



# 江苏张家港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 0221 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](http://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 05 月 22 日

**本次跟踪发行人及评级结果** 江苏张家港农村商业银行股份有限公司 **AA<sup>+</sup>/稳定**

**本次跟踪债项及评级结果** “张行转债”、“20 张家港农商小微债 01”、“21 张家港农商小微债 01”、“22 张家港农商绿色债” **AA<sup>+</sup>**  
“19 张家港农商二级”、“21 张家港农商行永续债” **AA**

### 评级观点

中诚信国际肯定了江苏张家港农村商业银行股份有限公司（以下简称“张家港农商行”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、异地业务拓展发展空间以及较为稳定的存款结构等信用优势。同时中诚信国际也关注到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、市场竞争激烈以及息差收窄等。此外，本次评级也考虑了江苏省农村信用社联合社（以下称“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。

### 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。

**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张家港农商行给予大力支持，对该行业务发展起到了积极的作用
- 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，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
- 异地业务拓展发展空间，分散集中度风险
- 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
- 经营所在区域市场竞争激烈，息差持续收窄

项目负责人：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn  
项目组成员：姚 曳 yyao@ccxi.com.cn  
盛雪宁 xnsheng@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877  
传真：(010)66426100

## 财务概况

张家港农商行（合并口径）	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	1,438.18	1,645.79	1,875.33
总资本（亿元）	113.10	145.66	157.26
不良贷款余额（亿元）	9.95	9.44	10.22
净营业收入（亿元）	41.95	46.16	48.27
拨备前利润（亿元）	28.56	31.45	32.20
净利润（亿元）	9.96	13.37	16.99
净息差(%)	2.79	2.50	2.33
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.98	2.87	2.57
平均资本回报率(%)	9.03	10.33	11.22
成本收入比(%)	31.27	31.11	32.61
不良贷款率(%)	1.17	0.95	0.89
不良贷款拨备覆盖率(%)	307.83	475.35	521.09
资本充足率(%)	13.75	14.30	13.13

注：1.本报告中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；2.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；3.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；4.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.本报告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2020年、2021年和2022年财务报告，财务报告的审计意见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 (%)
常熟农商行	2,878.81	241.16	2,134.45	1,934.33	29.27	0.81	13.87
张家港农商行	1,875.33	157.26	1,395.84	1,150.28	16.99	0.89	13.13
苏州农商行	1,802.78	143.28	1,369.40	1,090.47	15.09	0.95	12.09
江阴农商行	1,687.51	144.16	1,267.09	1,031.29	16.17	0.98	13.90

注：常熟农商行系“江苏常熟农村商业银行股份有限公司”的简称；苏州农商行系“江苏苏州农村商业银行股份有限公司”的简称；江阴农商行系“江苏江阴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
张行转债	AA+	AA+	2022/05/19	25.00	6年	2018/11/09
19 张家港农商二级	AA	AA	2022/05/19	5.00	10年	2019/09/17
20 张家港农商小微债 01	AA+	AA+	2022/05/19	15.00	3年	2020/09/17
21 张家港农商行永续债	AA	AA	2022/05/19	20.00	--	2021/06/18
21 张家港农商小微债 01	AA+	AA+	2022/05/19	25.00	3年	2021/09/09
22 张家港农商绿色债	AA+	AA+	2022/10/18	10.00	3年	2022/10/21

## ○ 评级模型

江苏张家港农村商业银行股份有限公司评级模型打分  
(2023\_01)

BCA 级别	aa <sup>-</sup>
外部支持提升	2
模型级别	AA <sup>+</sup>

## ○ 方法论

中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100\_2022\_03

### ■ 个体信用状况：

依据中诚信国际的评级模型，张家港农商行具有 aa<sup>-</sup> 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张家港农商行给予支持。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

截至评级报告出具日，张行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 2023 年 3 月 31 日，累计已有 2,963,600 元张行转债转为该行 A 股普通股，累计转股股数为 515,213 股，占张行转债转股前该行已发行普通股股份总额的 0.0285%；尚未转股的张行转债金额为人民币 2,497,036,400 元，占张行转债发行总量的比例为 99.8815%。

## 近期关注

### 经营环境

#### 宏观经济和政策环境

**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

**经营区域良好的经济环境为该银行业务发展创造条件，开设异地分支机构拓展业务发展空间，同时有效分散集中度风险**

作为地方法人银行，张家港农商行依托广泛的网点深耕本地市场，截至 2022 年末，该行在张家港地区的存、贷款在该行总存、贷款中分别占比 76.62%和 49.53%，存贷款市场份额在张家港市 34 家金融机构中位居前列。在稳固本地市场占有率的同时，该行积极布局苏州、无锡和南通等经济活跃、人口密集的江苏区域，并持续推进异地分支机构转型，将异地支行打造成为 1,000 万以下普惠型小微企业贷款专营机构，业务发展空间得到较好拓展，异地业务成为该银行业务发展新动力。截至 2022 年末，该行异地分支机构存款总额 326.39 亿元，较上年末增长 10.57%，在总存款中占比 23.38%；异地分支机构贷款总额 580.49 亿元，较上年末增长 11.72%，在总贷款中占比 50.47%。

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。2022 年江苏



省实现国内生产总值 122,875.6 亿元，较上年增长 2.8%，经济总量占全国比重达 10.2%，居全国第二位，全年三次产业结构比例由 4.1:44.5:51.4 调整为 4.0:45.5:50.5；人均地区生产总值为 14.44 万元，较上年增长 2.5%。2022 年江苏省完成一般公共预算收入 9,258.9 亿元，扣除全部增值税留抵退税后同口径增长 1.5%，其中税收收入占比达 73.5%。2022 年全省城镇居民人均可支配收入 49,862 元，较上年增长 5.0%，农村居民人均可支配收入 28,486 元，较上年增长 6.3%，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，2022 年全省制造业增加值占地区生产总值比重达 37%以上，占比居全国首位。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，2022 年全省工业战略性新兴产业、高新技术产业产值占规上工业比重分别达 40.8%和 48.5%。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，2022 年全省进出口总额达 54,454.9 亿元，同比增长 4.8%，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，但当前内外部经济环境依然面临多重风险挑战，中小微企业生产经营仍面临一定压力，为此江苏省制定出台多项政策加大惠企纾困力度，并制定针对性政策措施提振大宗消费，推动生活服务消费加快回补。

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 2022 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 212,225.2 亿元，同比增长 12.0%，其中住户存款同比增长 21.2%，非金融企业存款同比增长 7.1%；年末金融机构人民币贷款余额 203,925.5 亿元，同比增长 14.6%。

## 财务状况

**中诚信国际认为，该行净利润保持较快增长，资产质量保持稳定，整体流动性风险较为可控，但业务快速发展下资本充足水平呈下降趋势**

### 盈利能力

*息差收窄以及非利息收入下降导致净营业收入增长放缓，在信用减值损失计提减少的推动下，净利润保持较快增长*

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 LPR 利率下行、减费让利政策导向、同业竞争加剧等因素影响，2022 年该行净息差较上年下降 0.17 个百分点至 2.33%，但在盈利资产规模增长的推动下，全年实现净利息收入 39.17 亿元，同比增长 6.11%。非

利息收入方面，在理财产品规模下降影响下该行代理理财业务收入减少，导致手续费及佣金净收入有所下降；受债券市场波动影响，该行公允价值变动收益下滑，但该行积极利用市场行情开展波段交易，投资净收益保持增长。受以上因素综合影响，2022 年该行实现非利息净收入 9.11 亿元，同比减少 1.57%。在上述因素共同作用下，2022 年该行实现净营业收入 48.27 亿元，同比增长 4.57%，增速同比下降 5.48 个百分点。

经营效率方面，2022 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，成本收入比较上年上升 1.50 个百分点至 32.61%。受上述因素共同影响，2022 年该行实现拨备前利润 32.20 亿元，同比增长 2.38%；该行拨备前利润/平均风险加权资产较上年下降 0.30 个百分点至 2.57%。

信用减值损失计提方面，在贷款质量较为稳定的情况下，2022 年该行贷款拨备计提金额较上年减少 1.33 亿元至 14.36 亿元；同时由于部分其他应收款转为固定资产导致相关拨备转回且投资资产质量平稳，2022 年该行非信贷资产拨备计提金额较上年减少 1.92 亿元至 0.06 亿元。受此影响 2022 年该行拨备费用在拨备前利润中占比较上年下降 11.42 个百分点至 44.79%。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，2022 年该行实现净利润 16.99 亿元，同比增长 27.09%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 11.22%和 0.96%，分别较上年上升 0.89 和 0.09 个百分点。

整体来看，息差收窄以及理财业务收入、公允价值变动收益等非利息收入下降导致净营业收入增速放缓，在信用减值损失计提减少的推动下，净利润保持较快增长。未来该行盈利增长可能受到以下因素的影响：一是该行服务的中小企业和小微客户易受到宏观经济波动影响，不良贷款存在反弹压力，进而可能影响盈利水平；二是利率市场化推进、同业竞争加剧以及对小微企业减费让利的政策要求可能对该行收入水平造成压力。

## 资产质量

**定位于服务中小微客户和民营经济，信贷资产较为分散；受经济下行影响，贷款质量面临一定下行压力，严控贷款准入并加大不良处置力度，资产质量保持稳定，考虑到未来宏观经济下行压力较大且主要服务的中小微客户对经济波动的敏感度较高，仍需关注该行资产质量的迁徙情况**

截至 2022 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、金融投资分别占比 58.62%、6.88%和 31.54%。该行同业资产主要为存放同业款项，该行针对同业交易对手方建立黑白名单制度，目前对手方主要为国有大型商业银行、股份制银行、城商行、经济发达地区农商行以及省内银行系金融租赁公司。截至 2022 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 0.16 亿元。

金融投资方面，该行以投资国债和地方政府债为主，并配置部分信用债以增厚利润。2022 年该行继续按照监管要求压缩非标投资，增配安全性较高的政府债券，并加大同业存单和公募基金投资力度，截至年末，金融投资余额较年初增长 11.92%至 591.42 亿元。该行金融投资中安全性较好的政府债券、金融债券和同业存单合计占比较年初上升 0.04 个百分点至 68.61%；公募基金占比较年初上升 3.74 个百分点至 9.48%，主要投资利率债的债券基金；中期票据和企业债合计占比

较年初下降 0.13 个百分点至 14.65%，主要为外部主体评级 AA<sup>+</sup>级及以上的江浙地区国有企业债券；信托产品、资管计划和债权融资计划合计占比较年初下降 3.30 个百分点至 6.48%，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，该行还持有少量非上市公司股权。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，针对金融投资资产计提的减值准备余额为 6.14 亿元。

信贷资产方面，该行贷款业务以对公贷款为主，在全行贷款总额中占比 55%左右。2022 年该行围绕普惠小微、先进制造业、绿色金融、乡村振兴等重点领域深入挖掘客户信贷需求，加强分层营销和管理，同时降低贷款利率，不断增加对民营实体经济的金融支持，对公贷款规模稳步增长，截至 2022 年末，该行对公贷款余额同比增长 15.12%至 638.68 亿元，在总贷款中占比 55.52%。该行个人贷款主要为个人生产经营贷款，近年来该行深入推进“两小”战略，个人生产经营贷款实现较好增长。2022 年宏观经济下行且同业竞争日趋激烈，该行持续优化线上产品设计和业务流程，个人生产经营贷款规模保持增长但增速有所放缓。由于加强对公职人员、公积金客群、代发工资客群等群体的营销拓展力度，该行个人消费贷款增速有所提升，但受房地产市场低迷影响，居民按揭需求明显减弱。截至 2022 年末，该行个人贷款余额较年初增长 15.39%至 511.60 亿元，在总贷款中占比 44.48%，增速同比有所放缓但仍保持较高水平，其中个人生产经营贷款较年初增长 8.21%至 284.85 亿元，个人消费贷款及信用卡贷款较年初增长 52.36%至 120.44 亿元，房产按揭贷款较年初增长 5.15%至 106.31 亿元。贷款质量方面，2022 年受国内经济增速放缓影响，中小微企业及个体工商户经营难度持续加大，居民偿债能力下滑，加之房地产市场波动导致部分建筑业企业资金链断裂，对该行资产质量造成一定不利影响。2022 年该行新发生不良贷款 13.92 亿元（母公司口径），较上年增加 6.62 亿元。对此，该行收紧异地业务审批权限，严格贷前准入并强化贷后风险预警和管理，同时加大不良贷款处置力度，2022 年该行累计处置不良贷款 13.11 亿元，较上年增加 5.49 亿元，其中核销 8.20 亿元，现金清收 3.88 亿元，形态上调 0.09 亿元，重组等其他方式 0.94 亿元。截至 2022 年末，该行合并口径不良贷款余额为 10.22 亿元，较年初增长 0.78 亿元；不良率为 0.89%，较年初下降 0.06 个百分点。该行存量不良主要集中于制造业、批发零售业以及个人经营性和消费类贷款，其中制造业中不良贷款多集中于化学纤维制造、橡胶和塑料制品、设备制造等行业，户均金额较小。

拨备覆盖方面，由于贷款质量保持稳定且保持一定的贷款拨备计提力度，截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 521.09%，较年初上升 45.74 个百分点，不良贷款/（资本+贷款损失准备）为 4.86%，较年初下降 0.10 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 2022 年末，二者分别占比 27.31%和 23.21%（母公司上报监管口径），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。房地产相关贷款方面，该行审慎发放房地产开发贷款和建筑业贷款，择优选择按揭楼盘并严格按按揭贷款准入，截至 2022 年末，房地产业、建筑业和房产按揭贷款在总贷款中合计占比 13.55%。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 2022 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 2.45%和 15.40%。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 2022 年末，抵质押贷款占比 57.97%，抵押物主要为房

产和土地，保证贷款占比 24.94%，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；此外，由于加大小微客户信用贷款投放力度，2022 年末信用贷款占比上升至 17.09%。

## 流动性

**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**

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。该行凭借在当地长期积累的客户资源和同地方政府建立的深厚关系，吸收较多中小企业经营资金和当地机构类存款。2022 年该行持续加大机构类客户营销力度，对公定期存款实现较快增长，但在优质客户同业竞争激烈以及企业经营活动减弱等影响下，对公活期存款有所下降。截至 2022 年末，该行对公存款余额为 588.48 亿元，较年初增长 6.10%，在总存款中占比 42.16%。该行个人存款占比较高，且近年来通过推进网点布局优化和功能完善、加强普惠金融服务点建设等方式持续巩固线下营销网络优势，并通过网格化营销和教育、医疗、出行等多领域场景生态建设扩大营销触达，个人存款保持较快增长，在总存款中的占比持续上升，截至 2022 年末，个人存款余额为 807.36 亿元，较年初增长 22.95%，在总存款中占比 57.84%，较年初增加 3.63 个百分点。从存款期限结构看，该行以定期存款为主，截至 2022 年末定期存款占比 67.08%。总体来看，该行存款稳定性较好。

从资产负债结构来看，近年来该行存贷比在 80%左右，处于较高水平。该行市场资金融入力度不大，证券投资以利率债等流动性较好的债券为主，但由于资产中贷款占比较高，高流动性资产储备相对有限，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于中等水平，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 2022 年末，该行一年内到期的金融资产占比为 46.93%，一年内到期的金融负债占比为 68.18%，存在一定的资产负债期限错配。

## 资本充足性

**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，资本充足水平呈下降趋势，未来需关注业务发展对资本的影响**

张家港农商行于 2017 年在深圳证券交易所上市，建立了长效的资本补充机制。近年来该行通过利润留存补充资本，并发行可转债和资本补充债券拓宽资本补充渠道，但贷款的增长推动风险加权资产规模持续上升，该行资本充足水平呈下降趋势，截至 2022 年末，核心一级资本充足率较年初下降 0.46 个百分点至 9.36%，资本充足率较年初下降 1.17 个百分点至 13.13%，未来仍需关注业务发展对该行资本状况的影响。

## 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张家港农商行给予支持**

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。张家港农商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张家港农商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张家港农商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张家港农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AA<sup>+</sup>**，评级展望为稳定；维持“张行转债”、“20 张家港农商小微债 01”、“21 张家港农商小微债 01”和“22 张家港农商绿色债”的信用等级为 **AA<sup>+</sup>**；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前十大股东持股情况（截至 2022 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	江苏沙钢集团有限公司	8.18
2	张家港市国有资本投资集团有限公司	7.75
3	江苏国泰南园宾馆有限公司	7.58
4	香港中央结算有限公司	3.00
5	华芳集团有限公司	2.82
6	张家港市锦丰镇资产经营公司	2.66
7	江苏联峰实业有限公司	1.98
8	张家港市杨舍镇资产经营公司	1.66
9	张家港市金港镇资产经营公司	0.81
9	张家港市塘桥镇资产经营公司	0.81
<b>合计</b>		<b>37.25</b>

资料来源：张家港农商行

## 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（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	10,198.89	9,112.85	11,021.35
对同业债权	3,630.87	2,114.01	2,304.28
金融投资合计	44,333.14	52,840.86	59,141.88
贷款及垫款	84,855.63	99,816.81	115,028.22
贷款损失准备	(3,062.11)	(4,485.63)	(5,325.05)
贷款及垫款净额	81,975.30	95,554.68	109,941.03
关注贷款	1,438.31	1,608.57	1,720.74
不良贷款（五级分类）	994.75	943.64	1,021.91
总资产	143,817.65	164,578.72	187,532.76
风险加权资产	101,695.68	117,270.99	133,168.80
存款总额	107,164.95	121,130.43	139,584.08
向中央银行借款	3,357.86	3,636.63	4,115.44
对同业负债	13,156.96	10,725.62	13,010.17
应付债券	5,221.95	8,200.98	8,646.79
总负债	132,508.11	150,012.86	171,806.98
总资本（所有者权益）	11,309.54	14,565.85	15,725.78
净利息收入	3,601.07	3,691.25	3,916.78
手续费及佣金净收入	(9.78)	124.25	46.68
汇兑净损益	16.54	28.47	66.53
公允价值变动净收益	60.65	38.24	(1.11)
投资净收益	477.08	633.44	684.64
其他净收入	49.13	100.74	113.85
非利息净收入	593.63	925.14	910.59
净营业收入合计	4,194.69	4,616.39	4,827.37
业务及管理费用	(1,311.47)	(1,435.97)	(1,574.44)
拨备前利润	2,856.45	3,145.40	3,220.26
资产减值损失	(1,858.16)	(1,768.02)	(1,442.45)
税前利润	1,003.23	1,372.53	1,855.02
净利润	995.62	1,336.57	1,698.63

### 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（合并口径）

财务指标	2020	2021	2022
<b>增长率(%)</b>			
贷款总额	18.84	17.63	15.24
不良贷款	1.28	(5.14)	8.29
贷款损失准备	23.65	46.49	18.71
总资产	16.88	14.44	13.95
总资本	5.33	28.79	7.96
存款总额	18.03	13.03	15.23
净利息收入	13.15	2.50	6.11
拨备前利润	8.71	10.12	2.38
净利润	6.21	34.24	27.09
<b>盈利能力(%)</b>			
净息差	2.79	2.50	2.33
拨备前利润/平均风险加权资产	2.98	2.87	2.57
拨备前利润/平均总资产	2.14	2.04	1.83
平均资本回报率	9.03	10.33	11.22
平均资产回报率	0.75	0.87	0.96
平均风险加权资产回报率	1.04	1.22	1.36
非利息净收入占比	14.15	20.04	18.86
<b>营运效率(%)</b>			
成本收入比	31.27	31.11	32.61
资产费用率	1.00	0.95	0.91
<b>资本充足性(%)</b>			
核心一级资本充足率	10.35	9.82	9.36
资本充足率	13.75	14.30	13.13
资本资产比率	7.86	8.85	8.39
<b>资产质量(%)</b>			
不良贷款率	1.17	0.95	0.89
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.87	2.56	2.38
关注贷款/不良贷款	144.59	170.47	168.39
不良贷款拨备覆盖率	307.83	475.35	521.09
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	125.85	175.75	194.16
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	6.92	4.96	4.86
贷款损失准备/总贷款	3.61	4.49	4.63
最大单一客户贷款/资本净额	1.92	1.88	2.45
最大十家客户贷款/资本净额	14.83	12.67	15.40
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	31.55	28.84	28.74
总贷款/总存款	79.18	82.40	82.41
(总贷款-贴现)/总存款	71.24	75.47	74.35
净贷款/总资产	57.00	58.06	58.62
总存款/总融资	83.14	84.30	84.41
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(16.43)	(15.13)	(15.00)



## 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	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（含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
资产质量	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
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+应付债券+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

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