

上海银行股份有限公司 2025 年第一期金融债券 信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕1520号

联合资信评估股份有限公司通过对上海银行股份有限公司及其拟发行的 2025 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定上海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上海银行股份有限公司 2025 年第一期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年三月十二日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受上海银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



上海银行股份有限公司

2025 年第一期金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/03/12

债项概况 上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）本期拟发行人民币 150.00 亿元金融债券，期限 3 年；按年付息，到期时于兑付日一次性偿还本金；本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

评级观点 上海银行作为 A 股上市银行、头部城商银行和我国系统重要性银行，在上海本地银行业金融机构中竞争优势突出；管理与发展方面，上海银行持续加强公司治理及内部控制体系建设，治理水平持续提升，治理机制运行良好；经营方面，得益于良好的地缘优势和专业营运能力，上海银行主营业务保持发展态势，在当地金融机构同业中具有较强的竞争力，并持续加大科技金融、普惠金融、绿色金融、制造业等领域资源投入；此外，上海银行凭借上银香港、上银基金、尚诚消费金融等子公司及参股公司进一步拓展其境外和综合化经营布局，业务多元化程度不断加强；财务方面，上海银行资产质量保持在良好水平，风险抵补能力强，盈利能力处于行业较好水平，目前资本处于较充足水平，但随着业务的不断拓展，核心资本面临一定的补充压力；债券偿还能力方面，上海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，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，上海银行将依托其在经营管理、分支机构广泛且发展良好等方面的竞争优势，持续坚持稳健经营、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。另一方面，利率市场化的推进导致同业竞争加剧对上海银行业务发展形成一定压力；同时不断扩展的业务规模以及市场环境波动对其风险管理水平带来一定挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区域行业地位突出，整体竞争实力较强。**上海银行整体财务实力位居城商行前列，在上海本地银行业金融机构中竞争优势突出。
- **持续优化信贷资产质量。**上海银行信贷资产质量保持良好水平，拨备处于充足水平，风险抵补能力强。
- **盈利水平保持在行业较好水平。**上海银行不断优化负债结构、加强资产定价管控，且成本控制能力较好，盈利水平优于行业平均水平。
- **优越的区位条件为上海银行提供了良好发展环境。**上海市作为长三角地区的中心城市，区位要素优势明显，上海市经济发展的创新驱动作用不断增强，为地区金融业态发展创造良好环境。此外，上海银行域外分支机构多分布于经济发达城市，业务空间较大，跨区域发展对全行业务带动作用明显。
- **获得政府支持的可能性大。**上海银行作为我国系统重要性银行，且在区域经济发展中有重要地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **核心负债基础有待提升。**上海银行储蓄存款对全行存款贡献度有所提升，但储蓄存款占比仍处于较低水平，存款稳定性有待进一步提升。

- **需关注持有的非标资产对其流动性及风险管理的影响。**上海银行非标投资部分底层资产涉及房地产、建筑业等行业，考虑到外部环境信用风险事件频发、经济发展不确定性加大，需关注相关资产质量变化带来的不利影响。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		
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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

主要财务数据

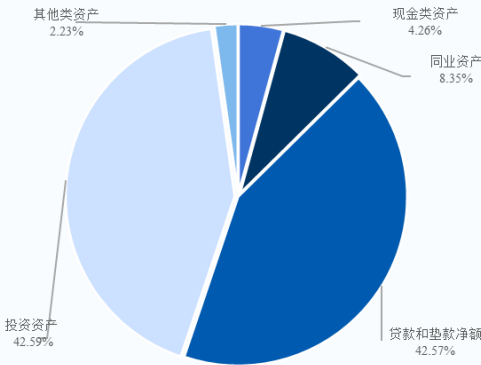
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
资产总额(亿元)	26531.99	28785.25	30855.16	32269.49
股东权益(亿元)	2057.68	2216.49	2390.49	2471.25
不良贷款率(%)	1.25	1.25	1.21	1.20
拨备覆盖率(%)	301.13	291.61	272.66	277.31
贷款拨备率(%)	3.76	3.64	3.29	3.33
流动性比例（人民币）(%)	75.47	68.35	80.23	/
存款规模/负债总额(%)	60.18	60.18	58.72	59.64
股东权益/资产总额(%)	7.76	7.70	7.75	7.66
资本充足率(%)	12.16	13.16	13.38	14.77
一级资本充足率(%)	9.95	10.09	10.42	10.91
核心一级资本充足率(%)	8.95	9.14	9.53	10.01

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
营业收入(亿元)	562.30	531.12	505.64	395.42
拨备前利润总额(亿元)	435.21	403.41	373.31	297.90
净利润(亿元)	220.80	223.18	225.72	175.91
净息差(%)	1.74	1.54	1.34	--
净利差(%)	1.78	1.57	1.41	--
成本收入比(%)	21.52	23.02	24.61	--
拨备前资产收益率(%)	1.70	1.46	1.25	--
平均资产收益率(%)	0.86	0.81	0.76	--
加权平均净资产收益率*(%)	11.80	11.00	10.36	--

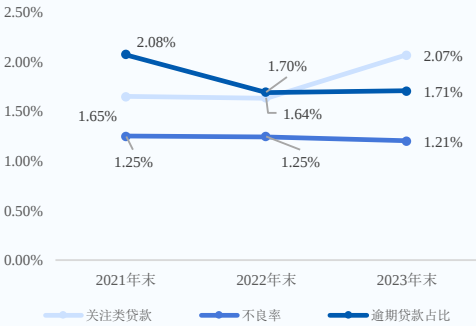
注：标*数据为归属母公司普通股股东的加权平均净资产收益率，2024 年三季度报告未经审计

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告及三季度报告整理

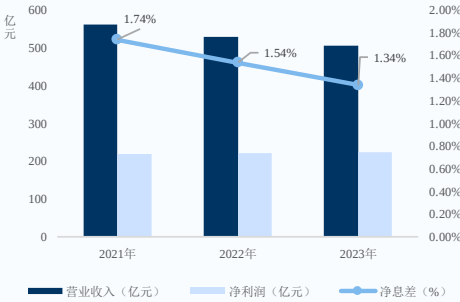
2024 年 9 月末上海银行资产构成



上海银行资产质量情况



上海银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	吸收存款 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产收益率 (%)
上海银行	AAA	16713.85	13388.12	30855.16	2390.49	1.21	272.66	13.38	505.64	225.72	10.36
宁波银行	AAA	15885.36	12137.53	27116.62	2022.10	0.76	461.04	15.01	615.85	256.09	15.08
北京银行	AAA	21010.31	19647.91	37486.79	3282.32	1.32	216.78	13.37	667.11	257.32	8.06

注：北京银行股份有限公司简称为北京银行，宁波银行股份有限公司简称为宁波银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2024/07/25	张哲铭 张朝宇	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
AAA	2012/07/10	韩夷 田兵	商业银行信用评级方法（2010 年）	阅读全文
AA+	2009/05/26	韩夷 刘长江	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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、主体概况

上海银行股份有限公司（以下简称“上海银行”）前身为 1995 年成立的上海城市合作银行，是我国首家引入境外战略投资机构、率先实现跨区域经营的城市商业银行。2016 年 11 月在上海证券交易所主板上市，股票代码 601229。2019 年，上海银行实施资本公积转增股本方案，以利润分配前总股本为基数，以资本公积金向全体普通股股东每股转增 0.3 股，合计转增 32.78 亿股，转增后公司普通股总股本为 142.07 亿股。2021 年 7 月，上海银行发行“上银转债”可转换为公司 A 股普通股股票，截至 2024 年 9 月 30 日，累计转股股数为 14.4499 万股，其中 2024 年 1—9 月转股 3473 股。截至 2024 年 9 月末，上海银行股本总额为 142.07 亿元，前五大股东及其持股比例见图表 1，无实际控制人或控股股东。

图表 1 • 2024 年 9 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	上海联和投资有限公司	14.68%
2	上海国际港务(集团)股份有限公司	8.30%
3	西班牙桑坦德银行有限公司	6.54%
4	TCL 科技集团股份有限公司	5.76%
5	中国建银投资有限责任公司	4.84%
合计		40.12%

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

上海银行经营范围：（一）吸收公众存款；（二）发放短期、中期和长期贷款；（三）办理国内外结算；（四）办理票据承兑与贴现；（五）发行金融债券；（六）代理发行、代理兑付、承销政府债券；（七）买卖政府债券、金融债券；（八）从事同业拆借；（九）买卖、代理买卖外汇；（十）从事银行卡业务；（十一）提供信用证服务及担保；（十二）代理收付款项及代理保险业务；（十三）提供保管箱服务；（十四）提供资信调查、咨询、见证业务；（十五）经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行和国家外汇管理局等监管机构批准的其他业务。上海银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，上海银行分别在上海、宁波、南京、杭州、天津、成都、深圳、北京、苏州等地设立 347 家分支机构，设有 380 家自助服务点；控股 4 家村镇银行，1 家基金公司—上银基金管理有限公司（以下简称“上银基金”），1 家境外子公司—上海银行（香港）有限公司（以下简称“上银香港”）和 1 家理财子公司—上银理财有限责任公司（以下简称“上银理财”）；主要参股 1 家公司—上海尚诚消费金融股份有限公司（以下简称“尚诚消费金融”）。

上海银行注册地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路 168 号；法定代表人：金煜。

二、本期债项概况

1 本期债券概况

上海银行本期债券的发行规模为人民币 150 亿元，具体发行条款以发行人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

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

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监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0% 左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2024 年年报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年以来，得益于宏观政策的持续发力、外部需求的温和回升以及新质生产力的加快发展，我国经济延续恢复向好态势。2024 年上半年，商业银行资产规模保持稳定增长，新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2024 年 6 月末，我国商业银行资产总额 370.02 万亿元，较上年末增长 4.28%。

2024 年上半年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2024 年 6 月末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.56% 和 2.22%，拨备覆盖率为 209.32%，较上年末略有提升。盈利方面，2024 年上半年，商业银行净息差收窄幅度有所回落，但在贷款规模增速放缓的背景下，商业银行净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，同时在《商业银行资本管理办法》实施的背景下，商业银行资本充足水平有所提升，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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 [《2024 年上半年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

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。2024 年，上海市经济增速保持稳定，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。

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，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 2024 年末，上海市累计认定跨国公司地区总部 1016 家，外资研发中心 591 家。2024 年内新增跨国公司地区总部 60 家，外资研发中心 30 家。

2024 年，上海市经济增速保持稳定。2024 年，上海市实现地区生产总值 53926.71 亿元，增速 5.0%。其中，第一产业增加值 99.70 亿元，同比下降 0.9%；第二产业增加值 11637.57 亿元，同比增长 2.4%；第三产业增加值 42189.44 亿元，同比增长 5.7%。全年地方一般公共预算收入 8374.20 亿元，比上年增长 0.7%；非税收入占全市地方一般公共预算收入比重为 15.4%。地方一般公共预算支出 9874.80 亿元，同比增长 2.5%。

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，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。2024 年，上海市金融中心开放创新程度深入推进，全年金融业增加值同比增长 7.9%；与此同时，上海市金融改革创新深入推进，上海国际再保险登记交易中心成立，上海期货交易所铅、镍、锡和氧化铝期权实现上市，全市各类持牌金融机构 1782 家，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。2024 年，上海市全年金融市场交易总额 3650.3 万亿元，比上年增长 8.2%。截至 2024 年末，上海中外资金融机构本外币各项存款余额 220100.00 亿元，较上年末增加 15670.71 亿元；贷款余额 122700.00 亿元，较上年末增加 10933.28 亿元。

五、管理与发展

近年来，上海银行持续加强内部控制体系建设，强化股权管理，健全工作机制，完善公司各项规章制度；关联交易限额指标满足监管要求。作为 A 股上市银行，上海银行全面风险管理体系较为健全，各类风险管理水平随着业务的持续发展不断完善和提升。上海银行战略定位清晰，战略规划能够将自身优势与区域发展机遇相结合，可实施性较强。

上海银行构建了以股东大会为权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的现代公司治理架构，形成各司其职、相互制衡的公司治理机制。同时，明确了内控管理牵头职能部门、内部审计部门、业务部门和经营单位的职责，形成了分工合理、报告关系清晰的内部控制管理架构和良好的内部控制环境。近年来，上海银行持续推进各项业务和管理事项的制度规范、授权管理及系统控制，并持续深化完善涵盖风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等要素的较为完备的内部控制体系。截至本报告出具日，上海银行董事会由 16 名董事组成，其中独立董事 6 名；监事会共由 4 名成员组成，其中外部监事 2 名、职工监事 2 名；高级管理层由 8 名成员组成，按照公司章程和相关制度要求负责银行日常业务经营，落实股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。近年来，上海银行董事长未发生变更，2024 年 1 月施红敏先生任上海银行副董事长及行长职务，曾任上银基金董事，上海尚诚消费金融董事长，中国银联股份有限公司董事，上海银行副行长等职务，较为丰富的任职经历有利于对经营管理与战略规划发挥建设性作用。上海银行各治理主体在各自权限范围内勤勉尽责、规范运作并发挥作用，公司治理体系运行良好。

从股权结构来看，上海银行不存在控股股东或实际控制人，截至 2024 年 9 月末，上海银行股本总额为 142.07 亿股；其中第一大股东上海联和投资有限公司持股比例为 14.68%。股权质押方面，截至 2024 年 9 月末，上海银行前十大普通股股东当中无股权质押、冻结情况发生。关联交易方面，截至 2024 年 9 月末，上海银行与关联法人或非法人组织发生的授信类关联交易余额为 208.27 亿元，与关联自然人发生的授信类关联交易余额为 3.75 亿元，其对单个关联方、单个关联法人所在集团、全部关联方的授信各项指标符合金融监管总局对关联交易集中度管理的规定。

风险管理方面，上海银行建立全面风险管理体系，基本实现风险管理类别和管理单位的全覆盖。风险管理类别已涵盖本公司经营中面临的信用、市场、操作、流动性、法律、声誉等主要风险。同时，实施并表风险管理，将集团层面子公司纳入统一风险管理框架。建立涵盖风险识别、评估、计量、检测、报告、缓释和控制在内的各类风险管控流程和机制。上海银行不断加大信用风险管控和风险化解力度，加强贷后管理能力，制定信用风险管理政策和程序，根据董事会审定的风险偏好制定风险限额，制定执行和问责机制，整体面临的信用风险可控；上海银行市场风险管理制度较为完善，并不断通过限额管理、监测敏感度指标、压力测试等方式进行日常管理和监控；上海银行根据整体资产负债情况和市场状况，设定各种比例指标、流动性缺口分析、业务限额和压力测试等方式管理流动性风险；并通过持有充足的流动性资产满足日常经营中可能发生的不可预知的支付需求；上海银行运用操作风险、内控合规、检查整改、非现场监测“四合一”的操作风险与内控合规管理系统，实现操作风险、内控管理、合规管理、运营风控的协同管理。

发展战略方面，依托于业务经营的区位优势并结合自身的发展实际，上海银行做出战略定位：其致力于成为面向企业客户的综合金融服务提供商；面向城市居民的财富管理和养老金融服务专家；依托上海国际金融中心的金融市场领先交易服务商；依托传统银行优势、独具特色的互联网金融服务提供商。上海银行在发展目标方面，提出“精品银行”战略更高阶段的发展目标，围绕建设“精品银行”这一愿景目标，按照“总体形成特色、区域兼顾差异、局部凸显亮点”的指导思想，明确区域定位、客户定位和特色定位。根据新的战略目标与发展要求，上海银行将“推进高质量发展”“实施数字化转型”“培育业务特色”三项作为战略重点内容。为实现上述发展战略规划，上海银行从多角度入手着力提升自身核心竞争力。

六、经营分析

上海银行主动服务国家相关区域发展战略，深度参与长三角一体化、京津冀协同发展、粤港澳大湾区和上海“五个中心”建设，把握有利发展机遇推动资产负债规模稳健增长，业务结构持续优化。

得益于良好的地缘优势和专业营运能力，上海银行主营业务保持较快发展，在当地金融机构同业中具有较强的竞争力。上海银行坚持推进公司战略规划的实施，围绕服务国家战略和区域发展方向，积极服务长三角、粤港澳、京津冀等重点区域和上海“五个中心”建设，立足区位优势，不断完善经营布局；同时上海银行持续加大科技金融、普惠金融、绿色金融、制造业等领域资源投入，同时凭借上银香港、上银基金、尚诚消费金融等子公司及参股公司进一步拓展其境外和综合化经营布局，业务多元化程度不断加强。截至 2023 年末，上海银行人民币存贷款市场份额在上海中资银行同业中的占比分别为 8.47%和 6.86%，存贷款业务市场排名分别为第 5 名和第 6 名。

图表 2 • 人民币存贷款业务市场份额

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	8.50%	5	8.37%	5	8.47%	5
贷款市场份额	7.34%	6	7.12%	6	6.86%	6

注：存贷款市场份额为上海银行业务在上海市中资银行同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据上海银行提供资料整理

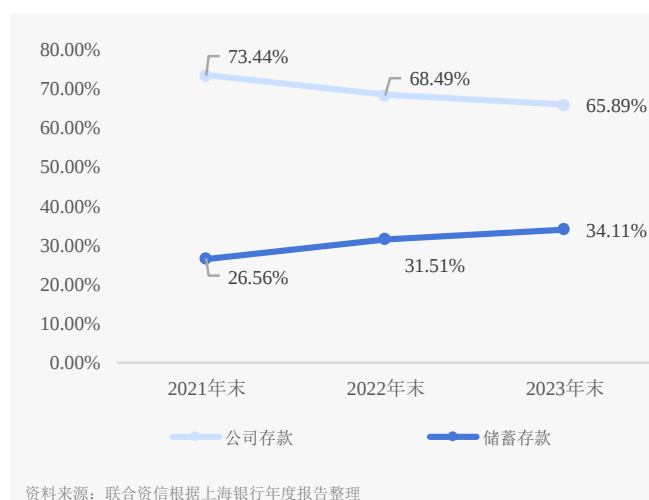
上海银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。近年来，上海银行存贷款规模保持增长态势。从业务结构来看，2023 年，上海银行持续加大储蓄存款的拓展力度，储蓄存款占比持续提升；同时上海银行逐步改善投资资产结构，加大对低风险、高流动性的标准化资产的配置力度，逐步压降非标资产投资，业务结构逐步优化。截至 2023 年末，上海银行存款总额 16400.78 亿元，贷款和垫款总额 13770.35 亿元。

图表 3 • 存贷款业务结构

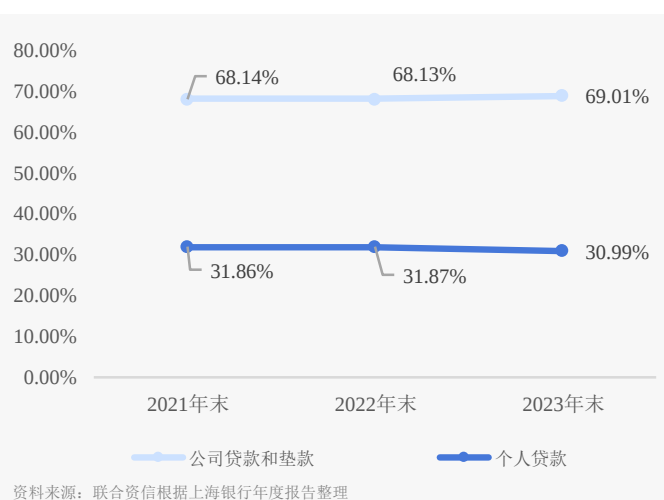
项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增速（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
公司存款	10652.28	10762.38	10806.96	73.44	68.49	65.89	1.03	0.41
储蓄存款	3852.02	4952.19	5593.82	26.56	31.51	34.11	28.54	12.96
存款总额	14504.30	15714.56	16400.78	100.00	100.00	100.00	8.34	4.37
应计利息	225.35	274.20	313.07	--	--	--	21.67	14.18
吸收存款	14729.66	15988.76	16713.85	--	--	--	8.55	4.54
公司贷款和垫款	8338.38	8888.25	9503.22	68.14	68.13	69.01	6.59	6.92
其中：公司贷款	7337.50	7705.46	8316.99	59.96	59.06	60.40	5.01	7.94
票据贴现	1000.88	1182.79	1186.23	8.18	9.07	8.61	18.18	0.29
个人贷款	3899.10	4157.68	4267.13	31.86	31.87	30.99	6.63	2.63
贷款和垫款总额	12237.48	13045.93	13770.35	100.00	100.00	100.00	6.61	5.55

注：票据贴现纳入公司贷款统计口径；公司存款和储蓄存款占比为不计应计利息占比
资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



图表 5 • 贷款结构



1 公司银行业务

上海银行坚持服务地方实体经济，同时积极向科技金融、普惠金融、绿色金融等领域的业务拓展，推进贷款规模保持增长；但受存款结构调整影响，上海银行公司存款增速有所放缓。

上海银行公司将服务地方经济发展战略与提升自身竞争力相结合，深耕长三角、京津、粤港澳等重点区域，服务国家战略和区域发展；同时上海银行持续推动数字化转型，以数据驱动业务分析、经营获客、风险防控，加速业务流程线上化，提高专业化经营能力，提升客户服务体验。2023 年，上海银行公司银行业务持续发展，公司贷款业务保持稳步增长，但受公司存款结构调整影响，公司存款增速有所放缓。

公司存款拓展方面，上海银行聚焦财富管理、代发、养老金等重点客群，不断提升客户体验和价值贡献，以客户经营促进存款业务发展；同时上海银行围绕客户资金交易结算需求，充分运用线上化交易型产品，通过现金管理服务、资金监管服务平台、资产池、“上银智汇+”线上国际结算等产品，提升客户服务能力，带动存款规模增长，优化存款结构。但受其主动进行存款结构调整影响，上海银行公司存款增速有所放缓。存款平均付息率方面，得益于公司存款结构的优化，上海银行公司存款平均付息率略有下降，2023 年，公司存款平均付息率 1.98%。

公司贷款业务方面，上海银行坚持服务实体经济，聚焦科技金融、普惠金融、绿色金融、供应链金融、制造业贷款等重点领域，通过构建支持实体经济的长效机制，引导金融资源进一步向科技金融、普惠金融、绿色金融倾斜；同时，上海银行深度融入上海经济发展，建立专项工作机制，聚焦服务上海市重大项目建设以及国资国企，加大对“五个新城”、浦东引领区等重大规划区域资源投入，完善上海市级国资国企金融服务，落实国企司库体系建设的工作部署，推进并完善“上行 e 企赢”司库管理服务方案，建构“1+4+X”司库管理产品服务体系；此外，上海银行制定“一区一策”服务策略框架，重点提高对中小客群服务和重大项目的服务能力。普惠金融领域方面，上海银行坚持金融为民的理念，加强对小微企业与实体经济金融支持，从客户体验出发，持续升级“小微快贷”普惠金融产品体系，丰富“担保快贷”“抵押快贷”“信用快贷”“场景快贷”系列产品；搭建普惠金融生态合作圈，推动政策性担保业务转型发展，同时上海银行运用数字化思维，推进小微客户经营体系建设，并持续优化丰富普惠金融产品。截至 2023 年末，上海银行普惠型贷款客户数 44.42 万户；普惠型贷款余额 1462.54 亿元。针对绿色金融方面，上海银行聚焦各地清洁能源、节能环保重大建设项目，积极开展融资支持，提升对重点企业的整体服务能力；同时，上海银行深入研究绿色前沿产业，围绕企业多样化的融资需求制定专属行业服务方案，为企业及其产业链提供一站式、全方位的绿色投融资服务。截至 2023 年末，上海银行绿色贷款客户数 2924 户，绿色贷款余额 1033.63 亿元。对公贷款收益方面，上海银行持续加强让利实体经济，压降新投放贷款利率，加之市场利率下行、LPR 持续下降，上海银行公司贷款平均收益率持续下降；当年实现平均收益率为 4.09%。

科技金融方面，上海银行加大对于长三角、京津、粤港澳地区高精尖、创新型重点产业集聚园区支持，对于上海首批未来产业先导区张江、临港、大零号湾，由总行牵头组织实施项目精准对接；在“大零号湾”科技创新策源地，上海银行深入与校区、园区、城区三方联动，发布“大零号湾”专属金融服务方案，投贷结合支持关键领域科技成果转化，同时参与大零号湾创投基金，并通过专属孵化贷、创业贷和成果转化贷等金融产品。

房地产贷款方面，上海银行动态跟踪和分析房地产市场形势变化，适时调整房地产经营策略，优化业务结构，落实房地产协调融资机制，对“保交楼”项目给予资金支持。上海银行注重房地产业务结构调整，坚持差异化管理，在客户方面，上海银行建立了清晰高效的准入机制，优选区域市场、财务稳健的区域优质房企客户；在区域方面，上海银行重点支持一、二线核心城市及具有产业和人口支撑的分支机构所在地相关业务；在产品方面，上海银行加大刚需和改善型住宅开发、“三大工程”和保障性租赁住房项目支持力度，审慎开展经营性物业贷款、房地产并购贷款。截至 2023 年末，上海银行对公房地产贷款余额 1231.36 亿元，对公房地产贷款规模在全部贷款的占比为 8.94%，占比呈逐年下降趋势。

投资银行业务方面，上海银行积极服务国家战略，大力支持科技创新、实体经济等领域，通过多元化投资银行产品体系为客户提供特色投融资服务。上海银行加大对科技型企业融资的支持力度，通过并购为科技型企业的产业整合提供资金便利；在绿色产业发展方面，上海银行通过绿色银团、绿色债券等方式助力企业实现可持续发展，为新能源汽车、绿色环保、可再生能源等多个领域提供支持。2023 年，上海银行债券承销规模 1871.59 亿元，其中非金融企业债务融资工具承销规模 1645.16 亿元，实现并购贷款余额 338.40 亿元，银团贷款余额 902.40 亿元。

资产托管业务方面，上海银行聚焦基金、保险等重点领域，持续强化策略研究与专业营销能力，提升托管业务核心竞争力。截至 2023 年末，上海银行资产托管业务规模 28942.29 亿元。

2 零售银行业务

上海银行在长三角一体化、京津冀协同发展和粤港澳大湾区国家战略中抓住发展新机遇，在零售业务发展过程中，围绕获客

和经营主线，加大科技赋能，持续完善和优化管理体系、产品体系、服务体系、渠道体系和风险经营体系，零售业务在全行业务中的占比和价值贡献度不断提升。

上海银行持续培育和打造养老金融、财富管理、消费金融、信用卡等特色业务，满足客户全方位、多层次的金融需求。零售存款方面，上海银行坚持以客户经营为主线，聚焦财富管理、代发、养老金等重点客群，围绕客户全生命周期金融需求，构建 S+阶梯式的客户成长体系，加快推进生态建设和数字化转型，完善客户分层分类分群经营，不断提升客户体验和价值贡献，带动储蓄存款保持较快增长。从付息率情况来看，上海银行加大低成本存款拓展力度，加强存款定价和结构管理，重点管控成本较高的中长期存款，降低存款付息成本，2023 年上海银行个人存款平均付息率为 2.29%。

个人贷款方面，上海银行立足零售信贷高质量发展，加快调优信贷业务结构，加大稳定、优质的零售中长期贷款配置，积极发展住房金融和汽车金融等，持续完善以数字风控和智能风控为核心的零售风控体系，有效管控风险客户投放；房地产按揭方面，上海银行立足在上海市的地区区位优势，深耕核心市场和渠道，通过产品组合和服务效率，深挖房贷客户的经营潜力，加快提升重点区域竞争力；对于个人消费类贷款，上海银行聚焦重点消费领域突破，优化数字化服务体验，积极响应国家“双碳”战略和扩大汽车消费的政策导向，持续扩大与头部新势力汽车厂商合作；同时，上海银行优化升级“信义贷”产品，通过数字技术丰富产品功能、更新迭代业务流程，提升服务质效和客户体验；此外，上海银行不断完善互联网电商平台信贷服务体系，深入分析市场变化，加强掌握客群流量场景平台营销拓展，加速推进与头部电商新生态的消费金融合作。近年来，上海银行进一步加大个人经营性贷款的投放力度，但受房地产按揭贷款和消费贷款下降影响，上海银行个人贷款增速有所放缓。截至 2023 年末，上海银行个人贷款余额 4267.13 亿元；其中个人消费贷款余额 1086.56 亿元，个人房产按揭贷款余额 1605.81 亿元。

上海银行不断丰富银行卡产品体系，满足客户多样化用卡需求。针对信用卡业务，上海银行坚持战略定力，聚焦消费活力、高质量获客和综合经营，持续推进信用卡业务结构转型，强化风险管理，推动业务稳健发展。截至 2023 年末，信用卡累计发卡 1495.28 万张，信用卡贷款余额 378.96 亿元。

上海银行于 2022 年 3 月成立上银理财子公司，上银理财围绕市场变革、理财客户风险偏好特点及需求，明确理财产品“稳健”属性，构建绝对收益创造、大类资产配置路线，以打造都市居民身边的智慧型理财专家为目标，着力提升市场竞争力。截至 2023 年末，上银理财产品管理规模为 2804.50 亿元。

3 金融市场业务

近年来，上海银行持续加大安全性、流动性较高的标准化投资规模，整体投资资产规模保持增长；但市场融入资金规模仍较大，占负债的比重较高，面临一定负债结构调整压力；此外，上海银行持有一定规模的非标资产，对流动性与风险管理带来一定挑战。

上海银行坚持打造同业客户专业化经营体系，深化同业客户综合经营。针对金融同业，上海银行以同业客户经营策略深化为主线，将业务策略贯穿客户经营始终，积极应对市场变化，构建了策略“制定、执行、评估、调整”的管理闭环，不断提升客户经营与业务发展能力。上海银行同业融出方式以信用拆借为主，辅以债券逆回购以及存放同业业务；市场资金融入方式以同业存放、卖出回购和发行债券及同业存单为主。截至 2023 年末，上海银行同业资产净额 2409.94 亿元；市场融入资金规模逐年增长，2023 年末市场融入资金余额 9795.65 亿元。

投资业务方面，上海银行精准把握投资配置节奏，不断增强债券投资管理能力和同时加大标准化债券投资力度，投资资产的流动性、安全性有所提升，投资资产总额保持增长。上海银行持有的债券品种主要包括政府债券和商业银行及其他金融机构债券，以及企业债券。信用债投资方面，上海银行结合流动性与利率研究，强化信用风险研究和把控，加强债券市场风险管理，有序拓展信用债投资，信用债投资品种主要以城投、央企和地方国企为主；所投债券的发行人主要集中在长三角、京津冀、珠三角和成渝地区，且为分行所在地；所有债券投资业务均由总行授信审批部审批，并根据授信批单进行投资。

近年来，上海银行持续压降非标投资规模，截至 2023 年末，上海银行资金信托计划及资产管理计划投资余额为 375.70 亿元，底层资产以信贷类投资为主，其中信贷类投资的行业分布上主要为建筑业、基础设施建设以及房地产业等。上海银行对非标投资参照自营贷款标准和流程进行审批，同时参考贷款计提减值准备。但考虑到非标产品的投资透明度和投后跟踪程度相对较弱，以及外部市场信用风险事件频发，相关的信用风险和流动性风险需关注。此外，出于收益、税收方面考虑，上海银行适当持有一定的基金投资，主要为货币基金和债券基金。

从投资收益情况来看，随着投资资产规模的增长，上海银行债务工具投资利息收入整体呈增长态势，2021—2023 年上海银行实现债务工具投资利息收入分别为 278.94 亿元、269.19 亿元和 285.34 亿元；从投资收益和公允价值变动损益情况来看，2021—

2023 年，上海银行分别实现投资收益 75.80 亿元、74.57 亿元和 67.72 亿元，公允价值变动损益为-6.63 亿元、-1.62 亿元和 35.19 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项 目	余 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资余额	7401.82	8556.49	10357.60	69.74	72.32	77.52
政府债券	4171.09	4218.65	4610.61	39.30	35.66	34.51
政策性银行债券	659.36	863.91	1064.25	6.21	7.30	7.97
金融债券及同业存单	785.47	1390.99	2487.72	7.40	11.76	18.62
企业债券	1785.90	2082.94	2195.02	16.83	17.61	16.43
理财产品与信托、资产管理计划投资	797.10	515.77	375.70	7.51	4.36	2.81
基金投资	1822.15	2193.33	2125.40	17.17	18.54	15.91
权益工具	28.44	28.57	55.59	0.27	0.24	0.42
衍生金融资产	108.92	141.60	145.76	1.03	1.20	1.09
资产支持证券、证券投资凭证投资及票据	313.72	280.47	172.15	2.96	2.37	1.29
应计利息	141.38	115.25	128.41	1.33	0.97	0.96
投资资产总额	10613.52	11831.48	13360.60	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	121.53	152.17	152.50	--	--	--
投资资产净额	10491.99	11679.31	13208.11	--	--	--

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

2024 年以来，在贷款业务方面，上海银行聚焦主责主业，服务实体经济，加快科技金融、普惠金融、绿色金融及制造业等重点领域信贷投放，不断优化信贷结构，推动贷款规模保持增长。截至 2024 年 9 月末，上海银行客户贷款和垫款总额 14140.18 亿元，较上年末增长 2.69%；客户存款方面，上海银行坚持“存款立行”，加强客户拓展，完善产品服务体系，带动存款规模稳步增长。截至 2024 年 9 月末，上海银行存款总额 17460.64 亿元，较上年末增长 6.46%；在金融市场业务方面，上海银行同业资产及投资资产规模均上升，市场融入资金占比有所提升。截至 2024 年 9 月末，上海银行同业资产净额 2693.69 亿元，投资资产净额 13744.63 亿元，市场融入资金余额 10489.21 亿元。

七、财务分析

上海银行提供了 2021—2023 年和 2024 年三季度合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2023 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。上海银行 2021 年合并范围包括上海银行及其控股的四家村镇银行、上银基金和上银香港，2022 年以来新增上银理财纳入合并范围。近年来合并范围的变化不影响财务数据的可比性。2024 年三季度合并财务报表未经审计。

1 资产质量

近年来，上海银行持续加大传统信贷业务和投资的拓展力度，资产结构基本保持稳定，资产规模稳步增长。

图表 7 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增速（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
现金类资产	1458.11	1482.60	1363.47	1373.91	5.50	5.15	4.42	4.26	1.68	-8.04	0.77
同业资产	2156.80	2483.21	2409.94	2693.69	8.13	8.63	7.81	8.35	15.13	-2.95	11.77
贷款和垫款净额	11838.81	12637.25	13388.12	13736.54	44.62	43.90	43.39	42.57	6.74	5.94	2.60
投资类资产	10491.99	11679.31	13208.11	13744.63	39.54	40.57	42.81	42.59	11.32	13.09	4.06

其他类资产	586.27	502.87	485.54	720.70	2.21	1.75	1.57	2.23	-14.23	-3.45	48.43
资产合计	26531.99	28785.25	30855.16	32269.49	100.00	100.00	100.00	100.00	8.49	7.19	4.58

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告及三季度报告整理

（1）贷款

上海银行信贷资产质量保持在良好水平，贷款行业和客户集中风险均不显著；上海银行不良贷款率高于全行平均水平，未来房地产市场的景气状况对上述资产风险管理的影响值得关注。

近年来，上海银行持续加大传统信贷业务拓展力度，贷款规模保持增长。从贷款行业集中度来看，近年来，上海银行动态跟踪和分析房地产市场形势变化，适时调整房地产经营策略年末房地产行业贷款下降至 8.94%。此外，上海银行加大对租赁和商务服务业及制造业的贷款投放力度，以上行业占贷款余额的比例均有所提高。截至 2023 年末，上海银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 44.69%，贷款行业集中度整体可控。2023 年，上海银行加强对房地产存量风险处置，在严格管控房地产风险的同时注重业务结构调整，加强房地产业务封闭管理、针对重点产品，重点区域制定差异化管理举措，提升精细化风险管理能力，得益于以上措施，2023 年上海银行房地产业不良贷款率为 2.11%，房地产业不良贷款率仍高于全行平均水平。考虑国内房地产景气度仍未恢复，加之上海银行非标投资中有部分资产投向房地产行业，未来房地产市场的景气状况对上述资产风险管理的影响值得关注。

上海银行加强统一授信管理，控制客户集中度，健全大额风险暴露管理机制，明确大额风险暴露的定义、计算规则、日常监测与风险防范和各机构的管理职责，对非同业单一客户、非同业关联客户、同业单一客户或集团客户、中央交易对手等设定限额管控。截至 2023 年末，上海银行单一最大客户贷款比例与最大十家客户贷款比例分别为 2.33%和 15.35%，呈逐年下降趋势，信贷资产客户集中风险不显著。大额风险暴露方面，截至 2023 年末，上海银行大额风险暴露相关指标均符合监管标准。

从地域分布来看，上海银行贷款投放主要集中于长三角地区。截至 2023 年末，上海银行投向长三角地区贷款余额 10487.57 亿元，占贷款总额的 76.16%，其中，投放于上海地区贷款余额占贷款总额的 45.16%。

上海银行不断提升专业化经营和精细化管理能力，完善授信政策，强化准入管理，优化信贷结构，健全资产质量管控机制。同时，上海银行持续优化对公信贷结构，强化大额授信风险管理，遏制风险新增，并加大不良资产处置力度，不良贷款率保持行业较好水平。2021—2023 年，上海银行核销不良贷款 77.55 亿元、109.09 亿元和 146.45 亿元。截至 2023 年末，上海银行不良贷款余额 166.05 亿元，不良贷款率 1.21%；逾期贷款余额 235.15 亿元，占贷款总额的 1.71%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例降至 94.62%。从关注类贷款情况来看，2023 年，上海银行执行国家金融监督管理总局、人民银行颁布并生效的《商业银行金融资产风险分类办法》，调整分类规则，报告期末关注类贷款占比上升至 2.07%。从不良贷款行业情况来看，上海银行的不良贷款主要集中在房地产业、批发和零售业、信息传输软件和信息技术服务业，上述行业不良贷款率分别为 2.11%、1.80%和 13.15%，高于全行平均水平；从地区分布来看，上海银行不良贷款主要产生于上海及珠三角地区。从拨备情况来看，近年来，由于不良贷款规模的增长以及 2023 年较大的不良资产核销力度，上海银行贷款减值准备余额整体有所下降，贷款拨备率和拨备覆盖率有所下降，但仍保持在充足水平。

图表 8 • 贷款质量

贷款分类	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
正常	11882.02	12669.17	13318.75	13668.08	97.10	97.11	96.72	96.66
关注	202.51	213.82	285.55	302.42	1.65	1.64	2.07	2.14
次级	71.96	49.63	30.26	21.30	0.59	0.38	0.22	0.15
可疑	45.65	28.62	57.74	20.14	0.37	0.22	0.42	0.14
损失	35.34	84.68	78.05	128.24	0.29	0.65	0.57	0.91
不良贷款	152.95	162.94	166.05	169.68	1.25	1.25	1.21	1.20
贷款合计	12237.48	13045.93	13770.35	14140.18	100.00	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	254.11	221.46	235.15	/	2.08	1.70	1.71	/
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	/	110.37	101.10	94.62	/
拨备覆盖率	--	--	--	--	301.13	291.61	272.66	277.31
贷款拨备率	--	--	--	--	3.76	3.64	3.29	3.33

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告及三季度报告整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，上海银行投资业务风险偏好趋于稳健，但部分投资资产出现逾期，对相关资产到期回收处置情况需关注。

上海银行同业资产主要由拆出资金、买入返售金融资产和存放同业款项构成。近年来，上海银行同业资产占比呈下降态势；同业资产质量良好，并均按照资产分类计提减值准备。截至 2023 年末，上海银行拆出资金净额 2147.05 亿元，交易对手主要为境内银行和其他金融机构，预期信用减值准备 5.95 亿元；存放同业款项净额为 215.68 亿元，预期减值准备 0.35 亿元；买入返售金融资产净额为 47.21 亿元，标的主要为基金及资管计划和银行存单，预期信用减值准备 13.06 亿元。从资产三阶段情况来看，截至 2023 年末，上海银行划分至第三阶段买入返售金融资产 12.88 亿元，并已全额计提减值准备。

上海银行投资资产规模保持增长，并不断提升高流动性债券投资的占比，投资资产结构有所调整，风险偏好趋稳健。上海银行投资类资产的投资品种主要包括债券投资、非标准化债务投资工具和权益工具。上海银行持续调整投资资产结构，加大对标准化债券投资的配置。截至 2023 年末，上海银行投资类资产净额 13208.11 亿元。从会计科目来看，上海银行投资资产在科目划分上主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；截至 2023 年末，上述三类投资资产净额的占比分别为 27.35%、63.54% 和 7.68%。

投资资产质量方面，截至 2023 年末，上海银行债权投资纳入第二、三阶段规模分别为 5.85 亿元和 162.08 亿元，分别计提减值准备 0.85 亿元和 141.16 亿元；上海银行其他债权投资纳入第二、三阶段规模分别为 2.21 亿元和 0.80 亿元，分别计提减值准备 0.64 亿元和 17.47 亿元。整体看，上海银行计提减值准备对不良的覆盖程度较为充分，但未来风险投资资产收回情况仍需保持关注。

(3) 表外业务

上海银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票和保函。截至 2023 年末，上海银行信贷承诺 4292.28 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 1912.65 亿元，开出保函余额 774.09 亿元。

2024 年前三季度，上海银行资产总额保持增长，资产结构较上年末变化不大。截至 2024 年 9 月末，上海银行资产总额 32269.49 亿元，较上年末增长 4.58%；从信贷资产质量情况来看，上海银行不良贷款率较上年末小幅下降，信贷资产质量保持较好水平，拨备处于较充足水平。

2 负债结构及流动性

上海银行客户存款以公司存款为主，储蓄存款客户基础有待夯实，负债来源对市场融入资金的依赖度较高，核心负债基础需进一步提升，未来面临负债结构调整压力；各项流动性指标尚好，但其持有一定规模的非标投资对流动性管理带来了一定压力。

上海银行的负债来源以客户存款为主，市场融入资金亦占有较高比重，在存款营销与主动负债的推动下，上海银行负债规模不断扩大。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (亿元)				较上年末增速 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
市场融入资金	9079.93	9250.39	9795.65	10489.21	37.10	34.82	34.41	35.20	1.88	5.89	7.08
吸收存款	14729.66	15988.76	16713.85	17770.69	60.18	60.18	58.72	59.64	8.55	4.54	6.32
其中：储蓄存款	3852.02	4952.19	5593.82	/	15.74	18.64	19.65	/	28.56	12.96	/
其他类负债	664.71	1329.61	1955.17	1538.34	2.72	5.00	6.87	5.16	100.03	47.05	-21.32
负债合计	24474.30	26568.76	28464.67	29798.24	100.00	100.00	100.00	100.00	8.56	7.14	4.69

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告及三季度报告整理

客户存款是上海银行最主要的负债来源。上海银行持续优化存款产品，储蓄存款的较好增长带动吸收存款规模有所提升。截至 2023 年末，上海银行储蓄存款占吸收存款余额的 34.11%，占比持续上升；从期限结构看，定期存款占比 64.25%。2023 年，上海银行加大低成本存款拓展，同时加强存款结构和定价管理，存款付息成本整体有所改善，2023 年上海银行客户存款的平均付息率为 2.08%。

2024 年前三季度，客户存款规模和市场融入资金规模的增长推动上海银行负债总额保持增长，负债结构基本保持稳定。截至 2024 年 9 月末，上海银行负债总额为 29798.24 亿元，较上年末增长 4.69%。

从流动性风险来看，由于上海银行持有较大规模的政府债券、金融债券和货币基金，均为优质的流动性资产，短期流动性风险可控；但其非标投资规模仍较大，对流动性管理带来一定压力。流动性指标方面，截至 2023 年末，上海银行各项流动性指标处于良好水平。

图表 10 • 流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（人民币）（%）	75.47	68.35	80.23
存贷比（%）	83.59	81.22	81.17
流动性覆盖率（%）	150.51	164.21	142.01
净稳定资金比例（%）	109.26	118.61	113.86

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

受减费让利及净息差持续收窄影响，上海银行营业收入规模有所下降，但由于减值损失规模的减少，上海银行净利润保持增长，但增速较缓；盈利能力有所下降，但盈利能力仍处于较好水平。

图表 11 • 盈利情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—9 月
营业收入（亿元）	562.30	531.12	505.64	395.42
其中：利息净收入（亿元）	404.38	380.00	351.64	249.88
手续费及佣金净收入（亿元）	90.47	64.93	49.15	31.06
投资收益（亿元）	75.80	74.57	67.72	105.84
公允价值变动收益/损失（亿元）	-6.63	-1.62	35.19	11.11
汇兑收益（亿元）	-3.17	9.08	-5.06	-5.70
营业支出（亿元）	326.72	290.87	245.35	189.80
其中：业务及管理费（亿元）	120.98	122.26	124.46	92.64
资产/信用减值损失（亿元）	199.66	162.96	114.34	92.37
拨备前利润总额（亿元）	435.21	403.41	373.31	297.90
净利润（亿元）	220.80	223.18	225.72	175.91
净息差（%）	1.74	1.54	1.34	--
净利差（%）	1.78	1.57	1.41	--
成本收入比（%）	21.52	23.02	24.61	--
拨备前资产收益率（%）	1.70	1.46	1.25	--
平均资产收益率（%）	0.86	0.81	0.76	--
加权平均净资产收益率*（%）	11.80	11.00	10.36	--

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告及三季度报告整理

受减费让利政策实施及净息差收窄等因素影响，上海银行营业收入有所下降。近年来，市场利率持续下行，加之上海银行持续让利实体经济，新投放贷款及金融资产定价下降，叠加存量贷款、债务工具投资等重定价效应释放，净息差逐年收窄。2023 年，上海银行年度生息资产平均收益率为 3.62%，计息负债平均付息率为 2.21%，净利差收窄至 1.41%。2023 年上海银行实现利息净收入 351.64 亿元。

近年来，受资本市场波动、代理业务费率下降以及减费让利等因素影响，上海银行手续费及佣金净收入逐年下降，2023 年，实现手续费及佣金净收入 49.15 亿元；受市场利率下行，金融资产估值增加以及政府补助增加带动公允价值变动损益和其他收益增加影响，上海银行实现其他非利息净收入保持增长，2023 年上海银行实现其他非利息净收入 104.85 亿元。2023 年，上海银行实现投资收益 67.72 亿元，公允价值变动损益 35.19 亿元。

上海银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。近年来，上海银行加大信息科技和数据应用方面的投入，同时为改善客户体验，增加保障网点合理布局及功能优化，致使业务及管理费持续同比有所增长，成本收入比上升至 24.61%。近年来，受债

权投资信用减值损失减少影响，上海银行信用减值损失规模逐年下降，2023 年信用减值损失下降至 114.43 亿元，其中以摊余成本计量的发放贷款和垫款信用减值损失为 115.32 亿元。

从盈利水平来看，由于信用减值损失下降影响，上海银行净利润呈增长态势，但增速较缓；平均资产收益率和平均净资产收益率较上年有所下降，但仍处于行业较好水平，考虑到其净利差的收窄，净利润增长的可持续性需保持关注。

与所选银行比较，上海银行净息差低于可比银行，平均资产收益率和加权平均净资产收益率等盈利性指标均处于可比银行中间水平，盈利能力尚可。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	上海银行	北京银行	宁波银行
营业收入（亿元）	505.64	667.11	615.85
净利润（亿元）	225.72	257.32	256.09
净息差（%）	1.34	1.54	1.88
平均资产收益率（%）	0.76	0.72	1.01
加权平均净资产收益率（%）	10.36	9.32	15.08

资料来源：联合资信根据公开年报整理

2024 年前三季度，上海银行营业收入同比有所上升，加之信用减值损失下降，上海银行净利润水平同比有所增长。2024 年 1—9 月，上海银行实现营业收入 395.42 亿元，同比增长 0.68%；实现净利润 175.91 亿元，同比增长 1.27%。

4 资本充足性

上海银行作为上市银行，已建立起资本持续补充机制，近年来上海银行通过多途径充实资本，资本保持充足水平；但随着业务的不断拓展，核心资本面临一定的补充压力。

近年来，上海银行主要通过利润留存、发行二级资本债券及可转债转股等方式补充资本。2021 年 1 月，上海银行发行 200 亿元 A 股可转换公司债券，用于补充核心一级资本，2023 年转股 6738 股。2022 年 7 月，上海银行在全国银行间债券市场发行人民币 200 亿元二级资本债券，募集资金全部用于补充本公司二级资本。分红方面，2021—2022 年，上海银行以 142.07 亿股普通股为基数，向普通股股东每 10 股派发现金股利 4.00 元（含税），每年现金分红规模均为 56.83 亿元，分别占当年合并报表中归属于母公司普通股股东的净利润的 27.06%和 26.75%；2023 年，上海银行以 142.07 亿股普通股为基数，向普通股股东每 10 股派发现金股利 4.60 元（含税），现金分红规模为 65.35 亿元，占当年合并报表中归属于母公司普通股股东的净利润的 30.06%。截至 2023 年末，上海银行股东权益 2390.49 亿元，其中股本 142.07 亿元，资本公积 220.49 亿元，一般风险准备 420.53 亿元，未分配利润 741.85 亿元。

近年来由于贷款、投资资产规模不断提升，上海银行风险加权资产余额不断增加，但随着对于非标类风险权重较高资产的压降，风险资产系数整体呈下降态势。从资本充足情况来看，得益于净利润的实现、资本工具的发行以及优化经济资本管理措施、小微企业贷款投放力度的加大和银行承兑汇票业务压降致使表外业务风险加权资产下降影响，上海银行资本水平有所提升，资本保持在较充足水平，但考虑到其业务的发展，核心资本面临一定的补充压力。

2024 年前三季度，随着资产结构的调整，上海银行风险加权资产余额下降，推动资本充足水平上升。截至 2024 年 9 月末，上海银行资本充足率为 14.77%，一级资本充足率为 10.91%，核心一级资本充足率为 10.01%。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 9 月末
资本净额（亿元）	2424.07	2760.25	2993.54	3292.76
一级资本净额（亿元）	1982.75	2115.94	2332.02	2431.40
核心一级资本净额（亿元）	1783.00	1916.20	2132.28	2231.68
风险加权资产余额（亿元）	19928.14	20975.63	22376.43	22292.90
风险资产系数（%）	75.11	72.87	72.52	69.08
股东权益/资产总额（%）	7.76	7.70	7.75	7.66
资本充足率（%）	12.16	13.16	13.38	14.77

一级资本充足率（%）	9.95	10.09	10.42	10.91
核心一级资本充足率（%）	8.95	9.14	9.53	10.01

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告及三季度报告整理

八、ESG 分析

上海银行贯彻国家绿色金融发展政策导向，绿色业务发展态势良好，积极履行社会责任，公司治理运行情况良好，ESG 治理体系较为完善。整体来看，目前上海银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，上海银行积极贯彻国家绿色金融发展政策导向，高度重视 ESG 管理体系建设，制定《上海银行环境、社会和治理风险管理暂行办法》，构建 ESG 风险管理框架，明确风险管理组织架构及职责分工。将 ESG 风险管理要求纳入授信全流程管理，在贷前调查、风险评估、贷中审批、风险定价、风险监测和贷后管理中高度关注客户或项目的环境、社会和治理风险情况。上海银行构建了“绿色金融+”服务体系，围绕“十四五”规划建议以及“碳中和”目标引领，构建“绿色金融+”服务体系，通过对接特定机构、设立专项额度、推出系列产品、搭建绿色通道等措施，提升绿色产业服务能级。近年来，上海银行建立了自上而下的绿色金融工作体系，2023 年末，上海银行绿色贷款余额为 1033.63 亿元；绿色运营方面，碳排放强度和数据中心 PUE 值实现下降。

社会责任方面，上海银行以“提供专业服务、创造恒久价值”为使命，坚持“以市场为导向、以客户为中心”的经营理念、“创新、协同、精细、高效”的管理理念、“以人为本、人尽其才”的人才理念、“点滴用心、相伴成长”的服务理念、“稳健合规提升价值”的风险理念，围绕金融“五篇大文章”，不断提升服务实体经济质效，推动绿色低碳发展，增进民生福祉，践行社会责任担当，以高质量发展助力金融强国建设。

上海银行持续完善适应法律法规、监管规定等要求的公司治理架构，面向良好公司治理标准，不断完善公司治理运行机制，提升公司治理效能，上海银行建立了董事会、高级管理层和执行层的 ESG 管理架构，ESG 治理水平良好，信息披露健全；2023 年，上海银行荣获“2023 年上市公司 ESG 最佳实践案例”，入选“中国 ESG 上市公司金融业先锋 30”榜单。

九、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，2024 年实现地区生产总值 53926.71 亿元；2024 年，上海市完成一般公共预算收入 8374.20 亿元，政府财政实力很强，支持能力很强。

上海银行存贷款市场份额在上海市排名中上，且在全国范围内有设有多家异地分支机构，作为我国系统重要性银行，上海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，在我国金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

十、债券偿还风险分析

上海银行本期拟发行人民币 150.00 亿元金融债券。本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，上海银行已发行且尚在存续期的境内金融债券 1190.00 亿元。假设本期债券发行规模为 150.00 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，上海银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	1340.00	1190.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	1.50	1.69
股东权益/金融债券本金（倍）	1.78	2.01
净利润/金融债券本金（倍）	0.17	0.20

资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

从资产端来看，上海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；债券投资中利率债规模不断增长，非标资产逐步压降，资产端流动性水平趋于改善。从负债端来看，上海银行负债结构有所优化，但对市场融入资金的依赖程度较高；客户存款占比趋于提升，但储蓄存款占比较低，负债稳定性有待进一步提升。整体看，本期债券的发行对上海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。

十一、评级结论

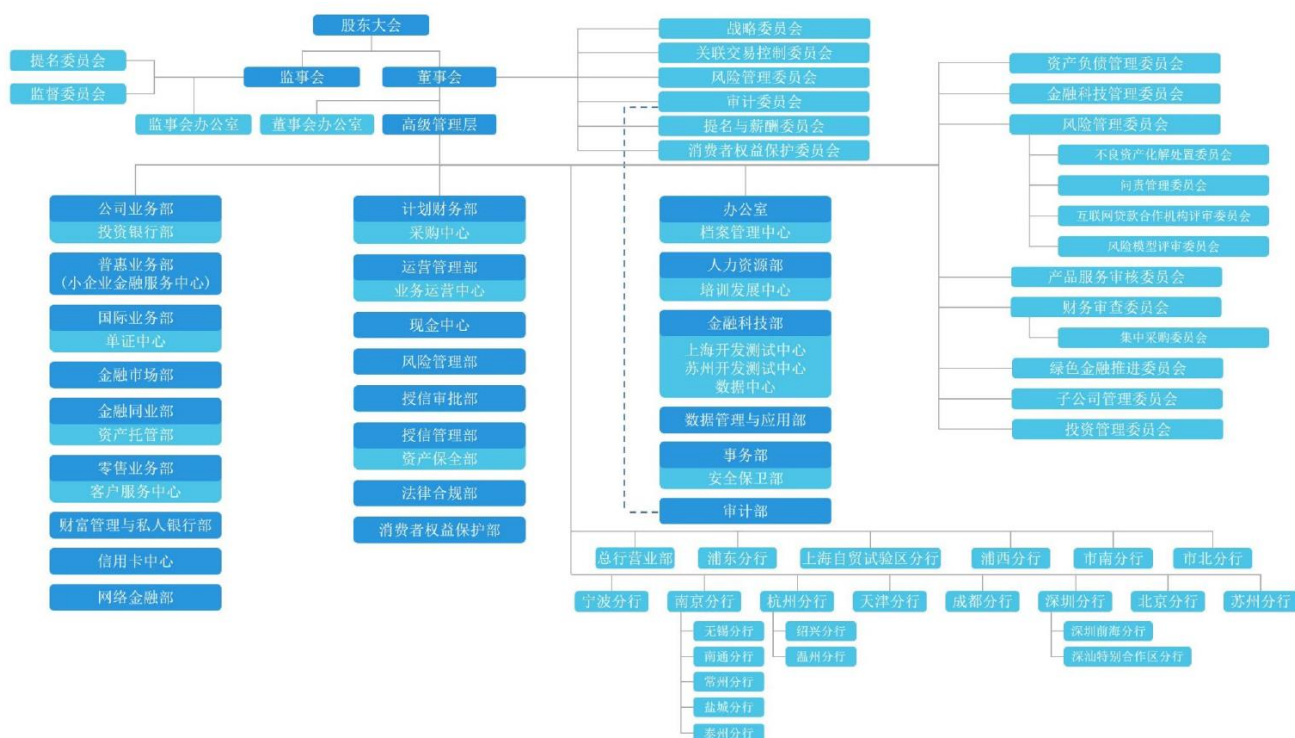
基于对上海银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定上海银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司股权结构表（截至 2024 年 9 月末）

股东名称	股东性质	持股比例
上海联和投资有限公司	国有法人	14.68%
上海国际港务（集团）股份有限公司	国有法人	8.30%
西班牙桑坦德银行有限公司（BANCO SANTANDER,S.A.）	境外法人	6.54%
TCL 科技集团股份有限公司	境内非国有法人	5.76%
中国建银投资有限责任公司	国有法人	4.84%
中船国际贸易有限公司	国有法人	4.08%
香港中央结算有限公司	境外法人	3.76%
上海商业银行有限公司	境外法人	3.00%
上海市静安区财政局	国家	2.05%
上海企顺建创资产经营有限公司	国有法人	1.94%

资料来源：联合资信根据上海银行三季度度报告整理

附件 2 上海银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据上海银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%
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%
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%

附件 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

附件 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。

附件 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

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。