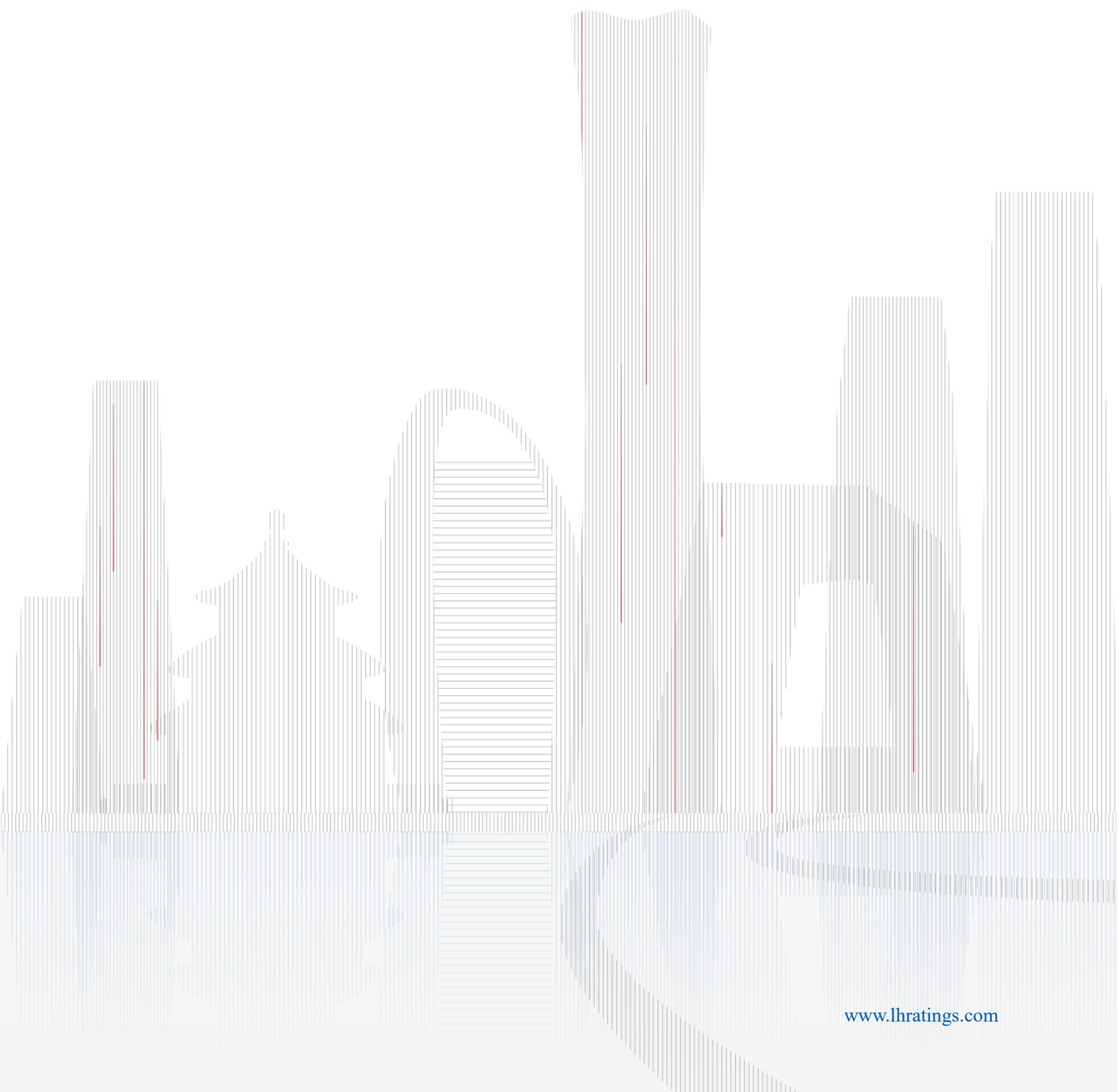


浙江江山农村商业银行股份有限 公司 2025 年跟踪评级报告

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〕7200号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江江山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，确定维持浙江江山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“22江山农商行二级资本债01”“23江山农商行二级资本债01”和“24江山农商行二级资本债01”信用等级为 A⁺，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浙江江山农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

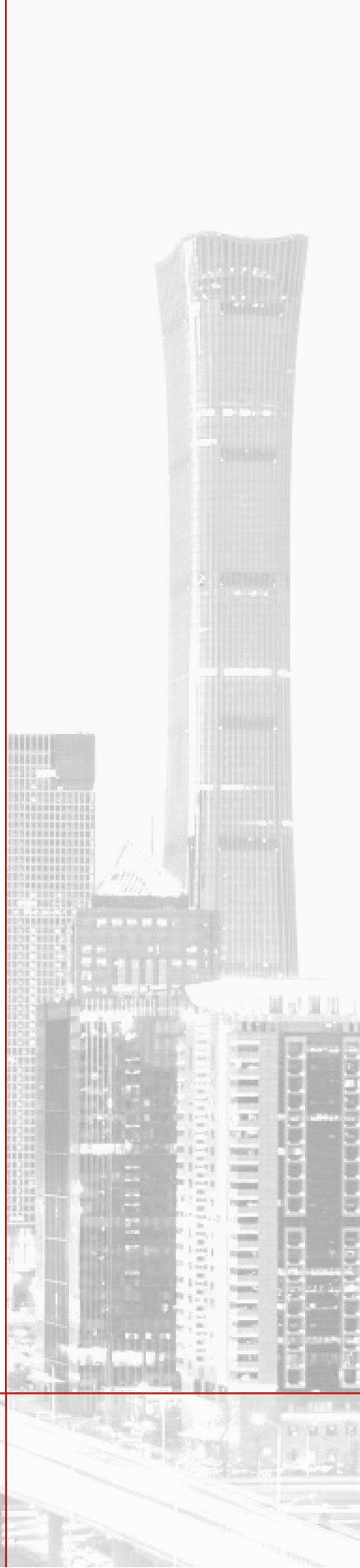
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江江山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
浙江江山农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2025/07/24
24 江山农商行二级资本债 01/23 江山农商行二	A+/稳定	A+/稳定	
级资本债 01/22 江山农商行二级资本债 01			

评级观点

跟踪期内，浙江江山农村商业银行股份有限公司（以下简称“江山农商银行”）保持一定的区位优势与客户基础，作为地方法人机构，在当地同业中竞争力强；管理与发展方面，江山农商银行公司治理体系及内控机制较好，内部控制与管理水平持续提升；业务经营方面，江山农商银行坚持支农支小的市场定位，存贷款规模稳步增长，但对公存款规模有所下降，个人贷款规模增长乏力，业务拓展面临一定压力；财务表现方面，江山农商银行信贷资产质量优于同业平均水平，拨备与资本保持充足水平，但另一方面，江山农商银行贷款投放面临一定行业集中风险，净息差不断收窄，且其主流的小微客群抗风险能力相对较弱，外部因素变化对其业务开展的影响和未来资产质量表现仍需关注。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性银行，江山农商银行出现经营困难时，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，江山农商银行将继续坚持“支农支小”业务定位，持续推进数字化转型，同时浙江地区经济活跃度相对较高，江山农商银行业务有望保持稳健发展。另一方面，江山农商银行净息差水平收窄、部分个人类客户风险暴露情况增加、相对有限的经济体量也使其未来业务发展、资产质量和盈利能力面临一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力大幅提升；市场地位和品牌竞争力大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，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

- **区域竞争优势明显。**得益于较长的经营历史和广泛的网点覆盖，加之决策链条较短等优势，江山农商银行存贷款业务在当地市场份额较高，在当地同业中竞争力较强。
 - **负债稳定性较好。**2024 年，江山农商银行储蓄存款规模和占比提升，定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。
 - **信贷资产质量较好，拨备和资本充足。**2024 年，江山农商银行信贷资产质量仍处于行业较好水平，贷款拨备及资本保持充足水平。
 - **获得政府支持的可能性较大。**江山农商银行存贷款市场份额在江山市排名首位，作为区域性商业银行，其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，在江山市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

- **贷款业务面临一定行业集中风险。**受限于江山市县域经济行业较为集中，江山农商银行贷款投放较为集中于批发零售业、制造业、农林牧渔业等行业，2024 年末贷款行业集中度小幅上升，面临一定的贷款行业集中风险。
 - **对公存款和个人贷款业务未来发展情况需观察。**2024 年，受财政类存款流失影响，江山农商银行对公存款规模有所下降，按揭贷款规模下降、信贷需求有限等因素使得其个人贷款增长乏力，相关业务拓展承压。

- **外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响仍需观察。**2024 年，江山地区信贷需求相对有限，而江山市金融机构数量多，同业竞争日趋激烈，且部分个人客户经营承压、不良贷款率上升，江山农商银行未来业务发展和资产质量管控面临一定挑战。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA ⁻

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。

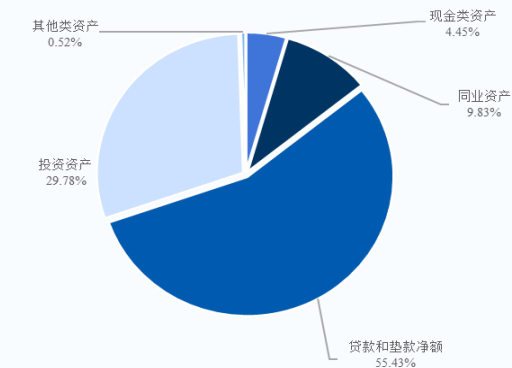
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	385.59	447.95	490.69
股东权益（亿元）	23.12	25.55	29.73
不良贷款率（%）	0.62	0.76	0.74
拨备覆盖率（%）	830.36	684.99	716.58
贷款拨备率（%）	5.16	5.24	5.30
流动性比例（%）	86.09	94.48	152.71
储蓄存款/负债总额（%）	75.22	75.04	76.02
股东权益/资产总额（%）	6.00	5.70	6.06
资本充足率（%）	13.49	14.22	15.31
一级资本充足率（%）	10.57	10.65	11.56
核心一级资本充足率（%）	10.57	10.65	11.56

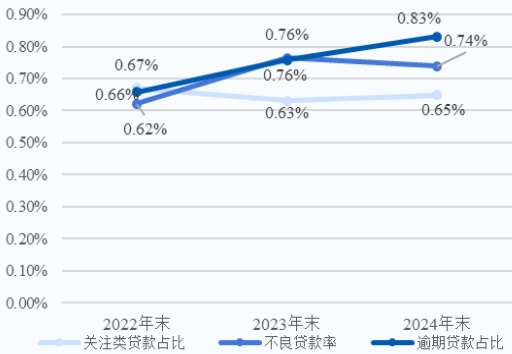
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	9.36	9.99	12.38
拨备前利润总额（亿元）	6.04	6.31	9.09
净利润（亿元）	2.19	2.61	3.12
净息差（%）	2.40	2.14	1.93
成本收入比（%）	30.81	35.94	25.46
拨备前资产收益率（%）	1.66	1.51	1.94
平均资产收益率（%）	0.60	0.63	0.66
平均净资产收益率（%）	10.01	10.74	11.29

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

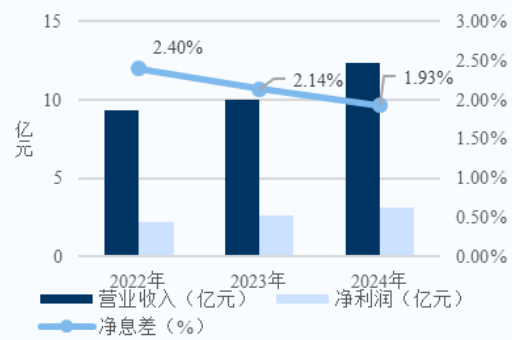
2024 年末江山农商银行资产构成



江山农商银行资产质量情况



江山农商银行盈利情况



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 江山农商行二级资本债 01	2.00 亿元	3.10%	2034/12/03	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 江山农商行二级资本债 01	2.00 亿元	4.80%	2033/09/14	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
22 江山农商行二级资本债 01	3.00 亿元	4.80%	2032/09/30	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

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 江山农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2024/11/08	王柠 刘敏哲	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 江山农商行二级资本债 01/22 江山农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2024/07/25	王柠 刘敏哲	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 江山农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2023/08/07	王柠 张哲铭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
22 江山农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2022/09/22	王柠 张哲铭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

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：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wurz@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”）关于浙江江山农村商业银行股份有限公司（以下简称“江山农商行”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

江山农商行位于浙江省江山市，前身为浙江江山农村合作银行，于 2014 年 12 月经原中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准改制成立。2024 年，江山农商行通过未分配利润转增股本方式增加注册资本 0.28 亿元。截至 2024 年末，江山农商行股本总额 3.77 亿元，股权结构分散，无控股股东和实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 截至 2024 年末前五大股东及持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	江山虎集团有限公司	5.50%
2	江山国际大酒店有限责任公司	5.50%
3	浙江北禾文化策划有限公司	5.50%
4	江山市城南幼儿园	3.17%
5	江山市华达房地产有限公司	2.50%
合计		22.17%

资料来源：联合资信根据江山农商行年度报告整理

江山农商行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券和金融债券；从事同业拆借、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；从事银行卡业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算、外汇拆借、资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务，经银行业监督管理机构批准的其他业务。（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）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，江山农商行下设 1 家总行营业部、9 家一级支行、4 家二级支行、24 家分理处以及 38 个营业机构，均分布在江山市内。

江山农商行注册地址：浙江省江山市区江滨路 188 号；法定代表人：祝春凰。

三、债券概况

截至本报告出具日，江山农商行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2024 年以来，江山农商行在“22 江山农商行二级资本债 01”和“23 江山农商行二级资本债 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 江山农商行二级资本债 01”尚未到首个付息日。

图表 2 • 跟踪评级债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 江山农商行二级资本债 01	2.00	2024/12/03	5+5 年
23 江山农商行二级资本债 01	2.00	2023/09/14	5+5 年
22 江山农商行二级资本债 01	3.00	2022/09/30	5+5 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”，生产供给快速增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

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

下阶段，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

江山市地区以木业加工、消防应急产业等轻加工制造业为主，2024 年区域经济增速略有下降但仍保持较快增长，同业竞争趋于激烈，使得当地银行业金融机构的业务发展及风险管理面临一定压力。

江山农商银行业务经营区域主要集中在江山市。江山市为浙江省衢州市代管的县级市，地处浙闽赣三省交界，是浙江省西南门户和钱江源头之一，2024 年末户籍人口 60.25 万人。江山市土地资源丰富，拥有平坂和溪间谷地、岗地等多种地貌类型，山地资源具有很高的开发潜力，并为林业生产提供了良好的条件；矿产资源丰富，境内石灰石分布颇广且储量较大，另有萤石、白云石、原煤、硅灰石等非金属矿；生物资源种类繁多，拥有属国家和省级重点保护珍稀树种 27 种及国家保护的珍稀动物 20 余种；旅游资源得天独厚，拥有江浙沪地区唯一的世界自然遗产江郎山，高等级景区数量居浙江省各县（市、区）前列。

江山市大力发展猕猴桃、白菇等特色农产品种植产业；作为浙江省老工业基地、首批 20 个工业强市建设试点县之一，江山市确立“兴工强市”为主要发展方向，牢固树立工业经济第一经济的理念，重点培育门业产业、装备制造产业、消防应急产业以及新材料、新能源等新兴产业为主的工业产业体系；加快山水自然生态资源和人文资源的深度融合，打造浙闽赣三省边际休闲旅游度假胜地；作为浙闽赣三省边际的宜居城市，着力构筑浙闽赣三省边际的最佳居住家园，房地产开发投资和建筑业持续发展，产业结构不断优化。2024 年以来，江山市聚焦战略发展需要，围绕百亿制造强链工程、百亿城乡焕新工程、百亿基建惠民工程三大工程包，谋划实施“三大百亿”工程，不断推动区域经济增长、基础设施提升、产业结构升级、公共服务能力增强，百亿制造强链工程包括新能源类、门业（全屋定制）、高端装备制造、健康生活、消防应急及其他产业等。2024 年，江山市实现地区生产总值 430.47 亿元，同比增长 6.1%，较上年略有下降，增速仍保持较快，高于全省平均增速。其中，第一产业增加值 25.84 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 174.87 亿元，同比增长 7.2%；第三产业增加值 229.76 亿元，同比增长 5.4%；三次产业结构调整为 6.0: 40.6: 53.4。2024 年，江山市固定资产投资 207.8 亿元，同比增长 15.00%；社会消费品零售总额 220.20 亿元，同比增长 7.5%；实现一般公共预算收入 35.20 亿元，同比同口径增长 3.20%；一般公共预算支出 92.00 亿元，同比增长 1.8%；城镇、农村常住居民人均可支配收入分别为 65203 元、38739 元，同比分别增长 3.50%和 5.30%。江山市金融机构数量较多，面临的同业竞争较为激烈，截至 2024 年末，江山市金融机构人民币存款余额 891.79 亿元，同比增长 4.0%，增速较上年末明显放缓；人民币贷款余额 910.75 亿元，同比增长 11.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，江山农商银行不断完善公司治理架构与制度，机制建设、队伍管理与公司治理水平持续提升；股权结构保持稳定，存在少量股权冻结情况但比例很低，关联授信指标不高，相关风险较为可控。

江山农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营层构成的“三会一层”公司治理结构，并制订了相关工作制度和议事规则，各治理主体相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善。内部控制方面，江山农商银行构建了职责分工明确、条线化、层级化的组织架构体系，形成了所有权与经营权、管理权与监督权既相互分离、又相互制约的运行机制。2024 年以来，江山农商银行从强化思想建设、开展主题教育、细化制度建设、优化人才队伍建设、打造群团文化、压实党风廉政等多个方面加强内部控制与管理机制，机制建设、队伍管理与公司治理水平持续提升。2024 年，江山农商银行因工作调整新聘任了行长，其任职资格已获得监管审批，除此之外，江山农商银行董事、监事及高级管理人员未发生重大变动。江山农商银行现任行长卢贤仕先生，历任浙江省农信联社零售金融部主管、零售金融部高级主管，浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）零售金融部高级主管等职务，具有较为丰富的金融行业从业与管理经验。从股权结构来看，截至 2024 年末，江山农商银行股本总额为 3.77 亿股，其中法人股占比 35.49%，自然人股占比 64.51%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2024 年末，江山农商银行无处于对外质押状态的股份，被冻结股份占总股本的 0.096%，比例不高，相关风险可控。关联交易方面，江山农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2024 年末，江山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 1.39%、1.39%和 7.77%，关联授信指标不高，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

2024 年以来，江山农商银行存贷款业务市场份额位居江山市银行业金融机构首位，具有较为明显的竞争优势。但另一方面，江山地区金融机构数量多，江山农商银行贷款市场份额有所下降，同业竞争日趋激烈也对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

2024 年，江山农商银行坚持“做小、做专、做精”经营理念，围绕主责主业，聚焦信贷总量增长和存款结构调整，推动业务健康发展，凭借其地方法人决策链条短、在经营区域内服务网点多、客户基础较好等优势，存贷款业务在当地具有较好的竞争优势。但另一方面，江山市设有国有商业银行、政策性银行、股份制银行、城商行等 20 家银行业金融机构，部分国有银行在资金成本、利率支持方面存在优势，且部分国股银行业务半径进一步下沉，也使得江山农商银行面临的竞争压力有所加大，贷款市场占有率有所下降。截至 2024 年末，江山农商银行存贷款市场占有率分别为 46.70%和 32.05%，均仍位列江山市银行业金融机构首位。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	44.47%	1	44.80%	1	46.70%	1
贷款市场份额	35.44%	1	33.19%	1	32.05%	1

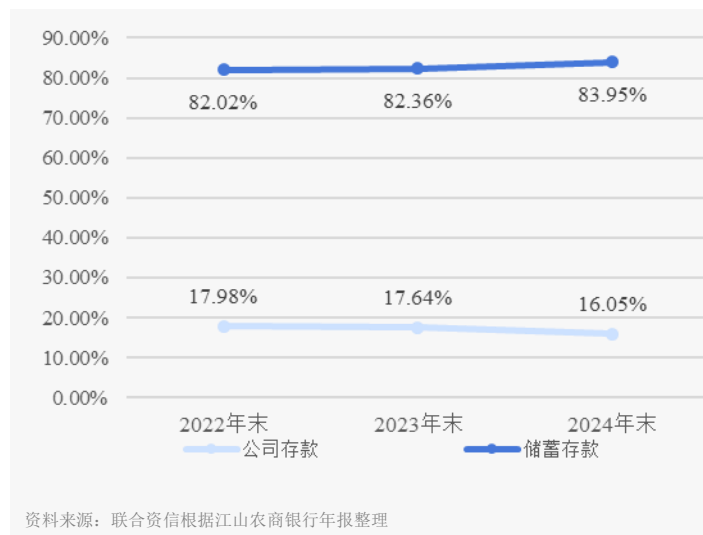
注：存贷款市场占有率为江山农商银行在江山市内同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据江山农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

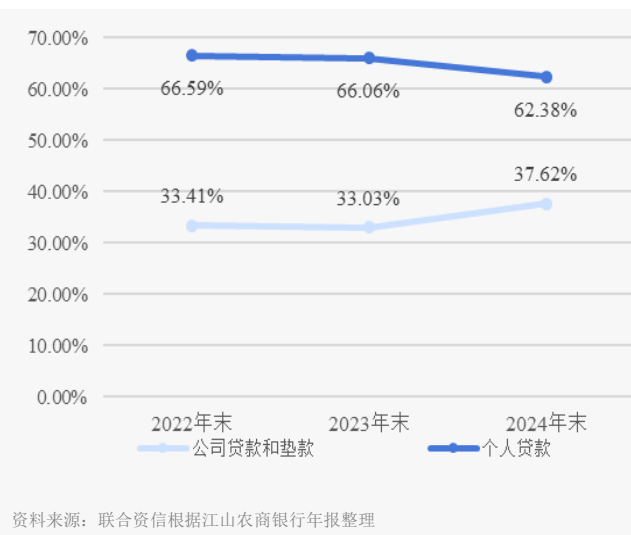
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	59.76	67.87	66.98	17.98	17.64	16.05	13.57	-1.30
储蓄存款	272.64	316.98	350.43	82.02	82.36	83.95	16.26	10.55
合计	332.40	384.85	417.41	100.00	100.00	100.00	15.78	8.46
应计利息	8.48	9.41	9.43	--	--	--	10.97	0.19
存款合计	340.88	394.26	426.84	--	--	--	15.66	8.26
贷款及垫款								
公司贷款	80.13	88.14	108.18	33.41	33.03	37.62	10.00	22.74
其中：贴现	1.39	2.43	4.93	0.58	0.91	1.71	74.82	102.88
个人贷款	159.70	176.28	179.35	66.59	66.06	62.38	10.38	1.74
贷款合计	239.83	266.85	287.53	100.00	100.00	100.00	11.27	7.75

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：联合资信根据江山农商银行年报整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



1 公司银行业务

2024 年以来，江山农商银行持续加强对小微企业的信贷支持力度，持续拓宽企业服务覆盖面，对公贷款规模增长较快，但对公存款受财政性存款下降的影响有所下降，对公存款业务发展有所承压。

2024 年以来，江山农商银行持续推进小微培育工程，出台《金融助力小微企业融资协调机制落地十项硬核举措》，对符合条件市场主体“应贷尽贷”“可贷能贷”“能贷足贷”，全年新拓展小微企业首贷户 287 户，小微企业贷款规模增长较快；围绕全市专精特新、亩均 B 级企业、高新技术等头部优质企业未用信客群加大走访力度，建立业务联系，逐步拓宽业务增量；关注特色重点产业，支持重点项目建设，针对特色企业制订出台专属信贷政策，进一步拓宽企业服务覆盖面。2024 年，江山农商银行对公贷款规模保持较好增长，2024 年末小微企业贷款余额 193.93 亿元，同比增长 14.84%，增速高于全行贷款平均增速。绿色信贷业务方面，江山农商银行设立经济开发区绿色专营支行，加大对绿色产业专项信贷的规模倾斜，增大绿色信贷权重，推进绿色普惠金融产

品创新；设立绿色专有信贷流程，对符合绿色产业的企业开通绿色审批通道，便捷、足额满足绿色信贷需求，2024 年末，江山农商银行绿色贷款余额 94.41 亿元，同比增幅 41.53%，绿色信贷业务规模保持较快增长。

对公存款方面，2024 年，江山农商银行围绕市委市政府强抓工业项目的中心工作，对全市百余个重点项目进行细分，支行“网格化”营销、总行定期跟踪，拓展业务合作空间，同时梳理全市专精特新企业、制造业企业、亩均 B 级企业、国家（省级）高新企业、规上企业等 5 大类企业客群，建立对公代发业务白名单与代发工资覆盖率指标，争取代发结算资金沉淀。但由于江山农商银行财政性存款占比相对较高，2024 年受资金归集、财政用款增多等因素的影响，财政性存款有所流失，导致当年对公存款规模有所下降。江山农商银行通过做好强村公司、水库征迁、涌金衢上高速等低成本专项资金流入、拓展票据引流、加大财政性存款投标力度等方式带动对公存款新增，但考虑到企业类存款相对疲软，新增存款对政府类客户的依赖度较高、稳定性一般等因素，整体对公存款业务发展面临挑战。

2 零售银行业务

江山农商银行 2024 年以来持续强化存款营销、产品匹配及存款结构调整等工作，储蓄存款规模保持较好增长，但受需求不足、按揭贷款持续下降等因素影响个人贷款业务发展压力较大。

江山农商银行利用网点覆盖面广、客户认可度高的优势在当地积累了良好的客户基础。2024 年以来，江山农商银行巧用节日契机，在网点、村委会、助农便民服务点、菜场、超市、公交车等人口聚集区投放产品宣传海报、横幅、宣传折页，并通过微信公众号、LED 电子显示屏等方式加大产品宣传力度；全面梳理线上、线下存款产品，根据产品类型、利率、付息周期等维度下调整存整取挂牌利率，上架定存宝、幸福存单、宝贝成长金等多类存款产品，根据客户不同需求匹配存款产品，拓宽资金来源的同时确保储蓄存款均衡增长。在上述措施的共同推进下，2024 年江山农商银行储蓄存款保持较快增长，在存款总额中的占比进一步提升；其中定期存款占比 75.03%，较上年末进一步提升，但三年期及以上储蓄存款占比有所下降，带动整体储蓄存款付息率下降，存款结构调整初见成效。

个人贷款方面，江山农商银行个人贷款以个人经营性贷款为主。2024 年以来，江山农商银行持续巩固农村市场优势，深入推进农户小额普惠贷款，深入实施《联合培育千名农创客的三年行动方案》，为农创客发放贷款；全省首批试点财金助力扩中家庭项目，持续跟进“大搬快聚”项目，定制专属信贷产品“大搬快聚共富贷”，为扩中家庭、农户搬迁等特定群体提供针对性信贷支持。此外，江山农商银行进一步优化对普惠小微、公职人员、村关键人等重点客群的贷款利率，促进消费类贷款的增长。但由于经营性贷款需求有限，存量按揭贷款规模不高且在当前地产相对低迷的市场环境下规模有所流失，个人贷款业务开展难度较大，江山农商银行个人贷款增长较为乏力。截至 2024 年末，江山农商银行个人贷款余额 179.35 亿元，较上年末仅实现微增，其中个人经营性贷款余额 133.12 亿元，较上年末增长 3.99%；个人按揭贷款余额 21.53 亿元，较上年末下降 11.26%；个人消费贷款余额 21.83 亿元，较上年末增长 9.20%。

3 金融市场业务

2024 年，江山农商银行同业业务仍以资金融出为主，主动负债力度有所加大但占比不高；投资结构以长久期利率债资产为主，投资策略较为稳健。

同业业务方面，江山农商银行主动负债力度不大，2024 年，江山农商银行根据资产端资金配置需求情况增加了同业负债规模，市场融入资金规模保持增长，但占比仍不高；同业资产规模增加较多，主要是年末时点投资资产进行了一定规模的止盈，富余资金暂时存于存放同业款项所致；江山农商银行同业资产主要为买入返售金融资产和存放同业款项，另有部分拆出资金，同业交易对手主要为浙江省内的银行机构。

投资业务方面，2024 年，由于利率处于下行周期，叠加免税因素，江山农商银行加大了对国债、地方政府债等利率债的投资力度，并拉长投资久期，出于收益率考虑压降了同业存单的投资规模，信托及资产管理计划投资规模收缩，由于年末时点江山农商银行卖出了部分持仓债券进行了投资止盈，年末节点投资资产规模小幅下降，整体投资策略保持稳健。江山农商银行政府债券主要为地方政府债券和国债，其中地方政府债券配置区域主要为东部经济发达地区以及湖南、湖北、安徽等中部地区，以一般债券为主；金融债以政策性金融债为主，同业存单和其他金融债券的发行人以浙江省内的城商银行及农商银行等银行机构为主，2024 年由于投资资产配置侧重于免税、长久期、收益率更具性价比的利率债券，金融债和同业存单规模下降较明显；企业债投资规模不大，外部评级均在 AA+ 以上，以浙江省内的城投企业为主，2024 年末企业债券投资余额有所增加，主要是增配了一只央企 AAA 债券；信托计划和资管产品底层资产均为债券投资，规模保持下降；基金投资主要为债券型基金产品，底层资产以利率债为主，投资规模变化不大。投资收益方面，2024 年，江山农商银行实现投资相关收益 6.97 亿元，同比增长 59.87%，投资相关收益明显提升，主要是市场行情较好、实现了较好的债券买卖价差收益所致。

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	98.13	136.16	132.34	90.23	90.24	90.41
其中：政府债	46.46	61.98	105.63	41.07	42.34	72.17
金融债	15.68	33.62	12.95	22.28	21.02	8.85
企业债	0.86	0.35	0.44	0.23	0.23	0.30
同业存单	35.13	40.21	13.32	26.65	26.65	9.10
信托和资管计划	2.85	2.67	1.48	1.77	0.00	1.01
基金投资	14.99	10.01	10.85	6.64	8.40	7.41
股权投资	0.84	0.84	0.66	0.56	0.56	0.45
加：应计利息	0.78	1.21	1.04	0.80	0.80	0.71
投资资产总额	117.59	150.89	146.37	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.84	1.08	0.24	--	--	--
投资资产净额	116.75	149.81	146.13	--	--	--

资料来源：联合资信根据江山农商银行年报和提供资料整理

（三）财务分析

江山农商银行提供了 2024 年财务报表，浙江中瑞维斯达会计师事务所有限公司对 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。江山农商银行无合并子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 年，江山农商银行资产规模保持增长态势；资产结构以贷款和投资资产为主，年末节点同业资产占比有所上升，整体资产结构变化不大。

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	17.79	20.43	21.82	4.61	4.56	4.45	14.89	6.79
同业资产	21.15	22.64	48.21	5.48	5.05	9.83	7.08	112.93
贷款及垫款净额	227.15	252.56	271.98	58.91	56.38	55.43	11.19	7.69
投资资产	116.75	149.81	146.13	30.28	33.44	29.78	28.32	-2.45
其他类资产	2.76	2.51	2.55	0.71	0.56	0.52	-8.99	1.82
资产合计	385.59	447.95	490.69	100.00	100.00	100.00	16.17	9.54

资料来源：联合资信根据江山农商银行年报整理

（1）贷款

2024 年，江山农商银行信贷资产规模保持增长；面临一定的行业集中风险，客户集中度有所下降；信贷资产质量保持在较好水平，但个人经营性客户资产质量承压较大，未来资产质量变化情况需关注，贷款拨备保持在充足水平。

2024 年，江山农商银行持续加大对小微企业和农户的信贷支持力度，贷款规模保持增长。截至 2024 年末，江山农商银行贷款及垫款净额为 271.98 亿元，较上年末增长 7.69%。贷款行业分布方面，由于江山市是传统工业强市，门业产业、消防应急产业、塑胶产业和装备制造产业等制造业在经济总量中占比较高，2024 年，江山农商银行信贷投放优先支持制造业、科技型企业，故制造业的比重较高且占比上升；同时，得益于当地猕猴桃、白菇等特色农产品种植发展态势良好，信贷政策上对于农户、农村企业的信贷支持力度有所加大，江山农商银行投向农林牧渔业的贷款占比亦有所上升；为分散风险考虑，批发零售业、建筑业的投放占比有所下降。截至 2024 年末，江山农商银行批发和零售业、制造业、农林牧渔业、建筑业和住宿和餐饮业贷款占比分别为 24.62%、

24.21%、13.54%、7.58%和 2.80%，合计占比 72.76%，前五大行业集中度略有上升，面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，江山农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产开发贷款规模不大，截至 2024 年末，房地产开发贷款占贷款总额的比重降至 1.81%，整体较低，其中不良贷款规模很低；建筑业贷款的关注类贷款占比和不良贷款率分别为 1.27%和 1.44%；个人住房按揭贷款占贷款总额的比重降至 7.49%，个人住房按揭贷款的关注类贷款占比和不良贷款率分别为 0.86%和 0.88%。江山农商银行建筑业和个人住房按揭贷款的不良贷款率均高于全行平均水平，考虑到江山市产业结构中涉及到房地产上下游的企业相对较多，仍需对相关行业风险保持一定关注。

贷款客户集中度方面，2024 年以来，江山农商银行坚持做小做散的战略定位，深入推进服务“三农”、小微企业，贷款客户集中度有所下降,2024 年末单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 7.08%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 32.65%，前十大客户无不良和逾期情况。同时，江山农商银行审慎管理大额风险，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，2024 年，受宏观经济下行等因素影响，江山地区部分个人经营类客户经营压力上升、收入下降、抵押物价值下降，使得江山农商银行关注类贷款、不良贷款和逾期贷款规模均有所增加，信贷资产质量面临管控压力，但整体资产质量保持在较好水平。在此背景下，江山农商银行坚持控新和降存并重的理念，建立授信权限差异化和动态调整机制，修订贷款责任认定及追究办法，进一步明确责任追究的违规点，同时严格把控贷后检查，建立由总行和支行组建的两级授信检辅机制；提升数字化风控水平，深化风险标签、规则模型的组合应用，建立涵盖 193 个风险指标的个人客户风险系统。此外，江山农商银行加大攻坚化险力度，打造集诉讼、共享法庭、清收为一体的多元化清收中心模式，综合运用清收、核销等方式加大对不良贷款的处置力度。2024 年，江山农商银行处置不良资产 3.86 亿元，其中现金清收 0.86 亿元，核销 2.79 亿元，重组上调 0.21 亿元，核销力度明显加大，年末不良贷款率为 0.74%。从行业分布来看，江山农商银行不良贷款主要集中于个人经营性贷款、批发和零售业和农林牧渔业，上述类型不良贷款分别占其 2024 年末不良贷款余额的 58.99%、22.80%和 20.51%。五级分类划分标准方面，江山农商银行将本金逾期 7 天以上贷款和利息逾期 30 天以上的贷款划入关注类，将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，五级分类划分标准较严，截至 2024 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 38.95%，逾贷比的下降主要与风险贷款介入前置与处置力度加大有关。截至 2024 年末，江山农商银行无还本续贷余额 82.00 亿元，五级分类绝大部分为正常类，展期贷款 0.60 亿元，规模不大，五级分类均为正常类，但考虑到江山农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力相对较弱，未来资产质量变化情况仍需关注。从贷款拨备情况来看，江山农商银行贷款减值准备计提力度较大，2024 年拨备覆盖水平上升，贷款拨备保持充足水平。

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	236.73	263.12	283.54	98.71	98.60	98.61
关注	1.61	1.68	1.87	0.67	0.63	0.65
次级	1.13	1.87	1.96	0.47	0.70	0.68
可疑	0.35	0.14	0.12	0.15	0.05	0.04
损失	0.01	0.03	0.04	0.00	0.01	0.02
贷款合计	239.83	266.85	287.53	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.49	2.04	2.13	0.62	0.76	0.74
逾期贷款	1.58	2.02	2.39	0.66	0.76	0.83
拨备覆盖率	/	/	/	830.36	684.99	716.58
贷款拨备率	/	/	/	5.16	5.24	5.30
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	35.81	51.96	38.95

资料来源：联合资信根据江山农商监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2024 年以来，江山农商银行同业业务面临的信用风险较为可控；投资资产涉及个别关注类存量债权资产，减值覆盖程度较高，整体信用风险相对可控。

江山农商银行根据资金营运需求配置同业资产，2024 年末节点同业资产规模明显增加，占资产总额的比重有所上升，2024 年末江山农商银行同业资产净额 48.21 亿元，其中存放同业款项净额 16.49 亿元，拆出资金净额 8.85 亿元，交易对手主要为浙江省内

的银行机构；买入返售金融资产 22.74 亿元，标的全部为债券。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，江山农商银行同业资产均为正常类，对同业资产减值准备余额 3.61 亿元，整体同业业务风险相对可控。

2024 年末节点，江山农商银行投资资产规模小幅下降，占资产总额的比重也有所下降，2024 年末投资资产净额 146.13 亿元，占资产总额的比重为 29.78%。从会计科目来看，江山农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成，截至 2024 年末上述资产分别占投资资产净额的 17.98%、47.70%、33.87%和 0.45%，其中交易性金融资产规模和占比明显上升，主要是为把握市场行情、增加波段交易的考虑。从投资资产质量情况来看，2024 年末江山农商银行持有的资管计划 0.06 亿元划分为关注类，底层资产为部分存量债权的留债部分；其余投资资产五级分类均为正常类，由于当年部分存量风险资产得以正常回收，投资资产减值准备有所冲回，年末投资资产减值准备余额 0.24 亿元，投资资产风险整体可控。

(3) 表外业务

江山农商银行表外业务规模较小，面临的信用风险可控。江山农商银行表外信贷承诺业务主要为银行承兑汇票。截至 2024 年末，江山农商银行银行承兑汇票余额 1.57 亿元，规模不大。

2 负债结构及流动性

2024 年，江山农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，对市场融入资金的依赖度不高；储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性较好；流动性指标处于较好水平，面临的流动性风险可控。

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	9.09	14.92	22.37	2.51	3.53	4.85	64.13	49.97
客户存款	340.88	394.26	426.84	94.04	93.34	92.60	15.66	8.26
其中：储蓄存款	272.64	316.98	350.43	75.22	75.04	76.02	16.26	10.55
其他负债	12.50	13.23	11.76	3.45	3.13	2.55	5.82	-11.13
负债合计	362.47	422.41	460.97	100.00	100.00	100.00	16.54	9.13

资料来源：联合资信根据江山农商银行年报整理

江山农商银行市场融入资金占负债总额的比重不高，负债来源对市场融入资金的依赖度不高。2024 年，为满足资产端信贷及投资业务需求，江山农商银行市场资金融入力度有所加大，截至 2024 年末，江山农商银行市场融入资金余额 22.37 亿元，全部为应付债券，其中 15.30 亿元为发行的同业存单，7.00 亿元为发行的二级资本债券。

客户存款是江山农商银行最主要的负债来源，2024 年客户存款规模保持增长，受对公存款下降影响存款增速有所放缓。从客户结构来看，截至 2024 年末，江山农商银行储蓄存款占负债总额的 76.02%，占比进一步提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 75.03%，占比有所上升，存款稳定性较好，但也需对后续存款结构调整和付息成本下降情况保持一定关注。

流动性方面，由于江山农商银行持有较大规模变现能力较强的债券类资产，其流动性比例和优质流动性资产充足率均处于较好水平，2024 年由于可用于随时变现的国债、地方政府债券规模大幅增加，流动性比例和优质流动性资产充足率大幅提升，短期流动性风险可控（见图表 11）；长期流动性方面，其存贷比保持在合理水平，长期流动性管理压力不大。

图表 11 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	86.09	94.48	152.71
优质流动性资产充足率（%）	494.99	471.07	860.17
存贷比（%）	69.44	66.87	67.21

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告和监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，得益于投资收益的较好实现，江山农商银行营业收入和净利润水平保持增长，收益率相关指标均有所提升，整体盈利能力较好。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	9.36	9.99	12.38
其中：利息净收入（亿元）	8.57	9.11	9.10
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.33	-0.38	-0.33
投资收益（亿元）	0.65	0.92	3.12
公允价值变动损益（亿元）	-0.03	0.06	-0.06
营业支出（亿元）	6.53	6.79	8.24
其中：业务及管理费（亿元）	2.88	3.59	3.15
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	3.51	3.14	5.01
拨备前利润总额（亿元）	6.04	6.31	9.09
净利润（亿元）	2.19	2.61	3.12
净息差（%）	2.40	2.14	1.93
成本收入比（%）	30.81	35.94	25.46
拨备前资产收益率（%）	1.66	1.51	1.94
平均资产收益率（%）	0.60	0.63	0.66
平均净资产收益率（%）	10.01	10.74	11.29

资料来源：联合资信根据江山农商银行年报整理

江山农商银行利息收入以贷款利息收入、同业利息收入和金融投资利息收入为主；利息支出主要由存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出构成。2024 年，受部分市场需求萎缩、同业竞争进一步加剧等因素影响，江山农商银行贷款利率下降较快，付息率虽也有所下降但幅度不及贷款利率降幅，净息差水平持续收窄，贷款利息收入有所下降，使得整体利息净收入略有下降；但当年由于债券市场行情相对较好，江山农商银行持仓的利率债规模较大、买卖价差收益明显增加，投资收益实现较好，推动了营业收入的增长。江山农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务，对全行的利润贡献度不大，2024 年，由于代理业务手续费支出较大，手续费及佣金仍呈净亏损状态。2024 年，江山农商银行实现利息净收入 9.10 亿元，占营业收入的 73.51%；投资收益 3.12 亿元，占营业收入的 25.20%，投资收益对营业收入的贡献度明显提升。

江山农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。2024 年，由于控制职工工资及福利社保等相关费用，江山农商银行业务及管理费规模有所下降，成本收入比下降较多，2024 年江山农商银行成本收入比为 25.46%，成本控制能力较好。考虑到经济下行、2024 年核销力度较大拨备消耗较多等因素，江山农商银行减值准备计提力度进一步加大，2024 年江山农商银行各项减值损失共计 5.01 亿元，其中贷款减值损失 6.09 亿元，债权投资减值损失转回 0.84 亿元，其他债权投资减值损失转回 0.05 亿元。

从盈利水平来看，由于 2024 年投资收益表现较好，江山农商银行拨备前利润、拨备前资产收益率有所提升，净利润保持增长，各项盈利指标均有所上升，整体盈利水平较好，但考虑到贷款利息收入增长乏力、债券市场行情震荡增多等因素，未来盈利表现也面临一定压力。

4 资本充足性

2024 年，江山农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，各级资本充足率有所上升，资本保持充足水平。

2024 年，江山农商银行未发行资本类债券，主要通过利润留存的方式补充资本；2024 年，江山农商银行按照 10%的比例分配现金股利，股利分派对资本内生有一定影响，由于盈利水平较好，资本累积情况较好。截至 2024 年末，江山农商银行股东权益合计 29.73 亿元，其中股本 3.77 亿元、资本公积 0.05 亿元、其他综合收益 1.89 亿元、盈余公积 5.07 亿元、未分配利润 10.04 亿元、一般风险准备 8.90 亿元。

2024 年，随着信贷投放力度不断增强，江山农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于资产配置多倾向于小微信贷、风险权重较低的利率债等投资资产，2024 年末风险资产系数有所下降。截至 2024 年末，江山农商银行风险加权资产余额为 267.14 亿元，风险资产系数为 54.44%；股东权益/资产总额为 6.06%，杠杆水平有所下降，资本充足水平有所上升，资本保持充足水平。

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）	23.79	26.33	30.87
一级资本净额（亿元）	23.79	26.33	30.87
资本净额（亿元）	30.36	35.16	40.90
风险加权资产余额（亿元）	225.02	247.35	267.14
风险资产系数（%）	58.36	55.22	54.44
股东权益/资产总额（%）	6.00	5.70	6.06
资本充足率（%）	13.49	14.22	15.31
一级资本充足率（%）	10.57	10.65	11.56
核心一级资本充足率（%）	10.57	10.65	11.56

资料来源：联合资信根据江山农商银行年报整理

七、外部支持

江山市为浙江省衢州市代管的县级市，地处浙闽赣三省交界，是浙江省西南门户和钱江源头之一，2024 年，江山市实现地区生产总值 430.47 亿元，同比增长 6.1%，实现一般公共预算收入 35.20 亿元，政府财政实力较强，具备一定的支持能力。

江山农商银行存贷款市场份额在江山市排名首位，作为区域性商业银行，其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，在江山市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大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，江山农商银行已发行且尚在存续期二级资本债券本金 7.00 亿元；以 2024 年末财务数据为基础，江山农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续二级资本债券的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	2024 年末
存续债券本金（亿元）	7.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	14.83
股东权益/存续债券本金（倍）	4.25
净利润/存续债券本金（倍）	0.45

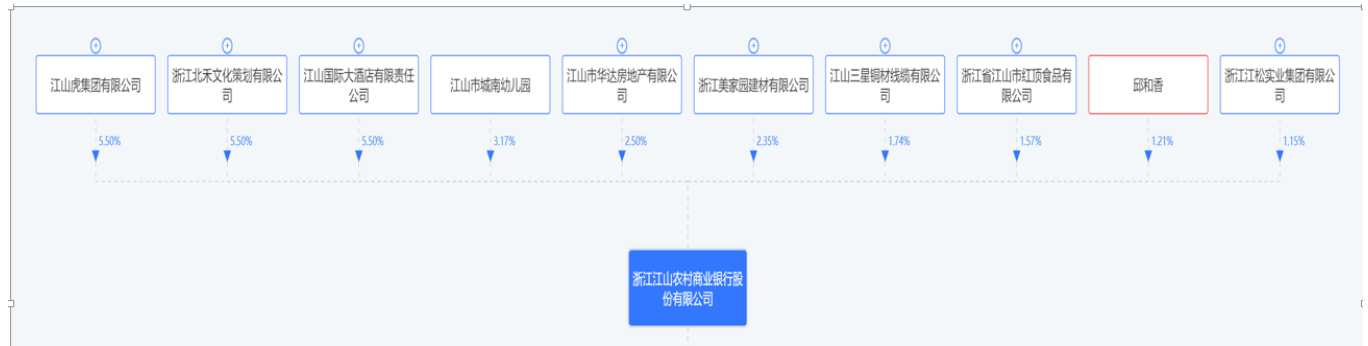
资料来源：联合资信根据江山农商银行审计报告整理

从资产端来看，江山农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，拨备水平充足，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模变现能力较强的利率债资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江山农商银行储蓄存款和定期存款占比高，核心负债基础较好。整体看，江山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；联合资信认为江山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，二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

基于对江山农商银行经营风险、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山农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“22 江山农商行二级资本债 01”“23 江山农商行二级资本债 01”和“24 江山农商行二级资本债 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

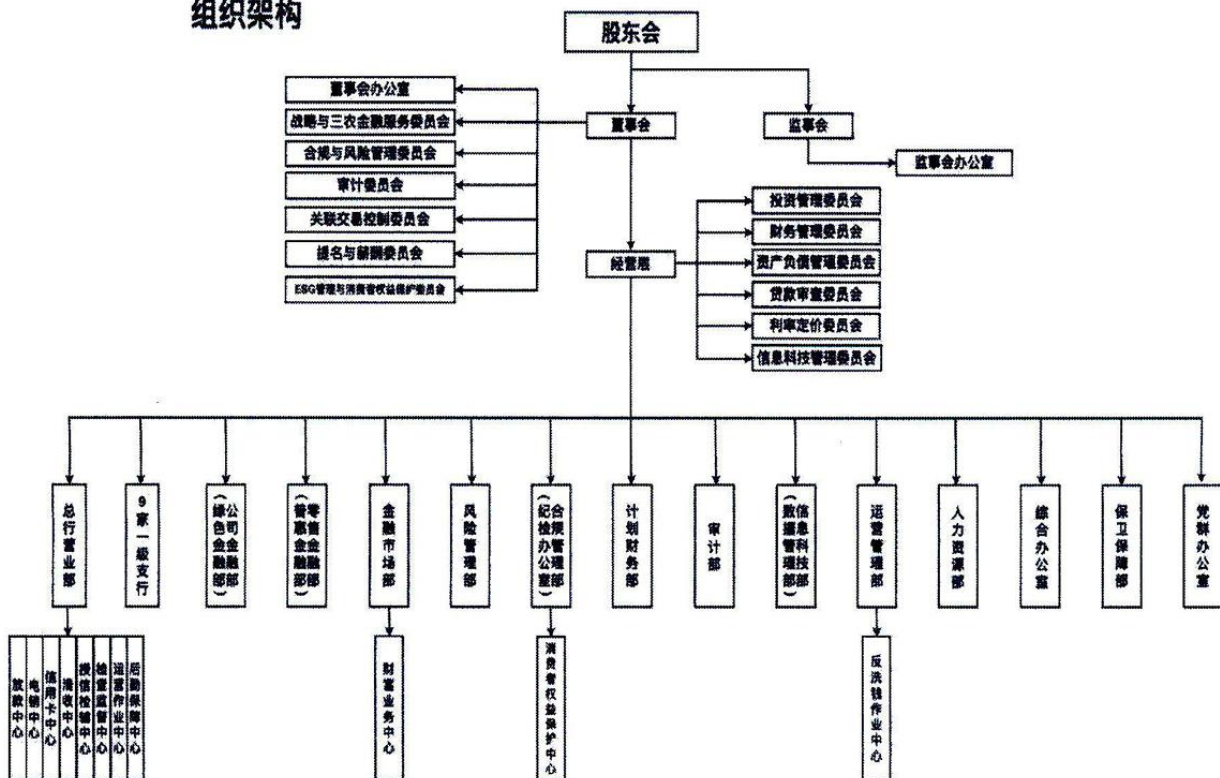
附件 1-1 江山农商银行股东持股情况（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据江山农商银行提供资料整理

附件 1-2 江山农商银行组织架构图（截至 2024 年末）

组织架构



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

附件 2 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%
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 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