

信用评级公告

联合〔2022〕6683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”（30 亿元）和“21 九江银行永续债 02”（40 亿元）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

二〇二二年七月二十二日

九江银行股份有限公司

2022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	2026-02-09
21 九江银行永续债 02	40 亿元	5+N	2026-04-15

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：2021 年 7 月 22 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年
资产总额(亿元)	3633.52	4157.94	4615.03
股东权益(亿元)	253.58	266.30	354.13
不良贷款率(%)	1.71	1.55	1.41
拨备覆盖率(%)	182.34	165.97	214.66
贷款拨备率(%)	3.12	2.58	3.02
流动性比例(%)	75.57	72.65	81.42
存贷比(%)	70.11	67.06	72.41
股东权益/资产总额(%)	6.98	6.40	7.67
资本充足率(%)	11.64	10.71	13.21
一级资本充足率(%)	8.97	9.02	11.08
核心一级资本充足率(%)	8.97	9.02	8.28
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	96.60	101.10	103.47
拨备前利润总额(亿元)	69.02	73.16	72.63
净利润(亿元)	18.81	17.09	17.85
成本收入比(%)	27.75	27.28	28.57
拨备前资产收益率(%)	2.05	1.88	1.66
平均资产收益率(%)	0.56	0.44	0.41
平均净资产收益率(%)	7.69	6.58	6.48

数据来源：九江银行内地版审计报告、年度报告及监管报表，联合资信整理

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 2021 年以来，九江银行在当地业务竞争力强、信贷资产质量整体较好等方面的优势以及 H 股上市对其资本补充、信息披露、公司治理等方面产生的正面作用。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、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。

综合评估，联合资信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。

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，存贷款份额在当地同业中排名首位，市场地位持续得到巩固。
- H 股上市对其提升公司治理水平及拓宽融资渠道等方面起到积极作用。**H 股上市对九江银行公司治理水平、内控体系及信息披露机制、拓宽融资渠道等方面起到较好的提升作用。
- 存款稳定性不断提升。**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

分析师

郎朗 郭嘉喆

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

性不断增强。

4. **信贷资产质量处于较好水平。**九江银行加大对逾期贷款的管理力度,并综合运用多种手段对不良信贷资产进行处置,信贷资产质量保持在较好水平。
5. **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。

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,面临一定压降压力,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,五级分类下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. **核心一级资本有待补充。**随着业务规模持续扩大带来风险资产规模的增长,九江银行核心一级资本面临一定补充压力。

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、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

2022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。2021 年公司注册资本未有变更，截至 2022 年 3 月末，九江银行实收资本为 24.07 亿元，九江银行前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2022 年 3 月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 2021 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、167 家传统支行、88 家社区支行、12 家小微支行；主发起设立村镇银行 20 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 4624 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。

2021 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，并按时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. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比

增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹(5.19%)有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期(0.50%)但不及疫情前 2019 年水平(1.70%)。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳

定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速(4.57%)及疫情前 2019 年水平(7.20%)，接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平(4.14%)，主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资(不含农户)10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，

但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速

为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。

2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年，江西省和九江市经济增速在疫情逐步有效管控下均有所回升，且均高于全国平均增速水平；另一方面，九江市经济对房地产行业的依赖度较高，随着经济结构的调整以及房地产市场景气度的变化，对当地金融机构的影响需保持关注。

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。

2021年，江西省实现地区生产总值29619.7亿元，同比增长8.8%；三次产业结构比为7.9:44.5:47.6。2021年，江西省全年全省一般公共预算收入2812.3亿元，同比增长12.2%。

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。房地产方面，受益于九江市全面推行棚户区改造等因素，近年来九江市房地产开发规模保持增长，并在房价上行预期下，九江市商品房销售面积和销售额保持较快增速。

2021年，九江市实现地区生产总值3735.68亿元，同比增长8.8%，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。2021年，九江市三次产业结构比例为6.6:47.8:45.6；实现一般公共预算收入292.23亿元，同比增长2.0%。截至2021年末，九江市金融机构人民币存款余额4500.58亿元，同比增长8.27%；各项贷款余额4020.72亿元，同比增长14.78%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，然而房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，而普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，

监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，然而在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；然而存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债

的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统

计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至2021年末，我国共有129家城商行，其资产总额45.07万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入股或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 5 城商行主要监管数据

项目	2018年	2019年	2020年	2021年
不良贷款率(%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率(%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差(%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率(%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例(%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率(%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息

差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，然而随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

五、管理与发展

2021年，九江银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构分散，股权质押比例较低；关联授信符合监管要求。

2021年，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。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，2021年4月，九江和汇进出口有限公司已将其所持九江银行0.56亿股内资股全部转让予武宁县城市建设投资开发有限公司，该等股份的质押状态相应解除；2021年九江银行前五大持股股东未发生变更。截至2021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 25.66%，内资社会法人股占比 41.15%，H 股占比为 16.92%，其余为内资自然人股份，九江银行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“九江市国资委”）为一致行动人，九江市国资委持有九江银行 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 2021 年末，九江银行前十大股东中有 2 家将其部分股权对外质押，质押股份合计 1.69 亿股，占九江银行全部股份的 7.01%，整体质押比例不高。

从关联交易的情况来看，截至 2021 年末，九江银行按监管报表统计的单一最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 11.48% 和 16.65%，均在监管要求范围内。

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，异地分行的设立为其业务发展带来了较大的发展空间。2021 年，九江银行进一步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 2021 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 23.74% 和 18.62%，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。

表 6 存贷款业务市场份额及排名

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	27.21%	1	24.28%	1	23.74%	1
贷款市场份额	19.58%	1	19.41%	1	18.62%	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

2021 年，九江银行公司银行业务保持良好发展态势，并加大力度服务地方实体经济，对公信贷投放向地方实体经济倾斜，同时良好的企业结算资金留存亦推动其对公存款规模增长。

公司存款方面，2021 年，九江银行依托地方法人金融机构的地缘优势，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；但另一方面，受地方政府债发行放缓，“六稳六保”工作等强支出的政策性影响，九江银行财政性存款增长空间受限，导致对公存款整体增速有所回落；此外，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、维护债销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；通过为上市后备资源库中的企业提供配套金融服务，吸引名单内企业开立对公结算账户，促进结算资金的沉淀；受益于保函业务和承兑业务的快速发展，保证金存款规模快速增长。截至 2021 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）2089.76 亿元（见表 7），较上年末增长 8.32%。

公司贷款方面，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。2021 年，在监管号召银行回归业务本源、服务实体的背景下，九江银行重点

拓展了制造业信贷投放，加大资源倾斜，单列制造业 42 亿专项额度用于支持制造业发展；精准分类名单式管理，在全省范围内开展 2021 年“规模以上企业”专项营销活动，深入了解规模以上企业需求，寻求合作切入点，提升规模以上企业合作力度；同时加大力度拓展供应链金融服务，围绕地方重点授信企业上下游产业挖掘信贷需求，并开发线上供应链金融信贷产品，推出“九银 E 链”，提高供应链金融服务质效，进一步促进公司贷款业务发展；此外，九江银行充分发挥企业社会职责，在新冠肺炎疫情特殊期间，开发“助融贷”“助商贷”“稳业贷”多种信贷产品，全方位、多领域支持企业复工复产。截至 2021 年末，九江银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）1631.25 亿元，较上年末增长 13.22%；其中票据贴现余额 134.43 亿元，较上年末下降 31.55%。

小微企业信贷业务方面，2021 年，九江银行贯彻监管“两增”的小微企业考核要求，将小微企业贷款纳入机构考核，开展专项营销活动，同时依托“助融贷”“助商贷”“手机快活贷—经营快贷”等小微企业专属信贷产品，加大对

小微企业的投放力度。截至 2021 年末，九江银行“两增”贷款余额 329.85 亿元，新增人民币 151.19 亿元，“两增”贷款增速较各项贷款增速高 60.35%，“两增”贷款同比增长 84.62%，“两增”贷款增速明显高于全行各项贷款增速。

投资银行业务方面，九江银行贯彻落实国家方针政策，以服务实体经济为立足点开展投资银行业务，在乡村振兴、“专精特新”等领域做出贡献。截至 2021 年末，九江银行共计承销江西省内债务融资工具 37 单，发行金额 234.00 亿元，承销金额 68.50 亿元，发行项目数量位于江西省内全部银行机构前三。

九江银行不断加大对“绿色金融”项目的支持力度，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持以及绿色信贷产品的研发，给予绿色信贷差异化资源倾斜，支持绿色信贷业务的发展；率先推出绿票专项产品“九银绿票融”，并完成江西省首笔绿色票据再贴现，为企业绿色转型发展赋能，有效支持绿色建筑、新能源汽车、资源循环利用等绿色产业的发展。截至 2021 年末，九江银行绿色信贷余额 176.12 亿元，较上年末增长 49.72%。

表 7 存贷款业务概况

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
贷款业务								
公司贷款和垫款	1190.28	1440.78	1631.25	66.70	68.46	65.32	21.05	13.22
其中：贴现	133.66	196.38	134.43	7.49	9.33	5.38	46.92	-31.55
个人贷款	594.28	663.62	865.90	33.30	31.54	34.68	11.67	30.48
合计	1784.56	2104.40	2497.15	100.00	100.00	100.00	17.92	18.66
存款业务								
公司存款	1596.45	1929.20	2089.76	62.54	61.48	60.60	20.84	8.32
储蓄存款	925.94	1162.19	1292.15	36.27	37.04	37.47	25.51	11.18
应计利息	30.24	46.66	66.60	1.19	1.48	1.93	54.29	42.73
合计	2552.63	3138.05	3448.51	100.00	100.00	100.00	22.93	9.89

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

2021 年，九江银行个人银行业务产品体系不断完善，大零售转型成果初显成效，储蓄存

款持续良好发展趋势；按揭贷款及个人经营性贷款发展较好，消费贷款增速较慢，整体个人贷款业务整体较快增长。

储蓄存款方面，九江银行网点多、省内覆盖城市广，为其储蓄业务营销提供了有力支撑。2021年，九江银行持续推进大零售业务转型，并不断优化客群管理，针对不同客户群体实施针对性的分层营销，促进储蓄业务发展；此外，九江银行持续推进智慧场景建设，拓宽服务覆盖面，提升银行的储蓄客户获客能力；另一方面，九江银行储蓄存款期限结构分布中，高成本、长周期的储蓄存款规模较大，对此，九江银行主动调节储蓄存款期限结构，加强对核心存款的考核力度。截至2021年末，储蓄存款余额1292.15亿元，较上年末增长11.18%。

零售贷款方面，随着大零售转型工作的推进，九江银行不断完善零售产品体系，推出易信贷、易保贷、易抵贷系列产品，多元满足零售客户群体需求。2021年，九江银行持续践行普惠金融，加大对个人经营性贷款投放力度，支持地方个体工商户生产经营，在个人经营性贷款的带动下，其个人贷款较快增长；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；互联网贷款方面，九江银行加强零售业务线上场景化建设，在合规发展的前提下，有序通过线上联合贷款、助贷的方式投放消费类贷款，另一方面，九江银行积极响应监管要求，严控互联网贷款跨区域经营，将各项存续互联网平台贷款业务按计划切换到属地三省范围内，完成了属地客群的转换，受此影响，九江银行消费贷款增速较慢。截至2021年末，九江银行个人贷款余额865.89亿元，其中住房按揭贷款余额339.39亿元，个人经营性贷款余额286.47亿元，消费贷款余额183.87亿元。

3. 金融市场业务

2021年，九江银行适度加大同业存单发行力度，主动降低其他短期同业融入规模，提高整体同业负债稳定性；同业资产配置规模有所增长。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。2021年，九江银行根据全行流动性情况加大了买入返售等短期同业资产的配置力度，同业融出规模持续增长；同业融入方面，2021年，九江银行根据市场资金成本情况，适度加大了同业存单发行力度，因存款稳定增长，主动降低卖出回购金融资产及拆入资金规模，同业融入资金规模有所下降，但同业负债稳定性高。截至2021年末，九江银行同业资产余额220.80亿元，市场融入资金余额513.92亿元。

2021年，九江银行投资资产规模持续增长；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。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、资产管理计划和理财产品等非标准化债权资产，另有基金投资、长期股权投资及投资性房地产。

具体来看，2021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及政策性金融债券，2021年末政府债券和金融机构债券分别占投资总额的30.65%和24.14%。公司债券占10.90%，公司债券外部信用等级主要集中在AA及以上。2021年，九江银行积极响应监管支持实体经济的号召，支持江西省内民生项目建设和经济发展，新增投资了一定规模的项目收益债券，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，但债项评级均在AA以上。非标投资方面，2021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 2021 年末，九江银行投资资产总额 1492.41 亿元，2021 年通过金融投资利息收入及金融投资所得收益合计 65.68 亿元。

表 8 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	702.98	873.54	1007.08	52.18	59.24	67.48
其中：政府债券及央行票据	148.37	328.05	457.45	11.01	22.25	30.65
金融机构债券	308.11	350.49	360.28	22.87	23.77	24.14
公司债券	239.91	173.36	162.61	17.81	11.76	10.90
资产支持证券	5.58	6.49	2.39	0.41	0.44	0.16
项目收益债券	1.01	15.15	24.36	0.07	1.03	1.63
信托及其他受益权	441.59	393.70	315.21	32.78	26.70	21.12
理财产品	9.37	2.08	0.00	0.70	0.14	0.00
权益工具	143.08	152.04	119.39	10.62	10.31	8.00
其他投资	48.73	51.92	49.29	3.62	3.52	3.30
其他（长期股权投资、投资型房地产）	1.42	1.40	1.44	0.11	0.09	0.10
投资资产总额	1347.17	1474.67	1492.41	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	18.98	18.93	21.16	--	--	--
减：投资资产减值准备	20.51	32.74	39.38	--	--	--
投资资产净额	1345.64	1460.87	1474.19	--	--	--

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 2021 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，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

2021 年，得益于负债端存款业务的良好发展，九江银行资产规模保持增长；信贷资产规模增幅较大，规模和占比均有所提升；投资资产风险偏好有所下降，投资资产占比略有下降，但仍占资产规模较大比重。

表 9 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金及存放中央银行款项	353.82	387.41	356.73	9.74	9.32	7.73	9.49	-7.92
贷款及垫款净额	1733.69	2056.58	2429.38	47.71	49.46	52.64	18.62	18.13
同业资产	123.07	154.62	220.80	3.39	3.72	4.78	25.64	42.80
投资资产	1345.64	1460.87	1474.19	37.03	35.13	31.94	8.56	0.91
其他类资产	77.30	98.46	133.93	2.13	2.37	2.91	27.37	36.01
资产合计	3633.52	4157.94	4615.03	100.00	100.00	100.00	14.43	10.99

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

2021 年以来，九江银行积极响应监管银行“回归本源”的号召，加大信贷投放力度，其资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；不良贷款率持续下降，但受外部环境影响，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提升，且处于充足水平；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。

2021 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，2021 年，在房地产业政策收紧、地产行业整体下行的背景下，九江银行严控房地产贷款新增，房地产行业贷款占比略有下降，但仍保持第一大贷款行业；随着积极落实支持实体经济的监管号召，制造业贷款投放力度加大，制造业贷款占比明显上升至第二；九江银行前五大行业贷款余额占比不高，面临的行业集中风险不显著。

表 10 贷款行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
房地产业	14.41	房地产业	14.12	房地产业	12.35
租赁和商务服务业	11.28	建筑业	9.94	制造业	8.58
建筑业	7.96	批发和零售业	8.09	建筑业	8.34
水利、环境和公共设施管理业	7.49	水利、环境和公共设施管理业	6.02	批发和零售业	8.10
批发和零售业	6.55	制造业	5.09	租赁和商务服务业	6.49
合计	47.69	合计	43.26	合计	43.86

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

九江银行房地产业贷款主要是房地产开发经营贷款。2021 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，九江银行采取总量控制、结构调整、差异化对待的授信政策；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 2021 年末，九江银行房地产业贷款余额 308.33 亿元，占贷款总额的 12.35%；个人按揭贷款 339.39 亿元，占贷款总额的 13.60%，个人住房贷款占比未突破监管限制，但全口径房地产贷款占比超过监管的房地产贷款集中度管理要求，对此，九江银行根据监管文件要求出台过渡期压降计划，并逐月报送监管压降进度。截至 2022 年 3 月末，九江银行全口径房地产贷款占比合计 24.77%，符合监管要求。

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。2021年，集团监管报表口径下，九江银行形成地方政府长期支出责任的融资贷款余额507.95亿元，主要投向区域为江西、安徽、贵州，底层项目主要投向棚户区改造、水电煤、绿化、管廊等城市道路设施、铁路公路机场等交通设施项目，均为正常类贷款。整体看，九江银行政府融资平台贷款余额逐年下降，风险可控。

2021年，得益于无固定期限资本债券的成功发行、资本实力得到补充，九江银行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。

表 11 公司大额风险暴露情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额(%)	11.75	11.16	8.51
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额(%)	21.57	18.77	17.02
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额(%)	10.32	9.25	6.54
单一最大客户贷款/资本净额(%)	5.49	7.06	5.10
最大十家客户贷款/资本净额(%)	34.04	39.48	27.90

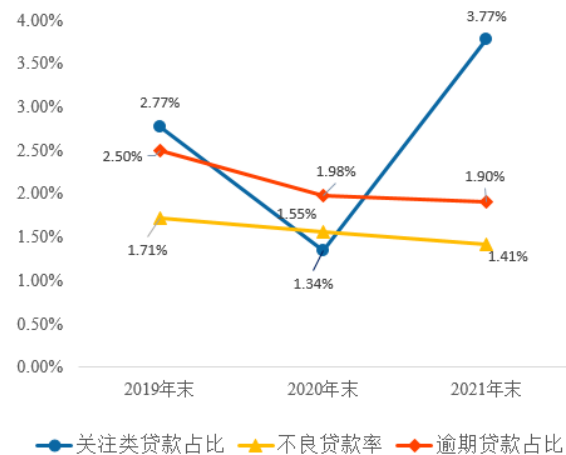
注：上述相关数据均来源于母行口径监管报表
数据来源：九江银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，九江银行贷款以抵押贷款为主，抵质押物主要为住宅和商业地产。截至2021年末，九江银行保证类贷款余额占贷款总额的23.39%，抵押贷款余额占比57.24%，信用类贷款余额占比19.37%。

2021年以来，宏观经济持续下行，叠加疫情多点反复的影响，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，不良贷款规模虽有所上升，但不良贷款率有所下降；从不良行业分布来看，制造业、批发和零售业和房地产业的不良贷款率分别为1.14%、1.79%和1.08%，均低于全行平均水平。2021年，九江银行核销不良贷款13.09亿元；截至2021年末，九江银行不良贷款率为1.41%。五级分类标准上，2021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，故导致关注类贷款规模大幅上升，且关注类贷款及不良贷款之和大于逾期贷款。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，2021年，九江银行贷款减值损失计提力度明显加强，贷款减值准备余额有所上升。截至2021年末，九江银行拨备覆盖率为214.66%，贷款拨备率为3.02%，拨备尚且充足（见表12）。

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 12 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1704.53	2043.57	2367.84	95.52	97.11	94.82
关注	49.47	28.18	94.17	2.77	1.34	3.77
次级	8.92	8.08	6.54	0.50	0.38	0.26
可疑	16.19	14.89	4.27	0.91	0.71	0.17
损失	5.45	9.68	24.33	0.30	0.46	0.98
贷款合计	1784.56	2104.40	2497.15	100.00	100.00	100.00
不良贷款	30.56	32.65	35.14	1.71	1.55	1.41
逾期贷款	44.56	41.70	47.34	2.50	1.98	1.90
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	80.03	78.58	78.81
贷款减值准备余额	55.87	52.22	75.31	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	3.12	2.58	3.02
拨备覆盖率	--	--	--	182.34	165.97	214.66

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

九江银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2021 年以来同业资产规模有所上升。

2021 年以来，九江银行根据全行流动性管理和资金配置的需求，适度增加配置了短期流动性管理工具，买入返售金融资产规模有所增加。截至 2021 年末，九江银行存放同业款项余额 26.95 亿元，买入返售金融资产余额 193.85 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 2021 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 0.06 亿元。

2021 年以来，九江银行投资资产规模稳步增长；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显著增多，相关的信用风险值得关注。2021 年，九江银行投资资产规模保持上升，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 2021 年末，上述科目占投资资产净额的比重分别为 14.81%、61.72%

和 23.37%；另有少量的长期股权投资及投资性房地产。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、ABS 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，2021 年，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余额明显增加，截至 2021 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 33.33 亿元和 67.46 亿元，并分别计提减值 4.33 亿元和 32.29 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

2021年，九江银行表外业务规模较上年末明显增长，业务规模较大，表外业务存在一定风险敞口，需关注相关风险。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。2021年，九江银行加大了承兑汇票和保函业务的开展力度，当年表外业务敞口增幅较大。截至2021年末，九江银行信贷承诺合计975.36亿元，其中开出信

用证133.52亿元，开出保函173.73亿元，承兑汇票余额499.77亿元，信用卡未使用额度168.35亿元。

2. 负债结构及流动性

2021年，九江银行客户存款规模持续增长，存款稳定性有所提升；市场融入资金渠道通畅，同业存单发行力度加大但拆入资金及卖出回购金融资产配置规模减小；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

表13 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
市场融入资金	754.31	578.73	513.92	22.32	14.87	12.06	-23.28	-11.20
客户存款	2552.63	3138.05	3448.51	75.52	80.64	80.93	22.93	9.89
其中：储蓄存款	925.94	1162.19	1292.15	27.40	29.86	30.33	25.51	11.18
其他负债	73.00	174.87	298.47	2.16	4.49	7.00	139.56	70.68
负债合计	3379.94	3891.65	4260.90	100.00	100.00	100.00	15.14	9.49

数据来源：九江银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2021年，九江银行根据流动性管理需求加大了同业存单发行力度，但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，卖出回购金融资产及拆入资金规模明显下降，成为其市场融入资金快速减少的主要推动因素。截至2021年末，九江银行市场融入资金余额513.92亿元，其中，同业及其他金融机构存放款余额135.40亿元，拆入资金54.16亿元；卖出回购金融资产款余额9.89亿元，资产标的为债券和票据；应付债券余额344.85亿元，包括同业存单余额283.35亿元，其余为存续期内的二级资本债券及永续债。

客户存款是九江银行主要的负债来源。2021年，九江银行客户存款规模保持较快增长态势。截至2021年末，九江银行客户存款中储蓄存款占比37.47%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比46.12%，存款资金稳定性不断提升。

流动性指标方面，2021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14 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年
流动性覆盖率(%)	292.92	327.77	426.31
流动性比例(%)	75.57	72.65	81.42
存贷比(%)	70.11	67.06	72.41
净稳定资金比例(%)	121.40	123.52	129.44

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

2021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一定负面影响，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。2021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上升3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 27 个 BP，在上述影响下，净息差进一步收窄；但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，2021 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。2021 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 15 盈利水平指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	96.60	101.10	103.47
其中：利息净收入（亿元）	73.51	78.61	84.57
手续费及佣金净收入（亿元）	3.42	6.24	6.93
投资收益（亿元）	18.02	14.77	12.45
营业支出（亿元）	74.52	81.05	83.82
其中：业务及管理费（亿元）	26.85	27.80	29.56
信用资产减值损失（亿元）	44.92	45.94	53.34
拨备前利润总额（亿元）	69.02	73.16	72.63
净利润（亿元）	18.81	17.09	17.85
净利差（%）	2.24	2.22	1.92
成本收入比（%）	27.75	27.28	28.57
拨备前资产收益率（%）	2.05	1.88	1.66
平均资产收益率（%）	0.56	0.44	0.41
平均净资产收益率（%）	7.69	6.58	6.48

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，2021 年成本收入比为 28.57%，成本控制能力较好。2021 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。2021 年，九江银行计提信用资产减值损失合计 53.34 亿元；其中，客户贷款及垫款减值损失 32.73 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失 18.22 亿元。

2021 年，在营业收入增长的带动下，九江

银行净利润规模有所增长，但受资产减值损失增长、对利润产生较大侵蚀影响，九江银行各项收益率指标有所下滑，盈利水平有待提升。2021 年，九江银行实现净利润 17.85 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.41% 和 6.48%。

4. 资本充足性

2021 年，九江银行主要通过利润留存和发行无固定期限资本债券的方式对资本进行补充，一级资本及资本净额相关指标均有所提升；但核心一级资本面临一定补充压力。

2021 年，九江银行依靠利润留存以及发行无固定期限资本债权补充资本，资本规模有所提升。截至 2021 年末，九江银行股东权益合计 354.13 亿元，其中股本 24.07 亿元。2021 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；但得益于投资资产结构的持续优化，低风险权重的债券投资占比大幅提升而高风险权重的非标准化债权余额受到明显压降，其风险资产系数进一步下降；九江银行资本充足性有所提升，资本充足率较好，但核心一级资本充足率较低，核心一级资本有待补充。

表 16 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年
资本净额（亿元）	327.57	313.23	425.30
其中：一级资本净额（亿元）	252.25	263.67	356.86
核心一级资本净额（亿元）	252.25	263.67	266.51
风险加权资产（亿元）	2813.15	2923.51	3220.57
风险资产系数（%）	77.42	70.31	69.78
股东权益/资产总额（%）	6.98	6.40	7.67
资本充足率（%）	11.64	10.71	13.21
一级资本充足率（%）	8.97	9.02	11.08
核心一级资本充足率（%）	8.97	9.02	8.28

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。

基于对九江银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付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。

九、债券偿付能力分析

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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，存续债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，九江银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 30.00 亿元，无固定期限资本债券本金合计 70.00 亿元，以 2021 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 17，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。

表 17 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	100.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.71
股东权益/存续债券本金（倍）	3.54
净利润/存续债券本金（倍）	0.18

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，联合资信认为九江银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续无固定期限资本债券和二级资本债券提供足额本金和利息无固定期限资本债券和二级资本债券的偿付能力很强。

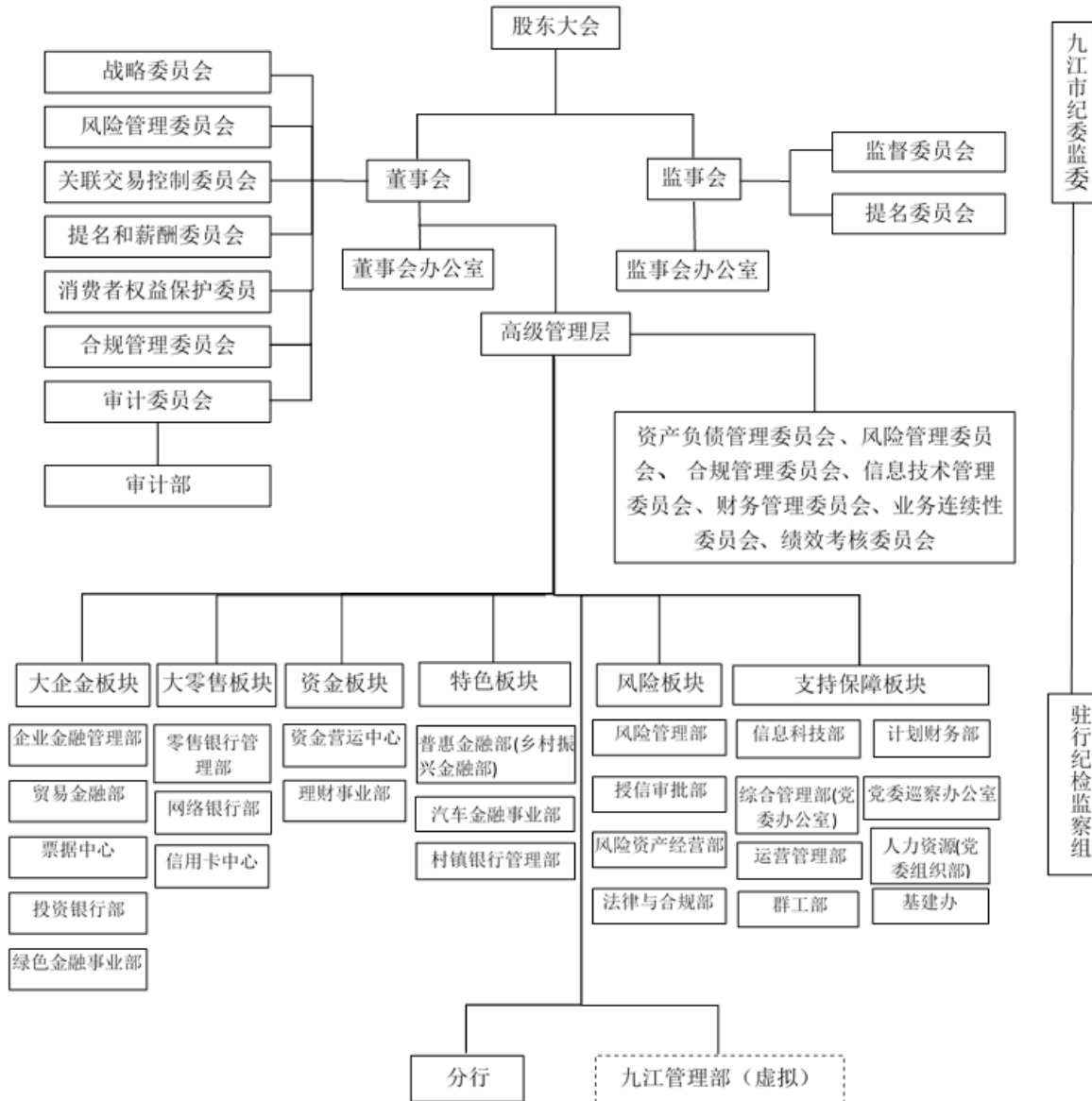
十、结论

附录 1-1 2021 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	报告期末所持股数	报告期末占本行已发行总股本之概约百分比(%)
1	九江市财政局	内资股	366,020,000	15.20%
2	北汽集团有限公司	内资股	366,020,000	15.20%
3	兴业银行股份有限公司	内资股	294,400,000	12.23%
4	方大炭素新材料科技股份有限公司	内资股	136,070,000	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	95,840,000	3.98%
6	均和(厦门)控股有限公司	内资股	86,653,080	3.60%
7	江西宝申实业有限公司	内资股	84,792,010	3.52%
8	南昌县文化旅游投资有限公司	内资股	57,040,000	2.37%
9	武宁县城市建设投资开发有限公司	内资股	56,392,500	2.34%
10	九江市国有资产经营有限公司	内资股	43,454,831	1.81%
	合计		1,586,682,421	65.90%

数据来源：九江银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末九江银行组织结构图



数据来源：九江银行提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年末指标	贵阳银行股份有限 公司	重庆银行股份有限 公司	九江银行股份有限 公司
资产总额 (亿元)	6086.87	6189.54	4615.03
贷款总额 (亿元)	2549.89	3180.62	2497.15
存款总额 (亿元)	3597.44	3386.95	3448.51
股东权益 (亿元)	540.60	492.47	354.13
不良贷款率 (%)	1.45	1.30	1.41
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	91.47	86.78	78.79
拨备覆盖率 (%)	271.03	274.01	214.66
资本充足率 (%)	13.96	12.99	13.21
核心一级资本充足率 (%)	10.62	9.36	8.28
净稳定资金比例 (%)	103.95	107.69	129.44
平均资产收益率 (%)	1.04	0.82	0.41
平均净资产收益率 (%)	13.34	10.65	6.48

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

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 商业银行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 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行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