

上海农村商业银行股份有限公司

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〕6882号

联合资信评估股份有限公司通过对上海农村商业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，确定维持上海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“23 上海农商绿色债 01”“23 上海农商 01”和“24 上海农商小微债 01”信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十三日

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上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）、联信智评数字科技有限公司（以下简称“联合智评”）以及联合见智科技有限公司（以下简称“见智科技”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询、联合智评以及见智科技之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

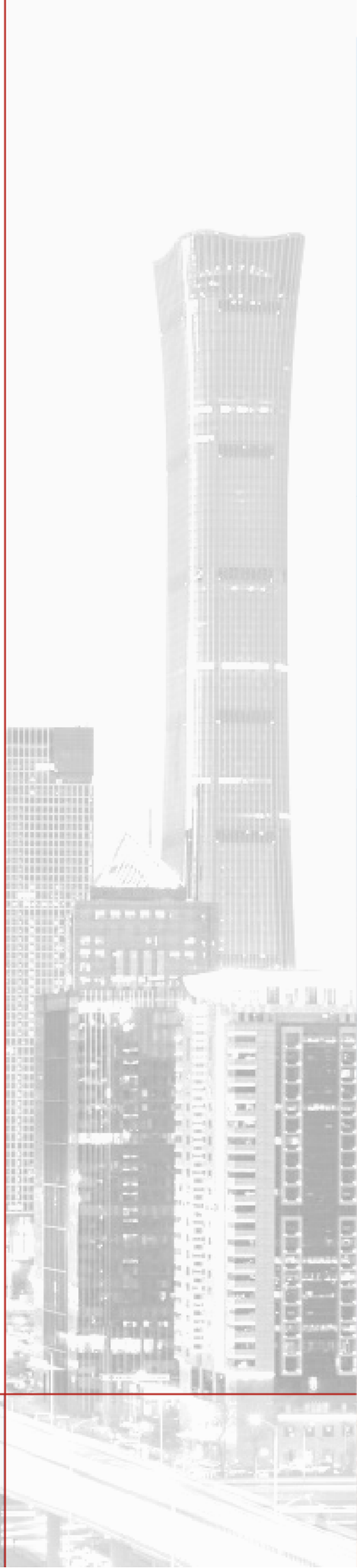
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



上海农村商业银行股份有限公司

2025 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
上海农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/23
23 上海农商绿色债 01/23 上海农商 01/24 上海农商小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“上海农商银行”）作为我国头部农商行之一，行业地位较为突出，且在上海市地方法人银行机构中综合实力保持在前列；管理与发展方面，上海农商银行公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理有效性持续提升；业务经营方面，上海农商银行存贷款市场份额在上海排名保持中上游水平，且小微、“三农”及科技金融领域在当地具有较为明显的竞争优势，主营业务稳健发展，但公司存款业务增长承压；财务表现方面，上海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，负债稳定性较好，营业收入和净利润保持增长，盈利能力处于行业较好水平，资本充足水平提升，但贷款收益率降幅扩大导致净利息收益率进一步收窄，盈利水平略有下滑。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，上海地区经济发展区位优势明显、作为国际金融中心的重要战略地位为上海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，宏观经济及房地产行业波动和同业竞争加剧等因素对其业务经营和盈利能力等方面带来的影响需保持关注。

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：宏观经济环境恶化；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，市场地位稳固。**上海农商银行主要业务集中于经济金融中心城市上海，区位优势明显，客户基础较好；资产规模位列全国农商行系统前列，具备良好的市场地位和品牌影响力。
- **信贷资产质量及贷款拨备保持较好水平。**2024 年，上海农商银行不良贷款核销力度加大，信贷资产质量保持同业较好水平，拨备充足。
- **存款稳定性较好。**上海农商银行负债来源以存款为主，且 2024 年储蓄存款占比提升，核心负债稳定性处于较好水平。
- **资本充足水平提升。**2024 年，得益于资本新规计量规则切换以及资本管理能力的增强，上海农商银行各级资本充足率指标均有所提升，且保持在行业良好水平。
- **获得政府支持的可能性大。**上海农商银行存贷款市场份额在上海市同业中居中上游水平，且作为区域性商业银行，上海农商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，在上海市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大。

关注

- **房地产及相关行业贷款投放占比较高，需关注行业集中风险。**上海农商银行房地产贷款及相关的建筑业贷款占比较高，且 2024 年房地产业贷款占比上升，需关注房地产行业波动对其资产质量带来的影响。
- **公司存款增长承压。**2024 年，受外部环境以及自身调整存款结构等因素影响，上海农商银行公司存款增速下滑，需关注其公司存款业务面临的压力。

- **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、房地产行业风险暴露以及金融监管趋严等外部环境变化，加之上海地区金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对上海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	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			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	3
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aaa	
外部支持调整因素：--			--	
评级结果			AAA	

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。

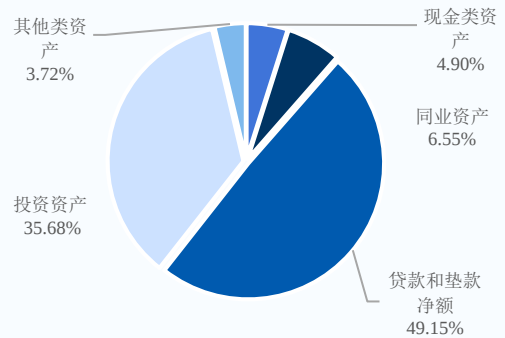
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	12813.99	13922.14	14878.09
股东权益（亿元）	1057.16	1163.58	1279.82
不良贷款率（%）	0.94	0.97	0.97
拨备覆盖率（%）	445.32	404.98	352.35
贷款拨备率（%）	4.21	3.94	3.40
净稳定资金比例（%）	135.47	135.33	138.26
存款余额/负债总额（%）	81.77	81.34	80.37
股东权益/资产总额（%）	8.25	8.36	8.60
资本充足率（%）	15.46	15.74	17.15
一级资本充足率（%）	12.99	13.35	14.76
核心一级资本充足率（%）	12.96	13.32	14.73

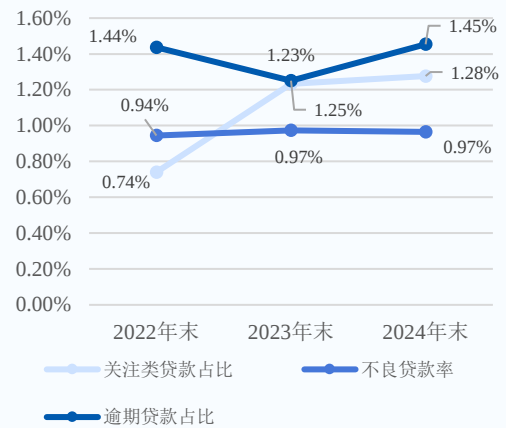
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	256.27	264.14	266.41
拨备前利润总额（亿元）	175.38	180.94	174.43
净利润（亿元）	113.93	124.87	126.08
净利息收益率（%）	1.83	1.67	1.50
成本收入比（%）	30.50	32.67	33.30
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.35	1.21
平均资产收益率（%）	0.93	0.93	0.88
平均净资产收益率（%）	11.22	11.34	10.35

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

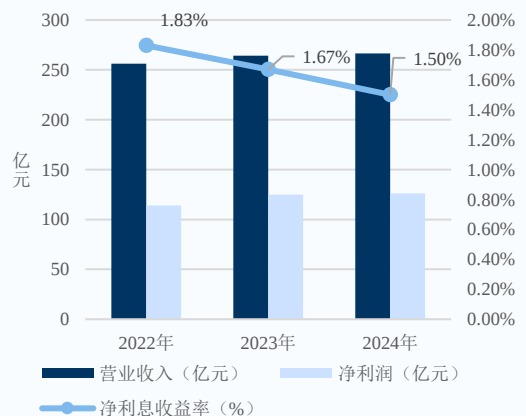
2024 年末上海农商银行资产构成



上海农商银行资产质量情况



上海农商银行盈利情况



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
23 上海农商绿色债 01	30.00 亿元	2.67%	2026/07/17	--
23 上海农商 01	100.00 亿元	2.57%	2026/08/28	--
24 上海农商小微债 01	50.00 亿元	2.23%	2027/05/24	--

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
24 上海农商小微债 01/23 上海农商 01/23 上海农商绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/02	陈绪童 谷金钟 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） 联合资信评估股份有限公司绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
24 上海农商小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/10	陈绪童 谷金钟	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
23 上海农商 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/09	梁新新 谷金钟	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
23 上海农商绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/30	梁新新 郎朗 谷金钟	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） 联合资信评估股份有限公司绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	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：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：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”）关于上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“上海农商银行”）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

上海农商银行成立于 2005 年 8 月，是在上海市原 234 家农村信用合作社改制基础上，由地方国有企业、外资银行、民营企业、自然人等共同参股组建的区域性商业银行。2021 年 8 月，上海农商银行首次公开发行 A 股股票 9.64 亿股，发行价格为每股人民币 8.90 元，共计募集资金总额为 85.84 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 85.29 亿元，全部用于补充资本金。截至 2024 年末，上海农商银行股本为 96.44 亿元，无控股股东或实际控制人，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	上海国有资产经营有限公司	9.29%
2	中国远洋海运集团有限公司	8.29%
3	宝山钢铁股份有限公司	8.29%
4	上海久事（集团）有限公司	7.79%
5	中国太平洋人寿保险股份有限公司	5.81%
合计		39.47%

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：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

上海农商银行经营范围：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；从事银行卡服务；外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，同业外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务，结汇、售汇业务。上海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，上海农商银行共有 364 家分支机构，其中上海地区分支机构 357 家；异地分支机构 7 家，其中浙江省嘉善县与江苏省昆山市均为 2 家，湖南省湘潭县 3 家；另设立村镇银行 35 家，控股长江联合金融租赁有限公司，参股江苏海门农商银行股份有限公司和杭州联合农村商业银行股份有限公司。

上海农商银行注册地址：上海市黄浦区中山东二路 70 号；法定代表人：徐力。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，上海农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2；2024 年以来，上海农商银行根据债券发行条款的规定，在“23 上海农商绿色债 01”“23 上海农商 01”和“24 上海农商小微债 01”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

根据上海农商银行披露的《上海农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2024 年度）》，截至 2024 年末，上海农商银行绿色金融债券募集资金投放余额 30.84 亿元，全部用于绿色产业项目，涉及绿色项目 31 个，投向领域涵盖节能环保产业、清洁生产产业和基础设施绿色升级三个板块；绿色金融债券所募集资金已经全部投放完毕，无闲置资金。

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
23 上海农商绿色债 01	30.00	2023/07/17	3 年
23 上海农商 01	100.00	2023/08/28	3 年
24 上海农商小微债 01	50.00	2024/05/24	3 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

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

上海作为我国重要的经济、金融中心城市，金融业发展处于全国领先水平，对于全国金融稳定与发展意义重大。2024 年，上海市经济增速实现稳定增长，地区产业结构持续调整，创新驱动、转型发展、产业升级等方面取得明显进展，为地区金融业发展创造了良好的外部环境。

上海市作为长三角地区的中心城市，区位优势明显，同时上海市作为国家重大经济改革试点区域，在实施自贸区建设、“一带一路”战略、长三角一体化发展国家战略等方面不断发挥创新驱动作用，上海市持续深化重点领域的改革工作，加大资金引进，不断提升经济开放程度。2024 年，上海市推动“五个中心”建设，加快国际经济、金融、贸易、航运和科技创新中心建设，城市核心功能进一步强化；同时，上海市全方位推进高水平改革开放，加快打造浦东引领区，持续深化自贸试验区及临港新片区建设，深入推进长三角一体化发展等区域合作。截至 2024 年末，在上海投资的国家和地区达 195 个，上海市累计认定跨国公司地区总部 1016 家，外资研发中心 591 家，2024 年内新增跨国公司地区总部 60 家，外资研发中心 30 家。

2024 年，上海市经济增速实现稳定增长。2024 年，上海市实现地区生产总值（GDP）53926.71 亿元，比上年增长 5.0%。其中，第一产业增加值 99.70 亿元，下降 0.9%；第二产业增加值 11637.57 亿元，增长 2.4%；第三产业增加值 42189.44 亿元，增长 5.7%。第三产业增加值占地区生产总值的比重为 78.2%。全年地方一般公共预算收入 8374.17 亿元，比上年增长 0.7%；非税收入占全市地方一般公共预算收入比重为 15.4%。地方一般公共预算支出 9874.84 亿元，同比增长 2.5%。

目前，上海市综合性、多功能、全方位的金融服务体系已逐渐形成。随着我国金融领域的对外开放脚步逐步加快，地区金融开放程度提升的同时也加大了同业间的竞争程度。此外，复杂多变的国际市场环境亦对区域内金融机构的风险管控与市场研判能力提出更高要求。2024 年，上海市金融中心开放创新程度深入推进，全年实现金融业增加值 8072.73 亿元，比上年增长 7.9%；与此同时，上海市金融改革创新深入推进，上海期货交易所铅、镍、锡和氧化铝期权实现上市，绿色金融服务平台上线运行。截至 2024 年末，上海全中外资金金融机构本外币各项存款余额 220114.60 亿元，比年初增加 15685.00 亿元；贷款余额 122720.12 亿元，比年初增加 10953.39 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

上海农商银行公司治理机制运行良好，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高；股权结构较为分散且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，上海农商银行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。2025 年 4 月，上海农商银行披露公告称其副董事长、行长顾建忠先生因工作变动原因辞去相关职务，由董事长徐力先生代为履行行长职责。从股权结构来看，截至 2024 年末，上海农商银行前十名股东以国有法人为主，整体国有法人股占比较高；其中，第一大股东上海国有资产经营有限公司与其关联方、一致行动人上海国际集团有限公司、上海国际集团资产管理有限公司合并持有上海农商银行 9.99% 的股份，股权结构分散且较上年末无重大变化。截至 2024 年末，上海农商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的全部股份对外质押且被冻结，占上海农商银行股份总数的 3.48%，该股东表决权已被限制，整体股权对外质押比例不高，相关风险可控。关联交易方面，截至 2024 年末，上海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 2.18%、2.18% 和 13.38%，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

上海农商银行资产规模在全国农商行系统内排名前列，在上海市地方法人银行机构中综合实力靠前，且小微、“三农”及科技金融领域在当地具有较为明显的竞争优势；上海地区经济环境良好，金融机构众多，银行同业竞争较为充分，2024 年，上海农商银行存贷款业务市场占有率在当地同业中保持在中上游水平，业务发展较为稳健。

上海农商银行主营业务集中于上海市区及周边区县，上海地区经济发展程度高，区位优势良好，上海农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础，其在上海市地方法人银行机构中综合实力靠前，资产规模在全国农商行系统内排名前列，具有良好的市场知名度和品牌影响力。上海作为国际金融中心，金融机构众多，对外开放程度高，各大型国有银行、股份制银行、地方城商银行以及外资银行均有设置分行，同业竞争程度较高，

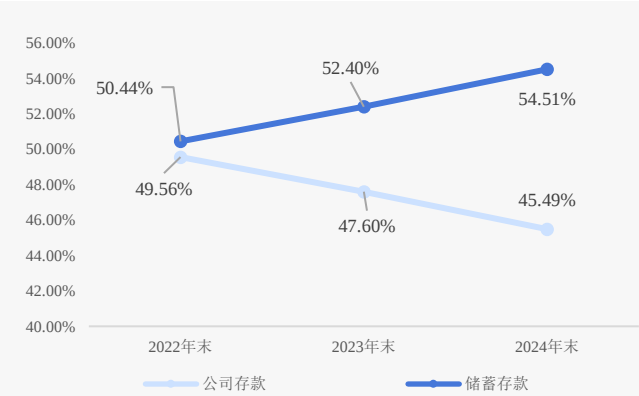
上海农商银行坚持服务“三农、小微、科创、社区居民”的经营定位，涉农贷款市场份额在上海市同业中位居前列，同时在服务中小微企业尤其是郊区乡镇小微企业及个体工商户方面具备较明显的竞争优势，整体存贷款业务市场占有率在当地同业中保持中上游水平。

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	4675.55	4838.44	4876.66	49.56	47.60	45.49	3.48	0.79
储蓄存款	4759.30	5325.68	5844.75	50.44	52.40	54.51	11.90	9.75
合计	9434.85	10164.12	10721.41	100.00	100.00	100.00	7.73	5.48
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	4567.31	5005.34	5415.29	68.11	70.35	71.70	9.59	8.19
其中：贴现	747.58	855.21	1031.82	11.15	12.02	13.66	14.40	20.65
个人贷款	2138.92	2109.49	2136.90	31.89	29.65	28.30	-1.38	1.30
合计	6706.23	7114.83	7552.19	100.00	100.00	100.00	6.09	6.15

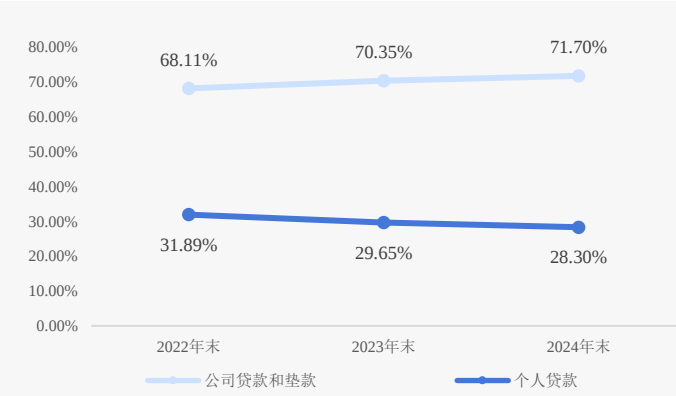
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
 资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2024 年，上海农商银行结合国家战略布局和区域经济发展方向，围绕交易银行、三农金融、科创金融、绿色金融等四大公司金融战略布局，夯实客户基础，加强服务实体经济力度，推动公司存贷款规模持续增长，但公司存款增速有所下降；同时，在小微、“三农”及科技金融业务方面持续保持较强的市场竞争力。

作为上海市本土银行，上海农商银行具备良好的公司客户基础，且和上海各级政府建立了良好的合作关系，2024 年末公司客户数量 34.54 万户，同比增长 0.31%。从客户结构来看，上海农商银行企业客户的主体多集中于郊区，客户类型包括国有控股企业、集体控股企业、民营企业、外商控股企业和港澳台商控股企业，以民营企业居多。

2024 年，上海农商银行结合国家战略布局和区域经济发展方向，围绕“以交易银行为引擎的综合金融服务体系、以三农金融为本色的普惠金融服务体系、以科创金融为特色的科技金融服务体系、以绿色金融为底色的可持续发展金融服务体系”四大公司金融战略布局，夯实客户基础，加强服务实体经济力度，推动公司金融业务持续发展。公司存款方面，上海农商银行以交易银行为依托，聚焦“5+3”综合金融服务体系，持续创新产品和服务，通过发展“鑫易财资”多银行业务，形成市属国资集团、国资委监管、民营集团、镇级监管及普惠三农等五大版本解决方案“样板间”，提升客户体验，带动公司存款增长；但受外部环境以及自身调整存款结构等因素影响，上海农商银行公司存款增速有所下降。公司贷款方面，上海农商银行持续加大对科创金融、绿色金融和普惠金融等重点领域的贷款投放，同时聚焦票据业务流程重塑，提升票据业务服务效率，加大票据业务开展力度，整体公司贷款规模实

现稳定增长。

普惠金融方面，上海农商银行坚持“做小做散”的经营策略，持续提升客群触达覆盖面，落实小微企业融资协调工作机制，结合园区直通车、“万企千亿”及首贷户“千企万户”等活动扩大客户服务范围；同时，通过深化流程重塑和优化产品体系，强化数字化服务能力，提升服务质效；此外，上海农商银行通过推进新型农业经营主体金融覆盖提升行动以及搭建农业科技服务体系等方式，夯实涉农客群基础，并充分运用“政银保担”四方合作机制，延展农业产业链态，提升金融支农力度。2024 年，上海农商银行普惠小微贷款和涉农贷款规模均保持增长，且客户覆盖面持续扩大。截至 2024 年末，上海农商银行普惠小微企业贷款余额 866.08 亿元，同比增长 11.14%，普惠小微贷款客户 5.20 万户；涉农贷款余额 677.87 亿元，保持“三农”金融服务区域市场领先地位。

科技金融方面，上海农商银行坚持“科创更前、科技更全、科研更先”的服务理念，打造以科创金融为特色的科技金融服务体系，从深化科技金融制度、细化科技金融专营建设、优化科技金融产品、强化科技金融生态合作等方面，不断提升科技金融专业综合服务能力，科技型企业贷款规模和科技企业基础客群均实现快速增长，且规模与户数均处于上海同业前列，科技金融业务在同业中具有较强的竞争力。截至 2024 年末，上海农商银行科技型企业贷款余额 1149.84 亿元，同比增长 24.39%；科技型企业贷款客户数 4278 户，增幅超过 30%。

绿色金融方面，2024 年，上海农商银行积极贯彻国家“双碳”战略，持续健全绿色金融制度体系，综合运用碳减排支持工具、绿色金融债、节能惠等绿色金融货币政策工具，支持绿色能源等产业发展，加强绿色金融产品和服务创新，绿色金融投资规模快速增长。截至 2024 年末，上海农商银行绿色信贷余额 843.35 亿元，较上年末增长 37.28%，明显高于整体贷款增速；表内绿色债券投资规模余额为 152.12 亿元，较上年末增长 31.71%。

2 零售银行业务

2024 年，上海农商银行持续深化零售转型，依托较好的客群优势和客户黏性，零售业务保持较为领先的市场地位，个人客户数量和零售 AUM 规模均持续增长，个人存贷款业务稳步发展。

上海农商银行自成立以来扎根上海，尤其是在市郊地区，网点覆盖率和客户沉淀率高；同时，聚焦价值创造、管理赋能和品牌建设，深化零售转型，为客户提供“金融+非金融”综合化服务体系，零售金融板块业务规模实现稳定增长的同时业务结构逐步优化。截至 2024 年末，上海农商银行个人客户数（不含信用卡客户）增至 2473.22 万户，较上年末增长 6.39%；零售 AUM 余额 7953.18 亿元，较上年末增长 6.63%。储蓄存款方面，上海农商银行通过差异化定价、优化营销策略、总量控制等举措优化储蓄存款结构，在规模增长的同时，控制负债成本。2024 年，得益于良好的客户基础以及存款结构的持续调整，上海农商银行储蓄存款保持较好增长态势，且储蓄存款付息率有所下降。

个人贷款方面，上海农商银行运用数字化手段赋能个人贷款业务，扩大服务客群范围的同时，加强风险管理，优化定价管理，推动个人贷款业务稳步发展。房地产按揭贷款方面，上海农商银行落实国家房地产政策，支持居民合理自住购房需求，通过提升作业效率的方式提升客户体验，在上海地区按揭贷款投放占比提升。非按揭贷款方面，上海农商银行加大对“新市民”、汽车消费贷款等业务拓展力度，优化产品设计及审批流程，推动个人消费贷款业务发展。截至 2024 年末，上海农商银行房产按揭贷款余额 1039.16 亿元，同比增长 1.94%，占个人贷款总额（不含信用卡）的 53.73%；非按揭个人贷款余额 894.93 亿元。

理财业务方面，上海农商银行积极应对市场变化，优化产品布局，以“安享”系列产品为核心，拓展稳健产品矩阵，同时设计“乡村振兴”战略主题产品等特色产品，打造差异化经营特色。此外，上海农商银行深化投研赋能，丰富投资交易策略，细化产品全流程管理，理财资金专业化投资管理交易能力逐步提升。截至 2024 年末，上海农商银行理财产品总规模 1783.96 亿元，理财规模保持全国农村金融机构首位。

3 金融市场业务

2024 年，上海农商银行灵活运用主动融资工具，主动负债力度保持合理水平，同业资产配置规模增加；投资资产以标准化债券投资为主，非标投资规模已压降至较低水平，投资策略较为稳健。

上海农商银行围绕“交易+代客”双中心定位，持续提升投资交易能力，金融市场运作规模持续提升。在业务开展方面，上海农商银行积极开展同业合作，与各类型金融机构均保持了良好的金融市场业务往来关系，同业融资渠道畅通，同时根据自身资产负债结构优化调整的需要和市场资金面的变化调整业务结构。2024 年，上海农商银行同业资产配置力度略有增加；同时根据市场行情及资产端资金需求开展市场融入，市场融入资金规模有所增长，但仍处于合理水平，主动负债力度不大。截至 2024 年末，上海

农商银行同业资产占资产总额的 6.55%，交易对手涵盖国有大行、股份制银行及部分中小银行，机构准入标准较为严格，整体风险较为可控；市场融入资金占负债总额的 14.94%，占比处于合理水平。

2024 年，上海农商银行根据市场环境变化，加大对政府债券、金融债券、企业债券等标准化债券以及基金的投资力度，同时，资金信托计划及资产管理计划投资规模已压降至较低水平，投资资产规模保持增长且风险偏好审慎。截至 2024 年末，上海农商银行投资资产总额为 5245.79 亿元；其中，标准化债务融资工具占比为 95.04%，以政府债券、金融机构债券和企业债券为主，企业债券外部信用评级以 AA+及以上为主，行业投向较为分散；同业存单投资主要以全国性股份制商业银行、城市商业银行发行的 AAA 同业存单为主；资金信托及资产管理计划投资余额 2.04 亿元，底层资产为信贷类投资，投向其他服务业；其他投资余额 258.14 亿元，主要为证券投资基金、衍生金融资产、债权融资计划和权益性投资，其中证券投资基金余额 183.26 亿元，主要为债券基金和货币基金。2024 年，上海农商银行投资资产总收益实现较好增长，当年实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）154.95 亿元，同比增长 9.81%。

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	3858.11	4769.55	4985.61	96.61	97.06	95.04
其中：政府债券	1200.35	1576.12	1805.86	30.06	32.07	34.42
金融机构债券	1881.24	2261.70	2247.12	47.11	46.03	42.84
企业债券	678.13	693.46	729.46	16.98	14.11	13.91
同业存单	88.47	235.77	201.12	2.22	4.80	3.83
资产支持证券	9.91	2.50	2.05	0.25	0.05	0.04
理财产品	7.70	--	--	0.19	--	--
资金信托及资产管理计划	6.36	4.15	2.04	0.16	0.08	0.04
其他投资	121.27	140.33	258.14	3.04	2.86	4.92
投资资产总额	3993.44	4914.03	5245.79	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	61.64	68.75	67.25	--	--	--
减：投资资产减值准备	2.31	3.83	3.92	--	--	--
投资资产净额	4052.77	4978.95	5309.12	--	--	--

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

（三）财务分析

上海农商银行提供了 2024 年合并财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年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报告。上海农商银行财务报表合并范围包括上海农商银行及其下属的 35 家村镇银行和长江联合金融租赁有限公司，合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，上海农商银行资产规模稳步增长且结构相对稳定，资产类别以贷款和投资资产为主，其中贷款占比保持在 50%左右。

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	702.52	695.34	729.22	5.48	4.99	4.90	-1.02	4.87
同业资产	1121.34	893.02	974.66	8.75	6.41	6.55	-20.36	9.14
贷款及垫款净额	6439.51	6848.79	7311.85	50.25	49.19	49.15	6.36	6.76
投资资产	4052.77	4978.95	5309.12	31.63	35.76	35.68	22.85	6.63
其他类资产	497.85	506.04	553.23	3.89	3.63	3.72	1.64	9.33
资产合计	12813.99	13922.14	14878.09	100.00	100.00	100.00	8.65	6.87

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2024 年，上海农商银行信贷资产规模稳定增长，贷款客户集中度较低，信贷资产质量和拨备充足情况均保持在同业较好水平；但房地产业贷款占比上升且整体规模较大，需关注房地产行业波动对其资产质量带来的影响。

2024 年，上海农商银行贷款稳定增长，占资产总额的比重在 50%左右，2024 年末贷款和垫款净额 7311.85 亿元，较上年末增长 6.76%。从贷款行业分布情况来看，上海农商银行主要的贷款投放行业为房地产业、租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业以及交通运输、仓储和邮政业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 15.46%、11.72%、11.19%、4.99%和 2.29%，合计占比 45.65%。房地产贷款方面，上海农商银行根据监管及行业动态调整房地产授信政策，2024 年，其积极落实国家房地产政策保持房地产融资平稳有序，房地产贷款规模及占比均有所上升，且为第一大贷款行业，同时个人贷款亦以房产按揭贷款为主，较高的行业集中度对其房地产行业信贷管理水平提出了较高要求；2024 年，上海农商银行加强信用风险管控，并通过多种手段助推房地产企业纾困，其房地产业不良贷款规模有所下降，考虑到其房地产贷款主要投向上海地区，上海市经济发展水平较高，区域内房地产业风险相对可控，且其重点支持上海地区保障性住房建设（含保障性租赁住房）、郊区农民宅基地平移农户集中居住等项目，加之担保缓释较为充足，其房地产贷款相关风险整体可控。截至 2024 年末，上海农商银行对公房地产贷款余额 1167.21 亿元，较上年末增加 120.57 亿元；其中不良贷款余额降至 13.40 亿元，不良贷款率降至 1.15%；房产按揭类贷款余额 1039.16 亿元。

贷款客户集中度方面，上海农商银行通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险，贷款客户集中度指标保持在较低水平。截至 2024 年末，上海农商银行单一最大客户贷款/资本净额为 2.13%，最大十家客户贷款/资本净额为 17.96%，均较上年末有所下降；另一方面，上海农商银行前十大贷款客户涉及多家房地产企业，目前无不良和逾期，但需关注行业运行情况变化及对其信用风险管控形成的压力。大额风险暴露方面，截至 2024 年末，上海农商银行大额风险暴露各项指标符合监管要求。

信贷资产质量方面，2024 年，在经济复苏不平衡的背景下，中小企业经营压力仍较大，加之个人贷款风险暴露增加，上海农商银行逾期贷款规模及占比上升，面临的信用风险管理压力有所加大；在此背景下，上海农商银行针对逾期贷款采取针对性的管控措施，根据客户情况分类制定清收和重组转化方案，积极推进风险管理和化解工作，不良贷款核销力度明显加大，2024 年核销不良贷款 48.53 亿元，同比增加 16.55 亿元；得益于清收处置力度加大，其不良贷款规模增幅较小，不良贷款率保持低位，整体信贷资产质量保持稳定。从不良贷款行业分布来看，上海农商银行不良贷款主要集中在房地产业、租赁和商务服务业、批发和零售业以及制造业，2024 年末上述行业不良贷款率分别为 1.15%、0.83%、2.46%和 0.70%，其中批发和零售业不良贷款率上升较为明显；从产品类型来看，企业贷款不良率小幅下降至 1.02%，但个人贷款不良率上升 0.20 个百分点至 1.32%。2024 年，上海农商银行重组贷款规模小幅增长但整体规模不大，2024 年末重组贷款余额 26.69 亿元，较上年末增加 4.56 亿元，占贷款总额的 0.35%，处于较低水平。从贷款拨备水平看，2024 年，由于核销力度加大导致贷款减值准备余额减少，上海农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率均有所下降，但仍处于较高水平，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（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	6593.22	6957.83	7382.82	98.31	97.79	97.76
关注	49.65	87.74	96.41	0.74	1.23	1.28
次级	25.96	37.98	29.53	0.39	0.53	0.39
可疑	24.24	13.99	7.32	0.36	0.20	0.10
损失	13.16	17.29	36.11	0.20	0.24	0.48
贷款合计	6706.23	7114.83	7552.19	100.00	100.00	100.00
不良贷款	63.36	69.26	72.95	0.94	0.97	0.97
逾期贷款	96.36	88.99	109.80	1.44	1.25	1.45
拨备覆盖率	/	/	/	445.32	404.98	352.35
贷款拨备率	/	/	/	4.21	3.94	3.40
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	86.01	94.36	92.06

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

2024 年，上海农商银行同业资产配置力度增加，同业资产质量良好；投资资产规模持续增长，风险敞口较小，且减值计提充分，面临的信用风险可控。

2024 年，上海农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所上升。截至 2024 年末，上海农商银行存放同业款项余额 166.47 亿元，主要为存放境内银行款项，减值准备余额 0.19 亿元；拆出资金余额 538.26 亿元，主要为拆放境内非银行金融机构款项，减值准备余额 1.42 亿元；买入返售金融资产余额 271.81 亿元，标的均为债券，减值准备余额 0.26 亿元；从资产质量来看，同业资产均纳入第一阶段，面临的信用风险可控。

上海农商银行将富裕资金主要配置于投资资产以提升整体资产收益率，投资资产规模保持增长趋势。截至 2024 年末，上海农商银行投资类资产净额 5309.12 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占比 9.73%、35.14%和 53.79%。从投资资产质量看，截至 2024 年末，上海农商银行纳入第二阶段金融投资余额 2.04 亿元，纳入第三阶段的金融投资余额 2.04 亿元，减值准备余额 7.17 亿元，投资资产风险敞口较小且较上年末变动不大，减值计提充分，面临的信用风险可控。

(3) 表外业务

上海农商银行表外业务规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。上海农商银行表外业务品种以信贷承诺和银行承兑汇票为主，2024 年表外业务规模有所增长。截至 2024 年末，上海农商银行表外业务余额 1087.66 亿元；其中信贷承诺余额 658.27 亿元，银行承兑汇票余额 222.59 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，上海农商银行存款增速略有放缓，其加大主动负债力度，市场融入资金占比提升，但存款仍为其主要的资金来源，负债稳定性保持在同业较好水平；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	1573.03	1756.62	2031.63	13.38	13.77	14.94	11.67	15.66
客户存款	9613.70	10377.38	10929.18	81.77	81.34	80.37	7.94	5.32
其中：储蓄存款	4759.30	5325.68	5844.75	40.48	41.74	42.98	11.90	9.75
其他负债	570.11	624.56	637.48	4.85	4.90	4.69	9.55	2.07
负债合计	11756.83	12758.55	13598.28	100.00	100.00	100.00	8.52	6.58

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

2024 年，上海农商银行灵活运用主动融资工具，市场融入资金规模增长，占负债的比重有所上升但仍处于合理水平。截至 2024 年末，上海农商银行市场融入资金余额 2031.63 亿元，占负债总额的 14.94%；其中，同业存单余额 451.39 亿元，金融债余额 180.00 亿元，二级资本债券余额 100.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融资产款合计 1295.73 亿元。

客户存款是上海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。2024 年，上海农商银行客户存款增速略有放缓。从客户存款类型看，截至 2024 年末，上海农商银行储蓄存款占比持续上升至 54.51%，核心负债稳定性提升且处于较好水平；从客户存款期限结构看，定期存款占比 62.18%，较上年末提升 1.63 个百分点，储蓄存款定期化趋势带动整体定期存款占比提升。

其他类负债方面，2024 年，上海农商银行积极向人民银行申请再贷款再贴现及中期借贷便利业务，其他类负债规模持续增加。

流动性方面，上海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（%）	63.09	63.25	62.55
流动性覆盖率（%）	253.71	189.20	185.89
净稳定资金比例（%）	135.47	135.33	138.26

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，上海农商银行净利息收益率进一步收窄，导致其利息净收入下滑，非息收入拉动营业收入上升，同时得益于信用成本下降，其净利润实现增长，盈利能力略有下降但处于行业较好水平。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	256.27	264.14	266.41
其中：利息净收入（亿元）	207.54	207.00	201.07
手续费及佣金净收入（亿元）	21.56	22.68	20.42
投资收益（亿元）	15.87	15.25	24.45
公允价值变动收益（亿元）	5.33	16.23	11.44
营业支出（亿元）	119.53	121.50	116.45
其中：业务及管理费（亿元）	77.99	85.99	88.54
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	38.69	32.07	24.69
拨备前利润总额（亿元）	175.38	180.94	174.43
净利润（亿元）	113.93	124.87	126.08
净利差（%）	1.75	1.61	1.45
净利息收益率（%）	1.83	1.67	1.50
成本收入比（%）	30.50	32.67	33.30
拨备前资产收益率（%）	1.44	1.35	1.21
平均资产收益率（%）	0.93	0.93	0.88
加权平均净资产收益率（%）	11.22	11.34	10.35

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

上海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；利息净收入为上海农商银行最主要的收入来源。2024 年，受 LPR 及存量按揭利率下调、实体有效融资需求偏弱以及同业竞争激烈等因素影响，上海农商银行存量及新投放贷款利率走低导致贷款平均收益率下降 47bp 至 3.77%，降幅扩大，金融投资平均收益率亦降至 3.00%，整体生息资产平均收益率降至 3.36%；另一方面，其通过加强存款期限结构管理推动存款成本下降，2024 年存款平均付息率下降 17bp 至 1.78%，市场利率下降带动已发行债务证券资金成本降至 2.43%，计息负债平均成本率降至 1.91%。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，上海农商银行生息资产收益率降幅大于负债端成本率降幅，净利差和净利息收益率均进一步收窄，导致利息净收入略有下降。2024 年，上海农商银行实现利息净收入 201.07 亿元，同比减少 2.86%。中间业务收入方面，上海农商银行手续费及佣金收入以代理业务为主，2024 年受报行合一导致保险费率下降影响，其手续费及佣金净收入同比下滑 9.97%。上海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，2024 年投资收益和公允价值变动收益合计 35.89 亿元，同比增长 14.01%，为拉动营业收入增长的主力，对营业收入的贡献度亦有所提升。

上海农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2024 年，上海农商银行业务及管理费的增长带动成本收入比小幅上升至 33.30%，成本控制能力仍处于较好水平。由于资产质量处于较好水平，且拨备充足，上海农商银行适当减小减值准备计提力度，2024 年计提信用减值损失 24.69 亿元，其中贷款减值损失 21.34 亿元、投资资产减值损失 0.12 亿元、应收融资租赁款及长期应收款减值损失 2.86 亿元。

从盈利水平来看，2024 年，得益于各项业务的稳健发展，上海农商银行营业收入保持增长，但其增长主要依靠非息收入拉动，收入结构有一定变化；同时，得益于信用成本下降，其净利润实现增长，平均资产收益率和加权平均净资产收益率略有下降但仍保持在行业较好水平，需关注净利息收益率收窄以及房地产业资产质量的变动对盈利增长的持续性带来的压力。

4 资本充足性

2024 年，上海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，得益于资本新规计量规则切换以及资本管理能力的增强，各级资本充足率指标均有所提升，且保持在行业良好水平。

2024 年，上海农商银行主要通过利润留存补充资本，较好的盈利水平为其资本内生积累提供了保障，当年分配现金股利 59.60 亿元，分红对资本积累的影响较为有限。截至 2024 年末，上海农商银行股东权益 1279.82 亿元，增幅 9.99%；其中股本总额 96.44 亿元，资本公积 165.48 亿元，其他综合收益 83.95 亿元，未分配利润 371.50 亿元。

2024 年，得益于资本新规计量规则切换以及资本管理能力的增强，上海农商银行风险加权资产规模及风险资产系数均有所下降，各级资本充足率指标均有所提升，且保持在行业良好水平。

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）	1030.73	1129.67	1247.71
一级资本净额（亿元）	1033.20	1132.17	1250.35
资本净额（亿元）	1229.98	1335.18	1452.66
风险加权资产余额（亿元）	7954.42	8483.09	8468.42
风险资产系数（%）	56.94	60.93	56.92
股东权益/资产总额（%）	8.25	8.36	8.60
资本充足率（%）	15.46	15.74	17.15
一级资本充足率（%）	12.99	13.35	14.76
核心一级资本充足率（%）	12.96	13.32	14.73

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

七、外部支持

上海作为全国重要的经济、金融中心城市，综合经济实力一直保持在全国前列，2024 年实现地区生产总值 53926.71 亿元；2024 年，上海市完成一般公共预算收入 8374.17 亿元，政府财政实力很强，支持能力很强。

上海农商银行存贷款市场份额在上海市同业中居中上游水平，且作为区域性商业银行，上海农商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，在上海市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大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，上海农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 250 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，上海农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续金融债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续金融债券本金（亿元）	250.00
合格优质流动性资产/存续金融债券本金（倍）	8.32
股东权益/存续金融债券本金（倍）	5.12
净利润/存续金融债券本金（倍）	0.50

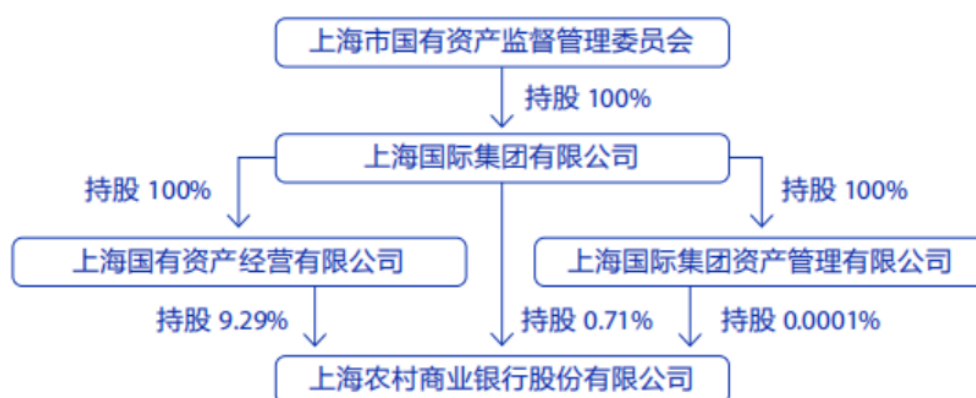
资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

从资产端来看，上海农商银行不良贷款率处在同业较低水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，上海农商银行负债结构以存款为主，定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，上海农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为上海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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

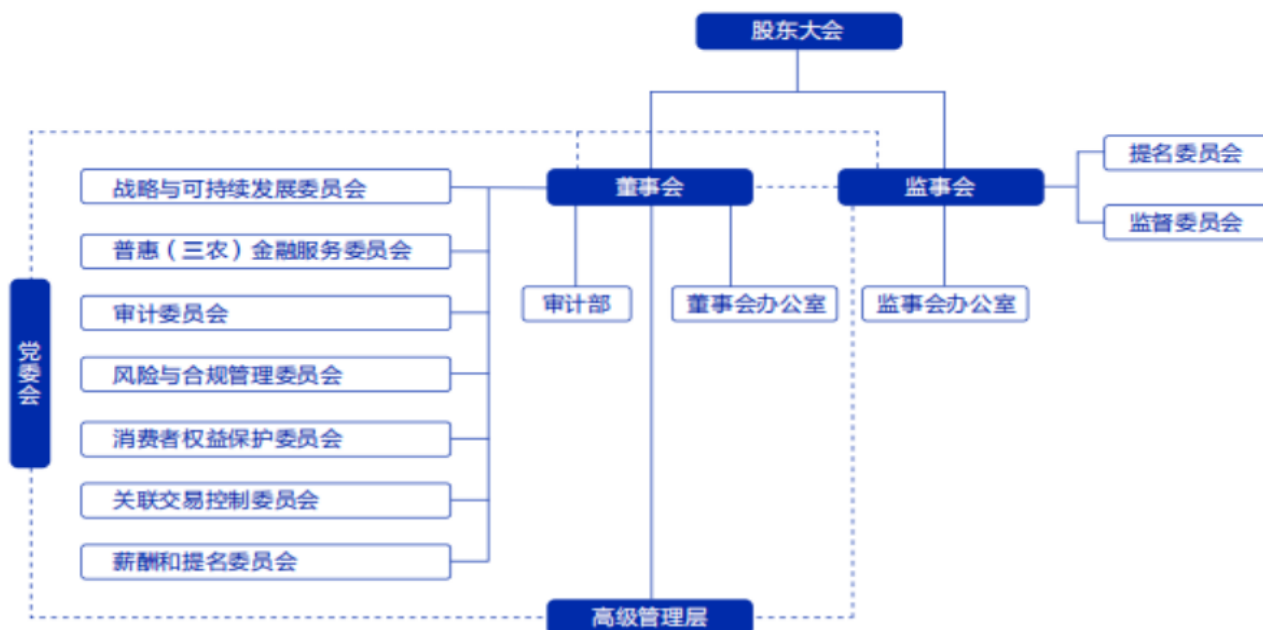
基于对上海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持上海农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持 “23 上海农商绿色债 01”“23 上海农商 01”和 “24 上海农商小微债 01” 的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 上海农商银行股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

附件 2-1 上海农商银行公司治理架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

附件 2-2 上海农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据上海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%
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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(利息收入-利息支出)/平均生息资产
成本收入比	营业费用（扣除税金及附加）/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