

信用评级公告

联合〔2023〕7222号

联合资信评估股份有限公司通过对九江银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持九江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 九江银行永续债 01”和“21 九江银行永续债 02”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

九江银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
九江银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 九江银行永续债 01	AA+	稳定	AA+	稳定
21 九江银行永续债 02	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	债券期限	到期兑付日
21 九江银行永续债 01	30 亿元	5+N	--
21 九江银行永续债 02	40 亿元	5+N	--

注: 上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间: 2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型(打分表)	V4.0.202208

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性	2	
指示评级				aa
个体调整因素: 违约非标投资规模较大				-1
个体信用等级				aa-
外部支持调整因素: 政府支持				+3
评级结果				AAA

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对九江银行股份有限公司(以下简称“九江银行”或“公司”)的评级反映了 2022 年以来, 九江银行在当地业务竞争力强、存款稳定性有所提升等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 九江银行贷款行业集中度较高、房地产贷款以及非标资产规模较大、盈利水平有待提升、核心资本消耗较快等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 九江银行将通过立足九江, 在江西省主要地市以及广州、合肥等设立的异地分支机构协同发展, 逐步深化零售转型战略, 零售银行业务有望持续发展。另一方面, 九江银行在压缩收益率较高的非标资产过程中盈利水平或将持续承压, 投资资产质量需保持关注; 同时九江银行展期贷款规模较大, 需对其信贷资产迁徙情况保持关注。

综合评估, 联合资信确定维持九江银行主体长期信用等级为 AAA, 维持“21 九江银行永续债 01”和“21 九江银行永续债 02”信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

优势

- 存贷款业务在九江市竞争力较强。**作为地方性法人商业银行, 九江银行营业网点在区域内覆盖面广, 在九江地区同业机构中拥有较强的竞争力, 存贷款市场份额在当地同业中排名首位, 市场地位持续得到巩固。
- 存款稳定性不断提升。**2022 年, 九江银行储蓄存款和定期存款占比持续上升, 资金来源的稳定性不断增强。
- 资本实力有望进一步提升。**九江银行内资股及 H 股定向增发计划正在稳步推进中, 待此次定向增发资金全部到位后, 其资本实力将持续提升。
- 股东和政府支持力度较大。**九江银行第一大股东为九江市财政局, 能够获得地方政府支持的可能较大, 同时前几大股东均为资本实力极强的国有股东, 能够在业务经营发展方面给予一定支持。

同业比较:

主要指标	九江银行	贵阳银行	重庆银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额(亿元)	3773.40	3930.13	3825.94
贷款净额(亿元)	2791.65	2754.26	3424.46
资产总额(亿元)	4797.04	6459.98	6847.13
股东权益(亿元)	364.16	586.53	514.95
不良贷款率(%)	1.82	1.45	1.38
拨备覆盖率(%)	173.01	260.86	211.19
资本充足率(%)	12.62	14.16	12.72
营业收入(亿元)	108.97	156.43	134.65
净利润(亿元)	16.80	62.46	51.17
平均净资产收益率(%)	5.81	11.20	10.08

注: 贵阳银行为贵阳银行股份有限公司, 重庆银行为重庆银行股份有限公司
 资料来源: 公开市场信息披露资料

关注

- 1. 房地产业的信用风险敞口较大, 面临业务集中风险。**九江银行房地产业贷款规模较大, 且非标类投资中亦有较大规模投向于房地产业的类信贷产品, 需关注未来房地产行业景气度下降对资产质量产生的影响。
- 2. 非标资产规模仍较大, 且相关资产质量面临一定下行压力。**九江银行信托及其他受益权等非标投资规模仍处于较高水平, 且关注类资产规模较大, 相关的信用风险和流动性风险需保持关注, 减值计提水平有待加强。
- 3. 盈利水平待提升。**非标债权投资资产质量有所下行及减值损失计提力度加大对九江银行净利润的实现产生负面影响, 盈利水平有待提升。
- 4. 需关注业务发展对资本的消耗及相关资本充足指标变动情况。**随着业务规模持续扩大带来风险资产规模的增长及对资本的消耗, 九江银行核心一级资本充足率持续下降, 面临一定补充压力。

分析师: 郎朗 郭嘉喆

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

主要数据:

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	4157.94	4615.03	4797.04
股东权益(亿元)	266.30	354.13	364.16
不良贷款率(%)	1.55	1.41	1.82
拨备覆盖率(%)	165.97	214.66	173.01
贷款拨备率(%)	2.58	3.02	3.14
流动性比例(%)	72.65	81.42	63.69
存贷比(%)	67.06	72.41	73.98
股东权益/资产总额(%)	6.40	7.67	7.59
资本充足率(%)	10.71	13.21	12.62
一级资本充足率(%)	9.02	11.08	10.61
核心一级资本充足率(%)	9.02	8.28	7.93
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	101.10	103.47	108.97
拨备前利润总额(亿元)	73.16	72.63	76.03
净利润(亿元)	17.09	17.85	16.80
成本收入比(%)	27.28	28.57	28.91
拨备前资产收益率(%)	1.88	1.66	1.62
平均资产收益率(%)	0.44	0.41	0.36
平均净资产收益率(%)	6.58	6.48	5.81

数据来源: 九江银行年报, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 九江银行永续债 02 21 九江银行永续债 01	AA+	AAA	稳定	2022/07/22	郎朗 郭嘉喆	商业银行信用评级方法(V3.2.202204) 商业银行主体信用评级模型(打分表)(V3.2.202204)	阅读全文
21 九江银行永续债 02	AA+	AAA	稳定	2021/03/25	郎朗 袁宇豪 秋蒙	商业银行信用评级方法(V3.1.202011) 商业银行信用评级模型(V3.1.202011)	阅读全文
21 九江银行永续债 01	AA+	AAA	稳定	2021/01/20	郎朗 袁宇豪 秋蒙	商业银行信用评级方法(V3.1.202011) 商业银行信用评级模型(V3.1.202011)	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

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受九江银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

九江银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

九江银行前身是在原九江市城市信用合作社中心社等 8 家城市信用合作社的基础上合并成立的九江市商业银行股份有限公司；2008 年 11 月，引入战略投资者兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”），同年 10 月更名为九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）。2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板上市，公开发行 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。2022 年公司注册资本未有变更，截至 2022 年末，九江银行实收资本为 24.07 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
九江市财政局	15.20%
北京汽车集团有限公司	15.20%
兴业银行股份有限公司	12.23%
方大炭素新材料科技股份有限公司	5.65%
前海人寿保险股份有限公司	4.35%
合计	52.63%

数据来源：九江银行提供资料，联合资信整理

截至 2022 年末，九江银行下设 281 家营业网点，包括总行营业部、13 家分行、170 家传统支行、85 家社区支行、12 家小微支行；主发起设立村镇银行 20 家，控股其中 18 家。九江银行营业网点遍布九江市城区以及辖内所有县城，员工总数 4967 人（含村镇银行）。

九江银行注册地址：江西省九江市长虹大道 619 号。

九江银行法定代表人：刘羨庭。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，九江银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2021 年发行的 70 亿元无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，九江银行在无固定期限资本债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
21 九江银行永续债 01	无固定期限资本债券	30 亿元	5+N	4.80%	--
21 九江银行永续债 02	无固定期限资本债券	40 亿元	5+N	4.80%	--

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资

实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接

<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

2022 年，江西省和九江市经济增速均高于全国平均增速水平，且产业结构有所优化，随着产业结构的转型，当地金融机构信贷资源将向先进制造业、绿色金融等重点领域倾斜。

自成立以来，九江银行采取“扎根九江、立足江西、辐射全国”的发展战略，相继在南昌、吉安、抚州、宜春、景德镇、上饶、赣州和萍乡等省内主要地市开设分支机构，同时在广州、合肥等地设有省外分行。目前，九江银行业务范围主要集中在江西省内。

2022 年，江西省实现地区生产总值 32074.7 亿元，同比增长 4.7%；三次产业结构比为 7.6:44.8:47.6。2022 年，江西省全年全省一般公共预算收入 2948.3 亿元，同比增长 4.8%。

目前，九江银行营业网点实现了对九江市及下辖县域的全覆盖，主营业务在九江地区具

有较强竞争力。九江市是江西省唯一的沿江对外开放和外贸港口城市，被定位为鄱阳湖生态经济区建设新引擎、中部地区先进制造业基地、长江中游航运枢纽和国际化门户、江西省区域合作创新示范区，是江西省重点培育和发展的三大都市区之一，生产总值在江西省下辖地级市中排名第三。九江市内的主导产业包括石油化工、钢铁有色冶金、纺织业、装备制造、电力新能源，并辅以新材料、智能电器、绿色食品、生物医药、电子信息新兴产业等新兴产业。

2022 年，九江市实现地区生产总值 4026.60 亿元，同比增长 4.3%，在新冠肺炎疫情得到管控的情况下经济增速有所回升，且高于全国平均水平。2022 年，九江市三次产业结构比例为 6.4:47.8:45.8；实现一般公共预算收入 303.4 亿元，同比增长 3.8%。截至 2022 年末，九江市金融机构本外币存款余额 5020.32 亿元，本外币贷款余额 4579.11 亿元。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动

性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023年商业银行行业分析》，报告链接

<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022年，九江银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；股权结构分散，股权质押比例较低；关联交易符合监管要求；2022年，原董事长刘羨庭先生到龄请辞，目前董事长缺位。

九江银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，结合公司治理实践经验，进一步优化公司治理结构，完善公司治理制度，建立了较为完善的决策、执行和监督机制，确保各方独立运行、有效制衡，公司治理运营情况较好。2022年2月，九江银行原董事长刘羨庭先生因到龄退休原因请辞其董事长、执行董事、董事会战略委员会主任委员及董事会提名和薪酬委员会委员职务，董事长职位暂缺；同月，九江银行解聘潘明先生行长的职务，但仍继续担任副董事长、执行董事及相关董事会专门委员会成员职务，并聘任肖璟先生为新任行长；肖璟先生，硕士学位，高级工程师，高级经济师，FRM（金融风险管理师）持证人，于2007年6月获得中山大学工商管理

硕士学位，曾在中国工商银行股份有限公司软件开发中心担任多项职务，具备丰富的金融机构管理经验。

从股权结构来看，2022年九江银行前五大持股股东未发生变更。截至2022年末，九江银行注册资本为24.07亿元，其中内资国家股占比为15.20%，内资国有法人股占比26.57%，内资社会法人股占比40.24%，H股占比为16.92%，其余为内资自然人股份，无控股股东和实际控制人。九江市财政局直接持有九江银行15.20%的股份，并通过控股公司九江市财企金融服务有限公司间接持有九江银行0.40亿股股份，且九江市财政局与九江市国有资产经营有限公司（以下简称“九江国资公司”）为一致行动人，九江国资公司持有九江银行0.43亿股股份，故九江市财政局合并持股比例为18.67%。

从股权质押情况来看，截至2022年末，九江银行前十大非境外上市内资股东中有3家将其部分股权对外质押，质押股份合计1.81亿股，占九江银行全部股份的7.51%，前十大内资股东质押比例不高。

从关联交易的情况来看，截至2022年末，九江银行与关联法人及关联自然人交易净额合计66.25亿元，占其资本净额15.55%，符合监管要求。

六、主要业务经营分析

九江银行在九江市当地的同业竞争力较强，省内异地分行的设立为其业务发展带来了较大的发展空间，控股村镇银行服务范围覆盖长尾客群。2022年，九江银行持续发挥区域性金融机构的社会职责，坚持立足“服务地方经济、服务中小企业和服务社区百姓”开展业务，并不断突出其“服务实体、服务小微”的差异化经营定位；同时依托决策半径短、营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素，在九江地区建立了较强的市场竞争力。截至2022年末，

九江银行存贷款业务在九江市当地所占的市场份额分别为 23.73% 和 19.12%，均在当地同业中排名第一。同时，九江银行在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构，同时通过设立村镇银行的方式，拓宽省外业务网络，有效带

动全行业务的发展。此外，九江银行控股 18 家村镇银行，其中分布于江西省 15 家，北京市、山东省及江苏省各一家，村镇银行的设立扩大了对长尾客群的服务范围，延伸了其业务触角，客户基础进一步加强。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	24.28%	1	23.74%	1	23.73%	1
贷款市场份额	19.41%	1	18.62%	1	19.12%	1

注：存贷款市场占有率为九江银行在九江市内同业中的市场份额
数据来源：九江银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022 年，九江银行持续深化服务地方实体经济，加大制造业信贷投放力度，公司贷款规模持续增长；对公存款增速放缓，需关注公司存款业务发展。

公司存款业务方面，2022 年，九江银行持续发挥地方法人金融机构优势，加大力度维护与地方各级政府部门、企事业单位的良好合作关系，积极开展国库集中收付业务代理、地方政府债资金营销等工作，推动对公存款业务发展。具体来看，九江银行以价值为导向开展投资银行业务，通过承销债务融资工具、维护债券资金留存拉动公司存款增长；持续加强与开发性、政策性银行代理结算业务的合作力度；为上市后备资源库中的企业提供配套金融服务，营销优质企业开立对公结算账户，提升服务质效，促进结算资金的沉淀；同时，九江银行积极调整对公存款业务结构，持续做大客户基数，做实客户结算，对公存款稳定性提升，但在宏观经济下行的背景下，部分对公客户现金流趋紧，导致结算资金存款略有流失，在上述因素综合影响下，九江银行对公存款有所增长，但整体增速有所回落。截至 2022 年末，九江银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）2143.27 亿元，较上年末增长 2.56%。

公司贷款业务方面，九江银行坚持以服务地方、服务实体为己任，围绕地方产业经济发

展需求开展信贷业务。2022 年，九江银行积极响应监管号召，加大对制造业信贷投放力度，同时聚焦科技型企业，对科技型制造业企业进行多维度量化评估，加大对“专精特新”企业的金融支持力度，推动制造业高质量发展；此外，九江银行充分发挥地方法人金融机构地缘优势，加强省内区域市场分析，对各地方分行制定差异化重点产业方向，探索综合产业金融模式，加大对重大战略布局及关键领域的支持力度，围绕电子信息、生物医药、基础设施建设、有色金属、商贸物流、纺织服装、航空、钢铁、汽车、农牧养殖等重点产业，推动供应链金融场景化和生态化，着力打造富有九江银行特色的现代产业金融服务体系，在融合服务地方经济的同时进一步推动对公信贷业务增长；但另一方面，在宏观经济下行的背景下，九江银行经营域内部分企业生产扩张需求有所收缩，导致九江银行实际对公信贷投放增速有所下降，票据贴现规模增速有所上升。截至 2022 年末，九江银行公司贷款余额 1835.34 亿元，其中制造业贷款余额 327.41 亿元；票据贴现规模 211.06 亿元。

小微企业信贷业务方面，2022 年，在监管“两增”的考核导向下，九江银行持续深化小微企业服务理念，同时加强数字化赋能，在“线下业务线上化、线上业务标准化”的思路下，积极运用手机银行、网贷系统及智能风控模型实现

普惠信贷产品全流程线上化操作，提高普惠信贷产品投放效率；截至 2022 年末，九江银行普惠小微企业贷款余额 457.76 亿元，较上年末增长 38.78%，普惠小微企业贷款客户 51104 户，较上年末新增 5803 户。

投资银行业务方面，2022 年，九江银行获取“江西省政府专项债顾问评审团成员”资格，开拓政府债顾问业务，在省内取得领先市场地位；持续推动全行“久赢债券通”债券全产品体系，通过主承、代销、资金监管等多种手段夯实中收规模。

绿色金融业务方面，2022 年，九江银行坚

持服务国家战略，锚定碳达峰碳中和工作目标，持续推动绿色金融工作。率先与世界银行集团国际金融公司（IFC）开展转型金融项目合作；成为全国首家加入碳核算金融联盟（PCAF）的城商行；作为全国唯一城商行参展联合国生物多样性大会 COP15 中国边会系列活动。创设转型金融产品“碳效贷”，将贷款定价与企业碳表现挂钩，引导中小工业企业节能降碳。给予绿色信贷差异化资源倾斜，支持绿色信贷发展，截至 2022 年末，九江银行绿色信贷余额 258.89 亿元，较上年末增长 47%。

表 4 存贷款业务概况

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
贷款业务								
公司贷款和垫款	1440.78	1631.25	1835.34	68.46	65.32	65.74	13.22	12.51
其中：贴现	196.38	134.43	211.06	9.33	5.38	7.56	-31.55	57.00
个人贷款	663.62	865.90	956.32	31.54	34.68	34.26	30.48	10.44
合计	2104.40	2497.15	2791.65	100.00	100.00	100.00	18.66	11.79
存款业务								
公司存款	1929.20	2089.76	2143.27	61.48	60.60	56.80	8.32	2.56
储蓄存款	1162.19	1292.15	1537.39	37.04	37.47	40.74	11.18	18.98
应计利息	46.66	66.60	92.74	1.48	1.93	2.46	42.73	39.25
合计	3138.05	3448.51	3773.40	100.00	100.00	100.00	9.89	9.42

注：因四舍五入效应部分数据加总可能存在不一致

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022 年，在数字化转型的驱动下，九江银行零售银行业务平稳发展；储蓄存款业务的相对优势持续凸显，储蓄规模增长较快；在经营性贷款的拉动下，个人贷款规模持续增长，但个人消费贷款规模小幅下降。

储蓄存款方面，2022 年，九江银行持续发挥其省内“网点广、人员多”的地方法人机构优势，储蓄业务呈现较好的发展态势。具体来看，2022 年，九江银行融合居民财富管理理念，以客户需求为导向，持续优化客群管理，针对不同客户群体实施针对性的分层营销，增加客户粘性，推动 AUM 规模稳步增长；此外，在宏观经济下行的背景下，居民中长期储蓄需求增

强，为九江银行储蓄规模增长提供了较好的外部条件。另一方面，九江银行以考核为导向，积极调整储蓄存款期限结构，加大对活期、短期等低成本核心存款的营销力度，降低存款成本。截至 2022 年末，九江银行储蓄存款余额 1537.39 亿元，其中活期储蓄存款余额 266.58 亿元，活期储蓄存款余额占比 17.34%。

零售贷款业务方面，2022 年，九江银行零售信贷业务数字化转型取得初步成效，其按揭贷款、个人经营性贷款及消费贷款均实现线上化，同时九江银行加强业务场景交叉融合，实现零售信贷全生命周期管理机制，推动零售信贷业务稳步发展。具体来看，消费贷款方面，2022 年，九江银行坚持以客户为中心，强化重

点客群场景化经营，形成信用卡及消费贷款产品矩阵，满足客户多样化需求，但另一方面，受经济下行影响，居民消费需求不振，叠加监管强调信贷业务属地经营，九江银行主动退出异地互联网平台贷款，导致其个人消费贷款规模小幅下降；经营贷方面，九江银行支持地方个体工商户生产经营，持续加大对个人经营性贷款投放力度，在个人经营性贷款的带动下，其个人贷款实现增长；按揭贷款方面，九江银行优先投放刚需、保障性住房按揭贷款，住房按揭贷款规模持续增长。截至 2022 年末，九江银行个人贷款余额 956.32 亿元，其中住房按揭贷款余额 349.18 亿元，个人经营性贷款余额 357.44 亿元，消费贷款余额 183.12 亿元，母行监管报表口径下用于消费类的互联网贷款余额 74.57 亿元。

3. 金融市场业务

2022 年，九江银行同业业务开展力度有所减小，同业资产及市场融入资金规模均有所下降；投资资产规模（含同业存单）持续增长，投资结构持续向低风险的利率债倾斜，进一步压缩信托及其他受益权投资规模，整体投资结构有所优化。

九江银行积极开展同业合作，拓宽资金运用和来源渠道，优化资产配置结构，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行。资金融出方面，2022 年，九江银行根据全行流动性情况降低买入返售金融资产配置规模，导致同业资产规模有所下降；资金融入方面，同业及其他金融机构存放款项余额下降，且同业存单发行规模有所降低，导致其市场融入资金规模有所收缩；截至 2022 年末，九江银行同业资产余额 116.25 亿元，市场融入资金余额 487.56 亿元。

在投资业务方面，九江银行主要根据宏观

经济形势及货币政策调整投资策略。从具体的投资品种来看，九江银行投资标的包括政府债券、金融债和公司债等标准化债权资产以及信托受益权、资产管理计划等非标准化债权资产，另有基金投资及长期股权投资。

具体来看，2022 年，在自身风险偏好降低、债券市场信用风险压力加剧的情况下，九江银行加大力度配置政府债券，投资资产结构进一步向利率债倾斜；金融债以政策性银行债券为主，另有部分少量由外资银行及股份制商业银行发行的金融债；公司债券外部信用等级以 AA+及以上为主，主要为省内城投平台发行的债券；此外，九江银行积极支持江西省内民生项目建设和经济发展，配置了部分项目收益债，该类债券发行人行业主要涉及建筑行业、环境设施与服务行业，项目类型主要是环保标准厂房、污水及河道治理工程、创新创业园建设项目、创新孵化基地建设项目等，符合国家政策导向；由于项目收益债券主要为非公开发行公司债或企业债，对评级无强制要求，因此部分发行人无主体评级，但债项评级以 AA+及以上为主。非标投资方面，2022 年，九江银行持续压降非标投资规模，信托受益权规模有所下降；从底层资产来看，大部分非标为类信贷投资，底层行业投向以房地产业、建筑业、其他服务业，部分房地产业的实际融资方已违约，需对相关投资的资产质量及回收情况保持关注；此外，另有少量非标投资底层资产为私募可转债，投资于江西联合股权交易中心发行的私募可转债，主要投向江西省内城建类、旅游类、交通运输类企业，发行人评级主要集中在 AA 及以上。截至 2022 年末，九江银行投资资产总额（含同业存单）1509.78 亿元，2022 年实现金融投资利息收入 51.11 亿元，金融投资所得收益净额 10.49 亿元。

表5 投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末
债券投资	873.54	1,007.08	1104.27	59.24	67.48	73.14
其中：政府债券及央行票据	328.05	457.45	618.51	22.25	30.65	40.97
金融机构债券	350.49	360.28	338.50	23.77	24.14	22.42
公司债券	173.36	162.61	123.85	11.76	10.90	8.20
资产支持证券	6.49	2.39	-	0.43	0.16	-
项目收益债券	15.15	24.35	23.41	1.03	1.63	1.55
信托及其他受益权	393.70	315.21	239.29	26.70	21.12	15.85
理财产品	2.08			0.14	-	-
基金投资	149.47	116.82	110.37	10.14	7.83	7.31
股权	2.56	2.58	10.40	0.17	0.17	0.69
其他投资	53.32	50.72	45.45	3.61	3.4	3.01
投资资产总额	1474.67	1492.41	1,509.78	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	18.93	21.16	26.32	--	--	--
减：投资资产减值准备	32.74	39.38	44.50	--	--	--
投资资产净额	1460.87	1474.19	1491.61	--	--	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

九江银行提供了2022年合并财务报表，合并范围包括九江银行及其控股的十八家村镇银行，合并范围较上年无变化，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审

计意见。

1. 资产质量

2022年，九江银行资产规模保持增长，但增速放缓，资产结构进一步向信贷资产倾斜，贷款及垫款占比及规模均有所提升；投资资产占比略有下降，但仍占资产规模较大比重。

表6 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
现金及存放中央银行款项	387.41	356.73	331.48	9.32	7.73	6.91	-7.92	-7.08
贷款及垫款净额	2056.58	2429.38	2715.35	49.46	52.64	56.60	18.13	11.77
同业资产	154.62	220.80	116.25	3.72	4.78	2.42	42.80	-47.35
投资资产	1460.87	1474.19	1491.61	35.13	31.94	31.09	0.91	1.18
其他类资产	98.46	133.93	142.35	2.37	2.91	2.97	36.01	6.29
资产合计	4157.94	4615.03	4797.04	100.00	100.00	100.00	10.99	3.94

数据来源：九江银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

2022年，九江银行贷款规模持续增长，不良贷款率有所上升，且展期贷款规模较大，信贷资产质量存在一定下行压力；拨备对不良贷

款覆盖水平有所下滑，但仍处于充足水平；贷款的行业集中度不显著，但在房地产行业的风险敞口仍较大，需关注相关信用风险。

2022年，九江银行加大信贷投放力度，贷

款和垫款净额保持增长。九江银行贷款的区域分布结构基本保持稳定，贷款主要集中在九江地区，其次是南昌、合肥和广州等地。从行业分布看，2022年，随着积极落实支持实体经济的监管号召，九江银行制造业贷款投放力度加大，制造业贷款占比明显上升至11.7%，占比排名上升至首位；在房地产行业整体下行的背景下，其房地产行业贷款占比及余额均有所下降，房地产行业贷款占比排名下降至第二；九江银行前五大行业贷款占比43.80%，面临的行业集中风险不显著。

九江银行房地产业贷款主要是房地产开发经营贷款。2022年，在房地产行业整体下行的背景下，九江银行加强对房地产业授信审批权限和审批流程的管理，上收分支行房地产业贷款审批权限，由总行集中审批；同时严格实行限额管理制度，对房地产开发企业实行名单制管理，提高准入标准以及贷后检查频率，并实时监控销售资金回款及贷款归还进度，加大抵押物管理力度。在授信政策方面，2022年，在监管“金融16条”政策指引下，九江银行采取总量控制、结构调整、差异化对待的授信政策，重点支持聚焦主业、资质良好的地产企业；在授信导向上，九江银行主要支持一、二线城市项目、大型房地产开发商项目等，同时积极介入省市级别的棚户区改造和经济型保障住房项目，不介入纯商业和别墅类的房地产开发项目。在授信管理方面，九江银行针对性制定了房地产业务的管理办法和操作规程，采取严格贷前准入、配套按揭贷款、资金封闭运行，强化贷后管理等内部控制措施防范相关风险。截至2022年末，九江银行房地产业贷款余额257.84亿元，占贷款总额的9.24%；个人按揭贷款349.18亿元，占贷款总额的12.50%。

政信类业务方面，九江银行坚持政府授信业务的合规性，区分对待平台名单内业务和类平台业务；重点关注需财政资金合规补偿的公益及准公益性项目，警惕财政承诺、兜底、固定收益等违规操作和不合规PPP、政府投资基

金、购买服务负面清单等违规举债行为，坚持项目主体合规、手续合规和资本金合规、还款来源合规。

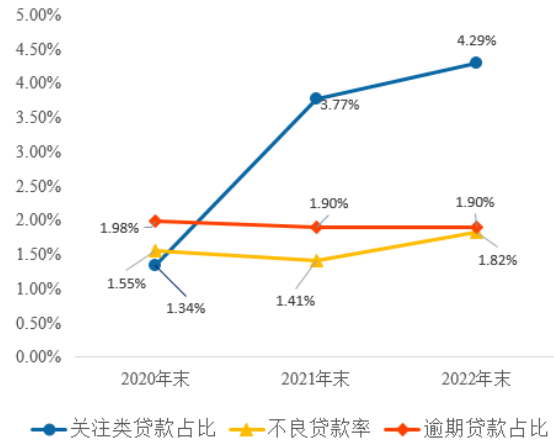
从客户集中度来看，2022年，九江银行加大力度压降大额贷款，客户贷款集中度有所下降，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均处于合理水平，各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。截至2022年末，九江银行最大单一借款人贷款占资本净额4.22%，前十大单一借款人贷款合计占资本净额27.73%。

2022年以来，宏观经济持续下行，江西省内各地级市批发零售业和制造业持续造成冲击，中小企业经营压力仍较大，部分流动资金贷款的授信客户偿债压力加大；此外，房地产企业融资收紧政策、去化慢、资金链趋紧等影响持续延续，房地产行业整体下行，上述情况均在一定程度上增加了九江银行信用风险管控的压力，制造业、批发和零售业以及房地产业贷款的不良管控压力较大，逾期贷款规模及不良贷款规模均有所增长。对此，九江银行加强信贷业务风险管控强度，提高贷前审核、贷后管理执行标准，同时综合运用催收、司法拍卖、政府承接、资产管理公司转让、重组、核销等方式，加强对不良贷款的处置，不良贷款率虽有所上升但仍处于可控范围；从不良贷款行业分布来看，房地产业、批发零售业、租赁和商务服务业及交通运输、仓储和邮政业不良贷款规模较大，上述行业不良贷款率分别为1.94%、2.73%、4.10%和36.07%，均高于全行平均水平。

2022年，九江银行累计核销不良贷款共计32.57亿元；截至2022年末，九江银行不良贷款率为1.82%。五级分类标准方面，2022年，九江银行根据逾期天数，并结合借款人实际信用风险情况判断进行五级分类划分，将逾期超过60天以上的贷款划入不良，将逾期60天以内的贷款以及部分延期还本付息、展期的贷款划入关注管理，故关注类贷款及不良贷款之和大于逾期贷款。截至2022年末，九江银行母行

监管报表口径下展期贷款余额 94.91 亿元，其中 14.13 亿元划入不良，36.41 亿元划入关注类；考虑到展期及无还本续贷贷款风险暴露存在一定滞后性，需进一步关注上述贷款资产质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2022 年，九江银行核销力度加强，加之不良贷款规模有所上升，故拨备覆盖水平有所下降，但仍满足监管要求。截至 2022 年末，九江银行拨备覆盖率为 173.01%，贷款拨备率为 3.14%。

图 1 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：九江银行年度报告，联合资信整理

表 7 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	2043.57	2367.84	2621.27	97.11	94.82	93.89
关注	28.18	94.17	119.67	1.34	3.77	4.29
次级	8.08	6.54	19.41	0.38	0.26	0.70
可疑	14.89	4.27	9.13	0.71	0.17	0.33
损失	9.68	24.33	22.17	0.46	0.98	0.79
贷款合计	2104.40	2497.15	2791.65	100.00	100.00	100.00
不良贷款	32.65	35.14	50.71	1.55	1.41	1.82
逾期贷款	41.70	47.34	52.92	1.98	1.90	1.90
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	78.58	78.81	75.22
贷款减值准备余额	52.22	75.31	87.62	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	2.58	3.02	3.14
拨备覆盖率	--	--	--	165.97	214.66	173.01

数据来源：九江银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2022 年，九江银行降低同业资产配置力度，同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平；投资资产规模（含同业存单）稳步增长，以摊余成本计量的金融投资科目下违约投资资产金额和减值准备持续增多，相关的信用风险值得关注。

2022 年以来，九江银行根据全行流动性管理和资金配置的需求，减少配置了短期流动性管理工具，买入返售金融资产规模有所下降。截至 2022 年末，九江银行存放同业款项余额 22.32 亿元，买入返售金融资产余额 89.75 亿元。

九江银行同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行，买入返售标的为债券。截至 2022 年末，九江银行同业资产未发生风险事件，针对同业资产共计计提减值准备 0.03 亿元。

2022 年，九江银行投资资产规模（含同业存单）保持上升，从会计科目划分来看，九江银行投资资产主要计入以公允价值计量且变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资以及以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融投资，截至 2022 年末，上述科目占投资资产净额的比重分别为 14.17%、

57.20%和 31.52%；另有少量的长期股权投资。其中，以摊余成本计量的金融投资主要包括以长期持有为目的的债券投资和底层资产为类信贷投资的信托及其他受益权；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产全部为债券投资；以公允价值计量且变动计入当期损益的金融投资主要包括各类债券以及底层资产为类信贷投资的信托及其他受益权。从资产质量情况来看，九江银行部分非标投资发生违约，导致划入阶段三的投资资产规模较大，截至 2022 年末，划入阶段二、阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额分别为 41.01 亿元和 60.61 亿元，并分别计提减值 6.76 亿元和 36.54 亿元。以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产科目下的债券投资资产质量较好，全部纳入阶段一。结合监管报表所知信息来看，九江银行信托及其他受益权投资规模仍较大，且五级分类下计入关注类的非标投资规模较大，其未来投资资产质量面临一定的下行

压力，且在考虑缓释措施后的减值计提水平有待加强，需对相关的信用风险、流动性风险以及盈利的负面影响需保持关注。

(3) 表外业务

2022 年，九江银行表外业务规模较上年末持续增长，业务规模较大。九江银行表外业务主要是银行承兑汇票，其余为信用卡未使用额度、信用证、保函等业务。2022 年，九江银行加大了承兑汇票的开展力度，当年表外业务敞口有所增长。截至 2022 年末，九江银行信贷承诺合计 1081.75 亿元，其中开出信用证 182.07 亿元，开出保函 164.02 亿元，承兑汇票余额 504.73 亿元，信用卡未使用额度 230.93 亿元。

2. 负债结构及流动性

2022 年，九江银行客户存款规模持续增长，存款稳定性有所提升；同业存单发行力度减小，市场融入资金规模有所收缩；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

表 8 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	578.73	513.92	487.56	14.87	12.06	11.00	-11.20	-5.13
客户存款	3138.05	3448.51	3773.40	80.64	80.93	85.12	9.89	9.42
其中：储蓄存款	1162.19	1292.15	1537.39	29.86	30.33	34.68	11.18	18.98
其他负债	174.87	298.47	171.91	4.49	7.00	3.88	70.68	-42.40
负债合计	3891.65	4260.90	4432.87	100.00	100.00	100.00	9.49	4.04

数据来源：九江银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2022 年，在客户存款良好增长为业务发展提供了较为充足的资金以及资产端配置需求有限的整体情况下，九江银行减小同业存单发行力度，成为其市场融入资金减少的主要推动因素。截至 2022 年末，九江银行市场融入资金余额 487.56 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款余额 121.11 亿元，拆入资金 61.45 亿元；卖出回购金融资产款余额 17.00 亿元，资产标的为债券和票据；应付债券余额 288.00 亿元，包括同业存单余额 256.88 亿元，其余为存续期

内的二级资本债券。

客户存款是九江银行主要的负债来源。2022 年，九江银行客户存款规模保持较快增长态势。截至 2022 年末，九江银行储蓄存款占负债比重为 34.68%，占比有所上升，存款资金稳定性亦有所提升。

流动性指标方面，2022 年，九江银行各项流动性指标均保持在较好水平，但投资类资产中的信托及资产管理计划规模较大，对其流动性管理带来一定压力。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年	2022 年末
流动性覆盖率 (%)	327.77	426.31	267.97
流动性比例 (%)	72.65	81.42	63.69
存贷比 (%)	67.06	72.41	73.98
净稳定资金比例 (%)	123.52	129.44	130.87

数据来源：九江银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2022 年，九江银行的营业收入保持增长，但增速较慢；较大的非信贷金融资产减值计提力度对净利润造成负面影响，净利润水平有所下降，各项盈利性指标有所下滑。

九江银行营业收入以利息净收入为主。2022 年，九江银行付息负债的平均付息率在客户存款成本上升和金融市场资金成本下降的共同作用下小幅下降 13 个 BP；贷款收益率在多项减费让利政策的落实下有所下滑，导致其生息资产平均收益率下降 12 个 BP，在上述影响下，净利差保持稳定；得益于业务规模的持续扩大，利息净收入保持增长。投资收益方面，2022 年，随着市场整体收益率的下行，九江银行交易性金融资产以及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资下的债券投资公允价值变动产生的收益有所减少，使得其投资收益有所下降。2022 年，九江银行担保及承诺业务开展力度持续加大，相关手续费收入相应增加，推动手续费及佣金净收入持续增长。

表 10 盈利水平指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	101.10	103.47	108.97
其中：利息净收入 (亿元)	78.61	84.57	85.94
手续费及佣金净收入 (亿元)	6.24	6.93	8.42
投资收益 (亿元)	14.77	12.45	11.10
营业支出 (亿元)	81.05	83.82	89.01
其中：业务及管理费 (亿元)	27.80	29.56	31.43
信用资产减值损失 (亿元)	45.94	53.34	55.14
拨备前利润总额 (亿元)	73.16	72.63	76.03
净利润 (亿元)	17.09	17.85	16.80
净利差 (%)	2.22	1.92	1.93
成本收入比 (%)	27.28	28.57	28.91

拨备前资产收益率 (%)	1.88	1.66	1.62
平均资产收益率 (%)	0.44	0.41	0.36
平均净资产收益率 (%)	6.58	6.48	5.81

数据来源：九江银行审计报告及提供资料，联合资信整理

九江银行营业支出以业务及管理费、信用资产减值损失为主。随着业务的不断发展和员工人数的增加，九江银行业务及管理费用持续增长，但成本收入比处于较好水平，2022 年成本收入比为 28.84%，成本控制能力较好。2022 年，由于以摊余成本计量的客户贷款及垫款科目下发生信用减值明显增加，推动九江银行资产减值损失计提规模进一步增加，对盈利水平产生较大的负面影响。2022 年，九江银行信用减值损失 55.14 亿元；其中，客户贷款及垫款减值损失 44.71 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失 7.34 亿元。

2022 年，在减值计提力度加大、业务及管理费用上升的影响下，九江银行净利润水平小幅下降，各项收益率指标有所下滑，盈利能力有待提升；2022 年，九江银行实现净利润 16.80 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.36% 和 5.81%。

4. 资本充足性

2022 年，九江银行主要通过利润留存对资本进行补充，资本充足水平尚可，但核心一级资本面临较大补充压力；另一方面，九江银行定向增发工作取得实质进展，其核心一级资本补充压力有望得到缓解。

2022 年，九江银行依靠利润留存补充资本，资本规模有所提升。截至 2022 年末，九江银行股东权益合计 364.16 亿元，其中股本 24.07 亿元。2022 年，随着生息资产规模进一步扩大，九江银行风险加权资产规模不断增长，对资本产生一定消耗；风险资产结构无明显变动，风险资产系数保持稳定；资本充足性有所下降，资本充足率较好，但核心一级资本充足率较低，核心一级资本面临一定补充压力。

2022 年 12 月，九江银行召开董事会审议

通过了定向增发议案，拟发行不超过 3.65 亿股内资股、发行不超过 0.75 亿股 H 股；截至 2023 年 6 月，九江银行陆续取得地方监管、中国证监会关于同意其定向增发的批复和香港联交所关于其 H 股发行的无异议函；2023 年 6 月 16 日，九江银行与投资者签订 H 股、内资股认购协议，并确定入股价格为人民币 8.93 元/股（9.79 港币/股），内资股募集资金为人民币 32.59 亿元，H 股募集资金为港币 7.34 亿元；定向增发工作完成后，九江银行资本实力有望得到进一步提升，并使其核心一级资本得到补充。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	313.23	425.30	425.94
其中：一级资本净额（亿元）	263.67	356.86	358.21
核心一级资本净额（亿元）	263.67	266.51	267.83
风险加权资产（亿元）	2923.51	3220.57	3376.17
风险资产系数（%）	70.31	69.78	70.38
股东权益/资产总额（%）	6.40	7.67	7.59
资本充足率（%）	10.71	13.21	12.62
一级资本充足率（%）	9.02	11.08	10.61
核心一级资本充足率（%）	9.02	8.28	7.93

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

九江市 2022 年全年实现地区生产总值 4026.6 亿元，比上年增长 4.3%，经济增速高于全国平均水平，当年完成一般公共预算收入 303.40 亿元，比上年增长 3.8%，其一般公共预算收入排名在省内靠前，在省内财政实力较强。

九江银行存贷款市场份额在九江市内排名首位，作为区域性金融机构，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在九江市及江西省金融体系中具有重要地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。此外，九江市财政局存放 20 亿元转股协议存款于九江银行，当满足

协议条款约定情况时，转股协议存款将全部或部分转为九江银行普通股，对其进行资本补充。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，九江银行已发行且尚在存续期内的无固定期限资本债券本金合计 70.00 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，九江银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	70.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	9.98
股东权益/存续债券本金（倍）	5.20
净利润/存续债券本金（倍）	0.24

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，九江银行非标投资资产质量仍面临一定的下行压力，但信贷资产不良贷款率整体较低，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，九江银行储蓄存款占客户存款比重上升，整体核心负债稳定性有所提升。

整体看，九江银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为九江银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续无固定期限资本债券提供足额本金和利息，无固定期限资本债券的违约概率很低。

十、结论

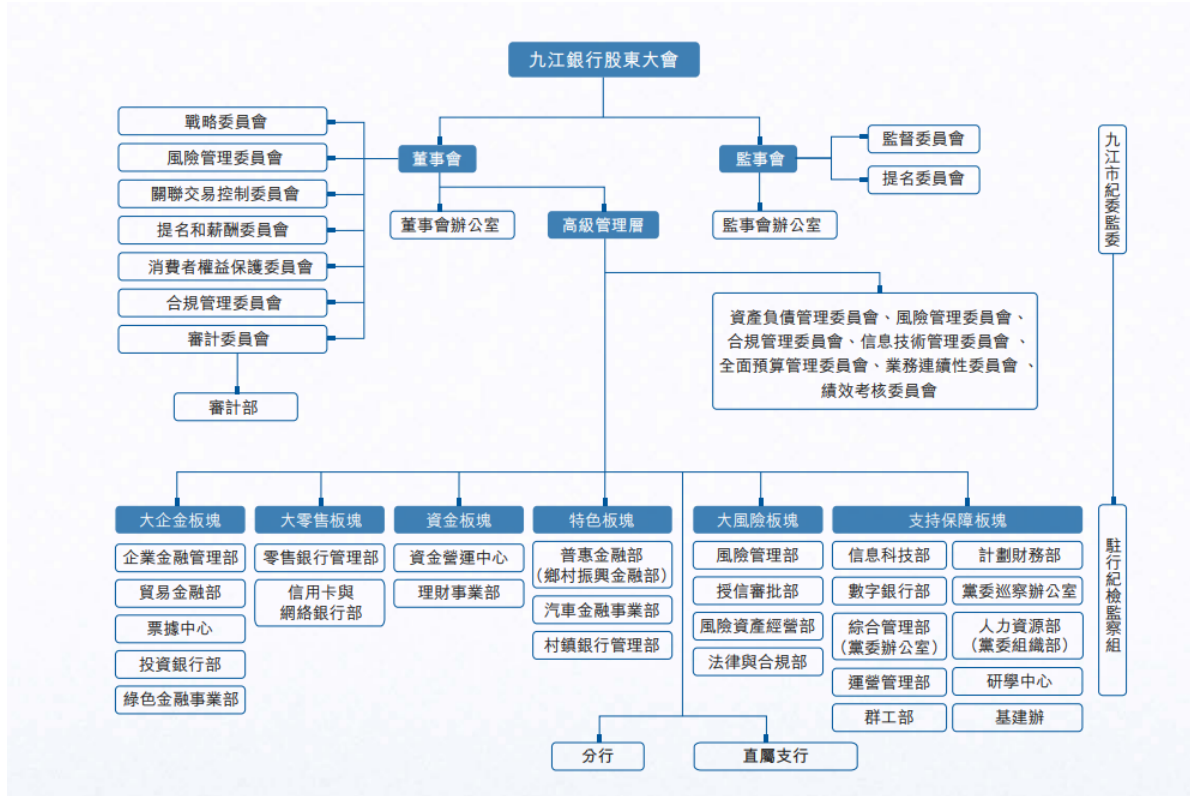
基于对九江银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持九江银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 九江银行永续债 01”和“21 九江银行永续债 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末九江银行内资股前十大股东情况

序号	股东名称	股份类别	持股比例
1	九江市财政局	内资股	15.20%
2	北汽汽车集团有限公司	内资股	15.20%
3	兴业银行股份有限公司	内资股	12.23%
4	方大炭素新材料科技股份有限公司	内资股	5.65%
5	佛山市高明金盾恒业电脑特种印刷有限公司	内资股	3.98%
6	均和（厦门）控股有限公司	内资股	3.60%
7	江西宝申实业有限公司	内资股	3.52%
8	南昌县文化旅游投资有限公司	内资股	2.37%
9	武宁县城市建设投资开发有限公司	内资股	2.34%
10	九江市国有资产经营有限公司	内资股	1.81%
	合计		65.90%

数据来源：九江银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2022 年末九江银行组织结构图



数据来源：九江银行年度报告

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持