

江南金融租赁股份有限公司

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〕6112号

联合资信评估股份有限公司通过对江南金融租赁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，确定维持江南金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 江南金租绿色债 01”“25 江南金租债 01”和“25 江南金租债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月三日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

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江南金融租赁股份有限公司（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。

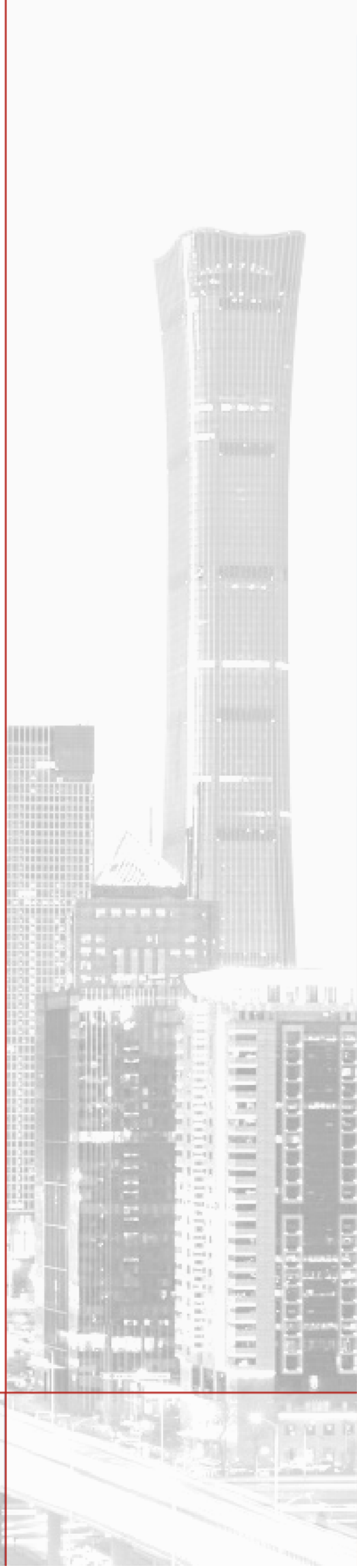
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



江南金融租赁股份有限公司

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
江南金融租赁股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/03
24 江南金租绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 江南金租债 01/25 江南金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，江南金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）作为江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商银行”）的控股子公司，依托股东资源拓展业务，在经营地区保持竞争优势；管理与发展方面，其公司治理及内部控制体系运行平稳；业务经营方面，公司聚焦绿色金融、高端制造、现代农业、公用事业等领域，租赁资产规模增速放缓，直租业务占比提升，但需关注外部环境变化对租赁业务客户需求的影响、同业竞争加剧及监管政策趋严等因素对其业务拓展的影响；财务表现方面，公司租赁资产质量良好，拨备充足，融资渠道通畅，盈利能力提升，资本处于充足水平，发行债券一定程度上缓解了资产负债期限错配的情况，但资产负债期限结构尚需优化。

作为江南农商银行的控股子公司，公司能够在业务发展、资金融通及资本补充等方面得到江南农商银行的有力支持。江南农商银行综合财务实力强，对公司业务经营提供支持的意愿和能力强。公司章程中规定，公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现支付困难时给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持因素上调 3 个子级。

评级展望

未来，公司致力于回归业务本源，推进专业化转型，拓展绿色产业发展，加强制造业及普惠等主要领域的业务投放，提升公司直租业务占比。另一方面，需对转型背景下的未来业务发展态势以及资产质量变动情况保持关注。

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：公司股权结构发生重大变化，导致控股股东变更，且新股东综合实力明显弱化；资产质量明显下行，拨备严重不足；盈利能力大幅下降；核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **公司推动业务转型，业务结构有所优化。**公司依托江南农商银行及产业股东的资源优势，推动租赁业务转型发展，形成了以绿色金融、高端制造、现代农业、公用事业等领域为代表的租赁业务模式，业务转型后直租业务占比提升，租赁业务结构趋于优化。
- **租赁业务客户分布优化，资产质量较好。**公司租赁业务客户较为分散，国有企业占有一定比重，并在政策导向下加大小微企业支持力度，客户集中风险较低，且资产质量处于较好水平。
- **盈利水平较好。**得益于租赁业务规模增长及净利差扩大，公司营业收入提升，加之成本控制情况较好，资产质量处于良好水平，盈利能力有所增强，盈利水平较好。
- **资本处于充足水平。**公司内生补充资本的效果较好，各项资本充足水平提升。
- **股东支持力度较大。**公司控股股东江南农商银行资本实力强，客户资源较丰富，能在业务发展、资金融通及资本补充等方面给予公司有力支持。

关注

- **资产负债结构存在一定的期限错配。**公司资金来源主要为一年期银行借款，对外部资金依赖度较高，同时配置的租赁资产期限以中长期为主，存在一定资产负债期限错配问题。
- **需关注外部环境对业务发展及风险管控的影响。**在宏观经济增长承压、区域市场竞争加剧以及监管趋严等外部因素影响下，需对公司未来业务拓展以及资产质量状况等方面保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			未来发展	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	1
		流动性		1
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：股东支持				+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。

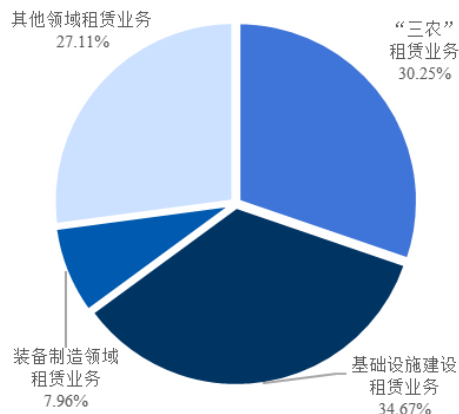
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

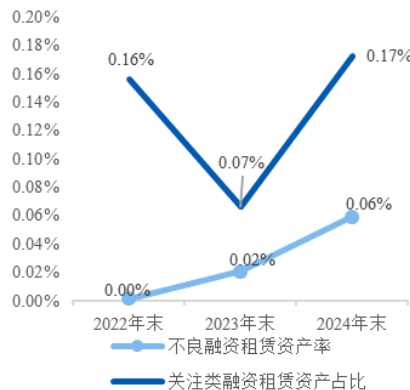
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	305.25	340.88	355.51
应收融资租赁资产净额（亿元）	279.55	305.92	321.47
负债总额（亿元）	269.13	299.07	307.11
股东权益（亿元）	36.12	41.81	48.40
不良融资租赁资产率（%）	0.00	0.02	0.06
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	299274.88	28550.71	11106.02
融资租赁资产拨备率（%）	4.78	5.87	6.60
流动性比例（%）	309.62	164.05	579.64
资产负债率（%）	88.17	87.73	86.39
资本充足率（%）	12.61	13.17	14.44
一级资本充足率（%）	11.46	12.02	13.30
核心一级资本充足率（%）	11.46	12.02	13.30
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	12.14	14.54	15.79
拨备前利润总额（亿元）	11.21	13.39	14.57
净利润（亿元）	5.55	6.87	8.19
成本收入比（%）	7.20	7.61	7.44
拨备前资产收益率（%）	3.86	4.15	4.18
平均资产收益率（%）	1.91	2.13	2.35
平均净资产收益率（%）	16.48	17.64	18.15

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以及“0.00”均系四舍五入造成
资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及提供资料整理

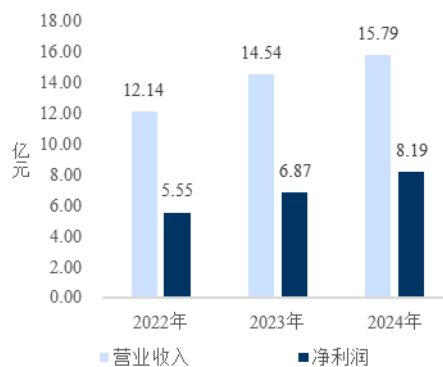
2024 年末公司租赁业务各板块分布情况



不良及关注类融资租赁资产占比变化趋势



公司盈利情况



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
24 江南金租绿色债 01	8.00 亿元	2.44%	2027/03/19	--
25 江南金租债 01	10.00 亿元	1.85%	2028/04/11	--
25 江南金租债 02	10.00 亿元	1.85%	2028/05/26	--

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
25 江南金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/04/23	林璐 吴雨柠	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
25 江南金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/01/13	林璐 王从飞	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 江南金租绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/16	林璐 王从飞 张旭	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
24 江南金租绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/19	许国号 张旭	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	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：林 璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：吴雨柠 wuyun@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”）关于江南金融租赁股份有限公司（以下简称“江南金租”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

公司前身为成立于 2015 年的江南金融租赁有限公司，由江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“江南农商银行”）联合常州产业投资集团有限公司（以下简称“常州产业投资集团”）、常州金沙湾农业发展有限公司、新誉集团有限公司、江苏金昇实业股份有限公司、常州华威模具有限公司和常州市武进长虹结晶器有限公司共同出资组建，初始注册资本 10.00 亿元，控股股东为江南农商银行。2019 年，公司进行股份制改造并更为现名。成立以来公司通过股东增资补充股本，截至 2024 年末，公司股本总额为 20.00 亿元，江南农商银行持有公司 60.00% 的股份，为公司控股股东，公司股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 截至 2024 年末股东持股比例

股东名称	持股比例
江苏江南农村商业银行股份有限公司	60.00%
常州产业投资集团有限公司	15.00%
新誉集团有限公司	5.00%
常州华威模具有限公司	5.00%
常州市武进长虹结晶器有限公司	5.00%
金土地建设集团有限公司	5.00%
常州投资集团有限公司	5.00%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司主要业务为：融资租赁业务；转让和受让融资租赁资产；固定收益类证券投资业务；接受承租人的租赁保证金；吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款；同业拆借；向金融机构借款；境外借款；租赁物变卖及处理业务；经济咨询；中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2024 年末，公司下设产业金融一部、产业金融二部、绿色金融部、普惠金融部、科技金融部、金融市场部、风险管理部、科技信息部、计划财务部、内部审计部、合规管理部和综合管理部等部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：常州市天宁区新堂北路 388 号（天宁紫荆大厦 1 幢）；法定代表人：张建军。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 2。

2024 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在“24 江南金租绿色债 01”付息日之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。“25 江南金租债 01”和“25 江南金租债 02”尚未到首个付息日。

根据公司披露的《江南金融租赁股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况报告（2025 年第一季度）》，公司制定了《江南金融租赁股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》，并在绿色项目决策流程和程序、绿色项目筛选标准等方面加强对绿色金融债券募集资金的管理。截至 2025 年 3 月末，公司 2024 年绿色金融债券募集资金投放余额为 8.19 亿元，资金来源于绿色金融债券募集资金和公司其他资金，项目数量合计 238 个，已投放绿色项目还款金额 3991.23 万元，涉及绿色项目 233 个，包括节能环保产业、清洁生产产业和清洁能源产业。

图表 2 • 截至本报告出具日公司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
24 江南金租绿色债 01	8.00	2024/03/19	3 年
25 江南金租债 01	10.00	2025/04/11	3 年
25 江南金租债 02	10.00	2025/05/26	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

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”，生产供给较快增长，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

监管部门对金融租赁公司新增业务中售后回租业务采取限额管理，要求加大直租业务投放，同时也为金融租赁公司业务转型发展提供了指导方向。在此背景下，金融租赁行业资产规模保持增长，同时业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大；但在监管导向业务转型及市场竞争激烈的背景下，行业分化加剧，头部效应明显。

金融租赁公司资产质量风险整体可控，整体盈利水平较为稳定，但各公司间资产质量及盈利水平仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足水平较好；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求，债券发行力度明显提升，融资成本有所下降。

金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力，行业转型过程中整体业务发展、盈利水平等方面都将面临一定挑战；此外，监管部门提高了对金融租赁公司自身经营管理的要求并强化主要出资人的股东责任，部分金融租赁公司未来将面临清理整顿、整合改革及股权结构优化，金融租赁行业迎来“优胜劣汰”。完整版行业分析详见[《2025 年金融租赁行业分析》](#)。

2 区域环境分析

江苏省经济总量位居全国前列，为当地金融行业发展奠定了良好基础；另一方面，复杂多变的外部环境加大了省内传统制造业、进出口贸易等产业发展的不确定性，对当地金融机构业务拓展及风险管理带来一定挑战。

公司业务主要集中于江苏省内。江苏省是我国经济最发达的地区之一，2024 年经济总量位居全国第二。江苏省逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的产业体系，依托“一带一路”建设、苏南现代化建设示范区和国家自主创新示范区建设等机遇，全面深化供给侧结构性改革，加快淘汰低水平落后产能，引导企业提升高技术含量、高附加值产品产量，加大对新技术、新材料、新工艺应用等领域的扶持力度，推动全省产业结构优化升级。另一方面，受国内外宏观环境的影响，中美贸易摩擦、国内经济形势下行、区域经济发展不平衡等因素加大了江苏省沿海沿江地区劳动密集型产业发展的不确定性，传统制造业、进出口贸易以及高附加值、高科技产业面临较大发展压力，并逐步扩大至一般性行业。同时，随着 PPP 项目清理、资管新规等政策的实施，基础设施建设和重大项目的主融资渠道受限，江苏省内基础设施建设对投资增长的支撑引领作用减弱。此外，江苏省地方城投平台债务规模大。对此，江苏省根据国家政策导向，完善和落实政府性债务管理制度，严禁各类违法违规举债、担保行为，严格管控地方政府性债务规模和债务率，长期的债务化解和平台转型问题需持续关注。

2024 年，江苏省经济总量保持增长态势，全年实现地区生产总值 137008.0 亿元，位居全国第二。其中，第一产业增加值 5245.2 亿元，同比增长 3.1%；第二产业增加值 59180.1 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值 72582.8 亿元，同比增长 6.2%；全年三次产业结构比例为 3.8：43.2：53.0。从财政收支情况来看，2024 年，江苏省实现一般公共预算收入 10038.2 亿元，同比增长 1.1%，其中税收收入 7642 亿元，同比下降 4.2%；完成一般公共预算支出 15293.9 亿元，同比增长 0.3%。从金融业运行情况来看，截至 2024 年末，江苏省金融机构人民币存款余额为 248708.8 亿元，同比增长 3.8%；金融机构人民币贷款余额为 258285.9 亿元，同比增长 10.4%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，公司各治理主体运行情况良好，进一步完善公司治理结构及内控管理水平，关联交易风险可控，无股权质押及冻结情况。

2024 年，公司进一步完善公司治理结构并提升内部控制管理水平，规范由股东会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理及内部控制水平提升。截至 2025 年 3 月末，公司董事会由 8 名成员组成，包括股东董事 5 名、独立董事 2 名和执行董事 1 名，其中，董事长张建军先生由江南农商银行提名，其余 4 名股东董事分别由常州产业投资集团有限公司、新誉集团有限公司、常州华威模具有限公司和金土地建设集团有限公司提名。此外，原公司总裁黄劲先生因年龄原因，于 2025 年 3 月辞职，辞去董事、总裁职务，执行董事、副总裁黄继东先生代为履行总裁职务。公司董事长张建军先生，曾任上海浦东江南村镇银行股份有限公司行长，江南农商银行授信审批部总经理、副行长等职，2018 年 11 月起担任公司董事长；公司副总裁黄继东先生代为履行总裁职务，黄继东先生曾任江南农商银行合规管理部副总经理、金融市场部总经理等职；公司监事长丁可人先生曾任中国农业银行股份有限公司常州分行副行长、党委委员等职，公司管理层人员拥有较为丰富的从业背景与业务管理经验。

截至 2024 年末，江南农商银行为公司控股股东，持股比例为 60.00%；常州产业投资集团为公司第二大股东，持股比例为 15.00%；其他股东持股比例均为 5.00%；公司股东均不涉及对外质押股权或冻结股权情形。

关联交易方面，公司的关联交易主要为向江南农商银行及其联营公司的短期借款。截至 2024 年末，公司与关联方的短期借款（含应计利息）余额为 20.15 亿元。公司关联方授信规模小，关联交易风险可控。截至 2024 年末，公司全部关联方表内外授信净额为 0.15 亿元，占资本净额的比例为 0.29%，关联方授信无不良或逾期情况。

（二）经营分析

1 经营概况

公司依托江南农商银行及产业股东的资源优势，推动租赁业务转型发展，租赁资产规模稳步增长，形成了以绿色金融、高端制造、现代农业、公用事业等领域为代表的租赁模式；租赁业务以售后回租业务为主，直租业务占比提升，租赁业务结构趋于优化；租赁业务集中投向农、林、牧、渔业和水利、环境和公共设施管理业等行业，投放区域以江苏省为主。

公司依托控股股东及产业股东的资源优势，依靠银行系租赁公司的融资便利以及对银行风险管理体系的有效借鉴，已初步形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系。作为江南农商银行的控股子公司，公司在业务开展和资金方面能够获得其有力支持，江南农商银行丰富的网点、渠道及客户资源能为公司业务开展提供一定支撑。同时，公司借助在客户、产品等方面与产业股东深入合作，通过提供“产业+金融”一揽子服务的方式与产业公司协同营销，构建与产业股东互利双赢的合作模式。

2024 年，公司坚持“服务客户、持续发展”的核心理念，加大对绿色金融、高端制造、交通物流、民生服务、现代农业等行业的研究分析和业务发展，通过专业化服务、差异化经营，满足不同客户的不同需求，通过对客户上下游行业的协同、整合能力来占领和巩固市场地位。客户选择方面，公司优先发展国有资本控股、自主经营、自负盈亏、经营性现金流较好的地方国有企业客户，同时围绕产业链中的通用设备制造核心企业，以厂商租赁业务为切入点，选择行业中的龙头、优质企业，逐步拓展以直租为主的厂商租赁业务。公司立足“支小”定位，强化科技支撑与融合，通过“小额分散”的业务投放做大业务合同量、提升服务客户数。截至 2024 年末，公司企业类融资租赁业务客户中国有企业客户数占比 53.74%，小微企业占比 45.45%。

租赁模式方面，公司租赁业务以售后回租业务为主，2024 年，公司进行业务转型，新拓展了为招商引资企业代采设备的直租模式，并加强盐城地区及下属区县等直租高产出地区客户的粘性，利用江苏省招标平台探索直租项目交易机会，直租业务主要涉及

绿色电站、制造业、AI 算力等项目，随着直租业务投放力度的加大，直租业务占比提升，租赁业务结构趋于优化；2024 年，公司根据监管要求调整业务模式并提升直租业务占比，回租业务规模有所下降；公司未开展经营租赁业务。

图表 3 • 租赁业务概况

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
融资租赁资产余额	288.01	319.00	337.58	100.00	100.00	100.00
其中：直租业务	19.33	26.32	47.62	6.71	8.25	14.11
回租业务	268.68	292.68	289.96	93.29	91.75	85.89

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业投向来看，公司租赁业务主要集中在农、林、牧、渔业和水利、环境和公共设施管理业。2024 年，随着基础设施建设领域投放力度减小，公司投向水利、环境和公共设施管理业融资租赁资产占比下降明显；另一方面，公司根据政策导向及自身业务转型需要，加大对“三农”涉及的农、林、牧、渔业以及批发和零售业等行业投放力度，相关行业融资租赁资产占比有所上升（见图表 4）。

图表 4 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2022 年末		2023 年末		2024 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
水利、环境和公共设施管理业	50.49%	水利、环境和公共设施管理业	39.24%	农、林、牧、渔业	30.25%
农、林、牧、渔业	24.71%	农、林、牧、渔业	28.55%	水利、环境和公共设施管理业	26.00%
制造业	8.04%	制造业	8.84%	批发和零售业	14.87%
交通运输、仓储和邮政业	5.57%	批发和零售业	8.42%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	8.68%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.35%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6.16%	制造业	7.96%
合 计	93.16%	合 计	91.21%	合 计	87.76%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从区域分布来看，公司坚持“立足常州、深耕江苏、辐射长江经济带”的业务定位，新增租赁业务投放主要集中在江苏省内苏北和苏中地区。2024 年，公司租赁业务投放额为 143.45 亿元，其中江苏省内租赁业务投放额为 135.12 亿元，常州市内租赁业务投放额为 10.04 亿元，上述区域租赁业务投放额占比分别为 94.19%和 7.00%；截至 2024 年末，公司江苏省内融资租赁业务余额占比 95.12%，省外业务主要分布在山东、浙江和上海等地。

2 业务经营分析

公司重点拓展主业突出的传统行业龙头企业，以现代农业、基础设施建设、高端装备等领域为主，同时围绕“租赁物的变现能力及风险缓释能力”开展细分行业介入，如农业生产设备、建设工程设备、交通运输设备等。为了推进金融租赁领域的业务转型布局，公司设立了绿色金融部、普惠金融部和科技金融部等部门。目前，公司融资租赁业务主要可分为“三农”租赁业务、基础设施建设租赁业务、装备制造领域租赁业务以及其他领域租赁业务。2024 年，公司“三农”领域业务投放力度不断加大，加之持续推动业务转型发展，批发和零售业等行业投放力度有所提升，租赁资产规模稳步增长。截至 2024 年末，公司租赁资产余额为 337.58 亿元，同比增长 5.82%。

2024 年以来，公司依据国家战略及监管要求，发展绿色金融，明确专门部门负责绿色金融管理工作；完善绿色租赁统计、绿色租赁审批、风险管理以及考核评价等机制；制定专门的绿色金融管理办法，建立绿色企业评价体系，在客户准入、授信政策等方面实行差别化管理；重点支持新能源产业，抢抓常州打造新能源之都机遇，围绕新能源“发储送用”四个环节做出常州特色；公司面对常州打造“新能源之都”的号召，以分布式光伏产业为切入点，建立了专业化绿色金融工作机制，逐步形成专属业务运营模式。2024 年，公司绿色租赁项目投放规模为 26.21 亿元，2024 年末绿色租赁业务余额 48.99 亿元，较上年末增长 56.32%，主要投向节能环保、光伏、储能、绿色交通等领域，新投放储能、新能源网约车和光伏项目金额分别为 0.66 亿元、0.93 亿元和 8.46 亿元。此外，公司依据监管政策导向，加强“融物”功能，压缩构筑物租赁业务规模。截至 2024 年末，公司以构筑物为租赁物的租赁资产余额已经压降至零。

(1) “三农”租赁业务

公司依托江南农商银行在农业领域积累起来的经验与优势，强化公司特色的现代农业租赁业务金融服务，“三农”租赁业务发展态势较好。

公司为农机合作社及农户提供购买农机、加工储运设备等资金的金融解决方案，解决农业融资难题。依托江南农商银行优势，公司将农村生态建设、现代农业设施等纳入农业金融服务，开发适合“三农”特点的租赁产品，并探索生物资产作为租赁物的可行性。

公司“三农”租赁业务主要包括农业设施租赁和农机租赁，服务对象为农机用户、畜牧企业、食品企业及农业上下游企业。农业设施租赁主要服务规模化农业项目，解决投资大、周期长的问题；农机租赁主要服务农业企业和合作社，解决资金不足问题，提升机械化水平。公司通过与地方政府合作争取政策支持，重点服务农业龙头企业和绿色农业项目。2024 年，公司“三农”租赁业务投放力度较大且有所提升，带动“三农”租赁资产规模增长。截至 2024 年末，公司“三农”租赁资产余额为 102.13 亿元，较上年末增长 12.14%，占租赁资产总额的比重为 30.25%，同比上升 1.70 个百分点。

(2) 基础设施建设租赁业务

公司重点支持江苏省内以及长三角地区有关公共交通的建设和运营、水电热气的生产和供应等领域业务，但考虑到部分地方国有企业存在压降融资成本压力，加之同业竞争加剧，且公司主动压降政信类业务占比，基础设施建设领域租赁业务规模下降，未来有关业务发展情况有待观察。

公司把握国家产业结构升级机遇，重点拓展城市基建领域。依托江南农商银行网点优势，公司聚焦江苏新型城镇化建设，重点布局长三角地区公共交通、水电热气等民生项目。业务方向上，公司主攻公共交通领域，提供机车购置、新能源车辆更新、港口设备及新能源设施等融资服务；同时开展园区供热、污水处理等设备租赁业务。此外，公司将借助股东新誉集团有限公司的客户网络和轨道交通技术优势，探索为轨道交通全产业链提供专业金融服务。2024 年以来，公司基础设施建设租赁资产占租赁资产总额的比重较高，但部分地方国有企业面临降低融资成本的压力，且当地金融机构数量众多，同业竞争较为激烈，此外，公司压降政信类业务投放占比，受以上因素共同影响，公司基础设施建设租赁业务新增投放规模下降明显，相关租赁资产规模有所下降，未来相关业务开展情况有待观察。截至 2024 年末，公司基础设施建设租赁资产余额为 117.05 亿元，较上年末下降 19.18%，占租赁资产总额的比重为 34.67%，同比下降 10.73 个百分点。

(3) 装备制造领域租赁业务

公司装备制造领域租赁业务主要投向江苏省内制造业，通过多样化的营销方式来拓展直租业务，装备制造领域租赁业务规模整体呈上升趋势，但业务规模受到市场环境和同业竞争压力有所下降，需对未来业务发展情况保持关注。

公司以工艺、装备为核心，以数据为基础，以制造单元、车间、工厂、供应链为对象，加快制造业智能化改造和数字化转型，为生产制造型企业提供设备购置和营运资金的金融解决方案。公司重点围绕产业链中通用设备制造核心企业，以工程机械厂商租赁业务为切入点，优先选择纺织机械、工程机械行业中的龙头、优质企业，开展部分省外工程机械厂商租赁业务。2024 年以来，公司根据政策导向，推动江苏省内制造业租赁业务发展，同时通过渠道、自营、行司联动多样化的营销方式，拓展以直租为主的省内厂商租赁业务，公司装备制造领域租赁业务规模整体呈上升趋势，但由于市场环境疲软，新设备和二手设备销量较低，且企业再新购设备的需求不高，叠加同业机构对常州市场制造业小微民营企业的营销拓展力度加大影响，公司装备制造领域租赁业务新增投放规模及占比有所下降。截至 2024 年末，公司装备制造领域租赁资产余额为 26.88 亿元，较上年末下降 4.71%，占租赁资产总额的比重为 7.96%，同比下降 0.88 个百分点。

(4) 其他领域租赁业务

公司其他领域租赁业务主要涉及批发零售、交通运输等行业，客群以地方国有企业为主，2024 年，由于公司加大转型力度，将资源倾斜至批发零售等领域，其他领域租赁业务规模增长较好。

公司其他领域租赁业务主要涵盖批发零售、交通运输等领域。公司聚焦江苏省地方国有企业，以自主展业的方式拓客。其中，批发零售业务主要围绕农产品和水产品销售开展，租赁物主要是农业智能温室大棚、水产品养殖设备等；交通运输业务主要涉及港口、物流园区及仓储物流等，租赁物主要是物流仓储设备及装卸设备；其余业务主要涉及租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业以及住宿和餐饮业。2024 年，公司落地首单网约车业务，制定并发文了标准化的网约车产品办法、上线了网约车车辆信息监控系统，此外，公司通过金融科技业务发展，落地金租同业首单 AI 算力服务器租赁业务，2024 年度 AI 算力服务器租赁业务投放 2 户，金额 2.63 亿元；网约车业务投放 16 户，金额 0.93 亿元，业务创新初见成效。2024 年，公司加大转型力度，将资源倾斜至批发零售等领域，主要为主营业务涉及建材、农产品等销售的地方国有企业，其他领域租赁业务

规模增长较好。截至 2024 年末，公司其他领域租赁资产余额为 91.52 亿元，较上年末增长 66.73%，占租赁资产总额的比重为 27.11%，同比上升 9.90 个百分点；其中批发和零售业 50.20 亿元、租赁和商务服务业 18.20 亿元、交通运输、仓储和邮政业 11.52 亿元、信息传输、软件和信息技术服务业 7.18 亿元。

(三) 财务分析

公司提供了 2024 年的财务报表，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 年，公司租赁业务规模有所增长，推动资产总额上升；受外部环境影响，公司不良融资租赁资产率有所上升，但租赁资产质量仍处于良好水平，拨备处于充足水平。

2024 年，公司依托股东资源禀赋和区位优势，推动融资租赁业务发展，应收融资租赁款净额有所增长，带动资产总额上升，但增速有所放缓（见图表 5）。

图表 5 • 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	20.49	22.51	22.15	6.71	6.60	6.23	9.86	-1.61
应收融资租赁款净额	279.55	305.92	321.47	91.58	89.74	90.42	9.43	5.08
投资类资产	--	5.94	2.93	--	1.74	0.83	--	-50.59
其他类资产	5.21	6.51	8.96	1.71	1.91	2.52	25.01	37.63
资产合计	305.25	340.88	355.51	100.00	100.00	100.00	11.67	4.29

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项、货币资金
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

应收融资租赁款是公司资产中最主要的组成部分。2024 年，随着租赁业务的拓展，公司应收融资租赁款净额进一步增长，占资产总额的比重维持在较高水平，但受外部环境变化影响，部分租赁业务客户需求不足，且公司审慎开展业务，控制业务增速，公司股东面临的同业竞争压力有所加大，给予公司的客户渠道受到一定影响，受以上因素共同影响，公司租赁业务规模增速有所放缓。截至 2024 年末，公司应收融资租赁款净额为 321.47 亿元，占资产总额的 90.42%，其中无受限资产。从期限分布来看，2024 年以来，公司剩余期限在 1 年以内的应收融资租赁款占比有所下降，剩余期限在 2 年以上的应收融资租赁款占比有所上升，融资租赁资产期限有所拉长（见图表 6）。

图表 6 • 融资租赁资产到期日分布情况

期 限	2022 年末	2023 年末	2024 年末
1 年以内（含 1 年）	35.78%	32.85%	30.06%
1~2 年（含 2 年）	27.64%	24.95%	25.81%
2~3 年（含 3 年）	17.60%	19.72%	21.07%
3~5 年（含 5 年）	18.20%	21.16%	19.68%
5 年以上	0.78%	1.31%	3.38%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从客户集中度情况来看，2024 年以来，公司按照集中度管理要求进行租赁业务投放，加之内生资本积累推动资本净额增长，客户集中度有所下降（见图表 7）。截至 2024 年末，公司融资租赁业务前十大客户主要集中在农业及城市建设领域，以国有企业为主，相关租赁资产未出现逾期情况，五级分类均为正常。

图表 7 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
单一客户融资集中度（%）	7.15	5.87	5.17
最大十家客户融资集中度（%）	62.90	55.30	49.44
单一集团客户融资集中度（%）	18.58	12.79	8.09

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年以来，受宏观经济弱复苏影响，企业经营压力上升，一定程度上加大了公司租金回收和项目后期管理压力，公司部分制造业等行业的承租人出现周转资金短缺。对此，公司完善和细化风险容忍度和风险限额，明确投放行业策略、客户策略和区域策略等，严格项目准入与审批。同时，公司细化风险监测指标，加强重点领域风险监测，并借助信息系统对承租人专业体检、专业巡视，防范信用风险。此外，公司运用核销、诉讼、重组、挂牌转让等方式化解存量风险资产。2024 年，公司加大风险资产处置力度，共处置不良融资租赁资产 567.71 万元，其中核销 389.15 万元；但由于部分非零售类客户资产涉及重组，公司按要求将其划入关注类，关注类资产规模有所增长，2024 年，公司不良融资租赁资产、逾期融资租赁资产规模和占比均有所增长，截至 2024 年末，公司关注、不良和逾期融资租赁资产占比分别为 0.17%、0.06%和 0.06%，分别较上年末上升 0.10、0.04 和 0.04 个百分点，但公司资产质量处于良好水平。从租赁资产五级分类划分标准来看，公司将本金或利息逾期 60 天以上融资租赁资产划入不良，风险分类较为审慎。从拨备情况来看，2024 年，公司出于盈利考虑降低了拨备计提力度，由于融资租赁资产规模增长亦有所放缓，融资租赁资产拨备率进一步提高；由于不良融资租赁资产规模增长较多，拨备覆盖程度有所下降，但仍处于充足水平（见图表 8）。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

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
正常类	287.55	318.73	336.79	99.84	99.91	99.77
关注类	0.45	0.21	0.58	0.16	0.07	0.17
次级类	0.00	0.07	0.19	0.00	0.02	0.06
可疑类	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
合 计	288.01	319.00	337.58	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	0.00	0.07	0.20	0.00	0.02	0.06
逾期融资租赁资产	0.00	0.07	0.20	0.00	0.02	0.06
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	299274.88	28550.71	11106.02
融资租赁资产拨备率	--	--	--	4.78	5.87	6.60

资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及提供资料整理

公司出于流动性考虑，配置了一定规模的现金类及投资类资产。2024 年，由于债市利率下行，公司综合考量投资收益对成本的覆盖程度减弱，未开展新的投资业务，投资资产规模及占比均有所下降。截至 2024 年末，公司现金类资产余额为 22.15 亿元，占资产总额的 6.23%，同比下降 0.37 个百分点；投资类资产余额为 2.93 亿元，占资产总额的 0.83%，同比下降 0.91 个百分点，全部为利率债。公司其他类资产主要包括固定资产、在建工程、无形资产、递延所得税资产等，占资产总额的比重低。截至 2024 年末，公司其他类资产余额为 8.96 亿元，占资产总额的 2.52%，其中递延所得税资产 4.84 亿元，固定资产 1.63 亿元。

2 负债结构及流动性

银行借款是公司主要的融资来源，2024 年，金融债券成功发行，公司融资渠道进一步拓宽；由于公司对外部资金依赖度较高，融资期限普遍短于租赁资产期限，发行债券优化了负债结构，并在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况，但仍需关注资产负债期限错配等因素对流动性造成的压力；公司充足的授信额度和股东对公司流动性支持的承诺有助于降低其面临的流动性风险。

公司负债资金主要来源于银行借款。2024 年，公司资产端增速放缓，负债端融资需求亦有所降低，负债增速有所放缓（见图表 9）。

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
短期借款	238.42	253.19	257.40	88.59	84.66	83.82	6.20	1.66
长期借款	4.48	10.35	7.24	1.67	3.46	2.36	130.80	-30.08
应付债券	--	--	8.15	--	--	2.65	--	--
拆入资金	--	4.52	--	--	1.51	--	--	-100.00
租赁保证金	21.57	25.56	26.46	8.02	8.55	8.62	18.49	3.52
其他类负债	4.65	5.44	7.86	1.73	1.82	2.56	16.84	44.49
负债合计	269.13	299.07	307.11	100.00	100.00	100.00	11.12	2.69

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司根据租赁业务发展状况及自有资金规模，调整外部融资策略，资金来源主要为银行借款；2024 年，公司成功发行 8 亿元绿色金融债券，融资渠道得到有效拓宽。截至 2024 年末，公司借款余额为 264.64 亿元，占负债总额的 86.17%，同比下降 1.95 个百分点，全部为信用借款，期限以一年期为主。公司与承租人在合同签订时收取租赁保证金（或风险金），根据合同约定冲抵未付租金或在项目到期日返还。截至 2024 年末，公司租赁保证金余额为 26.46 亿元，占负债总额的 8.62%，同比上升 0.07 个百分点。公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应交税费及待转销项税额等。截至 2024 年末，公司其他类负债余额为 7.86 亿元，占负债总额的 2.56%，其中待转销项税额 5.66 亿元，应交税费 1.39 亿元。

2024 年，受拆入资金规模变动影响，公司流动性比例上升较多；资产负债率处于行业合理水平（见图表 10）。从资产负债结构来看，公司主要通过一年期短期借款满足部分中长期租赁项目资金投放需求，资产端主要期限在 3 年内，存在期限错配问题，资产负债结构面临一定调整压力；另一方面，公司融资渠道保持畅通，并通过发行 3 年期金融债券改善负债结构，在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况。同时根据《金融租赁公司管理办法》以及公司章程中相关条款的规定，公司主要股东应当在公司出现支付困难时给予流动性支持，上述因素有助于公司保持较好的流动性水平。

此外，公司持续拓展同业机构授信，2024 年末已获得包括国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行及农村商业银行在内的 156 家金融机构授信，授信总额 818.54 亿元，其中江南农商银行授信额度为 33.40 亿元，所有授信额度中未使用授信占比超过 65%。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	309.62	164.05	579.64
资产负债率（%）	88.17	87.73	86.39

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，得益于租赁业务规模增长及净利差扩大，公司营业收入稳步提升，加之成本控制情况较好，资产质量处于良好水平，盈利能力有所增强，盈利水平较好。

公司营业收入主要为利息净收入。其中，利息收入以租赁收入为主，另有少量存款等利息收入；利息支出主要为借款利息支出，另有少量的拆入资金利息支出。2024 年，随着减费让利政策实施，加之同业竞争日益加剧，公司资产端定价水平有所下行，但资产端定价存在滞后性；受市场流动性较为充裕、市场资金利率下行、金融债券成功发行等因素影响，公司融资成本呈下降趋势，净利差有所扩大，叠加租赁资产规模增长影响，营业收入稳步提升。公司手续费及佣金净收入主要来自租赁手续费收入，主要为 2020 年以前年度公司从承租人的融资租赁合同中收取的手续费，按照合同约定一次收取或分期收取在合同期内摊销金额，租赁手续费收入占营业收入的比重较低，且较上年有所下降。

图表 11 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	12.14	14.54	15.79

其中：利息净收入（亿元）	11.71	14.28	15.71
手续费及佣金净收入（亿元）	0.42	0.26	0.08
营业支出（亿元）	4.35	5.58	4.88
其中：业务及管理费（亿元）	0.87	1.11	1.18
信用减值损失（亿元）	3.43	4.44	3.66
拨备前利润总额（亿元）	11.21	13.39	14.57
净利润（亿元）	5.55	6.87	8.19
净利差（%）	3.15	3.65	4.32
利息支出/平均有息债务（%）	3.85	3.22	2.82
成本收入比（%）	7.20	7.61	7.44
拨备前资产收益率（%）	3.86	4.15	4.18
平均资产收益率（%）	1.91	2.13	2.35
平均净资产收益率（%）	16.48	17.64	18.15

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2024 年，随着业务规模的扩大，公司业务及管理费有所上升，但成本控制能力处于较好水平。2024 年，在新金融工具准则下，公司综合考虑宏观经济增长承压、租赁业务规模增长以及风险有所暴露等因素，减值准备计提力度较大，但由于租赁资产质量处于良好水平，公司信用减值计提力度较上年有所下降。

从盈利情况来看，2024 年，得益于业务规模扩张及融资成本下行，公司营业收入及净利润均实现较好增长。2024 年，公司实现净利润 8.19 亿元，同比增长 19.21%。从收益率指标来看，公司各项收益率指标均同比有所提升，2024 年，公司平均资产收益率为 2.35%，平均净资产收益率为 18.15%，盈利水平较好。

4 资本充足性

2024 年，公司主要依靠利润留存的方式补充资本；得益于盈利能力的提升，公司资本充足水平稳步提高，资本处于充足水平；此外，公司章程中股东对公司资本补充的长期承诺有助于其资本处于充足水平。

2024 年以来，公司主要依靠利润留存的方式补充资本，全年分配普通股股利 1.60 亿元，但得益于盈利能力的提升，资本实现了较好的内生性增长。截至 2024 年末，公司所有者权益合计 48.40 亿元，同比增长 15.76%，其中股本总额 20.00 亿元，未分配利润 17.50 亿元，一般风险准备 5.21 亿元。

2024 年，由于租赁业务规模扩张，公司风险加权资产总额有所增长，风险资产系数处于较高水平。资本充足性方面，2024 年，得益于利润留存对资本形成有效补充，公司各项资本充足水平进一步提高。此外，公司章程中规定，公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金，这有助于公司保持充足的资本水平。

图表 12 • 资本充足性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	39.67	45.72	52.46
一级资本净额（亿元）	36.04	41.73	48.30
核心一级资本净额（亿元）	36.04	41.73	48.30
风险加权资产总额（亿元）	314.51	347.08	363.16
风险资产系数（%）	103.03	101.82	102.15
股东权益/资产总额（%）	11.83	12.27	13.61
杠杆率（%）	11.81	12.24	13.59
资本充足率（%）	12.61	13.17	14.44
一级资本充足率（%）	11.46	12.02	13.30
核心一级资本充足率（%）	11.46	12.02	13.30

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

公司控股股东江南农商银行综合实力强，能够在业务发展、资金融通及资本补充等方面给予公司有力支持。

截至 2024 年末，江南农商银行对公司的持股比例为 60%，为公司控股股东。江南农商银行成立于 2009 年 12 月，是由 41 家发起人在常州市内原 5 家农村中小金融机构的基础上组建而成的股份制农村商业银行。自成立以来，江南农商银行历经多次增资扩股，资本实力不断提升。截至 2024 年末，江南农商银行资产总额 5849.86 亿元，其中贷款及垫款净额 3623.49 亿元；负债总额 5361.27 亿元，其中客户存款余额 4406.16 亿元；所有者权益 488.59 亿元；不良贷款率为 1.32%；资本充足率为 14.84%，一级资本充足率为 12.07%，核心一级资本充足率为 10.49%。2024 年，江南农商银行实现营业收入 128.37 亿元，净利润 41.67 亿元。江南农商银行综合财务实力强，联合资信评定江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

江南农商银行通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，并在业务合作、风险管理及资本补充等方面为公司经营发展提供支持。此外，根据公司章程规定，公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现支付困难时给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。综上，联合资信认为江南农商银行支持能力强，同时支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金 28 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 13，股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 13 • 金融债券保障情况

项 目	2024 年末
金融债券本金（亿元）	28.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	5.42
股东权益/金融债券本金（倍）	1.73
净利润/金融债券本金（倍）	0.29

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司资产质量良好，拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大；无受限资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之江南农商银行对其的流动性支持，公司融资渠道畅通。

整体看，公司对存续债券的保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之江南农商银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

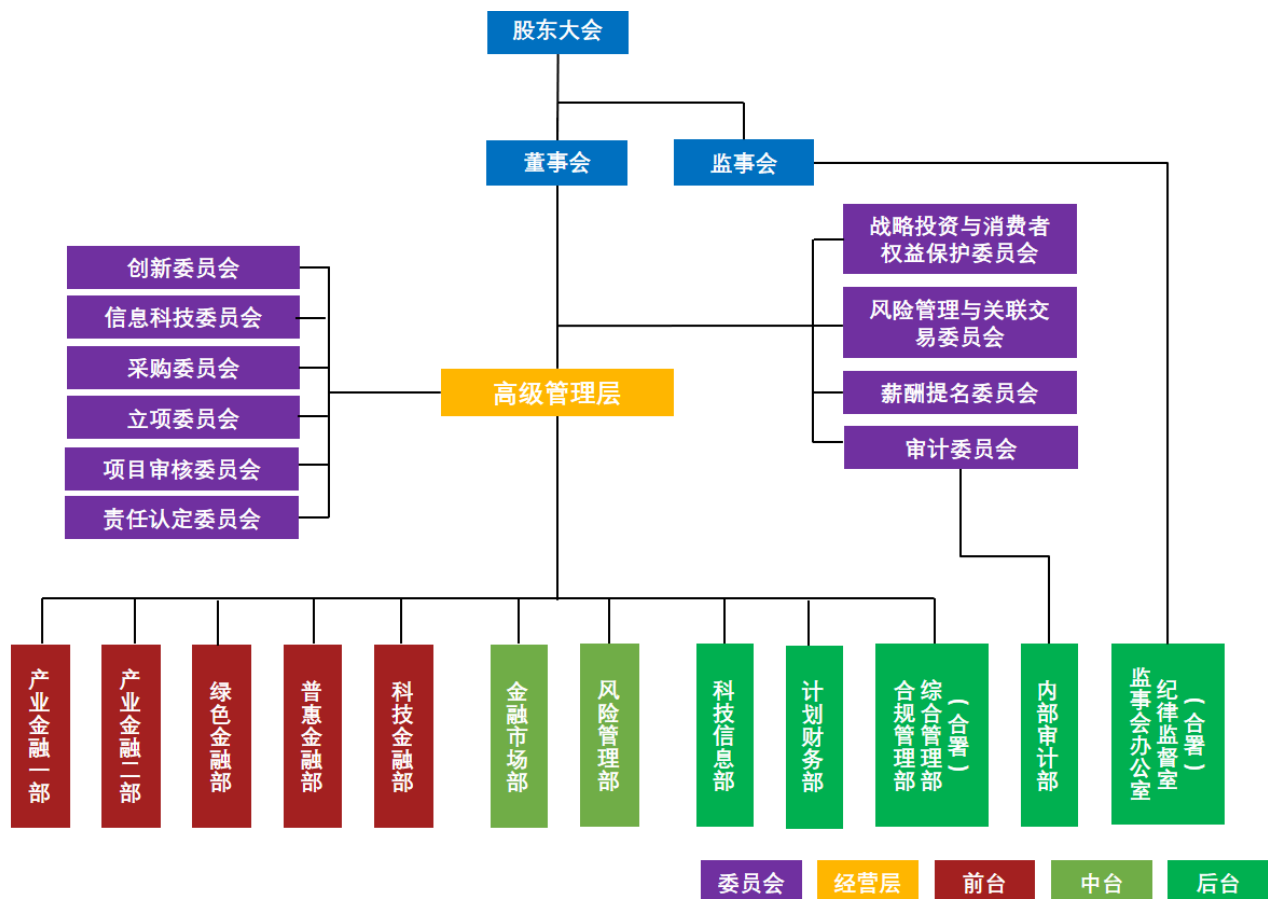
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 江南金租绿色债 01”“25 江南金租债 01”和“25 江南金租债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	投资金额（亿元）	持股比例
江苏江南农村商业银行股份有限公司	12.00	60.00%
常州产业投资集团有限公司	3.00	15.00%
新誉集团有限公司	1.00	5.00%
常州华威模具有限公司	1.00	5.00%
常州市武进长虹结晶器有限公司	1.00	5.00%
金土地建设集团有限公司	1.00	5.00%
常州投资集团有限公司	1.00	5.00%
合 计	20.00	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/(期初有息债务+期末有息债务)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
平均净资产收益率	净利润×2/(期初净资产总额+期末净资产总额)×100%
平均资产收益率	净利润×2/(期初资产总额+期末资产总额)×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产总额/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%

附件 3-1 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 3-2 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 3-3 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