

浙江江山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〕6390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。

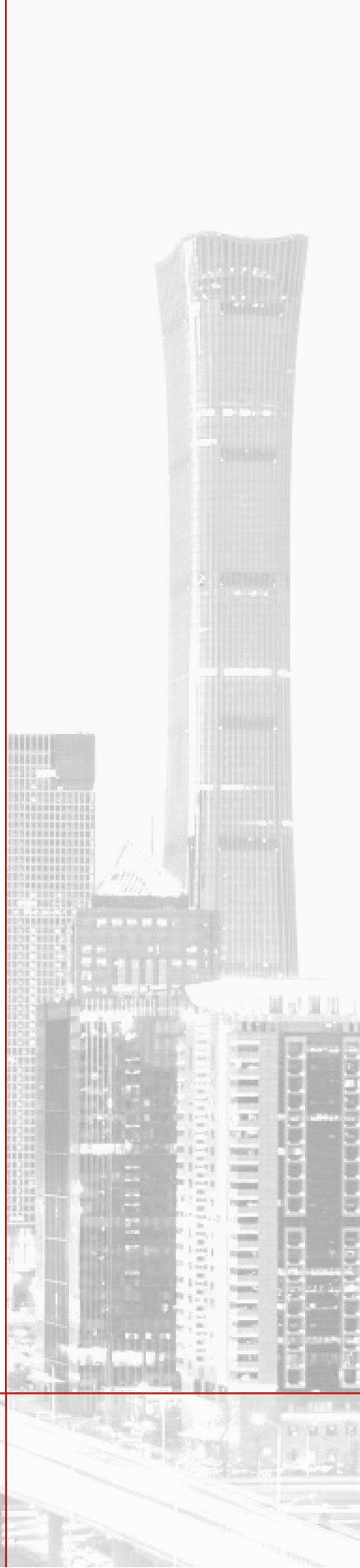
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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
浙江江山农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2026/07/24
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较强；公司治理体系及内控机制较好。业务经营方面，江山农商银行坚持支农支小定位，2025 年对公存款实现恢复性增长，但个人贷款增长仍较为乏力，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 2025 年关注类贷款、不良贷款及逾期贷款占比均有所上升，个人经营性客户资产质量承压较大；净息差进一步收窄，营业收入略有下降，整体盈利能力保持较好，但未来可能面临一定压力。此外，江山农商银行以支农支小支散为主，贷款投放仍面临一定行业集中风险，主流小微客群抗风险能力相对较弱，外部因素变化对未来资产质量表现的影响仍需关注。

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”定位，同时绿色信贷与小微金融持续发力，数字化转型深入推进，其存贷款业务有望保持稳健发展。但另一方面，江山市经济体量有限，产业结构中房地产关联度较高，主流小微客群抗风险能力偏弱，未来业务发展、资产质量管控和盈利能力仍面临一定压力。

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，江山农商银行存贷款业务在当地市场份额较高，2025 年存款市场份额进一步提升，仍居江山市银行业金融机构首位，在当地同业中竞争力较强。
- **负债稳定性较好。**2025 年，江山农商银行储蓄存款规模保持较好增长，定期存款占比较高，核心负债稳定性较好，同时负债成本管控取得一定成效。
- **信贷资产质量较好，拨备和资本充足。**2025 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，风险抵御能力较强。
- **获得地方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仍较为集中于批发零售业、制造业、农林牧渔业、建筑业等行业，面临一定的贷款行业集中风险。
- **个人贷款业务未来发展情况需观察。**2025 年，受经营性贷款需求不足、按揭贷款规模下降等因素影响，江山农商银行个人贷款增长仍较为乏力，需关注未来业务发展情况。

- **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。**2025 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，其部分个人客户经营承压、不良贷款率、关注类贷款占比上升，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。

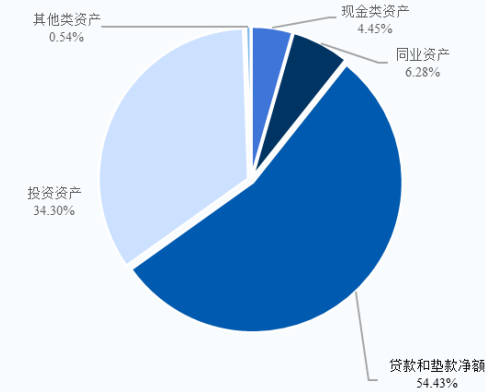
主要财务数据

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	447.95	490.69	525.42
所有者权益（亿元）	25.55	29.73	30.57
不良贷款率（%）	0.76	0.74	0.85
拨备覆盖率（%）	684.99	716.58	742.32
贷款拨备率（%）	5.24	5.30	6.28
流动性比例（%）	94.48	152.71	136.48
储蓄存款/负债总额（%）	75.04	76.02	75.26
所有者权益/资产总额（%）	5.70	6.06	5.82
资本充足率（%）	14.22	15.08	14.43
一级资本充足率（%）	10.65	11.33	10.84
核心一级资本充足率（%）	10.65	11.33	10.84

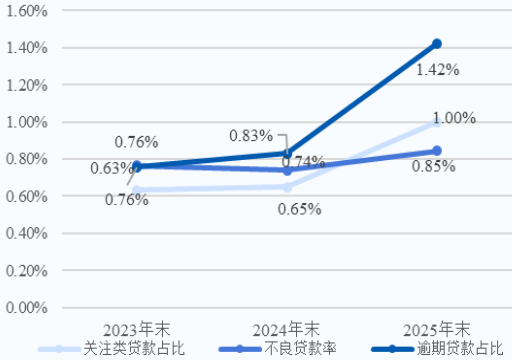
项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	9.99	12.38	10.39
拨备前利润总额（亿元）	6.31	9.09	7.17
净利润（亿元）	2.61	3.12	3.15
净息差（%）	2.14	1.93	1.80
成本收入比（%）	35.94	25.46	28.99
拨备前资产收益率（%）	1.51	1.94	1.41
平均资产收益率（%）	0.63	0.66	0.62
平均净资产收益率（%）	10.74	11.29	10.45

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

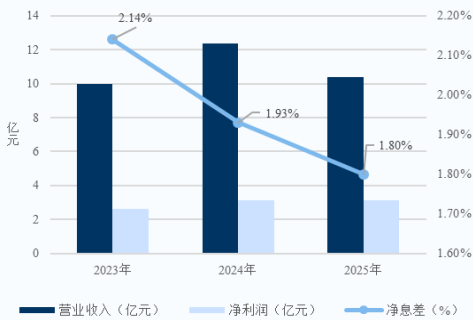
2025 年末江山农商银行资产构成



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
22 江山农商行二级资本债 01/23 江山农商行二级资本债 01/24 江山农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/07/24	王柠 吴荣正	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
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	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：林 璐 linlu@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。2025 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 0.19 亿元。截至 2025 年末，江山农商行股本总额 3.96 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 2025 年末前五大股东及持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	浙江北禾文化策划有限公司	6.38%
2	江山虎集团有限公司	5.50%
3	江山国际大酒店有限责任公司	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		23.05%

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 2025 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。2025 年以来，江山农商行在“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”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 • 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

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承压。工业企业利润高位增长，“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“投资于民”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涨风险正在逐步传导，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

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，2025 年区域经济延续恢复态势，但增速较上年有所放缓，同业竞争趋于激烈，使得当地银行业金融机构的业务发展面临一定压力。

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一，2025 年末户籍人口 60.06 万人。江山市土地资源丰富，拥有平坝和溪间谷地、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，重点培育门业（全屋定制）、高端装备制造、消防应急、健康生活及新能源新材料等新兴产业。2025 年以来，江山市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，推动区域经济增长和产业结构升级，其中百亿制造强链工程重点推进新能源新材料、门业（全屋定制）、高端装备制造、健康生活、消防应急等五大标志性产业。2025 年，江山市实现地区生产总值 451.56 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.5%。其中，第一产业增加值 26.37 亿元，增长 4.7%；第二产业增加值 181.78 亿元，增长 1.7%；第三产业增加值 243.41 亿元，增长 6.7%；三次产业结构调整为 5.8：40.3：53.9。2025 年，江山市固定资产投资 209.98 亿元，同比增长 1.0%；社会消费品零售总额 236.12 亿元，同比增长 5.7%；实现一般公共预算收入 36.51 亿元，同比增长 3.7%，其中税收收入 23.98 亿元，增长 22.9%；一般公共预算支出 88.75 亿元；城镇、农村常住居民人均可支配收入分别为 68153 元、40680 元，同比分别增长 4.5%和 5.0%。江山市金融机构数量较多，面临的同业竞争较为激烈，截至 2025 年末，江山市金融机构人民币存款余额 983.18 亿元，同比增长 10.2%；人民币贷款余额 1007.66 亿元，同比增长 10.6%。

2026 年一季度，江山市经济运行开局良好、稳中提质，实现地区生产总值 105.43 亿元，按不变价计算，同比增长 7.6%，增速创 2022 年以来新高。分产业看，第二产业增加值 40.96 亿元，增长 8.8%；第三产业增加值 60.66 亿元，增长 7.0%。固定资产投资保持较快增长，一季度完成 34.48 亿元，增长 7.2%，其中工业投资增长 25.3%。消费市场稳中有升，社会消费品零售总额 43.80 亿元，增长 6.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，江山农商银行持续完善公司治理架构与制度，公司治理水平进一步提升；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，建立了由股东会、董事会、监事会和高级管理层构成的“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，江山农商银行持续完善激励约束与风险管控机制，同时持续落实“党管金融”前置程序，强化薪酬总额与经营效益、风险控制的挂钩机制，公司治理与内控管理水平进一步提升。2025 年，江山农商银行董事、监事及高级管理人员未发生重大变动，队伍保持稳定。江山农商银行现任董事长祝春凤女士，历任江山市城关农村信用社副主任、江山农村合作银行清算中心主任、江山农村合作银行副行长、江山农商银行副行长、江山农商银行行长等职，现任江山农商银行党委书记、董事长，浙江农商银行联合银行董事；现任行长卢贤仕先生，历任浙江省农信联社电子银行处员工、电子银行处综合管理科副科长、零售金融部主管、零售金融部高级主管，浙江农商银行联合银行零售金融部高级主管等职务，均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 2025 年末，江山农商银行股本总额为 3.96 亿股，其中法人股占比 35.49%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2025 年末，江山农商银行无处于对外质押状态的股份，被冻结股份为 28.4436 万股，占总股本的 0.0718%，比例很低，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 2025 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 1.49%、1.49%和 7.70%，关联授信指标不高，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

2025 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，其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。

2025 年，江山农商银行围绕主责主业，聚焦信贷总量增长和存款结构调整，存贷款业务在当地具有较好的竞争优势。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，部分国有银行依托资金成本与利率优势持续下沉业务半径，使得江山农商银行面临的竞争压力进一步加剧，贷款市场占有率延续下降态势；得益于网点覆盖面广、客户基础扎实及负债成本管控成效显著，存款市场份额有所提升。截至 2025 年末，江山农商银行存贷款市场占有率分别为 48.81%和 30.61%，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	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	44.80%	1	46.70%	1	48.81%	1
贷款市场份额	33.19%	1	32.05%	1	30.61%	1

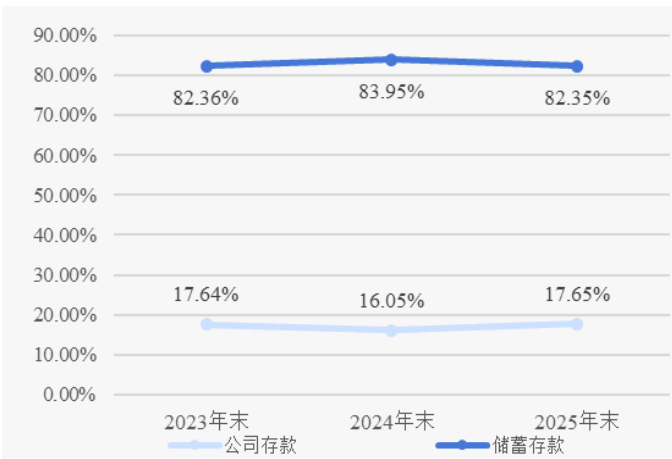
注：存贷款市场占有率为江山农商银行在江山市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据江山农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

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	67.87	66.98	79.84	17.64	16.05	17.65	-1.30	19.19
储蓄存款	316.98	350.43	372.44	82.36	83.95	82.35	10.55	6.28
合计	384.85	417.41	452.28	100.00	100.00	100.00	8.46	8.35
贷款及垫款								
公司贷款	88.14	108.18	123.02	33.03	37.64	40.38	22.74	13.68
其中：贴现	2.43	4.93	7.28	0.91	1.72	2.39	102.88	47.55
个人贷款	176.28	179.31	181.68	66.06	62.36	59.62	1.74	1.32
贷款合计	266.85	287.53	304.70	100.00	100.00	100.00	7.75	5.97

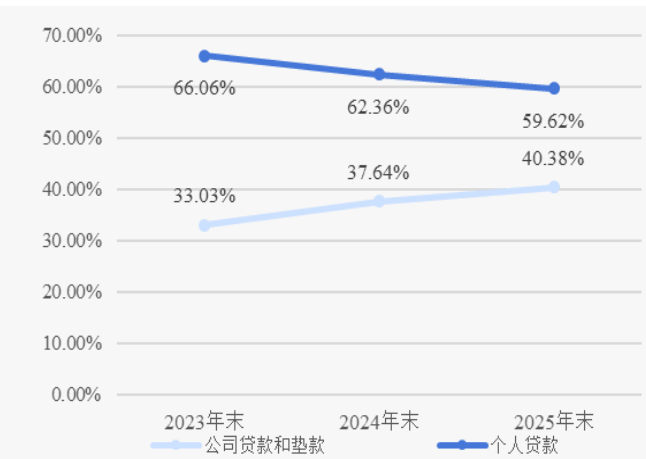
本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，江山农商银行持续加大对公信贷投放，通过创新特色产品、优化定价机制等举措推动贷款较快增长，小微及绿色金融稳步发展；对公存款实现恢复性增长且增速较快，但增量结构对政府类资金依赖度较高，稳定性有待提升。

2025 年，江山农商银行坚持“做小、做专、做精”经营理念，持续加大对小微企业的信贷支持力度，专精特新企业、头部优质客群、规上亩均 A 类企业信贷覆盖率达到较高水平；创新推出“车抵贷”“国补快贷”等特色产品，开展部分国内信用证、福费廷等业务；上线小微智管系统，修订《信贷业务操作规程》，把牢贷款准入关。得益于上述举措，江山农商银行对公贷款实现较

快增长，截至 2025 年末，对公贷款余额 123.02 亿元，较上年末增长 13.68%，高于全行贷款平均增速。小微贷款方面，江山农商银行持续拓宽企业服务覆盖面，截至 2025 年末，小微企业（含个体工商户）贷款余额 202.96 亿元，较年初增加 12.51 亿元，增幅 6.57%。绿色信贷方面，江山农商银行持续发挥绿色专营支行作用，加大对绿色产业专项信贷规模倾斜，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，绿色信贷业务规模保持较快增长，并获评“浙江省绿色金融示范行”。截至 2025 年末，江山农商银行绿色贷款余额 109.46 亿元，同比增幅 15.94%，保持较快增长。

对公存款方面，2025 年江山农商银行梳理全市专精特新、制造业、亩均 B 级、国家（省级）高新、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；通过做好强村公司、水库征迁、甬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。截至 2025 年末，江山农商银行对公存款余额 79.84 亿元，较上年末增长 19.19%，市场份额亦有所提升。但由于财政性存款占对公存款比重在 50%左右，企业类存款增长相对疲软，新增存款对政府类客户的依赖度较高、稳定性一般，整体对公存款业务发展仍面临一定挑战。

2 零售银行业务

2025 年，江山农商银行持续推动存款营销及结构调整，储蓄存款规模保持较好增长且付息率进一步下行；但受经营性贷款需求不足、按揭贷款持续流失等因素影响，个人贷款增长仍较为乏力。

2025 年，江山农商银行持续强化存款营销与结构调整，优化定价策略，以国有行价格为基准动态调整，将城郊网点利率统一纳入低价区间，引导区域市场存款产品价格下行；紧扣甬金衢片区征迁资金窗口期，在指定网点上架定制型 1 年期“定存宝”产品，抢抓低成本专项资金；深化“两卡一码”业务，优化社保服务流程，实施与活期存款挂钩的收单阶梯费率政策，清退低效商户，强化资金沉淀。得益于上述措施，江山农商银行储蓄存款保持较好增长，结构持续优化。截至 2025 年末，江山农商银行个人存款付息率降至 1.70%，较年初下降 34 个基点。

个人贷款方面，江山农商银行持续巩固农村市场优势，构建“仕农工商新”5 大类 14 小类精细化客群分层体系，推行“总行做分母、支行做分子”精准营销策略；深化政银合作场景，推进助学贷款、扩中家庭项目及“大搬快聚共富贷”等专属产品；健全“五率五指引”稳存机制，围绕续签率、转贷加点率等关键指标建立配套操作指引，激活电销中心与网格员队伍联动营销。但由于经营性贷款需求有限，存量按揭贷款在地产低迷环境下持续流失，整体个人贷款增长仍较为乏力。截至 2025 年末，江山农商银行个人贷款余额 181.68 亿元，较上年末仅增长 1.32%；其中个人经营性贷款余额、个人按揭贷款余额和个人消费贷款占个人贷款余额的占比分别为 74.15%、11.37%和 13.61%。

3 金融市场业务

2025 年，江山农商银行同业业务仍以资金融出为主，同业资产占比不高，主动负债力度不大；投资结构以长久期利率债资产为主，投资策略保持稳健。

同业业务方面，江山农商银行主动负债力度不大，同业资产配置以低风险资产为主。2025 年，江山农商银行同业资产规模有所下降，主要系资产配置向债券类倾斜，且年末投资止盈后资金运用结构调整所致，同业交易对手主要为浙江省内的银行机构；市场融入资金规模亦有所下降，主要系应付债券中同业存单到期偿还后规模收缩，同时其自有闲余资金较为富足，主动负债需求不强，且向中央银行借款增加部分替代了市场化融资需求。

投资业务方面，2025 年，江山农商银行逐步回补 2024 年末止盈卖出的仓位，出于免税和收益性价比考虑加大了对国债、政策性金融债等利率债的投资力度，并拉长投资久期，年末投资资产余额保持增长且增幅较快，投资策略保持稳健。从投资资产结构看，江山农商银行政府债券主要为国债和地方政府债券，配置区域以东部经济发达地区及湖南、湖北、安徽等中部地区为主；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，2025 年末同业存单投资余额增加主要是流动性和期限匹配考虑；企业债投资规模不大，外部评级均在 AA+以上，以浙江省内城投企业为主，主要为自然到期；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。投资收益方面，2025 年江山农商银行实现投资相关收益 5.13 亿元，同比有所下降，主要系利率下行周期中债券静态收益率下降、债券交易频率及资本利得减少、债市利率回调使得交易性金融资产公允价值浮亏扩大所致。

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	136.16	132.34	170.38	90.24	90.41	94.41
其中：政府债	61.98	105.63	117.98	41.08	72.17	65.37
金融债	33.62	12.95	30.25	22.28	8.85	16.76
企业债	0.35	0.44	0.23	0.23	0.30	0.13
同业存单	40.21	13.32	21.92	26.65	9.10	12.15
信托和资管计划	2.67	1.48	1.99	1.77	1.01	1.10
基金投资	10.01	10.85	6.23	6.63	7.41	3.45
股权投资	0.84	0.66	0.66	0.56	0.45	0.37
加：应计利息	1.21	1.04	1.21	0.80	0.71	0.67
投资资产总额	150.89	146.37	180.47	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.08	0.24	0.23	--	--	--
投资资产净额	149.81	146.13	180.24	--	--	--

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告和提供资料整理

（三）财务分析

江山农商银行提供了 2025 年财务报表，浙江至诚会计师事务所有限公司对 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。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

2025 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，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	20.43	21.82	23.38	4.56	4.45	4.45	6.79	7.15
同业资产	22.64	48.21	32.99	5.05	9.83	6.28	112.93	-31.58
贷款及垫款净额	252.56	271.98	285.97	56.38	55.43	54.43	7.69	5.15
投资资产	149.81	146.13	180.24	33.44	29.78	34.30	-2.45	23.34
其他类资产	2.51	2.55	2.83	0.56	0.52	0.54	1.82	10.80
资产合计	447.95	490.69	525.42	100.00	100.00	100.00	9.54	7.08

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，江山农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中度仍面临一定风险，客户集中度保持在合理水平；信贷资产质量整体保持在较好水平，但关注类贷款、不良贷款及逾期贷款占比上升，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仍需关注，贷款拨备保持在充足水平。

2025 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 2025 年末，江山农商银行贷款及垫款净额为 285.97 亿元，较上年末增长 5.15%。贷款行业分布方面，江山农商银行信贷投放优先支持制造业、科技型企业，同时加大对农林牧渔业的信贷支持力度，但批发零售业、制造业、建筑业等仍为主要投向，截至 2025 年末，江山农商银行批发和零售业、制造业、农林牧渔业、建筑业和交通运输、仓储和邮政业占比分别为 25.04%、24.01%、12.89%、7.89%和 2.75%，前五大行业贷款占比约 72.58%，行业集中度较上年末变化不大，仍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 2025 年末，房地产开发贷款占贷款总额的比重降至 1.71%，整体占比较低，

其中不良贷款规模很低，但关注类贷款有一定占比；个人住房按揭贷款占贷款总额的比重降至 6.78%，关注类贷款占比和不良贷款率均为 0.91%；建筑业贷款的关注类贷款占比和不良贷款率分别为 1.74%和 1.59%；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，且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关注。

贷款客户集中度方面，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，贷款客户集中度保持在合理水平。截至 2025 年末，江山农商银行单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 7.12%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 33.23%，较上年末略有上升，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，2025 年，在宏观经济下行周期中，江山市以门业、消防应急、装备制造等制造业及房地产关联产业为主的经济结构面临较大调整压力，部分中小微企业及个体工商户经营承压、收入下降，加之抵押物价值缩水，江山农商银行关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模和占比均有所上升。面对资产质量管控压力，江山农商银行坚持控新与降存并重，建立授信权限差异化动态调整机制，深化数字化风控应用，并通过清收、核销等方式加大不良资产处置力度，2025 年共处置不良贷款 4.40 亿元，其中现金收回 0.55 亿元、形态上调 0.24 亿元、核销 3.62 亿元。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 2025 年末不良贷款余额的 62.73%、25.85%和 18.45%。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，分类标准较严；截至 2025 年末，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 66.02%，较上年末有所上升。截至 2025 年末，江山农商银行无还本续贷余额 97.16 亿元，五级分类绝大部分为正常类；展期贷款规模不大，年末余额 1.21 亿元，五级分类大部分为正常类。但考虑到其主流客群抗风险能力相对较弱，且江山市产业结构中涉及房地产上下游的企业较多，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，2025 年拨备覆盖水平进一步上升，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（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	263.12	283.54	299.10	98.60	98.61	98.16
关注	1.68	1.87	3.04	0.63	0.65	1.00
次级	1.87	1.96	2.36	0.70	0.68	0.78
可疑	0.14	0.12	0.12	0.05	0.04	0.04
损失	0.03	0.04	0.10	0.01	0.02	0.03
贷款合计	266.85	287.53	304.72	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.04	2.13	2.58	0.76	0.74	0.85
逾期贷款	2.02	2.39	4.34	0.76	0.83	1.42
拨备覆盖率	/	/	/	684.99	716.58	742.32
贷款拨备率	/	/	/	5.24	5.30	6.28
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	51.96	38.95	66.02

资料来源：联合资信根据江山农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年以来，江山农商银行同业业务和投资资产中无风险资产，面临的信用风险较为可控。

江山农商银行根据资金营运需求及资产配置导向调整同业资产结构,2025 年末同业资产净额 32.99 亿元,较上年末下降 31.58%，其中存放同业款项净额 16.95 亿元，拆出资金净额 8.04 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 8.00 亿元，标的全部为债券。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，江山农商银行同业资产均为正常类，对同业资产计提减值准备余额 0.01 亿元，整体同业业务风险相对可控。

2025 年，江山农商银行投资资产规模恢复增长，年末投资资产净额 180.24 亿元，较上年末增长 23.34%，占资产总额的比重为 34.30%。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 2025 年末上述资产分别占投资资产净额的 28.31%、45.68%、25.64%和 0.37%。从投资资产质量情况来看，2025 年末江山农商银行投资资产均划分为一阶段，投资资产减值准备余额 0.23 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 2025 年末，江山农商银行银行承兑汇票余额 1.69 亿元，规模不大。

2 负债结构及流动性

2025 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，主动负债需求不高；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（%）	
	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	14.92	22.37	16.50	3.53	4.85	3.34	49.97	-26.23
客户存款	394.26	426.84	460.88	93.34	92.60	93.14	8.26	7.98
其中：储蓄存款	316.98	350.43	372.44	75.04	76.02	75.26	10.55	6.28
其他负债	13.23	11.76	17.46	3.13	2.55	3.53	-11.13	48.56
负债合计	422.41	460.97	494.85	100.00	100.00	100.00	9.13	7.35

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

2025 年，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较低。2025 年末，市场融入资金余额 16.50 亿元，较上年末下降 26.23%，全部为应付债券。同时，江山农商银行当年向中央银行借款 13.08 亿元，同比增幅 86.88%，部分替代了市场化融资需求，导致其他负债规模增长较明显。

客户存款是江山农商银行最主要的负债来源，2025 年客户存款规模保持增长。截至 2025 年末，江山农商银行客户存款余额 460.88 亿元，较上年末增长 7.98%。从客户结构看，江山农商银行储蓄存款余额占负债总额的 75.26%，占比保持较高；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 75.13%，占比有所上升，存款稳定性较好；从付息水平来看，2025 年，江山农商银行存款付息率降至 1.57%，较上年末下降 35 个 BP，低于市均及省均水平，负债成本管控取得一定成效。

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国债、地方政府债券等资产，流动性比例和优质流动性资产充足率均处于较好水平，短期流动性风险可控；存贷比处于合理水平，长期流动性管理压力不大。

图表 11 • 杠杆与流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	94.48	152.71	136.48
优质流动性资产充足率（%）	471.07	860.17	915.20
存贷比（%）	66.87	67.21	64.49

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

2025 年，受净息差持续收窄及投资收益回落等因素影响，江山农商银行营业收入有所下降，净利润保持微增，收益率相关指标小幅下滑，整体盈利能力保持较好。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	9.99	12.38	10.39
其中：利息净收入（亿元）	9.11	9.10	9.05
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.38	-0.33	-0.22
投资收益（亿元）	0.92	3.12	1.69

公允价值变动损益（亿元）	0.06	-0.06	-0.21
营业支出（亿元）	6.79	8.24	6.10
其中：业务及管理费（亿元）	3.59	3.15	3.01
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	3.14	5.01	3.02
拨备前利润总额（亿元）	6.31	9.09	7.17
净利润（亿元）	2.61	3.12	3.15
净息差（%）	2.14	1.93	1.80
成本收入比（%）	35.94	25.46	28.99
拨备前资产收益率（%）	1.51	1.94	1.41
平均资产收益率（%）	0.63	0.66	0.62
平均净资产收益率（%）	10.74	11.29	10.45

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

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。2025 年，受市场需求疲软、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，净息差水平持续收窄至 1.80%，贷款利息收入有所下降，使得整体利息净收入略有下降；同时，受 2024 年债券市场行情较好基数较高、2025 年债市利率回调及限制交易频率等因素影响，投资收益明显回落。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，2025 年手续费及佣金净收入仍为负，但亏损幅度有所收窄。2025 年，江山农商银行实现利息净收入 9.05 亿元，占营业收入的 87.10%；投资收益 1.69 亿元，占营业收入的 16.25%，营业收入对利息净收入的依赖度进一步提高。

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。2025 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，成本收入比为 28.99%，成本控制能力较好；考虑到 2025 年不良贷款规模增幅不大、拨备水平基数较高等因素，江山农商银行减值准备计提力度有所减弱，2025 年计提信用减值损失 3.23 亿元，其中贷款减值损失 6.75 亿元，拆出资金冲回减值 3.60 亿元；另有其他应收款转回资产减值损失 0.20 亿元。

从盈利水平来看，2025 年江山农商银行营业收入及拨备前利润均有所下降，由于减值计提力度下降，净利润保持微增，但各项收益率指标小幅下滑，整体盈利水平仍保持较好，但考虑到贷款利息收入增长乏力、资本市场波动等因素，未来盈利表现也面临一定压力。

4 资本充足性

2025 年，江山农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，各级资本充足率指标小幅下降，资本保持充足水平。

2025 年，江山农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，未发行资本类债券；2025 年利润分配方案为每 10 股派发红利 0.95 元（含税），其中现金分红 0.50 元、转增股本 0.45 元，股利分派对资本内生有一定影响。截至 2025 年末，江山农商银行所有者权益合计 30.57 亿元，其中股本 3.96 亿元、资本公积及其他综合收益-0.80 亿元、盈余公积 5.54 亿元、未分配利润 12.96 亿元、一般风险准备 8.90 亿元。

2025 年，随着资产规模增长，江山农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于资产配置向风险权重较低的利率债等投资资产倾斜，风险资产系数有所下降；业务发展带来的消耗叠加分红的影响下，资本充足水平小幅下降，资本仍保持充足水平。

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）	26.33	30.27	30.53
一级资本净额（亿元）	26.33	30.27	30.53
资本净额（亿元）	35.16	40.29	40.64
风险加权资产余额（亿元）	247.35	267.14	281.60
风险资产系数（%）	55.22	54.44	53.60

所有者权益/资产总额（%）	5.70	6.06	5.82
资本充足率（%）	14.22	15.08	14.43
一级资本充足率（%）	10.65	11.33	10.84
核心一级资本充足率（%）	10.65	11.33	10.84

资料来源：联合资信根据江山农商银行年度报告整理

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。2025 年，江山市实现地区生产总值 451.56 亿元，按可比价格计算，同比增长 4.5%；实现一般公共预算收入 36.51 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 2025 年末财务数据为基础，江山农商银行合格优质流动性资产、净利润和所有者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	2025 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）	17.73
所有者权益/存续债券本金（倍）	4.37
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虽有所上升，但保持在可控水平，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所有者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

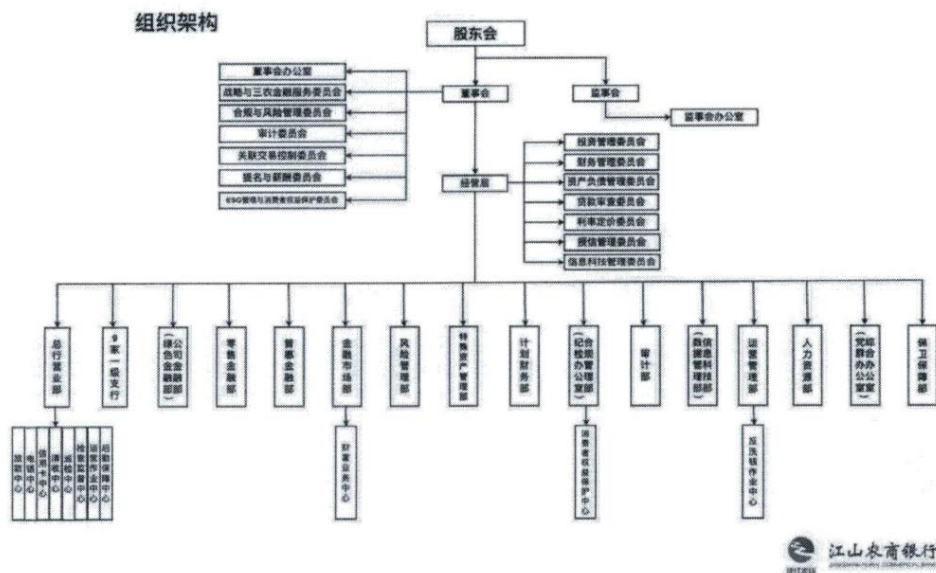
基于对江山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江山农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“22 江山农商行二级资本债 01”“23 江山农商行二级资本债 01”和“24 江山农商行二级资本债 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 江山农商银行主要股东持股情况表（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	浙江北禾文化策划有限公司	6.38%
2	江山虎集团有限公司	5.50%
3	江山国际大酒店有限责任公司	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		23.05%

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 2025 年末）



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