

江苏江南农村商业银行股份有限公司
2024 年第一期金融债券
信用评级报告

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〔2024〕8537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及其拟发行的 2024 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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，江苏江南农村商业银行股份有限公司 2024 年第一期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年九月四日

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。

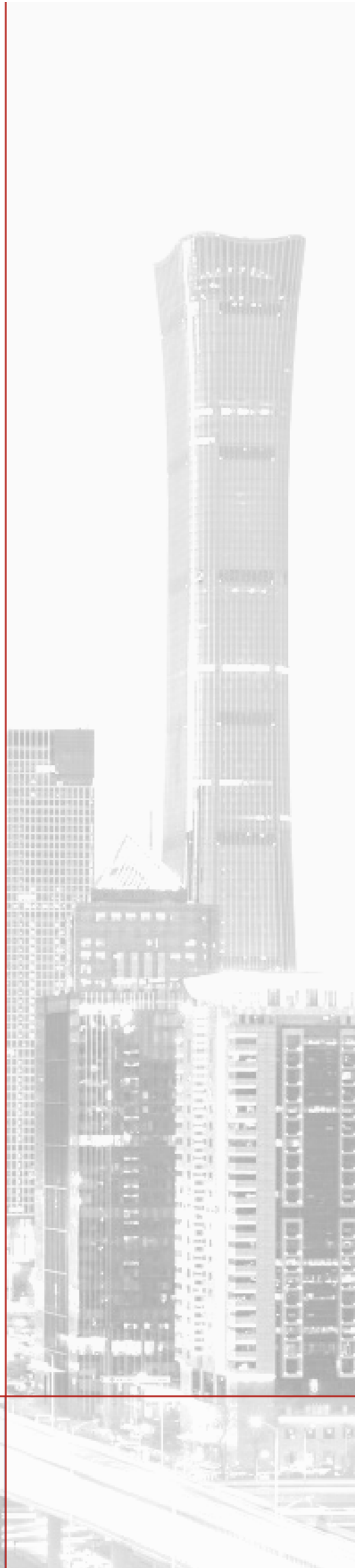
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。



江苏江南农村商业银行股份有限公司

2024 年第一期金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/04

债项概况 本期债券发行规模为 10 亿元，期限为 3 年期；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券募集的资金将依据适用法律和主管部门的批准用于满足发行人资产配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

评级观点 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良好，内部控制和风险管理有效性持续提升；经营方面，江南农商银行存贷款市场份额在常州市排名保持首位，主营业务发展的同时推进业务结构转型，小微信贷、绿色金融等业务发展较快，但个人贷款业务增长承压；财务方面，江南农商银行资产质量趋于改善并处于行业较好水平，且风险抵补能力强，流动性水平较好，较好的盈利能力亦为其资本的内生积累提供了保障，资本充足；债券偿还能力方面，江南农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期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，加之其出现经营困难时，获得中央和地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

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，继续推进零售银行转型，提升创新能力，业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面，江南农商银行金融市场业务仍面临一定的业务结构调整压力，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、风险控制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。**常州市经济实力较强，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。
- **区域市场竞争力较强。**得益于营业网点分布在经营区域内相对下沉等优势，江南农商银行存贷款业务在当地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，同时得益于较大的不良资产清收处置力度，近年来不良贷款率持续下降并优于行业平均水平，信贷资产质量稳步向好，拨备充足。
- **获得政府支持的可能性大。**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。

- **需关注存量非标资产质量变化情况。**江南农商银行具有一定规模非标投资资产，在信用风险事件频发的市场背景下，仍面临一定风险管理压力。
- **个人贷款增长承压。**江南农商银行住房按揭贷款规模有所下降，导致个人贷款规模增长乏力，需关注其个人贷款业务展业压力。
- **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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	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	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		
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：政府支持				+1
评级结果				AAA

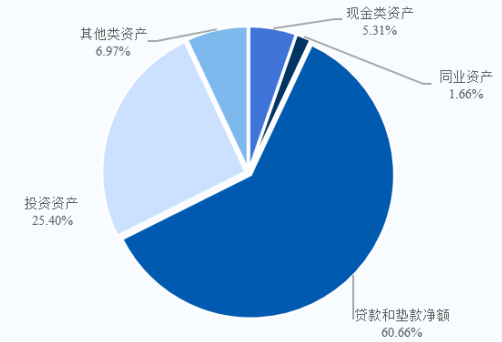
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

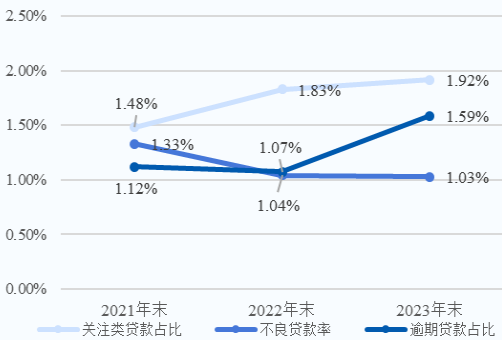
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	4627.10	5109.97	5535.86
股东权益（亿元）	387.51	411.40	450.73
不良贷款率（%）	1.33	1.04	1.03
拨备覆盖率（%）	221.40	281.53	302.90
贷款拨备率（%）	2.94	2.93	3.11
净稳定资金比例（%）	122.02	130.52	130.36
储蓄存款/负债总额（%）	34.81	40.02	43.95
股东权益/资产总额（%）	8.37	8.05	8.14
资本充足率（%）	13.98	13.71	12.92
一级资本充足率（%）	11.03	10.90	11.13
核心一级资本充足率（%）	9.25	9.22	9.62
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	117.60	125.32	126.47
拨备前利润总额（亿元）	81.89	87.49	85.68
净利润（亿元）	31.28	35.39	40.15
净利差（%）	2.28	2.27	1.98
成本收入比（%）	28.52	29.15	30.72
拨备前资产收益率（%）	1.82	1.80	1.61
平均资产收益率（%）	0.70	0.73	0.75
加权平均净资产收益率（%）	8.79	8.86	9.32

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告及年度资本充足率报告整理

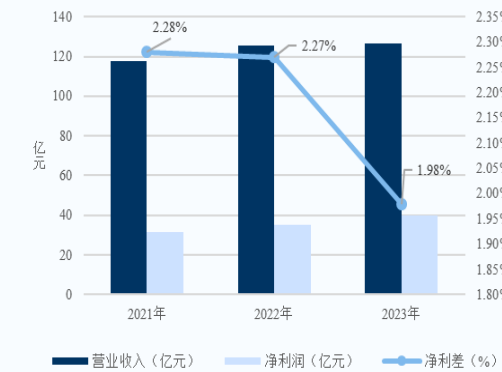
2023 年末江南农商银行资产构成



江南农商银行资产质量情况



江南农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产收 益率 (%)
江南农商银行	AAA	4096.51	3358.13	5535.86	450.73	1.03	302.90	12.92	126.47	40.15	9.32
东莞农商银行	AAA	4957.44	3425.12	7088.54	574.89	1.23	308.30	15.85	133.08	53.46	9.61
青岛农商银行	AAA	3055.39	2453.24	4679.37	390.49	1.81	237.96	13.21	103.25	26.03	6.89
顺德农商银行	AAA	3251.24	2391.10	4678.79	372.77	1.48	201.33	14.65	83.86	34.65	9.84

注：东莞农村商业银行股份有限公司简称为东莞农商银行，青岛农村商业银行股份有限公司简称为青岛农商银行，广东顺德农村商业银行股份有限公司简称为顺德农商银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/07/29	刘睿 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
AAA/稳定	2017/12/14	--	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA+/稳定	2015/07/14	秦永庆 高龙	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA/稳定	2014/03/07	温丽伟 秦永庆	商业银行信用评级方法（2010 年）	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，2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@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、主体概况

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”）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，初始注册资本 40.00 亿元。近年来，江南农商银行主要通过利润留存转增股本。截至 2023 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图表 1。

图表 1 • 2023 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	2.14%
合计		24.88%

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 2023 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：陆向阳。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

江南农商银行本期债券拟发行规模为 10 亿元，具体发行条款以江南农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

江南农商银行本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的金融债券。

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于满足发行人资产配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但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，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

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。

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，2023 年，常州市实现地区生产总值（GDP）10116.36 亿元，按可比价计算增长 6.8%。其中，第一产业实现增加值 178.92 亿元，增长 3.2%；第二产业实现增加值 4857.43 亿元，增长 7.1%；第三产业实现增加值 5080.01 亿元，增长 6.6%。三次产业增加值比例调整为 1.8：48.0：50.2。民营经济实现增加值 6761.25 亿元，按不变价计算增长 7.3%，对全市经济的贡献率为 71.3%。2023 年，常州市财政收支稳定增长，全年完成一般公共预算收入 680.3 亿元，扣除留抵退税后增长 7.7%；全年一般公共预算支出 854.8 亿元，同比增长 3.5%。

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。2023 年常州市金融市场平稳运行。截至 2023 年末，常

州市金融机构本外币存款余额 18062.7 亿元，增长 13.5%，其中，住户存款 8236.5 亿元，非金融企业存款 6735.6 亿元，分别增长 18.3% 和 8.0%。金融机构本外币贷款余额 16332.3 亿元，增长 18.0%。其中，制造业贷款余额 2573.1 亿元，小微企业贷款余额 4634.9 亿元，分别增长 18.3% 和 26.7%。

五、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；风险管理体系及架构完善，风险管理水平逐步提高；战略定位较为清晰，且可实施性较强，将有助于其品牌影响力和市场竞争力的提升。

近年来，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。2023 年 12 月，江南农商银行进行了换届选举，董事、监事及高级管理人员层面均发生一定人事变动，其中原董事长陆向阳先生因换届不再担任董事长职务，由庄广强先生拟任董事长，截至本报告出具日监管任职资格尚待核准，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 2023 年末，江南农商银行法人持股 75.87%。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，无控股股东和实际控制人。截至 2023 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 2023 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 2.11%、4.70% 和 12.53%，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。

风险管理方面，近年来，江南农商银行建立了适应自身业务发展的全面风险管理体系，能够满足其目前业务发展需要，风险管理水平稳步提升。江南农商银行形成了以信用风险信息系统为支撑，覆盖授信调查、用信审查、贷后管理、资产清收与保全整个流程，以及表内外业务全口径的信用风险管理机制，并严格实行审贷分离制度，信用风险管理水平逐步提升；建立了较为完善的市场风险管理体系，通过账户分类管理以及完善风险检测手段提升市场风险管理水平；针对流动性风险，江南农商银行建立了较为完备的流动性风险管理制度，通过加大资产负债的精细化管理等手段以提升全行流动性风险管控水平，随着负债结构的不断优化，其所面临的流动性风险不显著；江南农商银行根据自身业务开展情况不断完善操作风险制度体系、创新操作风险管理手段，操作风险管控水平逐步提高，能够满足当前的业务发展需求。

发展战略方面，江南农商银行战略定位较为清晰，以常州市场为核心，以苏南、长三角经济区为重点，业务立足于乡村振兴、长三角区域一体化及综合化经营等战略，推进打造成为“长三角”区域内服务领先、价值增长、特色鲜明的综合多元经营公众银行。江南农商银行将从以下四个方面来落实发展规划：第一，将持续推进零售业务从“产品驱动”向“以客户为中心”的全面转型，重点发力普惠金融、消费金融、财富管理“三大板块”；第二，公司金融业务方面，加大对现代化服务业和先进制造业支持力度，着力做精做强行业银行、交易银行、投资银行“三大支柱”业务；第三，金融市场业务方面，将提升金融市场业务经营与管理水平，坚持“明确定位、适度参与、审慎经营、稳健发展”的原则，聚焦“新同业、新交易、新资管”业务、提升“同业销售、市场交易、投资研发”能力，加快“轻资本”转型、推进金融市场业务的数字化管理；第四，互联网金融业务方面，推进“业务+科技+数据”的经营管理转型，定位“效率+体验+服务”的产品功能研发创新，以及“流量+创意+活客”的场景创新，推进线上网络渠道与线下实体渠道的互动融合，整体发展举措可实施性较强。此外，江南农商银行综合考虑自身业务发展情况以及外部经济环境不确定性制定了具有指引性和可操作性的阶段性发展目标，有助于江南农商银行经营管理水平和综合竞争力的提升。

六、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；业务转型不断推进，业务结构有所优化。

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，近年来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，江南农商银行在常州当地的存贷款

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。

江南农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。近年来，江南农商银行在公司银行业务稳步发展的基础上，持续推进零售银行转型，业务结构不断优化，在监管环境趋严和金融去杠杆的背景下，金融市场业务结构亦有所调整。

图表 2 • 存贷款市场份额

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占 比 (%)	排 名	占 比 (%)	排 名	占 比 (%)	排 名
存款市场占有率	22.01	1	21.75	1	21.64	1
贷款市场占有率	18.48	1	18.08	1	17.62	1

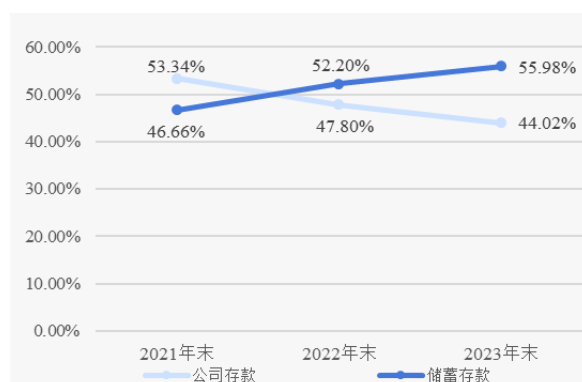
注：存贷款市场占有率为江南农商银行在常州市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据江南农商银行提供资料整理

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	1686.99	1722.08	1757.19	53.34	47.80	44.02	2.08	2.04
储蓄存款	1475.98	1880.35	2234.97	46.66	52.20	55.98	27.40	18.86
小计	3162.97	3602.43	3992.15	100.00	100.00	100.00	13.89	10.82
加应计利息	77.71	85.03	104.36	--	--	--	--	--
合计	3240.68	3687.47	4096.51	--	--	--	13.79	11.09
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1630.75	1910.68	2319.82	60.63	62.34	67.08	17.17	21.41
其中：票据	154.25	201.77	290.11	5.73	6.58	8.39	30.81	43.78
个人贷款	1058.95	1154.25	1138.61	39.37	37.66	32.92	9.00	-1.35
合计	2689.70	3064.93	3458.43	100.00	100.00	100.00	13.95	12.84

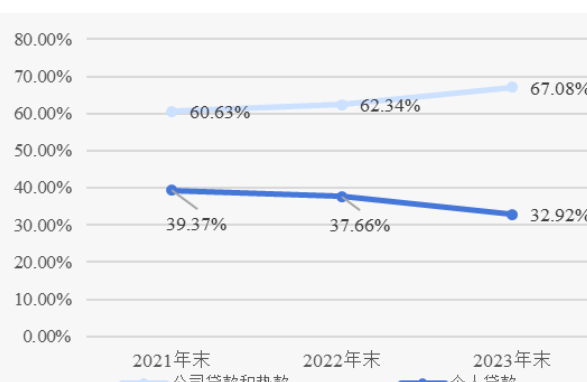
注：公司存款包括公司客户存款、保证金存款及其他存款；贷款和垫款合计金额不含应计利息、公允变动及计提拨备
资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

图表 4 • 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 5 • 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

近年来，江南农商银行公司存贷款业务规模保持增长态势；在业务结构调整影响下，公司存款增速较缓；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，公司银行业务保持稳健发展。

公司存款方面，江南农商银行持续加大客群营销力度，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，其企业客户数量有所提升；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，早年江南农商银行公司存款发展较为依赖单位结构性存款、保证金存款等高付息存款的增长，近年来，江南农商银行持续调整自身业务结构，压降质押类对公存款规模，同时在经济弱复苏背景下，企业类存款展业承压，江南农商银行公司存款规模保持增长，但增速处于较缓水平。

公司贷款方面，江南农商银行以地方国企、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。近年来，江南农商银行积极探索并创新业务模式与产品类型，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 2023 年末，江南农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）2319.82 亿元，占贷款总额比重提升至 67.08%，其中贴现规模 290.11 亿元。

绿色金融领域，江南农商银行响应国家关于建设生态文明，推进绿色发展、循环发展和低碳发展的总要求，将绿色可持续发展理念融入全行战略，制定了绿色信贷授信政策指引与绿色贷款专项统计工作管理办法。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，近年来，江南农商银行绿色金融业务实现较快发展，截至 2023 年末，江南农商银行发放绿色贷款规模为 125.70 亿元，同比增长 157.1%。

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。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，坚持做小做散，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，近年来，江南农商银行普惠型小微企业贷款规模保持增长，截至 2023 年末，江南农商银行普惠型小微企业贷款余额 728.4 亿元，同比增长 11.93%。

2 零售银行业务

近年来，江南农商银行持续推进零售银行业务转型，其中储蓄存款实现较快增长，核心负债基础有所夯实；受住房按揭贷款规模下降影响，个人贷款增长面临一定压力。

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、家庭和中小企业提供综合性、一体化的金融服务。

近年来，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，江南农商银行活期存款规模略有下降，储蓄存款的增长主要由定期存款拉动，需关注由此带来的成本管控压力。

个人贷款业务方面，江南农商银行以零售转型战略为导向，调整信贷结构，大力发展个人贷款业务；但个人贷款业务中房产按揭类贷款占比较高，自 2022 年以来，受房地产市场疲软以及客户提前还贷影响，其房产按揭贷款规模有所下降，导致个人贷款规模增长承压。对此，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，提升个人经营贷款业务覆盖面，其个人消费类贷款与经营性贷款规模均实现增长，推动个人贷款业务结构转型。截至 2023 年末，江南农商银行个人贷款规模 1138.61 亿元，其中住房按揭贷款余额 480.91 亿元，占个人贷款总额的 42.24%；经营贷款 487.92 亿元，占个人贷款总额的 42.85%；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，但另一方面，在监管指引下，江南农商银行压降存量理财业务规模。截至 2023 年末，江南农商银行理财产品余额 383.21 亿元。

3 金融市场业务

近年来，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，主动负债力度整体有所减小，非信贷类资产配置向投资资产倾斜，投资资产规模增长的同时资产结构逐步优化，投资资产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有一定规模，需关注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，同业资产保持在较小规模，占资产总额的比重不高，截至 2023 年末，江南农商银行同业资产余额 91.81 亿元，占资产总额的 1.66%，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，江南农商银行压降市场融入资金占比，截至 2023 年末，其市场融入资金余额 783.80 亿元，占负债总额的 15.41%。

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，在投资资产规模上升的同时，投资结构持续优化。截至 2023 年末，江南农商银行投资资产总额为 1418.85 亿元；其中，标准化债券投资占比提升至 60.74%，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，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，2023 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；同业存单的配置策略以交易为主，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，外部信用等级主要集中在 AA+及以上；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。投资收益方面，近年来，江南农商银行投资资产规模实现较好增长，但由于高收益非标资产规模的明显下降，整体实现的投资资产总收益略有下降，2021—2023 年分别实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）58.38 亿元、54.63 亿元与 54.53 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	499.74	588.48	861.84	39.54	46.17	60.74
其中：政府债	214.36	191.83	315.65	16.96	15.05	22.25
金融债券	234.35	307.28	401.74	18.54	24.11	28.31
企业债券	35.74	55.05	40.67	2.83	4.32	2.87
同业存单	10.86	27.29	98.25	0.86	2.14	6.92
资产支持证券	4.42	7.02	5.53	0.35	0.55	0.39
信托计划、资产管理计划及债权融资计划	598.38	520.32	387.49	47.34	40.82	27.31
基金	147.55	146.43	149.17	11.67	11.49	10.51
其他类	18.32	19.41	20.35	1.45	1.52	1.43
投资资产总额	1263.99	1274.64	1418.85	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	16.73	10.12	12.99	--	--	--
投资资产净额	1247.26	1264.52	1405.87	--	--	--

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

七、财务分析

江南农商银行提供了 2021—2023 年合并财务报表。其中，苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2022 年合并财务报表进行审计，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。江南农商银行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，近年来合并范围无变化，财务数据的可比性高。

1 资产质量

近年来，江南农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比较高且有所提升，非信贷类资产配置由同业资产向投资资产倾斜，资产结构有所调整。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	258.67	407.38	294.21	5.59	7.97	5.31	57.49	-27.78
同业资产	160.03	102.06	91.81	3.46	2.00	1.66	-36.23	-10.04
贷款及垫款净额	2616.70	2981.60	3358.13	56.55	58.35	60.66	13.94	12.63
投资资产	1247.26	1264.52	1405.87	26.96	24.75	25.40	1.38	11.18
其他类资产	344.44	354.42	385.84	7.44	6.94	6.97	2.90	8.86
资产合计	4627.10	5109.97	5535.86	100.00	100.00	100.00	10.44	8.33

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

近年来，江南农商银行信贷资产规模持续增长，但贷款投放面临一定的行业集中风险；不良贷款率保持下降，信贷资产质量稳定在行业较好水平，贷款拨备水平充足。

近年来，江南农商银行贷款保持较快增长，占资产总额的比重有所提升，2023 年末贷款和垫款净额 3358.13 亿元，占资产总额的 60.66%。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，近年来贷款投放行业集中度情况变化不大但保持在较高水平，江南农商银行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，2023 年末上述前五大行业贷款占比分别为 28.64%、17.80%、8.01%、7.72%和 5.57%，合计占比 67.74%，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略有回升，但整体规模仍较小，且资产质量较好。截至 2023 年末，江南农商银行投向房地产行业贷款余额 78.56 亿元，不良贷款率控制在 0.50%左右；投放的涉房贷款以个人住房按揭贷款为主，截至 2023 年末，按揭类贷款余额 480.91 亿元。

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 2023 年末，江南农商银行单一最大客户贷款/资本净额为 2.66%，最大十家客户贷款/资本净额为 20.73%；大额风险暴露方面，截至 2023 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，近年来，在宏观经济低位运行的背景下，部分中小企业偿债能力减弱，江南农商银行逾期贷款规模整体有所上升，面临的信用风险管理压力有所加大；在此背景下，江南农商银行保持较大的不良资产清收处置力度，随着贷款规模的快速增长，不良贷款率实现不断下降，信贷资产质量优于同业平均水平。江南农商银行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，2021—2023 年（母公司口径下）分别处置不良贷款 29.99 亿元、21.04 亿元和 22.02 亿元，其中分别清收 6.70 亿元、8.01 亿元和 7.73 亿元，分别核销不良贷款 13.51 亿元、13.02 亿元和 14.29 亿元。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，2023 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 84.09%；此外，受逾期贷款增长以及 2023 年以来执行《商业银行金融资产风险分类办法》对关注类贷款划分趋严等规定影响，关注类贷款规模及占比有所回升。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而导致逾期。此外对开展的展期贷款、借新还旧等贷款，江南农商银行将借新还旧业务五级分类至少纳入关注类，展期业务根据客户授信风险情况进行差别化管理，截至 2023 年末，江南农商银行展期贷款规模合计 21.17 亿元，其中正常类贷款 2.96 亿元，关注类贷款 11.30 亿元；借新还旧贷款 9.16 亿元，其中关注类贷款 4.60 亿元，其余为不良类贷款。从贷款拨备水平看，近年来江南农商银行保持较大的减值准备计提力度，同时得益于资产质量的较好表现，拨备覆盖率不断提升至较高水平，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	2614.10	2977.01	3356.66	97.19	97.13	97.06
关注	39.86	55.98	66.27	1.48	1.83	1.92
次级	16.10	8.15	10.96	0.60	0.27	0.32
可疑	18.80	22.92	17.78	0.70	0.75	0.51
损失	0.85	0.86	6.76	0.03	0.03	0.20
贷款合计	2689.70	3064.93	3458.43	100.00	100.00	100.00
不良贷款	35.74	31.94	35.50	1.33	1.04	1.03
逾期贷款	30.11	32.87	54.83	1.12	1.07	1.59
贷款拨备率	/	/	/	2.94	2.93	3.11
拨备覆盖率	/	/	/	221.40	281.53	302.90
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	72.90	76.99	84.09

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；投资资产规模持续增长，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。2021—2023 年，江南农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均不断下降。截至 2023 年末，江南农商银行同业资产净额 91.81 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 2023 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 0.02 亿元，面临的信用风险可控。

江南农商银行将富裕资金主要配置于投资资产，投资资产规模保持增长趋势，投资品种以标准化债券为主。从投资资产质量来看，近年来，随着对违约投资资产核销力度的加大，江南农商银行存量风险敞口有所减小。截至 2023 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 6.00 亿元，计提的减值准备余额 5.36 亿元；纳入阶段二的债权投资资产为 3.48 亿元，计提减值准备余额 0.09 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，同时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。近年来，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 2023 年末，江南农商银行银行承兑汇票余额 516.71 亿元，承兑汇票保证金比例大幅提升至 64.12%，表外业务风险相对可控。

2 负债结构及流动性

近年来，江南农商银行负债规模持续增长，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 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	792.47	821.52	783.80	18.69	17.48	15.41	3.67	-4.59
客户存款	3240.68	3687.47	4096.51	76.44	78.48	80.56	13.79	11.09
其中：储蓄存款	1475.98	1880.35	2234.97	34.81	40.02	43.95	27.40	18.86

其他负债	206.43	189.59	204.82	4.87	4.03	4.03	-8.16	8.03
负债合计	4239.59	4698.57	5085.13	100.00	100.00	100.00	10.83	8.23

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，但市场融入资金占负债的比重不断下降。截至 2023 年末，江南农商银行市场融入资金余额 783.80 亿元，占负债总额的 15.41%；其中，同业存单余额 164.50 亿元，金融债余额 10.00 亿元，二级资本债券余额 30.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项 111.51 亿元；拆入资金余额 299.02 亿元；卖出回购金融资产款 167.55 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，近年来客户存款规模保持增长，占负债总额的比重保持在 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，需关注由此带来的资金成本压力，2023 年末定期存款占存款总额（不含利息）的 67.08%。

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 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	55.82	70.91	62.45
流动性覆盖率（%）	233.77	306.39	233.40
净稳定资金比例（%）	122.02	130.52	130.36

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

近年来，江南农商银行净利差有所收窄，利息净收入增长承压，但营业收入和净利润保持增长，盈利能力处于行业较好水平；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 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	117.60	125.32	126.47
其中：利息净收入（亿元）	97.01	98.63	94.74
手续费及佣金净收入（亿元）	9.21	7.51	6.16
投资收益（亿元）	5.77	13.90	13.82
公允价值变动收益（亿元）	2.88	-0.62	6.13
营业支出（亿元）	81.14	83.69	78.35
其中：业务及管理费（亿元）	33.54	36.52	38.86
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	45.72	45.74	37.60
拨备前利润总额（亿元）	81.89	87.49	85.68
净利润（亿元）	31.28	35.39	40.15
净利差（%）	2.28	2.27	1.98
成本收入比（%）	28.52	29.15	30.72
拨备前资产收益率（%）	1.82	1.80	1.61
平均资产收益率（%）	0.70	0.73	0.75
加权平均净资产收益率（%）	8.79	8.86	9.32

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。近年来，江南农商银行信贷资产的投放规模保持快速增长，但受减费让利政策实

施、LPR 下调以及利率市场化持续推进等因素影响，贷款利率下降较快，江南农商银行利息收入增长有限；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，存款利率下调的效益尚未充分释放，随客户存款规模增长，利息支出保持较快增长，江南农商银行净利差有所收窄，利息净收入增长较为乏力。2023 年，江南农商银行实现利息净收入 94.74 亿元，占营业收入的 74.91%。中间业务收入方面，江南农商银行手续费及佣金收入以代理业务为主，但由于理财规模的压降，代理理财业务收入有所下降，致使手续费及佣金净收入不断下滑。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，2021—2022 年，得益于处置交易性金融工具获得的资本利得，江南农商银行投资收益实现明显增长，2023 年以来，在投资资产规模增长叠加公允价值回升下，投资收益和公允价值变动合计收益保持增长，对营业收入的贡献度有所提升。

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。近年来，随着业务规模的增加，江南农商银行业务及管理费规模持续增长，致使成本收入比亦有所上升，2023 年成本收入比为 30.72%，成本控制能力仍处于较好水平。2021—2022 年，出于风险抵御考虑，江南农商银行保持较大的贷款减值计提力度，同时对违约的债权投资有序地计提减值准备，减值损失规模较大，2023 年以来，由于非信贷资产敞口的缩减，江南农商银行减值准备计提力度有所减小，2023 年，江南农商银行信用减值损失 37.60 亿元，其中贷款减值损失 27.64 亿元、投资资产减值损失 4.74 亿元、应收融资租赁款减值损失 4.44 亿元。

从盈利水平来看，近年来，得益于各项业务的稳健发展，江南农商银行营业收入保持增长，但 2023 年营业收入的增长有所放缓；同时，得益于信用成本下降，其净利润稳步增长，平均资产收益率和加权平均净资产收益率均有所提升并稳定在行业较好水平，但需关注净利差收窄对盈利增长的持续性带来的压力。

与所选银行比较，江南农商银行营业收入和净利润规模均位于所选银行前列；同时，平均资产收益率和加权平均净资产收益率与所选银行水平相当，盈利表现相对较好。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	江南农商银行	东莞农商银行	青岛农商银行	顺德农商银行
营业收入（亿元）	126.47	133.08	103.25	83.86
净利润（亿元）	40.15	53.46	26.03	34.65
平均资产收益率（%）	0.75	0.78	0.58	0.76
平均净资产收益率（%）	9.32	9.61	6.89	9.84

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

江南农商银行通过利润留存和发行资本补充债券方式补充资本，资本保持充足水平。

近年来，江南农商银行主要通过利润留存补充资本，较好的盈利水平为其资本内生积累提供了保障，同时 2021—2023 年，江南农商银行分别分配现金股利 4.86 亿元、4.86 亿元和 0.97 亿元，分红对资本积累的影响较为有限。截至 2023 年末，江南农商银行股东权益 450.73 亿元，其中股本总额 101.15 亿元，资本公积 33.98 亿元，一般风险准备 93.68 亿元，未分配利润 28.79 亿元。

近年来，江南农商银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模不断增长，但风险资产系数控制在相对较低水平，资本管理能力较强；2021 年 5 月，江南农商银行发行 30 亿元的永续债券并计入其他权益工具科目，资本实力得到夯实，同时 2023 年分红规模的下降，当年资本实力提升明显，核心资本充足水平得以提升；另一方面由于 2023 年江南农商银行赎回了 30.00 亿元的二级资本债券致使资本充足率略有下降，但整体资本充足率指标仍保持在充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	316.79	336.24	382.23
一级资本净额（亿元）	378.02	397.61	442.21
资本净额（亿元）	478.96	500.01	513.44
风险加权资产余额（亿元）	3425.86	3647.51	3952.81
风险资产系数（%）	74.04	71.38	71.40
股东权益/资产总额（%）	8.37	8.05	8.14
资本充足率（%）	13.98	13.71	12.92

一级资本充足率（%）	11.03	10.90	11.13
核心一级资本充足率（%）	9.25	9.22	9.62

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

八、ESG 分析

江南农商银行绿色金融业务发展较快，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前江南农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，江南农商银行制定了《绿色金融管理办法》，从战略上推进绿色金融发展，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，发行绿色金融债券，支持绿色贷款的投放，绿色业务发展较快。截至 2023 年末，江南农商银行发放绿色信贷余额 125.71 亿元。

社会责任方面，江南农商银行坚守支农支小定位，助力常州的初创型、小微企业得到普惠金融服务，普惠小微贷款增速保持在 25% 以上；注重员工管理，为战略目标实现提供持续稳健的人才队伍，同时完善职工利益，通过加强思想学习、开展文体活动等方式关爱员工；助力乡村振兴和共同富裕，发放特色贷款以支持特色群体创业，积极参与公益慈善事业，体现了较好的社会责任担当。截至 2023 年末，江南农商银行累计发放创业贷款约 13.68 亿元，直接或间接吸收就业人员 4700 余人，向常州市困难职工捐赠 250 余万元，向市红十字会“江南农村商业银行公益基金”累计捐赠 800 万元。

江南农商银行把党的领导融入公司治理环节，公司治理运行情况较好，内控制度完善，ESG 信息披露完善，披露了社会责任报告，ESG 风险管理体系健全。

九、外部支持

常州市区位优势环境优越，经济发达，2023 年，常州市财政运行保障稳固，完成一般公共预算收入 680.3 亿元，在江苏省市区中排名第 4，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。

十、债券偿还风险分析

江南农商银行本期拟发行人民币 10 亿元金融债券。截至本报告出具日，江南农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 10 亿元。假设本期债券发行规模为 10 亿元，以 2023 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金融债券本金的保障倍数见图 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	20.00	10.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	20.52	41.04
股东权益/金融债券本金（倍）	22.54	45.07
净利润/金融债券本金（倍）	2.01	4.02

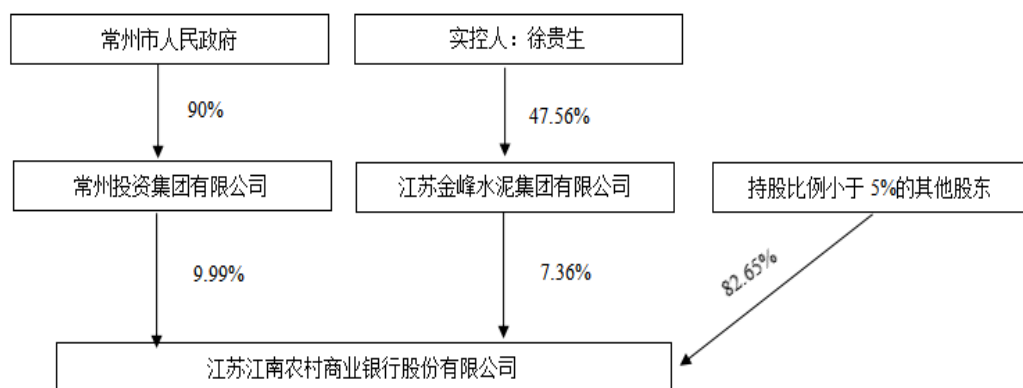
资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

从资产端来看，江南农商银行不良贷款率有所下降，资产质量持续改善，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且占比有所提升，核心负债稳定性好。整体看，合格优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

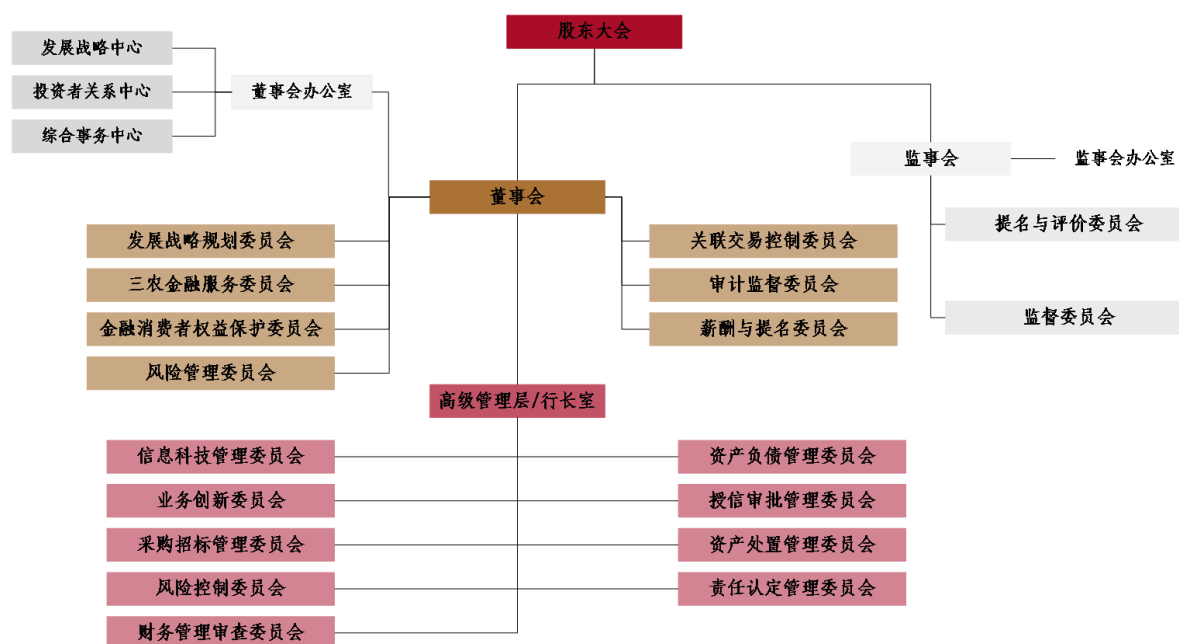
基于对江南农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 江南农商银行股权结构图（截至 2023 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 江南农商银行公司治理架构图（截至 2023 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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。