

# 标普信评

## S&P Global

### China Ratings

主体评级报告：

## 泸州银行股份有限公司

主体信用等级\*：BBB；展望：稳定

2019年07月30日

分析师：

李迎，CFA，FRM：010-65166061；ying.li@spgchinaratings.cn

王逸夫，CFA：010-65166064；yifu.wang@spgchinaratings.cn

崔聪：010-65166068；cong.cui@spgchinaratings.cn

李征：010-65166067；zheng.li@spgchinaratings.cn

### 目录

报告摘要 .....	1
信用等级概况 .....	2
宏观经济与行业环境 .....	3
业务状况 .....	4
资本与盈利性 .....	6
风险状况 .....	11
融资与流动性 .....	13
外部支持 .....	15
附录 1：银行主要财务数据及指标 .....	16
附录 2：主要财务数据及指标同业比较 .....	17

\* 主体信用等级反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行在外的具体债项。

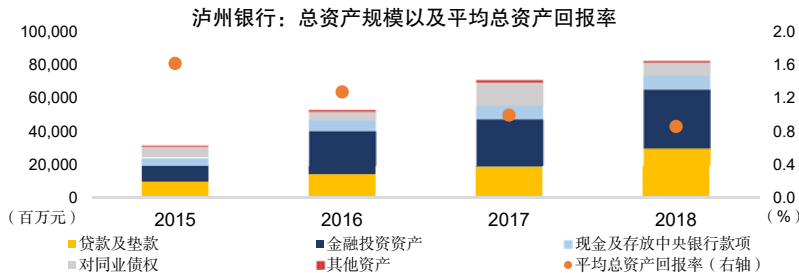
标普信评的评级是根据与全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普评级所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

报告摘要

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
泸州银行股份有限公司	主体信用等级	BBB	2019年7月30日	稳定

行业划分：商业银行

**主体概况：**泸州银行是总行位于四川省泸州市的城市商业银行。该行成立于1997年，于2018年末在香港联交所主板上市。截至2018年末，该行总资产规模825亿元，客户贷款总额313亿元，客户存款524亿元。2018年实现净利润6.6亿元，平均净资产回报率14.3%。



**宏观经济与行业环境：**我们认为2019年中国GDP增速能够实现6%-6.5%的目标，2019年货币政策较2018年有所放宽。我们预计，在宏观经济运行平稳的大背景下，中国商业银行业的总体信用状况将保持稳定；但由于企业客户再融资风险上升等原因，资产质量压力仍然存在。我们认为2019年5月包商银行被接管的事件有利于市场教育，对于加强中小银行公司治理、防范银行业道德风险具有积极作用，有利于中小银行群体的中长期健康发展。同时我们也认为，包商银行被接管后，虽然中小金融机构短期融资压力有所上升，银行业信用状况有可能进一步分化，但中国人民银行和银保监会已采取有效措施防范金融市场风险扩大，中小银行总体流动性较为充足。

**信用要点：**泸州银行在泸州当地具有领先的市场份额，近年来发展迅速。作为小型城市商业银行，在全国的存款市场份额仅为0.03%，业务规模小，业务地域集中度高。作为一级法人机构，该行经营管理高效，港股上市后公司治理水平进一步提高。目前泸州银行的资产质量指标优于行业平均水平，但由于近年来贷款增速很快，资产质量在整个信用周期的表现仍有待观察。该行在泸州当地的存款基础良好，流动性较为充足。作为服务中小微企业的地方国有控股商业银行，该行的经营发展也得到了各级政府部门的支持。

关键指标：

	2015	2016	2017	2018
资产总额 (亿元)	318	533	709	825
客户存款 (亿元)	204	310	421	524
净利润 (亿元)	4.5	5.4	6.2	6.6
监管口径资本充足率 (%)	18.58	13.62	13.69	13.29
平均净资产回报率 (%)	19.68	14.87	14.83	14.25
不良贷款率 (%)	0.30	0.53	0.99	0.80
拨备覆盖率 (%)	920.6	486.6	294.5	319.4
客户存款/总负债 (%)	71.57	62.95	63.33	68.76

注：以上数据为标普信评调整后数据。

分项评估：

评级基准	bbb+
— 业务状况	-2
— 资本与盈利性	0
— 风险状况	0
— 融资与流动性	0
个体信用状况	bbb-
政府支持	+1
主体信用等级	BBB
评级展望/观察	稳定

**业务状况：**泸州银行在泸州当地具有领先的市场份额，近年来发展迅速。但作为地级城市商业银行，在全国的存款市场份额仅为0.03%，业务规模小，业务地域集中度高。

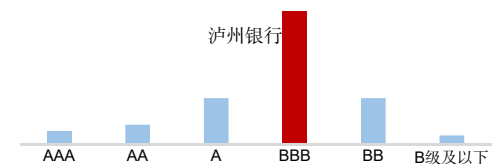
**资本与盈利性：**由于资产规模增长快，泸州银行资本消耗较快。我们认为该行能够通过多种方式确保资本充足率符合监管要求。该行净息差和总体盈利性优于行业平均水平。

**风险状况：**目前泸州银行的资产质量指标优于行业平均水平。但由于近年来贷款增速很快，该行资产质量在整个信用周期的表现仍有待观察，未来资产质量水平存在下降的压力。

**融资与流动性：**泸州银行总体融资结构处于行业平均水平，存款基础良好。由于客户存款增长较快，对批发资金的依赖度下降。

**政府支持：**作为国有控股的地方性银行，泸州银行在泸州市具有重要的市场份额，在满足当地中小微企业的融资需求方面发挥了重要作用。我们认为该行在危机情况下会得到各级政府不同程度的支持。

泸州银行主体信用等级在标普信评金融机构主体信用质量分布示意图中的相对位置



注：本图为评级分布示意图，不代表标普信评目前实际评级分布结果。除AAA以外，其他等级可以用“+”和“-”微调。

同业比较：

(同业比较组包括泸州银行、乐山商行、长城华西银行、绵阳商行和自贡银行五家四川省内城市商业银行)

(2016-2018 三年平均值)	泸州银行	比较组最大值	比较组最小值	比较组平均值	比较组加权平均值	比较组中位数
资产总额 (亿元)	689	1,066	689	860	892	774
客户存款 (亿元)	418	644	404	481	494	456
净利润 (亿元)	6.1	6.1	4.4	5.6	5.6	5.9
监管口径资本充足率 (%)	13.53	13.97	12.05	12.95	13.01	12.97
平均净资产回报率 (%)	14.65	14.65	8.24	10.89	10.50	9.82
不良贷款率 (%)	0.77	2.71	0.77	1.71	1.83	1.57
拨备覆盖率 (%)	366.8	366.8	177.6	249.5	244.4	245.3
客户存款/总负债 (%)	65.0	65.7	48.7	60.7	60.1	62.8

注：以上数据为标普信评调整后数据。

## 信用等级概况

公司名称	等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
泸州银行股份有限公司	主体信用等级	BBB	2019年7月30日	稳定

<table border="1"> <tr> <th>个体信用状况</th> <td>bbb-</td> </tr> <tr> <td>评级基准</td> <td>bbb+</td> </tr> <tr> <td>业务状况</td> <td>-2</td> </tr> <tr> <td>资本与盈利性</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>风险状况</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>融资与流动性</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>补充调整</td> <td>0</td> </tr> </table>	个体信用状况	bbb-	评级基准	bbb+	业务状况	-2	资本与盈利性	0	风险状况	0	融资与流动性	0	补充调整	0	+	<table border="1"> <tr> <th>外部支持</th> <td>+1</td> </tr> <tr> <td>政府支持</td> <td>+1</td> </tr> </table>	外部支持	+1	政府支持	+1	=	<table border="1"> <tr> <th>主体信用等级</th> <td>BBB / 稳定</td> </tr> </table>	主体信用等级	BBB / 稳定
个体信用状况	bbb-																							
评级基准	bbb+																							
业务状况	-2																							
资本与盈利性	0																							
风险状况	0																							
融资与流动性	0																							
补充调整	0																							
外部支持	+1																							
政府支持	+1																							
主体信用等级	BBB / 稳定																							

## 主要优势与挑战

优势	挑战
<ul style="list-style-type: none"> <li>— 在泸州市具有领先的市场份额。</li> <li>— 存款基础良好，零售存款增长很快。</li> <li>— 信贷资产质量和盈利性优于行业平均水平。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— 业务规模小，区域集中度高。</li> <li>— 信贷规模增长很快，有可能对资产质量的保持带来挑战。</li> </ul>

## 评级展望

泸州银行评级展望为稳定。我们认为，在未来两年或者更长的时间内，泸州银行的业务和财务实力将维持稳定，同时，泸州银行对各级政府的重要性将保持不变，各级政府以及央行对中小银行的支持政策会保持稳定。

**下调情景：**如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需下调该行主体信用等级：该行的国有股份比例大幅下降，对政府的重要性显著下降；或该行未能有效管理异地业务风险，资产质量严重下降，劣于行业平均水平；或资本受到不良资产的严重侵蚀，导致资本充足率指标低于监管最低要求，且无及时补充资本的可行性方案；或同业负债规模显著扩大，对于同业资金的依赖高于行业平均水平。

**上调情景：**如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需上调该行主体信用等级：该行业务规模显著提升，区域集中度风险显著下降；或该行的资产质量能够在信用周期的不同阶段均优于行业平均水平；或资本充足率指标显著高于行业平均水平，并维持在高位；或同业负债规模显著下降，对于同业资金的依赖显著低于行业平均水平。

## 相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- [标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019年1月31日。](#)

相关研究：

- [标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019年，7月2日。](#)

量化模型：无。

## 一、评级基准

### 宏观经济与行业环境

我们预计，2019年全年中国GDP增速能够实现6%-6.5%的目标。如果经济增速进一步放缓，全年GDP增速存在跌落至6%之下的可能，政府有能力也有可能推出进一步的政策和措施来刺激经济。2018年以来，国内已由去杠杆阶段进入稳杠杆阶段。我们预计2019年货币政策较2018年有所放宽，市场流动性适度增加。我们认为2019年银行间市场的流动性会好于2018年，地方政府基础设施建设会是2019年货币政策的受益者，但实体经济的融资难问题可能会继续存在，因为银行业对于实体经济中存在的信用风险仍持审慎态度。

我们预计四川省和泸州市将保持稳定的经济增长。四川省是资源、人口、经济大省，近年来，四川省经济增速持续领先全国平均水平。2018年，四川省实现GDP总量40,678亿元，位居全国第六、西部第一，GDP增速为8.0%。泸州市位于四川省东南，与重庆市和贵州省接壤。2018年，泸州市实现GDP总量1,695亿元，在全省位列第六位，GDP增速为7.6%。

我们认为，在宏观经济运行平稳的大背景下，中国商业银行业的总体信用状况在2019年将保持稳定。从业务增速来看，城市商业银行资产增速最快，其次是大型国有银行和农村金融机构，股份制商业银行的资产增速低于行业平均水平。

我们预计，商业银行业资产质量恶化的压力在未来两年仍然存在。主要原因包括，民营企业违约率较高，企业再融资风险上升；房地产贷款增速放缓，部分开发商的流动性压力有可能上升；消费信贷逾期规模上升，近年来新增零售贷款业务尚未经历完整信用周期的考验；以及小微企业信用风险敞口增加。

由于资产质量压力的存在，国内银行业可能出现更加明显的信用分化，国有大行在业务经营和财务指标上都表现出了更强的抗压能力；相比之下，个别过去业务过于激进的中小银行有可能面临资本不足的困境。

我们认为，2019年5月包商银行股份有限公司（“包商银行”）被接管以后，中小金融机构融资压力有所提升，但中国人民银行和银保监会已采取了有效措施防范金融市场风险，中小银行总体流动性较为充足。但我们预计中小银行在银行间市场的融资成本可能出现更加明显的分化。

我们认为，中国人民银行会保持对中小银行的流动性支持。中小银行在服务小微企业和发展普惠金融中发挥着重要作用，政府支持中小银行的健康发展是金融供给侧结构性改革的重要内容。

我们认为，包商银行事件有利于中国国内的市场教育，对于加强中小银行公司治理，防范银行业道德风险都具有积极意义，有利于中小银行群体的中长期健康发展。

**综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为bbb+。**

## 二、个体信用状况

泸州银行股份有限公司（“泸州银行”）的前身是泸州城市合作银行，成立于1997年，是当时四川省首批组建的城市商业银行之一。2018年12月，泸州银行在香港联合交易所主板上市。

泸州银行是总行位于四川省泸州市的唯一城市商业银行。截至2018年末，该行拥有841名员工，下设泸州市内26家支行以及一家位于成都的异地分行，资产总额为825亿元，客户存款524亿元，客户贷款总额313亿元。2018年该行实现净利润6.6亿元，平均净资产回报率为14.3%。

泸州银行是由地方财政、企业法人和个人共同出资发起设立的国有控股银行。截至2018年末，地方财政以及国有企业合计持股约45.44%。

## 业务状况

泸州银行是一家以四川省泸州市为主要市场的小型城市商业银行，资产规模小，区域集中度高。截至2018年末，该行总资产规模825亿元，在国内商业银行业的市场份额仅为0.04%，业务稳定性可能弱于规模更大的竞争对手。近年发展速度高于行业平均水平，截至2018年末，市场份额较2015年末翻了一番，我们预计还有进一步提升的可能。

表 1

泸州银行：市场份额				
	2015	2016	2017	2018
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.02	0.03	0.04	0.04
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.01	0.02	0.02	0.03
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.01	0.02	0.02	0.03
客户贷款/全省金融机构总贷款（%）	0.26	0.34	0.40	0.58
客户存款/全省金融机构总存款（%）	0.34	0.47	0.59	0.69
客户贷款/全市金融机构总贷款（%）	9.13	11.34	12.41	16.73
客户存款/全市金融机构总存款（%）	11.11	14.21	17.00	19.74

资料来源：泸州银行年报及提供资料，中国银保监会发布数据，四川省以及泸州市统计公报，经标普信评调整及整理。

泸州银行的存款业务在泸州市具有领先的市场份额，存款增长很快，为其资产端业务的发展创造了良好条件。2016-2018年，该行客户存款年复合增长率为30%；零售存款增速尤其突出，三年复合增长率达到了52%。存款增长快的主要原因包括：该行自2015年以来推出了中长期定期储蓄存款产品，产品定位符合公众需求，储蓄产品具有很强的市场竞争力；作为泸州市唯一一家法人城市商业银行，与当地政府部门和主要企事业单位建立了长期深入的合作关系。我们认为，该行通过铺设惠农支付点的方式加大了对泸州县域和农村地区的覆盖度，加之异地分行的设立，储蓄存款进一步增长的潜力较大。

泸州银行的贷款业务以中小微企业贷款和个人经营性贷款为主，增长很快，有利于该行保持良好的盈利性。截至2018年末，该行的客户贷款总额313亿元，其中52%为中小企业贷款，21%为微型企业贷款，9%为个人经营性贷款。2016-2018年，贷款规模复合增长率为47%。2018年，泸州银行设立了专门的小微贷款中心，采用信用小微贷款技术来发展小微贷款业务，进一步加大了对小微企业和个体工商户的信贷支持力度。

我们预计泸州银行将在四川省内其他城市建立更多分支机构，从而逐步降低地域集中度高带来的风险，并获得更大的发展潜力。2017年，该行成立了第一家泸州市外的异地分支机构成都分行。该行计划在2019年下半年设立眉山分行。我们预计该行会在四川省内城市建立更多的分支机构，地域集中度将逐步下降。

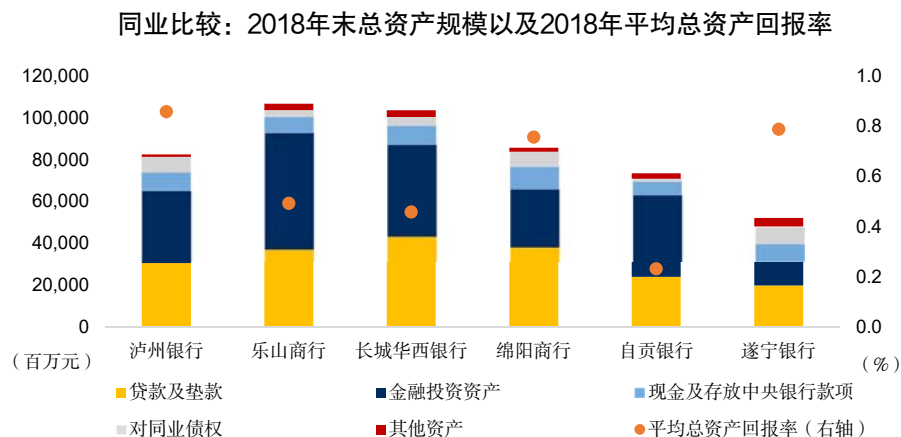
泸州银行在泸州市具有领先的市场份额，近年来业务发展迅速。

该行业务规模小，区域集中度高，在全国的存款市场份额仅为0.03%。

作为一级法人机构，泸州银行经营管理高效，港交所上市后公司治理水平进一步提高。

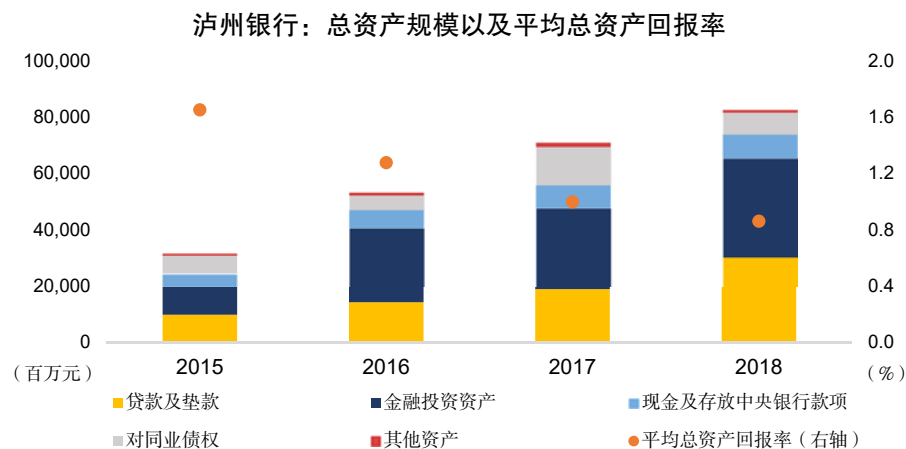
我们在评级基准bbb+的基础上下调两个子级以反映该行较小的业务规模。

图 1



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图 2



资料来源：泸州银行年报及提供资料，经标普信评调整及整理。

我们认为，作为一级独立法人银行，泸州银行决策链条短，经营管理高效，经营战略清晰。2018年12月，该行在香港联交所主板上市。受上市工作的带动，该行的公司治理水平和经营管理的透明度进一步提高。

表 2

泸州银行：业务状况指标				
	2015	2016	2017	2018
资产总额 (亿元)	317.64	532.81	708.79	825.50
资产总额同比增长率 (%)	39	68	33	16
客户贷款总额 (亿元)	99.78	145.34	194.01	312.79
客户贷款同比增长率 (%)	31	46	33	61
客户存款 (亿元)	203.83	310.19	421.45	523.86
客户存款同比增长率 (%)	41	52	36	24
营业收入 (亿元)	9.42	13.07	16.80	19.34

营业收入同比增长率 (%)	37	39	29	15
净利润 (亿元)	4.51	5.42	6.19	6.58
净利润同比增长率 (%)	32	20	14	6

资料来源：泸州银行年报及提供资料，经标普信评调整及整理。

表 3

(2016-2018 三年平均值)	泸州银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
资产总额 (亿元)	<b>689.03</b>	1,065.76	689.03	859.87	892.00	773.90
资产总额同比增长率 (%)	<b>39.08</b>	39.08	8.51	20.71	19.16	18.00
客户贷款 (亿元)	<b>217.38</b>	425.46	198.14	296.07	309.60	311.30
客户贷款同比增长率 (%)	<b>46.79</b>	46.79	15.67	26.15	24.44	21.74
客户存款 (亿元)	<b>418.50</b>	644.25	403.57	480.57	493.58	455.83
客户存款同比增长率 (%)	<b>37.45</b>	37.45	8.56	18.68	17.44	14.75
营业收入 (亿元)	<b>16.40</b>	25.27	13.93	18.39	19.07	16.40
营业收入同比增长率 (%)	<b>27.47</b>	27.47	-1.74	10.50	8.95	7.47
净利润 (亿元)	<b>6.06</b>	6.06	4.36	5.61	5.64	5.86
净利润同比增长率 (%)	<b>13.56</b>	13.56	-14.44	2.37	2.29	8.99

注：在本报告同业比较表中，我们选取了乐山市商业银行股份有限公司（“乐山商行”）、长城华西银行股份有限公司（“长城华西银行”）、绵阳市商业银行股份有限公司（“绵阳商行”）以及自贡银行股份有限公司（“自贡银行”）四家四川省内城市商业银行作为泸州银行的内业比较组。同业比较组的加权平均值是以各行 2016-2018 年平均资产总额作为权重，因此，泸州银行、乐山商行、长城华西银行、绵阳商行、自贡银行在内业比较组中的权重分别为 16.03%、24.79%、24.55%、18.00%、16.63%。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

## 资本与盈利性

该行资本充足性处于行业平均水平。我们认为，该行信贷资产高速增长将对资本水平造成较快消耗，但能够通过增资扩股和发行资本工具等方式补充资本，2018 年港股上市也拓宽了股权融资渠道。2018 年，该行在香港联交所主板上市，募集资金约 15 亿元。该行的资本净额从 2015 年的 35 亿元增加到 2018 年末的 79 亿元。2018 年，资本充足率略有下降，从 2017 年末的 13.7% 下降到 2018 年末的 13.3%。

由于资产规模增长很快，泸州银行的资本消耗较快。

股东近年来对泸州银行频繁增资。

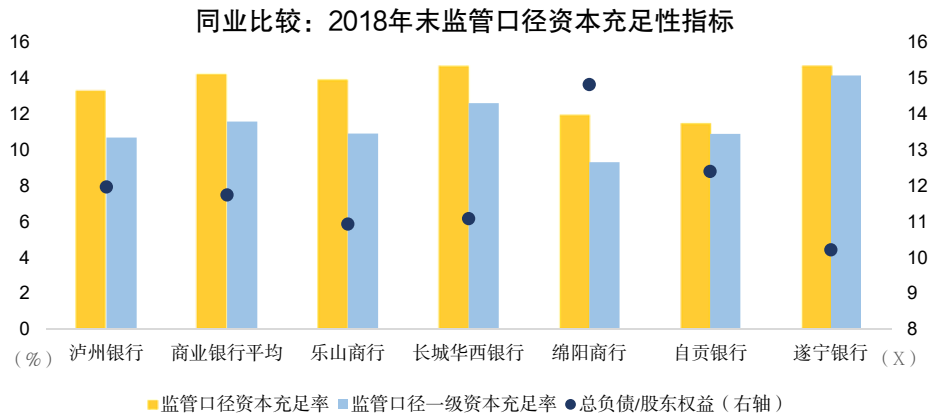
泸州银行的净息差和总体盈利性高于行业平均水平。

由于信贷资产增长很快，利润留存对资本充足率的补充作用有限。

泸州银行的资本充足性处于行业平均水平。

因此，该行在资本与盈利性方面无子级调整。

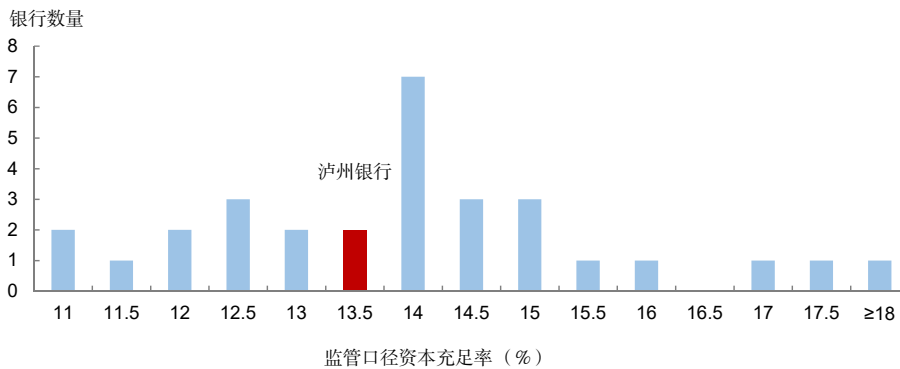
图 3



资料来源：中国银保监会发布数据、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图 4

### 银行业指标分布：2018年末30家中小银行监管口径资本充足率

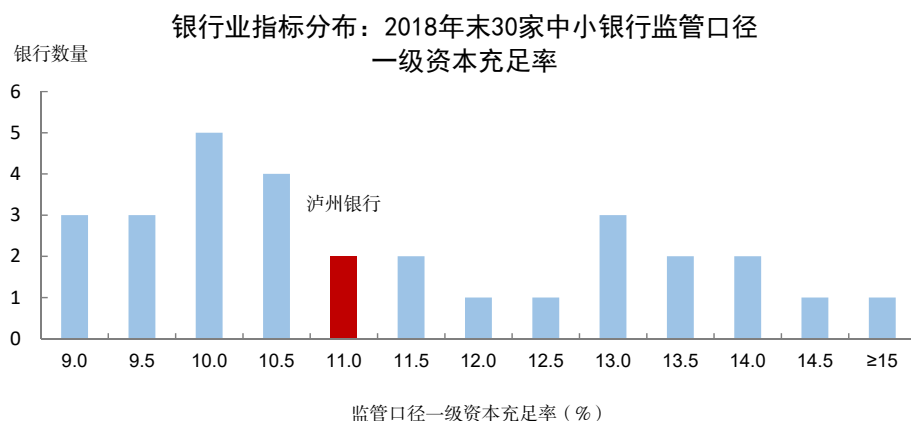


注：我们选取的 30 家中小银行的总资产规模区间在 500 亿元至 1,700 亿元之间。本报告中银行业分布图中的 30 家中小银行分别为福建海峡银行、天津滨海农村商业银行、浙江民泰商业银行、内蒙古银行、柳州银行、潍坊银行、青海银行、承德银行、乐山市商业银行、江苏江阴农村商业银行、齐商银行、绍兴银行、江苏张家港农村商业银行、莱商银行、上饶银行、江苏昆山农村商业银行、烟台银行、佛山农村商业银行、长春农村商业银行、临商银行、宁波通商银行、金华银行、葫芦岛银行、江苏海安农村商业银行、济宁银行、嘉兴银行、浙江义乌农村商业银行、珠海农村商业银行、泰安银行、江门农村商业银行。

资料来源：标普全球市场财智 SNL 数据库，经标普信评调整及整理。



图 5



资料来源：标普全球市场财智 SNL 数据库，经标普信评调整及整理。

我们认为，该行具有良好的资产负债管理能力，能够将资本充足率维持在 10.50%以上。为了在未来两年维持较快的资产增长，该行计划在 2019 年下半年发行二级资本债，未来还可能进一步的增资扩股。我们认为，如果必要，该行还可以通过放缓信贷增速的方式来保证资本充足率满足监管要求。

表 4

泸州银行：标普信评资本充足性预测				
(金额单位：亿元)	2017A	2018A	2019E	2020E
风险加权资产	409.55	595.63	755.29	834.53
其中：信用风险	379.96	538.92	689.82	758.80
市场风险	4.94	25.79	28.37	31.21
操作风险	24.65	30.91	37.10	44.52
资本净额	59.45	78.18	88.75	97.12
其中：一级资本净额	45.92	62.73	70.87	76.38
标普信评一级资本充足率预测 (%)	-	-	9.4	9.2
标普信评资本充足率预测 (%)	-	-	11.8	11.6

标普信评对两年内资本充足性预测的主要假设条件包括：1、总资产 2018-2020 年三年复合增长率为 13%；2、截至 2020 年末，不良贷款率维持在 1%左右，拨备覆盖率保持在 300%左右；3、净息差始终维持在 2.5%以上；4、成本收入比维持在 30%左右；5、平均总资产回报率约为 1%，平均净资产回报率保持在 13.5%以上。

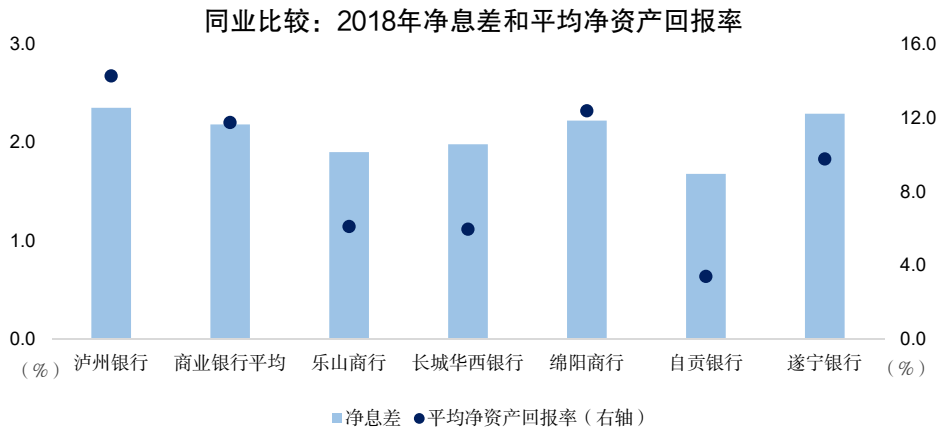
另外，为审慎起见，标普信评对资本净额的预测并没有考虑未来的资本工具发行或增资扩股计划。如果考虑到 2019 年下半年的二级资本工具发行计划，2019 年末和 2020 年末的资本充足率能够维持在 14%左右。

注：A-实际值；E-预测值；2017 年和 2018 年资本相关数据为监管报表数据。

资料来源：泸州银行监管报表数据，经标普信评调整及整理。

我们预计，泸州银行未来两年的净息差水平会保持在较好水平，维持在 2.5%以上。由于利息成本的增加，该行净息差从 2016 年的 2.8%下降到 2018 年的 2.4%，我们预计净息差在 2019 年会有所提升。

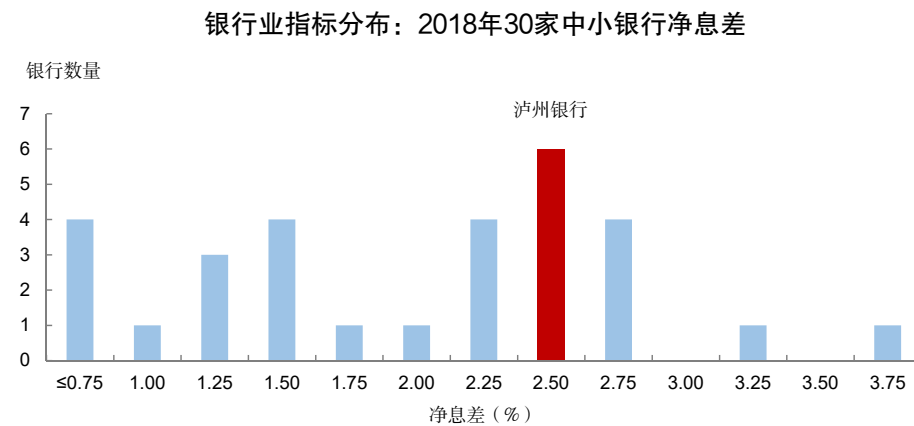
图 6



注：经标普信评调整的净息差 = 调整后利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]。

资料来源：中国银保监会公布数据、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图 7

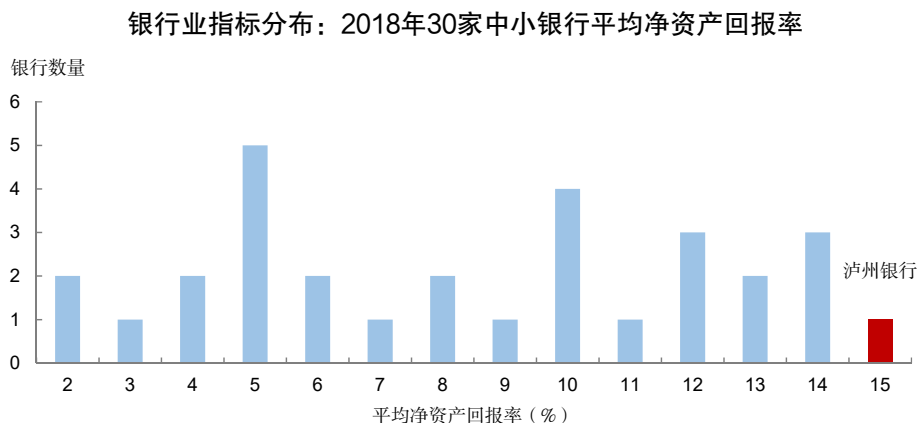


资料来源：标普全球市场财智 SNL 数据库，经标普信评调整及整理。

由于资产质量良好，泸州银行总体信用成本在同业中处于中等偏下的水平。该行近年来加大了拨备力度，当期拨备费用占拨备前利润的占比从 2016 年的 18% 提升到 2018 年的 30% 以上。

泸州银行总体盈利性高于行业平均水平，我们预计 2019 年盈利性指标将保持稳定。2018 年，该行平均总资产回报率为 0.9%。我们认为，由于信贷资产增长很快，利润留存对资本充足性的补充作用相对有限。

图 8



资料来源：标普全球市场财智 SNL 数据库，经标普信评调整及整理。

表 5

泸州银行：资本与盈利性指标				
	2015	2016	2017	2018
一级资本充足率 (%)	17.53	12.68	10.40	10.69
资本充足率 (%)	18.58	13.62	13.69	13.29
净利息收益率* (%)	3.76	3.24	2.65	2.53
经标普信评调整的净息差 (%)	3.30	2.78	2.59	2.35
成本收入比 (%)	24.27	31.46	31.89	34.54
平均总资产回报率 (%)	1.65	1.27	1.00	0.86
平均净资产回报率 (%)	19.68	14.87	14.83	14.25
平均权益回报率* (%)	19.68	14.87	14.83	14.66

注 1：经标普信评调整的净息差 = 调整后利息净收入 / [(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额) / 2]。

注 2：平均总资产回报率 = 净利润 / [(年初总资产 + 年末总资产) / 2]。

注 3：平均净资产回报率 = 净利润 / [(年初所有者权益 + 年末所有者权益) / 2]。

注 \*：为泸州银行 2018 年年报数据。

资料来源：泸州银行年报及提供资料，经标普信评调整及整理。

表 6

同业比较：资本与盈利性指标						
(2016-2018 三年平均值)	泸州银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
一级资本充足率 (%)	<b>11.25</b>	11.46	10.30	10.92	10.86	10.92
资本充足率 (%)	<b>13.53</b>	13.97	12.05	12.95	13.01	12.97
经标普信评调整的净息差 (%)	<b>2.57</b>	2.57	1.89	2.21	2.19	2.23
成本收入比 (%)	<b>32.63</b>	37.96	29.60	33.46	33.57	32.63
平均总资产回报率 (%)	<b>1.04</b>	1.04	0.56	0.75	0.72	0.72
平均净资产回报率 (%)	<b>14.65</b>	14.65	8.24	10.89	10.50	9.82

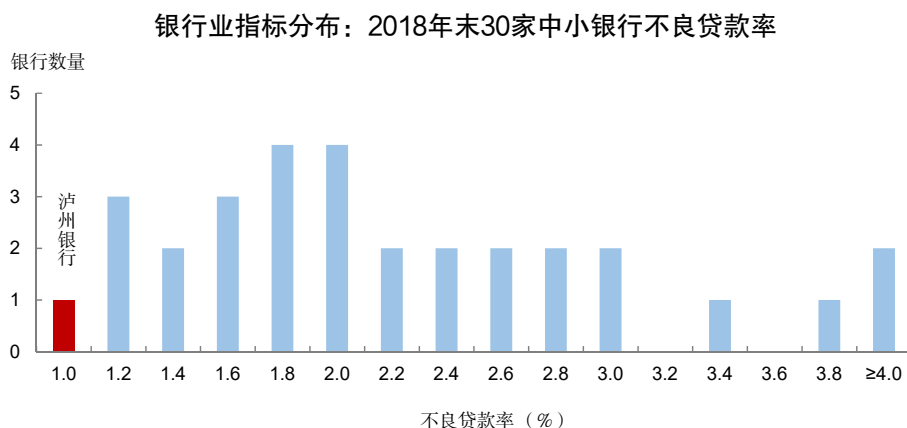
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

## 风险状况

我们认为，泸州银行已建立起了与其业务特点和规模相匹配的全面风险管理体系。2018年上市后，该行风险治理和全面风险管理水平进一步提高。

泸州银行近年来保持了较好的资产质量。截至2018年末，该行不良贷款率为0.8%，低于1.8%的国内商业银行业平均水平；关注贷款占比1.7%，低于3.1%的行业平均水平。

图9



资料来源：标普全球市场财智 SNL 数据库，经标普信评调整及整理。

我们认为，近年来泸州银行的高速信贷增长可能会给未来信用风险的控制带来压力。2016-2018年三年间，该行客户贷款的复合增长率为47%。由于信用周期的缘故，在未来3-5年间，高速增长期形成的潜在信用风险可能会逐步暴露。

由于成都分行成立时间较短，异地分支机构对于泸州银行信用风险敞口的最终影响仍待观察。2017年，该行在成都设立了第一家泸州市外的异地分行，首次实现跨区域经营。一方面，异地经营会给银行带来新的操作风险和信用风险敞口；另一方面，异地经营能够减少该行信贷的地域集中度，一定程度上分散风险。

我们认为泸州银行类贷款投资资产的风险与其贷款资产相似。除客户贷款资产以外，该行另有25%的资产为类贷款投资资产，该行按照贷款管理的要求来严格管理该类资产。目前该类投资资产的资产质量总体保持良好，与该行贷款的信用质量相似。

泸州银行房地产业敞口偏大，房地产业贷款以及类贷款投资资产约占银行总资产的19%。我们认为，目前泸州当地房地产市场比较稳定，该行房地产业风险暴露可控，但同中国其他中小银行一样，该行仍面临地方房地产发生极端情况的长尾风险。

我们认为，泸州银行拨备计提充足，贷款减值准备对不良和关注类贷款的覆盖率高。截至2018年末，该行拨备覆盖率为319%，拨备对不良及关注类贷款的覆盖率为102%，贷款拨备率为2.5%。我们预计，2019年，该行拨备覆盖率将维持在300%左右，但是拨备对不良及关注类贷款的覆盖率存在下降的压力。

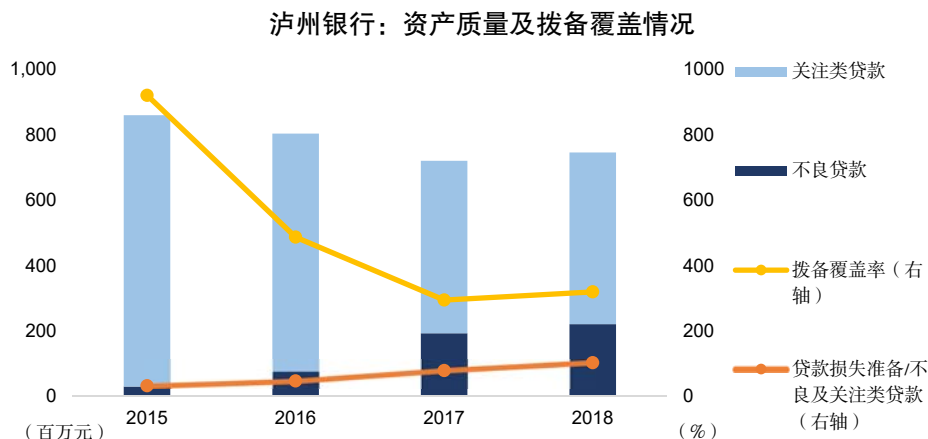
**泸州银行的资产质量指标优于行业平均水平。**

**由于近年来贷款增速很快，泸州银行的信贷资产质量尚未经过完整信用周期的考验。**

**该行未来可能面临资产质量下降的压力。**

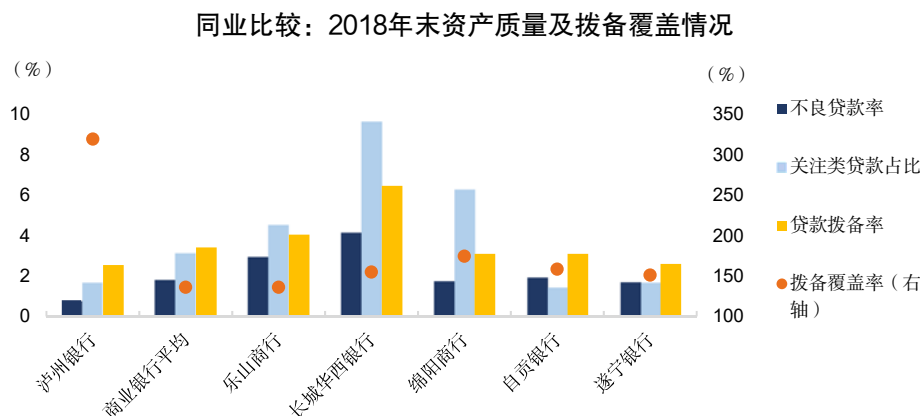
**我们认为，泸州银行风险状况处于行业平均水平，无子级调整。**

图 10



资料来源：泸州银行年报及提供资料，经标普信评调整及整理。

图 11



资料来源：中国银保监会公布数据、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们预计泸州银行的净核销率在未来两年会继续保持在较低水平。因为资产质量良好，加上有效的不良资产清收工作，该行核销率保持在很低的水平。2016-2018年的核销净额对平均客户贷款比率的平均值仅为 0.07%。

表 7

泸州银行：风险状况指标				
	2015	2016	2017	2018
不良贷款率 (%)	0.30	0.53	0.99	0.80
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款总额 (%)	8.62	5.53	3.71	2.48
贷款拨备率 (%)	2.75	2.58	2.93	2.54
拨备覆盖率 (%)	920.6	486.6	294.5	319.4
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款) (%)	31.92	46.70	78.76	102.49
当期核销净额 / 平均客户贷款 (%)	-0.02	0.05	0.12	0.04

资料来源：泸州银行年报及提供资料，经标普信评调整及整理。

表 8

(2016-2018 三年平均值)	泸州银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
不良贷款率 (%)	<b>0.77</b>	2.71	0.77	1.71	1.83	1.57
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款总额 (%)	<b>3.91</b>	10.97	3.10	7.10	7.48	7.29
贷款拨备率 (%)	<b>2.68</b>	6.11	2.68	3.76	3.97	3.14
拨备覆盖率 (%)	<b>366.8</b>	366.8	177.6	249.5	244.4	245.3
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款) (%)	<b>75.99</b>	104.01	28.28	64.55	62.81	57.98
当期核销净额 / 平均客户贷款 (%)	<b>0.07</b>	0.63	-0.04	0.22	0.27	0.11

注：三年平均值为算数平均数。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

## 融资与流动性

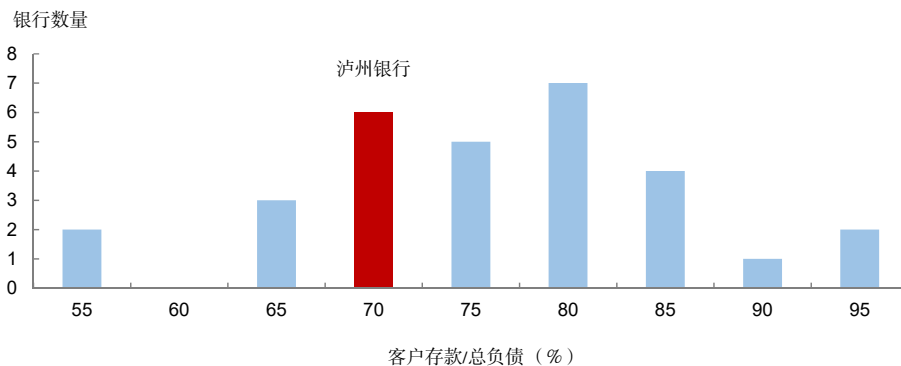
泸州银行的融资以客户存款为主，总体融资结构处于行业平均水平。截至 2018 年末，该行 69% 的负债为客户存款，客户存款中 42% 为零售存款。该行储蓄存款产品的竞争力强，零售存款基础不断加强；另外，由于该行与当地的政府部门和工商企业有着稳定深入的合作关系，对公存款基础的稳定性良好。

泸州银行在泸州当地的存款基础稳定，总体融资结构和流动性水平处于行业平均水平。

融资与流动性方面无子级调整。

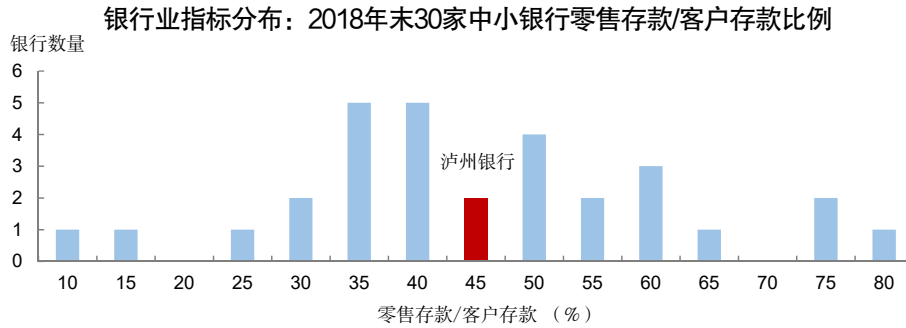
图 12

银行业指标分布：2018年末30家中小银行客户存款/总负债比例



资料来源：标普全球市场财智 SNL 数据库，经标普信评调整及整理。

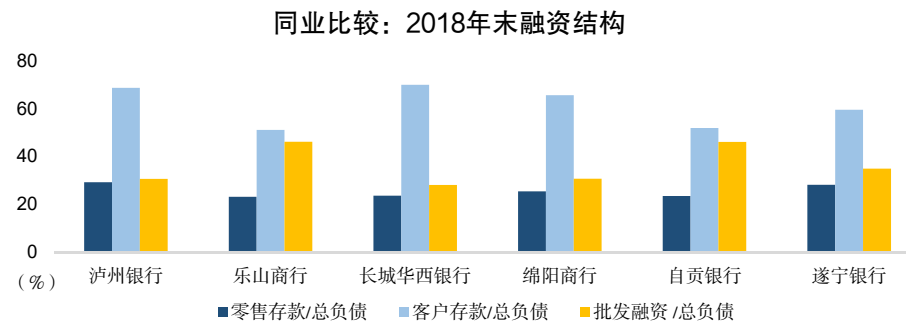
图 13



资料来源：标普全球市场财智 SNL 数据库，经标普信评调整及整理。

由于存款基础不断加强，泸州银行对批发资金的依赖程度正在逐步减少，有利于其融资稳定性。2016-2017年快速扩张期间，该行批发资金占总负债的比例达到了35%以上，在行业中处于较高水平。截至2018年末，该行批发资金占总负债比例下降至31%，对批发资金的依赖程度逐步接近行业平均水平。

图 14



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们认为，泸州银行审慎管理流动性风险，保持着较充足的流动性。根据2018年5月银保监会出台的《商业银行流动性风险管理办法》，资产规模小于2,000亿元的商业银行应当持续达到优质流动性资产充足率、流动性比例和流动性匹配率的最低监管标准。截至2018年末，该行优质流动性资产充足率为103%、流动性比例为73%、流动性匹配率为125%，均满足监管要求。

表 9

泸州银行：融资与流动性指标				
	2015	2016	2017	2018
客户贷款/客户存款 (%)	48.95	46.86	46.03	59.71
客户存款/总负债 (%)	71.57	62.95	63.33	68.76
批发融资/总负债 (%)	26.35	35.60	35.21	30.64
零售存款/客户存款 (%)	20.61	31.13	38.04	42.43

注：批发融资=向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券。

资料来源：泸州银行年报及提供资料，经标普信评调整及整理。

总体来看，泸州银行业务规模小，区域集中度显著高于那些规模更大的竞争对手。

我们认为，泸州银行经营管理高效，资产质量和盈利性优于行业平均水平。

在高速扩展的过程中是否能够维持资产质量优势尚待时间考验。

综上，泸州银行个体信用状况为bbb-。

表 10

(2016-2018 三年平均值)	泸州银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
客户贷款/客户存款 (%)	<b>50.87</b>	68.07	50.23	60.57	61.76	65.88
客户存款/总负债 (%)	<b>65.01</b>	65.73	48.72	60.70	60.12	62.77
批发融资/总负债 (%)	<b>33.82</b>	48.48	32.43	37.04	37.59	34.39
零售存款/客户存款 (%)	<b>37.20</b>	38.96	28.70	34.96	34.79	36.22

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

### 三、主体信用等级

#### 外部支持

泸州银行是国有控股的地方性城市商业银行。截至 2018 年末，该行最大股东为泸州市大型国有企业泸州老窖集团有限责任公司，持股比例 15%；另外，泸州市财政局直接持股 7%；总体来看，地方财政以及国有企业合计持股约 45.44%。该行主要管理层成员由泸州市委市政府任命。

泸州银行的业务发展得到当地政府的大力支持。泸州市委及市政府将该行的发展壮大作为当地金融服务业发展的重要组成部分。近年来，为支持该行的快速发展，泸州市财政局和市属国有企业在资本金注入上提供了有力支持。

泸州银行在当地具有领先的存贷款市场份额，对当地经济金融的发展具有重要作用，在满足当地中小微企业融资需求方面发挥了尤其重要的作用。

我们认为，四川省政府重视维护地方金融的稳定性，2019 年以来，省政府进一步加强对全省中小法人银行的流动性风险管理，泸州银行能够从四川省政府对当地法人银行的流动性支持政策中获益。

我们认为，虽然泸州银行在国内的市场份额小，仍然可能在一定程度上得到中央政府以及央行的支持。我们认为，该行专注服务当地中小微企业，业务符合国家对中小银行的政策定位；我们预计国家将保持对中小银行的支持政策，央行对中小银行也会持续提供流动性支持。

综上所述，我们认为，如果发生信用或流动性危机，泸州银行很可能得到来自各级政府和央行的不同程度的特殊支持。因此，我们在泸州银行 bbb-的个体信用状况基础上调升一个子级，将其主体信用等级评定为 BBB。

我们认为，作为国有控股的地方性银行，泸州银行的业务发展得到了泸州市政府的大力支持。

我们认为，四川省政府非常重视省内法人商业银行的稳定健康发展。

我们预计国家将保持对中小银行的支持政策。

考虑到政府支持，我们在该行 bbb-的个体信用状况的基础上调升一个子级，将其主体信用等级评定为 BBB。



## 附录 1：银行主要财务数据及指标

泸州银行：主要财务数据及指标				
	2015	2016	2017	2018
<b>业务状况</b>				
资产总额（亿元）	317.64	532.81	708.79	825.50
客户贷款总额（亿元）	99.78	145.34	194.01	312.79
客户存款（亿元）	203.83	310.19	421.45	523.86
所有者权益（亿元）	32.84	40.07	43.36	63.67
营业收入（亿元）	9.42	13.07	16.80	19.34
净利润（亿元）	4.51	5.42	6.19	6.58
总资产/全国商业银行总资产（%）	0.02	0.03	0.04	0.04
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	0.01	0.02	0.02	0.03
客户存款/全国商业银行总存款（%）	0.01	0.02	0.02	0.03
<b>资本与盈利性</b>				
监管口径资本充足率（%）	18.58	13.62	13.69	13.29
监管口径一级资本充足率（%）	17.53	12.68	10.40	10.69
经标普信评调整的净息差（%）	3.30	2.78	2.59	2.35
成本收入比（%）	24.27	31.46	31.89	34.54
平均总资产回报率（%）	1.65	1.27	1.00	0.86
平均净资产回报率（%）	19.68	14.87	14.83	14.25
<b>风险状况</b>				
不良贷款率（%）	0.30	0.53	0.99	0.80
（不良贷款 + 关注贷款）/客户贷款总额（%）	8.62	5.53	3.71	2.48
贷款拨备率（%）	2.75	2.58	2.93	2.54
拨备覆盖率（%）	920.6	486.6	294.5	319.4
贷款损失准备/（不良贷款 + 关注贷款）（%）	31.92	46.70	78.76	102.49
当期核销净额/平均客户贷款（%）	-0.02	0.05	0.12	0.04
<b>融资与流动性</b>				
零售存款/客户存款（%）	20.61	31.13	38.04	42.43
客户存款/总负债（%）	71.57	62.95	63.33	68.76
批发融资/总负债（%）	26.35	35.60	35.21	30.64
客户贷款/客户存款（%）	48.95	46.86	46.03	59.71

注：我们认为，泸州银行业务模式清晰，财务管理严格，自 2018 年起聘用普华永道对其财务报表进行审计，因此我们并未对该行财务数据进行重大调整。

资料来源：泸州银行年报及提供资料，经标普信评调整及整理。

## 附录 2：主要财务数据及指标同业比较

## 同业比较：主要财务数据及指标

(2016-2018 三年平均值)	泸州银行	同业比较组				
		最大值	最小值	平均值	加权平均值	中位数
<b>业务状况</b>						
资产总额 (亿元)	<b>689.03</b>	1,065.76	689.03	859.87	892.00	773.90
客户贷款 (亿元)	<b>217.38</b>	425.46	198.14	296.07	309.60	311.30
客户存款 (亿元)	<b>418.50</b>	644.25	403.57	480.57	493.58	455.83
所有者权益 (亿元)	<b>49.03</b>	78.46	48.49	60.04	62.59	49.78
营业收入 (亿元)	<b>16.40</b>	25.27	13.93	18.39	19.07	16.40
净利润 (亿元)	<b>6.06</b>	6.06	4.36	5.61	5.64	5.86
<b>资本与盈利性</b>						
监管口径资本充足率 (%)	<b>13.53</b>	13.97	12.05	12.95	13.01	12.97
监管口径一级资本充足率 (%)	<b>11.25</b>	11.46	10.30	10.92	10.86	10.92
经标普信评调整的净息差 (%)	<b>2.57</b>	2.57	1.89	2.21	2.19	2.23
成本收入比 (%)	<b>32.63</b>	37.96	29.60	33.46	33.57	32.63
平均总资产回报率 (%)	<b>1.04</b>	1.04	0.56	0.75	0.72	0.72
平均净资产回报率 (%)	<b>14.65</b>	14.65	8.24	10.89	10.50	9.82
<b>风险状况</b>						
不良贷款率 (%)	<b>0.77</b>	2.71	0.77	1.71	1.83	1.57
(不良贷款 + 关注贷款) / 客户贷款总额 (%)	<b>3.91</b>	10.97	3.10	7.10	7.48	7.29
贷款拨备率 (%)	<b>2.68</b>	6.11	2.68	3.76	3.97	3.14
拨备覆盖率 (%)	<b>366.8</b>	366.8	177.6	249.5	244.4	245.3
贷款损失准备 / (不良贷款 + 关注贷款) (%)	<b>75.99</b>	104.01	28.28	64.55	62.81	57.98
当期核销净额 / 平均客户贷款 (%)	<b>0.07</b>	0.63	-0.04	0.22	0.27	0.11
<b>融资与流动性</b>						
客户贷款 / 客户存款 (%)	<b>50.87</b>	68.07	50.23	60.57	61.76	65.88
客户存款 / 总负债 (%)	<b>65.01</b>	65.73	48.72	60.70	60.12	62.77
批发融资 / 总负债 (%)	<b>33.82</b>	48.48	32.43	37.04	37.59	34.39
零售存款 / 客户存款 (%)	<b>37.20</b>	38.96	28.70	34.96	34.79	36.22

注：在本报告同业比较表中，我们选取了乐山市商业银行股份有限公司（“乐山商行”）、长城华西银行股份有限公司（“长城华西银行”）、绵阳市商业银行股份有限公司（“绵阳商行”）和自贡银行股份有限公司（“自贡银行”）四家四川省内城市商业银行作为泸州银行的内业比较组。同业比较组的加权平均值是以各行 2016-2018 年平均资产总额作为权重，因此，泸州银行、乐山商行、长城华西、绵阳商行、自贡银行在内业比较组中的权重分别为 16.03%、24.79%、24.55%、18.00%、16.63%。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

©版权所有 2019 标普信用评级（中国）有限公司 保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 [www.spgchinaratings.cn](http://www.spgchinaratings.cn) 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。