

成都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〕6429 号

联合资信评估股份有限公司通过对成都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，确定维持成都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 成都农商二级 01”“22 成都农商二级 01”“23 成都农商行永续债 01”“24 成都农商行三农债 01”“24 成都农商行永续债 01”“25 成都农商行小微债 01”“25 成都农商行绿债 01”和“25 成都农商行二级资本债 01”信用等级为 AAA，维持“25 成都农商行科创债 01”信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十四日

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成都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。

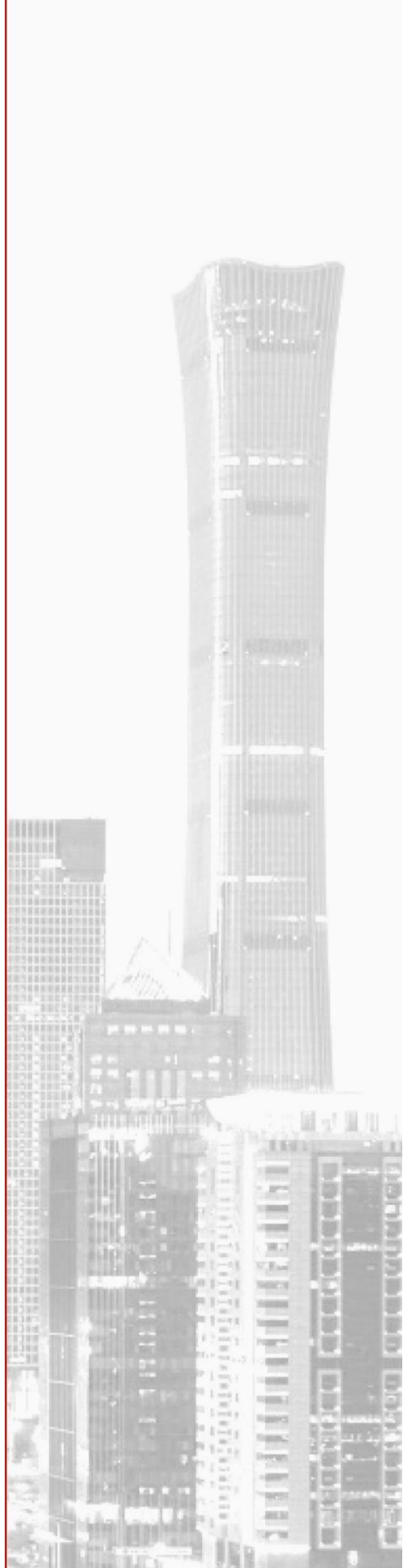
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



成都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
成都农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
21 成都农商二级 01/22 成都农商二级 01/			
23 成都农商行永续债 01/			
24 成都农商行三农债 01/			
24 成都农商行永续债 01/	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/24
25 成都农商行小微债 01/			
25 成都农商行绿债 01/			
25 成都农商行二级资本债 01			
25 成都农商行科创债 01	AAA _{sti} /稳定	AAA _{sti} /稳定	

评级观点

跟踪期内，成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商银行”或“公司”）资产规模在全国农商银行中排名靠前，在成都市营业网点覆盖面广且本土化程度高，具有客户基础及品牌形象良好的优势，在当地具有一定市场地位和竞争优势；管理与发展方面，成都农商银行公司治理水平进一步提升，取消监事会，由董事会审计委员会依法行使监事会相关职权；业务经营方面，成都农商银行依托区域优势和实体及零售转型，金融服务能力提升，业务结构进一步优化，涉农领域业务竞争力较强，储蓄存款和公司贷款发展较好，但个人贷款业务增速放缓；财务表现方面，成都农商银行信贷资产质量处于行业较好水平，拨备覆盖程度提升且处于充足水平，核心负债稳定性提高，得益于成本管控较好以及生息资产规模效应，净利润保持增长，盈利能力相对稳定，利润留存和发行资本补充债券对资本起到较好补充作用，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，成都农商银行将持续依托市属国企的本地化优势，深化产品创新与零售业务转型，同时借助金融科技与数字化手段为业务发展注入新动能，业务规模有望保持稳步增长态势。另一方面，需关注宏观经济形势变化及息差收窄对成都农商银行业务发展和盈利的影响。

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：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

- **营业网点数量多且覆盖面广，客户基础及品牌形象良好。**成都农商银行作为成都地区网点数量最多的地方法人银行，凭借深厚的经营积淀、高效的决策机制、深入的本土化布局以及扎实的零售客户基础，建立了品牌优势与广泛的社会资源网络，为业务发展奠定了坚实基础。通过四川省内广泛的分支机构布局，以及江苏、福建等地的村镇银行战略布局，进一步强化了跨区域业务拓展能力，为未来发展提供了持续支撑。
- **资产规模和资本实力居于农商银行前列，业务发展态势较好。**成都农商银行资产规模和资本实力在全国农商银行中排名靠前，具有一定市场地位和竞争优势，跟踪期内，贷款市场占有率保持上升，业务结构进一步优化，涉农领域业务竞争力较强，业务发展态势较好。
- **资产质量保持在较好水平。**2025 年以来，成都农商银行不良贷款率保持在较低水平，拨备充足，资产质量处于行业较好水平。
- **资本保持充足水平。**成都农商银行资本内生能力较强，并通过发行二级资本债券补充资本，资本处于充足水平。

- **获得地方政府支持的可能性大。**作为地方法人金融机构，成都农商银行在成都市及四川省内金融体系中具有重要地位，同时公司实际控制人为成都市国有资产监督管理委员会，市区两级国资合计持股比例达 80.04%，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

- **关注盈利能力变化。**跟踪期内，成都农商银行客户存款中储蓄存款和定期存款占比较高且呈上升态势，在核心负债稳定性增强的同时对负债成本带来一定压力，且利息收入仍为利润的主要来源，在息差仍承压的宏观背景下，需关注其未来盈利变化。
- **关注外部环境变化带来的运营压力。**成都地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，加之宏观经济形势变化以及监管趋严等外部因素，对成都农商银行的业务发展和经营管理带来一定压力。

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	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	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	4
		流动性		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：--				--
评级结果				AAA

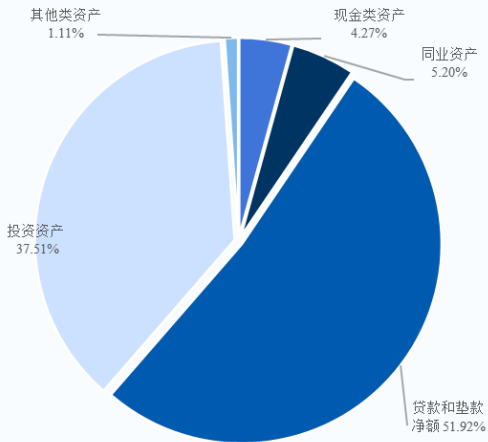
个体信用状况变动说明：无。
外部支持变动说明：无。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

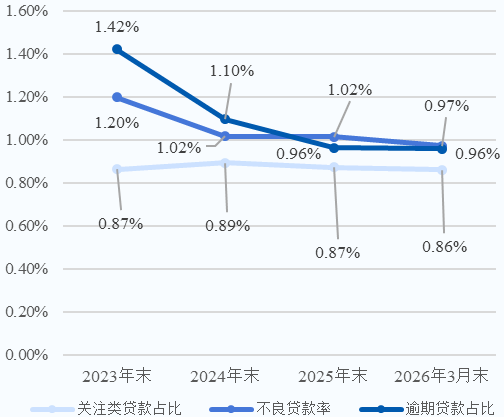
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	8332.72	9142.63	10182.28	10757.34
所有者权益（亿元）	660.70	736.24	775.75	802.76
不良贷款率（%）	1.20	1.02	1.02	0.97
拨备覆盖率（%）	354.37	435.55	452.17	459.76
贷款拨备率（%）	4.25	4.43	4.60	4.48
净稳定资金比例（%）	129.06	139.92	143.76	143.57
储蓄存款/负债总额（%）	56.96	60.04	60.28	/
所有者权益/资产总额（%）	7.93	8.05	7.62	7.46
资本充足率（%）	14.65	15.24	15.67	14.92
一级资本充足率（%）	11.64	12.32	12.05	11.50
核心一级资本充足率（%）	10.17	10.58	10.42	10.01
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	173.33	183.50	190.03	50.55
拨备前利润总额（亿元）	113.31	123.39	134.21	38.09
净利润（亿元）	58.06	64.71	70.03	25.29
净息差（%）	1.88	1.84	1.71	1.75
成本收入比（%）	33.59	31.58	28.22	--
拨备前资产收益率（%）	1.46	1.41	1.39	--
平均资产收益率（%）	0.75	0.74	0.72	--
加权平均净资产收益率（%）	10.41	10.12	10.13	--

注：成都农商银行 2026 年一季度财务数据未经审计
资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告、财务报表及提供资料整理

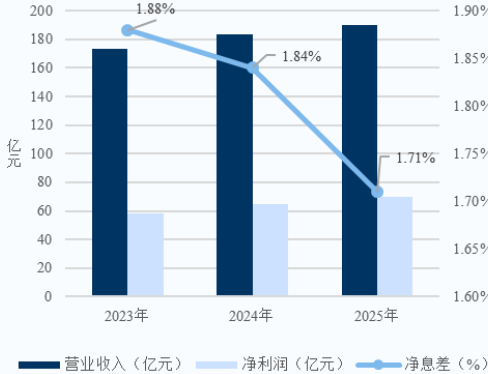
2026 年 3 月末成都农商银行资产构成



成都农商银行资产质量情况



成都农商银行盈利情况



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 成都农商二级 01	70.00 亿元	4.20%	2031/09/13	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
22 成都农商二级 01	30.00 亿元	3.75%	2032/03/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 成都农商行永续债 01	80.00 亿元	3.90%	2028/08/14	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
24 成都农商行三农债 01	20.00 亿元	2.10%	2027/06/18	--
24 成都农商行永续债 01	20.00 亿元	2.30%	2029/09/05	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
25 成都农商行科创债 01	15.00 亿元	1.79%	2030/07/16	--
25 成都农商行小微债 01	20.00 亿元	1.90%	2028/09/25	--
25 成都农商行绿债 01	20.00 亿元	1.90%	2028/09/23	--
25 成都农商行二级资本债 01	50.00 亿元	2.30%	2035/12/03	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 成都农商行二级资本债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/20	刘睿 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
25 成都农商行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/10	刘睿 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
25 成都农商行绿债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/09	刘睿 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） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
25 成都农商行科创债 01	AAA _{stb} /稳定	AAA/稳定	2025/07/25	刘睿 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
21 成都农商二级 01/ 22 成都农商二级 01/ 23 成都农商行永续债 01/ 24 成都农商行三农债 01/ 24 成都农商行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/25	刘睿 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
25 成都农商行科创债 01	AAA _{stb} /稳定	AAA/稳定	2025/06/25	刘睿 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 成都农商行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/21	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
21 成都农商二级 01/ 22 成都农商二级 01/ 23 成都农商行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/17	陈绪童 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
24 成都农商行三农债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/27	陈绪童 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
23 成都农商行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/07/10	陈绪童 郭嘉喆	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
22 成都农商二级 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/02/23	王妍 陈绪童 郭嘉喆	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
21 成都农商二级 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/08/23	朱天昂 陈绪童 王妍	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

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：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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”）关于成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商银行”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

成都农商银行成立于 2009 年 12 月，是由原成都市农村信用合作社联合社、原成都市 14 家区（市）县农村信用合作社联合社、192 家农村信用合作社、原新都区农村信用合作联社及龙泉驿农村合作银行合并组建的成都市农村信用合作联社股份有限公司基础上发起设立的股份有限公司。2011 年，成都农商银行以每股 1.60 元的价格定向增发普通股 41.02 亿股，共募集资金 65.63 亿元，增资完成后，成都农商银行注册资本 100.00 亿元，成都农商银行第一大股东变更为安邦保险集团股份有限公司（以下简称“原安邦保险集团”），其直接持有成都农商银行 35% 的股权。2018 年 2 月，原中国保险监督管理委员会（以下简称“原保监会”）对原安邦保险集团实施接管。2020 年，原安邦保险集团将其所持有的成都农商银行 35 亿股股份通过北京金融资产交易所公开挂牌转让给成都兴城投资集团有限公司（以下简称“兴城投资”）；原保监会原安邦保险集团接管工作组受上海市第一中级人民法院委托，将上海文俊投资有限公司等十家公司持有的成都农商银行 20.50 亿股股份通过在北京金融资产交易所公开挂牌的形式进行司法处置，转让给成都武侯产业发展投资管理集团有限公司和成都高新投资集团有限公司。截至 2026 年 3 月末，成都农商银行股本总额 100.00 亿元，前五大股东持股情况见图表 1，其中兴城投资持有成都农商银行 35.00% 的股权，为成都农商银行的第一大股东，兴城投资控股股东及实际控制人均为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”），成都市国资委为成都农商银行的实际控制人和最终受益人。

图表 1 • 2026 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	成都兴城投资集团有限公司	35.00%
2	成都武侯产业发展投资管理集团有限公司	10.50%
3	成都高新投资集团有限公司	10.00%
4	成都交子金融控股集团有限公司	9.81%
5	成都市现代农业发展投资有限公司	4.44%
合计		69.75%

资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

根据公司 2025 年的年度报告，成都农商银行的主要业务为：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；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；证券投资基金销售；提供保管箱服务；外汇业务（外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，外币兑换，国际结算，同业外汇拆借，外汇借款，外汇担保，外汇票据承兑与贴现，自营及代客外汇买卖，资信调查、咨询与见证业务）；提供担保；经银行业监督管理机构批准的其他业务。成都农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

成都农商银行营业网点主要集中于成都市内，并在省内 11 个市州设立了异地分支行，在四川、云南、河北、山东、福建、江苏、新疆 7 省（区）发起设有 28 家村镇银行。截至 2026 年 3 月末，成都农商银行设有 1 家总行营业部、28 家一级支行；在营网点 583 个，其中成都地区 539 个，是成都市网点最多、下沉最深、覆盖面最广的银行。

成都农商银行注册地址：成都市武侯区科华中路 88 号；法定代表人：王晖。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，成都农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，“21 成都农商二级 01”“22 成都农商二级 01”“23 成都农商行永续债 01”“24 成都农商行三农债 01”和“24 成都农商行永续债 01”“25 成都农商行科创债 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。“25 成都农商行绿债 01”“25 成都农商行小微债 01”和“25 成都农商行二级资本债 01”尚未到首个付息日。

根据成都农商银行披露的绿色金融债券募集资金使用情况季度报告（截至 2026 年第 1 季度），截至 2026 年 3 月末，“25 成都农商行绿债 01”募集资金投放项目余额合计为 14.56 亿元，项目数量合计 8 个，对照《绿色金融支持项目目录（2025 版）》，债券投放领域涵盖基础设施绿色升级，后续成都农商银行将持续推进绿色项目的营销和储备，应严格按照人民银行相关要求，进一步加大绿色贷款的投放力度，支持节能环保、清洁生产、生态环境等绿色产业的发展。

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 成都农商二级 01	70.00	2021/09/13	5+5 年
22 成都农商二级 01	30.00	2022/03/17	5+5 年
23 成都农商行永续债 01	80.00	2023/08/14	5+N 年
24 成都农商行三农债 01	20.00	2024/06/18	3 年
24 成都农商行永续债 01	20.00	2024/09/05	5+N 年
25 成都农商行科创债 01	15.00	2025/07/16	5 年
25 成都农商行绿债 01	20.00	2025/09/23	3 年
25 成都农商行小微债 01	20.00	2025/09/25	3 年
25 成都农商行二级资本债 01	50.00	2025/12/03	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。工企利润高位增长，“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最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，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

四川省经济总量位居全国前列，为当地金融业发展奠定了良好的基础；成都市推进产业结构升级，经济增速较好，加快建设国家中心城市，推动创新发展和区域协同，对当地银行业的发展提供了较好的环境，但当地同业金融机构竞争较为激烈。

成都农商银行的主营业务集中在四川省，该省作为西部经济大省，经济总量位居全国前列，是“一带一路”和长江经济带发展的战略核心区域，在全国经济格局中具有重要地位。跟踪期内，四川省经济地位进一步提升，通过实施“一干多支”发展战略和“五区协同”规划，推动成都平原经济区等区域发展，为全省经济带来新机遇。成都是四川省省会和国家战略重要节点，正加快建设国家中心城市，通过举办国际赛事、推进天府新区建设和代管简阳等措施拓展发展空间。此外，成都以“两区一城”为主阵地培育创新主体，在成渝地区双城经济圈推动城乡融合试验区和成都平原经济区一体化发展，并加强绿色生态建设。

成都产业结构以第三产业为主，2025 年，成都全年实现地区生产总值（GDP）为 24763.6 亿元，同比增长 5.8%。其中，第一产业增加值 541.1 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值 6903.9 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 17318.6 亿元，增长 6.1%；三次产业对经济增长的贡献率分别为 1.7%、27.7%和 70.6%。三次产业结构为 2.2:27.9:69.9。2025 年，固定资产投资比上年增长 2.2%。分产业看，第一产业投资增长 20.2%；第二产业投资增长 20.0%，其中工业投资增长 19.7%；第三产业投资下降 1.8%。新领域投资持续加力，高技术产业投资增长 14.7%，其中高技术制造业投资增长 23.4%。民间投资增长 9.6%。2025 年，成都市全年地方一般公共预算收入 2000.7 亿元，比上年增长 2.6%。其中，税收收入 1408.9 亿元，增长 2.6%。一般公共预算支出 2680.0 亿元，增长 2.7%。城镇居民人均可支配收入 59509 元，增长 4.4%；农村居民人均可支配收入 33779 元，增长 5.5%。

四川及成都地区经济的稳步增长为当地商业银行发展创造了重要机遇。一方面，大中型企业和重点项目对金融服务的需求日趋多元化，中小企业特色产业集群的金融需求持续提升；另一方面，随着地方政府化债政策实施，商业银行通过控制新增贷款、展期降息等方式缓解地方政府债务压力。此外，得益于居民人均收支水平高于全国均值，当地银行的储蓄存款、个人信贷、银行卡及理财等零售业务呈现快速增长态势。截至 2025 年末，成都市金融机构本外币存款余额 68058 亿元，比上年末增长 8.6%；金融机构本外币贷款余额 72472 亿元，增长 8.8%。但是，随着成都市金融业持续发展，国内主要股份制银行、部分城市商业银行以及一些外资银行在成都市设立了分支机构，当地同业金融机构竞争较为激烈。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，成都农商银行公司治理运营情况和内控水平均有所提升，取消监事会，由董事会审计委员会依法行使监事会相关职权；前十大股东不存在股权对外质押；关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，成都农商银行公司治理运行情况良好，内部控制水平有所提高。2025 年 6 月，成都农商银行召开 2024 年年度股东会，审议批准了《关于修订〈成都农村商业银行股份有限公司章程〉的议案》，并于 2025 年 11 月 28 日收到《四川金融监管局关于成都农村商业银行股份有限公司修改章程的批复》（川金监复〔2025〕372 号）。自成都农商银行《章程》修订获核准生效之日起，成都农商银行不再设立监事会，由董事会审计委员会依法行使监事会相关职权，时任监事不再担任成都农商银行监事及监事会相关职务。高级管理层方面，2025 年 8 月，中共成都市委决定，免去黄建军先生成都农商银行董事长职务，提名王晖先生担任董事长，其任职已于 2026 年 3 月获得监管核准。成都农商银行董事长王晖先生，历任成都银行股份有限公司党委书记、董事长、中国建设银行股份有限公司成都市第一支行行长。成都农商银行管理层成员具有丰富的银行业从业背景，有助于成都农商银行的稳健发展。从股权结构来看，跟踪期内，成都农商银行股权结构未发生重要变化，截至 2026 年 3 月末，成都农商银行国有控股企业持股比例为 81.23%，第一大股东兴城投资持有其 35.00%的股权，兴城投资控股股东、实际控制人均为成都市国资委；第二大股东成都武侯产业发展投资管理集团有限公司（控股股东为成都市武侯国有资本投资运营集团有限责任公司，实际控制人为成都市武侯区国有资产监督管理局）持有其 10.50%的股权，第三大股东成都高新投资集团有限公司（实际控制人为成都高新技术产业开发区财政国资局）持有其 10.00%的股权，前十大股东无对外质押股份；成都市国资委实际累计持股比例超过 50%，为成都农商银行的实际控制人。关联交易方面，成都农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，建立了《成都农商银行关联交易管理办法》及配套实施细则。截至 2026 年 3 月末，成都农商银行关联交易指标保持在监管要求范围内，且不良关联贷款占比低。

（二）经营方面

成都农商银行在成都本地物理网点分布广泛、客户基础良好且品牌知名度较高，为业务发展奠定了较好基础。跟踪期内，成都农商银行充分发挥地缘优势，为其各项业务发展提供了有力支撑。

成都农商银行经营区域主要集中在成都本地，并在达州、遂宁、资阳等四川省内其他地级市设立了分支机构，在全国多个省份设立了共计 28 家村镇银行，村镇银行不良贷款率高于全行平均水平相关贷款规模占成都农商行贷款总额的比重低，2025 年，村镇银行共实现净亏损 1.13 亿元；截至 2026 年 3 月末，村镇银行资产规模合计 93.83 亿元，占成都农商银行资产总额的 0.87%，权益规模合计 31.52 亿元，占成都农商银行权益总额的 3.93%。作为地方性商业银行，成都农商银行在当地营业网点分布广泛且下沉程度高，具备经营历史长、决策链条较短、本土化程度高、零售客群基础扎实等优势，良好的品牌知名度和社会关系网络为其业务发展提供了良好的先决条件；另一方面，成都地区银行业金融机构数量众多，同业竞争激烈，差异化竞争难度较大，对其业务发展带来一定挑战。2025 年，成都农商银行存贷款市场份额均有所上升，2026 年以来，受同业竞争影响，存款市场占有率略有回落。截至 2026 年 3 月末，成都农商银行存贷款市场占有率分别为 11.09%和 7.06%，资产规模在全国农商银行系统中排名第五。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场占有率	10.37	5	10.73	5	11.10	4	11.09	4
贷款市场占有率	6.24	7	6.77	6	6.83	7	7.06	6

注：存贷款市场占有率为成都农商银行在成都市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

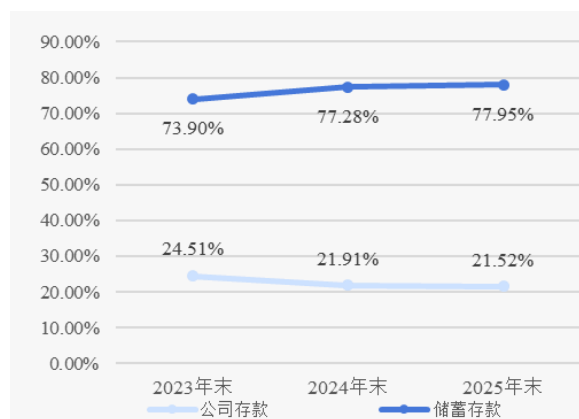
图表 4 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	1449.07	1431.12	1565.27	24.51	21.91	21.52	-1.24	9.37

储蓄存款	4370.04	5047.59	5670.52	73.90	77.28	77.95	15.50	12.34
保证金存款	93.95	52.63	38.45	1.59	0.81	0.53	-43.98	-26.94
合计	5913.06	6531.34	7274.24	100.00	100.00	100.00	10.46	11.37
贷款及垫款								
公司贷款	3030.19	3488.64	3967.07	71.31	71.68	73.59	15.13	13.71
其中：贴现	0.23	70.32	233.90	0.01	1.44	4.34	30155.07	232.64
个人贷款	1219.10	1378.52	1423.46	28.69	28.32	26.41	13.08	3.26
合计	4249.30	4867.16	5390.53	100.00	100.00	100.00	14.54	10.75

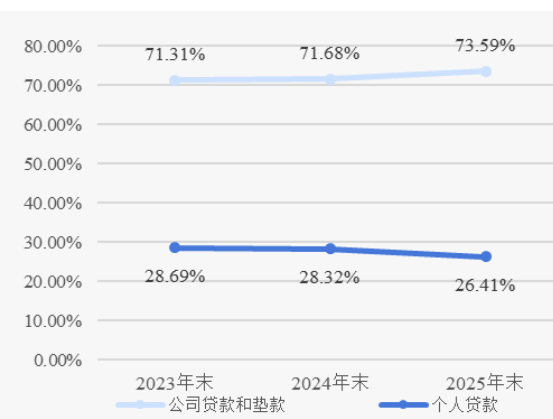
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司贷款中包含票据贴现；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及提供资料整理

图表 5 · 存款结构



资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及提供资料整理

图表 6 · 贷款结构



资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及提供资料整理

1 公司银行业务

跟踪期内，成都农商银行加大对重点领域的信贷投放力度，对公贷款发展态势较好；科技赋能推动其涉农贷款业务稳步发展，涉农领域业务竞争力保持较强水平。大家保险集团协议存款支取影响减少，对公存款增速显著回升。

成都农商银行进行对公业务策略调整，深化服务地方科创、绿色及专精特新类企业，加大对实体经济支持力度，整体对公业务保持较好发展态势的同时，业务结构有所优化。

对公存款方面，2025 年以来，高成本协议存款历史包袱已得到有效化解，其对公存款结构持续改善；成都农商银行依托国资入股后的地缘优势，通过市属国企财政备案、承接省级财政拨款及服务省级国库等方式，提升账户资金归集能力。同时，实施“一区一策”账户攻坚，加大对科技、医疗、清洁能源等优质客群的营销力度，并争取相关企业 IPO 及定增募集账户开立，有效推动对公存款规模稳健增长。对公存款结构方面，由于存款企业及村社类客户关注结算便利性，活期存款占比较高。截至 2025 年末，成都农商银行公司存款（不含保证金存款）余额 1565.27 亿元，同比增长 9.37%；其中活期存款占比 63.94%，同比下降 5.74 个百分点。

对公贷款方面，成都农商银行深化对公贷款精细化管理，聚焦生物医药、集成电路等战略产业链，协同政府开展债务化解工作。围绕“立园满园”“建圈强链”战略，通过设立产业金融专营团队、创新“园融通”等区域特色产品，为重点园区及核心企业提供综合融资方案，精准支持产业链及园区企业扩面增量。同时，通过提升对省市重大项目及城市更新的服务效率，深度融入区域发展大局，助力民营经济高质量发展。2025 年，成都农商银行对公贷款规模增长态势较好，为充分利用富余资金，成都农商银行近年来贴现业务规模增长较快，但占贷款的比重保持较低水平，2025 年末公司贷款余额 3967.07 亿元，同比增长 13.71%，其中票据贴现余额 233.90 亿元。

乡村振兴业务方面，成都农商银行持续加大对“天府粮仓”、都市现代农业、宜居宜业和美乡村建设等重点领域的信贷支持，通过农信易贷、振兴贷、兴村贷等专属特色支农产品，持续提升农业龙头企业、种粮大户等新型农业经营主体的授信覆盖面。同时，拓展“银村直连”“银农直连”覆盖范围，累计派遣 488 名金融助理开展驻村服务，不断完善县域支行、乡镇网点、村级金融服务站三级服务体系。截至 2025 年末，成都农商银行母公司监管报表口径下涉农贷款余额持续增长，支农支小再贷款余额及“农贷通”

平台累计投放金额排名成都市金融机构第一。

普惠小微业务方面，成都农商银行聚焦民营小微实体，梳理科技创新企业、供应链核心企业、种粮大户等重点客群，形成优质白名单推进精准营销；入围省级 8 大财政风险补偿资金池产品合作银行，出台天府产业贷系列子产品；发展供应链金融，扩大对优质核心企业的授信覆盖；针对小微企业实施利率优惠政策，切实降低贷款成本。2025 年，成都农商银行新发放普惠小微贷款加权平均利率较 2024 年降低 50BP；截至 2025 年末，成都农商银行普惠小微贷款余额保持四川省法人金融机构第一。

科技创新方面，成都农商银行优化总分联动机制，围绕重点产业链开展行业研究，并培育特色二级机构、提级管理科技支行；另一方面完善专属产品服务，针对初创期、成长期、成熟期及上市期企业，构建系统性科技金融产品矩阵，落地“天府科创贷”，优化“高知贷”“BIO 贷”等特色产品。同时，成都农商银行联动政府部门、高校、园区及投资机构，通过产业整合、资源对接、辅导咨询与信贷支持等多维度举措，为科创企业提供全方位智力与资金支持。截至 2025 年末，成都农商银行监管报表口径下科技型中小企业贷款余额 57.59 亿元，同比增长 36.08%。

2026 年以来，成都农商银行公司存贷款规模均保持较好增长态势。对公存款方面，成都农商银行参与中央、地方各类财政资金招投标，维护并拓展市属国企和实体重点客群，拓宽业务渠道，截至 2026 年 3 月末，成都农商银行母公司监管报表口径下单位存款规模为 1708.15 亿元，较年初同口径数据增长 10.50%；对公贷款方面，成都农商银行提升贷款审批投放速度，深化实体专营机构转型并加快推进园区整体营销，对公贷款保持较好增长。截至 2026 年 3 月末，成都农商银行母公司监管报表口径下对公贷款规模 4418.42 亿元，较年初同口径数据增长 11.43%。

2 零售银行业务

跟踪期内，成都农商银行发挥区域内网点数量多、覆盖范围广的优势，加强零售银行业务营销，进一步夯实客群基础，储蓄存款规模增长较好；但受借款人融资需求减弱影响，个人经营性及消费贷款增长乏力，按揭贷款增速亦有所放缓，需关注个贷业务增长的可持续性。

作为成都地区网点数量最多的地方法人银行，成都农商银行充分运用业务网点分布广泛、物理服务手段和渠道丰富、客群基础扎实等优势开展零售业务，并通过零售转型推动线上线下业务的有机融合，运用数字化经营为零零售业务发展带来新的增长驱动力。

储蓄存款方面，跟踪期内，成都农商银行持续深耕成都郊县市场，依托扎实的储户基础保持本地储蓄业务优势。具体来看，成都农商银行强化公私联动，通过数字化转型对养老、代发及社保等重点客群实施精细化管理；紧抓代发源头资金拓展，以市属一级国企为切入点实施逐户突破，通过权益礼包和手机银行专区提升代发留存；打造社保卡业务服务明星银行，率先推出同号换卡功能及电子社保卡扫码支付场景应用。同时，成都农商银行积极推进储蓄存款量价平衡，在区域法人银行中率先下调对客利率 5—35BP，加大考核引导力度，通过生态引流活动提升厅堂效能，引导储蓄付息成本下降。在宏观经济环境下居民中长期储蓄需求增长的有利条件下，储蓄规模实现稳健增长。2025 年，成都农商银行储蓄综合付息成本 2.18%，较上年下降 34BP，但储蓄存款中长期定期存款占比较高，对其储蓄资金成本的管控带来一定压力，储蓄存款期限结构有待优化。截至 2025 年末，成都农商银行储蓄存款余额 5670.52 亿元，较上年末增长 12.34%；定期储蓄存款规模占储蓄存款总额的 86.26%，较上年末下降 1.22 个百分点。

个人贷款方面，跟踪期内，成都农商银行个人贷款增速放缓明显。具体来看，按揭贷款方面，成都农商银行积极贯彻落实国家系列房地产市场支持政策，持续优化信贷结构，重点支持“5+2”区域核心优质楼盘和刚性住房需求。通过推进优质一手项目审批，实施差异化首付比例策略，二手按揭优选渠道并强化风控，同时推动分支机构获取公积金贷款资质、优化业务流程，加大对居民合理购房融资需求的支持力度，但受房地产市场波动及提前还款等因素影响，按揭贷款增速有所放缓；个人经营性贷款及消费贷款方面，2025 年，受宏观经济影响，借款主体信贷需求有所减弱，个人经营性贷款及消费贷款增长明显放缓。截至 2025 年末，成都农商银行个人贷款总额 1423.46 亿元，其中个人经营贷款余额 533.96 亿元，同比减少 1.11%；住房按揭贷款 754.14 亿元，同比增长 9.86%；其余主要为信用卡垫款及个人消费贷款。

2026 年以来，成都农商银行推进成都市“5+2”区域住房按揭贷款投放，个人住房按揭贷款规模微增，但受借款人融资需求减弱影响，个人经营性贷款和信用卡贷款规模均有所下降，受上述因素共同影响，截至 2026 年 3 月末，成都农商银行母公司监管报表口径下个人贷款规模 1373.63 亿元，较年初同口径数据减少 0.23%；储蓄业务方面，截至 2026 年 3 月末，成都农商银行母公司监管报表口径下个人存款余额 5941.64 亿元，较年初同口径数据增长 5.51%。

3 金融市场业务

跟踪期内，成都农商银行灵活调整同业融入及融出业务规模，同业资产和同业负债占比均有所下降，整体业务规模不大；投

资产结构优化，配置策略以高流动性的债券投资为主，资管计划等其他非标投资规模及占比处于较低水平。

同业负债端，发行同业存单为成都农商银行主要的同业融入渠道，跟踪期内，成都农商银行根据流动性需求灵活调整同业负债力度，市场融入资金规模占负债总额的比重有所下降，主动负债力度不大。同业资产端，成都农商银行同业资产主要由拆出资金构成，另有部分存放同业款项和买入返售金融资产，其中同业拆出的交易对手包括银行及银行系的其他金融机构。跟踪期内，成都农商银行同业资产规模有所减少，占资产总额的比重不高。截至 2025 年末，成都农商银行市场融入资金余额 1112.38 亿元，占负债总额的 11.83%；同业资产 579.81 亿元，占资产总额的 5.69%。

成都农商银行投资业务种类以债券投资为主，债权融资计划规模已压降至零，另有一定规模的基金以及理财产品等。跟踪期内，成都农商银行投资资产规模稳健增长，主要增配方向为债券投资，债券投资占比处于较高水平；信托及资管计划占比较低，整体投资资产结构有所优化。具体来看，债券投资方面，成都农商银行利率债配置比例较高，其综合考虑收益和风险调整企业债配置力度，非金融企业债券的投资规模有所回升，企业债发行主体以四川省地方国有企业为主，外部评级主要为 AA+及以上。成都农商银行投资的理财产品主要由资质完善且实力较强的银行理财子公司发行，底层主要是债券，另有部分货基和存款；基金投资包括货币基金和债券基金，债券基金底层资产为利率债和高评级的信用债。成都农商银行类信贷资产投向多为公共资源类项目。此外，成都农商银行存在一项人民币 90 亿元的债权投资原通过多层资管计划最终投入原安邦保险集团实际控制人个人控制实体，于 2023 年 9 月，成都农商银行对其原实际控制人相关的合同纠纷等的民事诉讼二审判决胜诉，并于 2024 年度受偿债权人民币 21.02 亿元，截至 2025 年末，该债权投资账面原值尚余人民币 60.63 亿元，已全额计提信用损失准备。此外，成都农商银行出于审慎原则对划入正常类的地方政府债券和企业债券计提部分减值准备。2025 年，成都农商银行实现投资净收益 27.59 亿元，同比上升 41.15%，投资收益有所增长；实现债务工具投资利息净收入 83.42 亿元，同比减少 3.56%。

2026 年以来，成都农商银行调整市场资金融入和融出力度，同业业务和市场融入资金规模均有所下降，主动负债力度仍保持在合理水平。截至 2026 年 3 月末，成都农商银行同业资产 558.98 亿元，较上年末减少 3.59%；市场融入资金 1020.62 亿元，较上年末减少 8.25%。投资业务方面，2026 年以来，成都农商银行投资资产规模有所上升，投资资产配置方面，成都农商银行投资资产以债券投资为主，利率债占比保持较高水平，整体投资业务保持稳健。

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	2518.15	2684.13	3123.72	74.45	78.12	81.11
其中：政府债券	1111.55	1555.24	1908.31	32.86	45.26	49.55
政策性金融债券	868.64	763.72	702.19	25.68	22.23	18.23
其他金融机构债券	29.00	19.68	32.20	0.86	0.57	0.84
非金融企业债券	377.59	291.05	325.48	11.16	8.47	8.45
同业存单	131.37	54.44	155.53	3.88	1.58	4.04
资产支持证券	7.95	11.26	5.48	0.24	0.33	0.14
信托及资管计划	15.01	21.54	0.02	0.44	0.63	0.00
债权融资计划	154.92	63.76	0	4.58	1.86	--
理财产品	80.26	53.49	86.75	2.37	1.56	2.25
基金	478.93	492.47	532.22	14.16	14.33	13.82
权益类投资	1.16	0.28	0.23	0.03	0.01	0.01
其他	125.83	109.06	102.57	3.72	3.17	2.66
投资资产总额	3382.21	3435.99	3850.98	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	41.17	36.28	33.52	--	--	--
减：投资资产减值准备	110.81	109.26	124.60	--	--	--
投资资产净额	3312.57	3363.01	3759.91	--	--	--

资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告整理

(三) 财务方面

成都农商银行提供了 2025 年及 2026 年一季度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—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；2026 年一季度合并财务报表未经审计。截至 2025 年末，成都农商银行合并财务报表合并范围包括其发起设立的 28 家村镇银行以及部分信托及资管计划、银行理财产品、基金或资产支持证券等结构化主体，合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年以来，成都农商银行资产规模增长较快，资产结构基本保持稳定，以贷款及投资资产为主。

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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
现金类资产	397.92	403.19	571.22	458.82	4.78	4.41	5.61	4.27	1.32	41.67	-19.68
同业资产	448.66	608.70	579.81	558.98	5.38	6.66	5.69	5.20	35.67	-4.75	-3.59
贷款及垫款净额	4076.24	4660.07	5151.12	5585.17	48.92	50.97	50.59	51.92	14.32	10.54	8.43
投资资产	3312.57	3363.01	3759.91	4034.55	39.75	36.78	36.93	37.51	1.52	11.80	7.30
其他类资产	97.32	107.65	120.24	119.82	1.17	1.18	1.18	1.11	10.61	11.70	-0.35
资产合计	8332.72	9142.63	10182.28	10757.34	100.00	100.00	100.00	100.00	9.72	11.37	5.65

资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及财务报表整理

(1) 贷款

跟踪期内，成都农商银行贷款投向公共资源类行业占比相对较高，面临一定行业集中风险，且非标投资中部分资金亦投向该行业，相关政策影响值得关注；信贷资产质量整体稳定且优于行业平均水平，拨备处于充足水平。

跟踪期内，成都农商银行加大信贷投放力度，贷款及垫款规模增长较快；从贷款行业投放情况来看，成都农商银行贷款投向多涉及公共资源类业务，截至 2025 年末，成都农商银行前五大贷款行业依次为租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业、建筑业和房地产业，贷款占比分别为 16.36%、13.59%、11.91%、7.94%和 5.45%，合计占比 55.24%，投向水利、环境和公共设施管理业等公共资源类贷款占比压降 0.49 个百分点，但仍处于较高水平，面临一定贷款行业集中风险；房地产贷款方面，成都农商银行根据市场行情适度控制房地产贷款投放规模，房地产贷款占比进一步下降，房地产业不良贷款率有所上升，2025 年末母公司监管报表口径下房地产业不良贷款率为 3.91%，较上年末上升 1.09 个百分点；关注类贷款占比 2.56%，较上年末上升 0.08 个百分点。从客户集中度来看，成都农商银行制定了大额风险暴露管理办法，明确组织架构、管理职责、限额指标和计算方法等相关要求，各项客户贷款集中度指标均有所上升，大额风险暴露指标均未突破监管限制，贷款客户集中风险可控。

跟踪期内，得益于稳健的信用风险偏好、较好的信用风险管控，成都农商银行信贷资产质量整体保持稳定。成都农商银行不良贷款处置力度较大，2025 年，成都农商银行通过清收、核销、转让、以物抵债等方式处置不良贷款本金金额 14.67 亿，同比减少 17.57%，得益于信用风险管控较好及持续开展不良贷款处置，成都农商银行不良贷款率较为稳定，信贷资产质量处于行业较好水平。五级分类标准方面，跟踪期内，成都农商银行保持较为严格的五级分类划分标准，将部分存在违约风险但未逾期的贷款纳入不良贷款，逾期 90 天以上贷款/不良贷款保持在 100%以内；成都农商银行借新还旧和展期类贷款规模较小，2025 年末分别存在 3.08 亿元和 0.19 亿元借新还旧和展期类贷款。

从贷款拨备情况来看，跟踪期内，成都农商银行加大拨备计提力度，拨备覆盖率有所上升，拨备处于充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
正常	4163.22	4776.27	5291.64	5733.36	97.94	98.09	98.11	98.16
关注	36.78	43.58	47.14	50.40	0.87	0.89	0.87	0.86

次级	13.17	11.69	11.60	12.38	0.31	0.24	0.22	0.21
可疑	5.89	11.04	10.74	6.89	0.14	0.23	0.20	0.12
损失	31.91	26.78	32.49	37.60	0.75	0.55	0.60	0.64
贷款合计	4250.97	4869.37	5393.61	5840.64	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	50.97	49.52	54.83	56.88	1.20	1.02	1.02	0.97
逾期贷款	60.42	46.35	52.02	56.11	1.42	0.95	0.96	0.96
拨备覆盖率	/	/	/	/	354.37	435.55	452.17	459.76
贷款拨备率	/	/	/	/	4.25	4.43	4.60	4.48
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	82.03	83.73	84.04	87.27

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

跟踪期内，成都农商银行同业资产面临的信用风险整体可控；存在一定规模的历史存量逾期投资资产，其中涉及原安邦保险集团资产规模较大，但考虑到减值准备计提充足且部分投资已收到回款，投资资产面临的信用风险整体可控。

跟踪期内，成都农商银行同业资产规模占资产总额的比重不大，截至 2025 年末，成都农商银行同业资产规模 579.81 亿元，其中存放同业款项 174.69 亿元、拆出资金 240.00 亿元、买入返售金融资产 165.11 亿元。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，母公司监管口径下成都农商银行同业资产存在 7.72 亿元拆放同业被划入不良类，为历史遗留不良资产，并已全额计提减值准备，同业资产面临的信用风险整体可控。

成都农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产规模有所增长。截至 2025 年末，成都农商银行投资资产净额 3759.91 亿元，其中交易性金融资产 646.21 亿元，债权投资 2515.42 亿元，其他债权投资 598.21 亿元，另有少量其他权益工具投资。投资资产质量方面，成都农商银行划入第三阶段的债权投资余额近年来持续下降，截至 2025 年末，共计 67.16 亿元债权投资划入第三阶段，并已全额计提减值，其中，通过多层资管计划最终投入原安邦保险集团实际控制人控制实体债权投资减值规模 60.63 亿元（2023 年 9 月，成都农商银行对其原实际控制人相关的合同纠纷等的民事诉讼二审判决胜诉，成都农商银行于 2024 年度受偿债权人民币约 21.02 亿元，截至 2025 年末该债权投资账面原值尚余人民币 60.63 亿元，已全额计提信用损失准备），其余部分为对第三阶段证券业资产管理产品计提的减值准备。此外，对第一阶段投资资产计提减值准备 57.44 亿元，同比增加 43.71%，减值计提充足。

（3）表外业务

成都农商银行表外授信业务风险敞口不大，信用风险可控。成都农商银行的表外授信业务主要由未使用的信用卡额度和开出的银行承兑汇票构成，另有少量保函和信用证。截至 2025 年末，成都农商银行开出银行承兑汇票余额为 42.40 亿元，保函余额 28.11 亿元，信用证余额 13.32 亿元，表外业务风险敞口不大，相关风险可控。

2026 年以来，成都农商银行资产规模保持增长，资产结构相对稳定，仍以贷款及投资资产为主；截至 2026 年 3 月末，母公司监管报表口径下前五大行业贷款占比升至 63.80%，面临一定行业集中风险。信贷资产质量方面，得益于较好的风险管控，成都农商银行不良贷款率进一步下降，整体信贷资产质量保持在较好水平。2026 年一季度，成都农商银行合计处置不良贷款本金金额 3.32 亿元；截至 2026 年 3 月末，成都农商银行不良贷款率为 0.97%，拨备覆盖率为 459.76%，保持充足水平。非信贷资产质量方面，2026 年一季度，成都农商银行同业及投资资产未出现大规模风险暴露情况，且减值计提充足，面临的信用风险整体可控。

2 负债结构及流动性

跟踪期内，在存款业务的拉动下，成都农商银行负债规模稳健增长；客户存款中储蓄存款和定期存款占比有所提高，核心负债稳定性良好，但对负债成本带来一定压力；各项流动性指标处于较好水平。

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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
市场融入资金	709.24	1014.47	1112.38	1020.62	9.24	12.07	11.83	10.25	43.04	9.65	-8.25

客户存款	6088.03	6727.24	7488.61	7961.43	79.35	80.03	79.61	79.98	10.50	11.32	6.31
其中：储蓄存款	4370.04	5047.59	5670.52	/	56.96	60.04	60.28	/	15.50	12.34	/
其他负债	874.75	664.68	805.56	972.53	11.40	7.91	8.56	9.77	-24.01	21.19	20.73
负债合计	7672.02	8406.39	9406.54	9954.58	100.00	100.00	100.00	100.00	9.57	11.90	5.83

资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及财务报表整理

跟踪期内，成都农商银行根据自身流动性需求以及市场利率变动情况调整主动负债力度，市场融入资金占负债总额比重下降且处于相对较低水平。截至 2025 年末，成都农商银行市场融入资金余额 1112.38 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 5.22 亿元，拆入资金 26.52 亿元，卖出回购金融资产款余额 101.39 亿元，已发行债务证券余额 979.25 亿元，为已发行的同业存单、二级资本债券和一般金融债券。

客户存款是成都农商银行主要的负债构成。跟踪期内，得益于扎实的零售客群基础，成都农商银行储蓄业务发展较好，且国资入股、政银合作加强及地缘优势提升助力对公存款营销，成都农商银行存款规模上升较快。截至 2025 年末，成都农商银行客户存款 7488.61 亿元，其中储蓄存款占比 75.72%，同比上升 0.69 个百分点；定期存款占比 72.86%，同比上升 0.77 个百分点，核心负债稳定性良好。

2026 年以来，成都农商银行客户存款规模保持较好的增长态势，推动负债规模稳步上升；同时，结合市场情况降低市场资金融入力度，截至 2026 年 3 月末，成都农商银行母公司监管报表口径下储蓄存款占存款总额的比重为 77.03%，定期存款占客户存款的比重为 73.80%，负债稳定性良好，但对负债成本带来一定压力。

流动性方面，由于成都农商银行持有一定规模可随时变现的高流动性资产，且各项流动性指标均处于较好水平，整体流动性水平合理充裕。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动性比例（%）	68.38	100.62	105.07	95.78
流动性覆盖率（%）	188.50	360.21	532.51	381.19
净稳定资金比例（%）	129.06	139.92	143.76	143.57

资料来源：联合资信根据成都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，成都农商银行净息差收窄但仍处于行业较好水平，2026 年一季度净息差回升；且得益于生息资产规模的较快增长，成都农商银行利息净收入有所增长，推动营业收入和净利润上升；信用减值损失规模有所增长，成本管控水平较好；盈利能力相对稳定。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	173.33	183.50	190.03	50.55
其中：利息净收入（亿元）	142.00	152.26	158.17	43.39
手续费及佣金净收入（亿元）	6.20	4.51	4.71	2.17
投资收益（亿元）	15.23	19.55	27.59	2.02
公允价值变动损益（亿元）	4.60	5.05	-3.91	1.72
营业支出（亿元）	107.80	110.81	112.97	21.80
其中：业务及管理费（亿元）	58.22	57.94	53.63	12.08
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	47.60	50.72	57.13	9.30
拨备前利润总额（亿元）	113.31	123.39	134.21	38.09
净利润（亿元）	58.06	64.71	70.03	25.29
净息差（%）	1.88	1.84	1.71	1.75
成本收入比（%）	33.59	31.58	28.22	/
拨备前资产收益率（%）	1.46	1.41	1.39	/

平均资产收益率(%)	0.75	0.74	0.72	/
平均净资产收益率(%)	10.41	10.12	10.13	/

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告、审计报告及财务报表整理

成都农商银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要由信贷资产和投资资产产生的利息构成，利息支出主要源于客户存款、市场融入资金和向中央银行借款。跟踪期内，成都农商银行积极响应监管让利实体经济的号召，贷款端定价整体下行，生息资产收益率有所下滑，负债端持续下调存款利率以压降付息成本，加之前期高成本保险公司协议存款陆续到期亦推动负债端付息成本下降，但由于负债端成本调整周期较长，成本压降速度不及生息资产收益率下行速度，在上述综合影响下，成都农商银行净息差收窄，但仍高于行业平均水平。2025 年以来，得益于信贷业务规模的增长，成都农商银行利息净收入有所上升，带动营业收入增长。成都农商银行手续费及佣金净收入主要包括代理业务手续费、账户监管费及结算与清算手续费等，整体规模不大，对营业收入贡献度较小。投资收益方面，跟踪期内，随着投资资产规模的增长以及投资资产结构的调整，成都农商银行投资收益有所增长，对营业收入形成一定补充。此外，2025 年，受市场因素影响，交易性金融资产公允价值出现亏损，导致成都农商银行公允价值变动损益为负。

成都农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2025 年，成都农商银行成本管控取得一定进展，业务及管理费同比下降，成本收入比亦有所下降，成本管控能力处于行业较好水平；另一方面，成都农商银行加大投资资产信用减值损失计提力度，信用减值损失规模有所增长。2025 年成都农商银行信用减值损失规模为 57.23 亿元，较 2024 年上升 6.34 亿元。

从盈利情况来看，2025 年，在营业收入增长驱动下，成都农商银行净利润规模有所增长，盈利能力相对稳定。

2026 年一季度，成都农商银行在负债端进行成本管控，负债成本降幅高于贷款收益率降幅，导致净息差有所回升，且得益于信贷资产规模的增长，其利息净收入同比有所上升；随着业务的持续开展，业务及管理费同比有所上升，信用减值计提力度同比有所加大；在利息净收入增长的带动下，净利润实现较好增长。2026 年 1—3 月，成都农商银行实现营业收入 50.55 亿元，同比增长 6.38%；实现净利润 25.29 亿元，同比增长 8.45%。

4 资本充足性

跟踪期内，得益于较好的内生资本积累以及二级资本债券的发行，成都农商银行资本保持充足水平。

2025 年以来，成都农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，且现金分红规模不大，资本实现了较好的内生增长。截至 2025 年末，成都农商银行所有者权益合计 775.75 亿元，其中股本 100.00 亿元、未分配利润 328.64 亿元。

跟踪期内，随着业务规模的增长，成都农商银行风险加权资产规模有所上升，得益于资产及业务结构的调整，以及资本新规的影响下住房按揭贷款的风险权重下调，风险资产系数有所下降，2025 年末风险资产系数为 60.40%。2025 年，成都农商银行发行 50 亿元二级资本债券补充资本，资本充足率有所上升，但由于业务发展消耗资本，一级资本充足率和核心一级资本充足率均有所下降，资本仍处于充足水平。

2026 年一季度，成都农商银行风险资产系数小幅上升，受业务发展对资本的消耗影响，各级资本充足率指标均有所下降。截至 2026 年 3 月末，成都农商银行资本充足率为 14.92%，一级资本充足率为 11.50%，核心一级资本充足率为 10.01%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	555.80	609.55	641.01	671.42
一级资本净额（亿元）	636.03	709.72	741.11	771.52
资本净额（亿元）	800.34	877.60	963.42	1000.60
风险加权资产余额（亿元）	5463.54	5759.42	6149.77	6708.50
风险资产系数（%）	65.57	63.00	60.40	62.36
所有者权益/资产总额（%）	7.93	8.05	7.62	7.46
杠杆率（%）	7.47	7.60	7.18	/
资本充足率（%）	14.65	15.24	15.67	14.92
一级资本充足率（%）	11.64	12.32	12.05	11.50
核心一级资本充足率（%）	10.17	10.58	10.42	10.01

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告及监管报表整理

七、外部支持

成都市是四川省省会，是国家“一带一路”和长江经济带发展战略重要节点，综合经济实力一直保持在全国前列。2025 年，成都市实现地区生产总值 24763.6 亿元，完成一般公共预算收入 2000.7 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

成都农商银行存贷款市场份额在成都内市排名中上，作为地方法人金融机构，成都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，在成都市及四川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，成都农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 75 亿元、二级资本债券本金 150 亿元、无固定期限资本债券本金 100 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，成都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）	325.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.13
所有者权益/存续债券本金（倍）	2.39
净利润/存续债券本金（倍）	0.22

资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告整理

从资产端来看，成都农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均处于可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产管理计划及信托计划规模处于较低水平，资产端流动性水平较好。从负债端来看，成都农商银行储蓄存款占客户存款的比重处于较高水平，核心负债稳定性较好。整体看，成都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；联合资信认为成都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、二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

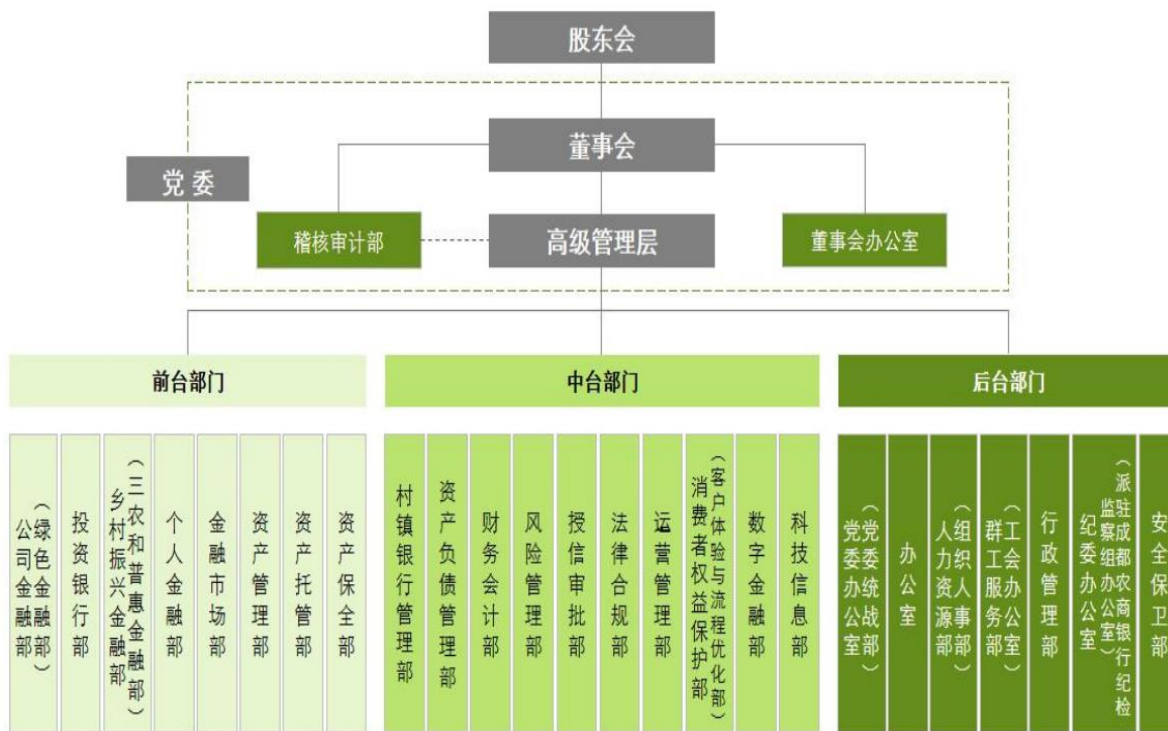
基于对成都农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持成都农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 成都农商二级 01”“22 成都农商二级 01”“23 成都农商行永续债 01”“24 成都农商行三农债 01”“24 成都农商行永续债 01”“25 成都农商行小微债 01”“25 成都农商行绿债 01”和“25 成都农商行二级资本债 01”信用等级为 AAA，维持“25 成都农商行科创债 01”信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

附件 1 成都农商银行股权结构表（截至 2026 年 3 月末）

股东名称	持股比例	实际控制人
成都兴城投资集团有限公司	35.00%	成都市国有资产监督管理委员会
成都武侯产业发展投资管理集团有限公司	10.50%	成都市武侯区国有资产监督管理局
成都高新投资集团有限公司	10.00%	成都高新技术产业开发区财政国资局
成都交子金融控股集团有限公司	9.81%	成都市国有资产监督管理委员会
成都市现代农业发展投资有限公司	4.44%	成都市国有资产监督管理委员会
成都欣天颐投资有限责任公司	4.05%	成都市国有资产监督管理委员会
成都市协成资产管理有限责任公司	3.62%	成都市国有资产监督管理委员会
成都文旅宽窄巷子文化产业发展有限责任公司	1.80%	成都市国有资产监督管理委员会
嘉兴民丰集团有限公司	0.59%	嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会
嘉兴市嘉国金投控股集团有限公司	0.57%	嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会

资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

附件 2 成都农商银行公司治理架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据成都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 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAAsti、AAsti、Asti、BBBsti、BBsti、Bsti、CCCsti、CCsti、Csti。除 AAAsti 级、CCCsti 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
AAAsti	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
AAsti	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
Asti	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
BBBsti	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
BBsti	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
Bsti	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
CCCsti	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
CCsti	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
Csti	不能偿还债务

附件 4-4 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