



江苏江阴农村商业银行股份有限公司 2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0238 号

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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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发行人进行跟踪评级，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 5 月 25 日

本次跟踪发行人及评级结果 江苏江阴农村商业银行股份有限公司 **AA⁺/稳定**

本次跟踪债项及评级结果 “江银转债”、“20 江阴农商小微债 01”、“21 江阴农商小微债 01”、“22 江阴农商绿色债” **AA⁺**

评级观点

中诚信国际肯定了江苏江阴农村商业银行股份有限公司（下称“江阴农商银行”或“该行”）所处的良好区域经济环境、在当地金融体系中的重要地位和稳定的存款结构等信用优势。同时中诚信国际也关注到江阴农商银行面临的诸多挑战，包括贷款行业集中度较高、市场竞争激烈对息差及盈利产生不利影响等。本次评级也考虑了江苏省农村信用社联合社（下称“江苏省联社”）对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，江苏江阴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。

调级因素

可能触发评级上调因素： 区域经济状况显著改善；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善等。

可能触发评级下调因素： 宏观经济形势恶化；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

正面

- 江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面对江阴农商银行给予支持，对该行业务发展起到了积极的作用
- 经营所在地经济发展水平较高，民营经济和出口贸易活跃，为该行业务经营提供了有利的外部环境
- 存款和贷款规模均位居江阴市银行业首位，在当地金融体系中具有重要地位
- 个人及定期存款为主，存款稳定性较好

关注

- 贷款行业集中度较高，资产质量较易受到区域经济和行业波动影响，资产质量面临一定下行压力
- 较大的同业竞争压力对息差及盈利产生不利影响
- 业务规模扩张对该行风险管控能力和人才队伍建设提出更高要求

项目负责人：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn

项目组成员：王骁雄 xxwang@ccxi.com.cn

贾天玮 twjia@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

江阴农商银行（合并口径）	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	1,427.66	1,531.28	1,687.51
总资本（亿元）	122.60	131.66	144.16
不良贷款余额（亿元）	14.37	12.05	10.11
净营业收入（亿元）	33.51	33.67	37.80
拨备前利润（亿元）	22.58	22.00	25.85
净利润（亿元）	10.70	12.85	16.17
净息差(%)	2.04	2.04	2.12
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.60	2.30	2.44
平均资本回报率(%)	8.87	10.11	11.72
成本收入比(%)	31.47	33.40	30.39
不良贷款率(%)	1.79	1.32	0.98
不良贷款拨备覆盖率(%)	224.27	330.62	469.62
资本充足率(%)	14.48	14.11	13.90

注：1.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，存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，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及垫款的损失准备；2.为保证数据分析的可行性，自 2019 年起贷款总额和存款总额均不含应计利息；3.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；4.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；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；5.中诚信国际基于江阴农商银行提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年财务报告，经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年和 2022 年财务报告，已审计财务报告的意見类型均为标准无保留意见，其中 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 2022 年经审计财务报告期初数；2022 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2022 年数据）

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 (%)
常熟农商银行	2,878.81	241.16	2,134.45	1,934.33	29.27	0.81	13.87
张家港农商银行	1,875.33	157.26	1,395.84	1,150.28	16.99	0.89	13.13
苏州农商银行	1,802.78	143.28	1,369.40	1,090.47	15.09	0.95	12.09
江阴农商银行	1,687.51	144.16	1,267.09	1,031.29	16.17	0.98	13.90

注：常熟农商银行系“江苏常熟农村商业银行股份有限公司”的简称；张家港农商银行系“江苏张家港农村商业银行股份有限公司”的简称；苏州农商银行系“江苏苏州农村商业银行股份有限公司”的简称。上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级 结果	上次债项评 级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项期限	发行时间
江银转债	AA+	AA+	2022/05/30	20.00	6 年	2018/01/26
20 江阴农商小微债 01	AA+	AA+	2022/05/30	10.00	3 年	2020/11/10
21 江阴农商小微债 01	AA+	AA+	2022/05/30	10.00	3 年	2021/08/03
22 江阴农商绿色债	AA+	AA+	2022/06/30	10.00	3 年	2022/10/28

● 评级模型

江苏江阴农村商业银行股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aa ⁻
外部支持提升	2
模型级别	AA ⁺

● 方法论

中诚信国际银行业评级方法 C230100_2022_03

■ 个体信用状况：

依据中诚信国际的评级模型，江阴农商银行具有 aa⁻ 的个体基础信用等级，该行个体信用状况较好。

■ 外部支持：

考虑到江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为江苏省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对江阴农商银行给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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。

募集资金使用情况

江苏江阴农村商业银行股份有限公司公开发行可转换公司债券（债券简称“江银转债”、债券代码为“128034”）于 2018 年 1 月 26 日完成发行，实际发行规模为 20.00 亿元，期限 6 年。江银转债募集资金已全部使用完毕，募集资金用途未发生变更。截至 2022 年 12 月 31 日，累计已有人民币 242,047,300 元江银转债转为该行 A 股普通股股票，累计转股股数为 42,729,717 股，占江银转债转股前已发行普通股股份总额的 2.42%。截至 2022 年 12 月 31 日，尚未转股的江银转债金额为人民币 1,757,952,700 元，占江银转债发行总量的比例为 87.90%。

近期关注

经营环境

宏观经济与政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经

济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

行业概况

监管机构引导银行业加大对关键领域和薄弱环节的信贷支持，助力经济稳定恢复发展；不断完善金融风险防控政策，持续推动中小银行改革化险，确保银行业稳健运行

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022 年以来，为支持稳住宏观经济大盘，巩固经济恢复发展的基础，监管部门出台一揽子政策鼓励银行业加大信贷投放、推动信贷供给提质增效，同时要求银行机构突出对先进制造业、战略性新兴产业、绿色环保、乡村振兴等重点领域的支持；继续对部分企业贷款实施延期还本付息；落实一系列小微定向政策，持续开展“两增两控”、“首贷户”、“信用贷”考核，提高小微不良容忍度，合理运用续贷、贷款展期、调整还款计划等方式做到“应延尽延”。与此同时，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，推动市场利率向存款利率传导，促进实体贷款利率进一步下行。在稳增长的同时，监管部门继续推进防风险各项工作，引导银行业务健康发展并规范公司治理运作。为牢牢守住不发生系统性风险的底线，2022 年 3 月国家层面首次提出设立金融稳定保障基金，随后人民银行于 4 月研究起草了《金融稳定法》并于 12 月提请人大常委会进行审议，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供了法律和制度保障。此外，近年来监管部门持续推动银行业改革化险工作，按照市场化、法制化原则，对问题金融机构采取“一行一策”措施精准处置风险，对于重大风险机构的处置经验日趋丰富、处置措施逐渐成熟，高风险机构市场化退出机制亦逐步完善，中小银行改革化险已取得一定成效。2023 年 2 月为促进商业银行准确评估信用风险，真实反映金融资产质量，银保监会和人民银行制定并发布了《商业银行金融资产风险分类办法》，同时为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，监管部门就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，防范化解金融风险和推动银行业规范健康发展的监管政策持续推进。

银行业务回归本源聚焦主业，整体业务运营保持稳健；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

2022 年以来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，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至 2022 年末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长 10.04%和 10.38%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，围绕国家政策导向加大重点领域的信贷投放，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构保持稳定，加大金融债券发行力度以支持产业发展；理财产品净值化程度持续提升，但净值波动加大且面临资管市场竞争加剧压力。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 1：2020-2022 年银行业指标

	2020	2021	2022
总资产（万亿）	319.74	344.76	379.39
净息差(%)	2.10	2.08	1.91
资本利润率(%)	9.48	9.64	9.33

不良率(%)	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率(%)	184.47	196.91	205.85
资本充足率(%)	14.70	15.13	15.17

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2022 年以来，为稳定宏观经济大盘，央行多种货币政策工具发力，货币市场利率中枢下行；与此同时，LPR 继续下调，且在让利实体经济政策持续推进以及同业竞争不断加剧的背景下，银行业净息差持续收窄，全年银行业净息差同比下降 0.17 个百分点至 1.91%；资本利润率同比下降 0.31 个百分点至 9.33%。从分类机构情况来看，得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整，大型商业银行和股份制银行净息差降幅仍小于农村金融机构和城市商业银行。

2022 年国内外形势复杂严峻，宏观经济面临持续下行压力，俄乌冲突加剧原材料及能源市场价格波动，加之房地产市场环境变化，部分房地产企业风险暴露，商业银行不良贷款有所反弹，截至年末不良余额较年初上升 1,359 亿元至 2.98 万亿元，但由于信贷规模的持续较快增长，商业银行不良率较年初下降 0.10 个百分点至 1.63%。拨备覆盖方面，为加强风险抵御能力，2022 年商业银行保持较大的拨备计提力度，截至年末拨备覆盖率较年初上升 8.94 个百分点至 205.85%。未来仍需关注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，同时部分行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，经济下行、房地产市场波动及地方政府债务风险上升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，在监管引导下，各类型银行机构普遍加大不良贷款处置力度，推动资产质量指标整体改善，不良贷款指标机构间分化态势有所趋缓，但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。

银行业流动性水平保持稳健，根据银保监会公开数据，截至 2022 年末，银行业流动性比例同比上升 2.53 个百分点至 62.85%。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，部分中小银行延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，2022 年以来由于资本内生积累能力趋弱，同时政策持续推动加大实体经济信贷资金支持，对商业银行资本形成消耗，截至年末商业银行核心一级资本充足率较年初下降 0.04 个百分点至 10.74%，但商业银行积极运用各类资本补充工具以稳定资本指标，整体资本充足率较年初略升 0.04 个百分点至 15.17%。未来银行资本补充压力仍持续存在，特别是新的资本管理办法可能对部分中小机构产生较大影响，未来持续提升精细化资本管理能力以应对业务和监管要求的变化仍是中小银行面临的重要课题。

区域经济环境

江阴市民营经济和出口贸易活跃，经济发展水平和民富程度较高；区域内银行业竞争较为激烈

作为地方性中小银行，江阴农商银行专注于服务域内中小微企业和“三农”客群，近年来各项业务平稳增长。该行在深耕江阴市场的同时逐步拓展异地业务，设立常州分行、无锡分行、苏州分行及 7 家异地一级支行。从区域分布来看，目前该行业务仍主要集中于江阴市内，截至

2022 年末，江阴地区存、贷款总额分别占比 89.77%和 68.55%，存贷款在江阴地区市场份额分别为 21.01%及 16.16%，均保持第一。

江阴市地处长三角城市群几何中心，是长江沿岸重要的港口城市和交通枢纽城市，总面积 987 平方公里，常住人口 178.40 万人。受宏观经济下行和中美贸易摩擦影响，2022 年全市实现地区生产总值 4,754.18 亿元，同比增长 2.3%，增速有所放缓，实现人均地区生产总值 26.66 万元；全市第一、第二、三产业分别同比增长 1.6%、2.0%和 2.5%，三次产业比例调整为 0.8:52.0:47.2。受减税降费等政策影响，2022 年全市完成一般公共预算收入 226.83 亿元，同比下降 6.8%；城镇和农村居民人均可支配收入分别为 81,418 元和 44,993 元，分别同比增长 3.8%和 5.8%。

江阴市民营经济发达，工业基础较为完善，位居中国工业百强县市前列。近年来江阴市在淘汰落后产能的同时，加快推动产业提档升级，培育壮大先进制造业和战略性新兴产业集群，形成了以纺织、冶金、机械、石化等传统产业为支柱，以信息技术、高端装备、新材料、新能源、生物医药等新兴产业为重要增长点的工业格局。2022 年全市完成规模以上工业增加值 1,411.37 亿元，同比增长 1.6%。此外，江阴市出口贸易活跃，2022 年该市出口总额达到 236.44 亿美元，同比增长 1.5%。总体看来，江阴市经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高，城乡区域发展较为均衡。但近年来受宏观经济下行、环保政策等因素影响，当地部分化工等行业大型集团企业经营存在一定压力。

与经济的快速发展相匹配，江阴市的金融体系日益完善，区域内银行业竞争较为激烈。目前江阴市银行金融机构包括国有商业银行、股份制商业银行、农村合作金融机构、城市商业银行和政策性银行等。截至 2022 年末，江阴市各金融机构本外币存款 5,375.22 亿元，较年初增长 14.7%；本外币贷款 4,249.91 亿元，较年初增长 11.0%。

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润实现较快增长，不良率有所下降，但仍面临一定的信用风险管控压力，整体流动性风险较为可控，资本仍较为充足。

盈利能力

净利润实现较快增长，但息差及盈利水平仍有待改善

江阴农商银行专注于服务“三农”和中小微企业，盈利资产规模持续增长。2022 年，在市场利率下行背景下，该行通过调整存款期限结构降低付息成本，净息差同比上升 0.08 个百分点至 2.12%。但由于地区同业竞争激烈，且利率债等收益较低的资产在生息资产中占比较高，该行息差仍有待提升。在盈利资产规模增长和息差回升的共同推动下，该行 2022 年净利息收入同比增长 12.81%至 31.93 亿元。非利息收入方面，由于加强债券波段交易，2022 年该行投资净收益同比增长 0.85 亿元至 3.90 亿元，同时在人行利率互换收益增加推动下，全年非利息净收入同比增长 9.45%至 5.86 亿元，在净营业收入中占比 15.51%。在上述因素共同影响下，2022 年该行实现净营业收入 37.80 亿元，同比增长 12.27%。

经营效率方面，由于加强成本费用管控，2022 年该行业务及管理费用同比仅增长 2.15%，在净营

业收入增长较快作用下，2022 年该行成本收入比同比下降 3.01 个百分点至 30.39%。受上述因素共同影响，2022 年该行实现拨备前利润 25.85 亿元，同比增长 17.50%；拨备前利润/平均风险加权资产同比上升 0.14 个百分点至 2.44%。

拨备计提方面，由于资产质量较为稳定，2022 年该行计提资产减值准备 8.96 亿元，与上年基本持平，拨备费用/拨备前利润降同比下降 4.16 个百分点至 34.66%。在上述因素综合影响下，2022 年该行实现净利润 16.17 亿元，同比增长 25.85%；平均资本回报率和平均资产回报率分别同比增长 1.61 和 0.13 个百分点至 11.72%和 1.00%。

整体来看，在息差回升和盈利资产扩张的推动下，该行净利润保持较快增长。未来该行的盈利增长仍然受到以下因素的影响：一是在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，该行不良贷款存在一定上升压力，可能对盈利水平产生不利影响；二是随着利率市场化推进、对小微客户减费让利的政策要求以及同业竞争加剧，银行息差面临进一步下行压力。

资产质量

在宏观经济下行、贸易摩擦和环保政策等因素影响下，资产质量面临一定压力，保持较大的不良处置力度，不良率有所下降，但贷款投放行业较为集中，未来需关注行业波动对资产质量的影响

截至 2022 年末，江阴农商银行的信贷资产净额、对央行及同业债权、证券投资分别占总资产的 58.49%、5.88%和 32.97%。该行同业资产交易对手方主要为国有行、江苏省联社以及该行发起设立的村镇银行等，截至 2022 年末，同业资产五级分类均为正常，共计提减值准备 0.04 亿元。

金融投资方面，该行投资品种以地方政府债等利率债为主，并配置一定的公募基金，投资风格较为稳健。2022 年该行继续加大政府债券配置力度，截至年末，金融投资余额为 556.45 亿元，较年初增长 9.45%，其中安全性较好的国债、地方政府债、政策性金融债和金融债合计占比 87.12%，较年初上升 4.74 个百分点；基金投资占比较年初下降 4.54 个百分点至 11.43%，以债券基金为主；此外，该行还进行少量股权投资及企业债券投资。截至 2022 年末，该行金融投资资产均处于预期信用损失模型阶段一，投资资产中债权投资减值准备余额为 1.64 亿元，计入其他综合收益的其他债权投资减值准备余额为 0.03 亿元。总体来看，该行金融投资以标准化资产为主，整体信用风险较为可控。

信贷资产方面，该行对公贷款在总贷款中占比保持在 75%以上，核心客户群为相对成熟或成长较快的中小型企业。2022 年该行持续加大对实体经济及小微企业的支持力度，积极开展对产业链企业、“三农两小”等各类客群的走访服务，深挖高端制造、科技金融、绿色金融、普惠金融、乡村振兴等重点领域的金融需求，对公贷款规模稳步增长，截至 2022 年末，该行对公贷款余额为 801.51 亿元，同比增长 14.39%，在总贷款中占比 77.72%。个人贷款方面，2022 年该行推出线上经营性贷款产品，同时提升对代发工资客群、按揭客群等个体客群的营销精准度，“江小鱼”等线上贷款产品增长较快，但受宏观经济下行、小微客户投融资意愿下降及房地产行业波动等因素影响，该行个人经营性贷款和按揭贷款投放乏力，导致个人贷款增速明显放缓，截至 2022 年末，个人贷款余额较年初增长 7.36%至 229.78 亿元，在总贷款中占比 22.28%，其中经营性贷款余额较年初增长 16.02%至 88.94 亿元，在个人贷款中占比较年初上升 2.89 个百分点至 38.71%，

住房按揭贷款余额较年初减少 6.64%至 100.20 亿元，在个人贷款中占比较年初下降 6.54 个百分点至 43.61%。资产质量方面，近年来受宏观经济下行、贸易摩擦和环保政策趋严等影响，当地部分制造业和批发零售业客户生产经营出现困难，一些大型集团客户风险集中暴露，该行资产质量面临一定下行压力。2022 年该行新增不良贷款同比增加 2.08 亿元至 6.76 亿元，新增不良贷款集中于制造业及个人经营性贷款；该行保持较大的不良贷款处置力度，全年累计处置不良贷款 9.21 亿元，其中核销 4.04 亿元，现金清收 2.37 亿元，形态上调 0.37 亿元，转让 2.43 亿元。截至 2022 年末，该行不良贷款余额同比下降 1.95 亿元至 10.11 亿元；不良率同比下降 0.34 个百分点至 0.98%。此外，由于逾期 3 个月以内贷款规模上升，该行关注贷款较年初增长 4.38 亿元至 9.46 亿元，占总贷款的比重升至 0.92%。该行存量不良中制造业和批发零售业不良贷款余额分别为 4.96 亿元和 1.32 亿元，在总不良贷款中分别占比 49.06%和 13.06%，主要涉及机械器材制造、冶金、能源生产供应、纺织和外贸业。该行不良贷款客户集中度较高，截至 2022 年末，前十大不良贷款合计占比 35.12%，主要为集团类客户，以抵押和保证为主，由于大额不良涉及的债权债务关系相对复杂，加之经济下行环境下抵押物处置难度上升，未来不良贷款回收存在一定不确定性。

拨备覆盖方面，随着不良余额的下降，截至 2022 年末，该行拨备覆盖率较年初上升 139.00 个百分点至 469.62%，不良贷款/(资本+贷款损失准备)较年初下降 1.74 个百分点至 5.32%。

从贷款行业投向来看，截至 2022 年末，该行前五大行业为制造业、批发和零售业、租赁和商业服务业、水利、环境和公共设施管理业和建筑业，在总贷款中合计占比 56.83%，其中制造业贷款占比 29.56%，子行业主要包括纺织和金属制品业等，贷款行业集中度较高。客户集中度方面，截至 2022 年末，该行最大单一贷款/资本净额、最大十家贷款/资本净额比率分别为 3.22%和 28.48%；最大非同业集团客户贷款/资本净额、最大十家非同业集团客户贷款/资本净额比率分别为 6.08%和 31.97%，集团客户集中度较高。从贷款的担保方式看，该行保证贷款和附担保物贷款占比较高，截至 2022 年末，该行保证贷款和抵押贷款分别占总贷款的 40.44%和 40.33%，抵押物以工业厂房为主。在经济下行环境中，保证贷款可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险，且信用风险易沿担保链条传导；抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但在宏观经济下行时期，抵质押物面临一定的市场风险。

流动性

存款稳定性较好，高流动性资产储备充足，整体流动性风险较为可控

江阴农商银行资金主要来源于客户存款，近年来总存款在总融资中的占比保持在 80%以上。借助广泛的网点布局和人缘地缘优势，该行培育了较为稳固的个人客户群，2022 年以来该行持续开展民生、商业、教育等重点领域的场景金融建设，围绕市民卡、手机银行等渠道提升服务能力，个人存款保持较快增长，在总存款中的占比逐年提升。截至 2022 年末，该行个人存款余额为 702.97 亿元，较年初增长 17.14%；在总存款中占比 55.48%，较年初上升 3.05 个百分点。对公存款方面，2022 年以来，在优质客户同业竞争激烈、企业经营活动减弱以及财政资金向上归集管理等影响下，该行对公活期及对公定期存款呈下降趋势，但在承兑汇票业务增长的带动下，该行保证金存款明显增长，整体对公存款实现小幅增长。截至 2022 年末，该行对公存款余额为 529.97

亿元，较年初增长 5.77%，其中保证金存款余额为 93.91 亿元，较年初增加 53.67 亿元。从存款期限结构来看，该行以定期存款为主，截至 2022 年末，定期存款占比 57.95%。总体来看，该行存款稳定性较好。

从资产负债结构来看，随着存款增速的放缓，近年来该行存贷比呈上升趋势，截至 2022 年末，存贷比为 81.39%，较年初增长 1.47 个百分点。该行证券投资以流动性较好的投资品种为主，同时对市场资金依赖度不高，（市场资金—高流动性资产）/总资产处于较好水平。从资产负债期限结构来看，由于部分贷款和债券投资的期限较长，截至 2022 年末，该行一年内到期的资产占比为 57.04%，一年内到期的负债占比为 76.33%，资产负债存在一定期限错配风险。

资本充足性

业务发展对资本产生持续消耗，但目前资本仍较为充足

作为上市银行，江阴农商银行具有多元化的资本补充渠道。该行于 2018 年发行的 20 亿元可转债，截至 2022 年末已累计转股 0.43 亿股，共计 2.42 亿元。2022 年以来，随着业务规模的增长，年末该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较年初下降 0.19 和 0.21 个百分点至 12.77%和 13.90%，但目前资本仍较为充足。

外部支持

考虑到江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为江苏省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对江阴农商银行给予支持

江苏省联社成立于 2001 年，由江苏省内农村商业银行、农村信用合作联社共同入股组成，为江苏省财政厅直接管理的省级金融机构，江苏省财政厅对其直接履行省级国有金融资本出资人和国有资产管理职责。江苏省联社经江苏省政府授权履行对全省 60 家农村商业银行的指导、协调、服务和管理职能，目前江苏农信系统是江苏省金融机构中网点覆盖最广、从业人员最多、资产负债规模最大的金融机构，存贷款均居全省金融机构首位，在江苏省金融体系中具有重要地位。江阴农商银行是江苏省联社下属成员行社之一，江苏省联社在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面均对江阴农商银行给予了大力的支持，为该行提高风险管理水平、完善内控制度和经营机制起到了积极的作用。此外，江苏省联社与各家农商行签订了多方流动性互助协议，将在必要时为成员行社提供流动性支持。中诚信国际认为，江苏省联社具有较强的意愿和能力在江阴农商银行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏江阴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“江银转债”、“20 江阴农商小微债 01”、“21 江阴农商小微债 01”和“22 江阴农商绿色债”的信用等级为 **AA⁺**。

附一：江苏江阴农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2022 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	江阴新锦南投资发展有限公司	4.18
2	香港中央结算有限公司	3.90
3	江阴市华发实业有限公司	3.83
4	江阴市振宏印染有限公司	3.33
5	江阴长江投资集团有限公司	3.24
6	江阴市爱衣思团绒毛纺有限公司	2.85
7	江阴法尔胜钢铁制品有限公司	2.52
8	江阴市长达钢铁有限公司	2.38
9	江阴美纶纱业有限公司	1.98
10	江苏双良科技有限公司	1.79
合计		30.00

资料来源：江阴农商银行

附二：江苏江阴农村商业银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
现金及对中央银行的债权	9,903.35	8,634.87	8,628.15
对同业债权	1,573.64	2,017.57	1,704.42
金融投资	50,889.98	50,842.24	55,645.23
贷款及垫款	80,229.11	91,470.97	103,128.88
贷款损失准备	(3,222.14)	(3,985.27)	(4,746.59)
贷款净额	77,210.35	87,706.95	98,711.06
关注贷款	816.26	507.81	945.89
不良贷款（五级分类）	1,436.69	1,205.39	1,010.73
总资产	142,766.23	153,127.60	168,751.40
风险加权资产	90,817.24	100,266.63	111,539.47
存款总额	103,074.68	114,458.69	126,709.00
向中央银行借款	5,105.49	5,256.15	9,939.75
对同业负债	9,897.62	12,040.43	6,731.79
应付债券	8,737.68	3,867.66	6,567.62
总负债	130,506.04	139,961.94	154,335.87
总资本（所有者权益）	12,260.19	13,165.66	14,415.53
净利息收入	2,559.15	2,830.93	3,193.49
手续费及佣金净收入	100.18	138.08	92.69
汇兑净损益	(0.61)	6.77	31.45
公允价值变动净收益	2.48	38.48	(12.12)
投资净收益	638.16	305.36	390.09
其他净收入	51.93	47.08	84.31
非利息净收入	792.14	535.78	586.42
净营业收入合计	3,351.29	3,366.71	3,779.91
业务及管理费用（含折旧）	(1,054.72)	(1,124.45)	(1,148.61)
拨备前利润	2,258.17	2,200.30	2,585.39
资产减值损失	(1,141.20)	(854.20)	(896.11)
税前利润	1,106.77	1,324.60	1,675.01
净利润	1,070.13	1,284.73	1,616.88

附三：江苏江阴农村商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2020	2021	2022
增长率(%)			
贷款总额	14.29	14.01	12.74
不良贷款	11.57	(16.10)	(16.15)
贷款损失准备	(3.44)	23.68	19.10
总资产	13.00	7.26	10.20
总资本	3.26	7.39	9.49
存款总额	10.70	11.04	10.70
净利息收入	3.51	10.62	12.81
拨备前利润	(1.33)	(2.56)	17.50
净利润	5.77	20.05	25.85
盈利能力(%)			
净息差	2.04	2.04	2.12
拨备前利润/平均风险加权资产	2.60	2.30	2.44
拨备前利润/平均总资产	1.68	1.49	1.61
平均资本回报率	8.87	10.11	11.72
平均资产回报率	0.80	0.87	1.00
平均风险加权资产回报率	1.23	1.34	1.53
非利息净收入占比	23.64	15.91	15.51
营运效率(%)			
成本收入比	31.47	33.40	30.39
资产费用率	0.81	0.79	0.74
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	13.34	12.96	12.77
资本充足率	14.48	14.11	13.90
资本资产比率	8.59	8.60	8.54
资产质量(%)			
不良贷款率	1.79	1.32	0.98
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.81	1.87	1.90
关注贷款/不良贷款	56.82	42.13	93.58
不良贷款拨备覆盖率	224.27	330.62	469.62
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	143.02	232.62	242.59
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.33	7.06	5.32
贷款损失准备/总贷款	4.02	4.36	4.60
最大单一客户贷款/资本净额	3.10	3.62	3.22
最大十家客户贷款/资本净额	25.12	27.82	28.48
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	37.85	34.31	34.85
总贷款/总存款	77.84	79.92	81.39
(总贷款-贴现)/总存款	65.45	71.09	70.74
净贷款/总资产	54.08	57.28	58.49
总存款/总融资	81.28	84.39	84.50
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(21.22)	(20.49)	(21.08)

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润+资产减值损失-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+其他业务成本
	盈利资产	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+金融投资（交易性金融资产、债权投资和其他债权投资）
	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
	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]
资产质量	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
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	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+应付债券
	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+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	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

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn