

江苏紫金农村商业银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券

2025 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〔2025〕4958号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体及其可转换公司债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“紫银转债”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

评级总监：

二〇二五年六月二十日

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江苏紫金农村商业银行股份有限公司（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。

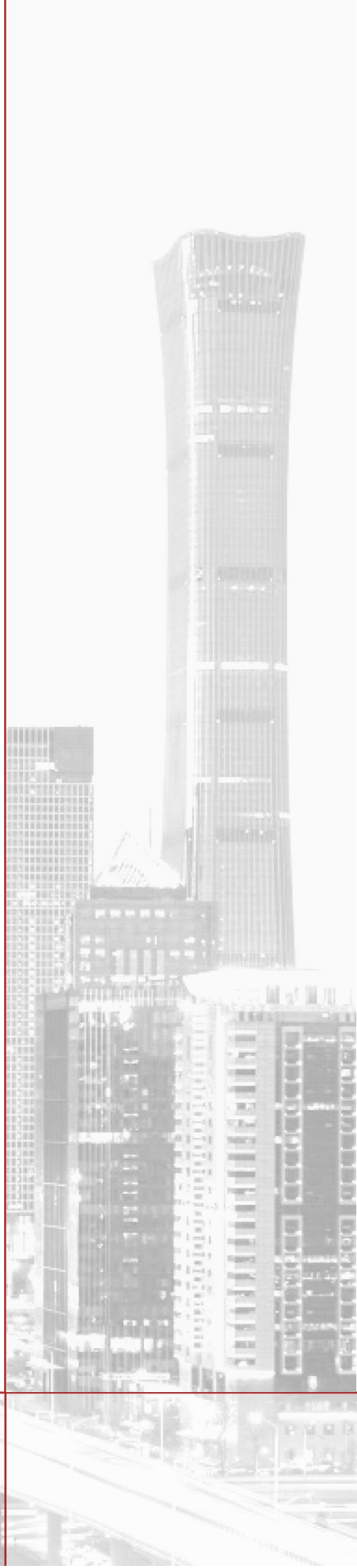
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



江苏紫金农村商业银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
江苏紫金农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/20
紫银转债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“紫金农商银行”）作为江苏省内竞争力较强的上市农商银行，具有良好的区位优势；管理与发展方面，紫金农商银行公司治理机制进一步完善，内部控制和风险管理有效性持续提升；业务经营方面，紫金农商银行存贷款市场份额在南京排名保持中上游水平，公司银行业务体系不断完善，储蓄存款及公司贷款业务发展态势较为稳健，但受宏观经济低位运行影响，公司存款规模有所下降，受房地产市场需求疲软等因素影响，个人住房按揭贷款下降，相关业务发展情况需保持关注；投资策略较为稳健，投资业务实现收益有所增加。财务表现方面，紫金农商银行资产质量有所下滑，但处于行业较好水平，负债稳定性有所提升，资本保持较充足水平，但需关注净利差收窄以及信用减值损失计提对盈利的影响。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，长三角区位优势良好、作为国家科创金融改革试验区为紫金农商银行未来业务经营与战略目标的实现提供了良好的发展空间；另一方面，同业竞争加剧等因素对其业务经营和盈利能力等带来的影响需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区位优势良好。**紫金农商银行主要机构与业务集中于经济发达的南京市，并在扬州市和镇江市设有分行，良好的区位优势为其业务开展提供了良好的外部环境。
- **核心负债稳定性较好。**紫金农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- **资本充足。**作为上市银行，紫金农商银行资本补充渠道较为多元化，资本保持充足水平。
- **获得政府支持的可能性大。**紫金农商银行作为上市农商银行，主营业务在南京地区具有一定的竞争力和品牌影响力；同时作为区域性银行，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，在南京市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位，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。

关注

- **部分行业贷款质量情况需予以关注。**2024 年末紫金农商银行房地产业和建筑业不良贷款率均高于全行整体不良贷款率，相关行业景气度变化对其贷款质量可能产生的影响需予以关注。
- **盈利水平有所下滑。**2024 年，紫金农商银行净利差收窄，营业收入和净利润的增长主要依靠非息收入拉动，同时考虑到资产减值计提规模仍较大，整体盈利水平有待提升，需关注净利差收窄以及信用减值损失计提对其未来盈利能力带来的影响。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之南京地区金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对紫金农商银行的运营产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

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	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

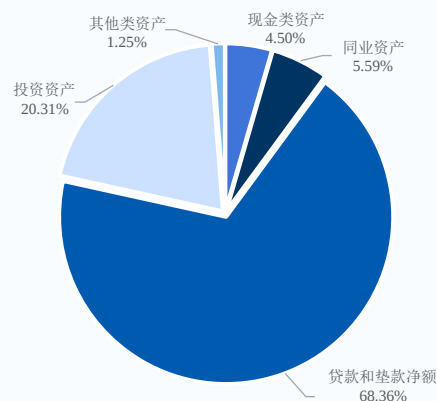
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	2247.22	2476.64	2699.44
股东权益（亿元）	170.97	184.72	199.36
不良贷款率（%）	1.20	1.16	1.24
拨备覆盖率（%）	246.66	247.25	201.44
贷款拨备率（%）	2.97	2.87	2.50
净稳定资金比例（%）	131.98	130.30	135.06
储蓄存款/负债总额（%）	45.93	48.76	51.12
股东权益/资产总额（%）	7.61	7.46	7.39
资本充足率（%）	14.35	14.03	13.00
一级资本充足率（%）	10.42	10.28	10.78
核心一级资本充足率（%）	10.42	10.28	10.78

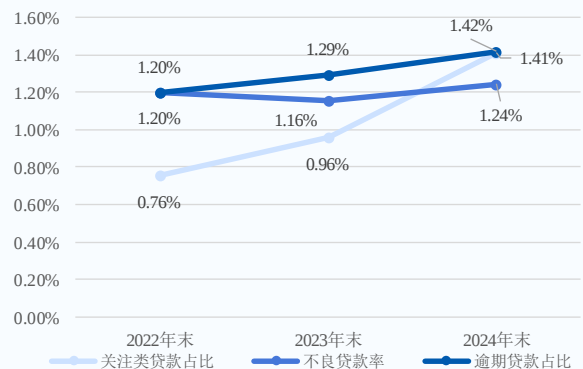
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	45.07	44.20	44.63
拨备前利润总额（亿元）	27.07	26.68	27.88
净利润（亿元）	16.00	16.19	16.24
净利差（%）	1.60	1.41	1.23
成本收入比（%）	38.57	38.31	35.97
拨备前资产收益率（%）	1.26	1.13	1.08
平均资产收益率（%）	0.74	0.69	0.63
加权平均净资产收益率（%）	9.64	9.10	8.42

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

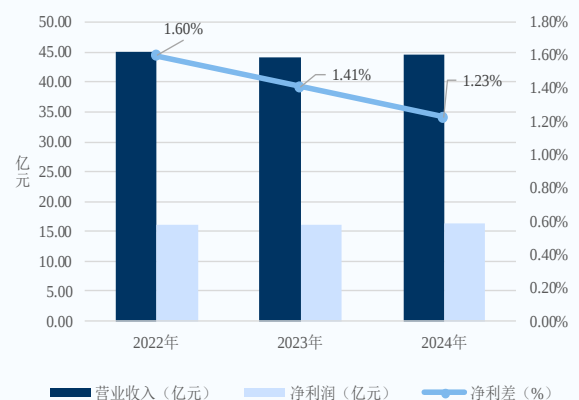
2024 年末紫金农商银行资产构成



紫金农商银行资产质量情况



紫金农商银行盈利情况



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
紫银转债	45.00 亿元	6 年	2026/07/23	向下修正条款、赎回条款、回售条款

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
紫银转债	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/21	陈绪童 马默坤 刘敏哲 吴雨柠	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
紫银转债	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/05/22	刘嘉 张晨露	商业银行信用评级方法（2018 年版）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谷金钟 gujz@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 吴雨柠 wuyun@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”）关于江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“紫金农商银行”或“公司”）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

紫金农商银行是 2011 年 3 月由南京市辖区内原 4 家农村中小金融机构组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本为 20.00 亿元。2018 年 12 月，紫金农商银行公开发行人民币普通股（A 股）股票 3.66 亿股，募集资金 11.46 亿元，于 2019 年 1 月 3 日在上海证券交易所上市，股票简称“紫金银行”，股票代码“601860.SH”。紫金农商银行发行的可转换公司债券于 2021 年 1 月 29 日起进入转股期，2024 年转股 0.40 万股，对股本总额影响不大。截至 2024 年末，紫金农商银行注册资本和实收资本均为 36.61 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	南京紫金投资集团有限责任公司	8.96%
2	江苏省国信集团有限公司	7.32%
3	江苏苏豪投资集团有限公司	6.37%
4	南京市河西新城区国有资产经营控股(集团)有限责任公司	2.55%
5	香港中央结算有限公司	2.42%
合计		27.62%

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：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

紫金农商银行主要业务：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；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；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇存款、外汇贷款、外汇汇款，外币兑换，国际结算，外汇票据的承兑和贴现，外汇担保，外汇同业拆借，资信调查、资信和见证业务，结售汇业务，基金销售业务，经银行业监督管理机构批准的其他业务。紫金农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，紫金农商银行共有 135 家分支机构，包括 1 家总行直属营业部，3 家分行，9 家一级支行，122 家二级支行，其中，3 家分行分别位于南京市、扬州市和镇江市。

紫金农商银行注册地址：南京市建邺区江东中路 381 号；法定代表人：邵辉。

三、债券概况

2020 年 7 月 23 日，紫金农商银行发行了“2020 年江苏紫金农村商业银行股份有限公司 A 股可转换公司债券”，发行规模 45.00 亿元，期限 6 年，并于 2020 年 8 月 17 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“紫银转债”，证券代码“113037.SH”。

“紫银转债”的付息日为 2021 年至 2026 年每年的 7 月 23 日，第一年的利率为 0.20%、第二年的利率为 0.60%、第三年的利率为 1.20%、第四年的利率为 1.80%、第五年的利率为 2.00%、第六年的利率为 2.50%。“紫银转债”的转股期为 2021 年 1 月 29 日至 2026 年 7 月 22 日；债券到期后 5 个交易日内，紫金农商银行将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。“紫银转债”扣除发行费用后的募集资金已全部用于公司未来业务发展。以上资金完全通过募集资金专项账户运作，与募集说明书承诺用途、使用计划及其他约定一致。

“紫银转债”自 2021 年 1 月 29 日起可转换为紫金农商银行股份，初始转股价格为 4.75 元/股，后因分红及满足转股价格下修条件原因向下调整转股价格，2021 年 6 月 15 日，“紫银转债”转股价格为 4.65 元/股；2021 年第一次临时股东大会结合紫金农商银行 A 股股价变动情况及最近一期经审计的每股净资产价格，2021 年 8 月 10 日，“紫银转债”转股价格调整为 4.05 元/股；2022 年 6 月 13 日，“紫银转债”转股价格调整为 3.95 元/股；2023 年 6 月 16 日，“紫银转债”转股价格调整为 3.85 元/股；2024 年 6 月 6 日，“紫银转债”转股价调整为 3.75 元/股；2025 年 1 月 22 日，“紫银转债”转股价调整为 3.70 元/股；2025 年 6 月 6 日，“紫银转债”转股价调整为 3.65 元/股。

2024 年，共有 1.5 万元“紫银转债”已转换成紫金农商银行股票，转股数为 0.40 万股。截至 2024 年末，累计共有 9.45 万股“紫银转债”已转换成紫金农商银行股票，累计转股数占转股前公司已发行股份总数的 0.0026%，占比较小，尚未转股的可转债金额为 449958.20 万元。

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不

断推进，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

南京市是江苏省省会、我国东部地区重要的中心城市，2024 年，南京市经济稳步发展，制造业及电子信息等产业发展较好，同时因地制宜发展新质生产力，科技创新赋能当地重点行业领域发展，为金融行业发展提供了较好的外部环境。

紫金农商银行的业务主要分布在南京市，南京市为江苏省省会，是中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，是长江三角洲辐射带动中西部地区发展重要门户城市、首批国家历史文化名城和全国重点风景旅游城市。南京市以产业基地和产业园区为发展载体，大力发展计算机、通信和其他电子设备制造业、化学原料和化学制品制造业、汽车制造业、石油加工、炼焦和核燃料加工业，同时重点建设长江国际航运物流中心、长三角先进制造业中心、江苏省现代服务业中心、全国重要的科教中心和东部城市绿化中心。截至 2024 年末，南京市下辖 11 个区，总面积 6587.02 平方公里；常住人口 957.7 万人，较上年底增加 5.59 万人，较上年底增长 0.59%。2024 年，南京市全面落实国家新一轮宏观政策和省“33 条”，制定实施巩固增强经济回升向好态势、促进工业经济稳增长、促进服务消费高质量发展等系列政策举措，全年为经营主体减税降费及退税缓费 569.6 亿元；因地制宜发展新质生产力，新培育一批国家级先进制造业集群，商业航天、北斗应用、新型储能等新兴产业快速发展等。南京金融业综合竞争力强劲并有效带动优质资源更多配置到重点行业领域，成为拉动南京高质量发展的重要动力之一。

2024 年，南京市经济增速有所提升。2024 年，南京市实现地区生产总值 18500.81 亿元，增速 4.5%。其中，第一产业增加值 331.00 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 5831.06 亿元，同比增长 2.5%；第三产业增加值 12338.75 亿元，同比增长 5.4%，三次产业占比由上年的 1.8:34.0:64.2 调整为 1.8:31.5:66.7。全年地方一般公共预算收入 1596.02 亿元，比上年下降 1.48%；税收占比 80.9%。全年城镇居民人均可支配收入 75180 元，同比增长 4.3%；农村居民人均可支配收入 38690 元，同比增长 5.2%。

南京市区域经济发展较好，为当地银行业金融机构发展提供了较好的环境，但当地金融机构数量众多，同业竞争较为激烈。截至 2024 年末，全市各项存款余额为 56987.55 亿元，较年初增加 2707.63 亿元，较上年末增长 5.0%；金融机构本外币各项贷款余额 58818.18 亿元，4480.29 亿元，增长 8.2%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

紫金农商银行公司治理机制持续完善，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提升；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，紫金农商银行公司治理机制进一步完善，公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。2024 年 8 月，紫金农商银行发布公告称，赵远宽先生因到龄不再担任公司董事长、董事、董事会战略与普惠金融委员会主任委员、董事会薪酬与提名委员会委员等职务。董事会选举邵辉先生为第四届董事会董事长，邵辉先生曾任职于江苏苏州农村商业银行党委委员、副行长，无锡农村商业银行副行长、行长、党委副书记、党委书记、董事长等职务，现任紫金农商银行党委书记。

从股权结构来看，截至 2024 年末，紫金农商银行第一大股东南京紫金投资集团有限责任公司持有紫金农商银行 8.96% 的股份，股权结构分散且较上年末无重大变化。截至 2024 年末，紫金农商银行前十大股东中一家存在股权质押情况，被质押股权占总股本的比重为 0.75%；全部被质押股份占总股本的比重为 1.53%，被冻结的股份占总股本的比重为 0.09%，整体股权对外质押比例不高。关联交易方面，截至 2024 年末，紫金农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.84%、7.52% 和 26.01%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

紫金农商银行展业区域主要集中在南京地区，战略定位清晰，2024 年以来各项业务保持较好发展态势；但另一方面，南京地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

紫金农商银行网点布局主要位于南京地区及镇江市、扬州市，长三角一体化的国家战略及省会城市的区位优势，使得紫金农商银行具备较好的发展前景。紫金农商银行战略定位清晰，坚持“服务三农、服务中小、服务城乡”的市场定位，提出并践行“宁镇扬一体化”战略部署，积极发展农郊区和城区的差异化经营模式，聚焦“乡村振兴”产业链和产业园区，加大农郊区的深度经营，拓深服务层次。跟踪期内，公司存贷款整体规模均保持增长，但南京地区银行业金融机构数量较多，紫金农商银行面临一定同业竞争压力。2024 年，紫金农商银行存贷款市场份额分别为 3.51%和 2.72%，在当地同业中排名处于中上水平。

图表 2 • 存贷款市场份额

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	3.39	9	3.40	9	3.51	9
贷款市场占有率	2.84	10	2.80	10	2.72	11

注：存贷款市场占有率为紫金农商银行在南京市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据紫金农商银行提供资料整理

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末

客户存款

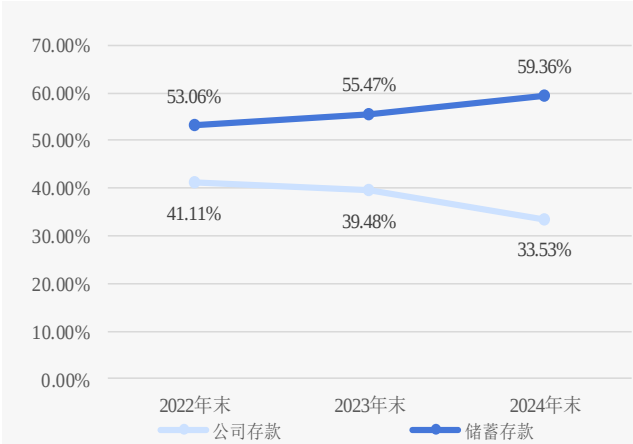
公司存款	738.92	795.35	721.87	41.11	39.48	33.53	7.64	-9.24
储蓄存款	953.56	1117.46	1278.06	53.06	55.47	59.36	17.19	14.37
保证金存款	66.48	53.55	99.46	3.70	2.66	4.62	-19.44	85.73
其他存款	0.17	1.37	0.25	0.01	0.07	0.01	702.19	-81.70
应计利息	38.15	46.92	53.33	2.12	2.33	2.48	22.97	13.67
合计	1797.28	2014.66	2152.97	100.00	100.00	100.00	12.09	6.87

贷款及垫款

公司贷款和垫款	1196.33	1347.03	1473.78	74.63	76.01	78.04	12.60	9.41
其中：贴现	194.57	182.46	264.87	12.14	10.30	14.03	-6.22	45.16
个人贷款	406.63	425.19	414.73	25.37	23.99	21.96	4.56	-2.46
合计	1602.96	1772.22	1888.52	100.00	100.00	100.00	10.56	6.56

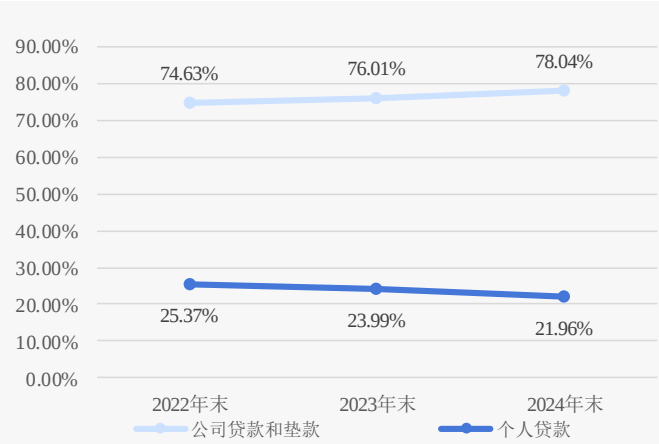
注：贷款和垫款合计金额不含应计利息
资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2024 年以来，紫金农商银行公司银行业务体系不断完善，加强普惠、涉农、科创等重点领域客群营销力度，公司贷款业务发展态势较为稳健，普惠小微信贷业务发展较快；但受宏观经济低位运行影响，企业资金留存降低，公司存款规模有所下降。

公司存款方面，2024 年，紫金农商银行坚守服务三农、服务中小、服务城乡的市场定位，依托自身的区位、网点、客户等资源优势，完善客户分层维护模式以加强重点客户粘性，上线智能管理平台以实现客户动态化数据分析，升级“银企 e+”金融服务平台，为中小微企业提供结算类金融服务，提升客户粘性，增加资金沉淀；但受宏观经济低位运行影响，企业资金留存降低，紫金农商银行公司存款规模有所收缩，占存款总额的比重亦有所下降。截至 2024 年末，紫金农商银行公司存款余额 721.87 亿元，较上年末下降 9.24%，占客户存款总额的 33.53%。其中，公司定期存款占公司存款的 55.68%，较上年末上升 3.42 个百分点。

公司贷款方面，2024 年，紫金农商银行深耕本地市场，以“产业园区”为点，持续推动园区开发营销工作，扩大园区服务覆盖面；以“行业协会”为圈，通过建档、产品配套，提升与行业协会合作的深度与广度；以“上下游产业”为链，深度挖掘上下游产业链客户，保持核心客户稳定性的同时，带动链上企业客户批量营销。此外，紫金农商银行加强科技创新，持续推进场景渠道建设，提升绿色金融服务，加快推广“环保贷”“紫金·苏碳融”等系列绿色服务产品，截至 2024 年末，紫金农商银行绿色贷款余额 143.04 亿元，较年初增长 20.58 亿元，增幅达 16.81%。整体来看，2024 年以来，紫金农商银行公司贷款稳步增长，截至 2024 年末，紫金农商银行公司贷款及垫款余额 1473.78 亿元，较上年末增长 9.41%，占贷款总额的比重亦有所提升。

普惠金融方面，2024 年，紫金农商银行持续优化业务产品，推出适用于小微主体的“通商 e 贷、微企易贷、结算易贷”等微贷系列产品，适用于涉农主体的“金陵惠农贷、惠农快贷、金陵惠农小额贷”等惠农系列产品，适用于小微企业特定行业的苏科贷、苏质贷、环保贷等产品；围绕科技型企业、专精特新企业、结算易贷客群、商会协会等重点发力，优化“结算易贷”服务方案，加深客户合作粘性，服务实体经济。紫金农商银行聚焦普惠涉农领域，加强客户走访，构建客户“拓新一维护一提升”营销管理体系，开通小微企业贷款审批“绿色通道”，同时，公司推进乡村振兴，助农惠农力度持续加大，截至 2024 年末，紫金农商银行涉农及小微企业贷款余额 1220.87 亿元，较年初增加 128.33 亿元，占比 64.60%，增速 11.75%，高于全行贷款平均增速；普惠型农户贷款和普惠型小微企业贷款、普惠型涉农贷款、普惠型小微贷款增速分别为 6.24%、14.67%、6.96%。

2 零售银行业务

2024 年，紫金农商银行持续加大零售转型战略部署，提升零售业务经营能力，通过差异化定价满足客户需求，个人消费贷及个人经营贷款规模上升，但受房地产市场需求疲软等因素影响，个人住房按揭贷款下降；储蓄存款保持稳步增长态势。

储蓄存款方面，2024 年，紫金农商银行聚焦核心存款，优化稳存增存机制。通过持续开展劳动竞赛、定价赋能活动，做好到期资金承接，持续推动重点客群、代发工资客群及长尾客群经营，不断增大对私客户的覆盖率和触达率。截至 2024 年末，紫金农商银行储蓄存款余额 1278.06 亿元，较上年末增长 14.37%，占存款总额的 59.36%，其中，储蓄存款中定期存款占比为 88.57%，占比较上年末上升 1.84 个百分点。

个人贷款方面，2024 年，紫金农商银行优化通商 e 贷产品，实现通商 e 贷展期、借新还旧、转贷通等功能，上线专业市场批量白名单授信；对“精英时贷”“闪贷”进行产品升级，增强科技支撑；推动焕新消费贷、“企业行”公私联动营销活动；调整个人房贷业务利率及首付比例，加强赋能政策，搭建批量获客渠道；推动数字化转型，实施展业平台试点，通过展业平台全流程放款突破 33.78 亿元；拓展线上获客渠道等。2024 年，紫金农商银行个人经营贷款和个人消费贷款均保持增长，但受提前还贷潮、新增购房需求不足等因素影响，其个人住房贷款规模有所下降，使得当年末个人贷款总额小幅下滑。截至 2024 年末，紫金农商银行个人贷款总额 414.73 亿元，较上年末下降 2.46%，其中，个人经营性贷款、个人住房按揭贷款、个人消费类贷款及信用卡贷款占个人贷款比重分别为 26.95%、36.55%、36.12%和 0.38%。

3 金融市场业务

2024 年，紫金农商银行同业业务规模明显增长；投资资产小幅增长，投资结构以债券类资产为主，其中同业存单配置力度明显上升，投资资产标准化程度持续提升，投资策略较为稳健，投资业务实现收益有所增加。

同业业务方面，紫金农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过发行同业存单、质押回购、同业拆借等方式融入同业资金以满足资产端业务的发展需求。2024 年，紫金农商银行同业资产年末余额较上年明显增长，其中买入返售金融资产规模大幅增长，但整体占比仍较低，截至 2024 年末，紫金农商银行同业资产年末余额 150.83 亿元，较上年末增长 66.49%，占资产总额的 5.59%，交易对手主要为省内农信机构及各大股份制银行及城商行。此外，为满足业务发展的资金需

求及全行流动性缺口，紫金农商银行采取发行同业存单、拆入资金等方式融入同业资金，同时优化同业负债结构与降低期限错配程度。2024 年，紫金农商银行加大卖出回购金融资产及发行同业存单力度，市场融入资金大幅上升，截至 2024 年末，紫金农商银行市场融入资金余额 273.09 亿元，较上年末增长 49.15%，占负债总额的 10.92%。

投资业务方面，2024 年，紫金农商银行投资资产规模有所增长，从投资资产结构来看，紫金农商银行投资资产配置以债券投资为主，债券投资占比有所提升，投资资产标准化程度进一步提高。紫金农商银行债券投资以政府债券、金融债、同业存单及企业债为主，2024 年紫金农商银行基于对市场走势分析，适当调整持仓结构，降低资产久期，压降国债及地方债持仓比例，加大同业存单配置力度，同业存单规模及占比大幅上升，同业存单及商业银行金融债交易对手以国有、股份制银行以及省内城商行为主；企业债券的外部评级在 AA+及以上，以江苏省内城投债为主。截至 2024 年末，紫金农商银行标准化债务工具投资余额 529.88 亿元，占投资资产总额的 96.94%。此外，紫金农商银行配置部分长期股权投资，投向为由于紫金农商银行持有其 20%股权而采用权益法核算的两家农商银行；紫金农商银行信托及资管计划投资规模进一步压降，底层为投向江苏省内城投等行业的债券及类信贷资产，纳入全行统一授信体系和风险管理体系，投向行业主要为基建、其他服务业及制造业。截至 2024 年末，紫金农商银行信托及资管计划规模为 4.33 亿元，占投资资产总额的 0.79%。2024 年，紫金农商银行投资资产实现利息收入和投资收益合计 17.67 亿元，较上年增长 9.29%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
标准化债务融资工具	413.77	495.59	529.88	93.95	95.20	96.94
其中：国债	103.96	80.32	47.21	23.61	15.43	8.64
地方债	86.93	182.42	163.33	19.74	35.04	29.88
金融债	152.59	137.13	145.05	34.65	26.34	26.54
企业债券	36.44	76.27	68.85	8.27	14.65	12.60
同业存单	33.86	19.45	105.44	7.69	3.74	19.29
资金信托及资产管理计划	16.22	13.70	4.33	3.68	2.63	0.79
长期股权投资	10.40	11.31	12.42	2.36	2.17	2.27
衍生金融资产	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
其他权益工具投资	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
投资资产总额	440.40	520.60	546.63	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	5.62	7.11	5.86	--	--	--
减：投资资产减值准备	9.31	8.35	4.33	--	--	--
投资资产净额	436.70	519.36	548.16	--	--	--

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

（三）财务分析

紫金农商银行提供了 2024 年财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。紫金农商银行财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，紫金农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比保持在 70%左右，非信贷类资产配置以投资资产为主，资产结构基本保持稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	122.14	106.42	121.42	5.44	4.30	4.50	-12.87	14.09
同业资产	94.05	90.60	150.83	4.19	3.66	5.59	-3.67	66.49
贷款及垫款净额	1558.89	1725.27	1845.27	69.37	69.66	68.36	10.67	6.96
投资资产	436.70	519.36	548.16	19.43	20.97	20.31	18.93	5.55
其他类资产	35.43	35.00	33.76	1.58	1.41	1.25	-1.23	-3.53
资产合计	2247.22	2476.64	2699.44	100.00	100.00	100.00	10.21	9.00

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

（1）贷款

2024 年，紫金农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业及客户集中度风险不显著，但不良贷款规模及不良贷款率有所上升，需关注部分行业景气度变动对其贷款质量可能造成的影响。

2024 年，紫金农商银行贷款保持增长，占资产总额的比重在 70%左右，2024 年末贷款和垫款净额 1845.27 亿元，较上年末增长 6.96%。从贷款行业分布情况来看，紫金农商银行主要的贷款投放行业为租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业、贸易融资以及水利、环境和公共设施管理业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 14.17%、10.40%、8.49%、7.95%和 6.04%，合计占比 47.05%，贷款行业集中度较上年基本保持稳定，行业集中风险较为可控。房地产贷款方面，紫金农商银行审慎介入房地产业务，通过把控优质项目及客户准入来控制房地产有关风险，截至 2024 年末，房地产业贷款余额 80.96 亿元，占贷款总额的比重为 4.29%；个人住房按揭贷款余额 151.57 亿元，占贷款总额的比重为 8.03%，2024 年末监管口径下房地产行业贷款不良率为 2.21%，住房按揭贷款不良贷款率为 2.00%，房地产贷款整体风险较为可控。

贷款客户集中度方面，2024 年，紫金农商银行贷款客户集中度处于较低水平。截至 2024 年末，紫金农商银行单一最大客户贷款集中度为 4.64%，最大十家客户贷款集中度为 30.29%，此外，紫金农商银行前十大客户贷款无逾期情况。紫金农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2024 年，受宏观经济低位运行影响，当地部分企业生产经营压力未完全缓释，部分企业持续出现逾期还款情况，紫金农商银行逾期贷款规模及占比有所增长；不良贷款规模及不良率亦有所上升。紫金农商银行保持较大的不良贷款处置力度，全年通过核销、现金清收、批量转让、重组上调等方式处置资产，其中，全年核销不良贷款 4.76 亿元，批量转让方式处置不良贷款受让方主要为全国性资产管理公司。从不良贷款行业分布来看，紫金农商银行不良贷款主要集中在批发和零售业、建筑业、房地产业及制造业，2024 年末上述行业不良贷款分别占不良贷款总额的 30.73%、10.25%、8.16%及 6.69%。从五级分类划分标准来看，紫金农商银行将逾期 60 天以上贷款全部纳入不良贷款，同时，将存在潜在风险但尚未逾期的部分贷款也纳入不良贷款核算，使得逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较低，2024 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 82.27%，逾期 60 天以上贷款与不良贷款的比例为 89.69%，五级分类标准较为严格。此外，受执行《商业银行金融资产风险分类办法》中关于重组资产、关注类贷款等最新规定的影响，紫金农商银行关注类贷款、重组类贷款规模及占比均有所上升，2024 年末关注类贷款和重组类贷款占比分别为 1.41%和 1.29%，整体仍处于较低水平。从贷款拨备水平看，紫金农商银行贷款减值准备计提力度较大，但由于不良贷款规模增长，2024 年末拨备覆盖率有所下降，但贷款拨备仍较为充足，风险抵补能力尚可。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	1571.53	1734.68	1838.37	98.04	97.88	97.35
关注	12.15	17.00	26.67	0.76	0.96	1.41
次级	10.09	10.27	10.51	0.63	0.58	0.56
可疑	8.74	9.87	11.90	0.55	0.56	0.63
损失	0.45	0.39	1.06	0.03	0.02	0.05
贷款合计	1602.96	1772.22	1888.52	100.00	100.00	100.00

不良贷款	19.28	20.54	23.48	1.20	1.16	1.24
逾期贷款	19.18	22.94	26.80	1.20	1.29	1.42
拨备覆盖率	/	/	/	246.66	247.25	201.44
贷款拨备率	/	/	/	2.97	2.87	2.50
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	57.27	77.45	82.27

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

2024 年，紫金农商银行同业资产未出现违约，投资资产面临的信用风险较为可控，但需关注风险资产后续处置回收情况。

2024 年，紫金农商银行同业资产配置力度较上年大幅上升，同业资产主要为买入返售金融资产、存放同业款项和拆出资金。2024 年，紫金农商银行买入返售金融资产规模大幅增长，存放同业款项及拆出资金规模波动不大。截至 2024 年末，紫金农商银行存放同业款项净额 34.45 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 11.10 亿元，主要为拆放境内银行款项；买入返售金融资产净额 105.28 亿元，标的主要为债券和票据。从资产质量来看，2024 年，紫金农商银行同业业务未新增违约。截至 2024 年末，紫金农商银行同业资产均划分为阶段一，出于审慎性原则对同业资产计提减值准备 0.06 亿元。

2024 年，紫金农商银行投资资产配置力度有所加大。从会计科目来看，紫金农商银行将债券投资分别计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目，将资产管理计划及信托计划计入交易性金融资产、债权投资科目。截至 2024 年末，紫金农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 2.27%、22.43%和 73.03%。从投资资产质量情况来看，截至 2024 年末，紫金农商银行纳入阶段三的债权投资余额 7.72 亿元，较上年末下降 8.39 亿元，其余均为阶段一资产，对纳入第三阶段债权投资计提减值准备 4.27 亿元，较上年末下降 3.98 亿元；此外，紫金农商银行其他债权投资全部纳入阶段一，计提减值准备余额 0.58 亿元。紫金农商银行投资资产面临的信用风险较为可控，但需关注风险资产后续处置回收情况。

(3) 表外业务

紫金农商银行表外业务规模不低，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。紫金农商银行表外业务以银行承兑汇票、不可撤销的信贷承诺、开出信用证、未使用的信用卡额度及开出保函为主。截至 2024 年末，紫金农商银行表外业务余额 361.75 亿元，其中银行承兑汇票余额 181.51 亿元，银行承兑汇票较上年末增长 86.01%，保证金比例为 47.57%，可提供一定风险缓释；不可撤销的信贷承诺余额 81.19 亿元，开出信用证 50.90 亿元，未使用的信用卡额度 16.55 亿元，开出保函 16.73 亿元，表外业务存在一定的风险敞口。

2 负债结构及流动性

2024 年，紫金农商银行负债规模稳步增长，其中市场融入资金规模明显上升；负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	220.10	183.10	273.09	10.60	7.99	10.92	-16.81	49.15
客户存款	1797.28	2014.66	2152.97	86.56	87.90	86.12	12.09	6.87
其中：储蓄存款	953.56	1117.46	1278.06	45.93	48.76	51.12	17.19	14.37
其他负债	58.87	94.17	74.02	2.84	4.11	2.96	59.97	-21.40
负债合计	2076.25	2291.93	2500.08	100.00	100.00	100.00	10.39	9.08

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

2024 年，紫金农商银行市场融入资金力度加大，其中发行同业存单及卖出回购金融资产规模明显增长，截至 2024 年末，紫金农商银行市场融入资金余额 273.09 亿元，占负债总额的 10.92%；其中，同业存单余额 117.88 亿元，可转换公司债券余额 46.94 亿元；卖出回购金融资产款 56.16 亿元；同业及其他金融机构存放款项 8.28 亿元；拆入资金余额 43.43 亿元。

客户存款是紫金农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 85%以上。2024 年，紫金农商银行客户存款规模保持增长，占负债总额的比重小幅下降。从客户存款类型看，截至 2024 年末，紫金农商银行储蓄存款占客户存款比重提升至 59.36%，

核心负债稳定性有所提升；从客户存款期限结构看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 71.24%，存款稳定性较好，但较高的定期存款占比也对其负债成本产生一定压力。

流动性方面，紫金农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	60.47	78.95	94.00
流动性覆盖率（%）	119.30	130.13	150.43
净稳定资金比例（%）	131.98	130.30	135.06

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，紫金农商银行净利差收窄，营业收入和净利润的增长主要依靠非息收入拉动；净利差收窄、资产减值计提规模较大等因素使其未来盈利面临一定压力，盈利水平仍有进一步提升空间。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	45.07	44.20	44.63
其中：利息净收入（亿元）	40.35	39.60	36.74
手续费及佣金净收入（亿元）	0.66	1.15	1.79
投资收益（亿元）	2.95	2.59	5.39
公允价值变动收益（亿元）	0.26	-0.15	0.28
营业支出（亿元）	25.64	24.28	24.90
其中：业务及管理费（亿元）	17.38	16.93	16.05
信用减值损失（亿元）	7.65	6.67	8.16
拨备前利润总额（亿元）	27.07	26.68	27.88
净利润（亿元）	16.00	16.19	16.24
净利差（%）	1.60	1.41	1.23
成本收入比（%）	38.57	38.31	35.97
拨备前资产收益率（%）	1.26	1.13	1.08
平均资产收益率（%）	0.74	0.69	0.63
加权平均净资产收益率（%）	9.64	9.10	8.42

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

紫金农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成；利息净收入为紫金农商银行最主要的收入来源。2024 年，受让利实体经济、市场利率下行等因素影响，紫金农商银行生息资产平均收益率进一步下降，生息资产平均收益率下降 31BP 至 3.37%；另一方面，得益于存款利率市场化调整机制的落实以及差异化定价策略的实施，负债端平均成本率亦有所下降，计息负债平均成本率下降 13BP 至 2.14%。整体看，付息成本率下降幅度不及资产端收益率的下降，故紫金农商银行净利差收窄，利息净收入有所下行。2024 年，紫金农商银行净利差为 1.23%，实现利息净收入 36.74 亿元，同比下降 7.23%，占营业收入的 82.31%。中间业务收入方面，紫金农商银行手续费及佣金净收入以结算业务及代理业务为主，2024 年受结算业务及代理业务收入增长影响，其手续费及佣金净收入实现增长。紫金农商银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主，受投资资产结构调整、资本市场回暖等因素影响，2024 年投资收益和公允价值变动净收益合计金额增加，为营业收入增长的主要推动因素。

紫金农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2024 年，紫金农商银行在业务开展中控制成本，业务及管理费小幅下降，成本收入比亦有所降低，但成本管控能力仍有待提升。紫金农商银行信用减值计提力度有所上升，主要系加大债权投

资减值计提力度，2024 年公司计提信用减值损失 8.16 亿元，其中贷款减值损失 3.95 亿元、投资资产减值损失 4.00 亿元、贷款承诺及财务担保合同减值损失 0.14 亿元。受上述因素影响，2024 年紫金农商银行营业支出同比有所上升。

从盈利水平来看，2024 年，紫金农商银行净利润小幅增长，但受资产及权益规模上升影响，盈利能力指标均有所下降，需关注净利差收窄以及信用减值损失计提对其未来盈利能力带来的影响。

4 资本充足性

2024 年，紫金农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本充足率有所下降。

2024 年，紫金农商银行主要通过利润留存补充资本。紫金农商银行发行的可转换公司债券于 2021 年 1 月 29 日进入转股期，2024 年转股 0.40 万股，对资本的影响很小。从分红情况来看，2024 年，紫金农商银行分配现金股利 5.49 亿元，分红对资本积累产生一定影响。截至 2024 年末，紫金农商银行股东权益合计 199.36 亿元，其中股本 36.61 亿元、其他权益工具 3.30 亿元、资本公积 29.77 亿元、盈余公积 31.37 亿元、一般风险准备 60.92 亿元、其他综合收益 6.25 亿元、未分配利润 31.14 亿元。作为上市银行，资本补充渠道较为多元化，能够保证其未来业务的持续发展。

2024 年，紫金农商银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，但由于业务结构调整，风险资产系数小幅下降；2024 年，紫金农商银行按照《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）计算资本充足率指标，资本充足率有所下降。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	167.54	182.01	196.06
一级资本净额（亿元）	167.54	182.01	196.06
资本净额（亿元）	230.74	248.54	236.27
风险加权资产余额（亿元）	1607.41	1771.10	1818.10
风险资产系数（%）	71.53	71.51	67.35
股东权益/资产总额（%）	7.61	7.46	7.39
杠杆率（%）	6.95	6.74	6.51
资本充足率（%）	14.35	14.03	13.00
一级资本充足率（%）	10.42	10.28	10.78
核心一级资本充足率（%）	10.42	10.28	10.78

注：上表中 2024 年末的数据按照《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）相关规定，信用风险采用权重法、市场风险采用简化标准法、操作风险采用基本指标法计算。2023 年末及 2022 年末的数据仍按照《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银监会令 2012 年第 1 号）相关规定计算。

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

七、外部支持

南京市为江苏省省会，是中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，是长江三角洲辐射带动中西部地区发展重要门户城市、首批国家历史文化名城和全国重点风景旅游城市，经济呈现较好发展态势。2024 年，南京市全年实现地区生产总值 18500.81 亿元；完成一般公共预算收入 1596.02 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

紫金农商银行作为上市农商银行，主营业务在南京地区具有一定的竞争力和品牌影响力；同时，作为区域性银行，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，在南京市及江苏省金融体系中具有较为重要的地位，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。

八、债券偿还能力分析

截至 2024 年末，紫金农商银行尚未转股的可转换公司债券金额为 449958.20 万元。以 2024 年末财务数据为基础，紫金农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对可转换公司债券的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2024 年末
尚未转股的可转换公司债券金额（万元）	449958.20
合格优质流动性资产/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	6.21
股东权益/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	4.43
净利润/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	0.36

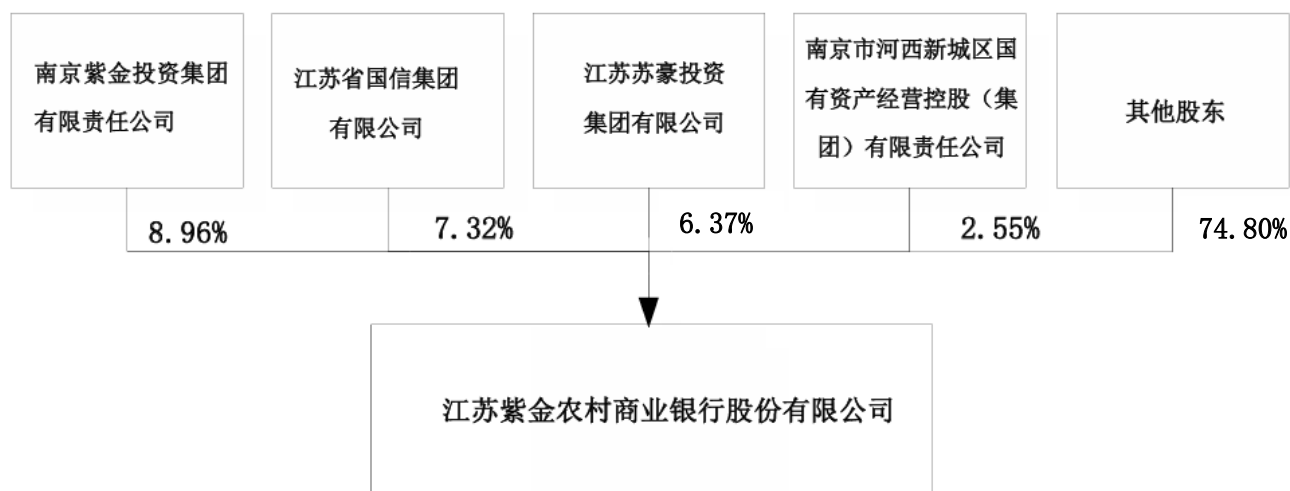
资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

从资产端来看，紫金农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有 较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端来看，紫金农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，定期存款占比 较高，负债稳定性有所提升。整体看，紫金农商银行合格优质流动性资产和股东权益对可转换公司债券的保障程度较好；联合资信认为紫金农商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，其能够为可转换公司债券提供足额本金和利息，可转换公司债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

基于对紫金农商银行经营风险、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，联合资信确定维持紫金农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“紫银转债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 紫金农商银行股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

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%
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%
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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失及其他资产减值损失
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