



江苏苏州农村商业银行股份有限公司

2024 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[2024]跟踪 1434 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，有效期为受评债项的存续期。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
2024 年 06 月 27 日

本次跟踪发行人及评级结果	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	AA ⁺ /稳定
本次跟踪债项及评级结果	“苏农转债” “21 苏州农商二级 01”	AA ⁺ AA
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，主要基于江苏苏州农村商业银行股份有限公司（以下称“苏州农商银行”或“该行”）所处的良好区域市场环境、在当地较高的市场份额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苏州农商银行面临的诸多挑战，包括资产质量较易受到区域经济和行业波动影响、市场竞争激烈对息差及盈利带来不利影响等。本次评级也考虑了江苏省农村信用社联合社（以下称“江苏省联社”）对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为，江苏苏州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	<p>可能触发评级上调因素：区域经济状况显著改善；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善。</p> <p>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。</p>	

正面

- 江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面对苏州农商银行给予支持，对该行业务发展起到了积极的作用
- 经营所在地经济发展水平高，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
- 在吴江区的存贷款市场份额居同业前列，在当地金融体系具有重要的地位
- 个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好

关注

- 区域产业集中度较高，资产质量易受区域经济和行业波动影响，仍需关注重点行业资产质量迁徙情况
- 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：魏士轩 shxwei@ccxi.com.cn

项目组成员：杨璐嘉 ljyang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

苏州农商银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	1,587.25	1,802.78	2,025.65
总资本（亿元）	132.68	143.28	157.97
不良贷款余额（亿元）	9.57	10.38	11.08
净营业收入（亿元）	38.34	40.37	40.46
拨备前利润（亿元）	25.41	26.24	25.96
净利润（亿元）	11.61	15.09	17.45
净息差(%)	2.16	1.96	1.65
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.40	2.13	1.87
平均资本回报率(%)	9.14	10.94	11.59
成本收入比(%)	32.88	34.10	34.65
不良贷款率(%)	1.00	0.95	0.91
不良贷款拨备覆盖率(%)	412.22	442.83	452.85
资本充足率(%)	12.99	12.09	11.88

注：1.本报告中贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款减值准备包括以摊余成本计量的贷款减值准备和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款减值准备；2.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；3.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；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；4.本报告分析基于苏州农商银行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2021年、2022年和2023年财务报告，已审计财务报告的意見类型均为标准无保留意见，其中2021年财务数据为2022年经审计财务报告期初数；2022年财务数据为2023年经审计财务报告期初数；2023年财务数据为2023年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2023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 (%)
张家港农商银行	2,071.27	172.11	1,565.51	1,271.00	17.98	0.94	13.04
中山农商银行	2,049.98	164.00	1,372.91	1,052.43	18.22	1.24	15.33
苏州农商银行	2,025.65	157.97	1,537.61	1,222.91	17.45	0.91	11.88
江阴农商银行	1,860.30	160.76	1,392.08	1,153.52	20.20	0.98	14.24

注：张家港农商银行系“江苏张家港农村商业银行股份有限公司”的简称；中山农商银行系“中山农村商业银行股份有限公司”的简称；江阴农商银行系“江苏江阴农村商业银行股份有限公司”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：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/债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
苏农转债	AA+	AA+	2023/06/20至本报告出具日	25.00/12.89	2018/08/02~2024/08/01	回售条款、赎回条款、转股价格向下修正条款
21 苏州农商二级 01	AA	AA	2023/06/20至本报告出具日	5.00/5.00	2021/04/19~2031/04/19 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
苏州农商银行	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/06/20至本报告出具日

● 评级模型

江苏苏州农村商业银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2024_01)

BCA 级别	aa ⁻
外部支持提升	2
模型级别	AA ⁺

注：

外部支持：考虑到江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为江苏省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对苏州农商银行给予支持。

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，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

行业概况

宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

区域经济环境

得益于持续优化的产业结构和发达的外资经济，苏州市经济总量位居全国前列，但受国内外宏观环境变化影响，苏州市经济增速低于全国平均水平；区域内银行机构众多，同业竞争激烈

作为地方法人银行，苏州农商银行立足“三农”，面向中小企业、个体工商户和社区居民，积极支持地方经济发展。同时，该行积极拓展域外业务，在省内泰州、徐州、连云港、镇江、宿迁等地设有 1 家异地分行和 10 家异地支行，并在安徽省和湖北省设有 3 家异地支行。截至 2023 年末，该行存款和贷款中分别有 89.79% 和 86.55% 来自苏州地区，存、贷款余额在苏州市的市场份额分别为 2.71% 和 2.09%，在当地 68 家银行业金融机构中分别排名第 10 位和第 15 位；在吴江区的市场份额分别为 26.21% 和 14.62%，均排名首位，在当地金融体系具有重要地位。

苏州市位于江苏省，是我国长三角地区重要的中心城市之一，总面积 8,657.32 平方公里，下辖 5 个市辖区，代管 4 个县级市，截至 2023 年末，常住人口 1,295.8 万人。苏州市制造业发达，电子信息、装备制造、冶金、纺织、化工、轻工业为苏州市六大支柱产业。2023 年苏州市积极推动产业集群式创新、数字化转型、融合式发展，加快构建以先进制造业为骨干、现代服务业为支撑的现代化产业体系，全市战略性新兴产业产值占规模以上工业总产值的比重达 47.6%，比上年提高 2.7 个百分点。同时，苏州市积极推进数字经济发展，智能化改造和数字化转型实现规模以上工业企业全覆盖，2023 年全市数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达 16.2%。依托良好的区位优势 and 齐全的工业类别，苏州市形成了以苏州工业园区为代表的一系列工业园区，外资企业众多，2023 年外商及港澳台企业产值为 22,019.7 亿元。整体来看，得益于持续优化的产业结构和发达的外资经济，苏州市经济总量排名全国前列，但受国内外宏观环境变化影响，市场需求较弱，经济持续恢复的基础仍不牢固，苏州市经济增速低于全国平均水平。与经济总量相匹配，苏州市的金融体系完善，区域内银行类金融机构众多，竞争较为激烈。

表 1：2021-2023 年苏州市主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	22,718.3	23,958.3	24,653.4

地区生产总值增速 (%)	8.7	2.0	4.6
人均地区生产总值 (万元)	17.75	18.60	19.06
金融机构人民币存款余额 (亿元)	38,627.0	44,500.5	53,638.5
金融机构人民币贷款余额 (亿元)	39,502.8	45,247.3	52,589.9

资料来源：苏州市统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持增长，资产质量保持稳定，整体流动性风险较为可控，但需关注业务发展对资本的影响

盈利能力

息差持续收窄，但在业务规模扩张、非息收入增加和资产减值损失计提减少的推动下，净利润保持增长

2023 年苏州农商银行各项业务保持发展，盈利资产规模持续增长。受 LPR 下调、同业竞争加剧和定期存款占比上升等因素影响，2023 年该行净息差持续收窄；实现净利息收入 29.66 亿元，同比下降 5.48%。非利息收入方面，由于理财业务收入下降，2023 年该行手续费及佣金净收入同比有所下降；该行在市场利率不断走低的背景下，通过各类交易业务增厚收益，投资收益有所上升，推动非利息净收入同比增长 20.07%。在上述因素共同影响下，2023 年该行实现净营业收入 40.46 亿元，同比小幅增长 0.21%。

经营效率方面，随着业务持续发展，2023 年该行业务及管理费用有所增加，成本收入比上升至 34.65%。受上述因素共同影响，2023 年该行实现拨备前利润 25.96 亿元，同比减少 1.09%；拨备前利润/平均风险加权资产下降至 1.87%。资产减值损失计提方面，由于资产质量较为稳定，2023 年该行降低拨备计提力度，拨备费用/拨备前利润为 26.75%，同比下降 8.97 个百分点。在上述因素影响下，2023 年苏州农商银行净利润同比增长 15.67%。整体看来，该行净利润保持增长，但未来该行盈利仍然受到息差下行、不良贷款上升等不利因素的影响。

表 2：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	38.34	40.37	40.46
拨备前利润	25.41	26.24	25.96
净利润	11.61	15.09	17.45
净息差(%)	2.16	1.96	1.65
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.40	2.13	1.87
成本收入比(%)	32.88	34.10	34.65
平均资本回报率(%)	9.14	10.94	11.59
平均资产回报率(%)	0.78	0.89	0.91

资料来源：苏州农商银行，中诚信国际整理

资产质量

同业及投资资产安全性较高，贷款质量保持稳定，但贷款投放行业较为集中，未来仍需关注行业波动对资产质量的影响

资产构成方面，截至 2023 年末，苏州农商银行的信贷资产净额、金融投资、对央行和同业债权分别占总资产的 58.14%、30.72%和 8.45%。该行同业资产交易对手方以股份制银行、大型城商行和省内农商行为主，2023 年末同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段，安全性较好。

金融投资方面，苏州农商银行投资风格较为稳健，近年来安全性较好的政府债券、金融债券和发行主体外部级别主要在 AA⁺级及以上的同业存单合计占比保持在 65%以上。2023 年以来，该行加大标准化债券投资力度，持续压缩非标投资规模，同时抓住市场波动机会，加强日间高频交易以增厚交易收入。该行公司债券主要投向江浙地区外部级别在 AA⁺级及以上的城投企业；基金投资主要为债券基金和货币基金，债券基金底层资产主要为利率债和外部评级 AA⁺级及以上的信用债；债权融资计划发行主体以省内城投企业为主。截至 2023 年末，该行投资资产均处于预期信用损失模型第一阶段，债权投资和其他债权投资损失准备余额为 0.52 亿元。总体来看，该行金融投资以标准化资产为主，整体安全性较好。

表 3：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	227.61	51.39	267.21	49.75	327.13	52.57
金融债券	51.90	11.72	71.22	13.26	44.06	7.08
同业存单	35.57	8.03	27.30	5.08	47.51	7.64
公司债券	38.77	8.75	70.80	13.18	94.42	15.17
投资基金	58.80	13.28	75.74	14.10	94.08	15.13
债权融资计划	15.15	3.42	9.50	1.77	2.00	0.32
资产支持证券	2.80	0.63	2.33	0.43	1.00	0.16
其他权益工具投资	7.15	1.61	6.34	1.18	5.23	0.84
应计利息	5.22	1.19	6.88	1.28	7.02	1.13
减值准备	(0.08)	--	(0.17)	--	(0.22)	--
金融投资	442.88	100.00	537.15	100.00	622.23	100.00

资料来源：苏州农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，苏州农商银行以对公贷款为主，对公贷款在全行贷款总额中占比 70%以上。2023 年以来，该行打造“中小企业金融服务管家”品牌，通过推出“公司+投行+零售+小微”综合服务模式加大对以制造业为主的中小微企业支持力度；同时该行积极推动机构类客户营销，通过搭建银政企合作平台、推出“苏质贷”、“苏岗贷”、“美丽乡村贷”等特色产品促进业务发展，全年对公贷款实现较快增长；此外，该行持续完善票据贴现业务流程和产品体系，满足企业票据融资需求，同时适当扩大票据交易盘规模，加强对市场趋势预判，提升交易利差收益。个人贷款方面，该行依托地区网点优势，下沉服务重心，开展“阳光信贷”整村授信，扩大普惠金融服务覆盖面，夯实客户基础；加强公私联动，积极拓展优质企业客户上下游个体工商户业务，并在企业厂区开展“整企授信”；同时持续优化白领贷等消费贷款产品流程，提升产品竞争力，2023 年该行消费贷款实现较快增长。但受宏观经济增速放缓及房地产市场波动影响，居民购房和经营性信贷需求减弱，该行个人住房贷款规模有所收缩，个人经营性贷款增速有所放缓，导致整体个人贷款增速放缓。

表 4：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	708.58	74.38	18.45	814.88	74.73	15.00	933.70	76.35	14.58
个人贷款	244.04	25.62	30.23	275.59	25.27	12.93	289.21	23.65	4.94

资料来源：苏州农商银行，中诚信国际整理

信贷资产质量方面，2023 年以来受国内外环境变化、市场需求不足等多因素叠加影响，部分制造业、批发零售业等客户生产经营受限，导致现金流紧张，从而形成不良。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，针对关注类和潜在风险类贷款制定一户一策的缓释方案，并进行专项考核，同时加大不良贷款清收和核销力度。截至 2023 年末，该行不良余额有所上升；但在贷款规模增长的推动下，不良率持续下降。该行不良贷款主要集中在吴江区，行业以制造业和批发零售业为主，担保方式以厂房、土地抵押为主。整体来看，该行贷款质量保持良好，但由于外部宏观环境不确定性依然较大，未来仍需关注贷款的迁徙趋势。

拨备覆盖方面，由于贷款质量保持平稳，截至 2023 年末，该行拨备覆盖率较年初有所上升，不良贷款/(资本+贷款损失准备)较年初有所下降。

表 5：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	918.61	96.43	1,063.92	97.57	1,197.07	97.88
关注	24.43	2.56	16.17	1.48	14.76	1.21
次级	8.43	0.89	9.26	0.85	9.89	0.81
可疑	0.87	0.09	0.76	0.07	0.80	0.07
损失	0.27	0.03	0.35	0.03	0.39	0.03
客户贷款总计	952.61	100.00	1,090.47	100.00	1,222.91	100.00
不良贷款余额	9.57		10.38		11.08	
不良贷款比率(%)	1.00		0.95		0.91	

资料来源：苏州农商银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，苏州农商银行贷款主要集中在制造业，截至 2023 年末制造业贷款在总贷款中占比 28.48%，与区域产业结构特征相符，行业集中度相对较高。从客户集中度来看，该行最大单一贷款/资本净额和最大十家贷款/资本净额分别为 6.98%和 38.18%，客户集中度风险较为可控。从贷款担保方式来看，苏州农商银行以抵质押贷款和保证贷款为主，截至 2023 年末，该行抵质押贷款在贷款总额中占比 62.70%，抵押物主要为住宅、厂房及土地；保证贷款在贷款总额中占比 26.18%；由于该行持续加大对城乡居民的小额信用贷款发放力度，信用贷款占比较年初上升 3.78 个百分点至 11.12%。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但在经济下行环境中抵押物可能面临一定市场风险，同时保证贷款可能面临担保主体财务实力不足或代偿意愿不强所带来的风险。

流动性

虽然存在一定资产负债期限错配，但存款稳定性较好且高流动性投资资产占比较高，整体流动性风险较为可控

苏州农商银行的资金来源主要为客户存款，截至 2023 年末，该行总存款在总融资中占比 85.28%。

从存款客户结构来看，该行凭借广泛分布的网点与人缘地缘优势，在吴江当地建立了良好的客户基础，个人存款占比逐年上升。2023 年以来，该行深化零售业务转型，调优存款结构，对不同期限的存款产品采取差异化定价策略，提升代发工资客户、ETC 客户、社保卡客户等重点客群的活期资金留存，增强客户黏性并降低存款付息率，在居民储蓄意愿增强的推动下，个人存款实现较快增长。该行对公存款以政府机构、事业单位资金和中小企业经营资金为主，2023 年以来，该行优化网格化营销访客管理考核机制，加强客户分层分类管理，围绕村级存款、财政集中支付上下游客群和战略客户开展专项营销以吸引结算资金留存，但受经济环境影响企业资金留存减少，同时该行为优化存款结构主动压降高成本结构性存款和保证金存款，整体对公存款余额有所下降。从存款期限结构来看，由于个人定期存款增长较快，截至 2023 年末，该行定期存款在总存款中占比较年初上升 5.83 个百分点至 60.22%。整体来看，该行个人和定期存款占比相对较高，但对公存款增长乏力，存款稳定性仍有待持续改善。

表 6：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	667.75	55.58	6.87	677.20	49.45	1.41	661.81	43.04	(2.27)
个人存款	532.13	44.29	26.43	689.86	50.38	29.64	873.13	56.78	26.57

资料来源：苏州农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增速有所放缓，截至 2023 年末，该行总贷款/总存款较年初下降至 79.53%。2023 年以来，该行加大同业资金融入力度，截至年末，同业负债（含同业存单）余额较上年末增长 15.33%至 216.14 亿元，在总负债中占比为 11.57%。该行金融投资中流动性较好的政府债券、政策性金融债券占比较高，但受同业负债规模增加及同业资产减少影响，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标较上年末上升至-16.16%，处于一般水平。从资产负债期限结构来看，由于中长期贷款和债券投资相对较多，截至 2023 年末，该行母公司口径一年内到期资产在总资产中占比为 56.89%，一年内到期负债在总负债中占比为 69.53%，存在一定资产负债期限错配风险。整体来看，该行存款稳定性较好，高流动性投资资产占比较高，流动性风险较为可控。

资本充足性

作为上市银行，资本补充渠道较为丰富，但需关注业务发展对资本充足水平的影响

作为上市银行，苏州农商银行具有多元化的资本补充渠道，该行于 2018 年 8 月发行 25.00 亿元可转债，截至 2024 年 3 月末已累计转股 1.91 亿股，共计 12.11 亿元。2023 年由于贷款增速有所放缓，该行风险加权资产增速下降，同时得益于利润留存增加，截至年末，该行核心一级资本充足率较年初有所上升；由于 2023 年末发行资本补充债券，资本净额增速小于风险加权资产增速，因此年末资本充足率有所下降。未来仍需关注业务发展对该行资本状况的影响。

外部支持

考虑到江苏省联社在业务发展、科技信息、制度建设和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为江苏省联社具有较强的意愿和能力在有需要时对苏州农商银行给予支持

江苏省联社成立于 2001 年，由江苏省内农村商业银行、农村信用合作联社共同入股组成，为江

苏省财政厅直接管理的省级金融机构，江苏省财政厅对其直接履行省级国有金融资本出资人和国有资产管理职责。江苏省联社经江苏省政府授权履行对全省 60 家农村商业银行的指导、协调、服务和管理职能，目前江苏农信系统是江苏省金融机构中网点覆盖最广、从业人员最多、资产负债规模最大的金融机构，存贷款均居全省金融机构首位，在江苏省金融体系中具有重要地位。苏州农商银行是江苏省联社下属成员行社之一，江苏省联社在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面均对苏州农商银行给予了大力的支持，为该行提高风险管理水平、完善内控制度和经营机制起到了积极的作用。此外，江苏省联社与各家农商行签订了多方流动性互助协议。中诚信国际认为，江苏省联社具有较强的意愿和能力在苏州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

“苏农转债”设置回售条款、有条件赎回条款和转股价格向下修正条款，跟踪期内债券持有人未行使回售权，发行人亦未行使赎回权，自债券发行以来，转股价格已多次进行调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行的信用实力无影响。

“21 苏州农商二级 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款；跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司实力无影响。

“苏农转债”和“21 苏州农商二级 01”均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。该行业务主要集中于综合经济实力雄厚的苏州市，在当地金融体系中具有较重要的地位，各项业务稳步增长，资产质量保持稳定，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很低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持江苏苏州农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；维持“苏农转债”的信用等级为 **AA⁺**；维持“21 苏州农商二级 01”的信用等级为 **AA**。

附一：江苏苏州农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	亨通集团有限公司	6.93
2	江苏新恒通投资集团有限公司	6.85
3	吴江市盛泽化纤绸厂有限公司	2.32
4	农银国际投资（苏州）有限公司	2.00
5	吴江市恒达实业发展有限公司	1.56
6	香港中央结算有限公司	1.51
7	吴江市新吴纺织有限公司	1.26
8	苏州汉润文化旅游发展有限公司	1.11
9	江苏恒宇纺织集团有限公司	1.08
10	江苏东方盛虹股份有限公司	0.98
合计		25.60

资料来源：苏州农商银行，中诚信国际整理

附二：江苏苏州农村商业银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	10,539.10	10,368.86	11,786.17
对同业债权	7,342.88	6,389.07	5,617.54
金融投资	44,288.05	53,715.14	62,223.02
贷款及垫款	95,261.26	109,047.07	122,290.91
贷款损失准备	(3,945.58)	(4,594.92)	(5,016.93)
贷款及垫款净额	91,696.60	104,886.67	117,774.99
关注贷款	2,442.93	1,617.21	1,475.75
不良贷款（五级分类）	957.16	1,037.63	1,107.86
总资产	158,724.69	180,277.96	202,564.68
风险加权资产	113,122.49	133,806.21	143,540.77
存款总额	120,147.98	136,939.95	153,761.21
向中央银行借款	2,977.92	2,687.94	3,036.91
对同业负债	8,340.48	9,331.00	10,474.26
应付债券	9,806.82	11,262.09	13,032.29
总负债	145,456.43	165,949.74	186,767.92
总资本（所有者权益）	13,268.27	14,328.23	15,796.76
净利息收入	3,035.59	3,137.64	2,965.57
手续费及佣金净收入	218.44	131.29	88.76
汇兑净损益	39.97	44.38	(54.44)
公允价值变动净收益	30.21	(47.89)	46.65
投资净收益	466.10	686.39	894.45
其他净收入	43.92	85.65	104.98
非利息净收入	798.65	899.81	1,080.39
净营业收入合计	3,834.24	4,037.45	4,045.97
业务及管理费用	(1,260.76)	(1,376.87)	(1,401.90)
拨备前利润	2,540.66	2,624.35	2,595.70
资产减值损失	(1,284.06)	(937.48)	(694.33)
税前利润	1,260.25	1,711.09	1,912.03
净利润	1,161.44	1,508.95	1,745.34

附三：江苏苏州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	2021	2022	2023
增长率(%)			
贷款总额	21.26	14.47	12.15
不良贷款	(5.13)	8.41	6.77
贷款损失准备	28.08	16.46	9.18
总资产	13.83	13.58	12.36
总资本	9.29	7.99	10.25
存款总额	14.79	13.98	12.28
净利息收入	1.10	3.36	(5.48)
拨备前利润	1.90	3.29	(1.09)
净利润	21.13	29.92	15.67
盈利能力(%)			
净息差	2.16	1.96	1.65
拨备前利润/平均风险加权资产	2.40	2.13	1.87
拨备前利润/平均总资产	1.70	1.55	1.36
平均资本回报率	9.14	10.94	11.59
平均资产回报率	0.78	0.89	0.91
平均风险加权资产回报率	1.10	1.22	1.26
非利息净收入占比	20.83	22.29	26.70
营运效率(%)			
成本收入比	32.88	34.10	34.65
资产费用率	0.87	0.83	0.76
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	10.72	10.17	10.19
资本充足率	12.99	12.09	11.88
资本资产比率	8.36	7.95	7.80
资产质量(%)			
不良贷款率	1.00	0.95	0.91
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.57	2.43	2.11
关注贷款/不良贷款	255.23	155.86	133.21
不良贷款拨备覆盖率	412.22	442.83	452.85
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	116.04	173.08	194.18
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	5.63	5.56	5.41
贷款损失准备/总贷款	4.14	4.21	4.10
最大单一客户贷款/资本净额	4.77	4.30	6.98
最大十家客户贷款/资本净额	31.10	32.47	38.18
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	31.12	29.58	29.26
总贷款/总存款	79.29	79.63	79.53
(总贷款-贴现)/总存款	68.19	67.95	67.75
净贷款/总资产	57.77	58.18	58.14
总存款/总融资	85.05	85.47	85.28
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(17.81)	(16.67)	(16.16)

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润－资产减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+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	营业费用（含折旧）+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+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
	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/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
	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+票据融资+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+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/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：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。

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。



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