

江苏紫金农村商业银行股份有限公司
公开发行 A 股可转换公司债券
2026 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〔2026〕4360号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体及其可转换公司债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“紫银转债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月十八日

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紫金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。



江苏紫金农村商业银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券 2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
江苏紫金农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/06/18
紫银转债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“紫金农商银行”）作为江苏省内竞争力较强的上市农商银行，具有良好的区位优势；管理与发展方面，紫金农商银行公司治理机制进一步完善，内部控制和风险管理有效性持续提升；业务经营方面，紫金农商银行存贷款市场份额在南京排名保持中上游水平，公司银行业务体系不断完善，储蓄存款及公司贷款业务发展态势较为稳健，公司存款增速回正，但受房地产市场疲软及提前还款、宏观经济弱复苏环境下借款人融资需求减弱、主动调整业务结构等因素影响，个人贷款规模下滑，相关业务发展情况需保持关注；投资策略较为稳健，投资业务收益有所增加。财务表现方面，紫金农商银行贷款质量指标处于行业较好水平，但关注类贷款占比及不良贷款率有所上升，需关注未来资产质量变化情况；负债稳定性有所提升，资本保持较充足水平，但净利润有所下滑，需关注净息差收窄以及信用减值损失计提对盈利的影响。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，长三角区位优势良好、作为国家科创金融改革试验区为紫金农商银行未来业务经营与战略目标的实现提供了良好的发展空间；另一方面，同业竞争加剧等因素对其业务经营和盈利能力等带来的影响需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：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。**紫金农商银行主要机构与业务集中于经济发达的南京市，并在扬州市和镇江市设有分行，良好的区位优势为其业务开展提供了良好的外部环境。
- **核心负债稳定性较好。**紫金农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- **资本补充渠道较为多元化。**紫金农商银行通过发行资本债券等方式补充资本，且作为上市银行，资本补充渠道较为多元化，资本尚保持较充足水平。
- **获得政府支持的可能性大。**紫金农商银行作为上市农商银行，主营业务在南京地区具有一定的竞争力和品牌影响力；同时作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在南京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

- **需关注信贷资产质量变化情况。**2025 年，紫金农商银行零售信贷风险管控压力加大，同时批发和零售业、房地产业、建筑业等行业不良贷款率相对较高，需关注未来信贷资产质量变化情况。
- **盈利水平有所下滑。**2025 年，紫金农商银行净息差收窄，信贷资产减值计提规模较大，对利润形成一定侵蚀，整体盈利水平有待提升。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之南京地区金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对紫金农商银行的运营产生一定压力。

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	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
财务风险	F1	偿付能力	风险管理水平	2
			资本充足性	2
			资产质量	1
		盈利能力	5	
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：--				--
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。

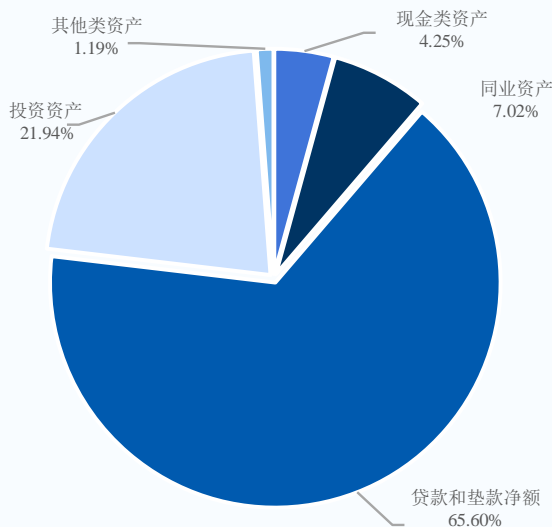
主要财务数据

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	2476.64	2699.44	2903.43
股东权益（亿元）	184.72	199.36	203.01
不良贷款率（%）	1.16	1.24	1.35
拨备覆盖率（%）	247.25	201.44	180.09
贷款拨备率（%）	2.87	2.50	2.43
净稳定资金比例（%）	130.30	135.06	133.78
储蓄存款/负债总额（%）	48.76	51.12	51.63
股东权益/资产总额（%）	7.46	7.39	6.99
资本充足率（%）	14.03	13.00	12.81
一级资本充足率（%）	10.28	10.78	10.62
核心一级资本充足率（%）	10.28	10.78	10.62

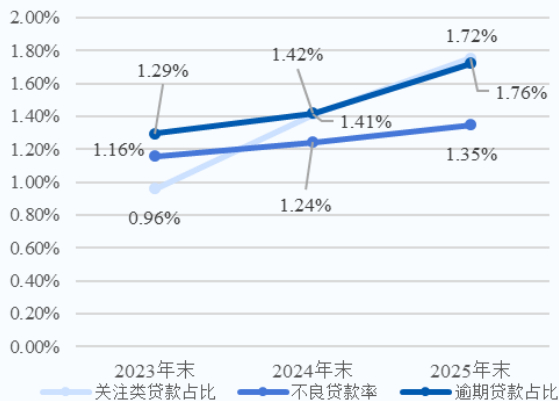
项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	44.20	44.63	41.18
拨备前利润总额（亿元）	26.68	27.88	25.09
净利润（亿元）	16.19	16.24	12.44
净息差（%）	1.59	1.42	1.13
成本收入比（%）	38.31	35.97	36.73
拨备前资产收益率（%）	1.13	1.08	0.90
平均资产收益率（%）	0.69	0.63	0.44
加权平均净资产收益率（%）	9.10	8.42	6.17

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

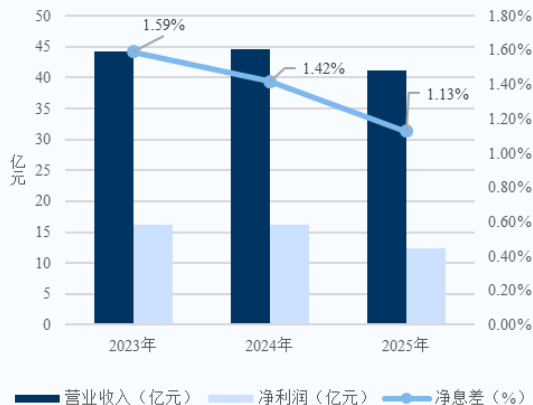
2025 年末紫金农商银行资产构成



紫金农商银行资产质量情况



紫金农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	兑付日	特殊条款
紫银转债	45.00 亿元	6 年	2026/07/23	向下修正条款、赎回条款、回售条款

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
紫银转债	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/20	谷金钟 马默坤 吴雨柠	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
紫银转债	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/05/22	刘嘉 张晨露	商业银行信用评级方法（2018 年版）	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：王从飞 wangcf@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、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”）关于江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“紫金农商银行”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

紫金农商银行是 2011 年 3 月由南京市辖区内原 4 家农村中小金融机构组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本为 20.00 亿元。2018 年 12 月，紫金农商银行公开发行人民币普通股（A 股）股票 3.66 亿股，募集资金 11.46 亿元，于 2019 年 1 月 3 日在上海证券交易所上市，股票简称“紫金银行”，股票代码“601860.SH”。紫金农商银行发行的可转换公司债券于 2021 年 1 月 29 日起进入转股期，2025 年转股 2.08 万股，对股本总额影响不大。截至 2025 年末，紫金农商银行注册资本和实收资本均为 36.61 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	南京紫金投资集团有限责任公司	8.96%
2	江苏省国信集团有限公司	7.32%
3	江苏苏豪投资集团有限公司	6.37%
4	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	2.55%
5	南京天朝投资有限公司	1.48%
合计		26.68%

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：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

紫金农商银行主要业务：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；从事银行卡业务，代理收付款项及代理保险业务，提供保管箱服务；外汇存款、外汇贷款，外汇汇款，外币兑换，国际结算，外汇票据的承兑和贴现，外汇担保，外汇同业拆借，资信调查、资信和见证业务，结售汇业务，基金销售业务，经银行业监督管理机构批准的其他业务。紫金农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，紫金农商银行共设 135 家分支机构，包括 1 家营业部，3 家分行，9 家一级支行，122 家二级支行，其中，3 家分行分别位于南京市、扬州市和镇江市。

紫金农商银行注册地址：南京市建邺区江东中路 381 号；法定代表人：邵辉。

三、债券概况

2020 年 7 月 23 日，紫金农商银行发行了“2020 年江苏紫金农村商业银行股份有限公司 A 股可转换公司债券”，发行规模 45.00 亿元，期限 6 年，并于 2020 年 8 月 17 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“紫银转债”，证券代码“113037.SH”。“紫银转债”的付息日为 2021 年至 2026 年每年的 7 月 23 日，第一年的利率为 0.20%、第二年的利率为 0.60%、第三年的利率为 1.20%、第四年的利率为 1.80%、第五年的利率为 2.00%、第六年的利率为 2.50%。“紫银转债”的转股期为 2021 年 1 月 29 日至 2026 年 7 月 22 日；债券到期后 5 个交易日内，紫金农商银行将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。“紫银转债”扣除发行费用后的募集资金已全部用于公司未来业务发展。以上资金完全通过募集资金专项账户运作，与募集说明书承诺用途、使用计划及其他约定一致。

“紫银转债”自 2021 年 1 月 29 日起可转换为紫金农商银行股份，初始转股价格为 4.75 元/股；紫金农商银行实施 2020 年度利润分配后，“紫银转债”的转股价格于 2021 年 6 月 15 日调整为 4.65 元/股；经紫金农商银行 2021 年度第一次临时股东大会审议通过，“紫银转债”的转股价格于 2021 年 8 月 10 日调整为 4.05 元/股；紫金农商银行实施 2021 年度利润分配后，“紫银转债”的转股价格于 2022 年 6 月 13 日调整为 3.95 元/股；紫金农商银行实施 2022 年度利润分配后，“紫银转债”的转股价格于 2023 年 6 月 16 日调整为 3.85 元/股；紫金农商银行实施 2023 年度利润分配后，“紫银转债”的转股价格于 2024 年 6 月 6 日调整为 3.75 元/股；紫金农商银行实施 2024 年中期利润分配后，“紫银转债”的转股价格于 2025 年 1 月 22 日调整为 3.70 元/股；紫金农商银行实施 2024 年度利润分配后，“紫银转债”的转股价格于 2025 年 6 月 6 日调整为 3.65 元/股；紫金农商银行实施 2025 年中期利润分配

后，“紫银转债”的转股价格于2026年2月5日调整为3.60元/股；紫金农商银行实施2025年度利润分配后，“紫银转债”的转股价格于2026年6月9日调整为3.55元/股。

2025年，共有7.6万元“紫银转债”已转换成紫金农商银行股票，转股数为2.08万股。截至2025年末，累计共有49.4万元“紫银转债”已转换成紫金农商银行股票，累计转股数占转股前公司已发行股份总数的0.0032%，占比较小，尚未转股的可转债金额为449950.60万元。

四、宏观经济和政策环境分析

2026年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至2025年末，我国商业银行资产总额414.8万亿元，同比增长9.0%，增速较上年提升1.8个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025年末不良贷款率为1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025年净息差为1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025年末资本充足率为15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026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2025年末，农村商业银行资产总额合计60.90万亿元，较上年末增长5.17%，占银行业金融机构的12.70%。资产质量方面，2025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，2025年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 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，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

南京市是江苏省省会、我国东部地区重要的中心城市，2025 年，南京市经济稳步发展，制造业及电子信息等产业发展较好，同时因地制宜发展新质生产力，科技创新赋能当地重点行业领域发展，为金融行业发展提供了较好的外部环境。

紫金农商银行的业务主要分布在南京市。南京市为江苏省省会，是中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，是长江三角洲辐射带动中西部地区发展重要门户城市、首批国家历史文化名城和全国重点风景旅游城市。南京市以产业基地和产业园区为发展载体，大力发展计算机、通信和其他电子设备制造业、化学原料和化学制品制造业、汽车制造业、石油加工、炼焦和核燃料加工业，同时重点建设长江国际航运物流中心、长三角先进制造业中心、江苏省现代服务业中心、全国重要的科教中心和东部城市绿化中心。2025 年，南京市制定实施巩固增强经济回升向好态势、促进工业经济稳增长、促进服务消费高质量发展等系列政策举措，因地制宜发展新质生产力，新培育一批国家级先进制造业集群，商业航天、北斗应用、新型储能等新兴产业快速发展等。南京金融业综合竞争力强劲并有效带动优质资源更多配置到重点行业领域，成为拉动南京高质量发展的重要动力之一。

2025 年，南京市经济增速有所提升。2025 年，南京市实现地区生产总值 19428.78 亿元，比上年增长 5.2%。其中，第一产业增加值 338.50 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 5873.07 亿元，增长 3.7%；第三产业增加值 13217.21 亿元，增长 6.0%；三次产业增加值占地区生产总值的比重分别为 1.7%、30.2%、68.0%。2025 年，南京市实现一般公共预算收入 1620.91 亿元，比上年增长 1.6%，其中税收收入 1324.12 亿元，增长 2.6%；完成一般公共预算支出 1704.89 亿元，较上年持平。2025 年，南京市城镇居民人均可支配收入 86320 元，增长 3.9%；农村居民人均可支配收入 40471 元，增长 4.6%。

南京市区域经济发展较好，为当地银行业金融机构发展提供了较好的环境，但当地金融机构数量众多，同业竞争较为激烈。截至 2025 年末，全市金融机构本外币各项存款余额为 65688.44 亿元，比上年末增长 15.3%；金融机构本外币各项贷款余额 63201.98 亿元，比上年末增长 7.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

紫金农商银行公司治理机制持续完善，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提升；不再设立监事会，由董事会审计委员会行使相关职权；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，紫金农商银行公司治理机制进一步完善，公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好；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。2025 年 8 月 22 日，紫金农商银行发布《江苏紫金农村商业银行股份有限公司 2025 年第一次临时股东大会决议公告》，审议并通过《关于不再设立监事会的议案》（以下简称“议案”）。根据上述议案，公司不再设立监事会，由董事会审计委员会行使法律法规及监管制度规定的监事会职权，监事会下设的各专门委员会同步撤销，现任监事不再担任公司监事，不再设立监事会办公室。此外，公司本次取消监事会及相关变动已相应修订章程。管理层人员变动方面，2025 年 8 月 22 日，紫金农商银行发布《江苏紫金农村商业银行股份有限公司第五届董事会第一次会议（临时会议）决议公告》，聘任阙正和先生为紫金农商银行行长，兼任首席合规官。阙正和先生曾任泗阳联社资金营运股副股长、资金营运部总经理兼裴圩支行行长，泗阳农村合作银行信贷管理部总经理，洪泽县农村信用合作联社副主任，江苏省农村信用社联合社业务管理处主任科员、业务发展部高级经理、业务管理部副总经理、业务管理部总经理，江苏农商联合银行业务管理部（普惠金融部）总经理。现任紫金农商银行党委副书记、董事、行长、首席合规官。阙正和先生的任职资格已于

2026年3月获得江苏金融监管局批复。紫金农商银行主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验，有助于制定科学的经营管理决策。

从股权结构来看，截至2025年末，紫金农商银行第一大股东南京紫金投资集团有限责任公司持有紫金农商银行8.96%的股份，股权结构分散。截至2025年末，紫金农商银行前十大股东中不存在股权质押情况，全部被质押股份占总股本的比重为1.46%，被冻结的股份占总股本的比重为0.10%，整体股权对外质押比例不高。关联交易方面，截至2025年末，紫金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5.91%、8.78%和25.73%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

紫金农商银行展业区域主要集中在南京地区，战略定位清晰，2025年以来公司存贷款和个人存款业务保持较好发展态势，个人贷款增长面临一定压力，同时南京地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

紫金农商银行网点布局主要位于南京地区及镇江市、扬州市，长三角一体化的国家战略及省会城市的区位优势，使得紫金农商银行具备较好的发展前景。紫金农商银行战略定位清晰，坚持“服务三农、服务中小、服务城乡”的市场定位，提出并践行“宁镇扬一体化”战略部署，积极发展农郊区和城区的差异化经营模式，聚焦“乡村振兴”产业链和产业园区，加大农郊区的深度经营，拓深服务层次。跟踪期内，公司存贷款整体规模均保持增长，但南京地区银行业金融机构数量较多，紫金农商银行面临一定同业竞争压力。2025年，紫金农商银行存贷款市场份额分别为3.31%和2.65%，在当地同业中排名处于中上水平。

图表2·存贷款市场份额

项目	2023年末		2024年末		2025年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	3.40	9	3.51	9	3.31	9
贷款市场占有率	2.80	10	2.72	11	2.65	12

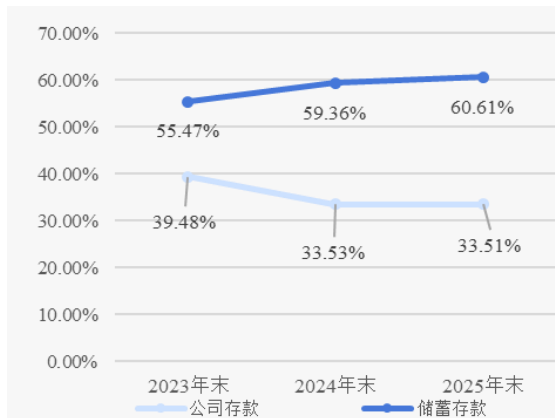
注：存款市场占有率为紫金农商银行在南京市同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据紫金农商银行提供资料整理

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（%）	
	2023年末	2024年末	2025年末	2023年末	2024年末	2025年末	2024年末	2025年末
客户存款								
公司存款	795.35	721.87	770.77	39.48	33.53	33.51	-9.24	6.77
储蓄存款	1117.46	1278.06	1394.32	55.47	59.36	60.61	14.37	9.10
保证金存款	53.55	99.46	79.86	2.66	4.62	3.47	85.73	-19.71
其他存款	1.37	0.25	0.05	0.07	0.01	0.00	-81.70	-81.92
应计利息	46.92	53.33	55.43	2.33	2.48	2.41	13.67	3.94
合计	2014.66	2152.97	2300.43	100.00	100.00	100.00	6.87	6.85
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1347.03	1473.78	1611.77	76.01	78.04	82.69	9.41	9.36
其中：贴现	182.46	264.87	284.49	10.30	14.03	14.60	45.16	7.41
个人贷款	425.19	414.73	337.30	23.99	21.96	17.31	-2.46	-18.67
合计	1772.22	1888.52	1949.07	100.00	100.00	100.00	6.56	3.21

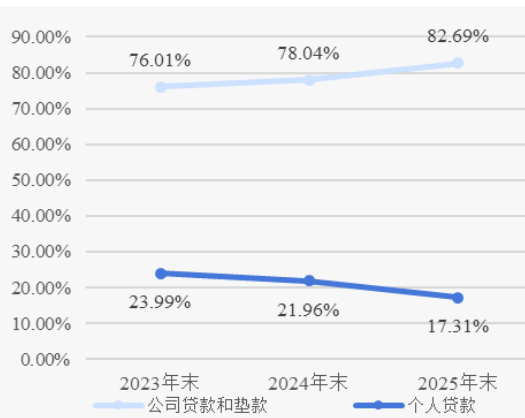
注：贷款和垫款合计金额不含应计利息
 资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年以来，紫金农商银行公司银行业务体系不断完善，加强普惠、涉农、科创等重点领域客群营销力度，公司贷款业务发展态势较为稳健；得益于结算客户的联动拓展以及财政性存款增长等因素，公司存款规模有所回升。

公司存款方面，2025 年，紫金农商银行深度挖掘企业发债需求，深化银企直联合作，有效提升了资金沉淀稳定性；通过场景金融建设，深耕“银医通”“银校通”等场景，构建了多层次、高粘性的客户服务生态。此外，得益于更加精细化的管理措施，紫金农商银行对公存款付息率有所下降。2025 年以来，紫金农商银行围绕结算客户等进行联动拓展，同时受财政性存款增长的积极影响，公司存款规模有所回升，截至 2025 年末，紫金农商银行公司存款余额 770.77 亿元，较上年末增长 6.77%，占客户存款总额的 33.51%。其中，公司定期存款占公司存款的 63.81%，较上年末上升 8.14 个百分点。

公司贷款方面，2025 年，紫金农商银行深耕本地市场，积极落实国家战略，在普惠、科创、绿色等重点领域持续发力；在客户拓展方面，紫金农商银行全面推行客户走访机制，将企业嵌入网格并制定走访清单，推动信用转化。紫金农商银行对公贷款业务保持了稳健增长态势，截至 2025 年末，公司贷款和垫款规模为 1611.77 亿元，同比增长 9.36%；其中贴现占比 17.65%，较上年末下降 0.32 个百分点。

普惠金融方面，2025 年，紫金农商银行持续推进做小做散赋能，加大对三农与小微企业的支持力度，普惠小微新投放利率同比下降 87BP，普惠金融服务点覆盖全市服务区域所有主要街道村社，年交易量达 47.2 万笔。截至 2025 年末，紫金农商银行监管报表口径下普惠型涉农贷款余额 36.13 亿元，同比增长 4.76%。

2 零售银行业务

2025 年，紫金农商银行储蓄存款保持稳步增长态势，但受房地产市场疲软及提前还款、宏观经济弱复苏背景下借款人融资需求减弱、主动调整业务结构等因素影响，个人贷款规模下降。

储蓄存款方面，2025 年，紫金农商银行聚焦核心存款，优化稳存增存机制，推动重点客群、代发工资客群及长尾客群经营，提升对私客户的覆盖率和触达率，储蓄存款规模进一步增长。截至 2025 年末，紫金农商银行储蓄存款余额 1394.32 亿元，较上年末增长 9.10%，占存款总额的 60.61%；储蓄存款中定期存款占比为 89.24%，占比较上年末上升 0.68 个百分点。

个人贷款方面，2025 年，紫金农商银行强化展业平台支撑，提升授信效率，优化授信方案；推进产品优化迭代，通过调整信用额度、担保额度、授信期限等要素，提高产品竞争力；开展专项竞赛与营销活动，构建网格化营销体系，强化拓客能力。另一方面，受房地产市场需求疲软及借款人提前还款因素影响，紫金农商银行个人住房按揭贷款规模有所下降；同时，由于宏观经济仍处于底部运行阶段，借款人融资需求减弱，其个人经营贷款规模亦有所下降；此外，紫金农商银行主动调整消费信贷业务结构，使其个人消费贷款规模减少。受上述因素共同影响，2025 年，紫金农商银行个人贷款总额有所下降，年末个人贷款总额 337.30 亿元，个人经营性贷款、个人住房按揭贷款、个人消费类贷款及信用卡贷款占个人贷款比重分别为 31.82%、41.17%、26.66%和 0.35%。

3 金融市场业务

2025年，紫金农商银行同业业务规模有所增长；投资资产规模稳步提升，投资结构以债券类资产为主，其中同业存单配置力度上升，投资资产标准化程度提升，投资策略较为稳健，投资业务实现收益有所增加。

同业业务方面，紫金农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过发行同业存单、质押回购、同业拆借等方式融入同业资金以满足资产端业务的发展需求。2025年，紫金农商银行拆出资金规模增长，带动同业资产规模上升，但占资产总额的比重仍较低。截至2025年末，紫金农商银行同业资产净额203.80亿元，较上年末增长35.12%，占资产总额的7.02%，交易对手主要为省内农信机构、股份制银行及城商行。此外，为满足业务发展的资金需求，紫金农商银行采取发行同业存单、拆入资金等方式融入同业资金，同时优化同业负债结构与降低期限错配程度。2025年，紫金农商银行卖出回购金融资产增长较多，市场融入资金有所增长。截至2025年末，紫金农商银行市场融入资金314.12亿元，较上年末增长15.03%，占负债总额的11.63%。

投资业务方面，2025年，紫金农商银行投资资产规模有所增长，从投资资产结构来看，紫金农商银行投资资产配置以债券投资为主，债券投资占比有所提升，投资资产标准化程度进一步提高。紫金农商银行债券投资以政府债券、金融债、同业存单及企业债为主，2025年紫金农商银行基于对市场走势分析，适当调整持仓结构，降低资产久期，压降国债及地方债持仓比例，加大同业存单配置力度，同业存单规模及占比有所上升，同业存单及商业银行金融债交易对手以国有行、股份制银行以及城商行为主；企业债券的外部评级在AA+及以上，以江苏省内城投债为主。截至2025年末，紫金农商银行标准化债务工具投资余额621.28亿元，占投资资产总额的97.56%。此外，紫金农商银行配置部分长期股权投资，投向为由于紫金农商银行持有其20%股权而采用权益法核算的两家农商银行；紫金农商银行信托及资管计划投资规模进一步压降，底层为投向江苏省内城投等行业的债券及类信贷资产，纳入全行统一授信体系和风险管理体系，投向行业主要为基建、其他服务业及制造业。截至2025年末，紫金农商银行信托及资管计划规模为2.63亿元，占投资资产总额的0.41%。2025年，紫金农商银行投资资产实现利息收入和投资收益合计19.30亿元，较上年增长9.23%。

图表6·投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023年末	2024年末	2025年末	2023年末	2024年末	2025年末
标准化债务融资工具	495.59	529.88	621.28	95.20	96.94	97.56
其中：国债	80.32	47.21	44.21	15.43	8.64	6.94
地方债	182.42	163.33	181.40	35.04	29.88	28.48
金融债	137.13	145.05	172.62	26.34	26.54	27.11
企业债券	76.27	68.85	51.62	14.65	12.60	8.11
同业存单	19.45	105.44	171.44	3.74	19.29	26.92
资金信托及资产管理计划	13.70	4.33	2.63	2.63	0.79	0.41
长期股权投资	11.31	12.42	12.92	2.17	2.27	2.03
衍生金融资产	0.00	--	--	0.00	--	--
其他权益工具投资	0.01	0.01	--	0.00	0.00	--
投资资产总额	520.60	546.63	636.82	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	7.11	5.86	4.90	--	--	--
减：投资资产减值准备	8.35	4.33	4.85	--	--	--
投资资产净额	519.36	548.16	636.88	--	--	--

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

（三）财务分析

紫金农商银行提供了2025年财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对2025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。紫金农商银行财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025年，紫金农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比有所下降，非信贷类资产配置以投资资产为主。

图表 7 · 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	106.42	121.42	123.51	4.30	4.50	4.25	14.09	1.72
同业资产	90.60	150.83	203.80	3.66	5.59	7.02	66.49	35.12
贷款及垫款净额	1725.27	1845.27	1904.62	69.66	68.36	65.60	6.96	3.22
投资资产	519.36	548.16	636.88	20.97	20.31	21.94	5.55	16.19
其他类资产	35.00	33.76	34.62	1.41	1.25	1.19	-3.53	2.56
资产合计	2476.64	2699.44	2903.43	100.00	100.00	100.00	9.00	7.56

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025年，紫金农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业及客户集中度风险不显著，贷款质量处于行业较好水平，但关注类和不良贷款规模及占比有所上升，需关注未来资产质量变化情况。

2025年，紫金农商银行贷款保持增长，占资产总额的比重有所下降，2025年末贷款和垫款净额1904.62亿元，较上年末增长3.22%。从贷款行业分布情况来看，紫金农商银行主要的贷款投放行业为租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业、房地产业和制造业，2025年末上述五大行业贷款占比分别为20.36%、9.74%、8.16%、4.44%和4.31%，合计占比47.01%，贷款行业集中度较上年有所上升，行业集中风险较为可控。房地产贷款方面，紫金农商银行支持“白名单”内的房地产企业融资，房地产业贷款规模有所增长。截至2025年末，房地产业贷款余额86.45亿元，占贷款总额的比重为4.44%；个人住房按揭贷款余额138.85亿元，占贷款总额的比重为7.12%；监管口径下房地产行业贷款不良率为1.61%，住房按揭贷款不良贷款率为2.88%，与房地产相关的建筑业不良贷款率为1.75%。

贷款客户集中度方面，2025年，紫金农商银行贷款客户集中度处于较低水平。截至2025年末，紫金农商银行单一最大客户贷款集中度为4.54%，最大十家客户贷款集中度为30.63%，此外，紫金农商银行前十大客户贷款无逾期情况。紫金农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2025年，受宏观经济低位运行影响，紫金农商银行零售信贷、批发和零售业等行业贷款信用风险水平上升，风险暴露有所增加。不良贷款行业分布方面，紫金农商银行不良贷款主要集中在批发和零售业、建筑业、房地产业以及制造业，相关行业不良贷款占不良贷款总额的比重分别为30.58%、12.15%、5.68%和5.49%。受上述贷款风险暴露影响，紫金农商银行关注、不良和逾期贷款规模及占比均有所增长，但整体贷款质量仍处于行业较好水平。2025年，紫金农商银行保持较大的不良贷款处置力度，通过核销、现金清收、批量转让、重组上调等方式处置资产，其中，全年核销不良贷款5.02亿元，批量转让方式处置不良贷款受让方主要为全国性资产管理公司。从五级分类划分标准来看，紫金农商银行将绝大部分逾期90天以上贷款纳入不良，同时将存在潜在风险但尚未逾期的部分贷款下调分类，2025年末逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为86.32%。此外，紫金农商银行重组类贷款规模及占比均有所上升，整体仍处于较低水平。从贷款拨备水平看，紫金农商银行加大贷款减值准备计提力度，但由于不良贷款规模增长，2025年末拨备覆盖率有所下降，风险抵补能力尚可。

图表 8 · 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	1734.68	1838.37	1888.59	97.88	97.35	96.90
关注	17.00	26.67	34.21	0.96	1.41	1.76
次级	10.27	10.51	8.76	0.58	0.56	0.45
可疑	9.87	11.90	3.12	0.56	0.63	0.16
损失	0.39	1.06	14.40	0.02	0.05	0.74

贷款合计	1772.22	1888.52	1949.07	100.00	100.00	100.00
不良贷款	20.54	23.48	26.28	1.16	1.24	1.35
逾期贷款	22.94	26.80	33.60	1.29	1.42	1.72
拨备覆盖率	/	/	/	247.25	201.44	180.09
贷款拨备率	/	/	/	2.87	2.50	2.43
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	77.45	82.27	86.32

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

2025 年，紫金农商银行同业资产未出现违约，投资资产面临的信用风险较为可控，但需关注风险资产后续处置回收情况。

2025 年，紫金农商银行同业资产配置力度较上年有所上升，同业资产主要为买入返售金融资产、存放同业款项和拆出资金。2025 年，紫金农商银行拆出资金规模增长较多。截至 2025 年末，紫金农商银行存放同业款项净额 27.84 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 70.63 亿元，主要为拆放境内银行款项；买入返售金融资产净额 105.33 亿元，标的主要为债券和票据。从资产质量来看，2025 年，紫金农商银行同业业务未新增违约。截至 2025 年末，紫金农商银行同业资产均划分为阶段一，出于审慎性原则对同业资产计提减值准备 0.08 亿元。

2025 年，紫金农商银行投资资产配置力度有所加大。从会计科目来看，紫金农商银行将债券投资分别计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目，将资产管理计划及信托计划计入债权投资科目。截至 2025 年末，紫金农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 0.29%、22.08%和 75.60%。从投资资产质量情况来看，截至 2025 年末，紫金农商银行纳入阶段三的债权投资余额 7.63 亿元，较上年末下降 0.09 亿元，其余均为阶段一资产，对纳入第三阶段债权投资计提减值准备 4.82 亿元，较上年末增加 0.55 亿元；此外，紫金农商银行其他债权投资全部纳入阶段一，计提减值准备余额 0.21 亿元。紫金农商银行投资资产面临的信用风险较为可控，但需关注风险资产后续处置回收情况。

(3) 表外业务

紫金农商银行表外业务规模不低，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。

紫金农商银行表外业务以银行承兑汇票、不可撤销的信贷承诺、开出信用证、未使用的信用卡额度及开出保函为主。截至 2025 年末，紫金农商银行表外业务余额 373.63 亿元，其中银行承兑汇票余额 131.33 亿元，银行承兑汇票较上年末减少 27.65%，保证金比例为 50.052%，可提供一定风险缓释；不可撤销的信贷承诺余额 103.20 亿元，开出信用证 56.41 亿元，未使用的信用卡额度 11.87 亿元，开出保函 37.11 亿元，表外业务存在一定的风险敞口。

2 负债结构及流动性

2025 年，紫金农商银行负债规模稳步增长，其中市场融入资金规模有所上升；负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；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 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	183.10	273.09	314.12	7.99	10.92	11.63	49.15	15.03
客户存款	2014.66	2152.97	2300.43	87.90	86.12	85.19	6.87	6.85
其中：储蓄存款	1117.46	1278.06	1394.32	48.76	51.12	51.63	14.37	9.10
其他负债	94.17	74.02	85.87	4.11	2.96	3.18	-21.40	16.02
负债合计	2291.93	2500.08	2700.42	100.00	100.00	100.00	9.08	8.01

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

2025 年，紫金农商银行市场融入资金力度加大，其中卖出回购金融资产规模明显增长，截至 2025 年末，紫金农商银行市场融入资金余额 314.12 亿元，占负债总额的 11.63%；其中，同业存单余额 54.68 亿元，可转换公司债券余额 48.05 亿元；卖出回购金融资产款 138.79 亿元；同业及其他金融机构存放款项 22.09 亿元；拆入资金余额 30.02 亿元。

客户存款是紫金农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 85%以上。2025 年，紫金农商银行客户存款规模保持增长，占负债总额的比重小幅下降。从客户存款类型看，截至 2025 年末，紫金农商银行储蓄存款占客户存款比重提升至 60.61%，核心负债稳定性有所提升；从客户存款期限结构看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 75.47%，同比上升 4.23 个百分点，存款稳定性较好，但较高的定期存款占比也对其负债成本产生一定压力。

流动性方面，紫金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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	78.95	94.00	87.48
流动性覆盖率 (%)	130.13	150.43	128.95
净稳定资金比例 (%)	130.30	135.06	133.78

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，紫金农商银行净息差收窄，营业收入减少，加之贷款减值计提规模较大，净利润同比下滑，盈利水平有所弱化。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	44.20	44.63	41.18
其中：利息净收入 (亿元)	39.60	36.74	31.09
手续费及佣金净收入 (亿元)	1.15	1.79	2.80
投资收益 (亿元)	2.59	5.39	7.22
公允价值变动收益 (亿元)	-0.15	0.28	-0.18
营业支出 (亿元)	24.28	24.90	26.57
其中：业务及管理费 (亿元)	16.93	16.05	15.13
信用减值损失 (亿元)	6.67	8.16	10.81
拨备前利润总额 (亿元)	26.68	27.88	25.09
净利润 (亿元)	16.19	16.24	12.44
净息差 (%)	1.59	1.42	1.13
成本收入比 (%)	38.31	35.97	36.73
拨备前资产收益率 (%)	1.13	1.08	0.90
平均资产收益率 (%)	0.69	0.63	0.44
加权平均净资产收益率 (%)	9.10	8.42	6.17

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

紫金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；利息净收入为紫金农商银行最主要的收入来源。2025 年，受让利实体经济、市场利率下行、业务结构调整等因素影响，紫金农商银行生息资产平均收益率进一步下降，生息资产平均收益率下降 56BP 至 2.81%；另一方面，得益于存款利率市场化调整机制的落实以及差异化定价策略的实施，负债端平均成本率亦有所下降，计息负债平均成本率下降 30BP 至 1.84%。整体看，付息成本率下降幅度不及资产端收益率的下降，故紫金农商银行净息差收窄，利息净收入有所下行。2025 年，紫金农商银行净息差为 1.13%，实现利息净收入 31.09 亿元，同比下降 15.37%，占营业收入的 75.49%。中间业务收入方面，紫金农商银行手续费及佣金净收入以结算业务及代理业务为主，2025 年受业务结构调整影响，相关代理业务支出减少，手续费及佣金净收入实现增长。紫金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，受投资资产结构调整、资本市场回暖等因素影响，2025 年投资收益和公允价值变动净收益合计金额增加。受上述因素影响，2025 年紫金农商银行营业收入同比有所下降。

紫金农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2025 年，紫金农商银行在业务开展中控制成本，业务及管理费小幅下降，但成本收入比升高，成本管控能力仍有待提升。紫金农商银行信用减值计提力度有所上升，主要系加大贷款减值计提力度，2025 年公司计提信用减值损失 10.81 亿元，其中贷款减值损失 10.71 亿元、投资资产减值损失 0.08 亿元。受上述因素影响，2025 年紫金农商银行营业支出同比有所上升。

从盈利水平来看，2025 年，紫金农商银行净利润下滑，盈利能力有待提升；需关注净息差收窄以及信用减值损失计提对其未来盈利能力带来的影响。

4 资本充足性

2025 年，紫金农商银行主要通过利润留存和发行资本债券的方式补充资本，资本充足率有所下降但仍保持较充足水平。

2025 年，紫金农商银行主要通过利润留存和发行资本债券的方式补充资本。紫金农商银行发行的可转换公司债券于 2021 年 1 月 29 日进入转股期，2025 年转股 2.08 万股，对资本的影响很小。此外，紫金农商银行于 2025 年 12 月发行 20 亿元二级资本债券，对资本起到了一定补充作用。从分红情况来看，2025 年，紫金农商银行分配现金股利 3.66 亿元，分红对资本积累产生一定影响。截至 2025 年末，紫金农商银行股东权益合计 203.01 亿元，其中股本 36.61 亿元、其他权益工具 3.30 亿元、资本公积 29.77 亿元、盈余公积 34.24 亿元、一般风险准备 68.23 亿元、其他综合收益 1.11 亿元、未分配利润 29.75 亿元。作为上市银行，资本补充渠道较为多元化，能够保证其未来业务的持续发展。

2025 年，紫金农商银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，但由于业务结构调整，风险资产系数小幅下降；随着业务发展消耗资本，各级资本充足率均有所下降。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	182.01	196.06	199.98
一级资本净额（亿元）	182.01	196.06	199.98
资本净额（亿元）	248.54	236.27	241.09
风险加权资产余额（亿元）	1771.10	1818.10	1882.70
风险资产系数（%）	71.51	67.35	64.84
股东权益/资产总额（%）	7.46	7.39	6.99
杠杆率（%）	6.74	6.51	6.31
资本充足率（%）	14.03	13.00	12.81
一级资本充足率（%）	10.28	10.78	10.62
核心一级资本充足率（%）	10.28	10.78	10.62

注：上表中 2024 年末及 2025 年末的数据按照《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）相关规定，信用风险采用权重法、市场风险采用简化标准法、操作风险采用基本指标法计算；2023 年末的数据仍按照《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银监会令 2012 年第 1 号）相关规定计算。

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

七、外部支持

南京市为江苏省省会，是中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，是长江三角洲辐射带动中西部地区发展重要门户城市、首批国家历史文化名城和全国重点风景旅游城市，经济呈现较好发展态势。2025 年，南京市全年实现地区生产总值 19428.78 亿元，全年全市一般公共预算收入 1620.91 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

紫金农商银行作为上市农商银行，主营业务在南京地区具有一定的竞争力和品牌影响力；同时，作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在南京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 2025 年末，紫金农商银行尚未转股的可转换公司债券金额为 449950.60 万元。以 2025 年末财务数据为基础，紫金农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对可转换公司债券的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2025 年末
尚未转股的可转换公司债券金额（万元）	449950.60
合格优质流动性资产/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	5.90
股东权益/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	4.51
净利润/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	0.28

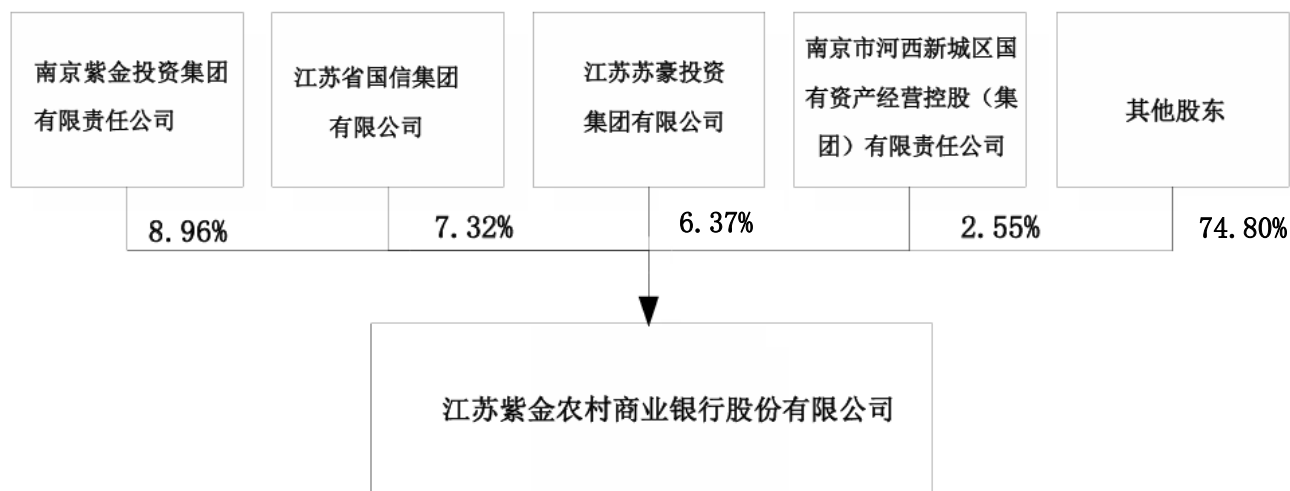
资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

从资产端来看，紫金农商银行不良贷款率尚保持在较低水平，同业及投资资产面临的信用风险较为可控，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端来看，紫金农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，定期存款占比较高，负债稳定性有所提升。整体看，紫金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程度较好；联合资信认为紫金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，其能够为可转换公司债券提供足额本金和利息，可转换公司债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

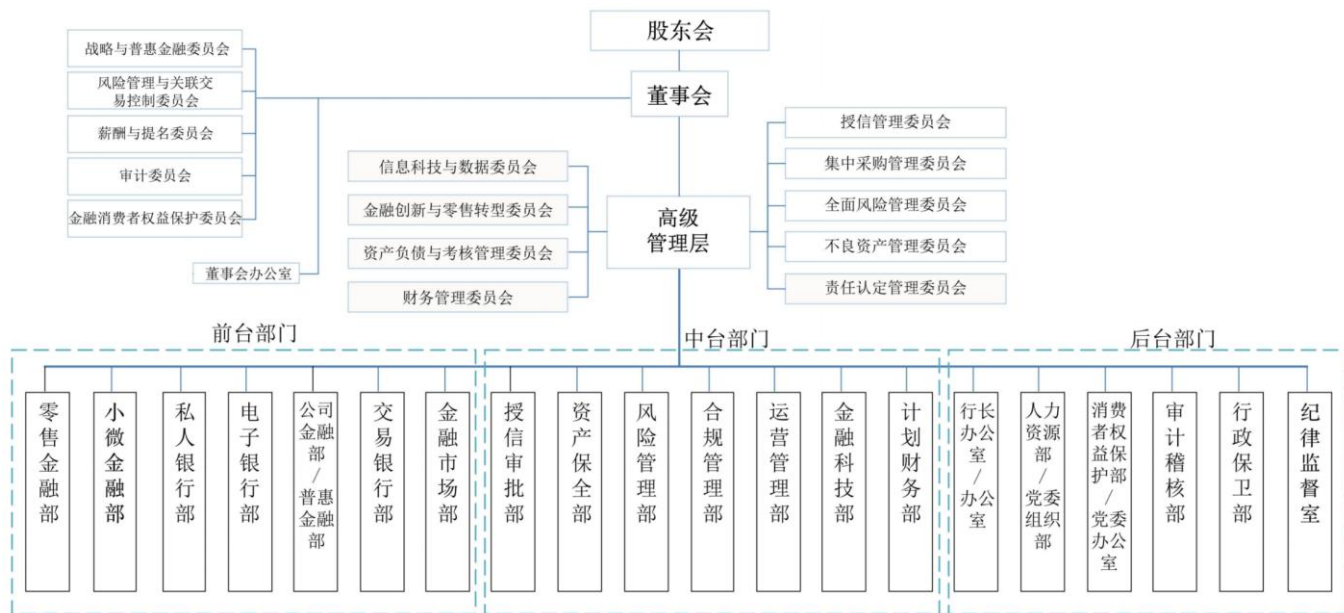
基于对紫金农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持紫金农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“紫银转债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 紫金农商银行股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

附件 2 紫金农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据紫金农商银行提供资料整理

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%
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%
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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失及其他资产减值损失
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 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