

江苏江南农村商业银行股份有限公司
2026 年无固定期限资本债券（第一期）
信用评级报告

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〕6231号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏江南农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2026 年无固定期限资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定江苏江南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，江苏江南农村商业银行股份有限公司 2026 年无固定期限资本债券（第一期）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

二〇二六年七月二十日

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江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

八、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。



江苏江南农村商业银行股份有限公司

2026 年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AA+/稳定	2026/07/20

债项概况 本期债券拟发行规模为不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。本期债券存续期与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”）持续经营存续期一致，自发行之日起 5 年后有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券；本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充江南农商银行其他一级资本，提高资本充足率，支持业务持续健康发展；本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，江南农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点 江南农商银行作为江苏省内头部的农商银行，凭借良好的区位优势与客户基础，在当地地方法人银行机构中综合实力靠前，具有较强区域竞争力；管理与发展方面，江南农商银行公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理有效性持续提升；业务经营方面，江南农商银行存贷款市场份额在常州市排名保持首位，主营业务发展的同时推进业务结构转型，小微信贷、绿色金融等业务发展较快，但公司存款业务及个人贷款业务增长承压，需关注相关业务发展情况，投资业务结构不断优化，面临的风险可控；财务表现方面，江南农商银行资产质量处于行业较好水平，且拨备较为充足，流动性水平较好，稳定的盈利能力亦为其资本的内生积累提供了保障，资本充足；但另一方面，江南农商银行信贷投放仍面临一定行业集中风险与信用风险水平上升压力，且净利差不断收窄，未来业务拓展、风险防控及盈利实现仍面临挑战。债券偿还能力方面，江南农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得中央和地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的违约概率很低。

个体调整：无。

外部支持调整：江南农商银行在当地的经济发展中具有重要意义，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，江南农商银行将依托良好的区位优势，继续推进零售银行转型，提升创新能力，业务有望继续保持较强的竞争力。另一方面，江南农商银行信贷业务面临的信用风险水平有所提升，同时需关注宏观经济下行压力持续、净利差收窄等因素对江南农商银行的业务发展、风险防控能力及盈利能力带来的挑战。

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：区域经济环境恶化；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

- **区位优势良好、区域市场竞争力较强。**常州市区域经济发展水平及信用环境良好，为常州市金融行业的发展提供了广阔的市场空间；江南农商银行存贷款业务在当地保持较高的市场份额，在同业金融机构中具有较明显的竞争优势。
- **小微信贷、绿色金融业务发展较快。**江南农商银行深化内部信贷结构调整，重点支持普惠金融、绿色金融领域业务发展，产品体系逐步完善，加之良好的客户基础和品牌效应，小微与绿色信贷业务发展较快，品牌竞争力持续提升。
- **信贷资产质量保持较好水平。**江南农商银行信贷资产五级分类及授信政策审慎，同时得益于较大的不良资产清收处置力度，近年来资产质量表现优于行业平均水平，拨备充足。
- **获得政府支持的可能性较大。**江南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，在常州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

- **贷款行业集中度较高。**受地区产业结构影响，江南农商银行贷款投向制造业和批发零售业的占比较高，业务面临一定的行业集中风险。
- **个人贷款增长承压。**江南农商银行个人经营性贷款及消费类贷款增长均较为乏力，住房按揭贷款规模不断下降，导致个人贷款规模有所收缩，需关注其个人贷款业务展业压力。
- **净利差收窄对利润实现带来影响，盈利能力下降。**2023—2025 年，受净利差收窄等因素影响，利息净收入逐年下降，平均资产收益率和加权平均净资产收益率均有所下降，需关注净利差收窄对盈利增长的持续性带来的压力。
- **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**江南农商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，江南农商银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

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	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	1
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		1
		盈利能力		2
		资本充足性		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：政府支持				+1
模型级别				AAA

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。

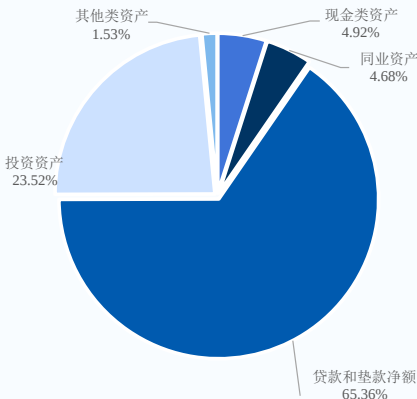
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	5535.86	5849.86	6286.03
所有者权益（亿元）	450.73	488.59	504.78
不良贷款率（%）	1.03	1.22	1.23
拨备覆盖率（%）	302.90	272.42	246.04
贷款拨备率（%）	3.11	3.31	3.04
净稳定资金比例（%）	130.36	139.24	149.34
储蓄存款/负债总额（%）	43.95	47.49	48.51
股东权益/资产总额（%）	8.14	8.35	8.03
资本充足率（%）	12.92	14.84	14.68
一级资本充足率（%）	11.13	12.07	11.92
核心一级资本充足率（%）	9.62	10.49	10.62

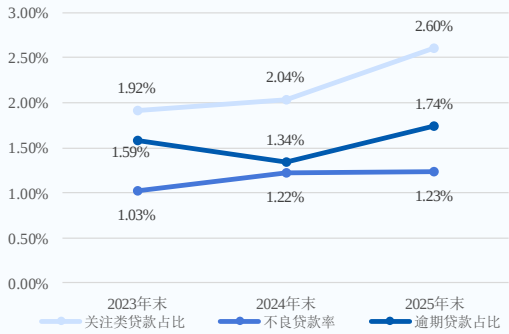
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	126.47	128.37	120.13
拨备前利润总额（亿元）	85.68	87.17	80.49
净利润（亿元）	40.15	41.67	42.90
净利差（%）	1.98	1.53	1.17
成本收入比（%）	30.72	30.24	32.32
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.53	1.33
平均资产收益率（%）	0.75	0.73	0.71
加权平均净资产收益率（%）	9.32	8.55	8.11

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告、年度资本充足率报告、财务报表及提供资料整理

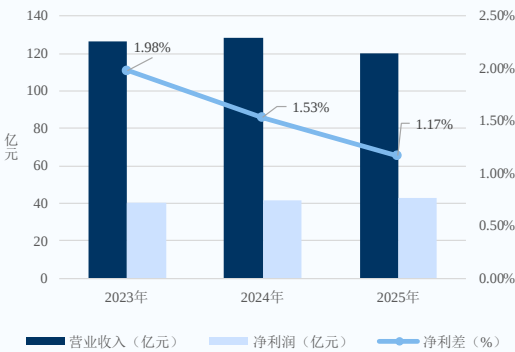
2025 年末江南农商银行资产构成



江南农商银行资产质量情况



江南农商银行盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资 产收益率 (%)
江南农商银行	AAA	4624.10	4108.44	6286.03	504.78	1.23	246.04	14.68	120.13	42.90	8.11
东莞农商银行	AAA	5550.48	3950.67	7960.16	630.24	1.79	207.68	15.41	117.38	38.77	6.43
青岛农商银行	AAA	3358.31	2665.88	5027.83	450.91	1.75	261.01	14.06	100.27	31.39	7.46
顺德农商银行	AAA	3435.11	2564.34	4967.47	384.51	1.51	173.58	15.02	77.76	28.23	7.46

注：东莞农村商业银行股份有限公司简称为东莞农商银行，青岛农村商业银行股份有限公司简称为青岛农商银行，广东顺德农村商业银行股份有限公司简称为顺德农商银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/11/19	谷金钟 薛家龙	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
AAA/稳定	2017/12/14	--	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA+/稳定	2015/07/14	秦永庆 高龙	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA/稳定	2014/03/07	温丽伟 秦永庆	商业银行信用评级方法（2010 年）	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：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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、主体概况

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”）成立于 2009 年 12 月，是由 41 家发起人在常州市内原 5 家农村中小金融机构（武进农村商业银行、溧阳农村合作银行、常州市区农村信用合作联社、常州市新北区农村信用合作联社、金坛市农村信用合作联社）的基础上组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本 40.00 亿元。近年来，江南农商银行主要通过利润留存转增股本。截至 2025 年末，江南农商银行股本为 101.15 亿股，无控股股东及实际控制人，股权结构较为分散，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	常州投资集团有限公司	9.99%
2	江苏金峰水泥集团有限公司	7.36%
3	百兴集团有限公司	3.25%
4	江苏金鼎投资控股集团有限公司	2.99%
5	江苏新启投资有限公司	2.55%
合计		26.14%

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：联合资信根据江南农商银行财务报表整理

江南农商银行主要业务为：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；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、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡业务；买卖、代理买卖外汇业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理外汇汇款；结汇、售汇；提供外汇资信调查、咨询和见证服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（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）许可项目：公募证券投资基金销售（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）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，江南农商银行共设有 197 个分支机构，其中异地分支行 24 家，覆盖江苏省内苏州、淮安、赣榆、东台、常熟等其他区域；控股子公司包括 1 家金融租赁公司和 2 家异地村镇银行，分别为江南金融租赁有限公司、上海浦东江南村镇银行股份有限公司和江苏大丰江南村镇银行股份有限公司（以下简称“大丰江南村镇银行”）；投资入股 3 家农商银行，营业网络延伸至苏南、苏北和上海浦东。此外，经国家金融监督管理总局江苏监管局批准，同意江南农商银行吸收合并江苏启东珠江村镇银行股份有限公司（以下简称“启东珠江村镇银行”）、大丰江南村镇银行、江苏溧水民丰村镇银行有限责任公司（以下简称“溧水民丰村镇银行”）；2026 年 4 月，已完成上述 3 家村镇银行的收购工作，已改建为江南农商银行相关支行并对外营业。

江南农商银行注册地址：常州市武进区延政中路 9 号；法定代表人：庄广强。

二、本期债项情况

1 本期债券概况

江南农商银行本期债券拟发行规模为不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。具体发行条款以江南农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，江南农商银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与江南农商银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对江南农商银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。江南农商银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，江南农商银行有权全部而非部分地赎回本期债券。江南农商银行须在得到国家金融监督管理总局或其派出机构认可并满足下述条件的

前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，江南农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。

3 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充江南农商银行其他一级资本，提高资本充足率，支持业务持续健康发展。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。无固定期限资本债券设有持续经营触发和无法生存触发双重减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、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）》](#)。

四、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

常州市经济实力较强，金融环境较好，综合竞争力逐步提升，且智慧城市的建设为常州市金融行业的发展，尤其是对互联网金融的发展，提供了广阔的市场空间；较为活跃的民营经济使银行业具有较好发展弹性。但另一方面，常州市区域内金融机构竞争程度激烈，对当地金融机构业务拓展带来一定压力。

江南农商银行业务范围主要集中于常州市，并在江苏省内设立了 24 家异地分支机构。常州市是江苏省地级市，位于长江三角洲中心地带，自然条件优越，交通便捷。常州市拥有深厚的历史文化底蕴，工业基础好，民营经济发达，是苏南地区三大重要城市之一。常州市遵循“城市现代化、城乡一体化、乡村城镇化”的发展思路，目前已形成了以现代制造业为主、现代服务业为支撑、现代高效农业为基础的产业发展格局。同时常州市委、市政府作出了“建设智能化、信息化、网络化的智慧城市”的战略部署，制定并发布了《常州智慧城市发展规划》，大力发展智能电网装备、智能轨道交通装备、智能农业装备、智能工程机械、智能基础装备和智能机器人等六大智能产业，以实现社会管理信息化、居民生活智慧化、装备制造智能化、智能技术产业化。

近年来，常州市主要经济指标实现稳定增长，发展质效持续提升，城市综合实力进一步增强。根据地区生产总值统一核算结果，2023—2025 年，常州市实现地区生产总值（GDP）分别为 10116.36 亿元、10813.6 亿元和 11158.7 亿元，按不变价格计算，分别同比增长 6.8%、6.1%及 5.2%。2025 年，常州市第一产业增加值 183.6 亿元，增长 2.1%；第二产业增加值 5154.4 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 5820.7 亿元，增长 7.0%。三次产业增加值比例调整为 1.6:46.2:52.2。2025 年，常州市民营经济实现增加值超 7770 亿元，民营经济增加值占 GDP 比重近 70%。2025 年，常州市财政收支稳定增长。全年实现一般公共预算收入 715.5 亿元，较上年增长 22.5%，高于全省平均 0.4 个百分点；财政支出进一步向民生领域倾斜，一般公共预算支出中住房保障、交通运输、卫生健康支出分别增长 13.3%、3.2%和 3.1%。

常州市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。但在利率市场化背景下，区域内金融机构间的竞争程度进一步加大，对经营管理的要求进一步提升。近年来，年常州市金融市场平稳运行，区域内存款增速略有放缓。截至 2025 年末，常州市金融机构本外币存款余额 19940.9 亿元，较上年增长 5.0%；金融机构本外币贷款余额 19566.9 亿元，增长 5.9%。

五、管理与发展

江南农商银行公司治理机制运行较好，内部控制体系的完整性、合理性、有效性有所提高；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；风险管理体系及架构完善，风险管理水平逐步提高；战略定位较为清晰，且可实施性较强，将有助于其品牌影响力和市场竞争力的提升。

近年来，江南农商银行不断完善公司治理结构，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况较好；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。2023 年 12 月，江南农商银行进行了换届选举，由庄广强先生出任董事长，其任职资格于 2024 年 11 月获得监管批复核准，庄广强先生曾任江苏常熟农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长等职务；2025 年 11 月，江南农商银行发布公告，原行长王晖东先生因工作变动不再担任行长职务，由吴铁军先生代为履行行长职责，其行长任职资格尚待监管核准，吴铁军先生曾任江苏常熟农村商业银行股份有限公司行长助理、副行长以及江南农商银行副行长等职务；主要领导人员均具有丰富的金融业管理经验。此外，江南农商银行制定了《江苏江南农村商业银行股份有限公司监事会改革方案》，并于 2025 年 6 月股东大会审议通过撤销监事会及监事，监事会法定的监督职能将由董事会审计监督委员会承接。

从股权结构来看，截至 2025 年末，江南农商银行法人持股 75.61%。其中，第一大股东常州投资集团有限公司持有江南农商银行 9.99% 的股份，第二大股东江苏金峰水泥集团有限公司持股 7.36%，其余股东持股比例低于 5%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至 2025 年末，江南农商银行共有 34 户股东质押股权，占总股本的 3.32%，前十大股东中有 1 家股东将其持有的部分股份对外质押，占江南农商银行股份总数的 0.12%，整体股权对外质押比例不高。

关联交易方面，江南农商银行通过关联交易管理系统，管理关联方名单、识别判断关联交易，对关联交易进行限额监控，随着关联交易系统的搭建以及关联交易管理体系的完善，整体关联交易管理水平有所提升。截至 2025 年末，江南农商银行合并口径下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 2.41%、5.09% 和 12.73%，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款中无逾期及不良贷款。

风险管理方面，近年来，江南农商银行建立了适应自身业务发展的全面风险管理体系，能够满足其目前业务发展需要，风险管理水平稳步提升。信用风险管理方面，近年来江南农商银行明确信贷管理政策、绿色金融政策、投资及投行业务管理政策，建立产品、行业、客户、区域、资产质量等各类限额指标管理要求；完善信用风险管理相关制度；健全信用风险暴露管理机制；强化贷后管理，构建分层分类的贷后管理体系，采取差异化后督管理方案，提升管理的精准性和有效性；近年来，得益于以上措施的实施，江南农商银行信用风险管理水平不断加强。江南农商银行建立了较为完善的市场风险管理体系，通过账户分类管理以及完善风险检测手段提升市场风险管理水平；针对流动性风险，江南农商银行通过加大资产负债的精细化管理等手段以提升全行流动性风险管控水平，随着负债结构的不断优化，其所面临的流动性风险不显著；江南农商银行根据自身业务开展情况不断完善操作风险制度体系、创新操作风险管理手段，操作风险管控水平逐步提高，能够满足当前的业务发展需求。

发展战略方面，江南农商银行战略定位较为清晰，将继续坚持支农支小市场定位，坚持党建引领的核心引领，紧盯“稳营收、控风险”两条发展主线，做好“资本保障、人才保障及文化保障”三项战略支撑，形成以“普惠金融、数字金融、绿色金融和生态金融”为重点业务方向的战略布局，推动高质量发展。对此江南农商银行制定了较为详细的发展规划目标：第一，总规模保持稳步增长；第二，资产质量稳步优化；第三，风险抵补能力稳步提升；第四，各项相关指标稳步完善。此外，江南农商银行基于内外部形势研判的决策，以明确的阶段性目标为导向，统筹规划了规模与效益指标，将助力其经营管理水平与综合竞争力的提升。

六、经营分析

江南农商银行作为常州市规模最大的金融机构，在支持地方经济建设方面具有重要的战略地位，具有较高的市场知名度和品牌影响力，存贷款的市场份额稳居常州市金融机构首位，市场竞争力较强；异地分支机构的拓展为业务的持续增长提供发展空间；业务转型不断推进，业务结构有所优化。

江南农商银行立足于本地，依托经营区域内积累的良好客户基础、以及决策链条短、业务策略灵活等优势，近年来主营业务保持较好发展，存贷款市场份额在区域内居于首位；另一方面，常州市金融机构众多，区域内同业竞争激烈，江南农商银行业务发展和经营管理面临一定的挑战。为实现长远发展，降低业务的区域集中度，江南农商银行稳步推进异地分支机构建设，目前已在苏州、淮安、赣榆、东台、常熟等地设立异地分支机构 24 家，异地分支机构的拓展拓宽了江南农商银行的营业区域，为业务发展带来了新的增长空间。

江南农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。近年来，江南农商银行在公司银行业务发展的基础上，推进零售银行转型，在监管环境趋严和金融去杠杆的背景下，金融市场业务结构亦有所调整。

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	21.64	1	22.21	1	22.24	1
贷款市场占有率	17.62	1	16.86	1	16.79	1

注：存贷款市场占有率为江南农商银行业务在常州市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据江南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

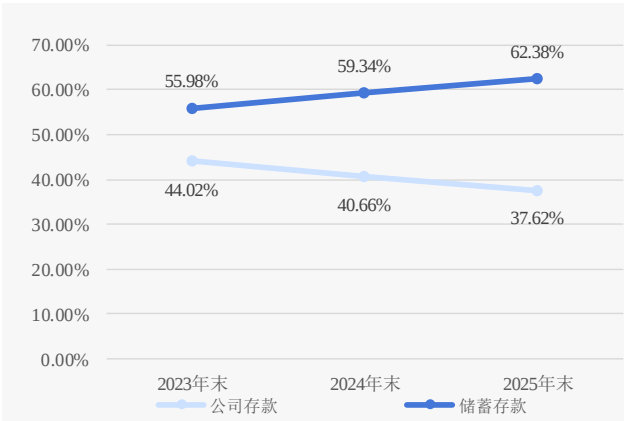
公司存款	1757.19	1744.43	1691.11	44.02	40.66	37.62	-0.73	-3.06
储蓄存款	2234.97	2546.26	2804.31	55.98	59.34	62.38	13.93	10.13
小计	3992.15	4290.69	4495.42	100.00	100.00	100.00	7.48	4.77
加应计利息	104.36	115.48	128.68	--	--	--	--	--
合计	4096.51	4406.16	4624.10	--	--	--	7.56	4.95

贷款及垫款

公司贷款和垫款	2319.82	2676.67	2848.42	67.08	71.80	73.75	15.38	6.42
其中：票据	290.11	387.74	356.19	8.39	10.40	9.22	9.36	-8.14
个人贷款	1138.61	1051.37	1014.04	32.92	28.20	26.25	-7.66	-3.55
合计	3458.43	3728.04	3862.46	100.00	100.00	100.00	7.80	3.61

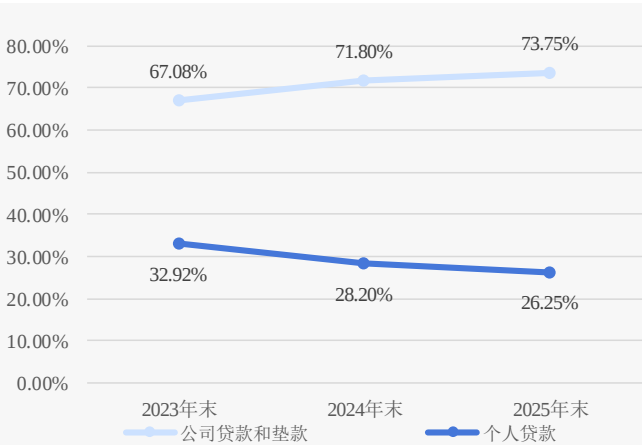
注：公司存款包括公司客户存款、保证金存款及其他存款；贷款和垫款合计金额不含应计利息、公允变动、计提拨备及应收融资租赁款余额
资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

近年来，受经济低位运行以及业务结构调整影响，江南农商银行公司存款规模有所下降；依托扎实的客户基础和广泛的营销渠道，公司贷款实现较好增长，在小微信贷业务、绿色金融等业务方面产品竞争力不断提升。

江南农商银行通过加强业务营销力度、强化产品创新，持续推动公司银行业务发展。

公司存款方面，江南农商银行持续加大客群营销力度，拓展存款规模较小的企业客群，同时持续加强已有客群营销力度，其企

业客户数量有所提升；做好财政存款营销，稳定存量资金，拓展新开账户，积极参与各级财政类存款招标工作；持续开展产品与服务优化工作，对公司存款账户实施动态管理，优化数据工作流程，同时紧盯市场同业存款价格走势，对客户执行差异化定价策略，优化公司存款定价与存款结构。但另一方面，早年江南农商银行公司存款发展较为依赖单位结构性存款等高付息存款的增长，近年来，江南农商银行持续调整自身业务结构，压降质押类对公存款规模，同时在宏观经济低位运行背景下，区域内对公存款增长乏力，江南农商银行企业类存款展业承压，整体公司存款规模有所下降。

公司贷款方面，江南农商银行以地方国企、上市公司、上市后备及新三板企业为主要客群，做好客群细分，以“授信储备”为常规手段，多渠道、多路径获取各类客群名单，推动机构营销，为机构管理提供数据支持。近年来，江南农商银行积极探索并创新业务模式与产品类型，加强渠道建设以丰富营销推广手段，强化客户储备以做大客群基础，加强对公板块系统建设进行科技赋能，助力产品的研发和市场推广，主要突出供应链、绿色信贷、科技金融等重点场景、重点客户、重点产品开展推进，“融E链”展业模式成为助推业务发展的新引擎，2025 年新增认定核心企业 3871 家，链属企业准入近 4.8 万户，链属企业新增授信 3589 户、金额 81.1 亿元；全力服务实体经济，加大对先进制造业、民营企业、专精特新及战略新兴产业等重点领域的支持力度，赋能“常州制造”，其公司贷款规模保持较好增长。截至 2025 年末，江南农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）2848.42 亿元，占贷款总额比重提升至 73.75%，其中贴现规模 356.19 亿元。

绿色金融领域，江南农商银行响应国家绿色发展战略，大力推进绿色信贷业务。江南农商银行围绕“双碳”目标，运用绿色金融政策工具，精准助力企业绿色低碳转型，大力推广“常绿贷”“绿科融”“苏碳融”“碳减排”等特色贷款产品，得益于上述措施的实施，截至 2025 年末，绿色贷款余额 361.9 亿元，较年初增加 104 亿元，增幅 40.3%。

小微贷款业务方面，江南农商银行主要助力常州的初创型、小微企业得到普惠金融服务。近年来，江南农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，全面推动江苏农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“省联合行”）“做小做散”赋能项目，积极探索支持地方特色产业新模式，从产品升级、营销助力、效益补偿等方面多措并举，不断推进小微贷款业务发展。截至 2025 年末，江南农商银行母公司口径下，单户授信总额 1000 万元（含）以下小微企业贷款余额 815.42 亿元，同比增长 5.45%。

2 零售银行业务

近年来，江南农商银行推进零售银行业务转型，其中储蓄存款实现较快增长，核心负债基础有所夯实；主要推进个人经营性及消费贷款业务发展，但受信贷需求下降及房地产市场疲软等因素影响，个人经营性、消费类贷款及住房按揭贷款均有所收缩，个人贷款规模有所下降，需关注未来个人贷款业务拓展情况。

江南农商银行持续推进零售业务转型，持续完善大零售体系，其零售银行业务以客户为中心，运用现代化流程银行经营理念，依托科技手段，向个人、家庭和中小企业提供综合性、一体化的金融服务。

近年来，江南农商银行通过物理网点布局以及自助银行、网上银行、微信银行等各类现代化立体分销渠道，不断扩大金融服务的覆盖面；不断提高客户粘性，并引导支行开展定向精准营销，确保资金有效衔接；持续丰富产品体系，依托大额存单、江南专属、个人结构性存款的三大核心产品的推广来稳定存款市场份额；并根据异地分支机构同业情况制定差异化产品策略。得益于上述措施的持续推进，江南农商银行储蓄存款规模实现较快增长，但增速略有放缓；同时，江南农商银行储蓄存款的增长主要由定期存款拉动，需关注由此带来的成本管控压力。

个人贷款业务方面，江南农商银行以零售转型战略为导向，调整信贷结构，大力发展个人贷款业务，目标客群以涉农客群、个体工商户及小微企业主等为主，但个人贷款规模中住房按揭类贷款占比相对较高。江南农商银行不断完善个人信贷产品体系，推进“阳光信贷”产品升级，通过创新消费类产品、加强系统保障等方式来推动消费信贷业务的发展；推广富民创业贷、工会创业贷等产品，加大对创业群体的支持力度，提升个人经营性贷款业务覆盖面，加强公私联动，依托融E链业务链式服务模式，重点挖掘链属下游小微企业主的融资需求。但受同业竞争加大以及区域内个人信贷需求下降等因素影响，江南农商银行个人经营类贷款及消费类贷款规模均有所回落；同时自 2022 年以来，受房地产市场疲软以及客户提前还贷影响，其房产按揭贷款规模有所下降，导致个人贷款规模逐年下降。截至 2025 年末，江南农商银行个人贷款规模 1014.04 亿元，其中个人住房按揭贷款余额 385.16 亿元，较上年末降幅 5.76%；经营性贷款 488.92 亿元，较上年末下降 0.75%；消费贷款及信用卡贷款合计 139.96 亿元，较上年末下降 6.74%。

江南农商银行持续发展个人中间业务，不断拓宽代理渠道，代理类产品包含代理保险、代理基金和代理三方存管等业务。贵金属业务稳健发展，依托于“Bank 金”手机 APP 贵金属交易平台，业务交易量保持增长；理财业务方面，江南农商银行主要针对不同客户、不同渠道及节假日推出差异化理财产品，提高理财产品的影响力，截至 2025 年末，江南农商银行自营理财产品余额 270.41 亿元。

3 金融市场业务

近年来，江南农商银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模；投资资产规模总体呈增长态势，同时资产结构逐步优化，投资资产以标准化债券投资为主，非标投资规模已压降至较低水平，投资策略较为稳健。

江南农商银行坚持“风险可控、商业可持续”原则，根据优先保障安全性以及满足自身流动性需求前提下开展同业业务，2024 年同业资产下降至较小规模，2025 年在资金业务收益率水平调节下，江南农商银行金融资产结构发生短期变动，其中同业资产规模有所增长，主要系买入返售金融资产及拆出资金规模增长所致，但占资产总额的比重不高，截至 2025 年末，江南农商银行同业资产余额 293.97 亿元，占资产总额的 4.68%，其同业交易对手以大型国有商业银行、股份制银行为主；从负债端来看，江南农商银行组合运用同业主动负债工具，拓宽同业负债渠道，通过发行同业存单、金融债券等方式加强短期和中长期主动负债开展力度来补充资产端业务的资金需求，2025 年末的市场融入资金余额 852.30 亿元，占负债总额的 14.74%。

投资业务方面，江南农商银行根据市场环境变化，加大对政府债券、金融债券、企业债券以及同业存单等标准化债务融资工具的投资力度，同时债权融资计划、信托计划及资产管理计划等非标投资规模已压降至较低水平，在投资资产规模上升的同时，投资结构持续优化。截至 2025 年末，江南农商银行投资资产总额为 1481.02 亿元；其中，标准化债券投资占比提升至 95.24%，其中金融债券和政府债券占比较高，持有的金融债主要为政策性金融债，政府债券主要为国债；配置的交易性债券主要以国股大行以及城商行发行的金融债券为主；投资的企业债外部信用等级主要集中在 AA+及以上，主要以江苏省内的城投债券为主，2025 年企业债券投资规模有所增加，同时发行主体信用等级较高，面临的整体信用风险可控；同业存单交易对手主要为国股行；投资的基金为公募基金产品，以债券型基金为主；存量的信托及资产管理计划规模压降明显，融资主体以省内地方国有企业居多，行业涉及包括服务业、基础设施建设、建筑业和制造业等；其他类投资品种主要为对其联营企业省内农商行的长期股权投资、衍生金融资产等。

投资收益方面，2024 年，随着配置债券规模的持续增长叠加债券市场行情向好，整体实现的投资收益水平有所增长；2025 年，受资本市场波动影响，整体投资收益水平有所下降。2023—2025 年分别实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）54.53 亿元、61.11 亿元及 55.07 亿元。

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
债券投资	861.84	1140.42	1410.59	60.74	80.50	95.24
其中：政府债	315.65	382.12	452.00	22.25	26.97	30.52
金融债券*	401.74	618.87	714.45	28.31	43.68	48.24
企业债券	40.67	37.90	88.98	2.87	2.68	6.01
同业存单	98.25	96.37	152.09	6.92	6.80	10.27
资产支持证券	5.53	5.16	3.08	0.39	0.36	0.21
信托计划、资产管理计划及债权融资计划	387.49	123.80	6.43	27.31	8.74	0.43
基金	149.17	129.59	41.23	10.51	9.15	2.78
权益等其他类	20.35	22.90	22.77	1.43	1.62	1.54
投资资产总额	1418.85	1416.71	1481.02	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	12.99	7.45	2.81	--	--	--
投资资产净额	1405.87	1409.25	1478.22	--	--	--

注：金融债券含划入交易性金融资产的债券

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

七、财务分析

江南农商银行提供了 2023—2025 年合并财务报表。天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。江南农商银行合并范围包括上海浦东江南村镇银行股份有限公司、江苏大丰江南村镇银行股份有限公司和江南金融租赁股份有限公司，2023—2025 年合并范围无变化，财务数据的可比性高。

1
资产质量

近年来，江南农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比较高，非信贷类资产配置总体由同业资产向投资资产倾斜，资产结构略有调整。

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	294.21	327.65	309.53	5.31	5.60	4.92	11.36	-5.53
同业资产	91.81	78.21	293.97	1.66	1.34	4.68	-14.81	275.85
贷款及垫款净额	3358.13	3944.96	4108.44	60.66	67.44	65.36	/	4.14
其中：应收融资租赁款余额	--	337.58	359.58	--	5.77	5.72	--	6.52
投资资产	1405.87	1409.25	1478.22	25.40	24.09	23.52	0.24	4.89
其他类资产	385.84	89.79	95.87	6.97	1.53	1.53	-76.73	6.77
资产合计	5535.86	5849.86	6286.03	100.00	100.00	100.00	5.67	7.46

注：2023 年末江南金融租赁有限公司应收融资租赁款余额在其他类资产中列示，2024 年及 2025 年末江南金融租赁有限公司应收融资租赁款余额在贷款及垫款净额中列示
资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

(1) 贷款

近年来，江南农商银行信贷资产规模持续增长，但贷款投放面临一定的行业集中风险；不良贷款处置核销力度逐年加大，不良贷款率总体有所上升，关注类贷款及逾期贷款规模及占比均呈上升态势，信贷资产质量有所下降，贷款面临一定的信用风险管控压力，但信贷资产质量表现仍处在行业较好水平，贷款拨备水平充足。

近年来，江南农商银行贷款保持较快增长，占资产总额的比重整体呈增长态势，2025 年末贷款和垫款净额（合并口径，含应收融资租赁款余额）4108.44 亿元，占资产总额的 65.36%。从贷款行业分布情况来看，江南农商银行根据地区行业产业特征并响应国家扶植中小微企业的政策导向，加大向智能制造、医疗、汽车零部件等行业的贷款投放，并加大向中小微企业的信贷资源倾斜力度，近年来贷款投放行业集中度情况变化不大但保持在较高水平，江南农商银行目前主要的贷款投放行业为制造业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业以及农林牧渔业，2025 年末，合并口径下上述前五大行业贷款占比分别为 26.05%、17.84%、8.33%、7.24%和 7.16%，合计占比 66.62%，考虑到地区制造业在产业结构中的较高占比，部分行业与制造业的关联度较高，在出口加工增长乏力的背景下，贷款业务面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，江南农商银行保持房地产融资平稳有序，投向房地产行业贷款整体规模较小，且资产质量较好；截至 2025 年末，江南农商银行投放的涉房贷款以个人住房按揭贷款为主，投放房地产业贷款余额 64.69 亿元，投放个人住房按揭贷款 385.16 亿元。贷款客户集中度方面，江南农商银行对于大额信贷投放采取了审慎的管理制度，积极引导信贷资源投向小微企业和个人客户，并对贷款集中度指标进行日常监控，贷款客户集中度指标保持在较低水平。截至 2025 年末，江南农商银行单一最大客户贷款/资本净额为 3.86%，最大十家客户贷款/资本净额为 22.99%，前十大客户涉及城投、钢铁等行业，其贷款未涉及逾期及不良情况；大额风险暴露方面，截至 2025 年末，江南农商银行大额风险暴露各项指标符合监管要求。

信贷资产质量方面，近年来，在宏观经济低位运行的背景下，部分中小企业偿债能力减弱，江南农商银行逾期贷款规模整体有所上升，面临的信用风险管理压力有所加大；同时对于风险化解贷款，江南农商银行仍审慎纳入关注类贷款管理，因此关注类贷款规模及占比仍持续增长。随着投放贷款信用风险水平的提升，江南农商银行新增不良贷款压力有所加大，从不良贷款行业分布来看，不良贷款集中于制造业与批发和零售业，从事上述行业的客户多为小微企业和个体工商户，其抗风险能力普遍较弱因而导致不良。对此，江南农商银行不良资产清收处置力度明显加大，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置，其中核销规模逐年上升，2023—2025 年（母公司口径下）分别处置不良贷款 22.02 亿元、41.30 亿元 48.30 亿元，其中分别清收 7.73 亿元、9.15 亿元和 9.11 亿元，分别核销不良贷款 14.29 亿元、32.15 亿元和 39.02 亿元。近年来，为真实反映资产质量，将部分存量风险资产纳入不良贷款管理致使不良贷款规模及占比有所提升，整体来看，江南农商银行不良贷款处置力度加大，但信贷资产质量有所下行，贷款面临一定的风险管控压力，但其信贷资产质量表现仍优于同业平均水平。从贷款拨备水平看，近年来江南农商银行保持较大的减值准备计提力度，贷款拨备整体仍较为充足，风险抵补能力较强。

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	3356.66	3933.33	4060.05	97.06	96.74	96.17
关注	66.27	82.91	109.81	1.92	2.04	2.60
次级	10.96	27.45	21.09	0.32	0.68	0.50
可疑	17.78	6.84	11.59	0.51	0.17	0.27
损失	6.76	15.07	19.50	0.20	0.37	0.46
贷款合计	3458.43	4065.61	4222.05	100.00	100.00	100.00
不良贷款	35.50	49.37	52.18	1.03	1.22	1.23
逾期贷款	54.83	54.37	73.49	1.59	1.34	1.74
贷款拨备率	--	--	--	3.11	3.31	3.04
拨备覆盖率	--	--	--	302.90	272.42	246.04
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	84.09	71.84	86.44

注：2024 及 2025 年末含江南金融租赁有限公司融资租赁款纳入贷款总额口径数据
 资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

江南农商银行同业资产配置力度减小，同业资产质量良好；投资资产规模持续增长，风险敞口较小。

江南农商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，同业资产占比不高。2023—2024 年，江南农商银行同业资产规模及占资产总额的比重有所下降；2025 年，在资金业务收益率水平调节下，江南农商银行金融资产结构发生短期变动，其中同业资产规模有所增长，主要系买入返售金融资产及拆出资金规模增长所致。截至 2025 年末，江南农商银行同业资产净额 293.97 亿元，其中存放同业、拆出资金及买入返售金融资产分别为 86.41 亿元、80.69 亿元和 126.87 亿元。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，江南农商银行同业资产质量较好，对纳入阶段一的同业资产计提减值准备余额 0.13 亿元，面临的信用风险可控。

江南农商银行将富裕资金主要配置于投资资产，投资资产规模总体呈增长趋势，其投资品种以标准化债券为主。从投资资产质量来看，近年来，随着对违约投资资产核销力度的加大，江南农商银行存量风险敞口有所减小。截至 2025 年末，江南农商银行投资资产中纳入阶段三的债权投资资产为 6.43 亿元，计提的减值准备余额 2.22 亿元；纳入阶段二的债权投资资产为 0.90 亿元，计提减值准备余额 0.04 亿元。整体看，江南农商银行风险资产规模较小，但在资本市场信用风险事件频发的背景下，需关注风险管理压力。

（3）表外业务

江南农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，保证金比例较高，相关信用风险相对可控。江南农商银行表外承诺业务以银行承兑汇票为主，另有少量保函和信用证业务，并主要以收取保证金作为表外项目的风险缓释措施。江南农商银行持续完善票据业务的制度体系和业务流程，明确了承兑汇票余额占各项贷款比例、承兑汇票保证金占各项存款比例等指标纳入限额指标体系进行管控。截至 2025 年末，江南农商银行银行承兑汇票余额 497.25 亿元，保证金比例约 75%，开出信用证 109.15 亿元，开出保函 6.63 亿元，表外业务风险相对管控。

2 负债结构及流动性

近年来，江南农商银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占负债总额比重总体有所上升，负债来源结构有所优化；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	783.80	732.58	852.30	15.41	13.66	14.74	-6.53	16.34
客户存款	4096.51	4406.16	4624.10	80.56	82.19	79.98	7.56	4.95
其中：储蓄存款	2234.97	2546.26	2804.31	43.95	47.49	48.51	13.93	10.13
其他负债	204.82	222.53	304.86	4.03	4.15	5.27	8.65	37.00
负债合计	5085.13	5361.27	5781.26	100.00	100.00	100.00	5.43	7.83

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

江南农商银行将同业资金作为保障业务发展的流动性补充,适当通过融入市场资金的方式丰富负债业务种类。截至 2025 年末，江南农商银行市场融入资金余额 852.30 亿元，占负债总额的 14.74%；其中，应付同业存单余额 372.06 亿元，金融债余额 47.99 亿元，二级资本债券余额 60.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项 25.62 亿元；拆入资金余额 281.83 亿元；卖出回购金融资产款 63.40 亿元，标的主要为债券。

客户存款是江南农商银行最主要的负债来源，近年来客户存款规模保持增长，占负债总额的比重近 80%。从客户存款类型看，江南农商银行储蓄存款实现较快增长，占负债总额的比重总体有所上升，核心负债稳定性处于较好水平；从客户存款期限结构看，随着居民的储蓄意愿明显增强，储蓄存款定期化趋势带动整体定期存款占比提升，截至 2025 年末，定期存款占存款总额的比重为 65.49%，需关注由此带来的资金成本压力。

流动性方面，江南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（%）	62.45	59.90	69.80
流动性覆盖率（%）	233.40	214.50	395.19
净稳定资金比例（%）	130.36	139.24	149.34

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023—2025 年，江南农商银行净利差有所收窄，利息净收入有所下降；得益于业务管理费及信用成本下降，江南农商银行净利润稳步增长，但盈利能力有所下降，需关注净利差收窄等因素对未来盈利能力带来的压力。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	126.47	128.37	120.13
其中：利息净收入（亿元）	94.74	92.76	88.92
手续费及佣金净收入（亿元）	6.16	3.88	3.98
投资收益（亿元）	13.82	18.96	27.04
公允价值变动损益（亿元）	6.13	10.41	-1.90
营业支出（亿元）	78.35	74.92	65.40
其中：业务及管理费（亿元）	38.86	38.81	37.43
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	37.60	33.69	25.58
拨备前利润总额（亿元）	85.68	87.17	80.49
净利润（亿元）	40.15	41.67	42.90
净利差（%）	1.98	1.53	1.17

成本收入比（%）	30.72	30.24	32.32
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.53	1.33
平均资产收益率（%）	0.75	0.73	0.71
加权平均净资产收益率（%）	9.32	8.55	8.11

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

江南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，利息净收入为江南农商银行最主要的收入来源。近年来，江南农商银行信贷资产的投放规模保持快速增长，但受减费让利政策实施、LPR 下调以及利率市场化持续推进等因素影响，贷款利率下降较快，同时随着长端利率中枢下行，江南农商银行利息收入增长有限；另一方面，江南农商银行加强存款主动管理，下调存款挂牌利率，但生息资产平均收益率降幅大于付息负债成本率，江南农商银行净利差仍呈收窄态势，利息净收入有所下滑。2025 年，江南农商银行实现利息净收入 88.92 亿元，占营业收入的 74.02%。

中间业务收入方面，江南农商银行手续费及佣金收入以顾问和咨询以及代理业务为主，由于理财业务收入下降，加之顾问和咨询业务收缩，致使手续费及佣金净收入有所下降。江南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，2024 年，在投资资产规模增长叠加债券市场向好、相关资产公允价值回升下，江南农商银行投资收益和公允价值变动收益合计保持增长，对营业收入的贡献度有所提升，亦带动营业收入实现增长；2025 年，受资本市场波动影响，江南农商银行公允价值收益为负，投资收益及公允价值变动损益合计有所下降，当年营业收入亦有所下降。

江南农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2023—2025 年，江南农商银行业务及管理费规模有所下降，但 2025 年由于营业收入下降，成本收入有所上升。由于非信贷资产敞口的缩减，江南农商银行转回了部分投资资产的拨备，致使整体减值损失计提规模有所下降，2025 年计提信用减值损失 25.58 亿元，其中贷款减值损失 24.55 亿元、应收融资租赁款减值损失 3.87 亿元、投资资产减值损失转回 2.88 亿元。受上述因素影，江南农商银行营业支出逐年下降。

从盈利情况来看，2023—2025 年，得益于业务管理费及信用成本下降，营业支出水平亦不断下降，江南农商银行净利润稳步增长，但平均资产收益率和加权平均净资产收益率有所下降，需关注净利差收窄对盈利增长的持续性带来的压力。

与所选银行比较，江南农商银行营业收入和净利润规模均位于所选银行前列；同时，平均资产收益率和加权平均净资产收益率与所选银行水平相当，盈利表现尚可。

图表 12 • 2025 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	江南农商银行	东莞农商银行	青岛农商银行	顺德农商银行
营业收入（亿元）	120.13	117.38	100.27	77.76
净利润（亿元）	42.90	38.77	31.39	28.23
平均资产收益率（%）	0.71	0.50	0.63	0.58
平均净资产收益率（%）	8.11	6.43	7.46	7.46

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

江南农商银行通过利润留存和发行资本补充债券方式补充资本，资本保持充足水平。

近年来，江南农商银行主要通过利润留存及发行资本债券等方面补充资本，稳定的盈利水平为其资本内生积累提供了保障，同时 2023—2025 年，江南农商银行分别分配现金股利 0.97 亿元、5.06 亿元和 5.06 亿元，分红对资本积累的影响尚可。截至 2025 年末，江南农商银行股东权益 504.78 亿元，其中股本总额 101.15 亿元，盈余公积 138.34 亿元，一般风险准备 115.00 亿元，未分配利润 43.22 亿元。

2024 年以来，江南农商银行按照《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）（以下简称“资本新规”）计算资本管理相关指标。2024 年，受资本新规实施及投资资产结构优化，江南农商银行风险加权资产余额有所下降，风险资产系数下降，2025 年，业务规模增长推动风险加权资产上升，但得益于投资结构持续优化，加大低风险权重的资金配置，风险资产系数进一步下降，资本管理能力不断增强，加之资本内生性较好，核心资本充足水平不断提升；此外，2023 年江南农商银行赎回了 30.00 亿元的二级资本债券，2024 年在 60.00 亿元二级资本债券的发行下，资本充足率指标有所回升；2025 年，江南农商银行合计赎回 30 亿元无固定期限资本债券并新发行 20 亿元无固定期限资本补充债券，加之业务发展消耗资本，资本充足率及一级

资本充足率均小幅下降，但仍保持充足水平。

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）	382.23	409.00	425.25
一级资本净额（亿元）	442.21	470.54	477.54
资本净额（亿元）	513.44	578.52	587.74
风险加权资产余额（亿元）	3952.81	3898.41	4004.72
风险资产系数（%）	71.40	66.64	63.71
股东权益/资产总额（%）	8.14	8.35	8.03
资本充足率（%）	12.92	14.84	14.68
一级资本充足率（%）	11.13	12.07	11.92
核心一级资本充足率（%）	9.62	10.49	10.62

资料来源：联合资信根据江南农商银行年度资本充足率报告及提供资料整理

八、ESG 分析

江南农商银行绿色金融业务发展较快，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前江南农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，江南农商银行制定了《绿色金融管理办法》，从战略上推进绿色金融发展，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，发行绿色金融债券，支持绿色贷款的投放，绿色业务发展较快。截至 2025 年末，江南农商银行绿色贷款余额 361.9 亿元，增幅 40.3%。

社会责任方面，江南农商银行坚守支农支小定位，助力常州的初创型、小微企业得到普惠金融服务，普惠小微贷款增速较快；注重员工管理，为战略目标实现提供持续稳健的人才队伍，同时完善职工利益，通过加强思想学习、开展文体活动等方式关爱员工；助力乡村振兴和共同富裕，发放特色贷款以支持特色群体创业，积极参与公益慈善事业，向常州红十字会定向捐赠资金 100 万元，为常州市红十字会开展救灾救援、扶贫帮困、人道精神传播等提供有力支持，积极组织开展慈善一日捐和献血活动等，体现了较好的社会责任担当。

江南农商银行把党的领导融入公司治理环节，公司治理运行情况较好，内控制度完善，ESG 信息披露完善，披露了社会责任报告，ESG 风险管理体系健全。

九、外部支持

常州市区位环境优越，经济发达，2025 年，常州市财政运行保障稳固，完成一般公共预算收入 715.5 亿元，在江苏省市区中排名第 6，政府财政实力与支持能力强。

江南农商银行存贷款市场份额在常州市排名第一，且在江苏省内设立了 24 家异地分支行，作为区域性商业银行，江南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，在常州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。

十、债券偿还风险分析

江南农商银行本期债券拟发行规模为不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。根据本期债券的清偿顺序，本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，江南农商银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与江南农商银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至本报告出具日，江南农商银行（合并口径）已发行且尚在存续期内的金融债券本金 15.00 亿元、二级资本债券本金 60.00 亿元，无固定期限资本债券本金 20.00 亿元。假设本期债券发行规模为 30.00 亿元，以 2025 年末财务数据为基础，江南农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对无固定期限资本债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金（亿元）	125.00	95.00
合格优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	8.22	10.81
股东权益/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	4.04	5.31
净利润/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	0.34	0.45

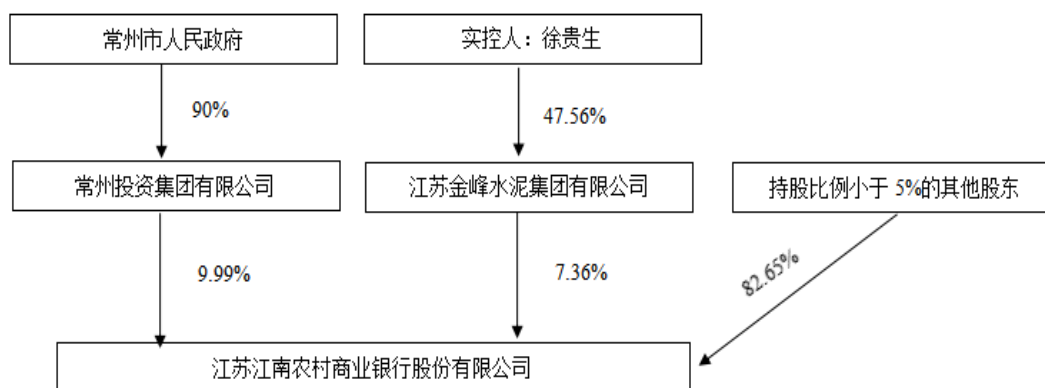
资料来源：联合资信根据江南农商银行年度报告整理

从资产端来看，江南农商银行不良贷款率整体有所波动，但资产质量表现仍优于行业平均水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大，投资资产风险较为可控，且持有一定规模的变现能力较强的债券与基金投资资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江南农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性好。整体看，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为江南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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

十一、评级结论

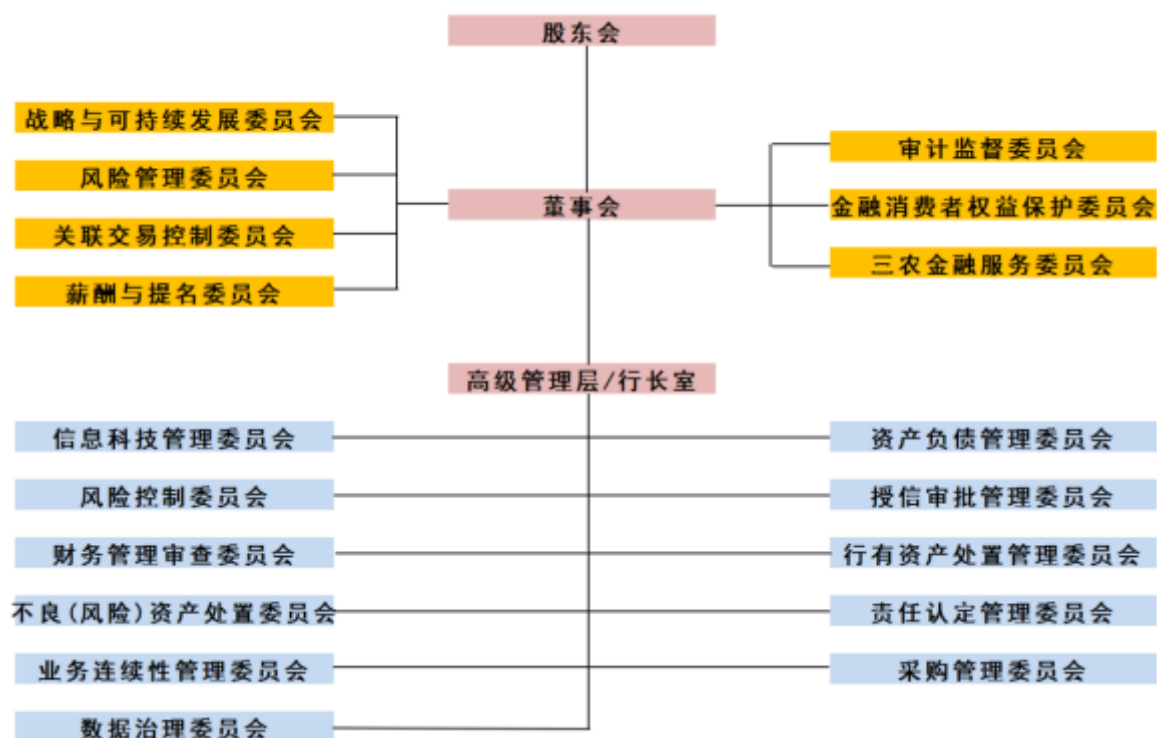
基于对江南农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江南农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 公司股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据江南农商银行提供资料整理

附件 2 江南农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据江南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 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏江南农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。