

九江银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7200号

联合资信评估股份有限公司通过对九江银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持九江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 九江银行永续债 01”和“21 九江银行永续债 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受九江银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

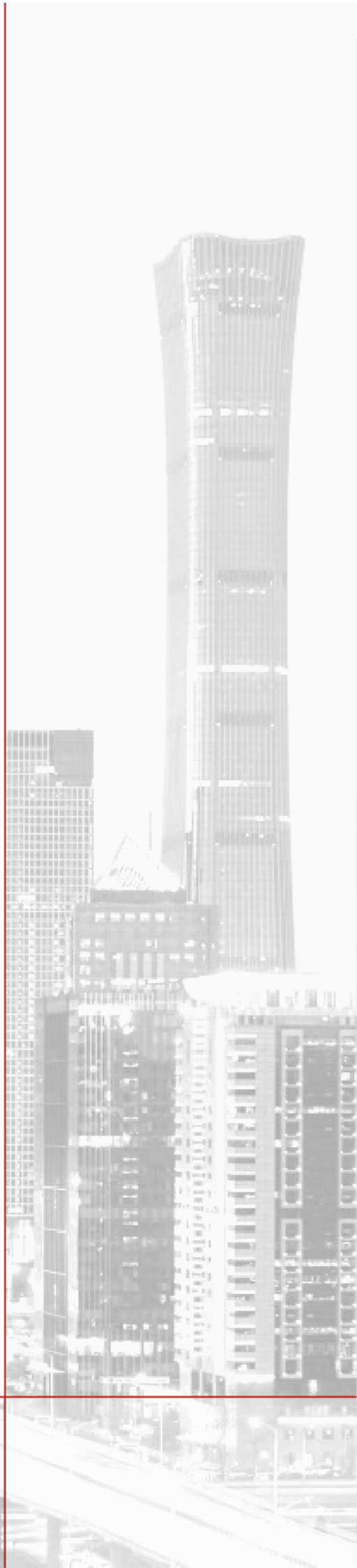
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



九江银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
九江银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26
21 九江银行永续债 01/21 九江银行永续债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）在当地存贷款市场份额排名保持首位；管理与发展方面，九江银行公司治理机制运行较好，内部控制和风险管理有效性逐步提高；经营方面，坚持“服务实体、服务小微”的差异化经营定位，投资银行、普惠小微及绿色金融业务稳步增长，主营业务整体发展稳健，但公司存款业务承压；财务方面，九江银行信贷资产质量有所下行，且投资资产仍存在一定风险敞口，风险抵补能力仍有待提升，需关注不良投资资产后续处置情况，负债稳定性有所改善，2023 年成功定向增发股票缓解了一定资本补充压力，但盈利承压不利于资本的内生积累，需关注核心一级资本补充情况。

个体调整：九江银行资产质量下行压力较大，通过不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：九江银行作为区域性银行，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，通过政府支持上调 3 个子级。

评级展望

未来，九江银行将通过立足九江，在江西省主要地市以及广州、合肥等设立的异地分支机构协同发展，逐步深化零售数字化转型战略，零售银行业务有望持续发展。另一方面，九江银行投资资产仍存在潜在风险，需对投资资产质量变化情况保持关注，此外，展期贷款规模较大，需对其信贷资产迁徙情况保持关注；同时，压缩收益率较高的非标资产以及计提减值准备力度较大使得盈利水平持续承压。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境恶化；经营情况明显恶化，如市场竞争力严重下滑、业务规模持续收缩等；财务状况明显恶化，如资产投资或信贷质量恶化、盈利持续下降、拨备或资本严重不足等；政府支持力度下降。

优势

- **存贷款业务在当地排名竞争力较强。**作为地方性法人商业银行，九江银行营业网点在区域内覆盖面广，在九江地区同业机构中具有较强的竞争力，存贷款市场份额排名首位，市场地位持续得到巩固。
- **存款稳定性不断提升。**2023 年，九江银行储蓄存款和定期存款占比持续上升，负债稳定性不断增强。
- **资本实力有所增强。**2023 年，九江银行分别完成 0.75 亿股 H 股的发行及 3.65 亿股内资股发行，募集资金人民币 39.29 亿元，扣除费用后全部用于补充核心一级资本，资本实力增强。
- **政府支持力度较大。**九江银行第一大股东为九江市财政局，获得地方政府支持的可能性较大。

关注

- **房地产业的信用风险敞口较大。**九江银行房地产贷款具有一定规模，且非标类投资亦有较大规模投向房地产业，需关注房地产行业风险上升对其资产质量的影响。
- **非标资产规模仍有待压降，且面临一定资产质量下行的压力。**九江银行信托及其他收益权等非标投资规模仍处于较高水平，且关注类资产规模较大，投资资产质量面临一定的下行压力，同时，在考虑缓释措施后的减值计提水平有待加强，对相关的信用风险、流动性风险以及盈利的负面影响需关注。
- **盈利水平有待提升。**2023 年，利息净收益率收窄和减值计提力度加大共同对九江银行利润实现造成一定影响，且未来九江银行仍存在较大减值计提压力，盈利能力有待加强。
- **需关注业务发展对造成的资本消耗。**随着业务规模持续扩大，九江银行利润留存能力支撑较快的业务发展速度存在一定压力，且核心一级资本充足率仍面临补充压力，需对资本利用率和资本补充情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [商业银行信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		2
指示评级				aa
个体调整因素：资产质量下行压力较大				-1
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

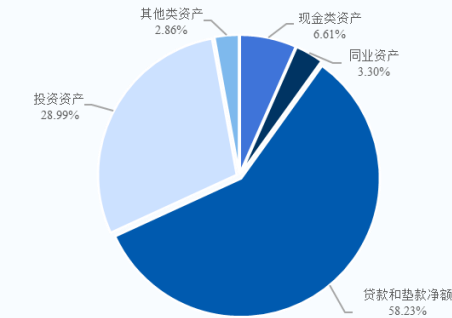
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	4615.03	4797.04	5038.49
股东权益（亿元）	354.13	364.16	409.57
不良贷款率（%）	1.41	1.82	2.09
拨备覆盖率（%）	214.66	173.01	153.82
贷款拨备率（%）	3.02	3.14	3.21
净稳定资金比例(%)	129.44	130.87	127.03
储蓄存款/负债总额（%）	30.33	34.68	35.56
股东权益/资产总额（%）	7.67	7.59	8.13
资本充足率（%）	13.21	12.62	12.01
一级资本充足率（%）	11.08	10.61	11.07
核心一级资本充足率（%）	8.28	7.93	8.64

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	103.48	108.70	103.58
拨备前利润总额（亿元）	72.63	76.03	69.61
净利润（亿元）	17.85	16.80	7.45
净利息收益率（%）	2.00	1.91	1.76
成本收入比（%）	28.57	28.91	31.56
拨备前资产收益率（%）	1.66	1.62	1.42
平均资产收益率（%）	0.41	0.36	0.15
平均权益回报率（%）	6.48	4.52	1.28

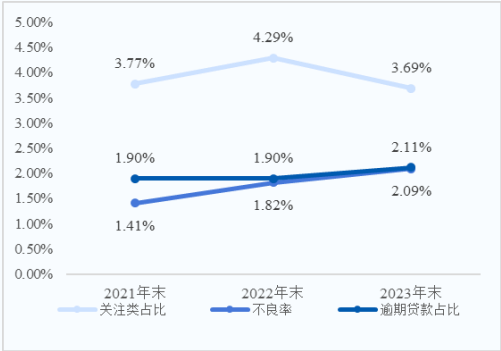
注：平均权益回报率指扣除年内已派发永续债股息的归属于本行股东的净利润于年内扣除其他权益工具后的归属于本行股东权益的加权平均余额的比率。

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

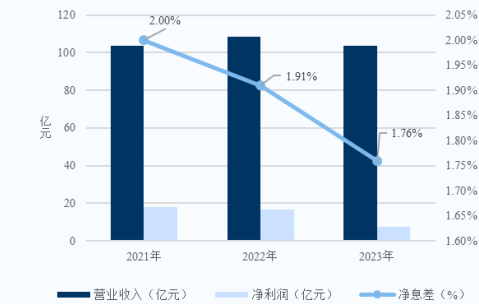
2023 年末九江银行资产构成



九江银行资产质量情况



九江银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 九江银行永续债 01	30.00 亿元	4.80%	--	自发行之日起 5 年后， 有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日） 全部或部分赎回本期债券
21 九江银行永续债 02	40.00 亿元	4.80%	--	自发行之日起 5 年后， 有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日） 全部或部分赎回本期债券

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 九江银行永续债 01 21 九江银行永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/07/26	郎朗 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
21 九江银行永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/03/25	郎朗 袁宇豪 吴秋蒙	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
21 九江银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/01/20	郎朗 袁宇豪 吴秋蒙	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

九江银行前身是在原九江市城市信用合作社中心社等 8 家城市信用合作社的基础上合并成立的九江市商业银行股份有限公司；2008 年 11 月，引入兴业银行股份有限公司作为战略投资者，并于同年 10 月更为现名。2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板上市，公开发行 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。2023 年 7 月，九江银行根据特别授权完成 7500 万股 H 股的发行；并于 2023 年 9 月根据特别授权完成 3.65 亿股内资股发行，截至 2023 年末，九江银行实收资本为 28.47 亿元，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	九江市财政局	12.85%
2	北京汽车集团有限公司	12.85%
3	兴业银行股份有限公司	10.34%
4	方大炭素新材料科技股份有限公司	4.78%
5	前海人寿保险股份有限公司	3.68%
合计		44.50%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

九江银行主要业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；提供保管箱业务；买卖、代理买卖外汇；证券投资基金销售；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。九江银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，九江银行下设 279 家营业网点，包括 1 家总行、13 家分行、175 家传统支行、81 家社区支行、9 家小微支行；主发起设立 20 家村镇银行，并控股其中 18 家村镇银行。九江银行网点遍布九江市城区及辖内所有县城，并在江西省其他城市、广州市和合肥市设有分支机构，截至 2023 年末，全职员工（包含其控股的村镇银行员工）共计 5429 人。

九江银行注册地址：江西省九江市长虹大道 619 号；法定代表人：周时辛。

三、债券概况

截至本报告出具日，九江银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，九江银行在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 九江银行永续债 01	30.00	2021/02/09	5+N 年
21 九江银行永续债 02	40.00	2021/04/15	5+N 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

2 区域环境分析

2023 年，江西省经济增速放缓，九江市当年地区增长总值呈现负增长，但随着产业结构的转型，当地金融机构信贷资源将向先进制造业、绿色金融等重点领域倾斜。

自成立以来，九江银行采取“扎根九江、立足江西、辐射全国”的发展战略，相继在南昌、吉安、抚州、宜春、景德镇、上饶、赣州和萍乡等省内主要地市开设分支机构，同时在广州、合肥等地设有省外分行。目前，九江银行业务范围主要集中在江西省内。

2022 年，江西省实现地区生产总值 32200.1 亿元，同比增长 4.1%；三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 8.1%、48.7%和 43.1%，三次产业结构比由 7.6：44.8：47.6 变更为 7.6：42.6：49.8。2023 年，江西省全年一般公共预算收入 3059.6 亿元，比上年增长 3.8%；一般公共预算支出 7500.6 亿元，增长 2.9%；年末金融机构本外币各项存款余额 58037.9 亿元，比上年末增长 9.2%。年末金融机构本外币各项贷款余额 58049.2 亿元，比上年末增长 10.0%。

目前，九江银行营业网点实现了对九江市及下辖县域的全覆盖，主营业务在九江地区具有较强竞争力。九江市是江西省唯一的沿江对外开放和外贸港口城市，被定位为鄱阳湖生态经济区建设新引擎、中部地区先进制造业基地、长江中游航运枢纽和国际化门户、江西省区域合作创新示范区，是江西省重点培育和发展的三大都市区之一，生产总值在江西省下辖地级市中排名第三。九江市内的主导产业包括石油化工、钢铁有色冶金、纺织业、装备制造、电力新能源，并辅以新材料、智能电器、绿色食品、生物医药、电子信息新兴产业等新兴产业。

2023 年，九江市实现地区生产总值 3733.45 亿元，同比下降 7.28%。2023 年，九江市完成一般公共预算收入 322.4 亿元，同比增长 6.3%；一般公共预算支出 752.1 亿元，同比增长 8.7%。截至 2023 年末，九江市金融机构本外币存款余额 5387.64 亿元，同比增长 7.3%；金融机构本外币贷款余额 5077.33 亿元，同比增长 10.9%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

九江银行公司治理机制运行良好，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高；股权结构较为分散，且增资扩股使得股权结构有所优化，对外质押或冻结比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，九江银行进一步优化了公司治理机制，完善公司治理制度，建立了较为完善的决策、执行和监督机制，确保各方独立运行、有效制衡，公司治理运营情况较好。同时，内部控制制度持续完善，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。2022年2月，九江银行原董事长刘羨庭先生因到龄退休原因请辞，董事长职务暂缺。2023年6月，九江银行董事会选举周时辛为董事长，同年9月该任职资格获监管核准。周时辛先生，高级经济师，历任中国农业银行股份有限公司樟树市支行副行长、靖安县支行行长、江西省分行信贷管理部 and 公司业务部总经理和上饶分行行长等职务，并曾担任上海证券交易所多项职务，具有丰富的金融从业及管理经验。从股权结构来看，2023年九江银行共计发行4.40亿股股份，募集金额约人民币39.29亿元，募集资金扣除相关发行费用后全部用于补充核心一级资本；截至2023年末，九江银行注册资本为28.47亿元，其中内资国家股占比为15.34%，内资国有法人股占比33.00%，内资社会法人股占比33.82%，H股占比为16.94%，其余为内资自然人股份，无控股股东和实际控制人，股权结构较为分散。九江市财政局直接持有九江银行12.85%的股份，并通过控股公司九江市财企金融服务有限公司间接持有九江银行0.40亿股股份，且九江市财政局与九江市国有资产经营有限公司（以下简称“九江国资公司”）为一致行动人，九江国资公司持有九江银行0.43亿股股份，故九江市财政局合并持股比例为15.78%。此外，通过本次定向增资，九江银行国家股和内资国有法人股合计占比由年初的41.77%升至2023年末的48.34%，提升6.57个百分点，股权结构有所优化。截至2023年末，九江银行内资前十大股东中有2家股东将其持有的部分或全部股份对外质押，占九江银行股份总数的4.03%；其中1家质押股份涉及冻结，占九江银行股份总数的2.98%，前十大内资股东质押比例不高。关联交易方面，截至2023年末，九江银行与关联法人及关联自然人交易净额合计60.90亿元，占其资本净额13.66%，符合监管要求。

（二）经营方面

九江银行在九江市当地的同业竞争力较强，省内异地分行的设立为其业务发展带来了较大的发展空间。

2023年，九江银行持续发挥区域性金融机构的社会职责，坚持立足“服务地方经济、服务中小企业和服务社区百姓”开展业务，并持续突出其“服务实体、服务小微”的差异化经营定位；同时依托决策半径短、营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素，在九江地区建立了较强的市场竞争力。但受国有大型银行加大业务拓展力度影响，同业竞争加剧导致九江银行市场份额有所下降。截至2023年末，九江银行存贷款业务在九江市当地所占的市场份额分别为22.64%和18.86%，均在当地同业中排名第一。同时，九江银行在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构，同时通过设立村镇银行的方式，拓宽省外业务网络，有效带动全行业务的发展。此外，九江银行控股18家村镇银行，其中分布于江西省15家，北京市、山东省及江苏省各一家，村镇银行扩大了对长尾客群的服务范围。

图表3·存贷款业务市场份额及排名

项目	2021年末		2022年末		2023年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	23.74%	1	23.73%	1	22.64%	1
贷款市场份额	18.62%	1	19.12%	1	18.86%	1

注：存贷款市场占有率为九江银行在九江市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据九江银行提供资料整理

1 公司银行业务

2023年，九江银行持续深化服务地方实体经济，加大制造业信贷投放力度，公司贷款规模持续增长；但对公存款规模收缩，需关注未来发展情况。

公司存款业务方面，2023年，九江银行持续发挥地方法人金融机构优势，加大力度维护与地方各级政府部门、企事业单位的良好合作关系，积极开展国库集中收付业务代理、地方政府债资金营销等工作；但受九江市增大民生保障支出影响，加之江西省加强资金统筹力度使得全省财政存款份额收缩，共同导致九江银行财政性存款规模有所下降。同时，受宏观经济底部运行影响，部分对公客户现金流趋紧，导致结算资金存款略有流失。另一方面，受人民银行利率自律机制影响，九江银行调整对公存款结构，主动压降协议存款和保证金存款等高成本存款规模。在上述因素综合影响下，九江银行活期存款规模下降使得对公存款规模有所收缩。截至2023年末，九江银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）1956.83亿元，较上年末下降8.70%。

公司贷款业务方面，九江银行坚持以服务地方、服务实体，围绕地方产业经济发展需求开展信贷业务。2023 年，九江银行积极响应监管号召，继续加大对制造业信贷投放力度，同时聚焦科技型企业，对科技型制造业企业进行多维度量化评估，加大对“专精特新”企业的金融支持力度，推动制造业高质量发展；此外，九江银行充分发挥地方法人金融机构地缘优势，加强省内区域市场分析，对各地方分行制定差异化重点产业方向，拓展各地首位产业上下游企业信贷需求，围绕电子信息、生物医药、基础设施建设、有色金属、商贸物流、纺织服装、航空、钢铁、汽车、农牧养殖等重点产业，推动供应链金融场景化和生态化，着力打造具有九江银行特色的现代产业金融服务体系，在融合服务地方经济的同时进一步推动对公信贷业务增长。截至 2023 年末，九江银行公司贷款余额 2039.04 亿元，其中制造业贷款余额 436.38 亿元，同比增长 33.28%；票据贴现规模 216.21 亿元，票据贴现规模保持稳定。

投资银行业务方面，2023 年，九江银行获得中国银行间交易商协会正式批复可独立开展主承销业务，成为一般主承销商，突破了原有 B 类主承销商资质限制，实现经营区域全覆盖，辐射广州、合肥地区；自 2022 年启动地方政府专项债顾问服务以来，在江西省内 7 个地市先后开拓专项债顾问业务，探索和推动专项债链式营销工作，尝试综合金融服务试点。截至 2023 年末，九江银行主承销债务融资工具 25 只，发行金额 163.7 亿元，牵头主承销项目比例稳步提升，服务省内发债客户数量同比增加。

小微企业信贷业务方面，2023 年，九江银行以推动普惠金融高质量发展为目标，立足本土经济，定位小微企业，持续加大金融服务供给力度，不断提升小微企业金融服务质效。截至 2023 年末，“两增”口径下，九江银行普惠型小微企业贷款余额 539.12 亿元，较上年末增长 17.77%，普惠小微企业贷款客户 53697 户，较上年末新增 2593 户。

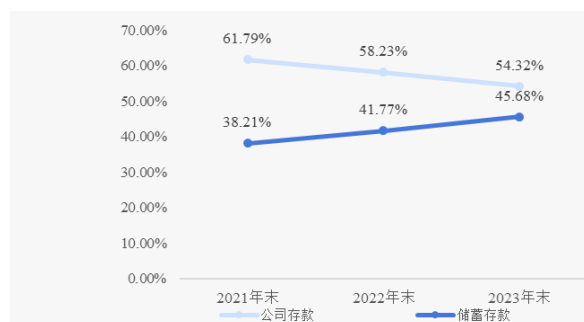
绿色金融业务方面，2023 年，九江银行坚持服务国家战略，锚定碳达峰碳中和工作目标，持续推动绿色金融工作，获批首批碳减排工具扩容机构，先后在 5 个市落地 10 个碳减排项目，投放碳减排贷款 3.77 亿元；创设转型金融产品“碳效贷”和“数碳融”，将贷款定价与企业碳表现挂钩，引导中小工业企业节能降碳，并推出专项绿色金融产品“光伏贷”，支持分布式光伏电站建设；给予绿色信贷差异化资源倾斜，支持绿色信贷发展，截至 2023 年末，九江银行绿色信贷余额 334.58 亿元，较上年末增长 29.24%。

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	2089.76	2143.27	1956.83	61.79	58.23	54.32	2.56	-8.70
储蓄存款	1292.15	1537.39	1645.90	38.21	41.77	45.68	18.98	7.06
小计	3381.91	3680.66	3602.73	100.00	100.00	100.00	8.83	-2.12
应计利息	66.60	92.74	104.60	--	--	--	39.25	12.79
合计	3448.51	3773.40	3707.33	--	--	--	9.42	-4.52
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1631.25	1835.33	2039.04	65.32	65.74	67.60	12.51	11.10
其中：贴现	134.43	211.06	216.21	5.38	7.56	7.17	57.01	2.44
个人贷款	865.89	956.32	977.20	34.68	34.26	32.40	10.44	2.18
合计	2497.14	2791.65	3016.24	100.00	100.00	100.00	11.79	8.05

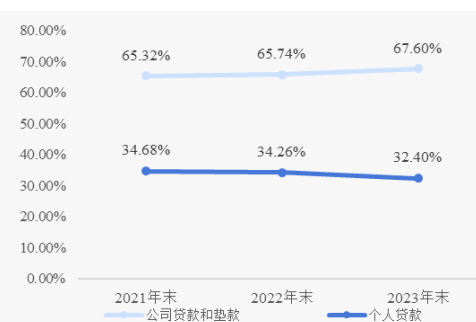
资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

2 零售银行业务

2023 年，九江银行零售银行业务平稳发展；储蓄存款业务的相对优势持续凸显，储蓄规模及占比持续增长，但增速有所回落；住房按揭贷款有所下降，在消费贷款和经营性贷款的拉动下，个人贷款规模持续增长。

储蓄存款方面，2023 年，九江银行持续发挥其省内“网点广、人员多”的地方法人机构优势，储蓄业务呈现较好的发展态势。具体来看，九江银行融合居民财富管理理念，以客户需求为导向，持续优化客群管理，针对不同客户群体实施针对性的分层营销，增加客户粘性，推动 AUM 规模稳步增长；此外，在宏观经济底部运行的背景下，居民中长期储蓄需求增强，为九江银行储蓄规模增长提供了较好的外部条件。另一方面，九江银行以考核为导向，积极调整储蓄存款期限结构，加大对活期、短期等低成本核心存款的营销力度，降低存款成本。截至 2023 年末，九江银行储蓄存款余额 1645.90 亿元，其中活期储蓄存款余额 267.12 亿元，活期储蓄存款余额占比 16.23%。

零售贷款业务方面，2023 年，九江银行零售信贷业务持续推动数字化转型，推出整圈授信业务和细分客群方案，进行分层分类授信管理，促进小微业务转型，推动零售信贷业务稳步发展。具体来看，消费贷款方面，2023 年，九江银行坚持以客户为中心，强化重点客群场景化经营，推动个人贷款业务向消费类贷款倾斜，消费贷款规模有所回升。经营贷款方面，九江银行支持地方个体工商户生产经营，持续加大对个人经营性贷款投放力度，在个人经营性贷款和个人消费贷款的带动下，其个人贷款实现增长；按揭贷款方面，受房地产市场需求不足及提前还款潮影响，九江银行住房按揭贷款规模有所回落。截至 2023 年末，九江银行个人贷款余额 977.20 亿元，其中住房按揭贷款余额 327.51 亿元，个人经营性贷款余额 378.30 亿元，消费贷款余额 212.83 亿元，其余为信用卡余额。

3 金融市场业务

2023 年，九江银行同业业务开展力度有所增加，同业资产及市场融入资金规模均有所增长；投资资产规模（含同业存单）有所回落，投资结构持续向低风险的利率债倾斜，进一步压缩信托及其他受益权投资规模，整体投资结构有所优化。

九江银行积极开展同业合作，拓宽资金运用和来源渠道，优化资产配置结构，积极开展同业合作，同业交易对手主要为国有及股份制商业银行、城市商业银行和国有控股的非银行业金融机构等。2023 年末，在资金融出方面，同业资产规模有所回升主要是因为返售金融资产配置规模增加；在资金融入方面，市场融入资金规模有所增加主要是根据全行流动性安排，增加了同业存单发行规模及回购金融资产规模；截至 2023 年末，九江银行同业资产余额 166.41 亿元，市场融入资金余额 598.34 亿元。

在投资业务方面，九江银行主要根据宏观经济形势及货币政策调整投资策略。从具体的投资品种来看，九江银行投资标的包括政府债券、金融债和公司债等标准化债权资产以及信托受益权、资产管理计划等非标准化债权资产，另有基金投资及长期股权投资。具体来看，2023 年，在自身风险偏好降低的情况下，九江银行加大力度配置政策性金融债券和政府债券，投资资产结构进一步向利率债倾斜；商业银行债主要为外资银行及股份制商业银行发行的金融债；公司债券外部信用等级以 AA+ 及以上为主，主要为省内城投平台发行的债券；2023 年新增企业债投资主要源自新增纳入合并范围的结构化主体，直接投资企业债规模同比有所下降；此外，九江银行积极支持江西省内民生项目建设和经济发展，新增公司债券基本集中在江西省内，并配置了部分项目收益债，该类债券发行人行业主要涉及建筑行业、环境设施与服务行业，符合国家政策导向。基金投资方面，2023 年，九江银行根据市场行情加大了公募基金投资力度。非标投资方面，2023 年，九江银行持续压降非标投资规模，信托受益权规模持续下降；从底层资产来看，大部分非标为类信贷投资，底层行业投向以房地产业、建筑业、其他服务业，部分房地产业的实际融资方已违约，需对相关投资的资产质量及回收情况保持关注；此外，另有少量投资于在江西联合股权交易中心发行的私募可转债，主要投向江西省内城建类、旅游类、交通运输类企业，发行人评级主要集中在 AA 及以上。截至 2023 年末，九江银行投资资产总额（含同业存单）1478.61 亿元，2023 年实现金融投资利息收入 47.79 亿元，金融投资所得收益净额 9.11 亿元；受投资资产规模收缩影响，均较上年末有所下降。

图表 5 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	1007.08	1104.27	1097.58	67.49	73.14	74.23
其中：政府债券	457.45	618.51	625.10	30.65	40.97	42.28
政策性银行债券	304.33	248.33	287.01	20.39	16.45	19.41
商业银行债券	55.95	90.16	34.25	3.75	5.97	2.32
企业债券	162.61	123.85	132.42	10.90	8.20	8.96

项目收益债券	24.36	23.41	18.11	1.63	1.55	1.22
资产支持证券	2.39	--	0.69	0.16	0.00	0.05
基金投资	116.82	110.37	136.04	7.83	7.31	9.20
信托及其他受益权	315.21	239.29	190.91	21.12	15.85	12.91
股权投资	2.58	10.40	15.71	0.17	0.69	1.06
其他投资	50.58	45.44	38.37	3.39	3.01	2.60
投资资产总额	1492.27	1509.78	1478.61	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	21.16	26.32	29.08	--	--	--
减：减值准备	39.38	44.50	46.78	--	--	--
投资资产净额	1474.05	1491.61	1460.91	--	--	--

备注：其他投资数据含长期股权投资

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

（三）财务方面

九江银行提供了 2023 年合并财务报表，合并范围包括九江银行、其控股的十八家村镇银行及其控制的结构化主体，合并范围变动不影响可比性；毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计意见。

1 资产质量

2023 年，九江银行资产规模保持增长，资产结构进一步向信贷资产倾斜，贷款及垫款占比及规模均有所提升；投资资产规模及占比有所下降，但仍占资产规模较大比重。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	356.73	331.48	333.03	7.73	6.91	6.61	-7.08	0.47
同业资产	220.80	116.25	166.41	4.78	2.42	3.30	-47.35	43.15
贷款及垫款净额	2429.38	2715.35	2934.10	52.64	56.60	58.23	11.77	8.06
投资资产	1474.05	1491.61	1460.91	31.94	31.09	28.99	1.19	-2.06
其他类资产	134.07	142.35	144.05	2.91	2.97	2.86	6.18	1.19
资产合计	4615.03	4797.04	5038.49	100.00	100.00	100.00	3.94	5.03

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，九江银行贷款规模持续增长，不良贷款率有所上升，且展期贷款规模较大，信贷资产质量存在一定下行压力；拨备对不良贷款覆盖水平有所下滑，面临一定补充压力；贷款的行业集中度不显著，但房地产行业的风险敞口仍较大，需关注相关信用风险。

2023 年，九江银行加大信贷投放力度，贷款和垫款净额保持增长。九江银行贷款的区域分布结构基本保持稳定，贷款主要集中在九江地区，其次是南昌、合肥和广州等地。从行业分布看，2023 年，随着积极落实支持实体经济的监管号召，九江银行增大对制造业贷款利率支持力度，实行名单制营销，加大走访力度下探县域客群，制造业贷款投放力度加大，制造业贷款占比明显上升至 14.5%，占比排名维持首位；在地产行业整体下行的背景下，其房地产行业贷款占比及余额均有所下降，房地产行业贷款占比排名下降至第三。截至 2023 年末，九江银行前五大行业贷款仍为制造业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业，合计占比 46.8%，面临的行业集中风险不显著。九江银行房地产业贷款主要是个人住房贷款和房地产开发经营贷款。2023 年，在房地产行业持续下行的背景下，九江银行积极响应监管“金融 16 条”和政府协调机制指导，通过贷款展期、变更还款计划或支持企业并购的方式支持风险项目完工交付；同时提升房地产贷款准入门槛，通过落实白名单机制，聚焦专项产品精准投放，支持政策鼓励的经营性物业贷款、法人厂房按揭贷款和保障型租赁住房项目；按照“能完工、能去化、能管控”的标准投放贷款，持续推动存量房地产贷款风险化解和房地产贷款敞口收缩。截至 2023 年末，九江银

行房地产业贷款余额 244.28 亿元，占贷款总额的 8.1%；个人按揭贷款余额下降至 327.51 亿元，占贷款总额的 10.86%。政信类业务方面，九江银行设置了平台类项目专门审批小组，坚持政府授信业务的合规性，积极响应政策号召，参与支持盘活存量资产、REITs 模式投资及市场化城投融资项目，整体上，以“优化存量、审慎新增、做实资产、依法合规”为原则，将政信类业务审批权限上收总行，提高风险管理水平。

从客户集中度来看，2023 年，九江银行客户贷款集中度有所上升，但单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均处于合理水平，各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。截至 2023 年末，九江银行最大单一借款人贷款占资本净额 6.69%，前十大单一借款人贷款合计占资本净额 30.69%。

2023 年以来，宏观经济持续底部运行，江西省内各地级市批发零售业和制造业持续造成冲击，中小企业经营压力仍较大，部分流动资金贷款的授信客户偿债压力加大；此外，房地产市场不景气导致相关企业去化慢、资金链趋紧等现象延续，上述情况均在一定程度上增加了九江银行信用风险管控的压力，制造业、批发和零售业以及房地产业贷款的不良管控压力较大，逾期贷款规模及不良贷款规模均有所增长。对此，九江银行加强信贷业务风险管控强度，提高贷前审核、贷后管理执行标准，同时综合运用催收、司法拍卖、政府承接、资产管理公司转让、重组、核销等方式，加强对不良贷款的处置，不良贷款率虽有所上升但仍处于可控范围；从不良贷款行业分布来看，制造业、批发零售业、房地产业及租赁和商务服务业不良贷款规模较大，上述行业不良贷款率分别为 1.75%、2.32%、5.97%和 3.26%，除制造业外均高于全行平均水平。

2023 年，九江银行累计核销不良贷款共计 39.78 亿元，核销力度有所增强；截至 2023 年末，九江银行不良贷款率为 2.09%。五级分类标准方面，2023 年，九江银行根据逾期天数，并结合借款人实际信用风险情况判断进行五级分类划分，将逾期超过 60 天以上的贷款划入不良，将逾期 60 天以内的贷款以及部分延期还本付息、展期的贷款划入关注管理，故关注类贷款及不良贷款之和大于逾期贷款。截至 2023 年末，九江银行母行监管报表口径下展期贷款余额 151.69 亿元，其中 20.50 亿元划入不良，64.31 亿元划入关注类；无还本续贷规模 30.35 亿元，其中大部分仍为正常类；考虑到展期及无还本续贷贷款风险暴露存在一定滞后性，需进一步关注上述贷款资产质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2023 年，九江银行核销力度加强，加之不良贷款规模有所上升，故拨备覆盖水平有所下降，尚满足监管要求，但已面临一定补充压力。截至 2023 年末，九江银行拨备覆盖率为 153.82%，贷款拨备率为 3.21%。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	2367.84	2621.27	2842.00	94.82	93.90	94.22
关注	94.17	119.67	111.20	3.77	4.29	3.69
次级	6.54	19.41	13.43	0.26	0.70	0.45
可疑	4.26	9.13	13.72	0.17	0.33	0.45
损失	24.34	22.17	35.89	0.97	0.79	1.19
贷款合计	2497.15	2791.65	3016.24	100.00	100.00	100.00
不良贷款	35.14	50.71	63.04	1.41	1.82	2.09
逾期贷款	47.34	52.92	63.75	1.90	1.90	2.11
拨备覆盖率	--	--	--	3.02	3.14	3.21
贷款拨备率	--	--	--	214.66	173.01	153.82
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	78.81	75.22	82.77

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2023 年末，九江银行同业资产配置力度有所回升，但同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平；投资资产规模（含同业存单）有所回落，以摊余成本计量的金融投资科目下违约投资资产金额和减值准备增多，相关的信用风险值得关注。

2023 年以来，九江银行根据全行流动性管理和资金配置的需求，减少配置了短期流动性管理工具，全年买入返售金融资产平均余额有所下降。截至 2023 年末，九江银行存放同业款项余额 22.24 亿元，买入返售金融资产余额 143.46 亿元。九江银行同业交易对手主要为国有及股份制商业银行、城市商业银行及国有控股的非银行业金融机构，买入返售标的为债券和票据。截至 2023 年末，九江银行同业资产未发生风险事件，针对同业资产共计计提减值准备 0.04 亿元。

2023 年，九江银行投资资产规模（含同业存单）有所回落，从会计科目划分来看，九江银行投资资产主要计入以公允价值计量且变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资以及以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融投资，截至 2023 年末，上述科目占投资资产净额的比重分别为 19.16%、52.60%和 28.25%；另有少量的长期股权投资。其中，以摊余成本计量的金融投资主要包括以长期持有为目的的债券投资和底层资产为类信贷投资的信托及其他受益权；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产全部为债券投资；以公允价值计量且变动计入当期损益的金融投资主要包括各类债券以及底层资产为类信贷投资的信托。从资产质量情况来看，九江银行部分非标投资发生违约，导致划入阶段三的投资资产规模较大，截至 2023 年末，划入阶段二、阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额分别为 52.95 亿元和 85.26 亿元，分别较上年末增加 11.94 亿元和 24.65 亿元；并分别计提减值 8.85 亿元和 37.45 亿元。以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产科目下的债券投资资产质量较好，全部纳入阶段一。结合监管报表信息来看，九江银行信托及其他受益权投资规模仍较大，且五级分类下计入关注类的非标投资规模较大，其未来投资资产质量面临一定的下行压力，且在考虑缓释措施后的减值计提水平有待加强，对相关的信用风险、流动性风险以及盈利的负面影响需关注。

（3）表外业务

2023 年，九江银行表外业务规模较上年末小幅回落，业务规模仍较大。九江银行表外业务主要是银行承兑汇票，其余为信用卡未使用额度、信用证、保函等业务。2023 年，九江银行持续加大承兑汇票的开展力度，但未使用信用卡额度大幅下滑，当年表外业务敞口有所收缩。截至 2023 年末，九江银行信贷承诺合计 1043.55 亿元，其中承兑汇票余额 554.33 亿元，开出信用证 198.57 亿元，开出保函 161.09 亿元，信用卡未使用额度 129.56 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，受公司存款及活期存款规模下降影响，九江银行客户存款规模有所收缩，但另一方面使得存款稳定性有所提升；同业存单发行力度加大带动市场融入资金规模增加，市场融入资金占比小幅提升；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	513.92	487.56	598.34	12.06	11.00	12.93	-5.13	22.72
客户存款	3448.51	3773.40	3707.33	80.93	85.12	80.09	9.42	-1.75
其中：储蓄存款	1292.15	1537.39	1645.90	30.33	34.68	35.56	18.98	7.06
其他负债	298.47	171.91	323.26	7.00	3.88	6.98	-42.40	88.04
负债合计	4260.90	4432.87	4628.93	100.00	100.00	100.00	4.04	4.42

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

2023 年，受客户存款规模收缩影响，九江银行加大了同业存单发行力度，成为其市场融入资金增加的主要推动因素。截至 2023 年末，九江银行市场融入资金余额 598.34 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款余额 130.89 亿元，拆入资金 45.92 亿元；卖出回购金融资产款余额 49.70 亿元，资产标的为债券和票据；应付债券余额 371.83 亿元，均为同业存单。

客户存款仍为九江银行主要的负债来源。2023 年，公司存款及活期存款规模有所下降使得九江银行客户存款规模收缩。但另一方面，九江银行储蓄存款保持增长态势，截至 2023 年末占负债比重上升至 35.56%，定期存款占存款总额比重上升至 52.52%，存款资金稳定性有所提升，但仍需对负债成本控制情况保持关注。

流动性指标方面，2023 年，九江银行各项流动性指标均保持在较好水平，但投资类资产中的信托及资产管理计划规模较大，对其流动性管理带来一定压力。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性覆盖率（%）	426.31	267.97	448.64
流动性比例（%）	81.42	63.69	56.40
净稳定资金比例（%）	129.44	130.87	127.03
存贷比（%）	72.41	73.98	81.36

资料来源：联合资信根据九江银行年报整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，利息净收益率收窄使得九江银行营业收入有所回落，同时减值损失计提力度加大使得营业支出持续提升，上述二者共同作用下净利润大幅收窄，盈利指标下降且低于行业平均水平，盈利能力承压；同时考虑到利息净收益率仍处在下行趋势，且针对违约投资的减值计提水平有待提升，需对未来盈利能力保持关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	103.48	108.70	103.58
其中：利息净收入（亿元）	84.57	85.94	82.89
手续费及佣金净收入（亿元）	6.93	8.42	9.72
投资收益（亿元）	10.59	10.49	9.10
营业支出（亿元）	83.56	88.77	95.13
其中：业务及管理费（亿元）	30.92	32.75	34.07
信用资产减值损失（亿元）	52.65	56.02	61.06
拨备前利润总额（亿元）	72.63	76.03	69.61
净利润（亿元）	17.85	16.80	7.45
净利息收益率（%）	2.00	1.91	1.76
成本收入比（%）	28.57	28.91	31.56
拨备前资产收益率（%）	1.66	1.62	1.42
平均资产收益率（%）	0.41	0.36	0.15
平均权益回报率（%）	6.48	4.52	1.28

注：平均权益回报率指扣除年内已派发永续债股息的归属于本行股东的净利润于年内扣除其他权益工具后的归属于本行股东权益的加权平均余额的比率。

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

九江银行营业收入以利息净收入为主。2023 年，九江银行付息负债的平均付息率在客户存款成本下降作用下小幅下降 7 个 BP；但受市场竞争加剧及多项减费让利政策的落实影响贷款收益率下滑 41 个 BP，加之其金融投资平均收益率亦有所下滑，导致其生息资产平均收益率下降 28 个 BP，在上述因素共同影响下，净利差下降 21 个 BP，净利息收益率亦有所收窄，利息净收入有所回落。投资收益方面，2023 年，受持有的信托及其他受益等非标准化股权投资规模收缩影响，九江银行投资收益亦有所下降。2023 年，九江银行结算及清算服务业务开展力度持续加大，相关手续费收入相应增加，推动手续费及佣金净收入持续增长。

九江银行营业支出以业务及管理费、信用资产减值损失为主。随着业务的不断发展和员工人数的增加，九江银行业务及管理费用持续增长，目前成本收入比尚处于较好水平，2023 年成本收入比为 31.56%，但持续上升的态势有待控制。2023 年，由于以摊余成本计量的客户贷款及垫款及以摊余成本计量的金融投资科目下发生信用减值明显增加，推动九江银行资产减值损失计提规模进一步增加，对盈利水平产生较大的负面影响。2023 年，九江银行信用减值损失 61.06 亿元；其中，客户贷款及垫款减值损失 48.15 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失 12.99 亿元，其他科目下减值损失回转 0.11 亿元。

2023 年，在利息净收入回落及减值计提力度加大的影响下，九江银行净利润水平明显下降，各项收益率指标有所下滑，盈利承压；2023 年，九江银行实现净利润 7.45 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.15%和 1.28%。同时，考虑到利息净收益率仍处在下行趋势，且九江银行针对违约投资的减值计提水平有待提升，需对未来盈利能力保持关注。

4 资本充足性

2023 年，九江银行成功发行了 4.40 亿股股份，募集资金扣除费用后全部用于补充其核心一级资本，资本实力有所增强；资本充足率水平尚可，但其核心资本面临一定补充压力。

2023 年，九江银行依靠利润留存及定向增发股份补充资本，资本规模有所提升。2023 年 7 月，九江银行根据特别授权完成 0.75 亿股 H 股的发行；并于 2023 年 9 月根据特别授权完成 3.65 亿股内资股发行，实收资本规模增至 28.47 亿元，募集金额约人民币 39.29 亿元，截至 2023 年末，九江银行股东权益 409.57 亿元。其中实收资本 28.47 亿元，资本公积 116.39 亿元，盈余公积 46.15 亿元，一般风险准备 55.26 亿元，未分配利润 80.15 亿元。九江银行成功进行定向增资对其核心一级资本进行了补充，有效缓解了其核心一级资本充足率面临的压力，

资本充足水平尚可。但随着生息资产规模进一步扩大，九江银行风险加权资产规模不断增长，对资本产生一定消耗，未来核心一级资本面临一定补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	266.51	267.83	320.68
一级资本净额（亿元）	356.86	358.21	411.12
资本净额（亿元）	425.30	425.94	445.79
风险加权资产余额（亿元）	3220.57	3376.17	3712.64
风险资产系数（%）	69.78	70.38	73.69
股东权益/资产总额（%）	7.67	7.59	8.13
资本充足率（%）	13.21	12.62	12.01
一级资本充足率（%）	11.08	10.61	11.07
核心一级资本充足率（%）	8.28	7.93	8.64

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

七、外部支持

九江市 2023 年全年实现地区生产总值 3733.45 亿元，同比下降 7.28%；完成一般公共预算收入 322.4 亿元，同比增长 6.3%，在省内财政实力较强。

九江银行存贷款市场份额在九江市内排名首位，作为区域性金融机构，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在九江市及江西省金融体系中具有重要地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。此外，九江市财政局存放 20 亿元转股协议存款于九江银行，当满足协议条款约定情况时，转股协议存款将全部或部分转为九江银行普通股，对其进行资本补充。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，九江银行已发行且尚在存续期内的无固定期限资本债券本金 70.00 亿元，无金融债券或二级资本债券。以 2023 年末财务数据为基础，九江银行优质流动性资产和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	70.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.10
股东权益/存续债券本金（倍）	5.85
净利润/存续债券本金（倍）	0.11

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，九江银行不良贷款率和关注类贷款占比均保持在可控水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大，但仍有较大不良投资资产规模，且相关减值计提水平有待提升，资产仍存在一定减值计提空间；同时，九江银行流动性指标均处于合理水平，且持有较大规模标准化债券，流动性风险可控。从负债端来看，九江银行储蓄存款占客户存款的比重明显上升，且定期存款占客户存款比重较高，负债稳定性提升至较好水平。整体看，九江银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力良好；联合资信认为九江银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

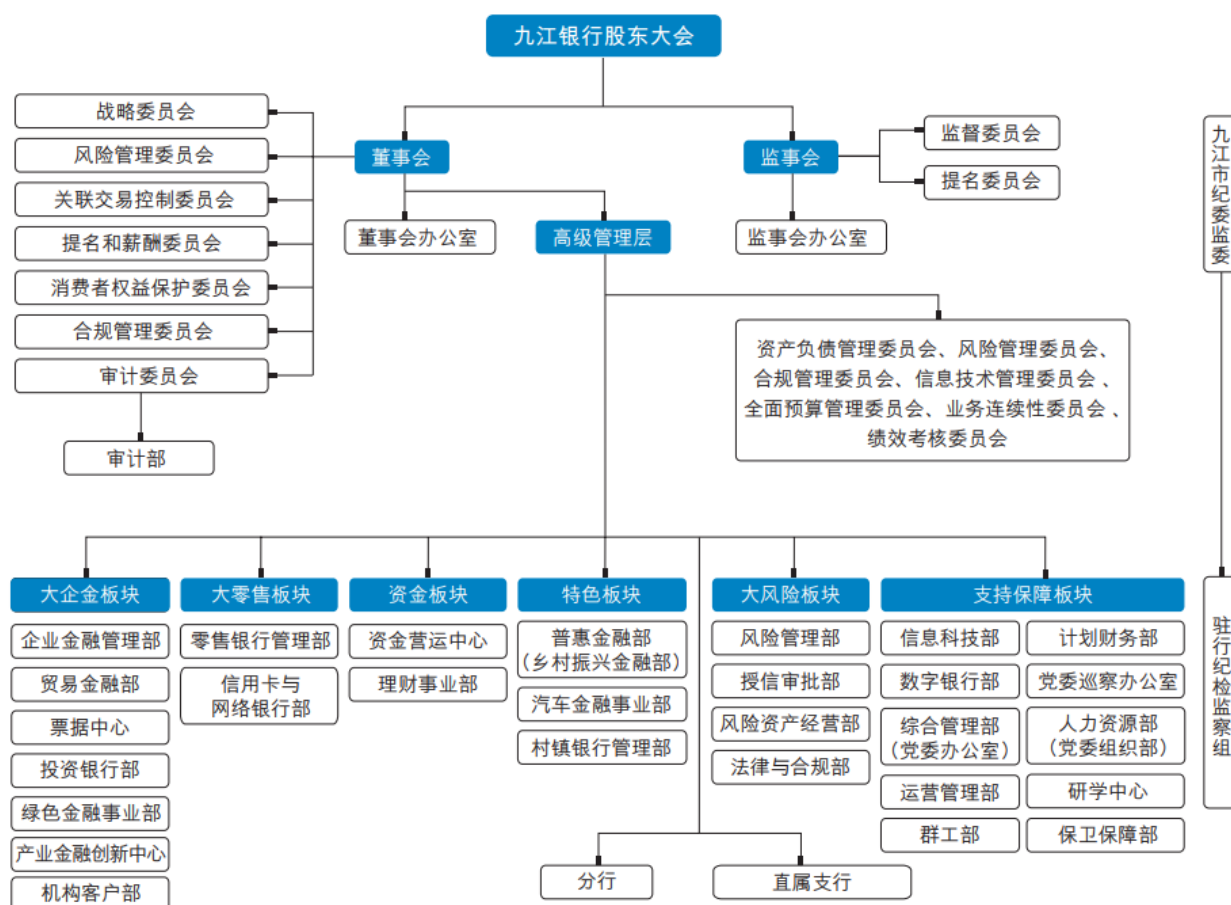
基于对九江银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持九江银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 九江银行永续债 01”和“21 九江银行永续债 02”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 九江银行内资股前十大股东情况（截至 2023 年末）

股东名称	所持股数（亿股）	持股比例（%）	冻结或质押情况
九江市财政局	3.66	12.85	--
北京汽车集团有限公司	3.66	12.85	--
兴业银行股份有限公司	2.94	10.34	--
方大碳素新材料科技有限公司	1.36	4.78	--
佛山市高明进度恒业电脑特种印刷有限公司	0.96	3.37	--
瑞昌市国有投资控股集团有限公司	0.90	3.15	--
均和（厦门）控股有限公司	0.88	3.04	质押 0.30 亿股
江西宝申实业有限公司	0.85	2.98	质押 0.85 亿股 冻结 0.85 亿股
南昌县文化旅游投资有限公司	0.57	2.00	--
武宁县城市建设投资开发有限公司	0.56	1.98	--
合计	16.33	57.35	

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

附件 2 九江银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持