

九江银行股份有限公司

2026 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〔2026〕6831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“25 九江银行永续债 01”和“25 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

二〇二六年七月三十日

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。

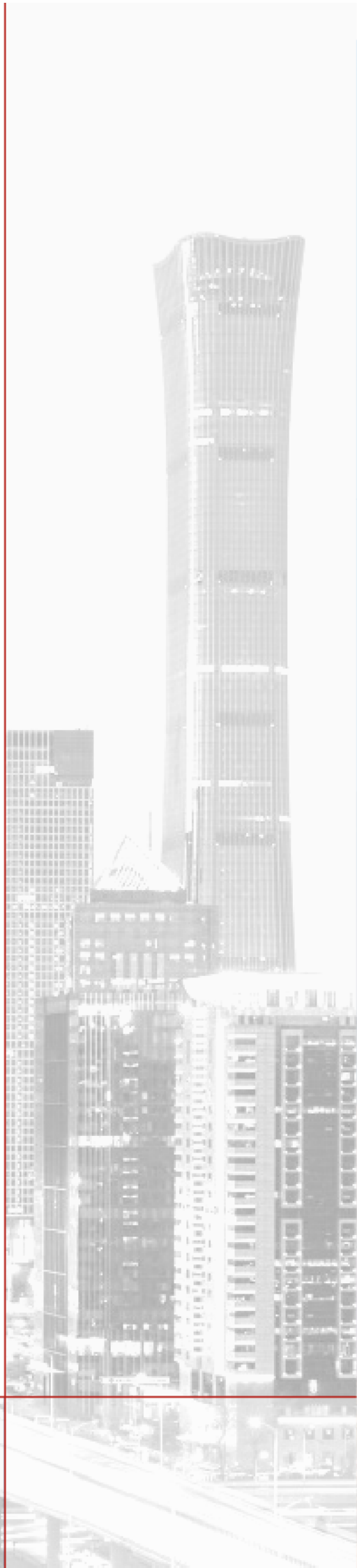
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/07/30
25 九江银行永续债 01/25 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前列，市场竞争力仍处于较高水平；管理与发展方面，九江银行公司治理机制运行较好，内部控制有效性逐步提高；业务经营方面，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，储蓄存款及公司贷款业务发展稳健，但个人贷款及公司存款业务承压；财务表现方面，九江银行投资及信贷资产质量均有所改善，贷款拨备覆盖率有待提升，但仍需关注资产质量下迁风险；负债稳定性持续改善，金融投资收益增加及相关减值力度下降共同带动净利润提升，但盈利能力仍待进一步提升，核心一级资本面临一定补充压力，需关注定向增资进展。

个体调整：无。

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，通过政府支持因素上调 2 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，九江银行持续压降非标投资规模，投资资产结构向低风险利率债倾斜，整体投资结构有所优化；同时需对未来相关资产质量变化及回收情况保持关注。

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前列，市场地位持续得到巩固。
- **存款稳定性不断提升。**2025 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。
- **政府支持力度较大。**九江银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，第一大股东为九江市财政局，已签订内资股认购协议，获得地方政府支持的可能性大。

关注

- **房地产业的信用风险敞口较大。**九江银行房地产贷款有所下降，但仍具有一定规模，且非标类投资亦有一定规模投向房地产业，需关注房地产行业政策变化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。**2025 年，九江银行纳入二、三阶段投资资产规模有所下降，但非标投资规模仍处于较高水平，且关注类资产规模较大，资产质量面临一定的下行压力，需关注相关资产质量及后续处置情况。
- **盈利水平有待提升。**2025 年，受息差收窄及拨备计提力度较大影响，九江银行净利润增长承压，盈利能力有待加强。
- **核心一级资本承压，关注增资情况。**九江银行核心一级资本面临补充压力，需关注定向增资进展。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	2
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		3
		流动性		1
		盈利能力		6
		资本充足性		2
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：政府支持				+2
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

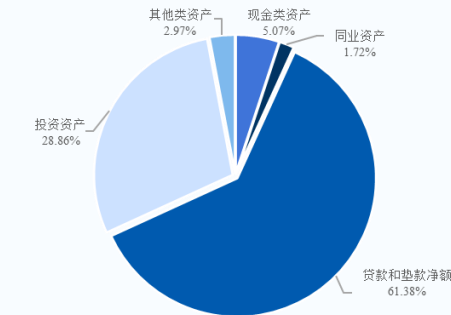
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	5038.49	5164.59	5234.35
所有者权益（亿元）	409.57	425.33	486.23
不良贷款率（%）	2.09	2.19	1.93
拨备覆盖率（%）	153.82	154.25	152.21
贷款拨备率（%）	3.21	3.37	2.93
流动性比例（%）	56.40	67.57	86.38
储蓄存款/负债总额（%）	35.56	40.64	48.19
所有者权益/资产总额（%）	8.13	8.24	9.29
资本充足率（%）	12.01	13.17	13.49
一级资本充足率（%）	11.07	11.97	13.46
核心一级资本充足率（%）	8.64	9.44	8.87
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	103.89	104.24	105.71
拨备前利润总额（亿元）	69.61	67.56	67.51
净利润（亿元）	7.45	7.62	8.41
净利息收益率（%）	1.76	1.92	1.75
成本收入比（%）	31.47	33.56	33.84
拨备前资产收益率（%）	1.42	1.32	1.30
平均资产收益率（%）	0.15	0.15	0.16
平均权益回报率（%）	1.28	1.22	1.40

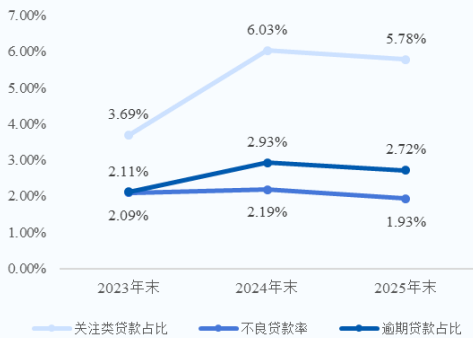
注：平均权益回报率指扣除年内已派发永续债股息的归属于九江银行股东的净利润于年内扣除其他权益工具后的归属于九江银行所有者权益的加权平均余额的比率。

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

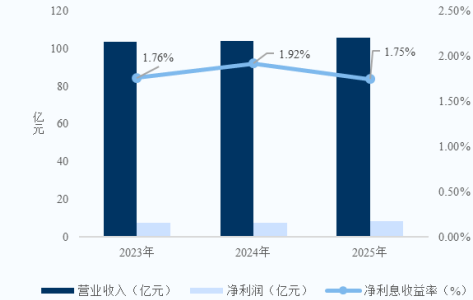
2025 年末九江银行资产构成



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
25 九江银行永续债 01	58.00 亿元	2.80%	--	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
25 九江银行永续债 02	12.00 亿元	2.85%	--	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
25 九江银行永续债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/12/09	谢冰姝 蔡彬棋	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
25 九江银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/11/19	谢冰姝 蔡彬棋	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

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：蔡彬棋 caibq@lhratings.com

项目组成员：郎 朗 langlang@lhratings.com | 刘敏哲 liumz@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，公开发行业 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。2025 年以来，九江银行股本规模未发生变动；截至 2025 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 • 2025 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；办理国内结算；办理票据贴现；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；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务服务；办理地方财政周转金的委托存贷款业务；经银行保险监督管理机构批准的其他业务。九江银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，九江银行下设 13 家分行、189 家传统支行、76 家社区支行、7 家小微支行；主发起设立 17 家村镇银行，合并报表并控制其中 15 家村镇银行。九江银行分支网络主要位于江西省，亦辐射广东省广州市及安徽省合肥市。九江银行已实现江西省内设区市分行全覆盖，及江西省县域网点的全覆盖。

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。截至本报告出具日，“25 九江银行永续债 01”和“25 九江银行永续债 02”均尚未达到首个付息日。

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
25 九江银行永续债 01	58.00	2025/12/05	5+N 年
25 九江银行永续债 02	12.00	2025/12/25	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续

“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至2025年末，我国商业银行资产总额414.8万亿元，同比增长9.0%，增速较上年提升1.8个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025年末不良贷款率为1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025年净息差为1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025年末资本充足率为15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至2025年末，城市商业银行总资产65.98万亿元，较上年末增长9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的15.91%；总负债61.29万亿元，较上年末增长10.06%，占商业银行总负债的15.99%。资产质量方面，2025年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至2025年末，城市商业银行不良贷款率为1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为173.38%。盈利方面，2025年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中

小银行改革化险持续推进，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2025 年，江西省经济增速保持稳定，九江市经济增速有所回升，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、绿色金融业等重点领域倾斜，区域经济对银行业务拓展提供稳定条件。

目前，九江银行业务范围主要集中在江西省内。江西省主要产业包括有色金属、电子信息、新能源、航空制造、建材、食品加工、装备制造等，其中有色金属和电子信息产品为支柱产业。在“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划的引领下，江西产业体系日趋完善。有色金属和电子信息两大支柱产业规模持续壮大，精深加工与高端制造能力显著提升，形成有力支撑。锂电新能源、航空制造、装备制造等战略性新兴产业加速向价值链高端延伸，成长势头良好。与此同时，建材（陶瓷）、纺织、食品加工等传统产业积极推进智能化改造和绿色化转型，整体工业基础更加稳固

2025 年，江西省实现地区生产总值同比增长 5.2%，经济增速较上年度保持稳定。初步核算，全年地区生产总值 36020.0 亿元，其中，第一产业增加值 2649.9 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 14274.5 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 19095.6 亿元，增长 5.1%。三次产业结构为 7.4:39.6:53.0，三次产业对 GDP 增长的贡献率分别为 6.0%、44.5%和 49.5%。全年全部工业增加值 11876.5 亿元，比上年增长 6.8%。规模以上工业增加值增长 7.5%。2025 年，江西省一般公共预算收入 3079.2 亿元，比上年增长 0.4%；一般公共预算支出 7426.9 亿元，下降 3.5%。截至 2025 年末，江西省金融机构本外币各项存款余额 67904.7 亿元，比上年末增长 9.0%。年末金融机构本外币各项贷款余额 66885.7 亿元，比上年末增长 7.0%。

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，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。九江是江西省唯一的沿江对外开放港口城市，被赋予鄱阳湖生态经济区新引擎、中部地区先进制造业基地、长江中游航运枢纽及区域合作创新示范区等重要定位，也是全省三大都市区之一，经济总量稳居全省前列。九江市产业体系以石油化工、钢铁有色冶金、纺织业、装备制造、电力新能源为主导，同时积极培育新材料、智能电器、绿色食品、生物医药、电子信息等新兴产业，形成“传统支柱产业+新兴增长极”协同发展格局。

2025 年，九江市实现地区生产总值同比增长 5.2%，经济增速有所回升。初步核算，全年全市实现地区生产总值（GDP）4246.51 亿元；其中第一产业增加值 283.35 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 1626.97 亿元，增长 5.9%；第三产业增加值 2336.19 亿元，增长 4.8%。三次产业结构为 6.7:38.3:55.0。2025 年，九江市实现一般公共预算收入 322.02 亿元，比上年下降 1.2%；全年一般公共预算支出 737.54 亿元，增长 4.5%。截至 2025 年末，九江市金融机构本外币各项存款余额 6197.33 亿元，比年初增加 427.49 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 5957.94 亿元，比年初增加 413.33 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，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；股权较为分散，结构保持稳定，对外质押比例较低，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，九江银行推动公司治理结构改革，公司治理各主体认真履职，公司治理水平稳步提升；同时，以提高风险管控能力和客户服务能力，促进可持续发展为宗旨，持续有效提升和完善内部控制，建立起了一套较为科学、完整、合理、严密的内部控制体系。九江银行于 2025 年 12 月起不再设立监事会，风险管理、内部控制的监督职责将由董事会审计委员会依法承接。从股权结构来看，2025 年以来，九江银行股本无变动，截至 2025 年末，九江银行注册资本为 28.47 亿元，其中内资国有股占比为 48.80%，内资社会法人股占比 33.36%，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“九江市国资公司”）为一致行动人，九江市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%。截至 2025 年末，九江银行全部股东对外质押股份占九江银行股份总数的 5.74%，股权质押比例较低。关联交易方面，截至 2025 年末，九江银行与关联法人及关联自然人交易净额合计 53.14 亿元，占其资本净额 11.28%，符合监管要求，关联交易不良授信余额为 38.44 万元。

2025 年，九江银行通过将位于南昌、庐山、井冈山的三家村镇银行改建为分支机构完成吸收合并；截至 2025 年末，九江银行合并并控制 15 家村镇银行，其控股村镇银行资产总额人民币 149.67 亿元，贷款总额（含贴现）人民币 78.44 亿元，存款余额人民币 132.22 亿元，九江银行控股的村镇银行规模均较小，吸收合并事项对九江银行影响不大。

（二）经营分析

九江银行在九江市当地的市场份额排名前列，同业竞争力较强，省内异地分行为其业务发展带来了较大的发展空间；需关注同业竞争加剧对九江银行业务拓展的影响。

2025 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、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。受国股行业务下沉及存款自律机制影响，当地银行业竞争加剧，九江银行对公存款流失带动存款市场份额及排名下降，截至 2025 年末，九江银行存款市场份额为 19.58%，排名第二；同时，贷款市场份额亦有小幅下降，排名保持首位。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 15 家村镇银行，其中分布于江西省 12 家，北京市、山东省及江苏省各一家，村镇银行扩大了对多元客群的服务范围。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	22.64%	1	22.99%	1	19.58%	2
贷款市场份额	18.86%	1	18.75%	1	18.14%	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

2025 年，九江银行持续深化服务地方实体经济，加大对普惠小微客户及绿色信贷投放力度，公司贷款规模保持增长；但对公存款规模仍呈收缩态势，需关注未来发展情况。

公司存款业务方面，2025 年，受宏观经济底部运行影响，当地企业投资意愿下降，导致整体信贷派生存款及资金沉淀能力减弱，九江银行活期公司存款呈下降态势；同时，九江银行主动优化负债结构，持续压降高成本定期存款及保险类存款，加之受利率自律机制约束及市场竞争加剧影响，大型企业客户倾向于将资金转向国有大行，面临一定客户流失压力，对公存款规模有所收缩。为此，九江银行加大资金闭环营销力度，重点聚焦重大项目、地方政府专项债等关键场景，深化链式营销，提升资金回行率，防止存量存款流失；同时，积极拓展财政性存款，重点围绕新设机构单位账户、全省重点项目企业账户、社会团体协会账户、GBC 场景账户及专项债账户开展营销，强化财政性资金招投标全生命周期管理，并同步加强新设机构及重点单位账户的营销，对冲缓解规模下行压力。截至 2025 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）1693.13 亿元，较上年末下降 8.75%。

公司贷款业务方面，九江银行主动对接金融“五篇大文章”，坚守“服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”市场定位，加大重点领域贷款投放，推动对公信贷业务保持增长态势。2025 年，九江银行深耕客户基础，实施分层运营策略，对战略客户成立重大项目和战略客户营销联动领导小组，对中小客户结合内外部数据制定精准名单；同时，聚焦科技型企业，通过多维度量化评估科技型企业实力，提供内部转移定价优惠政策等方式，加大对“专精特新中小企业”、“科技型中小企业”等名单内企业的金融支持力度，推动科技型企业高质量发展。此外，九江银行围绕产业金融及供应链金融两大板块，针对 27 个产业场景形成专项产业金融服务方案，构建了“1+2+4+N”产品服务体系，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 2025 年末，九江银行公司贷款余额 2487.53 亿元，较上年末增长 7.48%；其中票据贴现规模小幅下降。

投资银行业务方面，九江银行成功发行江西省首单银行间市场金融机构科技创新债券、落地江西省首单银行间市场民营企业科技创新债券，拓宽了科创领域对公客户的融资渠道；在专项债顾问服务方面，九江银行坚持“重点区域深耕+全省全域拓展”战略，持续巩固九江地区核心服务优势，组建专项服务小组，实现专项债项目全流程闭环管理；同时，加强对省内各分行的服务赋能，并在赣州、萍乡两地实现顾问服务行资格的突破，推动总分协同服务能力持续提升。

普惠金融业务方面，2025 年，九江银行以“保量、提质、稳价、优结构”为总体目标，持续加大小微企业金融服务供给。同时，九江银行积极参与小微企业融资协调机制，健全内部配套体系，实现贷款“直达基层、快速便捷、利率适宜”。同时，持续优化普惠信贷产品，专注于种植户、养殖户、乡镇夫妻店及农产品加工贸易商等客群，融合工商、征信、农业保险等多维数据，为农业全产业链提供授信服务，支持乡村振兴。截至 2025 年末，九江银行普惠型小微企业贷款余额 634.52 亿元，2025 年度新发放普惠型小微企业贷款加权平均利率 4.13%。

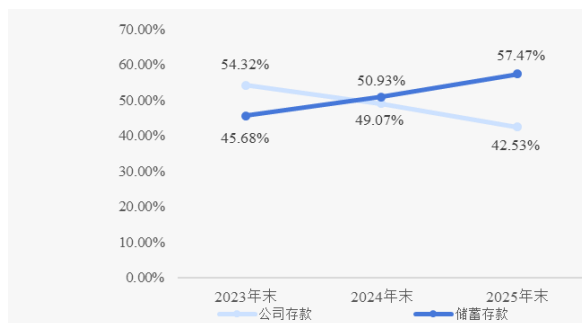
绿色金融业务方面，九江银行出台《2025 年度绿色信贷政策》，并成功发行 40 亿元绿色金融债券，为绿色发展重点领域提供资金支持；同时，九江银行出台《全面推进转型金融业务行动方案》，推出“碳效贷”“数碳融”“铜转贷”，将贷款定价与企业碳排放表现挂钩，支持工业企业节碳改造，推出“光伏贷”，支持企业建设运营分布式光伏电站。截至 2025 年末，九江银行绿色贷款余额 456.05 亿元，同比增长 18.49%，增速保持较高水平。

图表 4 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	1956.83	1855.44	1693.13	54.32	49.07	42.53	-5.18	-8.75
储蓄存款	1645.90	1926.03	2288.15	45.68	50.93	57.47	17.02	18.80
合计	3602.73	3781.47	3981.28	100.00	100.00	100.00	4.96	5.28
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	2039.04	2314.44	2487.53	67.60	72.14	75.64	13.51	7.48
其中：贴现	216.21	321.99	303.32	7.17	10.04	9.22	48.92	-5.80
个人贷款	977.20	893.91	800.90	32.40	27.86	24.36	-8.52	-10.41
合计	3016.24	3208.35	3288.43	100.00	100.00	100.00	6.37	2.50

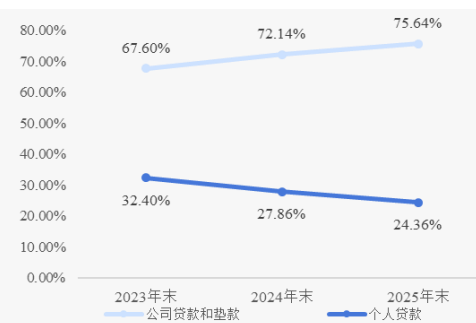
资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

图表 5-1 • 存款结构



资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

图表 5-2 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

2 零售银行业务

2025 年，九江银行储蓄存款规模稳步增长；但受市场信贷需求不足、同业竞争加剧以及压降互联网贷款影响，个人贷款规模有所下降。

2025 年，居民中长期储蓄需求仍处于较高水平，为九江银行储蓄规模增长提供了较好的外部条件。九江银行深耕本地市场，发挥区域优势，丰富客户服务渠道和场景，促进客户总量稳步增长，储蓄业务呈现较好的发展态势。同时，九江银行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，存款成本持续降低。截至 2025 年末，九江银行储蓄存款余额 2288.15 亿元，同比增长 18.80%。

零售贷款业务方面，九江银行零售信贷业务持续提升数字化精准运营能力，推动零售信贷业务发展。2025 年，九江银行持续优化零售信贷业务结构，主动压降互联网贷款规模。截至 2025 年末，监管报表口径下，九江银行互联网贷款余额 45.86 亿元，同

比减少 26.22 亿元，互联网贷款余额压降对个人经营类贷款及个人消费贷款均造成一定影响。2025 年以来，受宏观经济、主动压降互联网贷款及房地产市场景气不足影响，九江银行个人经营类、消费类贷款、住房按揭贷款有所下降。为应对各项个人贷款下降，九江银行发挥江西省内县域全覆盖的网点优势，围绕特定商圈提供定制化专业服务，拓展行业客群；同时，围绕优质农业和区域特色产业生态链提供服务，推动非互联网个人经营类贷款增长；同时，通过“公私联动”渠道营销对公信贷客户所在企业员工零售贷款业务，拓展个人消费贷款业务。截至 2025 年末，九江银行个人贷款余额 800.90 亿元，其中住房按揭余额 256.22 亿元，个人经营贷款余额 322.20 亿元，个人消费贷款余额 171.58 亿元，其余为信用卡余额，均较上年末有所下降。

3 金融市场业务

2025 年，九江银行同业资产及负债规模有所下降，占比保持在较低水平；投资资产规模（含同业存单）保持稳定，信托及其他受益权投资规模持续压缩，投资结构向低风险的利率债倾斜，整体投资结构持续优化。

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银行、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。2025 年，九江银行同业资产配置规模有所下降，占比保持在较低水平；同时，由于储蓄存款增长态势较好，已充分满足资金需求，主动负债力度有所减弱，市场融入资金依赖程度较低。截至 2025 年末，九江银行同业资产余额 90.14 亿元，占资产规模比例为 1.72%；市场融入资金余额 477.26 亿元，占负债总额比重为 10.05%。

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、金融债和企业债等标准化债权资产，以及信托受益权等非标准化债权资产，还包括基金投资及长期股权投资。2025 年，九江银行加大政策性金融债券的配置力度，投资资产结构进一步向利率债倾斜；商业银行债主要发行机构为省会及经济发达区域城市商业银行，同时出于交易目的，持有一定规模股份制银行发行金融债券；企业债券以外外部信用等级 AA+ 及以上为主，主要为省内已市场化转型的城投平台发行的债券，投资规模呈下降态势。此外，九江银行配置了部分项目收益债，该类债券发行人主要涉及建筑行业、环境设施与服务行业，符合国家政策导向。基金投资方面，九江银行将公募基金作为流动性管理工具，所投公募基金以固定收益型为主，2025 年，受市场行情波动影响，投资力度有所减弱。非标投资方面，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，非标投资中大部分为类信贷投资，底层行业投向房地产业、建筑业、其他服务业，需对相关投资的资产质量及回收情况保持关注；九江银行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 2025 年末，九江银行投资资产总额（含同业存单）1524.96 亿元，2025 年实现金融投资利息收入 33.19 亿元，金融投资所得收益净额 13.23 亿元；受高收益资产陆续到期及市场利率下行的影响，利息收益有所下降；但得益于买卖价差收益增长，金融投资整体收益有所增长。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	1097.58	1177.31	1222.85	74.23	76.16	80.19
其中：政府债券	625.10	648.79	589.92	42.28	41.97	38.68
政策性银行债券	287.01	311.01	430.74	19.41	20.12	28.25
商业银行债券	34.25	91.51	89.40	2.32	5.92	5.86
企业债券	145.61	122.62	110.77	9.85	7.93	7.26
项目收益债券	4.92	2.64	1.76	0.33	0.17	0.12
资产支持证券	0.69	0.74	0.25	0.05	0.05	0.02
基金投资	136.04	161.11	137.67	9.20	10.42	9.03
信托及其他受益权	190.91	159.17	105.14	12.91	10.30	6.89
股权投资	17.13	20.60	20.24	1.16	1.33	1.33
其他投资	36.95	27.72	39.06	2.50	1.79	2.56
投资资产总额	1478.61	1545.90	1524.96	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	29.08	19.16	13.95	--	--	--

减：减值准备	46.78	55.67	28.01	--	--	--
投资资产净额	1460.91	1509.39	1510.89	--	--	--

备注：股权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及审计报告整理

（三）财务分析

九江银行提供了 2025 年合并财务报表，合并范围包括其控股的十五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

2025 年，九江银行资产规模保持增长，增速有待提升；信贷资产为最主要构成部分，资产结构保持稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	333.03	265.80	265.22	6.61	5.15	5.07	-20.19	-0.22
同业资产	166.41	116.93	90.14	3.30	2.26	1.72	-29.74	-22.91
贷款及垫款净额	2934.10	3119.48	3212.86	58.23	60.40	61.38	6.32	2.99
投资资产	1460.91	1509.39	1510.89	28.99	29.23	28.86	3.32	0.10
其他类资产	144.05	152.99	155.23	2.86	2.96	2.97	6.21	1.47
资产合计	5038.49	5164.59	5234.35	100.00	100.00	100.00	2.50	1.35

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

（1）贷款

2025 年，九江银行贷款规模保持增长，关注类贷款占比较高且存在一定规模展期贷款，信贷资产质量有所改善，但仍存在一定下行压力；拨备承压；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。

2025 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，九江银行积极响应国家支持实体经济的号召，持续加大对制造业贷款投放，实行名单制营销，积极营销县域客群，制造业贷款占比排名首位；同时，九江银行加大对普惠小微企业贷款投放力度，批发和零售行业贷款占比有所提升；在地产行业整体下行的背景下，其房地产行业贷款占比、余额及排名均有所下降。截至 2025 年末，九江银行前五大行业贷款为制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业及房地产业，前五大行业贷款占比分别为 16.17%、14.01%、9.25%、7.67%和 6.40%，合计占比为 53.50%，面临的行业集中风险不显著。2025 年，九江银行制定《房地产授信业务风险管理策略》，坚持“紧跟政策、择优准入、经营存量、严格管控的”方针，支持保交房及保障性住房建设；重点支持产业发达、人口净流入的核心城市，优先选择经营稳健的本地房企，严禁介入“地王”项目及商业地产开发项目，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 2025 年末，母行监管报表口径下，除个人按揭贷款外的对公房地产贷款规模为 209.04 亿元，得益于风险管控加强，其中不良贷款率及关注类贷款占比均有所下降，但关注类贷款占比仍处于高水平。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审批，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至总行，提高风险管理水平。

从客户集中度来看，2025 年，九江银行客户贷款集中度保持稳定，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 2025 年末，九江银行最大单一借款人贷款占资本净额 5.69%，前十大单一借款人贷款合计占资本净额 29.00%，前十大借款人主要分布在房地产和制造业，其中一户出现贷款逾期情况，需对相关贷款质量保持关注。

在宏观经济持续底部运行的背景下，江西省内各地级市中小企业经营及个体工商户压力仍较大，在一定程度上增加了九江银行信用风险管控的压力，个人贷款、批发和零售业以及房地产业贷款及零售贷款的不良管控压力较大，关注类贷款占比仍保持在较

高水平。截至 2025 年末，九江银行个人贷款及垫款不良贷款率为 2.90%，个人不良贷款率高于全行平均水平，需关注个人贷款质量管理情况。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。2025 年，九江银行核销不良贷款规模 61.27 亿元，同比增加 29.59 亿元，转出 12.26 亿元，收回现金 10.63 亿元，不良贷款处置力度较上年度明显加大。得益于此，九江银行关注类贷款、逾期贷款及不良贷款的规模及占比均有所下降，信贷资产质量有所改善；截至 2025 年末，九江银行不良贷款率为 1.93%。贷款五级分类方面，九江银行根据逾期天数，结合借款人实际信用风险情况进行五级分类，将逾期超过 60 天的贷款纳入不良贷款，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贷款进行管理。截至 2025 年末，九江银行母行监管报表口径下展期贷款余额 98.70 亿元，同比下降 40.41 亿元；其中 8.06 亿元划入不良贷款，38.93 亿元划入关注类贷款；另有一定规模无还本续贷，其中大部分仍为正常类；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，2025 年，九江银行持续加大拨备计提力度，但核销力度明显增加，拨备覆盖率保持稳定，尚满足监管要求，但已面临一定的补充压力。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	2842.00	2944.66	3034.89	94.22	91.78	92.29
关注	111.20	193.57	190.18	3.69	6.03	5.78
次级	13.43	21.88	24.36	0.45	0.68	0.74
可疑	13.72	17.31	13.37	0.45	0.54	0.41
损失	35.89	30.93	25.63	1.19	0.97	0.78
贷款合计	3016.24	3208.35	3288.43	100.00	100.00	100.00
不良贷款	63.04	70.12	63.35	2.09	2.19	1.93
逾期贷款	63.75	93.96	89.34	2.11	2.93	2.72
贷款拨备率	--	--		3.21	3.37	2.93
拨备覆盖率	--	--		153.82	154.25	152.21
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--		82.77	84.15	72.92

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

2025 年，九江银行同业资产规模下降，占比保持较低水平；投资资产规模保持稳定，违约投资规模有所下降，仍需关注非标投资的信用风险及违约资产后续收回处置情况。

九江银行根据全行流动性管理和资金配置的需求，动态调节同业资产配置，2025 年同业资产规模有所下降。截至 2025 年末，九江银行存放同业款项余额 46.75 亿元，拆出资金余额 10.60 亿元，买入返售金融资产余额 32.79 亿元，同业资产业务交易对手主要为国有银行、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。截至 2025 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 0.02 亿元。

2025 年，九江银行投资资产（含同业存单）规模保持稳定。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，另有少量的长期股权投资。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。2025 年，九江银行加大对违约投资资产清收及核销力度，违约投资资产规模有所下降。2025 年，九江银行部分阶段二金融投资下迁至阶段三，九江银行加大对阶段三金融投资资产处置力度，第二、三阶段投资资产合计规模同比明显下降。截至 2025 年末，划入阶段二的以摊余成本计量的金融投资余额为 10.99 亿元，同比下降 43.19 亿元；划入阶段三的部分余额为 86.32 亿元，同比下降 8.23 亿元；并分别计提减值 2.31 亿元和 25.14 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，且其中部分五级分类下计入关注类，投资资产质量仍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

2025 年，九江银行表外业务规模有所下降，但仍处于较高水平。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。2025 年，九江银行担保及保函业务规模有所减弱，表外业务敞口有所回落，但仍处于较高水平。截至 2025 年末，九江银行信贷承诺合计 939.87 亿元，其中承兑汇票余额 568.98 亿元，开出信用证 211.21 亿元，开出保函 93.14 亿元，信用卡未使用额度 66.54 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，九江银行储蓄存款规模稳步上升，带动负债规模增长；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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	598.34	603.46	477.26	12.93	12.73	10.05	0.86	-20.91
客户存款	3707.33	3869.63	4050.67	80.09	81.65	85.31	4.38	4.68
其中：储蓄存款	1645.90	1926.03	2288.15	35.56	40.64	48.19	17.02	18.80
其他负债	323.26	266.17	220.19	6.98	5.62	4.64	-17.66	-17.27
负债合计	4628.93	4739.26	4748.12	100.00	100.00	100.00	2.38	0.19

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

2025 年，得益于储蓄存款较快提升，九江银行市场融入资金力度有所下降。截至 2025 年末，九江银行市场融入资金余额 477.26 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款余额 19.85 亿元，拆入资金 22.57 亿元；卖出回购金融资产款余额 9.39 亿元，资产标的为债务证券；应付债券余额 425.44 亿元，其中含 10.00 亿元科技创新债券及 40.00 亿元绿色金融债券，其余为同业存单。

客户存款为九江银行主要的负债来源。2025 年，九江银行储蓄存款保持较快增长态势，推动九江银行负债规模增长。截至 2025 年末，九江银行储蓄存款占负债比重上升至 48.19%，定期存款（含存入保证金、转股协议存款及其他存款）占存款总额（不含应计利息）比重上升至 74.80%，存款资金稳定性有所提升；同时，九江银行推动定期存款向中短期存款转化，加之主动退出高息存款，压降存款利息支出，客户存款付息率有所下降。

流动性指标方面，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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性覆盖率（%）	448.64	394.39	388.10
流动性比例（%）	56.40	67.57	86.38
净稳定资金比例（%）	127.03	132.47	141.07
存贷比（%）	81.36	82.91	81.18

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，九江银行利息净收入下降，投资收益增长，营业收入保持稳定；减值计提力度有所减弱，使得利润总额上升，但盈利仍有待进一步提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	103.89	104.24	105.71
其中：利息净收入（亿元）	82.89	91.71	85.99

手续费及佣金净收入（亿元）	9.72	8.47	5.78
投资收益（亿元）	8.69	9.85	18.82
公允价值变动（亿元）	0.51	-6.42	-5.56
营业支出（亿元）	95.36	97.18	95.85
其中：业务及管理费（亿元）	32.69	34.98	35.77
信用/资产减值损失（亿元）	61.06	60.40	57.98
拨备前利润总额（亿元）	69.61	67.56	67.51
净利润（亿元）	7.45	7.62	8.41
净利息收益率（%）	1.76	1.92	1.75
成本收入比（%）	31.47	33.56	33.84
拨备前资产收益率（%）	1.42	1.32	1.30
平均资产收益率（%）	0.15	0.15	0.16
平均权益回报率（%）	1.28	1.22	1.40

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九江银行股东的净利润于年内扣除其他权益工具后的归属于九江银行所有者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及审计报告整理

九江银行营业收入以利息净收入为主。2025 年，随着利率市场化的推进，宏观市场利率水平下行，九江银行贷款及投资利息收益率均有所下降，生息资产收益率同比下降 52 个 BP 至 3.49%；另一方面，付息负债的平均付息率保持下降态势，但下降幅度放缓，净利息收益率下降，带动利息净收入下降。投资收益方面，九江银行买卖价差收益实现较好，金融投资净收益明显增加。中间业务方面，受不可撤销贷款承诺业务减少及理财业务规模下降的影响，手续费及佣金净收入进一步下降。整体上，九江银行营业收入保持稳定。

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，2025 年成本收入比为 33.84%，呈现持续上升态势。2025 年，由于信贷资产核销力度较大，九江银行加大贷款减值准备计提力度，但金融投资减值准备计提力度有所减弱，整体计提力度有所减弱，但仍处于较高水平。2025 年，九江银行信用减值损失 56.66 亿元；其中，客户贷款及垫款减值损失 51.17 亿元，同比小幅提升；以摊余成本计量的金融资产减值损失 5.69 亿元，同比下降 2.97 亿元。整体上，九江银行营业支出有所下降。

从净利润水平看，2025 年，九江银行投资收益增加及减值力度减弱共同使得利润总额增加，受所得税费用增加影响，净利润增幅相对较小，收益率指标提升不明显。考虑到九江银行针对违约投资的减值准备覆盖水平仍有待提升，需对未来盈利能力保持关注。

4 资本充足性

九江银行主要通过利润留存及发行永续债的方式补充资本，资本充足率水平尚可，但其核心资本仍面临一定的补充压力。

2025 年，九江银行对普通股股东分配股利 1.62 亿元，分红规模不大且力度有所减弱，未分配利润对资本补充作用尚可，资本充足指标尚处于充足水平。2025 年 12 月，九江银行成功发行两期共计 70.00 亿元无固定期限资本债券，对一级资本起到一定补充作用；但受过渡期适用资产损失准备需计提比例上升影响，损失准备缺口增加带动核心一级资本扣除项目规模增加，核心一级资本净额有所下降。同时，得益于资产结构有所优化，九江银行风险资产系数进一步下降，风险加权资产规模下降。整体上，九江银行资本充足率及一级资本充足率均有所增长，保持充足水平；但核心一级资本充足率仍有所下降，临一定补充压力。截至 2025 年末，九江银行所有者权益 486.23 亿元。其中实收资本 28.47 亿元，资本公积 116.49 亿元，盈余公积 46.15 亿元，一般风险准备 61.12 亿元，未分配利润 79.95 亿元。

2026 年 2 月及 4 月，九江银行赎回两期共计 70.00 亿元无固定期限资本债券，受此影响，年末其他一级资本规模或将下降。2025 年 10 月，九江银行公告称其董事会通过建议发行不超过 8.60 亿股（含）内资股及 1.75 亿股（含）H 股的议案；募集资金在扣除相关发行费用后净额将全部用于补充九江银行核心一级资本，若定向增资完成将有效缓解九江银行资本补充压力。2026 年 1 月，九江银行公告称其第一大股东九江市财政局及第三大股东兴业银行已出具意向函，将参与本次增资计划。2026 年 4 月，江西金融监管局批复同意九江银行募集新股份方案。2026 年 6 月，九江银行公告称，已与九江市财政局及不少于 6 名其他内资股认购

方分别签订内资股认购协议，拟合计发行 4.94 亿股内资股，现金代价合计约 36.03 亿元。目前该定向增资方案尚未完成，需关注九江银行增资扩股进程。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	320.68	337.33	309.75
一级资本净额（亿元）	411.12	427.95	470.26
资本净额（亿元）	445.79	470.75	471.30
风险加权资产余额（亿元）	3712.64	3575.15	3493.85
风险资产系数（%）	73.69	69.22	66.75
所有者权益/资产总额（%）	8.13	8.24	9.29
资本充足率（%）	12.01	13.17	13.49
一级资本充足率（%）	11.07	11.97	13.46
核心一级资本充足率（%）	8.64	9.44	8.87

资料来源：联合资信根据九江银行年度报告及审计报告整理

七、外部支持

九江市 2025 年全年实现地区生产总值 4246.51 亿元；完成一般公共预算收入 322.02 亿元，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前列，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了重要作用，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及金融债券本金 120.00 亿元，无二级资本债券。以 2025 年末财务数据为基础，九江银行优质流动性资产和所有者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	2025 年
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.35
所有者权益/存续债券本金（倍）	4.05
净利润/存续债券本金（倍）	0.07

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所有者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，存续无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

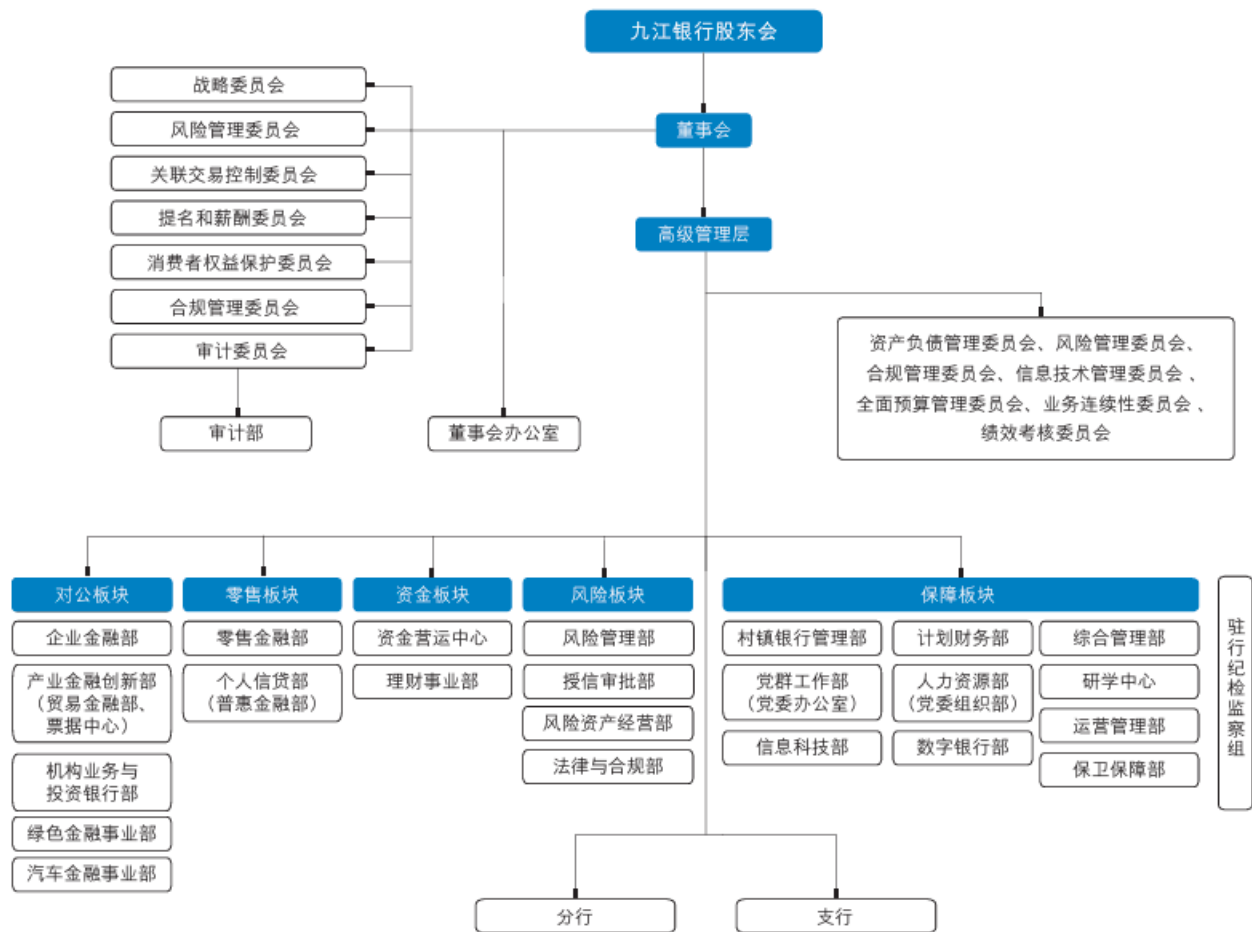
基于对九江银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持九江银行主体长期信用等级为 AAA，维持“25 九江银行永续债 01”和“25 九江银行永续债 02”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 九江银行内资股前十大股东情况（截至 2025 年末）

股东名称	所持股数（亿股）	持股比例（%）
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
方大炭素新材料科技股份有限公司	1.36	4.78
佛山市高明金盾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	0.87	3.04
江西宝申实业有限公司	0.69	2.42
南昌县文化旅游投资有限公司	0.57	2.00
武宁城投集团有限公司	0.56	1.98
合计	16.17	56.79

资料来源：联合资信根据九江银行监管报表整理

附件 2 九江银行组织架构图（截至 2025 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+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%

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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断