



江苏常熟农村商业银行股份有限公司 2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 0620 号

声明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 18 日

发行人及评级结果	江苏常熟农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定
跟踪债项及评级结果	常银转债	AAA
	25 常熟农商行科创债 01	AAA _{gti}
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下称“常熟农商银行”或“该行”）所处良好的区域经济环境、在当地较高的市场份额、域外业务拓展分散集中度风险、较为稳定的资产质量以及较好的存款稳定性等信用优势。同时中诚信国际也关注到常熟农商银行面临的诸多挑战，包括主要服务的小微客户抗风险能力较弱、市场竞争激烈以及息差收窄对盈利带来不利影响等。本次评级也考虑了江苏农村商业银行股份有限公司（以下称“江苏农商联合银行”）对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为，江苏常熟农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 不适用。 可能触发评级下调因素： 宏观经济形势恶化；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。	

正面

- 江苏农商联合银行经江苏省政府授权履行全省农村商业银行行业治理和风险管理职责，并受托行使省内农村商业银行国有金融资本管理职责，对辖内农商银行给予支持，对该行业务发展起到了积极的作用
- 业务主要集中在综合经济实力雄厚的常熟市及长三角地区，发达的区域经济和良好的信用环境为其业务开展创造了良好的运营环境，在常熟市的存贷款市场份额均位居前列，在当地金融体系具有重要的地位
- 拓展域外机构，有利于扩大业务发展空间、分散区域集中度
- 信贷客户较为分散且小微信贷技术较为成熟，资产质量较为稳定
- 个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好

关注

- 主要服务的小微客户抗风险能力较弱，考虑到宏观经济增长仍面临多重因素挑战，未来需关注其资产质量的迁徙情况
- 经营所在区域市场竞争激烈，息差持续收窄对盈利带来不利影响

项目负责人：王骁雄 xxwang@ccxi.com.cn

项目组成员：王丽君 ljwang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

常熟农商银行（合并口径）	2023	2024	2025
资产总额（亿元）	3,344.56	3,665.82	4,030.79
总资本（所有者权益）（亿元）	271.31	306.69	334.61
不良贷款余额（亿元）	16.72	18.58	19.44
净营业收入（亿元）	98.70	109.09	116.19
拨备前利润（亿元）	61.78	68.50	74.11
净利润（亿元）	35.07	40.73	44.64
综合收益总额（亿元）	36.88	42.40	42.75
净息差(%)	2.86	2.71	2.53
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.59	2.64	2.73
平均资本回报率(%)	13.69	14.10	13.92
成本收入比(%)	36.87	36.62	35.66
不良贷款率(%)	0.75	0.77	0.76
不良贷款拨备覆盖率(%)	537.88	500.51	451.25
资本充足率(%)	13.86	14.19	12.89

注：

- 1.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，存放中央银行款项、对同业债权、金融投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、应付债券均含应计利息，贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款减值准备；
- 2.本报告中的净息差与常熟农商银行年报披露口径保持一致；拨备前利润采用中诚信国际统计口径，与年报口径存在差异；
- 3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；
- 4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明；
- 5.本报告分析基于常熟农商银行提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年、2024 年和 2025 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2023 年数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年数据为 2025 年经审计财务报告期初数，2025 年数据为 2025 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2025 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
东莞农商银行	7,960.16	630.24	5,442.12	4,090.31	38.77	1.79	15.41
杭州联合银行	5,863.70	496.00	4,260.81	3,574.21	49.10	0.95	15.11
台州银行	4,203.00	386.23	3,612.31	2,592.97	35.29	1.09	17.29
常熟农商银行	4,030.79	334.61	3,082.73	2,561.95	44.64	0.76	12.89

注：东莞农商银行系“东莞农村商业银行股份有限公司”的简称；杭州联合银行系“杭州联合农村商业银行股份有限公司”的简称；台州银行系“台州银行股份有限公司”的简称。上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：公开信息，中诚信国际整理

本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/ 债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
常银转债	AAA	AAA	2025/05/27 至本报告出具日	60/60	2022/09/15~2028/09/14	回售条款、赎回条款、转股价格向下修正条款
25 常熟农商行科创债 01	AAA _{sti}	AAA _{sti}	2025/11/21 至本报告出具日	5/5	2025/12/08~2030/12/08	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
常熟农商银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/21 至本报告出具日

● 评级模型

江苏常熟农村商业银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2026_1)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

注：

外部支持：考虑到江苏农商联合银行是经江苏省政府授权履行全省农村商业银行行业治理和风险管理职责，并受托行使省内农村商业银行国有金融资本管理职责，对辖内农商银行给予支持，中诚信国际认为江苏农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对常熟农商银行给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好，地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：
<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

预计 2026 年政策将继续推动银行向高质量发展迈进，行业整体延续稳健发展态势，中小银行风险化解工作稳步推进，风险水平进一步收敛，资产负债结构持续优化调整，财务表现保持稳健，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及中小银行资产质量压力。

详见《中国银行业展望，2026 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12335?type=1>

区域经济环境

江苏省经济实力在全国名列前茅，先进制造业集群效应凸显，战略新兴产业和数字经济稳步发展，对外开放程度不断提升，为银行业务发展提供了有利的外部环境；金融机构众多，市场竞争激烈。

作为地方法人银行，常熟农商银行在当地建立了较高的认可度，截至 2025 年末，该行在常熟市的存、贷款市场份额分别为 30.26%和 15.83%，均位居首位。该行在深耕常熟本土市场的基础上，将小微服务技术复制推广至异地机构和村镇银行，不断扩大服务范围，在省内设有异地分行 7 家，分别位于苏州、无锡、镇江、南通、盐城、扬州和泰州；此外，截至 2025 年末，该行下设的投资管理行共控股湖北、江苏、河南、云南、广东、海南 6 省 25 家村镇银行。截至 2025 年末，该行常熟地区存款占总存款的 57.35%，常熟地区贷款占总贷款的 32.07%；常熟以外的江苏省内地区存款占总存款的 29.22%，常熟以外的江苏省内地区贷款占总贷款的 55.28%。持续拓展域外机构有利于扩大该行业务发展空间，分散区域集中度风险。

江苏省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。江苏省持续落实存量政策和一揽子增量政策，促进民营经济活跃发展，2025 年全省地区生产总值增量全国第一，民营经济增加值占 GDP 比重为 58.5%。江苏省形成了全国规模最大的制造业集群，近年来加快构建“1650”现代化产业体系，重点打造 16 个先进制造业集群、50 条重点产业链，积极推进强链补链延链，2025 年全省制造业高质量发展指数连续 5 年全国第一，科创板、北交所上市公司数量居全国第一。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，加强科技创新和产业创新深度融合，加大新一代信息技术、高端装备、前沿新材料、商业航天等产业培育力度，着力提升数字经济发展水平，2025 年全省高新技术产业产值占规上工业比重达 52.1%。此外，江苏省依托区位优势，对外开放程度不断提升，稳步推进自贸试验区和境内外合作园区建设，加强与“一带一路”沿线国

家贸易合作，2025 年全省进出口总额达 5.95 万亿元，同比增长 6%，其中对共建“一带一路”沿线国家进出口额占全省进出口总额的 50.1%。整体来看，江苏省经济运行总体平稳，但依然面临外部环境变化影响加深、消费需求偏弱等多重挑战。江苏省金融形势良好，已形成包含大型国有商业银行、政策性银行、股份制商业银行、城市商业银行、农信机构、村镇银行、外资银行等银行金融机构以及证券公司、财务公司、信托公司等非银行金融机构的较为完善的金融机构体系，市场竞争激烈。

表 1：2023-2025 年江苏省主要经济和金融发展指标

指标	2023	2024	2025
地区生产总值（亿元）	128,222.2	137,008.0	142,351.5
地区生产总值增速（%）	5.8	5.8	5.3
人均地区生产总值（元）	150,487	160,694	167,040
金融机构人民币存款余额（亿元）	239,679.5	248,708.8	271,007.4
金融机构人民币贷款余额（亿元）	233,995.7	258,285.9	282,532.2

资料来源：江苏省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持较快增长，资产质量较为稳定，流动性管控压力不大，资本较为充足。

盈利能力

息差有所收窄，但在盈利资产扩张的推动下，净利润保持较快增长。

常熟农商行基于服务小微企业的市场定位，获得了较高的贷款溢价收入。2025 年受市场利率下行、减费让利政策导向、同业竞争加剧等因素影响，该行净息差持续收窄，但在盈利资产规模快速增长推动下，2025 年该行净利息收入同比增长 2.49%。非利息收入方面，2025 年该行加强自营理财、代理黄金保险等财富业务，同时择时出售部分浮盈债券，全年非利息净收入同比增长 27.29%，在净营业收入中的占比升至 19.36%。在上述因素的共同作用下，2025 年该行净营业收入同比增长 6.51%。

经营效率方面，得益于净营业收入保持增长，2025 年该行成本收入比略有下降，拨备前利润同比增长 8.20%；拨备前利润/平均风险加权资产有所上升。拨备计提方面，由于贷款质量处于较好水平，2025 年该行降低贷款拨备计提力度，拨备费用在拨备前利润中占比降至 28.39%。在上述因素的共同作用下，2025 年该行净利润同比增长 9.59%。受市场利率波动影响，2025 年该行其他收益的税后净额为-1.89 亿元，受此影响，综合收益总额同比增长 0.83%。未来该行盈利增长仍可能受到息差收窄、不良贷款存在上升压力、非利息净收入存在一定不确定性等不利因素的影响。

表 2：2023-2025 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
净营业收入合计	98.70	109.09	116.19
拨备前利润	61.78	68.50	74.11
净利润	35.07	40.73	44.64
综合收益总额	36.88	42.40	42.75

净息差(%)	2.86	2.71	2.53
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.59	2.64	2.73
成本收入比(%)	36.87	36.62	35.66
平均资本回报率(%)	13.69	14.10	13.92
平均资产回报率(%)	1.13	1.16	1.16

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

资产质量

小微客群风险暴露导致不良贷款余额有所增长，但得益于较为分散的信贷资产结构、成熟的小微信贷技术和较大的不良贷款处置力度，资产质量仍保持在较好水平，考虑到该行服务的小微客户抗风险能力较弱，未来仍需关注其资产质量的迁徙情况。

截至 2025 年末，常熟农商银行总资产中信贷资产净额、对央行债权、对同业债权和金融投资分别占比 61.67%、6.93%、2.58%和 26.54%。该行同业资产交易对手方以国有大行、股份制银行、农商银行以及银行系金融租赁公司和消费金融公司为主。截至 2025 年末，该行同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段，并已计提减值准备 2.11 亿元。

金融投资资产方面，2025 年以来，由于存款增长较快推动富余资金增加，截至年末，该行金融投资资产规模较年初增长 13.31%。从投资结构来看，2025 年该行加大地方政府债券的配置力度，同时增加企业债投资规模以稳定收益，截至年末，该行流动性较好的利率债、金融机构债券和同业存单在金融投资中占比超过 70%；企业债券外部信用等级以 AA+级及以上为主，主要投资江浙地区的城投债；基金投资以货币基金为主；信托和资管计划、债权融资计划以及债权投资计划主要投向省内城投企业，该行对非标底层资产进行穿透管理并纳入全行统一授信，且随存量产品逐步到期整体规模呈下降态势。截至 2025 年末，该行金融投资资产五级分类均为正常类。整体来看，该行投资资产以安全性较好的资产为主，信用风险管控压力不大。

表 3：2023-2025 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府及中央银行债	451.23	51.61	575.69	60.98	667.77	62.43
政策性银行债	39.50	4.52	40.37	4.28	72.67	6.79
银行同业及其他金融机构债	17.07	1.95	20.09	2.13	19.43	1.82
同业存单	76.34	8.73	34.37	3.64	30.57	2.86
企业债	122.20	13.98	106.55	11.29	155.97	14.58
资产支持证券	9.05	1.04	4.97	0.53	2.67	0.25
基金	88.17	10.09	101.56	10.76	104.29	9.75
信托和资管计划	20.99	2.40	12.00	1.27	0.00	0.00
债权融资计划	32.48	3.71	24.58	2.60	0.00	0.00
债权投资计划	11.50	1.32	11.50	1.22	4.00	0.37
非上市公司股权	6.32	0.72	6.37	0.68	7.69	0.72
应计利息	10.16	1.16	9.98	1.06	8.84	0.83
债权投资损失准备	(10.72)	--	(4.03)	--	(4.28)	--
金融投资	874.30	100.00	943.99	100.00	1,069.61	100.00

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，常熟农商银行坚持服务“三农两小”的市场定位，形成了以“IPC 技术+信贷工厂+移动平台”为核心的“常银微金”模式，积累了丰富的小微客群运营经验，贷款结构中个人贷款在全行贷款总额中占比保持在 50%以上。2025 年以来该行重点聚焦地方特色产业以及小本生意、优质消费、线上运营等细分客群，通过优化线上流程，推动线上线下深度融合，加大个人信贷投放力度，但因同业竞争加剧以及经济形势波动带来的信贷需求疲软，个人贷款增速放缓。对公贷款方面，近年来该行聚焦单户授信金额在 1,000 万元以下的民营小微企业贷款业务，重点支持当地支柱制造产业及上下游配套企业，通过持续丰富业务场景，推出模块化产品组合等方式满足园区、商协、企业主客户多元化信贷需求，随着小微企业贷款稳步增长，截至 2025 年末，对公贷款户均（不含贴现）降至 586.52 万元，同时该行通过丰富线上票据产品和优化线上服务模式满足企业票据融资需求，推动对公贷款实现较快增长。

表 4：2023-2025 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	903.60	40.62	16.70	1,059.20	43.98	17.22	1,191.27	46.50	12.47
其中：票据贴现	129.79	5.83	51.19	160.69	6.67	23.81	200.05	7.81	24.49
个人贷款	1,320.80	59.38	13.85	1,349.43	56.02	2.17	1,370.68	53.50	1.57

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，常熟农商银行经营所在地经济发展水平和信用环境良好，该行信贷客户较为分散且小微信贷技术较为成熟，资产质量保持良好。2025 年以来，受外部环境复杂多变、国内有效需求不足等因素影响，零售小微贷款客户经营出现亏损或资金周转不畅，还款能力有所下降，对该行贷款质量带来一定压力。为稳定贷款质量，该行持续加强贷款客户授信管理和贷后管理，同时加大不良清收和核销力度，全年处置不良贷款（母公司口径）24.30 亿元，较上年有所增加，其中分别通过核销及清收方式处置不良贷款 20.15 亿元和 4.15 亿元。截至 2025 年末，该行合并口径不良率 0.76%，其中企业贷款和个人贷款的不良率分别为 0.55%和 1.02%，村镇银行不良贷款率较年初下降 0.02 个百分点至 1.03%。考虑到该行服务的小微客户抗风险能力较弱，在宏观经济复苏缓慢背景下，小微企业经营压力仍较大，关注贷款余额和占比呈上升趋势，未来需关注该行资产质量的迁徙情况。

拨备覆盖方面，2025 年该行降低贷款拨备计提力度，年末拨备覆盖率下降至 451.25%，不良贷款 /（资本+贷款损失准备）为 4.64%，整体风险抵补能力仍处于较强水平。

表 5：2023-2025 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	2,181.56	98.08	2,354.12	97.74	2,501.78	97.65
关注	26.11	1.17	35.93	1.49	40.72	1.59
次级	14.09	0.63	15.37	0.64	14.74	0.58
可疑	1.59	0.07	1.75	0.07	2.19	0.09
损失	1.04	0.05	1.46	0.06	2.51	0.10
客户贷款总计	2,224.39	100.00	2,408.62	100.00	2,561.95	100.00

不良贷款余额	16.72	18.58	19.44
不良贷款比率(%)	0.75	0.77	0.76

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

从贷款投向的行业来看，该行贷款余额占比较高的行业为制造业、建筑和租赁服务业、批发和零售业，截至 2025 年末，上述行业贷款在总贷款中占比分别为 16.27%、6.55%和 4.95%，贷款行业集中度风险较为可控。从客户集中度风险来看，由于定位于服务小微企业，该行客户贷款规模较小，贷款集中度水平较低。从贷款的担保方式看，常熟农商银行以抵质押贷款为主，截至 2025 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 44.58%，抵押物主要为住宅、商品房、厂房及土地；保证类贷款占比 24.01%。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但在房地产市场低迷环境下，抵质押物面临一定的市场风险，保证贷款也可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险；此外，近年来该行持续加大对城乡居民的小额信用贷款发放力度，信用贷款占比升至 31.41%。

流动性

存款稳定性较好，对市场资金依赖度较低，整体流动性管控压力不大。

常熟农商银行资金主要来源于客户存款和同业资金，近年来总存款在总融资中占比 85%以上。从存款客户结构来看，该行个人存款占比较高，且在常熟地区一直保持较高的市场份额，同时随着异地机构及村镇银行的区域影响力逐步提升，常熟市以外的个人存款实现较好增长。2025 年该行持续加强场景化运营与精细化服务，并通过差异化定价等方式引导长期存款向短期限转化，在存款利率下行、居民多元化投资需求上升以及同业竞争激烈的背景下，该行个人存款保持增长但增速放缓。该行对公存款以企业客户结算资金和财政相关资金为主，2025 年该行持续聚焦服务小企业客户，强化活期资金留存，加强成本管控，通过分析企业资金周转特征为客户匹配适宜的产品及服务，并依据客户综合贡献度提供差异定价，推动对公存款实现较好增长。从存款期限结构来看，该行推进负债结构调优，加强活期存款营销导向，截至 2025 年末，定期存款占比降至 71.47%。总体来看，该行存款稳定性较好。

表 6：2023-2025 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	525.86	21.21	4.52	550.96	19.23	4.77	602.73	19.55	9.40
个人存款	1,729.68	69.76	22.82	2,039.79	71.19	17.93	2,203.41	71.48	8.02
其他存款	223.85	9.03	0.37	274.71	9.59	22.72	276.60	8.97	0.69

注：其他存款包含保证金存款、汇出汇款、应解汇款等。

资料来源：常熟农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增速相对较缓，截至 2025 年末，该行存贷比降至 83.11%，剔除贴现后的存贷比降至 76.62%。该行对市场资金依赖度较低，但高流动性资产储备相对有限，2025 年以来该行进一步加大高流动性投资资产配置，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标有所改善。截至 2025 年末，该行一年内到期资产占比 59.75%（上报监管 1104 单体口径，下同），一年内到期负债占比 78.09%，资产负债存在一定期限错配。考虑到该行目前贷款回收情况较好，整体流动性管控压力不大，未来仍需关注资产质量变化对流动性的影响。

资本充足性

作为上市银行，资本补充渠道较为丰富，2025 年资本充足率虽有下降，但仍较为充足。

得益于较好的盈利能力，该行资本内生能力较强，并通过在上海证券交易所上市建立了长效的资本补充机制。2025 年，在利润留存增加的推动下，截至年末，该行核心一级资本充足率同比上升 0.42 个百分点至 11.60%；受业务规模扩张消耗资本等因素影响，截至年末，该行资本充足率同比下降 1.30 个百分点至 12.89%，但仍较为充足。

外部支持

考虑到江苏农商联合银行是经江苏省政府授权履行全省农村商业银行行业治理和风险管理职责，并受托行使省内农村商业银行国有金融资本管理职责，中诚信国际认为江苏农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对常熟农商银行给予支持。

江苏农商联合银行在原江苏省农村信用社联合社基础上组建，于 2025 年 4 月 8 日正式挂牌成立，注册资本为 77 亿元；由省财政厅及 4 家省属国有企业入股，第一大股东为江苏省财政厅，直接持股 64.935%。江苏农商联合银行为省属国有金融企业，由省委管理领导班子，由省财政厅履行国有金融资本出资人职责。江苏农商联合银行经江苏省政府授权履行全省农村商业银行行业治理和风险管理职责，并受托行使省内农村商业银行国有金融资本管理职责。目前江苏农信系统共有 60 家农商银行，是省内金融机构中资产规模最大、网点覆盖最广、服务客群最多的金融机构，存贷款余额均居省内银行业首位，在江苏省金融体系中具有重要地位。江苏农商联合银行对辖内农商银行给予支持，并与各家农商银行签订了多方流动性互助协议，将在必要时为成员行社提供流动性支持。中诚信国际认为，江苏农商联合银行具有较强的意愿和能力在常熟农商银行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“常银转债”设置回售条款、赎回条款和转股价格向下修正条款，跟踪期内已进入转股期，截至 2025 年末，累计转股数量为 76,414 股，占转股前该行已发行的股份总数 0.0028%，转股价格调整为人民币 5.89 元/股，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行实力无影响。

“常银转债”和“25 常熟农商行科创债 01”均未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。常熟农商银行经营所在区域经济和信用环境较好，跨区域经营有利于扩大业务发展空间、分散区域集中度，虽然外部环境变化为该行业务拓展和资产质量带来一定挑战，但得益于较为分散的信贷结构和较为成熟的小微信贷技术，该行净利润持续增长，资产质量保持较好，整体流动性可控，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏常熟农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“常银转债”的信用等级为 **AAA**；维持“25 常熟农商行科创债 01”的信用等级为

AAA_{stl}



附一：江苏常熟农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	交通银行股份有限公司	9.01
2	江苏金财投资有限公司	4.17
3	常熟市投资控股集团有限公司	3.98
4	江苏江南商贸集团有限责任公司	3.25
5	东吴人寿保险股份有限公司-自有资金	2.94
6	香港中央结算有限公司	2.35
7	嘉实基金管理有限公司-社保基金 16042 组合	2.12
8	全国社保基金一一零组合	1.85
9	利安人寿保险股份有限公司-自有资金	1.75
10	泰康人寿保险有限责任公司-传统-普通保险产品-019L-CT001 沪	1.53
	合计	32.95

资料来源：常熟农商银行

附二：江苏常熟农村商业银行股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025
现金及对中央银行的债权	19,345.64	23,631.07	28,469.94
对同业债权	5,903.03	7,980.43	10,380.52
金融投资	87,429.93	94,399.23	106,961.25
贷款总额	222,439.16	240,862.10	256,194.79
贷款损失准备	8,995.22	9,297.38	8,774.01
贷款净额	214,226.53	232,489.39	248,584.10
关注贷款	2,610.59	3,593.03	4,072.31
不良贷款（五级分类）	1,672.34	1,857.57	1,944.36
总资产	334,456.43	366,581.85	403,079.11
风险加权资产	253,294.28	265,162.07	278,795.51
存款总额	247,938.81	286,545.82	308,273.39
向中央银行借款	8,176.14	8,304.68	10,592.45
对同业负债	22,818.27	20,119.42	30,108.56
借款及应付债券	12,357.44	7,938.36	6,254.92
总负债	307,325.49	335,913.33	369,617.65
总资本（所有者权益）	27,130.94	30,668.52	33,461.46
净利息收入	8,501.34	9,142.32	9,370.26
手续费及佣金净收入	32.24	83.36	360.24
汇兑净损益	(35.54)	(27.32)	6.89
公允价值变动净收益	331.70	152.86	(88.39)
投资净收益	957.47	1,493.90	1,823.78
其他净收入	83.08	64.12	146.60
非利息净收入	1,368.95	1,766.92	2,249.11
净营业收入合计	9,870.29	10,909.24	11,619.36
业务及管理费	3,639.21	3,994.45	4,143.91
拨备前利润	6,178.08	6,849.60	7,411.43
资产减值损失	2,125.19	1,980.58	2,104.01
税前利润	4,046.85	4,845.16	5,314.84
净利润	3,507.23	4,073.42	4,464.12
综合收益总额	3,688.18	4,240.14	4,275.18

附三：江苏常熟农村商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2023	2024	2025
增长率(%)			
贷款总额	15.00	8.28	6.37
不良贷款	6.60	11.08	4.67
贷款损失准备	6.82	3.36	(5.63)
总资产	16.18	9.61	9.96
总资本	12.50	13.04	9.11
存款总额	16.16	15.57	7.58
净利息收入	11.69	7.54	2.49
拨备前利润	15.19	10.87	8.20
净利润	19.83	16.14	9.59
盈利能力(%)			
净息差	2.86	2.71	2.53
拨备前利润/平均风险加权资产	2.59	2.64	2.73
拨备前利润/平均总资产	1.99	1.95	1.93
平均资本回报率	13.69	14.10	13.92
平均资产回报率	1.13	1.16	1.16
平均风险加权资产回报率	1.47	1.57	1.64
非利息净收入占比	13.87	16.20	19.36
营运效率(%)			
成本收入比	36.87	36.62	35.66
资产费用率	1.19	1.16	1.09
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	10.42	11.18	11.60
资本充足率	13.86	14.19	12.89
资本资产比率	8.11	8.37	8.30
资产质量(%)			
不良贷款率	0.75	0.77	0.76
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.93	2.26	2.35
关注贷款/不良贷款	156.10	193.43	209.44
不良贷款拨备覆盖率	537.88	500.51	451.25
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	210.02	170.58	145.83
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.65	4.67	4.64
贷款损失准备/总贷款	4.04	3.86	3.42
最大单一客户贷款/资本净额	1.20	0.84	1.39
最大十家客户贷款/资本净额	7.36	6.10	7.39
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	25.01	26.91	29.28
总贷款/总存款	89.72	84.06	83.11
(总贷款-贴现)/总存款	84.48	78.45	76.62
净贷款/总资产	64.05	63.42	61.67
总存款/总融资	85.12	88.74	86.78
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(12.05)	(17.00)	(17.63)

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
	拨备前利润	利润总额+资产减值损失-营业外收支净额
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑收益+公允价值变动收益+投资收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	业务及管理费+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+买入返售资产+贷款及垫款+债权投资和+其他债权投资+其他盈利资产
盈利能力	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/营业收入
	成本收入比	业务及管理费/营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券+吸收存款
资本充足性	资本资产比率	所有者权益/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1] 除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

[2] 个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

[3] 全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

中长期科技创新债券等级符号	含义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。

AA_{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A_{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB_{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB_{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B_{sti}	科技创新债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC_{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC_{sti}	基本不能保证偿还科技创新债券。
C_{sti}	不能偿还科技创新债券。

注：除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 级及以下等级外，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。

短期科技创新债券等级符号	含义
A-1_{sti}	为最高级短期科技创新债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2_{sti}	还本付息能力较强，科技创新债券安全性较高。
A-3_{sti}	还本付息能力一般，科技创新债券安全性易受不利环境变化的影响。
B_{sti}	还本付息能力较低，科技创新债券有很高信用风险。
C_{sti}	还本付息能力极低，科技创新债券信用风险极高。
D_{sti}	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn