



江苏张家港农村商业银行股份有限公司 2024 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[2024]跟踪 0538 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 06 月 11 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 ⁺ /稳定
本次跟踪债项及评级结果	“张行转债”、“21 张家港农商小微债 01”、“22 张家港农商绿色债”、“23 张家港农商三农债” “19 张家港农商二级”、“21 张家港农商行永续债”	AA ⁺ AA
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。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于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”）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好的存款稳定性等信用优势。同时中诚信国际也关注到张家港农商行面临的诸多挑战，包括不良贷款有所反弹、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、息差收窄对盈利产生不利影响等。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	<p>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。</p> <p>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。</p>	

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

- 受经济复苏不及预期和房地产市场变化影响，不良贷款有所反弹，主要服务的中小微客户对经济波动的敏感度较高，该行业务运营、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，对盈利带来不利影响

项目负责人：陈雅雯 ywchen@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）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	1,645.79	1,875.33	2,071.27
总资本（亿元）	145.66	157.26	172.11
不良贷款余额（亿元）	9.44	10.22	11.93
净营业收入（亿元）	46.16	48.27	45.41
拨备前利润（亿元）	31.45	32.20	28.29
净利润（亿元）	13.37	16.99	17.98
净息差(%)	2.50	2.33	2.05
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.87	2.57	2.05
平均资本回报率(%)	10.33	11.22	10.92
成本收入比(%)	31.11	32.61	36.90
不良贷款率(%)	0.95	0.89	0.94
不良贷款拨备覆盖率(%)	475.35	521.09	424.23
资本充足率(%)	14.30	13.13	13.04

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 2021 年、2022 年和 2023 年财务报告，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 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 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2023 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 (%)
张家港农商行	2,071.27	172.11	1,565.51	1,271.00	17.98	0.94	13.04
苏州农商行	2,025.65	157.97	1,537.61	1,222.91	17.45	0.91	11.88
江阴农商行	1,860.30	160.76	1,392.08	1,153.52	20.20	0.98	14.24
昆山农商行	1,761.43	144.98	1,341.43	1,067.08	17.59	0.85	14.62

注：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；昆山农商行系“江苏昆山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	上次评级有效期	发行金额/债券 余额 (亿元)	存续期	特殊条款
张行转债	AA+	AA+	2023/05/22 至本 报告出具日	25.00/24.97	2018/11/12~2024/11/12	回售条款、赎回条款、转 股价格向下修正条款
19 张家港农商二 级	AA	AA	2023/05/22 至本 报告出具日	5.00/5.00	2019/09/20~2029/09/20 (5+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
21 张家港农商行 永续债	AA	AA	2023/05/22 至本 报告出具日	20.00/20.00	2021/06/22~2026/06/22 (5+N)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序、票面利率调 整、取消派息
21 张家港农商小 微债 01	AA+	AA+	2023/05/22 至本 报告出具日	25.00/25.00	2021/09/14~2024/09/14	--
22 张家港农商绿 色债	AA+	AA+	2023/05/22 至本 报告出具日	10.00/10.00	2022/10/25~2025/10/25	--
23 张家港农商三 农债	AA+	AA+	2023/05/08 至本 报告出具日	20.00/20.00	2023/05/19~2026/05/19	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
张家港农商行	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/05/20 至本报告出具日

● 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
(C230100_2023_04_2024_01)

BCA 级别	aa ⁻
外部支持提升	2
模型级别	AA ⁺

注：

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。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

行业概况

宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，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

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

区域经济环境

经营区域良好的经济环境为该行业发展创造条件，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；金融机构众多，市场竞争激烈

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 2023 年末，该行在张家港地区的存、贷款市场份额分别为 19.67%和 13.07%，分别排名第一位和第二位。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，异地业务成为该行业务发展新动力。截至 2023 年末，该行异地分支机构存款总额 358.52 亿元，较上年末增长 9.84%，在总存款中占比 22.90%；异地分支机构贷款总额 657.73 亿元，较上年末增长 13.31%，在总贷款中占比 51.75%。

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。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，2023 年全省制造业增加值 4.66 万亿元，占地区生产总值比重达 36.3%，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，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，江苏省聚焦 16 个先进制造业集群和 50 条产业链，加快产业链强链补链延链，提升产业链供应链韧性和安全水平，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，加强科技创新和产业创新深度融合，聚焦先进材料、高端芯片、工业软件、生物医药等领域，推进“智改数转网联”，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，2023 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 41.3%和 49.9%。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，2023 年全省进出口总额达 5.2 万亿元，其中对“一带一路”沿线国家出口额占全省出口总额的 42.9%。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，已形成包含大型国有商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行、农信机构、村镇银行、外资银行等银行金融机构以及证券公司、财务公司、信托公司等非银行金融机构的较为完善的金融机构体系，市场竞争激烈。

表 1：2021-2023 年江苏省主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	116,364.2	122,875.6	128,222.2
地区生产总值增速（%）	8.6	2.8	5.8
人均地区生产总值（元）	137,039	144,390	150,487
金融机构本外币存款余额（亿元）	189,433.1	212,225.2	239,679.5
金融机构本外币贷款余额（亿元）	177,970.1	203,925.5	233,995.7

资料来源：江苏省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持增长，流动性风险较为可控，但不良贷款有所反弹，同时需关注业务发展对资本的影响

盈利能力

息差收窄及非利息净收入下降导致净营业收入减少，在拨备计提减少的推动下，净利润保持增长

张家港农商行定位于服务中小微企业和城乡居民，近年来业务规模保持增长，但 2023 年由于信贷及投资业务增长有所放缓，盈利资产增速有所下降。2023 年该行下调部分存款定价推动整体融资成本有所改善，但受 LPR 利率下行、减费让利政策导向、同业竞争加剧等因素影响，盈利资产收益率持续下降；全年净息差下降至 2.05%；实现合并口径净利息收入 38.64 亿元，同比下降 1.34%。非利息收入方面，市场波动推动投资资产公允价值变动收益增加，但由于买卖价差收入减少导致投资净收益下滑，非利息净收入同比下降 25.69%。在上述因素共同作用下，2023 年该行净营业收入同比减少 5.93%。

经营效率方面，2023 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，同时由于净营业收入下降，成本收入比上升至 36.90%。受上述因素共同影响，2023 年该行实现拨备前利润 28.29 亿元，同比减少 12.15%；拨备前利润/平均风险加权资产下降至 2.05%。拨备计提方面，由于资产质量较为稳定，2023 年该行资产减值损失计提规模同比减少 37.30%，在拨备前利润中占比下降至 31.79%；税前利润同比增长 3.99%。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，2023 年所得税费用进一步下降。在以上因素的共同推动下，2023 年该行实现净利润 17.98 亿元，同比增长 5.85%；平均资本回报率和平均资产回报率分别较上年下降 0.30 和 0.05 个百分点至 10.92%和 0.91%。整体看来，该行净利润保持增长，但未来盈利仍将受到市场利率下行和同业竞争加剧导致的息差持续收窄，以及不良贷款反弹带来的拨备计提压力等因素影响。

表 2：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
--	------	------	------

净营业收入合计	46.16	48.27	45.41
拨备前利润	31.45	32.20	28.29
净利润	13.37	16.99	17.98
其他综合收益	2.07	(1.53)	2.18
综合收益	15.43	15.45	20.16
净息差(%)	2.50	2.33	2.05
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.87	2.57	2.05
成本收入比(%)	31.11	32.61	36.90
平均资本回报率(%)	10.33	11.22	10.92
平均资产回报率(%)	0.87	0.96	0.91

资料来源：张家港农商行，中诚信国际整理

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；受经济复苏不及预期和房地产市场变化影响，不良贷款有所反弹，考虑到未来经济复苏仍存在不确定性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 2023 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 59.02%、6.17%和 32.05%。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银行系金融租赁公司。截至 2023 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 0.26 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。2023 年该行继续按照监管要求压缩非标投资，基于流动性和免税收益考虑增配政府债券，并根据市场行情和自身资产负债管理需要适度加大公募基金和企业债券投资力度。该行投资同业存单发行方主要为国有大型商业银行、股份制银行和大型城商行；公募基金中债券基金占比 85%左右，底层资产主要为利率债和城投债，其余为货币市场基金；中期票据和企业债主要为外部主体评级 AA⁺级及以上的东部沿海经济发达地区国有企业债券；信托产品、资管计划和债权融资计划主要投向江苏省内租赁和商务服务业国有企业，且以该行自主拓展客户为主。截至 2023 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 6.56 亿元。

表 3：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	346.43	65.56	366.43	61.96	422.53	63.64
金融债券	11.02	2.08	16.29	2.75	11.53	1.74
同业存单	4.89	0.93	23.07	3.90	24.67	3.72
非金融企业债券	63.60	12.04	68.88	11.65	79.95	12.04
中期票据	14.53	2.75	17.78	3.01	19.13	2.88
证券投资基金	30.35	5.74	56.04	9.48	73.97	11.14
信托及资管计划	21.77	4.12	18.93	3.20	18.53	2.79
债权融资计划	29.90	5.66	19.40	3.28	9.60	1.45

权益性投资	5.34	1.01	4.66	0.79	4.57	0.69
资产支持证券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.26	0.04
其他	0.00	0.00	0.03	0.01	0.00	0.00
应计利息	3.83	0.72	3.17	0.54	2.58	0.39
债权投资损失准备	(3.24)	--	(3.26)	--	(3.40)	--
金融投资合计	528.41	100.00	591.42	100.00	663.93	100.00

资料来源：张家港农商行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行贷款业务以公司贷款为主，在全行贷款总额中占比超过 55%。2023 年该行通过银政合作获取企业清单，重点营销区域龙头、先进制造、绿色低碳、普惠小微等企业，并主动降低贷款利率以支持民营实体经济发展，公司贷款实现较快增长，年末公司类贷款在总贷款中占比上升至 59.75%，其中一般对公贷款户均规模为 1,014 万元。近年来该行深入推进“两小”战略，个人生产经营贷款在个人贷款中占比较高，2023 年该行按照信用卡新规要求整改信用卡现金分期类业务，部分信用卡贷款到期后转为个人消费贷款，推动个人消费贷款规模保持增长，但受宏观复苏不及预期和房地产市场低迷影响，居民消费、经营性贷款需求显著减弱，按揭贷款提前还款量上升，同时同业竞争加剧导致部分优质客户流失，该行年末个人贷款较年初仅增长 0.01%，个人生产经营贷款、房产按揭贷款、个人消费贷款和信用卡贷款在个人贷款中分别占比 56.16%、20.72%、19.99 和 3.14%。

表 4：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
公司贷款和垫款	554.79	55.58	10.41	638.68	55.52	15.12	759.36	59.75	18.90
其中：一般对公贷款	473.29	47.42	12.17	528.94	45.98	11.76	633.86	49.87	19.84
贴现	81.49	8.16	1.22	109.74	9.54	34.67	125.50	9.87	14.36
个人贷款和垫款	443.38	44.42	28.11	511.60	44.48	15.39	511.63	40.25	0.01

资料来源：张家港农商行，中诚信国际整理

贷款质量方面，2023 年由于宏观经复苏不及预期，个人客户偿债能力下滑，中小微企业及个体工商户经营难度持续加大，加之房地产市场变化导致部分建筑业企业资金链断裂，对该行资产质量造成不利影响。2023 年该行新发生不良贷款较上年增加 6.99 亿元至 20.91 亿元（母公司口径，下同），主要为个人消费及按揭类、建筑业、批发零售业和部分制造业贷款。2023 年该行继续收紧授信业务审批权限，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，全年累计处置不良贷款金额较上年增加 6.10 亿元至 19.21 亿元，其中核销 14.34 亿元，现金清收 4.76 亿元，形态上调 0.11 亿元。截至 2023 年末，该行合并口径不良贷款余额和不良率较年初均有所增加，存量不良户均金额较小，主要集中于批发零售业、制造业、建筑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用品和设备制造等行业。此外，该行也为部分客户办理贷款展期、借新还旧和无还本续贷业务，截至 2023 年末，上述贷款（母公司口径）合计占比 8.95%。考虑到该行服务的小微客户抗风险能力较弱，宏观经济复苏仍存在不确定性，未来需关注该行资产质量的迁徙情况。

拨备覆盖方面，受不良余额增加和拨备计提减少影响，截至 2023 年末，该行拨备覆盖率下降，不良贷款/（资本+贷款损失准备）有所上升。

表 5：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	972.65	97.44	1,122.86	97.61	1,238.83	97.47
关注	16.09	1.61	17.20	1.50	20.24	1.59
次级	5.40	0.55	5.48	0.48	7.07	0.56
可疑	3.64	0.36	3.54	0.31	2.87	0.22
损失	0.39	0.04	1.20	0.10	1.98	0.16
客户贷款总计	998.17	100.00	1,150.28	100.00	1,271.00	100.00
不良贷款余额	9.44		10.22		11.93	
不良贷款比率(%)	0.95		0.89		0.94	

资料来源：张家港农商行，中诚信国际整理

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批发零售业和制造业，截至 2023 年末，二者分别占比 26.54%和 25.61%（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 2023 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 12.83%，较年初下降 0.72 个百分点。从客户集中度来看，由于定位于服务小微客户，该行客户集中度处于较低水平。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 2023 年末，抵质押贷款占比 54.68%，抵押物主要为房产和土地，保证贷款占比 27.68%，虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但由于经济复苏不及预期，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，该行信用贷款占比为 17.64%。

流动性

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。从存款客户结构来看，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。2023 年该行积极争取财政补贴代发资格和项目资金专户开立，加强信贷客户资金归行率考核，同时引导存量客户存款期限调整以推动对公存款结构优化，但由于经济复苏不及预期，企业活期资金留存有限，年末对公活期存款有所下降，对公存款增速有所放缓。该行凭借较强的人缘地缘优势获得了广泛的客户基础，个人存款占比较高，2023 年该行持续开展专项活动并完善考核激励制度，大力推进社保卡换发、代发工资和商户收单业务，不断增强零售客群粘性，加之居民整体储蓄意愿上升，个人存款保持较快增长，在总存款中的占比持续上升。从存款期限结构看，该行以定期存款为主，截至 2023 年末，定期存款占比 67.58%。总体来看，该行存款稳定性较好。

表 6：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	535.18	44.18	4.49	577.56	41.38	7.92	582.14	37.19	0.79
个人存款	656.66	54.21	21.60	807.36	57.84	22.95	931.61	59.51	15.39

资料来源：张家港农商行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增速有所放缓，截至 2023 年末，该行存贷比较年初下降至

81.19%，扣除贴现及福费廷后的存贷比为 72.57%。该行市场资金融入力度不大，金融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。从资产负债期限结构来看，由于金融投资中长期债券占比较高，截至 2023 年末，该行一年内到期的金融资产占比为 45.54%，一年内到期的金融负债占比为 66.69%，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，但需关注业务发展对资本充足水平的影响

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。2023 年由于贷款增速有所放缓，该行风险加权资产增速下降，同时得益于利润留存增加，截至年末，该行核心一级资本充足率较年初有所上升；由于 2023 年未发行资本补充债券，资本净额增速小于风险加权资产增速，因此年末资本充足率有所下降。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保值增值职责。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。

跟踪债券信用分析

“张行转债”募集资金 25.00 亿元，募集资金用于支持未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充该行核心一级资本，截至目前，均已按用途使用。

“张行转债”设置回售条款、赎回条款和转股价格向下修正条款，跟踪期内已进入转股期，截至 2024 年 3 月末，累计已有人民币 2,966,600 元张行转债转为公司 A 股普通股，累计转股股数为 515,904 股，占转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0285%，转股价格累计下调 5 次，由初始转股价格 6.06 元/股调整为 4.33 元/股，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司实力无影响。“19 张家港农商二级”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款，跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司实力无影响。

响。“21 张家港农商行永续债”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息条款，跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司实力无影响。

“张行转债”、“19 张家港农商二级”、“21 张家港农商行永续债”、“21 张家港农商小微债 01”、“22 张家港农商绿色债”和“23 张家港农商三农债”未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。张家港农商行经营区域经济环境良好，且该行在张家港市存、贷款市场份额位于同业前列，虽然外部环境变化对该行盈利增长和资产质量带来一定压力，但该行存款稳定性和投资资产流动性较好，且作为上市银行拥有较为丰富的融资渠道，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险很低。

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”、“21 张家港农商小微债 01”、“22 张家港农商绿色债”和“23 张家港农商三农债”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前十大股东持股情况（截至 2023 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	苏州洲悦酒店有限公司	7.58
4	张家港市锦丰镇资产经营公司	2.66
5	香港中央结算有限公司	2.48
6	江苏联峰实业有限公司	1.98
7	张家港市杨舍镇资产经营公司	1.66
8	华芳集团有限公司	1.44
9	华芳夏津纺织有限公司	1.38
10	张家港市市属工业公有资产经营有限公司	1.03
	合计	36.14

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）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	9,112.85	11,021.35	10,143.61
对同业债权	2,114.01	2,304.28	2,873.51
金融投资合计	52,840.86	59,141.88	66,392.78
贷款及垫款	99,816.81	115,028.22	127,099.53
贷款损失准备	(4,485.63)	(5,325.05)	(5,059.96)
贷款及垫款净额	95,554.68	109,941.03	122,255.58
关注贷款	1,608.57	1,720.74	2,023.88
不良贷款（五级分类）	943.64	1,021.91	1,192.75
总资产	164,578.72	187,532.76	207,126.80
风险加权资产	117,270.99	133,168.80	142,373.98
存款总额	121,130.43	139,584.08	156,551.08
向中央银行借款	3,636.63	4,115.44	4,744.70
对同业负债	10,725.62	13,010.17	13,610.97
应付债券	8,200.98	8,646.79	9,132.63
总负债	150,012.86	171,806.98	189,915.78
总资本（所有者权益）	14,565.85	15,725.78	17,211.02
净利息收入	3,691.25	3,916.78	3,864.34
手续费及佣金净收入	124.25	46.68	26.93
汇兑净损益	28.47	66.53	33.50
公允价值变动净收益	38.24	(1.11)	63.35
投资净收益	633.44	684.64	466.19
其他净收入	100.74	113.85	86.68
非利息净收入	925.14	910.59	676.66
净营业收入合计	4,616.39	4,827.37	4,541.00
业务及管理费用	(1,435.97)	(1,574.44)	(1,675.63)
拨备前利润	3,145.40	3,220.26	2,829.00
资产减值损失	(1,768.02)	(1,442.45)	(904.40)
税前利润	1,372.53	1,855.02	1,929.09
净利润	1,336.57	1,698.63	1,798.07

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	2021	2022	2023
增长率(%)			
贷款总额	17.63	15.24	10.49
不良贷款	(5.14)	8.29	16.72
贷款损失准备	46.49	18.71	(4.98)
总资产	14.44	13.95	10.45
总资本	28.79	7.96	9.44
存款总额	13.03	15.23	12.16
净利息收入	2.50	6.11	(1.34)
拨备前利润	10.12	2.38	(12.15)
净利润	34.24	27.09	5.85
盈利能力(%)			
净息差	2.50	2.33	2.05
拨备前利润/平均风险加权资产	2.87	2.57	2.05
拨备前利润/平均总资产	2.04	1.83	1.43
平均资本回报率	10.33	11.22	10.92
平均资产回报率	0.87	0.96	0.91
平均风险加权资产回报率	1.22	1.36	1.31
非利息净收入占比	20.04	18.86	14.90
营运效率(%)			
成本收入比	31.11	32.61	36.90
资产费用率	0.95	0.91	0.87
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	9.82	9.36	9.76
资本充足率	14.30	13.13	13.04
资本资产比率	8.85	8.39	8.31
资产质量(%)			
不良贷款率	0.95	0.89	0.94
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.56	2.38	2.53
关注贷款/不良贷款	170.47	168.39	169.68
不良贷款拨备覆盖率	475.35	521.09	424.23
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	175.75	194.16	157.31
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.96	4.86	5.36
贷款损失准备/总贷款	4.49	4.63	3.98
最大单一客户贷款/资本净额	1.88	2.45	2.15
最大十家客户贷款/资本净额	12.67	15.40	16.33
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	28.84	28.74	28.43
总贷款/总存款	82.40	82.41	81.19
(总贷款-贴现)/总存款	75.47	74.35	72.57
净贷款/总资产	58.06	58.62	59.02
总存款/总融资	84.30	84.41	85.06
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(15.13)	(15.00)	(15.16)

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