

# 信用评级公告

联合〔2023〕7073号

联合资信评估股份有限公司通过对晋商银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持晋商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 晋商银行二级 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

## 晋商银行股份有限公司 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 |
|--------------|-----------------|------|-----------------|------|
| 晋商银行股份有限公司   | AAA             | 稳定   | AAA             | 稳定   |
| 21 晋商银行二级 01 | AA <sup>+</sup> | 稳定   | AA <sup>+</sup> | 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      |
|--------------|-------|-------|------------|
| 21 晋商银行二级 01 | 20 亿元 | 5+5 年 | 2031-01-22 |

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 27 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

### 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          | B    | 经营环境      | 宏观和区域<br>风险 | 2    |
|               |      |           | 行业风险        | 2    |
|               |      | 自身<br>竞争力 | 公司治理        | 2    |
|               |      |           | 未来发展        | 2    |
|               |      |           | 业务经营分析      | 2    |
|               |      |           | 风险管理水平      | 2    |
| 财务<br>风险      | F2   | 偿付能力      | 资本充足性       | 2    |
|               |      |           | 资产质量        | 2    |
|               |      |           | 盈利能力        | 4    |
|               |      | 流动性       |             | 2    |
|               | 指示评级 |           |             |      |
| 个体调整因素：--     |      |           |             | --   |
| 个体信用等级        |      |           |             | aa   |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |           |             | +2   |
| 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

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对晋商银行股份有限公司（以下简称“晋商银行”）的评级反映了 2022 年以来晋商银行在当地的客户基础夯实、市场认可度较高、存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2022 年，晋商银行贷款集中度较高、资产质量存在一定下行压力、盈利能力承压等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，晋商银行将在山西省经济产业结构转型升级的背景下，坚持稳健经营、可持续发展的战略，不断推动资产规模和盈利能力的合理提升，推进业务结构优化、资产质量改善和风险控制能力的提升。另一方面，晋商银行业务经营受区域经济发展情况及产业政策影响较为明显，部分行业客户受宏观环境及政策调整影响经营压力加大，对晋商银行业务的可持续发展能力及风险管理水平提出更高要求。

综合评估，联合资信确定维持晋商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 晋商银行二级 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 优势

- 区域竞争优势明显。**晋商银行立足山西省，深耕当地市场，依托于网点覆盖面较广和本地员工数量多等优势，存贷款业务市场份额在当地排名靠前，市场认可度较高，形成较为明显的市场竞争力。
- 储蓄存款保持较快增长，存款稳定性有所提升。**2022 年，晋商银行零售业务转型不断推进，存款客户结构持续优化，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性有所提升。
- 获得政府支持的可能性较大。**晋商银行存贷款市场份额在山西省排名靠前，且其营业网点覆盖山西省全部 11 个地级市，作为区域性商业银行，晋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，在山西省金融体系中具有

**同业比较：**

| 主要指标        | 晋商银行    | 厦门银行    | 昆仑银行    | 西安银行    |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| 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）    | 2537.71 | 2070.15 | 2427.93 | 2876.76 |
| 贷款净额（亿元）    | 1809.06 | 1941.55 | 1920.63 | 1853.58 |
| 资产总额（亿元）    | 3364.20 | 3712.08 | 3873.22 | 4058.39 |
| 股东权益（亿元）    | 233.54  | 247.44  | 371.60  | 292.48  |
| 不良贷款率（%）    | 1.80    | 0.86    | 0.98    | 1.25    |
| 拨备覆盖率（%）    | 177.04  | 387.93  | 321.06  | 201.63  |
| 资本充足率（%）    | 12.40   | 13.76   | 13.48   | 12.84   |
| 营业收入（亿元）    | 52.72   | 58.95   | 67.44   | 65.68   |
| 净利润（亿元）     | 18.35   | 25.72   | 27.65   | 24.26   |
| 平均净资产收益率（%） | 8.07    | 10.68   | 7.61    | 8.55    |

注：厦门银行为厦门银行股份有限公司，昆仑银行为昆仑银行股份有限公司，西安银行为西安银行股份有限公司

资料来源：各公司公开年报、2022 年度信息披露报告、Wind

分析师：张哲铭 许国号

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](http://www.lhratings.com)

较为重要的地位；此外，晋商银行国有股占比较高，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. 公司银行业务发展面临一定的业务集中风险，需关注监管趋严、产业转型升级等因素对公司银行业务发展产生的影响。晋商银行公司银行业务与所在区域产业结构相关性较高，面临一定的行业及客户集中风险；此外受宏观经济下行及当地产业结构调整影响，晋商银行公司银行业务或面临更多挑战，需关注未来公司银行业务的发展及转型情况。
2. 受宏观环境及政策调整影响，部分客户经营压力加大，资产质量面临一定下行压力。经济下行背景下地区企业经营压力加大，同时受房地产行业政策影响，晋商银行部分房地产行业客户风险上升，未来资产质量存在一定下行压力。
3. 盈利能力承压。晋商银行净利差持续收窄，利息净收入增速放缓，总资产盈利能力有待提升；此外，考虑到晋商银行仍存在一定减值计提压力，未来或将对利润实现形成负面影响，盈利能力承压。

**主要数据：**

| 项 目          | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022<br>年末 |
|--------------|------------|------------|------------|
| 资产总额(亿元)     | 2709.44    | 3032.92    | 3364.20    |
| 股东权益(亿元)     | 210.41     | 221.58     | 233.54     |
| 不良贷款率(%)     | 1.84       | 1.84       | 1.80       |
| 拨备覆盖率(%)     | 194.06     | 184.77     | 177.04     |
| 贷款拨备率(%)     | 3.58       | 3.39       | 3.19       |
| 净稳定资金比例(%)   | 141.19     | 138.32     | 128.32     |
| 股东权益/资产总额(%) | 7.77       | 7.31       | 6.94       |
| 资本充足率(%)     | 11.72      | 12.02      | 12.40      |
| 一级资本充足率(%)   | 10.72      | 10.10      | 10.50      |
| 核心一级资本充足率(%) | 10.72      | 10.10      | 10.50      |
| 项 目          | 2020 年     | 2021 年     | 2022 年     |
| 营业收入(亿元)     | 48.68      | 53.91      | 52.60      |
| 拨备前利润总额(亿元)  | 30.65      | 33.45      | 30.94      |
| 净利润(亿元)      | 15.71      | 16.79      | 18.35      |
| 净利率(%)       | 1.59       | 1.47       | 1.40       |
| 成本收入比(%)     | 36.01      | 36.84      | 39.93      |
| 拨备前资产收益率(%)  | 1.18       | 1.16       | 0.97       |
| 平均资产收益率(%)   | 0.61       | 0.58       | 0.57       |
| 平均净资产收益率(%)  | 7.63       | 7.77       | 8.07       |

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

**评级历史：**

| 债项简称         | 债项<br>等级 | 主体<br>等级        | 评级<br>展望 | 评级<br>时间   | 项目<br>小组          | 评级方法/模型                                                                                                  | 评级<br>报告                  |
|--------------|----------|-----------------|----------|------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 21 晋商银行二级 01 | AAA      | AA <sup>+</sup> | 稳定       | 2022/07/19 | 张哲铭<br>许国号        | <a href="#">商业银行信用评级方法<br/>V3.2.202204</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级<br/>模型(打分表)<br/>V3.2.202204</a>     | <a href="#">阅读<br/>全文</a> |
| 21 晋商银行二级 01 | AAA      | AA <sup>+</sup> | 稳定       | 2021/01/06 | 王 柠<br>吴宇峰<br>许国号 | <a href="#">商业银行信用评级方法<br/>(V3.1.202011)</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级<br/>模型(打分表)<br/>(V3.1.202011)</a> | <a href="#">阅读<br/>全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 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晋商银行股份有限公司（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”）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。

# 晋商银行股份有限公司 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”）关于晋商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。

|                  |        |
|------------------|--------|
| 太原市财政局           | 7.98%  |
| 长治市南烨实业集团有限公司    | 7.72%  |
| 山西潞安矿业（集团）有限责任公司 | 6.15%  |
| 合 计              | 44.38% |

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：晋商银行年报，联合资信整理

## 二、主体概况

晋商银行前身为成立于 1998 年的太原市商业银行，是由 56 家城市信用社改制而成。太原市商业银行 2008 年完成历史不良资产处置和增资扩股工作，并于 2009 年更名为晋商银行股份有限公司（以下简称“晋商银行”），总部位于山西省太原市。2019 年 7 月，晋商银行在香港交易所上市，全球发行 8.6 亿股 H 股（不含超额配售权），以每股 3.82 港元的价格募集资金 32.85 亿港元，扣除发行费用后，募集资金净额 31.71 亿港元。截至 2022 年末，晋商银行注册资本为 58.39 亿元，无控股股东和实际控制人，内资股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比例

| 股东名称       | 持股比例   |
|------------|--------|
| 山西省财政厅     | 12.25% |
| 华能资本服务有限公司 | 10.28% |

截至 2022 年末，晋商银行共设有 154 个营业网点，覆盖山西省全部 11 个地级市，其中包括 1 家总行、10 家分行、144 家支行。此外，晋商银行于 2012 年发起设立了清徐晋商村镇银行股份有限公司，持股比例为 51%。2016 年，晋商银行出资设立晋商消费金融股份有限公司，注册资本 5.00 亿元，持股比例 40%。

晋商银行注册地址：山西省太原市小店区长风街 59 号。

晋商银行法定代表人：郝强。

## 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，晋商银行存续期内经联合资信评级的债券本金 20 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，晋商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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        |
|--------------|--------|----------|--------------------------------|-------|-----------------|
| 21 晋商银行二级 01 | 二级资本债券 | 20.00 亿元 | 10 年期固定利率，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权 | 4.78% | 2031 年 1 月 21 日 |

数据来源：中国货币网，联合资信整理

## 四、营运环境分析

### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

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

山西省经济保持良好发展态势，2022 年以来，山西省经济增速有所放缓。但宏观经济下行对山西省经济发展带来一定负面影响，叠加去产能及环保政策影响，当地能源型经济转型发展压力加大，对银行业的信用风险管控带来一定挑战。

晋商银行经营网点主要分集中于太原市，并已实现营业网点覆盖山西省内全部地级市，业务经营与山西省整体经济运营环境紧密相关。山西省位于我国中部地区，是连接京津地区和大西北的重要枢纽。山西省矿产资源丰富，已探明的煤炭资源储量占全国的 20%，是

我国煤炭资源储量最大的省份之一。丰富的资源条件为山西省的经济发展提供较好基础，但由此形成的资源型经济在供给侧改革、环保监管趋严的政策背景下亦为其带来较大的产业结构调整压力。

2022 年，随着宏观经济景气下行，山西省地区经济增长步伐放缓。2022 年，山西省地区生产总值同比增速为 4.4%。经初步核算，2022 年山西省全年实现地区生产总值 25642.59 亿元。其中，第一产业增加值 1340.40 亿元，同比增长 5.1%，占地区生产总值的比重 5.2%；第二产业增加值 13840.85 亿元，同比增长 6.2%，占地区生产总值的比重 54.0%；第三产业增加值 10461.34 亿元，同比增长 2.7%，占地区生产总值的比重 40.8%。全年全省一般公共预算收入完成 3453.90 亿元，同比增长 21.8%。一般公共预算支出 5872.60 亿元，同比增长 16.3%。截至 2022 年末，山西省全省金融机构本外币各项存款余额 53647.00 亿元，同比增长 14.6%，各项贷款余额 37620.9 亿元，同比增长 10.0%。

太原市作为山西省会城市，地处我国东中西三大经济带的结合部，是山西省政治、经济、文化和国际交流中心，也是国家可持续发展议程创新示范区。在全国经济发展布局中具有承东启西、连接南北的双向支撑作用。2022 年，太原市经济呈现回升态势。2022 年，太原市实现地区生产总值 5571.17 亿元，同比增长 3.3%。其中，第一产业实现增加值 48.07 亿元，同比增长 4.0%；第二产业实现增加值 2466.10 亿元，同比增长 5.8%；第三产业实现增加值 3057.00 亿元，同比增长 1.7%。三次产业分别拉动 GDP 增长 0.04、2.18 和 1.08 个百分点。三次产业增加值占 GDP 的比例为 0.9:44.2:54.9。2022 年，一般公共预算收入 437.48 亿元，同比增长 3.3%。全年一般公共预算支出 715.90 亿元，同比增长 13.8%。截至 2022 年末，太原市全市金融机构人民币存款余额

18288.01 亿元，同比增长 14.9%；人民币贷款余额 17982.06 亿元，同比增长 15.9%。

2022 年以来，山西省经济增速有所放缓，其中工业拉动趋势明显。2022 年，山西省规模以上工业增加值较上年增长 8.0%，其中制造业增长 8.7%，采矿业增长 7.5%；山西省规模以上工业企业实现营业收入 37961.20 亿元，比上年增长 13.8%。但另一方面，宏观经济下行仍对当地中小企业的产生一定经营压力，叠加国际国内经济波动、化解过剩产能、产业转型升级、污染防治硬约束逐步趋紧等因素影响，山西省经济增长面临一定压力。

### 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

晋商银行上市后公司治理架构持续完善，公司治理运营情况较好，公司治理与信息披露制度等方面进一步健全；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易指标符合监管要求，需关注董监高人员存在一定变动，内部控制完善情况需保持关注。

晋商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是晋商银行的最高权力机构。股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。截至 2022 年末，晋商银行董事会由 12 名董事组成；监事会由 9 名监事组成。晋商银行高级管理层由行长、副行长、董事会秘书、首席审计官、首席人力资源官等 8 名人员构成，高级管理层能够按照公司章程和相关制度要求组织开展各项经营管理活动。2022 年 9 月，张云飞先生取得中国银保监会山西监管局的行长任职资格批准，张云飞先生曾任晋商银行风险管理部总经理、首席风险官等职务，银行业从业经验丰富，有助于制定科学的经营

管理决策，仍需进一步关注高管职位变动情况对公司治理及业务发展可能带来的影响。

股权结构方面，截至 2022 年末，晋商银行内资国家股和内资国有法人占比合计为 54.77%，其中第一大股东为山西省财政厅，持股比例为 12.25%；第二大股东为华能资本服务有限公司，持股比例为 10.28%，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会；其余股东持股比例均未超过 10%。截至 2022 年末，晋商银行内资股前十大股东无股权质押或冻结情况。

关联交易方面，晋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。截至 2022 年末，晋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 4.41%、8.99%和 29.07%，上述关联主体不存在逾期或不良贷款，关联授信指标均未突破监管限制。

## 六、主要业务经营分析

晋商银行存贷款市场份额在山西省位居前列，凭借其业务覆盖面较广、政府支持力度较大的优势，2022 年，晋商银行存贷款业务市场占有率均有所上升。

晋商银行立足山西省，持续深耕本地金融市场，已在山西省内实现以太原市为主、地级市全覆盖的经营格局。晋商银行作为面向全省经营的城商银行，得益于较为广泛的网点铺设和良好的客户基础，2022 年晋商银行存贷款业务市场份额在山西省同业金融机构中排名居前。截至 2022 年末，晋商银行在山西省同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 4.72%和 4.98%，存贷款市场份额较上年末均有所上升。但另一方面，山西省金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对晋商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

表 3 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 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 |
| 存款市场份额 | 4.17%   | 7  | 4.26%   | 8  | 4.72%   | 7  |
| 贷款市场份额 | 4.43%   | 6  | 4.62%   | 7  | 4.98%   | 6  |

注：存贷款市场占有率为晋商银行业务在山西省同业中的市场份额

数据来源：晋商银行提供资料，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

2022年，晋商银行公司银行业务市场定位明确，产品体系进一步丰富健全，公司存贷款业务规模均有所增长；另一方面，晋商银行公司银行业务发展受当地经济发展及产业政策影响较为明显，需关注监管趋严、产业转型升级等因素对公司银行业务发展产生的影响。

公司存款方面，2022年，晋商银行从产品研发、营销推动等多个方面提升公司业务负债端的资金组织力度，通过梳理现有公司存款产品体系，增加大额存单结息频次，提升大额存单的市场竞争力。此外，晋商银行深化营销改革，提升对公营销措施精细化程度，为客户提供优质金融服务的同时提升客户的资金

结算留存，推动公司存款规模有所增长。从公司存款期限来看，为匹配资产端业务开展的稳定性，晋商银行适度调整公司存款的期限结构，定期公司存款占比有所增长，活期公司存款有所下降。截至2022年末，晋商银行公司存款余额1284.32亿元，较上年末增长27.15%，占存款总额的50.61%。

公司贷款方面，2022年，晋商银行继续推动公司业务转型升级，聚焦全省十大重点领域，分行业分区域展开精准对接，支持太忻一体化经济区建设；打造“晋云链”品牌优势，强化对区域优势特色产业链、供应链的金融支持；同时大力发展绿色金融，创新推出碳排放权质押融资业务，推动公司贷款总额保持

增长。从公司贷款结构上看，晋商银行短期贷款及垫款占比有所增长，主要由于晋商银行大力发展普惠金融，加大对小微客户的支持，此类业务在期限上多为短期贷款。同时，2022年，晋商银行调整信贷结构，银团贷款规模有所增长，但整体规模不大。另一方面，受宏观经济下行及当地产业结构影响，加之山西当地科技、环保、医疗、旅游、教育等非煤新兴产业相对较少，相关行业所带动的融资需求有限，未来公司贷款业务发展或面临一定挑战。此外，晋商银行根据市场需求和业务策略，2022年加大了票据资产的配置力度，未来业务结构存在一定调整压力。截至2022年末，晋

商银行公司贷款（含贴现）余额1572.45亿元，较上年末增长22.02%，占贷款总额的比重为84.52%。

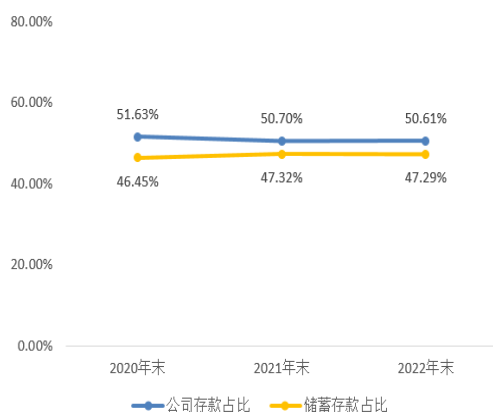
小微业务方面，2022年，晋商银行依托在小微企业服务方面的地域和人缘优势，积极探索小微金融服务创新模式与产品，通过合理制定普惠小微贷款融资成本，制定全年普惠型小微贷款信贷计划等措施，推动小微企业金融服务高品质发展。截至2022年末，晋商银行普惠型小微企业贷款（剔除票据贴现和转贴现）余额为75.33亿元，较上年末增长31.10%，普惠型小微企业贷款客户数3280户。

表 4 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         | 2020年末        | 2021年末        | 2022年末        | 2021年末       | 2022年末       |
| <b>客户存款</b>  |                |                |                |               |               |               |              |              |
| 公司存款（含保证金存款） | 912.80         | 1010.06        | 1284.32        | 51.63         | 50.70         | 50.61         | 10.66        | 27.15        |
| 储蓄存款         | 821.14         | 942.6          | 1200.02        | 46.45         | 47.32         | 47.29         | 14.79        | 27.31        |
| 应计利息         | 33.88          | 39.41          | 53.37          | 1.92          | 1.98          | 2.10          | 16.32        | 35.42        |
| <b>合计</b>    | <b>1767.82</b> | <b>1992.07</b> | <b>2537.71</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>12.69</b> | <b>27.39</b> |
| <b>贷款及垫款</b> |                |                |                |               |               |               |              |              |
| 公司贷款及垫款      | 1140.60        | 1288.69        | 1572.45        | 83.80         | 82.75         | 84.52         | 12.98        | 22.02        |
| 其中：公司贷款      | 844.60         | 979.72         | 1095.12        | 62.06         | 62.91         | 58.86         | 16.00        | 11.78        |
| 贴现           | 296.00         | 308.97         | 477.33         | 21.75         | 19.84         | 25.66         | 4.38         | 54.49        |
| 个人贷款及垫款      | 220.45         | 268.72         | 288.07         | 16.20         | 17.25         | 15.48         | 21.90        | 7.20         |
| <b>合计</b>    | <b>1361.05</b> | <b>1557.41</b> | <b>1860.52</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>14.43</b> | <b>19.46</b> |

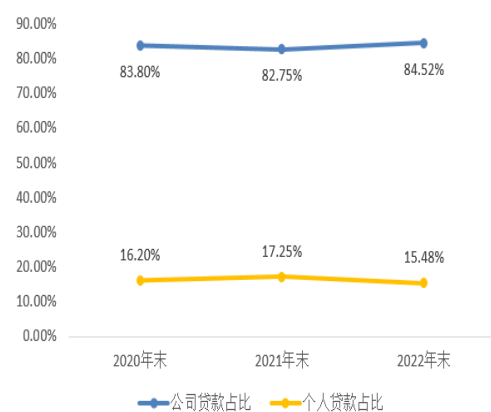
数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

图 1 存款业务结构情况



数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

图 2 贷款业务结构情况



数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

## 2. 零售银行业务

2022 年，晋商银行继续深化产品创新和营销力度，零售银行业务发展态势较好，储蓄存款的增长成为负债增长的主要推动因素；但个人贷款业务占比仍较小。

储蓄存款方面，晋商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2022 年，晋商银行坚持以客户为中心，注重开发拥有良好市场认可度的产品及服务，并通过推进数字赋能战略，提升业务竞争力。同时晋商银行不断提升零售条线队伍专业能力，开展各类营销活动和劳动竞赛推动储蓄存款规模持续增长。截至 2022 年末，晋商银行储蓄存款余额 1200.02 元，较上年末增长 27.31%，占存款总额的 47.29%。从期限结构来看，截至 2022 年末，晋商银行储蓄存款中定期存款占比为 85.92%，占比较高。

个人贷款业务方面，2022 年，晋商银行不断加强数字化转型，制定数字化转型战略和数据治理规划，业务逐步向线上转移，并通过简化审批流程，提升个人贷款业务办事效率。晋商银行在充分发挥本土优势服务山西本地市民的基础上，不断延伸服务范围，加强消费贷款产品迭代，推出“房 e 贷”“信 e 贷”等远程视频银行新业务和新产品，为不同客群及客户需求制定差异化营销策略；在住房按揭贷款方面，晋商银行通过优化住房按揭贷款计息规则，对按揭贷款项目准入进行标准划分，实施差别化营销。2022 年以来，晋商银行进一步加大在二手房按揭市场方面的拓展力度，住房按揭贷款规模及占个人贷款总额的比重进一步提升。截至 2022 年末，晋商银行个人贷款余额 288.07 亿元，占贷款总额的比例为 15.48%。其中，个人住房按揭贷款 202.09 亿元，占个人贷款总额的 70.15%，占贷款总额的 10.86%，未突破监管对于房地产贷款集中度管理要求。2022 年，晋商银行进一步压降与互联网平台开展的联合贷款业

务，2022 年末互联网贷款余额规模不大。

财富管理业务方面，2022 年，晋商银行积极拓展理财产品和服务，着力提升财富管理业务的品牌价值。同时，晋商银行积极落实资管新规要求，加强产品创新。截至 2022 年末，晋商银行发行的理财产品金额为 1253.87 亿元；发行的非保本非保收益理财产品的未到期余额为 482.31 亿元，底层产品主要为金融债和城投债。2022 年，晋商银行实现理财产品手续费及佣金净收入 2.05 亿元。

## 3. 金融市场业务

2022 年，晋商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况开展同业业务；投资结构以债券类资产为主，基金配置规模小幅增长，信托计划及资产管理计划投资规模有所压降，但底层资产行业集中度较高，面临一定的信用风险和流动性风险，投资资产结构仍有调整空间。

同业业务方面，晋商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2022 年，晋商银行同业资产规模有所增加，但整体占比仍处于较低水平，主要为买入返售债券，另有部分存放同业和同业拆出，同业业务交易对手主要为国有大行、城市商业银行和券商。从市场融入资金情况来看，得益于客户存款的较好增长，晋商银行压缩市场资金的融入力度，市场融入资金规模及占比有所下降。主要以发行同业存单和卖出回购金融资产款为主。

投资业务方面，2022 年，晋商银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，不断调整投资策略，投资资产规模有所增长，但占资产总额的比重略有下降。晋商银行持续调整投资资产结构，加大债券资产的配置力度，债券类资产规模及占比有所增长。从债券资产标的情况来看，晋商银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、

金融机构债券和企业债券等品种，晋商银行债券投资规模及占比均有所增长，政府债券占比较高，所投资的企业债以山西省内的信用债为主，多为传统的煤焦钢行业，外部评级主要为 AA<sup>+</sup>及以上。晋商银行持续加大基金的配置力度，同时控制和压降信托及资产管理计划等非标投资，同业理财产品投资已压降至零。晋商银行持有的基金全部为公募基金，从基金投资的底层资产来看，主要为利率债、授信范围内的商业银行金融债、同业存单等。晋商银行的投资管理产品主要由信托计划和资产管理计划等组成，从底层资产的类型来看，最终投向为信贷类的投资占比较大，

信贷类资产投向的客户主要为晋商银行统一授信、统一管理的客户；从底层资产的行业归属上看，主要投向基础设施建设、制造业和房地产业等，底层资产行业集中度较高，面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

从投资收益情况来看，2022 年，晋商银行实现投资收益合计 8.85 亿元，公允价值变动损失 0.81 亿元。2022 年，晋商银行金融投资产生的利息收入有所下降，主要由于收益率较高的资产管理计划等投资占比下降且部分信托计划受资产质量问题影响利息收入所致。2022 年，晋商银行金融投资产生的利息收入为 20.73 亿元。

表 5 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          | 425.55        | 413.62        | 567.13         | 45.51         | 43.90         | 55.06         |
| 其中：政府债券       | 359.40        | 363.30        | 381.97         | 38.44         | 38.56         | 37.08         |
| 政策性银行债券       | 37.56         | 22.79         | 155.10         | 4.02          | 2.42          | 15.06         |
| 企业债券          | 16.20         | 15.31         | 14.05          | 1.73          | 1.63          | 1.36          |
| 金融机构债券        | 12.39         | 12.22         | 16.01          | 1.33          | 1.30          | 1.55          |
| 同业存单          | 15.70         | 23.26         | 1.48           | 1.68          | 2.47          | 0.14          |
| 投资管理产品        | 225.71        | 193.11        | 141.87         | 24.14         | 20.50         | 13.77         |
| 理财产品          | 0.50          | --            | --             | 0.05          | 0.00          | 0.00          |
| 基金            | 253.76        | 300.12        | 308.21         | 27.14         | 31.85         | 29.92         |
| 权益投资          | 1.35          | 1.21          | 6.11           | 0.14          | 0.13          | 0.59          |
| 长期股权投资        | 2.94          | 3.19          | 3.31           | 0.31          | 0.34          | 0.32          |
| 其他            | 9.54          | 7.64          | 1.98           | 1.02          | 0.81          | 0.19          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>935.05</b> | <b>942.15</b> | <b>1030.09</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 减：投资资产减值准备    | 15.51         | 13.31         | 13.48          | --            | --            | --            |
| <b>投资资产净额</b> | <b>919.54</b> | <b>928.86</b> | <b>1016.61</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     |

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

## 七、财务分析

晋商银行提供了 2022 年度合并财务报表，合并范围包括清徐晋商村镇银行。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）根据《国际审计准则》对 2022 年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。

### 1. 资产质量

2022 年，晋商银行资产规模保持较快增长，资产配置向贷款倾斜，投资类资产占比有所下降，资产结构有所调整。

表 6 资产结构

| 项目          | 金 额 (亿元)       |                |                | 占 比 (%)       |               |               | 较上年末增长率 (%)  |              |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|             | 2020<br>年末     | 2021<br>年末     | 2022<br>年末     | 2020<br>年末    | 2021<br>年末    | 2022<br>年末    | 2021<br>年末   | 2022<br>年末   |
| 现金类资产       | 205.36         | 240.42         | 169.57         | 7.58          | 7.93          | 5.04          | 17.07        | -29.47       |
| 同业资产        | 222.60         | 309.67         | 315.20         | 8.22          | 10.21         | 9.37          | 39.12        | 1.79         |
| 贷款及垫款净额     | 1318.37        | 1510.07        | 1809.06        | 48.66         | 49.79         | 53.77         | 14.54        | 19.80        |
| 投资类资产       | 919.54         | 928.86         | 1016.61        | 33.94         | 30.63         | 30.22         | 1.01         | 9.45         |
| 其他类资产       | 43.57          | 43.89          | 53.76          | 1.61          | 1.45          | 1.60          | 0.73         | 22.48        |
| <b>资产合计</b> | <b>2709.44</b> | <b>3032.92</b> | <b>3364.20</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>11.94</b> | <b>10.92</b> |

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

### (1) 贷款

2022 年，晋商银行信贷资产规模保持增长，贷款业务面临一定行业和客户集中风险；信贷资产质量仍面临一定下行压力，贷款拨备水平较充足。

2022 年，晋商银行保持对实体经济较大的支持力度，信贷投放规模持续增长，2022 年末发放贷款及垫款净额 1809.06 亿元，较上年末增长 19.80%，占资产总额的 53.77%。从贷款行业分布方面，受当地经济结构和经济发展情况影响，晋商银行贷款主要投向于制造业、采矿业、批发和零售业、房地产业和租赁和商务服务业，2022 年末上述五大贷款行业占比分别为 21.70%、11.22%、6.29%、4.41% 和 4.10%，合计占比 47.72%。2022 年，晋商银行逐步落实国家房地产调控和监管政策，加强对房地产行业的授信管理，房地产业贷款占比有所下降。晋商银行不断调整信贷结构，通过设定限额、调整审批权限、优化信贷投向等方式降低资源型行业集中度，贷款行业集中度有所改善，但仍面临一定行业集中风险。截至 2022 年末，晋商银行房地产业贷款余额为 82.04 亿元，占比为 4.41%，个人住房按揭贷款余额为 202.09 亿元，占比 10.86%；与房地产业相关的建筑业贷款 45.57 亿元，占贷款总额的 2.45%，房地产业贷款集中度风险整体可控。

贷款客户集中度方面，2022 年，受当地经济结构影响，晋商银行贷款客户集中度有所上升，前十大贷款客户多集中在制造业和

采矿业等行业。2022 年末单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 8.50% 和 65.40%，前十大贷款客户中涉及一家纳入关注类贷款，规模为 13.52 亿元，占贷款总额和垫款总额的 0.70%。考虑到客户集中度较高，需关注相关风险。晋商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2022 年，受宏观经济景气度下行影响，部分客户经营压力加大、营运资金紧张；叠加环保政策趋严与当地产业结构调整等因素影响，部分煤炭产业链上相关企业由于工艺落后、产品成本高，经营风险相对较大，导致不良贷款规模持续增长，晋商银行信贷资产质量面临下行压力。此外，受房地产行业政策调控影响，晋商银行部分房地产客户在 2022 年发生风险，导致不良贷款进一步上升。关注类贷款方面，晋商银行关注类贷款规模及占比小幅下降，但明显高于逾期贷款，主要由于受房地产行业政策以及受宏观经济下行的等因素影响，部分房地产、批发零售业和制造类企业出现经营压力，未来信贷资产质量存在一定下行压力。从展期和无还本续贷情况来看，晋商银行无还本续贷业务规模较小，但办理了一定规模的展期贷款。从五级分类划分标准来看，晋商银行年末阶段性将本息逾期 60 天以上贷款划入不良类，逾期 30 天以上贷款纳入关注类贷款。截至 2022 年末，母行口径下，晋商银行展期贷款余额 46.39 亿元，其中 26.29 亿元计入关注类，

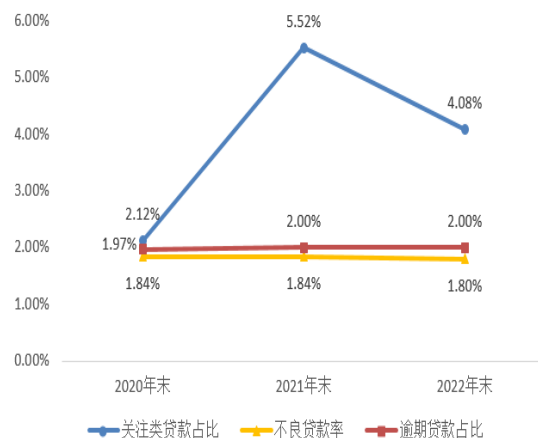
3.93 亿元计入不良类，其余部分为正常类。考虑到计入关注类的展期贷款规模相对较大，需关注未来信贷资产质量的变化情况。另一方面，晋商银行综合运用多种手段，从业务的前中后流程入手提升信贷资产质量管理能力；同时继续提升不良资产清收成效，强化对重点地区、重点项目的督导，综合运用催收、转让、抵债、诉讼、核销等手段，提升处置质效。2022 年，晋商银行现金清收不良贷款 2.35 亿元；核销不良贷款 1.44 亿元；打包处置债权 6.39 亿元，折价为 32.13%，主要交易对手为四大资产管理公司。

截至 2022 年末，晋商银行不良贷款余额 33.54 亿元，不良贷款率为 1.80%。从行业来看，截至 2022 年末，晋商银行房地产业、租赁和商务服务业和建筑业不良贷款率高于全行平均水平，分别为 12.65%、8.87%和 7.67%，上述行业不良贷款规模分别为 10.38 亿元、

6.77 亿元和 3.50 亿元，是不良贷款规模最高的三个行业。

从贷款拨备情况来看，2022 年，晋商银行贷款减值损失准备规模有所增长，但由于不良贷款规模的增长，晋商银行拨备水平有所下降，目前仍保持较充足水平。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

表 7 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               | 1307.05 | 1442.86 | 1750.98 | 96.03   | 92.64   | 94.11   |
| 关注               | 28.91   | 85.97   | 76.00   | 2.12    | 5.52    | 4.08    |
| 次级               | 19.25   | 22.77   | 26.97   | 1.41    | 1.46    | 1.45    |
| 可疑               | 3.28    | 1.08    | 1.26    | 0.24    | 0.07    | 0.07    |
| 损失               | 2.55    | 4.73    | 5.32    | 0.19    | 0.30    | 0.29    |
| 不良贷款             | 25.09   | 28.58   | 33.54   | 1.84    | 1.84    | 1.80    |
| 贷款合计             | 1361.05 | 1557.41 | 1860.52 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 逾期贷款             | 26.75   | 31.19   | 37.25   | 1.97    | 2.00    | 2.00    |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | /       | /       | /       | 86.96   | 90.91   | 86.59   |
| 贷款拨备率            | /       | /       | /       | 3.58    | 3.39    | 3.19    |
| 拨备覆盖率            | /       | /       | /       | 194.06  | 184.77  | 177.04  |

注：因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

## (2) 同业及投资资产

2022 年，晋商银行同业资产规模保持增长，同业资产质量较好；投资资产规模增速较快，但占资产总额的比重有所收缩，非标资产持续压降，但仍存在部分违约项目，需对上述违约资产后续收回情况及未到期投资资产到

## 期回收情况保持关注。

截至 2022 年末，晋商银行同业资产净额 315.20 亿元。其中，买入返售金融资产余额 281.41 亿元；存放同业及其他金融机构款项 17.97 亿元；拆出资金 15.82 亿元，主要交易对手为中国内地银行和其他金融机构。从同

业资产质量来看，截至 2022 年末，晋商银行将全部同业资产纳入阶段一，同业资产减值准备余额 0.06 亿元。

2022 年，晋商银行投资资产规模稳健增长，但占资产总额的比重小幅下降。从会计科目来看，晋商银行投资类资产主要由以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，2022 年末占比分别为 61.22%、34.74% 和 4.04%。投资资产质量方面，受宏观经济下行的影响，晋商银行投资的部分信托及资管计划发生违约，投资资产面临一定信用风险。截至 2022 年末，晋商银行持有一定规模的关注类和不良类投资资产，上述主体多分布于房地产、煤炭和制造业等行业，均为山西省内企业，附有房产、采矿权等抵押物资产。针对该类风险资产，晋商银行计提了相应减值准备，对风险敞口能够形成一定覆盖。截至 2022 年末，针对以摊余成本计量的金融投资，晋商银行纳入阶段二投资资产总额为 0.89 亿元，减

值准备余额 0.13 亿元；纳入阶段三投资资产总额为 24.74 亿元，减值准备余额 10.95 亿元；阶段一减值准备余额 2.39 亿元，合计对投资资产计提减值准备 13.48 亿元。

### （3）表外业务

晋商银行表外业务规模较大，面临一定的敞口风险。晋商银行的表外业务主要有银行承兑汇票、信用证和保函，其中承兑汇票业务占比较高。晋商银行对于各类表外业务均制定有相应的政策办法，实施严格的业务管理，并纳入全行统一管理，防范业务风险。截至 2022 年末，晋商银行表外业务余额 634.66 亿元，其中银行承兑汇票余额 390.85 亿元，开出信用证 87.56 亿元。

## 2. 负债结构及流动性

2022 年，晋商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比进一步扩大，核心负债稳定性有所提升；各项流动性指标保持在较好水平。

表8 负债结构

| 项目      | 金 额 (亿元)   |            |            | 占 比 (%)    |            |            | 较上年末增长率 (%) |            |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
|         | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022<br>年末 | 2021<br>年末  | 2022<br>年末 |
| 市场融入资金  | 683.14     | 773.22     | 538.70     | 27.34      | 27.50      | 17.21      | 13.19       | -30.33     |
| 客户存款    | 1767.82    | 1992.07    | 2537.71    | 70.74      | 70.86      | 81.06      | 12.69       | 27.39      |
| 其中：储蓄存款 | 821.14     | 942.60     | 1200.02    | 32.86      | 33.53      | 38.33      | 14.79       | 27.31      |
| 其他负债    | 48.07      | 46.04      | 54.25      | 1.92       | 1.64       | 1.73       | -4.22       | 17.84      |
| 负债合计    | 2499.02    | 2811.34    | 3130.66    | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 12.50       | 11.36      |

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

2022 年，晋商银行根据自身经营状况调整主动负债力度，市场融入资金规模及占比有所下降。截至 2022 年末，晋商银行市场融入资金余额 538.70 亿元，较上年末下降 30.33%，占负债总额的 17.21%。其中，已发行债券 335.34 亿元，主要为同业存单和金融债券；卖出回购金融资产余额 202.16 亿元，主要标的为债券和银行承兑汇票；同业及其他金融机构存放款项余额 1.20 亿元。

客户存款是晋商银行最主要的负债来源，2022 年，晋商银行客户存款规模保持平稳增长。从客户结构来看，截至 2022 年末，储蓄存款占客户存款余额的 47.29%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 62.63%，存款稳定性较好。

流动性方面，2022 年，晋商银行相关流动性指标均处于合理水平，流动性风险可控。

表 9 流动性指标

| 项目         | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022<br>年末 |
|------------|------------|------------|------------|
| 流动性比例（%）   | 102.62     | 122.42     | 70.88      |
| 流动性覆盖率（%）  | 327.19     | 322.3      | 208.87     |
| 净稳定资金比例（%） | 141.19     | 138.32     | 128.32     |

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2022 年，晋商银行营业收入有所下降，受减值损失规模下降影响，净利润水平有所回升，但其总体盈利能力仍较弱，同时考虑到净利差水平的持续收窄以及拨备的计提压力，未来其盈利能力承压。

表 10 盈利情况

| 项目                  | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）            | 48.68  | 53.91  | 52.60  |
| 其中：利息净收入（亿元）        | 34.41  | 35.54  | 35.93  |
| 手续费及佣金净收入（亿元）       | 7.13   | 7.65   | 7.34   |
| 投资收益（亿元）            | 7.00   | 10.59  | 8.85   |
| 其他营业收入              | 0.15   | 0.12   | 0.48   |
| 营业支出（亿元）            | 32.56  | 36.99  | 34.04  |
| 其中：业务及管理费（亿元）       | 18.24  | 20.70  | 21.87  |
| 信用减值损失及其他资产减值损失（亿元） | 14.53  | 16.53  | 12.38  |
| 拨备前利润总额（亿元）         | 30.65  | 33.45  | 30.94  |
| 净利润（亿元）             | 15.71  | 16.79  | 18.35  |
| 净息差（%）              | 1.54   | 1.43   | 1.32   |
| 净利差（%）              | 1.59   | 1.47   | 1.40   |
| 成本收入比（%）            | 36.01  | 36.84  | 39.93  |
| 拨备前资产收益率（%）         | 1.18   | 1.16   | 0.97   |
| 平均资产收益率（%）          | 0.61   | 0.58   | 0.57   |
| 平均净资产收益率（%）         | 7.63   | 7.77   | 8.07   |

注：资产减值损失/信用减值损失包含其他资产减值损失，投资收益为交易收益净额与证券投资所得收益净额之和

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

晋商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发行债券的利息支出。利息净收入为晋商银行最主要的收入来源。2022 年，随着信贷投放规模的增长，晋商银行利息收入规模有所增长。但在降费让利的政策背景下，晋商银行净利差水平持续收窄，利息净收入增速明显放缓。得益于理财业务服务费、银行卡服务手续费的增长，晋商银行手续费及佣金收入有所增长，但受限于代理业务手续费支出的增加，手续费及佣金净收入有所下降。投资收益方面，2022 年，晋商银行投资资产规模稳健增长，投资证券所得收益净额有所上升；但受市场行业波动影响，

公允价值变动损益波动较大，导致 2022 年晋商银行发生公允价值变动损失 0.81 亿元。

晋商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2022 年，晋商银行成本收入比有所上升，成本控制能力有待加强。2022 年，晋商银行减值损失规模有所下降，是由于表外信贷承诺中网贷授信承诺与银行承兑汇票承诺等信用减值损失的减少所致。2022 年，晋商银行信用减值损失 12.38 亿元，其中贷款减值损失 12.29 亿元，其余主要为金融投资信用减值损失。考虑到其信贷资产质量面临一定的下行压力，需关注未来减值损失的变化情况及对盈利能力的影响。

从盈利水平来看，2022 年，晋商银行净

利润有所增长，但拨备前资产收益率和平均资产收益率整体有所下降。同时考虑到净利差水平的持续收窄以及减值准备计提压力，未来盈利能力承压。

#### 4. 资本充足性

2022 年，晋商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但较大的现金分红力度一定程度上影响其资本的内生增长；目前资本尚处于充足水平，但需关注其业务较快发展对资本产生的消耗。

晋商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2022 年，晋商银行分配现金股利 5.84 亿元，较大规模的现金股利分配对其资本的

积累造成一定的影响。截至 2022 年末，晋商银行股东权益合计 233.35 亿元，其中股本 58.39 亿元、资本公积 66.28 亿元、盈余公积 39.77 亿元、未分配利润 32.37 亿元。

2022 年，随着业务的发展，晋商银行风险加权资产有所增长，新增资产投放中多为风险权重较低的政策性金融债券和贴现类资产，故风险资产系数有所下降。截至 2022 年末，晋商银行风险加权资产余额 2196.08 亿元，风险资产系数为 65.28%。从资本充足情况来看，2022 年，晋商银行资本水平有所下降，目前资本尚处于较充足水平，但考虑到其业务的发展对资本消耗，其资本面临一定的补充压力。

表11 资本充足情况

| 项目           | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资本净额（亿元）     | 228.02  | 260.34  | 272.41  |
| 一级资本净额（亿元）   | 208.43  | 218.74  | 230.53  |
| 核心一级资本净额（亿元） | 208.42  | 218.73  | 230.52  |
| 风险加权资产余额（亿元） | 1944.99 | 2166.54 | 2196.08 |
| 风险资产系数（%）    | 71.79   | 71.43   | 65.28   |
| 股东权益/资产总额（%） | 7.77    | 7.31    | 6.94    |
| 资本充足率（%）     | 11.72   | 12.02   | 12.40   |
| 一级资本充足率（%）   | 10.72   | 10.10   | 10.50   |
| 核心一级资本充足率（%） | 10.72   | 10.10   | 10.50   |

数据来源：晋商银行年报，联合资信整理

## 八、外部支持

山西省矿产资源丰富，是我国煤炭资源储量最大的省份之一，丰富的资源条件为山西省的经济发展提供较好基础。2022 年，山西省地区生产总值同比增速为 4.4%，实现地区生产总值 25642.59 亿元。全年全省一般公共预算收入完成 3453.90 亿元，同比增长 21.8%，政府支持能力较强。

晋商银行存贷款市场份额在山西省排名靠前，且其营业网点覆盖山西省全部 11 个地级市，作为区域性商业银行，晋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，在山西省金融体系中具有较为重要的地位；此外，晋商银行国有股占比较高，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，晋商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 20.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，晋商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

| 项 目                  | 2022 年末 |
|----------------------|---------|
| 存续债券本金 (亿元)          | 20.00   |
| 合格优质流动性资产/存续债券本金 (倍) | 15.56   |
| 股东权益/存续债券本金 (倍)      | 11.68   |
| 净利润/存续债券本金 (倍)       | 0.92    |

数据来源：晋商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，晋商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，晋商银行储蓄存款占客户存款的比重呈上升趋势，核心负债稳定性有所提升。整体看，晋商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为晋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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

## 十、结论

基于对晋商银行经营风险、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，联合资信确定维持晋商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 晋商银行二级 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 附录 1 2022 年末晋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  |
|------------------|-------|-------|
| 山西省财政厅           | 国家股   | 12.25 |
| 华能资本服务有限公司       | 固有法人股 | 10.28 |
| 太原市财政局           | 国家股   | 7.98  |
| 长治市南烨实业集团有限公司    | 社会法人股 | 7.72  |
| 山西潞安矿业（集团）有限责任公司 | 国有法人股 | 6.15  |
| 山西国际电力集团有限公司     | 国有法人股 | 5.14  |
| 山西焦煤集团有限责任公司     | 国有法人股 | 4.99  |
| 长治市华晟源矿业有限公司     | 社会法人股 | 4.02  |
| 太原钢铁（集团）有限公司     | 国有法人股 | 3.43  |
| 晋能控股装备制造集团有限公司   | 国有法人股 | 3.43  |
| 合计               |       | 65.39 |

资料来源：晋商银行年报，联合资信整理

[illegible]

资料来源：晋商银行年报，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 |