

信用评级公告

联合〔2023〕7940号

联合资信评估股份有限公司通过对上海农村商业银行股份有限公司及其拟发行的金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，上海农村商业银行股份有限公司2023年金融债券（第一期）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年八月九日

上海农村商业银行股份有限公司

2023年金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 100 亿元

本期金融债券期限：3 年期

偿还方式：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：用于满足资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展，支持乡村振兴发展项目 20 亿元

评级时间：2023 年 8 月 9 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“上海农商银行”）的评级反映了其作为上市银行，在公司治理、业务经营、资本实力、区位环境等方面具备的优势。上海农商银行长期服务于域内经济主体，传统存贷款业务在当地市场具有较强竞争力，信贷资产质量保持行业较好水平，拨备和资本充足，整体盈利能力较强。同时，联合资信也关注到，上海农商银行房地产贷款及相关的建筑业贷款占比较高使其面临潜在的信用风险和流动性风险管理压力。

上海农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得中央和地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

未来，上海地区经济发展区位优势明显、作为国际金融中心的重要战略地位为上海农商银行未来业务经营与战略目标的实现提供了良好的发展空间；另一方面，房地产市场景气度下降和同业竞争加剧等因素对其业务经营和盈利能力等带来的影响需保持关注。

基于对上海农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定上海农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 区位优势良好，市场地位稳固。**上海农商银行主要业务集中于经济金融中心城市上海，区位优势明显，客户基础较好；资产规模位列全国农商行系统前列，具备良好的市场地位和品牌影响力。
- 信贷资产质量保持较好水平。**上海农商银行较强的风险控制能力使其信贷资产质量保持同业较好水平，拨备充足。
- 存款稳定性较好。**上海农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，客户存款稳定性较好。
- 资本充足。**上海农商银行资本的内部积累能力较强，且

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	A	经营环境	宏观和区域 风险	1
			行业风险	2
		自身 竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
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				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

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

同业比较：

主要指标	上海农商银行	重庆农商银行	北京农商银行	广州农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	9613.70	8249.47	7840.41	9104.85
贷款净额（亿元）	6439.51	6050.85	4067.70	6691.18
资产总额（亿元）	12813.99	13518.61	11194.58	12334.54
股东权益（亿元）	1057.16	1150.16	756.31	882.49
不良贷款率（%）	0.94	1.22	1.06	2.11
拨备覆盖率（%）	445.32	357.74	310.97	156.93
资本充足率（%）	15.46	15.62	3.31	12.59
营业收入（亿元）	256.27	289.91	152.61	225.12
净利润（亿元）	113.93	104.78	79.06	40.38
平均净资产收益率（%）	11.22	9.40	10.82	4.34

注：重庆农商银行行为重庆农村商业银行股份有限公司，北京农商银行行为北京农村商业银行股份有限公司，广州农商银行行为广州农村商业银行股份有限公司
资料来源：WIND，联合资信整理

分析师：梁新新 谷金钟

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

2021 年 8 月成功于 A 股上市，资本实力明显增强，资本保持充足水平。

5. 获得政府支持的可能性大。上海农商银行存贷款市场份额在上海市同业中居上游水平，且作为区域性商业银行，上海农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在上海市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。

关注

1. 房地产及相关行业贷款投放占比较高，需关注相关风险。上海农商银行房地产贷款及相关的建筑业贷款占比较高，容易受到市场波动与政府宏观调控政策的影响，需关注行业政策变化及对资产质量的影响。
2. 关注经济增速放缓、外部环境变化等因素对其业务运营产生的影响。宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素，加之上海地区金融机构数量众多，同业竞争加剧，上述因素将对商业银行的运营产生一定压力。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额(亿元)	10569.77	11583.76	12813.99	13209.58
股东权益(亿元)	804.72	973.31	1057.16	1092.73
不良贷款率(%)	0.99	0.95	0.94	0.97
拨备覆盖率(%)	419.17	442.50	445.32	422.66
贷款拨备率(%)	4.14	4.20	4.21	4.10
净稳定资金比例(%)	134.06	132.58	135.47	130.96
存贷比(%)	69.90	70.63	68.20	68.30
股东权益/资产总额(%)	7.61	8.40	8.25	8.27
资本充足率(%)	14.40	15.28	15.46	15.55
一级资本充足率(%)	11.70	13.10	12.99	13.11
核心一级资本充足率(%)	11.67	13.06	12.96	13.08
储蓄存款/负债总额(%)	36.74	37.89	40.48	40.95
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入(亿元)	220.40	241.64	256.27	68.32
拨备前利润总额(亿元)	155.08	166.74	175.38	49.34
净利润(亿元)	84.19	100.47	113.93	36.01
净利差(%)	1.83	1.77	1.75	/
成本收入比(%)	28.86	29.95	30.50	/
拨备前资产收益率(%)	1.56	1.51	1.44	/
平均资产收益率(%)	0.85	0.91	0.93	/
加权平均净资产收益率(%)	11.02	11.39	11.22	/

注：2023 年一季度财务数据未经审计

数据来源：上海农商银行年度报告、季度报告及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/6/30	梁新新 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
AAA	稳定	2015/07/31	秦永庆 胡健	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2012/06/27	张舒 田兵	商业银行信用评级方法（2010 年）	阅读全文
AA	稳定	2010/05/28	田兵 潘军	商业银行（债项）信用评级办法（2008 年）	阅读全文
AA ⁻	--	2009/04/27	杨杰 潘军 田兵	商业银行（债项）信用评级办法（2008 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编号

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上海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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）、联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）以及联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询、联合见智以及联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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、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。

上海农村商业银行股份有限公司 2023年金融债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

上海农村商业银行股份有限公司(以下简称“上海农商银行”)成立于 2005 年 8 月,是在上海市原 234 家农村信用合作社改制基础上,由地方国有企业、外资银行、民营企业、自然人等共同参股组建的区域性商业银行。2018 年,上海农商银行原第七大股东日照钢铁控股集团有限公司将其持有的 3.92 亿股股份全部转让给浙江沪杭甬高速公路股份有限公司;同时定向增发 6.80 亿股,募集资金 47.40 亿元,引进了上海申迪(集团)有限公司和上海轻工业对外经济技术合作有限公司作为战略投资者,进一步增强了资本实力,为启动上市夯实资本基础。2020 年 6 月,上海国际集团有限公司(以下简称“上海国际集团”)及下属全资子公司上海国际集团资产管理有限公司(以下简称“上海国际资管”)与上海久事(集团)有限公司(以下简称“上海久事”)签订国有股权无偿划转协议,将 7.34 亿股国有股无偿转让至上海久事。2021 年 8 月,上海农商银行首次公开发行 A 股股票 9.64 亿股,发行价格为每股人民币 8.90 元,共计募集资金总额为 85.84 亿元,扣除发行费用后实际募集资金净额为 85.29 亿元,全部用于补充资本金。截至 2023 年 3 月末,上海农商银行股本为 96.44 亿元,前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2023 年 3 月末前五大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	上海国有资产经营有限公司	9.29%
2	中国远洋海运集团有限公司	8.29%
3	宝山钢铁股份有限公司	8.29%
4	上海久事(集团)有限公司	7.72%
5	中国太平洋人寿保险股份有限公司	5.81%
合计		39.40%

注:本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异,系四舍五入造成,下同
数据来源:上海农商银行季度报告,联合资信整理

上海农商银行经营范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;从事银行卡服务;外汇存款,外汇贷款,外汇汇款,国际结算,同业外汇拆借,资信调查、咨询和见证业务;代收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务,结汇、售汇业务。

截至 2022 年末,上海农商银行共有 364 家分支机构,包括上海地区分支机构 357 家;异地分支机构 7 家,其中浙江省嘉善县与江苏省昆山市均为 2 家,湖南省湘潭县 3 家;另设立村镇银行 35 家,控股长江联合金融租赁有限公司。

上海农商银行注册地址:上海市黄浦区中山东二路 70 号。

上海农商银行法定代表人:徐力。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

上海农商银行本期债券拟发行规模人民币 100 亿元,具体发行条款以上海农商银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。

2. 本期债券性质

上海农商银行本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债,先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和

主管部门的批准，用于满足资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展，支持乡村振兴发展项目 20 亿元。

三、营运环境

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

上海作为我国重要的经济、金融中心城市，金融业发展处于全国领先水平，对于全国金融稳定与发展意义重大。近年来，上海市经济保持平稳较快发展，地区产业结构持续调整，创新驱动、转型发展、产业升级等方面取得明显进展，为地区金融业发展创造了良好的外部环境。另一方面，外部环境变化对区域环境产生一定影响，区域经济增长有所放缓。

上海市作为长三角地区的中心城市，区位优势明显，同时上海市作为国家重大经济改革试点区域，在实施自贸区建设、“一带一路”战略、长三角一体化发展国家战略等方面不断发挥创新驱动作用，近年来上海市持续深化重点领域的改革工作，加大资金引进，不断提升经济开放程度。截至 2022 年末，在上海投资的国家地区达 192 个，上海市累计认定跨国公司地区总部 891 家，外资研发中心 531 家。2022 年内新增跨国公司地区总部 60 家，外资研发中心 25 家。

近年来，受外部环境影响，上海市经济增长有所放缓，其中 2022 年地区生产总值略有下降。2020—2022 年，上海市地区生产总值增速分别为 1.7%、8.1% 和 -0.2%。2022 年，上海市实现地区生产总值 44652.80 亿元。其中，第一产业增加值 96.95 亿元，同比下降 3.5%；第二产业增加值 11458.43 亿元，同比下降 1.6%；第三产业增加值 33097.42 亿元，同比增长 0.3%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为 74.1%。全年地方一般公共预算收入 7608.19 亿元，比上年下降 2.1%；非税收入占全市地方一般公共预算收入比重为 16.5%。地方一般公共预算支出 9393.16 亿元，同比增长

11.4%。

目前，上海市综合性、多功能、全方位的金融服务体系已逐渐形成。随着我国金融领域的对外开放脚步逐步加快，地区金融开放程度提升的同时也加大同业间的竞争程度，此外，面对复杂多变的国际市场环境亦对区域内金融机构的风险管控与市场研判能力提出更高要求。2022 年，上海市金融中心开放创新程度深入推进，全年实现金融业增加值 8626.31 亿元，同比增长 5.2%；与此同时，上海市金融改革创新深入推进，LPR 利率期权、低硫燃料油期货、国际铜期货等重要金融产品和业务推出，证券市场筹资额、现货黄金交易量、原油期货市场规模等均位居世界前列。截至 2022 年末，上海全市中外资金金融机构本外币各项存款余额 192293.06 亿元，比年初增加 16463.21 亿元；贷款余额 103138.91 亿元，比年初增加 7106.78 亿元

近年来，国际贸易摩擦不断升级、贸易保护主义有所抬头等外部环境变化对于经济外向程度较高的上海市形成一定不利影响。2022 年，上海市全年口岸货物进出口总额 41902.75 亿元，同比增长 3.2%。其中，进口 24768.53 亿元，同比下降 0.5%；出口 17134.21 亿元，同比增长 9.0%。全年上海关区货物进出口总额 77152.32 亿元，比上年增长 1.9%。其中，进口 31625.05 亿元，同比下降 1.4%；出口 45527.27 亿元，同比增长 4.3%。

2023 年一季度，上海市地区经济保持稳定增长态势。根据地区生产总值统一核算结果，2023 年一季度，上海市地区生产总值 10536.22 亿元，按可比价格计算，比上年同期增长 3.0%。其中，第一产业增加值 18.02 亿元，同比增长 1.7%；第二产业增加值 2337.10 亿元，同比下降 0.9%；第三产业增加值 8181.10 亿元，同比增长 4.3%。

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>。

四、管理与发展

上海农商银行构建了相互制衡的公司治理体系，上市后其公司治理水平进一步提升，公司治理机制运行良好；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求；搭建并逐步完善全面风险管理体系，风险管理水平持续提升。同时，上海农商银行不断加强内部控制体系建设，内控管理逐步完善，但在当前监管严格的背景下内控水平仍需持续提升。此外，上海农商银行发展战略较为明确，有助于其实现稳健发展。

近年来，上海农商银行按照《公司法》《银行保险机构公司治理准则》等相关法律法规的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，并逐步完善相关制度体系，2021 年上市后其公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡。近年来，上海农商银行不断加强内部控制制度建设，进一步提高内部控制体系的完整性、合理性、有效性。上海农商银行建立了前、中、后端全流程的合规内控管理模式，确保各项经营管理活动依法合规。前端着重开展外部法律法规的跟踪、分析和提示工作，并通过建立问责和考核机制，推进合规文化的建设。中端规范开展规章制度和新产品设计的合规审核工作，保障各项规章制度和业务流程的依法合规。同时，对重点领域开展有针对性的合规检查工作，确保各项内部控制制度得到有效执行。后端通过建设统一的整改跟踪机制，构建总、分行的整改监督数据库，跟进各类检查发现主要问题的改进情况，保障内部控制缺陷得以弥补和改善。

从股权结构来看，2021 年 8 月，上海农商银行首次公开发行 A 股股票 9.64 亿股，发行价格为每股人民币 8.90 元，共计募集资金总额为 85.84 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 85.29 亿元，全部用于补充资本金。

截至 2022 年末，上海农商银行国有法人持股 61.64%。其中，第一大股东上海国有资产经营有限公司上海国有资产经营有限公司与其关联方、一致行动人上海国际集团有限公司、上海国际集团资产管理有限公司合并持有上海农商银行 9.99% 的股份。截至 2022 年末，上海农商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的全部股份对外质押，占上海农商银行股份总数的 3.48%。

上海农商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。近年来，上海农商银行严格落实股权穿透管理的监管要求，督促主要股东根据穿透原则自报控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人及最终受益人等信息，加强穿透审核，及时更新和确认关联方名单。同时，上海农商银行持续完善一般关联交易备案管理和监督，评估关联交易情况。截至 2023 年 3 月末，上海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 2.53%、7.23% 和 14.33%，关联授信指标未突破监管限制。

风险管理方面，上海农商银行建立了风险管理组织架构，董事会对风险管理承担最终责任，决定全行的风险管理和内部控制政策；董事会下设风险与合规管理委员会、关联交易控制委员会和审计委员会负责监督高级经营层关于信用风险、市场风险、操作风险等风险的控制情况，对全行风险管理状况及风险承受能力进行定期评估，提出完善风险管理和内部控制的意见；高级管理层是风险管理的执行主体，对董事会负责；风险管理部等中台部门负责建立和实施风险管理体系，实施风险识别、评估、计量和监控。近年来，上海农商银行不断完善风险管理组织架构并优化风险管理政策制度，风险管控精细化和标准化水平稳步提升。近年来，上海农商银行不断完善信用风险管理制度体系，明确授信业务审批权限，加强授信业务风险管理，信贷审

批流程持续优化；搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升；通过限额管理、多项监测手段以及上线管理系统等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控；通过多种措施强化操作风险管理，并不断完善各项规章制度，改进业务流程，提高员工合规意识。

发展战略方面，上海农商银行制定了2023—2025年发展战略，将持续推进“坚持客户中心、坚守普惠金融、坚定数字转型”三大核心战略，推动规模、结构、质量和效益统一，走轻资本、轻成本、高效率、高质量的内涵式增长道路，从“量的积累”转向“质的飞跃”，从“体量优势”转向“质量优势”，实现高质量转型发展。上海农商银行将打造“五大金融服务体系”，即以财富管理为引擎的零售金融服务体系、以交易银行为引擎的综合金融服务体系、以三农金融为本色的普惠金融服务体系、以科创金融为特色的科技金融服务体系、以绿色金融为底色的可持续发展金融服务体系。

五、主要业务经营分析

上海地区经济环境良好，金融机构众多，银行同业竞争较为充分；近年来，上海农商银行存贷款业务市场占有率在当地同业中保持

中上游水平；其专注于服务“三农、小微、科创、社区居民”，涉农贷款市场份额高，小微业务具有竞争优势；2021年成功A股上市，其品牌影响力进一步提升。

上海农商银行主营业务集中于上海市区及周边区县，上海地区经济发展程度高，区位优势良好，上海农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。上海农商银行在上海市地方法人银行机构中综合实力靠前，资产规模在全国农商行系统内排名靠前，2021年其成功A股上市，市场知名度和品牌影响力进一步提升。上海作为国际金融中心，金融机构众多，对外开放程度高，各大型国有银行、股份制银行、地方城商银行以及外资银行均有设置分行，同业竞争程度较高。上海农商银行坚持服务“三农、小微、科创、社区居民”的经营定位，涉农贷款市场份额在上海市同业中位居前列，同时在服务中小微企业尤其是郊区乡镇小微企业及个体工商户方面具备较明显的竞争优势。截至2022年末，上海农商银行在上海市存款市场份额为7.14%，在上海市中资商业银行中排名第6位；贷款市场份额为6.96%，在上海市中资商业银行中排名第6位，整体存贷款业务市场占有率在当地同业中保持中上游水平（见表2）。

表2 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	7.31	6	7.36	6	7.14	6
贷款市场占有率	7.08	6	7.30	6	6.96	6

注：存贷款市场占有率为上海农商银行在上海市的市场份额

数据来源：上海农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

近年来，上海农商银行公司银行业务聚焦战略客户、园区、上市企业等重点客群，依托扎实的客户基础和广泛的营销渠道，在小微、“三农”、县域及镇村级金融业务方面保

持较强的市场竞争力。2020—2022年，上海农商银行公司存贷款业务稳步发展；2023年一季度，由于优化公司存款结构，其公司存款规模略有下降。

作为上海市本土银行，上海农商银行和

上海各级政府建立了良好的合作关系。从客户结构来看，上海农商银行企业客户的主体多集中于郊区乡镇企业及个体工商户，以小微企业客户为主，客户类型包括国有控股企业、集体控股企业、民营企业、外商控股企业和港澳台商控股企业，以民营企业居多。

近年来，上海农商银行结合国家战略布局和区域经济发展方向，聚焦战略客户、渠道类客户、新城客户、园区客户、上市（拟上市）客户、贸易金融客户等重点客群，分层管理、分类营销，全面提高专业化、精细化管理能力。公司存款方面，上海农商银行持续精细化管理上海市各级财政账户，聚焦镇村金融，进一步完善全覆盖、立体化的镇村服务网格，打造专业化、高质量的镇村综合金融服务体系；推进单位大额存单、对公智能通知存款、对公结构性存款等负债类产品功能迭代，推出云版多银行财资管理业务、银联项下基金赎回结算业务；同时，推动业务线上化进程，上线云版多银行财资管理系统、企业网银 3.0、大额存单转让平台，优化化电子保函、单位大额存单、单位结算卡、资金池、鑫账簿等线上化功能；此外，实推进“商行+投行”“本币+外币”

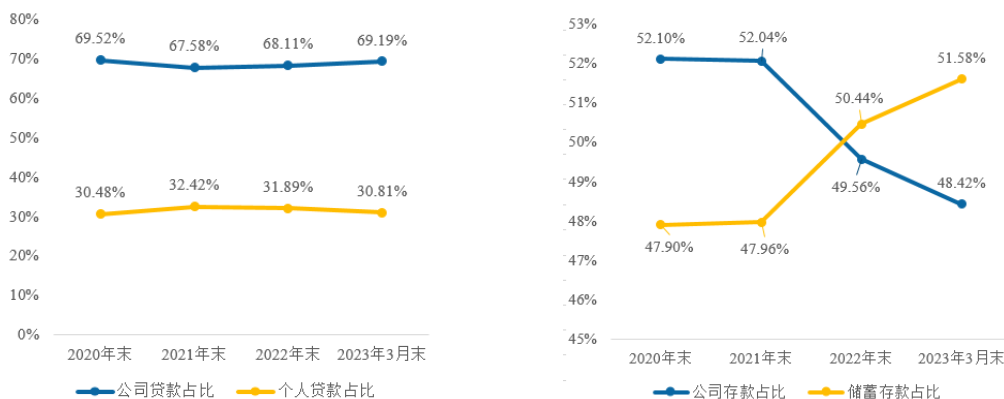
“个人+企业”“表内+表外”等业务融合，提供全方位综合金融服务，推动公司存款增长。但由于逐步调整存款结构，减少高成本存款，上海农商银行公司存款增速有所放缓。公司贷款方面，上海农商银行持续加大对制造业、科创金融、绿色金融、供应链金融、贸易融资等重点领域的贷款投放，加大对“3+6”重点产业客群的细化研究，围绕新材料、新能源、高端制造、集成电路、生物医药等细分行业开展研究，立足行业特征，深挖客户需求，打造特色金融服务方案；针对重点场景及企业核心痛点，依托智慧供应链平台产品体系，发挥线上化供应链服务特色；同时，加大产品创新，推出“外贸快贷”及“鑫运快贷”线上融资产品，依托税务信息、海关进出口数据、海运订舱等大数据，结合账户交易信息，全流程线上完成信用贷款自动审批；推出“鑫易通白名单”服务，为符合条件的企业提供免保证金的外汇衍生品业务服务。此外，上海农商银行进一步扩大外汇资金运用渠道，创新本外币产品组合，与临港新片区管委会签署战略合作协议，加速贸易金融条线资产投放。

表 3 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
客户存款											
公司存款	3902.52	4361.40	4675.55	4658.28	52.10	52.04	49.56	48.42	11.76	7.20	-0.37
储蓄存款	3587.37	4019.98	4759.30	4962.13	47.90	47.96	50.44	51.58	12.06	18.39	4.26
小计	7489.89	8381.38	9434.85	9620.41	100.00	100.00	100.00	100.00	17.78	3.81	17.78
加：应计利息	146.28	172.29	178.85	--	--	--	--	--	17.78	3.81	--
合计	7636.17	8553.67	9613.70	--	--	--	--	--	12.02	12.39	--
贷款及垫款											
公司贷款和垫款	3689.27	4146.37	4567.31	4715.57	69.52	67.58	68.11	69.19	12.39	10.15	3.25
其中：贴现	549.64	647.96	747.58	760.59	10.36	10.56	11.15	11.16	17.89	15.38	1.74
个人贷款	1617.46	1989.39	2138.92	2099.51	30.48	32.42	31.89	30.81	23.00	7.52	-1.84
小计	5306.73	6135.77	6706.23	6815.08	100.00	100.00	100.00	100.00	15.62	9.30	1.62
加：应计利息	9.09	10.55	12.53	--	--	--	--	--	16.06	18.78	--
合计	5315.82	6146.31	6718.76	--	--	--	--	--	15.62	9.31	--

数据来源：上海农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：上海农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

“三农”金融方面，上海农商银行与上海市农业农村委签署战略合作协议，推动乡村振兴金融服务支持农业农村现代化发展。上海农商银行推出返乡入乡“新农人”鑫农乐贷专项方案；制定家庭农场“鑫农乐贷”专项方案，通过名单制营销推动家庭农场主动授信；联合浦东知识产权局发布“南汇水蜜桃”金融服务方案，加快实现地理标志使用权直接“赋值”；发布“整村授信”综合金融方案 2.0，进一步细化升级诚信镇村配套服务，加快提升农村地区企业和个人的授信覆盖率。截至 2022 年末，上海农商银行涉农贷款余额 644.22 亿元，保持上海市银行同业前列。

小微金融方面，上海农商银行持续加大普惠小微客户支持力度，制定中小微企业“纾困融资”工作实施方案；运用央行货币政策工具，提升普惠金融服务质效；同时，深化银担业务合作范围，开展市中小微担保基金业务，并与上海临港新片区融资担保有限公司、昆山市综合风险池、嘉兴市小微企业信保基金融资担保有限公司开展合作；打造普惠金融新模式，成立微贷中心，聚焦各类市场、园区内的小微企业主、个体工商户等微小客户，提供以信用、保证类为主要担保方式的贷款。此外，上海农商银行优化小微企业积数贷产品，创新留抵退税贷贷款产品，持续丰富普惠金融产品体系。截至 2022 年末，上海农商银行普惠小微企业贷款余额 641.13 亿元。科技金

融方面，上海农商银行持续实施“鑫动能”2.0 服务方案，围绕战略新兴客户发展，聚焦科技金融生态整合，进一步发挥“一鑫四翼”服务模式的优势，携手政府委办平台、风险共担机构、专业服务机构加大对科技创新型高成长企业的培育力度；同时，逐步完善“鑫科贷”产品体系，升级推出“临港园区科创贷 2.0”专项方案，搭配临港新型国际贸易通等特色产品，精准服务临港园区科创企业；持续完善“专精特新”中小企业贷、“千家百亿融资计划”“专精特新‘小巨人’”专项营销方案等梯度化产品体系；增设个人创业担保贷款，重点推进科创助力贷产品；围绕知识产权强国建设，持续推进知识产权质押融资。截至 2022 年末，上海农商银行科技型企业贷款余额 712.12 亿元。

绿色金融方面，上海农商银行践行绿色金融战略，围绕绿色信贷、绿色债券、绿色服务、绿色理财、绿色租赁五大业务方向提供绿色金融服务，绿色贷款主要投向节能环保、清洁能源和基础设施绿色升级等产业。近年来，上海农商银行参与国家开发银行首单“碳中和”和“黄河流域生态保护和高质量发展”专题绿色债券承销及柜台发售，并创新使用中债公司绿色资产担保品池；持续完善绿色信贷服务方案，创新绿色金融产品，携手上海市生态环境局、上海环境能源交易所落地全国首笔医药业碳排放配额（SHEA）质押融资业

务。截至 2022 年末，上海农商银行绿色贷款余额为 435.67 亿元；绿色债券投资规模余额为 90.34 亿元；理财产品配置绿色债券 16.59 亿元；绿色债券承销规模为 30.30 亿元，绿色融资租赁余额 69.89 亿元。

2023 年一季度，上海农商银行持续加强战略客户、园区客户等重点客群业务拓展，推动公司业务持续发展。公司存款方面，上海农商银行迭代“鑫智通”智能通知存款、单位大额存单、云版多银行财资管理、线上供应链、保函等产品及业务系统，上线企业网银 3.0，提升客户体验。但由于持续调整存款结构，适当减少高成本存款拓展力度，3 月末上海农商银行对公存款规模略有下降。公司贷款方面，上海农商银行持续加大对绿色及制造业贷款投放力度，公司贷款规模保持增长。

2. 零售银行业务

近年来，上海农商银行依托较好的客群优势和客户黏性，零售业务具备较为领先的市场地位；理财管理规模位列全国农商银行前列，完成净值化转型，财富管理功能和体系逐步完善，发展较快。另一方面，受按揭贷款规模下降等因素影响，上海农商银行个人贷款增长面临一定压力。

上海农商银行自成立以来扎根上海，尤其是在市郊地区，网点覆盖率和客户沉淀率高。近年来，上海农商银行加快财富业务发展，加强客户分层分类管理，立足客户偏好与需求，深挖不同客群金融资产配置需求，一方面适度提升储蓄、稳健型理财及保险在重点客群中的配置比例，夯实财富管理的基石，推动 AUM 较快增长；另一方面，持续丰富和完善财富产品线，坚持“稳健”的财富管理定位，兼顾未来市场趋势与配置布局，优选回撤控制整体较优的管理人，布局固收+、养老 FOF 及权益产品线；此外，紧跟个人养老金业务政策导向与市场趋势，推出“安享伴老财富管理账户”，以个人养老产品组合（分仓）账户为

载体，涵盖养老专属保险、养老 FOF 基金、“安享”5 年期理财等具备养老储备特征的特色产品。近年来，上海农商银行储蓄存款保持较好增长态势。

个人贷款方面，上海农商银行持续调整个人贷款结构，加强线上及线下业务营销，通过运用智能分析、智能决策手段，深度挖掘并有效匹配存量客户信贷需求、拓展零售贷款业务场景应用；加强以数字化风控为核心的科技赋能，在此基础上进一步完善“1+N”线上化零售贷款产品体系，以满足客户多元信贷需求。住房按揭贷款方面，上海农商银行执行差异化住房信贷政策，支持居民合理自住购房需求，积极落实各项纾困政策，有序推进贷款投放，但受市场环境影响，个人按揭贷款客户提前还款增多，个人按揭贷款规模有所下降，个人贷款增长面临一定压力。截至 2022 年末，上海农商银行按揭贷款余额 1132.89 亿元，占贷款总额的 16.89%。

信用卡业务方面，上海农商银行以存量经营为中心，聚焦行内重点客群，制定配套联动方案，促动渠道交互融合，推动科技风险赋能；以客户零售整体贡献为维度，细化客户分层分类，推动借贷服务融通，优化活动权益配置，实现客户的差异化经营。截至 2022 年末，上海农商银行信用卡累计发卡量 210 万张。理财业务方面，上海农商银行一方面持续推进理财净值化转型，完成老产品压降清零；另一方面不断丰富完善理财产品体系，品形态已涵盖 T+0 现金管理类、T+1 开放式、最低持有期、封闭式和定开型等，同时产品期限结构不断完善发行首款“天天金”和“月月鑫”等短期产品，全面布局“财富+普惠+特色”的“5+X”理财产品体系。截至 2022 年末，上海农商银行理财产品总规模 1849.99 亿元，理财规模保持全国农村金融机构首位。

2023 年一季度，上海农商银行依托较好的客户基础，并持续加强客户分层分类经营，推动储蓄存款持续增长。个人贷款方面，受按

揭贷款市场疲软影响，上海农商银行个人按揭贷款规模有所下降，导致个人贷款规模有所减少。截至 2023 年 3 月末，上海农商银行个人贷款余额 2099.51 亿元，其中按揭贷款余额 1051.72 亿元，较上年末减少 2.46%。

3. 金融市场业务

近年来，上海农商银行市场融入资金占比整体有所下降，投资资产规模持续增长；持续调整投资资产结构，压降非标投资规模，同时根据市场变化适时加大企业债券等标准化债券投资力度，投资资产以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。

上海农商银行围绕“交易中心+代客中心”建设，持续提升投资交易能力，金融市场运作规模持续提升。在业务开展方面，上海农商银行积极开展同业合作，与各类型金融机构均保持了良好的金融市场业务往来关系，同时根据自身资产负债结构优化调整的需要和市场资金面的变化调整业务结构。上海农商银行同业资产的配置规模整体有所减少；同时根据市场行情及资产端资金需求开展市场融入，市场融入规模有所波动，占比有所下降。截至 2022 年末，上海农商银行同业资产净额 1121.34 亿元，占资产总额的 8.75%；市场融入资金余额 1573.03 亿元，占负债总额的 13.38%，其中发行二级资本债券余额 100.00 亿元，金融债券 100.00 亿元。上海农商银行同业业务交易对手涵盖国有大行、股份制银行及部分中小银行，机构准入标准较为严格，

整体风险较为可控。

近年来，上海农商银行根据市场环境变化，持续加大对政府债券、金融债券以及企业债券的投资力度，同业存单配置规模整体下降较为明显。其中，2022 年上海农商银行根据市场变化适时加大企业债券投资力度，当年企业债投资规模增加较为明显。同时，上海农商银行持续压降债权融资计划和资金信托计划及资产管理计划投资规模。截至 2022 年末，上海农商银行投资资产总额为 3993.44 亿元。其中，标准化债务融资工具余额 3858.11 亿元，以政府债券、金融机构债券和企业债券为主，企业债券外部信用评级以 AA+及以上为主，行业投向较为分散；同业存单投资主要以全国性股份制商业银行、城市商业银行发行的 AAA 同业存单为主；理财产品投资余额 7.70 亿元，占投资类资产比重小，主要为股份制商业银行发行的理财产品；资金信托及资产管理计划投资余额 6.36 亿元，底层为投向资产支持证券及上海地区租赁与商务服务业企业；其他投资余额 121.27 亿元，主要为证券投资基金、衍生金融资产、债权融资计划和权益性投资，其中证券投资基金主要为债券基金和货币基金。近年来，上海农商银行投资收益持续增长，2020—2022 年，上海农商银行分别实现投资收益 13.86 亿元、14.12 亿元和 15.87 亿元；利息净收入中金融投资利息收入分别为 82.61 亿元、83.29 亿元和 92.35 亿元。

表 4 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
标准化债务融资工具	2710.60	2592.90	3858.11	85.14	81.12	96.61
其中：政府债券	996.88	1079.41	1200.35	31.31	33.77	30.06
金融机构债券	1150.99	1248.26	1881.24	36.15	39.05	47.11
企业债券	277.15	232.99	678.13	8.71	7.29	16.98
同业存单	275.93	25.96	88.47	8.67	0.81	2.22
资产支持证券	9.65	6.28	9.91	0.30	0.20	0.25
理财产品	108.35	86.78	7.70	3.40	2.72	0.19

资金信托及资产管理计划	157.94	227.38	6.36	4.96	7.11	0.16
其他投资	206.73	289.17	121.27	6.49	9.05	3.04
投资资产总额	3183.62	3196.22	3993.44	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	/	44.23	61.64	/	/	/
减：投资资产减值准备	4.28	3.86	2.31	/	/	/
投资资产净额	3179.34	3236.60	4052.77	/	/	/

数据来源：上海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

2023 年一季度，上海农商银行投资资产规模进一步增加，投资资产结构仍以标准化债券投资为主。

六、财务分析

上海农商银行提供了 2020—2022 年以及 2023 年 3 月末合并财务报表。其中，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2021 年合并财务报表进行审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年合

并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年 3 月末合并财务报表未经审计。上海农商银行合并范围包括上海农商银行及其下属的 35 家村镇银行和长江联合金融租赁有限公司。

1. 资产质量

2020—2021 年，上海农商银行资产规模稳步增长，资产配置向贷款倾斜；2022 年以来，受外部环境影响，贷款增速有所放缓，投资资产增速保持较快增长。

表 5 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	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
现金类资产	660.35	702.76	702.52	684.17	6.25	6.07	5.48	5.18	6.42	-0.03	-2.61
同业资产	1184.71	1290.24	1121.34	920.99	11.21	11.14	8.75	6.97	8.91	-13.09	-17.87
贷款和垫款	5100.17	5889.84	6439.51	6549.74	48.25	50.85	50.25	49.58	15.48	9.33	1.71
投资资产	3179.34	3236.60	4052.77	4486.58	30.08	27.94	31.63	33.96	1.80	25.22	10.70
其他类资产	445.19	464.32	497.85	568.10	4.21	4.01	3.89	4.30	4.30	7.22	14.11
资产合计	10569.77	11583.76	12813.99	13209.58	100.00	100.00	100.00	100.00	9.59	10.62	3.09

数据来源：上海农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，上海农商银行信贷资产规模持续增长；不良贷款率处于同业较好水平；贷款拨备水平充足。

近年来，上海农商银行贷款保持增长，但增速有所放缓，占资产总额的比重在 50% 左右，2022 年末贷款和垫款净额 6439.51 亿元，占资产总额的 50.25%。从贷款行业分布情况来看，上海农商银行主要的贷款投放行业为房地产业、租赁和商务服务业、制造业、批发

和零售业等。2022 年，上海农商银行前五大贷款行业占比小幅下降，房地产业仍为第一大贷款行业。截至 2022 年末，上海农商银行房地产业贷款余额 1004.88 亿元，占贷款总额的 14.98%，不良贷款率 1.39%；建筑业贷款余额 114.16 亿元，占贷款总额的 1.70%，不良贷款率为 1.22%。同时，上海农商银行个人贷款亦以房产按揭贷款为主。上海市经济发展水平较高，区域内房地产业发达，楼市运行平稳，同时上海农商银行主要支持上海市各类

园区、保障性住房（含动迁安置房、租赁住房）等建设，在业务管理上提出了“总量控制、分类管理、名单管理、封闭运行、严防风险”的总体导向，对房地产开发贷款从分类管理、限额管理、客户准入、项目准入、管理措施等方面提出了具体的要求，且及时关注房地产市场波动情况，持续完善风险预警机制，加强授信业务交叉预警管理。但房地产行业和市场走势易受经济走势变化、政策调控变动等因素的影响产生变化与调整，仍需关注房地产行业信贷风险，且较高的行业集中度对其房地产行业信贷管理水平提出了较高的要求。此外，监管出台房地产集中度管理办法，上海农商银行房地产集中度超过集中度上限，为此其制定了四年压降计划，未来房地产相关授信业务面临一定调整压力。

贷款客户集中度方面，上海农商银行通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。近年来，上海农商银行贷款客户集中度有所下降。截至2022年末，上海农商银行单一最大客户贷款/资本净额为2.39%，最大十家客户贷款/资本净额为19.06%。另一方面，截至2022年末，上海农商银行前十大贷款客户涉及多家房地产企业，需关注行业运行情况变化及对其客户风险形成的压力。大额风险暴露方面，截至2022年末，除政府和政策性银行等豁免主体外，上海农商银行大额风险暴露各项指标符合监管要求。

信贷资产质量方面，近年来，区域经济增速放缓背景下，部分中小企业偿债能力有所

减弱，为此上海农商银行一方面持续健全规章制度体系，推进重点领域、重点业务及重点项目的全覆盖管理；另一方面，以全流程管理为抓手，完善审批机制，推进风险管理端口前移，强化多维度复盘管理，同时贷后管理检查升级为现场走访与技术支持下的非现场检查相结合的模式。此外，上海农商银行以数字化转型为目标，持续推进数字化转型进程，实现新一代对公授信管理系统顺利投产上线，有效提升风控能力，加强信贷全流程管理。针对已经形成的不良资产，上海农商银行加大清收处置力度，采取差异化清收策略，推进风险贷款化解。2020—2022年，上海农商银行分别核销不良贷款16.25亿元、9.91亿元和14.51亿元。截至2022年末，上海农商银行不良贷款余额63.36亿元，不良贷款率为0.94%，资产质量处于良好水平。从不良贷款行业来看，除房地产业外，上海农商银行前五大行业中批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业不良贷款率高于全行平均水平，2022年末不良贷款率分别为2.71%和3.87%，但均较上年末有所下降。从不良贷款划分标准来看，上海农商银行已将逾期60天以上贷款划入不良。从贷款拨备水平看，上海农商银行持续加大减值准备计提力度，贷款拨备率持续提升，贷款拨备充足。

2023年一季度，上海农商银行贷款保持增长态势，不良贷款规模及不良贷款率均小幅增加，但信贷资产质量仍处于较好水平，拨备充足。

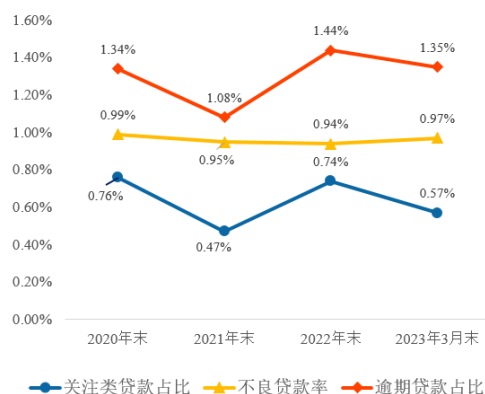
表6 贷款质量

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
正常	5213.83	6048.93	6593.22	6710.07	98.25	98.58	98.31	98.46
关注	40.45	28.56	49.65	38.83	0.76	0.47	0.74	0.57
次级	25.08	31.21	25.96	36.56	0.47	0.51	0.39	0.54
可疑	18.20	17.91	24.24	20.16	0.34	0.29	0.36	0.30
损失	9.17	9.15	13.16	9.46	0.17	0.15	0.20	0.14
贷款合计	5306.73	6135.77	6706.23	6815.08	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	52.45	58.27	63.36	66.18	0.99	0.95	0.94	0.97

逾期贷款	71.12	66.48	96.36	92.24	1.34	1.08	1.44	1.35
拨备覆盖率	/	/	/	/	419.17	442.50	445.32	422.66
贷款拨备率	/	/	/	/	4.14	4.20	4.21	4.10
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	80.71	82.44	86.01	98.38

数据来源：上海农商银行年度报告及季度报告，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：上海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

上海农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，同业资产信用风险较为可控；投资标的以标准化债务融资工具为主，整体风险较为可控；但在资本市场违约事件增多的市场环境下，需关注非信贷资产信用风险管理情况。

上海农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2022 年末，上海农商银行存放同业款项 323.66 亿元，主要为存放境内银行款项，计提减值准备 0.13 亿元；拆出资金余额 512.39 亿元，主要为拆放境内非银行金融机构款项及境外银行，计提减值准备 0.44 亿元，按预期损失模型均为阶段一；买入返售金融资产 285.28 亿元，标的均为债券，计提减值准备 0.36 亿元。

上海农商银行将富裕资金主要配置于投资资产，以提升整体资产收益率，投资资产规模保持增长趋势。从投资资产结构来看，上海农商银行投资资产以标准化债务融资工具为主。为控制资金业务风险，上海农商银行对交

易对手设有评分准入制度，根据评分设定业务额度，并定期对信用风险进行审阅和管理。截至 2022 年末，上海农商银行投资类资产总额 3993.44 亿元。从会计科目来看，上海农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资科目等科目构成，2022 年末上述三类投资资产的占比分别为 10.88%、35.36%和 53.30%。从投资资产质量情况来看，截至 2022 年末，纳入阶段三的金融投资余额 2.04 亿元，并已全部计提减值；其余金融投资均为阶段一，计提减值准备 2.46 亿元。上海农商银行投资资产风险较为可控，但在资本市场违约事件增多的市场环境下，需关注其非信贷资产信用风险管理情况。

2022 年上半年，上海农商银行同业资产规模配置力度有所减小，占资产总额的比重有所下降。投资资产方面，上海农商银行投资资产规模保持增长，投资资产质量较为稳定。

(3) 表外业务

上海农商银行表外业务规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。上海农商银行表外业务品种以信贷承诺和银行承兑汇票为主，近年来表外业务规模有所增长。截至 2022 年末，上海农商银行表外业务余额 943.79 亿元；其中信贷承诺余额 643.65 亿元，银行承兑汇票余额 173.51 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，上海农商银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；市场融入资金占比有所下降；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

表7 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	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
市场融入资金	1740.59	1543.16	1573.03	1757.66	17.82	14.54	13.38	14.51	-11.34	1.94	11.74
客户存款	7636.17	8553.67	9613.70	9794.22	78.20	80.62	81.77	80.83	12.02	12.39	1.88
其中：储蓄存款	3587.37	4019.98	4759.30	4962.13	36.74	37.89	40.48	40.95	12.06	18.39	4.26
其他负债	388.29	513.62	570.11	564.98	3.98	4.84	4.85	4.66	32.28	11.00	-0.90
负债合计	9765.05	10610.45	11756.83	12116.86	100.00	100.00	100.00	100.00	8.66	10.80	3.06

数据来源：上海农商银行年度报告及季度报告，联合资信整理

2020—2022 年，上海农商银行根据资金需求、流动性管理需要以及市场环境变化等情况开展同业业务，市场融入资金规模整体有所减少，占负债的比重持续下降。截至 2022 年末，上海农商银行市场融入资金余额 1573.03 亿元，占负债总额的 13.38%。其中，同业存单余额 669.09 亿元，金融债余额 100.00 亿元，二级资本债券余额 100.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项 107.83 亿元；拆入资金余额 289.24 亿元；卖出回购金融资产款 303.70 亿元。

客户存款是上海农商银行最主要的负债来源。近年来，上海农商银行持续拓展存款客户，客户存款规模持续增长。从客户存款类型结构来看，储蓄存款占负债总额的比重为 40.48%，占比持续上升；从客户存款期限结构看，定期存款占存款总额的比重为 63.69%，存款稳定性较好的同时对资金成本带来一定压力。

其他类负债方面，近年来，上海农商银行积极向人民银行申请再贷款再贴现及中期借贷便利业务，其他类负债规模增加较为明显。

2023 年一季度，上海农商银行市场融入资金规模有所增加，存款规模稳步增长，带动

负债规模保持增长态势。存款方面，2023 年 3 月末，上海农商银行储蓄存款占负债总额的比例为 40.95%，占比进一步提升。

表 8 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动性比例 (%)	60.34	55.74	63.09	64.13
流动性覆盖率 (%)	265.58	247.65	253.71	175.02
净稳定资金比例 (%)	134.06	132.58	135.47	130.96
存贷比 (%)	69.90	70.63	68.20	68.30

数据来源：上海农商银行年度报告、季度报告及提供资料，联合资信整理

上海农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。短期流动性方面，上海农商银行流动性指标处于较好水平。长期流动性方面，上海农商银行存贷比不高。同时，上海农商银行持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，上海农商银行营业收入和净利润持续增长；净利差持续收窄，但盈利能力处于行业较好水平；同业竞争激烈、净利差收窄等因素或使其未来盈利面临一定压力。

表 9 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	220.40	241.64	256.27	68.32
利息净收入 (亿元)	178.71	193.71	207.54	51.51
手续费及佣金净收入 (亿元)	23.32	21.66	21.56	8.45
投资收益 (亿元)	13.86	14.12	15.87	3.05

营业支出（亿元）	122.09	119.96	119.53	23.88
业务及管理费（亿元）	63.44	72.22	77.99	18.07
信用减值损失（亿元）	56.08	44.98	38.65	4.86
拨备前利润总额（亿元）	155.08	166.74	175.38	49.34
净利润（亿元）	84.19	100.47	113.93	36.01
净利差（%）	1.83	1.77	1.75	/
成本收入比（%）	28.86	29.95	30.50	/
拨备前资产收益率（%）	1.56	1.51	1.44	/
平均资产收益率（%）	0.85	0.91	0.93	/
加权平均净资产收益率（%）	11.02	11.39	11.22	/

数据来源：上海农商银行年度报告和季度报告，联合资信整理

利息净收入方面，上海农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成；利息净收入为上海农商银行最主要的收入来源。近年来，随着贷款和投资资产规模的稳步增长，上海农商银行利息净收入持续增加。2022 年，上海农商银行实现利息净收入 207.54 亿元，占营业收入的 80.99%。投资收益方面，上海农商银行投资收益主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和衍生金融工具实现的收入。近年来随着投资资产规模增加，同时根据市场变化及时调整交易策略，上海农商银行投资收益有所上升，2022 年实现投资收益 15.87 亿元。中间业务收入方面，上海农商银行手续费及佣金净收入持续下降，占营业收入比重不高。

上海农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。近年来，上海农商银行业务及管理费有所上升，2022 年成本收入比为 30.43%，成本控制能力较好。由于资产质量处于良好水平，且拨备充足，上海农商银行适当减小减值准备力度。2022 年，上海农商银行共计提信用减值损失 38.65 亿元，其中贷款减值损失 33.36 亿元；投资资产信用减值转回 1.39 亿元；应收融资租赁款及长期应收款信用减值 3.31 亿元。

从盈利水平来看，近年来，上海农商银行持续调整存款结构，压降高成本存款，同时由

于市场利率下行，市场融入资金成本下降，负债成本有所下降；但另一方面随着减费让利政策逐步推进，上海农商银行生息资产收益率下降较为明显，净利差有所收窄，2022 年净利差为 1.75%，处于同业较低水平。但由于信用减值损失规模下降，盈利指标仍处于同业较好水平。

2023 年 1—3 月，上海农商银行实现营业收入 68.32 亿元，较上年同期增长 7.49%；计提信用减值损失 4.86 亿元；实现净利润 36.01 亿元，较上年同期增长 12.06%。

4. 资本充足性

上海农商银行主要通过利润留存和公开发行股票的方式补充资本；2021 年，上海农商银行于 A 股上市，资本实力明显增强，资本充足水平明显提升；2022 年发行二级资本债券对资本起到补充作用。2020 年，上海农商银行未进行现金分红。2021 年 8 月，上海农商银行首次公开发行 A 股股票 9.64 亿股，发行价格为每股人民币 8.90 元，共计募集资金总额为 85.84 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 85.29 亿元，全部用于补充资本金。2021 年，上海农商银行以普通股总股本 96.44 亿股为基数，对普通股每 10 股分配现金红利人民币 2.60 元，共计分配现金股利人民币 25.08 亿元；2022 年，对普通股每 10 股分配现金红利 3.42 元，共计 32.98 亿元。截至 2023 年 3 月末，上海农商银行股东权益

1092.73 亿元，其中股本总额 96.44 亿元，资本公积 165.44 亿元，一般风险准备 127.85 亿元，未分配利润 367.79 亿元。

近年来，受贷款及投资资产规模较快增长带来生息资产规模的扩大，上海农商银行风险加权资产规模不断增长，对资本形成进

一步的消耗。但由于 2021 年成功于 A 股上市，上海农商银行资本实力明显增长，资本充足水平明显提升。2022 年 3 月和 7 月，上海农商银行分别发行 70 亿元和 30 亿元二级资本债券，对资本起到补充作用，资本保持充足水平。

表10 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	784.04	953.04	1030.73	1064.73
一级资本净额（亿元）	786.10	955.45	1033.20	1067.04
资本净额（亿元）	967.79	1114.58	1229.98	1265.27
风险加权资产余额（亿元）	6719.05	7295.84	7295.84	7531.49
风险资产系数（%）	63.57	62.98	56.94	57.02
股东权益/资产总额（%）	7.61	8.40	8.25	8.27
资本充足率（%）	14.40	15.28	15.46	15.55
一级资本充足率（%）	11.70	13.10	12.99	13.11
核心一级资本充足率（%）	11.67	13.06	12.96	13.08

数据来源：上海农商银行年度报告和季度报告，联合资信整理

七、外部支持

上海作为全国重要的经济、金融中心城市，综合经济实力一直保持在全国前列，2022 年实现地区生产总值 44652.80 亿元；2022 年，上海市完成一般公共预算收入 7608.19 亿元，政府财政实力很强，支持能力很强。

上海农商银行存贷款市场份额在上海市同业中居上游水平，且作为区域性商业银行，上海农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在上海市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。

八、债券偿还能力分析

上海农商银行本期拟发行人民币 100 亿元金融债券。截至本报告出具日，上海农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金

130 亿元。假设本期债券发行规模为 100 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，上海农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	230.00	130.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	7.65	13.53
股东权益/金融债券本金（倍）	4.60	8.13
净利润/金融债券本金（倍）	0.50	0.88

数据来源：上海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

从资产端来看，上海农商银行不良贷款率处在同业较低水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，上海农商银行负债结构以存款为主，定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对上海农商银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期

债券的保障能力较好；联合资信认为上海农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

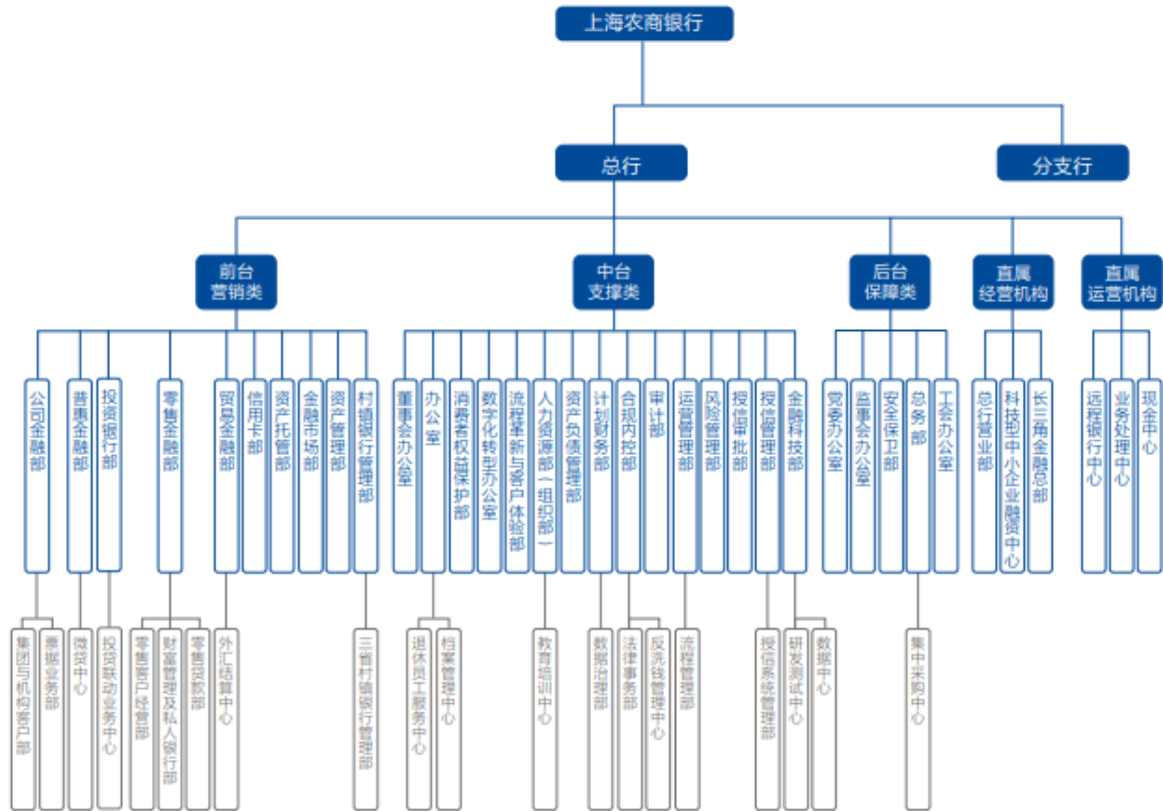
基于对上海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定上海农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 3 月末上海农商银行前十名普通股股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例
上海国有资产经营有限公司	国有法人	9.29%
中国远洋海运集团有限公司	国有法人	8.29%
宝山钢铁股份有限公司	国有法人	8.29%
上海久事（集团）有限公司	国有法人	7.72%
中国太平洋人寿保险股份有限公司	国有法人	5.81%
上海国盛集团资产有限公司	国有法人	4.94%
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	国有法人	4.92%
太平人寿保险有限公司	国有法人	4.30%
上海申迪（集团）有限公司	国有法人	3.71%
览海控股（集团）有限公司	境内非国有法人	3.48%

资料来源：上海农商银行季度报告，联合资信整理

附录 2 2023 年 3 月末上海农商银行组织架构图



资料来源：上海农商银行年报，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 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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

联合资信评估股份有限公司关于 上海农村商业银行股份有限公司 2023 年金融债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。