

九江银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕7518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

二〇二五年七月三十日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受九江银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次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。

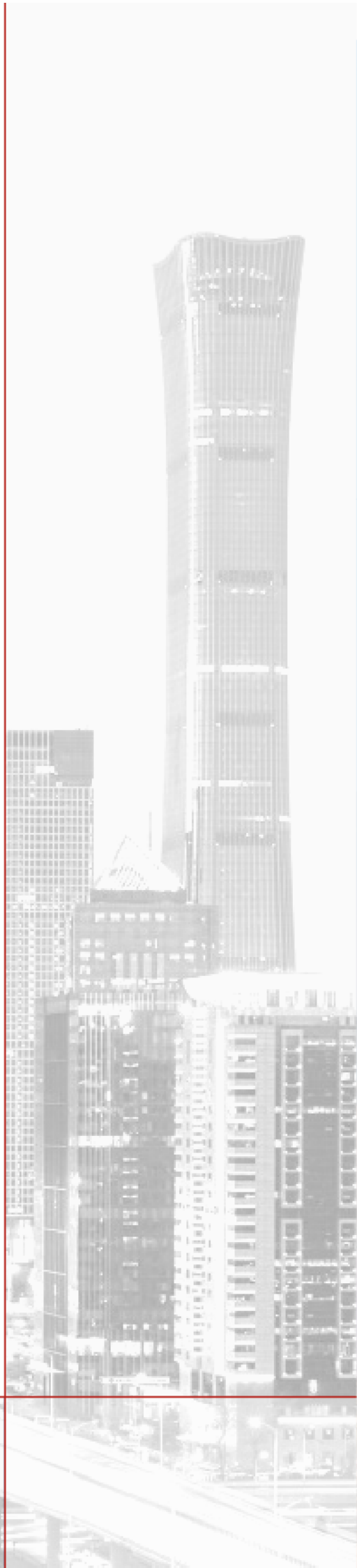
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

七、本报告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。

八、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。

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

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
九江银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/30
21 九江银行永续债 01/21 九江银行永续债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）在当地存贷款市场份额排名保持首位；管理与发展方面，九江银行公司治理机制运行较好，内部控制有效性逐步提高；业务经营方面，坚持“服务实体、服务小微”的差异化经营定位，投资银行、普惠小微及绿色金融业务稳步增长，储蓄存款及公司贷款业务发展稳健，但个人贷款及公司存款业务承压；财务表现方面，九江银行信贷资产质量有所弱化，拨备尚处于充足水平，但较大规模的关注类及展期贷款存在质量下迁风险，负债稳定性有所改善，较大规模的减值损失以及金融投资净收益收窄导致盈利水平承压，同时考虑到其业务的较快发展，资本面临一定补充压力。

个体调整：九江银行资产质量下行压力较大，通过不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：九江银行作为区域性银行，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，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大，通过政府支持因素上调 3 个子级。

评级展望

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，逐步深化零售数字化转型战略，零售银行业务有望持续发展。另一方面，九江银行持续压降非标投资规模，投资资产结构向低风险利率债倾斜，整体投资结构有所优化；同时需对未来相关资产质量变化及回收情况保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境恶化；经营情况明显恶化，如市场竞争力严重下滑、业务规模持续收缩等；财务状况明显恶化，如资产投资或信贷质量恶化、盈利持续下降、拨备或资本严重不足等；政府支持力度下降。

优势

- 存贷款业务在当地排名竞争力较强。**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具有较强的竞争力，存贷款市场份额排名首位，市场地位持续得到巩固。
- 存款稳定性不断提升。**2024 年，九江银行储蓄存款和定期存款占比持续上升，负债稳定性不断增强。
- 政府支持力度较大。**九江银行第一大股东为九江市财政局，在九江地区存贷款市场份额均排名首位，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，获得地方政府支持的可能性大。

关注

- 信贷资产质量有所弱化，拨备承压。**2024 年，九江银行不良贷款率及关注类贷款占比有所上升，同时存在一定规模展期贷款，需关注信贷资产质量下行风险；同时，拨备承压。
- 房地产业的信用风险敞口较大。**九江银行房地产贷款具有一定规模，且非标类投资亦有一定规模投向房地产业，需关注房地产行业政策变化对其资产质量的影响。
- 非标资产规模仍有待压降，且面临一定资产质量下行的压力。**九江银行信托及其他收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，资产质量面临一定的下行压力，同时，在考虑缓释措施后的减值计提水平有待加强，对相关的信用风险、流动性风险以及盈利的负面影响需关注。
- 盈利水平有待提升。**受推行减费让利政策及拨备计提力度较大影响，九江银行营业利润增长承压，且未来仍存在较大减值计提压力，盈利能力有待加强。

- **需关注业务发展造成的资本消耗。**随着业务规模持续扩大，九江银行利润留存能力支撑较快的业务发展速度存在一定压力，且核心一级资本充足率仍面临补充压力，需对资本利用率和资本补充情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	6
		流动性	1	
指示评级				aa
个体调整因素：资产质量下行压力较大				-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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

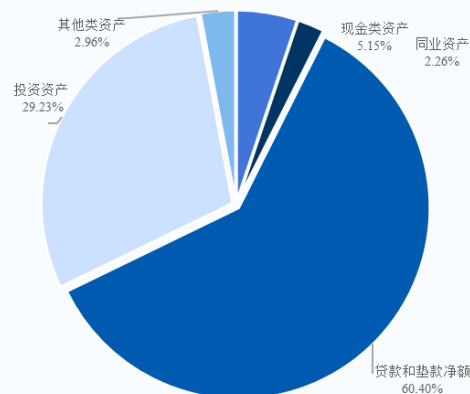
主要财务数据

项目	2022年末	2023年末	2024年末
资产总额（亿元）	4797.04	5038.49	5164.59
股东权益（亿元）	364.16	409.57	425.33
不良贷款率（%）	1.82	2.09	2.19
拨备覆盖率（%）	173.01	153.82	154.25
贷款拨备率（%）	3.14	3.21	3.37
净稳定资金比例（%）	130.87	127.03	132.47
储蓄存款/负债总额（%）	34.68	35.56	40.64
股东权益/资产总额（%）	7.59	8.13	8.24
资本充足率（%）	12.62	12.01	13.17
一级资本充足率（%）	10.61	11.07	11.97
核心一级资本充足率（%）	7.93	8.64	9.44
项目	2022年	2023年	2024年
营业收入（亿元）	108.97	103.89	104.24
拨备前利润总额（亿元）	76.03	69.61	67.56
净利润（亿元）	16.80	7.45	7.62
净利息收益率（%）	1.91	1.76	1.92
成本收入比（%）	28.84	31.47	33.56
拨备前资产收益率（%）	1.62	1.42	1.32
平均资产收益率（%）	0.36	0.15	0.15
平均权益回报率（%）	4.52	1.28	1.22

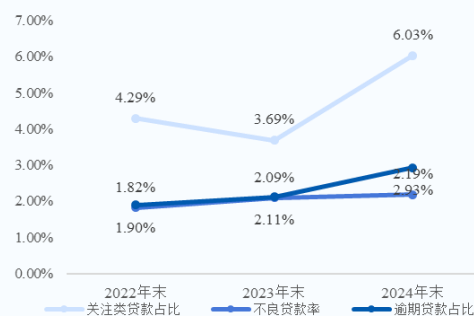
注：平均权益回报率指扣除年内已派发永续债股息的归属于九江银行股东的净利润于年内扣除其他权益工具后的归属于九江银行股东权益的加权平均余额的比率。

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

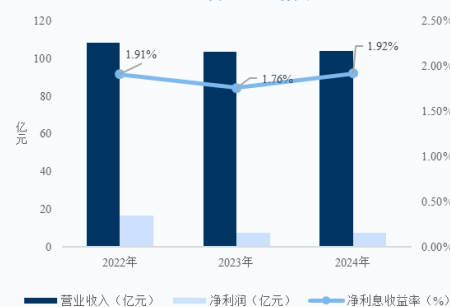
2024年末九江银行资产构成



九江银行资产质量情况



九江银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 九江银行永续债 01	30.00 亿元	4.80%	--	自发行之日起 5 年后， 有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日） 全部或部分赎回本期债券
21 九江银行永续债 02	40.00 亿元	4.80%	--	自发行之日起 5 年后， 有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日） 全部或部分赎回本期债券

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

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	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 01 21 九江银行永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/07/26	谢冰姝 王从飞 蔡彬棋	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）	阅读全文
21 九江银行永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/03/25	郎朗 袁宇豪 吴秋蒙	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表）V3.1.202011	阅读全文
21 九江银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/01/20	郎朗 袁宇豪 吴秋蒙	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表）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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、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”）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，引入兴业银行股份有限公司作为战略投资者，并于同年 10 月更为现名。2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板上市，公开发行人 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。2023 年 7 月，九江银行根据特别授权完成 7500 万股 H 股的发行；并于 2023 年 9 月根据特别授权完成 3.65 亿股内资股发行，2024 年，九江银行股本规模未发生变动；截至 2024 年末，九江银行实收资本为 28.47 亿元，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	九江市财政局	12.85%
2	北京汽车集团有限公司	12.85%
3	兴业银行股份有限公司	10.34%
4	方大炭素新材料科技股份有限公司	4.78%
5	前海人寿保险股份有限公司	3.68%
合计		44.50%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

九江银行主要业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务服务；办理地方财政周转金的委托存贷款业务；经银行保险监督管理机构批准的其他业务。九江银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，九江银行下设 13 家分行、177 家传统支行、78 家社区支行、8 家小微支行；主发起设立 20 家村镇银行，合并报表并控制其中 18 家村镇银行。九江银行分支行网络主要位于江西省，亦辐射广东省广州市及安徽省合肥市。九江银行已实现江西省内设区市分行全覆盖，及江西省县域网点的全覆盖。截至 2024 年末，全职员工（包含其控股的村镇银行员工）共计 5773 人。

九江银行注册地址：江西省九江市长虹大道 619 号；法定代表人：周时辛。

三、债券概况

截至本报告出具日，九江银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，九江银行在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 九江银行永续债 01	30.00	2021/02/09	5+N 年
21 九江银行永续债 02	40.00	2021/04/15	5+N 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给快速增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债

资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025年一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵净息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至2024年末，我国共有城市商业银行124家，总资产60.15万亿元，较上年末增长9.0%，占商业银行总资产的15.81%；总负债55.69万亿元，较上年末增长8.9%，占商业银行总负债的15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至2024年末，城市商业银行不良贷款率为1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为188.08%。盈利方面，2024年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2025年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024年，江西省经济增速有所提升，九江市经济增速较为缓慢，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，同时需对传统产业调整及地方财政压力可能带来的区域性信用风险保持关注。

目前，九江银行业务范围主要集中在江西省内。江西省主要产业包括有色金属、电子信息、新能源、航空制造、建材、食品加工、装备制造等，其中有色金属和电子信息产品为支柱产业。近年来，江西省经济政策聚焦产业链升级、科技创新和区域协同发展，通过“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划，推动有色金属精深加工、锂电新能源、航空装备等产业向高端化延伸，同时加快建材（陶瓷）、纺织等传统产业升级、绿色化转型。

2024年，江西省实现地区生产总值同比增长5.1%，经济增速较上年度有所提升。2024年，初步核算，江西省地区生产总值34202.5亿元；其中，第一产业增加值2605.1亿元，增长3.3%；第二产业增加值13688.6亿元，增长6.5%；第三产业增加值17908.8亿元，增长4.2%。三次产业结构为7.6:40.0:52.4；全部工业增加值11254.2亿元，比上年增长7.7%，其中规模以上工业增加值增长8.5%；全年固定资产投资比上年增长4.8%。2024年一般公共预算收入3066.6亿元，比上年增长0.2%；一般公共预算支出7696.5亿元，增长2.7%。截至2024年末，江西省金融机构本外币各项存款余额62322.2亿元，比上年末增长7.4%。年末金融机构本外币各项贷款余额62515.9亿元，比上年末增长7.7%。

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，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。

2024年，九江市实现地区生产总值同比增长3.8%，经济增速较为缓慢。2024年，九江市实现地区生产总值4021.75亿元；其中，第一产业增加值276.48亿元，同比增长4.1%；第二产业增加值1559.21亿元，同比增长3.2%；第三产业增加值2186.05亿元，同比增长4.2%。全年三次产业结构比重为6.9:38.8:54.3。2024年，九江市完成一般公共预算收入325.97亿元，比上年增长1.1%；一般公共预算支出705.63亿元。截至2024年末，九江市金融机构本外币存款余额5770亿元，同比增长7.1%；全市金融机构各项贷款余额5545亿元，同比增长9.2%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

九江银行公司治理机制运行良好，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高；股权较为分散，2024年结构变动不大，对外质押比例较低，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，九江银行进一步优化了公司治理机制，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。同时，内部控制制度持续完善，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。从股权结构来看，2024年以来，九江银行股本无变动，截至2024年末，九江银行注册资本为28.47亿元，其中内资国有股占比为48.80%，占比略有提升，内资社会法人股占比33.36%，H股占比为16.94%，其余为内资自然人股份，无控股股东和实际控制人，股权结构较为分散。九江市财政局直接持有九江银行12.85%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“九江市国资公司”）为一致行动人，九江市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15.78%。截至2024年末，九江银行全部股东对外质押股份占九江银行股份总数的6.62%，股权质押比例较低。关联交易方面，截至2024年末，九江银行与关联法人及关联自然人交易净额合计60.09亿元，占其资本净额12.76%，符合监管要求，2024年末授信类关联交易无不良或逾期情况。

（二）经营分析

九江银行在九江市当地的市场份额排名首位，同业竞争力较强，省内异地分行为其业务发展带来了较大的发展空间。

2024年，作为地方城市商业银行，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，并持续突出其“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 2024 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 22.99%和 18.75%，均在当地同业中排名首位。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，村镇银行扩大了对多元客群的服务范围。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	4 排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	23.73%	1	22.64%	1	22.99%	1
贷款市场份额	19.12%	1	18.86%	1	18.75%	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
 资料来源：联合资信根据九江银行提供资料整理

1 公司银行业务

2024 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；但对公存款规模收缩，需关注未来发展情况。

公司存款业务方面，2024 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。同时，受宏观经济底部运行影响，部分对公客户现金流趋紧，导致结算资金存款略有下降。另一方面，九江银行调整对公存款结构，主动压降保险存款和高成本定期存款规模。在上述因素综合影响下，九江银行活期存款规模下降使得对公存款规模有所收缩。为此，九江银行积极探索“政府+企业+个人”一体化营销模式，扩大代发工资、资金闭环等场景应用范围。截至 2024 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）1855.44 亿元，较上年末下降 5.18%。

公司贷款业务方面，九江银行坚持以服务地方、服务实体为宗旨，围绕地方产业经济发展需求开展信贷业务。2024 年，九江银行积极响应国家号召，不断加大对制造业的信贷投放力度，运用省内制造业企业技改贷款贴息政策，对符合要求的企业进行名单制营销；同时，聚焦科技型企业，通过多维度量化评估科技型企业实力，提供内部转移定价优惠政策等方式，加大对“专精特新中小企业”、“科技型中小企业”等名单内企业的金融支持力度，推动科技型企业高质量发展。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，对各地分行制定差异化重点产业方向，拓展各地首位产业上下游企业信贷需求，围绕产业金融及供应链金融两大板块，在预付、应收、存货与组合四大场景，针对 27 个产业场景形成专项产业金融服务方案，构建了“2+4+N”产品服务体系，推动供应链金融场景化和生态化，着力打造具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。截至 2024 年末，九江银行公司贷款余额 2314.44 亿元，其中制造业贷款余额 517.93 亿元，均保持较快增长。2024 年，九江银行按照优化结构、节约资本、控制不良、稳定增长的方针调节贴现业务策略，票据贴现规模明显增长。截至 2024 年末，九江银行票据贴现余额为 321.99 亿元。

投资银行业务方面，九江银行于 2024 年成功牵头发行全国首单银行保函模式知识产权定向资产支持票据；自 2022 年启动地方政府专项债顾问服务以来，九江银行在江西省内 7 个地市陆续开拓专项债顾问业务，探索和推动专项债链式营销工作，尝试综合金融服务试点。

小微企业信贷业务方面，九江银行以“走在前、勇争先、善作为”为目标，立足服务高质量发展的要求，定位小微企业，持续加大金融服务供给力度，不断提升小微企业金融服务质效。截至 2024 年末，对公两增贷款余额 342.42 亿元，较上年末增长 25.6%，对公两增贷款户数 8286 户，较上年末新增 1830 户。

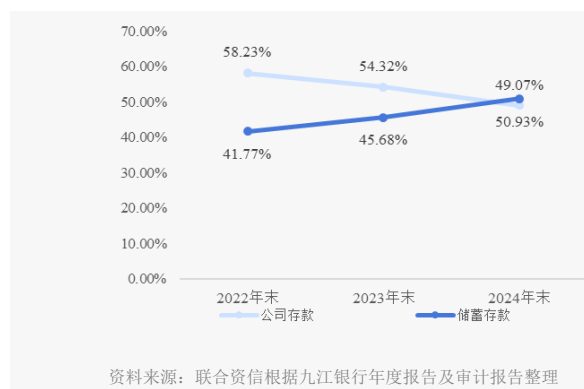
绿色金融业务方面，九江银行坚持服务国家战略，锚定碳达峰碳中和目标，持续推进绿色金融工作。制定《九江银行 2024 年度绿色信贷政策》，助力全行绿色贷款稳步增长，截至 2024 年末，按照人民银行绿色贷款统计口径，全行绿色贷款余额 406.24 亿元，绿色贷款近 5 年平均增长率超 30%。获批人民银行首批碳减排支持工具扩容机构，截至 2024 年末，先后支持九江、上饶、萍乡、赣州、新余 5 个设区市落地 11 个碳减排项目，推动全行累计投放碳减排贷款 4.05 亿元。推出转型金融产品“碳效贷”“数碳融”“铜转贷”，将贷款定价与企业碳排放表现挂钩，支持中小型工业企业生产结构节碳；推出绿色金融产品“光伏贷”，支持分布式光伏电站建设，推动用能结构降碳。

图表 4 • 存贷款业务结构

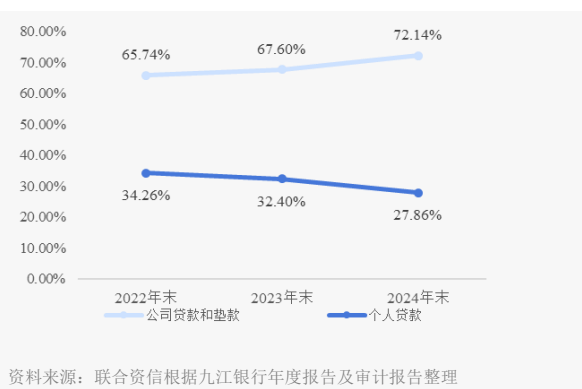
业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	2143.27	1956.83	1855.44	58.23	54.32	49.07	-8.70	-5.18
储蓄存款	1537.39	1645.90	1926.03	41.77	45.68	50.93	7.06	17.02
小计	3680.66	3602.73	3781.47	100.00	100.00	100.00	-2.12	4.96
应计利息	92.74	104.60	88.16	--	--	--	12.79	-15.72
合计	3773.40	3707.33	3869.63	--	--	--	-1.75	4.38
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1835.33	2039.04	2314.44	65.74	67.60	72.14	11.10	13.51
其中：贴现	211.06	216.21	321.99	7.56	7.17	10.04	2.44	48.92
个人贷款	956.32	977.20	893.91	34.26	32.40	27.86	2.18	-8.52
合计	2791.65	3016.24	3208.35	100.00	100.00	100.00	8.05	6.37

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

图表 5-1 • 存款结构



图表 5-2 • 贷款结构



2 零售银行业务

2024 年，九江银行储蓄规模及占比持续增长；但受市场信贷需求不足及同业竞争加剧影响，个人贷款规模有所下降。

储蓄存款方面，2024 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，九江银行融合居民财富管理理念，以客户需求为导向，持续优化客群针对性营销管理，满足特异性金融服务需求，增加客户粘性，推动 AUM 规模稳步增长；此外，在宏观经济底部运行的背景下，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，存款成本持续降低。截至 2024 年末，九江银行储蓄存款余额 1926.03 亿元，其中活期储蓄存款余额 267.55 亿元，活期储蓄存款余额占比 13.89%。

零售贷款业务方面，九江银行零售信贷业务持续推动数字化转型，推出整圈授信业务和细分客群方案，进行分层分类授信管理，促进小微业务转型，推动零售信贷业务发展。2024 年，受市场需求疲软及国有大型银行业务下沉的影响，九江银行个人经营性贷款有所回落。同时，受消费信贷市场增速放缓及主动压降互联网贷款存量规模的影响，九江银行个人消费贷款亦有所回落。截止 2024 年末，九江银行互联网贷款余额 72.07 亿元，其中联合贷 43.19 亿元，助贷 28.88 亿元，合作渠道包括微粒贷、百度、美团、字节等头部互联网平台。此外，受房地产市场需求不足及提前还款潮的影响，2024 年，九江银行住房按揭贷款规模持续下降。为应对各项个人贷款增速的下降，九江银行提升审批效率，推动“商超贷”“创业贴息贷款”等特色贷款产品投放；同时，拓展汽车金融业务场景，并积极运用地方政务数据、消费数据及产业链数据，通过分析用户收入轨迹、居住稳定状况、消费偏好及偿还能力，聚焦客群，实现动态授信额度，并进行差异化定价，以此提升贷款产品的市场竞争力。截至 2024 年末，九江银行个人贷款余

额 893.91 亿元，其中住房按揭余额 294.73 亿元，个人经营贷款余额 351.40 亿元，个人消费贷款余额 188.58 亿元，其余为信用卡余额。

3 金融市场业务

2024 年，九江银行同业资产规模有所回落，融入资金力度稳定，依赖度不高；投资资产规模（含同业存单）有所回升，信托及其他受益权投资规模持续压缩，投资结构向低风险的利率债倾斜，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，积极开展同业合作，同业交易对手主要为国有银行、股份制商业银行、城市商业银行和国有控股的非银行业金融机构等。2024 年，由于买入返售金融资产配置规模减少，同业资产规模有所回落；同时，由于储蓄存款增长态势较好，已充分满足资金需求，减少了市场融入资金的规模。截至 2024 年末，九江银行同业资产余额 116.93 亿元，占资产规模比例为 2.26%；市场融入资金余额 603.46 亿元，占负债总额比重为 12.73%，依赖程度不高。

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、金融债和企业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，还包括基金投资及长期股权投资。2024 年，九江银行加大政策性金融债券和政府债券的配置力度，投资资产结构进一步向利率债倾斜；商业银行债主要为外资银行及股份制商业银行发行的金融债，投资规模有所增加；企业债券以外部信用等级 AA+及以上为主，主要为省内城投平台发行的债券。企业债券投资策略较为审慎，直接投资企业债规模呈下降态势。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，新增企业债券基本集中在江西省内，并配置了部分项目收益债，该类债券发行人主要涉及建筑行业、环境设施与服务行业，符合国家政策导向。基金投资方面，2024 年，九江银行根据市场行情加大了公募基金投资力度。非标投资方面，九江银行持续压降非标投资规模，信托受益权规模持续下降；从底层资产来看，非标投资中大部分为类信贷投资，底层行业投向房地产业、建筑业、其他服务业，需对相关投资的资产质量及回收情况保持关注；此外，少量投资于在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 2024 年末，九江银行投资资产总额（含同业存单）1545.90 亿元，2024 年实现金融投资利息收入 40.68 亿元，金融投资所得收益净额 3.41 亿元；受高收益资产陆续到期及市场利率下行的影响，投资总收益有所下降。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	1104.27	1097.58	1177.31	73.14	74.23	76.16
其中：政府债券	618.51	625.10	648.79	40.97	42.28	41.97
政策性银行债券	248.33	287.01	311.01	16.45	19.41	20.12
商业银行债券	90.16	34.25	91.51	5.97	2.32	5.92
企业债券	123.85	145.61	122.62	8.20	9.85	7.93
项目收益债券	23.41	4.92	2.64	1.55	0.33	0.17
资产支持证券	--	0.69	0.74	0.00	0.05	0.05
基金投资	110.37	136.04	161.11	7.31	9.20	10.42
信托及其他受益权	239.29	190.91	159.17	15.85	12.91	10.30
股权投资	10.40	17.13	20.60	0.69	1.16	1.33
其他投资	45.44	36.95	27.72	3.01	2.50	1.79
投资资产总额	1509.78	1478.61	1545.90	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	26.32	29.08	19.16	--	--	--
减：减值准备	44.50	46.78	55.67	--	--	--
投资资产净额	1491.61	1460.91	1509.39	--	--	--

备注：股权投资数据含长期股权投资

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

(三) 财务分析

九江银行提供了 2024 年合并财务报表，合并范围包括九江银行、其控股的十八家村镇银行及其控制的结构化主体，合并范围变动不影响可比性；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

2024 年，九江银行资产规模保持增长，信贷资产为最主要构成部分，且资产结构向信贷资产倾斜；投资资产占资产规模比重有所回升。

图表 7 · 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	331.48	333.03	265.80	6.91	6.61	5.15	0.47	-20.19
同业资产	116.25	166.41	116.93	2.42	3.30	2.26	43.15	-29.74
贷款及垫款净额	2715.35	2934.10	3119.48	56.60	58.23	60.40	8.06	6.32
投资资产	1491.61	1460.91	1509.39	31.09	28.99	29.23	-2.06	3.32
其他类资产	142.35	144.05	152.99	2.97	2.86	2.96	1.19	6.21
资产合计	4797.04	5038.49	5164.59	100.00	100.00	100.00	5.03	2.50

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

(1) 贷款

2024 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，关注类贷款占比较高，信贷资产质量存在一定下行压力；拨备面临一定计提压力；贷款的行业集中度不显著，但房地产行业的风险敞口仍较大，需关注相关信用风险。

2024 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，九江银行积极响应国家支持实体经济的号召，增大对制造业贷款的支持力度，实行名单制营销，加大走访力度，积极营销县域客群，制造业贷款投放力度加大，制造业贷款占比上升至 16.1%，占比均各贷款行业排名首位；在地产业整体下行的背景下，其房地产行业贷款占比、余额及排名均有所下降。截至 2024 年末，九江银行前五大行业贷款为制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、房地产业及建筑业，合计占比 48.6%，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个人住房贷款和房地产开发经营贷款。2024 年，九江银行积极响应监管“金融 16 条”和政府协调机制指导，通过贷款展期、变更还款计划或支持企业并购的方式支持风险项目完工交付；同时提升房地产贷款准入门槛，通过落实白名单机制，聚焦专项产品精准投放，支持政策鼓励的经营性物业贷款、法人厂房按揭贷款和保障型租赁住房项目；按照“能完工、能去化、能管控”的标准投放贷款，持续推动存量房地产贷款风险化解和房地产贷款敞口收缩。截至 2024 年末，九江银行房地产业贷款余额 222.06 亿元，占贷款总额的 6.92%；个人按揭贷款余额为 294.73 亿元，占贷款总额的 9.19%；母行监管报表口径下，全口径房地产贷款余额为 499.95 亿元，其中不良贷款率、逾期和关注类占比分别为 3.98%、5.79%和 19.54%。政信类业务方面，九江银行设置了平台类项目专门审批小组，坚持政府授信业务的合规审批，积极响应政策号召，参与支持盘活存量资产、REITs 模式投资及市场化城投项目，整体上，以“优化存量、审慎新增、做实资产、依法合规”为原则，将政信类业务审批权限上收至总行，提高风险管理水平。

从客户集中度来看，2024 年，九江银行客户贷款集中度呈小幅下降，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 2024 年末，九江银行最大单一借款人贷款占资本净额 6.05%，前十大单一借款人贷款合计占资本净额 28.18%，前十大借款人主要分布在制造业、房地产及基础设施建设等行业，不涉及不良或逾期情况，需对相关贷款质量保持关注。

在宏观经济持续底部运行的背景下，江西省内各地级市批发零售业和制造业持续造成冲击，中小企业经营及个体工商户压力仍较大，部分授信客户偿债压力加大，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及零售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；截至 2024 年末，九江银行个人贷款及垫款不良贷款率为 2.98%，个人不良贷款率高于全行平均水平，需关注个人贷款质量管控情况。九江银行将部分尚未逾期但已出现

风险信号的贷款项目划入关注类，2024年，受房地产市场不景气的影响，相关企业去化慢、资金链趋紧等现象延续，造成九江银行关注类贷款规模及占比明显回升。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，不良贷款率虽呈上升态势，但仍处于可控范围，需对关注类贷款质量下迁压力保持关注。2024年，九江银行核销不良贷款规模31.68亿元，转出10.11亿元，收回现金3.14亿元，不良贷款处置力度较上年度有所加大；截至2024年末，九江银行不良贷款率为2.19%。贷款五级分类方面，九江银行根据逾期天数，结合借款人实际信用风险情况进行五级分类，将逾期超过60天的贷款纳入不良贷款，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贷款进行管理，故关注类贷款余额及不良贷款余额之和大于逾期贷款的余额。截至2024年末，九江银行母行监管报表口径下展期贷款余额139.11亿元，其中15.44亿元划入不良贷款，72.76亿元划入关注类贷款；另有一定规模无还本续贷，其中大部分仍为正常类；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，2024年，九江银行核销力度保持稳定，尚满足监管要求，但已面临一定的补充压力。截至2024年末，九江银行拨备覆盖率为154.25%，贷款拨备率为3.37%。

图表8·贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末
正常	2621.27	2842.00	2944.66	93.90	94.22	91.78
关注	119.67	111.20	193.57	4.29	3.69	6.03
次级	19.41	13.43	21.88	0.70	0.45	0.68
可疑	9.13	13.72	17.31	0.33	0.45	0.54
损失	22.17	35.89	30.93	0.79	1.19	0.97
贷款合计	2791.65	3016.24	3208.35	100.00	100.00	100.00
不良贷款	50.71	63.04	70.12	1.82	2.09	2.19
逾期贷款	52.92	63.75	93.96	1.90	2.11	2.93
贷款拨备率	--	--	--	3.14	3.21	3.37
拨备覆盖率	--	--	--	173.01	153.82	154.25
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	75.22	82.77	84.15

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

2024年，九江银行同业资产规模有所回落，在资产总额中的比重保持较低水平；投资资产中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小幅上升，需关注相关的信用风险。

九江银行根据全行流动性管理和资金配置的需求，动态调节同业资产配置，2024年同业资产规模有所下降。截至2024年末，九江银行存放同业款项余额11.92亿元，买入返售金融资产余额94.56亿元，拆出资金余额10.45亿元。九江银行同业交易对手主要为国有银行、股份制商业银行、城市商业银行及国有控股的非银行业金融机构，买入返售标的为债券和票据。截至2024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。

2024年，九江银行投资资产规模(含同业存单)有所回升，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2024年末，上述科目占投资资产净额的比重分别为24.33%、45.49%和30.09%；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。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2024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54.18亿元和94.55亿元，主要受存量非标投资风险持续暴露影响；并分别计提减值8.32亿元和46.59亿元；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，对相关的信用风险、流动性风险以及盈利的负面影响需关注。

(3) 表外业务

2024年，九江银行表外业务规模有所回升，业务规模处于较高水平。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。2024年，九江银行持续加大承兑汇票业务的开展力度，表外业务敞口有所回升，处于较高水平。截至2024年末，九江银行信贷承诺合计1183.46亿元，其中承兑汇票余额558.50亿元，开出信用证212.90亿元，开出保函346.04亿元，信用卡未使用额度66.02亿元。

2 负债结构及流动性

2024年，九江银行储蓄存款规模稳步上升，带动客户存款规模整体呈上升态势；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	487.56	598.34	603.46	11.00	12.93	12.73	22.72	0.86
客户存款	3773.40	3707.33	3869.63	85.12	80.09	81.65	-1.75	4.38
其中：储蓄存款	1537.39	1645.90	1926.03	34.68	35.56	40.64	7.06	17.02
其他负债	171.91	323.26	266.17	3.88	6.98	5.62	88.04	-17.66
负债合计	4432.87	4628.93	4739.26	100.00	100.00	100.00	4.42	2.38

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

2024年，得益于储蓄存款较快提升，九江银行市场融入资金力度保持稳定。截至2024年末，九江银行市场融入资金余额603.46亿元，其中，同业及其他金融机构存放款余额89.73亿元，拆入资金23.01亿元；卖出回购金融资产款余额17.34亿元，资产标的为债券和票据；应付债券余额473.36亿元，均为同业存单。

客户存款为九江银行主要的负债来源。2024年，九江银行储蓄存款保持增长态势，推动九江银行负债规模增长。截至2024年末，九江银行储蓄存款占负债比重上升至40.64%，定期存款（含存入保证金、转股协议存款及其他存款）占存款总额（不含应计利息）比重上升至70.16%，存款资金稳定性有所提升；同时，九江银行推动定期存款向中短期存款转化，加之主动退出高息存款，压降存款利息支出，客户存款付息率有所下降。

流动性指标方面，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。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性覆盖率 (%)	267.97	448.64	394.39
流动性比例 (%)	63.69	56.40	67.57
净稳定资金比例 (%)	130.87	127.03	132.47
存贷比 (%)	73.98	81.36	82.91

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024年，九江银行净利息收益率回升推动营业收入增长，但减值计提力度较大，使得利润总额下降，盈利承压；且针对违约投资的减值计提水平有待提升，需对未来盈利能力保持关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	108.97	103.89	104.24
其中：利息净收入（亿元）	85.94	82.89	91.71
手续费及佣金净收入（亿元）	8.42	9.72	8.47
投资收益（亿元）	11.10	8.69	9.85
公允价值变动（亿元）	-0.52	0.51	-6.42
营业支出（亿元）	89.01	95.36	97.18
其中：业务及管理费（亿元）	31.43	32.69	34.98
信用/资产减值损失（亿元）	56.02	61.06	60.40
拨备前利润总额（亿元）	76.03	69.61	67.56
净利润（亿元）	16.80	7.45	7.62
净利息收益率（%）	1.91	1.76	1.92
成本收入比（%）	28.84	31.47	33.56
拨备前资产收益率（%）	1.62	1.42	1.32
平均资产收益率（%）	0.36	0.15	0.15
平均权益回报率（%）	4.52	1.28	1.22

注：平均权益回报率指扣除年内已派发永续债股息的归属于九江银行股东的净利润于年内扣除其他权益工具后的归属于九江银行股东权益的加权平均余额的比率。
 资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

九江银行营业收入以利息净收入为主。2024 年，推行减费让利政策，贷款收息率有所下降，但下降幅度放缓，加之调整存款挂牌利率及压降高息协议存款取得一定成效，付息负债的平均付息率有所下降，带动净利息收益率及利息净收入回升。投资收益方面，九江银行投资资产规模回升带动投资收益回升，但市场利率下行及存量非标资产公允价值下降使得当年公允价值变动损失较为明显，带动金融投资净收益进一步下降。中间业务方面，受不可撤销贷款承诺业务减少及理财业务规模下降的影响，手续费及佣金净收入有所回落。整体上，九江银行营业收入小幅回升。

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，2024 年成本收入比为 33.56%，呈现持续上升态势。2024 年，由于信贷资产质量下降，九江银行加大贷款减值准备计提力度，其资产减值损失计提规模处于较高水平，对盈利水平产生较大的负面影响。2024 年，九江银行信用减值损失 60.11 亿元，保持在较高水平；其中，客户贷款及垫款减值损失 49.15 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失 8.66 亿元。整体上，九江银行业务及管理费增长推动营业支出上升。

从净利润水平看，2024 年，九江银行投资收益下降带动利润总额下降，但地方政府债券投资及基金分红等免税收益增加推动净利润回升，收益率指标提升不明显。考虑到九江银行针对违约投资的减值计提水平仍有待提升，需对未来盈利能力保持关注。

4 资本充足性

九江银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本充足率水平尚可，但其核心资本仍面临一定的补充压力。

2024 年，九江银行依靠利润留存补充资本，资本规模有保持增长。2024 年，九江银行对普通股股东分配股利 1.71 亿元，分红规模不大，未分配利润对资本补充作用尚可，资本充足指标处于充足水平；同时，得益于九江银行资产结构有所优化，加之资本新规实施后风险资产权重调整导致加权余额有所下降，九江银行资本充足率较上年度有所回升。截至 2024 年末，九江银行股东权益 425.33 亿元；其中实收资本 28.47 亿元，资本公积 116.47 亿元，盈余公积 46.15 亿元，一般风险准备 58.38 亿元，未分配利润 79.39 亿元。但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，未来核心一级资本面临一定补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额 (亿元)	267.83	320.68	337.33
一级资本净额 (亿元)	358.21	411.12	427.95
资本净额 (亿元)	425.94	445.79	470.75
风险加权资产余额 (亿元)	3376.17	3712.64	3575.15
风险资产系数 (%)	70.38	73.69	69.22
股东权益/资产总额 (%)	7.59	8.13	8.24
资本充足率 (%)	12.62	12.01	13.17
一级资本充足率 (%)	10.61	11.07	11.97
核心一级资本充足率 (%)	7.93	8.64	9.44

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

七、外部支持

九江市 2024 年全年实现地区生产总值 4021.75 亿元；完成一般公共预算收入 325.97 亿元，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了重要作用，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。

八、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及金融债券本金 110.00 亿元，无二级资本债券。以 2024 年末财务数据为基础，九江银行优质流动性资产和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金 (亿元)	110.00
优质流动性资产/存续债券本金 (倍)	5.46
股东权益/存续债券本金 (倍)	3.87
净利润/存续债券本金 (倍)	0.07

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，九江银行不良贷款率和关注类贷款占比均保持在可控水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大，但仍有较大不良投资资产规模，且相关减值计提水平有待提升，资产仍存在一定减值计提空间；同时，九江银行流动性指标均处于合理水平，且持有较大规模标准化债券，流动性风险可控。从负债端来看，九江银行储蓄存款占客户存款的比重明显上升，且定期存款占客户存款比重较高，负债稳定性提升至较好水平。整体看，九江银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力良好；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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

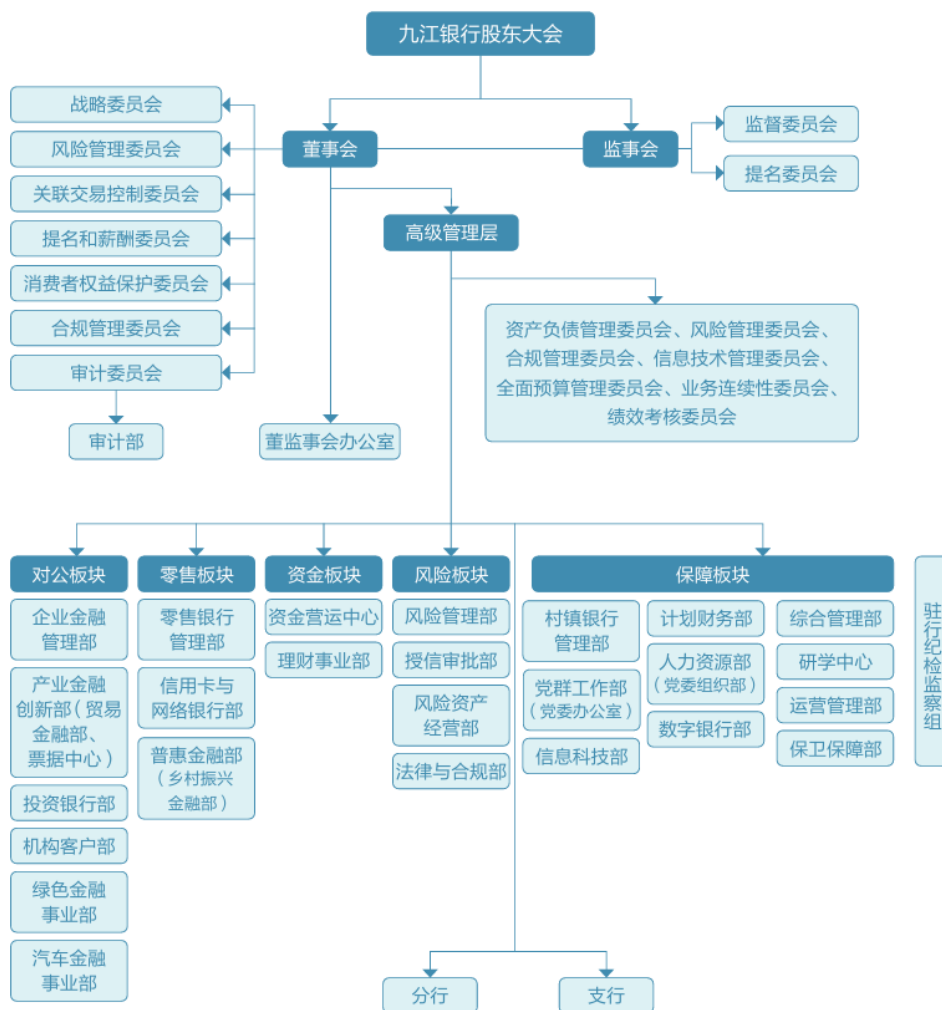
基于对九江银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持九江银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 九江银行永续债 01”和“21 九江银行永续债 02”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 九江银行内资股前十大股东情况（截至 2024 年末）

股东名称	所持股数（亿股）	持股比例（%）
九江市财政局	3.66	12.85
北京汽车集团有限公司	3.66	12.85
兴业银行股份有限公司	2.94	10.34
方大炭素新材料科技股份有限公司	1.36	4.78
佛山市高明金盾恒业电脑特种印刷有限公司	0.96	3.37
瑞昌市国有投资控股集团有限公司	0.90	3.15
均和（厦门）控股有限公司	0.87	3.04
江西申报实业有限公司	0.85	2.98
南昌县文化旅游投资有限公司	0.57	2.00
武宁城投集团有限公司	0.56	1.98
合计	16.32	57.25

资料来源：联合资信根据九江银行监管报表整理

附件 2 九江银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+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%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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