

江苏苏州农村商业银行股份有限公司

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〕5524号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏苏州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，确定维持江苏苏州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“24 苏州农商行二级资本债 01”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苏州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”）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、档案管理等方 面保持独立，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。

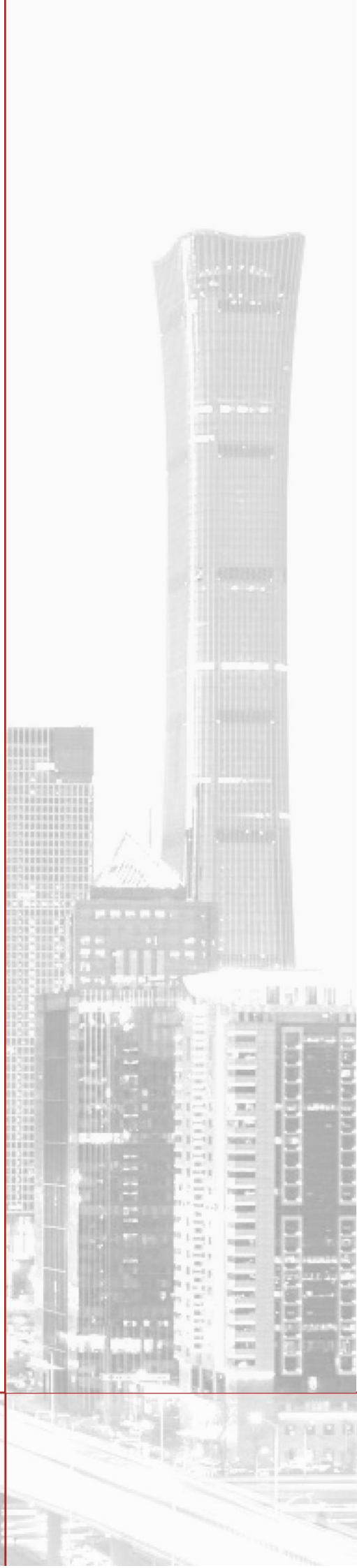
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且 不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



江苏苏州农村商业银行股份有限公司

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
江苏苏州农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/01
24 苏州农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下简称“苏州农商银行”或“公司”）在苏州地区具有良好的客户基础；管理与发展方面，苏州农商银行公司治理水平进一步完善，各类风险管理水平提升，组织架构调整后不再设立监事会，相应职能移交至董事会下设审计委员会行使；但部分股东质押所持其股权已过半，需对股权稳定性保持关注；业务经营方面，苏州农商银行储蓄存款增长较好，但受借款人融资需求减弱以及住房贷款提前还款影响，个人贷款增速放缓；受调整存款结构、压降高息存款影响，公司存款增长乏力；财务表现方面，苏州农商银行信贷资产质量较好，拨备充足，但制造业信贷投放集中度水平较高，负债端稳定性提升，需关注定期存款占存款总额比重较高对资金成本带来的压力；受市场利率影响净息差有所收窄，但得益于信贷资产质量提升，信用减值损失计提力度有所下降，盈利指标保持在较好水平；资本补充渠道较为多元化，但受业务发展消耗资本影响，各项资本充足水平均有所下降，资本尚处于充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，苏州农商银行坚定“支农支小”的定位，依托良好的区位优势、业务精细化发展的推进以及上市后的品牌优势，业务有望保持良性发展态势；另一方面，其个人贷款和公司存款增长较为乏力，且在金融监管趋严、经济下行以及信用风险事件频发的背景下，其资产质量变动及后续投资风险策略变动情况需关注。

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；资本实力明显增强等。

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

- **业务开展具备良好区位优势。**苏州农商银行主要机构与业务集中于经济发达的苏州市，民营经济和出口经济发达，良好的区位优势为其业务开展提供了良好的外部环境。
- **信贷资产质量较好，拨备充足。**跟踪期内，苏州农商银行不良贷款率有所下降且处于行业较低水平，贷款拨备处于充足水平，信贷资产质量较好。
- **资本补充渠道较为多元化，且资本处于充足水平。**作为上市银行，苏州农商银行资本补充渠道较为丰富，跟踪期内，其通过利润留存及资本公积转增股本等方式补充资本，资本补充渠道较为多元化，资本尚处于充足水平。
- **获得政府支持的可能性大。**苏州农商银行存贷款市场份额在苏州市吴江区排名靠前，同时，其在苏州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

- **区域内同业竞争激烈。**苏州地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对苏州农商银行的业务发展和经营管理带来一定的挑战。
- **个人贷款和公司存款增长较为乏力。**受房地产市场波动影响，住房贷款提前还款情况较为明显，且借款人融资需求下降，苏州农商银行个人贷款增长面临一定压力；且受调整存款结构、压降高息存款影响，公司存款增长较为乏力。

- **贷款行业集中度较高。**苏州农商银行信贷资产中制造业贷款占比较高，且主要集中在纺织业相关领域，面临一定的贷款行业集中风险。
- **关注外部市场环境变化对苏州农商银行发展带来的影响。**在宏观经济下行压力较大等因素影响下，苏州农商银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况需保持关注。

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	3
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			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：由于贷款规模及权益规模增长，公司指示评级结果由上次评级的 aa 调整为 aa⁺；个体调整因素不变；故公司个体信用等级由 aa 调整为 aa⁺。

外部支持变动说明：公司外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

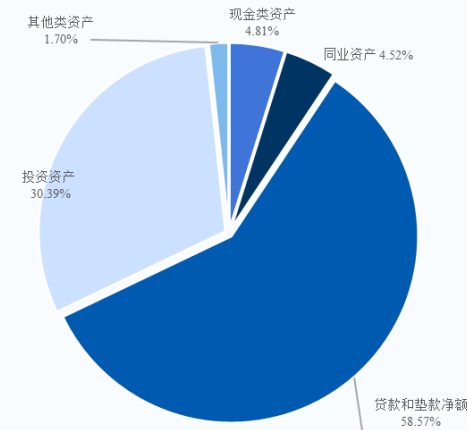
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

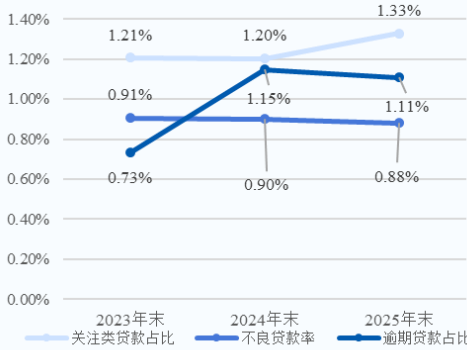
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	2025.65	2139.87	2309.07
股东权益（亿元）	157.97	180.56	188.91
不良贷款率（%）	0.91	0.90	0.88
拨备覆盖率（%）	452.85	428.96	370.17
贷款拨备率（%）	4.10	3.86	3.26
流动性比例（%）	86.06	97.17	83.23
储蓄存款/负债总额（%）	46.75	51.72	53.07
股东权益/资产总额（%）	7.80	8.44	8.18
资本充足率（%）	11.88	13.08	12.76
一级资本充足率（%）	10.19	10.91	10.65
核心一级资本充足率（%）	10.19	10.91	10.65
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	40.46	41.74	42.13
拨备前利润总额（亿元）	26.06	26.98	27.23
净利润（亿元）	17.45	19.46	20.43
净息差（%）	1.74	1.55	1.41
成本收入比（%）	34.65	35.22	34.31
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.30	1.22
平均资产收益率（%）	0.91	0.93	0.92
加权平均净资产收益率（%）	11.67	11.67	10.84

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告、监管报表整理

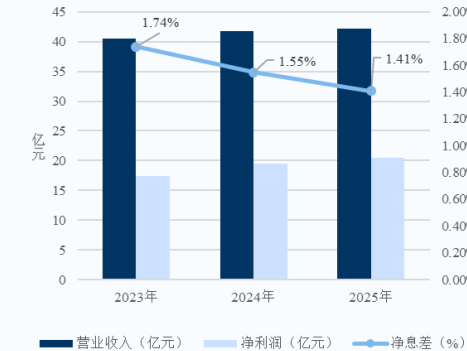
2025 年末苏州农商银行资产构成



苏州农商银行资产质量情况



苏州农商银行盈利情况



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
24 苏州农商行二级资本债 01	10.00 亿元	2.73%	2034/05/24	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）全部或部分赎回本次债券

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
24 苏州农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2025/07/30	刘敏哲 吴雨柠	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 苏州农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2024/05/13	马默坤 李胤贤 吴雨柠	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

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：刘敏哲 liumz@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyx@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”）关于江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下简称“苏州农商银行”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

苏州农商银行前身是吴江市农村信用合作社联合社，于 2004 年 8 月 25 日改制成股份制农村商业银行，2019 年 3 月更为现名。苏州农商银行于 2016 年 11 月在上海证券交易所挂牌上市，股票代码为 603323.SH。2025 年，苏州农商银行向全体股东实施每股转增 0.1 股的资本公积转增方案，共计转增 1.84 亿股；弘康人寿保险股份有限公司入股并成为苏州农商银行第三大股东，截至 2025 年末，苏州农商银行股本增至 20.19 亿元，无控股股东或实际控制人；前五大持股股东情况见图表 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	亨通集团有限公司	6.81%
2	江苏新恒通投资集团有限公司	6.73%
3	弘康人寿保险股份有限公司—自有	4.95%
4	香港中央结算有限公司	4.20%
5	吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	2.28%
合计		24.97%

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

根据公司年报，苏州农商银行及控股子公司主要经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算业务；办理票据承兑与贴现；代理收付款项及代理保险业务；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券和金融债券；从事同业拆借；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、见证业务；经银行业监督管理机构和有关部门批准的其他业务。苏州农商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，苏州农商银行（不含子公司）共设有 94 家机构，其中 1 个总行（含营业部）、1 个分行、63 个支行和 29 个分理处，分行及支行中有 28 家位于吴江区，21 家位于吴江区以外的苏州地区，14 家分支机构位于江苏省宿迁市、泰州市、连云港市、徐州市、镇江市以及安徽省宣城市和湖北省咸宁市。

截至 2025 年末，苏州农商银行拥有 1 家控股子公司：湖北嘉鱼吴江村镇银行股份有限公司（以下简称“嘉鱼吴江村镇银行”），苏州农商银行对嘉鱼吴江村镇银行持股 66.33%；参股 5 家公司：江苏射阳农村商业银行股份有限公司、江苏如皋农村商业银行股份有限公司、江苏启东农村商业银行股份有限公司、江苏东台农村商业银行股份有限公司、中国银联股份有限公司，是上述 1 家村镇银行和 4 家农村商业银行的第一大股东。

苏州农商银行注册地址：江苏省苏州市吴江区中山南路 1777 号；法定代表人：徐晓军。

三、债券概况

截至本报告出具日，苏州农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，“24 苏州农商行二级资本债 01”在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
24 苏州农商行二级资本债 01	10.00	2024/05/24	5+5 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》](#)。

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2025年末，农村商业银行资产总额合计60.90万亿元，较上年末增长5.17%，占银行业金融机构的12.70%。资产质量方面，2025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，2025年末农村商业银行不良贷款率2.72%，较上年末下降0.08个百分点，拨备覆盖率159.29%，较上年末上升2.89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，2025年，农村商业银行净息差收窄至1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

苏州农商银行主要经营区域苏州市经济指标整体表现良好，金融业发达程度较高，为当地银行业的发展提供了较好的基础，但当地商业银行同业竞争较为激烈，部分中小商业银行经营压力有所加大。

苏州农商银行业务范围主要集中于苏州市。苏州市位于江苏省东南部，长江三角洲中部，是江苏长江经济带重要组成部分，也是江苏省重要的经济中心、工商业和物流中心城市。2025 年，苏州市经济保持高质量发展态势，先进制造业和数字经济成为主要增长引擎；电子信息、装备制造和生物医药等重点产业持续升级，创新驱动发展战略深入实施，企业创新活力不断增强；对外贸易呈现新亮点，跨境电商等新业态蓬勃发展，对“一带一路”市场开拓成效显著。重大项目建设扎实推进，战略性新兴产业投资占比持续提升，为经济发展注入新动能。全市经济结构不断优化，发展质量稳步提高。

2025 年，苏州市经济增速有所下降但仍保持较高水平，全年实现地区生产总值 27695.1 亿元，按可比价格计算比上年增长 5.4%，其中第一产业增加值 208.9 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 12844.4 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 14641.8 亿元，增长 5.2%。三次产业结构比例为 0.7：46.4：52.9；2025 年，全市全年实现规模以上工业总产值 48966.4 亿元，比上年增长 3.9%，其中国有控股企业产值 1878.5 亿元，比上年增长 4.0%；民营企业产值 25175.9 亿元，增长 7.0%；外商及港澳台企业产值 22044.9 亿元，增长 0.3%。全年实现一般公共预算收入 2490.2 亿元，比上年增长 1.3%，其中税收收入 2076.0 亿元，增长 3.6%，税收收入占一般公共预算收入的比重达 83.4%。一般公共预算支出 2545.8 亿元，其中城乡公共服务支出 2070.0 亿元，占一般公共预算支出的比重达 81.3%。

苏州地区区域环境较好，给当地金融机构提供了较好的外部发展环境，但当地金融机构数量众多，同业竞争也较为激烈。截至 2025 年末，苏州市共有各类金融机构 1000 家，年末金融机构本外币存款余额 57272.1 亿元，比上年增长 5.6%；金融机构本外币贷款余额 60156.1 亿元，比上年增长 7.4%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

苏州农商银行公司治理机制进一步完善，内控水平逐步提升，不再设立监事会，相应职能调整至董事会下审计委员会；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，但部分股东质押所持其股权已过半，需对股权稳定性保持关注；关联交易指标符合监管要求，关联方贷款风险较为可控。

跟踪期内，苏州农商银行不断完善公司治理水平。管理层人员变动方面，2025 年 11 月 5 日，苏州农商银行发布公告称，庄颖杰先生由于工作变动原因，申请辞去苏州农商银行董事及董事会专门委员会相关职务、行长职务，第七届董事会第十一次临时会议已审议并表决议案，聘任王亮先生担任苏州农商银行行长。王亮先生，历任中信银行股份有限公司苏州分行多个部门职务、江苏吴江农村商业银行股份有限公司（现苏州农商银行）投资银行部总经理等多个职务、苏州农商银行金融市场总部总监等多个职务、江苏江南农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长、江苏扬州农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长等职，现任苏州农商银行党委副书记。根据相关监管规定，王亮先生的行长任职资格已于 2026 年 4 月获得国家金融监督管理机构的核准。苏州农商银行主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验，有助于制定科学的经营管理决策。此外，苏州农商银行于 2025 年 7 月 8 日召开的 2025 年第一次临时股东会审议通过了《关于不再设立监事会的议案》，2025 年 8 月 19 日，苏州农商银行收到《苏州金融监管分局关于苏州农村商业银行修改公司章程的批复》（苏州金复〔2025〕141 号），核准其 2025 年第一次临时股东会审议通过的《公司章程》，苏州农商银行关于不再设立监事会的调整正式生效，由董事会下设审计委员会行使《公司法》和监管制度规定的监事会的职权，并主要负责审核财务信息及其披露、监督及评估内外部审计工作和内部控制等事项。

从股权结构来看，2025 年以来，弘康人寿保险股份有限公司入股苏州农商银行，持有其 1.00 亿股股份并成为苏州农商银行第三大股东。截至 2025 年末，苏州农商银行第一大股东亨通集团有限公司（以下简称“亨通集团”）持股比例为 6.81%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，苏州农商银行前十大股东中 2 家股东将其股份对外质押，分别为第一大股东亨通集团及第六大股东吴江市恒达实业发展有限公司，监管报表口径下企业股东合计对外质押股份数量占全行股份总数的 6.59%，整体质押比例不高。但是，上述两家股东质押其所持苏州农商银行股权已超 50%，需对苏州农商银行股权稳定性等方面保持关注。关联交易方面，截至 2025 年末，苏州农商银行母公司监管报表口径下单一最大法人关联方、最大关联集团和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比重分别为 1.65%、4.55%和 8.94%，其中，最大关联集团以及全部关联方授信余额占比均较上年末小幅上升，关联授信指标均未突破监管限制，关联方贷款中无不良或逾期的情况，关联交易整体风险可控。

(二) 经营方面

苏州农商银行在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了自身特色和竞争优势，但区域内金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

苏州农商银行坚持服务实体经济本源，坚守“支农支小”市场定位，聚焦零售转型、数字转型、结构调优，加快融入长三角一体化发展，在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了自身特色和竞争优势，在当地建立了较高的认可度，截至 2025 年末，苏州农商银行存款市场份额在吴江区银行类金融机构中排名首位，贷款市场份额排名维持在第二名（见图表 3）。此外，苏州农商银行将苏州城区作为增长极，提升市场占有率，并从流程、效率、产品多方面改革，提升泰州等异地业务贡献度，2025 年末苏州以外地区贷款占比 13.77%，同比增加 0.45 个百分点。但另一方面，苏州地区金融机构数量众多，目前除人民银行、政策性银行、外资银行外，仅吴江区域内银行业金融机构近 30 家，同业竞争较为激烈，对苏州农商银行业务发展和经营管理带来一定挑战。

图表 3 • 存贷款市场份额

业务板块	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	26.21	1	25.75	1	26.04	1
贷款市场占有率	14.62	1	13.54	2	13.48	2

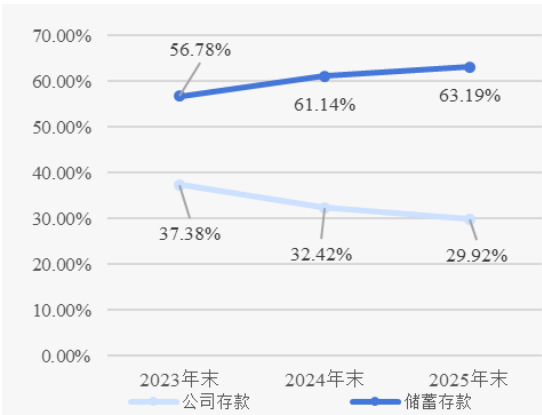
注：存贷款市场占有率为苏州农商银行业务在吴江区内同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据苏州农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	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	574.82	537.36	532.64	37.38	32.42	29.92	-6.52	-0.88
储蓄存款	873.13	1013.37	1125.12	56.78	61.14	63.19	16.06	11.03
其他存款	89.66	106.84	122.72	5.83	6.45	6.89	19.16	14.86
合计	1537.61	1657.57	1780.48	100.00	100.00	100.00	7.80	7.42
贷款及垫款								
公司贷款	933.70	1001.84	1099.47	76.35	77.46	78.85	7.30	9.75
其中：贴现	181.15	174.33	193.96	14.81	13.48	13.91	-3.77	11.26
个人贷款	289.21	291.50	294.92	23.65	22.54	21.15	0.79	1.17
合计	1222.91	1293.34	1394.39	100.00	100.00	100.00	5.76	7.81

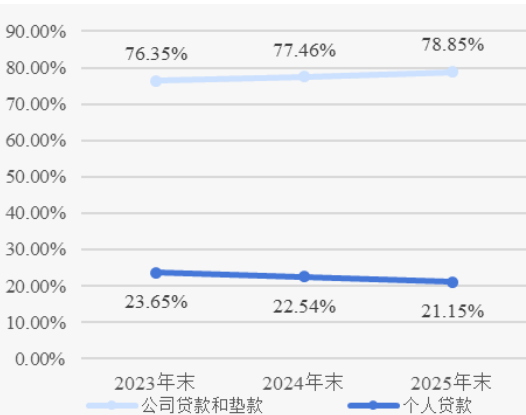
注：存款、贷款合计均不含应计利息；其他存款包括汇出汇款、应解汇款和存入保证金；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，苏州农商银行进一步巩固“中小企业金融服务管家”品牌，同时聚焦绿色金融、科创金融、普惠金融业务，公司贷款规模保持增长态势；苏州农商银行在公司存款方面通过“公私联动”增户拓面，强化低成本资金沉淀，但随着高息存款规模下降，公司存款规模有所降低。

公司存款方面，2025 年，苏州农商银行通过深化公私联动，强化低成本资金沉淀。此外，苏州农商银行依托政银合作及数字化工具，巩固存款源头拓展能力，推动付息率下降，实现负债成本精细化管理。具体来看，苏州农商银行实施战略客户和重点客户“名单制”管理与“金融管家”式综合服务，提升存款稳定性与资金沉淀效率，但随着高息存款进一步压降，公司存款有所降低，但降速放缓。截至 2025 年末，苏州农商银行公司存款（不含存入保证金和其他存款，下同）中活期占比 65.53%，同比上升 0.71 个百分点；公司定期存款付息率下降至 2.11%，同比下降 0.39 个百分点。

公司贷款方面，2025 年，苏州农商银行围绕“中小企业金融服务管家”定位，聚焦本土优势产业，重点开展产业链精准滴灌，深耕制造业与“专精特新”企业，通过组建专业中心整合研究、授信、风控资源，展业效率及风控水平进一步提升。绿色金融方面，苏州农商银行深化绿色金融转型，聚焦废弃物回收、环保装备制造等赛道，助力纺织行业突破绿色壁垒，并完成转型金融案例认定。创新推出“贷款+保险”生物多样性组合业务，推动养殖业绿色转型。截至 2025 年末，苏州农商银行绿色贷款余额 66.77 亿元，同比增长 22.39%。整体上，苏州农商银行公司贷款规模保持增长态势。截至 2025 年末，苏州农商银行公司贷款（不含贴现，下同）规模为 905.51 亿元，同比增长 9.42%。普惠金融方面，苏州农商银行强化普惠金融，通过“千企万户大走访”和整企授信模式，精准对接小微企业需求，截至 2025 年末，苏州农商银行监管口径普惠农户及小微贷款余额 406.41 亿元，较年初增长 7.66%

2 零售银行业务

2025 年，苏州农商银行调整存款结构，储蓄存款保持较好增长；受借款人融资需求下降、住房贷款提前还款以及国股行业务下沉影响，个人贷款增长面临一定压力。

储蓄存款业务方面，2025 年，苏州农商银行重点抓实代发客户留存，通过客群运营与精准营销引导代发工资在行沉淀，转化为存款、理财、基金定投等，带动活期资金留存；推进待遇进卡工作，拓展社保卡应用场景，重点聚焦退休和临退休客群及存量借记卡养老代发客户，扩大养老待遇社保卡代发覆盖面；同时强化财富联动，依托市场调研与差异化运营，分层经营存款到期客户，根据客户风险偏好提供适当的存款或财富产品组合投资建议，推动低成本存款与财富业务的增长。得益于上述措施的实施，2025 年以来，苏州农商银行储蓄存款保持较好增长，截至 2025 年末，苏州农商银行储蓄存款稳步增长，定期存款中各期限结构持续优化，三年期存款占比明显下降，带动 2025 年全年储蓄存款付息率进一步降低，但储蓄存款中定期存款占比较高，需关注其对负债成本带来的压力。

个人贷款业务方面，苏州农商银行围绕“增量扩面”目标，通过面对面营销走访等活动稳存量、促新增；优化“亲情贷+苏农 E 贷”拳头产品，投产异地版“苏农 E 贷”，实现业务全覆盖；启动批量授信场景项目，联合授信审批部推动支行上会沟通；运用企微平台精细化管理客户，建立精准营销名单体系。2025 年，受经济环境的结构性影响，社会个人融资需求下降，叠加国股行业务下沉带来的竞争压力，苏州农商银行个人经营性贷款增长放缓；同时，受房地产市场波动影响，提前还款的加剧和投放规模的萎缩造成个人住房贷款规模下降，受以上因素的叠加影响，苏州农商银行个人贷款增长面临一定压力。截至 2025 年末，苏州农商银行个人经营及消费贷款占个人贷款总额的比重为 74.98%，个人住房贷款占个人贷款总额的比重为 22.92%，另有少量贷记卡分期业务。

3 金融市场业务

2025 年以来，苏州农商银行金融市场业务整体发展态势良好，根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产及主动负债规模不大；投资资产以标准化债券投资为主，债券投资占比有所上升，投资策略趋于审慎。

同业业务方面，2025 年以来，苏州农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，受拆出资金增加影响，同业资产规模及占比均有所增长，但同业资产配置力度仍处于较低水平，同业交易对手以股份制银行、大型城市商业银行及江苏省内农商行为主；另一方面，苏州农商银行对主动负债期限结构等进行优化调整，同业负债业务规模有所下降，市场融入资金占负债总额的比重不高。

投资业务方面，2025 年以来，由于存款较好增长推动富余资金上升，苏州农商银行加大投资资产配置规模，债权投资占比有所提升且保持在较高水平，综合考虑收益和风险进行投资策略调整，金融债券和公司债券配置力度有所加大，其中金融债主要为政金债，同业存单和企业债发行主体外部级别在 AA⁺及以上，企业债券发行主体以江苏及浙江地区的城投企业为主。此外，苏州农商银行投资基金规模有所减少，主要为债券型基金，底层资产主要为利率债、同业存单及信用债，其中信用债以国有企业债及城投债为主，主体及债项级别均为 AA⁺及以上；其他投资类资产为衍生金融资产、长期股权投资和投资性房地产。投资收益方面，2025 年，由于把握市场利率机会，增加了债券投资并兑现浮盈，苏州农商银行实现投资收益 15.63 亿元，同比上升 39.51%；受交易性金融资产公允价值变动亏损影响，公允价值变动净收益-1.87 亿元，同比有所减少。

图表 7 • 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	514.12	534.61	580.97	81.43	80.41	83.61
其中：政府债券	327.13	308.25	304.18	51.81	46.37	43.78
金融债券	44.06	63.21	113.74	6.98	9.51	16.37
同业存单	47.51	48.84	41.73	7.52	7.35	6.01
公司债券	94.42	114.31	121.31	14.95	17.19	17.46
资产支持证券	1.00	--	--	0.16	--	--
投资基金	94.08	105.62	90.97	14.90	15.89	13.09
债权融资计划	2.00	--	--	0.32	--	--
其他权益工具投资	5.23	5.98	5.17	0.83	0.90	0.74
其他资产	15.92	18.62	17.72	2.52	2.80	2.55
投资资产总额	631.35	664.83	694.82	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	7.02	7.36	7.07	--	--	--
减：减值准备	0.22	0.17	0.15	--	--	--
投资资产净额	638.15	672.02	701.74	--	--	--

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

（三）财务方面

苏州农商银行提供了 2025 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 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。2025 年财务报表的合并范围未发生变化，未影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，苏州农商银行资产配置向贷款倾斜，信贷及投资资产占比保持较高水平。

图表 8 • 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	117.86	107.34	111.09	5.82	5.02	4.81	-8.93	3.50
同业资产	56.18	73.63	104.42	2.77	3.44	4.52	31.07	41.81
贷款及垫款净额	1177.75	1248.51	1352.45	58.14	58.35	58.57	6.01	8.33
投资资产	638.15	672.02	701.74	31.50	31.40	30.39	5.31	4.42
其他类资产	35.71	38.38	39.37	1.76	1.79	1.70	7.48	2.57
资产合计	2025.65	2139.87	2309.07	100.00	100.00	100.00	5.64	7.91

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2025 年，苏州农商银行信贷资产规模增长，贷款行业集中度水平小幅上升，制造业贷款集中度水平较高；客户集中度风险较为可控；得益于较好的区域经济环境以及较大的不良贷款处置力度，不良贷款率有所下降，关注类贷款占比有所上升但也保持在较低水平；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备覆盖水平有所下降但仍保持充足水平。

2025 年，苏州农商银行贷款规模及占比均有所增长，2025 年末贷款及垫款净额 1352.45 亿元，同比增长 8.33%。行业分布方面，苏州农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业及房地产业，2025 年末上述前五大行业贷款占比分别为 27.40%、10.43%、8.31%、6.86%和 2.11%，合计占比 55.12%，行业集中度较上年末有所上升。苏州农商银行信贷资产中制造业贷款占比较高，且主要集中在纺织业相关领域；房地产贷款方面，苏州农商银行审慎介入房地产有关业务，房地产贷款占比同比有所下降且保持在较低水平；苏州农商银行存在一定规模与房地产业相关的建筑业贷款，2025 年末余额为 95.72 亿元，较上年末小幅上升。2025 年，受房地产市场持续不景气影响，苏州农商银行房地产业不良率上升至 4.88%，但房地产业贷款规模相对较小，对整体信贷资产质量影响不大；个人贷款中，个人经营性贷款不良贷款率为 2.65%，亦高于全行平均水平。贷款客户集中度方面，苏州农商银行单一最大客户及最大十家客户贷款比例均保持在较低水平，截至 2025 年末，年报口径下单一最大客户贷款比率 3.10%，最大十家客户贷款比率 24.89%；大额风险暴露指标保持在监管要求范围内。截至 2025 年末，苏州农商银行前十大客户贷款未出现不良或逾期的情况，主要涉及制造业、租赁和商务服务业以及批发和零售业等行业。

信贷资产质量方面，2025 年以来，苏州农商银行加强全面风险管理，主动加大不良贷款管控和清收力度，同时得益于较好的区域经济环境以及较大的关注及不良贷款压降处置力度，苏州农商银行不良贷款率有所下降，受宏观环境影响，部分小微企业和个体工商户出现还款困难情况，苏州农商银行关注类贷款占比增长，但仍保持在较低水平。2025 年，苏州农商银行加大不良贷款处置力度，全年共核销不良贷款 12.00 亿元；从五级分类划分标准来看，苏州农商银行保持较为严格的五级分类标准，将逾期 60 天以上的贷款纳入不良贷款统计和管理，逾贷比有所上升但仍处于合理范围内。截至 2025 年末，苏州农商银行不良贷款率 0.88%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 90.36%。从贷款拨备情况来看，由于信贷资产质量较好，苏州农商银行降低拨备计提力度，拨备覆盖水平有所下降但仍保持充足水平（见图表 9）。

图表 9 • 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	1197.07	1266.14	1363.59	97.88	97.90	97.79
关注	14.76	15.55	18.52	1.21	1.20	1.33
次级	9.89	6.50	6.92	0.81	0.50	0.50
可疑	0.80	4.18	2.64	0.07	0.32	0.19
损失	0.39	0.97	2.72	0.03	0.08	0.20
贷款合计	1222.91	1293.34	1394.39	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.08	11.65	12.28	0.91	0.90	0.88
逾期贷款	8.95	14.85	15.46	0.73	1.15	1.11
拨备覆盖率	--	--	--	452.85	428.96	370.17
贷款拨备率	--	--	--	4.10	3.86	3.26
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	48.14	73.86	90.36

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告及提供资料整理

(2) 同业及投资类资产

2025 年以来，苏州农商银行同业资产规模及占比小幅增长，投资资产规模有所增长，同业及投资资产均划入阶段一旦计提了一定规模的减值准备，资产质量较好且减值准备计提较充分，面临的信用风险可控。

2025 年以来，苏州农商银行同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重不高。截至 2025 年末，苏州农商银行同业资产交易对手主要为股份制银行、大型城市商业银行及江苏省内农商行，授信区域基本集中在江浙沪地区，且均划分为阶段一，减值准备余额合计 0.06 亿元。整体看，苏州农商银行同业资产规模较小，资产质量较好且减值准备计提较充分，面临的信用风险可控。

投资资产方面，苏州农商银行投资类资产规模增长，占资产总额的比重小幅下降。从会计科目来看，苏州农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；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；基金投资被计入交易性金融资产科目。截至 2025 年末，苏州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 15.46%、46.58%和 34.70%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，苏州农商银行债权投资及其他债权投资均被划入阶段一，债权投资减值准备余额为 0.15 亿元。整体看，苏州农商银行投资资产质量较好且减值准备计提较充分，面临的信用风险可控。

此外，截至 2025 年末，苏州农商银行其他金融资产存在 0.16 亿元被划入阶段三，与上年末基本持平，为划入三阶段资产对应的应收利息和不良贷款诉讼费用。

(3) 表外业务

苏州农商银行表外业务规模相对较大，但资产质量较好，面临的信用风险相对可控。苏州农商银行表外业务主要为银行承兑汇票、保函和信用证业务等。截至 2025 年末，苏州农商银行表外信用承诺余额 223.32 亿元，其中银行承兑汇票余额 206.76 亿元，保证金比例约 60%，开出保函和开出信用证余额分别为 3.39 亿元和 1.48 亿元。整体看，苏州农商银行表外业务风险敞口相对较大，但无逾期情况出现，面临的信用风险相对可控。

2 负债结构及流动性

2025 年，在储蓄存款增长的推动下，苏州农商银行负债规模有所增长；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占负债总额的比重相对较高且有所增长，负债稳定性较好，需关注定期存款占存款总额比重较高对资金成本带来的压力；整体流动性保持在较好水平。

图表 10 • 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	235.07	209.41	157.65	12.59	10.69	7.44	-10.91	-24.72
客户存款	1575.98	1702.49	1829.59	84.38	86.89	86.30	8.03	7.47
其中：储蓄存款	873.13	1013.37	1125.12	46.75	51.72	53.07	16.06	11.03
其他负债	56.63	47.41	132.92	3.03	2.42	6.27	-16.28	180.36
负债合计	1867.68	1959.31	2120.16	100.00	100.00	100.00	4.91	8.21

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

苏州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市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款和二级资本债券的发行等。2025 年，受存量同业存单规模减少影响，苏州农商银行市场融入资金规模有所下降，主动负债力度有所降低。截至 2025 年末，苏州农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 12.86 亿元，交易对手主要为国有及股份制银行、大型城市商业银行及江苏省内农商行。此外，2025 年以来，受向中央银行借款规模大幅增长影响，苏州农商银行其他负债规模上升较多。

客户存款是苏州农商银行最主要的负债来源。2025 年以来，苏州农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2025 年末，苏州农商银行储蓄存款占负债总额比重上升至 53.07%；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款，下同）占存款总额的 62.48%，较上年末下降 5.54 个百分点，存款稳定性较好，但需关注定期存款占比较高对资金成本带来的压力。

流动性方面，2025 年以来，苏州农商银行相关流动性指标均处于合理水平，且投资资产标准化程度高，面临的流动性管理压力不大（见图表 11）。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	86.06	97.17	83.23
净稳定资金比例（%）	152.79	162.56	158.08
流动性覆盖率（%）	121.63	132.18	144.66
存贷比（%）	77.60	75.97	76.21

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，苏州农商银行净息差水平进一步收窄，利息净收入水平有所降低，得益于投资收益贡献度提升，营业收入保持增长态势，加之营业支出规模降低，推动净利润增长，盈利能力处于较好水平。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	40.46	41.74	42.13
其中：利息净收入（亿元）	29.66	28.18	27.38
手续费及佣金净收入（亿元）	0.89	0.53	0.87
投资收益（亿元）	8.94	11.20	15.63
公允价值变动损益（亿元）	0.47	1.85	-1.87
营业支出（亿元）	21.45	20.66	18.77
其中：业务及管理费（亿元）	14.02	14.70	14.45
信用减值损失（亿元）	6.94	5.48	3.73
拨备前利润总额（亿元）	26.06	26.98	27.23
净利润（亿元）	17.45	19.46	20.43
净息差（%）	1.74	1.55	1.41
成本收入比（%）	34.65	35.22	34.31
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.30	1.22
平均资产收益率（%）	0.91	0.93	0.92
加权平均净资产收益率（%）	11.67	11.67	10.84

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

苏州农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度相对较低。苏州农商银行利息收入主要来自于发放贷款，以及部分投资资产持有期间产生的利息收入；利息支出主要是存款利息支出。2025 年，受贷款收益率下降、市场利率下降导致投资利息收入下降影响，苏州农商银行净息差水平进一步收窄，其利息净收入有所下降。2025 年，苏州农商银行贷款平均收益率 3.37%，同比下降 0.50 个百分点；平均存款成本 1.67%，同比下降 0.27 个百分点；实现利息净收入 27.38 亿元，占营业收入的 64.99%。

2025 年，受代理手续费支出减少等因素影响，苏州农商银行手续费及佣金净收入有所上升，占营业收入比例保持在较低水平，2025 年实现手续费及佣金净收入 0.87 亿元，占营业收入的 2.08%。苏州农商银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间的利息收益和处置损益、债权和其他债权投资处置损益；2025 年，由于处置债权投资取得的投资收益增加，整体投资收益及其对营业收入的贡献度均有所上升，2025 年实现投资收益 15.63 亿元，占营业收入的 37.10%；此外，受基金估值下降影响，公允价值变动损益转负。受以上因素共同影响，营业收入有所增长。

苏州农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，受成本控制影响，业务及管理费支出有所下降，带动成本收入比下降至 34.31%，但成本控制能力仍有待提升；得益于信贷资产质量的改善以及较好的投资资产质量，苏州农商银行信用减值损失规模有所下降。2025 年，苏州农商银行信用减值损失规模 3.73 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 4.48 亿元，债权投资及其他债权投资共转回信用减值损失 0.10 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，苏州农商银行实现营业收入 42.13 亿元，同比增长 0.92%，同时受营业支出减少影响，苏州农商银行净利润同比增长 5.02%，盈利能力处于较好水平。

4 资本充足性

2025 年，苏州农商银行主要通过利润留存和资本公积转增股本的方式补充资本，资本尚处于充足水平。

2025 年，苏州农商银行主要通过利润留存和资本公积转增股本的方式补充资本。苏州农商银行于 2025 年对股东分配现金股利 4.24 亿元，利润留存对资本的补充作用一般。此外，2025 年，苏州农商银行向全体股东实施每股转增 0.1 股的资本公积转增方案，

共计转增 1.84 亿股。截至 2025 年末，苏州农商银行所有者权益 188.91 亿元，其中股本 20.19 亿元、资本公积 24.19 亿元、盈余公积 61.83 亿元、未分配利润 33.67 亿元。

2025 年以来，随着业务的发展，苏州农商银行风险加权资产规模有所增长，由于资产及业务结构的调整，风险资产系数有所下降；从资本充足性指标来看，苏州农商银行资本补充渠道较为多元化，通过利润留存和资本公积转增股本的方式补充资本，但受业务发展对资本的消耗影响，苏州农商银行各级资本充足率均有所下降，资本尚处于充足水平。

图表 13 • 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）	146.28	167.50	172.41
一级资本净额（亿元）	146.28	167.51	172.41
资本净额（亿元）	170.57	200.76	206.69
风险加权资产余额（亿元）	1435.41	1535.05	1619.54
风险资产系数（%）	70.86	71.74	70.14
股东权益/资产总额（%）	7.80	8.44	8.18
杠杆率（%）	6.58	6.70	6.42
资本充足率（%）	11.88	13.08	12.76
一级资本充足率（%）	10.19	10.91	10.65
核心一级资本充足率（%）	10.19	10.91	10.65

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

七、外部支持

苏州市经济体量较大且市场较为活跃，2025 年，苏州市经济呈现较好发展态势。全年苏州市实现地区生产总值 27695.1 亿元，按可比价格计算比上年增长 5.4%；实现一般公共预算收入 2490.2 亿元，比上年增长 1.3%；一般公共预算支出 2545.8 亿元。整体看，苏州市财政实力较强。

苏州农商银行存贷款市场份额在苏州市吴江区排名靠前，作为当地重要的金融机构，其在支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在苏州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，获得当地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，苏州农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 10 亿元，无存续期内的金融债券及无固定期限资本债券。以 2025 年末财务数据为基础，苏州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 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	10.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	23.51
股东权益/存续债券本金（倍）	18.89
净利润/存续债券本金（倍）	2.04

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，受住房贷款提前还款以及借款人融资需求减弱影响，苏州农商银行个人贷款增速较低；不良贷款率有所下降，关注类贷款占比有所上升但也保持在较低水平；投资策略稳健且投资资产质量较好，资产端流动性水平整体较好。从负债端来看，苏州农商银行储蓄存款增长较好，受调整存款结构、压降高息存款影响，公司存款增长乏力，存款中储蓄存款的比重相对较高，负债稳定性较好。整体看，苏州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；联合资信认为苏州农商银行未

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，存续二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

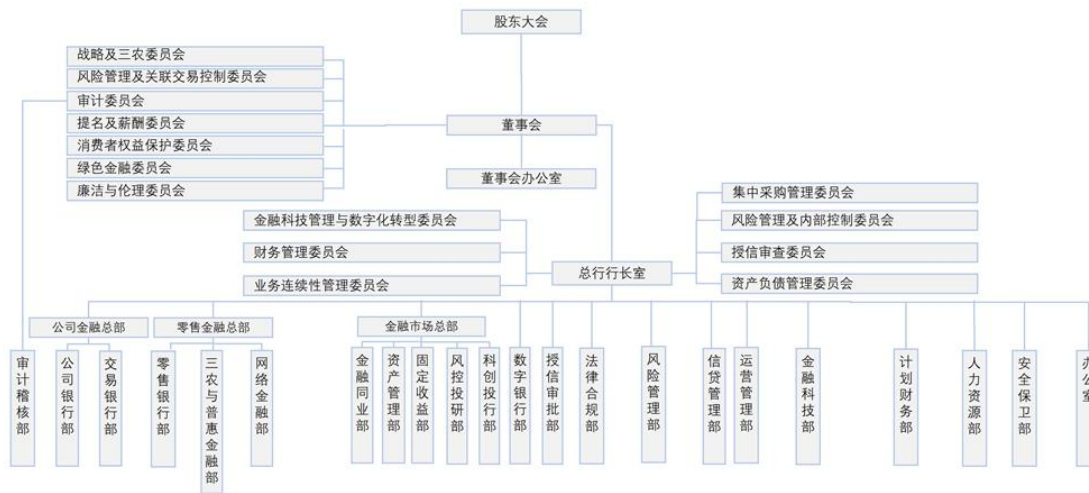
基于对苏州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持苏州农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 苏州农商行二级资本债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 苏州农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
亨通集团有限公司	境内非国有法人	6.81%
江苏新恒通投资集团有限公司	境内非国有法人	6.73%
弘康人寿保险股份有限公司—自有	境内非国有法人	4.95%
香港中央结算有限公司	其他	4.20%
吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	境内非国有法人	2.28%
吴江市恒达实业发展有限公司	境内非国有法人	1.21%
童良忠	境内自然人	1.11%
苏州汉润文化旅游发展有限公司	境内非国有法人	1.09%
周宇光	境内自然人	1.05%
招商银行股份有限公司—南方中证 1000 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.92%

资料来源：联合资信根据苏州农商银行年度报告整理

附件 2 苏州农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据苏州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