



信用等级通知书

信评委函字[2018]跟踪1083号

江苏吴江农村商业银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“江苏吴江农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持“江苏吴江农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”信用等级AA⁺，维持贵公司主体信用等级为AA⁺，评级展望稳定。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司

信用评级委员会

二零一八年十一月二十日

江苏吴江农村商业银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2018）

债券名称	江苏吴江农村商业银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券		
债券代码	113516.SH		
债券简称	吴银转债		
发行规模	人民币 25 亿元		
存续期限	2018/08/02-2024/08/02		
上次评级时间	2017/08/28		
上次评级结果	债项级别 主体级别	AA ⁺ AA ⁺	评级展望 稳定
跟踪评级结果	债项级别 主体级别	AA ⁺ AA ⁺	评级展望 稳定

概况数据

吴江银行	2015	2016	2017	2018.6
资产总额（亿元）	714.53	813.48	952.71	1,042.47
所有者权益（亿元）	66.60	78.79	84.73	88.19
不良贷款余额（亿元）	7.64	8.10	8.05	7.80
净营业收入（亿元）	23.68	23.06	27.26	15.19
拨备前利润（亿元）	15.16	14.37	17.55	10.19
净利润（亿元）	6.12	6.59	7.39	5.09
净息差（%）	3.42	2.85	2.92	-
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	3.06	2.59	2.81	-
平均资本回报率（%）	9.58	9.07	9.04	-
成本收入比（%）	31.62	34.03	32.55	30.67
不良贷款率（%）	1.86	1.78	1.64	1.46
拨备覆盖率（%）	188.83	187.46	201.50	224.94
资本充足率（%）	13.58	14.18	13.42	12.25

注：1、本报告数据来源为江苏吴江农村商业银行股份有限公司提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2015~2017 年度审计报告及未经审计的 2018 年半年度财务报告；

2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，对于数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示，特此说明。

基本观点

2017 年，国内银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整，信贷资产质量平稳，拨备覆盖率提升，净利润增速呈现低位企稳回升趋势，总体保持稳健运行。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了江苏吴江农村商业银行股份有限公司（以下简称“吴江银行”或“该行”）对私业务快速发展、抵御风险能力提升以及资本实力增强等优势。同时，我们也关注到逾期贷款大幅增长、宏观经济因素对资产质量和盈利水平造成不利影响以及监管从严对银行业运营产生影响等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持吴江银行主体信用等级 AA⁺，评级展望为稳定；维持“江苏吴江农村商业银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 AA⁺。

正面

- 对私业务快速发展。该行大力发展对私业务，2017 年对私业务营业利润占比较上年上升 8.32 个百分点，对私业务对营业利润贡献大幅提升；2018 年上半年，对私业务营业利润占比上升至 27.23%。
- 抵御风险能力提升。截至 2018 年 6 月末，该行拨备覆盖率 224.94%，较上年末上升 23.44 个百分点，抵御风险能力有所提升。

关注

- 逾期贷款大幅增长。截至 2018 年 6 月末，该行逾期贷款 18.13 亿元，较上年末大幅增长 64.48%，对其信贷资产质量造成一定的压力。
- 经济环境变动对吴江银行业务的影响。国内经济呈现稳中向好态势，但仍面临着较大的增长压力，经济的不确定性对吴江银行盈利增长和资产质量改善形成压力。
- 监管从严对银行业经营管理产生影响。2017 年以来金融监管全面从严，预期 2018 年该趋

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

戴敏 mdai@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018年11月20日

势将延续。2018年1月银监会即发布了深化整治银行业市场乱象的通知，2018年4月中国银行保险监督管理委员会正式挂牌，监管协调性深化，银行业面临较大的监管压力。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

基本情况

在金融监管全面升级、去杠杆加速推进的背景下,2017年银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整,资产质量显现企稳迹象,拨备覆盖率提升;得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善,银行业净利润增速呈现低位企稳回升趋势

2017年,围绕不发生金融系统性风险底线,宏观审慎框架进一步升级。一方面,进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”的双支柱调控框架,持续通过调整基础货币投放力度,提高政策利率抬升负债端成本,倒逼金融机构去杠杆;另一方面,相继将表外理财和同业负债纳入广义信贷考核,更好地穿透银行的实质信贷资产,改变过去银行业依靠规模增长的无序扩张态势,同时也进一步抑制银行资产规模过快膨胀带来的潜在金融风险。同时,银监会出台以“三三四”为代表的一系列监管文件,主要以同业、理财、表外三个领域为重点,一方面覆盖了影子银行、交叉金融等比较突出的风险点,另一方面也涉及了资金空转的问题。一系列新政在银行业资产负债规模和结构上均有所体现,银行业资产负债规模扩张速度放缓,资产负债结构也有所调整。截至2017年末,我国银行业金融机构(境内)总资产为246万亿元,同比增长8.6%,增速较上年下降7.2个百分点;总负债为226万亿元,同比增长8.3%,增速较上年下降7.7个百分点;商业银行不良贷款余额1.71万亿元,同比增长12.80%,不良贷款率1.74%,与年初持平,不良数据企稳一方面来自于核销、重组等方式处置和压降,另一方面也与宏观经济企稳态势息息相关;贷款损失准备余额同比增长16.00%至3.09万亿元,拨备覆盖率同比上升5.02个百分点至181.42%,资本充足率同比下降0.17个百分点至13.28%。得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善,2017年商业银行实现净利润1.75万亿元,同比增长5.99%,较上年提升2.45个百分点;平均资产利润率和为平均资本利润率分别为0.92%和12.56%,较上年分别下降0.06个百分点和0.82个百分点。

值得注意的是,2018年3月银监会下发《关于

调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》(银监发[2018]7号,以下简称“7号文”),将拨备覆盖率要求由150%调整为150%-120%,贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%-2.5%,同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内,按照同质同类、一行一策原则,明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时,以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力,释放资金以支持实体经济发展。而差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资产充足率维持高水平的银行,同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图,有利于行业不良加速出清。同时,2018年4月8日,中国银行保险监督管理委员会正式挂牌,新的监管架构下,监管协调性深化,银行业在金融体系中规模和影响力均较大,预计针对银行业的从严监管将持续强化。

2017年,吴江银行持续服务实体经济,提升风险防控能力,加快改革转型,推动业务持续稳定发展。2017年,该行实现净营业收入27.26亿元,同比增长18.22%,实现营业利润8.60亿元,同比增长9.04%,但因加大拨备计提力度,营业利润增速低于净营业收入增速。从各业务分部的贡献来看,2017年该行积极发展对私业务,其中该行对公业务实现营业利润4.18亿元,同比减少10.61%,占比48.56%,较上年下降10.67个百分点,对私业务和资金业务分别实现营业利润1.16亿元和2.68亿元,同比分别增长185.48%和11.47%,占比分别为13.46%和31.18%,较上年分别上升8.32个百分点和0.68个百分点。该行资产质量有所改善,截至2017年末,该行不良贷款率1.64%,较上年末下降0.14个百分点,拨备覆盖率201.50%,较上年末上升14.04个百分点。2018年1~6月,该行实现净营业收入15.19亿元,同比增长11.38%,实现营业利润5.78亿元,同比增长11.64%。从分部营业利润情况来看,该行对公业务、对私业务和资金业务分别实现营业利润2.66亿元、1.57亿元和1.21亿元,占比分别为45.96%、27.23%和20.92%,其中对公

业务及对私业务同比分别增长 1.18% 和 451.41%，得益于住房抵押贷款业务快速发展，该行对私业务对营业利润贡献大幅提升。截至 2018 年 6 月末，该行不良贷款率 1.46%，较上年末下降 0.18 个百分点，拨备覆盖率 224.94%，较上年末上升 23.44 个百分点，资产质量进一步改善。

表 1：2016~2017 年及 2018 年 1~6 月营业利润结构

单位：亿元、%

	2016		2017		2018.H1	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公业务	4.67	59.23	4.18	48.56	2.66	45.96
对私业务	0.41	5.14	1.16	13.46	1.57	27.23
资金业务	2.41	30.50	2.68	31.18	1.21	20.92
其他	0.40	5.12	0.59	6.80	0.34	5.89
合计	7.89	100.00	8.60	100.00	5.78	100.00

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

受宏观经济增速放缓及竞争激烈等因素影响，该行对公存贷款增速有所放缓；受计提拨备力度加大影响，该行对公业务营业利润有所减少，对全行营业利润贡献有所下降

公司银行业务是该行的核心业务之一，2017 年该行坚持服务三农和实体经济发展，大力发展普惠金融。2017 年，该行对公业务实现营业利润 4.18 亿元，同比减少 10.61%，占全行营业利润的 48.56%，较上年下降 10.67 个百分点。2017 年，该行对公业务加大拨备计提力度，营业利润有所减少。2018 年 1~6 月，该行对公业务实现营业利润 2.66 亿元，同

比增长 1.18%，占比 45.96%。

受宏观经济增速放缓及地区竞争激烈等因素影响，该行存贷款增速有所放缓。对公存款方面，该行以中小企业经营资金和政府机构、事业单位资金为主，近年来该行继续推动对公存款增长。截至 2017 年末，该行公司存款余额 379.37 亿元，同比增长 18.48%，占全行存款的 53.09%，较上年末上升 4.12 个百分点。截至 2018 年 6 月末，该行公司存款 391.07 亿元，较上年末增长 3.08%，占全行存款的 52.11%，较上年末下降 0.97 个百分点。

表 2：2016~2018 年 6 月末公司存贷款情况

单位：亿元、%

项目	2016	2017	2018.6
公司存款余额	320.19	379.37	391.07
增速	30.13	18.48	-
占全行存款比重	48.97	53.09	52.11
公司贷款余额	412.18	424.47	453.17
增速	6.47	2.98	-
占全行贷款比重	90.70	86.48	84.97

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

该行不断优化存款结构，降低负债成本。截至 2017 年末，该行公司活期存款余额 279.97 亿元，较上年末增长 21.69%，占比 73.80%，较上年末上升 1.95 个百分点。截至 2018 年 6 月末，该行公司活期存款 273.49 亿元，与上年末基本持平，占比 69.93%，较上年末下降 3.87 个百分点。

表 3：2016~2018 年 6 月末公司存款结构

单位：亿元、%

项目	2016		2017		2018.6	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
活期存款	230.07	71.85	279.97	73.80	273.49	69.93
定期存款	90.12	28.15	99.40	26.20	117.58	30.07
合计	320.19	100.00	379.37	100.00	391.07	100.00

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，该行依托苏州综合金融服务平台、地方企业征信系统、企业自主创新金融支持中心，加大有效信贷资产的投放，满足战略性新兴产业、先进制造业、创新创业企业的融资需求。截至 2017 年末，该行公司贷款 424.47 亿元，较上年末增长 2.98%，占总贷款的 86.48%，较上年末下降 4.22

个百分点。2018 年上半年，该行加大对水利环境和公共设施管理业信贷资产的投放，截至 2018 年月末，该行公司贷款 453.17 亿元，较上年末增长 6.76%，占比 84.97%，较上年末下降 1.51 个百分点。

从该行公司贷款的行业分布来看，该行公司贷款主要投向制造业、批发零售业、水利环境公共设

施管理业、建筑业、房地产业，截至 2018 年 6 月末，上述行业贷款合计占贷款总额的 73.22%，较上年末下降 2.32 个百分点，贷款行业集中度有所降低，但依旧较高。

表 4：2017~2018 年 6 月末公司贷款行业分布情况

	2017		2018.6	
	金额	占比	金额	占比
制造业	270.82	55.17	275.48	51.65
批发和零售业	50.37	10.26	51.59	9.67
水利、环境和公共设施管理业	13.11	2.67	23.84	4.47
建筑业	19.86	4.05	21.92	4.11
房地产业	16.70	3.39	17.69	3.32
合计	370.85	75.54	390.52	73.22

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

总体来看，2017 年该行对公业务存贷款增速放缓，受拨备计提力度加大影响，对公业务营业利润同比有所减少，对该行营业利润贡献度有所下降。

该行个人存款增速放缓，得益于住房按揭业务快速发展，个人贷款保持较高增速；对私业务营业利润大幅增长，对全行营业利润贡献大幅增长

作为吴江区地方性商业银行，吴江银行在当地经营时间较长，且与当地其他金融机构相比，该行网点覆盖面较广，因而具有较强的区位优势。该行积极拓展零售银行业务，2017 年以来，该行深化网点渠道转型，试行智能营业模式，提升科技创新和科技保障能力，布局新型金融科技，推出市民易贷通、培训贷、手机云盾支付等产品。

该行个人存款业务以城乡居民和农户存款为主，依托广泛的网点分布，存款基础较为稳定。近年来该行通过加强员工营销培训、丰富营销手段、拓展营销范围等方式推进存款营销工作。同时该行积极加强产品创新以满足客户需求并稳定客户存

款。截至 2017 年末，该行个人存款 288.24 亿元，较上年末增长 3.75%，占总存款的 40.33%，较上年末下降 2.16 个百分点。截至 2018 年 6 月末，该行个人存款 302.30 亿元，较上年末增长 4.88%，占总存款的 40.29%，与上年末基本持平。

表 5：2016~2018 年 6 月末个人存贷款情况

项目	单位：亿元、%		
	2016	2017	2018.6
个人存款余额	277.81	288.24	302.30
增速	9.75	3.75	-
占全行存款比重	42.49	40.33	40.29
个人贷款余额	42.28	66.39	80.14
增速	85.31	57.02	-
占全行贷款比重	9.30	13.52	15.03

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

个人贷款方面，该行大力发展住房按揭业务，个人贷款规模保持快速增长，截至 2017 年末，该行个人贷款 66.39 亿元，较上年末增长 57.02%，占全行贷款的 13.52%，较上年末上升 4.22 个百分点。截至 2018 年 6 月末，该行个人贷款 80.14 亿元，较上年末增长 20.71%，占全行贷款的 15.03%，较上年末上升 1.51 个百分点。该行个人贷款以住房抵押贷款为主，截至 2017 年末，该行住房抵押贷款 45.22 亿元，占个人贷款的 68.11%，较上年末上升 13.55 个百分点；该行个人贷款中其他贷款主要为个人经营性贷款，截至 2017 年末为 20.47 亿元，占个人贷款的 30.83%，较上年末下降 12.81 个百分点，2017 年以来，该行持续推动住房按揭业务发展，住房抵押贷款规模快速增长，其他贷款占比有所下降。截至 2018 年 6 月末，该行住房抵押贷款和个人其他贷款分别为 52.06 亿元和 27.18 亿元，分别占个人贷款的 64.96% 和 33.92%，较上年末分别增长 15.12% 和 32.81%。

表 6：2016~2018 年 6 月末个人贷款结构

项目	2016		2017		2018.6	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用卡	0.76	1.81	0.70	1.06	0.90	1.12
住房抵押	23.07	54.56	45.22	68.11	52.06	64.96
其他	18.45	43.64	20.47	30.83	27.18	33.92
合计	42.28	100.00	66.39	100.00	80.14	100.00

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

总体来看,2017年吴江银行个人存款增速有所放缓,得益于住房按揭业务快速发展,个人贷款保持快速增长,个人贷款占比有所提升,但占比依然较低,同时房地产市场宏观调控趋严对该行个人贷款业务产生一定影响。

该行回购业务规模大幅增长,对同业资金依存度较小,证券投资规模大幅增长,资金业务对营业利润贡献度有所提升

吴江银行资金业务的目标是在审慎稳健服务主业的前提下,提高资金运用率和收益率。该行资金业务主要包括同业业务、回购业务和债券投资业务。

同业业务方面,受金融去杠杆政策及宏观审慎评估体系考核的影响,该行存放同业款项有所减少,受买入返售债券和票据规模大幅增长影响,截至2017年末,该行同业债权78.74亿元,较上年末增长29.63%,占总资产的8.26%,较上年末上升0.79个百分点。同业负债方面,截至2017年末,该行同业负债72.15亿元,较上年末增长14.74%,占总负债的8.31%,与上年末基本持平。截至2017年末,该行同业债权/同业负债比率为109.13%,较上年末上升12.53%。截至2018年6月末,该行同业债权

和同业负债分别为114.32亿元和75.46亿元,较上年末分别上升45.19%和4.59%,同业债权/同业负债比率为151.48%,较上年末上升42.35%。

表7: 2016~2018年6月末吴江银行同业业务概况

单位: 亿元

	2016	2017	2018.6
存放同业款项	54.33	12.64	44.30
买入返售金融资产	1.00	56.19	57.10
拆出资金	5.41	9.90	12.92
同业债权合计	60.74	78.74	114.32
同业及其他金融机构存款放款项	5.19	0.17	6.89
拆入资金	-	0.26	0.99
卖出回购金融资产款	57.70	71.72	67.58
同业负债合计	62.88	72.15	75.46

资料来源: 吴江银行, 中诚信证评整理

证券投资方面,2017年,吴江银行增加对债券及同业存单的投资规模,截至2017年末,该行证券投资总额234.83亿元,较上年末增长50.75%,其中安全性较好的政府债券、金融债券和同业存单合计占证券投资的71.45%。截至2018年6月末,该行证券投资规模合计243.44亿元,与上年末基本持平,其中政府债券、金融债券和同业存单合计占比71.45%。

表8: 2016~2018年6月末证券投资组合情况

单位: 亿元、%

项目	2016		2017		2018.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府债券	55.00	35.31	80.65	34.35	77.35	31.77
金融债券	31.63	20.31	28.04	11.94	29.59	12.16
公司债券	7.13	4.57	14.19	6.04	30.45	12.51
资产支持证券	1.42	0.91	2.21	0.94	3.23	1.33
同业存单	7.74	4.97	59.09	25.16	66.99	27.52
权益投资	2.71	1.74	2.71	1.15	4.16	1.71
理财产品、货币基金及信托资产	47.95	30.78	45.77	19.49	30.40	12.49
联合投资基金	2.19	1.40	2.17	0.92	1.28	0.53
合计	155.77	100.00	234.83	100.00	243.44	100.00

资料来源: 吴江银行, 中诚信证评整理

理财业务方面,2017年以来,该行推出社保卡专享理财、异地机构专属理财和天天盈开放式T+0活期理财等产品,2017年,该行理财产品募集资金239.88亿元,同比增长15.27%,截至2017年末,理财产品存续余额75.8亿元,较上年末增长

11.01%。2018年1~6月,该行理财产品募集资金207.26亿元,同比增长67.62%,截至2018年6月末,该行理财产品存续余额127.83亿元。

总体来看,该行回购业务规模大幅增长,证券投资规模大幅增长,资金业务对营业利润贡献有所

提升。2017 年以来银行业监管从严旨在规范同业、理财和表外业务，中诚信证评将对监管政策收紧对该行资金流动性和整体盈利水平的影响保持关注。

财务分析

以下分析基于吴江银行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2015 年~2017 年审计报告及未经审计的 2018 年半年度财务报告。

得益于个人贷款大幅增长及活期存款占比增加，该行净息差有所提高，净利息收入有所增加；资产质量有所提高，拨备计提持续增加，净利润快速增长

2017 年，吴江银行证券投资及贷款规模持续增长，截至 2017 年末，该行盈利资产同比增长 16.70% 至 932.97 亿元。得益于个人贷款占比大幅增长，2017 年，该行利息收入/平均盈利资产比率为 4.37%，与上年基本持平，实现利息收入 37.89 亿元，同比增长 15.92%。截至 2018 年 6 月末，该行盈利资产 1,020.23 亿元，较上年末增长 9.35%；2018 年 1~6 月，该行实现利息收入 21.85 亿元，同比增长 20.17%。

融资成本方面，存款、对同业负债和已发行债务工具为该行主要的融资来源。得益于活期存款占比增加，2017 年该行利息支出/平均付息负债同比下降 0.06 个百分点至 1.61%。受上述因素共同影响，2017 年该行净息差同比上升 0.07 个百分点至 2.92%。得益于盈利资产规模增长，2017 年，该行实现净利息收入 25.25 亿元，同比增长 17.83%。2018 年 1~6 月，该行实现净利息收入 14.92 亿元，同比增长 3.99%。

该行手续费及佣金净收入较少，对营业收入贡献较小。得益于投资江苏射阳农村商业银行股份有限公司和江苏东台农村商业银行股份有限公司投资收益增加，2017 年，该行实现投资收益 1.20 亿元，同比增长 49.92%。2017 年，该行实现非利息净收入 2.01 亿元，同比增长 23.41%，非利息净收入在净营业收入中的占比为 7.36%，较上年上升 0.31 个百分点。受上述因素共同影响，2017 年该行实现净

营业收入 27.26 亿元，同比增长 18.22%。得益于债务工具投资收益大幅增长，2018 年 1~6 月，该行实现投资收益 1.98 亿元，同比增长 132.70%。

得益于净营业收入增长幅度较大，2017 年，该行成本收入比 32.55%，较上年下降 1.48 个百分点。此外，受“营改增”核算方式变化影响，2017 年该行营业税金及附加同比减少 43.05% 至 0.25 亿元。受上述因素共同影响，2017 年该行实现拨备前利润 17.55 亿元，同比增长 22.18%，拨备前利润/平均风险加权资产为 2.81%，较上年上升 0.22 个百分点。2018 年 1~6 月，该行成本收入比 30.67%，实现拨备前利润 10.19 亿元，同比增长 11.50%。

拨备计提方面，该行持续加大拨备计提力度，2017 年该行共计提贷款损失准备 8.95 亿元，同比增长 38.19%，占拨备前利润的 51.00%，同比上升 5.91 个百分点。受上述因素共同影响，2017 年，该行实现净利润 7.39 亿元，同比增长 12.13%。2017 年，该行平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.84% 和 9.04%，与上年基本持平。2018 年 1~6 月，该行计提贷款损失准备 4.41 亿元，同比增长 11.32%，占拨备前利润的 43.31%，实现净利润 5.09 亿元，同比增长 15.51%。

表 9：2015~2017 年利差收益状况

	单位：%		
	2015	2016	2017
利息收入/平均盈利资产	5.32	4.35	4.37
利息支出/平均付息负债	2.12	1.67	1.61
净利差	3.20	2.69	2.76
净息差	3.42	2.85	2.92

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

表 10: 2015~2017 年及 2018 年 1~6 月盈利状况

单位: 亿元

	2015	2016	2017	2018.H1
净利息收入	22.38	21.43	25.25	12.79
非利息净收入	1.31	1.63	2.01	2.40
净营业收入	23.68	23.06	27.26	15.19
减: 非利息费用	(8.53)	(8.69)	(9.71)	(5.00)
拨备前利润	15.16	14.37	17.55	10.19
减: 贷款损失准备支出	(7.63)	(6.48)	(8.95)	(4.41)
营业外收支	0.03	0.10	0.02	(0.01)
税前利润	7.56	7.99	8.62	5.77
减: 所得税	(1.44)	(1.40)	(1.23)	(0.68)
净利润	6.12	6.59	7.39	5.09
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.27	1.88	1.99	-
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	3.06	2.59	2.81	-
平均资本回报率 (%)	9.58	9.07	9.04	-
平均资产回报率 (%)	0.92	0.86	0.84	-

资料来源: 吴江银行, 中诚信证评整理

表 11: 2017 年盈利能力同业比较

单位: %

	江阴银行	无锡银行	张家港行	常熟银行	吴江银行
非利息净收入占比	16.05	5.77	12.10	13.45	7.36
平均资产回报率	0.71	0.76	0.78	0.96	0.84
平均资本回报率	8.25	10.90	9.53	12.27	9.04
成本收入比	38.37	29.99	36.28	37.14	32.55

资料来源: 公开资料, 中诚信证评整理

总体来看, 得益于个人贷款占比增长及活期存款占比增长, 2017 年该行净息差较上年略有上升, 同时得益于盈利资产规模增长, 净营业收入及净利润较上年均有所增长。

2017 年该行债券投资规模大幅, 整体证券投资规模显著增长; 拨备覆盖率大幅提升, 抵御风险能力大幅提升

从资产结构来看, 截至 2018 年 6 月末, 吴江银行现金及存放央行款项、对同业债权、信贷资产净额、证券投资资产分别占总资产的 15.60%、6.43%、55.35% 和 18.92%。该行同业资产以存放省内同业为主, 交易对手方信用风险较为可控, 该行信用风险主要来自于信贷资产和证券投资资产。

证券投资方面, 吴江银行以安全性较好的政府债券、金融债券和同业存单为主。2017 年该行增加对政府债券及同业存单的投资规模, 截至 2017 年

末, 该行证券投资总额 234.83 亿元, 较上年末增长 50.75%, 政府债券、金融债券和同业存单合计占证券投资的 71.45%。截至 2018 年 6 月末, 该行证券投资规模合计 243.44 亿元, 与上年末基本持平, 其中政府债券、金融债券和同业存单合计占比 71.45%。

信贷资产方面, 得益于地区经济好转及强化全面风险管理, 吴江银行资产质量有所好转。截至 2017 年末, 该行不良贷款余额 8.05 亿元, 与上年末基本持平, 不良贷款率 1.64%, 较上年末下降 0.14 个百分点。逾期贷款方面, 截至 2017 年末, 该行逾期贷款 11.02 亿元, 较上年末减少 8.17%, 占贷款总额的 2.25%, 较上年末下降 0.39 个百分点, 其中逾期 90 天以上贷款占比 1.31%, 较上年末下降 0.06 个百分点。计提准备方面, 该行持续增加拨备计提力度, 截至 2017 年末, 该行贷款损失准备余额 16.22 亿元, 较上年末增长 6.83%, 拨备覆盖率

201.50%，较上年末上升 14.04 个百分点。截至 2018 年 6 月末，该行不良贷款余额 7.80 亿元，较上年末减少 3.14%，不良贷款率 1.46%，较上年末下降 0.18 个百分点。截至 2018 年 6 月末，该行逾期贷款 18.13 亿元，较上年末增长 64.48%，占贷款总额的 3.40%，较上年末上升 1.15 个百分点，其中逾期 90 天以上贷款占比 1.35%，较上年末上升 0.04 个百分点。受

经济增长放缓及中美贸易战影响，吴江地区出口导向型及中小企业偿债能力有所下降，同时由于该行不良资产的清收及核销集中在下半年，截至 2018 年 6 月末，该行逾期贷款大幅增长。截至 2018 年 6 月末，该行贷款损失准备余额 17.54 亿元，较上年末增长 8.14%，拨备覆盖率 224.94%，较上年末上升 23.44 个百分点。

表 12：2015~2018 年 6 月末贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2015		2016		2017		2018.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常贷款	314.45	76.71	374.13	82.32	452.31	92.15	497.79	93.34
关注贷款	87.85	21.43	72.22	15.89	30.49	6.21	27.72	5.20
次级贷款	2.61	0.64	5.13	1.13	5.27	1.07	6.45	1.21
可疑贷款	3.97	0.97	2.39	0.53	0.82	0.17	0.52	0.10
损失贷款	1.07	0.26	0.58	0.13	1.97	0.40	0.83	0.15
客户贷款总计	409.94	100.00	454.45	100.00	490.85	100.00	533.31	100.00
不良贷款余额	7.64		8.10		8.05		7.80	
不良贷款比率	1.86		1.78		1.64		1.46	

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

表 13：2017 年末资产质量及拨备水平同业比较

	张家港行	常熟银行	无锡银行	江阴银行	吴江银行
不良贷款余额（亿元）	8.72	8.87	9.10	13.37	8.05
不良贷款率（%）	1.78	1.14	1.38	2.39	1.64
贷款减值准备（亿元）	16.19	28.92	17.64	25.69	16.22
不良贷款拨备覆盖率（%）	185.60	325.93	193.77	192.13	201.50

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

贷款地区分布方面，该行主要在吴江地区开展业务，截至 2017 年末，该行吴江地区贷款占比 76.56%，较上年末下降 1.50 个百分点，贷款地域集中度有所降低。截至 2018 年 6 月末，该行吴江地区贷款占比 72.65%，较上年末下降 3.91 个百分点，地区集中度进一步降低。

贷款集中度方面，截至 2017 年末，该行最大单一客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款/资本净额比率分别为 6.93% 和 40.58%，较上年末分别上升 0.10 个百分点和 1.93 个百分点，贷款集中度有所上升。截至 2018 年 6 月末，该行最大单一客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款/资本净额比率分别为 6.78% 和 40.24%，较上年末分别下降 0.15 个百分点和 0.34 个百分点，贷款集中度有所下降，但仍相对较高。

表 14：2015~2018 年 6 月末贷款客户集中度

单位：%

	2015	2016	2017	2018.6
最大单一贷款/资本净额	5.13	6.83	6.93	6.78
最大十家贷款/资本净额	38.45	38.65	40.58	40.24

资料来源：吴江银行，中诚信证评整理

贷款担保方式方面，截至 2018 年 6 月末，该行附担保物贷款（抵、质押贷款）占总贷款的 59.61%，较上年末下降 0.73 个百分点，保证贷款占比较上年末上升 0.72 个百分点至 36.94%，信用贷款占比 3.45%，与上年末基本持平。

表 15: 2017~2018 年 6 月末按担保类型划分的客户贷款分布

单位: 亿元、%

	2017		2018.6	
	金额	占比	金额	占比
信用贷款	16.88	3.44	18.41	3.45
保证贷款	177.79	36.22	197.00	36.94
附担保物贷款	296.18	60.34	317.90	59.61
其中: 抵押贷款	253.35	51.61	266.20	49.92
质押贷款	42.83	8.73	51.70	9.69
合计	490.85	100.00	533.31	100.00

资料来源: 吴江银行, 中诚信证评整理

总体来看, 2017 年以来, 该行加大对债务工具的投资力度, 证券投资规模大幅增长; 不良贷款率有所下降, 拨备覆盖率持续提升, 抵御风险能力大幅提高。

该行定期存款占比有所降低, 存款稳定性有所下降; 该行同业存单规模快速提升, 且资产负债期限存在一定错配, 仍需关注其流动性风险管理; 可转债的成功发行使得该行获得长期稳定资金来源, 且作为上市银行, 该行资本补充能力较强

吴江银行的资金来源主要为存款、同业资金和已发行债务工具, 受发行同业存单及拆入资金增加影响, 截至 2017 年末, 该行总存款占总融资的比重较上年末下降 6.93 个百分点至 84.11%。截至 2018 年 6 月末, 该行总存款/总融资为 80.50%, 较上年末下降 3.61 个百分点, 主要系同业存单规模增长所致。

吴江银行存款以公司类存款为主, 截至 2017 年末, 该行公司存款占总存款的 53.09%, 较上年末上升 4.12 个百分点; 从存款期限来看, 定期存款占总存款的比例为 42.68%, 较上年下降 1.69 个百分点, 存款稳定性略有下降。截至 2018 年 6 月末, 该行公司存款占比 52.11%, 较上年末下降 0.97 个百分点, 定期存款占比 44.54%, 较上年末上升 1.86 个百分点。

同业负债方面, 2017 年该行发行同业存单, 截至 2017 年末, 该行同业负债 72.15 亿元, 较上年末增长 14.74%, 占总负债的 8.31%, 较上年末下降 0.25 个百分点。截至 2017 年末, 该行同业债权/同业负债为 109.13%, 较上年末上升 12.53 个百分点。截

至 2018 年 6 月末, 该行同业负债 75.46 亿元, 较上年末增长 4.59%, 占总负债的 7.91%, 较上年末下降 0.40 个百分点, 同业债权/同业负债为 151.48%, 较上年末上升 42.35 个百分点。

债务工具发行方面, 吴江银行于 2017 年开始发行同业存单, 截至 2017 年末, 该行同业存单规模 58.34 亿元, 占总负债的 6.72%。截至 2018 年 6 月末, 该行同业存单规模 103.33 亿元, 较上年末增长 77.12%, 占总负债的 10.83%, 较上年末上升 4.11 个百分点。此外, 该行于 2018 年 8 月完成 25.00 亿元可转债的发行, 该行长期资金的稳定性有所提高。

从资产负债结构来看, 截至 2017 年末, 该行总贷款/总存款为 68.68%, 较上年末下降 0.82 个百分点。从资产负债期限结构来看, 截至 2017 年末, 该行一年内到期的资产占比 62.15%, 较上年末下降 3.14 个百分点, 一年内到期的负债占比 92.65%, 较上年末上升 2.27 个百分点。截至 2018 年 6 月末, 该行总贷款/总存款为 71.07%, 较上年末上升 2.39 个百分点。该行存在一定的资产负债期限错配风险, 但考虑到该行融资来源丰富, 其资产负债期限错配风险不大。

资本管理方面, 2017 年该行业务规模增速较快, 资本充足率有所下降, 截至 2017 年末, 该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 12.27% 和 13.42%, 较上年末均下降 0.76 个百分点。截至 2018 年 6 月末, 该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 11.09% 和 12.25%, 较上年末分别下降 1.18 个百分点和 1.17 个百分点。

总体来看, 2017 年该行证券投资规模大幅增长, 贷款资产质量有所提高, 同时, 可转债的成功发行使得该行资本实力有所提升; 得益于个人贷款规模增长及活期存款占比提升, 净利息收入快速增长, 整体业绩实现稳步提升。作为上市银行, 该行具有较为多元化的资本补充渠道, 该行综合实力和抗风险能力较强。

结 论

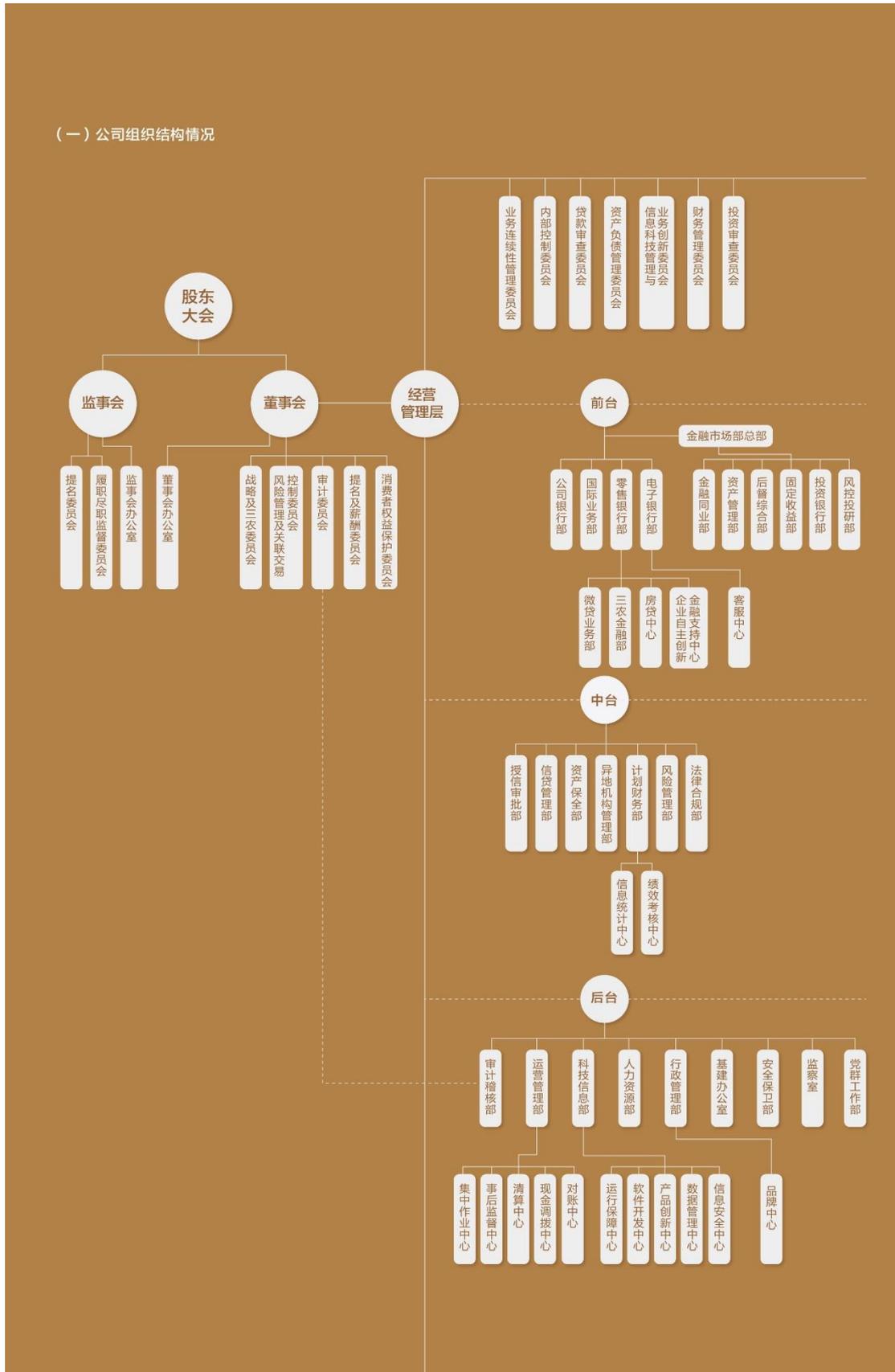
综上, 中诚信证评维持吴江银行主体信用等级 **AA⁺**, 评级展望为稳定; 维持“江苏吴江农村商业银行

行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 **AA⁺**。

附一：江苏吴江农村商业银行股份有限公司股权结构（截至 2018 年 6 月 30 日）

序号	股东名称	持股比例（%）
1	江苏新恒通投资集团有限公司	7.70
2	苏州环亚实业有限公司	6.68
3	亨通集团有限公司	6.13
4	立新集团有限公司	3.01
5	吴江市恒达实业发展有限公司	2.74
6	吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	2.32
7	吴江市新吴纺织有限公司	1.49
8	江苏恒宇纺织集团有限公司	1.22
9	吴江市新申织造有限公司	1.14
10	杨永林	1.11
10	江苏吴江中国东方丝绸市场股份有限公司	1.11
	合计	34.65

附二：江苏吴江农村商业银行股份有限公司组织结构图（截至 2018 年 6 月 30 日）



附三：江苏吴江农村商业银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2015	2016	2017	2018.H1
现金	368.38	316.38	345.01	243.37
对中央银行的债权	10,776.79	12,534.99	11,388.63	11,156.38
对同业债权	4,594.78	6,074.12	7,873.71	11,431.56
证券投资	13,520.35	15,577.01	24,605.07	25,860.80
贷款总额	40,993.61	45,445.47	49,085.07	53,330.99
减：贷款损失准备	(1,443.13)	(1,518.72)	(1,622.37)	(1,754.35)
贷款净额	39,550.48	43,926.75	47,462.70	51,576.64
关注贷款	8,784.85	7,222.37	3,048.85	2,771.97
不良贷款（五级分类）	764.30	810.18	805.16	779.90
总资产	71,452.54	81,348.36	95,270.88	104,247.15
风险加权资产	51,565.32	59,159.52	65,690.91	73,603.49
存款总额	57,188.28	65,387.77	71,464.87	75,041.12
向中央银行借款	0.00	143.27	450.00	300.00
对同业负债	5,588.73	6,288.17	7,215.17	7,546.35
借款及应付债券	499.30	0.00	5,833.87	10,333.11
总负债	64,792.79	73,469.57	86,798.08	95,427.83
总资本	6,659.75	7,878.79	8,427.80	8,819.32
净利息收入	2,237.78	2,143.25	2,525.31	1,279.23
手续费及佣金净收入	52.55	63.03	69.28	33.78
汇兑净损益	8.04	13.67	3.91	4.61
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.12	0.00
投资净收益	65.01	79.98	119.91	198.47
其他净收入	5.08	5.94	7.46	3.16
非利息净收入	130.69	162.62	200.69	240.03
净营业收入合计	2,368.47	2,305.87	2,725.99	1,519.25
业务及管理费用（含折旧）	(748.96)	(784.69)	(887.29)	(465.99)
拨备前利润	1,515.90	1,436.56	1,755.23	1,019.32
贷款损失准备支出	(763.04)	(647.76)	(895.15)	(441.48)
税前利润	755.72	798.76	861.98	576.88
净利润	611.65	659.05	739.00	509.05

附四：江苏吴江农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2015	2016	2017	2018.H1
增长率 (%)				
贷款总额	7.75	10.86	8.01	8.65
不良贷款	18.92	6.00	(0.62)	(3.14)
贷款损失准备	6.11	5.24	6.83	8.14
总资产	15.35	13.85	17.11	9.42
总资本	9.08	18.30	7.54	4.09
存款总额	10.15	14.34	9.29	5.00
净利息收入	(3.04)	(4.22)	17.83	-
拨备前利润	(4.91)	(5.23)	22.18	-
净利润	(21.26)	7.75	12.13	-
盈利能力 (%)				
净息差	3.42	2.85	2.92	-
拨备前利润/平均风险加权资产	3.06	2.59	2.81	-
拨备前利润/平均总资产	2.27	1.88	1.99	-
平均资本回报率	9.58	9.07	9.04	-
平均资产回报率	0.92	0.86	0.84	-
平均风险加权资产回报率	1.24	1.19	1.18	-
非利息收入占比	5.52	7.05	7.36	15.80
营运效率 (%)				
成本收入比	31.62	34.03	32.55	30.67
资产费用率	1.28	1.14	1.10	0.50
资本充足性 (%)				
核心资本充足率	12.44	13.03	12.27	11.09
资本充足率	13.58	14.18	13.42	12.25
资本资产比率	9.32	9.69	8.89	8.46
资产质量 (%)				
不良贷款率	1.86	1.78	1.64	1.46
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	23.29	17.68	7.85	6.66
关注贷款/不良贷款	1,149.47	891.46	378.66	355.42
不良贷款拨备覆盖率	188.83	187.46	201.50	224.94
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	15.11	18.91	42.10	49.39
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.43	8.62	7.98	7.38
贷款损失准备/总贷款	3.52	3.34	3.31	3.29
最大单一客户贷款/资本净额	5.13	6.83	6.93	6.78
最大十家客户贷款/资本净额	38.45	38.71	40.58	40.24
流动性 (%)				
高流动性资产/总资产	32.22	34.15	37.02	38.23
总贷款/总存款	71.68	69.50	68.68	71.07
(总贷款-贴现)/总存款	66.52	63.40	65.93	67.77
净贷款/总资产	55.35	54.00	49.82	49.48
总存款/总融资	90.38	91.04	84.11	80.50
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(23.70)	(26.24)	(22.85)	(20.79)

附五：基本财务指标的计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用(含折旧)+营业税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=(业务及管理费用+折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=(所有者权益+少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附六：信用等级的符号及定义

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	受评主体偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：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，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

内容	含义
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

长期债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能保证偿还债券
C	不能偿还债券

注：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，表示信用质量略高或略低于本等级。

短期债券信用评级等级符号及定义

等级	含义
A-1	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行“+”、“-”微调。