

江西银行股份有限公司

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〕6024 号

联合资信评估股份有限公司通过对江西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，确定维持江西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 江西银行永续债 01”“22 江西银行永续债 01”和“22 江西银行永续债 02”信用等级为 AA⁺，维持“24 江西银行绿色债”和“25 江西银行绿色债 01”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

二〇二六年七月十七日

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西银行股份有限公司（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。

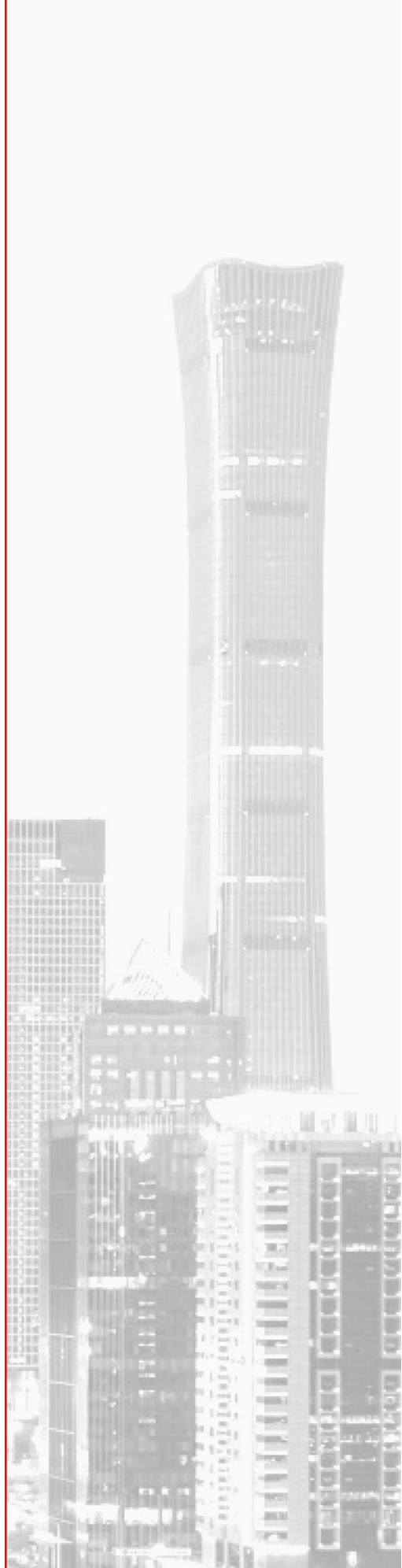
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



江西银行股份有限公司

2026 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
江西银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/17
21 江西银行永续债 01/	AA+/稳定	AA+/稳定	
22 江西银行永续债 01/22 江西银行永续债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	
24 江西银行绿色债/25 江西银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，江西银行股份有限公司（以下简称“江西银行”）作为区域性商业银行，在江西省保持较强的同业竞争力，主营业务进一步拓展，在省内营业网点覆盖面广，客户基础良好；管理与发展方面，江西银行关联交易存在不良贷款，公司治理及内控管理方面有待进一步提升；业务经营方面，江西银行存贷款业务进一步拓展，但公司存款及个贷业务发展有所承压，投资资产以标准化债券为主，非标投资资产占比进一步下降，投资资产结构有所优化；财务表现方面，江西银行不良贷款率有所下降，但信贷资产质量仍面临下行压力，存量违约投资资产存在一定的风险敞口，减值计提水平有待提升，净利差收窄以及减值计提力度较大导致盈利水平偏弱且承压，未来核心资本面临一定补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性银行，江西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，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，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，江西银行将坚持突出主责主业，立足错位发展，以全面“提质、提能、提效”为发力点，精准服务实体经济，加大风险化解，持续深化改革，有望保持较强的综合竞争力；另一方面，宏观经济下行压力持续、信贷资产质量仍有下行压力、净利差持续收窄等因素，对江西银行的风险防控能力及盈利能力提出更高的要求。

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：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

- **在江西省内保持较强的同业竞争优势。**作为江西省唯一一家省级法人银行，江西银行业务贴近全省战略布局，助力江西省高质量发展，在政策支持和资源保障方面具备一定优势，市场排名保持当地同业前列，主营业务在江西地区金融同业中保持较强的竞争力。
- **资产结构不断优化。**江西银行贷款规模保持增长，其中小微信贷业务发展较快，信贷资产占资产总额的比重上升，非标资产规模及占比压降，资产结构不断优化。
- **负债稳定性较好。**江西银行负债端储蓄存款发展态势较好，负债结构不断优化，负债稳定性较好。
- **易于获得当地政府多方面支持。**江西银行作为江西省省级城市商业银行，在当地金融体系中有着重要地位，易于获得当地政府在业务资源、资金等方面的支持。

关注

- **需关注资产质量下行与减值计提压力。**得益于较大的不良资产处置力度，江西银行不良贷款率有所下降，但关注类贷款占比较高，且展期贷款开展力度加大，考虑到批发零售业、房地产及相关行业风险管控压力较大，信贷资产质量仍面临下行风险，拨备计提压力需关注；存量违约投资资产存在一定的风险敞口，未来资金回收及减值计提情况需保持关注。
- **个贷业务及公司存款业务未来发展情况需适度关注。**2025 年，受保证金存款压降等因素影响，江西银行公司存款业务发展承压，同时受个人住房按揭贷款规模下滑影响，个人贷款规模下降，相应业务未来发展情况需关注。

- **盈利水平较弱。**由于生息资产收益率下降幅度大于负债成本率降幅，导致净利差收窄，同时减值计提力度较大，江西银行净利润增长承压，整体盈利水平较弱。
- **需关注未来核心资本面临的补充压力。**江西银行资本内生能力较弱，在业务持续发展和盈利减弱的状况下，未来面临核心资本补充的需求。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207；绿色债券信用评级方法 V4.0.202211

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	2
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		3
		流动性		2
		盈利能力		6
		资本充足性		2
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				+2
模型级别				AAA

个体信用状况和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

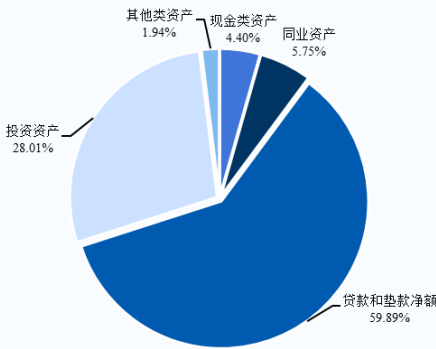
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	5523.45	5736.35	5892.19
所有者权益（亿元）	475.33	485.81	482.95
不良贷款率（%）	2.17	2.15	2.00
拨备覆盖率（%）	177.16	160.05	161.95
贷款拨备率（%）	3.84	3.44	3.24
净稳定资金比例（%）	145.05	147.19	151.11
储蓄存款/负债总额（%）	36.76	40.12	44.04
所有者权益/资产总额（%）	8.61	8.47	8.20
资本充足率（%）	13.55	13.47	12.41
一级资本充足率（%）	12.37	12.31	11.50
核心一级资本充足率（%）	9.37	9.30	8.60

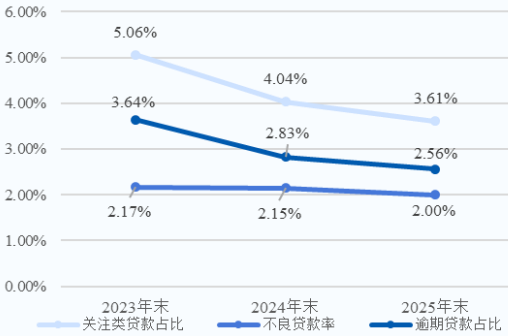
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	112.93	116.70	89.46
拨备前利润总额（亿元）	76.75	81.29	58.98
净利润（亿元）	10.74	10.98	10.52
净利差（%）	1.66	1.58	1.32
成本收入比（%）	30.60	28.48	33.33
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.44	1.01
平均资产收益率（%）	0.20	0.20	0.18
加权平均净资产收益率（%）	1.76	1.77	1.52

资料来源：联合资信根据江西银行年度报告及审计报告整理

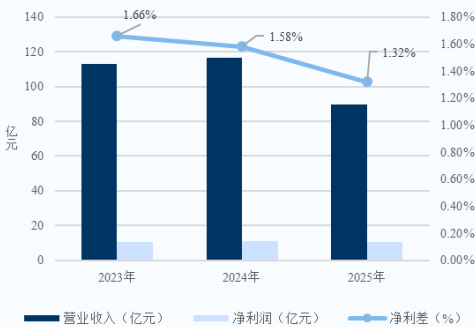
2025 年末江西银行资产构成



江西银行资产质量情况



江西银行盈利情况



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
25 江西银行绿色债 01	40.00 亿元	1.81%	2028/06/18	--
24 江西银行绿色债	60.00 亿元	1.77%	2027/12/27	--
22 江西银行永续债 02	20.00 亿元	4.79%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券
22 江西银行永续债 01	20.00 亿元	3.67%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券
21 江西银行永续债 01	40.00 亿元	4.80%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券

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
21 江西银行永续债 01 22 江西银行永续债 01 22 江西银行永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/07/25	林璐 谷金钟 汪籽成	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
24 江西银行绿色债 25 江西银行绿色债 01	AAA/稳定					
25 江西银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/04	林璐 谷金钟 汪籽成	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
24 江西银行绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/16	王柠 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
22 江西银行永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/11/23	王柠 谷金钟	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 江西银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/09/08	王柠 谷金钟	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
21 江西银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/08/04	王柠 殷达 朱天昂	商业银行信用评级方法 (V3.1.202011) 商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.1.202011)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：林 璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@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”）关于江西银行股份有限公司（以下简称“江西银行”）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

江西银行前身为南昌银行股份有限公司（以下简称“南昌银行”），是在原南昌市 40 家城市信用社基础上，由南昌市地方财政、企业法人 with 自然人共同发起设立，于 1997 年 12 月经中国人民银行批准成立。2015 年 12 月，南昌银行在吸收合并景德镇市商业银行股份有限公司（以下简称“景商行”）的基础上，通过定向增资扩股，引入江西交通投资集团有限责任公司（原名江西省高速公路投资集团有限责任公司）、江西省金融控股集团有限公司、中国烟草总公司江西省公司、江西省投资集团有限公司、江西省财政厅等股东，组建成立江西银行，注册资本由 27.82 亿元增至 46.79 亿元。2018 年 6 月，江西银行在香港联交所上市，以每股 6.39 港元价格共计发行 13.46 亿股，募集资金净额港币 85.98 亿元，年末股本增至 60.24 亿元。2025 年，江西银行原并列第五大内资股股东江西省投资集团有限公司将其持有的江西银行全部股权转让给其全资子公司江西江投资资本有限公司。截至 2025 年末，江西银行股本为 60.24 亿元，无控股股东及实际控制人，股权结构较为分散，前六大内资股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前六大内资股股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	江西省交通投资集团有限责任公司	15.56%
2	江西省金融控股集团有限公司	5.80%
3	南昌市产业投资集团有限公司	4.81%
4	萍乡市汇翔建设发展有限公司	4.00%
5	中国烟草总公司江西省公司	2.99%
6	江西江投资资本有限公司	2.99%
合计		36.15%

资料来源：联合资信根据江西银行年度报告整理

江西银行的主要业务为：公司银行业务、个人银行业务和资金业务。江西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，江西银行设有营业网点实现江西省内地市全覆盖，同时在广州市和苏州市设有两家省外分行；持股 4 家村镇银行，其中 1 家位于吉林省四平市，另外 3 家位于江西省抚州市广昌县、南丰县、以及南昌市南昌县，控股江西金融租赁股份有限公司。

江西银行注册地址：江西省南昌市红谷滩区金融大街 699 号；法定代表人：曾晖。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，江西银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

根据江西银行披露的《江西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（2025 年度）》，截至 2025 年末，江西银行绿色债券募集资金投放余额 92.84 亿元，投放项目 82 个；投放余额排名前三的绿色领域为生态环境产业、清洁能源产业、基础设施绿色升级，投放余额分别为 40.99 亿元、22.46 亿元、21.19 亿元，占比分别为 44.16%、24.19%、22.82%；闲置资金 7.16 亿元，均用于存放央行备付金。

2025 年以来，江西银行根据债券发行条款的规定，在债券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。

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
25 江西银行绿色债 01	40.00 亿元	2025/06/18	3 年
24 江西银行绿色债	60.00 亿元	2024/12/27	3 年

22 江西银行永续债 02	20.00 亿元	2022/12/19	5+N 年
22 江西银行永续债 01	20.00 亿元	2022/09/23	5+N 年
21 江西银行永续债 01	40.00 亿元	2021/08/25	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

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》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，地方政府债务风险化解、房地产支持

政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2025 年，江西省整体经济运行稳中有进，部分产业面临一定转型调整压力，域内存贷款规模保持增长，为地区金融业发展奠定了一定的基础。

江西银行的经营区域主要集中在江西省内，江西省地处中国东南偏中部，为长江三角洲、珠江三角洲和闽南三角地区的腹地，地理条件优越。全省共辖 11 个区市，100 个县。江西境内的鄱阳湖平原地区是中国重要的商品粮基地，华东地区木材和毛竹生产基地，中国淡水渔业重点省份之一，中国铜、钨等有色金属工业的重要基地。2025 年，江西省深入实施“一带一路”布局行动计划，全力打造南昌、赣州、九江、上饶四大开放门户，打造深赣港产城、海峡两岸（江西）产业合作区和赣粤、赣浙、赣闽等合作园区，加快推进内陆开放型经济试验区建设。2025 年，江西省构建现代产业体系，推进“2+6+N”产业高质量跨越式发展，聚焦制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划，深入实施工业强省战略。但另一方面，江西省目前科技创新能力仍相对不足，整体竞争力较低，且部分落后产能仍面临一定的转型调整压力。

江西省全面落实“六保”任务，着力稳增长、调结构、强动能，全省经济运行保持平稳，城市综合实力进一步增强；2025 年，江西省整体经济运行稳中有进，GDP 增速有所回升。初步核算，2025 年，江西省全年地区生产总值 36020.0 亿元，增速为 5.2%。其中，第一产业增加值 2649.9 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 14274.5 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 19095.6 亿元，增长 5.1%；三次产业结构为 7.4:39.6:53.0。2025 年全年全部工业增加值 11876.5 亿元，比上年增长 6.8%；规模以上工业增加值增长 7.5%；全年固定资产投资比上年增长 1.6%；全年居民人均可支配收入 37846 元，比上年增长 5.1%；全年一般公共预算收入 3079.2 亿元，比上年增长 0.4%；一般公共预算支出 7426.9 亿元，下降 3.5%。

江西省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，金融机构存贷款规模保持增长。截至 2025 年末，江西省金融机构本外币各项贷款余额 66885.7 亿元，比上年末增长 7.0%；金融机构本外币各项存款余额 67904.7 亿元，比上年末增长 9.0%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

江西银行逐步完善公司治理架构，股权结构较为分散，股权质押比例不高；但关联交易存在不良贷款，需对公司治理、内部控制等方面情况予以关注。

跟踪期内，作为 H 股上市银行，江西银行完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会和经营管理层构成的运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，各个治理主体能够按照职责规定和规范程序履行相应职责。2025 年 11 月 21 日，江西银行修订后的《公司章程》获核准，其不再设置监事会，由董事会审计委员会行使《公司法》和监管制度规定的监事会职权。2025 年以来，江西银行董事及高管人员无重大变化。内部控制方面，江西银行持续完善内部控制管理架构，规范业务和管理流程，持续强化规章制度管理，履行监督检查职责，促进内控水平的提升。但另一方面，2025 年以来，江西银行因贷款管理不到位、未严格审查银行承兑汇票业务贸易背景真实性等事项受到一定监管处罚，内控管理水平仍有待提升。从股权结构来看，截至 2025 年末，江西银行总股本 60.24 亿股，其中 H 股 13.46 亿股，内资股 46.79 亿股，内资股中国家股股东、法人股东和自然人股东持有股份数量占全部股份数量的比重分别为 3.48%、72.91%和 1.28%。江西银行第一大股东为江西省交通投资集团有限责任公司（原名江西省高速公路投资集团有限责任公司），持股比例为 15.56%，其余股东持股比例均未超过 10%，股权结构较分散，无控股股东及实际控制人。从股权质押方面来看，截至 2025 年末，江西银行前十大股东中涉及一户对外质押股权，前十大股东对外质押的股份数量占全部股份数量的 1.23%；全部股东对外质押的股份数量占全部股份数量的 7.27%，质押比例不高。关联交

易方面，江西银行开展的关联交易均按照市场化定价原则，重大关联交易均经董事会审批决议，截至 2025 年末，江西银行合并口径下单一最大关联方授信余额、最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 4.21%、6.30%和 15.15%，关联授信指标均未突破监管限制。截至 2025 年末，江西银行关联交易中存在不良贷款，其中与南昌市红谷滩金控供应链管理有限公司（以下简称“红谷滩金控供应链”）的不良贷款余额为 10.32 亿元，与江西省金融控股集团有限公司的关联公司的不良贷款余额 1.00 亿元，江西银行已就相关风险的处置化解与属地政府部门进行积极沟通，后续处置情况需保持关注。

（二）经营分析

江西银行在当地同业中保持一定的竞争力，对区域经济的发展起到一定的推动作用，但面临的同业竞争也日趋激烈，拓业面临一定挑战。

作为地方性商业银行，江西银行决策链条较短，决策效率较高，能够保持较快的业务响应能力，同时在一定程度上能够获得政府在政策及资金等方面的支持。2025 年，江西银行继续秉承“服务城乡居民、服务中小企业、服务地方经济”的经营理念，坚持价值创造导向，以增收节支为核心，主营业务保持稳步发展趋势。但另一方面，江西省内各级银行业金融机构齐全，国有及股份制银行进驻时间较早，对江西银行在同业竞争方面带来一定压力；在国有及股份制银行业务不断下沉的背景下，江西银行存款和贷款的市场占有率有所下降，但仍保持较强的区域竞争力（见图表 3）。江西银行在广州、苏州设立两家省外分行，上述分行对总行的业务贡献度较为有限，2025 年末江西省外贷款占比 7.87%。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	6.46%	7	6.17%	7	5.87%	7
贷款市场份额	6.53%	6	6.42%	6	6.12%	6

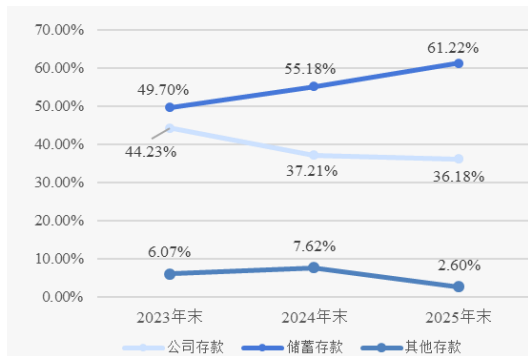
注：存贷款市场占有率为江西银行业务在江西省同业中的市场份额
数据来源：联合资信根据江西银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

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
客户存款								
公司存款	1651.62	1420.38	1407.97	44.23	37.21	36.18	-14.00	-0.87
储蓄存款	1855.76	2106.48	2382.15	49.70	55.18	61.22	13.51	13.09
其他存款	226.48	290.74	101.13	6.07	7.62	2.60	28.37	-65.22
小计	3733.86	3817.60	3891.25	100.00	100.00	100.00	2.24	1.93
应计利息	78.27	91.73	108.36	--	--	--	17.20	18.13
合计	3812.12	3909.33	3999.61	--	--	--	2.55	2.31
贷款与垫款								
公司贷款	2511.07	2708.70	2878.84	74.54	76.75	79.23	7.87	6.28
其中：贴现	312.10	370.73	309.89	9.26	10.50	8.53	18.78	-16.41
个人贷款	857.83	820.71	754.84	25.46	23.25	20.77	-4.33	-8.03
小计	3368.90	3529.40	3633.67	100.00	100.00	100.00	4.76	2.95
应计利息	10.01	8.19	10.26	--	--	--	-18.19	25.30
合计	3378.91	3537.59	3643.94	--	--	--	4.70	3.01

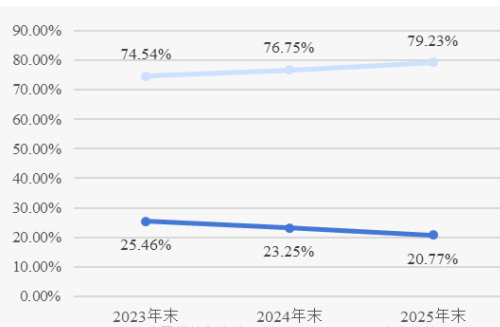
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同；其他存款主要包括保证金存款、汇出汇款及应解汇款
资料来源：联合资信根据江西银行审计报告及年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据江西银行审计报告及年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据江西银行审计报告及年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，江西银行加大公司银行业务营销力度，依托对重点产业链、先进产业集群、绿色金融、科技型企业等领域的信贷支持，公司贷款规模保持增长，其中小微信贷及绿色信贷业务保持较快发展；但受省内市场竞争加剧、保证金存款压降等因素影响，公司存款规模略有下降。

公司存款方面，江西银行聚焦重大重点项目、招商引资、政府专项债、公司债等优质客群，开展资本金、债券资金监管等重点账户营销，配套项目融资支持，促进资金循环沉淀；紧盯财政、社保、公积金、学校等机构客户，开展代发、转移支付、存放招标等财政资金营销，提升财政客户存款份额；围绕场景金融，灵活运用支付结算“e”系列、企业服务“管家”系列、场景定制“智慧”系列等产品服务矩阵，解决客户需求，沉淀稳定结算存款，促进公司存款业务发展。但另一方面，江西省内国有大行及股份制银行业务下沉加剧同业竞争态势，企业结算资金缩减，叠加财政部门加大对财政资金的统筹收缴和账户清理力度、省本级账户被国有大行抢占等因素，加之江西银行强化低成本资金营销，不断优化存款结构，公司存款及保证金存款规模有所下降。截至 2025 年末，江西银行公司存款余额 1407.97 亿元，较上年末下降 0.87%，其中保证金存款余额 100.50 亿元（见图表 4）。从存款期限分布来看，江西银行公司存款主要为定期存款，2025 年末，公司存款中定期存款占比为 60.92%，较上年末有所提升。

公司贷款方面，江西银行坚守“服务城乡居民、服务中小企业、服务地方经济”的理念，围绕江西省打造“三大高地”、实施“五大战略”的大方向，加大对绿色金融、乡村振兴、制造业、专精特新等重点领域和薄弱环节信贷支持，主动对接江西省制造业重点产业链现代化建设行动计划、科技企业等白名单客户，确保走访营销全覆盖；普惠金融服务方面，江西银行增强对“1269 产业链”“新质生产力”等普惠金融场景服务能力，创新推出“数转贷”“链 e 贷”“赣科新易贷”“好生意秒贷”等专属产品，推动普惠贷款扩面上量，公司贷款业务规模保持增长趋势。票据贴现业务方面，江西银行对分支行票据贴现业务进行现场指导，充分发挥其在支持企业发展、调解信贷规模方面的积极作用，持续提升票据贴现服务质效，2025 年考虑收益较低，贴现业务开展力度有所下降。截至 2025 年末，江西银行公司贷款总额（含贴现）2878.84 亿元，较上年末增长 6.28%；其中票据贴现余额 309.89 亿元；国有企业贷款占公司贷款（不含贴现）的比重为 84.06%；单户授信 1000 万元以下（含）普惠型小微企业贷款余额 566.58 亿元，较上年末增长 7.71%。

绿色金融方面，江西银行统筹推进“绿点成金”产品体系的丰富完善和人行碳减排支持工具的推广，持续发行绿色金融债券，提升绿色金融服务能力，绿色信贷业务整体发展态势良好。截至 2025 年末，江西银行绿色信贷余额 470.54 亿元。

科技金融方面，江西银行聚焦金融服务科技创新，大力开展新兴产业高质量发展行动，助力培育壮大新质生产力；围绕江西省制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划、科技企业等“白名单”客户，依托对公智慧营销平台精准获客；综合运用“江银企航”综合金融服务平台、“益企成长”银企中长期战略合作机制、科技金融联盟等合作模式，联合政府部门、监管单位、产业资本、证券及保险资管等多元资源，推进科技金融生态共建；升级完善科技产品矩阵、数转贷等产品方案，持续提升对科技创新、先进制造、战略性新兴产业等专业服务质效。截至 2025 年末，江西银行科技贷款余额 887.81 亿元，较上年末增长 14.39%。其中，科技型企业贷款余额 235.62 亿元；科技相关产业贷款余额 821.49 亿元。

2 零售银行业务

2025 年，江西银行储蓄存款业务保持较好发展态势；但受个人住房按揭贷款及个人经营性贷款规模下降影响，个人贷款规模收缩，业务发展有所承压。

江西银行在当地营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好，同时重视发展零售银行业务，将零售银行业务作为战略发展重点之一。储蓄存款方面，江西银行围绕客群差异化需求，重点打造面向中老年人、代发工资客户、收单客户等客群的特色服务，上线幸福存（代发专享）产品、开展周周抽好礼等活动，促进代发个人客户活跃度的提升；实施“存款流失客户挽回”“定期到期客户积存”及“理财到期客户维护”三项清单管理机制，建立按日、旬、月频度进行的进程管理机制，加大短期限存款产品发行力度，储蓄存款规模保持较快增长。截至 2025 年末，江西银行储蓄存款余额 2382.15 亿元，较上年末增长 13.09%；其中定期存款占比 89.66%，定期存款占比呈上升趋势，存款稳定性较好的同时，给资金成本带来一定压力。

江西银行个人贷款主要投向于个人住房按揭贷款和经营性贷款。江西银行以产品创新、场景深耕、服务升级为抓手，创新推出“好享家、好旅途、好生活、好生意”四好产品体系，从供需两端协同发力激活内需潜力，推动消费金融提质扩面；住房按揭贷款方面，推出线上申请功能，优化个人住房贷款产品政策和办理流程，提升金融服务的便捷性和高效性；消费金融方面，推出数字化个人消费金融产品“好生活·秒贷”，提升客群覆盖深度和广度；迭代升级“江银快贷”，提升产品服务能力；汽车金融方面，开展新能源汽车购车专项补贴、充电优惠等系列活动，推出新能源汽车专属权益。在利率下行及同业竞争态势加剧的背景下，江西银行对个人经营性贷款业务结构进行一定调整，业务重心由抵押类贷款逐步转向场景化、数字化的普惠金融贷款，2025 年，经营抵押类贷款规模下降，导致个人经营性贷款规模下降，而个人消费类贷款规模有所提升；受房地产市场下行、国家宏观调控及居民信贷需求不足影响，江西银行按揭贷款规模下降，带动整体个人贷款规模收缩。截至 2025 年末，江西银行个人贷款余额 754.84 亿元，较上年末下降 8.03%；其中个人住房按揭贷款 428.32 亿元，个人经营性贷款 182.78 亿元，个人消费类贷款余额 106.20 亿元，分别占贷款总额的 11.79%、5.03%以及 2.92%。

3 金融市场业务

2025 年，江西银行同业资产增加较多，但占资产总额的比重低，市场资金融入力度进一步加大；投资资产规模缓慢增长，投资资产配置的标准化程度提升，非标投资的规模和比重保持下降，投资资产结构不断优化。

同业业务方面，江西银行在优先保障安全性和信贷业务需求的前提下开展同业业务，同业资产规模快速增长，但占资产总额的比重处于较低水平。江西银行同业资产以拆出资金和存放同业款项为主，同业交易对手主要包括大型国有商业银行、股份制银行以及金融租赁公司、消费金融公司等非银机构。从负债端来看，为满足信贷投放及资金业务配置的需求，江西银行保持一定的市场资金融入力度，市场融入资金规模及占负债总额的比重呈上升趋势，同业融入方式主要为发行同业存单、吸收同业存款及卖出回购债券票据资产。

投资业务方面，2025 年江西银行投资资产规模保持增长，但由于对以信贷类资产为底层的非标投资通过自然到期等方式进行压降，非标投资的规模及占比下降，投资资产增速缓慢。2025 年，江西银行加大了对政策性金融债、地方政府债以及商业性金融债券的配置力度，标准化债券投资规模及占比提升。截至 2025 年末，江西银行投资资产总额 1669.65 亿元，其中信托与资管计划产品余额压降至 125.36 亿元，非标资产余额 132.36 亿元（见图表 7）；富余资金主要配置安全性较高的标准化资产，其中利率债占比较高，政府债券和政策性金融债券分别占债券投资的 39.98%和 42.15%；商业性金融债券配置规模增幅较大，主要为国有大行、大型城商行发行的金融债，另有小部分城商行发行的同业存单。截至 2025 年末，江西银行投资的企业债券余额为 98.80 亿元，占债券投资的 7.21%，发行主体主要为外部评级 AA+及以上的省内城投类企业；信托计划大部分为单一资金信托，项目主要对接行内客户，底层资产主要投向政府类项目、基础设施建设以及产业基金等项目，风险控制措施包括土地和房产抵押、股权质押、存单质押、第三方保证等；资产管理计划底层资产主要为信贷资产，主要投向基础设施建设、其他（含资金池业务）以及房地产业，其中基础设施建设行业涉及企业主体主要为地方国企，其余部分主要为民营企业；基金投资主要对基金公司管理能力以及产品表现进行准入，以底层资产为利率债的债券基金和货币市场基金为主，2025 年由于债券市场波动，出于稳定收益水平考量，基金投资规模大幅下降；权益类投资包括对旗下村镇银行的投资，2025 年以来新增主要为部分存量风险项目处置后转股形成的权益类资产的价值波动。投资相关收益方面，由于压降较高收益的非标投资、资本市场波动等因素，江西银行投资业务收益整体有所下降。2025 年，江西银行实现投资收益 14.78 亿元，债权投资及其他债权投资利息收入 33.02 亿元。

图表 7 · 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
标准化债券投资	1125.18	1174.30	1369.82	68.00	70.56	82.04
其中：政府债券	451.07	510.18	547.62	27.26	30.65	32.80

政策性金融债	478.25	454.92	577.40	28.90	27.33	34.58
商业银行及其他金融机构债券	95.78	120.17	146.00	5.79	7.22	8.74
企业债券	100.08	89.03	98.80	6.05	5.35	5.92
信托计划、资产管理计划及理财产品	220.35	138.59	125.36	13.32	8.33	7.51
权益投资	11.84	13.30	14.54	0.72	0.80	0.87
基金投资	297.32	338.11	159.91	17.97	20.32	9.58
投资性房地产	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00
投资资产总额	1654.71	1664.31	1669.65	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	16.81	16.30	18.95	--	--	--
减：投资资产减值准备	32.28	38.64	38.06	--	--	--
投资资产净额	1639.23	1641.98	1650.54	--	--	--

资料来源：联合资信根据江西银行审计报告整理

（三）财务分析

江西银行提供了 2025 年度合并财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年度合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；2025 年 9 月 30 日，国家金融监督管理总局作出《关于江西银行股份有限公司收购进贤瑞丰村镇银行有限责任公司设立分支机构的批复》，同意江西银行对进贤瑞丰村镇银行实施吸收合并，并设立江西银行南昌进贤云桥支行及江西银行南昌进贤文港支行，承接进贤瑞丰村镇银行的全部资产、负债、业务及员工。本次吸收合并完成后，进贤瑞丰村镇银行改制为江西银行的分支机构，其全部资产、负债、业务及员工由江西银行承接，江西银行相应终止将其作为单独子公司纳入合并财务报表范围，其财务信息自改制完成之日起纳入江西银行分支机构财务报表统一核算；合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，江西银行资产规模保持增长，资产配置中贷款和投资资产占比较高，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（%）	
	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	321.28	288.93	259.29	5.82	5.04	4.40	-10.07	-10.26
同业资产	203.87	277.76	338.95	3.69	4.84	5.75	36.25	22.03
贷款及垫款净额	3255.17	3420.89	3528.96	58.93	59.64	59.89	5.09	3.16
投资资产	1639.23	1641.98	1650.54	29.68	28.62	28.01	0.17	0.52
其他类资产	103.91	106.79	114.45	1.88	1.86	1.94	2.77	7.17
资产合计	5523.45	5736.35	5892.19	100.00	100.00	100.00	3.85	2.72

资料来源：联合资信根据江西银行审计报告整理

（1）贷款

江西银行信贷资产规模保持增长，面临一定的行业及客户集中风险，房地产相关贷款信用风险情况需保持关注；2025 年，江西银行不良贷款率有所下降，但关注类贷款占比仍较高，且展期贷款开展力度加大，考虑到批发零售业、房地产及相关行业风险管控压力较大，信贷资产质量仍面临下行风险，贷款拨备计提仍面临一定压力。

2025 年，江西银行贷款规模呈现增长态势，占资产总额的比重有所提升，截至 2025 年末江西银行贷款及垫款净额 3528.96 亿元，较上年末增长 3.16%，占资产总额比重为 59.89%（见图表 8）。贷款行业分布方面，作为区域性银行，江西银行根据当地经济发展与产业结构情况，将信贷资金重点投向省内租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业和批发零售等行业，严控“两高一剩”行业贷款投放，截至 2025 年末贷款投放前五大行业为租赁和商务服务业，批发和零售业，水利、环境和公共设施管理业，建筑业及制造业，上述行业贷款占比分别为 18.50%、11.72%、9.04%、8.46%和 7.60%，合计占比 55.32%，贷款行业集中度有所上升，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，江西银行强化房地产等重点领域风险防控，严格控制房地产贷款占比，贯彻落实

金融支持房地产市场平稳健康发展相关政策、优先做好“保交楼”配套金融服务，存量房地产贷款投放以住宅项目为主，截至 2025 年末，江西银行房地产业贷款余额 47.73 亿元，占贷款总额的 1.31%，行业不良贷款率为 3.34%，较上年末大幅下降，主要是 2024 年房地产风险集中暴露，2025 年大力处置化解所致，但仍有较大规模计入关注类；建筑业贷款主要是投资于房地产下游企业，亦有部分投向省内的市政工程，截至 2025 年末，建筑业贷款余额 307.31 亿元，占资产总额的 8.46%，行业不良贷款率为 1.08%。截至 2025 年末，江西银行全口径房地产行业贷款占贷款总额比重为 13.10%，占比有所下降；投资资产中亦存在资金投放于房地产行业，需对未来房地产相关行业风险管控及风险暴露情况保持关注。

贷款客户集中度方面，江西银行强化统一授信管理，审慎管理大额贷款投放。截至 2025 年末，江西银行非同业单一最大客户和最大十家客户风险暴露占资本净额的比例分别为 6.77%与 51.40%，贷款客户集中度较上年有所下降，仍面临一定的客户集中风险；前十大客户主要分布在租赁和商务服务业、建筑业、水利、环境和公共设施管理业及交通运输、仓储和邮政业，前十大贷款客户中无不良及逾期情况；大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，在宏观经济持续承压的背景下，批发零售业的小微企业和个体工商户偿债压力大，同时受房地产行业调控政策的影响，部分房企经营恶化，亦对江西银行信贷资产质量造成一定冲击，江西银行资产质量承压。在此背景下，江西银行加强对客户经营实力、财务状况、偿债能力、资信状况、资金用途、减值情况等监测，及时进行动态调整，提升信贷资产风险管理的精细化水平；与此同时，江西银行强化大额授信、房地产等重点领域风险管控，不良资产处置力度较大，采取了现金、核销、盘活、转让等手段处置。2025 年，江西银行累计处置不良贷款 73.86 亿元，其中现金收回不良贷款 13.67 亿元，核销不良贷款 53.88 亿元。2025 年，得益于风险防控以及不良处置，江西银行信贷资产质量整体有所改善，但关注类贷款占比仍较高，信贷资产质量仍然面临下行压力（见图表 9）。从不良贷款行业分布来看，江西银行不良贷款主要集中于批发和零售业，截至 2025 年末，上述行业不良贷款率为 7.64%。五级分类划分标准方面，江西银行将本金或利息逾期 90 天以内划入关注类，本金或利息逾期 90 天以上划入不良贷款；2025 年，江西银行将红谷滩金控供应链相关资产纳入不良贷款，逾贷比指标已控制在 100%以内。此外，江西银行对符合要求的企业进行延展期的支持，2025 年延展期力度有所加大；截至 2025 年末，江西银行借新还旧类贷款规模 101.23 亿元，其中 63.39 亿元划入关注类，14.06 亿元划入不良类；展期贷款规模为 65.59 亿元，其中划分至关注类贷款 41.37 亿元，划入不良贷款规模 18.34 亿元，相关贷款未来资产质量迁徙情况需保持关注。从贷款拨备情况来看，2025 年，由于不良贷款规模的下降，江西银行拨备覆盖率指小幅上升，但考虑到信贷资产质量面临的下行压力，未来贷款拨备水平仍有待提升。

图表 9 • 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	3125.54	3311.07	3429.61	92.78	93.81	94.38
关注	170.37	142.46	131.28	5.06	4.04	3.61
次级	29.88	37.22	28.31	0.89	1.05	0.78
可疑	33.46	8.01	6.68	0.99	0.23	0.18
损失	9.65	30.66	37.80	0.29	0.87	1.04
贷款合计	3368.90	3529.40	3633.67	100.00	100.00	100.00
不良贷款	72.99	75.88	72.79	2.17	2.15	2.00
逾期贷款	122.73	99.82	92.90	3.64	2.83	2.56
贷款拨备率	--	--	--	3.84	3.44	3.24
拨备覆盖率	--	--	--	177.16	160.05	161.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	96.81	103.31	91.68

资料来源：联合资信根据江西银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，江西银行同业资产规模快速增长，相关资产质量处于较好水平；投资资产规模保持增长，主要以利率债为主，存量违约投资资产存在一定的风险敞口，相关信用风险管理压力需保持关注。

江西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一，2025 年同业资产规模快速增长但占资产总额的比重低。截至 2025 年末，江西银行同业资产净额 338.95 亿元，以拆出资金和存放同业款项为主。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，江西银行同业资产均划分为阶段一，计提减值准备余额 0.69 亿元，面临的信用风险可控。

2025 年，江西银行加大了利率债等债券资产的配置力度，投资资产规模保持增长，但占资产总额的比重有所下降，投资品种以债券、基金以及部分存量非标业务为主。从会计科目来看，江西银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资以及其他债权投资构成；2025 年末交易性金融资产、债权投资以及其他债权投资占投资资产净额的比重分别为 20.51%、52.03%和 27.36%。江西银行对信托计划及资产管理计划等非标投资实行“穿透”管理，对发生风险的投资资产按照预期损失模型计提资产减值准备。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，江西银行纳入阶段三的投资资产余额为 69.73 亿元，较上年末增加 7.25 亿元；纳入阶段二的投资资产余额为 29.81 亿元，较上年末减少 6.84 亿元；针对投资资产计提减值准备余额 38.06 亿元，较上年末基本保持稳定。考虑到投资资产扣除减值准备后仍存在一定的风险敞口，以及仍持有一定规模的信托、资管计划投资，未来违约资产的回收处置以及信用风险管理的相关情况需保持关注。

（3）表外业务

江西银行表外业务规模较大，需关注风险敞口变化情况。江西银行将表外业务纳入客户的统一授信，并视同表内业务管理，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求。江西银行的表外信贷承诺主要包括银行承兑汇票、开出保函和未使用的信用卡额度。截至 2025 年末，江西银行表外信贷承诺余额为 435.49 亿元，较上年末有所下降；其中银行承兑汇票余额 189.95 亿元，保证金比例 31.78%，存在一定风险敞口。

2 负债结构及流动性

2025 年，江西银行客户存款规模保持增长，推动负债规模提升；储蓄存款占客户存款的比重增长，核心负债稳定性有所提升；短期流动性指标处于较好水平，但存贷比指标相对较高，需适度关注长期流动性风险管理情况。

图表 10 • 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	934.55	1020.78	1139.81	18.53	19.44	21.07	9.12	11.66
客户存款	3812.12	3909.33	3999.61	75.52	74.46	73.94	2.55	2.31
其中：储蓄存款	1855.76	2106.48	2382.15	36.76	40.12	44.04	13.51	13.09
其他类负债	300.56	320.43	269.81	5.95	6.10	4.99	6.61	-15.80
负债总额	5048.13	5250.54	5409.24	100.00	100.00	100.00	4.01	3.02

资料来源：联合资信根据江西银行审计报告整理

江西银行将同业资金作为保障业务发展的流动性补充，2025 年保持一定的市场资金融入力度，市场融入资金规模及占负债总额的比重保持增长。截至 2025 年末，江西银行市场融入资金余额 1139.81 亿元，较上年末增长 11.66%（见图表 10）。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 210.49 亿元，向其他金融机构借款 35.83 亿元；卖出回购金融资产款余额 274.57 亿元，标的主要为银行承兑汇票及债券；拆入资金余额 23.01 亿元；应付债券余额 604.92 亿元，主要为已发行的同业存单及其他债券。

客户存款是江西银行最主要的负债来源。2025 年，江西银行客户存款规模保持增长，其中，储蓄存款增速较快，占负债总额的比重有所提升，负债稳定性有所提升。截至 2025 年末，江西银行客户存款余额 3999.61 亿元，较上年末增长 2.31%；其中储蓄存款余额 2382.15 亿元，占负债总额的 44.04%。从存款期限看，在宏观经济下行以及债市波动影响下，居民的储蓄意愿较强，江西银行定期存款占比较高，截至 2025 年末，江西银行定期存款占客户存款余额（不含应计利息）的 76.93%，存款稳定性有所提升，但也带来一定的资金成本压力。

短期流动性方面，江西银行流动性指标处于较好水平，加之持有较大规模、变现能力较好的标准化债券资产，短期流动性风险不大。受部分利率敏感型存款流失、保证金存款规模压降等因素影响，江西银行整体客户存款规模增速缓慢，受存款增速低于贷款增速的影响，存贷比有所上升并处于较高水平，需关注长期流动性管理压力（见图表 11）。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	76.27	98.82	102.85
流动性覆盖率（%）	333.38	403.22	314.30
净稳定资金比例（%）	145.05	147.19	151.11
存贷比（%）	88.37	90.28	90.85

资料来源：联合资信根据江西银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，由于利息净收入下降以及非信贷资产收益下降等因素影响，江西银行营业收入及盈利指标有所下滑，盈利水平较弱，整体盈利水平有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	112.93	116.70	89.46
其中：利息净收入（亿元）	87.71	86.03	77.47
手续费及佣金净收入（亿元）	5.22	5.63	4.61
投资收益（亿元）	15.73	16.75	14.78
公允价值变动损益（亿元）	0.55	6.95	-7.52
营业支出（亿元）	102.95	108.13	83.03
其中：业务及管理费（亿元）	34.56	32.92	30.09
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	66.64	73.76	51.69
拨备前利润总额（亿元）	76.75	81.29	58.98
净利润（亿元）	10.74	10.98	10.52
净利息收益率（%）	1.75	1.64	1.41
净利差（%）	1.66	1.58	1.32
成本收入比（%）	30.60	28.48	33.33
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.44	1.01
平均资产收益率（%）	0.20	0.20	0.18
加权平均净资产收益率（%）	1.76	1.77	1.52

资料来源：联合资信根据江西银行审计报告及年度报告整理

江西银行营业收入以利息净收入为主，其中利息收入主要来源于贷款利息收入和金融投资利息收入，利息支出主要由存款利息支出、同业利息支出构成。2025 年，受市场利率下行影响，江西银行贷款平均利率下降为 3.72%，存款平均利率下降为 1.96%，降幅相对较缓；此外，由于压降收益较高的非标资产以及增配低风险资产，非信贷资产收益率降低；受上述因素影响，江西银行净利差收窄，利息净收入有所下滑。2025 年，江西银行实现利息净收入 77.47 亿元，较上年下降 9.95%，占营业收入的比重为 86.59%（见图表 12）。2025 年，江西银行手续费及佣金净收入有所下降，对营业收入整体贡献度不高。投资收益方面，江西银行投资收益主要为金融资产持有期间或交易处置形成的收益，公允价值变动损益主要为持有交易性金融工具的浮盈浮亏，2025 年由于交易性金融资产市值波动，公允价值变动损益呈现一定负值，同时投资收益亦有所下降。整体来看，2025 年江西银行营业收入有所下滑，净利差收窄以及非信贷资产收益下行对营业收入的影响需保持关注。

江西银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2025 年，江西银行业务及管理费下降，但由于营业收入降幅较大，成本收入比有所提升，整体成本控制水平尚可；减值损失方面，2025 年，由于信贷资产质量有所改善，减值计提压力有所缓解，加之前期计提较为充分，针对债权投资的减值转回，信用减值损失规模下降，带动营业支出水平下降。2025 年，江西银行信用减值损失 51.71 亿元，其中贷款减值损失 50.96 亿元，债权投资减值转回 0.50 亿元。

2025 年，受净利差收窄、营业收入下滑等因素影响，江西银行净利润及相关盈利指标有所下滑，盈利能力较弱，考虑到净利差收窄的趋势或将延续，信贷资产质量仍然面临一定下迁风险以及未来非标资产的压降，或将进一步扩大信用减值损失规模，盈利水平或将持续承压。

4 资本充足性

江西银行主要通过利润留存补充资本，但资本内生能力较弱，在业务持续发展和盈利减弱的状况下，未来面临一定核心资本补充的需求。

江西银行主要通过利润留存方式补充资本，由于盈利水平的下滑，江西银行资本内生性增长程度有限。2025 年，江西银行现金分红 2.29 亿元，现金分红占当年净利润的比重相对不高。截至 2025 年末，江西银行所有者权益合计 482.95 亿元，其中股本 60.24 亿元、资本公积 133.24 亿元、一般风险准备 81.55 亿元、未分配利润 79.78 亿元、其他综合收益 4.75 亿元；由于投资资产市值波动，其他综合收益规模下降，所有者权益较上年末有所下降。

2025 年，江西银行业务发展使其风险加权资产规模提升，风险资产系数亦小幅增长（见图表 13）。江西银行业务的持续发展对

资本形成消耗，资本充足率指标有所下降，考虑到业务规模的增长以及资本内生性增长程度有限等因素，江西银行未来面临一定补充核心资本的需求。

图表 13 • 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）	372.27	368.28	353.24
一级资本净额（亿元）	491.61	487.46	472.49
资本净额（亿元）	538.30	533.42	509.60
风险加权资产余额（亿元）	3973.02	3959.73	4106.88
风险资产系数（%）	71.93	69.03	69.70
所有者权益/资产总额（%）	8.61	8.47	8.20
资本充足率（%）	13.55	13.47	12.41
一级资本充足率（%）	12.37	12.31	11.50
核心一级资本充足率（%）	9.37	9.30	8.60

资料来源：联合资信根据江西银行审计报告及年度报告整理

七、外部支持

江西省深入实施“一带一路”布局行动计划，全力打造南昌、赣州、九江、上饶四大开放门户，打造深赣港产城、海峡两岸（江西）产业合作区和赣粤、赣浙、赣闽等合作园区，加快推进内陆开放型经济试验区建设。2025 年，江西省经济运行稳中有进，财政运行保障稳固，全年实现生产总值（GDP）36020.0 亿元，较上年增长 5.2%，实现一般公共预算收入 3079.2 亿元，具有一定的财政实力与支持能力。

江西银行经营业务在江西地区具有较强的竞争力，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，在江西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大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，江西银行已发行且尚在存续期的无固定期限资本债券本金 80.00 亿元，金融债券本金 140.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，江西银行合格优质流动性资产、净利润和所有者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	2025 年
存续债券本金（亿元）	220.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.56
所有者权益/存续债券本金（倍）	2.20
净利润/存续债券本金（倍）	0.05

资料来源：联合资信根据江西银行年度报告整理

从资产端来看，江西银行的资产主要由贷款和投资资产构成，考虑到关注类贷款占比较高，且展期贷款开展力度加大，信贷资产质量仍面临下行风险，贷款拨备水平有待提升；同业资产质量处于较好水平，存量违约投资资产存在一定的风险敞口，面临一定的资产减值压力；持有一定的资产管理计划及信托计划，资产端流动性水平一般。从负债端来看，江西银行客户存款占比高，且储蓄存款增长态势良好，负债稳定性有所增强。整体看，江西银行合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力好；联合资信认为江西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，无固定期限资本债券的违约概率很低，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

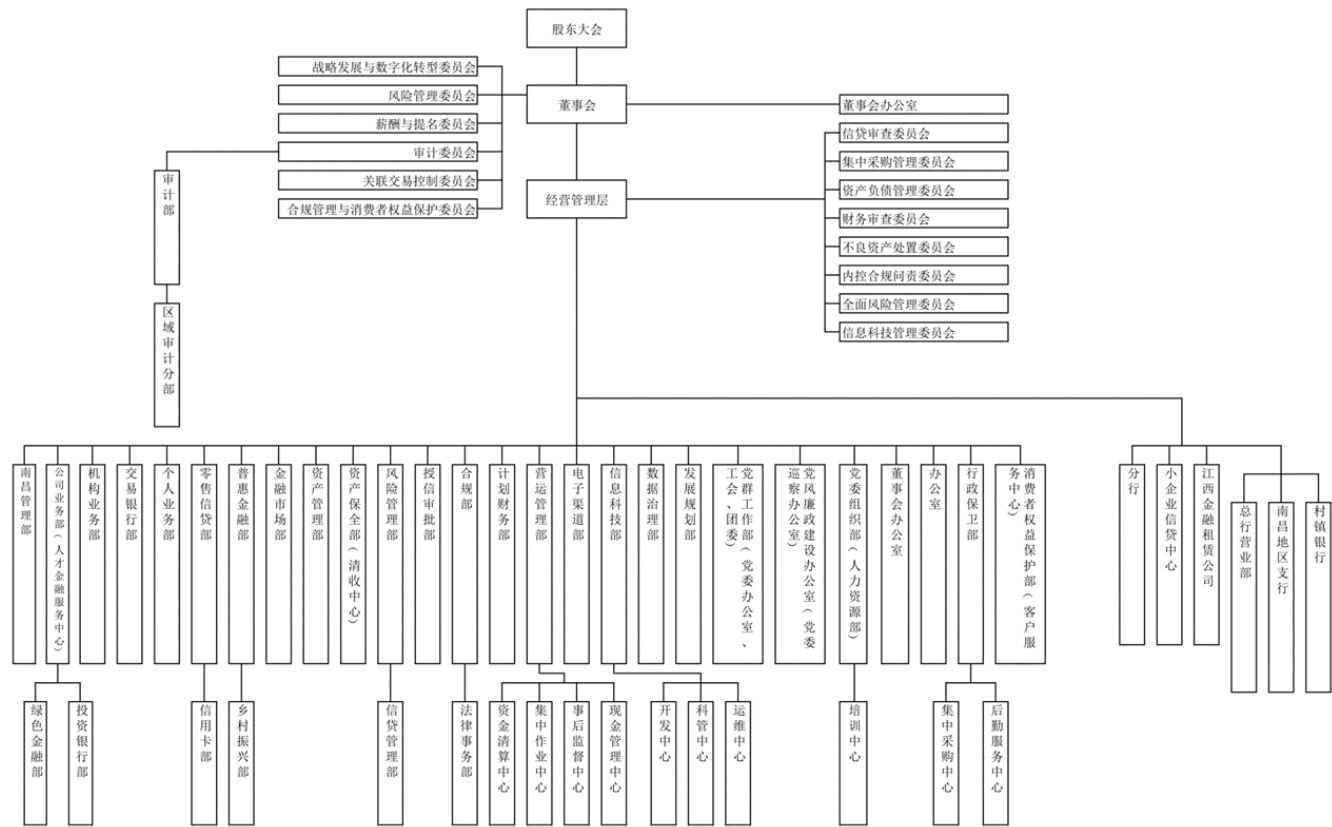
基于对江西银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江西银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 江西银行永续债 01”“22 江西银行永续债 01”和“22 江西银行永续债 02”信用等级为 AA⁺，维持“24 江西银行绿色债”和“25 江西银行绿色债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司内资股前十大股东情况（截至 2025 年末）

股东名称	股东性质	持股比例（%）
江西省交通投资集团有限责任公司	国有法人股	15.56%
江西省金融控股集团有限公司	国有法人股	5.80%
南昌市产业投资集团有限公司	国有法人股	4.81%
萍乡市汇翔建设发展有限公司	国有法人股	4.00%
中国烟草总公司江西省公司	国有法人股	2.99%
江西江投资本有限公司	国有法人股	2.99%
赣商联合（江西）有限公司	一般法人股	2.46%
江西铜业股份有限公司	国有法人股	2.32%
江西省水利投资集团有限公司	国有法人股	1.66%
江西蓝天驾驶培训中心	一般法人股	1.61%

资料来源：联合资信根据江西银行年度报告整理

附件 2 江西银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据江西银行提供资料整理

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%
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%
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 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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断