

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0707号

## 泸州银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司  
及拟发行的“泸州银行股份有限公司 2022 年二级资本债券(第一期)”  
信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA+，  
评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年十月十四日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年10月14日



## 泸州银行股份有限公司 2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AA	2022/10/14	张丽	张迟

主体概况	评级模型																																																							
<p>泸州银行是一家国有控股的H股上市城市商业银行，业务主要覆盖四川泸州和成都及周边地区。</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>一级指标</th> <th>二级指标</th> <th>权重 (%)</th> <th>得分</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">规模及竞争力</td> <td>资产规模</td> <td>30.00</td> <td>23.22</td> </tr> <tr> <td>存款市场份额</td> <td>20.00</td> <td>16.15</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">风险管理水平</td> <td>贷款客户集中度</td> <td>5.00</td> <td>2.71</td> </tr> <tr> <td>不良贷款率</td> <td>10.00</td> <td>6.94</td> </tr> <tr> <td>拨备覆盖率</td> <td>5.00</td> <td>3.48</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">盈利及资本充足性</td> <td>流动性比例</td> <td>5.00</td> <td>4.63</td> </tr> <tr> <td>净资产收益率</td> <td>10.00</td> <td>5.84</td> </tr> <tr> <td>资本充足率</td> <td>10.00</td> <td>8.29</td> </tr> <tr> <td></td> <td>核心一级资本充足率</td> <td>5.00</td> <td>3.18</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>基础评分输出结果</b></td> <td></td> <td><b>aa</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>调整因素</b></td> <td></td> <td><b>无</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>个体信用状况</b></td> <td></td> <td><b>aa</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>外部支持</b></td> <td></td> <td><b>+1</b></td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>评级模型结果</b></td> <td></td> <td><b>AA+</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异</p>	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	规模及竞争力	资产规模	30.00	23.22	存款市场份额	20.00	16.15	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.71	不良贷款率	10.00	6.94	拨备覆盖率	5.00	3.48	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.63	净资产收益率	10.00	5.84	资本充足率	10.00	8.29		核心一级资本充足率	5.00	3.18		<b>基础评分输出结果</b>		<b>aa</b>		<b>调整因素</b>		<b>无</b>		<b>个体信用状况</b>		<b>aa</b>		<b>外部支持</b>		<b>+1</b>		<b>评级模型结果</b>		<b>AA+</b>
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																																					
规模及竞争力	资产规模	30.00	23.22																																																					
	存款市场份额	20.00	16.15																																																					
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.71																																																					
	不良贷款率	10.00	6.94																																																					
	拨备覆盖率	5.00	3.48																																																					
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.63																																																					
	净资产收益率	10.00	5.84																																																					
	资本充足率	10.00	8.29																																																					
	核心一级资本充足率	5.00	3.18																																																					
	<b>基础评分输出结果</b>		<b>aa</b>																																																					
	<b>调整因素</b>		<b>无</b>																																																					
	<b>个体信用状况</b>		<b>aa</b>																																																					
	<b>外部支持</b>		<b>+1</b>																																																					
	<b>评级模型结果</b>		<b>AA+</b>																																																					
<p><b>债券概况</b></p> <p><b>本次债券发行额度：</b>人民币8亿元</p> <p><b>本次债券期限：</b>10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权</p> <p><b>偿还方式：</b>本期债券按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付</p> <p><b>募集资金用途：</b>依据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本</p> <p><b>权益属性：</b>本次债券带有次级、减记等条款，具有一定权益属性</p>																																																								

### 评级观点

泸州银行依托地缘优势以及与当地政府建立了良好的合作关系，存贷款业务具有很强的区域市场竞争力，综合财务实力很强。作为港股上市银行，该行公司治理水平和经营管理机制相对完善，资本补充渠道相对较广。但该行贷款行业及客户集中度偏高、核心一级资本充足率偏低将对其未来业务发展形成一定制约，此次发行二级资本债具有一定权益属性。

外部支持方面，泸州银行在存贷款业务开展、资本补充等方面得到了股东及地方政府的支持。在政府的大力支持下，该行持续为当地重点项目提供信贷支持，同时不断获得财政性存款沉淀。

综合分析，东方金诚认为泸州银行的偿债能力很强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

### 同业对比

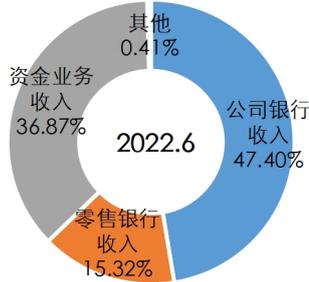
2021年	泸州银行		宁波通商银行	泉州银行	绍兴银行
	2021年	2022年6月			
资产总额(亿元)	1345.10	1445.38	1233.60	1396.76	1848.02
吸收存款(亿元)	947.69	1063.62	766.05	1011.05	1177.64
发放贷款及垫款(亿元)	722.36	778.57	475.04	801.40	1032.72
所有者权益(亿元)	97.02	102.97	107.86	95.35	117.78
营业收入(亿元)	37.76	23.59	29.36	32.81	36.34
净利润(亿元)	7.34	6.44	9.64	5.22	11.90
不良贷款率(%)	1.42	1.48	1.06	1.68	0.97
拨备覆盖率(%)	262.49	255.23	290.30	152.45	309.97
流动性比例(%)	87.79	79.16	92.99	79.34	62.35
资本充足率(%)	13.36	12.23	13.52	11.75	13.26

数据来源：泸州银行提供、中国货币网，东方金诚整理。

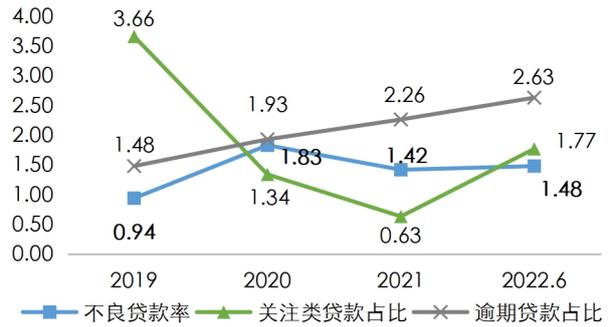
注：本表选取的对比组为公开主体评级为AA+的商业银行，数据时点为2021年末。

## 主要指标及依据

### 收入结构



### 资产质量 (%)



单位：亿元	2019	2020	2021	2022.6
资产总额	916.81	1188.86	1345.10	1445.38
吸收存款	614.37	852.23	947.69	1063.62
发放贷款及垫款	432.99	575.85	722.36	778.57
营业收入	28.07	31.55	37.76	23.59
所有者权益	68.90	89.49	97.02	102.97
净利润	6.34	5.76	7.34	6.44

单位：%	2019	2020	2021	2022.6
净资产收益率	9.47	7.11	7.89	-
不良贷款率	0.94	1.83	1.42	1.48
拨备覆盖率	349.78	187.43	262.49	255.23
流动性比例	83.72	83.02	87.79	79.16
资本充足率	12.09	13.87	13.36	12.23
核心一级资本充足率	9.31	8.11	8.05	8.10

注：该行 2021 年开始实行新金融工具准则，基于实际利率法计提的金融工具利息应包含在相应金融工具的账面余额中，2021 年以来吸收存款、发放贷款与垫款含应计利息，其中发放贷款及垫款为计提减值准备后的账面价值。

### 优势

- 该行主要经营区域泸州市和成都市经济发展较快，工业基础较为雄厚，为其发展创造了有利的外部环境；
- 该行在泸州市和成都市网点覆盖较广，2022 年 6 月末存贷款市场份额在泸州市均排名第二，区域市场竞争力很强；
- 该行储蓄存款增速较快，负债稳定性进一步增强，为其各项业务开展提供了稳定的资金来源；
- 作为一家港股上市银行，该行公司治理水平和经营管理机制完善，资本补充渠道畅通。

### 关注

- 该行贷款投向集中于租赁和商务服务业以及建筑业等行业且前十大贷款占比比较高，同时部分非标投资资产出现风险暴露，信用风险有所积聚；
- 该行净利差收窄，叠加业务及管理费的增加，盈利水平表现一般；
- 由于信贷业务和资金业务规模扩张较快，该行核心一级资本充足率有所下降，未来面临一定的资本补充压力；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

### 评级展望

未来，考虑到核心一级资本补充压力和发展战略规划，预计泸州银行各项业务增速将有所放缓，但仍将在当地维持很强的竞争优势。综上，评级展望为稳定。

### 评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》

### 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
--------	--------	------	-----	---------	------

AA+	20 泸州银行永续 债 01、02, AA-; 20 泸州银行二级 01、02, AA; 21 泸州银行小微 债 01, AA+	2022.7.25	张丽、李倩	《东方金诚商业银行信用评级方法 及模型 (RTFF001202004) 》	<a href="#">阅读原文</a>
AA+	20 泸州银行永续 债 02, AA-	2020.5.27	王佳丽、郗亚美	《东方金诚商业银行信用评级方法 及模型 (RTFF001202004) 》	<a href="#">阅读原文</a>
AA	20 泸州银行永续 债 01, A+	2020.3.4	王佳丽、郗亚美	《东方金诚商业银行信用评级方法 及模型 (RTFF001201907) 》	<a href="#">阅读原文</a>

注：以上为不完全列示。

## 主体概况

泸州银行为国有股东控股的上市地方性城市商业银行，前十大内资股东中泸州市国资委和财政局合计持股 38.57%，业务覆盖泸州市全辖及成都市部分区域

泸州银行股份有限公司前身为成立于 1997 年 9 月的泸州城市合作银行，经过多次增资扩股，该行实收资本规模稳步提高。2018 年 12 月，泸州银行在香港联合证券交易所上市（股票代码 1983.HK），首次公开发行及超额配售股份共 6.28 亿股<sup>1</sup>，募集资金折合人民币 17.71 亿元。2021 年 10 月，该行资本公积转增股本，实收资本增加至 27.18 亿元。截至 2022 年 6 月末，该行实收资本 27.18 亿元，前十大内资股东中泸州市国资委和财政局间接或直接持股合计为 38.57%。

图表 1 截至 2022 年 6 月末泸州银行前十大内资股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	泸州老窖集团有限责任公司	国有法人	14.37
2	四川省佳乐企业集团有限公司	民营法人	11.97
2	泸州鑫福矿业集团有限公司	民营法人	11.97
4	泸州市财政局	政府部门	7.13
5	泸州国有资产经营有限公司	国有法人	6.39
6	泸州兴泸居泰房地产有限公司	国有法人	4.05
7	成都市现代农业发展投资有限公司	国有法人	3.58
8	泸州产业发展投资集团有限公司	国有法人	3.24
9	泸州市兴泸投资集团有限公司	国有法人	1.79
10	泸州老窖股份有限公司	国有法人	1.60
合计			66.09

资料来源：泸州银行提供，东方金诚整理

该行主要从事吸收公众存款、发放贷款以及国内结算等业务，26 家营业网点遍布四川省泸州市全辖。该行在成都地区设立了 1 家分行（下辖 6 个营业网点），在眉山地区设立了 1 家分行（下辖 1 个营业网点），在遂宁地区设立 1 家分行（下辖 1 个营业网点）。截至 2022 年 6 月末，该行在泸州、成都、眉山、遂宁共设立 1 个总行、3 个分行，共计 34 个营业网点，覆盖了以成都为核心的成都平原经济区。

## 本期债券概况及募集资金用途

泸州银行拟发行人民币 8 亿元二级资本债券的议案已于 2021 年经该行股东大会审议批准。本次债券拟用于该行补充二级资本。本次拟发行债券概况如图表 2 所示，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。

<sup>1</sup> 包括首次公开发行股份 5.46 亿股和超额配售 0.82 亿股。

图表 2 本期拟发行债券概况

债券名称	泸州银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）
发行规模	人民币 8 亿元（含）
债券期限	10 年期固定利率品种，第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券
本金偿还顺序	本期债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准
募集资金用途	依据适用法律和监管部门的批准，本期债券募集资金扣除发行费用后将用于补充发行人二级资本，提高资本充足率，增强风险抵御能力，支持业务持续稳健发展
票面利率	本次债券采用固定利率，票面利率根据簿记建档、集中配售的结果确定
发行价格	按债券面值平价发行，发行价格为人民币 100 元/百元面值
计息方式	本次债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息
还本付息方式	本期债券按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

资料来源：泸州银行提供，东方金诚整理

## 个体信用状况

### 宏观经济与政策环境

疫情冲击下，2022 年二季度宏观经济再现“增长缺口”，下半年 GDP 增速有望回归正常增长水平

3 月和 4 月上海、吉林疫情再起，并波及全国，对宏观经济供需两端都造成严重扰动，二季度 GDP 同比增速为 0.4%，大幅低于一季度的 4.8%，创 2020 年初以来最低点。5 月之后疫情缓和，加之以“国常会 33 条”为代表的稳住经济大盘措施全面发力，经济转入修复过程。当前经济运行不平衡特征突出，总体上呈现“供强需弱”、“基建强消费弱”的特征，其中房地产下滑正在成为经济下行压力的主要来源。

展望未来，在疫情得到稳定控制的前景下，伴随各项稳增长政策进一步落地显效，三、四季度经济修复过程会明显加快，预计 GDP 增速将分别达到 5.0%和 5.5%左右，基本回到正常增长水平。其中，下半年基建投资有望持续加速，房地产投资将在政策放宽过程中逐步触底回升。受前期居民可支配收入增速下滑、消费心理偏谨慎等因素影响，接下来消费修复将较为温和。我们判断，下半年全球滞胀特征会愈加显现，出口增速恐将波动下行，外需对经济增长的拉动力量会明显减弱，稳增长将更加倚重内需。

值得注意的是，受“猪周期”转入价格上升阶段影响，下半年 CPI 同比增速有可能升至 3.0%左右，但扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比增速有望保持 1.5%左右的低位。这意味着物价形势将保持整体稳定，不会对宏观政策形成较大掣肘。另外，全球经济衰退阴影下，近期包括原油、铜在内的国际大宗商品价格下跌幅度较大，下半年国内 PPI 同比增速将会延续较快下行势头，也会成为稳定整体物价水平的一个积极因素。

### 当前宏观政策正在全面发力，下半年财政货币政策都将在稳增长方向上保持较高连续性

上半年基建投资同比增速达到 7.1%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；在专项债资金大规模投放、政策性金融支持基建持续加码背景下，三季度基建投资增速有望升至两位数。这标志着当前宏观政策正在朝着稳增长方向全面发力。我们判断，下半年在全球金融环境大幅收紧、国内经济转入修复过程背景下，货币政策动用降息降准“大招”的可能性不大，但仍将延续稳增长取向，其中三季度社融、信贷和 M2 增速都将保持偏强势头，市场利率上行幅度可控，为支持楼市尽快回暖，5 年期 LPR 报价还将有所下调。

财政政策方面，2022 年新增地方政府专项债额度在 6 月底已“基本发完”，二季度退税政策进度较快，截至二季度末已完成 1.85 万亿元，而全年指标是 2.64 万亿元。由此，下半年是否会出现财政政策“空窗期”，成为当前市场关注的焦点。我们判断，视下半年消费、投资修复进度，财政政策还有较大加码空间。主要是为支持消费修复以及基建提速，下半年有可能发行 1-1.5 万亿元特别国债，或将 2023 年部分新增地方政府专项债额度提前至今年下半年发行。考虑到当前楼市遇冷对地方政府国有土地出让金收入影响很大，我们判断尽管近期政策性金融持续发力，分担了地方政府部分基建支出压力，但下半年财政政策存在出台新增量工具的可能。

### 行业分析

#### 商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计 2022 年商业银行信用风险依然保持在较低水平

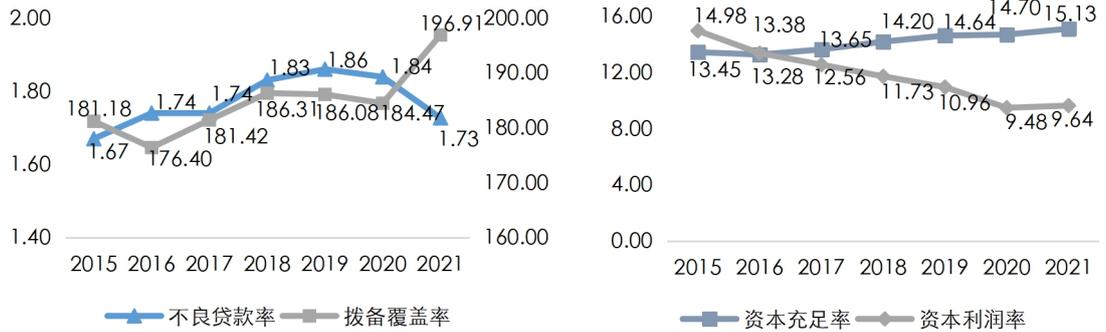
在国内经济稳增长目标下，预计 2022 年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计 2022 年行业净息差将企稳回升。

2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2022 年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至 2021 年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为 1.90% 和 3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021 年商业银行净利润同比增速由负转正，资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持增长势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计 2022 年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021年末，商业银行流动性比例较上年度末提升1.90个百分点至60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计2022年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图表3 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

### 区域环境

**泸州市和成都市经济发展较快，其中成都市整体经济实力处于全国前列，为泸州银行发展创造了有利的外部环境**

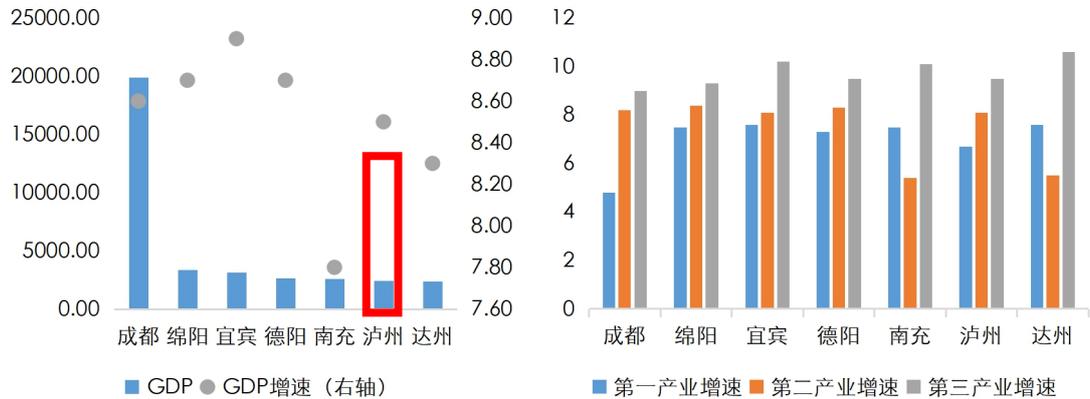
泸州市是四川省地级市，地处川渝滇黔结合部及长江、沱江汇聚处，地理位置和水运交通优势明显。2021年，泸州市实现地区生产总值2406.08亿元，同比增长8.5%，经济总量在全省21个地级市和自治州中排名第6位，三次产业结构为11.0:49.3:39.7。

泸州市通过持续推动泸州国家高新区、泸州长江经济开发区和中国白酒金三角酒业园区三个重点产业园区发展，带动全市工业经济较快增长。2021年，全市规模以上工业增加值同比增长10.3%。2021年新冠疫情有所好转，泸州市批发零售、交通运输、住宿餐饮等服务业持续增长。2021年，全市服务业实现增加值955.41亿元，比上年增长9.5%。

成都市是四川省省会，在地区经济、文化、政治等方面的地位突出，经济总量在四川省遥遥领先。2021年，成都市实现地区生产总值19917.0亿元，同比增长8.6%，三次产业结构为2.9:30.7:66.4，三次产业对全市经济增长的贡献率分别为2.0%、28.6%、69.4%。第二产业方面，2021年成都市规模以上工业增加值同比增长11.4%。同期，成都市服务业同比增长9.0%，主要以旅游业、批发零售和住宿餐饮业为主。

总体来看，2021年，随着疫情有所好转，成都市和泸州市经济发展明显恢复。成都市和泸州市经济运行呈现稳步向好态势，为泸州银行业务拓展提供了较好的外部基础。

图表 4 2021 年四川省前七大地级市经济总量及产业增速 (单位: 亿元、%)



资料来源: 各地国民经济和社会发展统计公报, 统计局官网

### 公司治理与战略

作为港股上市银行，泸州银行公司治理水平持续完善，有助于保障未来各项经营目标的实现，但异地业务较快拓展，加大了该行业务和风险管控难度

2018 年 12 月，泸州银行在香港联合证券交易所上市，公司治理水平和经营管理机制得到进一步完善。该行依照股份制公司治理要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。该行董事、监事和高级管理层均具有丰富的金融机构从业经验，管理能力较强。

关联交易方面，该行与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，遵循市场化定价原则。截至 2022 年 6 月末，该行全部关联方授信净额合计 46.12 亿元，占期末资本净额的 35.45%。其中，最大单一关联方授信净额为 6.00 亿元，占资本净额的 4.61%；最大单一关联方所在集团为泸州产业发展投资集团有限公司，合计授信净额 16.34 亿元，占资本净额的 12.56%。截至报告出具日，该行关联客户授信均为正常类。

社会责任方面，该行坚持“立足地方，服务中小，关注民生，贴心市民”的经营宗旨，积极投身于经济建设和社会发展，为公司客户提供多元化的金融产品及服务以支持其业务需要。对于公司客户不同的融资需求，该行充分发挥地方法人机构决策链条短的优势，为客户提供高效便捷的融资服务，先后推出“天天贷”、“税金贷”、“房好贷”、“票 e 贷”、“乐业贷”等产品。此外，该行将服务小微企业作为践行普惠金融和履行社会责任的重要抓手，通过创新产品、精简流程、减费让利、深化考核等多项措施，切实提升小微企业金融服务质效。为了更好地满足小微企业融资需求，该行加快小微专营机构惠融通小微贷款中心建设。同时，该行充分运用中国人民银行支小再贷款、再贴现等政策工具加强对小微企业的融资支持力度。截至 2022 年 6 月末，该行小微贷款余额为人民币 527.71 亿元，小微客户数量 8628 户，其中普惠小微贷款余额为人民币 96.04 亿元（不包含票据），户数为 8362 户，加权平均利率 6.37%。

根据该行制定的发展规划，该行以服务地方经济、实体经济和城市居民为核心，同时深耕

成渝双城经济圈建设，推动业务发展。总体来看，该行发展规划与自身业务发展水平一致性较高，且该行近年来均实现了预期的各项规模及收入目标，发展战略落实情况较好，ESG 组织架构较为完善，绿色信贷系统已经构建，绿色综合金融服务能力较好。但该行成都等异地业务拓展较快，导致其各项业务管理半径延长，加大了风险管控难度。

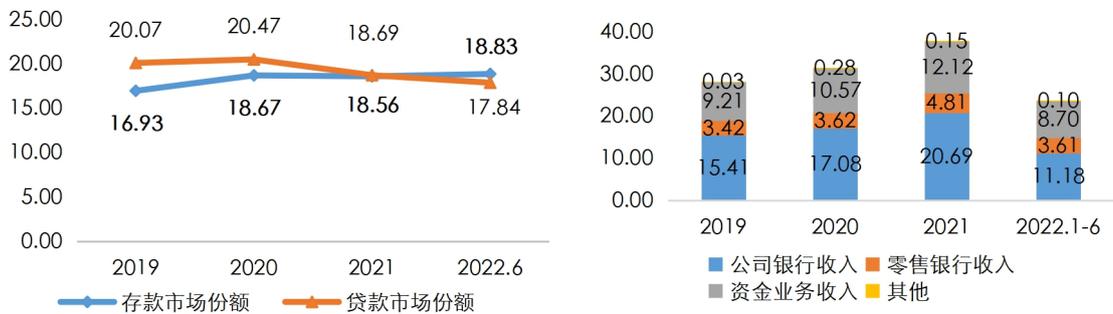
## 业务运营

**泸州银行在泸州市当地存贷款市场份额较高，公司银行业务和资金业务是其收入和利润主要来源**

依托于广泛的网点分布、良好的客户基础以及成都地区业务较快拓展，该行资产规模保持快速增长，截至 2022 年 6 月末总资产规模达 1445.38 亿元，在全国商业银行中排名中等水平。同期末，该行在泸州市存贷款市场份额分别为 18.83%和 17.84%，在当地 20 家金融机构中均排名第二。同期末，该行泸州地区贷款金额 523.50 亿元，泸州以外地区贷款金额 281.73 亿元，占比分别为 65.01%和 34.99%。

从业务构成来看，公司银行业务和资金业务是该行收入和利润主要来源。2021 年，该行分别实现公司银行和资金业务收入 20.69 亿元和 12.12 亿元，占营业收入比重分别为 54.79%和 32.09%。

**图表 5 泸州银行存贷款市场份额和收入构成（单位：亿元、%）**



资料来源：泸州银行提供，东方金诚整理

## 公司银行业务

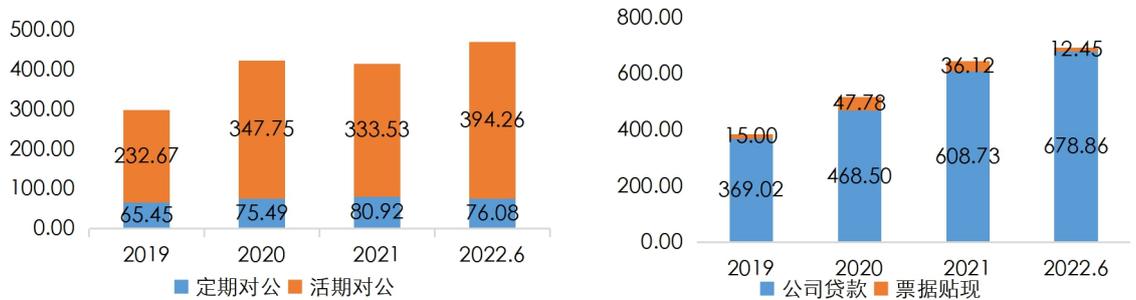
**受益于政信合作力度加大，泸州银行对公存款规模实现较快增长，但付息成本不断走高，对公存款稳定性一般**

作为地方法人金融机构，泸州银行能够在存款业务方面得到相关部门的支持，对公存款是其最重要的存款来源之一。2020 年，受益于政信合作力度的加大，成都地区和泸州地区国有企业存款规模较快增长，该行对公存款增长显著。2021 年以来该行对公存款余额产生一定波动，期末对公存款余额为 414.45 亿元，较年初下降 2.07%。截至 2022 年 6 月末，该行对公存款余额为 470.34 亿元，较年初增加 13.48%。该行对公存款客户以泸州市及其下属区县财政局、行政事业单位和成都市大型国有企业为主，客户集中度较高。该行对公存款以活期存款为主，2022

年6月末占对公存款比重为83.82%。

2022年上半年，该行公司存款平均成本率为2.31%，较2021年下降8个BP。未来该行将持续加大对公存款营销力度以降低对公存款波动。

图表6 泸州银行对公存贷款结构（单位：亿元）



资料来源：泸州银行提供，东方金诚整理

注释：此处对公存款和对公贷款规模均未将应计利息和应收利息纳入统计。

**泸州银行信贷产品丰富且审批机制灵活，叠加异地分支机构业务发展较快，其对公贷款规模实现较快增长，未来受核心资本约束，预计增速将有所放缓**

近年来，泸州银行立足服务泸州地区经济，加大对中小微企业、城市基础设施建设以及招商引资企业的信贷支持力度。同时，该行通过设立异地分支机构扩大对成都地区贷款投放，推动公司贷款规模迅速增长。2019年末~2021年末，该行公司贷款复合增长率达28.44%，其中中西部地区大额贷款投放以及成都地区信贷投放成为推动该行信贷增长的主要力量。贷款定价方面，受减费让利政策和同业竞争加剧影响，2022年上半年该行公司贷款加权平均年化贷款利率为6.91%，较2021年下降16个BP。

该行票据贴现业务规模变动较大，2021年以来，该行减缓了票据业务发展。截至2022年6月末，该行票据贴现业务余额为12.45亿元，较年初下降65.54%，其中直贴和买断式转贴占比分别为65.07%和34.93%。该行直贴交易对手以酒类批发零售、建筑业等及相关企业为主，转贴现承兑行以股份制银行和国有大行为主。

未来随着产品种类的进一步创新和丰富，以及异地分支机构的开设，泸州银行对公客户覆盖面将得到进一步提升，公司贷款规模将持续增长。但考虑到该行核心资本约束，预计增速将有所放缓。

### 零售银行业务

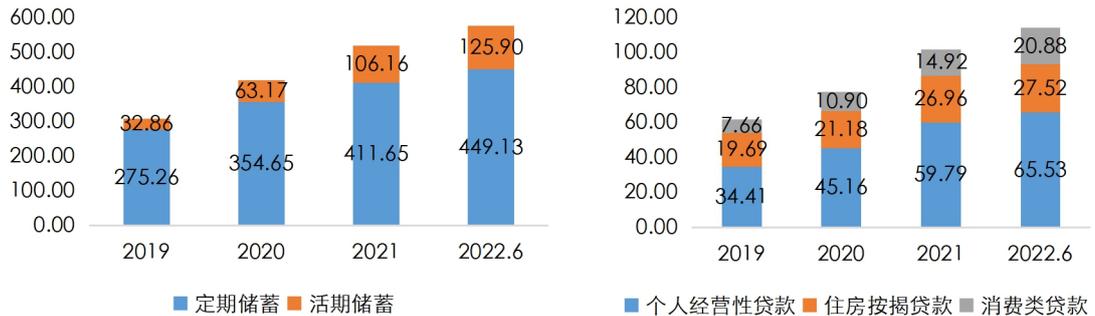
**泸州银行定期储蓄存款业务发展势头较好，但存款付息率处于行业较高水平**

2019年末~2021年末，泸州银行储蓄存款年均复合增长率达29.63%，储蓄存款规模实现较快增长，主要是因为该行推出的“月月红”按月付息类定期储蓄产品竞争优势较强，但随着“月月红”一类的按月付息产品被监管叫停，2021年该行储蓄存款增速较往年明显下降。截至2022年6月末，该行储蓄存款余额为575.03亿元，较年初增长11.05%。该行储蓄存款以定期

为主，定期储蓄存款占全行储蓄存款比例在 78%左右，在负债端为该行中长期贷款提供了有力保障。

存款定价方面，2022 年上半年，该行全部存款平均成本率为 3.20%，较 2021 年下降了 11 个 BP。随着利率调整以来定期储蓄存款利率下调以及“月月红”产品停止发行，该行 2022 年储蓄存款增速将有所放缓。

图表 7 泸州银行个人存贷款结构（单位：亿元）



资料来源：泸州银行提供，东方金诚整理

注释：此处储蓄存款和个人贷款规模均未将应计利息和应收利息纳入统计。

### 泸州银行个人贷款规模相对较小，零售银行业务收入增长较快但对其收入贡献有限

泸州银行个人经营性贷款授信对象集中于泸州地区批发零售行业上下游的个体经营户，住房按揭贷款主要与全国百强房地产开发公司以及区域内国有房地产开发公司合作。2020 年以来，该行加大住房按揭贷款、个体经营户经营性贷款以及消费贷款投放力度，个人贷款规模有所增长。截至 2022 年 6 月末，该行消费类贷款余额为 20.88 亿元，较年初增长 39.96%，个人经营性贷款和住房按揭贷款分别为 65.53 亿元和 27.52 亿元，增速较低。总体来看，该行个人贷款规模较小，零售银行业务对其收入贡献有限。2022 年上半年，该行实现零售银行收入 3.61 亿元，同比增长 36.09%，占营业收入的比重为 15.32%，较 2021 年同期下降 0.58 个百分点。

### 资金业务

泸州银行非标准化债权资产和非金融企业债券投资占比较高，非标投资实际融资人以租赁和商务服务业、建筑业企业为主，投资业务行业集中度较高

泸州银行投资业务规模较大，投资品种不断丰富，资金业务收入对营业收入的贡献度维持在 30%以上。该行投资资产中信托计划、资管计划和其他债权融资计划规模逐年压缩，截至 2022 年 6 月末合计达 99.08 亿元，三者占比分别为 52.70%、32.37%和 14.93%，占投资资产总额的比重为 20.76%，剩余投资期限集中于 3 年以内，年化收益率在 4.98%~9.50%之间。该行信托计划、资管计划和其他债权融资计划底层实际融资人以租赁和商务服务业、建筑业企业为主，行业集中度较高。其中，爱建信托建泸 1 号单一资金信托计划第 2 期，余额 2.50 亿元，实际融资人为四川省泸州市一家民营房地产企业，担保方式为商业用房抵押，借款人目前已进入破产

重整程序，该行将上述信托计划纳入不良管理。

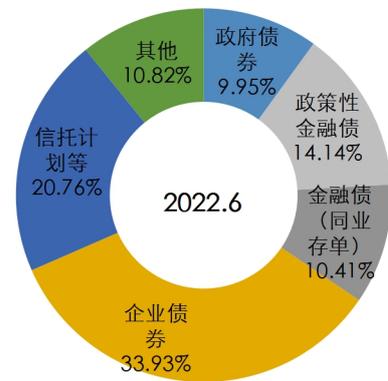
该行根据债券市场行情及自身资产配置需要，对债券投资在总量和结构上进行了调整。截至2022年6月末，该行债券投资规模为336.31亿元（含资产支持证券和同业存单），其中非金融企业债券投资余额为161.91亿元，较2021年末下降4.96%，期限以3年内到期为主，年化收益率在2.80%~8.50%之间。该行投资的非金融企业债券以私募债为主，发行人主要为四川省内从事基础设施建设的国有企业。该行投资的资产支持证券共5笔余额合计9.77亿元，其中有两笔投资资产的原始权益人第一大股东正处于债务重组阶段，另有一笔资产支持证券底层资产为不良资产包。截至本报告出具日，上述三笔业务均正常按期付息，需持续关注未来现金流情况。该行投资的金融债（含同业存单）以国有银行、股份制银行和城商行为主，主体评级以AAA级为主。此外，该行逐渐增加公募基金投资，截至2022年6月末公募基金投资余额为40.79亿元。

2022年以来，该行同业业务规模有所下降，2022年6月末同业负债为43.73亿元<sup>2</sup>，较2021年末下降16.76%，同业负债依存度呈现波动向下趋势；广义同业负债<sup>3</sup>占总负债的比重为11.85%。

未来，随着监管对通道类业务的进一步收紧，该行非标准化债权资产投资面临一定压降压力，标准化债券投资规模将进一步增加。

图表8 泸州银行投资资产结构（单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.6
政策性金融债	39.49	39.10	46.48	67.47
非金融企业债券	73.20	153.71	170.35	161.91
政府债券	24.46	29.66	50.49	47.50
金融债	4.99	13.01	24.34	49.66
理财产品	-	61.04	-	-
信托计划等	193.07	125.57	109.21	99.08
其他	11.42	24.78	22.68	51.62
<b>投资总额</b>	<b>346.62</b>	<b>446.87</b>	<b>423.56</b>	<b>477.23</b>
减值准备	3.60	7.22	12.70	16.57
<b>投资净额</b>	<b>343.02</b>	<b>439.65</b>	<b>410.87</b>	<b>460.66</b>



数据来源：泸州银行提供，东方金城整理，2019年~2020年数据来自审计报告，2021年和2022年6月末各项投资数据和减值准备来自于1104报表，与2019年~2020年数据口径存在差异。

注释：2022年6月其他主要包括资产支持证券9.77亿元，权益类投资1.06亿元和公募基金40.79亿元。

综上所述，泸州银行存贷款未来在泸州市当地将保持较高的市场份额，但受资本金约束，贷款增速将有所放缓。该行非标准化债权资产投资面临一定压降压力，同时标准化债券投资规模将进一步增加且投资逐渐偏向低风险权重投资资产，资金业务收入将有所下滑。

## 风险管理

泸州银行建立了覆盖全行的职责清晰的全面风险管理体系架构，满足当前业务发展需要。

<sup>2</sup> 同业负债不含应计利息。

<sup>3</sup> 包括拆入资金、同业存放、卖出回购款项和发行同业存单应付余额。

该行实施集体审批与授权审批相结合的审批模式，风险防控实施“三道防线”管理，分支行及各业务部门作为风险防控“第一道防线”；风险管理部、各类专业风险管理委员会及全面风险管理委员会作为风险防控“第二道防线”；内部审计部作为风险防控“第三道防线”。

该行面临的主要风险包括信用风险和流动性风险。该行采取客户授信准入方式对客户授信额度进行管理，在业务尽职调查、审查、审批各环节中均从客户的经营和财务情况等方面对客户面临的信用风险进行评估，总体上在准入环节确保实质风险可控。同时，该行通过抵押品及公司和个人担保来缓释部分信用风险。该行异地贷款及非标债权投资客户以国有企业及资本实力较强的集团客户为主，该行通过考察地区综合实力以及项目自身盈利和现金流状况等两个方面来进行准入管理，同时将非标准化债权投资纳入统一授信管理并视同贷款按照风险程度划分五级分类。该行对项目资金流向进行全流程管理，以控制异地贷款信用风险。流动性风险方面，该行通过系统监测流动性指标及流动性敞口情况，形成计量流动性风险的自动化手段及定期监控机制，并根据流动性缺口状况组织全行资产负债业务。

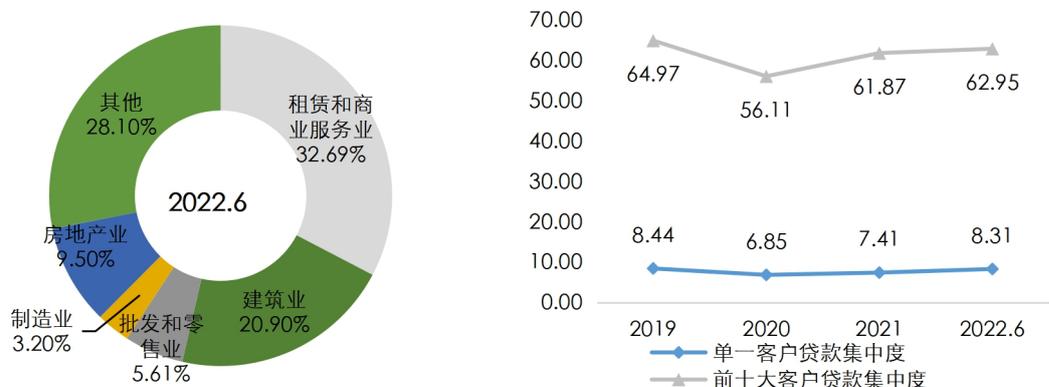
### 信用风险

**泸州银行信贷资产主要投放于租赁和商务服务业、建筑业和房地产等行业，贷款行业集中度和大额贷款占比均较高**

泸州银行贷款主要投放于租赁和商业服务业、建筑业、房地产业、批发零售业和制造业。截至2022年6月末，该行租赁和商业服务业、建筑业以及房地产业贷款占贷款总额<sup>4</sup>比重分别为32.69%、20.90%和9.50%。

该行重要客户事业部和成都分行大额贷款投放力度较大，导致其大额贷款占比较高。截至2022年6月末，该行对公贷款户均余额为6365.59万元。同期末，该行前十大贷款余额合计81.66亿元，单户余额在6.80亿元至10.78亿元之间，行业涉及5户租赁和商务服务业（含2户商业保理公司）、3户建筑业、2户房地产业，风险缓释措施以保证、质押和抵押为主，前十大贷款均为正常类贷款。

图表9 泸州银行贷款行业及客户集中度（单位：%）



数据来源：泸州银行提供，东方金诚整理

<sup>4</sup>包括公司贷款、票据贴现和个人贷款，不包括应收利息

随着不良贷款的处置叠加贷款规模的增长，泸州银行不良贷款率近年来有所下降，但随着疫情反复、经济下行等因素导致风险积聚，预计资产质量存在下行压力

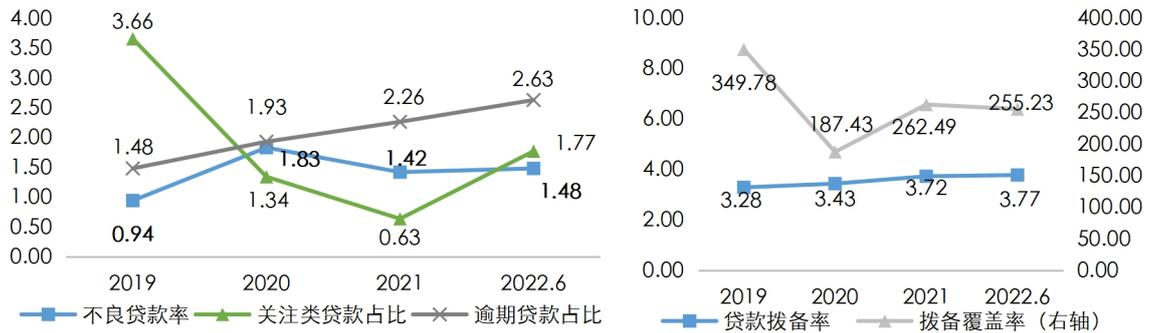
2019年，泸州市部分招商引资企业由于经营不善出现利息逾期或偿债能力下降等情况，泸州银行不良贷款、关注类贷款和逾期贷款规模及占比均出现上升。2020年，受当地部分招商引资企业贷款经营情况进一步恶化，以及小额批发零售业、制造业等贷款客户信用风险上升影响，该行年末不良贷款率较年初上升0.89个百分点至1.83%；逾期贷款占比较年初上升0.45个百分点至1.93%。2021年随着不良贷款的处置以及贷款增长的稀释作用，该行不良贷款率下降至1.42%。截至2022年6月末，该行不良贷款余额为11.89亿元，较年初增加12.28%；不良贷款率为1.48%，较年初上升0.06个百分点。

截至2022年6月末，该行前十大不良贷款规模为8.17亿元，占不良贷款余额的比重为68.75%，涉及制造业、房地产、建筑业、住宿餐饮业、交通运输及仓储等行业企业。上述贷款客户大部分由于行业不景气或者自身经营不善导致生产停滞或处于资金链断裂状态。其中，四川省泸州市某房地产开发有限公司和四川省泸州某建筑工程有限公司系同一集团下属子公司，不良贷款合计1.84亿元，风险缓释措施为抵押担保，上述2笔不良贷款已取得法院生效判决，但借款人未按规定时间履行还款义务，该行已申请法院强制执行但推进较难，该行已加大对该笔贷款的拨备计提，以应对可能产生的损失；另有5笔为保证类贷款，其中1笔贷款保证人已申请破产，正在进行第二次重组谈判，其余4笔已判决或正在协商代偿；其余3笔不良贷款风险缓释措施为抵押和质押，其中1笔质押贷款预计能够收回本息，另外2笔抵押类贷款预计抵押资产变现后无法完全覆盖贷款本金，预计将产生一定损失。

该行将本金利息逾期90天以内，或存在一些可能对还款产生不利影响因素的贷款纳入关注贷款管理。截至2022年6月末，该行关注类贷款规模为14.26亿元；关注类贷款占比为1.77%，较年初上升1.14个百分点。同期末，该行前十大关注贷款余额合计为12.24亿元，占关注类贷款总额比重为85.83%，涉及批发零售、房地产、建筑、制造业等行业。上述贷款客户形成关注主要原因包括受疫情影响短期经营承压，资金链紧张，或是贷款展期、有负面舆情等。其中抵押贷款余额为6.80亿元，其余5.44亿元贷款为保证和质押类贷款，部分关注类贷款存在一定下迁风险。

2021年以来，随着该行不良贷款规模下降，该行拨备覆盖率持续上升，2022年6月末该行拨备覆盖率较年初下降7.26个百分点至255.23%。

图表 10 泸州银行资产质量及拨备 (单位: %)



数据来源: 泸州银行提供, 东方金诚整理

泸州银行贷款风险缓释措施以保证、抵押和信用贷款为主, 截至 2022 年 6 月末占贷款比重分别为 52.23%、23.66%和 15.78%。该行抵押贷款抵押物以土地使用权和房产为主, 抵押率均不高于 60%; 保证贷款保证人以第三方企业为主。

### 泸州银行非信贷资产和表外业务规模较大, 部分非标投资已经出现风险暴露, 面临一定风险管控压力

该行的非信贷类资产主要包括现金资产、同业资产和投资资产。截至 2022 年 6 月末, 该行投资资产中信托计划、资管计划和其他债权融资计划及非金融企业债券投资规模分别为 99.08 亿元和 161.91 亿元, 实际融资人以国有企业为主。其中, 爱建信托建泸 1 号单一资金信托计划第 2 期, 余额为 2.50 亿元, 实际融资人为四川省泸州市玉和房地产开发有限公司, 借款人目前已进入破产重整程序, 该行将上述信托计划纳入不良管理。考虑到部分房地产企业经营业绩承压, 以及房地产行业调控政策收紧带来的不利影响, 2021 年该行计提投资资产预期信用损失 2.48 亿元。

表外授信方面, 截至 2022 年 6 月末, 该行表外业务规模合计为 167.23 亿元, 其中承兑汇票、委托贷款和发行非保本理财分别为 6.60 亿元、21.83 亿元和 138.57 亿元。一般情况下承兑申请人原则上应按申请承兑票面金额的 30% (含) 以上缴交保证金, 且承兑票面金额与承兑保证金的差额部分需提供担保。整体来看, 该行表外业务信用风险较小。

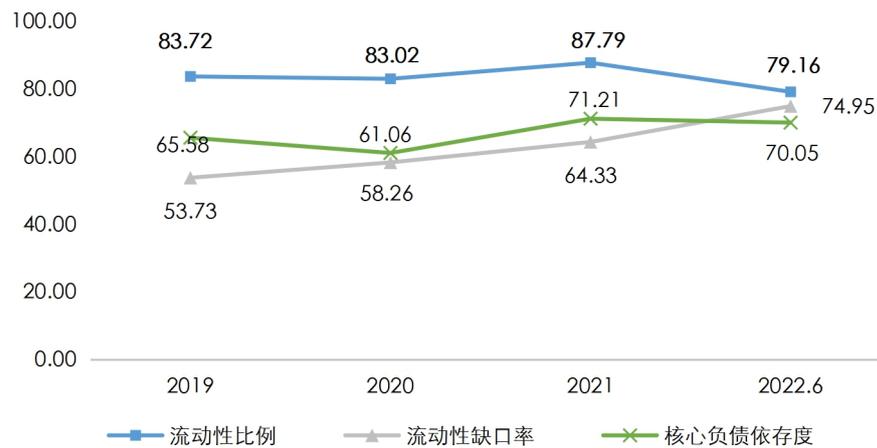
### 流动性风险和市场风险

#### 泸州银行投资资产中非标准化债权资产和非金融企业债券投资规模仍处于较高水平, 且上述资产变现能力相对较弱, 可能会面临一定流动性风险管理压力

泸州银行主要通过吸收存款、同业负债以及发行同业存单获取资金, 其中客户存款增长较快, 以活期存款和 1 年~5 年定期存款为主, 同业存单期限集中分布在 6 个月~1 年之间, 资金来源较为稳定。该行优质流动性资产储备较为充足, 流动性匹配率等流动性指标表现较好, 但该行非标准化债权资产和非金融企业债券投资规模较大且占比较高, 且投资期限以 3 年~5 年为主, 变现能力相对较弱, 可能会面临一定流动性风险管理压力。

利率风险方面，该行利率风险主要来源于资产负债利率重新定价期限不匹配，以及市场利率变动对资金交易头寸的影响。对于资产负债业务的重定价风险，主要采取定期计量利率敏感缺口，调整资产负债产品组合、期限结构和利率定价方式。对于资金交易头寸的利率风险，该行密切关注国内外宏观经济形势和市场流动性变化，采用岗位设置、限额控制等措施进行风险管理。该行利率风险敞口率总体处于较低水平，且2019年以来利率风险敞口有所收缩，此外考虑到该行投资资产利率敏感系数较低，利率风险整体可控。

图表 11 泸州银行流动性指标（单位：%）



资料来源：泸州银行提供，东方金诚整理

综上所述，随着部分大额风险贷款化解和贷款的投放，2021年以来泸州银行不良贷款率控制在1.5%以内。该行负债以客户存款为主，资金来源相对稳定，优质流动性资产储备较为充足、流动性比例保持在较好水平，但其投资资产中非标准化债权资产和非金融企业债券投资规模较大，且上述资产变现能力相对较弱，可能会面临一定流动性风险管理压力。

## 财务状况

泸州银行提供了2019年~2021年经审计和2022年6月未经审计的财务报告，审计意见均为无保留意见。

### 收入与盈利能力

泸州银行营业收入保持加快增长，但营业费用大幅增长和预期信用损失计提规模的增加使该行盈利水平表现一般

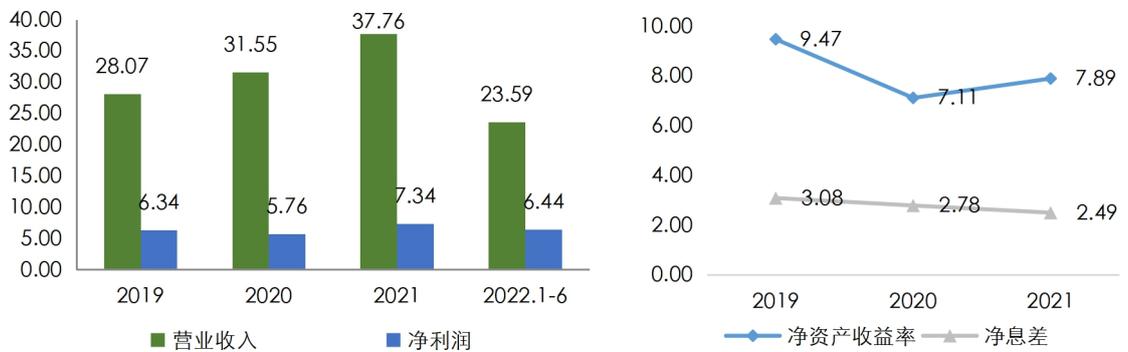
泸州银行营业收入主要来自公司银行业务收入和资金业务收入。2020年，该行各项业务仍保持快速扩张趋势，但由于净息差收窄以及低收益投资资产大幅增加影响，该行营业收入增速呈现较大幅度下滑。2021年该行各项业务仍保持快速扩张趋势，该行营业收入增速呈现较大幅度回升。2021年该行实现营业收入37.76亿元，同比增长19.70%。2022年上半年，该行实现营业收入23.59亿元，同比增长41.21%。

该行营业支出以业务管理费和预期信用减值损失为主。近年来，该行处于扩张阶段，人工成本和业务费用均快速增长。另外，受信贷资产快速扩张带来的不良贷款规模增加，该行增加预期信用减值损失计提规模。但 2021 年和 2022 年上半年该行营业收入增长显著，综合上述因素后 2021 年和 2022 年上半年该行净利润明显增加。

从盈利指标来看，受 2018 年 12 月该行 H 股上市后净资产规模大幅增加和预期信用损失计提增加影响，2019 年以来该行净资产收益率呈现持续下滑趋势。2021 年，该行营业收入明显提升带动净利润明显上升，使得该行净资产收益率有所提升。

未来，营业支出中信用减准损失计提压力减轻，该行净利润将保持增长趋势，预计未来盈利能力将有所回升。

图表 12 泸州银行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



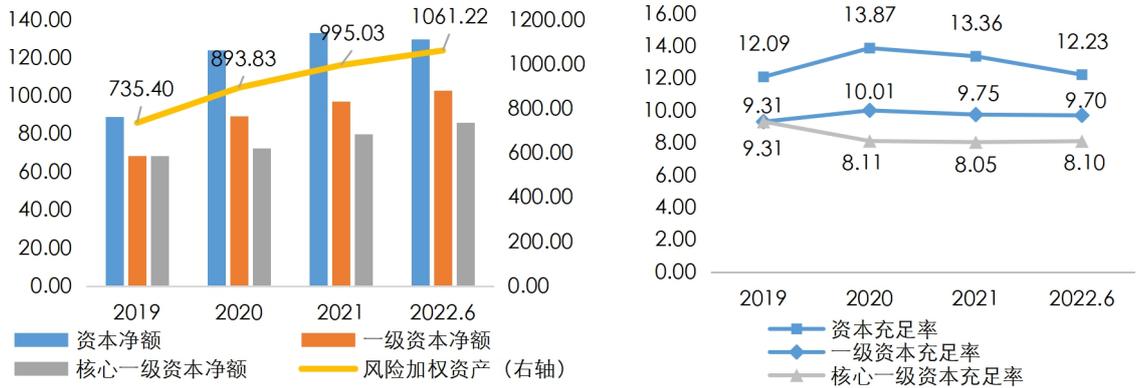
数据来源：泸州银行提供，东方金诚整理

### 资本充足性

**受风险加权资产扩张影响，泸州银行核心一级资本充足率下降明显，未来面临一定补充压力**

泸州银行通过公开发行股票、资本补充债券以及内源利润留存等方式补充各级资本金，资本实力持续增强。2018 年 12 月，该行在香港联合证券交易所上市。2020 年，该行陆续发行二期规模合计 17 亿元无固定期限资本债券和二期规模合计 15 亿元二级资本债券补充资本，一级资本充足率和资本充足率均有所提升。但由于信贷业务和资金业务规模快速增加，该行表内信用风险加权资产快速上升，风险加权资产增速快于核心一级资本净额增速，该行 2021 年核心一级资本充足率水平呈现下降趋势。截至 2022 年 6 月末，该行核心一级资本充足率为 8.10%，低于 2021 年四季度同业均值 2.68 个百分点，面临一定的补充压力。

图表 13 泸州银行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：泸州银行提供，东方金诚整理

## 外部支持

泸州银行在业务开展、资本补充等方面得到了股东及地方政府的支持，预计将对其未来发展产生积极影响

作为地方性商业银行，泸州银行定位于服务地方经济，在泸州市辖区的存贷款市场份额保持领先地位，在区域金融市场中占据重要位置。该行与股东、泸州市政府保持了良好的合作关系，能够在业务开展等方面获得股东和政府的支持。在政府的大力支持下，该行持续为当地重点项目提供信贷支持，不断获得财政性存款沉淀。

东方金诚认为，鉴于股权结构的关系以及泸州银行在泸州市区域经济和金融体系中的重要性，其在出现偿付困难时获得来自股东和地方政府信用支持的可能性较大。

## 本期债券偿债能力分析

泸州银行整体经营状况良好，对本期债券偿付保障程度很高

本期债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至本报告出具日，泸州银行尚在存续期的债券（不含同业存单）为 6 只，合计规模 62 亿元。本期债券拟发行规模为人民币 8 亿元，预计每年债券利息约为 0.37 亿元<sup>5</sup>。以该行 2019 年~2021 年的财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券本金和预计年利息的保障倍数处于相对较高水平。

<sup>5</sup> 拟发行债券利率按照 2022 年以来新发行的可比债券平均利率 4.67% 简单测算。

图表 14 本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2019年	2020年	2021年
净利润/本期债券预计年利息	16.96	15.42	19.65
净资产/本期债券本金余额	8.61	11.19	12.13
资本净额/本期债券本金余额	8.56	9.07	10.01

数据来源：泸州银行提供，东方金诚整理

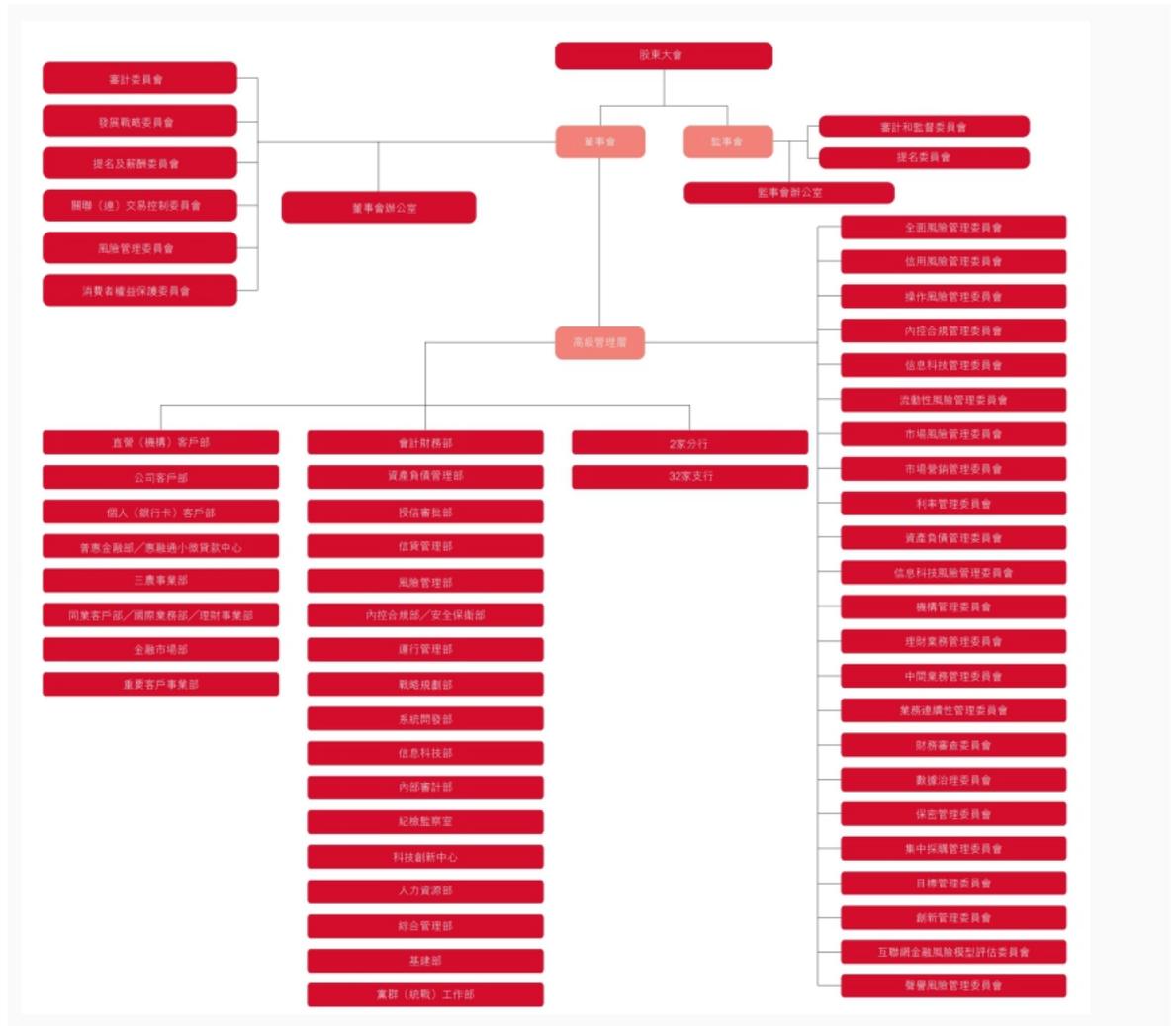
## 综合评价

该行主要经营区域泸州市和成都市经济发展较快，工业基础较为雄厚，为其发展创造了有利的外部环境；该行在泸州市和成都市网点覆盖较广，2022年6月末存贷款市场份额在泸州市均排名第二，区域市场竞争力很强；该行储蓄存款增速较快，负债稳定性进一步增强，为其各项业务开展提供了稳定的资金来源；作为一家港股上市银行，该行公司治理水平和经营管理机制完善，资本补充渠道畅通。

同时，东方金诚关注到，该行贷款投向集中于租赁和商务服务业以及建筑业等行业且前十大贷款占比较高，同时部分非标投资资产出现风险暴露，信用风险有所积聚；该行净利差收窄，叠加业务及管理费的增加，盈利水平表现一般；由于信贷业务和资金业务规模扩张较快，该行核心一级资本充足率有所下降，未来面临一定的资本补充压力；本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

综上所述，东方金诚评定泸州银行股份有限公司主体信用等级为AA+，评级展望稳定，评定“泸州银行股份有限公司2022年二级资本债券（第一期）”信用等级为AA。

附件一：截至 2021 年末泸州银行组织结构图



附件二：主要财务及监管指标（亿元、%）

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年6月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	916.81	1188.86	1345.10	1445.38
发放贷款及垫款	432.99	575.85	722.36	778.57
不良贷款率	0.94	1.83	1.42	1.48
关注类贷款占比	3.66	1.34	0.63	1.77
贷款拨备率	3.28	3.43	3.72	3.77
拨备覆盖率	349.78	187.43	262.49	255.23
<b>经营效率与盈利能力<sup>1</sup></b>				
营业收入	28.07	31.55	37.76	23.59
营业费用	10.36	11.77	15.08	6.73
预期信用损失	8.71	12.40	13.32	8.59
其他资产减值损失	0.73	0.02	0.06	0.005
净利润	6.34	5.76	7.34	6.44
净息差	3.08	2.78	2.49	-
成本收入比 <sup>2</sup>	35.95	36.09	38.59	-
拨备前营业利润率	63.08	62.70	60.07	-
总资产收益率	0.73	0.55	0.58	-
净资产（资本）收益率	9.47	7.11	7.89	-
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	847.91	1099.37	1248.08	1342.40
吸收存款	614.37	852.23	947.69	1063.62
流动性比例	83.72	83.02	87.79	79.16
存贷款比例	72.89	68.48	75.41	70.52
流动性缺口率	53.73	58.26	64.33	74.95
核心负债依存度	65.58	61.06	71.21	70.05
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	68.90	89.49	97.02	102.97
资本充足率	12.09	13.87	13.36	12.23
一级资本充足率	9.31	10.01	9.75	9.70
核心一级资本充足率	9.31	8.11	8.05	8.10

<sup>1</sup> 本报告仅计算完整会计年度的经营效率与盈利能力指标。

<sup>2</sup> 数据来源于泸州银行年报。

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/客户贷款及垫款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+预期信用损失（资产减值损失）
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	归属于普通股股东净利润/期初及期末归属于普通股股东权益加权平均余额
<b>负债与流动性</b>	
流动性比率（本外币）	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/所需的稳定资金×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%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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	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

注：除 AAA 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“泸州银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与泸州银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年10月14日

