

# 江苏江南农村商业银行股份有限 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〕7356号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏江南农村商业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，确定维持江苏江南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“23江南农商三农债”“23江南农商绿色债”和“24江南农商行债01”信用等级为AAA，维持“20江南农商永续债01”“20江南农商永续债02”和“21江南农商永续债”信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十八日

# 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江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）与联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询、联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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。



# 江苏江南农村商业银行股份有限公司

## 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
江苏江南农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 江南农商三农债/23 江南农商绿色债/24 江南农商行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28
20 江南农商永续债 01/20 江南农商永续债 02 /21 江南农商永续债	AA+/稳定	AA+/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，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”）作为江苏省内头部的农商银行，凭借良好的区位优势与客户基础，在当地地方法人银行机构中综合实力靠前，具有较强区域竞争力；管理与发展方面，江南农商银行公司治理机制运行较好，内部控制和风险管理有效性有所提升；业务经营方面，江南农商银行存贷款规模保持增长且市场份额在常州排名保持首位，小微信贷、绿色金融等业务发展较快，但公司存款规模及个人贷款业务规模有所下降，需关注相关业务发展情况，投资业务结构不断优化，面临的风险可控；财务表现方面，江南农商银行不良贷款率有所上升，但资产质量仍处行业较好水平，拨备较为充足，流动性水平较好，盈利能力较为稳定为其资本的内生积累提供了保障，资本充足，但另一方面，江南农商银行信贷投放仍面临一定行业集中风险与信用水平上升压力，且净利差不断收窄，未来业务拓展、风险防控及盈利实现仍面临挑战。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**江南农商银行在当地的经济发展中具有重要意义，获得政府支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

### 评级展望

未来，江南农商银行将依托良好的区位优势，坚持金融科技的“科技引领，科技输出，科技反哺”战略，推进零售银行转型，提升创新能力，业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面，江南农商银行面临的信用风险水平有所提升，同时需关注宏观经济下行压力持续、净利差收窄等因素对江南农商银行的业务发展、风险防控能力及盈利能力带来的挑战。

**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：**区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 优势

- **区位优势良好、区域市场竞争力较强。**常州市区域经济发展水平及信用环境良好，为常州市金融业的发展提供了广阔的市场空间；江南农商银行存贷款业务在当地保持较高的市场份额，在同业金融机构中具有较明显的竞争优势。
- **小微信贷、绿色金融业务发展较快。**江南农商银行深化内部信贷结构调整，重点支持普惠金融、绿色金融领域业务发展，产品体系逐步完善，加之良好的客户基础和品牌效应，小微与绿色信贷业务发展较快，品牌竞争力持续提升。
- **信贷资产质量保持较好水平。**江南农商银行信贷资产五级分类及授信政策审慎，整体信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足。
- **获得政府支持的可能性较大。**江南农商银行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，在常州市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位，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。

### 关注

- **贷款行业集中度较高。**受地区产业结构影响，江南农商银行贷款投向制造业和批发零售业的占比较高，业务面临一定的行业集中风险。

- **个人贷款增长承压。**2024 年，江南农商银行个人经营性贷款及消费类贷款增长均较为乏力，同时住房按揭贷款规模不断下降，导致个人贷款总额有所下降，需关注其个人贷款业务增长面临的压力。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**需关注宏观经济低位运行、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化对江南农商银行运营产生的压力。

## 本次评级使用的评级方法、模型

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	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性	1	
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
外部支持调整因素：政府支持				+1
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。

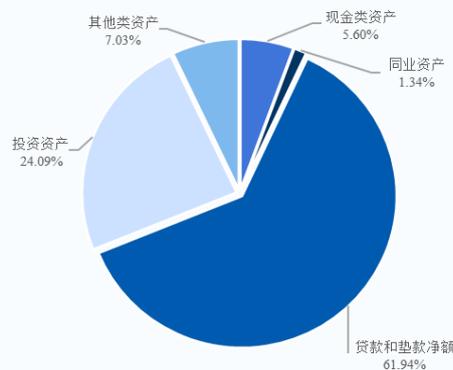
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	5109.97	5535.86	5849.86
股东权益（亿元）	411.40	450.73	488.59
不良贷款率（%）	1.04	1.03	1.32
拨备覆盖率（%）	281.53	302.90	227.32
贷款拨备率（%）	2.93	3.11	2.99
净稳定资金比例（%）	130.52	130.36	139.24
储蓄存款/负债总额（%）	40.02	43.95	47.49
股东权益/资产总额（%）	8.05	8.14	8.35
资本充足率（%）	13.71	12.92	14.84
一级资本充足率（%）	10.90	11.13	12.07
核心一级资本充足率（%）	9.22	9.62	10.49
项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	125.32	126.47	128.37
拨备前利润总额（亿元）	87.49	85.68	87.17
净利润（亿元）	35.39	40.15	41.67
净利差（%）	2.27	1.98	1.53
成本收入比（%）	29.15	30.72	30.24
拨备前资产收益率（%）	1.80	1.61	1.53
平均资产收益率（%）	0.73	0.75	0.73
加权平均净资产收益率（%）	8.86	9.32	8.87

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告、年度资本充足率报告整理

2024 年末江南农商银行资产构成



江南农商银行资产质量情况



江南农商银行盈利情况



## 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
24 江南农商行债 01	10.00 亿元	2.07%	2027/09/18	--
23 江南农商三农债	5.00 亿元	2.80%	2026/10/27	--
23 江南农商绿色债	5.00 亿元	2.88%	2026/04/24	--
21 江南农商永续债	30.00 亿元	4.80%	--	第 5 年后附有条件的发行人每年全部或部分赎回
20 江南农商永续债 02	20.00 亿元	4.80%	--	第 5 年后附有条件的发行人每年全部或部分赎回
20 江南农商永续债 01	10.00 亿元	5.05%	--	第 5 年后附有条件的发行人每年全部或部分赎回

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
24 江南农商行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/04	刘睿 谷金钟	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
23 江南农商三农债 23 江南农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/29	刘睿 谷金钟	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">绿色债券信用评级方法 (V4.0.202211)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 江南农商永续债 20 江南农商永续债 02 20 江南农商永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/07/29	刘睿 谷金钟	<a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	
23 江南农商三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/07	刘睿 谷金钟	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
23 江南农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/04/10	刘睿 谷金钟	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">绿色债券信用评级方法 (V4.0.202211)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 江南农商永续债	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/04/27	刘睿 吴宇峰	<a href="#">商业银行评级方法 V3.1.202011</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>
20 江南农商永续债 01 20 江南农商永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2020/04/08	寇妙融 吴宇峰	<a href="#">商业银行信用评级方法 (2018 年版)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号  
 资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：谷金钟 [gujz@lhratings.com](mailto:gujz@lhratings.com)

项目组成员：薛家龙 [xuejl@lhratings.com](mailto:xuejl@lhratings.com) | 李心慧 [lixh@lhratings.com](mailto:lixh@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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”）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

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（武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用合作联社、常州市新北区农村信用合作联社、金坛市农村信用合作联社）的基础上组建而成的股份制农村商业银行。2024 年以来，江南农商银行股权结构未发生变化，截至 2024 年末，江南农商银行股本为 101.15 亿股，无控股股东及实际控制人，股权结构较为分散，前五大股东持股情况见表 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	常州投资集团有限公司	9.99%
2	江苏金峰水泥集团有限公司	7.36%
3	江苏金鼎投资控股集团有限公司	2.84%
4	江苏新启投资有限公司	2.55%
5	江苏恒德机械有限公司	2.08%
	合计	24.82%

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：联合资信根据江南农商银行年度报告及提供资料整理

江南农商银行主要业务为：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡业务；买卖、代理买卖外汇业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理外汇汇款；结汇、售汇；提供外汇资信调查、咨询和见证服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：公募证券投资基金销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。江南农商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，江南农商银行共设有 197 个分支机构，其中异地分支行 24 家，覆盖江苏省内苏州、淮安、赣榆、东台、常熟等其他区域；控股子公司包括 1 家金融租赁公司和 2 家异地村镇银行，分别为江南金融租赁有限公司、上海浦东江南村镇银行股份有限公司和江苏大丰江南村镇银行股份有限公司；投资入股 3 家农商银行，营业网络延伸至苏南、苏北和上海浦东。

江南农商银行注册地址：常州市武进区延政中路 9 号；法定代表人：庄广强。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，江南农商银行由联合资信评级的存续债券见图 2。2024 年以来，江南农商银行在“23 江南农商三农债”“23 江南农商绿色债”“21 江南农商永续债”“20 江南农商永续债 02”和“20 江南农商永续债 01”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；“24 江南农商行债 01”尚未到首个付息日。

根据江南农商银行披露的《江苏江南农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2024 年度）》，截至 2024 年末，江南农商银行 5 亿元绿色金融债券募集资金已投放完毕且处于存续期，无闲置资金，募集资金投放全部用于绿色产业项目，涉及绿色项目 8 个，投向领域涵盖清洁能源产业、生态环境产业和基础设施绿色升级三个板块，项目均分布在江苏省内。

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
24 江南农商行债 01	10.00	2024/09/18	3 年
23 江南农商三农债	5.00	2023/10/27	3 年
23 江南农商绿色债	5.00	2023/04/24	3 年

21 江南农商永续债	30.00	2021/05/12	5+N 年
20 江南农商永续债 02	20.00	2020/11/27	5+N 年
20 江南农商永续债 01	10.00	2020/09/30	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消息差收窄、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](#)》。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

## 2 区域环境分析

常州市经济实力较强，金融环境较好，综合竞争力逐步提升，且智慧城市的建设为常州市金融行业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间；较为活跃的民营经济使银行业具有较好发展弹性。但另一方面，常州市区域内金融机构竞争程度激烈，对当地金融机构业务拓展带来一定压力。

江南农商银行业务范围主要集中于常州市，并在江苏省内设立了 24 家异地分支机构。常州市是江苏省地级市，位于长江三角洲中心地带，自然条件优越，交通便捷。常州市拥有深厚的历史文化底蕴，工业基础好，民营经济发达，是苏南地区三大重要城市之一。常州市遵循“城市现代化、城乡一体化、乡村城镇化”的发展思路，目前已形成了以现代制造业为主、现代服务业为支撑、现代高效农业为基础的产业发展格局。同时常州市委、市政府作出了“建设智能化、信息化、网络化的智慧城市”的战略部署，制定并发布了《常州智慧城市发展规划》，大力发展智能电网装备、智能轨道交通装备、智能农业装备、智能工程机械、智能基础装备和智能机器人等六大智能产业，以实现社会管理信息化、居民生活智慧化、装备制造智能化、智能技术产业化；此外，常州市新能源产业较为发达，通过较早布局动力电池和新能源汽车产业，已经构建起了涵盖“发电、储能、输送、应用、网联”的完整产业生态圈，常州市的新能源产业集聚度已位居全国前列。

2024 年以来，常州市经济保持增长态势，城市综合实力进一步增强。经初步核算，2024 年，常州市实现地区生产总值（GDP）10813.6 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.1%。其中第一产业增加值 185.3 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 5139.4 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 5488.9 亿元，增长 6.4%。三次产业增加值比例调整为 1.7:47.5:50.8。民营经济实现增加值 7552.0 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%；民营经济增加值占 GDP 比重达 69.8%，对全市经济增长的贡献率为 61.1%。2024 年，常州市财政收支稳定增长。全年实现一般公共预算收入 697.8 亿元，同比增长 2.6%；财政支出进一步向民生领域倾斜，文化旅游体育与传媒、科学技术、教育支出分别增长 27.3%、20.3%和 10.2%。

常州市银行服务体系较为完善，基本形成种类齐全、布局合理、服务领域较为全面的区域性银行业金融机构体系。但在利率市场化背景下，区域内金融机构间的竞争程度进一步加大，对经营管理的要求进一步提升。2024 年常州市金融市场平稳运行，区域内存款增速略有放缓。截至 2024 年末，常州市金融机构本外币存款余额 18982.3 亿元，增长 5.1%，其中，住户存款 9254.3 亿元，增长 12.4%。金融机构本外币贷款余额 18485.0 亿元，增长 13.2%；其中制造业贷款余额 2829.6 亿元，小微企业贷款余额 5403.5 亿元，分别增长 10.0%和 16.6%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

江南农商银行公司治理机制运行较好，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，江南农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况较好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。2024 年以来，江南农商银行董事长及行长均未发生变动，2024 年 11 月，江南农商银行董事长庄广强先生的任职资格获得监管批复核准，庄广强先生曾任江苏常熟农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长等职务，具有丰富的金融业管理经验。从股权结构来看，截至 2024 年末，江南农商银行法人持股 75.68%。其中，第一大股东常州投资集团有限公司持有江南农商银行 9.99%的股份，其余股东持股比例较低，股权结构分散且较上年末无重大变化，无控股股东和实际控制人。截至 2024 年末，江南农商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的部分股份对外质押，占江南农商银行股份总数的 0.12%，整体股权对外质押比例不高。关联交易方面，江南农商银行通过关联交易管理系统，管理关联方名单、识别判断关联交易，对关联交易进行限额监控，随着关联交易系统的搭建以及关联交易管理体系的完善，整体关联交易管理水平有所提升，截至 2024 年末，江南农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 1.72%、4.07%和 12.32%，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款中不良贷款规模 0.02 亿元，规模较小。

## (二) 经营分析

江南农商银行作为常州市规模最大的金融机构，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，具有较高的市场知名度和品牌影响力，存贷款的市场份额稳居常州市金融机构首位，市场竞争力较强；异地分支机构的拓展为业务的持续增长提供发展空间。

江南农商银行立足于本地，依托经营区域内积累的良好客户基础、以及决策链条短、业务策略灵活等优势，2024 年主营业务保持较好发展，存贷款市场份额在区域内居于首位；另一方面，常州市金融机构众多，随着同业竞争不断激烈，2024 年江南农商银行在常州当地存贷款市场份额略有下降，业务发展和经营管理面临一定的挑战。为实现长远发展，降低业务的区域集中度，江南农商银行稳步推进异地分支机构建设，目前已在苏州、淮安、赣榆、东台、常熟等地设立异地分支机构 24 家，异地分支机构的拓展拓宽了江南农商银行的营业区域，为业务发展带来了新的增长空间，截至 2024 年末，常州地区贷款占贷款总额的比重为 83.20%。

图表 3· 存贷款市场份额

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	21.75	1	21.64	1	22.21	1
贷款市场占有率	18.08	1	17.62	1	16.86	1

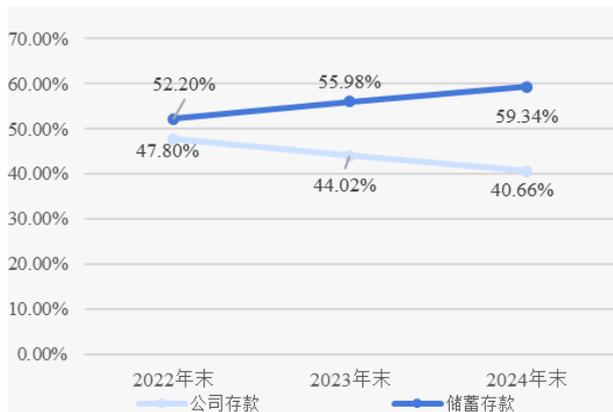
注：存贷款市场占有率为江南农商银行业务在常州市内同业中的市场份额  
资料来源：江南农商银行提供资料，联合资信整理

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
<b>客户存款</b>								
公司存款	1722.08	1757.19	1744.43	47.80	44.02	40.66	2.04	-0.73
储蓄存款	1880.35	2234.97	2546.26	52.20	55.98	59.34	18.86	13.93
<b>小计</b>	<b>3602.43</b>	<b>3992.15</b>	<b>4290.69</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>10.82</b>	<b>7.48</b>
加应计利息	85.03	104.36	115.48	--	--	--	--	--
<b>合计</b>	<b>3687.47</b>	<b>4096.51</b>	<b>4406.16</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>11.09</b>	<b>7.56</b>
<b>贷款及垫款</b>								
公司贷款和垫款	1910.68	2319.82	2676.67	62.34	67.08	71.80	21.41	15.38
其中：票据	201.77	290.11	387.74	6.58	8.39	10.40	43.78	9.36
个人贷款	1154.25	1138.61	1051.37	37.66	32.92	28.20	-1.35	-7.66
<b>合计</b>	<b>3064.93</b>	<b>3458.43</b>	<b>3728.04</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>12.84</b>	<b>7.80</b>

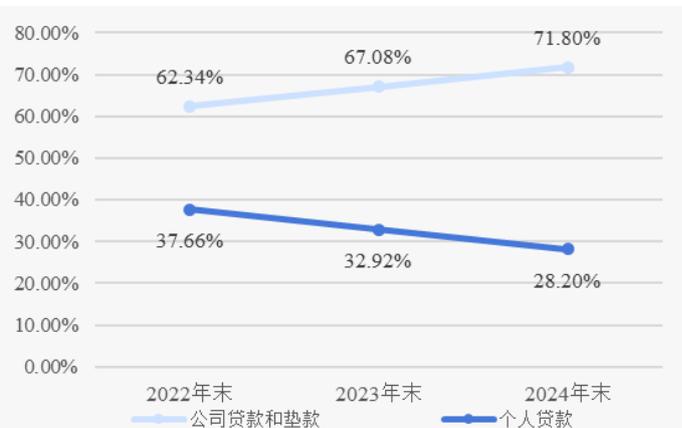
注：公司存款包括公司客户存款、保证金存款及其他存款；贷款和垫款合计金额不含应计利息、公允变动及计提拨备  
资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

图表 5· 存款结构



资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

图表 6· 贷款结构



资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

## 1 公司银行业务

2024年，在宏观经济弱复苏下企业留存资金增长乏力，加之业务结构调整主动压降高息存款，江南农商银行公司存款规模略有下降；依托扎实的客户基础和广泛的营销渠道，公司贷款实现较快增长，在小微信贷业务、绿色金融等业务方面产品竞争力不断提升。

江南农商银行持续推进传统公司业务、科技金融业务和投资银行业务“一体两翼”的战略布局，加强业务营销力度、强化产品创新，推动公司银行业务发展。

公司存款方面，2024年，江南农商银行加大客群营销力度，拓展存款规模较小的企业客群，同时持续加强已有客群营销力度；做好财政存款营销，稳定存量资金，拓展新开账户，积极参与各级财政类存款招标工作；持续开展产品与服务优化工作，对公司存款账户实施动态管理，优化数据工作流程，同时紧盯市场同业存款价格走势，对客户执行差异化定价策略，优化公司存款定价与存款结构。另一方面，江南农商银行持续优化业务结构，主动压降高息对公存款规模，同时在经济弱复苏环境下，区域内对公存款增长乏力，致使整体公司存款规模略有回落。

公司贷款方面，江南农商银行持续以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群，做好客群细分，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，为机构管理提供数据支持。2024年，江南农商银行持续优化业务模式与创新产品类型，加强渠道建设以丰富营销推广手段，强化客户储备以做大客群基础，加强对公板块系统建设进行科技赋能，助力产品的研发和市场推广，主要突出供应链、绿色信贷、科技金融等重点场景、重点客户、重点产品开展推进；凭借着良好的客户基础和品牌效应以及对公信贷管理工作的深入与优化，江南农商银行公司贷款业务实现较快发展，截至2024年末，江南农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）2676.67亿元，占贷款总额比重提升至71.80%，其中贴现规模387.74亿元。

绿色金融领域，江南农商银行响应国家绿色发展战略，大力推进绿色信贷业务。2024年，江南农商银行加大对绿色行业信贷资源倾斜力度；深化内部信贷结构调整，提高绿色信贷业务规模占比；严格实行客户分类管理，明确绿色金融重点支持领域，助推当地制造业转型发展；创新绿色金融产品与服务，建立“苏碳融”“环保贷”“常绿贷”等特色绿色信贷产品体系；健全绿色金融风险防控机制。得益于上述措施的实施，2024年，江南农商银行绿色金融业务实现较快发展，年末发放绿色贷款规模为257.92亿元，同比增长105.17%。

小微贷款业务方面，江南农商银行主要助力常州的初创型、小微企业得到普惠金融服务。2024年，江南农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，全面推动江苏农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“省联合行”）“做小做散”赋能项目，积极探索支持地方特色产业新模式，从产品升级、营销助力、效益补偿等方面多措并举，不断推进小微贷款业务发展。截至2024年末，江南农商银行母公司口径下，单户授信总额1000万元（含）以下小微企业贷款余额773.28亿元，同比增长6.16%。

## 2 零售银行业务

2024年，江南农商银行储蓄存款规模实现较快增长，核心负债基础有所夯实；个人经营性及消费类贷款增长乏力，同时叠加住房按揭贷款规模下降影响，个人贷款规模有所下降，需关注未来个人贷款业务拓展情况。

江南农商银行持续推进零售业务转型，打造大零售体系，其零售银行业务以客户为中心，运用现代化流程银行经营理念，依托科技手段，向个人、家庭和小微企业提供综合性、一体化的金融服务。

2024年，江南农商银行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、直销银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面；不断提高客户粘性，并引导支行开展定向精准营销，确保资金有效衔接；为促进异地支行储蓄存款规模增长，江南农商银行根据异地分支机构同业情况制定差异化产品策略；持续丰富产品体系，依托大额存单、江南专属、个人结构性存款的三大核心产品的推广来稳定存款市场份额。得益于上述措施的持续推进，江南农商银行储蓄存款规模实现较快增长，但增速略有放缓；同时，2024年江南农商银行储蓄存款中定期存款规模增长较多，需关注由此带来的成本管控压力。

个人贷款业务方面，江南农商银行目标客群以涉农客群、个体工商户及小微企业主等为主，但个人贷款规模中住房按揭类贷款占比相对较高。2024年，江南农商银行不断完善个人信贷产品体系，推进“阳光信贷”产品升级，通过创新消费类产品、加强系统保障等方式来推动消费信贷业务的发展；推广富民创业贷、工会创业贷等产品，加大对创业群体的支持力度，提升个人经营性贷款业务覆盖面，加强公私联动，依托融E链业务链式服务模式，重点挖掘链属下游小微企业主的融资需求；但受同业竞争加大以及区域内个人信贷需求下降等因素影响，江南农商银行个人经营类贷款增长乏力，消费类贷款规模略有下滑。同时，主要受房地产市场疲软以及客户提前还贷影响，江南农商银行个人住房按揭贷款规模下降明显，导致个人贷款总额有所减少。截至2024年末，

江南农商银行个人贷款规模 1051.37 亿元，其中个人住房按揭贷款余额 408.69 亿元，降幅 16.24%；经营性贷款 492.60 亿元，同比增长 0.96%；其余为消费类贷款。

江南农商银行持续发展个人中间业务，不断拓宽代理渠道，代理类产品包含代理保险、代理基金和代理三方存管等业务。贵金属业务稳健发展，依托于“Bank 金”手机 APP 贵金属交易平台，业务交易量保持增长；理财业务方面，江南农商银行主要针对不同客户、不同渠道及节假日推出差异化理财产品，提高理财产品的影响力，截至 2024 年末，江南农商银行理财产品余额 361.31 亿元。

### 3 金融市场业务

2024 年，在回归传统存贷款业务的环境下，江南农商银行金融市场业务结构有所调整，主动负债力度有所下降，非信贷类资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模下降且占比较低，投资资产规模基本保持稳定，投资品种以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健，非标投资规模有所压降但仍持有一定规模，需关注由此引发的信用和流动性管理压力。

江南农商银行坚持“风险可控、商业可持续”原则，根据优先保障安全性以及满足自身流动性需求前提下开展同业业务，同业资产下降至较小规模，占资产总额的比重不高，截至 2024 年末，江南农商银行同业资产余额 78.21 亿元，占资产总额的 1.34%，其同业交易对手以大型国有商业银行、股份制银行为主；从负债端来看，江南农商银行组合运用同业主动负债工具，拓宽同业负债渠道，通过发行同业存单、金融债券等方式加强短期和中长期主动负债开展力度来补充资产端业务的资金需求，在业务回归本源的影响下，2024 年江南农商银行市场融入资金占比有所下降，2024 年末的市场融入资金余额 732.58 亿元，占负债总额的 13.66%。

投资业务方面，江南农商银行根据市场环境变化，加大对政府债券、金融债券、企业债券以及同业存单等标准化债务融资工具的投资力度，同时，压降债权融资计划、信托计划及资产管理计划等非标投资规模，2024 年，在存量交易性资管计划到期后，江南农商银行主要配置了交易性金融债券，主要配置的是商业银行金融债券，致使整体债券投资规模及占比提升明显，投资结构持续优化。截至 2024 年末，江南农商银行投资资产总额为 1416.71 亿元；其中，标准化债券投资占比提升至 80.50%，其中金融债券和政府债券占比较高，持有的金融债主要为政策性金融债，政府债券主要为国债，交易性债券主要为国股大行以及城商行发行的金融债券，投资的企业债外部信用等级主要集中在 AA+ 及以上，主要以江苏省内的城投债券为主，2024 年企业债券投资规模有所下降，同时发行主体信用等级较高，面临的整体信用风险可控；同业存单交易对手主要为国股行；投资的基金为公募基金产品，以债券型基金为主；存量的信托及资产管理计划规模压降明显，融资主体以省内地方国有企业居多，行业涉及包括服务业、基础设施建设、建筑业和制造业等；其他类投资品种主要为对其联营企业省内农商行的长期股权投资、衍生金融资产等。2024 年，江南农商银行投资资产规模基本保持稳定，由于配置债券规模的增长叠加债券市场行情向好，整体实现的投资资产总收益较上年增长明显，当年实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）61.11 亿元，较上年增长 12.05%。

图表 7· 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	588.48	861.84	1140.42	46.17	60.74	80.50
其中：政府债	191.83	315.65	382.12	15.05	22.25	12.37
金融债券*	307.28	401.74	618.87	24.11	28.31	43.68
企业债券	55.05	40.67	37.90	4.32	2.87	31.31
同业存单	27.29	98.25	96.37	2.14	6.92	2.68
资产支持证券	7.02	5.53	5.16	0.55	0.39	6.80
信托计划、资产管理计划及债权融资计划	520.32	387.49	123.80	40.82	27.31	8.74
基金	146.43	149.17	129.59	11.49	10.51	9.15
权益等其他类	19.41	20.35	22.90	1.52	1.43	1.62
<b>投资资产总额</b>	<b>1274.64</b>	<b>1418.85</b>	<b>1416.71</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	10.12	12.99	7.45	--	--	--
<b>投资资产净额</b>	<b>1264.52</b>	<b>1405.87</b>	<b>1409.25</b>	--	--	--

注：金融债券含划入交易性金融资产的债券

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

### (三) 财务分析

江南农商银行提供了 2024 年合并财务报表。天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年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报告。江南农商银行财务报表的合并范围包括上海浦东江南村镇银行股份有限公司、江苏大丰江南村镇银行股份有限公司和江南金融租赁股份有限公司，合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性较高。

#### 1 资产质量

2024 年，江南农商银行资产规模稳步增长，其中贷款和投资资产占比较高，同业资产规模较小，资产结构变化不大。

图表 8 • 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	407.38	294.21	327.65	7.97	5.31	5.60	-27.78	11.36
同业资产	102.06	91.81	78.21	2.00	1.66	1.34	-10.04	-14.81
贷款及垫款净额	2981.60	3358.13	3623.49	58.35	60.66	61.94	12.63	7.90
投资资产	1264.52	1405.87	1409.25	24.75	25.40	24.09	11.18	0.24
其他类资产	354.42	385.84	411.26	6.94	6.97	7.03	8.86	6.59
<b>资产合计</b>	<b>5109.97</b>	<b>5535.86</b>	<b>5849.86</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>8.33</b>	<b>5.67</b>

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

#### (1) 贷款

2024 年，江南农商银行信贷资产规模保持较快增长，贷款投放面临一定的行业集中风险；不良贷款率有所提高，但信贷资产质量仍处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

2024 年，江南农商银行贷款保持增长，占资产总额的比重有所提升，2024 年末贷款和垫款净额 3623.49 亿元，较上年末增长 7.90%。从贷款行业分布情况来看，江南农商银行根据地区行业产业特征并响应国家扶植中小微企业的政策导向，加大向智能制造、医疗、汽车零部件等行业的贷款投放，并加大对中小微企业的信贷资源倾斜力度，目前主要的贷款投放行业为制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 27.35%、19.10%、7.36%、7.11%和 6.67%，合计占比 67.58%，考虑到地区制造业在产业结构中的较高占比，部分行业与制造业的关联度较高，在出口加工增长乏力的背景下，贷款业务面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，江南农商银行坚持房住不炒的定位，保持房地产融资平稳有序，投向房地产行业贷款规模有所回升，但整体规模仍较小，且资产质量较好，投放的涉房贷款仍主要以个人住房按揭贷款为主。截至 2024 年末，江南农商银行投向房地产行业贷款余额 80.60 亿元，不良贷款率控制在 0.20%以下。

贷款客户集中度方面，江南农商银行对于大额信贷投放采取了审慎的管理制度，积极引导信贷资源投向小微企业和个人客户，并对贷款集中度指标进行日常监控，贷款客户集中度指标保持在较低水平。截至 2024 年末，江南农商银行单一最大客户贷款/资本净额为 2.57%，最大十家客户贷款/资本净额为 19.77%，前十大客户涉及城投、钢铁等行业，其贷款未涉及逾期及不良情况；大额风险暴露方面，截至 2024 年末，江南农商银行大额风险暴露各项指标符合监管要求。

信贷资产质量方面，2024 年，在宏观经济低位运行的背景下，部分小微企业及零售客户偿债能力仍较弱，江南农商银行面临的信用风险管理以及新增不良贷款压力有所加大，从不良贷款行业分布来看，江南农商银行贷款投放与当地产业结构相一致，不良贷款集中于制造业与批发和零售业，从事上述行业的客户多为小微企业和个体工商户，其抗风险能力普遍较弱因而导致不良。对此，江南农商银行不良资产清收处置力度明显加大，通过优化考核的方法，引导支行工作向不良贷款控制和处置倾斜，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置，2024 年（母公司口径下）处置不良贷款 41.30 亿元，较上年增长 19.28 亿元，其中清收不良贷款 9.15 亿元，核销不良贷款 32.15 亿元；同时，江南农商银行加强逾期贷款的催收力度，年内风险化解部分大额逾期贷款，整体逾期贷款规模及占比有所下降，但对于风险化解贷款，江南农商银行仍审慎纳入关注类贷款管理，因此关注类贷款规模及占比仍有所增长，同时为真实反映资产质量，2024 年以来将存量未逾期或短暂逾期但经营已有问题的几笔大额贷款提前纳入不良，导致不良贷款规模及占比均有所增长，但整体信贷资产质量表现仍优于同业平均水平。目前，江南农商银行五级分类标准较为严谨，将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款管理，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 71.73%；对逾期的贷款至少划入关注，以及对开展的展期贷款、借新还旧等贷款主要纳入关注类贷款管理；截至 2024 年末，江南农商银行（母公司口径下）展期贷款规模合计 26.75 亿元，其中关注类贷款 17.85 亿元，不良贷款 5.24 亿元，其余为正常类贷款；重组贷款 18.79 亿元，其中

关注类贷款 13.82 亿元，其余为不良类贷款。从贷款拨备水平看，江南农商银行保持较大的减值准备计提力度，但由于核销贷款力度的加大对拨备产生消耗，同时随着不良贷款规模的增长，其拨备覆盖率有所下降，但贷款拨备仍较为充足，风险抵补能力较强。

图表 9 • 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	2977.01	3356.66	3596.54	97.13	97.06	96.47
关注	55.98	66.27	82.32	1.83	1.92	2.21
次级	8.15	10.96	27.27	0.27	0.32	0.73
可疑	22.92	17.78	6.84	0.75	0.51	0.18
损失	0.86	6.76	15.07	0.03	0.20	0.40
<b>贷款合计</b>	<b>3064.93</b>	<b>3458.43</b>	<b>3728.04</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>31.94</b>	<b>35.50</b>	<b>49.17</b>	<b>1.04</b>	<b>1.03</b>	<b>1.32</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>32.87</b>	<b>54.83</b>	<b>54.18</b>	<b>1.07</b>	<b>1.59</b>	<b>1.45</b>
<b>贷款拨备率</b>	--	--	--	<b>2.93</b>	<b>3.11</b>	<b>2.99</b>
<b>拨备覆盖率</b>	--	--	--	<b>281.53</b>	<b>302.90</b>	<b>227.32</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	--	--	--	<b>76.99</b>	<b>84.09</b>	<b>71.73</b>

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

### （2）同业及投资类资产

江南农商银行同业资产配置力度减小，同业资产质量良好；投资资产规模保持稳定，存量风险敞口较小。

江南农商银行将同业业务作为调整资产结构、提升资金使用效率的手段之一，同业业务规模较小。2024 年，江南农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2024 年末，江南农商银行同业资产净额 78.21 亿元，以存放同业和拆出资金为主。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，江南农商银行同业资产质量较好，对纳入阶段一的同业资产计提减值准备余额 28.30 万元，面临的信用风险可控。

2024 年，江南农商银行投资资产规模基本保持稳定，占资产总额的比重略有下降，投资品种以标准化债券为主。从投资资产质量来看，2024 年，随着对违约投资资产的核销，江南农商银行存量风险敞口有所减小。截至 2024 年末，江南农商银行投资资产中纳入阶段三的债权投资资产为 5.28 亿元，计提的减值准备余额 2.93 亿元；纳入阶段二的债权投资资产为 0.90 亿元，计提减值准备余额 0.01 亿元。整体看，江南农商银行风险资产规模较小，但考虑仍持有一定规模的非标投资，在资本市场信用风险事件频发的背景下，需关注风险管理压力。

### （3）表外业务

江南农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，保证金比例较高，相关信用风险相对可控。江南农商银行表外承诺业务以银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务，并主要以收取保证金作为表外项目的风险缓释措施。2024 年，江南农商银行持续完善票据业务的制度体系和业务流程，明确了承兑汇票余额占各项贷款比例、承兑汇票保证金占各项存款比例等指标纳入限额指标体系进行管控。截至 2024 年末，江南农商银行银行承兑汇票余额 549.41 亿元，开出信用证 87.46 亿元，开出保函 6.57 亿元，保证金比例处于 65%以上，表外业务风险相对管控。

## 2 负债结构及流动性

2024 年，江南农商银行负债规模稳定增长，增速略有放缓，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占负债总额比重总体有所上升，负债来源结构有所优化；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 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	821.52	783.80	732.58	17.48	15.41	13.66	-4.59	-6.53

客户存款	3687.47	4096.51	4406.16	78.48	80.56	82.19	11.09	7.56
其中：储蓄存款	1880.35	2234.97	2546.26	40.02	43.95	47.49	18.86	13.93
其他负债	189.59	204.82	222.53	4.03	4.03	4.15	8.03	8.65
<b>负债合计</b>	<b>4698.57</b>	<b>5085.13</b>	<b>5361.27</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>8.23</b>	<b>5.43</b>

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

江南农商银行将同业资金作为保障业务发展的流动性补充，适当通过融入市场资金的方式丰富负债业务种类，2024年，江南农商银行优化负债结构，市场融入资金规模有所压降。截至2024年末，江南农商银行市场融入资金余额732.58亿元，占负债总额的13.66%；其中，应付同业存单余额182.78亿元，金融债余额27.99亿元，二级资本债券余额60.00亿元；同业及其他金融机构存放款项89.90亿元；拆入资金余额280.61亿元；卖出回购金融资产款90.15亿元，标的主要为债券。

客户存款是江南农商银行最主要的负债来源，2024年，江南农商银行客户存款保持增长，占负债的比重保持在80%以上。从客户存款类型看，江南农商银行储蓄存款实现较快增长，占负债总额的比重总体有所上升，核心负债稳定性处于较好水平；从客户存款期限结构看，随着居民的储蓄意愿明显增强，储蓄存款定期化趋势带动整体定期存款占比提升至75%以上，需关注由此带来的资金成本压力。

流动性方面，江南农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	70.91	62.45	58.32
流动性覆盖率 (%)	306.39	233.40	214.50
净稳定资金比例 (%)	130.52	130.36	139.24

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

### 3 经营效率与盈利能力

2024年，江南农商银行净利差进一步收窄，利息净收入有所下降，但营业收入和净利润均实现增长，需关注净利差收窄等因素对未来盈利持续增长带来的压力。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入 (亿元)	125.32	126.47	128.37
其中：利息净收入 (亿元)	98.63	94.74	92.76
手续费及佣金净收入 (亿元)	7.51	6.16	3.88
投资收益 (亿元)	13.90	13.82	18.96
公允价值变动收益 (亿元)	-0.62	6.13	10.41
营业支出 (亿元)	83.69	78.35	74.92
其中：业务及管理费 (亿元)	36.52	38.86	38.81
信用/资产减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	45.74	37.60	33.69
拨备前利润总额 (亿元)	87.49	85.68	87.17
净利润 (亿元)	35.39	40.15	41.67
净利差 (%)	2.27	1.98	1.53
成本收入比 (%)	29.15	30.72	30.24
拨备前资产收益率 (%)	1.80	1.61	1.53
平均资产收益率 (%)	0.73	0.75	0.73
加权平均净资产收益率 (%)	8.86	9.32	8.87

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

江南农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为江南农商银行最主要的收入来源。2024年，受减费让利政策实施、LPR下调以及利率市场化持续推进等因素影响，贷款利率有所下降，江南农商银行贷款利息净收入增长有限，同时随着市场利率的下降，投资端取得的利息收入亦有所下降；另一方面，江南农商银行加强存款主动管理，下调存款挂牌利率，但定期存款占比提升以及存款利率下调的效益尚未充分释放，随客户存款规模增长，利息支出基本保持稳定，江南农商银行净利差有所收窄，利息净收入有所下降。

2024年，江南农商银行实现利息净收入92.76亿元，占营业收入的72.26%。中间业务收入方面，江南农商银行手续费及佣金收入以顾问和咨询以及代理业务为主，2024年以来，由于理财规模的下降，代理理财业务收入下降，加之顾问和咨询业务收缩，致使手续费及佣金净收入有所下降。江南农商银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主，2024年，江南农商银行交易性债券规模增长明显，同时得益于债券市场向好，投资收益和公允价值变动收益合计29.38亿元，较上年增长明显，对营业收入的贡献度有所提升，亦带动营业收入实现增长。

江南农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2024年，在成本管控下，江南农商银行业务及管理费略有下降，2024年成本收入比略有下降至30.24%，成本控制能力仍处于较好水平。由于非信贷资产质量处于较好水平，江南农商银行转回了部分投资资产的拨备，致使整体减值损失计提规模有所下降，2024年计提信用减值损失33.69亿元，其中贷款减值损失32.03亿元、应收融资租赁款减值损失3.66亿元、投资资产减值损失转回3.51亿元。

从盈利水平来看，2024年，得益于投资端实现了较好的收益，江南农商银行营业收入实现增长，收入结构有一定变化；同时，得益于信用成本下降，其净利润尚实现增长，平均资产收益率和加权平均净资产收益率略有下降，需关注净利差收窄对盈利增长的持续性带来的压力。

## 4 资本充足性

**2024年，江南农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。**

2024年，江南农商银行主要通过利润留存补充资本，稳定的盈利水平为其资本内生积累提供了保障。2024年，江南农商银行分配现金股利5.06亿元，分红对资本积累的影响尚可。截至2024年末，江南农商银行股东权益467.89亿元，其中股本总额101.15亿元，盈余公积126.51亿元，一般风险准备104.51亿元，未分配利润34.62亿元。

2024年，得益于《商业银行资本管理办法》实施，加之投资资产结构优化，江南农商银行风险资产系数及风险加权资产余额均有所下降，资本充足率指标均有所提升并保持充足水平，整体资本管理能力较强。

图表 13 • 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）	336.24	382.23	409.00
一级资本净额（亿元）	397.61	442.21	470.54
资本净额（亿元）	500.01	513.44	578.52
风险加权资产余额（亿元）	3647.51	3952.81	3898.41
风险资产系数（%）	71.38	71.40	66.64
股东权益/资产总额（%）	8.05	8.14	8.35
资本充足率（%）	13.71	12.92	14.84
一级资本充足率（%）	10.90	11.13	12.07
核心一级资本充足率（%）	9.22	9.62	10.49

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度资本充足率报告整理

## 七、外部支持

常州市区位优势优越，经济发达，2024年，常州市财政运行保障稳固，完成一般公共预算收入697.8亿元，在江苏省市区中排名第5，政府财政实力与支持能力强。

江南农商银行存贷款市场份额在常州市排名第一，且在江苏省内设立了 24 家异地分支行，作为区域性商业银行，江南农商银行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，在常州市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位，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。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，江南农商银行（合并口径下）已发行且尚在存续期内的金融债券本金 48 亿元、二级资本债券本金 60 亿元，无固定期限资本债券本金 60.00 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，江南农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	168.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.01
股东权益/存续债券本金（倍）	2.91
净利润/存续债券本金（倍）	0.25

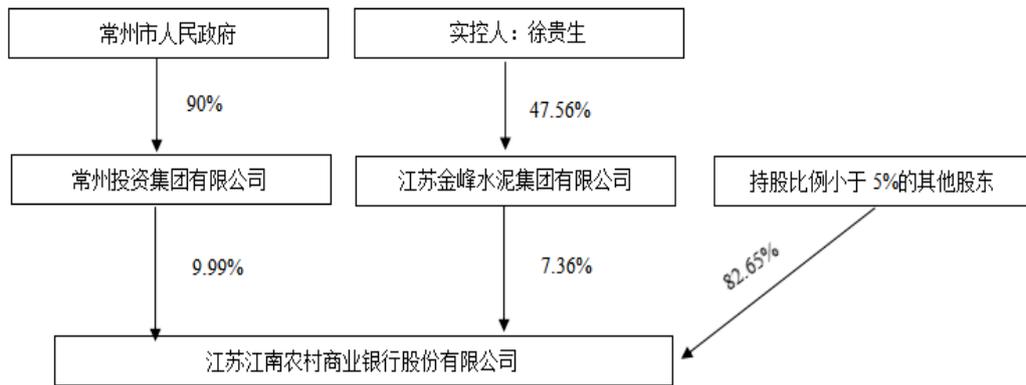
资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

从资产端来看，江南农商银行不良贷款率有所提高，但资产质量表现仍优于行业平均水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大，投资资产风险较为可控，且持有有一定规模的变现能力较强的债券与基金投资资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江南农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性好。整体看，江南农商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；联合资信认为江南农商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，金融债券的违约概率极低，无固定期限资本债券的违约概率很低。

## 九、跟踪评级结论

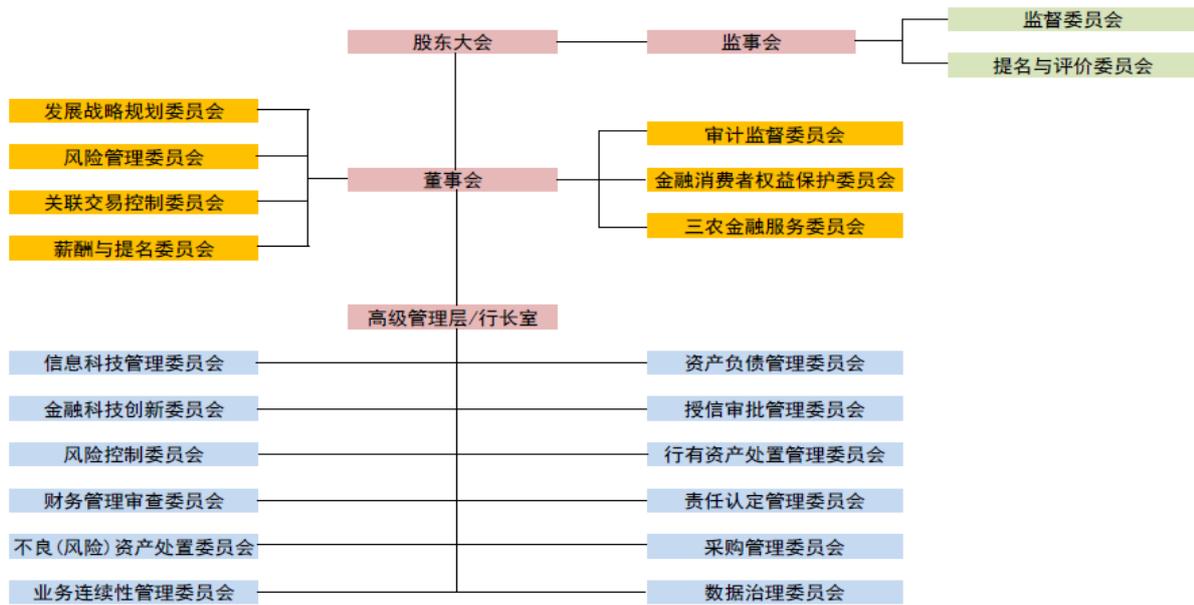
基于对江南农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“24 江南农商行债 01”“23 江南农商三农债”和“23 江南农商绿色债”信用等级为 AAA，维持“21 江南农商永续债”“20 江南农商永续债 02”和“20 江南农商永续债 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 附件 1 江南农商银行股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

## 附件 2 江南农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

### 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+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%
加权平均净资产收益率	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