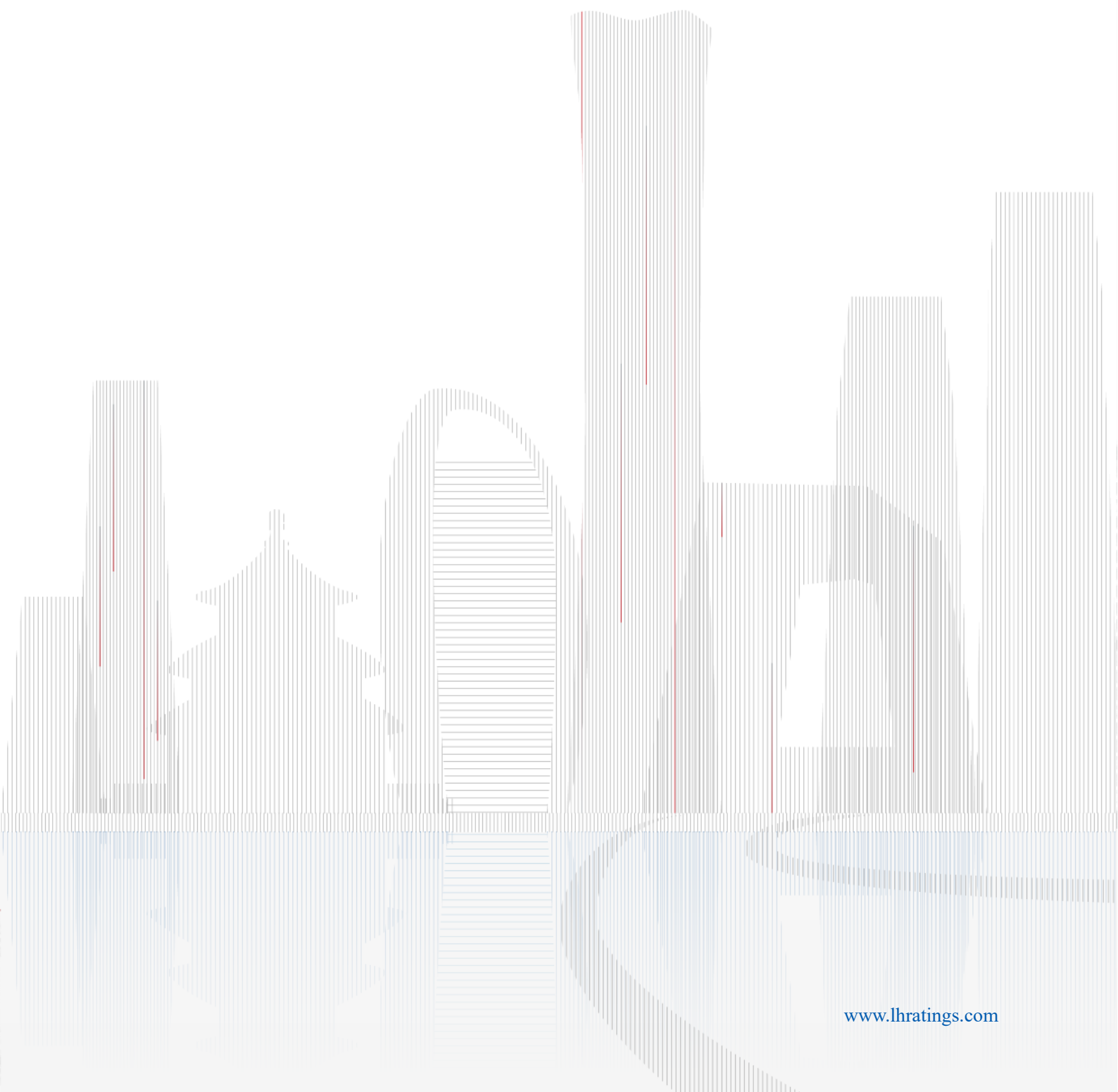


# 江苏丹阳农村商业银行股份有限公司

## 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〕6472号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏丹阳农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏丹阳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>-</sup>，维持“22 丹阳农商行二级资本债 01”信用等级为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十四日

# 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江苏丹阳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。

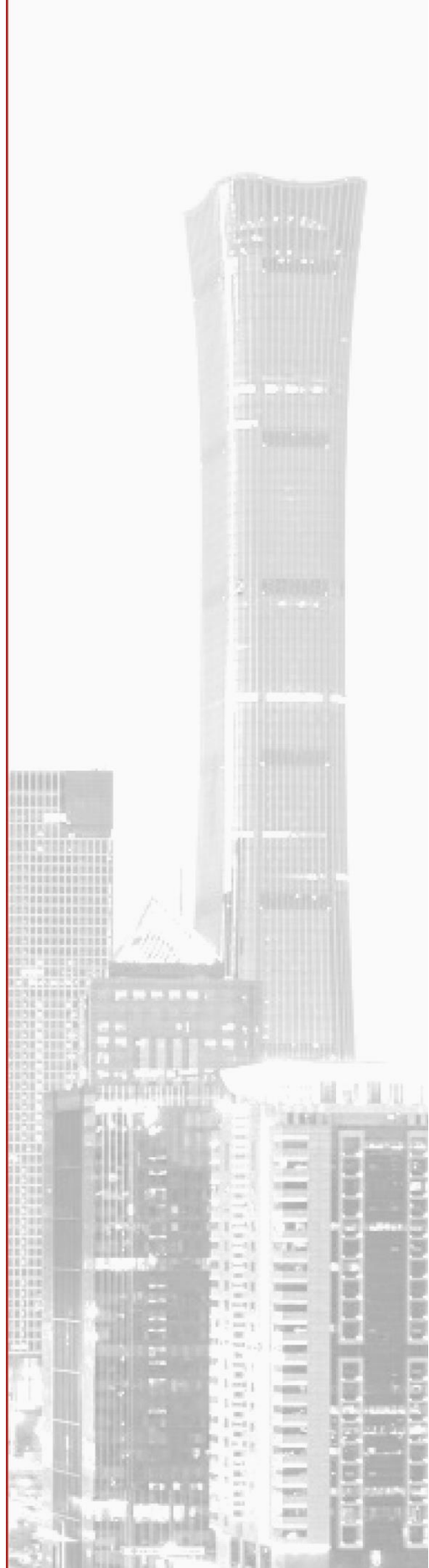
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



# 江苏丹阳农村商业银行股份有限公司

## 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     |
|------------------|--------|--------|------------|
| 江苏丹阳农村商业银行股份有限公司 | AA-/稳定 | AA-/稳定 | 2026/07/24 |
| 22 丹阳农商行二级资本债 01 | A+/稳定  | A+/稳定  |            |

### 评级观点

跟踪期内，江苏丹阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“丹阳农商银行”）主营业务在当地具有一定市场竞争力；管理与发展方面，丹阳农商银行完善公司治理及内部控制管理机制，公司治理水平不断提升，整体股权质押比例相对可控，但最大关联集团授信指标接近监管限制，需关注后续相关贷款的压降情况；业务经营方面，丹阳农商银行存贷款市场份额在丹阳市居于首位，但公司存款及个人贷款业务拓展承压；财务表现方面，丹阳农商银行不良贷款率和不良贷款规模实现双降，拨备覆盖率亦有所提升，核心负债稳定性较好；但净息差收窄，整体盈利能力仍有待提升，资本处于充足水平。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**丹阳市财政实力较强，当出现经营困难时，丹阳农商银行获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

### 评级展望

未来，丹阳农商银行将坚守深耕本土、服务三农与普惠小微的核心定位，持续服务地方经济，推进业务发展；另一方面，区域同业下沉竞争加剧，丹阳农商银行公司存款及个人贷款业务拓展仍面临挑战；信贷资产质量迁徙情况及盈利水平变化情况需保持关注。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资本实力显著增强等。

**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

- **存贷款业务在当地市场份额排名首位。**丹阳农商银行在当地经营历史较长，营业网点分布广泛，在农户及小微企业等客户群体中具有较高的认可度，为其存贷款业务的开展奠定了较为稳定的客户基础，传统存贷款业务在当地市场份额排名首位，具有较大的竞争优势。
- **核心负债稳定性较好。**丹阳农商银行负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **流动性风险相对可控。**丹阳农商银行流动性指标保持较好水平，流动性风险相对可控。
- **地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，丹阳农商银行在支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在丹阳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

- **贷款集中风险较为显著，部分关联交易指标较高，需关注后续压降情况。**受地区产业结构以及自身业务定位的影响，丹阳农商银行贷款行业与客户集中度较高，面临贷款业务集中风险；2025 年以来，其最大集团关联交易指标有所上升，需关注后续相关贷款的压降情况。
- **公司存款及个人贷款业务拓展受限。**2025 年，丹阳农商银行公司存款和个人贷款规模增速较慢，相关业务拓展有所受限。
- **盈利能力仍有待提升。**2025 年以来，丹阳农商银行净息差继续收窄，利息净收入有所下降，同时减值计提力度加大，对净利润侵蚀较大，整体盈利能力仍有待提升。
- **需关注外部环境变化对业务发展及资产质量的影响。**宏观经济恢复缓慢，加之丹阳地区银行同业数量较多，同业竞争压力不断加大，需关注其未来业务拓展及资产质量情况。

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

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 结果档次            |
|---------------|------|-------|---------|-----------------|
| 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 | 市场竞争力   | 3               |
|               |      |       | 管理与治理水平 | 3               |
| 财务风险          | F2   | 资产质量  |         | 2               |
|               |      | 流动性   |         | 2               |
|               |      | 盈利能力  |         | 5               |
|               |      | 资本充足性 |         | 1               |
| 指示评级          |      |       |         | a <sup>+</sup>  |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | a <sup>+</sup>  |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +1              |
| 模型级别          |      |       |         | AA <sup>-</sup> |

个体信用状况变动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。

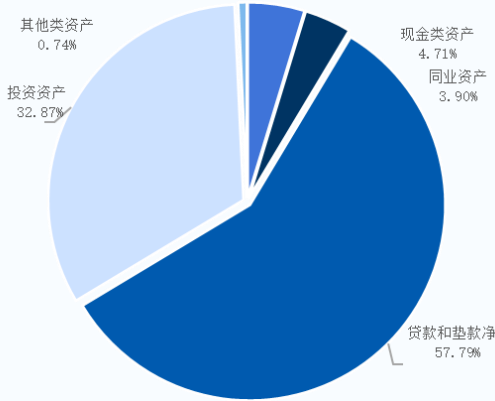
主要财务数据

| 项 目           | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资产总额（亿元）      | 549.46  | 598.14  | 657.15  |
| 所有者权益（亿元）     | 33.82   | 37.56   | 36.73   |
| 不良贷款率（%）      | 2.99    | 2.35    | 1.96    |
| 拨备覆盖率（%）      | 181.87  | 191.87  | 234.72  |
| 贷款拨备率（%）      | 5.44    | 4.51    | 4.60    |
| 流动性比例（%）      | 90.09   | 105.86  | 97.43   |
| 储蓄存款/负债总额（%）  | 70.21   | 74.00   | 75.98   |
| 所有者权益/资产总额（%） | 6.16    | 6.28    | 5.59    |
| 资本充足率（%）      | 13.80   | 14.23   | 12.55   |
| 一级资本充足率（%）    | 11.01   | 11.52   | 10.01   |
| 核心一级资本充足率（%）  | 11.01   | 11.52   | 10.01   |

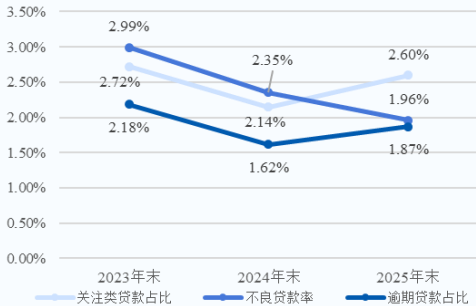
| 项 目         | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 9.66   | 10.78  | 11.56  |
| 拨备前利润总额（亿元） | 6.03   | 6.91   | 7.55   |
| 净利润（亿元）     | 1.51   | 1.17   | 1.41   |
| 净息差（%）      | 1.60   | 1.58   | 1.41   |
| 成本收入比（%）    | 36.22  | 35.25  | 33.84  |
| 拨备前资产收益率（%） | 1.16   | 1.20   | 1.20   |
| 平均资产收益率（%）  | 0.29   | 0.20   | 0.22   |
| 平均净资产收益率（%） | 4.59   | 3.28   | 3.79   |

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；  
资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报及提供资料整理

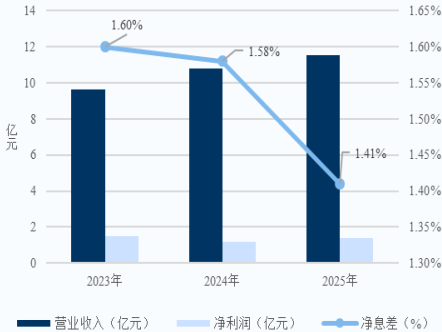
2025 年末丹阳农商银行资产构成



丹阳农商银行资产质量情况



丹阳农商银行盈利情况



## 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               |
|------------------|---------|-------|------------|--------------------|
| 22 丹阳农商行二级资本债 01 | 5.00 亿元 | 4.99% | 2032/08/25 | 在第 5 年末附有条件的发行人赎回权 |

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                 |
|------------------|--------|--------|------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 22 丹阳农商行二级资本债 01 | A+/稳定  | AA-/稳定 | 2025/07/29 | 王柠 吴荣正        | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 22 丹阳农商行二级资本债 01 | A+/稳定  | AA-/稳定 | 2022/02/14 | 林璐 陈奇伟<br>张哲铭 | <a href="#">商业银行信用评级方法 V3.1.202011</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）</a>  | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
 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](mailto:wangning@lhratings.com)

项目组成员：吴荣正 [wurz@lhratings.com](mailto: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”）关于江苏丹阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“丹阳农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

丹阳农商银行前身为丹阳市农村信用合作社联合社，于 2007 年改制为股份合作制的江苏丹阳农村合作银行，并于 2011 年 9 月改制为股份制农村商业银行，同时更名为现名。历经多次增资扩股后，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”）成为丹阳农商银行的第一大股东。2025 年，丹阳农商银行无增资扩股；截至 2025 年末，丹阳农商银行实收资本及注册资本为 11.40 亿元，无控股股东或实际控制人。2025 年，丹阳农商银行原第五大股东江苏天坤集团有限公司转让部分股权，持股比例下降，江苏沃得机电集团有限公司成为第五大股东，截至 2025 年末，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2025 年末公司股东及持股情况

| 序号 | 股东名称             | 持股比例   |
|----|------------------|--------|
| 1  | 江苏江南农村商业银行股份有限公司 | 37.89% |
| 2  | 丹阳市安居工程建设投资有限公司  | 6.32%  |
| 3  | 江苏丹化集团有限责任公司     | 5.50%  |
| 4  | 丹阳投资集团有限公司       | 4.40%  |
| 5  | 江苏沃得机电集团有限公司     | 2.46%  |
| 合计 |                  | 56.57% |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行提供资料整理

丹阳农商银行主要业务为：银行业务（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，具体经营项目以审批结果为准）。丹阳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，丹阳农商银行共设有 42 个营业网点，包括 1 个营业部和 41 个支行，经营网点均分布在丹阳市各个区镇；员工总计 618 人。

丹阳农商银行注册地址：江苏省丹阳市金陵西路 152 号；法定代表人：严祥德。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，丹阳农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计 5.00 亿元，债券概况见图表 2，2025 年以来，丹阳农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之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    |
|------------------|----------|------------|-------|
| 22 丹阳农商行二级资本债 01 | 5.00     | 2022/08/25 | 5+5 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》](#)。

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

丹阳市整体经济实力较强，加之其区位优势便利，有助于当地金融机构业务拓展；2025 年，丹阳市传统产业与新兴产业稳步向好，县域实体经济综合竞争力同步增强，但域内金融机构数量较多，面临的同业竞争压力有所上升。

丹阳农商银行经营区域为江苏省丹阳市。丹阳地处长江三角洲、上海经济圈走廊，是南京都市圈成员县级城市，现为镇江市行政代管。丹阳市区位优势明显，京沪铁路和沪宁城际铁路穿城而过，沪蓉高速公路、312 国道、京杭大运河横贯全城，常州机

场坐落丹阳境内，镇江大港离丹阳市区距离近，在此地区形成了铁路、公路、水路、航空综合立体交通格局，区位优势对当地经济形成了很好的促进作用。丹阳市下辖 1 个省级经济开发区和 1 个省级高新区，是沪宁线上新兴的中心节点城市，2025 年入选全国综合实力百强县市，位列第 24 名，整体经济实力较强。2025 年以来，丹阳市依托省级经开区、高新区深入推进制造业智改数转，眼镜、五金工具、汽车零部件、大家居四大传统产业持续延链补链，大健康、新材料、先进装备制造三大新兴产业加速集聚培育；全年招商引资成效显著，外贸进出口规模突破 300 亿元，县域实体经济科创活力、产业集群竞争力同步增强。

2025 年，丹阳市以高质量项目支撑经济高质量发展，发展新质生产力，构筑现代化产业体系，全市经济保持稳中向好的发展态势。2025 年丹阳市实现地区生产总值 1617.95 亿元，同比增长 5.5%；其中，第一产业增加值 59.33 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值 828.91 亿元，增长 6.9%；第三产业增加值 729.71 亿元，增长 4.0%；三次产业结构为 3.7:51.2:45.1。2025 年，丹阳市完成固定资产投资 292.60 亿元，同比增长 1.2%，其中，第一产业完成投资 2.96 亿元，比上年增长 129.9%；第二产业完成投资 206.75 亿元，增长 7.6%，其中制造业完成投资 199.23 亿元，增长 9.8%，制造业投资占固定资产投资比重达到 68.1%，较 2024 年提高 5.4 个百分点；第三产业完成投资 82.90 亿元，下降 13.3%。全年完成房地产投资 55.45 亿元，比上年下降 13.9%，实现商品房销售额 62.54 亿元，下降 14.7%。全市城镇常住居民人均可支配收入 70980 元，比上年增长 4.5%；农村常住居民人均可支配收入 41400 元，比上年增长 5.4%。2025 年，丹阳市实现一般公共预算收入 84.18 亿元，比上年增长 3.1%；全市一般公共预算支出 121.96 亿元，比上年增长 1.7%。

2025 年以来，丹阳市金融机构各项存贷款余额保持增长，域内金融机构数量较多，面临的同业竞争压力有所上升。截至 2025 年末，全市金融机构人民币存款余额 2403.85 亿元，同比增长 10.0%；全市金融机构人民币贷款余额 2434.08 亿元，同比增长 11.8%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

跟踪期内，丹阳农商银行不断完善公司治理架构，2025 年 6 月撤销监事会，公司治理水平能够满足当前发展需求；股权结构较为分散，存在股权质押情况，质押比例相对可控；关联交易相关指标有所上升，部分指标接近监管限制，需关注相关关联交易风险。

跟踪期内，丹阳农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规及规范性文件的要求，不断完善股东大会、董事会和高级管理层为核心的公司治理结构，完善公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平尚能满足当前发展需求。2024 年 12 月，国家金融监督管理总局下发《关于公司治理监管规定与公司法衔接有关事项的通知》，丹阳农商银行跟进监管要求修改公司章程，于 2025 年 6 月发布撤销监事会公告，不再设立监事会和监事会下设的监督委员会、提名与履职考评委员会。人员变动方面，2025 年以来，丹阳农商银行董事长和行长未发生人员变动。股权结构方面，截至 2025 年末，丹阳农商银行法人股占比 85.09%，其中国有法人股占比 55.88%，自然人股占比 14.91%。丹阳农商银行第一大股东江苏江南农村商业银行股份有限公司，持股比例为 37.89%，前四大股东均为江苏省内及镇江市内重要国有企业，股东背景和实力较为雄厚。股权质押方面，截至 2025 年末，丹阳农商银行前十大股东中江苏亚太光学有限公司将其持有的丹阳农商银行股份的 66.59%对外质押，所质押股份占丹阳农商银行总股本的 1.35%；江苏天坤集团有限公司将其持有的丹阳农商银行股份的 69.60%对外质押，所质押股份占丹阳农商银行总股本的 1.05%；江苏丰裕工具有限公司将其所持有的丹阳农商银行股份的 82.08%对外质押，所质押股份占丹阳农商银行总股本的 1.07%；前十大股东合计质押比例为 3.46%，全部股东对外质押股份比例为 9.26%，较上年末有所下降；全部股权冻结比例为 7.73%，整体风险较为可控。

关联交易方面，丹阳农商银行董事会下设关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，由于之前年度丹阳农商银行关联交易授信均按单户进行管理，而 2025 年以来丹阳农商银行重新梳理关联集团关联关系并统一集团授信，因此关联方授信指标均有所上升，截至 2025 年末，丹阳农商银行单一最大关联方表内外授信净额、最大集团关联方表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 5.52%、14.51%和 33.75%，其最大集团关联方授信指标接近监管限制，需关注相关关联方贷款的后续压降情况，关联贷款中无不良或逾期贷款。

### （二）经营分析

丹阳农商银行作为服务地方的金融机构，凭借其在丹阳市营业网点覆盖面广、客户基础良好、特色产品服务等方面的优势，其存贷款市场份额在当地同业中居首位，同业竞争力较强。但另一方面，受国有大行、股份制银行持续下沉影响，丹阳农商银行

2025 年贷款市场份额有所下降。

丹阳农商银行营业范围集中在江苏省丹阳市，定位于服务当地实体经济、支持乡村振兴，依托覆盖丹阳全域的营业网点、深耕本土时间较长以及特色化、差异化金融服务方案，其在当地农户、小微企业、个体工商户、社区居民中建立了良好的客户基础，拥有一定成熟的市场经验和较强的竞争优势，存贷款业务市场份额持续位列当地首位。但另一方面，国有大行、股份制银行持续下沉丹阳县域，丹阳农商银行贷款业务竞争压力加大，2025 年以来，贷款市场份额有所下滑。截至 2025 年末，丹阳农商银行在丹阳市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 23.14%和 16.33%。

图表 3 • 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 | 20.98%  | 1  | 22.84%  | 1  | 23.14%  | 1  |
| 贷款市场占有率 | 17.35%  | 1  | 17.11%  | 1  | 16.33%  | 1  |

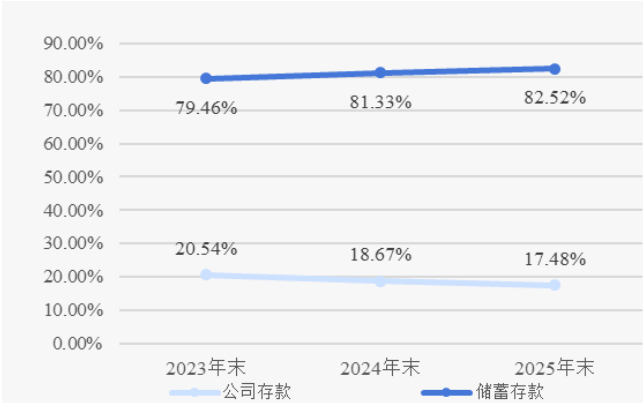
注：存贷款市场份额为丹阳农商银行在丹阳市内同业中的市场份额  
资料来源：联合资信根据丹阳农商银行提供资料整理

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 |
| <strong>客户存款</strong>  |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司存款                   | 93.57   | 95.20   | 99.86   | 20.54   | 18.67   | 17.48   | 1.74       | 4.89    |
| 储蓄存款                   | 362.02  | 414.85  | 471.41  | 79.46   | 81.33   | 82.52   | 14.60      | 13.63   |
| 合计                     | 455.59  | 510.06  | 571.27  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 11.96      | 12.00   |
| <strong>贷款及垫款</strong> |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司贷款和垫款                | 269.98  | 295.36  | 316.87  | 78.24   | 79.24   | 79.66   | 9.40       | 7.28    |
| 其中：贴现                  | 60.40   | 70.56   | 74.25   | 17.50   | 18.93   | 18.67   | 16.83      | 5.23    |
| 个人贷款                   | 75.08   | 77.37   | 80.89   | 21.76   | 20.76   | 20.34   | 3.05       | 4.55    |
| 合计                     | 345.06  | 372.73  | 397.76  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 8.02       | 6.71    |

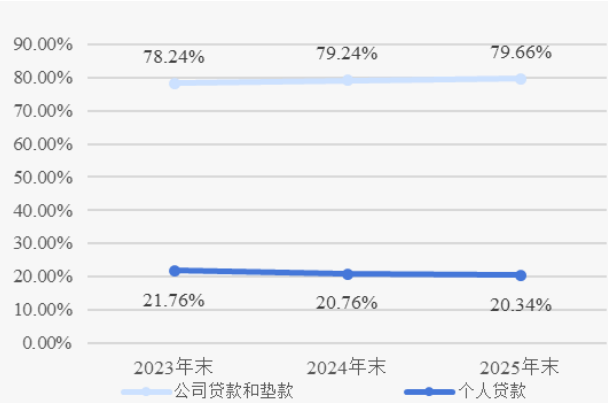
注：客户存款及贷款和垫款金额均不含应计利息  
资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报整理

1 公司银行业务

2025 年，丹阳农商银行公司存贷款规模均保持增长，得益于多种营销措施的实施，公司贷款业务发展态势较好；但公司存款增速较慢，公司存款业务拓展面临一定压力。

公司存款方面，丹阳农商银行公司存款规模相对较小，公司存款占比处于较低水平。2025 年以来，丹阳农商银行深挖本地对

公客户资金沉淀需求，并开展常态化对公客户走访维护；同时面向园区制造、基建商贸、政府平台等各类对公主体提供结算、承兑汇票、保证金一体化综合金融服务，同步优化对公结算流程、提升企业资金划转效率，通过配套信贷业务联动沉淀对公经营性资金，拓宽对公资金来源渠道。2025 年以来，丹阳农商银行公司存款规模有所增长，但增速较慢，业务面临一定拓展压力。截至 2025 年末，丹阳农商银行公司存款总额 99.86 亿元，较上年末增长 4.89%，占客户存款的 17.48%，占比有所下降。

公司贷款方面，丹阳农商银行坚持立足本土市场，服务“三农”，与丹阳市多个部委办局参与共建，参与地方经济建设。2025 年以来，丹阳农商银行通过联动园区、经信等部门，对全市 205 家重点产业施工及制造企业开展走访行动，围绕眼镜、汽配等传统产业和新材料、先进装备制造等新兴产业精准对接融资需求，落地制造业贴息、苏科贷、知识产权质押、民营信用贷等对公专项信贷产品，加大对公贷款投放。2025 年，丹阳农商银行实体贷款投放规模保持较好增长，同时配套票据贴现、中长期对公授信等综合融资服务，票据规模有所增长，公司贷款总额稳步增长。截至 2025 年末，丹阳农商银行公司贷款总额 316.87 亿元，较上年末增长 7.28%，占贷款总额的 79.66%；贴现余额 74.25 亿元，占贷款总额的 18.67%，其中转贴余额 51.12 亿元，直贴余额 23.13 亿元，转贴现交易对手主要为国有大行和大型城商行。

小微贷款业务方面，丹阳农商银行坚守支农支小核心定位，针对丹阳市中小微企业金融需求的特点，推出特色产品，有针对性地进行营销。具体来看，2025 年，丹阳农商银行与丹阳市经发局党建共建推出“民营信用贷”专项产品，落地制造业、交运贴息贷款政策，搭建苏科贷合作通道，同步开展知识产权质押融资服务，常态化走访全市重点产业小微企业，依托县域内 42 家网点推进网格化普惠服务；一系列举措成效显著，全年新增发放民营信用贷 177 户，落地苏科贷 0.78 亿元、办理知识产权质押超 150 笔，累计向制造业小微主体投放贷款近 7 亿元，小微客户数量稳步增长，推动小微信贷业务较快发展。截至 2025 年末，丹阳农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型个体工商户和小微企业主贷款户数 6728 户，贷款余额 39.90 亿元，较上年末增长 7.78%；授信 1000 万元（含）以下的普惠型小微企业法人贷款户数 2465 户，贷款余额 73.90 亿元，较上年末增长 5.02%。

绿色信贷业务方面，丹阳农商银行在战略规划中明确了绿色金融战略和政策，结合地区产业发展特点，持续加大在智能制造、节能环保、污染防治、清洁能源、绿色建筑、绿色交通、绿色农业、资源循环利用等重点领域的金融支持，但丹阳市绿色产业需求有限，绿色信贷业务规模较小；截至 2025 年末，丹阳农商银行绿色金融余额 2.91 亿元，较上年末增长 76.42%。

## 2 个人银行业务

2025 年，凭借较好的客户基础、渠道优势以及营销力度的加大，丹阳农商银行储蓄存款业务规模保持较好增长，储蓄存款占比提升；另一方面，房地产市场下行叠加居民提前还款影响下，个人住房按揭贷款规模下降，整体个人贷款规模增速较为缓慢，个人贷款业务拓展承压。

丹阳农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2025 年，丹阳农商银行加大储蓄存款营销力度，持续下沉城乡社区、村镇开展网格化金融服务，组建“小圆服务队”上门为居民提供存取款、理财、存款便民服务；同时优化线上电子银行储蓄渠道，依托信贷、社保卡、代发工资等业务联动吸纳居民闲置资金；开门红期间，丹阳农商银行通过多款储蓄存款产品进行吸储；得益于上述营销举措，2025 年丹阳农商银行储蓄存款规模稳步增长。截至 2025 年末，丹阳农商银行储蓄存款余额 471.41 亿元，较上年末增长 13.63%，占存款总额的 82.52%，占比进一步提升，存款稳定性较好。从存款期限结构来看，丹阳农商银行储蓄存款中定期存款占比较高，2025 年末储蓄存款中定期存款占比为 83.03%，对其资金成本管控造成一定压力，存款结构有待进一步调整。

个人贷款业务方面，丹阳农商银行个人贷款结构以个人经营性贷款及住房按揭贷款为主，个人贷款占贷款总额的比重相对较低。2025 年以来，丹阳农商银行推进个人贷款全品类发展、全域落地网格化营销；通过划分村居、商户网格开展入户建档、数字化客户信息归集，梳理 14 类精准客群名单并安排客户经理上门走访个体工商户；同步推出省农担、富民创业贷、巾帼贷三类特色个贷产品，联动农业、人社、妇联等单位搭建名单推送、联合走访渠道，配套贴息、保费减免、无还本续贷、利率优惠政策，加大扶持个人创业及小微企业发展；得益于上述营销措施推动，丹阳农商银行个人经营性贷款规模有所增长，带动个人贷款规模增长。个人住房按揭贷款方面，2025 年以来，丹阳市新开楼盘较少，同时房地产市场下行下，当地居民提前还款现象仍未缓解，丹阳农商银行住房按揭贷款规模有所收缩，为个贷业务主要承压板块。截至 2025 年末，丹阳农商银行个人贷款总额 80.89 亿元，较上年末增长 4.55%，贷款增速承压，占贷款总额的比重为 20.34%，占比略有下降；其中个人经营性贷款余额 44.15 亿元，较上年末增长 5.77%；个人住房按揭贷款余额 24.52 亿元，较上年末下降 4.69%；个人消费贷款余额 10.67 亿元，较上年末增长 22.11%。

3 金融市场业务

2025 年，丹阳农商银行综合考虑全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产规模有所增长，占比保持较低水平，市场资金融入力度有所降低；投资资产规模保持增长，以利率债和同业存单投资为主，投资策略较为审慎。

同业业务方面，2025 年，丹阳农商银行根据流动性水平、市场利率以及自身业务情况等因素配置同业资产，同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重仍保持在较低水平。丹阳农商银行同业资产主要为存放境内同业款项及拆出资金，存放同业交易对手主要为江苏农村商业银行股份有限公司（以下简称为“江苏农商联合银行”）及股份制商业银行；拆出资金交易对手主要为江苏农商联合银行、江南金融租赁股份有限公司、苏银金融租赁股份有限公司及江苏金融租赁股份有限公司。市场资金融入方面，丹阳农商银行根据宏观经济形势及市场资金成本，动态调整市场资金融入规模；2025 年，得益于储蓄存款规模的良好增长，丹阳农商银行资金较为充裕，市场资金融入需求减少，其市场融资渠道以卖出回购金融资产为主，另有丹阳农商银行于 2022 年所发行的二级资本债券及少量同业存放款项；同业融入交易对手主要为国有大型商业银行、股份制商业银行、省内城商行及其它农信机构。截至 2025 年末，丹阳农商银行同业资产余额 25.63 亿元，较上年末增长 40.13%，占资产总额的 3.90%；市场融入资金余额 12.85 亿元，较上年末下降 23.79%，占负债总额的 2.07%。

投资业务方面，2025 年，丹阳农商银行存款增速高于贷款增速，因此可用于投资业务的资金增加，其投资资产配置规模有所增长，投资标的以低风险的利率债和同业存单为主，整体投资策略较为审慎。2025 年，受监管压降债券投资占比的导向影响，丹阳农商银行减少了对于国债和地方政府债配置规模，增加同业存单配置，同时出于收益率考虑，增加对政策性金融债券的配置。截至 2025 年末，丹阳农商银行投资资产净额 215.98 亿元，其中国债、地方政府债券和同业存单占比分别为 11.38%、42.30%和 26.42%，丹阳农商银行地方债配置主要以江苏省内为主，出于收益率考虑配置有部分省外地方债；同业存单发行人以国有大行、股份制银行以及省级城商行为主，外部级别在 AA+及以上；金融机构债券发行人以国股行为主，另有少量省内农商行；此外，2025 年，江苏农商联合银行成立，丹阳农商银行清退对其的少量股权投资，其他权益工具投资清零。投资收益方面，以利润表中的债券投资利息收入、其他债权投资利息收入科目和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2025 年，丹阳农商银行投资利息收入保持稳定，清退江苏农商联合银行股权获得股利收入 0.40 亿元，加之处置金融资产进行止盈，实现总投资收益 7.32 亿元，较上年增长 20.59%，增长较为明显。

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 |
| 债券投资       | 178.17  | 192.25  | 216.15  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 其中：国债      | 53.92   | 36.61   | 24.60   | 30.26   | 19.04   | 11.38   |
| 地方政府债券     | 71.08   | 103.45  | 91.44   | 39.89   | 53.81   | 42.30   |
| 政策性金融债券    | 5.79    | 4.19    | 26.82   | 3.25    | 2.18    | 12.41   |
| 金融机构债券     | 12.86   | 15.98   | 16.19   | 7.22    | 8.31    | 7.49    |
| 同业存单       | 34.53   | 32.02   | 57.10   | 19.38   | 16.66   | 26.42   |
| 股权投资       | 0.01    | 0.01    | --      | 0.00    | 0.00    | --      |
| 投资资产总额     | 178.18  | 192.26  | 216.15  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 减：投资资产减值准备 | 0.00    | 0.14    | 0.18    | --      | --      | --      |
| 投资资产净额     | 178.18  | 192.11  | 215.98  | --      | --      | --      |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报整理

(三) 财务分析

丹阳农商银行提供了 2025 年财务报表，天衡会计师事务所（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；2025 年财务报表未发生重要会计政策及重要会计估计变更，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，丹阳农商银行资产规模保持增长，其中贷款及垫款净额增速略有下降，占资产总额比重有所下降；非信贷资产中，

投资资产规模增长，占资产总额比重略有上升，资产结构保持相对稳定。

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   | 25.02   | 27.54   | 30.97   | 4.55    | 4.60    | 4.71    | 10.08      | 12.44   |
| 同业资产    | 14.57   | 18.29   | 25.63   | 2.65    | 3.06    | 3.90    | 25.51      | 40.13   |
| 贷款及垫款净额 | 326.58  | 356.22  | 379.74  | 59.44   | 59.55   | 57.79   | 9.08       | 6.60    |
| 投资资产    | 178.18  | 192.11  | 215.98  | 32.43   | 32.12   | 32.87   | 7.82       | 12.42   |
| 其他类资产   | 5.11    | 3.98    | 4.84    | 0.93    | 0.66    | 0.74    | -22.20     | 21.70   |
| 资产合计    | 549.46  | 598.14  | 657.15  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 8.86       | 9.87    |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报整理

（1）贷款

2025 年，丹阳农商银行信贷资产规模保持增长；贷款行业及客户集中度较高，面临一定贷款业务集中风险；得益于贷后管理加强和较大的不良贷款处置力度，其不良贷款规模和不良贷款率均有所下降，拨备覆盖水平有所提升，考虑到丹阳农商银行仍有一定规模的瑕疵贷款，需对未来信贷资产质量迁徙情况保持关注。

2025 年，丹阳农商银行贷款和垫款规模稳步增长，2025 年末贷款和垫款净额 379.74 亿元，较上年末增长 6.60%，占资产总额的 57.79%，占比较上年末略有下降。贷款行业分布方面，作为全国综合实力百强县市，丹阳市产业主要涉及眼镜、五金工具、汽摩零配件、木业及印刷包装等制造业产业，因此丹阳农商银行信贷投放主要集中于制造业及其相关的批发和零售业；2025 年末丹阳农商银行前五大贷款行业制造业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业、农、林、牧、渔业及建筑业占比分别为 35.52%、13.55%、11.82%、4.04%和 3.63%，合计占比 68.56%，贷款行业集中度较上年末略有上升，处于较高水平，面临贷款行业集中风险；另一方面，丹阳农商银行制造业贷款涉及的细分行业较广，主要包括汽车零配件、五金工具等，对其贷款行业集中风险起到一定分散作用，且上述产品需求较为刚性，风险相对可控。房地产贷款方面，丹阳农商银行对于房地产贷款投放态度审慎，未开展房地产开发贷款业务，房地产贷款主要为个人住房按揭贷款。截至 2025 年末，丹阳农商银行个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为 6.17%，规模及占比较之前年度均有所下降；与房地产相关的建筑业贷款余额 14.44 亿元，占贷款总额的 3.63%，占比较上年末有所下降。房地产及其相关行业资产质量方面，截至 2025 年末，丹阳农商银行住房按揭贷款不良贷款率 1.78%，关注类占比为 1.24%，建筑业不良贷款率 0.41%，关注类占比为 3.87%，相关风险较为可控。

客户集中度方面，丹阳农商银行前十大客户主要为国企，园区管理和项目建设类企业较多，因此对贷款需求较大，贷款客户集中度处于较高水平；截至 2025 年末，丹阳农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 7.71%和 60.15%，贷款客户集中度相对较高，面临一定的客户集中风险，前十大贷款客户无逾期和不良贷款。大额风险暴露指标方面，丹阳农商银行对大额贷款进行严格的审查审批，2025 年末丹阳农商银行各项大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，丹阳农商银行将逾期 60 天以上的贷款统一纳入不良贷款进行管理，故逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比例处于较低水平；关注类贷款主要包含逾期（含欠息）60 天以内贷款、全部关联方贷款和部分展期及借新还旧贷款，因此关注类贷款规模相对较大。2025 年，宏观经济稳步复苏但内需恢复较慢，丹阳本地小微企业及个体工商户经营仍旧承压，并且部分行业客户现金流较弱，偿债能力有所下降，丹阳农商银行面临的信用风险管控压力有一定上升，逾期贷款和关注类规模和占贷款总额的比重均有所上升；为此，丹阳农商银行综合运用贷款核销、诉讼清收、客户续贷纾困等多种手段处置不良，同步强化信贷前端风控以遏制新增不良，加强贷后管理工作并建立分层逾期催收机制；2025 年，丹阳农商银行共处置不良贷款 6.45 亿元，其中现金清收 0.42 亿元，核销不良贷款 5.30 亿元，改变承贷主体 0.58 亿元，非重组上调 0.14 亿元。得益于贷后管理工作加强和较大的不良贷款处置力度，丹阳农商银行不良贷款率和不良贷款规模均有所下降，整体资产质量有一定改善，截至 2025 年末，丹阳农商银行不良贷款余额 7.80 亿元，不良贷款率 1.96%，较上年末下降 0.39 个百分点。从不良贷款行业分布来看，丹阳农商银行前五大贷款行业中，制造业不良贷款率相对较高，2025 年末为 3.93%，相关行业信用风险需保持关注。此外，截至 2025 年末，丹阳农商银行借新还旧贷款余额 6.65 亿元，其中纳入正常类 0.69 亿元，关注类 2.43 亿元，纳入不良贷款余额 3.53 亿元；展期类贷款余额 2.20 亿元，其中纳入关注类 1.16 亿元，不良贷款 1.04 亿元，无还本续贷 3.20 亿元，全部计入正常类，借新还旧和展期类贷款较上年末略有下降，考虑到丹阳农商银行关注类贷款和展期贷款等瑕疵贷款仍有一定规模，需对未来上述贷款的信贷资产质量迁徙情况保持关

注。从贷款拨备情况来看，2025 年，丹阳农商银行加大拨备计提力度，贷款损失准备余额增长，同时得益于不良贷款规模下降，其拨备覆盖水平有所提升，处于较充足水平。

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               | 325.37  | 355.97  | 379.64  | 94.29   | 95.50   | 95.44   |
| 关注               | 9.38    | 7.99    | 10.32   | 2.72    | 2.14    | 2.60    |
| 次级               | 9.82    | 8.57    | 7.24    | 2.84    | 2.30    | 1.82    |
| 可疑               | 0.21    | 0.05    | 0.08    | 0.06    | 0.01    | 0.02    |
| 损失               | 0.30    | 0.15    | 0.48    | 0.09    | 0.04    | 0.12    |
| 贷款合计             | 345.06  | 372.73  | 397.76  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 不良贷款             | 10.32   | 8.77    | 7.80    | 2.99    | 2.35    | 1.96    |
| 逾期贷款             | 7.54    | 6.03    | 7.43    | 2.18    | 1.62    | 1.87    |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | 5.44    | 4.51    | 4.60    |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | 181.87  | 191.87  | 234.72  |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | 56.97   | 53.38   | 51.67   |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报及监管报表整理

## （2）同业及投资类资产

2025 年，丹阳农商银行同业及投资资产规模均保持增长，同业及投资资产五级分类均为正常类，面临的信用风险可控。

2025 年，丹阳农商银行同业资产规模及占资产总额的比重有所上升，但占比仍处于较低水平。截至 2025 年末，丹阳农商银行同业资产净额 25.63 亿元，其中存放同业及其他金融机构款项 7.04 亿元，拆出资金 18.59 亿元。从同业资产质量来看，丹阳农商银行对同业业务交易对手实行名单制管理，同业业务面临的信用风险较为可控。截至 2025 年末，丹阳农商银行存放同业款项和拆出资金五级分类均为正常类，计提减值准备余额分别为 0.03 亿元和 0.08 亿元。

投资业务方面，2025 年，丹阳农商银行投资资产规模有所上升。从会计科目来看，丹阳农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；其中，根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；其他权益工具投资科目主要为对江苏农商联合银行的股权投资。截至 2025 年末，丹阳农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占投资资产净额的 0.44%、25.74%和 73.82%。从资产质量来看，截至 2025 年末，丹阳农商银行投资资产无违约情况，均计入正常类，出于审慎经营的考虑，其对投资资产计提减值准备余额 0.18 亿元。

## （3）表外业务

丹阳农商银行表外业务规模不大，表外业务信用风险可控。丹阳农商银行表外业务包括银行承兑汇票、保函及未使用信用卡额度，丹阳农商银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围。截至 2025 年末，丹阳农商银行表外业务余额共计 36.35 亿元；其中开出银行承兑汇票余额 32.41 亿元，票据保证金比例大约 85%左右；开出保函余额 0.20 亿元，未使用信用卡额度 3.74 亿元。

## 2 负债结构及流动性

2025 年，丹阳农商银行对市场融入资金需求较低，储蓄存款规模增长带动负债规模增长；储蓄存款占客户存款的比重处于较高水平，负债稳定性较好；各项流动性指标水平较好，且持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对可控。

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 | 28.12   | 16.86   | 12.85   | 5.45    | 3.01    | 2.07    | -40.06     | -23.79  |
| 客户存款   | 469.84  | 525.00  | 584.63  | 91.12   | 93.65   | 94.23   | 11.74      | 11.36   |

|             |               |               |               |               |               |               |             |              |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| 其中：储蓄存款     | 362.02        | 414.85        | 471.41        | 70.21         | 74.00         | 75.98         | 14.60       | 13.63        |
| 其他负债        | 17.68         | 18.72         | 22.95         | 3.43          | 3.34          | 3.70          | 5.92        | 22.57        |
| <b>负债合计</b> | <b>515.64</b> | <b>560.59</b> | <b>620.42</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>8.72</b> | <b>10.67</b> |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报整理

丹阳农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素开展市场融入资金业务。2025 年，丹阳农商银行资金较为充裕，资产端业务需求一般，市场资金融入力度较小，市场融入资金规模有所下降。截至 2025 年末，丹阳农商银行市场融入资金余额 12.85 亿元；其中同业及其他金融机构存放款项余额 0.06 亿元，拆入资金 0.60 亿元，卖出回购金融资产余额 7.10 亿元，卖出回购的方式主要为质押式回购，卖出回购金融资产的标的主要为债券及票据，质押式回购业务的交易对手主要集中在农业银行、浦发银行等；应付债券余额 5.09 亿元，为已发行的二级资本债券和应计利息。

客户存款是丹阳农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主。2025 年，丹阳农商银行储蓄存款规模的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2025 年末，丹阳农商银行客户存款余额 584.63 亿元，占负债总额的 94.23%；其中，储蓄存款占客户存款总额的 82.52%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 79.78%，定期存款占比较上年有所上升，存款稳定性较好，但面临一定资金成本压力。

短期流动性方面，2025 年，丹阳农商银行相关流动性指标均处于较好水平；长期流动性方面，2025 年，丹阳农商银行存款增速高于贷款增速，因此存贷比有所下降，处于合理水平，长期流动性风险管控压力不大。与此同时，丹阳农商银行持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对较小。

图表 11 • 流动性指标

| 项目            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%）      | 90.09   | 105.86  | 97.43   |
| 优质流动性资产充足率（%） | 197.65  | 156.47  | 225.59  |
| 存贷比（%）        | 72.27   | 73.08   | 69.63   |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报及监管报表整理

### 3 经营效率与盈利能力

2025 年，丹阳农商银行净息差有所收窄，投资收益增长带动营业收入保持增长；净利润及盈利指标有所回升，但信用减值损失对利润的侵蚀加大，整体盈利能力仍有待提升。

图表 12 • 盈利情况

| 项目                  | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）            | 9.66   | 10.78  | 11.56  |
| 其中：利息净收入（亿元）        | 8.81   | 9.03   | 8.93   |
| 手续费及佣金净收入（亿元）       | -0.01  | 0.02   | -0.05  |
| 投资收益（亿元）            | 0.54   | 1.50   | 2.66   |
| 营业支出（亿元）            | 7.72   | 8.95   | 9.67   |
| 其中：业务及管理费（亿元）       | 3.50   | 3.80   | 3.91   |
| 信用减值损失及其他资产减值损失（亿元） | 4.15   | 5.07   | 5.68   |
| 拨备前利润总额（亿元）         | 6.03   | 6.91   | 7.55   |
| 净利润（亿元）             | 1.51   | 1.17   | 1.41   |
| 净息差（%）              | 1.60   | 1.58   | 1.41   |
| 成本收入比（%）            | 36.22  | 35.25  | 33.84  |
| 拨备前资产收益率（%）         | 1.16   | 1.20   | 1.20   |
| 平均资产收益率（%）          | 0.29   | 0.20   | 0.22   |
| 平均净资产收益率（%）         | 4.59   | 3.28   | 3.79   |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报及提供资料整理

丹阳农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、投资资产产生的利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。2025 年以来，市场利率下行环境下，丹阳农商银行贷款收益率持续下降，虽然丹阳农商银行通过调整存款利率及期限结构降低付息成本，但存款付息率调整较慢，其贷款平均收息率较上年下降 48BP 至 3.46%，存款付息率较上年下降 29BP 至 1.71%，因此丹阳农商银行净息差有所收窄；丹阳农商银行贷款利息收入和存款利息支出均有所减少，利息净收入较上年有所下降；2025 年，丹阳农商银行实现利息净收入 8.93 亿元，占营业收入的 77.25%。丹阳农商银行中间业务收入主要来源于代理类业务及电子银行业务，中间业务收入规模较小，2025 年实现手续费及佣金净亏损 0.05 亿元，对营业收入影响较小。投资收益方面，丹阳农商银行将投资资产产生的利息收入纳入利息收入会计科目，投资收益会计科目主要由投资买卖价差收益及股利构成；2025 年，丹阳农商银行清退江苏农商联合银行股权获得股利收入 0.40 亿元，加之丹阳农商银行通过处置金融资产进行止盈，其投资收益有所增长，2025 年实现投资收益 2.66 亿元，较上年增长 77.33%，占营业收入的 23.01%，对营业收入的贡献度有所提升。

丹阳农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，随着业务的拓展，丹阳农商银行业务及管理费支出增加，但得益于营业收入有所增长，其成本收入比有所下降，2025 年为 33.84%，成本管控能力仍有待提升。2025 年，丹阳农商银行加大贷款减值计提力度，因此丹阳农商银行信用减值损失有所增长，对净利润的侵蚀加大；2025 年丹阳农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 5.68 亿元，其中贷款减值损失 5.56 亿元。

从收益指标来看，2025 年，得益于投资收益增长，丹阳农商银行营业收入同比有所增长，减值计提力度加大导致营业支出增长，综合影响下净利润和盈利指标有所上升，整体盈利能力仍有待提升。

#### 4 资本充足性

**2025 年，丹阳农商银行主要通过内部留存的方式补充资本；各项资本充足性指标均有所下降，但仍处于充足水平。**

2025 年，丹阳农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年丹阳农商银行现金分红 0.29 亿元，分红力度不大，资本获得一定内源性补充。2025 年，债券市场利率震荡下，丹阳农商银行计入其他债权投资的债券公允价值下降使得其他综合收益下降，因此，丹阳农商银行所有者权益较 2024 年末有所下降。截至 2025 年末，丹阳农商银行所有者权益合计 36.73 亿元，其中股本 11.40 亿元、资本公积 7.74 亿元、盈余公积 3.26 亿元、一般风险准备 11.36 亿元、未分配利润 1.72 亿元，其他综合收益 1.25 亿元。

2025 年，随着信贷业务的持续发展，丹阳农商银行风险加权资产规模明显增长，其风险资产系数有所回升，2025 年末风险资产系数升至 55.15%。从资本充足性指标来看，由于其他债权投资公允价值下降，丹阳农商银行各级资本净额均有所减少，各项资本充足性指标均有所下降，资本仍处于充足水平。

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）  | 33.66   | 37.13   | 36.29   |
| 一级资本净额（亿元）    | 33.66   | 37.13   | 36.29   |
| 资本净额（亿元）      | 42.20   | 45.86   | 45.50   |
| 风险加权资产余额（亿元）  | 305.77  | 322.40  | 362.44  |
| 风险资产系数（%）     | 55.65   | 53.90   | 55.15   |
| 所有者权益/资产总额（%） | 6.16    | 6.28    | 5.59    |
| 资本充足率（%）      | 13.80   | 14.23   | 12.55   |
| 一级资本充足率（%）    | 11.01   | 11.52   | 10.01   |
| 核心一级资本充足率（%）  | 11.01   | 11.52   | 10.01   |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行年报整理

### 七、外部支持

丹阳市地处长三角腹地，是沪宁线上新兴的中心节点城市，区位优势明显；此外，丹阳市工业发达，位列全国综合实力百强县第 24 名。2025 年，丹阳市实现地区生产总值 1617.95 亿元，完成一般公共预算收入 84.18 亿元，当地政府具有一定支持能力。

丹阳农商银行存贷款市场份额在丹阳市排名均居于首位，作为区域性商业银行，丹阳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，在丹阳市的金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，丹阳农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券余额 5.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，丹阳农商银行优质流动性资产、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）        | 5.00   |
| 优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 16.57  |
| 所有者权益/存续债券本金（倍）   | 7.35   |
| 净利润/存续债券本金（倍）     | 0.28   |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，丹阳农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产组成，整体资产质量有一定改善，贷款拨备较为充足，同业及投资资产无违约情况，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以国债和地方政府债券为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，丹阳农商银行负债主要来源于客户存款，市场融入资金占比不大，储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。整体来看，丹阳农商银行优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为丹阳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

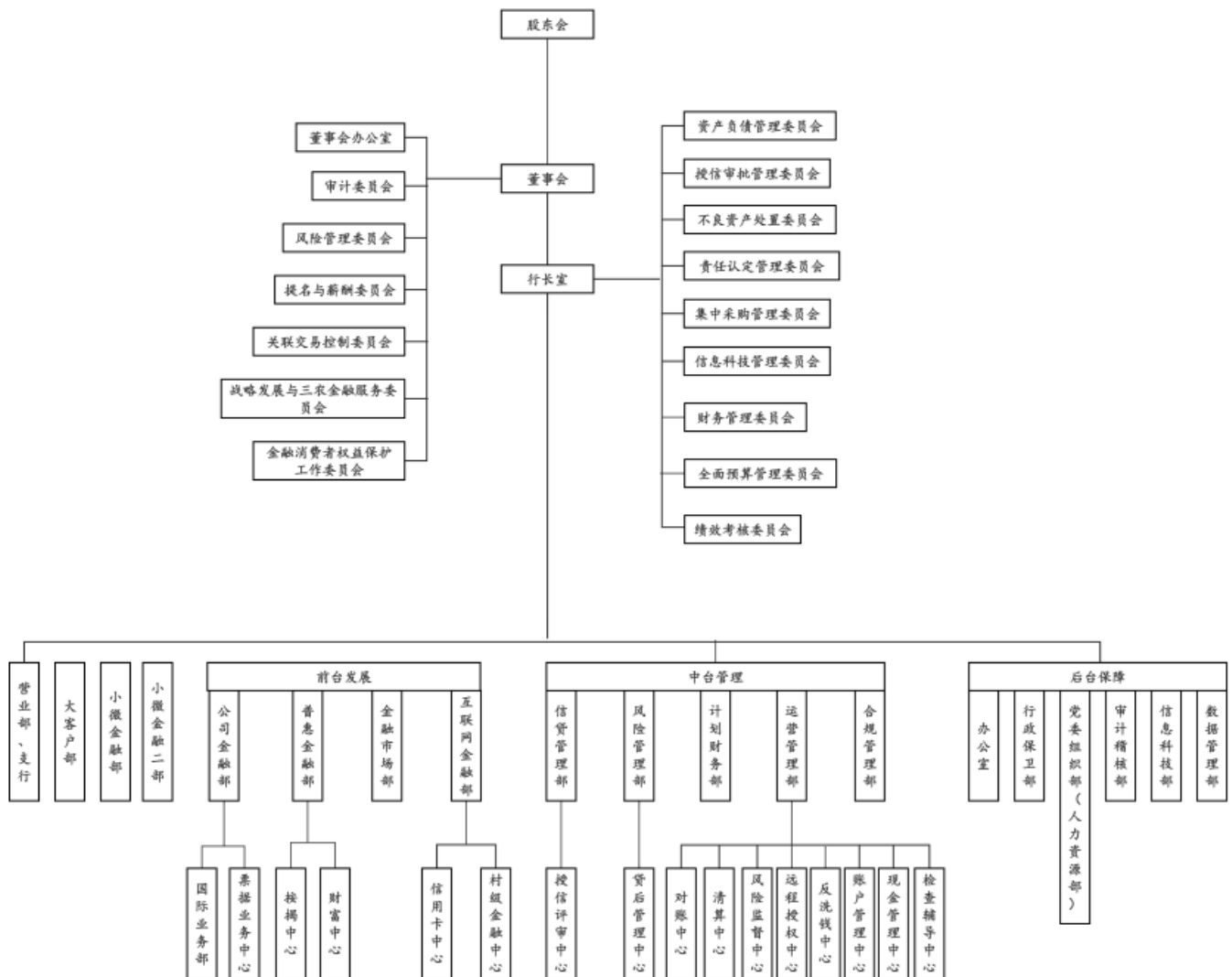
基于对丹阳农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持丹阳农商银行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“22 丹阳农商行二级资本债 01”的信用等级为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 附件 1 丹阳农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

| 序号 | 股东名称               | 持股比例   |
|----|--------------------|--------|
| 1  | 江苏江南农村商业银行股份有限公司   | 37.89% |
| 2  | 丹阳市安居工程建设投资有限公司    | 6.32%  |
| 3  | 江苏丹化集团有限责任公司       | 5.50%  |
| 4  | 丹阳投资集团有限公司         | 4.40%  |
| 5  | 江苏沃得机电集团有限公司       | 2.46%  |
| 6  | 江苏亚太光学有限公司         | 2.02%  |
| 7  | 丹阳市开发区高新技术产业发展有限公司 | 1.76%  |
| 8  | 江苏天坤集团有限公司         | 1.51%  |
| 9  | 大亚科技集团有限公司         | 1.45%  |
| 10 | 江苏丰裕工具有限公司         | 1.30%  |
| 合计 |                    | 64.61% |

资料来源：联合资信根据丹阳农商银行提供资料整理

## 附件 2 丹阳农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据丹阳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%                                        |
| 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 个月内信用等级的调整方向尚无法判断 |