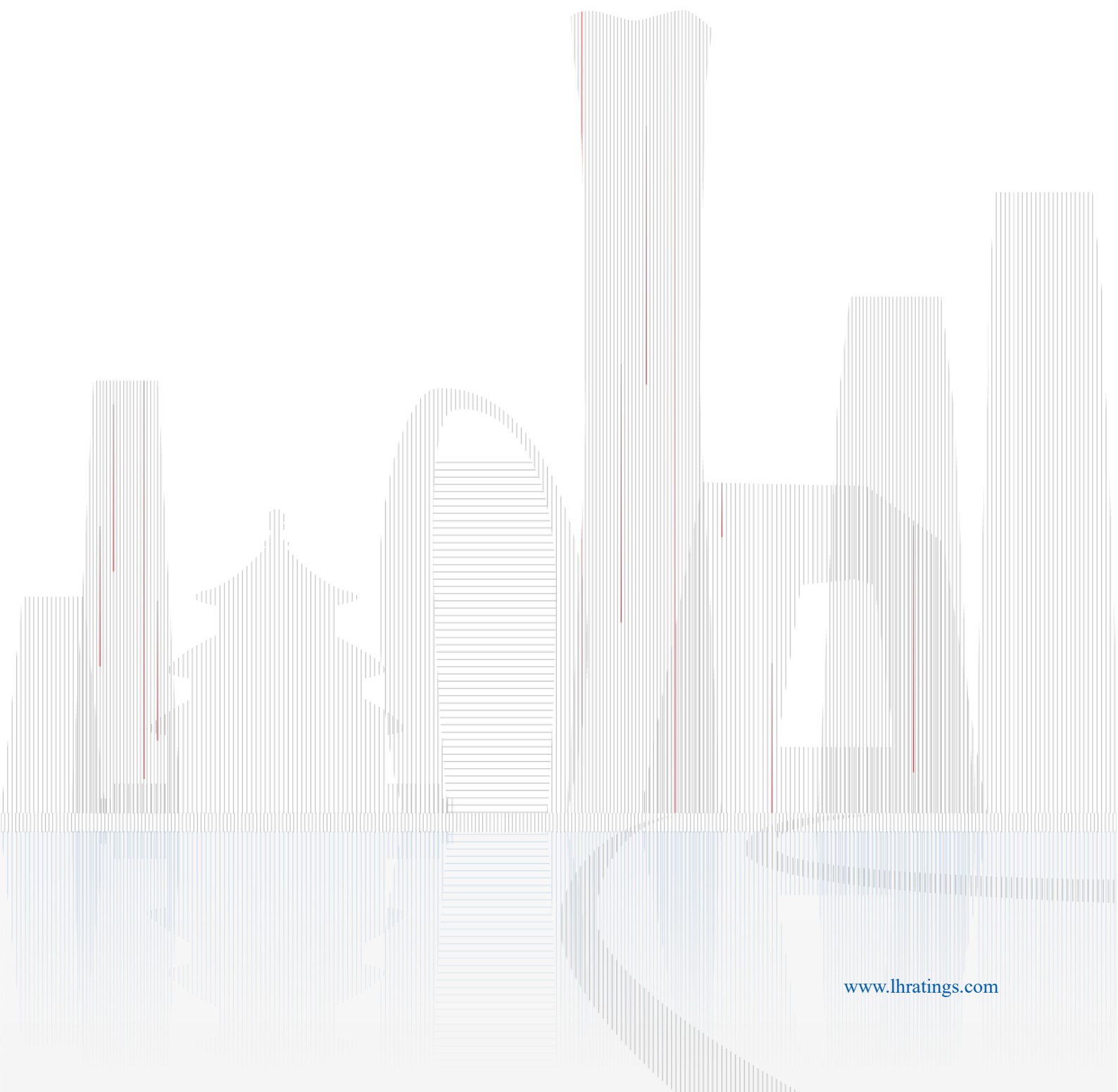


上海农村商业银行股份有限公司

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〕6375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 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

二〇二六年七月二十三日

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。

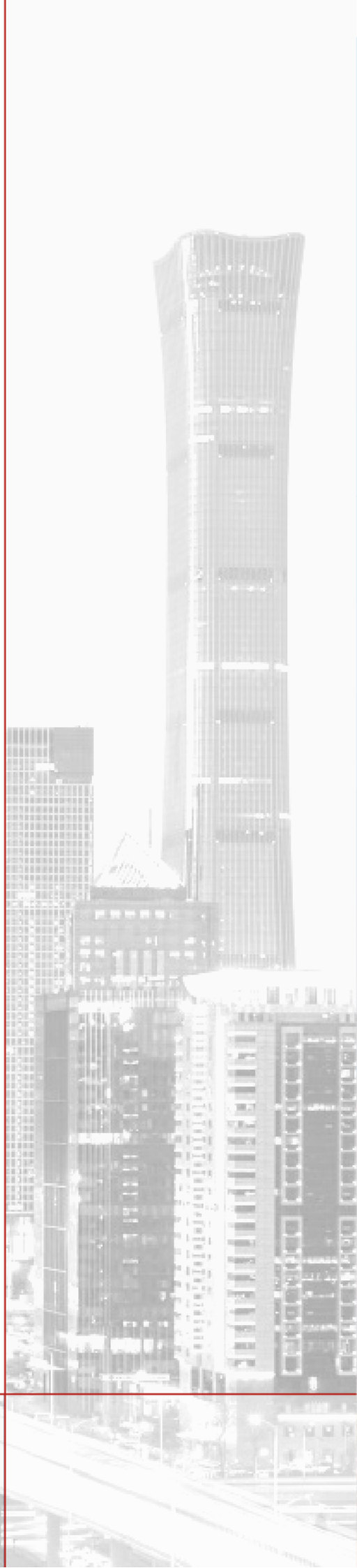
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



上海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
上海农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/23
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，上海农商银行依法撤销监事会，形成单层制公司治理架构，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。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，且公司存款增速回升，但受宏观需求偏弱及主动调控互联网贷款影响，个人贷款规模小幅收缩。财务表现方面，上海农商银行信贷资产质量总体平稳，不良率微降且处于行业低位，拨备水平虽有下降但仍处同业较好水平，风险抵补能力较强，但需关注房地产行业波动带来的潜在影响；负债稳定性及流动性水平较好；净利息收益率进一步收窄，导致利息净收入和营业收入同步下滑，信用成本减少推动净利润实现正增长，盈利能力略有下降但处于行业较好水平；各级资本充足率均保持在行业良好水平。

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。**2025 年，上海农商银行不良贷款率和逾期贷款占比稳中有降，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 2025 年储蓄存款占比提升，核心负债稳定性处于较好水平。
- **资本充足水平良好。**跟踪期内，上海农商银行各级资本充足率均保持在行业良好水平，且核心一级资本充足率始终位居行业前列，资本缓冲充足。
- **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业贷款占比较高，且 2025 年有所上升，需关注房地产行业波动对其资产质量带来的影响。

- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、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		A		经营环境		宏观和区域风险		1	
						行业风险		2	
		自身竞争力		市场竞争力		1			
				管理与治理水平		2			
财务风险		F1		资产质量				1	
				流动性				1	
				盈利能力				1	
				资本充足性				1	
指示评级								aaa	
个体调整因素：								--	
个体信用等级								aaa	
外部支持调整因素：								--	
模型级别								AAA	

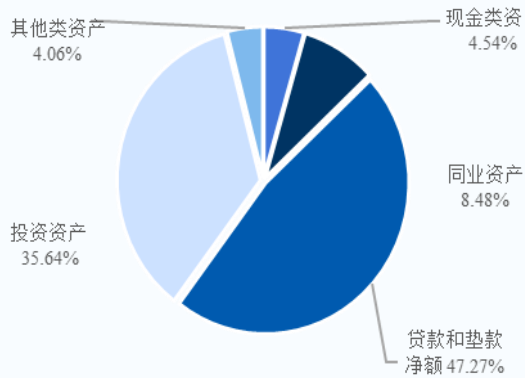
个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于2026年5月及6月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

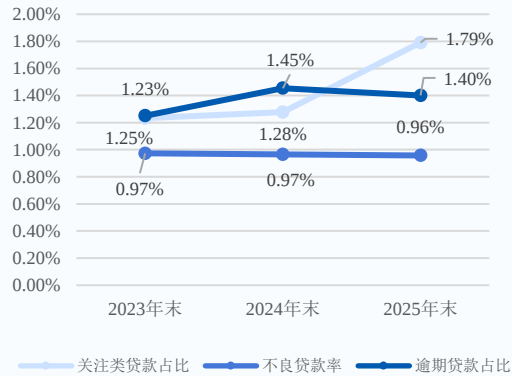
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	13922.14	14878.09	15876.66
所有者权益（亿元）	1163.58	1279.82	1322.80
不良贷款率（%）	0.97	0.97	0.96
拨备覆盖率（%）	404.98	352.35	328.87
贷款拨备率（%）	3.94	3.40	3.15
流动性比例（%）	63.25	62.55	82.01
存款余额/负债总额（%）	81.34	80.37	79.49
所有者权益/资产总额（%）	8.36	8.60	8.33
资本充足率（%）	15.74	17.15	16.81
一级资本充足率（%）	13.35	14.76	14.47
核心一级资本充足率（%）	13.32	14.73	14.44
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	264.14	266.41	258.70
拨备前利润总额（亿元）	180.94	174.43	170.08
净利润（亿元）	124.87	126.08	126.49
净利息收益率（%）	1.67	1.50	1.37
成本收入比（%）	32.67	33.30	32.99
拨备前资产收益率（%）	1.35	1.21	1.11
平均资产收益率（%）	0.93	0.88	0.82
加权平均净资产收益率（%）	11.34	10.35	9.74

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告及提供资料整理

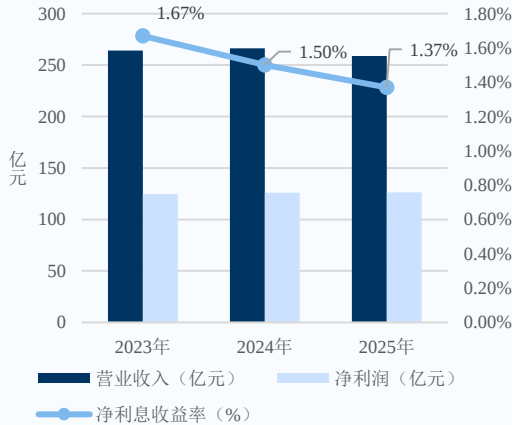
2025 年末上海农商银行资产构成



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 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	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/23	陈绪童 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 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

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：郎 朗 langlang@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。跟踪期内，上海农商银行股本总额未发生变动，截至 2025 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 • 2025 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 2025 年末，上海农商银行共有 362 家分支机构，其中上海地区分支机构 355 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，参股江苏海门农商商业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；2025 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 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。

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 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

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

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。2025 年，上海市经济延续稳中向好态势，增长动能提质向新，新质生产力培育成效显著，产业结构向高端化、智能化、绿色化持续升级，创新驱动、转型发展取得实质性突破，为地区金融业高质量发展创造了坚实的实体经济基础与良好的外部环境。

上海市作为长三角地区的中心城市，区位要素与资源集聚优势突出，同时作为国家重大经济改革试点核心承载区，深度对接自贸区建设、“一带一路”倡议、长三角一体化发展等国家战略，持续发挥制度创新与开放引领作用。2025 年，上海“五个中心”建设全面提质进阶，城市核心功能进一步强化，国际经济中心能级持续提升，集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业规模突破 2 万亿元，工业战略性新兴产业总产值占比升至 45%；国际金融中心国际化水平稳步提高，国际航运中心保持全球领先地位，国际贸易中心枢纽功能持续增强，科技创新中心核心承载力不断夯实。同时，长三角一体化发展区域协同不断深化，产业链、创新链、资金链联动效应持续释放；开放型经济质效同步提升，外资总部能级持续向亚太总部、全球研发中心升级，截至 2025 年末，上海市累计认定跨国公司地区总部 1076 家、外资研发中心 636 家，2025 年内分别新增 60 家、45 家，在上海投资的国家和地区范围持续扩大，始终保持我国内地跨国公司地区总部最集中城市地位。

2025 年，上海市经济实现稳定增长，发展韧性持续凸显，全年实现地区生产总值 56708.71 亿元，比上年增长 5.4%，经济总量继续保持全国城市首位。其中，第一产业增加值 99.39 亿元，增长 2.0%；第二产业增加值 11650.62 亿元，增长 3.5%，制造业投资增长 22.8%，工业生产向高端化升级；第三产业增加值 44958.70 亿元，增长 6.0%，信息服务业、金融业等现代服务业成为主要增长动力。产业结构持续优化，第三产业增加值占地区生产总值的比重升至 79.3%；战略性新兴产业增加值达 14342.35 亿元，占地区生产总值比重为 25.3%，较上年提高 1.6 个百分点，新动能支撑作用显著增强。财政运行总体平稳，全年地方一般公共预算收入 8500.91 亿元，比上年增长 1.5%；收入质量持续提升，非税收入占全市地方一般公共预算收入比重降至 13.9%；地方一般公共预算支出 9975.99 亿元，同比增长 1.0%。内需潜力逐步释放，消费市场逐季回暖，固定资产投资扩量提质，为经济持续复苏提供稳固支撑。

目前，上海市已形成综合性、多功能、全方位的金融服务体系，金融市场体系完备、机构集聚度高、产品工具丰富，服务实体经济能力持续增强。随着我国金融领域对外开放步伐加快，上海金融开放程度持续提升，外资金融机构加速布局，同业竞争更趋充分；同时，复杂多变的国际地缘政治与宏观经济环境，也对区域内金融机构的风险管控能力、跨境业务能力与市场研判能力提出了更高要求。2025 年，上海全年实现金融业增加值 8979.66 亿元，比上年增长 9.7%，持牌金融机构总数达 1813 家。资本市场功能持续完善，科创板设立科创成长层，累计上市企业突破 600 家，债券市场“科技板”业务落地；科技金融、绿色金融、普惠金融等“五篇大文章”持续落地见效，绿色金融服务平台功能迭代升级，相关领域贷款增速显著高于整体水平，金融服务实体经济精准度持续提升。截至 2025 年末，上海全市中外资金融机构本外币各项存款余额 245000.65 亿元，比年初增加 24885.79 亿元；各项贷款余额 130687.60 亿元，比年初增加 7967.48 亿元，信贷结构持续向科技创新、绿色低碳、普惠小微等重点领域倾斜。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，上海农商银行依法撤销监事会，形成单层制公司治理架构，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，且前十大股东中无股权质押或冻结情况，整体对外质押比例非常低；关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，上海农商银行依法撤销监事会和监事，由董事会审计委员会承接和行使监事会相关职权，单层制公司治理架构正式形成，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；2025 年 9 月，汪明先生经董事会聘任担任行长并选举为副董事长、执行董事。从股权结构来看，截至 2025 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。跟踪期内，上海农商银行原股东览海控股（集团）有限公司（以下简称“览海控股”）所持被质押股份已全部完成司法处置，览海控股不再持有上海农商银行股份，截至 2025 年末，上海农商银行前十名大股东中无股权质押或冻结情况，整体股权对外质押比例非常低，相关风险可控。关联交易方面，截至 2025 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 3.93%、5.49%和 22.50%，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，跟踪期内，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。

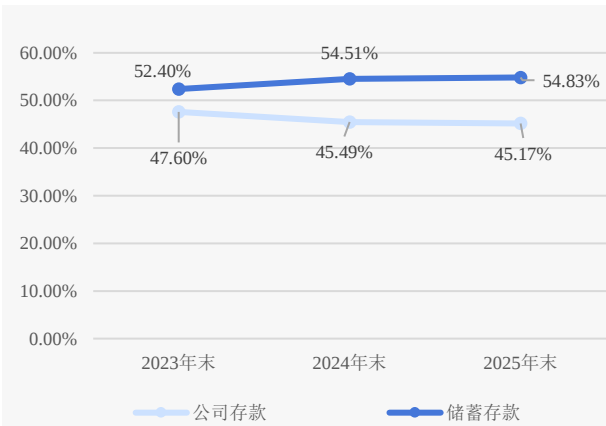
上海农商银行主营业务集中于上海市区及周边区县，上海地区经济发展程度高，区位优势良好，上海农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础，其在上海市地方法人银行机构中综合实力靠前，资产规模在全国农商行系统内排名前列，具有良好的市场知名度和品牌影响力。上海作为国际金融中心，金融机构众多，对外开放程度高，各大国有大型银行、股份制银行、地方城商银行以及外资银行均有设置分行，同业竞争程度较高，上海农商银行坚持服务“三农、小微、科创、社区居民”的经营定位，涉农贷款市场份额在上海市同业中位居前列，科技型企业贷款余额突破 1200 亿元，科技贷款客户超 5700 户，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

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	4838.44	4876.66	5149.48	47.60	45.49	45.17	0.79	5.59
储蓄存款	5325.68	5844.75	6250.84	52.40	54.51	54.83	9.75	6.95
合计	10164.12	10721.41	11400.32	100.00	100.00	100.00	5.48	6.33
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	5005.34	5415.29	5617.79	70.35	71.70	72.68	8.19	3.74
其中：贴现	855.21	1031.82	906.23	12.02	13.66	11.72	20.65	-12.17
个人贷款	2109.49	2136.90	2112.22	29.65	28.30	27.32	1.30	-1.16
合计	7114.83	7552.19	7730.01	100.00	100.00	100.00	6.15	2.35

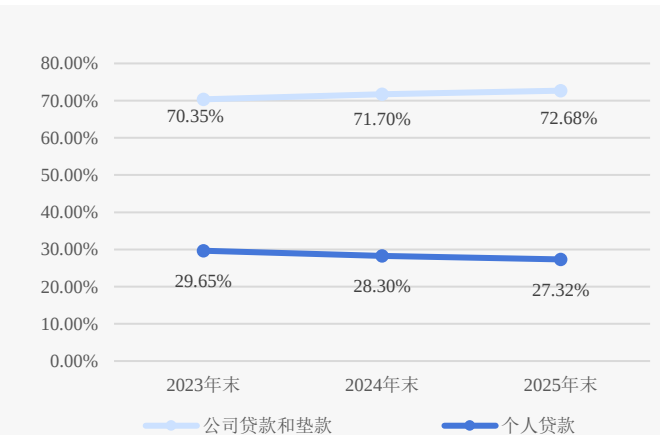
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
 资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

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



源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

资料来

1 公司银行业务

2025 年，上海农商银行结合国家战略和区域发展方向，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，持续加强服务实体经济力度，夯实客户基础，提升业务竞争力，推动公司存贷款规模持续增长，且公司存款增速回升；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，2025 年末公司客户数量 33.52 万户，公司客户融资总量 6538.06 亿元，同比增长 3.71%。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。

2025 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，创新业务模式，增强科技赋能，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，深化“结算+产品+场景”融合模式，提升客户体验，带动公司存款增速回升，对公客户交易结算总额同比提升 4.55%。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，聚焦重点企业、重大项目，积极参与城市更新、城中村改造等民生项目，同时压降票据业务开展力度，整体公司贷款规模实现稳定增长且结构持续优化。

普惠金融方面，上海农商银行坚持“做小做散”的经营策略，推动普惠金融高质量可持续发展，普惠金融体系加速完善；同时，根据乡村振兴国家战略，持续拓宽支农惠农服务广度，围绕涉农生态布局，支持农业产业现代化发展。2025 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 2025 年末，上海农商银行普惠小微企业贷款余额 928.31 亿元，较上年末增长 7.18%，普惠小微贷款客户 5.96 万户，增幅 14.50%，新发放普惠小微贷款加权平均利率 3.98%；涉农贷款余额 660.04 亿元，较上年末增长 2.44%，保持“三农”金融服务区域市场领先地位。

科技金融方面，上海农商银行打造以科创金融为特色的科技金融服务体系，不断提升科技金融专业综合服务能力，科技贷款规模和科技企业基础客群均保持较快增长，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 2025 年末，上海农商银行科技贷款余额 1212.52 亿元，较上年末增长 12.84%；科技贷款客户数 5787 家，其中专精特新中小企业贷款客户 2348 家，客户质量较好。

绿色金融方面，2025 年，上海农商银行积极贯彻国家“双碳”战略，推进新开发银行绿色转贷款项目，加强绿色化数字化建设，提升 ESG 和绿色金融综合服务能力，绿色金融贷款规模位居农商行前列。截至 2025 年末，上海农商银行绿色信贷余额 687.57 亿元，较上年末增长 10.36%。

2 零售银行业务

2025 年，上海农商银行持续深化零售转型，个人客户数、零售 AUM 及储蓄存款稳步增长，储蓄付息率明显下降；个人住房按揭贷款平稳增长，但受宏观需求偏弱及主动调控互联网贷款影响，经营贷、消费贷及信用卡余额回落，整体个人贷款规模小幅收缩。

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 2025 年末，上海农商银行个人客户数（不含信用卡客户）增至 2640.14 万户，较上年末增长 6.75%；零售 AUM 余额 8529.25 亿元，较上年末增长 7.24%。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。2025 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，储蓄存款付息率下降 41bp。

个人贷款方面，上海农商银行聚焦优质资产与场景渗透，推动个人贷款业务稳步发展。房地产按揭贷款方面，2025 年，上海农商银行顺应房地产市场供求关系新变化，坚持稳健经营原则，推动按揭业务平稳增长，当年个人住房按揭贷款投放同比增长 15.00%，年末房产按揭贷款余额 1095.87 亿元，较上年末增长 5.46%，增速同比有所回升。非按揭贷款方面，上海农商银行积极响应国家促消费政策，推动消费贷款业务发展，但受宏观层面居民消费意愿偏弱、个体经营信贷有效需求不足，叠加其主动调控互联网贷款规模影响，个人生产经营贷款、个人消费贷款和信用卡余额均有不同程度的减少。截至 2025 年末，上海农商银行非按揭个人贷款余额 818.37 亿元，较上年末减少 8.55%，导致整体个人贷款规模同比小幅收缩。

3 金融市场业务

2025 年，上海农商银行围绕“交易+代客”定位提升投资交易能力，同业融资渠道畅通，主动负债力度及同业资产配置规模均有所增加；投资端主动优化资产配置，增配标准化债券及投资基金，信托及资管计划清零，风险整体可控，但受市场影响投资总收益略有下降。

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。2025 年，上海农商银行同业资产配置规模增加；同时根据市场行情及资产端资金需求开展市场融入，主动负债力度加大但仍处于合理水平。截至 2025 年末，上海农商银行同业资产占资产总额的 8.48%，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 16.24%。

2025 年，上海农商银行优化资产配置，加大重点领域支持力度，并根据市场环境变化调整业务策略。从投资资产配置来看，2025 年，上海农商银行投资资产增配方向以政府债券、企业债券等标准化债券以及基金为主，资金信托计划及资产管理计划投资余额已压降清零，整体投资资产规模保持增长且风险偏好审慎。截至 2025 年末，上海农商银行投资资产总额为 5598.52 亿元；其中，标准化债务融资工具占比为 93.32%，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；其他投资余额 374.16 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 265.03 亿元，主要为债券基金和货币基金。2025 年，受市场变化影响，上海农商银行投资资产总收益略有下降，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）153.13 亿元，同比下降 1.17%。

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
标准化债务融资工具	4769.55	4985.61	5224.36	97.06	95.04	93.32
其中：政府债券	1576.12	1805.86	1942.77	32.07	34.42	34.70
金融机构债券	2261.70	2247.12	2285.01	46.03	42.84	40.81
企业债券	693.46	729.46	782.73	14.11	13.91	13.98
同业存单	235.77	201.12	203.55	4.80	3.83	3.64
资产支持证券	2.50	2.05	10.31	0.05	0.04	0.18
理财产品	--	--	--	--	--	0.00
资金信托及资产管理计划	4.15	2.04	--	0.08	0.04	0.00
其他投资	140.33	258.14	374.16	2.86	4.92	6.68
投资资产总额	4914.03	5245.79	5598.52	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	68.75	67.25	63.52	--	--	--
减：投资资产减值准备	3.83	3.92	3.06	--	--	--
投资资产净额	4978.95	5309.12	5658.98	--	--	--

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 2025 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 2025 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

2025 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（%）	
	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	695.34	729.22	721.09	4.99	4.90	4.54	4.87	-1.12
同业资产	893.02	974.66	1347.06	6.41	6.55	8.48	9.14	38.21
贷款及垫款净额	6848.79	7311.85	7504.33	49.19	49.15	47.27	6.76	2.63
投资资产	4978.95	5309.12	5658.98	35.76	35.68	35.64	6.63	6.59
其他类资产	506.04	553.23	645.20	3.63	3.72	4.06	9.33	16.62
资产合计	13922.14	14878.09	15876.66	100.00	100.00	100.00	6.87	6.71

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

2025 年，上海农商银行贷款规模小幅增长、增速有所回落，客户集中度处于较低水平，大额风险暴露符合监管要求；信贷资产质量总体平稳，不良率微降且处于行业低位，拨备水平虽有下降但仍处同业较好水平，风险抵补能力较强；房地产业贷款为第一大投放行业且占比上升，区域与担保缓释下整体风险可控，但仍需关注行业波动带来的潜在影响。

2025 年，上海农商银行贷款增速回落，占资产总额的比重略将至 47.27%，2025 年末贷款和垫款净额 7504.33 亿元，较上年末增长 2.63%。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、制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业以及交通运输、仓储和邮政业，2025 年末上述前五大行业贷款占比分别为 18.51%、11.33%、10.54%、4.76%和 2.66%，合计占比 47.80%。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，2025 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保持上升，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；跟踪期内，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率有所下降，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重点支持城中村改造、城市更新、旧区改造以及租赁型、改善型住宅等项目，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 2025 年末，上海农商银行对公房地产贷款余额 1431.16 亿元，较上年末增加 263.95 亿元；不良贷款率降至 0.98%。

贷款客户集中度方面，2025 年，上海农商银行贷款客户集中度指标小幅上升，但仍保持在较低水平。截至 2025 年末，上海农商银行单一最大客户贷款/资本净额为 3.34%，最大十家客户贷款/资本净额为 20.99%，目前无不良和逾期。大额风险暴露方面，截至 2025 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，2025 年，上海农商银行加大风险监测及处置力度，资产质量总体保持平稳，不良贷款率和逾期贷款占比均较上年末略有下降，但受宏观经济影响，部分企业经营加大导致偿债能力弱化，其关注类贷款规模及占比均有所上升。2025 年，上海农商银行核销不良贷款 39.87 亿元，同比减少 8.66 亿元。截至 2025 年末，上海农商银行不良贷款率为 0.96%，同比下降 0.01 个百分点，处于行业较低水平。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、制造业、租赁和商务服务业以及批发和零售业，2025 年末上述行业不良贷款率分别为 0.98%、0.87%、0.20%和 2.33%，其中仅制造业不良贷款率较上年末有所上升，主要受个别大额公司客户风险暴露影响；从产品类型来看，企业贷款不良率进一步下降至 0.87%，但个人贷款不良率上升 0.24 个百分点至 1.56%。2025 年，上海农商银行重组贷款规模增长相对明显但整体规模不大，2025 年末重组贷款余额 86.49 亿元，较上年末增加 59.80 亿元，占贷款总额的 1.12%，处于较低水平。从贷款拨备水平看，2025 年，由于减值计提力度减小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，但仍处于同业较高水平，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（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	6957.83	7382.82	7517.53	97.79	97.76	97.25
关注	87.74	96.41	138.45	1.23	1.28	1.79
次级	37.98	29.53	27.22	0.53	0.39	0.35
可疑	13.99	7.32	7.67	0.20	0.10	0.10
损失	17.29	36.11	39.14	0.24	0.48	0.51

贷款合计	7114.83	7552.19	7730.01	100.00	100.00	100.00
不良贷款	69.26	72.95	74.03	0.97	0.97	0.96
逾期贷款	88.99	109.80	108.32	1.25	1.45	1.40
拨备覆盖率	/	/	/	404.98	352.35	328.87
贷款拨备率	/	/	/	3.94	3.40	3.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	94.36	92.06	93.57

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

2025 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，阶段三资产已压降清零，面临的信用风险可控。

2025 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 2025 年末，上海农商银行同业资产净额 1347.06 亿元，减值准备余额 2.34 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 2025 年末，上海农商银行投资类资产净额 5658.98 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 10.45%、36.36%和 51.31%。从投资资产质量看，截至 2025 年末，上海农商银行纳入第二阶段金融投资余额 2.02 亿元，纳入第三阶段的金融投资降至 0，减值准备余额较年末略增加至 7.59 亿元，投资资产风险资产规模下降至较低水平，且减值计提充分，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，2025 年表外业务规模有所增长。截至 2025 年末，上海农商银行表外业务余额 1114.44 亿元；其中信贷承诺余额 683.75 亿元，银行承兑汇票余额 198.08 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，上海农商银行客户存款仍为最主要资金来源，占负债总额约 80%，储蓄存款占比持续提升，存款定期化趋势延续；其加大主动负债力度，市场融入资金规模增长、占比上升但仍处合理水平；各项流动性指标保持合理，叠加持有大规模高变现债券，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	1756.62	2031.63	2363.90	13.77	14.94	16.24	15.66	16.36
客户存款	10377.38	10929.18	11568.86	81.34	80.37	79.49	5.32	5.85
其中：储蓄存款	5325.68	5844.75	6250.84	41.74	42.98	42.95	9.75	6.95
其他负债	624.56	637.48	621.10	4.90	4.69	4.27	2.07	-2.57
负债合计	12758.55	13598.28	14553.86	100.00	100.00	100.00	6.58	7.03

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

2025 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 2025 年末，上海农商银行市场融入资金余额 2363.90 亿元，占负债总额的 16.24%；其中，同业存单余额 854.06 亿元，金融债余额 250.00 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 1154.77 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%左右。2025 年，上海农商银行客户存款稳定增长。从客户存款类型看，截至 2025 年末，上海农商银行储蓄存款占比持续上升至 54.83%，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 65.47%，较上年末提升 3.29 个百分点，对公和个人定期存款占比均有提升，存款定期化趋势延续。

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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	63.25	62.55	82.01
流动性覆盖率 (%)	189.20	185.89	234.14
净稳定资金比例 (%)	135.33	138.26	135.85

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

2025 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，营业收入同步下降，但得益于信用成本减少，其净利润实现正增长，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	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	264.14	266.41	258.70
其中：利息净收入 (亿元)	207.00	201.07	193.17
手续费及佣金净收入 (亿元)	22.68	20.42	20.01
投资收益 (亿元)	15.25	24.45	33.86
公允价值变动收益 (亿元)	16.23	11.44	2.90
营业支出 (亿元)	121.50	116.45	108.81
其中：业务及管理费 (亿元)	85.99	88.54	85.19
信用/资产减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	32.07	24.69	20.35
拨备前利润总额 (亿元)	180.94	174.43	170.08
净利润 (亿元)	124.87	126.08	126.49
净利差 (%)	1.61	1.45	1.33
净利息收益率 (%)	1.67	1.50	1.37
成本收入比 (%)	32.67	33.30	32.99
拨备前资产收益率 (%)	1.35	1.21	1.11
平均资产收益率 (%)	0.93	0.88	0.82
加权平均净资产收益率 (%)	11.34	10.35	9.74

资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

利息净收入为上海农商银行最主要的收入来源。2025 年，由于实体有效融资需求偏弱以及同业竞争激烈，上海农商银行新发放贷款收益率持续走低，叠加 LPR 重定价和存量按揭利率下调等因素，贷款平均收益率下降 59bp 至 3.18%，降幅较上年扩大，金融投资平均收益率亦降至 2.72%，整体生息资产平均收益率同比下降 45bp 至 2.91%；另一方面，存款利率下调效益持续释放，叠加强化存款期限结构管理，存款平均付息率下降 31bp 至 1.47%，已发行债务证券资金成本降至 2.14%，计息负债平均成本率下降 33bp 至 1.58%。整体看，生息资产收益率降幅仍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，利息净收入仍有所下降。2025 年，上海农商银行实现利息净收入 193.17 亿元，同比减少 3.93%。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，2025 年手续费及佣金净收入 20.01 亿元，同比减少 1.99%，降幅较上年收窄。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，2025 年投资收益和公允价值变动收益合计 36.76 亿元，同比增长 2.42%，继续为营业收入提供支撑。

2025 年，上海农商银行营业支出 108.81 亿元，同比减少 6.56%；其中业务及管理费 85.19 亿元，同比减少 3.78%，成本收入比降至 32.99%，成本控制能力保持在较好水平；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，2025 年计提信用减值损失 20.30 亿元，同比下降 17.75%。

从盈利水平来看，2025 年，得益于信用成本下降，上海农商银行净利润实现正增长；但受利息净收入下滑影响，营业收入同比下降 2.89%。2025 年，上海农商银行实现净利润 126.49 亿元，同比增长 0.33%，平均资产收益率和加权平均净资产收益率有所下降但仍保持在行业较好水平。需关注净息差进一步收窄对盈利增长的持续性带来的压力。

4 资本充足性

2025 年，上海农商银行各级资本充足率指标略有下降，但仍保持在行业良好水平，核心一级资本充足率始终位居行业前列，资本缓冲非常充足。

2025 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 41.86 亿元，分红对资本积累的影响较为有限，各级资本规模均保持增长。另一方面，得益于资本新规政策的持续贯彻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有所增长，但风险资产系数有所下降；各级资本充足率指标略有下降，但仍保持在行业良好水平。截至 2025 年末，上海农商银行资本充足率为 16.81%，一级资本充足率为 14.47%，核心一级资本充足率为 14.44%，核心一级资本充足率始终位居行业前列，资本缓冲非常充足。

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）	1129.67	1247.71	1286.04
一级资本净额（亿元）	1132.17	1250.35	1288.80
资本净额（亿元）	1335.18	1452.66	1496.90
风险加权资产余额（亿元）	8483.09	8468.42	8905.56
风险资产系数（%）	60.93	56.92	56.09
所有者权益/资产总额（%）	8.36	8.60	8.33
资本充足率（%）	15.74	17.15	16.81
一级资本充足率（%）	13.35	14.76	14.47
核心一级资本充足率（%）	13.32	14.73	14.44

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，2025 年实现地区生产总值 56708.71 亿元，全年地方一般公共预算收入 8500.91 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 220 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，上海农商银行合格优质流动性资产、净利润和所有者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	2025 年
存续金融债券本金（亿元）	220.00
合格优质流动性资产/存续金融债券本金（倍）	10.94
所有者权益/存续金融债券本金（倍）	6.01
净利润/存续金融债券本金（倍）	0.57

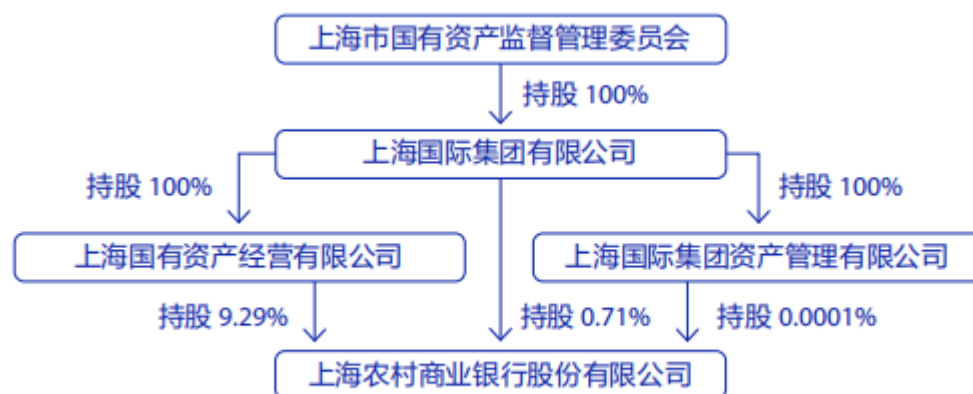
资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

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所有者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

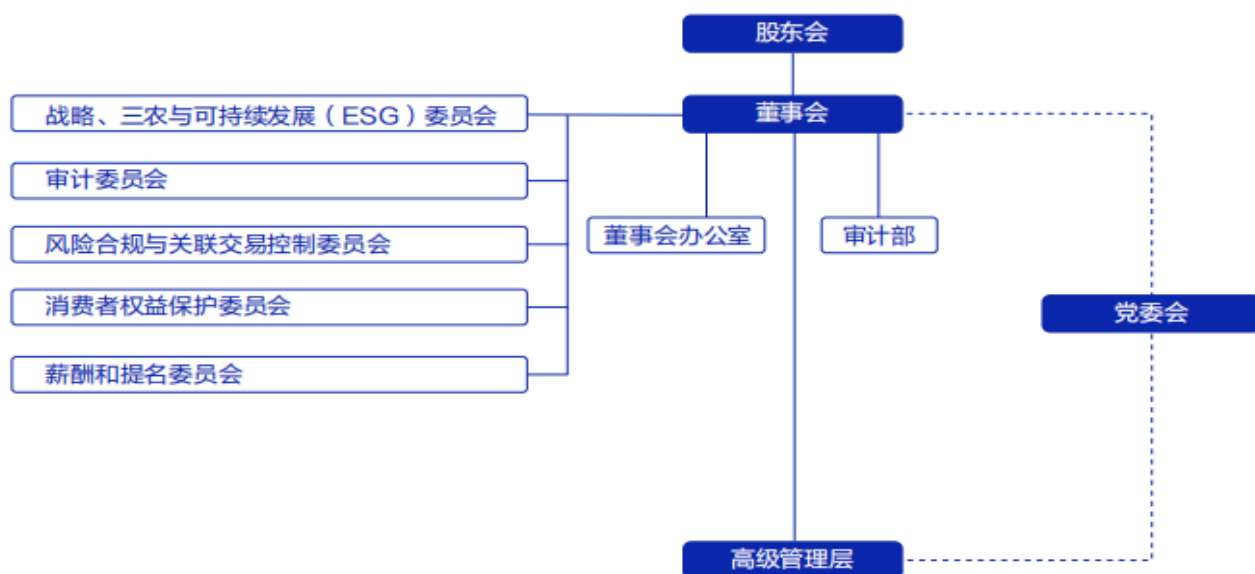
基于对上海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持上海农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 上海农商 01”和“24 上海农商小微债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 上海农商银行股权结构图（截至 2025 年末）



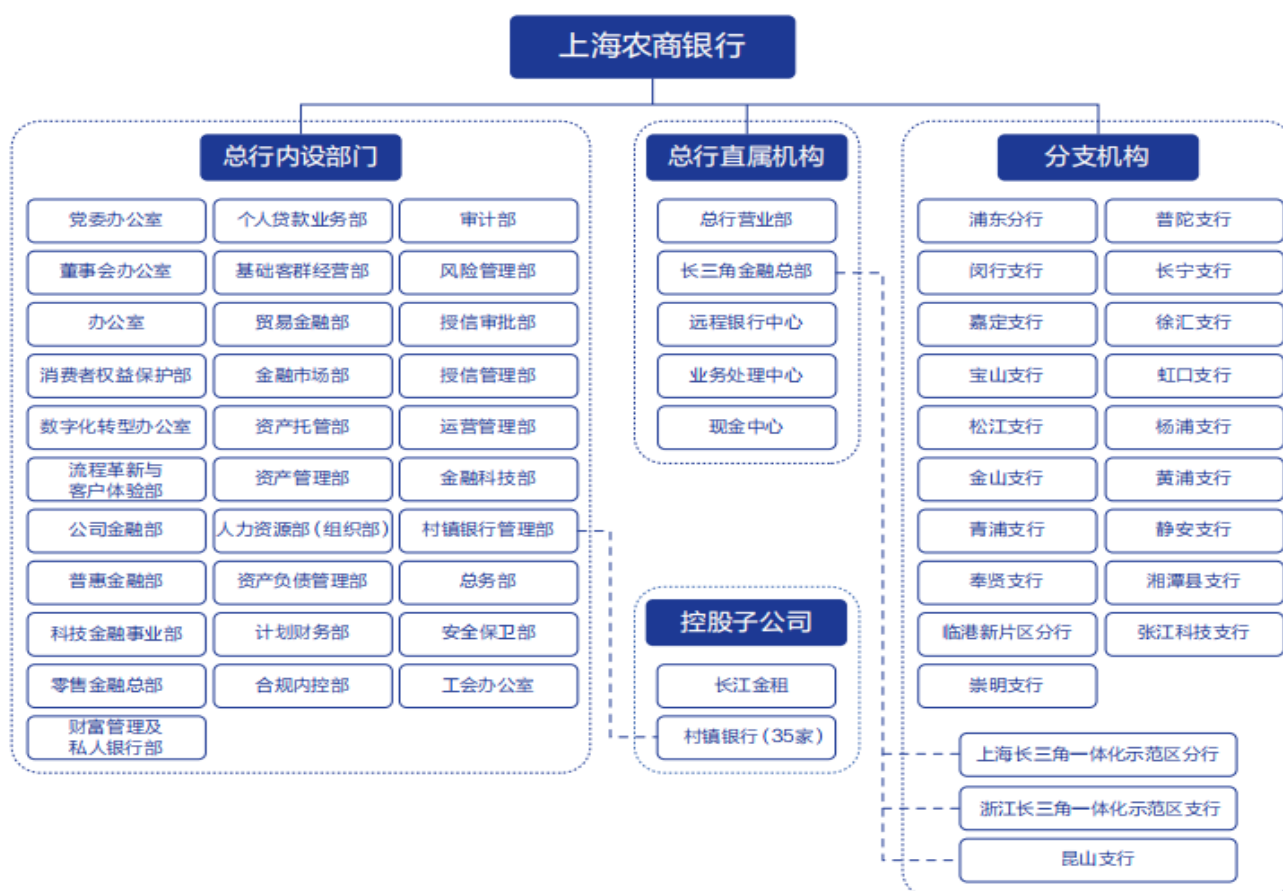
资料来源：联合资信根据上海农商银行年度报告整理

附件 2-1 上海农商银行公司治理架构图（截至 2025 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 2025 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%
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	净利息收入/平均生息资产规模×100%
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

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