



南昌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 3175 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 7 月 30 日

本次跟踪发行人及评级结果

南昌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

“20 南昌农商二级 01”

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，主要基于南昌农村商业银行股份有限公司（以下称“南昌农商银行”或“该行”）在当地金融体系中的重要地位、增资扩股有助于资本补充及不良资产处置。同时中诚信国际也关注到南昌农商银行面临的诸多挑战，包括业务发展和资产质量较易受到当地经济和单一客户经营波动影响、盈利能力较弱、资产质量面临较大下行压力、拨备计提压力大、贷款回收困难加大流动性风险管控难度、面临较大的资本补充压力等。此外，本次评级也考虑了江西省农村信用社联合社（以下称“江西省联社”）对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，南昌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：经营区域集中度风险有所分散；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：外部支持减弱；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。

正 面

- 江西省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面对南昌农商银行给予支持，对该行的业务发展起到了积极的作用
- 定位于服务“三农”及中小企业，客户基础较好，在当地金融体系中具有一定的重要性
- 2023年增资扩股18.30亿元以补充资本及置换不良资产，引入南昌市级国企法人股东，股权结构有所优化

关 注

- 业务集中于南昌市，客户集中度较高，业务经营和资产质量易受到地区经济环境和单一客户经营情况变化影响
- 大额贷款风险暴露导致不良持续增加，拨备覆盖率低于监管要求，展期及关注类等贷款占比较高，资产质量承压较大
- 利差持续收窄，拨备计提压力大，净利润持续下滑，盈利能力较弱
- 对公存款集中度较高，贷款回收困难加大资产负债期限错配风险，面临流动性风险管控压力
- 资本内生能力较弱，面临较大的资本补充压力

项目负责人：苗 祺 qmiao01@ccxi.com.cn

项目组成员：柳华逸 hylu.leo@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

南昌农商银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	728.46	731.58	724.31
总资本（亿元）	52.47	52.63	61.03
不良贷款余额（亿元）	18.79	22.39	22.38
净营业收入（亿元）	18.96	16.72	13.01
拨备前利润（亿元）	11.91	9.40	6.02
净利润（亿元）	0.57	0.20	0.05
净息差(%)	--	2.09	1.58
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.48	1.94	1.20
平均资本回报率(%)	0.99	0.38	0.09
成本收入比(%)	35.56	41.93	50.12
不良贷款率(%)	3.73	4.18	3.91
不良贷款拨备覆盖率(%)	104.57	79.69	81.30
资本充足率(%)	10.94	9.65	10.92

注：1.受会计政策变更影响，自 2021 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、金融投资、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，贷款减值准备包括以摊余成本计量的贷款减值准备和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款减值准备，自 2021 年起部分数据及相关指标与 2021 年以前年度不具有可比性；2.受会计政策变更影响，自 2021 年起风险加权资产与以前年度不具有可比性，因此 2021 年平均风险加权资产指标为 2021 年末风险加权资产；3.为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；4.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；5.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，其中“--”表示不适用或数据不可比；6.本报告数据来源为南昌农商银行提供的由江西平安会计师事务所审计的 2021 年、2022 年和 2023 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见，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 (%)
惠州农商银行	917.40	72.69	735.66	611.44	6.44	1.23	13.43
金谷农商银行	770.57	72.15	559.39	418.15	1.61	3.37	12.97
南昌农商银行	724.31	61.03	620.34	572.91	0.05	3.91	10.92

注：惠州农商银行系“惠州农村商业银行股份有限公司”的简称；金谷农商银行系“内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司”的简称。

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
20 南昌农商二 级 01	AA-	AA-	2023/07/28 至本 报告出具日	5.00/5.00	2020/05/19~2030/05/19 (5+5)	有条件赎回、减记 条款、偿付顺序

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
南昌农商银行	AA/稳定	AA/稳定	2023/07/28 至本报告出具日

● 评级模型

南昌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	1
模型级别	AA

注：

调整项：增资扩股募集资金以补充资本和置换不良资产，引入部分南昌市属国企法人股东有利于股权结构的优化和公司治理的完善

外部支持：江西省联社承担对全省农商行的管理、指导、协调和服务职能。江西省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面对南昌农商银行给予支持，中诚信国际认为江西省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对南昌农商银行给予支持。

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

南昌市产业基础良好，但整体经济增速有所趋缓；区域银行业金融机构众多，同业竞争激烈

作为地方法人银行，南昌农商银行定位于服务地方经济、中小微企业和城乡居民，业务主要集中于南昌市，截至 2023 年末，存、贷款在南昌市的市场份额分别为 3.41%和 2.79%，分别排名第 9 位和第 13 位，在当地金融体系中具有一定地位。

南昌市地处江西中部偏北，赣江、抚河下游，是江西省省会，全省政治、经济、文化的中心，是长江中游城市群中心城市之一，鄱阳湖生态经济区核心城市。南昌市工业基础良好，近年来持续推进制造业提质增效，电子信息（含电子信息服务业）、汽车及装备、新材料、医药健康等产业实现较快发展，2023 年规上战略性新兴产业、高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 7.0%、8.1%、8.3%；服务业方面，作为国务院认定的国家历史文化名城，南昌市旅游资源丰富，同时当地近年来持续推进商贸物流等行业的发展。2022 年南昌市实现地区生产总值 7,203.50 亿元，较上年增长 4.1%，增速同比下降 4.6 个百分点，2023 年南昌市地区生产总值预计增速为 4.0%，略低于江西省整体水平。南昌市目前已形成了大型国有银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构以及政策性银行等各类金融机构全覆盖的金融服务体系，同业竞争十分激烈。

表 1：2021-2023 年南昌市主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	6,650.53	7,203.50	7,491.64
地区生产总值增速(%)	8.7	4.1	4.0
人均地区生产总值（元）	104,788	111,031	114,059
金融机构本外币存款余额（亿元）	14,757.42	16,110.30	--
金融机构本外币贷款余额（亿元）	17,620.96	18,949.13	--

注：南昌市 2023 年地区生产总值数据系根据《2024 年南昌市政府工作报告》所示 2023 年南昌市地区生产总值预计增速估算所得，2023 年人均地区生产总值数据系根据地区生产总值估算数据与《2023 年江西省常住人口主要数据公报》所示南昌市 2023 年末常住人口数据估算所得。

资料来源：江西省统计局，南昌市统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行盈利能力较弱；资产质量指标有所好转，但信用风险管控难度依然较大；存款结构有所改善，但仍需持续关注流动性风险情况；增资扩股推动资本实力提升，但仍面临资本补充压力

盈利能力

盈利资产规模下降和息差持续收窄导致净营业收入下降，拨备计提压力大，盈利能力较弱

2023 年以来南昌农商银行各项业务持续发展，受金融投资规模收缩影响，盈利资产较年初略有下降。受高成本定期存款占比上升推升付息成本，以及 LPR 下调、同业竞争加剧、减费让利政策和市场资金收益下行导致盈利资产收益率持续下降等因素影响，该行 2023 年净息差持续收窄，全年净利息收入同比减少 24.62%。非利息收入方面，该行 2023 年债券买卖差价收入减少使得投资收益同比大幅减少，但得益于该行处置部分自有资产带动其他业务收入和资产处置收益同比大幅增加，非利息净收入较上年基本持平。受上述因素共同影响，2023 年该行净营业收入同比下降 22.18%。

经营效率方面，2023 年该行员工和业务费用等业务及管理费用支出有所减少，但由于净营业收入降幅较大，成本收入比较年初上升至 50.12%，处于较高水平；拨备前利润同比下降 35.99%，拨备前利润/平均风险加权资产降至 1.20%，盈利能力较弱。拨备计提方面，该行非信贷资产拨备计提规模较小；由于拨备覆盖率低于监管要求，该行保持较大的贷款拨备计提力度，2023 年由于拨备前利润同比下滑，该行拨备计提规模随之有所减少，但拨备费用在拨备前利润中的占比较上年基本持平。在上述因素综合影响下，2023 年该行实现净利润 0.05 亿元，母公司口径净利润为 0。未来该行的盈利仍然受到息差收窄、资产质量下行等不利因素的影响。

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	18.96	16.72	13.01
拨备前利润	11.91	9.40	6.02
净利润	0.57	0.20	0.05
净息差(%)	--	2.09	1.58
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.48	1.94	1.20
成本收入比(%)	35.56	41.93	50.12
平均资本回报率(%)	0.99	0.38	0.09
平均资产回报率(%)	0.08	0.03	0.01

资料来源：南昌农商银行，中诚信国际整理

资产质量

大额贷款风险持续暴露，通过加大不良贷款核销以及股东增资置换不良贷款推动资产质量指标有所好转，但考虑到贷款集中度和续贷、关注等贷款占比较高，拨备覆盖率仍低于监管要求，未来面临较大的资产质量下行压力以及拨备计提压力，信用风险管控难度大

从资产结构上看，截至 2023 年末，南昌农商银行对央行及同业债权、金融投资资产、信贷资产净额分别占总资产的 14.58%、6.52%和 76.74%。该行同业债权主要为出于补充广义信贷规模和

提高富余资金收益考虑而开展的非银金融机构的同业拆借以及用以进行流动性和头寸管理的存放同业款项，截至 2023 年末，该行同业拆借余额较年初持平，同业债权规模随存放同业款项增加而有所上升；存放同业款项交易对手主要为省联社及全国性股份制商业银行；同业拆借交易对手主要为外部评级 AA+级及以上的资产管理公司、消费金融、金融租赁、信托及证券公司等。截至 2023 年末，除少量早期同业债权五级分类为损失类，已全额计提减值准备外，该行其他同业资产五级分类均为正常类，同业资产减值准备余额为 0.17 亿元。

金融投资资产方面，南昌农商银行在优先满足信贷资产投放以及流动性管理需要的前提下，对富余资金进行配置和运作，近年来该行持续压降信用债投资规模，主要投资国债、地方政府债及政策性金融债。2023 年该行压降高成本长定期存款，对应资产端处置部分债券资产以满足资产负债和流动性指标管理需要，年末金融投资资产规模较年初明显下降。从资产配置看，截至 2023 年末，该行安全性较高的利率债和商业银行债占比升至 95%左右。截至 2023 年末，除少量早期投资的资管计划已违约并全额计提减值准备外，该行其他金融投资资产五级分类均为正常类，减值准备余额为 0.81 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(%)
国债	19.30	14.59	17.20	17.72	11.10	23.51
地方政府债	20.51	15.50	16.74	17.25	8.96	18.99
政策性银行债	56.90	43.02	42.90	44.19	20.10	42.58
商业银行债	4.40	3.33	4.90	5.05	3.00	6.35
商业银行次级债	3.33	2.52	2.90	2.99	2.05	4.34
地方公用企业债	1.50	1.13	0.00	0.00	0.00	0.00
其他企业债	12.92	9.77	5.18	5.33	1.08	2.28
其他债券	1.82	1.38	0.00	0.00	0.00	0.00
同业存单	9.50	7.18	5.50	5.67	0.00	0.00
资管计划	0.80	0.61	0.80	0.83	0.80	1.70
利息调整	0.11	0.08	0.28	0.28	0.26	0.54
应计利息	2.02	1.53	1.52	1.57	0.68	1.43
减值准备	(0.83)	--	(0.84)	--	(0.81)	--
金融投资合计	132.28	100.00	97.07	100.00	47.21	100.00

资料来源：南昌农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，南昌农商银行客户贷款以经营性贷款为主，一般对公贷款和个人经营性贷款合计在总贷款中占比在 70%以上（母公司口径，除特别注明外，本段下同），客户集中度和大额贷款占比相对较高。近年来该行持续推进信贷结构转型，压降大额民营企业贷款，适度加大制造业、市政公用等行业省、市、区属国有企业大额信贷投放，并将信贷资源向小微、三农领域倾斜，截至 2023 年末全行户均贷款余额较年初下降 17.62 万元至 95.61 万元；但受宏观经济复苏不及预期背景下客户信贷需求减弱、同业竞争加剧以及核销处置存量风险贷款等因素影响，截至 2023 年末，该行一般对公贷款和个人经营性贷款增长较为乏力，合计在总贷款中占比较年初小幅下降至 70.30%。该行住房按揭贷款占比不高，受客户提前还款影响，截至 2023 年末，个人按揭贷款余额较年初有所下滑；为推动业务发展，该行持续拓宽基础客群，同时通过公务员消费贷、居民

消费贷、“白领贷”和省联社线上贷款等产品加大消费贷款投放，截至 2023 年末，该行个人消费贷款（不含个人按揭贷款）余额较年初增长 24.41%至 59.98 亿元，推动个人贷款余额增长。此外，出于补充信贷规模考虑，该行加大转贴现业务运作力度，年末票据贴现余额保持较快增长，在总贷款中占比也有所提升。

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(%)
对公贷款	212.92	45.74	2.32	217.82	44.04	2.30	220.05	41.70	1.02
票据贴现	70.05	15.05	40.93	79.63	16.10	13.68	96.74	18.33	21.48
个人贷款	182.58	39.22	6.77	197.13	39.86	7.97	210.92	39.97	7.00

注：表中贷款数据为上报监管母公司口径。

资料来源：南昌农商银行，中诚信国际整理

信贷资产质量方面，受宏观经济复苏不及预期以及房地产市场行情低迷影响，该行部分农业客户及建材贸易等大中型批发零售业客户因自身经营不善或跨业投资出现资金困难；部分展期、借新还旧等重组后的贷款客户经营状况有所恶化并出现违约；此外，该行按照审慎原则将部分贷款因同一客户在他行贷款形成不良而列入不良；同时考虑到存量大额贷款占比较高，大额信贷客户风险暴露对该行资产质量造成较大压力。2023 年该行新发生不良贷款规模同比有所增加，但得益于较大的不良核销力度以及股东增资置换不良贷款，截至年末，该行不良贷款余额较年初基本持平，不良率有所下降。截至 2023 年末，该行存量不良贷款中，母公司口径批发零售业不良贷款占比 78.57%，其中建材、农产品批发贷款占比较高；前十大不良贷款合计占不良总额的 52.80%，大额不良贷款以抵质押贷款为主，但部分借款人涉案或涉诉较多，同时考虑到房地产市场行情整体低迷，抵押物处置存在困难。此外，该行通过办理展期、借新还旧及无还本续贷业务缓解客户还款压力，2023 年以来，受经济下行及该行响应监管落实无还本续贷政策要求，年末展期、借新还旧及无还本续贷贷款余额合计较年初增加 44.86 亿元至 177.03 亿元，占总贷款的 30.90%，其中关注类增加至 37.93 亿元，不良贷款较年初有所下降；同时由于部分农业及制造业大额贷款结息困难而下迁至关注类，年末合并口径的关注类占总贷款比重升至 7.62%。考虑到该行近年来关注、展期、借新还旧等贷款规模快速增长，在经济下行环境中风险持续暴露，未来该行资产质量仍面临较大下行压力。村镇银行方面，截至 2023 年末，该行发起设立的 7 家村镇银行资产总额合计较年初增加 2.91 亿元至 63.88 亿元；村镇银行不良率为 2.13%。

拨备覆盖方面，由于不良贷款余额较年初基本持平，截至 2023 年末，南昌农商银行拨备覆盖率较年初小幅上升至 81.30%，但仍低于监管要求；不良贷款/(资本+贷款损失准备)同比小幅下降至 28.44%，仍处于较高水平。考虑到该行关注、展期、借新还旧等贷款占比较高，未来仍面临较大的拨备计提压力。

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	473.04	93.87	492.23	91.86	506.85	88.47
关注	12.11	2.40	21.20	3.96	43.68	7.62
次级	13.09	2.60	5.59	1.04	5.29	0.92
可疑	5.21	1.03	16.14	3.01	16.72	2.92
损失	0.50	0.10	0.67	0.12	0.38	0.07

客户贷款总计	503.94	100.00	535.83	100.00	572.91	100.00
不良贷款余额	18.79		22.39		22.38	
不良贷款比率(%)	3.73		4.18		3.91	

资料来源：南昌农商银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，该行贷款主要集中于批发零售业及建筑业，截至 2023 年末两大行业贷款在总贷款中占比分别为 34.51%和 14.97%（母公司口径）；此外，该行房地产、建筑业以及住房按揭贷款合计占比 19.34%（母公司口径），由于部分批发零售业贷款实际投向建材批发等相关行业，整体房地产敞口较大，考虑到部分贷款风险已经逐步暴露，未来需持续关注房地产市场行情变化对相关贷款质量的影响。从客户集中度看，该行近年来控制大额贷款比重，同时得益于资本规模的增长，截至 2023 年末，该行最大单一和最大十家客户贷款占资本净额的比重较年初有所下降，但客户集中度风险仍有待分散。关联交易方面，受部分有贷国企增资入股影响，截至 2023 年末，该行全部关联方表内外授信净额占资本净额的比重小幅上升至 52.52%，高于监管要求，其中民营企业股东不良贷款余额 1.98 亿元，关联交易风险的后续化解有待观察。从贷款的担保方式看，南昌农商银行存量贷款中抵质押贷款占比较高，但近年来该行持续加大信用贷款投放，同时转贴现规模也保持增长，截至 2023 年末，该行抵质押贷款占比降至 43.36%；保证贷款占比为 21.65%；信用贷款和转贴现占比分别较年初上升 3.17 和 2.02 个百分点至 18.10%和 16.89%，转贴现票据承兑行以国有大行和全国性股份制商业银行为主。虽然抵押贷款方式有助于缓释风险，但也加大了该行在房地产行业的风险敞口，且在经济下行环境中，抵押物面临较大的市场风险。

流动性

存款结构有所优化，但稳定性仍有待提升，高流动性资产有所减少，且信贷资产回收困难加大资产负债期限错配，需持续关注流动性风险情况

南昌农商银行资金主要来源于客户存款，2023 年该行同业资金融入规模有所下降，截至年末总存款在总融资中的比重较年初上升 3.45 个百分点至 95.59%。南昌农商银行凭借广泛分布的网点与人缘地缘优势，在南昌市建立了相对广泛的客户基础。对公存款方面，2023 年该行参与重点客户存款账户招投标，并加强对接政府账户资金，但出于成本管控考虑而持续压降高成本存款，加之同业竞争加剧和经济复苏缓慢影响下企业及财政资金留存减少，该行对公存款余额持续下滑。为提升存款稳定性，近年来该行将资源持续向个人存款业务倾斜，2023 年该行加大旺季营销揽储力度并优化网点布局，叠加客户储蓄意愿增强，个人存款保持增长。从存款期限来看，截至 2023 年末，该行定期存款在总存款中占比同比上升 6.10 个百分点至 53.01%。从集中度来看，该行前十大客户均为对公客户，合计存款在对公存款中占比为 53.01%（母公司口径）。整体来看，该行存款结构有所优化，但对公存款持续下滑，存款稳定性仍有待提升。

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	319.30	54.78	(10.62)	300.86	48.98	(5.78)	269.95	43.52	(10.27)
个人存款	263.47	45.20	21.35	313.35	51.01	18.93	350.34	56.48	11.81

资料来源：南昌农商银行，中诚信国际整理

资产负债结构方面，由于贷款增速相对较快，截至 2023 年末，该行存贷比升至 92.35%，扣除贴

现后存贷比为 76.76%。由于金融投资规模下降使得高流动性投资资产有所减少，为满足流动性指标管理需要，该行同步压降同业资金融入规模，截至 2023 年末，该行（市场资金-高流动性资产）/总资产指标较年初小幅弱化，整体处于一般水平。从资产负债期限结构来看，该行客户存款主要集中在活期及一年期以内定期，截至 2023 年末，一年内到期的资产（母公司口径，下同）占比 37.99%，一年内到期的负债占比 79.63%，资产负债存在较大期限错配，同时考虑到该行展期、借新还旧、无还本续贷及延期还本付息贷款占比较高，贷款实际投放期限被低估，需关注贷款回收情况对流动性风险的影响。

资本充足性

增资扩股推动资本实力提升，但未来仍面临资本补充压力

南昌农商银行近年来利润留存较少，资本内生能力较弱。2023 年 6 月及 12 月，该行两次增资扩股合计募集资金 18.30 亿元，其中 8.00 亿元用于补充资本，截至 2023 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较年初上升 1.31 和 1.27 个百分点至 9.94%和 10.92%，资本实力有所提升，但考虑到该行资产质量和盈利持续承压，未来仍面临持续的资本补充压力。

特殊事项

增资扩股募集资金以补充资本和置换不良资产，引入部分南昌市属国企法人股东有利于股权结构的优化和公司治理的完善

2023 年，南昌农商银行分别于 6 月和 12 月定向募集资金 18.30 亿元并引入南昌金融控股有限公司（以下简称“南昌金控”）等 3 家南昌市属国企法人股东，其中 8.00 亿元补充资本、10.30 亿元认购不良资产，截至 2023 年末，本次募集资金均已实缴到位，该行实收资本由 25.72 亿元增加至 33.72 亿元；南昌市各级财政及国有企事业单位合计持股比例为 37.99%，其中南昌金控为该行最大股东，持股比例为 9.99%，股权结构进一步优化，未来公司治理有望进一步完善。

外部支持

考虑到江西省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为江西省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对南昌农商银行给予支持

江西省联社成立于 2004 年，是江西省政府管理农信社系统的专门机构，承担对全省 86 家农村商业银行、农村信用合作联社的管理、指导、协调和服务职能，带领成员行社在支持“三农”和小微等领域发挥着重要作用。2023 年以来，江西省农信系统各项业务稳步发展，在江西省金融体系中具有重要地位。南昌农商银行是江西省联社下属成员行社之一，江西省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面均对南昌农商银行给予支持，为该行节约电子科技投入、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，江西省联社组织全省农信机构建立了流动性风险互助合作机制。中诚信国际认为，江西省联社具有较强的意愿和能力在南昌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。

跟踪债券信用分析

“20 南昌农商二级 01”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该行实力无影响。

本次跟踪债券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。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，但考虑到该行持续优化的存款结构、在南昌市金融体系中的地位以及增资扩股推动不良贷款化解及股权结构优化，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券赎回分布来看，“20 南昌农商二级 01”将于一年内到赎回选择期，未来需对该债券的后续相关事项保持关注。整体来看，目前跟踪债券信用风险较低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持南昌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“20 南昌农商二级 01”的信用等级为 **AA**。

附一：南昌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	南昌金融控股有限公司	9.99
2	南昌市交通投资集团有限公司	9.98
3	南昌大道投资有限责任公司	9.01
4	江西省铁路投资集团有限责任公司	4.72
5	泰豪集团有限公司	4.59
6	江西汇仁集团医药科研营销有限公司	3.97
7	南昌新蓝天房地产开发有限公司	3.82
8	江西瑞达纺织有限公司	3.73
9	江西保惠实业集团有限公司	3.52
10	中航信托股份有限公司	3.37
合计		56.70

资料来源：南昌农商银行、中诚信国际整理

附二：南昌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	4,883.08	4,178.99	3,753.70
对同业债权	4,571.18	5,811.77	6,955.01
金融投资	13,227.69	9,707.38	4,720.91
贷款总额	50,394.29	53,582.72	57,290.74
贷款损失准备	(1,965.32)	(1,784.55)	(1,819.81)
贷款净额	48,500.43	51,882.90	55,582.56
关注贷款	1,210.70	2,119.89	4,367.65
不良贷款（五级分类）	1,879.46	2,239.45	2,238.47
总资产	72,846.48	73,157.56	72,430.95
风险加权资产	48,055.71	49,012.53	51,378.46
存款总额	58,285.93	61,425.06	62,033.93
向中央银行借款	2,626.15	2,774.59	1,830.00
对同业负债	3,297.40	1,955.38	519.97
借款及应付债券	2,301.00	514.98	514.81
总负债	67,599.07	67,894.49	66,327.64
总资本（所有者权益）	5,247.42	5,263.07	6,103.31
净利息收入	1,825.92	1,519.42	1,145.32
手续费及佣金净收入	22.17	8.10	4.80
汇兑净损益	(0.87)	2.65	0.85
公允价值变动净收益	16.57	4.66	4.88
投资净收益	29.51	127.00	82.35
其他净收入	2.77	10.63	63.27
非利息净收入	70.15	153.03	156.15
净营业收入合计	1,896.07	1,672.46	1,301.46
业务及管理费用（含折旧）	(674.30)	(701.31)	(652.31)
拨备前利润	1,190.68	940.09	601.73
资产减值损失	(1,073.98)	(748.31)	(473.13)
税前利润	156.01	192.21	128.89
净利润	56.51	20.16	5.37

附三：南昌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	8.98	6.33	6.92
不良贷款	81.38	19.15	(0.04)
贷款损失准备	22.18	(9.20)	1.98
总资产	5.20	0.43	(0.99)
总资本	(14.48)	0.30	15.96
存款总额	1.45	5.39	0.99
净利息收入	--	(16.79)	(24.62)
拨备前利润	(2.61)	(21.05)	(35.99)
净利润	(87.48)	(64.33)	(73.35)
盈利能力(%)			
净息差	--	2.09	1.58
拨备前利润/平均风险加权资产	2.48	1.94	1.20
拨备前利润/平均总资产	1.68	1.29	0.83
平均资本回报率	0.99	0.38	0.09
平均资产回报率	0.08	0.03	0.01
平均风险加权资产回报率	0.12	0.04	0.01
非利息净收入占比	3.70	9.15	12.00
营运效率(%)			
成本收入比	35.56	41.93	50.12
资产费用率	0.99	1.00	0.96
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	9.72	8.63	9.94
资本充足率	10.94	9.65	10.92
资本资产比率	7.20	7.19	8.43
资产质量(%)			
不良贷款率	3.73	4.18	3.91
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	6.13	8.14	11.53
关注贷款/不良贷款	64.42	94.66	195.12
不良贷款拨备覆盖率	104.57	79.69	81.30
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	63.60	40.94	27.55
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	26.07	31.87	28.44
贷款损失准备/总贷款	3.90	3.33	3.18
最大单一客户贷款/资本净额	9.70	8.67	7.13
最大十家客户贷款/资本净额	68.53	78.82	66.66
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	28.62	25.98	21.03
总贷款/总存款	86.46	87.23	92.35
(总贷款-贴现)/总存款	74.44	74.27	76.76
净贷款/总资产	66.58	70.92	76.74
总存款/总融资	87.63	92.13	95.59
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(17.33)	(18.81)	(17.08)

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－以前年度损益调整
	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（含交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资，或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
资产质量	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]
	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