

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0014号

江苏东台农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“24东台农商二级资本债01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“24东台农商二级资本债01”信用等级为AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二六年四月二十四日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评级有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，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。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评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。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评级有限公司

2026年4月24日

江苏东台农村商业银行股份有限公司主体及 “24东台农商二级资本债01” 2026年度跟踪评级报告

| 主体信用跟踪评级结果 ¹ | | | 跟踪评级日期 | 上次评级结果 | 评级组长 | 小组成员 |
|-------------------------------------|--------|--------|-----------|-----------|--------|-------|
| AA/稳定 | | | 2026/4/24 | AA/稳定 | 李倩 | 张哲唯 |
| 债券概况 | | | 评级模型 | | | |
| 债项简称 | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 | 一级指标 | 二级指标 | 权重 (%) | 得分 |
| 24 东台农商二级资本债 01 | AA- | AA- | 规模及竞争力 | 资产规模 | 30.00 | 19.37 |
| | | | | 存款市场份额 | 20.00 | 13.35 |
| 注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。 | | | 风险管理水平 | 贷款客户集中度 | 5.00 | 4.00 |
| | | | | 不良贷款率 | 10.00 | 6.72 |
| | | | | 拨备覆盖率 | 5.00 | 3.27 |
| | | | | 流动性比例 | 5.00 | 5.00 |
| 主体概况 | | | 盈利及资本充足性 | 净资产收益率 | 10.00 | 5.65 |
| | | | | 资本充足率 | 10.00 | 8.52 |
| | | | | 核心一级资本充足率 | 5.00 | 4.09 |
| 调整因素 | | | | | | 无 |
| 个体信用状况 | | | | | | aa |
| 外部支持 | | | | | | 无 |
| 评级模型结果 | | | | | | AA |

东台农商行是江苏省盐城市一家地方性农村商业银行，营业范围覆盖东台市全辖，在当地具有很强的区域竞争优势。

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

跟踪期内，东台农商行在东台市存贷款业务维持了很强的区域市场竞争优势，以储蓄存款为主的存款增势良好，负债稳定性较强。该行以利率债等为主的投资资产整体流动性处于较好水平，形成的投资收益为营业收入提供了良好的补充。但受辖内部分客户经营压力上升等影响，跟踪期内该行逾期贷款占比有所上升，面临一定信用风险管控压力，且该行净息差持续收窄，未来盈利增长或将面临一定压力。

综合分析，东方金城维持东台农商行主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，维持“24 东台农商二级资本债 01”信用等级为 AA-。

同业对比

| 数据节点 | 东台农商行 | | 浙江平湖农村商业银行股份有限公司 | 宁波北仑农村商业银行股份有限公司 | 浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司 |
|------------|--------|--------|------------------|------------------|--------------------|
| | 2025 年 | 2024 年 | 2024 年 | 2024 年 | 2024 年 |
| 资产总额 (亿元) | 642.43 | 605.49 | 580.54 | 610.26 | 650.95 |
| 所有者权益 (亿元) | 37.82 | 36.02 | 43.35 | 31.20 | 47.04 |
| 营业收入 (亿元) | 11.64 | 11.34 | 11.19 | 9.71 | 14.12 |
| 净利润 (亿元) | 2.70 | 2.38 | 2.82 | 2.10 | 4.54 |
| 不良贷款率 (%) | 1.40 | 1.50 | 0.89 | 0.89 | 0.83 |
| 拨备覆盖率 (%) | 282.57 | 254.08 | 386.39 | 290.74 | 339.27 |
| 资本充足率 (%) | 14.38 | 14.17 | 15.50 | 11.94 | 12.03 |

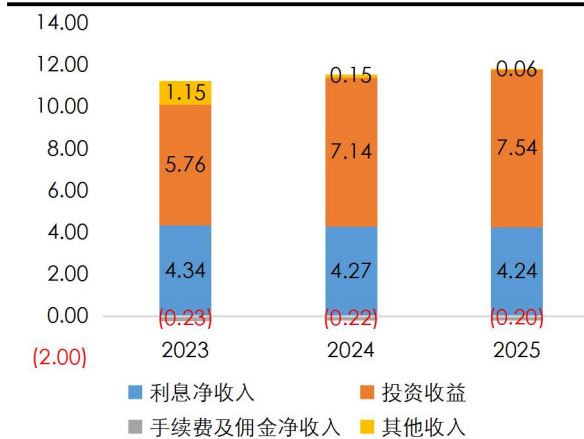
数据来源：东台农商行提供、中国货币网，东方金城整理

注：本报告选取的对比组均为公开主体级别为 AA 的 3 家农村商业银行。

¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 4 月 23 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

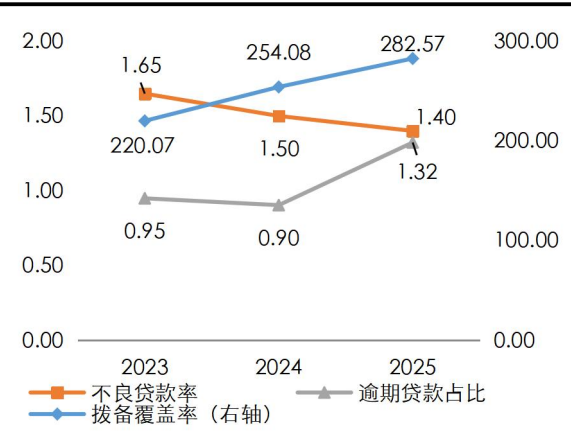
主要指标及依据

收入结构² (亿元)



| 单位: 亿元 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------|--------|--------|--------|
| 资产总额 | 546.08 | 605.49 | 642.43 |
| 吸收存款 | 476.13 | 520.67 | 560.31 |
| 发放贷款及垫款 | 330.57 | 356.50 | 384.91 |
| 所有者权益 | 30.44 | 36.02 | 37.82 |
| 营业收入 | 11.02 | 11.34 | 11.64 |
| 净利润 | 2.15 | 2.38 | 2.70 |

资产质量 (%)



| 单位: % | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 净资产收益率 | 7.40 | 7.15 | 7.31 |
| 不良贷款率 | 1.65 | 1.50 | 1.40 |
| 拨备覆盖率 | 220.07 | 254.08 | 282.57 |
| 流动性比例 | 107.73 | 109.73 | 115.72 |
| 资本充足率 | 11.64 | 14.17 | 14.38 |
| 核心一级资本充足率 | 10.48 | 11.39 | 11.66 |

数据来源: 东台农商行 2023年-2025年审计报告、1104监管报表(下同)等。

优势

- 跟踪期内, 基于扎实的客户基础, 东台农商行存贷款市场份额在区域内继续保持首位, 具有很强的区域竞争优势;
- 该行储蓄存款规模保持稳步增长, 其中定期储蓄存款占比超过 70%, 核心负债依存度稳步提升, 为其业务发展提供了稳定的资金来源;
- 跟踪期内, 该行投资资产规模稳步增加, 投向仍以利率债等高流动性资产为主, 资金业务收益为其营业收入提供了良好的补充。

关注

- 东台农商行贷款主要投向当地农副食品加工、纺织、机械制造等制造业和批发零售业, 行业集中度相对较高;
- 跟踪期内, 受经济增速放缓、企业经营压力有所上升等影响, 该行逾期贷款占比有所上升, 面临一定信用风险管理压力;
- 受市场利率持续下行、同业竞争加剧等影响, 该行净息差持续收窄, 叠加拨备计提保持在较高水平, 未来盈利增长或将面临一定压力。

评级展望

预计未来, 东台农商行存贷款业务将继续保持很强的区位优势, 业务规模将稳步增长, 但受区域同业竞争加剧等影响, 该行未来盈利增长将继续承压。综上, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金城商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

² 其中利息净收入包含存贷款利息净收入 and 同业往来利息净收入, 投资收益包含利润表中投资收益、公允价值变动收益、利息收入科目中债券利息收入, 与利润表口径存在一定差异。

历史评级信息

| 主体信用等级 | 债项信用等级 | 评级时间 | 项目组 | 评级方法与模型 | 评级报告 |
|--------|-----------------------|-----------|---------|------------------------------------|----------------------|
| AA | “24 东台农商二级资本债 01”，AA- | 2025/4/24 | 潘姝月、张轶晗 | 《东方金城商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》 | 阅读原文 |
| AA | “24 东台农商二级资本债 01”，AA- | 2024/4/24 | 李睿、张轶晗 | 《东方金城商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》 | 阅读原文 |

本次跟踪相关债项情况

| 债项简称 | 上次评级日期 | 发行金额 (亿元) | 存续期 | 增信措施 | 增信方/主体信用等级/评级展望 |
|-----------------|-----------|--------------|-------------------|------|-----------------|
| 24 东台农商二级资本债 01 | 2025/4/24 | 5.00 | 2024/5/9~2034/5/9 | - | - |

注：“24 东台农商二级资本债 01”附第五年末赎回选择权。

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评级有限公司对江苏东台农村商业银行股份有限公司（以下简称“东台农商行”或“该行”）主体长期信用及存续期内相关债项的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

主体概况

东台农商行为江苏省盐城东台市内一家地方性农村商业银行，营业范围覆盖东台市全辖，跟踪期内该行通过分红转增股本推动资本实力稳步提升

东台农商行前身系成立于2000年的东台市农村信用合作联社，2012年5月该联社完成农商行改制并更为现名，经过多次增资扩股和内部积累，该行实收资本规模稳步提高。2025年，该行将股东利润分配转增股本，增加实收资本0.52亿元。截至2025年末，该行实收资本增至11.38亿元，其中法人股占比69.50%、自然人股占比30.50%。该行股权结构较为分散，无实际控制人，第一大股东为江苏苏州农村商业银行股份有限公司，持股比例18.07%。

图表1：截至2025年末东台农商行前十大股东持股情况（单位：%）

| 排名 | 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 |
|----|------------------|------|-------|
| 1 | 江苏苏州农村商业银行股份有限公司 | 商业银行 | 18.07 |
| 2 | 东台国泰投资有限公司 | 国有法人 | 9.65 |
| 3 | 江苏金峰水泥集团有限公司 | 民营法人 | 3.61 |
| 4 | 建湖县银海仓储有限公司 | 民营法人 | 3.07 |
| 5 | 东台市康欣金属制品有限公司 | 民营法人 | 1.91 |
| 6 | 江苏久兴纸业有限公司 | 民营法人 | 1.87 |
| 7 | 东台市四之海冷冻食品有限公司 | 民营法人 | 1.81 |
| 8 | 江苏生辉光电科技有限公司 | 民营法人 | 1.80 |
| 9 | 吴涛 | 自然人 | 1.76 |
| 10 | 华鑫集团有限公司 | 民营法人 | 1.65 |
| 合计 | | | 45.20 |

注：受四舍五入影响，各分项之和可能不等于合计值。

资料来源：东台农商行提供，东方金诚整理。

东台农商行业务范围分布于江苏省盐城东台市内，主要从事存贷款业务、投资业务以及其他商业银行业务。截至2025年末，该行共设立44家分支机构，包括1家直属营业部和43家支行，是东台市服务网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。2025年8月，因干部人事调整，该行原行长韩阳同志调离；2025年11月该行股东会、董事会通过了《关于张华进同志代为履行董事长职权的议案》、《关于顾健斌同志代为履行行长职权的议案》，董事长任职资格已于2026年3月获得国家金融监督管理总局盐城监管分局批复。2025年5月，该行撤销监事会，由董事会审计委员会依法行使《公司法》及其他法律、监管法规规定的监事会的职权。

债券本息兑付及募集资金使用情况

东台农商行于 2024 年 5 月在银行间债券市场发行 5.00 亿元人民币的二级资本债，募集资金全部用于充实该行二级资本，提高该行资本充足率，以增强该行的运营实力，提高抗风险能力。2025 年 5 月 9 日，该行完成首次付息。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

受内需放缓影响，2025 年四季度 GDP 增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025 年四季度 GDP 同比增长 4.5%，增速较三季度回落 0.3 个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降 13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025 年 GDP 同比增长 5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑 20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025 年出口额同比增速达到 5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026 年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025 年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之 2026 年 1 月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个 5000 亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计 2026 年一季度 GDP 增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026 年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计 2026 年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在 4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到 20 至 30 个基点，降准幅度达到 0.5 个百分点；2026 年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026 年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计 2026 年 GDP 同比增速将在 4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力

领域将延续较快增长势头。

行业分析

适度宽松货币政策背景下，商业银行将持续赋能“五篇大文章”等重点领域，业务运营保持稳健，资产质量总体保持平稳，行业“减量提质”进程提速

进入“十五五”时期，我国经济增长动力将持续向结构优化转型，货币政策将延续“适度宽松”的基调，政策重心进一步向“稳增长与防风险动态平衡”侧重。中国人民银行将综合运用降准、降息、再贷款等多元货币政策工具，维持流动性合理充裕。监管部门对信贷投放的引导将进一步凸显精准性与差异化，在持续赋能“五篇大文章”、扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的同时，对房地产、地方政府债务等领域的风险防控亦将持续加固。商业银行也将迈入政策支持稳健、结构调整深化、风险防控升级的新阶段，预计2026年商业银行整体信贷投放将呈现增速放缓、结构优化调整态势。

受益于一揽子增量政策的累积成效，房地产与地方政府债务风险在政策支持下获得阶段性缓释，加之不良资产处置力度的持续加大以及风险管理能力的持续提升，商业银行资产质量保持平稳。截至2025年末，商业银行不良贷款率为1.50%，与上年末持平。国家金融监督管理总局2026年监管工作会议明确，将有力有序有效推进中小金融机构风险化解，预计在政策托底支撑下，商业银行整体资产质量将维持平稳。但随着外部环境更趋复杂化、经济增速进一步放缓，传统制造业、消费零售行业等领域信用风险加速显现，部分区域性中小银行不良贷款生成压力较为突出。与此同时，2026年系金融资产风险分类新规全面落地实施的首年，更为严格的分类标准将使部分银行面临资产质量认定的压力。

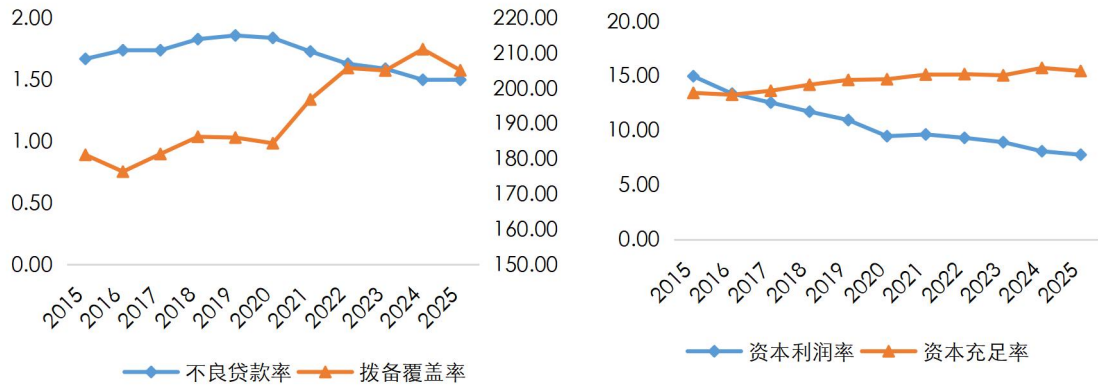
2025年商业银行净息差持续收窄，盈利增长面临一定压力，但这一态势也倒逼商业银行加速推进成本管理与收入结构优化。展望2026年，前期多轮存款利率下调、长期限存款产品收缩的滞后效应将集中显现，银行负债端成本有望持续下行；同时，资产端收益率下行态势将有所缓和，净息差下行压力或将得到一定缓解，但仍需关注房贷利率的进一步调整、债券市场波动等因素对净息差带来的潜在压力。不同类型银行间的盈利分化将持续加剧，大型银行凭借规模优势与成本管理能力，盈利表现预计相对稳健，而中小银行盈利增长将面临更大的压力。

受益于财政部5000亿元特别国债对国有大行的注资、资本补充债券发行量上升等，2025年商业银行资本得到有效补充，但受风险资产快速扩张导致资本消耗加大，以及内生资本补充能力下滑等影响，行业整体资本充足性水平小幅回落，其中股份行和城商行降幅更大。预计2026年商业银行资本充足性仍将呈现机构分化特征，国有大行将持续获得政策倾斜支持，通过特别国债注资、TLAC债券发行等方式提升总损失吸收能力；股份制银行及大型城农商银行亦将依托二级资本债、永续债等工具开展资本补充工作。但部分中小银行内源补充能力下滑、外源补充渠道有限的问题较为突出，加之资产质量下行压力，部分尾部机构或将面临资本充足率达标压力。

重点领域风险化解方面，近年来各地按照因地制宜、分类施策原则，加快推进中小银行改革化险并取得阶段性成效，2025年近500家中小银行完成合并或解散，市场退出数量远超上年

同期水平。2025年12月中央经济工作会议明确提出“深入推进中小金融机构减量提质”，预计在政策引导及部分中小银行经营持续承压的背景下，以“兼并重组”为代表的规模化整合将成为化解中小银行“小散弱”风险的核心路径，进而持续夯实金融体系稳定，引导银行业更好地服务实体经济。

图表 2：商业银行财务概况（单位：%）



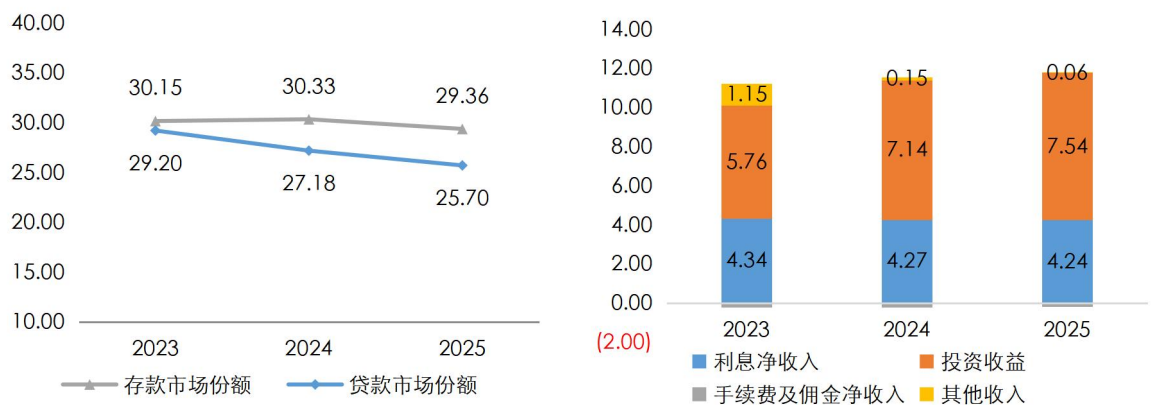
数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

业务运营

跟踪期内，依托良好的客户基础，该行存贷款市场份额仍稳居当地银行业金融机构首位，保持很强的区域竞争优势

跟踪期内，凭借在当地广泛分布的营业网点和良好的客户基础，东台农商行各项业务稳步发展，资产规模和存贷款规模持续增长，存贷款市场份额在当地银行业金融机构中保持首位。但在国有银行业务下沉和区域内其他同业竞争加剧背景下，该行存贷款市场份额有所下滑，截至2025年末分别为29.40%和25.70%。2025年该行实现营业收入11.64亿元，同比增长2.61%，其中利息净收入³、投资净收益⁴占比分别为36.45%和64.76%。

图表 3：东台农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

³ 包含存贷款利息净收入 and 同业往来利息净收入，不含债券利息收入，与利润表中利息净收入有所差异，下同。

⁴ 包括利润表中投资净收益、公允价值变动收益、利息收入科目中债券利息收入。

存款业务

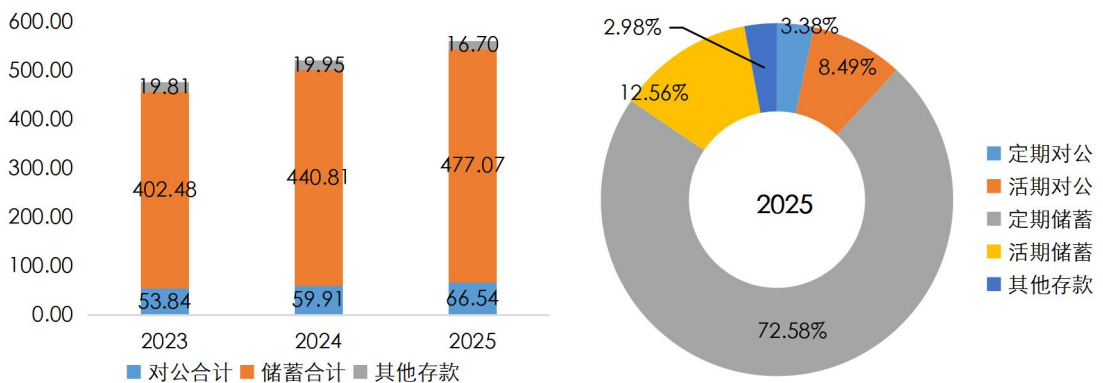
受益于扎实的客户基础，跟踪期内东台农商行存款余额保持增长，且定期储蓄存款占比保持在较高水平，负债稳定性很强

东台农商行在当地网点分布广泛、客户基础良好，且得益于当地居民储蓄意愿的增强，跟踪期内该行存款规模保持稳定增长。截至 2025 年末，该行吸收存款余额为 560.31 亿元，较年初增长 7.61%，其中对公存款、储蓄存款占比分别为 11.88%和 85.14%，其余主要为应付利息及保证金存款。同期末，该行定期储蓄存款占比为 72.58%，存款稳定性较好。

该行对公存款规模及占比较小，2025 年该行加大财政存款、结算资金等低成本资金营销力度，实现了乡镇财政专项资金账户全覆盖，积极争取各类重点资金落地，推动 2025 年末对公存款较年初增长 11.06%至 66.54 亿元。储蓄存款方面，该行持续开展“开门红”等专项活动，加强季节性收入资金的维护，推动 2025 年末储蓄存款较年初增长 8.23%至 477.07 亿元。同时，该行持续优化存款结构、压降存款付息成本，2025 年存款综合付息率为 1.46%，同比下降 26BP，付息压力有所缓解。

预计未来，凭借区域内较好的地缘人缘优势和综合性金融服务水平的提高，该行存款规模将保持稳步增长。

图表 4：东台农商行存款结构⁵（单位：亿元）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

跟踪期内，东台农商行持续加强对东台市重点产业链的支持力度，推动贷款总额保持稳步增长，且在减费让利政策施行及同业竞争加剧背景下，贷款利率明显下降

跟踪期内，该行紧扣东台“产业强市”战略，聚焦 23 条产业链企业项目，动态完善 11 类客户清单，推动贷款规模稳步增长。截至 2025 年末，该行贷款余额为 389.20 亿元，较年初增长 5.61%，其中对公贷款（含票据贴现、福费廷）、个人贷款占比分别为 69.43%和 30.57%。

公司贷款方面，该行优化基层支行贷款营销权限，加大制造业、战略性新兴产业和重点产

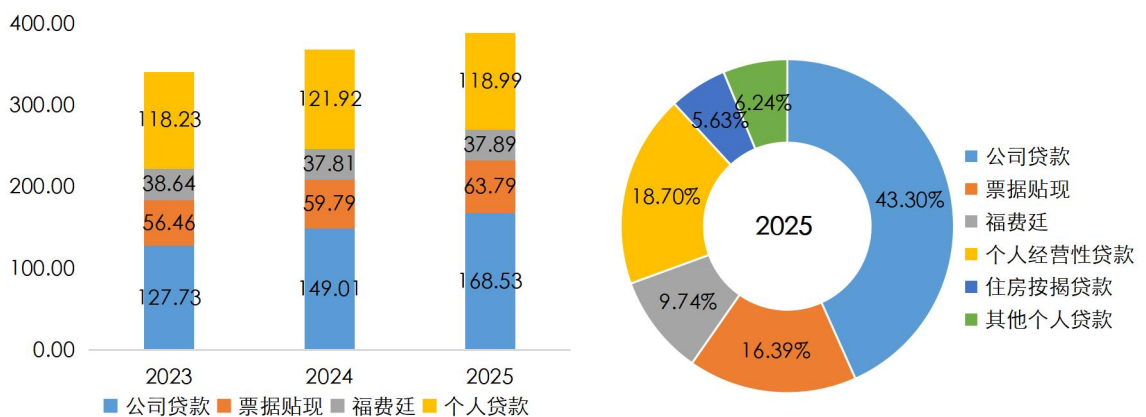
⁵ 数据来源于 2023 年~2025 年审计报告，其他存款主要包括应付利息及保证金存款等。

业链支持力度，推动公司贷款较年初增长 13.10%，其中涉农及小微企业贷款同比增长 6.79%。同期末，该行与全市规上企业、专精特新企业信贷业务合作率分别达到 47.24%和 52.64%，金融服务覆盖面与渗透率稳步提升。票据业务和福费廷业务方面，2025 年末该行票据贴现余额占贷款总额的 16.39%。其中，买断式转贴现占比为 26.80%，交易对手主要为全国性银行、中小商业银行；直贴业务均为银行承兑汇票贴现，承兑行以股份行和东部发达地区城农商银行为主。同期末，该行福费廷业务余额为 37.89 亿元，较上年末小幅增长 0.22%，信用证申请人包括山东、江苏等地商贸类企业及部分全国性房企、建筑企业等，交易对手均为省内商业银行。

个人贷款方面，该行持续深化零售转型，继续实施“做小做散”方案，推动个人经营性贷款持续增长。而受区域消费需求下降、房地产需求增长乏力、提前还贷现象增加等影响，该行个人住房按揭贷款及个人消费类贷款规模均持续下降。截至 2025 年末，该行个人贷款总额 118.99 亿元，较年初下降 2.40%，其中个人经营性贷款、个人住房按揭贷款和个人消费类贷款占比分别为 61.17%、18.40%和 20.43%。

定价方面，受区域竞争加剧影响及减费让利政策引导，2025 年该行公司贷款和个人经营贷款加权平均利率分别为 4.07%和 3.76%，较上年分别下降了 22BP 和 49BP，整体收息率延续下行趋势。

图表 5：东台农商行贷款结构（单位：亿元）



数据来源：东台农商行提供，东方金城整理

资金业务

跟踪期内，东台农商行投资资产规模保持增长，投资资产仍以利率债、同业存单等低风险资产为主，投资风格保持稳健

跟踪期内，受益于存款稳步增长，该行金融工具投资规模不断扩大。截至 2025 年末，该行投资资产余额为 208.69 亿元⁶，较年初增长 5.88%。该行投资资产配置仍以利率债、同业存单等低风险资产为主，资产流动性较好，投资风格保持稳健。同期末，该行投资的利率债占投资总额比重合计 85.58%，主要为发达地区地方政府债券和政策性金融债；该行投资同业存单占比为 11.88%，发行主体主要为全国性银行及 AA+及以上大型城农商行；其余主要为商业性金

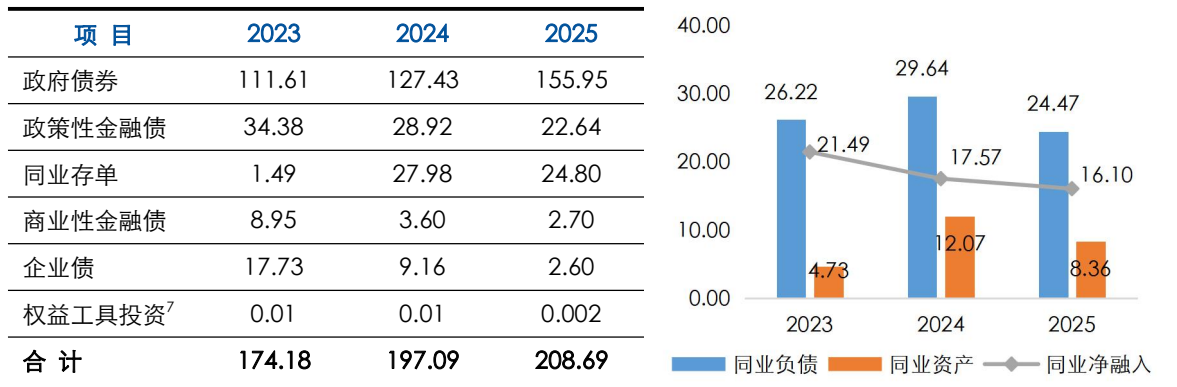
⁶ 投资业务数据来自东台农商行 1104 监管报表，合计数不含应收利息，且未扣除减值准备。

融债和公司债券，2025年以来规模持续压降，跟踪期内无新增投资，合计占比仅为2.54%。

同业业务方面，跟踪期内该行同业业务规模有所收缩，同业净融入规模呈现下降趋势，资金业务杠杆较低。截至2025年末，该行同业净融入余额为16.10亿元，较年初下降8.36%。

未来，预计该行投资资产规模随着富余资金的增加将稳步增长，资金投向将仍以利率债和同业存单等低风险资产为主，整体投资风格保持稳健。

图表 6：东台农商银行资金业务结构（单位：亿元）



资料来源：东台农商银行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计值。

综合分析，跟踪期内，凭借广泛分布的网点和扎实的客户基础，该行持续加强对东台市重点产业链的支持力度，推动存贷款总额保持稳步增长，在当地保持很强的区域竞争力。该行投资风格保持稳健，投资品种仍以利率债、同业存单等低风险资产为主。

风险管理

信用风险

东台农商行贷款主要投向当地农副食品加工、纺织、机械制造等制造业和批发零售业，行业集中度相对较高

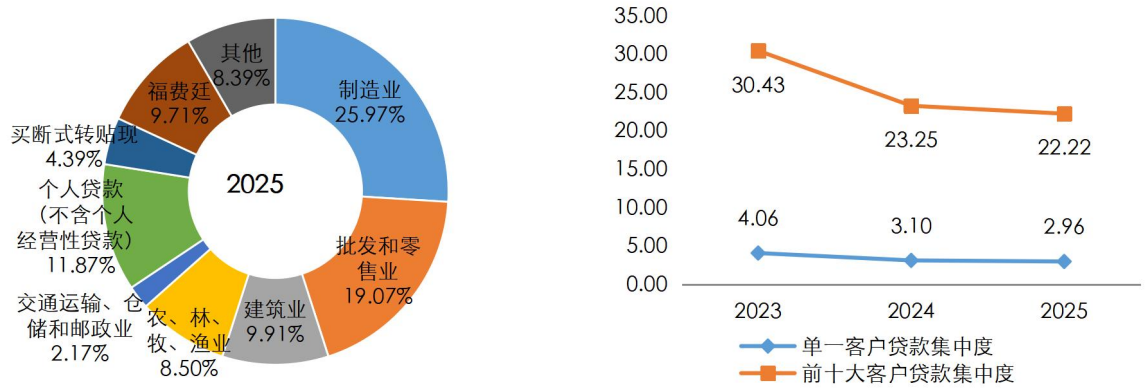
跟踪期内，东台农商行贷款集中分布于制造业和批发零售业，主要投向农副食品加工、纺织、不锈钢、机械制造和电子设备等细分领域。截至2025年末，上述两类行业贷款占全部行业贷款总额的比重分别为25.97%和19.07%，行业集中度仍较高。

跟踪期内，该行严控新增大额贷款，叠加资本净额的稳步提升，该行客户集中度指标持续下降，整体处于较低水平。同期末，该行前十大公司贷款⁸余额为10.20亿元，占资本净额比重为22.22%。其中，8户为当地国有企业，贷款余额合计7.84亿元，涉及公共交通、市政工程、农业种植等行业，风险缓释措施主要为第三方国有企业担保，五级分类均为正常；其余2户分别为东台市中医院和东台市某制造业企业。其中，东台市中医院为该行第一大贷款客户，还本付息正常，五级分类为正常类；某制造业企业贷款余额为1.00亿元，由于借款人生产经营出现困难已下迁至为次级类贷款，风险缓释措施为房产抵押和保证人担保。

⁷ 权益工具为江苏银行股权和原省联社股权，2025年省联社股权投资清零。

⁸ 不含福费廷、票据贴现。

图表 7：东台农商行贷款行业及客户集中度（单位：%）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

跟踪期内，东台农商行强化不良贷款清收力度，带动不良贷款率持续下降，但受经济增速放缓、企业经营压力加剧等影响，该行逾期贷款规模及占比均较快反弹，仍面临一定信用风险管理压力

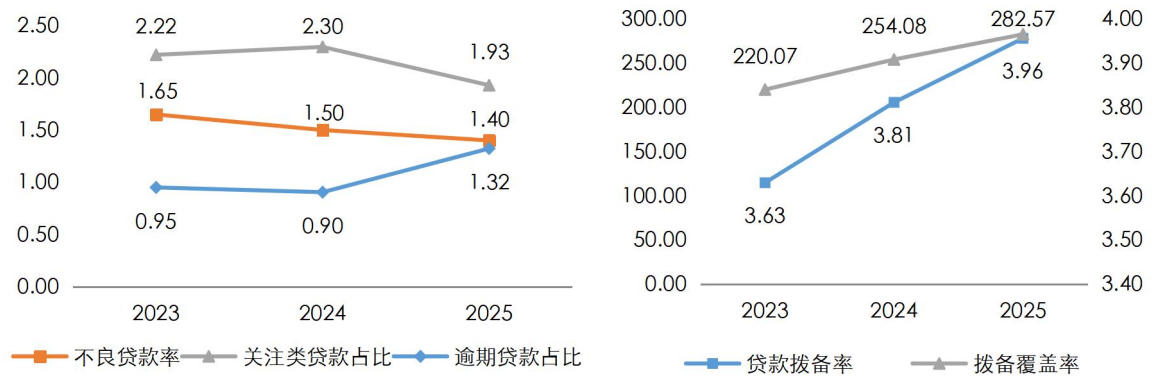
受区域经济增速放缓、传统制造业产业转型升级压力加大影响，东台市部分中小企业流动性趋于紧张，跟踪期内东台农商行逾期贷款规模有所上升。为此，该行继续加强信贷准入，并通过现金清收和贷款核销等方式大力化解存量不良贷款。2025 年该行处置不良贷款 4.03 亿元，其中现金收回、核销金额分别为 0.52 亿元和 3.30 亿元；当年末不良贷款余额为 5.45 亿元，较年初下降 1.43%，不良贷款率为 1.40%，较年初降低 0.10 个百分点。同期末，该行逾期贷款占比为 1.32%，较年初上升 0.42 个百分点。

该行将本息逾期 60 天以上贷款全部归入不良管理。截至 2025 年末，该行前十大不良贷款金额合计 3.74 亿元，占不良贷款总额的比重为 68.63%。该行前十大不良贷款包括 8 笔公司贷款和 2 笔个人贷款，借款人主要来自纸制品制造、金属材料加工制造、建筑装饰等行业，风险缓释措施主要为房地产、设备等抵质押。该行主要通过催收、司法诉讼、债权重组等方式进行处置，但由于部分客户已无法正常经营，同时抵押物处置周期较长，预计将产生一定损失。

该行将逾期不足 60 天贷款、借新还旧、重组等贷款归入关注类管理。截至 2025 年末，该行关注类贷款占比为 1.93%，较年初下降 0.37 个百分点，主要系该行加强逾期贷款的清收力度以及部分贷款下迁至不良影响。同期末，该行前十大关注类贷款余额合计 3.09 亿元，贷款金额在 0.12 亿元~0.73 亿元之间，涉及东台市当地水泥制造、钢制品、纺织等民营企业，风险缓释措施主要为房产抵押。其中第一大关注类贷款客户为该行股东而被列入关注类统计，贷款正常还本付息；5 户、1.56 亿元贷款因办理借新还旧被调为关注，后续将逐步压降本金；其余客户主要系自身经营异常、存在结息逾期，该行主要通过重新制定还款计划、加大催收力度等方式进行处置。

跟踪期内，为控制资产质量，该行加大核销力度，并保持较大的拨备计提力度，拨备覆盖率稳步提升。

图表 8：东台农商行资产质量及拨备（单位：%）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

该行票据业务、福费廷业务规模较大，交易对手均为商业银行，主要通过筛选承兑银行、核实贸易业务真实性控制风险。截至 2025 年末，该行票据贴现、福费廷业务均未发生垫款或其他风险事件，面临的信用风险较小。

东台农商行非信贷资产以利率债、同业存单等标准化投资资产为主，整体信用风险较小

东台农商行非信贷资产主要为投资资产和同业资产，投资标的以利率债、同业存单为主，跟踪期内持续压降商业银行债和公司债券，存续信用债均无逾期情况，投资资产面临的信用风险较小。

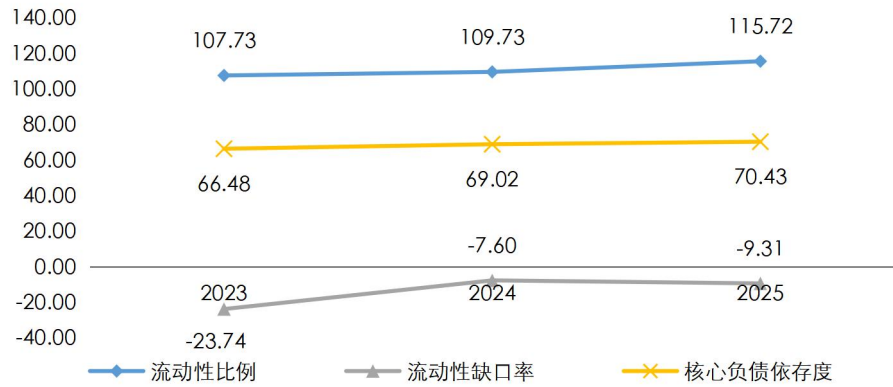
流动性风险和市场风险

东台农商行投资资产主要为利率债等优质流动性资产，变现能力较强，整体流动性风险管理压力较小

东台农商行负债主要为客户存款，定期储蓄存款占比较高。该行活期存款沉淀性较好，核心负债依存度保持在较高水平。资产端方面，该行投资资产主要为利率债、同业存单等优质流动性资产，变现能力较强。由于该行利率债久期多数在 3 年以上，且持续引导定期储蓄存款缩短期限，其中 90 日内到期的定期存款规模较大，导致该行流动性缺口率持续为负。考虑到该行变现能力强的流动性资产较高、居民储蓄存款实际沉淀性较强，同时该行流动性比例保持在同业较高水平，该行实际流动性风险较小。

该行面临的市场风险主要为利率风险。随着利率市场化的推进，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强，但由于该行对于贷款利率议价能力较强，存款结构中短期存款占比较高，所面临的利率风险管理压力较小。

图表 9：东台农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：东台农商行提供，东方金诚整理

综合分析，随着不良贷款处置力度的加大，东台农商行不良贷款率有所下降。但受经济下行等影响，当地部分贷款客户经营状况存在一定压力，该行仍将面临一定信用风险管理压力。该行负债稳定性较好，投资资产以流动性较强的利率债、同业存单为主，流动性风险管理压力较小。

财务状况

东台农商行提供了 2023 年~2025 年经审计的财务报告，其中 2023 年~2024 年审计机构为中天银会计师事务所，2025 年审计机构为江苏大华会计师事务所有限公司，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

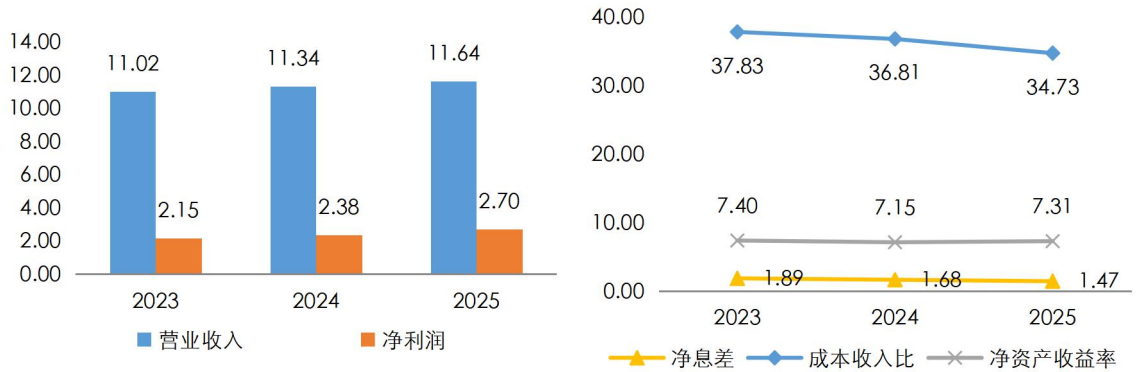
跟踪期内，受益于业务规模的稳步增长，东台农商行营业收入及净利润保持稳步增长，但在同业竞争加剧和降息背景下，该行净息差持续收窄，未来盈利增长面临一定压力

跟踪期内，东台农商行生息资产规模保持稳步增长，而在市场利率持续走低、同业竞争加剧等背景下，该行净息差持续收窄，营业收入整体小幅增长。2025 年，该行净息差为 1.47%，同比下降 21BP；实现营业收入 11.64 亿元，同比增长 2.61%。其中，利润表口径利息净收入同比下降 2.83%，投资收益同比增长 50.29%，主要系投资买卖价差同比增长 18.11%、省联社股权投资实现分红收益 0.40 亿元所致。

营业支出方面，跟踪期内该行进一步提升财务精细化管理水平，动态管控负债成本，成本收入比指标持续下降。信用减值损失方面，为管控资产质量，该行加大了核销力度同时保持较高的拨备计提水平，2025 年计提信用减值损失 4.10 亿元，同比增长 4.02%。

综合影响下，2025 年该行实现净利润 2.70 亿元，同比增长 13.60%，当期净资产收益率为 7.31%，同比上升 0.16 个百分点。未来，该行将持续优化资产负债结构，净息差降幅有望收窄，但在同业竞争加剧、维持高拨备水平等背景下，该行未来盈利增长仍将面临一定压力。

图表 10: 东台农商行收入与盈利统计 (亿元、%)



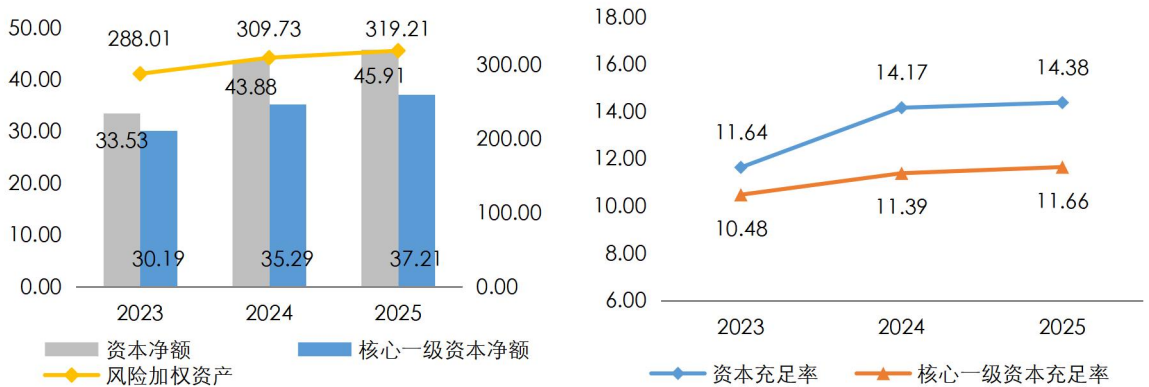
数据来源: 东台农商行提供, 东方金诚整理

资本充足性

受益于持续利润积累及轻资本的资产结构, 跟踪期内东台农商行资本充足率稳步提升

东台农商行资本主要由实收资本和资本公积构成。跟踪期内, 得益于持续的利润积累及以小微贷款、利率债等为主的资产结构, 该行轻资本资产占比较高, 资本充足性稳步提升。此外, 2025 年该行因前期递延所得税资产更正, 调增未分配利润 1.79 亿元⁹。截至 2025 年末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.38%和 11.66%, 较年初分别提升 0.22 个和 0.26 个百分点。

图表 11: 东台农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 东台农商行提供, 东方金诚整理

债券偿付能力分析

跟踪期内, 东台农商行各项业务稳步增长, 对债券偿付保障能力很强

截至本报告出具日, 东台农商行已发行且在存续期内的债券 (不含同业存单) 本金余额为 5.00 亿元人民币。跟踪期内, 该行各项业务规模持续扩张, 收入及利润稳步增长, 2025 年净利

⁹ 依据《企业会计准则第 18 号-所得税》, 因资产的账面价值小于其计税基础或负债的账面价值大于其计税基础, 形成可抵扣暂时性差异, 递延所得税资产余额=(各项资产减值准备余额-可税前扣除部分)*所得税率 25%。基于此, 2025 年该行调整“递延所得税资产”科目和“以前年度损益调整”科目, 主要涉及贷款、抵债资产及债权投资的减值准备, 调增递延所得税资产 1.79 亿元, 以前年度损益调整 (增加年初未分配利润) 调增 1.79 亿元。

润对利息的保偿倍数为 14.39 倍, 2025 年末净资产及资本净额对债券本金覆盖倍数分别为 7.56 倍和 9.18 倍, 对债券偿付保障能力很强。

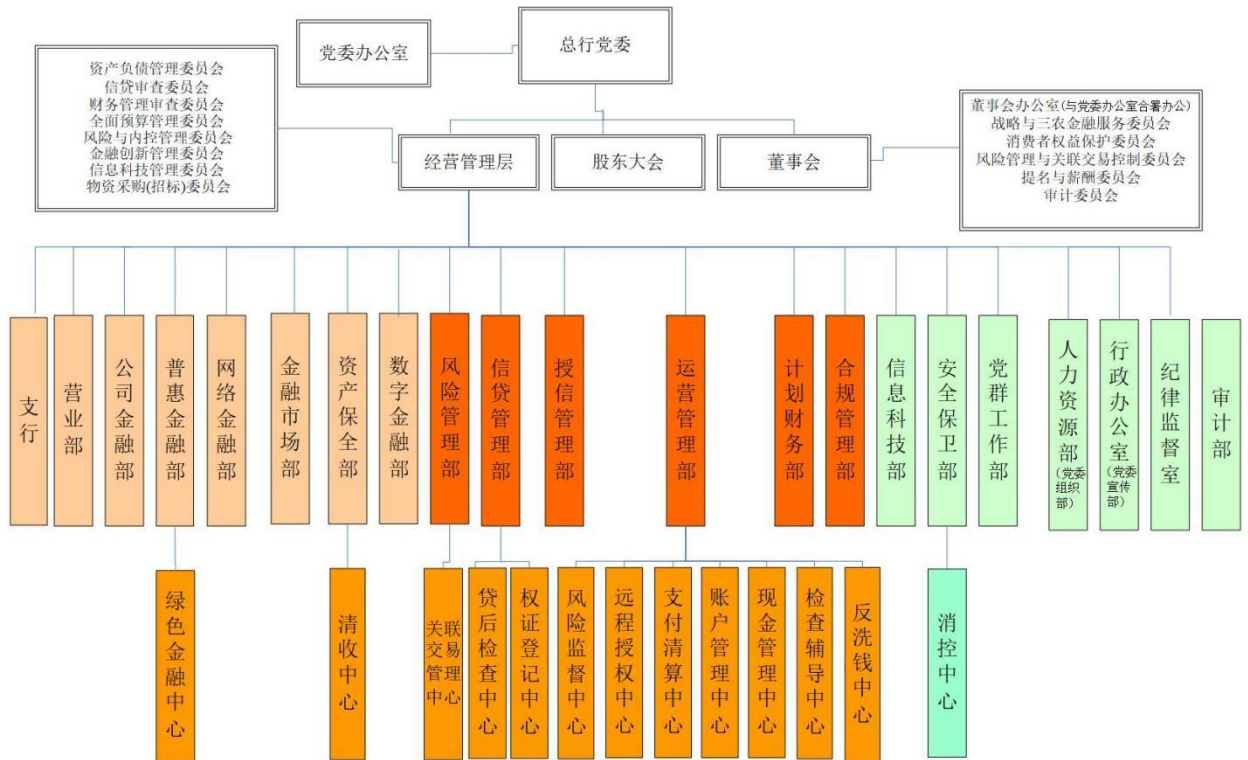
综合评价

跟踪期内, 基于扎实的客户基础, 东台农商行存贷款市场份额在区域内继续保持首位, 具有很强的区域竞争优势; 该行储蓄存款规模保持稳步增长, 其中定期储蓄存款占比超过 70%, 核心负债依存度稳步提升, 为其业务发展提供了稳定的资金来源; 跟踪期内, 该行投资资产规模稳步增加, 投向仍以利率债等高流动性资产为主, 资金业务收益为其营业收入提供了良好的补充。

同时, 东方金诚关注到, 东台农商行贷款主要投向当地农副食品加工、纺织、机械制造等制造业和批发零售业, 行业集中度相对较高; 跟踪期内, 受经济增速放缓、企业经营压力有所上升等影响, 该行逾期贷款占比有所上升, 面临一定信用风险管理压力; 受市场利率持续下行、同业竞争加剧等影响, 该行净息差持续收窄, 叠加拨备计提保持在较高水平, 未来盈利增长或将面临一定压力。

综上所述, 东方金诚维持江苏东台农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA, 评级展望稳定, 维持“24 东台农商二级资本债 01”信用等级为 AA-。

附件一：截至 2025 年末东台农商行组织结构图



附件二：主要财务数据及指标

| 项目 (单位: 亿元、%) | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 资产质量与拨备情况 | | | |
| 资产总额 | 546.08 | 605.49 | 642.43 |
| 发放贷款及垫款 | 330.58 | 356.50 | 384.91 |
| 不良贷款率 | 1.65 | 1.50 | 1.40 |
| 关注类贷款占比 | 2.22 | 2.30 | 1.93 |
| 逾期贷款占比 | 0.95 | 0.90 | 1.32 |
| 贷款拨备率 | 3.63 | 3.81 | 3.96 |
| 拨备覆盖率 | 220.07 | 254.08 | 282.57 |
| 经营效率与盈利能力 | | | |
| 营业收入 | 11.02 | 11.34 | 11.64 |
| 营业支出 | 7.46 | 8.23 | 8.25 |
| 其中：业务及管理费 | 4.17 | 4.17 | 4.04 |
| 资产（信用）减值损失 | 3.18 | 3.94 | 4.10 |
| 净利润 | 2.15 | 2.38 | 2.70 |
| 净息差 | 1.89 | 1.68 | 1.47 |
| 净资产收益率 | 7.40 | 7.15 | 7.31 |
| 负债与流动性 | | | |
| 负债总额 | 515.64 | 569.47 | 604.62 |
| 吸收存款 | 476.13 | 520.67 | 560.31 |
| 流动性比例 | 107.73 | 109.73 | 115.72 |
| 流动性缺口率 | -23.74 | -7.60 | -9.31 |
| 核心负债依存度 | 66.48 | 60.92 | 70.43 |
| 资本充足性 | | | |
| 所有者权益 | 30.44 | 36.02 | 37.82 |
| 资本充足率 | 11.64 | 14.17 | 14.38 |
| 一级资本充足率 | 10.48 | 11.39 | 11.66 |
| 核心一级资本充足率 | 10.48 | 11.39 | 11.66 |

附件三：主要财务及监管指标计算公式

| 指标 | 计算公式 |
|------------------|--|
| 资产质量与拨备情况 | |
| 不良贷款率 | 期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100% |
| 关注类贷款占比 | 期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100% |
| 准备金计提和拨备 | |
| 其中：贷款拨备率 | 贷款减值准备余额/期末贷款总额×100% |
| 拨备覆盖率 | 贷款减值准备余额/不良贷款余额×100% |
| 经营效率与盈利能力 | |
| 净息差 | 利息净收入/平均生息资产×100% |
| 成本收入比 | 业务及管理费/营业收入×100% |
| 拨备前营业利润率 | 拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失 |
| 总资产收益率 | 净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200% |
| 净资产收益率 | 净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200% |
| 负债与流动性 | |
| 流动性比例 | 流动资产/流动负债×100% |
| 流动性缺口率 | 90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100% |
| 核心负债依存度 | 核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款 |
| 资本充足性 | |
| 资本充足率 | （资本-扣减项）/风险加权资产×100% |
| 一级资本充足率 | （一级资本-扣减项）/风险加权资产×100% |
| 核心一级资本充足率 | （核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100% |

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

| 等级 | 定义 |
|-----|--------------------------------|
| AAA | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险 |
| B | 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 | 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 |

注：除 AAA 级和 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。