

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
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〕4884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：

二〇二四年六月二十一日

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。

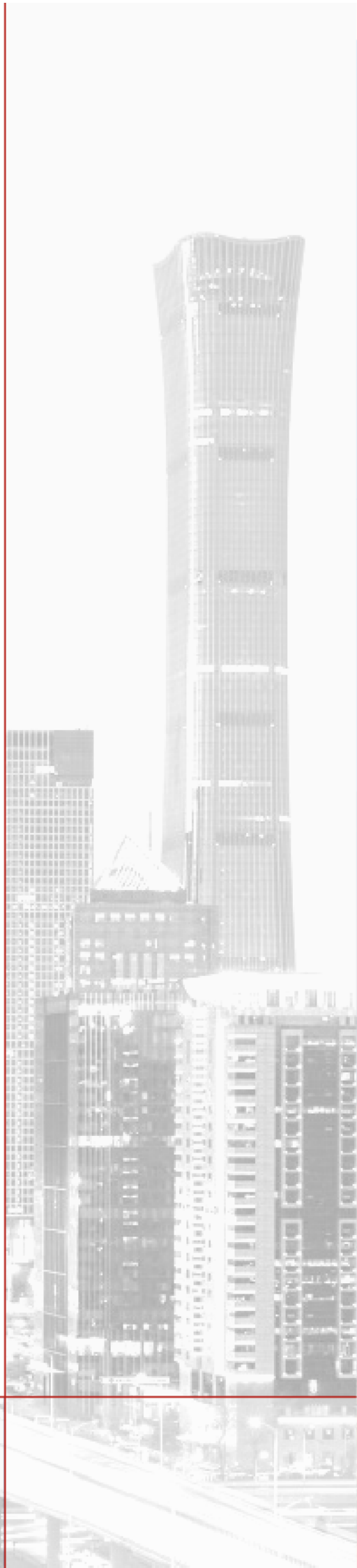
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



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 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
江苏紫金农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/21
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；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，且政银合作、个人经营性贷款产品在当地优势开始显现，主营业务稳健发展；财务方面，紫金农商银行资产质量稳定在行业较好水平，且风险抵补能力强，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。
- 信贷资产质量保持较好水平，拨备充足。**2023 年，由于区域经济环境较好且不良贷款处置力度较大，紫金农商银行不良贷款率下降，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。
- 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

- 区域内同业竞争较为激烈。**南京地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对紫金农商银行的业务发展和经营管理带来一定的挑战。
- 盈利水平有所下滑。**2023 年，紫金农商银行净利差收窄幅度较大，营业收入有所下降；其控制业务开展成本并降低信用减值损失计提规模，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

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	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 ⁺

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

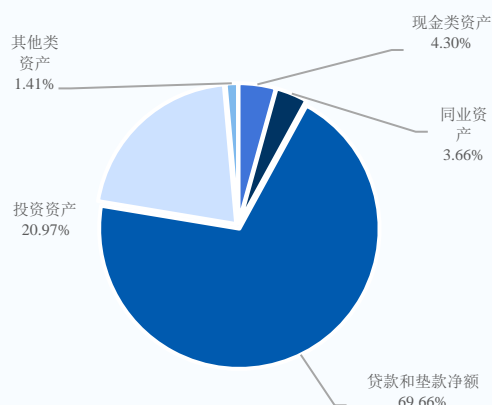
主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	2066.66	2247.22	2476.64
股东权益（亿元）	159.99	170.97	184.72
不良贷款率（%）	1.45	1.20	1.16
拨备覆盖率（%）	232.00	246.66	247.25
贷款拨备率（%）	3.36	2.97	2.87
净稳定资金比例（%）	133.35	131.98	130.30
储蓄存款/负债总额（%）	41.13	45.93	48.76
股东权益/资产总额（%）	7.74	7.61	7.46
资本充足率（%）	15.20	14.35	14.03
一级资本充足率（%）	10.65	10.42	10.28
核心一级资本充足率（%）	10.65	10.42	10.28

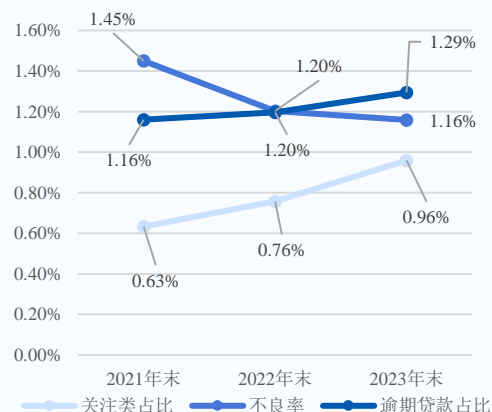
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	45.02	45.07	44.20
拨备前利润总额（亿元）	28.25	27.07	26.68
净利润（亿元）	15.15	16.00	16.19
净利差（%）	1.65	1.60	1.41
成本收入比（%）	35.85	38.57	38.31
拨备前资产收益率（%）	1.33	1.26	1.13
平均资产收益率（%）	0.71	0.74	0.69
加权平均净资产收益率（%）	9.85	9.64	9.10

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

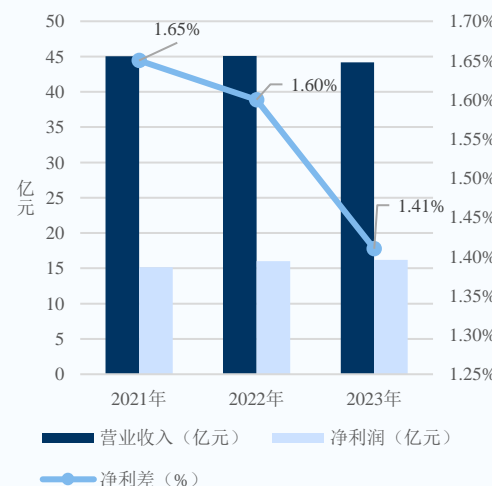
2023年末紫金农商银行资产构成



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	期限	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	2023/06/25	马默坤 梁新新	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：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 刘敏哲 liumz@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”）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”。截至 2023 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 • 2023 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	4.82%
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	南京天朝投资有限公司	1.89%
合计		25.54%

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 2023 年末，紫金农商银行共有 135 家分支机构，包括 1 家营业部，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：赵远宽。

三、债券概况及募集资金使用情况

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 个工作日内，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。

2023 年，共有 1.3 万元“紫银转债”已转换成紫金农商银行股票，转股数为 0.33 万股。截至 2023 年末，累计共有 9.06 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 0.0025%，占比较小，尚未转股的可转债金额为 449959.70 万元。

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

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净利差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净利差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净利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，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

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，2023 年，南京市经济增速有所提高，制造业及电子信息等产业发展较好，通过国家科创金融改革试验区建设及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。2023 年，南京市在汽车产业、钢铁产业、电子信息制造业和石化新材料产业为主导的现代产业体系布局基础上，推动制造业高端化、智能化、绿色化转型，推进推动软件和信息服务、智能电网等产业集群发展，并通过科技创新赋能当地制造业、集成电路、光电子等产业发展。2023 年，南京市组织开展金洽会、智能制造大会等活动招商引资，引进百亿元以上签约项目 9 个、10 亿元以上项目 203 个；全年市级新型研发机构及其关联带动企业营收超 500 亿元，技术合同成交额突破 900 亿元；建设国家科创金融改革试验区，“宁科投”引导设立子基金规模超过 1300 亿元，“宁科贷”贷款余额近 600 亿元；新增国家级智能制造示范工厂 4 家、省级智能制造示范工厂 13 家，入选工信部中国智能制造城市 20 强。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。

2023年，南京市经济增速有所提升。2023年，南京市实现地区生产总值17421.40亿元，增速4.6%。其中，第一产业增加值317.75亿元，同比增长1.7%；第二产业增加值5929.00亿元，同比增长2.8%；第三产业增加值11174.65亿元，同比增长5.6%，三次产业占比由上年的1.9:35.4:62.7调整为1.8:34.0:64.2。全年地方一般公共预算收入1620亿元，比上年增长4%；税收占比84.4%。全年城镇居民人均可支配收入79858元，同比增长4.2%；农村居民人均可支配收入36789元，同比增长6.1%。

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2023年末，全市各项存款余额为54279.92亿元，较年初增加4756.43亿元，较上年末增长9.6%；金融机构本外币各项贷款余额54337.89亿元，5537.68亿元，增长11.4%，其中，制造业贷款余额4117.51亿元，比年初增长16.7%。

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进一步完善，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。从股权结构来看，截至2023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2023年末，紫金农商银行前十大股东不存在股权质押情况，全部被质押股份占总股本的比重为2.08%，被冻结的股份占总股本的比重为0.15%，整体股权对外质押比例不高。关联交易方面，截至2023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3.89%、5.76%和21.28%，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）经营方面

紫金农商银行展业区域主要集中在南京地区，2023年，公司银行及零售银行业务均保持较好发展，同业融入及融出力度均有所下降，投资资产标准化程度进一步提高。

紫金农商银行主营业务集中于南京市，并在扬州市和镇江市分别设有一家分行，紫金农商银行依托长三角一体化及区域经济优势开展业务，跟踪期内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。2023年，紫金农商银行存贷款市场份额分别为3.40%和2.80%，在当地同业中排名处于中上水平。

图表2·存贷款市场份额

业务板块	2021年末		2022年末		2023年末	
	占比(%)	排名	占比(%)	排名	占比(%)	排名
存款市场占有率	3.40	9	3.39	9	3.40	9
贷款市场占有率	2.80	10	2.84	10	2.80	10

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(%)	
	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	739.92	738.92	795.35	46.38	41.11	39.48	-0.13	7.64
储蓄存款	784.22	953.56	1117.46	49.16	53.06	55.47	21.59	17.19
保证金存款	36.37	66.48	53.55	2.28	3.70	2.66	82.80	-19.44
其他存款	1.80	0.17	1.37	0.11	0.01	0.07	-90.46	702.19
应计利息	32.90	38.15	46.92	2.06	2.12	2.33	15.95	22.97
合计	1595.20	1797.28	2014.66	100.00	100.00	100.00	12.67	12.09

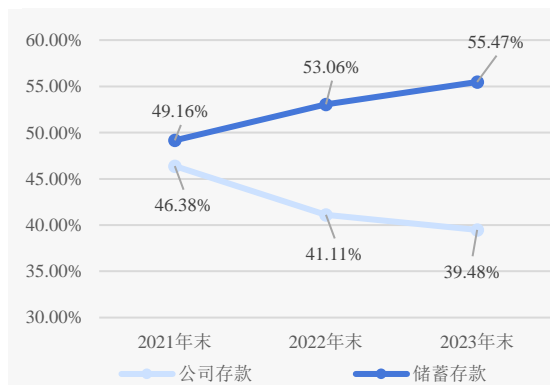
贷款及垫款

公司贷款和垫款	1004.05	1196.33	1347.03	71.69	74.63	76.01	19.15	12.60
其中：贴现	158.67	194.57	182.46	11.33	12.14	10.30	22.63	-6.22
个人贷款	396.54	406.63	425.19	28.31	25.37	23.99	2.54	4.56
合计	1400.59	1602.96	1772.22	100.00	100.00	100.00	14.45	10.56

注：贷款和垫款合计金额不含应计利息

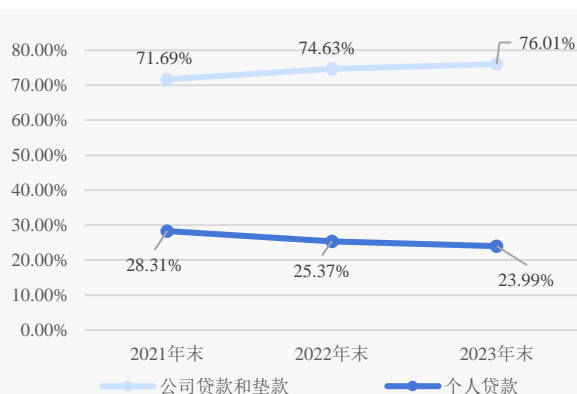
资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

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

2023年，紫金农商银行加强普惠、三农、科创等重点领域客群营销力度，通过政银合作拓展公司银行业务，公司存款增速回正且实现较好增长，剔除贴现规模后公司贷款规模也保持较好增长。

公司存款方面，2023年，紫金农商银行提高重点客户营销力度，将公司存款偏离度纳入分（支）行经营管理考核的特定重点工作中以激励公司存款营销，此外，紫金农商银行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，在存款营销方面加强政银合作，与人社局及市建委等政府机构完成战略合作签约，得益于以上工作的顺利开展，紫金农商银行公司存款实现好增长，增速回正，但公司存款占存款总额的比重有所下降。截至2023年末，紫金农商银行公司存款余额795.35亿元，较上年末增长7.64%，占客户存款总额的39.48%。其中，公司活期存款占公司存款的47.74%，较上年末下降4.91个百分点。

公司贷款方面，2023年，紫金农商银行在普惠、三农和科创等领域拓展贷款业务；通过开展客户经理专项培训以提升其客户维护能力，在渠道方面优化银企e+非金融功能以赋能企业数字化管理服务模式；在贷款产品方面不断丰富产品清单，针对绿色金融、制造业企业、小微企业、科技型企业和质量企业等不同客群给予客户定制化产品解决方案；在宣传方面与市场监督管理局合作建立质量小站，与南京市科技局合作以拓展科创金融服务驿站业务。2023年，受贴现业务规模下降影响，紫金农商银行公司贷款增速有所放缓，剔除贴现后公司贷款增速为16.25%，保持较快增速。

普惠金融方面，2023年，紫金农商银行进一步优化并加大民营实体和普惠小微业务营销力度，开展普惠小微贷款专项激励活动、出台普惠小微竞赛方案并对余额净增部分给予专项奖励，通过普惠型经营性贷款产品“房易融”的利率优惠扩大客群覆盖面。2023年，紫金农商银行公司普惠型小微企业贷款余额为325.77亿元，较年初增加41.87亿元，增速为14.75%，高于全行贷款平均增速。

科技金融方面，紫金农商银行推广“宁科贷”等重点产品，公司金融部于2023年9月新增二级部科创金融部，专项开展科创金融业务，截至2023年末，科技型企业贷款1604户，余额70.15亿元。

2 零售银行业务

2023年，紫金农商银行通过零售条线组织架构调整提升专业化营销力度，通过差异化定价满足客户需求，并拓展个人经营性贷款产品“通商e贷”以推动零售业务发展，个人存贷款规模均保持增长。

储蓄存款方面，2023年，紫金农商银行进行零售金融业务拓展，延续储蓄存款利率分层策略，通过差异化定价满足客户需求；此外，紫金农商银行完成零售业务条线的组织架构调整，形成了55家旗舰+综合支行、80家零售支行的网点布局，打造专注做小做散的专职零

售客户经理队伍，配套建立并完善网格化营销模式。得益于以上措施，紫金农商银行储蓄存款规模保持较快增速，占存款总额的比重进一步提升。截至 2023 年末，紫金农商银行储蓄存款余额 1117.46 亿元，较上年末增长 17.19%，占存款总额的 55.47%。

个人贷款方面，紫金农商银行通过科技支撑配套以提升办贷效率和客户体验，开展客户经理营销能力培训并对重点客户实施名单制综合营销；此外，紫金农商银行于 2023 年升级普惠小信用类贷款产品“通商 e 贷”，运用省联社平台向个体工商户、小微企业主、个人经营者等发放个人经营性贷款，2023 年累计授信 4029 户 10.19 亿元，用信突破 7 亿元，推动个人经营性贷款业务发展。2023 年，受房地产市场需求减弱影响，紫金农商银行个人按揭贷款规模有所下降，但得益于个人经营性贷款及消费类贷款的较好增长，紫金农商银行个人贷款规模保持增长。截至 2023 年末，紫金农商银行个人贷款总额 425.19 亿元，较上年末增长 4.56%，占贷款总额的 23.99%，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规模分别为 105.55 亿元、168.57 亿元、148.80 亿元和 2.27 亿元，占个人贷款比重分别为 24.82%、39.65%、35.00%和 0.53%。

3 金融市场业务

2023 年，紫金农商银行调整业务结构，同业融入及融出力度均有所下降；投资结构以债券类资产为主，适当加大政府债券和企业债券配置力度，非标资产占比持续压降，投资资产标准化程度持续提升，投资资产结构进一步优化。

同业业务方面，2023 年，紫金农商银行调整业务结构，压降金融市场业务杠杆率，市场融入资金及同业资产规模和占比均有所下降，紫金农商银行同业业务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。截至 2023 年末，紫金农商银行同业资产规模为 90.60 亿元，占资产总额的比重为 3.66%；市场融入资金规模为 183.10 亿元，占负债总额的比重为 7.99%，同业融入及融出力度不大。

投资业务方面，2023 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、金融债及企业债为主，其中，2023 年紫金农商银行基于对市场走势分析，适当调整持仓结构，压降国债持仓比例，加大地方政府债券配置力度；商业银行金融债券发行人以国有、股份制银行以及省内城商行为主；紫金农商银行企业债券配置力度有所上升，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 2023 年末，紫金农商银行标准化债务工具投资余额 495.59 亿元，占投资资产总额的 95.20%。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 2023 年末，紫金农商银行信托及资管计划规模为 13.70 亿元，占投资资产总额的 2.63%。2023 年，紫金农商银行投资资产实现利息收入和投资收益合计 16.17 亿元，较上年增长 8.16%。

图表 6· 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
标准化债务融资工具	429.82	413.77	495.59	91.85	93.95	95.20
其中：国债	188.59	103.96	80.32	40.30	23.61	15.43
地方债	126.80	86.93	182.42	27.10	19.74	35.04
金融债	39.61	152.59	137.13	8.46	34.65	26.34
企业债券	29.45	36.44	76.27	6.29	8.27	14.65
同业存单	45.37	33.86	19.45	9.69	7.69	3.74
资金信托及资产管理计划	28.64	16.22	13.70	6.12	3.68	2.63
长期股权投资	9.48	10.40	11.31	2.03	2.36	2.17
衍生金融资产	0.03	0.00	0.00	0.01	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	467.98	440.40	520.60	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	4.67	5.62	7.11	--	--	--

减：投资资产减值准备	8.73	9.31	8.35	--	--	--
投资资产净额	463.92	436.70	519.36	--	--	--

资料来源：联合资信根据紫金农商银行审计报告整理

（三）财务方面

紫金农商银行提供了 2023 年财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 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

2023 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，非信贷类资产配置由同业资产向投资资产倾斜，资产结构有所调整。

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	117.08	122.14	106.42	5.67	5.44	4.30	4.32	-12.87
同业资产	93.74	94.05	90.60	4.54	4.19	3.66	0.33	-3.67
贷款及垫款净额	1356.80	1558.89	1725.27	65.65	69.37	69.66	14.90	10.67
投资资产	463.92	436.70	519.36	22.45	19.43	20.97	-5.87	18.93
其他类资产	35.12	35.43	35.00	1.70	1.58	1.41	0.89	-1.23
资产合计	2066.66	2247.22	2476.64	100.00	100.00	100.00	8.74	10.21

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

2023 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，信贷资产质量保持在同业较好水平，拨备充足。

2023 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，2023 年末贷款和垫款净额 1725.27 亿元，较上年末增长 10.67%。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、水利、环境和公共设施管理业以及制造业，2023 年末上述前五大行业贷款占比分别为 11.39%、10.84%、9.39%、8.20%和 5.07%，合计占比 44.90%，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 2023 年末，房地产业贷款余额 76.07 亿元，占贷款总额的比重为 4.29%；个人住房按揭贷款余额 168.57 亿元，占贷款总额的比重为 9.51%，2023 年末监管口径下房地产行业贷款不良率为 2.93%，房地产贷款整体风险较为可控。

贷款客户集中度方面，2023 年，紫金农商银行贷款客户集中度有所下降且处于较低水平。截至 2023 年末，紫金农商银行单一最大客户贷款集中度为 4.41%，最大十家客户贷款集中度为 29.04%。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，2023 年，受宏观经济尚未完全恢复影响，当地部分企业生产经营压力未完全缓释，部分企业出现逾期还款情况，紫金农商银行逾期贷款规模及占比有所增长；紫金农商银行保持较大的不良贷款处置力度，全年核销不良贷款 2.91 亿元，并通过现金清收、批量转让、重组上调等方式处置资产，其中，批量转让的受让方主要为全国性资产管理公司，由于其不良贷款处置力度较大且区域环境较好，紫金农商银行不良贷款率有所下降。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、房地产业、建筑业及制造业，2023 年末上述行业不良贷款分别占不良贷款总额的 37.37%、13.46%、6.40%和 5.57%，其中农、林、牧、渔业及批发和零售业不良贷款规模增长较为明显，其他行业不良水平基本保持稳定。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，2023 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 77.45%，逾期 60 天以上贷款与不良贷款的比例为 88.00%，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，2023 年末关注类贷款和重组类贷款占比分别为 0.96%和 1.74%，整体仍处于较低水平。从贷款拨备水平看，由于贷款减值准备计提力度较大，且信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

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	1371.42	1571.53	1734.68	97.92	98.04	97.88
关注	8.87	12.15	17.00	0.63	0.76	0.96
次级	13.00	10.09	10.27	0.93	0.63	0.58
可疑	6.51	8.74	9.87	0.47	0.55	0.56
损失	0.79	0.45	0.39	0.06	0.03	0.02
贷款合计	1400.59	1602.96	1772.22	100.00	100.00	100.00
不良贷款	20.30	19.28	20.54	1.45	1.20	1.16
逾期贷款	16.25	19.18	22.94	1.16	1.20	1.29
拨备覆盖率	/	/	/	232.00	246.66	247.25
贷款拨备率	/	/	/	3.36	2.97	2.87
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	48.46	57.27	77.45

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

2023 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。

2023 年，紫金农商银行同业资产配置力度较上年有小幅下降，紫金农商银行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。2023 年，紫金农商银行买入返售金融资产规模有所增长，存放同业款项及拆出资金规模有所下降。截至 2023 年末，紫金农商银行存放同业款项净额 32.18 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金净额 11.63 亿元，主要为拆放境内银行款项；买入返售金融资产净额 46.78 亿元，标的主要为债券和票据。从资产质量来看，2023 年，紫金农商银行同业业务未新增违约。截至 2023 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 0.01 亿元。

2023 年，紫金农商银行投资资产配置力度有所加大，投资资产规模有所提升，占资产总额的比重亦有所上升。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 2023 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 1.07%、23.54%和 73.21%。从投资资产质量情况来看，截至 2023 年末，紫金农商银行纳入阶段二及阶段三的债权投资余额分别为 1.08 亿元和 16.11 亿元，分别较上年末下降 0.06 亿元和 2.25 亿元，对纳入第二阶段和第三阶段债权投资分别计提减值准备 0.03 亿元和 8.25 亿元，分别较上年末下降 0.04 亿元和 0.92 亿元；并对纳入阶段一的债权投资计提减值准备 0.06 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 0.51 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 2023 年末，紫金农商银行表外业务余额 274.24 亿元，其中银行承兑汇票余额 97.58 亿元；不可撤销的信贷承诺余额 69.86 亿元，开出信用证 54.17 亿元，未使用的信用卡额度 31.23 亿元，开出保函 15.60 亿元，表外业务存在一定的风险敞口。

2 负债结构及流动性

2023 年，紫金农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；短期流动性指标尚可，但存贷比较高，对其流动性风险管理提出更高的要求。

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	271.62	220.10	183.10	14.25	10.60	7.99	-18.97	-16.81
客户存款	1595.20	1797.28	2014.66	83.66	86.56	87.90	12.67	12.09

其中：储蓄存款	784.22	953.56	1117.46	41.13	45.93	48.76	21.59	17.19
其他负债	39.85	58.87	94.17	2.09	2.84	4.11	47.74	59.97
负债合计	1906.67	2076.25	2291.93	100.00	100.00	100.00	8.89	10.39

资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

2023年，为降低资金业务杠杆水平，紫金农商银行控制主动负债力度，减少卖出回购质押式债券，卖出回购金融资产款规模降至零，市场融入资金规模及占负债总额的比重进一步下降，主动负债力度不大。截至2023年末，紫金农商银行市场融入资金余额183.10亿元，占负债总额的7.99%；其中，同业存单余额61.96亿元，可转换公司债券余额45.73亿元；同业及其他金融机构存放款项28.03亿元；拆入资金余额47.03亿元。

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80%以上。2023年，紫金农商银行客户存款规模保持较好增长，占负债总额的比重亦有所提升。从客户存款类型看，截至2023年末，紫金农商银行储蓄存款占客户存款比重提升至55.47%，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68.74%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，紫金农商银行各项短期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；长期流动性方面，2023年紫金农商银行监管口径下存贷比为83.63%，存贷比较高，但得益于其较好的零售客户基础，净稳定资金比例处于合理水平，长期流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	58.60	60.47	78.95
流动性覆盖率 (%)	114.14	119.30	130.13
净稳定资金比例 (%)	133.35	131.98	130.30

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

2023年，紫金农商银行净利差收窄幅度较大，营业收入有所下降；其控制业务开展成本并降低信用减值损失计提规模，净利润有小幅增长，但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。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	45.02	45.07	44.20
其中：利息净收入 (亿元)	39.59	40.35	39.60
手续费及佣金净收入 (亿元)	1.23	0.66	1.15
投资收益 (亿元)	3.29	2.95	2.59
公允价值变动收益 (亿元)	0.36	0.26	-0.15
营业支出 (亿元)	27.25	25.64	24.28
其中：业务及管理费 (亿元)	16.14	17.38	16.93
信用减值损失 (亿元)	10.46	7.65	6.67
拨备前利润总额 (亿元)	28.25	27.07	26.68
净利润 (亿元)	15.15	16.00	16.19
净利差 (%)	1.65	1.60	1.41
成本收入比 (%)	35.85	38.57	38.31
拨备前资产收益率 (%)	1.33	1.26	1.13
平均资产收益率 (%)	0.71	0.74	0.69
加权平均净资产收益率 (%)	9.85	9.64	9.10

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。2023年，受减费让利政策实施、LPR下调以及利率市场化持续推进等因素影响，紫金农商银行新投放贷款利率下降带动贷款平均收益率下降31bps至4.22%，金融投资平均收益率亦下降至2.72%，整体生息资产平均收益率下降18bps至3.68%；另一方面，其加强存款主动管理，落实存款利率市场化要求，多次下调存款挂牌利率，但受储蓄定期化、长期化影响，存款定价水平基本与上年持平，2023年存款平均付息率上升至2.26%，且可转换公司债券付息成本有所上升，应付债券付息率上升至3.31%，计息负债平均成本率小幅升至2.27%。整体看，由于存款利率下调的效益尚未充分释放，加之同业竞争加剧和存款定期化趋势的影响，紫金农商银行生息资产收益率下降，负债端成本率略有提升，净利差均持续收窄，导致利息净收入有所下降。2023年，紫金农商银行实现利息净收入39.60亿元，占营业收入的89.59%。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为主，2023年受结算业务收入增长影响，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，2023年，由于债权投资处置收益下降，投资收益有所减少，且交易性金融工具公允价值变动发生亏损。

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。2023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下降，使得2023年营业支出亦有所下降，2023年计提信用减值损失6.67亿元，其中贷款减值损失7.15亿元、投资资产减值损失0.23亿元、转回贷款承诺及财务担保合同减值损失0.79亿元。

从盈利水平来看，2023年，受减费让利及同业竞争加剧影响，紫金农商银行净利差收窄幅度较大，利息净收入有所下降。但由于其控制业务成本、降低非信贷资产信用减值损失计提力度，营业支出有所下降，其净利润有小幅增长，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

2023年，紫金农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2023年，紫金农商银行主要通过利润留存补充资本。2023年，紫金农商银行分配现金股利3.66亿元，分红对资本积累产生一定影响。截至2023年末，紫金农商银行股东权益合计184.72亿元，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28.13亿元、一般风险准备53.64亿元、其他综合收益2.35亿元、未分配利润30.92亿元。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。

2023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；2023年，由于市场融入资金力度下降，财务杠杆水平下降；信贷业务发展对资本产生一定消耗，资本充足性指标有所下降，但仍保持充足水平。

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）	157.24	167.54	182.01
一级资本净额（亿元）	157.24	167.54	182.01
资本净额（亿元）	224.48	230.74	248.54
风险加权资产余额（亿元）	1476.54	1607.41	1771.10
风险资产系数（%）	71.45	71.53	71.51
股东权益/资产总额（%）	7.74	7.61	7.46
杠杆率（%）	7.24	6.95	6.74
资本充足率（%）	15.20	14.35	14.03
一级资本充足率（%）	10.65	10.42	10.28
核心一级资本充足率（%）	10.65	10.42	10.28

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。2023年，南京市全年实现地区生产总值17421.40亿元；完成一般公共预算收入1620亿元，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 2023 年末，紫金农商银行尚未转股的可转换公司债券金额为 449959.70 万元。以 2023 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存续债券本金的保障倍数见图 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
尚未转股的可转换公司债券金额（万元）	449959.70
合格优质流动性资产/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	7.93
股东权益/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	4.11
净利润/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	0.36

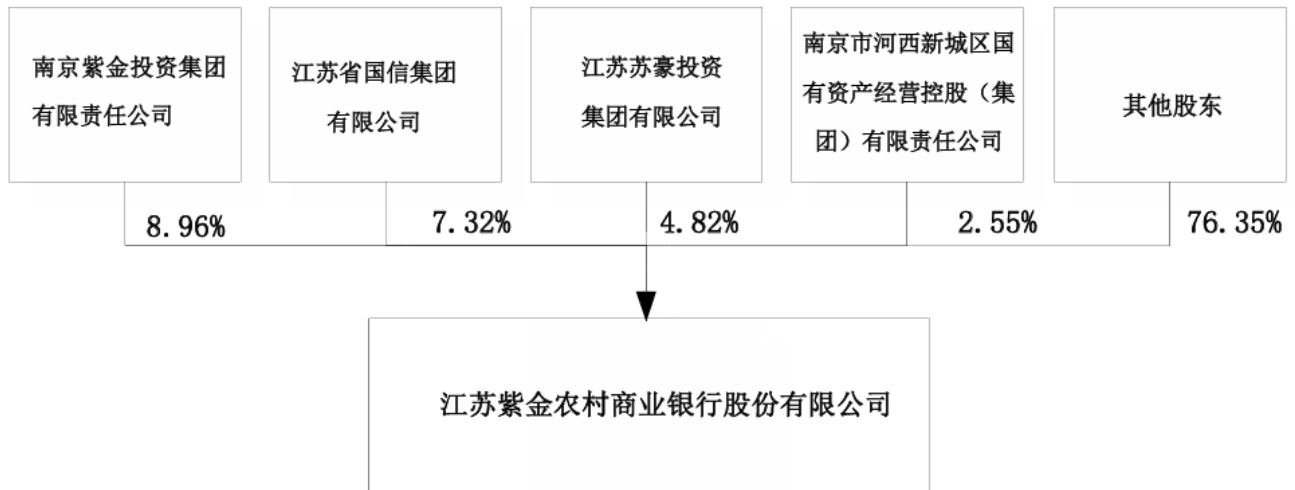
资料来源：联合资信根据紫金农商银行年度报告整理

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

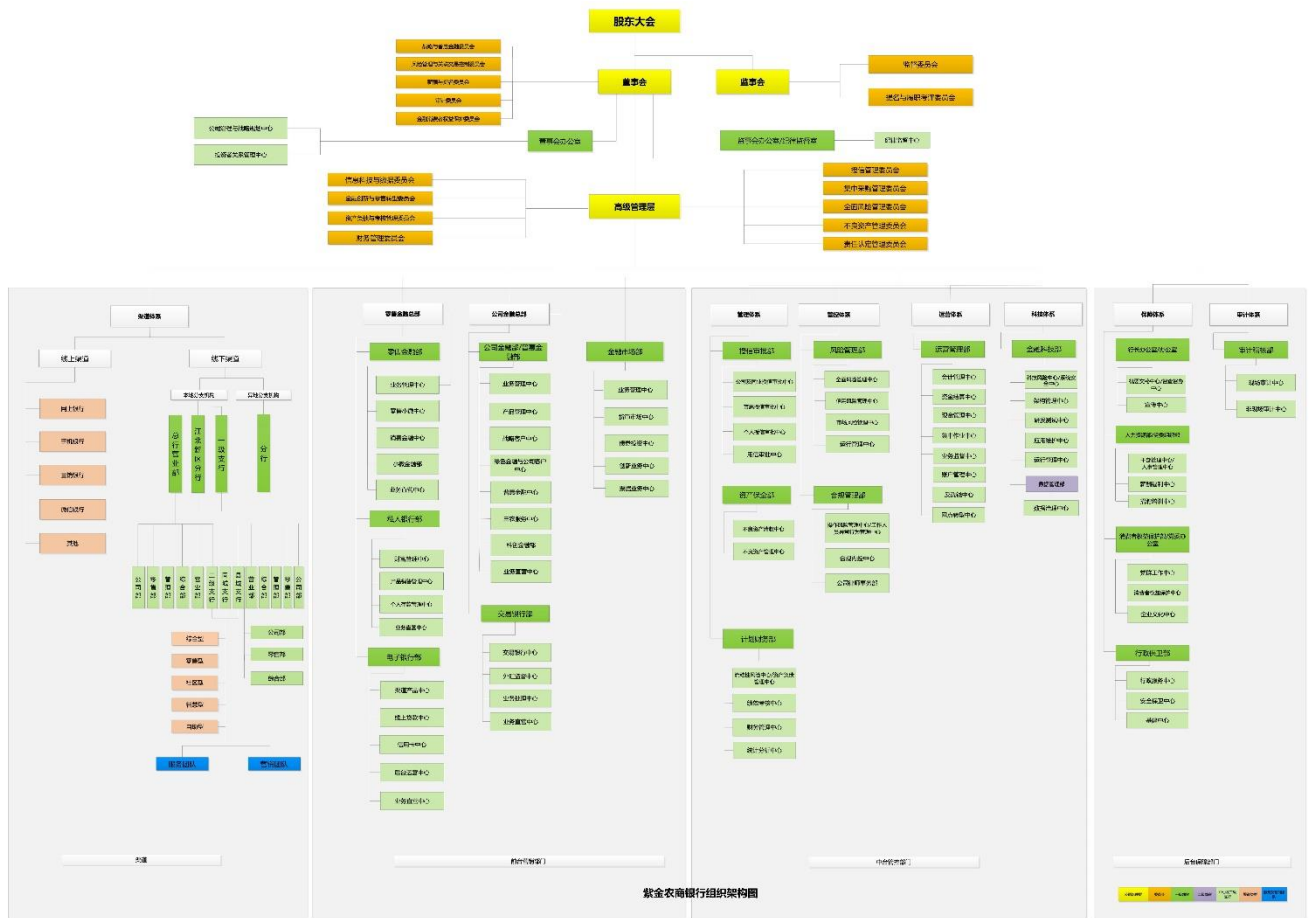
基于对紫金农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持紫金农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“紫银转债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 紫金农商银行股权结构图（截至 2023 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 2 紫金农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据紫金农商银行提供资料整理

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%
净利差	(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