无锡农村商业银行股份有限公司
2026 年二级资本债券（第一期）
信用评级报告

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〕8582 号

联合资信评估股份有限公司通过无锡农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2026 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+，无锡农村商业银行股份有限公司 2026 年二级资本债券（第一期）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

二〇二六年十月八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

八、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
2026年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA/稳定	2026/10/08

债项概况

无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商银行”）本期债券发行规模为人民币 5 亿元，本期债券为 10 年期固定利率，在第 5 年末附有前提条件的无锡农商银行赎回权；本期债券按年付息，于付息日支付利息，债券到期或赎回时于兑付日一次性偿还本金；本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充无锡农商银行二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，无锡农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点

无锡农商银行主要营业网点及业务范围位于无锡市，无锡市是华东地区特大城市之一，经济较为活跃且经济发展可持续性较好，为无锡农商银行业务发展提供了较好的外部环境；作为区域性金融机构，无锡农商银行在无锡地区客户基础及品牌形象较好，具备较强区域竞争力；作为 A 股上市银行，无锡农商银行公司治理架构及全面风险管理体系较为完善，内部控制运行有效，管理与治理水平良好；各业务板块整体运行平稳，存贷款业务规模稳步增长，投资策略较为审慎，但个人贷款业务拓展面临一定压力。财务方面，无锡农商银行信贷资产质量良好、拨备充足，风险抵补能力强；负债结构以客户存款为核心，流动性指标整体处于较好水平，流动性风险可控；整体盈利能力较强，但营业收入增长主要来自投资收益拉动，需关注利润增长的可持续性；各级资本充足率均满足监管要求，资本保持充足水平。

作为区域性商业银行，无锡农商银行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。基于对无锡农商银行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，其偿还债务的能力很强。

债券偿还方面，综合考虑无锡农商银行资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府支持的可能性较大，本期债券的违约概率很低。

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依托其地方法人决策链条短、客户基础夯实以及上市公司品牌效应等方面的优势，推动自身经营的稳健发展，但净利差持续收窄以及资本市场波动或对其盈利增长的可持续性带来一定压力。整体看，无锡农商银行信用状况有望保持稳定。

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、资本实力显著增强等。

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，如资产质量显著恶化、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。**无锡农商银行主要营业网点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，无锡农商银行保持较强的区域竞争优势。
- **信贷资产质量保持良好水平，拨备充足。**无锡农商银行不良贷款率稳定在行业较低水平，贷款拨备充足，2026 年 6 月末不良贷款率和拨备覆盖率分别为 0.76%和 404.95%，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

- **个人贷款业务发展承压。**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，无锡农商银行个人贷款余额持续下滑，个人信贷业务未来发展情况需予以关注。
- **需关注盈利增长的可持续性。**无锡农商银行净利差呈收窄态势，营业收入及净利润的增长主要依靠投资收益拉动，在当前市场利率持续下行、资本市场波动的背景下，未来盈利增长的可持续性仍需关注。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，无锡农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本期债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

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

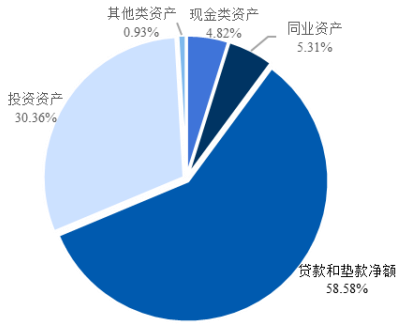
债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		1
		资本充足性		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：--				--
模型级别				**AA+**

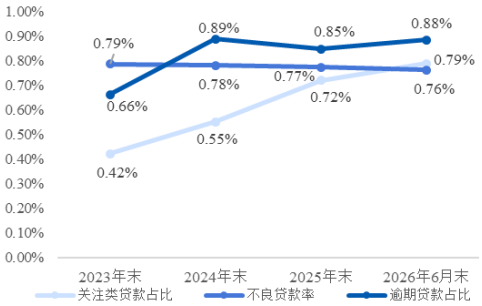
个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

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。

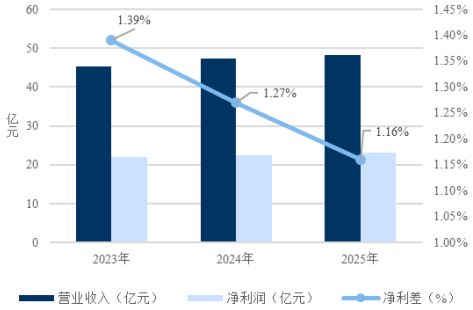
2026 年 6 月末无锡农商银行资产构成



无锡农商银行资产质量情况



无锡农商银行盈利情况



主要财务数据

项　目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
资产总额（亿元）	2349.56	2568.01	2806.27	3006.66
所有者权益（亿元）	212.00	233.66	230.12	239.32
不良贷款率（%）	0.79	0.78	0.77	0.76
拨备覆盖率（%）	522.57	457.60	414.91	404.95
贷款拨备率（%）	4.11	3.57	3.21	3.09
流动性比例（%）	105.92	95.24	101.77	124.86
存款余额/负债总额（%）	93.49	93.43	93.52	93.93
所有者权益/资产总额（%）	9.02	9.10	8.20	7.96
资本充足率（%）	14.41	14.07	13.83	13.57
一级资本充足率（%）	12.52	12.95	12.12	11.89
核心一级资本充足率（%）	11.27	11.79	11.84	11.89

项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业收入（亿元）	45.38	47.26	48.19	27.25
拨备前利润总额（亿元）	30.38	32.32	33.03	20.71
净利润（亿元）	22.08	22.53	23.08	14.19
净利差（%）	1.39	1.27	1.16	1.22
成本收入比（%）	32.19	30.75	30.50	--
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.31	1.23	--
平均资产收益率（%）	0.99	0.92	0.86	--
加权平均净资产收益率（%）	11.48	10.62	10.05	--

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告及半年度报告整理

同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额（亿元）	贷款净额（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	不良贷款率（%）	拨备覆盖率（%）	资本充足率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）
无锡农商银行	AA+	2409.30	1653.51	2806.27	230.12	0.77	414.91	13.83	48.19	23.08
苏州农商银行	AA+	1829.59	1352.45	2309.07	188.91	0.88	370.17	12.76	42.13	20.43
紫金农商银行	AA+	2300.43	1904.62	2903.43	203.01	1.35	180.09	12.81	41.18	12.44

注：江苏苏州农村商业银行股份有限公司简称为苏州农商银行，江苏紫金农村商业银行股份有限公司简称为紫金农商银行
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+	2026/07/13	马鸣娇 林璐	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
AA+	2017/04/26	葛成东 付郑兵	商业银行信用评级方法（2015 年修订版）	阅读全文
AA	2014/06/12	赖金昌 葛成东 张慰	商业银行信用评级方法（2010）	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：林 璐 linlu@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、主体概况

无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商银行”）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（股票代码：600908.SH）。2023 年 2 月，无锡农商银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 2026 年 6 月末，无锡农商银行实收资本 21.95 亿元，前五大股东及持股比例见图表 1，无控股股东或实际控制人。

图表 1 • 2026 年 6 月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	7.17%
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	3.60%
合计		32.31%

资料来源：联合资信根据无锡农商银行半年度报告整理

无锡农商银行主要业务为：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，经原中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准，无锡农商银行划分为银行业。

截至 2026 年 6 月末，无锡农商银行共设有 1 家直属营业部、3 家异地分行（苏州分行、常州分行、南通分行）、54 家支行和 59 家分理处。

无锡农商银行注册地址：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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

无锡农商银行拟在不超过 15 亿元人民币（含）的额度内分期发行二级资本债券，额度内第一期债券（10 亿元）已于 2025 年 12 月发行，目前仍在存续期内；本期债券为额度内第二期，拟发行规模为人民币 5 亿元，具体发行条款以无锡农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与无锡农商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非无锡农商银行进入破产清算程序，否则投资者不能要求无锡农商银行加快偿付本期债券的本金或利息。

本期债券设定一次无锡农商银行选择提前赎回的权利，在第 5 年末附有条件无锡农商银行赎回权，在行使赎回权后无锡农商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局或其派出机构认可，无锡农商银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。无锡农商银行须在得到国家金融监督管理总局或其派出机构认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换

被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，无锡农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，无锡农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，无锡农商银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3 募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充无锡农商银行二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

四、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

无锡市经济较为活跃，经济发展可持续性较好，为当地银行业的发展提供了较好的外部环境；但另一方面，当地银行业金融机构数量较多，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，在长江经济带发展、长三角一体化发展等国家战略机遇下，无锡市经济发展整体可持续性较好。

2023－2025 年，无锡市地区生产总值增速分别为 6.0%、5.8%和 5.1%。2025 年，无锡市实现地区生产总值 16773.94 亿元；其中，第一产业实现增加值 142.48 亿元，较上年增长 2.6%；第二产业实现增加值 7870.47 亿元，较上年增长 5.0%；第三产业实现增加值 8760.99 亿元，较上年增长 5.1%；三次产业比例为 0.9：46.9：52.2。2025 年，无锡市一般公共预算收入 1225.39 亿元，较上年增长 2.0%，一般公共预算支出 1274.84 亿元；全体居民人均可支配收入 75200 元，较上年增长 4.1%，其中城镇常住居民人均可支配收入 83158 元，较上年增长 3.9%，农村常住居民人均可支配收入 49181 元，较上年增长 4.5%。

截至 2025 年末，无锡市金融机构本外币存款余额 30831.80 亿元，较上年末增长 6.6%；金融机构本外币贷款余额 27251.13 亿元，较上年末增长 8.4%。另一方面，由于无锡市经济相对活跃，多家国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和外资银行均在当地拓展业务，银行业金融机构同业竞争较为激烈。

2026 年上半年，无锡市实现地区生产总值 8090.34 亿元，按不变价格计算同比增长 5.0%；其中，第一产业增加值为 52.61 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值为 3742.40 亿元，同比增长 4.9%；第三产业增加值为 4295.32 亿元，同比增长 5.1%。截至 2026 年 6 月末，无锡市金融机构本外币存款余额 32737.61 亿元，同比增长 6.7%；金融机构本外币贷款余额 29040.45 亿元，同比增长 7.5%。

五、竞争力分析

1 竞争实力

无锡农商银行具有一定区域竞争优势，但无锡地区银行业金融机构较多，同业竞争较为激烈，对其业务持续拓展带来一定挑战。作为 A 股上市的区域性金融机构，无锡农商银行凭借在当地良好的品牌声誉及客户基础以及地方法人机构决策链条短、营业

网点覆盖面广等特点，保持了一定的区域竞争优势，2026 年 6 月末无锡农商银行存贷款业务在无锡地区的市场份额分别为 11.21%和 6.48%，排名第 5 位和第 7 位；另一方面，无锡市经济发展水平较高，不同类型银行均在当地展业，银行机构数量较多、同业竞争较为激烈，无锡农商银行未来业务发展空间或将面临一定挑战。股东背景方面，截至 2026 年 6 月末，无锡农商银行第一大股东无锡市太湖新城资产经营管理有限公司为无锡市级国有法人，持股比例为 8.90%，前十大股东中国有法人合计持股比例超过 30%，且股东类型相对多元、产业背景较为丰富，能够在资本补充、渠道拓展、资源导入等方面起到一定支持协同作用，为其长期稳健经营提供支撑。与所选银行比较，无锡农商银行存款规模及核心一级资本净额均相对较大，贷款规模处于所选银行中的中等水平。

图表 2 • 2025 年同行业公司对比分析

对比指标	无锡农商银行	苏州农商银行	紫金农商银行
核心一级资本净额（亿元）	216.20	172.41	199.98
贷款总额（亿元）	1706.29	1394.39	1949.07
存款总额（亿元）	2409.30	1829.59	2300.43

资料来源：联合资信根据各公司公开信息整理

无锡农商银行客户基础较为夯实，着重于区域内业务深耕并稳步拓展业务半径，整体经营较为稳健。客户基础方面，无锡农商银行深耕地方细分市场，营业网点在无锡市内覆盖范围较广，同时作为无锡社保卡的主要合作金融机构，客户基础较为夯实；此外，作为地方法人，其组织架构体系扁平、业务审批链短，具备独立全面的决策权限及较为高效的市场响应能力，能及时满足客户金融服务需求。业务多元化与综合化布局方面，无锡农商银行业务板块较为齐全，产品体系覆盖公司金融、个人金融、资金业务等领域，坚持大普惠、数字化双轮转型驱动，在三农金融、普惠金融等方面具备一定差异化竞争优势。区域布局方面，作为地方性商业银行，无锡农商银行营业网点主要分布在无锡市内，同时依托苏州、常州、南通 3 个异地分行以及省内多地的分支机构拓展业务半径，为其可持续发展提供支撑，2026 年 6 月末无锡农商银行贷款中省内其他地区占比为 23.00%。

2 人员素质

无锡农商银行核心高管金融从业履历丰富、团队整体稳定。无锡农商银行董事长陶畅先生拥有多年江苏省内农信系统经营管理经验，在无锡农商银行内履职时间较长，曾任无锡农商银行党委副书记、董事、行长、行长助理、支行行长等职务，并曾在江苏省内其他农商银行担任董事长、行长等职务；行长陈红梅女士在无锡农商银行内具有丰富的工作及管理经验，曾任党委委员、副行长、风险总监兼风险管理部总经理等职务，具备风险管理实操与总行统筹管理能力。无锡农商银行管理团队整体稳定性较强，近年来人事调整均为正常换届与工作调动，未对经营战略、内控体系形成负面影响，整体管理团队从业经验丰富、任职稳定性较好，人员结构能够保障中长期战略稳定执行、内控体系持续有效运转。

六、管理与治理水平分析

1 公司治理

作为上市银行，无锡农商银行公司治理架构较为完善，内部控制运行有效，股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求，相关风险可控。

无锡农商银行建立了以股东会、董事会、高级管理层等为主体的公司治理组织架构，实现了决策权与经营权的分离，各治理主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好，同时不断优化治理架构与管理机制，2025 年 10 月其监事会及监事依法撤销，原监事会相关职能由董事会审计及消费者权益委员会承接；各项内控管理制度配套健全，内部控制体系健全、运行有效，能够为经营管理的合规有序运行提供保障。股权管理方面，截至 2025 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 1.59%，占比较低，相关风险可控。关联交易控制方面，无锡农商银行董事会下设风险及关联交易控制委员会对关联交易进行管理，截至 2026 年 6 月末，无锡农商银行单一最大关联方、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 2.36%、4.64%和 16.00%，均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期情况。

2 风险管理水平

无锡农商银行建立了较为完善的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要，风险管理机制相对健全，整体风险管理水平较强。

无锡农商银行建立了由董事会及其下设风险及关联交易控制委员会、高级管理层以及风险管理部、合规管理部、计划财务部等部门构成的组织架构健全、职责清晰的全面风险管理体系，同时不断提升风险管理的精细化水平，风险管理制度覆盖信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险等各类风险类型，全面风险管理体系较为完善，能够满足当前业务发展的需要。

信用风险管理方面，无锡农商银行制订了市场准入、放款审核、信贷退出、风险预警、不良资产处置等五项风险管控机制。市场准入及放款审核方面，无锡农商银行制订了客户评级机制、分类和准入审批机制以及授信申请准入的分级审批机制，同时确立了放款前审核机制以及放款后的监督；信贷退出方面，无锡农商银行依据客户、行业及市场状况，对存量授信定期进行风险重估，对存在风险隐患的制订相应措施，并视情况实施退出；风险预警方面，无锡农商银行通过对信贷资产持续监测，监控整体信贷运行质量状况，并及时提出相应的风险预警和处置建议；不良资产处置方面，无锡农商银行对不良资产处置流程予以标准化、合法化的同时，建立不良资产处置的考核机制及不良贷款问责机制。整体看，无锡农商银行加强对信贷业务的全流程管理，风险管控机制覆盖授信各环节，信用风险管理水平与其业务规模及业务复杂程度适应性较好。

七、经营分析

近年来，无锡农商银行各业务板块整体运行平稳，业务稳步扩张。

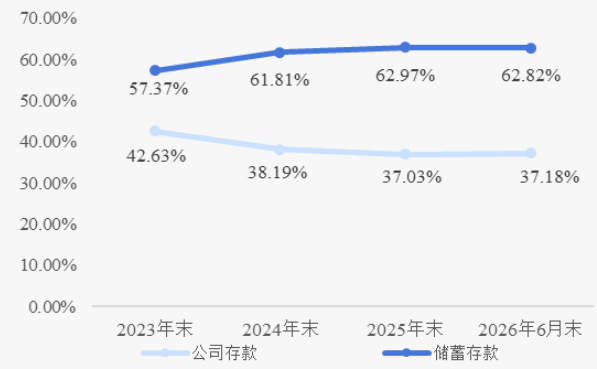
无锡农商银行业务主要划分为公司业务、个人业务、资金业务三大核心板块，其中公司业务条线对收入贡献度较高，2025 年公司业务分部营业收入贡献度约为 45%；个人业务中储蓄存款规模持续扩张，但个人贷款规模呈下行态势，亦对收入有一定贡献，2025 年个人业务分部营业收入贡献度约为 32%；资金业务涵盖债券投资、同业交易等方面，作为收益补充及流动性调节板块稳定运行。2023－2025 年以及 2026 年上半年，无锡农商银行整体业务规模稳步扩张，各业务板块经营运行保持平稳。2026 年上半年，无锡农商银行存贷款业务规模保持增长。

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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
公司存款	827.65	811.54	872.40	952.50	42.63	38.19	37.03	37.18	-1.95	7.50	9.18
储蓄存款	1113.63	1313.27	1483.81	1609.16	57.37	61.81	62.97	62.82	17.93	12.99	8.45
合计	**1941.28**	**2124.80**	**2356.21**	**2561.66**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**9.45**	**10.89**	**8.72**
公司贷款和垫款	1168.06	1324.30	1469.41	1583.73	81.66	84.56	86.12	87.24	13.38	10.96	7.78
其中：贴现	190.25	242.34	249.06	236.01	13.30	15.47	14.60	13.00	27.38	2.77	-5.24
个人贷款	262.31	241.90	236.88	231.61	18.34	15.44	13.88	12.76	-7.78	-2.08	-2.22
合计	**1430.38**	**1566.19**	**1706.29**	**1815.34**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**9.50**	**8.94**	**6.39**

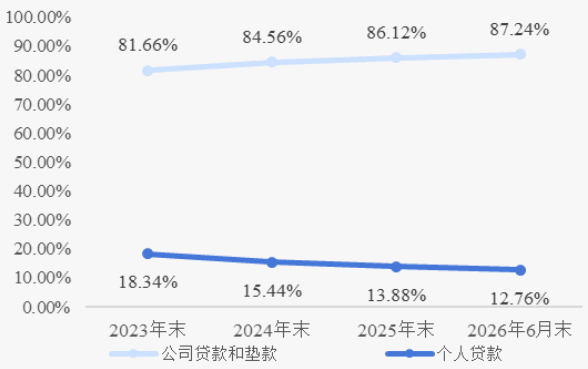
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包含年报及半年报中的“其他存款”；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告及半年度报告整理

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及半年度报告整理

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及半年度报告整理

无锡农商银行立足本地市场，推进对公信贷业务稳步增长；持续拓宽金融服务覆盖面，带动公司存款规模企稳回升。公司贷款业务方面，近年来，无锡农商银行依托无锡市民营经济发达、小微企业众多的特点，持续优化金融服务体系，在普惠金融领域形成了较强的品牌认可度和客户基础，同时加大对制造业、科创企业等实体经济的信贷投放，推动公司贷款规模保持增长。截至 2025 年末，无锡农商银行公司贷款及垫款余额 1469.41 亿元，其中普惠型小微企业贷款、民营企业贷款和绿色信贷增速均高于各项贷款平均增速；票据贴现占贷款总额的比重不高且以直贴为主，转贴现业务规模较小。公司存款业务方面，2024 年，受压降长期限存款以控制付息成本、区域内同业竞争较为激烈等因素影响，无锡农商银行对公存款规模有所收缩；2025 年，随着无锡农商银行与无锡市多家单位开展战略合作，拓宽金融服务覆盖面，对公存款规模呈现回升态势。

无锡农商银行储蓄存款业务规模保持增长，零售客户基础较为夯实，但个人贷款余额呈现下滑态势。个人贷款业务方面，无锡农商银行聚焦区域特色产业，因地制宜推进贷款产品创新，2023—2025 年个人经营性贷款规模呈现波动上升趋势；但受房地产市场低迷、个人住房贷款提前还款增加以及居民消费需求及意愿不足等因素影响，2023—2025 年其个人住房抵押贷款及消费贷款规模均持续下降，带动整体个人贷款规模呈下滑态势。截至 2025 年末，无锡农商银行个人贷款余额 236.88 亿元，其中个人住房抵押贷款占比 48.20%、个人经营贷款占比 27.36%、个人消费贷款占比 22.60%，其余为少量信用卡透支。储蓄存款业务方面，作为无锡社保卡的主要合作金融机构，无锡农商银行零售客户基础较为夯实，近年来储蓄存款规模稳步增长。

无锡农商银行同业业务运行平稳且余额不大，投资资产规模稳步增长，资产配置以标准化债券投资为主，非标类资产已到期清零，投资策略较为审慎。同业业务方面，无锡农商银行基于市场环境变化情况以及自身风险偏好等因素配置同业资产及融入资金。2023—2025 年，无锡农商银行同业资产及市场融入资金余额均有所增长，但占比仍保持较低水平。无锡农商银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；资金融入渠道涵盖同业存放、同业存单发行、线上拆借、卖出回购等多元渠道，能够有效匹配流动性管理需求，整体同业业务运行平稳。投资业务方面，近年来，无锡农商银行投资资产规模稳步增长。截至 2025 年末，无锡农商银行投资资产总额 843.88 亿元；从投资结构看，债券投资余额 738.83 亿元，占比 87.55%，为投资资产核心构成，其余部分涵盖公募基金投资、长期股权投资等，非标类投资已到期清零；债券投资中利率债占比超过 85%，金融机构债券发行人以国有大行、股份制银行为主，企业债主要投向江浙地区市级国有企业发行的外部信用评级 AA⁺（含）及以上债券，整体风险敞口可控。

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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
债券投资（按发行人分类）	641.99	666.74	738.83	806.38	85.09	83.14	87.55	88.61
其中：政府	436.24	399.36	607.49	669.97	57.82	49.80	71.99	73.62
政策性银行	12.76	18.07	22.39	50.93	1.69	2.25	2.65	5.60
银行同业及其他金融机构	88.38	186.65	47.59	62.03	11.71	23.27	5.64	6.82
企业	104.62	62.66	61.37	23.45	13.87	7.81	7.27	2.58
公募基金	83.60	110.10	80.23	77.80	11.08	13.73	9.51	8.55
长期股权投资	20.97	22.92	24.18	25.19	2.78	2.86	2.86	2.77
债权融资计划	6.90	1.50	--	--	0.91	0.19	--	--
其他	1.02	0.67	0.64	0.64	0.14	0.08	0.08	0.07
投资资产总额	**754.48**	**801.93**	**843.88**	**910.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告、半年度报告及提供资料整理

2026 年上半年，无锡农商银行对公存贷款规模均保持较好增长态势，储蓄存款规模亦稳步增长；但另一方面，主要受个人消费贷款规模下滑影响，整体个人贷款余额仍呈现下降态势。资金业务方面，2026 年上半年，无锡农商银行同业资产规模保持增长，市场融入资金余额有所下降，占比保持较低水平；投资资产规模稳步增长，投资结构基本保持稳定，债券投资仍为投资资产最主要的配置方向。

八、财务分析

无锡农商银行提供了 2023–2025 年以及 2026 年半年度财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述 2023—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；2026 年半年度财务报表未经审计。无锡农商银行 2023—2025 年财务报表合并范围包括其原控股的 2 家村镇银行；2026 年上半年，无锡农商银行对上述 2 家村镇银行完成吸收合并并改建为分支机构，截至 2026 年 6 月末，无锡农商银行已无纳入合并范围的子公司，合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

近年来，无锡农商银行资产规模保持增长，资产结构较为稳定；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；非信贷类资产以投资资产为主，同业资产占比保持较低水平，同业及投资资产质量较好。

2023—2025 年，无锡农商银行资产规模保持稳步增长，2025 年末资产总额 2806.27 亿元；资产结构以信贷资产和投资资产为主，2025 年末贷款及垫款净额占比 58.92%，投资资产占比 30.19%，整体资产结构较为稳定。

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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
现金类资产	115.99	120.64	146.60	144.82	4.94	4.70	5.22	4.82	4.00	21.52	-1.21
同业资产	74.87	101.19	131.38	159.71	3.19	3.94	4.68	5.31	35.15	29.83	21.57
贷款及垫款净额	1373.56	1512.15	1653.51	1761.26	58.46	58.88	58.92	58.58	10.09	9.35	6.52
投资资产	756.83	805.90	847.34	912.93	32.21	31.38	30.19	30.36	6.48	5.14	7.74
其他类资产	28.31	28.14	27.45	27.95	1.20	1.10	0.98	0.93	-0.62	-2.44	1.81
资产合计	**2349.56**	**2568.01**	**2806.27**	**3006.66**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**9.30**	**9.28**	**7.14**

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告和半年度报告整理

近年来，无锡农商银行贷款规模保持增长，贷款区域分布主要集中在无锡市内，2025 年末无锡区域贷款占比为 77.54%，其余贷款均位于江苏省内。贷款行业投向方面，无锡农商银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业等行业，2025 年末上述前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 19.58%、19.23%、12.19%、5.30%和 4.34%，合计占比 60.64%，行业集中度略有上升，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可能带来的影响。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 2025 年末，无锡农商银行房地产业贷款占贷款总额的比重为 1.10%，个人住房抵押贷款占贷款总额的比重为 6.69%，占比均保持较低水平，相关风险可控。贷款客户集中度方面，无锡农商银行对大额信贷投放管理较为审慎，2025 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 3.18%和 19.98%，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；大额风险暴露相关指标均未超过监管限额。

近年来，受宏观经济增长承压等因素影响，部分抗风险能力相对较弱的民营和小微企业客户还款能力弱化，加之个人经营性和消费贷款风险逐步释放，无锡农商银行不良贷款规模呈增长态势，但不良贷款率稳中有降，信贷资产质量处于行业较好水平。无锡农商银行通过现金清收、核销、债权转让等方式处置不良贷款，并对不良资产处置实施考核及问责机制；2023—2025 年，无锡农商银行分别处置表内不良贷款 6.76 亿元、14.93 亿元和 13.93 亿元，其中分别现金清收 3.17 亿元、1.92 亿元和 2.29 亿元，核销 3.59 亿元、11.66 亿元和 11.45 亿元，其余主要为通过债权转让方式进行不良贷款处置。从存量不良贷款分布来看，截至 2025 年末，无锡农商银行不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业、个人住房按揭贷款和个人消费贷款（含信用卡）；监管报表口径下，上述不良余额占不良贷款总额的比重分别为 14.89%、13.06%、15.98%和 41.66%。从贷款五级分类划分情况来看，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；将逾期 7 天以上未满 60 天的贷款纳入关注类管理，对于因财务困难而进行展期、借新还旧等方式的重组贷款，一般至少纳入关注类贷款进行管理，2025 年末重组贷款余额为 6.32 亿元。贷款拨备方面，受核销力度较大以及不良贷款规模增加等因素影响，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（%）			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
正常	1413.09	1545.32	1680.79	1787.18	98.79	98.67	98.51	98.45
关注	6.04	8.64	12.29	14.32	0.42	0.55	0.72	0.79
次级	5.82	7.87	6.68	6.10	0.41	0.50	0.39	0.34
可疑	2.40	2.39	2.67	3.23	0.17	0.15	0.16	0.18
损失	3.02	1.97	3.85	4.51	0.21	0.13	0.23	0.24
贷款合计	**1430.38**	**1566.19**	**1706.29**	**1815.34**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良贷款	**11.24**	**12.23**	**13.20**	**13.84**	**0.79**	**0.78**	**0.77**	**0.76**
逾期贷款	**9.47**	**13.91**	**14.47**	**16.04**	**0.66**	**0.89**	**0.85**	**0.88**
贷款拨备率	/	/	/	/	**4.11**	**3.57**	**3.21**	**3.09**
拨备覆盖率	/	/	/	/	**522.57**	**457.60**	**414.91**	**404.95**
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	**55.82**	**72.70**	**73.71**	**79.00**

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告和半年度报告整理

同业资产质量方面，截至 2025 年末，无锡农商银行同业资产均划分为第一阶段，同业资产减值准备余额合计 0.07 亿元，同业资产面临的信用风险可控；从投资资产质量情况来看，截至 2025 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，对债权及其他债权投资分别计提减值准备余额 4.91 亿元和 1.77 亿元。整体看，无锡农商银行同业及投资资产质量较好。

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 2025 年末，无锡农商银行开出银行承兑汇票余额 300.99 亿元，开出信用证 0.14 亿元，开出保函 0.26 亿元，未使用信用卡额度 27.19 亿元。

2026 年上半年，无锡农商银行资产规模保持增长态势，资产结构整体保持稳定。信贷资产方面，2026 年 1—6 月，无锡农商银行处置表内不良贷款 6.72 亿元，其中现金清收 1.75 亿元、核销 4.97 亿元；信贷资产质量稳定在较好水平，拨备保持充足。非信贷资产方面，截至 2026 年 6 月末，无锡农商银行同业资产、债权及其他债权投资均划分为第一阶段，同业及投资资产质量保持较好水平。

2 负债结构及流动性

近年来，无锡农商银行存款业务的稳步发展带动其负债规模保持增长态势，负债结构较为稳定，存款占比保持较高水平，核心负债稳定性较好；融资渠道多元畅通，流动性指标均处于合理区间，面临的流动性风险可控。

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。2023—2025 年，无锡农商银行市场融入资金余额保持增长，但占负债总额的比重处于较低水平。

客户存款是无锡农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 93%以上。得益于覆盖面较广的网点及较好的客户基础，近年来无锡农商银行存款规模保持增长。截至 2025 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 62.97%，占比持续上升，核心负债稳定性较好；从存款期限来看，截至 2025 年末，无锡农商银行定期存款占存款总额的 78.06%，定期化特征对存款综合付息成本形成一定压力。

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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
市场融入资金	65.24	77.52	80.14	55.95	3.05	3.32	3.11	2.02	18.82	3.39	-30.19
客户存款	1998.42	2180.87	2409.30	2599.41	93.49	93.43	93.52	93.93	9.13	10.47	7.89

其中：储蓄存款	1113.63	1313.27	1483.81	1609.16	52.10	56.26	57.60	58.15	17.93	12.99	8.45
其他负债	73.91	75.96	86.71	111.98	3.46	3.25	3.37	4.05	2.78	14.15	29.14
负债合计	**2137.57**	**2334.35**	**2576.15**	**2767.34**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**9.21**	**10.36**	**7.42**

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告和半年度报告整理

流动性方面，无锡农商银行流动性比例、流动性覆盖率和净稳定资金比例等核心监管指标均持续满足监管要求，整体处于合理水平；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，且作为上市银行融资渠道多元稳定、同业授信额度充足，叠加存款形成的稳定负债基础，流动性风险整体可控。

图表 10 •流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
流动性比例（%）	105.92	95.24	101.77	124.86
流动性覆盖率（%）	144.73	204.85	223.45	498.27
净稳定资金比例（%）	148.55	156.96	162.94	164.36

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告、半年度报告和监管报表整理

3 盈利能力

近年来，无锡农商银行净利差持续收窄，利息净收入基本保持稳定，同时得益于投资收益的增长，营业收入及净利润保持增长态势，收益率指标略有下行但盈利能力整体仍保持行业较好水平。

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，利息支出以吸收存款利息支出为主。从净利差水平来看，无锡农商银行通过优化存款结构、强化负债定价等手段推动负债成本下行，但同时受贷款市场竞争激烈、债券利率走低等因素的影响，生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，2025 年净利差收窄至 1.16%。无锡农商银行生息资产规模的增长一定程度上对冲了净利差下降的影响，利息净收入规模整体保持稳定。投资收益方面，无锡农商银行在市场利率下行背景下择机处置部分已有较大历史浮盈的债券投资以兑现收益，推动投资收益明显增长，为营业收入增长的最主要驱动因素。

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；其中，业务及管理费支出主要包括员工费用、办公费用及折旧费，近年来业务及管理费支出整体保持稳定，成本收入比呈下降趋势。近年来，无锡农商银行信用减值损失规模呈增加趋势，但由于其资产质量较为稳定、拨备已相对充足，故减值损失规模增幅不大；2025 年，无锡农商银行信用减值损失规模为 8.04 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 7.77 亿元，其余主要为针对投资资产计提的少量减值。

盈利能力方面，主要得益于投资收益规模增幅较大，无锡农商银行净利润保持增长态势，收益率指标略有下降但整体盈利能力仍处于较好水平；另一方面，净利差持续收窄以及资本市场波动对其盈利增长持续性可能带来的压力需予以关注。

2026 年上半年，无锡农商银行净利差同比小幅收窄，但与 2025 年全年净利差水平相比已呈现企稳回升态势，同时生息资产规模的增长带动利息净收入和营业收入均同比增加，营业支出同比基本保持稳定，净利润亦同比增加。2026 年 1—6 月，无锡农商银行实现营业收入 27.25 亿元，较上年同期增长 3.01%；实现净利润 14.19 亿元，较上年同期增长 2.74%。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业收入（亿元）	45.38	47.26	48.19	27.25
其中：利息净收入（亿元）	34.61	34.42	34.50	18.61
手续费及佣金净收入（亿元）	1.32	1.37	1.31	0.84
投资收益（亿元）	7.05	9.98	12.53	7.60
公允价值变动损益（亿元）	-0.03	0.63	-0.22	0.17
营业支出（亿元）	21.48	22.29	23.19	11.75
其中：业务及管理费（亿元）	14.60	14.53	14.70	6.12
信用减值损失（亿元）	6.51	7.38	8.04	5.25

拨备前利润总额（亿元）	30.38	32.32	33.03	20.71
净利润（亿元）	22.08	22.53	23.08	14.19
净利差（%）	1.39	1.27	1.16	1.22
成本收入比（%）	32.19	30.75	30.50	--
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.31	1.23	--
平均资产收益率（%）	0.99	0.92	0.86	--
加权平均净资产收益率（%）	11.48	10.62	10.05	--

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告和半年度报告整理

4 资本充足性

近年来，无锡农商银行主要通过非公开发行股份、利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，利润留存对资本的补充作用较好，无固定期限资本债券的赎回对资本充足率指标产生一定影响，整体资本仍保持充足水平。

近年来，无锡农商银行主要通过非公开发行股份、利润留存的方式补充核心资本，同时通过发行二级资本债券进行一定资本补充。2023 年 2 月，无锡农商银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；2025 年 12 月，其发行 10 亿元二级资本债券，对二级资本形成一定补充作用；同时，其净利润稳步增长叠加分红政策较为合理，带动各级资本净额整体呈现增长态势。另一方面，随着各项业务规模的稳步扩张，无锡农商银行风险加权资产规模保持增长；在中小企业贷款风险权重下调、投资结构中风险权重低的利率债占比提升等因素的影响下，风险资产系数持续下降。从资本充足性指标来看，无锡农商银行较好的利润留存使其核心一级资本充足率持续提升，而在风险加权资产增加、无固定期限资本债券赎回等因素的综合影响下，一级资本充足率和资本充足率呈现下降态势，整体资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	180.92	204.59	216.20	231.86
一级资本净额（亿元）	200.96	224.64	221.22	231.86
资本净额（亿元）	231.29	244.19	252.55	264.47
风险加权资产余额（亿元）	1605.11	1735.19	1825.90	1949.64
风险资产系数（%）	68.32	67.57	65.07	64.84
所有者权益/资产总额（%）	9.02	9.10	8.20	7.96
资本充足率（%）	14.41	14.07	13.83	13.57
一级资本充足率（%）	12.52	12.95	12.12	11.89
核心一级资本充足率（%）	11.27	11.79	11.84	11.89

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告和半年度报告整理

九、ESG 分析

无锡农商银行践行绿色发展理念，加大绿色信贷业务支持力度，积极履行社会责任，公司治理及内部控制运行情况良好，信息披露相对完善。整体来看，目前无锡农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，无锡农商银行按照投向绿色、授信绿色、渠道绿色、服务绿色的发展思路，持续加大在智能制造、节能环保、污染防治、清洁能源、绿色建筑、绿色交通、绿色农业、资源循环利用等重点领域的金融支持；同时，拓展电子银行产品和互联网金融业务，推广数字人民币、快捷支付等新型电子银行产品和服务，打造包括手机银行、网上银行、微信银行和小程序在内的电子银行服务体系，通过推动服务方式电子化，降低金融服务过程中的资源消耗。

社会责任方面，无锡农商银行结合地区经济发展情况，服务经济社会，并积极投身社会公益文化事业，在支持中小微企业发展、乡村振兴、消费者权益、公益活动等方面积极履行社会责任。普惠金融方面，无锡农商银行加大普惠小微金融服务力度，进一步完善普惠金融服务架构体系，提升客户体验；乡村振兴方面，无锡农商银行坚持支农支小的市场定位，积极创新产品服务、加大信贷投入，持续扩大农村基础金融服务覆盖面，为农村居民提供方便快捷的基础金融服务；消费者权益保护方面，无锡农商银行强

化消保制度基础，针对性开展消保专项检查，持续做好产品全流程消保审查和管控，加强专业化消保队伍建设，提升全行消保意识；公益慈善方面，无锡农商银行持续深化公益实践，对接帮扶需求，通过多层次、多维度的公益捐赠体系践行企业社会责任。

无锡农商银行公司治理及内部控制运行情况良好，ESG 信息披露相对完善。

十、外部支持

无锡市经济发展可持续性较好、财政实力较强，对于属地金融机构的支持能力较强；无锡农商银行作为无锡市属地法人银行，在无锡市金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府支持的可能性较大。

1 支持能力

无锡市是华东地区特大城市之一，区域经济相对活跃、经济发展可持续性较好，2023－2025 年地区生产总值增速分别为 6.0%、5.8%和 5.1%，其中 2025 年实现地区生产总值 16773.94 亿元；一般公共预算收入 1225.39 亿元，一般公共预算支出 1274.84 亿元，财政自给能力整体较强，对属地法人银行具备较强的支持能力与支持空间。

2 支持可能性

股权结构方面，截至 2026 年 6 月末，无锡农商银行主要股东中有 3 家股东的实际控制人为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会，通过派驻董事参与董事会重大决策、依法行使股东大会表决权。无锡农商银行作为无锡市属地法人银行，主要业务及营业网点均位于无锡市内，存贷款业务在无锡市排名前列，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。

十一、债券偿还风险分析

无锡农商银行本期债券拟发行规模为人民币 5 亿元，本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

从偿债能力看，无锡农商银行资产结构稳定，资产质量较好，资产出现大幅减值的可能性很小；净利润稳步增长叠加分红政策相对合理，内生资本补充能力较强，且外源性资本渠道多元通畅，整体资本保持充足水平；此外，无锡农商银行市场化融资渠道较为通畅，且资产结构中利率债等高流动性资产占比较高，流动性储备充足，叠加其作为无锡市属地法人银行，获得地方政府支持的可能性较高，进一步强化了外部偿付保障。整体看，联合资信认为无锡农商银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

十二、评级结论

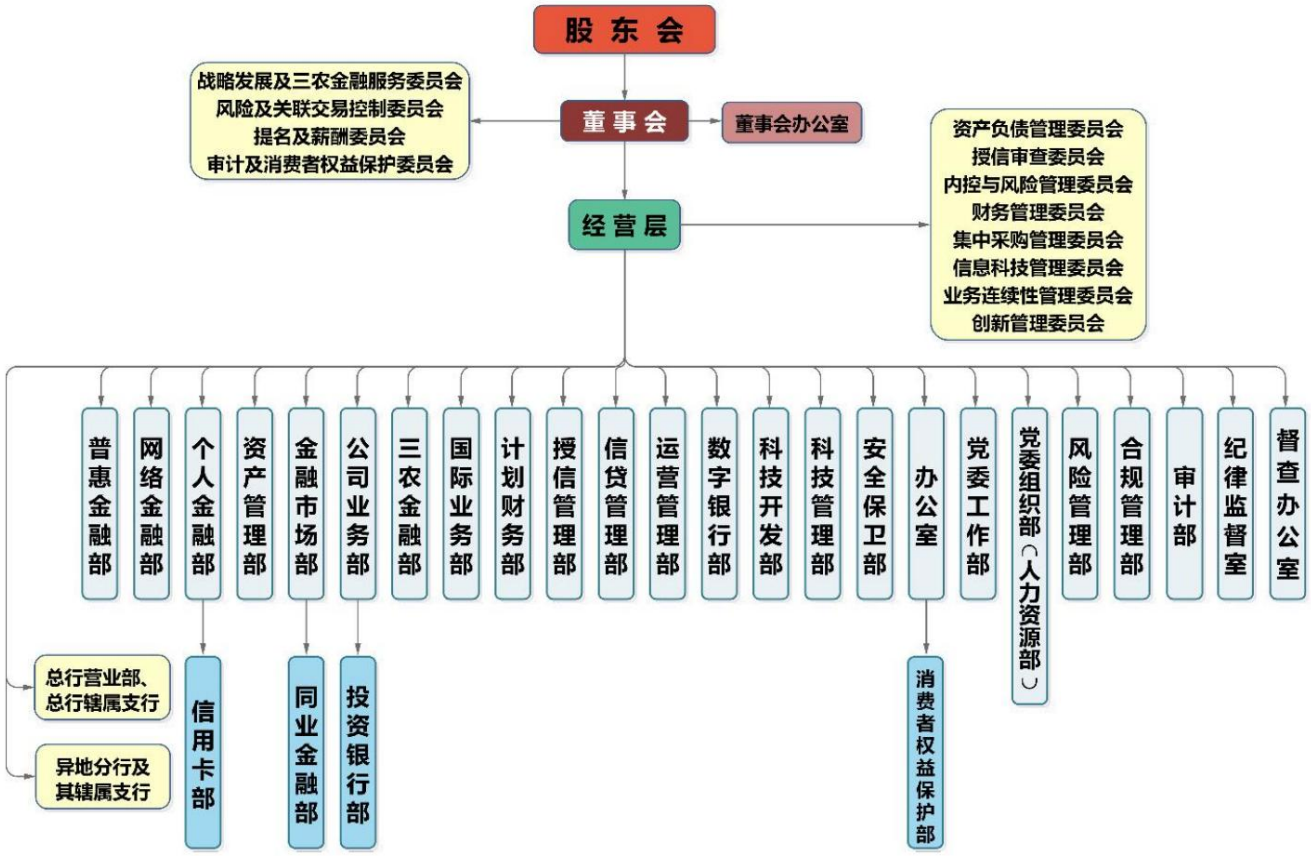
基于对无锡农村商业银行股份有限公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^{+}，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1　无锡农商银行前十名股东持股情况（截至 2026 年 6 月末）

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	7.17%
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	3.60%
无锡市建设发展投资有限公司	国有法人	3.51%
利安人寿保险股份有限公司－自有资金	国有法人	2.30%
无锡神伟化工有限公司	境内非国有法人	1.80%
山西鸿运投资有限公司	境内非国有法人	1.69%
无锡惠山科创产业集团有限公司	国有法人	1.65%

资料来源：联合资信根据无锡农商银行半年度报告整理

附件 2　无锡农商银行组织架构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据无锡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%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	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%
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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×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%

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。