



信用等级通知书

信评委函字[2018]跟踪140号

江苏江阴农村商业银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“江苏江阴农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司主体信用等级为AA⁺，评级展望稳定，维持本次债券的信用等级为AA⁺。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司

信用评级委员会

二零一八年五月二十四日

江苏江阴农村商业银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2018）

发行主体	江苏江阴农村商业银行股份有限公司		
债券代码	128034		
债券简称	江银转债		
发行规模	人民币 20 亿元		
存续期限	2018/1/26-2024/1/26		
上次评级时间	2017/6/5		
上次评级结果	债项级别	AA ⁺	评级展望 稳定
	主体级别	AA ⁺	
本次跟踪评级结果	债项级别	AA ⁺	评级展望 稳定
	主体级别	AA ⁺	

概况数据

江阴银行	2015	2016	2017
资产总额（亿元）	904.78	1,040.85	1,094.03
所有者权益（亿元）	75.14	90.13	93.54
不良贷款余额（亿元）	10.82	12.66	13.37
净营业收入（亿元）	24.93	24.64	25.01
拨备前利润（亿元）	15.59	15.32	13.68
净利润（亿元）	8.15	7.67	7.58
净息差（%）	2.73	2.33	1.97
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.86	2.42	1.96
平均资本回报率（%）	11.59	9.29	8.25
成本收入比（%）	31.74	36.04	38.37
不良贷款率（%）	2.17	2.41	2.39
不良贷款拨备覆盖率（%）	169.72	170.14	192.13
资本充足率（%）	13.99	13.94	14.14

注：本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示，特此说明。

基本观点

2017 年，国内银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整，信贷资产质量平稳，拨备覆盖率提升，净利润增速呈现低位企稳回升趋势，总体保持稳健运行。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了江苏江阴农村商业银行股份有限公司（以下简称“江阴银行”或“该行”）区域市场地位突出以及风险抵补能力有所提升等优势。同时，我们也关注到区域经济特点对该行资产质量和盈利水平影响较大、传统业务依存度高、净息差进一步收窄以及子公司内控管理有待进一步提高等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持江阴银行主体信用等级 AA⁺，评级展望为稳定；维持“江苏江阴农村商业银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 AA⁺。

正 面

- 区域市场地位突出。2017 年江阴银行存款规模保持江阴市银行业首位，且市场份额有所提升，贷款余额保持稳定增长，在当地金融体系中具有较重要的市场地位。
- 风险抵补能力有所提升。2017 年江阴银行加强不良贷款处置力度，同时从源头上从严把控信用风险，贷款质量小幅改善，风险抵补能力有所提升，年末不良贷款率较上年末下降 0.02 个百分点至 2.39%，拨备覆盖率较上年末上升 21.99 个百分点至 192.13%。

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

张昕雅 xyzhang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018年5月24日

关注

- 区域经济特点对资产质量和盈利水平影响较大。江阴银行经营集中于无锡江阴地区，该地区民营经济、中小型企业以制造业为主，受宏观经济影响，风险有所暴露，该行资产质量管理压力仍较大，拨备计提力度加大也对该行盈利水平造成一定影响。
- 传统业务依存度高，净息差进一步收窄。江阴银行对传统存贷业务的依存度较高，受行业竞争加剧、资金市场利率上行等因素影响，2017年该行净息差进一步收窄，未来该行需进一步探索差异化经营模式，提升资产负债定价管理能力。
- 子公司内控管理有待进一步提高。2016年以来江阴银行子公司涉及多起票据诉讼案件，子公司内控管理水平有待提高，同时对诉讼案件预计负债的计提亦对该行盈利水平产生一定影响，净利润继续小幅下滑。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效；同时，在本次债券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

本次债券募集资金使用情况

2018年1月26日，江阴银行发行20亿元A股可转换公司债券。本次发行可转债的募集资金用于支持该行未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充核心一级资本。截至2018年4月末，募集资金全部用于支持该行业务发展，资金投向符合《江苏江阴农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》的规定。

基本情况

在金融监管全面升级、去杠杆加速推进的背景下，2017年银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整，资产质量显现企稳迹象，拨备覆盖率提升；得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，银行业净利润增速呈现低位企稳回升趋势

2017年，围绕不发生金融系统性风险底线，宏观审慎框架进一步升级。一方面，进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”的双支柱调控框架，持续通过调整基础货币投放力度，提高政策利率抬升负债端成本，倒逼金融机构去杠杆；另一方面，相继将表外理财和同业负债纳入广义信贷考核，更好地穿透银行的实质信贷资产，改变过去银行业依靠规模增长的无序扩张态势，同时也进一步抑制银行资产规模过快膨胀带来的潜在金融风险。同时，银监会出台以“三三四”为代表的一系列监管文件，主要以同业、理财、表外三个领域为重点，一方面覆盖了影子银行、交叉金融等比较突出的风险点，另一方面也涉及了资金空转的问题。一系列新政在银行业资产负债规模和结构上均有所体现，银行业资产负债规模扩张速度放缓，资产负债结构也有所调整。截至2017年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为246万亿元，同比增长8.6%，较上年下降7.2个百分点；总负债为226万亿元，同比增长8.3%，较上年下降7.7个百分点；商业银行不良贷款余额1.71万亿元，同比增长12.80%，不良贷款率1.74%，与年初持平，不良数据企稳一方面来自于核销、重组等方式处置和压降，另一方面也与宏观经济企稳

态势息息相关；贷款损失准备余额同比增长16.00%至3.09万亿元，拨备覆盖率同比上升5.02个百分点至181.42%，资本充足率同比下降0.17个百分点至13.28%。得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，2017年商业银行实现净利润1.75万亿元，同比增长5.99%，较上年提升2.45个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为0.92%和12.56%，较上年分别下降0.06个百分点和0.82个百分点。

值得注意的是，2018年3月银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7号，以下简称“7号文”），将拨备覆盖率要求由150%调整为150%-120%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%-2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。而差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资产充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。同时，2018年4月8日，中国银行保险监督管理委员会正式挂牌，新的监管架构下，监管协调性深化，银行业在金融体系中规模和影响力均较大，预计针对银行业的从严监管将持续强化。

江阴银行扎根于我国长三角经济发达地区的江阴市，江阴市多年稳居中国县域经济排行榜前列。2017年，江阴市实现地区生产总值3,488.3亿元，按可比价格计算，同比增长7.2%，高于全国0.3个百分点；规模以上工业主营业务收入达到5,846.1亿元，利润总额达到359.5亿元，同比分别增长13.1%和8.9%；全体居民人均可支配收入达到50,379元，同比增长8.7%，社会消费品零售总额863.4亿元，同比增长11.3%。发展强劲、充满活力的地区经济为该行业务的稳定增长提供了良好的外部条件。

2017年，江阴银行落实“固本拓外、提质增效、

优化结构、风险管控、铸造文化”工作主线，各项业务实现平稳发展。2017 年，该行实现营业收入 25.07 亿元，同比增加 1.53%，营业利润为 8.83 亿元，同比增加 8.49%。从各业务分部的贡献度来看，2017 年，该行个人银行业务收入实现较快增长，占营业收入比重较上年上升 9.84 个百分点至 11.44%，公司银行业务和资金业务收入有所减少，占营业收入比重分别下降至 70.54%和 16.37%，公司银行业务收入仍是该行收入的主要来源。

表 1：2016~2017 年江阴银行各业务板块经营业绩

单位：亿元

业务线	2016		2017	
	营业收入	营业利润	营业收入	营业利润
公司银行业务	18.59	5.24	17.68	6.87
个人银行业务	0.40	-0.64	2.87	0.77
资金业务	5.29	3.39	4.10	1.06
其他业务	0.41	0.15	0.41	0.14
合计	24.69	8.14	25.07	8.83

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

截至 2017 年末，该行各项存款余额为 793.08 亿元，同比增加 7.69%；贷款余额（扣除贷款损失准备前）为 558.53 亿元，同比增加 6.33%。该行业务主要集中于江阴地区，截至 2017 年末，该行在江阴地区拥有 27 家支行、1 家营业部，各项存款余额在江阴地区的市场份额有所提升，保持首位，在当地金融体系中具有较为重要的地位，贷款余额在当地的份额及排名未经统计。另外，2017 年该行完成无锡分行开业、苏州分行筹备，截至 2017 年末，该行已开设 7 家异地支行、2 家异地分行，并控股 5 家村镇银行，异地存贷款在全行存贷款的占比分别为 8.12%和 13.84%，较上年末分别提升 1.72 个百分点和 2.69 个百分点。

表 2：2017 年末分地区存款、贷款份额及排名

	本地	异地
存款总额（亿元）	728.67	64.41
存款市场份额（%）	20.23	-
存款排名	1	-
贷款总额（亿元）	481.23	77.31

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

公司存贷款规模保持增长，但增速均有所放缓，贷款行业集中度依然较高，需关注行业风险

2017 年，江阴银行坚持服务中小微企业的市场定位，加快结构优化和业务转型，公司银行业务稳步发展。

对公存款方面，该行在维护中小型企业客户群的基础上，不断提高服务效率和服务质量以赢得客户，并通过业务竞赛、完善考核激励、定期分析通报等多种手段，保证了对公存款的稳定增长。截至 2017 年末，该行公司存款余额达 374.19 亿元，同比增加 10.09%，占存款总额的比重为 47.18%。其中，活期公司存款和定期公司存款同比分别增加 7.68%和 13.58%，占公司存款总额的比重分别为 57.94%和 42.06%，公司活期存款占比依然较高。

表 3：2016~2017 年末江阴银行公司存贷款占比情况

项目	2016	2017
公司存款余额（亿元）	339.90	374.19
占全行存款比重（%）	46.16	47.18
公司贷款余额（亿元）	480.02	504.39
占全行贷款比重（%）	91.39	90.31

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，该行坚持支农支小，专注实体经济，积极对接地方重点重大项目，深入推进“阳光信贷”，加强本外币一体化营销，促使公司信贷投放有力有效。截至 2017 年末，该行对公贷款和垫款余额（含贴现）为 504.39 亿元，同比增加 5.08%，在贷款和垫款总额中的占比为 90.31%。从贷款行业分布来看，截至 2017 年末，该行公司贷款占比前三位的行业分别为制造业、批发和零售业以及租赁和商务服务业，合计占对公贷款总额的 67.85%，较 2016 年末上升 0.27 个百分点，贷款行业集中度依然较高。其中，制造业贷款占对公贷款的比例为 52.45%，较上年末下降 1.17 个百分点，制造业中排名前三的子行业分别为纺织业、金属制造业、有色金属冶炼和压延加工业；批发和零售业贷款占比较上年末上升 1.02 个百分点至 8.18%。该行公司贷款行业集中度较高，在国内经济底部震荡、制造业产能过剩以及产业结构调整的背景下，制造业企业经营状况和财务状况的弱化将加剧该行信用风险暴露。

表 4：2016~2017 年末江阴银行公司贷款行业主要分布

单位：亿元、%

行业	2016		2017	
	金额	占比	金额	占比
制造业	257.38	53.62	264.53	52.45
批发和零售业	34.36	7.16	41.27	8.18
租赁和商务服务业	32.66	6.80	36.41	7.22
建筑业	18.38	3.83	19.41	3.85
水利、环境和公共设施管理业	13.68	2.85	16.28	3.23

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

小微企业贷款方面，作为江阴地区“三农”和中小企业的金融服务主力军，该行结合当地中小微企业的实际情况和市场需求，推出了农业助力贷、外贸融资宝、科技助力宝、银贷通、抵贷通、循环贷、信友贷等多个支农支小金融产品，以支持中小微企业的发展。截至 2017 年末，该行小微企业贷款余额(不含贴现)为 219.09 亿元，同比增加 2.25%，占对公贷款的比重为 43.43%。

国际业务方面，2017 年，该行持续加大国际业务拓展力度，全年新开外汇账户 181 户；完成国际结算总量 39.24 亿美元，同比增加 4.72%；截至 2017 年末，进口押汇余额为 5,157.60 万美元，全年累计办理 13,644.89 万美元；出口押汇余额为 296.80 万美元，全年累计办理 915.50 万美元。

总体来看，2017 年该行公司存款和公司贷款增速均小幅放缓，公司活期存款占比略有下降，受区域经济产业结构影响，贷款行业集中度依然较高，对此所带来的风险应保持关注。

受同业竞争激烈和互联网金融分流影响，个人存款增速放缓；个人贷款结构调整，按揭贷款投放加大，个人银行业务对全行收入的贡献度提升，但占比依然较低

2017 年，江阴银行着力发展个人银行业务，增强零售业务服务水平，对全行收入和盈利的贡献度大幅提升。

个人存款方面，截至 2017 年末，该行个人存款余额为 363.26 亿元，同比增加 3.13%，受同业竞争激烈和互联网金融分流影响，增速有所放缓，占存款总额的比重为 45.80%，较上年末下降 2.03 个

百分点。其中，活期个人存款和定期个人存款同比分别增加 1.99%和 3.46%，占个人存款总额的比重分别为 22.55%和 77.45%。

个人贷款方面，该行加大按揭贷款投放，同时做好信用卡中心和微贷团队建设，个人贷款规模增长较快。截至 2017 年末，该行个人贷款余额为 54.15 亿元，同比增加 19.69%，在贷款和垫款总额中的占比为 9.69%，较上年末提升 1.08 个百分点。其中，个人按揭贷款余额 14.45 亿元，同比增加 270.56%；个人贷款结构调整，个人经营性贷款余额 29.83 亿元，同比减少 7.31%；个人消费贷款余额 9.54 亿元，同比增加 11.23%。截至 2017 年末，该行个人贷款不良贷款余额 2.56 亿元，同比增加 15.84%，主要集中于个人经营性贷款；个人贷款不良率为 4.73%，较上年末下降 0.16 个百分点。个体经营性客户大多实力较弱且较易受行业景气度影响，随着个人贷款业务的不断扩张，该行仍需不断加强对个人贷款信用风险的管控能力。

个人理财业务方面，2017 年该行个人理财业务发展较快，全年共计发售 574 期个人理财产品，发行金额 215.09 亿元，同比增加约 70%，理财产品的投资方向主要为货币市场工具、银行间及交易所债券类资产。

银行卡业务方面，2017 年该行银行卡业务稳定发展，截至 2017 年末，该行发放借记卡 296.19 万张、贷记卡 3.14 万张、公务卡 0.43 万张，借记卡存款余额达 67.52 亿元，信用卡透支余额达 22.16 亿元，2017 年实现银行卡业务手续费收入 700.02 万元。

电子银行业务方面，该行大力发展移动金融，继续完善微信银行、网上银行，为客户提供便捷的金融服务。截至 2017 年末，该行网银用户 6.46 万户、手机银行用户 16.17 万户、微信绑卡 12.27 万户，手机银行和微信绑卡用户数实现快速增长，全行业务离柜率和电子银行客户覆盖率分别达到 89.96%、55.80%，较上年分别提高 16.60 和 38.80 个百分点。

总体来看，2017 年受同业竞争加剧及互联网金融分流影响，该行个人存款增速有所放缓，个人贷

款结构调整，个人贷款余额实现较快增长，但占比依然较低。未来该行仍需不断加大个人银行业务拓展力度，提升对全行业绩的贡献度。

资金业务结构调整，同业业务规模下降，对市场资金的依赖程度依然较高，证券投资资产规模增速明显放缓

江阴银行同业业务将风险管理和流动性安全放在首位。2017 年该行顺应监管要求，主动压缩同业业务规模，该年年末，该行同业债权余额为 18.25 亿元，同比减少 13.18%，主要系拆出资金的减少，占总资产的比重下降至 1.67%。同业债权中，存放同业、拆出资金和买入返售资产分别占比 37.38%、22.55%和 40.07%，买入返售资产均为债券。主动负债方面，截至 2017 年末，该行同业负债余额达 127.80 亿元，同比减少 10.07%，主要系卖回购金融资产的减少，占总负债的比重下降至 12.77%。同业负债中，同业存款和卖出回购金融资产占比分别为 4.53%和 94.91%，其余为少量拆入资金；对同业债权/对同业负债为 14.28%，较上年下降 0.51 个百分点，对市场资金的依存度依然较高。

证券投资业务方面，2017 年该行增加基金投资，理财产品和资产管理计划投资有所减少，年末证券投资余额（扣除资产减值准备后）为 408.86 亿元，同比增加 7.63%，增速较上年下降 40.13 个百分点，其中，债券投资、基金投资、同业存单投资和资产管理计划投资的占比分别为 49.42%、32.64%、10.24%和 5.38%。债券投资方面，政府债券、金融债券、企业债券和资产支持证券占债券投资的比重分别为 88.29%、4.56%、4.54%和 2.61%，以政府债券投资为主，信用债投资遵循国家产业导向，外部债项级别一般要求 AA 以上。2017 年，该行债券交割结算量约为 12,458 亿元，在全国农商行系统中排名第 21 名。基金投资方面，为加强流动性管理和发挥公募基金投研团队优势，该行增加货币基金和开放式债券基金投资规模，主要合作的基金管理人包括博时基金、银华基金、中银基金等。同业存单投资方面，该行合作银行主要为城商行，期限分布在半年到一年。资产管理计划投资方面，该行投资的资产管理计划的底层资产主要为政策性金融债券、同业

存单和企业债券，2017 年末占比分别为 74.4%、13.8%和 11.8%。

表 5：2016~2017 年末江阴银行证券投资组合

单位：亿元

项目	2016	2017
政府债券	176.88	178.39
金融机构债券	32.34	9.21
企业债券	19.18	9.18
资产支持证券	0.00	5.28
同业存单	45.08	41.88
基金	29.77	133.43
理财产品	41.75	11.00
资产管理计划	34.92	22.00
权益性投资	0.04	0.04
减：投资减值准备	(0.10)	(1.55)
证券投资合计	379.87	408.86

资料来源：江阴银行，中诚信证评整理

总体来看，2017 年该行加快资金业务结构调整，同业债权和同业负债均下降，对市场资金的依存度依然较高，证券投资资产规模增速明显放缓，所投资资产标准化程度较高，安全性较好。

财务分析

以下分析主要基于江阴银行提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2015 年、2016 年和 2017 年财务报告。

盈利能力及经营效率

2017 年，江阴银行的证券投资资产增幅明显下降，贷款和垫款规模实现稳步提高，年末盈利资产余额同比增加 4.99%至 1,089.72 亿元。受央行降息和市场竞争激烈等因素影响，2017 年，该行利息收入/平均盈利资产为 4.09%，较上年下降 0.21 个百分点，下降幅度较上年明显收窄；实现利息收入 43.53 亿元，同比增加 4.48%。

融资成本方面，存款和对同业负债为该行主要的融资来源。受区域市场竞争加剧和资金市场利率上行影响，2017 年该行利息支出/平均付息负债比率同比上升 0.17 个百分点至 2.38%。受上述因素共同影响，2017 年该行净息差为 1.97%，较上年下降 0.36 个百分点，处于同业较低水平。受净息差水平收窄影响，2017 年该行全年实现净利息收入 21.00

亿元，同比减少 7.16%。

江阴银行以传统存贷款业务为主，利息收入为其收入主要来源，但 2017 年该行增加基金投资，使得当年投资收益同比增加 126.28%至 3.31 亿元，同时中间业务发展平稳，手续费及佣金净收入同比增加 7.39%至 0.53 亿元，当年非利息净收入同比增加 98.92%至 4.01 亿元，在净营业收入中占比为 16.05%，较上年提升 7.86 个百分点。受上述因素共同影响，2017 年，该行净营业收入为 25.01 亿元，同比增加 1.53%。

随着业务规模的扩大以及机构网点和员工人数的增加，2017 年，该行业务费用和员工费用有所增长，成本收入比较上年上升 2.33 个百分点至 38.37%，略高于同业平均水平。此外，根据中国银监会无锡监管分局相关文件要求，该行按照业务实质对相应证券投资资产进行穿透式管理，对投资的非金融企业债按五级分类计提减值准备，对投资的其他行非保本理财产品、资管计划以及其他具有特定目的载体属性的产品投资执行穿透原则后，剔除国债、商业银行债、政策性银行债及同业存单等后按 1.5%计提减值准备，基于此，2017 年该行计提可供出售金融资产的减值准备 1.48 亿元。受上述因素共

同影响，2017 年该行实现拨备前利润 13.68 亿元，同比减少 10.71%，拨备前利润/平均风险加权资产为 1.96%，较上年下降 0.46 个百分点。

拨备计提方面，2017 年该行资产质量有所改善，同时加大不良贷款处置力度，收回已核销贷款，导致资产减值损失冲回，当年共计提拨备 4.85 亿元，同比减少 32.44%，使得拨备费用/拨备前利润下降 11.42 个百分点至 35.48%。此外，2017 年该行针对子公司宣汉诚民村镇银行有限责任公司涉及的多起票据业务未决诉讼案件计提 1.32 亿元预计负债，使得营业外支出大幅增加。在上述因素的共同影响下，2017 年该行共实现净利润 7.58 亿元，同比减少 1.22%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 8.25%和 0.71%，较上年分别下降 1.04 个百分点和 0.08 个百分点。

表 6：2015~2017 年利差收益状况

单位：%

	2015	2016	2017
利息收入/平均盈利资产	4.99	4.30	4.09
利息支出/平均付息负债	2.53	2.21	2.38
净利差	2.46	2.08	1.71
净息差	2.73	2.33	1.97

资料来源：江阴银行年报，中诚信证评整理

表 7：2015~2017 年盈利状况

单位：亿元

	2015	2016	2017
净利息收入	23.71	22.62	21.00
非利息净收入	1.22	2.02	4.01
净营业收入	24.93	24.64	25.01
减：非利息费用	(9.34)	(9.31)	(11.33)
拨备前利润	15.59	15.32	13.68
减：贷款损失准备支出	(6.72)	(7.18)	(4.85)
营业外收支	0.12	0.20	(1.11)
税前利润	9.00	8.33	7.72
减：所得税	(0.85)	(0.66)	(0.14)
净利润	8.15	7.67	7.58
拨备前利润/平均总资产 (%)	1.79	1.57	1.28
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	2.86	2.42	1.96
平均资产回报率 (%)	0.94	0.79	0.71
平均资本回报率 (%)	11.59	9.29	8.25

资料来源：江阴银行年报，中诚信证评整理

表 8：2017 年盈利能力同业比较

单位：%

	常熟银行	无锡银行	江阴银行	张家港行
非利息收入占比	13.45	5.77	16.05	12.10
平均资产回报率	0.96	0.76	0.71	0.78
平均资本回报率	12.27	10.90	8.25	9.53
成本收入比	37.14	29.99	38.37	36.28

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2017 年该行基金投资规模的扩张使得投资收益增幅明显，但受利率市场化深化、市场竞争加剧和资金市场利率上行等因素影响，净息差进一步收窄，同时对未决诉讼事项计提预计负债，整体盈利水平有所降低。未来该行的盈利水平仍将受到资产质量水平、投资收益波动等因素的影响。

资产质量

从资产结构来看，截至 2017 年末，江阴银行证券投资、贷款和垫款净额、现金及持有央行债权和同业债权分别占资产总额的 37.37%、48.71%、9.51%和 1.67%。该行的信用风险主要来自于其证券投资资产和信贷资产。

证券投资方面，截至 2017 年末，该行证券投资余额同比增加 7.63%至 408.86 亿元，占总资产的 37.37%，其中，政府债券、金融债券和企业债券占比分别为 43.63%、2.25%和 2.24%，以安全性较高的政府债券为主，企业债券则一般要求外部债项级别 AA 以上；2017 年该行增加基金投资，年末余额达 133.43 亿元，同比增加 103.66 亿元，占证券投资总额的比重上升至 32.64%，基金投资以货币基金和开放式债券基金为主。此外，截至 2017 年末，该行同业存单、资产管理计划和理财产品投资占比分别为 10.24%、5.38%和 2.69%，其中，同业存单主要合作机构为城商行，资产管理计划主要投向政策性金融债券、同业存单和企业债券等标准化产品。总体来看，证券投资资产信用风险较可控。

信贷资产方面，近年来，受宏观经济下行及贷款规模增长等内外部因素影响，该行不良贷款余额呈现逐年上升的趋势。2017 年，该行加大不良资产处置力度，收回金额增幅明显，共处置不良贷款 5.76 亿元，包括收回 3.47 亿元、核销 2.29 亿元；截至 2017 年末，该行不良贷款余额达到 13.37 亿元，同

比增加 0.71 亿元，不良贷款率为 2.39%，较上年末下降 0.02 个百分点。其中制造业、个人经营性贷款、批发和零售业不良贷款余额分别为 8.18 亿元、1.77 亿元和 0.93 亿元，占不良贷款的比例分别为 61.18%、13.24%和 6.96%。计提准备方面，由于贷款质量小幅改善和收回已核销贷款，2017 年该行共计提拨备 4.85 亿元，同比减少 32.44%；截至 2017 末，该行拨备覆盖率较上年末提升 21.99 个百分点至 192.13%。在经济仍面临着不确定性的情况下，该行中小微客户结构以及行业、区域集中度较高的特点，使得该行资产质量较易受到经济发展状况的影响，仍面临着较大的不良贷款反弹压力。

从贷款集中度来看，截至 2017 年末，该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 3.95%，较上年末下降 0.77 个百分点，最大十家贷款/资本净额比例为 32.44%，较上年末下降 2.77 个百分点，贷款集中度有所下降。

贷款担保方式方面，该行的贷款以附担保物贷款为主。截至 2017 年末，附担保物贷款（抵、质押贷款）在总贷款中的占比为 52.47%，较上年末下降 1.18 个百分点；保证贷款占比为 46.05%，较上年末上升 0.73 个百分点；信用贷款占比较小，为 1.48%。保证贷款面临着担保方财务实力不足所带来的风险。

表 9：2015~2017 年末贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2015		2016		2017	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	474.03	95.08	498.06	94.82	535.56	95.89
关注类	13.71	2.75	14.54	2.77	9.61	1.72
次级类	8.46	1.70	4.99	0.95	1.58	0.28
可疑类	1.82	0.37	6.58	1.25	10.47	1.87
损失类	0.54	0.11	1.09	0.21	1.32	0.24
客户贷款总计	498.57	100.00	525.26	100.00	558.53	100.00
不良贷款余额		10.82		12.66		13.37
不良贷款比率		2.17		2.41		2.39

资料来源：江阴银行年报，中诚信证评整理

表 10：2017 年末资产质量及拨备水平同业比较

单位：亿元、%

	常熟银行	无锡银行	江阴银行	张家港行
不良贷款余额	8.87	9.10	13.37	8.72
不良贷款率	1.14	1.38	2.39	1.78
贷款呆账准备金	28.92	17.64	25.69	16.19
不良贷款拨备覆盖率	325.93	193.77	192.13	185.60

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2017 年该行加强不良贷款处置力度，同时从源头上从严把控信用风险，资产质量小幅改善，风险抵补能力有所提升。未来宏观经济仍面临着不确定性，所服务的中小企业和小微企业对经济波动的敏感度给该行资产质量带来的压力依然存在。

流动性和资本充足性

江阴银行的资金来源主要为客户存款、同业资金，受同业负债减少影响，截至 2017 年末，该行总存款占总融资的比例较上年末上升 2.22 个百分点至 81.95%。

该行存款结构较为均衡，截至 2017 年末，个人存款占总存款的比例为 45.80%，较上年末下降 2.03 个百分点，定期存款（含通知存款）占总存款的比例为 55.32%，较上年末下降 0.42 个百分点，个人存款和定期存款占比均有所下降，但仍处于较高水平。

同业负债方面，受卖出回购金融资产减少影响，截至 2017 年末，该行同业负债同比减少 10.07%至 127.80 亿元，在总负债中的占比下降至 12.77%。截至 2017 年末，该行同业债权/同业负债为 14.28%，

较上年末下降 0.51 个百分点，对市场资金的依赖性较大。

证券投资方面，2017 年该行证券投资增速明显放缓，增幅为 7.63%，年末在总资产中的占比上升 0.87 个百分点至 37.37%。其中，债券投资的配置策略是在保证流动性的基础上提高效益，主要以短周期高流动性的政府债券为主，流动性和变现能力较好；基金投资以货币基金和开放式债券基金为主，同业存单的期限主要为半年到一年，投资资产整体流动性较好。

从资产负债匹配结构来看，截至 2017 年末，该行总贷款/总存款为 70.43%，较上年末下降 0.90 个百分点。从资产负债期限结构来看，截至 2017 年末，该行一年内到期的资产占比 70.71%，较上年末上升 5.86 个百分点，一年内到期的负债占比 80.81%，较上年末上升 3.24 个百分点，资产负债期限结构匹配度较好。

资本管理方面，2017 年，江阴银行主要通过留存收益积累进行资本补充，受资产规模增速放缓影响，截至 2017 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 12.94%和 14.14%，较上年末分

别上升 0.14 个百分点和 0.20 个百分点，上述指标均符合监管要求。此外，该行 2018 年 1 月发行 20 亿元可转债，可转债转股后可用于补充资本金，且作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，资本补充能力较强。

总体来看，2017 年该行加快资产负债结构调整，同业业务规模下降、证券投资规模增速放缓，资产负债规模小幅增长，贷款质量小幅改善；受净息差收窄和预计负债计提影响，整体业绩继续小幅下滑。但作为深耕江阴地区的农村商业银行，该行在当地具有较强的竞争优势，且作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，该行综合实力和抗风险能力很强。

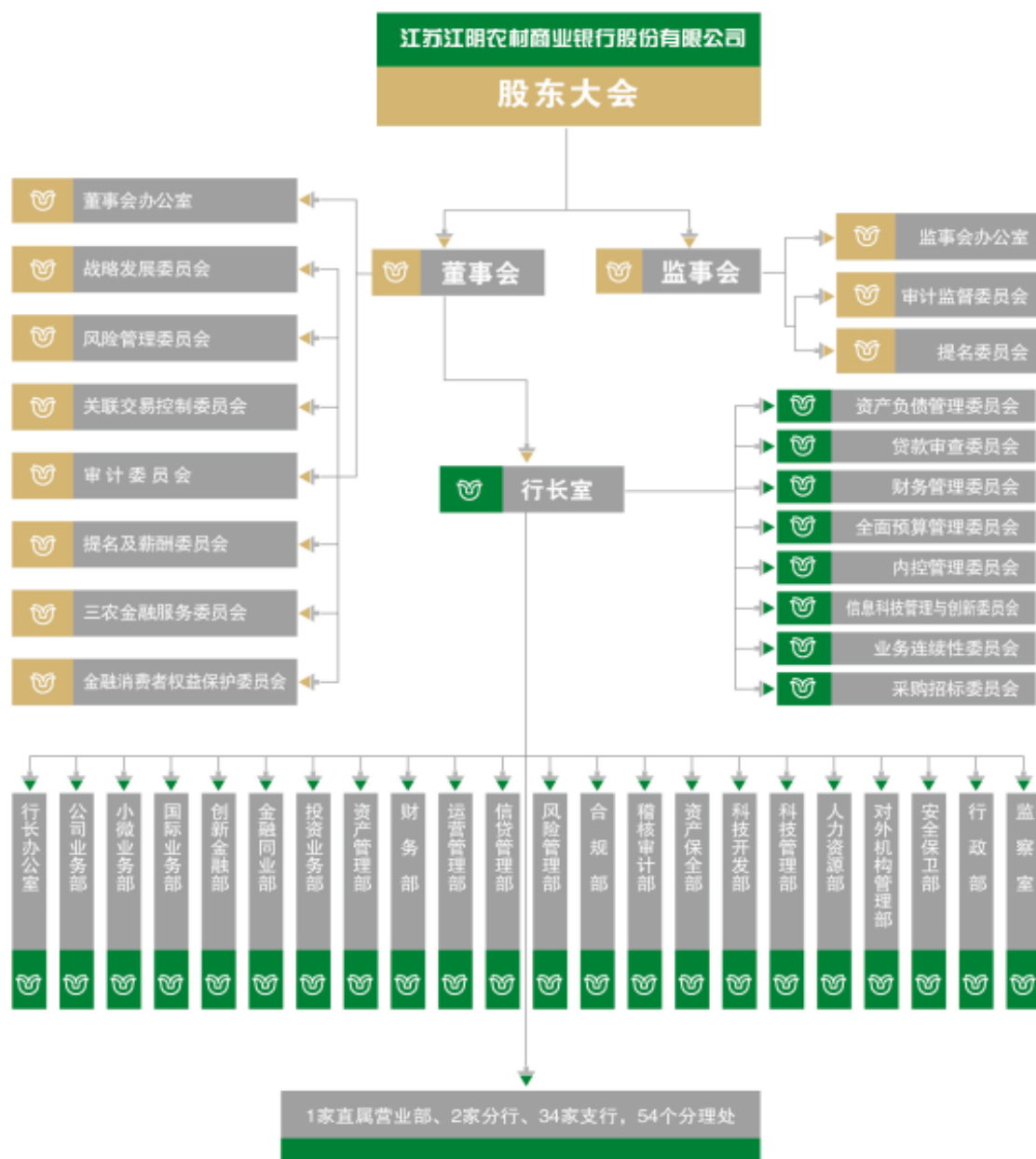
结 论

综上，中诚信证评维持江阴银行主体信用等级 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“江苏江阴农村商业银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券”信用等级为 **AA⁺**。

附一：江苏江阴农村商业银行股份有限公司股权结构图（截至 2017 年 12 月 31 日）



附二：江苏江阴农村商业银行股份有限公司组织结构图（截至 2017 年 12 月 31 日）



附三：江苏江阴农村商业银行股份有限公司财务数据及主要指标

财务数据（单位：百万元）	2015	2016	2017
现金及对中央银行的债权	13,410.17	11,176.47	10,406.40
对同业债权	1,221.13	2,102.53	1,825.48
证券投资	25,707.80	37,986.55	40,886.48
贷款总额	49,856.57	52,526.12	55,853.49
减：贷款损失准备	(1,836.87)	(2,153.75)	(2,568.75)
贷款净额	48,019.69	50,372.36	53,284.74
关注贷款	1,371.11	1,453.79	960.82
不良贷款（五级分类）	1,082.31	1,265.86	1,336.99
总资产	90,478.41	104,084.89	109,402.79
风险加权资产	58,131.05	68,573.40	71,003.04
存款总额	67,653.21	73,641.40	79,307.91
向中央银行借款	556.59	407.47	1,437.55
对同业负债	11,690.70	14,211.30	12,779.76
借款及应付债券	0.00	4,104.86	3,249.15
总负债	82,964.24	95,071.98	100,048.88
所有者权益	7,514.17	9,012.91	9,353.90
净利息收入	2,370.54	2,261.75	2,099.77
手续费及佣金净收入	53.86	49.62	53.29
汇兑净损益	17.06	23.61	1.52
公允价值变动收益	15.79	(29.10)	0.67
投资净收益	29.03	146.24	330.91
其他净收入	6.38	11.40	14.96
非利息净收入	122.12	201.77	401.34
净营业收入合计	2,492.66	2,463.52	2,501.11
业务及管理费用（含折旧）	(791.15)	(887.88)	(959.79)
拨备前利润	1,558.85	1,532.06	1,367.99
贷款损失准备支出	(671.50)	(718.48)	(485.37)
税前利润	899.54	833.30	772.08
净利润	814.93	767.39	758.02

附四：江苏江阴农村商业银行股份有限公司主要财务数据及指标

	2015	2016	2017
增长率（%）			
贷款总额	3.03	5.35	6.33
不良贷款	16.99	16.96	5.62
贷款损失准备	15.45	17.25	19.27
总资产	8.25	15.04	5.11
所有者权益	14.76	19.95	3.78
存款总额	7.24	8.85	7.69
净利息收入	5.23	(4.59)	(7.16)
拨备前利润	13.01	(1.72)	(10.71)
净利润	(4.28)	(5.83)	(1.22)
盈利能力（%）			
净息差	2.73	2.33	1.97
拨备前利润/平均风险加权资产	2.86	2.42	1.96
拨备前利润/平均总资产	1.79	1.57	1.28
平均资本回报率	11.59	9.29	8.25
平均资产回报率	0.94	0.79	0.71
平均风险加权资产回报率	1.50	1.21	1.09
非利息收入占比	4.90	8.19	16.05
营运效率（%）			
成本收入比	31.74	36.04	38.37
资产费用率	1.07	0.96	1.06
资本充足性（%）			
核心（一级）资本充足率	12.87	12.80	12.94
资本充足率	13.99	13.94	14.14
资本资产比率	8.30	8.66	8.55
资产质量（%）			
不良贷款率	2.17	2.41	2.39
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	4.92	5.18	4.11
关注贷款/不良贷款	126.68	114.85	71.86
不良贷款拨备覆盖率	169.72	170.14	192.13
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	74.87	79.19	111.79
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	11.57	11.34	11.21
贷款损失准备/总贷款	3.68	4.10	4.60
最大单一客户贷款/资本净额	4.30	4.72	3.95
最大十家客户贷款/资本净额	29.71	35.21	32.44
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	31.75	36.59	33.16
总贷款/总存款	73.69	71.33	70.43
（总贷款-贴现）/总存款	60.68	58.51	59.05
净贷款/总资产	53.07	48.40	48.71
总存款/总融资	84.67	79.73	81.95
（市场资金-高流动性资产）/总资产	(18.21)	(18.60)	(17.19)

附五：基本财务指标的计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备—营业外收支净额—以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用（含折旧）+营业税金及附加+资产减值损失准备支出—贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）

净息差=净利息收入/平均盈利资产=（利息收入—利息支出）/[（当期末盈利资产+上期末盈利资产）/2]

平均资本回报率=净利润/[（当期末净资产+上期末净资产）/2]

平均资产回报率=净利润/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[（当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额）/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=（业务及管理费用+折旧）/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

资本资产比率=（所有者权益+少数股东权益）/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附六：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	受评主体偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是证评发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。