

2021 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：帅 颖 yshuai@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 06 月 23 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，中诚信国际与评级对象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评级对象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。

■ 本次评级依据评级对象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、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、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，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 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.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。

■ 本次评级结果中的信用等级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，中诚信国际将按照《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评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 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[2021]跟踪 1019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”和“20 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”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

二零二一年六月二十三日

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”和“20 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”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，包括宏观经济下行对银行资产质量和盈利增长产生一定压力、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）	2018	2019	2020	2021.03
资产总额（亿元）	1,134.46	1,230.45	1,438.18	1,484.24
总资本（亿元）	100.11	107.37	113.10	117.15
不良贷款余额（亿元）	8.85	9.82	9.95	9.83
净营业收入（亿元）	29.99	38.53	41.95	10.73
拨备前利润（亿元）	16.17	24.19	27.60	6.11
净利润（亿元）	8.18	9.37	9.96	3.43
净息差(%)	2.55	--	2.71	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.18	--	2.88	--
平均资本回报率(%)	8.89	9.04	9.03	--
成本收入比(%)	35.36	31.15	31.27	32.22
不良贷款率(%)	1.47	1.38	1.17	1.12
不良贷款拨备覆盖率(%)	223.85	252.14	307.83	340.95
资本充足率(%)	15.65	15.10	13.75	13.18

注：1、以下分析基于张家港农商行提供的经江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年财务报告、经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年和 2020 年财务报告以及未经审计的 2021 年 3 月末财务报表，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中 2018 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期初数，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 2020 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、除特别说明外，存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 2019 年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

- 宏观经济持续下行，该行服务的中小微客户易受到经济环境波动的影响，资产质量和盈利增长将面临一定挑战；
- 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

2020 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	2,086.85	191.07	1,587.98	1,317.22	19.36	0.96	13.53
张家港农商行	1,438.18	113.10	1,071.65	848.56	9.96	1.17	13.75
江阴农商行	1,427.66	122.60	1,030.75	802.29	10.70	1.79	14.48
苏州农商行	1,394.40	121.40	1,046.67	785.59	9.59	1.28	13.53

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 ⁺	2020/06/19	25.00	6 年	2018/11/09
19 张家港农商二级	AA	AA	2020/06/19	5.00	10 年	2019/09/17
20 张家港农商小微债 01	AA ⁺	AA ⁺	2020/09/08	15.00	3 年	2020/09/17

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定期或不定期跟踪评级，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：2021年一季度，受上年同期低基数影响，GDP同比增速高达18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的GDP环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度GDP同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至50%以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心CPI略有上涨，大宗商品价格上涨影响下PPI出现上扬态势，但CPI上行基础总体较弱、PPI上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修

复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在2020年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3月15日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在2018年4月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年GDP季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021年中国经济仍将以修复

为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，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，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

货币政策逆周期调节成效显著，监管统筹推进疫情防控和社会经济发展，银行业服务实体经济力度持续提升

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2020年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP同比增长2.3%。央行综合运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贴现、再贷款等工具，保持流动性合理充裕。2020年全年央行三次普调或定向下调各类金融机构存款准备金率，引导中期借贷便利和公开市场操作中标利率下行，带动1年期和5年期LPR下降，以释放流动性并降低社会综合融资成本。

2020年疫情发生以来，监管部门出台多项政策推动银行业做好疫情防控金融服务，支持疫情防控企业扩大产能和受疫情影响企业复工复产，包括鼓励银行用好中央政策、优化信贷流程、延长贷款期限、完善展期续贷衔接、降低贷款利率、拓展服务领域等。同时监管部门实施差异化监管政策，适当提高小微企业不良容忍度，减轻银行业不良上升压力。此外监管部门继续引导银行业加大薄弱领域金融支持力度，服务重点领域和重大项目，做好“六稳”“六保”金融服务，同时要求金融系统加大向实体经济让利力度，实现了“金融系统向实体经济合理让利1.5万亿元的目标”。

完善金融监管政策，构建银行业高质量发展制度保障；加强公司治理监管，提升银行体系稳定性

在稳增长的同时，2020年以来监管部门持续推进防风险各项工作，完善监管制度体系建设。针对

近年来互联网贷款业务快速发展暴露出的问题，监管部门补齐制度短板，于2020年7月和2021年2月分别发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》和《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，要求银行业加强统一授信、贷款支付和资金用途管理，明确出资比例、集中度风险管理和限额管理等量化标准，压实商业银行的风险管理主体责任。同时，监管部门高度重视公司治理监管，持续强化股权管理、规范股东行为，2020年监管持续出台公司治理相关系列政策文件，同时开展股东股权与关联交易问题专项整治，推进高风险机构违规股东股权清理，并首次公开银行机构重大违法违规股东名单。2020年8月银保监会在监管系统内印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022年）》，就党的领导与公司治理融合、公司治理评估、股东行为规范、董事会等治理主体履职、激励约束机制等方面规划了今后三年的重点工作安排，有助于提升公司治理监管的系统性、针对性和前瞻性，推动银行业提升公司治理质效，增强风险抵御能力和经营可持续性。

金融监管的不断完善有效推动银行业务结构优化调整，银行业整体业务运营保持平稳；宏观经济下行和疫情冲击下，银行业财务基本面有所承压，行业分化趋势加剧

为应对疫情影响，央行释放资金以加大银行信贷支持力度，银行业资产负债规模均实现较快增长，截至2020年末银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升10.25%和10.39%。从业务结构来看，银行进一步加大对实体经济的支持力度，整体信贷投放保持较快增长，其中普惠型小微贷款在监管政策推动下增长迅速，同时金融去杠杆政策持续作用下同业及金融投资业务继续优化。此外银行理财业务转型持续推进，存量风险进一步清退，多家理财子公司获批筹建。

表 1：2018-2020 年银行业指标

	2018	2019	2020
总资产（万亿）	268.24	290.00	319.74

净息差 (%)	2.18	2.20	2.10
资本利润率 (%)	11.73	10.96	9.48
不良率 (%)	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率 (%)	186.31	186.08	184.47
资本充足率 (%)	14.20	14.64	14.70

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2020年以来，为应对疫情对经济的冲击和有效支持实体经济发展，监管通过LPR引导银行贷款利率下行，银行业也积极落实各项减费让利政策要求，加大向实体经济让利，2020年银行业净息差同比下降0.10个百分点至2.10%。为应对不良资产上升的压力，银行业普遍加大了拨备计提力度，2020年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为9.48%，同比下降1.48个百分点，整体盈利能力呈弱化趋势。此外，虽然不同银行机构盈利表现均有所下滑，但机构间仍呈现分化，农村金融机构净息差收窄幅度进一步扩大，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释息差下降影响，息差水平下行幅度相对较小。

在疫情冲击下，2020年银行资产质量持续承压，为此监管及时出台延期还款安排，鼓励加快不良处置速度，并在贷款分类和不良容忍度上给予了一定灵活性和弹性处理，有效缓解了企业资金链压力和银行贷款集中逾期及分类下迁压力，为商业银行信用风险暴露提供一定缓冲，银行业整体资产质量指标未出现明显恶化。截至2020年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为2.70万亿元和1.84%，分别较年初上升2,880亿元和下降0.02个百分点；年末拨备覆盖率为184.47%，较年初下降1.61个百分点。疫情爆发进一步加剧银行业资产质量的分化程度，中小银行由于客户定位更为下沉、风险管理水平相对较弱以及自身处置不良和风险抵补能力不强，资产质量下滑更为明显。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2020年末银行业流动性比例为58.41%，较年初略下降0.05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，部分中小银行在融资端也面临着较大的管理压力。资

本方面，银行资本内生能力减弱，较快的信贷增长对资本产生一定消耗，在满足监管和自身业务发展需要的背景下，银行资本补充压力持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为凸显，截至2020年末商业银行核心一级资本充足率下降至10.72%，2020年以来监管层面完善资本补充机制，多渠道加快推进中小银行资本补充进程，年末资本充足率上升至14.70%。

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。2020年受新冠疫情影响，江苏省实现国内生产总值102,719.0亿元，较上年增长3.7%，增速同比下降2.4个百分点，其中，第一、二、三产业分别增长1.7%、3.7%和3.8%；人均地区生产总值12.5万元，位居全国各省区之首；完成一般公共预算收入9,059.0亿元，较上年增长2.9%。全省城镇居民人均可支配收入53,102元，较上年增长4.0%，农村居民人均可支配收入24,198元，较上年增长6.7%，均高于全国平均水平。江苏省持续优化产业结构，三次产业增加值比例由4.3:44.4:51.3调整为4.4:43.1:52.5，第三产业在经济发展中的比重持续上升。

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，同时持续推动先进制造业与现代服务业的深度融合。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，实施“壮企强企”工程发展壮大龙头企业，大力培育高新技术企业，加快形成大中小微企业分工协作的产业生态体系，以智能化、绿色化、高端化为导向，激发传统产业发展动能。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，创建一批具有标杆示范意义的国家级先进制造业集群，全面提升产业链供应链

的竞争力。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，聚焦数字经济、共享经济、现代供应链等领域，并推动传统产业技术升级、设备更新和绿色低碳改造；开展“互联网+制造业”专项行动，建立服务全省、辐射全国的智能制造大数据云服务平台，提高制造业智能化、数字化和网络化水平。

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 2020 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 172,580.3 亿元，同比增长 12.9%；年末金融机构人民币贷款余额 154,523.3 亿元，同比增长 15.9%。

张家港市制造业发达，经济发展水平居国内县市前列，近年来推动新旧动能转换，为银行业务发展提供了较好的基础

张家港市位于长江下游南岸，是沿海和长江两大经济开发带交汇处的港口工业城市，以境内天然良港张家港而命名，口岸货物吞吐量居县域口岸领先，为长江沿线最大外贸商港。全市总面积 999 平方公里，下辖 8 个镇、1 个现代农业示范园区和 1 个双山香山旅游度假区，拥有 2 个国家级开发区，1 个省级高新区，1 个省级冶金产业工业园，总人口 167 万，其中户籍人口 93 万。

2020 年张家港全市实现地区生产总值 2,686.60 亿元，同比增长 3.9%；全年完成一般公共预算收入 250.30 亿元，同比增长 1.3%；城镇居民人均可支配收入 71,805 元，同比增长 3.7%；农村居民人均可支配收入 37,935 元，同比增长 7.0%。张家港市制造业发达，综合经济实力较强，多年位居中国百强县前三甲。经过多年发展，张家港市形成了冶金、纺织、机电、化工等支柱产业，2020 年完成规上工业总产值 4,811 亿元，同比增长 4.1%。同时，当地推进新旧动能转换，加快发展新材料、新能源、高端装备等新兴产业发展。此外，张家港市推进环境治理修复，加快沿江产业绿色转型，生态环境质量持续改善。

随着经济的快速发展，张家港市的金融体系日益完善，区域内银行业竞争也较为激烈，目前张家港市银行金融机构包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、村镇银行、政策性银行和外资行等。截至 2020 年末，张家港市金融机构本外币各项存款余额 3,681.99 亿元，同比增长 16.1%；金融机构本外币贷款余额 2,929.13 亿元，同比增长 15.5%。

丰富产品和服务，优化信贷结构，突出服务小微的定位，提升异地机构经营质效，对公存贷款均保持增长

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为主。2020 年以来，该行进一步夯实客户基础，在促进有贷户资金留存的同时通过考核引导机构加大无贷户存款的营销力度，企业结算资金增长较快。此外，随着异地机构经营质效的提升，异地对公存款贡献度有所上升。截至 2020 年末，该行对公存款余额为 512.20 亿元，同比增长 12.54%。

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，2020 年母公司口径民营企业贷款投放占新投放公司贷款的 80% 以上。同时，该行强化服务“三农”和“小微”的定位，严控大额授信准入，对部分存量大额授信实施有序压降，2020 年末 1,000 万元以上对公贷款余额与年初基本持平。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，严控政府融资平台贷款，有序退出“两高一剩”企业贷款。截至 2020 年末，该行对公贷款余额为 502.47 亿元，较年初增长 9.70%。截至 2021 年 3 月末，受票据贴现规模下降影响，该行对公贷款余额为 505.81 亿元，较年初仅增长 0.67%。

小微企业金融服务方面，2020 年以来该行加大对小微企业贷款专营部门的信贷资源倾斜，推动小微企业贷款增速提升。该行开发系列特色融资产

品，持续优化标准化产品，满足客户多样化的融资需求；并通过“房抵e点贷”等线上产品加快业务办理效率。同时，该行继续充实异地小企业专营团队，提升异地小企业贷款营销能力。截至2020年末，该行普惠型小微企业贷款余额231.11亿元，较年初增长47.93%；贷款户数2.36万户，较年初增加7,128户。

推进零售银行转型，优化经营机构及团队设置，同时强化线上线下产品创新，个人存贷款业务快速增长，对全行业务贡献度持续提升

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。该行重组张家港区域经营机构，组建零售专业营队伍，同时大力推动农村普惠金融综合服务点建设，以网格化过程营销及客户分层营销等为手段深耕街道、农村和社区，并提升线上线下一体化营销能力。截至2020年末，该行个人存款余额为540.01亿元，较年初增长25.98%，在总存款中的占比提升至50.39%。截至2021年3月末，该行个人存款余额进一步上升至606.30亿元，较年初增长12.28%。

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，近年来在零售转型战略的推动下，个人贷款业务取得快速发展，占总贷款的比重逐年提高。该行设立小微金融事业部以加强个人经营性贷款专业化经营，2020年以来，事业部持续完善线上、线下微贷标准化产品体系；同时根据各区域特色打造特色集群，开发小微特色贷体系，满足特定领域的信贷需求。截至2020年末，该行个人经营性贷款余额为203.13亿元，同比大幅增长38.79%。同时该行在满足监管要求前提下推动本地及异地按揭贷款的投放，截至年末个人按揭贷款余额为84.38亿元，同比增长34.84%。截至2020年末，该行个人贷款余额同比增长35.18%至346.09元，在总贷款中占比40.79%，较年初上升4.93个百分点。截至2021年3月末，该行个人贷款进一步增至373.15亿元。

中间业务方面，该行持续丰富中间业务种类，增加中间业务收入，目前已开展代理保险业务、代销黄金及贵金属业务、代销基金业务以及各项代收代付类业务等。银行卡方面，该行以信用卡与消费信贷业务融合作为切入点，提升信用卡业务盈利能力，截至2020年末，信用卡透支余额为9.05亿元，较年初大幅增长5.90亿元。

压降同业杠杆，调整证券投资结构，利率债在证券投资中的比重提升；持续推进理财净值化转型

同业业务方面，由于存款增速较快，近年来该行同业融入力度呈下降趋势，截至2020年末，同业负债余额为131.57亿元，发行同业存单余额为9.79亿元，在总负债中合计占比10.67%，较年初下降0.97个百分点。截至2020年末，该行同业债权余额为36.31亿元，较年初增长135.94%。

证券投资方面，截至2020年末，该行证券投资余额较年初增长17.06%至443.33亿元，在总资产中占比30.83%。从投资结构来看，2020年该行继续加大国债和地方政府债等利率债的配置力度，同时出于风控的考虑控制信用类产品投资，压缩信用债占比，压降非标投资余额。截至年末该行国债及地方政府债投资占比67.98%，较年初上升5.18个百分点；信用债、信托及资管计划、债权融资计划投资分别占比9.73%、6.71%和6.79%，占比均较年初有所下降。

理财业务方面，2020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2020年末，该行发行的理财产品余额为203.89亿元，其中个人理财余额150.34亿元；预期收益型理财和净值型理财余额分别为56.14亿元和147.75亿元。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仅1.78%。

财务分析

业务规模增加推动净营业收入稳步增长，但较大的拨备计提压力对其利润带来一定负面影响，整体利

润增速有所下降

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。2020年受减费让利政策导向和市场利率下行影响，该行平均盈利资产收益率小幅下降；融资成本方面，由于同业竞争加剧和定期存款占比提升，该行存款付息率呈上升趋势，但在资金市场利率下行影响下，整体融资成本有所改善。在收益和成本两方面因素作用下，2020年该行净息差为2.71%。同时在盈利资产规模增长的推动下，该行全年实现净利息收入36.01亿元，同比增长13.15%。

非利息收入方面，由于银行卡等手续费支出增加，该行手续费及佣金净收入持续下滑；加之受市场利率波动影响，投资收益小幅减少，导致非利息净收入有所下降，在净营业收入中占比下降至14.15%。受以上因素共同影响，2020年该行实现净营业收入41.95亿元，同比增长8.87%。

经营效率方面，随着异地分支机构增设，该行业务及管理费有所增长，2020年成本收入比为31.27%，较上年小幅上升0.12个百分点。由于金融投资等资产质量保持稳定，该行非信贷资产拨备计提力度有所下降。受上述因素共同影响，2020年该行实现拨备前利润27.60亿元，同比增长14.07%；拨备前利润/平均风险加权资产上升至2.88%。

贷款拨备计提方面，近年来由于核销等不良处置对拨备消耗较大，该行面临较大的拨备计提压力，2020年共计提贷款信用减值损失17.62亿元，同比增长21.25%，在拨备前利润中占比上升至63.83%。此外，受国债等免税资产增加影响，该行所得税费用有所减少。在以上因素的共同推动下，2020年该行实现净利润9.96亿元，同比增长6.21%，增速有所放缓；平均资本回报率和平均资产回报率分别为9.03%和0.75%，分别较上年下降0.01和0.04个百分点。

2021年以来，该行业务稳步发展，一季度实现净利息收入8.84亿元，非利息净收入1.89亿元，

实现净营业收入10.73亿元，为2020年全年的25.58%。1-3月该行成本收入比为32.22%，共计提信用减值损失3.46亿元，为2020年全年的18.64%。受上述因素共同影响，2021年一季度该行实现净利润3.43亿元，为2020年全年的34.44%。

持续加大不良核销处置力度，不良率呈下降趋势；宏观经济持续下行，该行所服务的中小客户对经济波动的敏感度较高，仍需关注其资产质量的迁徙情况

截至2020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57.00%、9.48%和30.83%。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2020年末，该行拆出资金中0.23亿元划入预期信用损失模型阶段三，并已全额计提减值准备，其余同业资产均处于阶段一。

证券投资方面，截至2020年末，该行证券投资较年初增长17.06%至443.33亿元，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71.15%；中期票据及企业债合计占比9.73%，主要为AA+级及以上城投债；信托产品、资管计划和债权融资计划合计占比13.49%，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、资产支持证券和股权等投资。截至2020年末，该行共有1.05亿元投资资产分类至预期信用损失模型阶段二，针对投资资产计提的减值准备余额为5.30亿元。截至2020年3月末，该行证券投资余额较年初增长7.40%至476.15亿元。

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2020年受疫情影响，小微客户经营难度进一步加大，对该行资产质量造成一定不利影响。对此，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 16.48 亿元（单体口径，下同），较上年减少 3.06 亿元；同时该行加大不良核销处置力度，全年累计处置不良贷款 16.18 亿元，其中核销 9.88 亿元，现金清收 2.85 亿元，形态上调 0.04 亿元，并以约三折价格打包转让 3.42 亿元不良资产。截至 2020 年末，该行合并口径不良贷款余额为 9.95 亿元，较年初小幅增长 0.13 亿元；不良率为 1.17%，较年初下降 0.21 个百分点。该行存量不良户均金额较小，主要集中在制造业、批发零售业及建筑业，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、化学纤维制造以及电气机械和器材制造等行业，担保方式以保证贷款为主。2021 年以来，该行贷款质量保持良好，3 月末不良贷款余额较年初下降 0.12 亿元至 9.83 亿元，不良率较年初下降 0.05 个百分点至 1.12%。

拨备方面，由于进一步加大拨备计提力度，截至 2020 年末，该行拨备覆盖率为 307.83%，较年初上升 55.69 个百分点；不良贷款/（资本+贷款损失准备）为 6.92%，较年初下降 0.52 个百分点。截至 2021 年 3 月末，该行拨备覆盖率进一步增至 340.95%；不良贷款/（资本+贷款损失准备）进一步下降至 6.53%。

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 2020 年末，二者分别占比 26.66% 和 22.75%，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。此外，截至 2020 年末，该行建筑业、房地产业和个人住房按揭贷款合计占比 18.89%，近年来宏观调控政策持续出台，相关风险需保持关注。

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 3 月末，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 2.50% 和 15.05%。

从贷款的担保方式看，张家港农商行以抵质押贷款和保证贷款为主，截至 2020 年末，抵质押贷款

占比 61.61%，抵押物主要为房产和土地；保证贷款占比 29.79%。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，资本充足水平有所下降

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，2020 年末二者分别占比 50.39% 和 58.06%。总体来看，该行存款稳定性较好。

同业业务方面，截至 2020 年末，同业负债和应付同业存单余额较年初增长 8.17% 至 141.36 亿元，在总负债中的占比 10.67%，较年初下降 0.97 个百分点；同业资产余额较年初增长 135.94% 至 36.31 亿元，在总资产中占比 2.52%。

证券投资方面，截至 2020 年末，该行证券投资在总资产中占比 30.83%，其中流动性较好的政府债券、金融债券和同业存单合计占比 71.15%；中期票据和企业债券占比 9.73%，以 AA+ 级及以上为主；信托产品、资产管理计划和债权融资计划合计占比 13.49%，期限集中在 3 年以内。总体来看，该行投资资产流动性较好。截至 2021 年 3 月末，该行证券投资余额为 476.15 亿元，在总资产中占比 32.08%。

从资产负债结构来看，截至 2020 年末，该行总贷款/总存款为 79.18%，较年初小幅上升 0.54 个百分点。截至 2020 年末，该行（市场资金-高流动性资产）/总资产为 -9.90%，考虑到持有到期投资以流动性较好的利率债为主，高流动性资产储备较为充足。从资产负债期限结构来看，由于证券投资中长期债券占比较高，截至 2020 年末，该行一年内到期的金融资产占比为 43.02%，一年内到期的金融负

债占比为 66.23%，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。2020 年以来，该行主要通过利润留存补充资本，但由于贷款快速增长对资本产生消耗，截至 2020 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 10.35% 和 13.75%，较年初分别下降 0.67 和 1.35 个百分点；截至 2021 年 3 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率进一步下降至 9.92% 和 13.18%。

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”和“20 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”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 2020 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	江苏国泰国际贸易有限公司	1.38	7.64
4	华芳集团有限公司	0.81	4.46
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	张家港市杨舍镇资产经营公司	0.30	1.66
8	香港中央结算有限公司	0.21	1.14
9	张家港市金港镇资产经营公司	0.15	0.81
10	张家港市塘桥镇资产经营公司	0.15	0.81
	合计	6.87	37.93

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）	2018	2019	2020	2021.03
现金及对中央银行的债权	11,230.94	11,508.45	10,198.89	10,691.37
对同业债权	1,176.86	1,538.91	3,630.87	1,335.21
证券投资	39,486.16	37,872.40	44,333.14	47,614.85
贷款总额	60,159.75	71,405.98	84,855.63	87,896.39
贷款损失准备	(1,980.20)	(2,476.53)	(3,062.11)	(3,351.86)
贷款净额	58,179.55	69,079.08	81,975.30	84,729.05
关注贷款	3,153.06	1,836.75	1,438.31	1,467.98
不良贷款（五级分类）	884.63	982.19	994.75	983.09
总资产	113,446.25	123,044.68	143,817.65	148,423.77
风险加权资产	80,401.48	90,051.78	101,695.68	109,246.27
存款总额	79,503.69	90,798.22	107,164.95	116,003.61
向中央银行借款	2,347.00	2,806.57	3,357.86	3,255.80
对同业负债	13,909.58	9,438.01	13,156.96	8,432.89
借款及应付债券	4,695.41	6,270.65	5,221.95	5,390.20
总负债	103,435.59	112,307.26	132,508.11	136,708.67
总资本（所有者权益）	10,010.65	10,737.42	11,309.54	11,715.10
净利息收入	2,719.99	3,182.66	3,601.07	883.56
手续费及佣金净收入	32.95	7.29	(9.78)	7.61
汇兑净损益	13.83	17.25	16.54	7.27
公允价值变动净收益	11.26	57.56	60.65	14.23
投资净收益	208.38	510.79	477.08	155.12
其他净收入	12.33	77.30	49.13	5.05
非利息净收入	278.75	670.18	593.63	189.27
净营业收入合计	2,998.75	3,852.84	4,194.69	1,072.83
业务及管理费用（含折旧）	(1,060.24)	(1,200.02)	(1,311.47)	(345.72)
拨备前利润	1,617.37	2,419.28	2,759.79	610.65
贷款损失准备支出	(764.33)	(1,452.76)	(1,761.50)	(239.06)
税前利润	854.00	965.82	1,003.23	369.64
净利润	817.74	937.40	995.62	342.87

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	2018	2019	2020	2021.03
增长率(%)				
贷款总额	22.61	18.69	18.84	--
不良贷款	1.41	11.03	1.28	--
贷款损失准备	22.30	25.06	23.65	--
总资产	10.00	8.46	16.88	--
总资本	19.33	7.26	5.33	--
存款总额	12.70	--	18.03	--
净利息收入	28.02	--	13.15	--
拨备前利润	20.67	49.58	14.07	--
净利润	8.41	14.63	6.21	--
盈利能力(%)				
净息差	2.55	--	2.71	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.18	--	2.88	--
拨备前利润/平均总资产	1.49	2.05	2.07	--
平均资本回报率	8.89	9.04	9.03	--
平均资产回报率	0.76	0.79	0.75	--
平均风险加权资产回报率	1.10	--	1.04	--
非利息净收入占比	9.30	17.39	14.15	17.64
营运效率(%)				
成本收入比	35.36	31.15	31.27	32.22
资产费用率	1.28	1.21	1.08	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	11.94	11.02	10.35	9.92
资本充足率	15.65	15.10	13.75	13.18
资本资产比率	8.82	8.73	7.86	7.89
资产质量(%)				
不良贷款率	1.47	1.38	1.17	1.12
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	6.71	3.95	2.87	2.79
关注贷款/不良贷款	356.43	187.00	144.59	149.32
不良贷款拨备覆盖率	223.85	252.14	307.83	340.95
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	49.04	87.85	125.85	136.75
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.38	7.44	6.92	6.53
贷款损失准备/总贷款	3.29	3.47	3.61	3.81
最大单一客户贷款/资本净额	2.14	2.83	1.92	2.50
最大十家客户贷款/资本净额	17.22	16.92	14.83	15.05
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	32.79	27.07	25.01	24.78
总贷款/总存款	75.67	78.64	79.18	75.77
(总贷款-贴现)/总存款	70.51	72.04	71.24	72.62
净贷款/总资产	51.28	56.14	57.00	57.09
总存款/总融资	79.14	83.06	83.14	87.17
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(14.32)	(12.02)	(9.90)	(13.27)

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
	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
	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

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。