

2022 年江苏张家港农村商业银行股份有限公司

跟踪评级报告

项目负责人：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn

项目组成员：姚 曳 yyao@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 05 月 19 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、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，不存在因发行人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.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 0276号

江苏张家港农村商业银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；

维持“张行转债”、“20 张家港农商小微债 01”和“21 张家港农商小微债 01”的信用等级为 **AA⁺**；

维持“19 张家港农商二级”和“21 张家港农商行永续债”的信用等级为 **AA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年五月十九日

评级观点：中诚信国际维持江苏张家港农村商业银行股份有限公司（以下称“张家港农商行”或“该行”）主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“张行转债”、“20 张家港农商小微债 01”和“21 张家港农商小微债 01”的信用等级为 **AA+**；维持“19 张家港农商二级”和“21 张家港农商行永续债”的信用等级为 **AA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、区域经济和行业环境、张家港农商行自身的财务实力以及各期债券条款的综合评估之上确定的，肯定了张家港农商行所处的良好区域经济环境、在当地金融体系中的重要地位、明确的市场定位、灵活快速的决策机制以及较为稳定的存款结构等信用优势。评级同时反映了张家港农商行面临的诸多挑战，包括业务运营、资产质量和盈利能力较易受到经济环境波动的影响、产品及服务有待丰富、市场竞争激烈以及跨区域经营对管理水平和风控能力提出挑战等。

概况数据

| 张家港农商行（合并口径） | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------|----------|----------|----------|
| 资产总额（亿元） | 1,230.45 | 1,438.18 | 1,645.79 |
| 总资本（亿元） | 107.37 | 113.10 | 145.66 |
| 不良贷款余额（亿元） | 9.82 | 9.95 | 9.44 |
| 净营业收入（亿元） | 38.53 | 41.95 | 46.16 |
| 拨备前利润（亿元） | 24.19 | 27.55 | 29.47 |
| 净利润（亿元） | 9.37 | 9.96 | 13.37 |
| 净息差(%) | -- | 2.71 | 2.41 |
| 拨备前利润/平均风险加权资产(%) | -- | 2.87 | 2.69 |
| 平均资本回报率(%) | 9.04 | 9.03 | 10.33 |
| 成本收入比(%) | 31.15 | 31.27 | 31.11 |
| 不良贷款率(%) | 1.38 | 1.17 | 0.95 |
| 不良贷款拨备覆盖率(%) | 252.14 | 307.83 | 475.35 |
| 资本充足率(%) | 15.10 | 13.75 | 14.30 |

注：1、以下分析基于张家港农商行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告，财务报告的意见类型均为标准无保留意见。其中 2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数，2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期末数；2、受会计政策变更影响，自 2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和；现金及存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、对同业负债以及应付债券均含应计利息；3、存款总额和贷款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款损失准备；4、自 2019 年起净利息收入和非利息净收入与之前年度不具有可比性；5、本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；6、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；7、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。

资料来源：张家港农商行，中诚信国际整理

正面

- 所处经营区域发达的经济发展水平和良好的信用环境为该行的运营提供了有利条件；
- 在张家港市的存贷款市场份额居同业前列，在当地金融体系中具有重要地位；
- 市场定位明确，决策链条短、经营机制灵活，在服务中小微企业和个体工商户方面具有一定优势；
- 个人和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

关注

- 宏观经济下行风险依然存在，该行业务定位于服务中小微客户，其业务运营、资产质量及盈利能力易受到经济环境波动的影响；
- 产品及服务有待丰富，经营所在区域面临较大同业竞争压力；
- 业务的不断发展以及跨区域经营对风险管理能力、专业人才培养建设提出更高要求。

评级展望

中诚信国际认为，江苏张家港农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级上调因素：**良好稳定的经营记录；财务状况不断改善；竞争力和市场地位显著提升等。
- **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较

| 2021 年同业比较表 | | | | | | | |
|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------|
| 银行名称 | 总资产 (亿元) | 所有者权益 (亿元) | 总存款 (亿元) | 总贷款 (亿元) | 净利润 (亿元) | 不良率 (%) | 资本充足率 (%) |
| 常熟农商行 | 2,465.83 | 211.37 | 1,827.32 | 1,627.97 | 23.41 | 0.81 | 11.95 |
| 张家港农商行 | 1,645.79 | 145.66 | 1,211.30 | 998.17 | 13.37 | 0.95 | 14.30 |
| 苏州农商行 | 1,587.25 | 132.68 | 1,201.48 | 952.61 | 11.61 | 1.00 | 12.99 |
| 江阴农商行 | 1,531.28 | 131.66 | 1,144.59 | 914.71 | 12.85 | 1.32 | 14.11 |

注：表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

| 债券简称 | 本次债项信用等级 | 上次债项信用等级 | 上次评级时间 | 发行金额 (亿元) | 债券期限 | 发行时间 |
|----------------|-----------------|-----------------|------------|-----------|------|------------|
| 张行转债 | AA ⁺ | AA ⁺ | 2021/06/23 | 25.00 | 6 年 | 2018/11/09 |
| 19 张家港农商二级 | AA | AA | 2021/06/23 | 5.00 | 10 年 | 2019/09/17 |
| 20 张家港农商小微债 01 | AA ⁺ | AA ⁺ | 2021/06/23 | 15.00 | 3 年 | 2020/09/17 |
| 21 张家港农商行永续债 | AA | AA | 2021/06/03 | 20.00 | -- | 2021/06/18 |
| 21 张家港农商小微债 01 | AA ⁺ | AA ⁺ | 2021/08/18 | 25.00 | 3 年 | 2021/09/09 |

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2022年一季度GDP同比增长4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数3月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下PPI同比延续回落。

宏观风险：2022年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足、经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领

域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔12年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022年GDP增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政

策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

经济逐步修复，宏观政策不断向常态化回归，保持流动性合理充裕，为经济发展营造适宜的金融环境，但未来中国经济运行仍面临内外部多重风险和挑

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2021年，中国经济延续了2020年下半年以来的持续修复态势，取得了8.1%的较高同比增长。2021年宏观政策持续向常态化回归，财政政策虽然较2020年的非常规扩张略有收缩，但总体保持积极基调，更加注重提质增效，减税降费政策进一步优化，对地方政府隐性债务的监管也有所加强。2021年稳健的货币政策坚持灵活精准，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，央行两次下调金融机构存款准备金率，推动金融机构资金成本下降，两次上调外汇存款准备金率，促进人民币双向波动，持续发挥结构性货币政策工具的精准导向作用，同时注重加大对中小微企业的政策支持力度，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。

展望未来，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，但同时中国经济运行中仍面临多重风险与挑战。中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。国内经济复苏并不平衡，大宗商品价格高位运行、地方政府债务风险上升以及非金融部门在此前政策刺激之下债务的较快增长等因素，将影响经济修复的可持续性和质量。

监管政策旨在巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，持续推进防风险各项工作，确保银行业

稳健运行

2021年以来，为巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，监管部门出台包括延长两项直达实体经济货币政策工具实施期限等在内的多项政策，鼓励银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持。此外，监管部门继续优化银行业存、贷款利率监管，促进社会综合融资成本稳中有降。在稳增长的同时，监管部门推进防风险各项工作。2021年以来，监管机构持续规范银行业存款竞争秩序，信贷方面则主要围绕房地产行业集中度、互联网贷款、地方政府隐性债务风险防范化解出台多项政策。另外，监管部门高度重视银行业公司治理监管，不断完善相关领域政策并开展专项整治活动，细化关联交易管理要求，补齐有系统重要性银行监管制度短板，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供制度保障。总体来看，金融监管围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等重点领域持续强化政策发布和专项检查，同时注重提升监管协调、政策落地和管理精细化水平，统筹把握政策实施节奏和力度，对于促进银行业提升服务实体经济质效、确保稳健运行、实现高质量发展起到积极作用。

实体经济复苏背景下银行业务结构持续优化调整，整体业务运营保持平稳；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2021年以来随着疫情得到控制，货币政策回归稳健，银行金融机构总资产和总负债规模增速有所放缓，截至2021年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初增长7.82%和7.56%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构不断改善，同业杠杆保持稳定；理财业务基本完成过渡期整改任务，理财子公司逐步成熟，但也面临转型深化压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

表 1：2019-2021 年银行业指标

| | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------|--------|--------|--------|
| 总资产(万亿) | 290.00 | 319.74 | 344.76 |
| 净息差(%) | 2.20 | 2.10 | 2.08 |
| 资本利润率(%) | 10.96 | 9.48 | 9.64 |
| 不良率(%) | 1.86 | 1.84 | 1.73 |
| 拨备覆盖率(%) | 186.08 | 184.47 | 196.91 |
| 资本充足率(%) | 14.64 | 14.70 | 15.13 |

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2021年以来，随着实体经济恢复，货币政策逐步回归常态化，但在让利实体经济政策持续推进以及小微贷款领域竞争不断加剧的影响下，银行业净息差持续走低但降幅有所收窄，2021年银行业净息差同比下降0.02个百分点至2.08%。由于银行业整体资产质量下行压力有所缓解，拨备计提力度减弱推动盈利能力回升，2021年全行业资本利润率同比上升0.16个百分点至9.64%。不同类型机构间盈利表现仍呈现分化，中小银行净息差持续收窄，而大型银行得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整推动息差趋于平稳。

银行业资产质量在经历了2020年疫情的冲击后，2021年以来随着实体经济的复苏以及小微企业延期还本付息政策的延续，不良贷款余额增速有所放缓，年末商业银行不良余额较年初上升1,455亿元至2.85万亿元，在信贷投放增加推动下，不良率较年初下降0.11个百分点至1.73%；拨备覆盖率较年初上升12.44个百分点至196.91%，整体信贷资产质量有所好转，但仍需警惕延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，疫情等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，银行业各类型机构资产质量分化程度依然明显，中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2021年末银行业流动性比例为60.32%，较年初上升1.91个百分点。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分

中小银行展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，随着盈利能力的回升，截至2021年末商业银行核心一级资本充足率较年初上升0.06个百分点至10.78%；在使用资本补充工具的推动下，资本充足率较年初上升0.43个百分点至15.13%。但银行资本补充压力仍持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为明显，2021年以来监管继续支持中小银行通过发行二级资本债和无固定期限资本债券等补充资本，提升风险抵御能力。

江苏省经济实力在全国名列前茅，传统产业转型升级持续推进，新兴产业和数字经济发展步伐加快，为银行业务发展提供了有利的外部环境

江苏省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。2021年江苏省实现国内生产总值116,364.2亿元，较上年增长8.6%，三次产业增加值比例由4.4:43.1:52.5调整为4.1:44.5:51.4；人均地区生产总值为13.7万元，位居全国各省区之首；完成一般公共预算收入10,015.2亿元，较上年增长10.6%，其中税收收入占比达81.6%。2021年全省城镇居民人均可支配收入57,743元，较上年增长8.7%；农村居民人均可支配收入26,791元，较上年增长10.7%，均高于全国平均水平。

江苏省已逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的现代产业体系。江苏省形成了全国规模最大的制造业集群，2021年全省制造业增加值占地区生产总值比重达35.8%，占比居全国首位；同时持续推动先进制造业与现代服务业深度融合，2021年软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业、互联网及相关服务业营业收入同比分别增长19.2%、26.0%和30.9%。近年来江苏省深入开展供给侧结构性改革，持续推进“三去一降一补”工作，加大“僵尸企业”处置力度，以智能化、绿色化、高端化为导向，推动钢铁、化工、纺织、机械等传统产业转型升级。此外，江苏省提出“产业强链”三年行动计划，实施“531”

产业链递进培育工程和“壮企强企”工程，培育壮大龙头企业，提升产业链供应链竞争力，创建具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群和战略性新兴产业集群。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，加快发展数字经济，聚焦先进材料、高端芯片、工业软件、生物医药等领域，打造智能制造示范工厂、工业互联网平台和“互联网+先进制造业”特色基地，推动制造业智能化改造和数字化转型，2021年全省规上工业中数字产品制造业增加值同比增长19.7%。此外，江苏省依托区位优势，对外开放程度不断提升，稳步推进自贸试验区和境内外合作园区建设，加强与“一带一路”沿线国家贸易合作，2021年全省进出口总额达52,130.6亿元，同比增长17.1%，其中对“一带一路”沿线国家出口额占全省出口总额的27.4%。整体来看，江苏省经济持续恢复向好，但同时也面临一些风险和挑

战，当前外部环境依然复杂严峻，疫情形势存在较大不确定性，中小微企业生产经营仍面临一定压力。

江苏省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至2021年末，江苏省金融机构人民币存款余额189,433.1亿元，同比增长9.8%；年末金融机构人民币贷款余额177,970.1亿元，同比增长15.2%。

凭借人缘地缘优势，公司业务在当地的竞争能力较强；丰富产品和服务，优化业务结构，突出服务小微的定位，对公存款均保持增长

公司存款方面，张家港农商行对公存款以中小企业经营资金和当地机构类存款为主。2021年以来，该行通过提升服务水平、制定定制化服务方案等方式提高企业资金账户使用频率，增加资金沉淀；同时加大对机构类客户的营销，提高低成本存款占比。但在较为激烈的同业竞争环境下，该行对公存款增速有所放缓，截至2021年末，该行公司存款余额为535.18亿元，同比增长4.49%。

公司贷款方面，结合自身定位和区域经济特点，张家港农商行持续加大对民营实体经济的支持力度，2021年母公司口径民营企业贷款投放占新投放公司贷款的90%以上。行业上，该行优先支持先进制造业、现代服务业、战略性新兴产业、绿色经济、优质成长型和科创型企业，审慎发放房地产贷款，收缩建筑业贷款，控制政府融资平台贷款增量，有序退出“两高一剩”企业贷款，年末该行制造业贷款余额263.27亿元，同比增长18.58%。截至2021年末，该行对公贷款余额为554.79亿元，较年初增长10.41%。

小微金融服务方面，该行构建专营微贷的小微金融事业部以及专营普惠型小微企业贷款的小企业部，深入推进“两小”战略。2021年以来该行优化产品服务体系，持续开发线上产品，丰富信用类贷款种类，同时大力拓展新型创业客群等无贷户。截至2021年末，该行母公司口径“两小”贷款余额合计399.18亿元，占母公司贷款的41.18%；增量占母公司新增贷款的62.99%。

推进零售银行转型，优化经营机构及团队设置，同时加强线上线下业务融合，个人存款业务快速增长，对全行业务贡献度提升

个人存款方面，凭借在当地广泛的网络布局，该行在吸收储蓄存款方面具有较大优势。该行持续推进网点布局优化和功能完善，加强农村普惠金融服务点建设，并提升线上线下一体化营销能力。截至2021年末，该行个人存款余额为656.66亿元，较年初增长21.60%，在总存款中的占比提升至54.21%。

该行个人贷款包括个人生产经营性贷款和个人消费类贷款。2021年以来，随着“两小”战略的推进，该行个人经营性贷款实现快速增长；同时该行继续推动本地及异地按揭贷款的投放，但在监管额度管控的限制下投放速度有所放缓；此外，2021年该行优化业务线上办理流程并持续加强对公职人员、公积金客群等的营销拓客力度，信用卡用信

增幅较大。截至 2021 年末，该行个人贷款余额为 443.38 亿元，同比增长 28.11%。

同业业务占比较低，市场资金融入呈下降趋势，证券投资以利率债和高等级信用债为主，整体投资风格较为稳健

该行资金业务以运营富余资金为主，同业业务规模较小，近年来该行同业融入力度呈下降趋势，截至 2021 年末，同业负债余额为 107.26 亿元，发行同业存单余额为 12.97 亿元，在总负债中合计占比 8.01%，较年初下降 2.65 个百分点。截至 2021 年末，该行同业债权余额为 21.14 亿元，较年初减少 41.78%，在总资产中仅占比 1.28%。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额较年初增长 19.19% 至 528.41 亿元，在总资产中占比 32.11%。从投资结构来看，该行以配置国债和地方政府债为主，2021 年末在证券投资中合计占比 65.56%；为增厚利润，该行信用债投资有所增加，主要为江苏、浙江等发达区域的高等级城投债和大型国有企业债券，年末在证券投资中的占比升至 14.79%；此外，该行根据监管要求持续压缩非标投资，截至 2021 年末，信托、资管计划和债权融资计划分别占比 4.12% 和 5.66%，分别较年初下降 2.59 和 1.13 个百分点。

理财业务方面，2021 年以来该行继续推进净值化转型，丰富净值型产品线，提升净值型产品募集规模。截至 2021 年末，该行发行的理财产品余额为 212.67 亿元，较年初增长 4.31%，其中个人理财余额 160.96 亿元；均为净值型产品。该行理财资金主要投向债券等标准化资产，非标准化债权资产占比 6.93%。

财务分析

息差收窄导致净利息收入增长缓慢，但非利息净收入增长较快且贷款拨备计提力度有所减小，净利润增速明显提升

张家港农商行定位于服务中小微企业和城乡

居民，近年来业务规模稳步增长。受减费让利政策导向、同业竞争加剧以及定期存款占比上升等因素影响，2021 年该行净息差较上年下降 0.30 个百分点至 2.41%，但在盈利资产规模增长的推动下，全年实现净利息收入 36.91 亿元，同比增长 2.50%。非利息收入方面，2021 年该行按照资管新规要求完成存量理财产品整改，结转存量理财收益，代理理财手续费及佣金收入增长较快；由于增加交易性金融资产投资规模并积极利用市场行情开展波段交易，该行投资净收益有所增长。受以上因素综合影响，2021 年该行实现非利息净收入 9.25 亿元，同比增长 55.85%。在上述因素共同作用下，2021 年该行实现净营业收入 46.16 亿元，同比增长 10.05%。

经营效率方面，2021 年该行加大对分支机构的人员和设备投入，业务及管理费有所增加，但在净营业收入增长的推动下，成本收入比较上年下降 0.16 个百分点至 31.11%。非信贷资产减值计提方面，由于将部分存量理财风险资产转回表内并核销，2021 年该行非信贷资产拨备计提金额较上年增长 0.97 亿元至 1.99 亿元。受上述因素共同影响，2021 年该行实现拨备前利润 29.47 亿元，同比增长 6.98%；拨备前利润/平均风险加权资产较上年下降 0.18 个百分点至 2.69%。

贷款拨备计提方面，由于不良贷款新增和处置压力减小，2021 年该行贷款拨备计提金额同比下降 10.64% 至 15.70 亿元，在拨备前利润中占比较上年下降 10.50 个百分点至 53.26%，但仍处于较高水平。此外，由于国债等免税资产规模较大，近年来该行所得税实际费率持续处于较低水平。在以上因素的共同推动下，2021 年该行实现净利润 13.37 亿元，同比增长 34.24%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 10.33% 和 0.87%，分别较上年上升 1.30 和 0.12 个百分点。

加强信贷资产风险管控，不良贷款指标实现“双降”，但考虑到宏观经济下行压力较大且该行所服务的中小微客户对经济波动的敏感度较高，未来仍需关注该行资产质量的迁徙情况

截至 2021 年末，张家港农商行总资产中信贷资产净额、对央行及同业债权、证券投资分别占比 58.06%、6.68%和 32.11%。该行针对同业交易对手方建立黑白名单制度，目前对手方以国有大型商业银行、股份制银行、城商行以及经济发达地区农商行为主。截至 2021 年末，该行同业资产均处于预期信用损失模型阶段一，减值准备余额为 0.12 亿元。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额较年初增长 19.19%至 528.41 亿元，其中安全性较好的政府债券、金融债券和同业存单合计占比 68.57%；中期票据及企业债合计占比 14.79%，主要为大型国有企业债券和外部评级在 AA+级及以上的江浙地区城投债；信托产品、资管计划和债权融资计划合计占比 9.78%，主要投向省内地方国企基础设施建设类项目，且以该行自主拓展客户为主；此外，该行还持有少量基金和股权等投资。截至 2021 年末，该行投资资产均处于预期信用损失模型阶段一，针对投资资产计提的减值准备余额为 5.47 亿元。

信贷资产方面，近年来受国内经济下行压力增大、贸易摩擦加剧以及环保政策趋严影响，部分中小客户经营出现亏损或资金周转不畅，加之疫情持续，小微客户经营难度进一步加大，部分居民收入降低，对该行资产质量造成一定不利影响。对此，2021 年该行持续调整贷款结构，严控大额授信，加强异地贷款管控，提升风险精细化管理水平，全年新增不良贷款 7.30 亿元（母公司口径，下同），较上年减少 9.18 亿元；全年累计处置不良贷款 7.62 亿元，其中现金清收 3.82 亿元，核销 3.76 亿元，形态上调 0.04 亿元。截至 2021 年末，该行合并口径不良贷款余额为 9.44 亿元，较年初下降 0.51 亿元；不良率为 0.95%，较年初下降 0.22 个百分点。该行存量不良主要集中在制造业、批发零售业以及交通运输、仓储和邮政业，其中制造业中不良贷款多集中于金属制品、机械和设备修理、汽车制造、化学纤维制造以及纺织等行业，户均金额较小。

拨备覆盖方面，由于不良贷款余额减少且保持

较大的贷款拨备计提力度，截至 2021 年末，该行拨备覆盖率为 475.35%，较年初上升 167.52 个百分点；不良贷款/（资本+贷款损失准备）为 4.96%，较年初下降 1.96 个百分点。

从贷款行业投向来看，受当地资源禀赋和经济结构特征影响，该行贷款主要集中在制造业和批发和零售业，截至 2021 年末，二者分别占比 27.16%和 22.17%（母公司 1104 口径），其中制造业贷款主要涉及纺织、金属制品、设备制造等，子行业分布较为分散。从客户集中度来看，由于定位于小微客户，该行客户集中度处于较低水平，截至 2021 年末，该行最大单一贷款和最大十家贷款合计占资本净额的比例分别为 1.88%和 12.67%。从贷款的担保方式看，张家港农商行以抵质押贷款为主，保证贷款次之。截至 2021 年末，抵质押贷款占比 60.37%，抵押物主要为房产和土地；保证贷款占比 27.29%；由于加大小微客户信用贷款投放力度，2021 年末信用贷款占比上升至 12.34%。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但经济下行期抵质押物仍面临一定的市场风险，保证贷款也可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险。

存贷比较高且存在一定的资产负债期限错配，但考虑到存款稳定性和投资资产流动性较好，整体流动性风险较为可控；作为上市银行融资渠道较为丰富，但贷款规模快速增长持续消耗资本，核心一级资本充足率持续下降

张家港农商行资金主要来源于客户存款，近年来总存款在总融资中占比保持在 80%以上。从存款结构看，该行以个人存款和定期存款为主，2021 年末二者分别占比 54.21%和 61.78%。总体来看，该行存款稳定性较好。

从资产负债结构来看，由于贷款增长相对较快，截至 2021 年末，该行总贷款/总存款较年初上升 3.22 个百分点至 82.40%，处于较高水平。虽然近年来该行持续降低同业资金融入力度，且证券投资中流动性较好的利率债占比较高，但（市场资金

-高流动性资产)/总资产指标仍处于中等水平，资产负债结构有待进一步优化。从资产负债期限结构来看，由于证券投资中中长期债券占比较高，截至2021年末，该行一年内到期的金融资产占比为43.19%，一年内到期的金融负债占比为67.19%，存在一定的资产负债期限错配。

该行于2017年在深圳证券交易所上市，建立了长效的资本补充机制。2021年该行利润留存有所增加，但由于贷款快速增长对资本产生消耗，截至年末，核心一级资本充足率较年初下降0.53个百分点至9.82%；2021年该行成功发行20.00亿元无固定期限资本债券，年末资本充足率较年初上升0.55个百分点至14.30%，未来仍需关注业务发展对该行资本状况的影响。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏张家港农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为AA⁺，评级展望为稳定；维持“张行转债”、“20张家港农商小微债01”和“21张家港农商小微债01”的信用等级为AA⁺；维持“19张家港农商二级”和“21张家港农商行永续债”的信用等级为AA。

附一：江苏张家港农村商业银行股份有限公司 2021 年末前十大股东持股情况

| 序号 | 股东名称 | 股份(亿股) | 占比(%) |
|----|--------------------------------|-------------|--------------|
| 1 | 江苏沙钢集团有限公司 | 1.48 | 8.18 |
| 2 | 张家港市直属公有资产经营有限公司 | 1.40 | 7.75 |
| 3 | 江苏国泰南园宾馆有限公司 | 1.37 | 7.58 |
| 4 | 华芳集团有限公司 | 0.63 | 3.47 |
| 5 | 江苏联峰实业有限公司 | 0.51 | 2.82 |
| 6 | 张家港市锦丰镇资产经营公司 | 0.48 | 2.66 |
| 7 | 香港中央结算有限公司 | 0.47 | 2.58 |
| 8 | 张家港市杨舍镇资产经营公司 | 0.30 | 1.66 |
| 9 | 兴业银行股份有限公司-南方金融主题灵活配置混合型证券投资基金 | 0.15 | 0.83 |
| 10 | 张家港市金港镇资产经营公司 | 0.15 | 0.81 |
| | 合计 | 6.94 | 38.34 |

附二：江苏张家港农村商业银行股份有限公司主要财务数据

| 财务数据（单位：百万元） | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------|------------|------------|------------|
| 现金及对中央银行的债权 | 11,508.45 | 10,198.89 | 9,112.85 |
| 对同业债权 | 1,538.91 | 3,630.87 | 2,114.01 |
| 证券投资 | 37,872.40 | 44,333.14 | 52,840.86 |
| 贷款总额 | 71,405.98 | 84,855.63 | 99,816.81 |
| 贷款损失准备 | (2,476.53) | (3,062.11) | (4,485.63) |
| 贷款净额 | 69,079.08 | 81,975.30 | 95,554.68 |
| 关注贷款 | 1,836.75 | 1,438.31 | 1,608.57 |
| 不良贷款（五级分类） | 982.19 | 994.75 | 943.64 |
| 总资产 | 123,044.68 | 143,817.65 | 164,578.72 |
| 风险加权资产 | 90,051.78 | 101,695.68 | 117,270.99 |
| 存款总额 | 90,798.22 | 107,164.95 | 121,130.43 |
| 向中央银行借款 | 2,806.57 | 3,357.86 | 3,636.63 |
| 对同业负债 | 9,438.01 | 13,156.96 | 10,725.62 |
| 借款及应付债券 | 6,270.65 | 5,221.95 | 8,200.98 |
| 总负债 | 112,307.26 | 132,508.11 | 150,012.86 |
| 总资本（所有者权益） | 10,737.42 | 11,309.54 | 14,565.85 |
| 净利息收入 | 3,182.66 | 3,601.07 | 3,691.25 |
| 手续费及佣金净收入 | 7.29 | (9.78) | 124.25 |
| 汇兑净损益 | 17.25 | 16.54 | 28.47 |
| 公允价值变动净收益 | 57.56 | 60.65 | 38.24 |
| 投资净收益 | 510.79 | 477.08 | 633.44 |
| 其他净收入 | 77.30 | 49.13 | 100.74 |
| 非利息净收入 | 670.18 | 593.63 | 925.14 |
| 净营业收入合计 | 3,852.84 | 4,194.69 | 4,616.39 |
| 业务及管理费用（含折旧） | (1,200.02) | (1,311.47) | (1,435.97) |
| 拨备前利润 | 2,419.28 | 2,754.70 | 2,946.90 |
| 贷款损失准备支出 | (1,452.76) | (1,756.40) | (1,569.52) |
| 税前利润 | 965.82 | 1,003.23 | 1,372.53 |
| 净利润 | 937.40 | 995.62 | 1,336.57 |

附三：江苏张家港农村商业银行股份有限公司主要财务指标

| 财务指标 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------|---------|--------|---------|
| 增长率(%) | | | |
| 贷款总额 | 18.69 | 18.84 | 17.63 |
| 不良贷款 | 11.03 | 1.28 | (5.14) |
| 贷款损失准备 | 25.06 | 23.65 | 46.49 |
| 总资产 | 8.46 | 16.88 | 14.44 |
| 总资本 | 7.26 | 5.33 | 28.79 |
| 存款总额 | 14.21 | 18.03 | 13.03 |
| 净利息收入 | -- | 13.15 | 2.50 |
| 拨备前利润 | 49.58 | 13.86 | 6.98 |
| 净利润 | 14.63 | 6.21 | 34.24 |
| 盈利能力(%) | | | |
| 净息差 | -- | 2.71 | 2.41 |
| 拨备前利润/平均风险加权资产 | -- | 2.87 | 2.69 |
| 拨备前利润/平均总资产 | 2.05 | 2.06 | 1.91 |
| 平均资本回报率 | 9.04 | 9.03 | 10.33 |
| 平均资产回报率 | 0.79 | 0.75 | 0.87 |
| 平均风险加权资产回报率 | -- | 1.04 | 1.22 |
| 非利息净收入占比 | 17.39 | 14.15 | 20.04 |
| 营运效率(%) | | | |
| 成本收入比 | 31.15 | 31.27 | 31.11 |
| 资产费用率 | 1.21 | 1.08 | 1.08 |
| 资本充足性(%) | | | |
| 核心一级资本充足率 | 11.02 | 10.35 | 9.82 |
| 资本充足率 | 15.10 | 13.75 | 14.30 |
| 资本资产比率 | 8.73 | 7.86 | 8.85 |
| 资产质量(%) | | | |
| 不良贷款率 | 1.38 | 1.17 | 0.95 |
| (不良贷款+关注贷款)/总贷款 | 3.95 | 2.87 | 2.56 |
| 关注贷款/不良贷款 | 187.00 | 144.59 | 170.47 |
| 不良贷款拨备覆盖率 | 252.14 | 307.83 | 475.35 |
| 贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款) | 87.85 | 125.85 | 175.75 |
| 不良贷款/(资本+贷款损失准备) | 7.44 | 6.92 | 4.96 |
| 贷款损失准备/总贷款 | 3.47 | 3.61 | 4.49 |
| 最大单一客户贷款/资本净额 | 2.83 | 1.92 | 1.88 |
| 最大十家客户贷款/资本净额 | 16.92 | 14.83 | 12.67 |
| 流动性(%) | | | |
| 高流动性资产/总资产 | 27.07 | 25.01 | 26.74 |
| 总贷款/总存款 | 78.64 | 79.18 | 82.40 |
| (总贷款-贴现)/总存款 | 72.04 | 71.24 | 75.47 |
| 净贷款/总资产 | 56.14 | 57.00 | 58.06 |
| 总存款/总融资 | 83.06 | 83.14 | 84.30 |
| (市场资金-高流动性资产)/总资产 | (12.02) | (9.90) | (13.03) |

附四：银行主要财务指标计算公式

| | 指标 | 计算公式 |
|-------|-------------|---|
| 盈利能力 | 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+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入 |
| | 净营业收入 | 净利息收入+非利息净收入 |
| | 非利息费用 | 营业费用(含折旧)+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 |
| | 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] |
| | 非利息净收入占比 | 非利息净收入/净营业收入 |
| 资产质量 | 成本收入比 | 业务及管理费用(含折旧)/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] |
| | 不良贷款率 | 五级分类不良贷款余额/贷款总额 |
| 流动性 | 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 | 现金及现金等价物+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(其他债权投资+其他权益工具投资) |
| | 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 |
| 资本充足性 | 总融资 | 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+吸收客户存款 |
| | 资本资产比率 | 股东权益(含少数股东权益)/资产总额 |

附五：信用等级的符号及定义

| 主体等级符号 | 含义 |
|--------|-------------------------------------|
| AAA | 受评对象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 | 受评对象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 | 受评对象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 | 受评对象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 | 受评对象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 | 受评对象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 | 受评对象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 | 受评对象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 | 受评对象不能偿还债务。 |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

| 债券等级符号 | 含义 |
|--------|-------------------------------|
| AAA | 债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA | 债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。 |
| A | 债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| BBB | 债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| BB | 债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| B | 债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。 |
| CCC | 债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。 |
| CC | 基本不能保证偿还债券。 |
| C | 不能偿还债券。 |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。