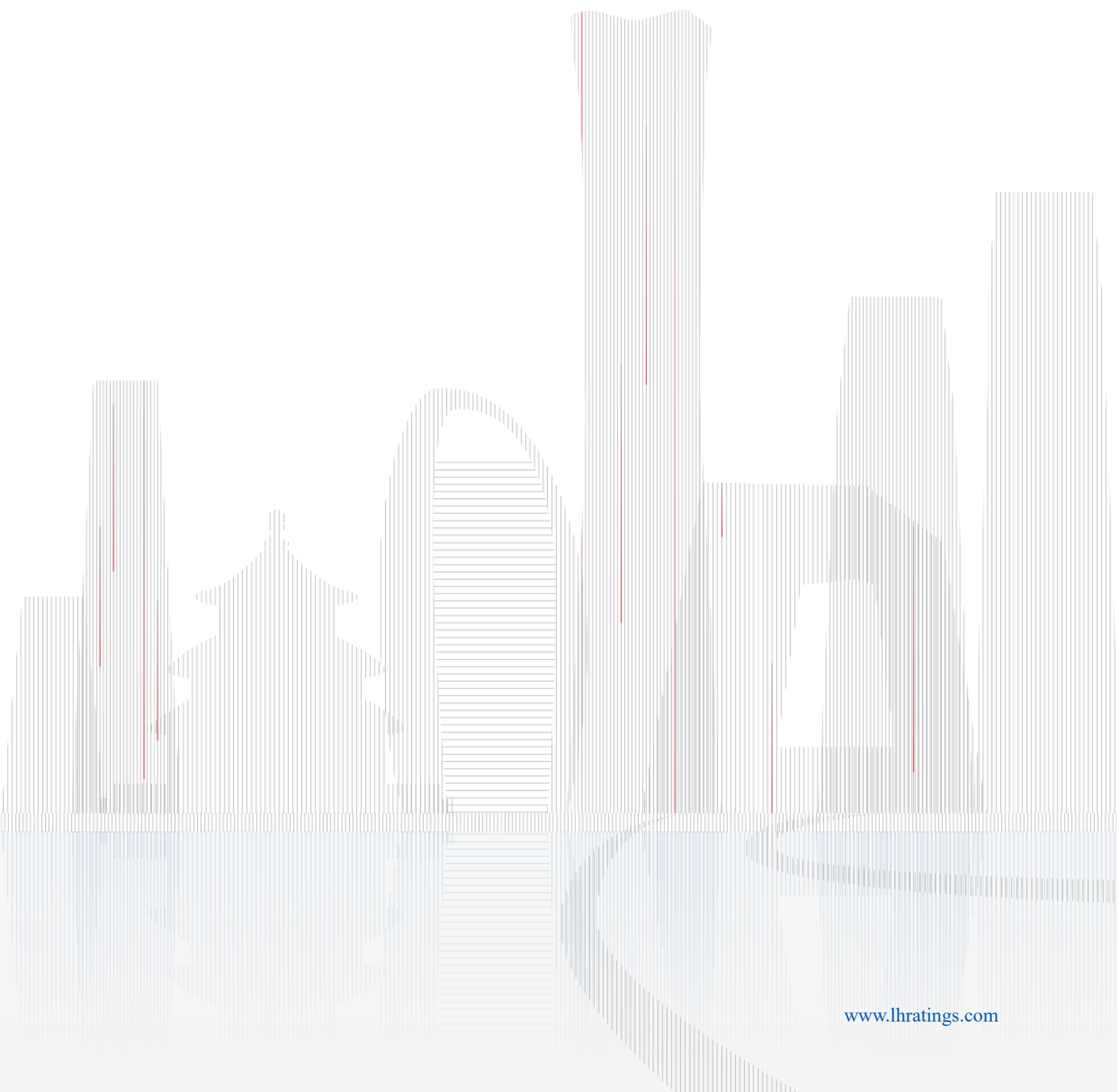


无锡农村商业银行股份有限公司

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〕7188号

联合资信评估股份有限公司通过对无锡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，确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“20 无锡农商永续债”和“21 无锡农商永续债”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

二〇二五年七月二十五日

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无锡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。

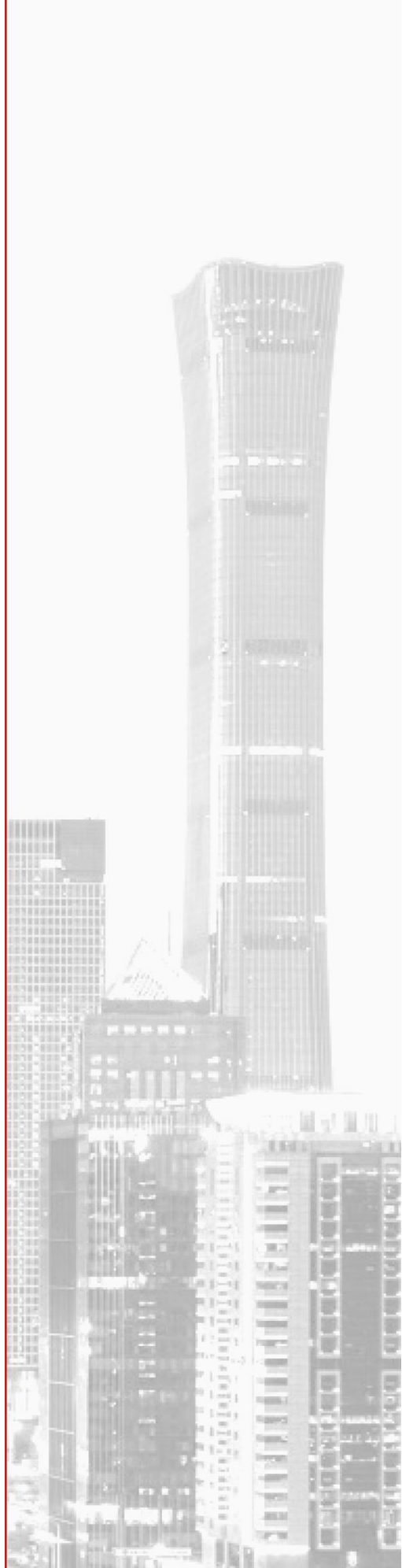
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



无锡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
无锡农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/25
20 无锡农商永续债/21 无锡农商永续债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商银行”）作为在 A 股上市的区域性金融机构，在无锡地区客户基础及品牌形象较好，具备较强业务竞争力，公司治理水平不断提升；业务经营方面，无锡农商银行以服务“三农”和中小微企业、服务市民为市场定位，储蓄存款及公司贷款业务进一步发展，但受居民消费需求不足、房地产市场低迷以及付息成本压降等因素影响，对无锡农商银行对公存款及个人贷款业务拓展面临一定压力，投资策略较为审慎，投资资产质量较好；财务表现方面，无锡农商银行信贷资产质量处于较好水平，拨备充足，盈利能力较强，资本保持充足水平，但贷款投放行业集中度较高，面临一定行业集中风险。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，无锡农商银行将持续发挥其决策链条短、客户基础较好、上市公司品牌效应等方面的优势，依托区位优势，推动自身资产规模和盈利能力提升；另一方面，无锡农商银行经营区域内金融机构较多，同业竞争激烈或对其业务发展带来一定挑战，同时，净利差持续收窄或对其盈利增长持续性带来一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位显著提升；财务状况明显改善，如盈利大幅上升、资本水平大幅上升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；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

- **在经营区域内具有较强竞争力。**无锡农商银行主要机构及业务分布在经济发达的无锡地区，区位优势良好；同时，得益于自身在无锡地区经营历史较长及客户基础较好，无锡农商银行在当地具有较强的同业竞争优势。
- **公司治理及内控机制较为完善。**作为上市公司，无锡农商银行公司治理及内部控制体系较为完善，信息披露规范，风险管理体系不断健全。
- **信贷资产质量良好，拨备充足。**2024 年，无锡农商银行不良贷款率进一步下降且处于行业较低水平，信贷资产质量良好，贷款拨备保持充足水平，风险抵补能力强。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，无锡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，在无锡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较大。

关注

- **区域内同业竞争激烈。**无锡地区金融机构数量较多，在同业竞争激烈背景下，2024 年无锡农商银行个人贷款业务及对公存款业务规模均有所下降，对无锡农商银行业务发展带来一定的挑战。
- **贷款投放行业集中度较高，面临一定行业集中风险。**无锡农商银行贷款投放行业集中度相对较高，需关注相关行业未来发展情况对无锡农商银行信贷资产质量可能带来的影响。
- **关注外部环境变化对其业务经营及风险管理产生的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素对无锡农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需予以关注。

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	3
		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 ⁺

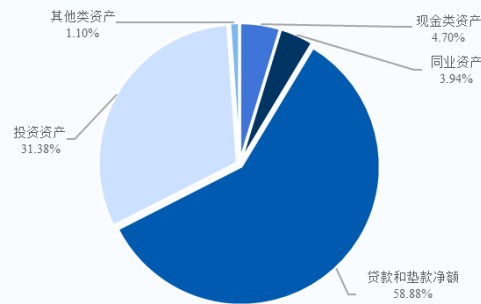
个体信用状况变动说明：无。
 外部支持变动说明：无。
 评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

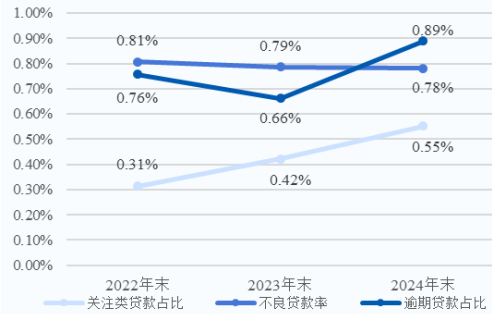
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	2116.03	2349.56	2568.01
股东权益（亿元）	195.20	212.00	233.66
不良贷款率（%）	0.81	0.79	0.78
拨备覆盖率（%）	552.74	522.57	457.60
贷款拨备率（%）	4.46	4.11	3.57
净稳定资金比例（%）	150.98	148.55	156.96
储蓄存款/负债总额（%）	48.10	52.10	56.26
股东权益/资产总额（%）	9.22	9.02	9.10
资本充足率（%）	14.75	14.41	14.07
一级资本充足率（%）	12.30	12.52	12.95
核心一级资本充足率（%）	10.97	11.27	11.79
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	44.80	45.38	47.26
拨备前利润总额（亿元）	30.58	30.38	32.32
净利润（亿元）	20.12	22.08	22.53
净利差（%）	1.56	1.39	1.27
成本收入比（%）	30.98	32.19	30.75
拨备前资产收益率（%）	1.48	1.36	1.31
平均资产收益率（%）	0.97	0.99	0.92
加权平均净资产收益率（%）	13.01	11.48	10.62

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

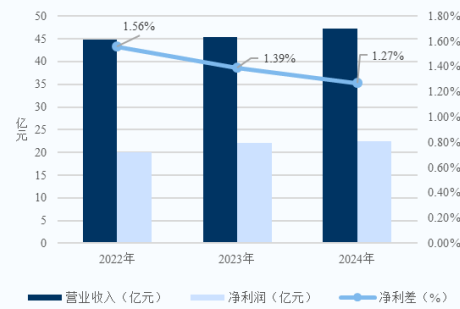
2024 年末无锡农商银行资产构成



无锡农商银行资产质量情况



无锡农商银行盈利情况



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
21 无锡农商永续债	5.00 亿元	4.80%	--	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
20 无锡农商永续债	15.00 亿元	5.00%	--	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
20 无锡农商永续债 21 无锡农商永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2024/07/03	马鸣娇 张朝宇	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
21 无锡农商永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2021/06/07	谢冰姝 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	阅读全文
20 无锡农商永续债	AA/稳定	AA+/稳定	2020/09/23	秦永庆 盛世杰	商业银行信用评级方法（2018 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编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@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”）关于无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商行”）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

无锡农商行成立于 2005 年 6 月，是在原无锡市城郊农村信用合作联社基础上改制设立的股份有限公司，设立时名称为江苏锡州农村商业银行股份有限公司，2010 年 9 月更为现名，2016 年 9 月于上海证券交易所上市。2023 年 2 月，无锡农商行在上海证券交易所以 6.91 元每股的价格非公开发行股份 2.89 亿股，其中 2.89 亿元计入股本，17.09 亿元计入资本公积，增资方为无锡市太湖新城资产经营管理有限公司、无锡惠山科创产业集团有限公司、无锡广播电视发展有限公司、无锡恒裕资产经营有限公司、无锡能达热电有限公司和无锡锡山资产经营管理有限公司。2024 年 1 月，“无锡转债”到期摘牌，2024 年因“无锡转债”转股形成的股份数为 0.43 亿股。截至 2024 年末，无锡农商行实收资本 21.94 亿元，前五大股东及持股比例见图表 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	无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	8.90%
2	国联信托股份有限公司	7.58%
3	长城人寿保险股份有限公司-自有资金	6.97%
4	无锡市兴达尼龙有限公司	5.06%
5	无锡万新机械有限公司	3.81%
合计		32.32%

资料来源：联合资信根据无锡农商行年度报告整理

无锡农商行主要业务为：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，从事同行拆借，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，结汇、售汇，资信调查、咨询及见证业务，经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：公募证券投资基金销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，无锡农商行共设有 1 家直属营业部，3 家分行，52 家支行，59 家分理处；除无锡辖内分支机构外，无锡农商行分别在苏州、常州、南通等地设立了多家异地分支机构（含分行、支行及下设网点），并发起设立了江苏铜山锡州村镇银行和泰州姜堰锡州村镇银行，投资参股了江苏淮安农村商业银行、江苏东海农村商业银行、徐州农村商业银行 3 家农村商业银行。

无锡农商行注册地址：江苏省无锡市锡山区延庆街 11 号、丹山路 66-3、66-1301、66-1401 号；法定代表人：陶畅。

三、债券概况

截至本报告出具日，无锡农商行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，无锡农商行在各项债券付息日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。

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
21 无锡农商永续债	5.00 亿元	2021/06/18	5+N 年
20 无锡农商永续债	15.00 亿元	2020/12/25	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

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

无锡市经济较为活跃，为区域内金融机构发展提供了良好基础；在长江经济带发展、长三角一体化发展及“一带一路”等国家战略背景下，无锡市加快推动产业结构调整升级；2024年以来，无锡市推进科技创新和产业创新深度融合，统筹推动传统产业升级、新兴产业壮大、未来产业培育，推动经济进一步发展，为当地银行业的发展提供了较好的环境；但另一方面，当地金融机构较多，同业竞争较为激烈。

无锡农商银行主要经营业务集中在无锡地区。无锡市是华东地区特大城市之一，支柱产业主要有高档纺织及服装加工、精密机械及汽车配套零部件、电子信息及高档家电、钢贸和光伏等，是长三角地区先进制造业基地、服务外包与创意设计基地、区域性商贸物流中心、职业教育中心和旅游度假中心。在“一带一路”建设、长江经济带发展、长三角一体化发展等国家战略机遇下，无锡市坚持做强现代产业集群，提升战略性新兴产业、高新技术产业产值，创新出台集成电路高质量发展措施；推动创新驱动发展，布局建设市级重点实验室、创新联合体，重点产业链新型研发机构实现全覆盖，加快构建全链条创新生态体系；深化改革扩大开放，实施优化营商环境条例，深度融入国家区域协调发展战略，积极融入“一带一路”交汇点建设，未来经济增长空间较大，经济发展可持续性较好。

2024年，无锡市发展新动能新优势进一步增强，城市竞争力影响力稳步提升，全年实现地区生产总值（GDP）16263.29亿元。其中，第一产业实现增加值140.45亿元，比上年增长3.5%；第二产业实现增加值7716.02亿元，比上年增长6.2%；第三产业实现增加值8406.82亿元，比上年增长5.4%。三次产业比例为0.9：47.4：51.7。2024年，无锡市全年固定资产投资比上年增长4.0%；分产业看，第一产业投资8.90亿元，比上年增长117.5%；第二产业投资1909.29亿元，比上年增长11.4%，其中工业投资增长11.3%；第三产业投资2669.16亿元，比上年下降0.9%。全年房地产开发投资1233.80亿元，比上年下降3.3%。全年实现社会消费品零售总额4284.06亿元，比上年增长4.5%。2024年，无锡实现地方一般公共预算收入1201.56亿元，按可比口径增长8%，地方一般公共预算支出1341.46亿元。按常住人口计算，城镇居民人均可支配收入较上年增长4.4%，农村居民人均可支配收入较上年增长5.5%。

截至2024年末，无锡市金融机构本外币存款余额28920.25亿元，较上年末增长6.2%；金融机构本外币贷款余额25148.52亿元，较上年末增长11.4%。但是，随着无锡市经济及当地金融业的持续发展，国有及部分股份制和城市商业银行在当地持续拓展业务，金融同业机构竞争较为激烈。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024年，无锡农商银行各治理主体能够较好地履行相应职责，公司治理机制运行良好，作为上市公司在法人治理、内部控制和信息披露等方面均较为成熟；股权质押比例较低，相关风险可控；关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，无锡农商银行公司治理水平提升，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、有效性进一步提高。2024年8月无锡农商银行原董事长邵辉先生因工作调动原因离任，2024年12月，陶畅先生开始担任无锡农商银行新任董事长，陶畅先生曾任无锡农商银行党委副书记、董事、行长等职务，金融机构工作及管理经验较丰富；2024年2月，无锡农商银行新任行长陈红梅女士的任职资格获监管核准，陈红梅女士曾任无锡农商银行党委委员、副行长，具有丰富的金融机构工作及管理经验。从股权结构来看，无锡农商银行股权结构较为分散，2024年因“无锡转债”摘牌转股形成的股份数为0.43亿股。截至2024年末，无锡农商银行前十大股东中有1家股东将其持有的部分无锡农商银行的股份对外质押，质押股份数量占全行股本总数的1.82%，占比较低，相关风险可控。关联交易方面，截至2024年末，无锡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2.35%、4.89%和18.59%，均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

无锡农商银行在当地金融机构中具有较强竞争力，同时异地分行有助于其业务进一步拓展；但另一方面，无锡地区金融机构较多，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。

无锡农商银行营业网点主要集中在无锡市。2024年以来，无锡农商银行坚持主责主业，服务实体、做小做散，得益于在当地良好的客户基础、地方法人机构决策链条短以及营业网点覆盖面广等优势，无锡农商银行主营业务进一步发展，并在当地形成了同业竞争优势；同时，无锡农商银行推动跨区域发展，分支机构向苏州、常州、南通等其他地市延伸，异地分支机构有助于无锡农商

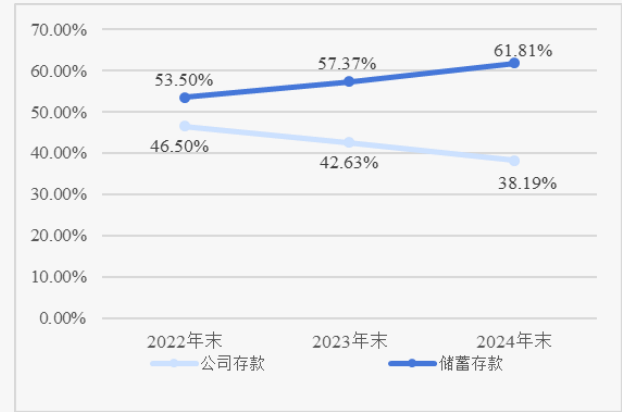
银行进一步拓展业务。但另一方面，无锡市经济发展水平较高，各类型银行业均在当地设立了分支机构，加之国有大行在争夺市场份额和优质客户时在定价等方面存在一定的优势，无锡农商银行未来业务发展仍面临一定同业竞争压力。截至 2024 年末，无锡农商银行存款余额、贷款余额在无锡地区均排名第六位。

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	802.94	827.65	811.54	46.50	42.63	38.19	3.08	-1.95
储蓄存款	923.90	1113.63	1313.27	53.50	57.37	61.81	20.54	17.93
合计	1726.84	1941.28	2124.80	100.00	100.00	100.00	12.42	9.45
贷款及垫款								
公司贷款	1018.40	1168.06	1324.30	79.19	81.66	84.56	14.70	13.38
其中：贴现	161.59	190.25	242.34	12.56	13.30	15.47	17.74	27.38
个人贷款	267.69	262.31	241.90	20.81	18.34	15.44	-2.01	-7.78
合计	1286.09	1430.38	1566.19	100.00	100.00	100.00	11.22	9.50

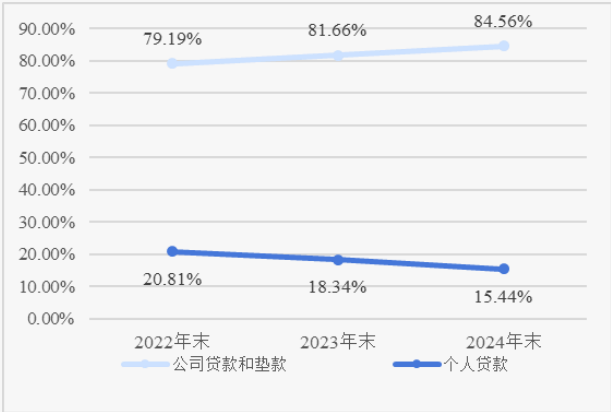
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包含年度报告中“其他存款”；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

无锡农商银行依托区域经济发展战略，结合自身市场定位拓展业务，公司贷款业务保持较快发展速度；同时，无锡农商银行调整存款结构，加大对短期限存款的营销力度以降低付息成本，加之同业竞争影响，无锡农商银行公司存款规模有所下降；小微金融服务能力不断提升，小微信贷业务稳步发展。

公司存款方面，无锡农商银行持续开展外联外拓工作，与无锡市多家单位开展战略合作，在监管账户开立、三资平台建设、银税互动等项目上持续深化合作，拓宽金融服务覆盖面；同时，无锡农商银行不断拓宽存款来源，上线对公客户大额款项进出提醒功能，推动支行了解客户存款动向并及时进行营销，通过加强部门间联动，提高监管账户资金沉淀；此外，无锡农商银行持续开展基本账户合作推广活动，挖掘并拓展潜在客户；但另一方面，无锡农商银行持续推动对公存款结构调整，开展三年期及以上存款余额压降专项活动，加大对一年期及以下存款的营销力度以压降付息成本，对其公司存款规模产生一定影响，加之区域内同业竞争较为激烈，2024 年无锡农商银行公司存款规模有所下降，截至 2024 年末，无锡农商银行公司存款总额 811.54 亿元。

公司贷款业务方面，无锡农商银行坚持服务实体、做小做散的市场定位，加大对实体企业扶持力度；同时，通过外联外拓，运用“行长+会长+镇长”模式，加强与相关政府部门及行业协会合作，获取资质较好的民营市场主体信息，综合运用项目贷款、固定资产贷款、银团贷款等方式，对民间投资项目提供资金支持；积极与当地政府机构、企事业单位及商会协会开展合作，与相关单位合作推出“苏质贷”“苏岗贷”等信贷产品以及银税互动平台，加强银税互动，深化渠道合作。在市场信贷需求减弱及同业竞争加

剧等因素影响下，无锡农商行亦增加贴现业务规模，截至 2024 年末，无锡农商行公司贷款总额 1324.30 亿元，占贷款总额的比重为 84.56%；贴现余额 242.34 亿元，占贷款总额的 15.47%，票据贴现以直贴为主，转贴现业务规模较小，转贴现交易对手主要为省内城商行及农商行。

小微金融业务方面，无锡农商行持续推动“科易贷”等贷款产品的投放，加大对初创科技企业支持力度；同时，推动“苏农贷”“苏科贷”等产品营销推广；此外，无锡农商行还发挥“普惠贷”“苏科贷”“惠农贷”等“政银担”产品优势，加大普惠小微企业贷款投放力度。截至 2024 年末，无锡农商行小微企业贷款余额 1153.98 亿元，较年初净增长 115.2 亿元，增速 11.09%；其中，普惠型小微企业贷款余额 258.38 亿元，较年初净增长 21.57 亿元，增速 9.11%；普惠型小微企业贷款户数 13069 户，较年初净增 462 户，增速 3.66%。

2 零售银行业务

2024 年，无锡农商行进一步推动零售业务转型，加大零售客群拓展力度，逐步完善个人业务产品体系；但另一方面，受居民消费需求不足、房地产市场低迷及提前还款增加等因素影响，无锡农商行个人贷款余额下降幅度有所增大；较好的客户基础有助于无锡农商行储蓄存款业务规模保持增长。

储蓄存款业务方面，2024 年，得益于在当地网点覆盖面广、客户基础较好，无锡农商行储蓄存款规模保持较快增长；同时，推进三代社保卡换发，保持自身社保卡市场份额的同时提升客户价值，做大零售基础客群；通过加强对短期存款的营销力度，推进储蓄业务降本增效；此外，无锡农商行通过制定差异化产品策略等方式，提升异地分支机构存款业务竞争力。得益于上述举措，2024 年，无锡农商行储蓄存款规模进一步增长，占存款总额的比重提高至 61.81%。

个人贷款业务方面，2024 年，无锡农商行持续开展整厂、整企和商圈走访活动，实施“一行一镇一品”的特色经营性贷款投放计划，实现批量化获客；同时，注重维护存量客户，提前开展续贷对接工作并挖掘其上下游客户融资需求，加强联系回访，一户一策制定具体客户挽留措施，减少优质客户流失；整合现有个人贷款产品，优化“乐居”“乐享”“乐创”“乐业”四大类信贷产品序列，个人贷款产品体系进一步完善。但另一方面，受房地产市场低迷、个人住房贷款提前还款增加影响，无锡农商行个人住房抵押贷款规模进一步下降；此外，受同业竞争加剧、宏观经济增速放缓背景下居民消费需求及意愿下降以及客户资金需求不足等因素影响，无锡农商行个人消费及个人经营性贷款规模亦有所下降。截至 2024 年末，无锡农商行个人贷款余额为 241.90 亿元，占贷款总额的比例下降至 15.44%，其中个人住房抵押贷款、个人经营性贷款和个人消费贷款（不含信用卡）余额分别为 117.99 亿元、61.41 亿元和 56.37 亿元，较上年末分别下降 10.92%、4.76%和 7.79%。

3 金融市场业务

2024 年，无锡农商行同业资产及投资资产规模较上年末均进一步增长；市场融入资金规模提升，占比控制在较低水平；投资资产配置仍以标准化债券资产为主，非标类资产规模保持在较低水平，投资策略较为审慎。

无锡农商行基于市场环境变化情况以及自身风险偏好等因素配置资产。同业业务方面，2024 年，无锡农商行同业资产配置力度加大，同业资产规模进一步上升，但占比仍保持较低水平，同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，另有部分拆出及借出资金。市场融入资金方面，2024 年，无锡农商行市场融资渠道以卖出回购、同业拆入、发行债券及同业存单为主，同业负债占比有所提升但仍保持较低水平。无锡农商行对同业业务交易对手实行白名单准入管理制，同业业务交易对手以国有大行、股份制银行和省内头部非银金融机构为主。截至 2024 年末，无锡农商行同业资产净额 101.19 亿元，占资产总额的 3.94%；市场融入资金余额 77.52 亿元，占负债总额的 3.32%，其中卖出回购金融资产款 43.81 亿元、应付债券 17.02 亿元。2024 年，无锡农商行同业资产利息收入为 1.92 亿元，市场融入资金利息支出为 1.88 亿元。

投资业务方面，无锡农商行投资资产结构以债券投资为主，且债券投资以国债和地方政府债券等低风险债券品种为主，另有部分基金投资、债权融资计划及对江苏省内部分农商行的长期股权投资，其他投资资产主要包括少量股票及信托投资、衍生金融资产及投资性房地产等，其他投资占比很低。2024 年，无锡农商行投资资产规模增长，占资产总额的比重保持稳定，非标类资产规模进一步压降，投资资产结构进一步优化。截至 2024 年末，无锡农商行投资资产总额为 801.93 亿元，其中债券投资占比为 83.14%，基金投资占比为 13.73%，长期股权投资占比为 2.86%。2024 年以来，无锡农商行加大对银行同业及其他金融机构债券的投资力度以提升投资业务收益性，银行同业及其他金融机构债券投资规模较上年明显提升，债券发行人以国有大行、股份制银行为主；无锡农商行企业债主要投向无锡市及其周边市级国有企业发行的外部信用评级在 AA⁺（含）及以上的债券，2024 年，无锡农商行压降城投企业债券规模，推动企业债券规模下降，债券投资策略较为审慎。从非标类投资情况来看，无锡农商行债权

融资计划主要投向无锡、南通、苏州及常州等地平台类企业，用于公共事业及基础设施建设，2024 年随着部分债权融资计划到期偿还，无锡农商银行非标类投资进一步下降。基金投资方面，无锡农商银行持有的公募基金以债券型基金为主，另有部分货币基金，2024 年，无锡农商银行增加了基金投资配置规模以获取相关税收政策优惠。投资收益方面，受市场利率下行影响，无锡农商银行金融投资利息收入有所下降；但另一方面得益于结合市场环境变化适时处置部分债权及其他债权投资，无锡农商银行投资收益有所提升。2024 年，无锡农商银行实现金融投资利息收入 17.80 亿元，实现投资收益 9.98 亿元。

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
债券投资	545.00	641.99	666.74	80.79	85.09	83.14
其中：政府及中央银行	381.46	436.24	399.36	56.55	57.82	49.80
政策性银行	15.90	12.76	18.07	2.36	1.69	2.25
银行同业及其他金融机构	61.68	88.38	186.65	9.14	11.71	23.27
企业	85.96	104.62	62.66	12.74	13.87	7.81
基金投资	84.93	83.60	110.10	12.59	11.08	13.73
股票及信托	0.62	0.62	0.62	0.09	0.08	0.08
债权融资计划	24.47	6.90	1.50	3.63	0.91	0.19
其他权益工具投资	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	19.01	20.97	22.92	2.82	2.78	2.86
投资性房地产	0.03	0.02	0.02	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	0.48	0.37	0.03	0.07	0.05	0.00
投资资产总额	674.54	754.48	801.93	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	8.46	9.20	8.34	--	--	--
减：债权投资预期信用减值准备	5.18	6.85	4.38	--	--	--
投资资产净额	677.82	756.83	805.90	--	--	--

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

（三）财务分析

无锡农商银行提供了 2024 年合并财务报表，信永中和会计师事务所（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。无锡农商银行财务报表合并范围包括其控股的江苏铜山锡州村镇银行股份有限公司和泰州姜堰锡州村镇银行股份有限公司，较 2023 年无变化，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 年，无锡农商银行资产规模进一步增长，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比有所提升但仍保持较低水平，资产结构相对稳定。

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	116.56	115.99	120.64	5.51	4.94	4.70	-0.48	4.00
同业资产	63.52	74.87	101.19	3.00	3.19	3.94	17.87	35.15
贷款及垫款净额	1230.68	1373.56	1512.15	58.16	58.46	58.88	11.61	10.09
投资资产	677.82	756.83	805.90	32.03	32.21	31.38	11.66	6.48
其他类资产	27.46	28.31	28.14	1.30	1.20	1.10	3.11	-0.62
资产合计	2116.03	2349.56	2568.01	100.00	100.00	100.00	11.04	9.30

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2024 年，无锡农商银行贷款规模保持较快增长，贷款客户集中风险不显著；信贷资产质量保持行业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

2024 年，无锡农商银行贷款及垫款净额保持增长，2024 年末贷款和垫款净额 1512.15 亿元，占资产总额的比重进一步提升。从区域分布来看，无锡农商银行坚持服务地方经济发展，不断加大对无锡当地实体经济的贷款投放力度，2024 年末无锡地区和异地贷款余额占贷款总额的比重分别为 78.19%和 21.81%，无锡地区贷款余额占比有所上升。行业分布方面，无锡农商银行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业和水利、环境和公共设施管理业等行业，2024 年末上述前五大贷款余额占贷款总额的比重分别为 19.54%、19.45%、11.19%、5.17%和 3.92%，合计占比 59.26%，行业集中度有所上升且相对较高，面临一定行业集中风险，需关注宏观经济增速放缓背景下相关行业景气度变化对信贷资产质量带来的影响。房地产贷款方面，无锡农商银行根据市场和监管政策变化结合自身实际情况制定房地产行业相关授信政策，审慎开展房地产行业贷款业务，对潜在风险客户及时调整授信政策。截至 2024 年末，无锡农商银行房地产业贷款余额为 17.03 亿元，占贷款总额的比重为 1.09%，建筑业贷款 81.01 亿元，占贷款总额的 5.17%，个人住房贷款余额占贷款总额的比重为 7.53%，占比均保持较低水平，相关风险可控。

客户集中度方面，2024 年，无锡农商银行对大额信贷投放管理较为审慎，贷款客户集中度指标有所下降，2024 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 2.04%和 19.33%，贷款客户集中风险不显著，前十大客户贷款中无逾期或不良贷款。

信贷资产质量方面，2024 年，无锡农商银行加强风险资产管理，调整授信政策以及授信管理体系，提升风险管控能力，通过多种方式化解贷款风险；同时，无锡农商银行加大不良贷款的清收力度、严格控制新增不良贷款规模，通过现金清收、核销等方式处置不良贷款。2024 年，无锡农商银行共处置不良贷款 14.93 亿元，其中现金清收 1.92 亿元，核销 11.66 亿元，债权转让收回 1.35 亿元，债权转让交易对手为国有及地方资产管理公司。2024 年以来，受宏观经济增长承压等因素影响，无锡农商银行部分客户还款能力弱化，致使无锡农商银行逾期贷款规模及占比上升。截至 2024 年末，无锡农商银行不良贷款率 0.78%，关注类贷款占比 0.55%，逾期贷款占比 0.89%，占比均保持较低水平，信贷资产质量处于同业较好水平。从不良贷款行业分布来看，截至 2024 年末，无锡农商银行不良贷款主要集中在制造业以及批发和零售业，上述行业不良余额分别占不良贷款总额（1104 监管报表法人口径）比重为 20.46%和 17.84%，受宏观经济增速放缓及居民消费需求不足影响，相关行业企业生产经营可能面临一定压力，需关注上述行业信贷资产质量变动情况。无锡农商银行将展期类贷款按照展期后实际履约情况进行五级分类，2024 年末重组贷款余额为 3.22 亿元，展期贷款余额（1104 监管报表法人口径）为 2.64 亿元，其中 1.45 亿元计入不良类，0.81 亿元计入关注类，需关注相关资产后续履约情况对五级分类和资产减值准备带来的影响。从五级分类划分标准来看，无锡农商银行将本息逾期 60 天以上的贷款全部纳入不良贷款管理，同时将部分可能出现风险但尚未逾期的贷款亦纳入不良贷款管理，2024 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 72.70%。从贷款拨备情况来看，无锡农商银行拨备覆盖率有所下降但仍保持高位，贷款拨备充足。

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	1271.68	1413.09	1545.32	98.88	98.79	98.67
关注	4.04	6.04	8.64	0.31	0.42	0.55
次级	4.06	5.82	7.87	0.32	0.41	0.50
可疑	5.14	2.40	2.39	0.40	0.17	0.15
损失	1.18	3.02	1.97	0.09	0.21	0.13
贷款合计	1286.09	1430.38	1566.19	100.00	100.00	100.00
不良贷款	10.37	11.24	12.23	0.81	0.79	0.78
逾期贷款	9.73	9.47	13.91	0.76	0.66	0.89
贷款拨备率	/	/	/	4.46	4.11	3.57
拨备覆盖率	/	/	/	552.74	522.57	457.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	68.21	55.82	72.70

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2024 年，无锡农商银行非信贷类资产以投资资产为主，同业资产规模有所增长但占比保持较低水平；同业及投资资产质量较好。

2024 年，无锡农商银行根据自身流动性管理及业务发展需求配置同业资产，存放同业款项和买入返售金融资产规模增长推动同业资产规模上升，但占比保持较低水平。截至 2024 年末，无锡农商银行存放同业款项余额 47.77 亿元，交易对手以境内同业金融机构为主；拆出资金余额 14.90 亿元，交易对手主要为非银金融机构；买入返售金融资产余额 38.52 亿元，标的资产为债券；同业资产均划分为第一阶段。截至 2024 年末，无锡农商银行对同业资产计提的减值准备余额为 0.06 亿元，整体看，无锡农商银行同业资产质量较好。

2024 年，无锡农商银行投资资产规模呈增长态势，占资产总额的比重保持相对稳定。投资品种主要包括债券和基金投资等。从会计科目来看，无锡农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；公募基金投资和股权及信托投资被计入交易性金融资产科目，债权融资计划被计入债权投资科目。截至 2024 年末，无锡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 13.74%、51.39% 和 32.02%。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，无锡农商银行债权及其他债权投资均划分为第一阶段，无锡农商银行对债权及其他债权投资共计提减值准备 6.49 亿元；整体看，无锡农商银行投资资产质量保持较好水平。

（3）表外业务

无锡农商银行开展了一定规模的表外业务，主要为银行承兑汇票，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。无锡农商银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，另有少量开出保函及信用证等业务。无锡农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，以防范表外业务风险。截至 2024 年末，无锡农商银行开出银行承兑汇票余额 244.30 亿元，开出信用证 1.57 亿元，开出保函 0.33 亿元，未使用信用卡额度 36.72 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，在存款业务较好发展的带动下，无锡农商银行负债规模保持增长态势；负债结构较为稳定，市场融入资金占比保持较低水平，储蓄存款占比上升带动核心负债能力提升，流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。

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	77.81	65.24	77.52	4.05	3.05	3.32	-16.16	18.82
客户存款	1771.39	1998.42	2180.87	92.22	93.49	93.43	12.82	9.13
其中：储蓄存款	923.90	1113.63	1313.27	48.10	52.10	56.26	20.54	17.93
其他负债	71.63	73.91	75.96	3.73	3.46	3.25	3.18	2.78
负债合计	1920.83	2137.57	2334.35	100.00	100.00	100.00	11.28	9.21

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

无锡农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金以发行债券和卖出回购金融资产款为主。2024 年，无锡农商银行可转换公司债券及二级资本债券赎回推动其应付债券余额下降；但另一方面，卖出回购金融资产款增长推动无锡农商银行市场融入资金规模及占比有所上升。截至 2024 年末，无锡农商银行应付债券余额 17.02 亿元，其中应付同业存单余额 11.95 亿元，应付金融债券余额 5.00 亿元；卖出回购金融资产款 43.81 亿元，质押资产标的为标准化债券。

客户存款是无锡农商银行最主要的负债来源，得益于覆盖面较广的网点及较好的客户基础，2024 年无锡农商银行存款规模保持较快增长。截至 2024 年末，无锡农商银行储蓄存款占存款总额（不含应计利息，下同）的 61.81%，占比进一步上升，核心负债稳定性逐步提升；从存款期限来看，截至 2024 年末，无锡农商银行定期存款占存款总额的 77.76%，占比较上年末有所提升，客户存款稳定性较好。

流动性方面，无锡农商银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，无锡农商银行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（%）	102.94	105.92	95.24
流动性覆盖率（%）	145.06	144.73	204.85
净稳定资金比例（%）	150.98	148.55	156.96
存贷比（%）	74.48	73.68	72.76

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，主要受贷款收益率下降影响，无锡农商银行净利差收窄，利息净收入小幅下降，但得益于投资收益的增长，无锡农商银行营业收入保持增长态势；信用减值损失计提对净利润产生一定影响，盈利能力仍保持行业较好水平。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	44.80	45.38	47.26
其中：利息净收入（亿元）	34.88	34.61	34.42
手续费及佣金净收入（亿元）	2.27	1.32	1.37
投资收益（亿元）	6.33	7.05	9.98
公允价值变动损益（亿元）	-0.06	-0.03	0.63
营业支出（亿元）	22.41	21.48	22.29
其中：业务及管理费（亿元）	13.88	14.60	14.53
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	8.17	6.51	7.38
拨备前利润总额（亿元）	30.58	30.38	32.32
净利润（亿元）	20.12	22.08	22.53
净利差（%）	1.56	1.39	1.27
成本收入比（%）	30.98	32.19	30.75
拨备前资产收益率（%）	1.48	1.36	1.31
平均资产收益率（%）	0.97	0.99	0.92
加权平均净资产收益率（%）	13.01	11.48	10.62

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

无锡农商银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款及垫款利息收入和金融投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。从净利差水平来看，2024 年，无锡农商银行通过下调存款挂牌利率、调整负债结构等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，受贷款市场报价利率多次下调、同业竞争加剧等因素的影响，新发放贷款收益率下行，无锡农商银行生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，净利差呈收窄趋势，2024 年净利差收窄至 1.27%。2024 年，无锡农商银行实现利息净收入 34.42 亿元，占营业收入的 72.84%。受结算业务手续费收入小幅上升影响，无锡农商银行手续费及佣金净收入较上年有所上升。

投资收益方面，无锡农商银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间取得的投资收益、处置债权及其他债权投资取得的投资收益和权益法核算的长期股权投资收益，2024 年，无锡农商银行在市场利率下行背景下适时处置部分债权及其他债权投资，卖出相关资产获得的买卖价差收益上升，推动投资收益增长，2024 年实现投资收益 9.98 亿元，占营业收入的 21.12%。

无锡农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2024 年，无锡农商银行业务开展降本增效工作，业务及管理费支出小幅下降，加之营业收入保持增长态势，其成本收入比有所下降，2024 年成本收入比为 30.75%；2024 年，无锡农商银行贷款减值计提力度有所加大，带动整体信用减值损失规模有所上升。2024 年，无锡农商银行信用减值损失计提规模为 7.38 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 7.68 亿元，债权投资信用减值损失转回 0.75 亿元。

从盈利情况来看，无锡农商银行净利差持续收窄，信用减值损失计提对净利润实现产生一定影响，但得益于投资收益上升，其净利润保持增长态势，整体盈利能力处于较好水平，但需关注资产端收益水平下行以及资本市场波动对其盈利增长持续性可能带来的压力。

4 资本充足性

2024 年，无锡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，利润留存对资本的补充作用较好，资本保持充足水平。

2024 年，无锡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；无锡农商银行盈利能力较好，2024 年派发 2023 年度现金红利 4.39 亿元，现金分红对利润留存的影响有限，利润留存对资本的补充作用较好。2024 年 1 月，“无锡转债”到期摘牌，2024 年因“无锡转债”转股形成的股份数为 0.43 亿股，对无锡农商银行资本补充的作用有限。截至 2024 年末，无锡农商银行所有者权益合计 233.66 亿元，其中股本 21.95 亿元，其他权益工具 19.99 亿元，资本公积 34.19 亿元，盈余公积 66.75 亿元，未分配利润 46.24 亿元。

2024 年，随着信贷业务的发展，无锡农商银行风险加权资产规模增长，风险资产系数保持合理水平，2024 年末风险资产系数为 67.57%。2024 年，由于无锡农商银行行使发行人赎回权赎回 8.00 亿元二级资本债券，其资本充足率较上年末有所下降；另一方面，《商业银行资本管理办法》下中小企业贷款风险暴露权重下调对资本起到一定节约作用，加之无锡农商银行较好的资本内生能力，2024 年无锡农商银行核心一级及一级资本充足率均保持增长，资本保持充足水平。

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）	164.94	180.92	204.59
一级资本净额（亿元）	184.98	200.96	224.64
资本净额（亿元）	221.75	231.29	244.19
风险加权资产余额（亿元）	1503.59	1605.11	1735.19
风险资产系数（%）	71.06	68.32	67.57
股东权益/资产总额（%）	9.22	9.02	9.10
资本充足率（%）	14.75	14.41	14.07
一级资本充足率（%）	12.30	12.52	12.95
核心一级资本充足率（%）	10.97	11.27	11.79

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

七、外部支持

无锡市作为长江三角洲经济带核心城市之一，经济较为发达，财政收入水平位居全国前列。2024 年，无锡市实现地区生产总值 16263.29 亿元，一般公共预算收入 1201.56 亿元，财政实力很强，支持能力很强。

无锡农商银行存贷款市场份额在无锡市排名前列，且在苏南地区设立了多家异地分行，作为区域性商业银行，无锡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，在无锡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较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，无锡农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 5.00 亿元、无固定期限资本债券本金 20.00 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，无锡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表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	25.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	7.30

股东权益/存续债券本金（倍）	9.35
净利润/存续债券本金（倍）	0.90

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

从资产端来看，无锡农商银行不良贷款率保持在较低水平，非信贷资产质量良好，拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，无锡农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，存款基础较好且资金来源渠道较为丰富，负债稳定性较好。整体看，无锡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；联合资信认为无锡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，存续期无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

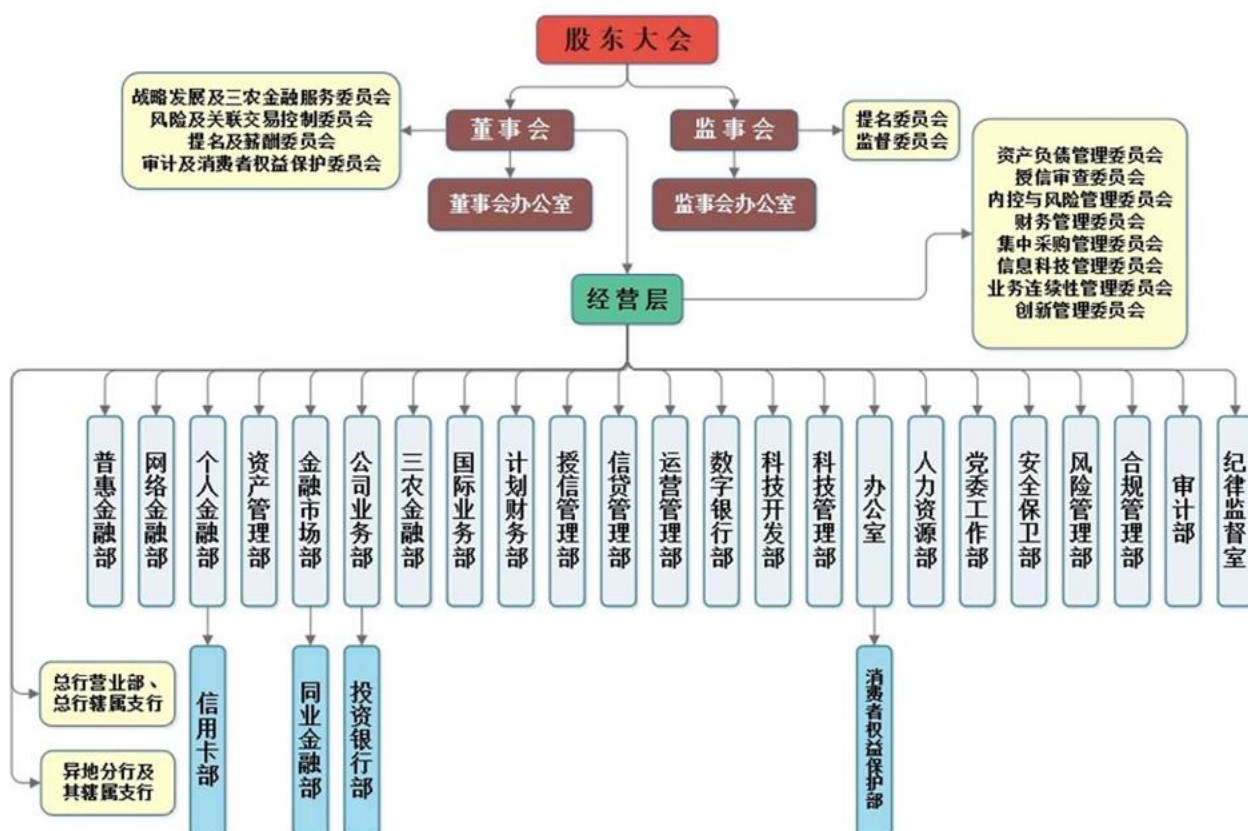
基于对无锡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 无锡农商永续债”和“21 无锡农商永续债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 无锡农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	国有法人	8.90%
国联信托股份有限公司	国有法人	7.58%
长城人寿保险股份有限公司-自有资金	国有法人	6.97%
无锡市兴达尼龙有限公司	境内非国有法人	5.06%
无锡万新机械有限公司	境内非国有法人	3.81%
无锡市建设发展投资有限公司	国有法人	3.51%
无锡神伟化工有限公司	境内非国有法人	1.80%
无锡惠山科创产业集团有限公司	国有法人	1.65%
无锡广播电视发展有限公司	国有法人	1.32%
香港中央结算有限公司	境外法人	1.11%

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

附件 2 无锡农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据无锡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%
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%
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%
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