为主，资产结构较为稳定。

表 7 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	12.65	12.19	13.30	5.26	4.56	4.54	-3.63	9.15
同业资产	4.04	7.97	6.64	1.68	2.98	2.27	97.41	-16.66
贷款及垫款净额	167.00	188.85	212.04	69.40	70.61	72.30	13.08	12.28
投资资产	52.78	54.06	54.98	21.94	20.21	18.75	2.41	1.70
其他类资产	4.16	4.39	6.32	1.73	1.64	2.15	5.58	44.03
资产合计	240.63	267.45	293.28	100.00	100.00	100.00	11.15	9.66

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2022 年，泗阳农商银行贷款规模保持增长，贷款业务集中风险可控；信贷资产质量持续改善，且处于行业较好水平，拨备覆盖水平充足；但考虑到无还本续贷占比较高，未来信贷资产质量变动情况需保持关注。

2022 年，泗阳农商银行公司信贷业务实现较快发展，带动整体贷款规模保持增长。截至 2022 年末，泗阳农商银行贷款及垫款净额 212.04 亿元，较上年末增长 12.28%。贷款行业分布方面，作为地方性的农村商业银行，泗阳农商银行贷款行业分布受当地经济结构和发展状况的影响较大，贷款主要投向制造业，批发和零售业以及农、林、牧、渔业，与地区经济结构以及监管政策导向基本相符。2022 年，泗

阳农商银行贷款行业集中度较为稳定，制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业以及住宿和餐饮业贷款占比分别为 19.96%、13.61%、6.54%、4.92%和 2.56%，合计占比 47.59%，贷款行业集中风险较为可控。房地产贷款方面，泗阳农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产开发贷款规模不大，截至 2022 年末，房地产贷款占贷款总额的比重为 15.40%，其中个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为 14.72%，已根据监管要求完成当年的压降计划，但另一方面，建筑业贷款部分涉及房地产开发项目，需关注相关信贷资产质量变化情况。

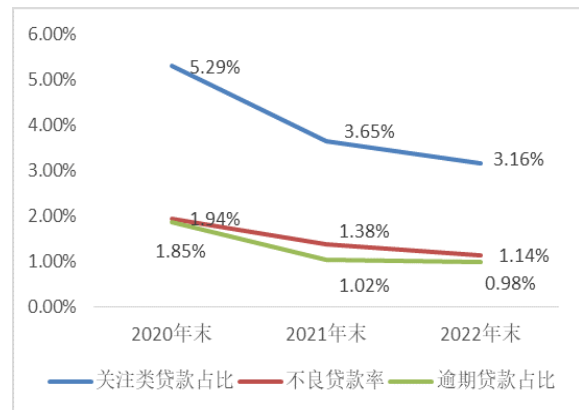
客户集中度方面，2022 年泗阳农商银行持续加强大额贷款限额管理，最大十家客户贷款占资本净额的比重有所下降，截至 2022 年末，

单一最大客户贷款以及最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 2.90%、18.72%。大额风险暴露方面，截至 2022 年末，泗阳农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

2022 年，受宏观经济下行等因素影响，泗阳农商银行部分建筑业、批发零售业等客户经营压力上升，风险逐步暴露，对此泗阳农商银行加大了对信贷业务的调研和分析，采取了一系列的风险处置措施，通过强化逾期欠息贷款管理，加强不良贷款清收处置力度等方式进一步改善资产质量，不良贷款规模及占比均有所下降。2022 年，泗阳农商银行现金清收不良贷款 0.92 亿元、核销不良贷款 1.27 亿元。截至 2022 年末，泗阳农商银行不良贷款率降至 1.14%，资产质量处于同业较好水平。从行业分布来看，泗阳农商银行不良贷款主要集中于批发和零售业、建筑业、制造业以及农林牧渔业。从贷款五级分类划分标准来看，泗阳农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款划入不良，将逾期本金或利息逾期 60 天以内贷款、展期类贷款、借新还旧类贷款以及借款人尚未逾期但生产经营已经受到较大负面影响的贷款划入关注类贷

款，2022 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款降至 52.19%，五级分类划分标准趋严。截至 2022 年末，泗阳农商银行展期类贷款余额小，无还本续贷类贷款余额 14.58 亿元，五级分类以正常类为主，考虑到无还本续贷占比较高，未来信贷资产质量变动情况需保持关注。从贷款拨备水平来看，得益于不良贷款处置力度以及贷款准备计提力度的加大，2022 年，泗阳农商银行拨备覆盖水平明显提升，贷款拨备保持充足水平。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

表 8 贷款质量

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	161.78	187.83	210.12	92.76	94.96	95.71
关注	9.23	7.23	6.93	5.29	3.65	3.16
次级	0.59	1.20	1.48	0.34	0.60	0.67
可疑	2.58	1.27	0.77	1.48	0.64	0.35
损失	0.22	0.27	0.25	0.13	0.14	0.11
贷款合计	174.40	197.79	219.54	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.39	2.74	2.49	1.94	1.38	1.14
逾期贷款	3.23	2.03	2.16	1.85	1.02	0.98
拨备覆盖率	/	/	/	223.25	337.83	430.57
贷款拨备率	/	/	/	4.33	4.67	4.89
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	76.47	59.88	52.19

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2022 年，泗阳农商银行同业资产规模有所

下降，投资资产规模保持增长，相关资产质量保持良好水平，无违约情况发生。

2022 年，泗阳农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重保持在较低水平，2022 年末同业资产净额 6.64 亿元，占资产总额的 2.27%；全部为存放同业款项，交易对手为股份制商业银行和省内农信机构。截至 2022 年末，泗阳农商银行同业资产减值准备余额 0.09 亿元，同业资产均为正常类。

2022 年，泗阳农商银行投资资产规模小幅增长，占资产总额的比重有所下降，2022 年末投资资产净额 54.98 亿元，占资产总额的 18.75%。从会计科目来看，泗阳农商银行投资资产主要由债权投资以及其他债权投资构成。从资产质量来看，截至 2022 年末，泗阳农商银行投资资产无风险资产，投资资产减值准备余额 0.29 亿元。

（3）表外业务

泗阳农商银行表外业务以承兑汇票为主，2022 年业务规模有所下降，相关风险可控。

泗阳农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理。截至 2022 年末，泗阳农商银行承兑汇票余额 0.39 亿元，较上年末有所收缩，保证金比例为 50%左右，相关风险可控。

2. 负债结构及流动性

2022 年，得益于储蓄存款的较好增长，泗阳农商银行负债总额有所上升，负债稳定性较好且进一步提升；短期流动性指标保持在较好水平，但存贷比较高，面临一定的长期流动性管理压力。

表 9 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	3.80	3.13	4.74	1.75	1.29	1.80	-17.74	51.62
客户存款	197.30	217.15	235.81	90.93	89.80	89.40	10.06	8.60
其中：储蓄存款	145.01	167.09	193.45	66.83	69.10	73.34	15.22	15.78
其他负债	15.88	21.53	23.22	7.32	8.90	8.80	35.59	7.86
负债合计	216.98	241.80	263.77	100.00	100.00	100.00	11.44	9.09

数据来源：泗阳农商银行审计报告，联合资信整理

由于客户存款能够满足其资产端业务开展的资金需求，泗阳农商银行对市场融入资金依赖度不高，2022 年，市场融入资金余额有所增长，但占负债总额的比重保持在较低水平，市场融入资金主要为应付二级资本债券。截至 2022 年末，泗阳农商银行市场融入资金余额 4.74 亿元，占负债总额的 1.80%。

2022 年，泗阳农商银行储蓄存款的较好增长带动整体客户存款规模稳步上升，截至 2022 年末客户存款余额 235.81 亿元，较上年末增长 8.60%，其中储蓄存款占负债总额的 73.34%，负债稳定性较好且进一步提升。从存款结构来看，泗阳农商银行储蓄存款以及定期存款占比较高，存款基础扎实，但整体资金成本较高。

流动性方面，2022 年泗阳农商银行流动性

比例和优质流动性资产充足率均保持合理水平，短期流动性风险可控；长期流动性方面，其存贷比较高且有所上升，面临一定的长期流动性管理压力。

表 10 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	46.18	66.97	56.64
优质流动性资产充足率（%）	140.20	320.36	379.01
存贷比（%）	88.43	91.24	93.26

注：上述指标均为母公司口径指标

数据来源：泗阳农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2022 年，泗阳农商银行营业收入略有增长，但受同业竞争加剧以及减费让利的的影响，其净息差持续收窄，利息净收入有所下滑，整体盈利水平有所下降。

表 11 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	8.12	8.41	8.69
其中：利息净收入（亿元）	6.48	6.69	6.54
手续费及佣金净收入（亿元）	0.02	-0.13	-0.09
投资收益（亿元）	1.52	1.77	1.75
营业支出（亿元）	5.03	5.25	5.75
其中：业务及管理费（亿元）	2.86	3.27	3.22
资产减值损失（亿元）	1.96	1.84	0.00
信用减值损失（亿元）	0.16	0.06	2.46
拨备前利润总额（亿元）	5.19	5.05	5.40
净利润（亿元）	2.27	2.30	2.40
净息差（%）	3.49	3.30	2.72
成本收入比（%）	35.25	38.95	37.09
拨备前资产收益率（%）	2.30	1.99	1.93
平均资产收益率（%）	1.01	0.91	0.86
平均净资产收益率（%）	9.97	9.33	8.72

数据来源：泗阳农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

泗阳农商银行利息收入以贷款利息收入、同业利息收入和债券投资利息收入为主；利息支出主要由存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出构成。2022 年，泗阳农商银行实现营业收入 8.69 亿元，较上年增长 3.36%。

2022 年，受同业竞争加剧以及减费让利政策等影响，泗阳农商银行贷款定价利率呈下降趋势；同时，负债端付息成本有所上升，净息差进一步收窄，其利息净收入略有下降。2022 年，泗阳农商银行实现利息净收入 6.54 亿元，较上年下降 2.31%，占营业收入的 75.26%。投资收益方面，2022 年，受债券市场收益率波动影响，泗阳农商银行投资收益略有下滑，当年实现投资收益 1.75 亿元，较上年下降 1.27%。泗阳农商银行中间业务收入规模较小，主要来自代理业务和银行卡业务，2022 年受减费让利影响，其手续费及佣金净支出 0.09 亿元。

泗阳农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2022 年，泗阳农商银行业务及管理费以及成本收入比均有所下降，2022 年成本收入比为 37.09%，成本控制能力仍有待提升。2022 年，考虑到外部环境变化可能对信贷资产质量产生的影响，泗阳农商银行减值准

备计提力度有所加大，当年发生信用减值损失 2.46 亿元。

从盈利水平来看，2022 年，泗阳农商银行净利润实现小幅增长，但受净息差收窄影响，其平均资产收益率和平均净资产收益率均有所下降，整体盈利水平有所下滑。

4. 资本充足性

2022 年，泗阳农商银行主要通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。

2022 年，泗阳农商银行对股东分配股利主要采取转增股本的方式，未进行现金分红，利润留存对核心资本起到一定补充作用。截至 2022 年末，泗阳农商银行股东权益 29.51 亿元，其中股本总额 5.27 亿元，未分配利润 4.17 亿元。

2022 年，随着信贷投放力度的加强，泗阳农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数亦有所上升。截至 2022 年末，泗阳农商银行风险资产系数为 63.75%；股东权益/资产总额为 10.06%，杠杆水平保持稳定；资本充足率为 18.37%，一级资本充足率为 15.57%，核心一级资本充足率为 15.40%，资本保持充足水平。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	23.24	25.26	29.06
一级资本净额（亿元）	23.29	25.31	29.11
资本净额（亿元）	28.07	30.24	34.34
风险加权资产余额（亿元）	151.35	163.05	186.97
风险资产系数（%）	62.90	60.97	63.75
股东权益/资产总额（%）	9.83	9.59	10.06
资本充足率（%）	18.55	18.55	18.37
一级资本充足率（%）	15.39	15.52	15.57
核心一级资本充足率（%）	15.36	15.49	15.40

数据来源：泗阳农商银行监管报表及审计报告，联合资信整理

八、外部支持

泗阳县为江苏省宿迁市下辖县，宿迁市是江苏省省辖市，2022 年，宿迁市实现地区生产总值 4111.98 亿元，实现一般公共预算收入 271.78 亿元，政府财政实力较强，具备一定的支持能力。

作为区域性银行，泗阳农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在泗阳县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，泗阳农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 3.00 亿元，全部为二级资本债券，以 2022 年末数据为基础，泗阳农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表 13。

表 13 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	11.93
股东权益/存续债券本金（倍）	9.84
净利润/存续债券本金（倍）	0.80

注：优质流动性资产为母行监管报表口径

数据来源：泗阳农商银行审计报告及监管报告，联合资信整理

从资产端来看，泗阳农商银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；同时，其持有一定规模的现金类资产，且投资资产以利率债为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，泗阳农商银行负债来源主要为客户存款，储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，泗阳农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好；联合资信认为泗阳农商银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，能够为存续债券的偿付提供足额本金和利息，其二级资本债券的违约概率很低。

十、结论

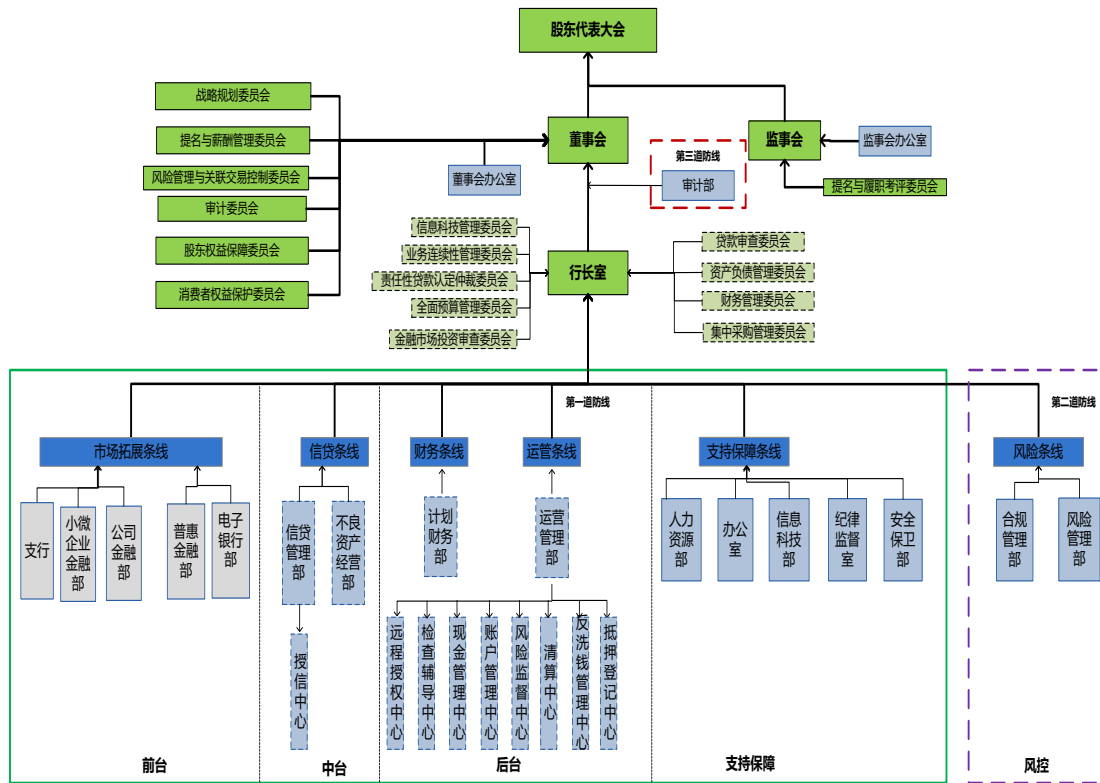
基于对泗阳农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持泗阳农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“18 泗阳农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末泗阳农商银行前十大股东持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	江苏洋河酒厂股份有限公司	7.02%
2	泗阳光华新能源投资发展有限公司	6.62%
3	江苏泗绢集团有限公司	5.85%
4	江苏行健控股集团有限公司	4.68%
5	宿迁市瑞盛祥纺织有限公司	3.90%
6	江苏勇仕照明股份有限公司	3.63%
7	宿迁市金马毛纺织有限公司	2.68%
8	宿迁市三泰木业有限公司	2.34%
9	泗阳县兴伟木业有限公司	1.76%
10	宿迁市创元装饰材料有限公司	1.30%
合计		39.79%

资料来源：泗阳农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末泗阳农商银行组织架构图



资料来源：泗阳农商银行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持