

浙江稠州商业银行股份有限公司
2025 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〔2025〕3454号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江稠州商业银行股份有限公司及其拟发行的 2025 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，浙江稠州商业银行股份有限公司 2025 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

二〇二五年五月二十六日

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浙江稠州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。

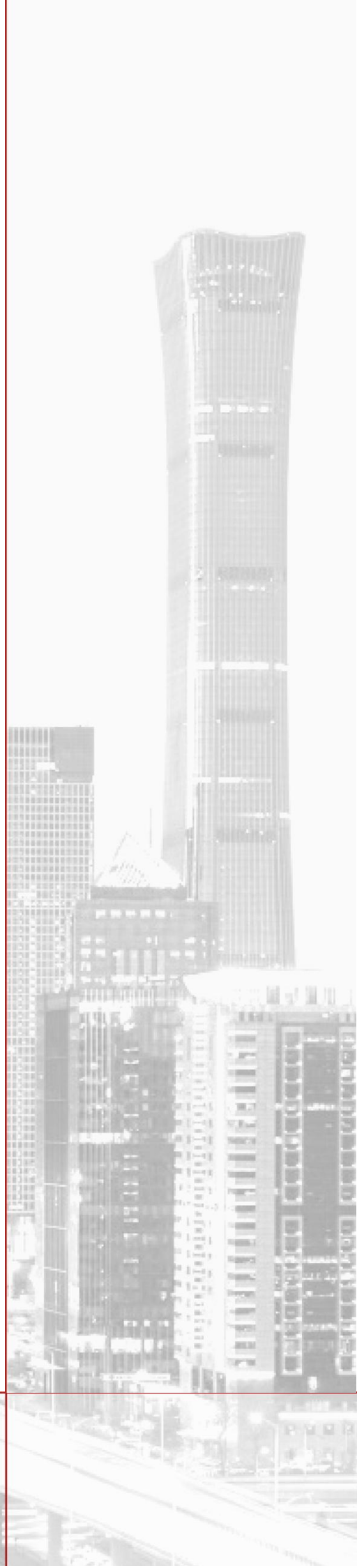
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



浙江稠州商业银行股份有限公司

2025 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	2025/05/26

债项概况

本期债券发行规模为 20 亿元，并设有 5 亿元的超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”或“公司”）有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；本期债券为 10 年期固定利率品种，第 5 年年末附有条件的稠州银行赎回权；本期债券采用按年付息，到期还本的计息方式；本期债券募集资金将用于充实稠州银行二级资本；本期债券设有赎回权，稠州银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的该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；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，稠州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

稠州银行作为区域性商业银行，在义乌市具有一定业务竞争力，异地分行对其业务发展形成补充作用，但异地分行受经营地区同业竞争压力加大，未来业务开展情况有待关注；管理与发展方面，稠州银行公司治理运行情况尚可，股权质押比例较高，内部控制水平有待提升；经营方面，稠州银行在义乌具有一定同业竞争优势，但同业竞争加剧对其业务形成一定冲击；在政信类贷款投放的推动下，公司贷款规模保持较好增长，但受市场竞争因素以及国际形势对国际业务影响等因素影响，公司存款规模持续下降，公司银行业务面临一定转型压力；储蓄存款业务保持较好发展，受个人住房按揭贷款及消费类贷款规模下降影响，个人贷款出现负增长；财务方面，稠州银行加大不良贷款处置力度，不良贷款率有所下降，但关注类贷款规模和占比持续上升，信贷资产质量下行压力较大，非标投资规模压缩但占比仍较高，非标资产风险敞口有所扩大；核心负债稳定性不断提升，流动性指标均保持在合理水平；盈利方面需关注信用减值损失规模较大对净利润及盈利能力的影响；通过利润留存及发行二级资本债券方式补充资本，但随着业务发展消耗资本，核心一级资本面临一定补充压力，稠州银行已进行增资扩股，需关注未来资本补充情况。

债券偿还能力方面，稠州银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

个体调整：稠州银行资产质量承压较大，通过其他不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：稠州银行作为当地城商行对当地的经济、金融稳定等起到重要作用，当发生风险时，得到当地政府支持的可能性较大，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，稠州银行将进一步推动小微零售业务发展，并计划调整公司业务结构，浙江省民营经济较为发达，为稠州银行未来业务经营与战略目标的实现提供了较好的发展空间；另一方面，需关注其资本补充情况，以及信贷资产质量变动及投资风险资产处置情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

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

- **区域经济发展水平较好。**稠州银行在浙江省区域内营业网点覆盖面广，浙江省民营经济活跃，为其业务开展提供了较好的外部环境。

- **存款结构逐步优化。**稠州银行推进小微业务转型，储蓄存款业务占比不断提升，存款结构持续优化，核心负债稳定性提升。
- **获得政府支持的可能性较大。**稠州银行作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在义乌市及浙江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较大。

关注

- **对公业务结构面临调整压力且对公存款发展承压。**稠州银行公司贷款业务的发展主要由政信类业务推动，业务结构有待调整，且对公存款承压。
- **需关注国际形势变化对稠州银行国际业务发展的影响。**稠州银行业务涉及的对外出口贸易型企业已根据国际形势调整市场布局，需关注国际形势变化对上述业务开展带来的影响。
- **信贷投放面临一定业务集中风险。**稠州银行贷款投放主要集中于政信类业务，房地产及建筑业占比较高，信贷投放面临一定集中风险。
- **需关注小微贷款风险暴露对信贷资产质量的影响，以及加大核销力度对资产规模和盈利的侵蚀。**稠州银行小微贷款风险暴露增加，关注类贷款规模和占比均持续上升，信贷资产质量面临下行压力，较大的核销力度对资产规模和盈利能力均带来一定负面影响。
- **逾期非信贷资产风险敞口有所扩大，需关注逾期资产未来资金回收情况。**稠州银行非标投资规模持续压降但仍存在一定规模逾期资产，且风险敞口有所扩大，需关注逾期资产未来追偿情况以及对整体资产质量的影响。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**稠州银行业务发展对核心资本消耗较快，通过增资扩股补充资本，但核心一级资本仍面临一定补充压力。
- **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，稠州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、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	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			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	2
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	5
		流动性		
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：其他不利因素				-1
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：由于流动性水平提高，公司指示评级结果由上次评级的 aa 调整为 aa⁺；由于资产质量承压较大，通过其他不利因素下调 1 个子级；综上，公司个体信用等级为 aa，较上次评级无变化。

外部支持变动说明：义乌市及浙江省政府对公司的支持能力和支持意愿较强，公司外部支持评级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

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。

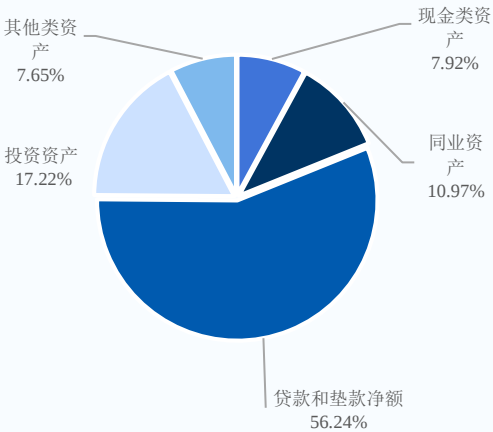
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	3270.21	3585.77	3751.51
股东权益（亿元）	248.85	268.50	282.71
*不良贷款率（%）	1.50	1.41	1.19
*拨备覆盖率（%）	194.64	208.99	173.92
*贷款拨备率（%）	2.91	2.95	2.07
*流动性比例（%）	68.50	72.14	78.69
*净稳定资金比例（%）	133.55	138.49	149.61
储蓄存款/负债总额（%）	40.19	43.83	50.64
股东权益/资产总额（%）	7.61	7.49	7.54
资本充足率（%）	13.85	13.66	13.01
一级资本充足率（%）	10.08	9.83	9.95
核心一级资本充足率（%）	9.09	8.93	9.02
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	84.36	98.99	110.90
拨备前利润总额（亿元）	54.90	66.80	75.39
净利润（亿元）	19.19	20.54	15.65
净息差（%）	2.26	2.39	2.63
成本收入比（%）	34.57	32.42	31.01
拨备前资产收益率（%）	1.76	1.95	2.05
平均资产收益率（%）	0.62	0.60	0.43
加权平均净资产收益率（%）	7.79	7.75	5.27

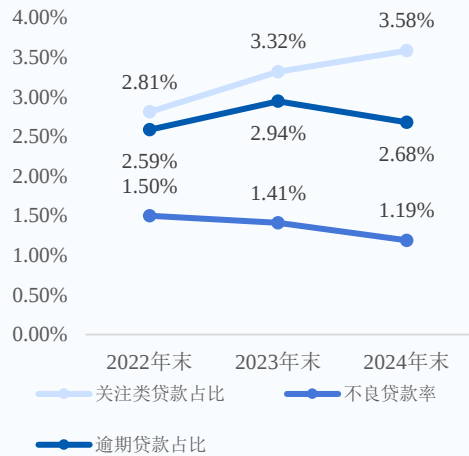
注：标*数据为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告、审计报告及监管报表整理

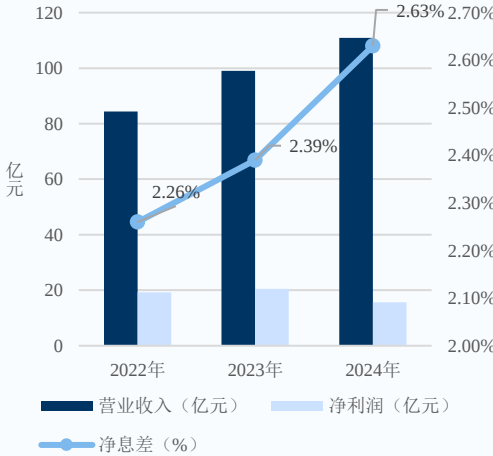
2024 年末稠州银行资产构成



稠州银行资产质量情况



稠州银行盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 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)	股东权益 (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)	加权平均净资产收益率 (%)
稠州银行	AA ⁺	2753.85	2109.84	3751.51	282.71	1.19	173.92	13.01	110.90	15.65	5.27
长安银行	AA ⁺	4345.53	3145.94	5422.91	354.13	1.85	173.44	12.86	94.61	23.15	6.95
廊坊银行	AA ⁺	2350.62	1718.60	3056.24	263.09	2.44	104.29	12.35	37.17	2.48	0.95
富滇银行	AA ⁺	2835.21	2185.00	4064.58	265.92	1.97	202.33	13.62	74.91	8.86	3.45

注：长安银行股份有限公司简称为长安银行，廊坊银行股份有限公司简称为廊坊银行，富滇银行股份有限公司简称为富滇银行
 资料来源：联合资信根据公开年报整理

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 ⁺ /稳定	2024/08/29	王柠 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
AA ⁺ /稳定	2019/08/29	郎朗 谢冰姝	联合资信商业银行信用评级方法（2018 年）	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号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：吴雨柠 wuyun@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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）

网址：www.lhratings.com

传真：010-85679228



一、主体概况

浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”或“公司”）成立于 1987 年 6 月，2005 年 12 月，经浙江省人民政府和中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准改制，更名为浙江稠州城市信用社股份有限公司；2006 年 8 月，变更为现用名。截至 2024 年末，稠州银行股本为 42.00 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。2025 年 3 月，稠州银行增加注册资本 4 亿元，由浙江东宇物流有限公司认购股份 1 亿股、浙江南风装饰工程有限公司认购股份 1 亿股、深圳市事必安投资有限公司认购股份 2 亿股，总股本增至 46.00 亿元，上述股本变动对前十大股东顺序无影响。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	浙江东宇物流有限公司	7.06%
2	宁波杉杉股份有限公司	7.06%
3	杭州乾智投资管理有限公司	4.94%
4	义乌市赛翔投资管理有限公司	4.83%
5	江阴华西村资本有限公司	4.82%
合计		28.71%

资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

稠州银行主要业务为：主要经营范围为经中国人民银行和中国银行业监督管理委员会批准的下列业务：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；发行金融债券；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；售汇、结汇业务；外汇存款、外汇汇款；从事银行卡业务；提供信用证业务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务等；及经中央银行或银监会批准的其他金融业务。稠州银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，稠州银行下设义乌管理部及金华分行、丽水分行、杭州分行、南京分行、温州分行、福州分行、上海分行、宁波分行、湖州分行、舟山分行、台州分行、衢州分行、嘉兴分行和绍兴分行等 14 个分行，下辖 210 个支行。稠州银行于 2016 年 9 月投资设立控股子公司浙江稠州金融租赁有限公司（以下简称“稠州金租”），持股比例为 65.00%。

稠州银行注册地址：浙江省金华市义乌市福田街道商城大道 188 号稠银大厦；法定代表人：金子军。

二、本期债项情况

1 本期债券概况

稠州银行本期拟发行规模为 20 亿元的二级资本债券，并设有 5 亿元的超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，稠州银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；具体发行条款以稠州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 本期债券性质

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；本期债券与稠州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。除非稠州银行进入破产清算程序，投资者不能要求稠州银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次稠州银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后稠州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，稠州银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的该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。稠州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。

当无法生存触发事件发生时，稠州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种情形中的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，稠州银行将无法生存；（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，稠州银行将无法生存。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。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向稠州银行发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，稠州银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实稠州银行二级资本。

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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2025 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

近年来，浙江省经济增速较好，且民营经济较为发达，产业转型加速推进，装备制造业、高新技术产业和高技术制造业等发展较好，为当地金融机构业务开展提供了较好的环境。

稠州银行注册地位于浙江省义乌市，义乌市为 2024 年度全国综合实力百强县市。此外，稠州银行经营区域分布在浙江省内各主要市县，省内分支机构数量较多。

浙江省地处中国东南沿海长江三角洲南翼，是中国第三批自由贸易试验区，是中国经济最活跃的省份之一。2024 年，浙江省在政策落实、项目建设、产业升级、科技创新、对外开放和营商环境等方面取得一定进展。“两重”“两新”工作带动设备更新和消费增长，政务服务改革持续推进，民营企业表现突出。2022—2024 年，浙江省地区经济生产总值分别同比增长 3.1%、6.0%和 5.5%，2024 年，浙江省实现地区经济生产总值 90131 亿元。第一、二、三产业增加值分别为 2586 亿元、34783 亿元和 52762 亿元，较上年分别增长 3.5%、6.1%和 5.1%，三次产业结构为 2.9:38.6:58.5。浙江省经济结构中第三产业占比较高且产业转型升级加快推进，2024 年，浙江省工业增加值 30072 亿元，较上年增长 6.9%；规模以上工业中，装备制造业、高新技术产业和高技术制造业增加值分别增长 10.0%、8.3%和 8.1%，增速均高于规模以上工业平均水平。浙江省财政实力雄厚，2024 年实现一般公共预算收入 8706 亿元，比上年增长 1.2%；一般公共预算支出 12565 亿元，增长 1.7%。截至 2024 年末，浙江省金融机构本外币各项存款余额 229502 亿元，比上年末增长 4.0%；金融机构本外币各项贷款余额 237854 亿元，增长 9.5%。

此外，根据公开资料，2024 年，义乌市深化国贸改革，进口试点落地，多项监管模式全国推广，跨境贸易改革获省级认可。营商环境优化，一站式企业服务中心高效服务，知识产权保护强化。外商服务便利化，涉外事项集成办理，海外政务服务覆盖多国，助力跨境贸易发展。义乌市实现地区生产总值 2503.5 亿元，同比增长 7.5%；全年实施 23 个品牌出海项目，组织 32 个团、3016 人次拓展海外市场，进出口总额 6689.3 亿元，同比增长 18.2%，外贸出口额 5889.6 亿元，同比增长 17.7%，增速高于全省平均水平。此外，面对复杂多变的国际形势以及关税调整，义乌作为全球最大的小商品集散中心，供应链韧性、产品性价比及出口多元化构成核心竞争力，2024 年义乌对外出口大部分为亚非拉及“一带一路”国家，受美国关税政策影响范围不大，但需关注劳动密集型产品受到的冲击，以及关税政策导致的供应链碎片化。

五、管理与发展

稠州银行公司治理运行情况尚可，内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升；股权结构较为分散但股权质押比例较高，关联授信相关指标符合监管要求，需关注部分股东方关联贷款还本付息情况；全面风险管理体系符合其自身业务特点，各类风险管理水平逐步提升；战略规划符合经营发展需求，且制定了可行性较强的战略措施，但需关注在复杂的外部环境下战略规划的执行情况。

稠州银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。内部控制方面，稠州银行强化内控合规管理及审计监督，内控合规管理体系不断健全，完善案防管理体系并加强洗钱风险管理，完善审计监督管理机制并对审计发现问题进行整改。此外，稠州银行上海及温州分行因贷款业务违规收到监管处罚，对此，稠州银行已完善有关业务制度和流程，加强对地方政府债务的风险识别和评估、对存贷款业务的日常监测和检查力度，规范融资担保业务的开展，并进一步强化内控合规体系建设；此外，稠州银行在与天津银行股份有限公司上海分行的票据回购诉讼中作为被告被起诉，该事项涉及 2016 年 1 月的过桥业务产生的历史诉讼问题，该类业务已经停止，稠州银行已对该事项计提预计负债。董监高人员构成方面，截至 2024 年末，稠州银行董事会共 9 名成员，其中执行董事、股东董事、独立董事各 3 名，股东董事分别由股东浙江东宇物流有限公司、宁波杉杉股份有限公司、浙江南风装饰工程有限公司委派；监事会共 8 名成员，其中股东监事 2 名、职工监事和外部监事各 3 名，2 名股东监事分别由华统集团有限公司和义乌万城房地产开发有限公司委派。董监高人员变动方面，稠州银行 2023 年发生监事长变动，原监事长朱正民先生正式退休，于 2023 年 4 月离任监事长，陈希林先生自 2023 年 4 月起担任稠州银行监事长；2024 年 10 月，赵海华先生因到龄退休，辞去行长职务，时任监事长陈希林先生任稠州银行行长，其任职资格已于 2025 年 3 月获得监管部门核准；郑余良先生于 2024 年 10 月起担任稠州银行监事长。稠州银行董事长金子军先生，曾任义乌市稠州城市信用合作社客户经理、主任、副总经理、总经理，浙江稠州城市信用合作社股份有限公司董事长等职；稠州银行行长陈希林先生，曾任义乌市稠州城市信用合作社办公室主任、网点主任、总经理助理、副总经理，浙江稠州城市信用合作社股份有限公司董事、总经理，稠州银行党委委员、董事、副行长，稠州银行党委委员、董事、浙江稠州金融租赁有限公司党委书记、董事长等职。稠州银行管理层人员拥有较为丰富的从业背景与业务管理经验。

从股权结构来看，截至 2024 年末，浙江东宇物流有限公司和宁波杉杉股份有限公司并列为稠州银行的第一大股东；稠州银行社会法人股占比为 98.62%，其中国有股持股比例 8.24%，自然人持股比例为 1.38%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至 2024 年末，稠州银行部分私人控股企业股东将持有的部分或全部股权进行了质押，部分股权有冻结情况，主要股东中第七大股东义乌市兰生工贸有限公司和第八大股东亿德宝（北京）科技发展有限责任公司质押了其持有的全部股份，且后者全部股份被冻结。截至 2024 年末，稠州银行被质押和冻结股权占全部股本的比例分别 13.74%和 7.69%，质押比例近年来持续压降，但仍处于相对较高水平。

关联交易方面，稠州银行董事会下设了关联交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项，2024 年，由于部分小股东完成股权转让、稠州银行董事调整，相关贷款已调出稠州银行关联方范畴，受此影响，全部关联方授信指标下降较多。截至 2024 年末，稠州银行监管报表口径下单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 5.48%、10.06%和 29.82%，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款无不良或逾期，但部分股东关联方贷款已于 2025 年下调至关注类或列入处置计划，涉及金额约 8 亿元，需关注股东方关联贷款还本付息情况。

风险管理方面，稠州银行基于在风险和收益之间取得适当平衡的风险管理目标，建立适当的风险承受底线以进行风险管理，不断完善以全业务覆盖、全流程管控为特征的全面风险管理制度体系。信用风险方面，稠州银行通过科技赋能和精细化管理等方式，提升客户准入质量，并加强贷中审查、落实贷后管理，完善信用风险管控机制；流动性风险方面，通过规定最低资金存量标准和最低同业拆入及借入资金额度，保持合理可变现优质流动性资产总额，并确保在压力情景下能够满足流动性需求；市场风险方面，加强宏观经济形势影响分析，并持续监测市场资金供需变化和同业流动性指标及期限结构调整情况，优化资产期限结构并通过投资组合配置以有效应对市场形势变化；操作风险方面，搭建层次化操作风险管理体系以实现所有业务环节的操作风险监控，围绕新版操作风险管理办法完善操作风险管理工作机制，并启动操作风险系统建设项目以提升操作风险管理水平。在业务实施过程中，风控评估方面，稠州银行以授信主体合法合规成立、经营、运营，且具备长期、稳定、可预测的净收入来源为基础，分析其还款意愿，测算其违约成本和违约概率，并通过授信方案设计和风险缓释措施的设置，进行贷款主体及贷款项目的风险评估。授信准入方面，稠州银行要求授信客户需为合法存续的企业事业法人、个体工商户或具备完全民事行为能力自然人，符合产品有市场、经营有效益、信用良好等基本条件。具体要求包括：工商登记状态正常（除自然人及特定事业法人外），企业及股东无重大信用违约或法律纠纷；主营业务稳定，具备行业竞争优势，现金流充足；财务指标健康，资产负债率合理，盈利及偿债能力良好；行业符合国家政策导向；需提供有效担保或足值抵质押；贷款用途明确合规，不得用于投机性投资。授信审批方面，稠州银行采用分级授权模式：分行负责业务调查和初审，权限内可终批，超权限则上报总行；总行由评审员审查后提交信审会审议，通过后逐级审批。决策机制包括逐级审批、委员会集体表决及模型辅助决策三种方式。贷款金额、利率、期限根据客户资质、风险及产品类型差异化确定：流贷通常 1—3 年，固贷 2 年以上；还款方式以按月/季付息为主，部分客户可定制现金流匹配方案。风险缓释措施视客户情况差异化设置。贷后管理方面，稠州银行实行差异化管控：对大额公司客户按月监测并现场走访，落实重大事项报告及“一户一策”动态管理；小微业务按风险等级实施 2—4 次/年差异化检查，采取额度冻结、增补担保等措施防控风险；通过线上系统实时监测抵押物查

封、逾期等风险信号，建立小微风险数据监测机制，动态跟踪风险迁徙情况，对高风险业务提前介入处置。

发展战略方面，稠州银行围绕以客户为中心，以两大任务为抓手，布局“三大”与“+三”业务，依凭推动业务、场景、科技和风控四轮驱动，实施五项保障，落实六项深化，浙江本土行深耕优势业务体系，城市分行开疆扩土，逐步确立竞争优势，将稠州银行建设成为特色化本土价值银行的战略定位，以小微金融、乡村振兴、贸易与国际金融为核心业务，同步发展金融市场、资产管理和公司金融业务；通过产品生态、科技数据、风控合规和组织创新协同推进，重点打造数字化小微金融服务体系；在保障措施方面，强化党建引领、财务资本管理、科技赋能、人才激励和企业文化转型。精准市场定位、业务协同拓展、柔性产品开发、集团一体化运营、信息共享管理和专业化人才培养。通过构建差异化竞争优势，在保持传统业务优势的同时，积极培育国际业务和资产管理等新的增长点，实现高质量可持续发展。随着战略规划持续推进，稠州银行有望在区域市场竞争中持续保持较强竞争力，但与此同时，当前国际环境不确定性加剧，地缘冲突频发，全球供应链重构趋势明显；国内经济面临下行压力，需求不足、预期转弱制约银行资产扩张，利差收窄加剧经营压力；房地产行业调整和地方债务风险持续暴露，对稠州银行资产质量形成挑战；金融市场竞争格局深刻变化，大行业务下沉和金融科技发展挤压中小银行小微业务空间，同时直接融资发展加速金融脱媒，对传统存贷业务形成替代；多重因素叠加下，稠州银行面临风险与收益匹配难度加大、经营转型压力上升的复杂局面。整体来看，稠州银行战略规划的可实施性较强，但需关注在复杂的外部环境下战略规划的执行情况。

六、经营分析

稠州银行在义乌具有一定同业竞争优势，但同业竞争加剧对其业务形成一定冲击；异地分行的设立对业务发展形成补充作用，但异地分行在经营区域的业务发展情况及同业竞争压力有待关注。

稠州银行在注册地义乌市具有经营历史长、网点布局广、决策半径短的优势，存贷款市场份额均排名靠前，但受到当地同业竞争加剧的影响，2022年以来，稠州银行在义乌地区的贷款市场份额及排名持续下滑，2024年，受个人存款增长较好影响，稠州银行存款市场占有率及排名有所回升。此外，稠州银行营业网点亦遍布于浙江省内各主要市县区域，并在上海市、南京市和福州市设有3家省外分行，异地分行的设立为稠州银行业务拓展开辟了新的空间，但考虑到抵押贷款市场竞争激烈、出险后抵押物处置周期长，稠州银行贷款投放策略向非抵押业务转型，异地分行所在区域同业竞争压力大、贷款业态丰富程度有待提升且主要为抵押类业务，受以上因素影响，稠州银行在南京和上海的异地贷款业务规模有不同程度的下降，截至2024年末，浙江省外异地贷款业务占比17.08%，较上年末有所下降，异地分行在经营区域的业务发展情况及同业竞争压力有待关注。

图表 2 • 存贷款市场份额

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	14.48	2	13.75	3	14.48	2
贷款市场占有率	12.96	2	10.90	3	9.81	4

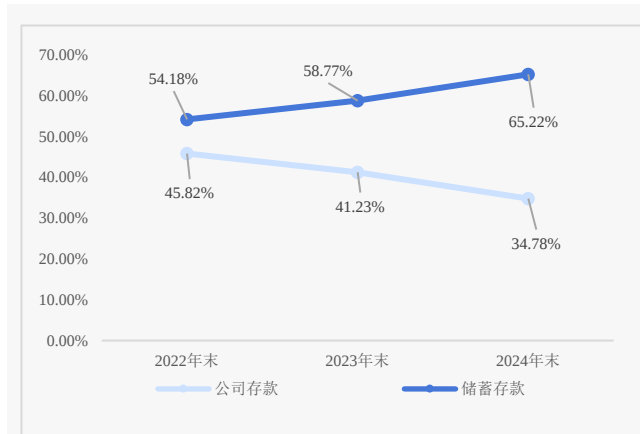
注：存贷款市场占有率为稠州银行在义乌地区同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	1027.05	1020.06	936.55	45.82	41.23	34.78	-0.68	-8.19
储蓄存款	1214.39	1453.86	1756.54	54.18	58.77	65.22	19.72	20.82
合计	2241.44	2473.92	2693.09	100.00	100.00	100.00	10.37	8.86
贷款及垫款								
公司贷款	839.29	1034.92	1297.68	48.27	53.18	60.36	23.31	25.39
其中：贴现	143.26	44.51	76.23	8.24	2.29	3.55	-68.93	71.26
个人贷款	899.31	911.00	852.18	51.73	46.82	39.64	1.30	-6.46
合计	1738.60	1945.93	2149.86	100.00	100.00	100.00	11.92	10.48

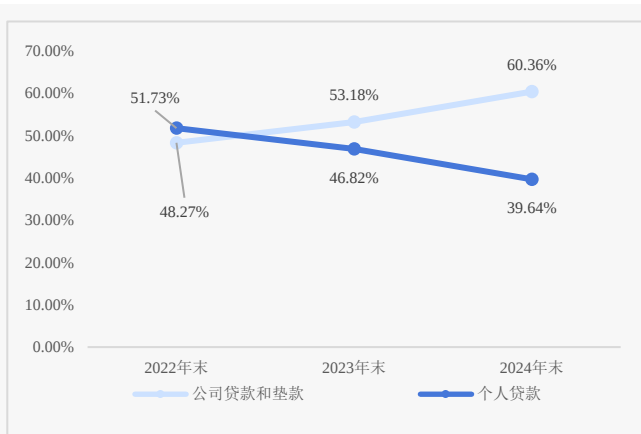
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息；公司存款包括存入保证金、应解汇款及临时存款、国库定期存款
本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

1 公司银行业务

近年来，稠州银行在公司贷款方面加大政信类业务投放，公司贷款规模保持较好增长，但受市场竞争因素以及国际形势对国际业务影响等因素影响，公司存款规模持续下降，业务发展承压；需关注公司银行业务转型压力，以及存贷款规模倒挂和政信类业务结构对全行营收带来的压力。

公司存款业务方面，近年来，稠州银行加强总分联动并落实农村经济数字管理系统的开发、服务工作；在结构方面压降高成本定期公司存款，在银租联动方面营销小微企业客户存款，并通过金租公司自主营销揽存；稠州银行通过专项营销活动，聚焦保证金存款、农民工工资专户、行政事业单位开户等领域，同时，创新事业部通过科技升级推动工资代发、银企直联等业务优化，提升存款服务能力。但受市场竞争因素以及国际形势对国际业务影响等因素影响，稠州银行对公存款规模 2022 年以来持续下降，此外，稠州银行人民币公司存贷款存在一定时点余额倒挂情况，主要原因为政信类贷款为对公贷款业务发展的主要推动因素，政信类贷款中流贷占比较高，项目贷款占比低，且政信类贷款对负债端揽储的带动作用较弱，对公存款发展承压。截至 2024 年末，稠州银行公司存款 936.55 亿元，占存款总额的比重下降至 34.78%；从期限结构来看，定期公司存款占比为 28.08%。

公司贷款业务方面，近年来，稠州银行以杭州、义乌、宁波等地为展业中心，以地方特色产业集群、产业链为重点业务拓展方向；科技赋能助力产品创新，启动制造业专项贷款研发，提升灵活组合放贷能力，优化公司考核管理并开展多场培训以提升人员专业性；创新事业部和专项营销活动赋能制造业贷款投放、优化普惠贷款结构。但由于缺乏优质信贷客户，贷款主要集中于政信及地产类业务，在复杂的宏观环境下，稠州银行调整业务结构，降低地产类业务占比，选择安全性相对较强的政府平台进行贷款投放，在授信策略方面优先支持展业区域内国资背景公司发行的债券类等公开市场业务，具有资金平衡能力的平台及国有企业项目贷款及已完成市场化运营且现金流、资产负债率、偿债率等指标符合一般公司贷款要求的国资背景公司综合授信，政信类业务成为稠州银行公司贷款的主要增长点。截至 2024 年末，稠州银行政信类贷款余额 423.52 亿元，较 2023 年末新增 256.92 亿元，增幅 154.22%，主要涉及浙江地区的区县级企业；此外，稠州银行响应化债工作，不新增纯融资类平台业务，存量业务逐步压缩，截至 2024 年末，政府融资平台贷款余额为 37.93 亿元，地区集中在江苏和浙江，不涉及化债重点地区。从企业类型来看，稠州银行公司贷款主要投向小型、微型企业，截至 2024 年末，稠州银行房地产业及建筑业贷款余额分别为 165.66 亿元和 268.88 亿元，占贷款总额的比重分别为 7.71%和 12.51%，其中房地产业贷款规模和占比均较之前年度有所下降，建筑业贷款增长主要为政信类企业。稠州银行公司贷款依托政信类业务程度高，其他类型贷款业务对资产端的支撑作用较弱，从长期来看面临业务转型发展的压力。

稠州银行开展了一定规模的国际业务，主要包括境外贷款、存放同业、拆放同业、投资境外有价证券、存款、国际业务结算、结售汇业务，截至 2024 年末，稠州银行境外贷款业务规模 0.35 亿美元，境外存放同业及拆放同业业务规模 5.39 亿美元，投资境外有价证券规模 3.22 亿美元，境外存款规模 42.80 亿美元；此外，截至 2024 年末，稠州银行投向中资企业境外债余额合计折合 8.13 亿美元，主要投向业务所在省份所属的市、县级的地方国企及其境外子公司发行的境外债券，贷款中贸易融资类贷款规模 0.65 亿美元，涉及的外贸企业类型主要为进出口贸易企业，随着国际形势变化以及关税等政策的实施，制造业客户与进出口贸易客户受到一定影响，主要影响范围包括机械设备、电子产品、电气设备以及纺织、家居、玩具等劳动密集型产业，上述对外出口贸易型企业已根据国际形势调整市场布局，逐渐减少美国市场占比，需关注国际形势变化对上述业务开展带来的影响。

村镇银行业务方面，截至 2024 年 12 月末，由稠州银行作为主发起行发起设立的稠州村镇银行共为 7 家，分布于 6 个省（市），

分别为广东广州 1 家、重庆 2 家、四川成都 1 家、江西吉安 1 家、江苏东台 1 家、云南安宁 1 家。上述村镇银行整体业务运行情况尚可，但受经济下行和地区环境影响，近年来村行不良贷款率有所攀升，小微零售贷款投放力度不足，对利润造成的侵蚀与影响较为严重。位于川渝地区的重庆北碚、重庆忠县以及成都龙泉驿三家村行均出现了亏损，2024 年账面净利润为负，且部分不良贷款率超过 5%，稠州银行已对上述三家机构开展了重点帮扶与强化督导，需关注未来上述村镇银行业务发展和资产质量的变化情况。

2 零售银行业务

近年来，稠州银行储蓄存款业务保持较好发展，受个人住房按揭贷款及消费类贷款规模下降影响，个人贷款出现负增长。

储蓄存款业务方面，稠州银行具有网点分布广泛、业务下沉以及渠道和客户优势，且受宏观经济影响，居民储蓄意愿提高，稠州银行通过优化存款产品结构和开展精准营销活动，引导短期储蓄占比提升，同时，依托数字化手段深度挖掘客户价值，针对不同客群实施差异化营销策略，提升低价值客户贡献度，并为重点分支机构提供定制化支持，实现低成本资金的规模增长和结构优化。近年来，稠州银行储蓄存款规模持续增长，占存款总额比重持续上升，截至 2024 年末，储蓄存款规模 1756.54 亿元，占存款总额的比重上升至 65.22%。从期限结构来看，截至 2024 年末，稠州银行储蓄存款中定期存款占比为 73.34%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，稠州银行调整资产结构，推动非抵质押贷款发展，深化特色产品创新迭代，优化贷款申请流程和产品现有功能，投产运行“凡享贷”产品并将业务拓展至上海地区支行。稠州银行个人经营性贷款规模保持增长，但由于房地产市场行情低迷且住房按揭贷款利率持续下降，按揭贷款客户出现较大规模的提前还款情况，稠州银行个人住房按揭贷款规模持续下降，此外，近年来，国内居民的消费意愿整体下降，对外消费动力不足，叠加稠州银行控制互联网消费贷款规模影响，个人消费贷款规模下降，受以上因素共同影响，2024 年个人贷款出现负增长。截至 2024 年末，稠州银行个人贷款规模 852.18 亿元，占贷款总额的 39.64%；母公司口径下的个人经营性贷款规模 694.61 亿元，占比 88.92%；个人消费贷款（包含个人住房按揭贷款）规模 86.52 亿元，占比 11.07%。

小微业务方面，近年来，稠州银行通过强化过程管理、开展专项营销活动，推动小微贷款增长；同时创新产品服务，推出新产品并升级智能微贷系统，优化税务数据应用，修订重点贷款产品，提升营销效率和风险识别能力；推进小微业务转型，在稳定抵押类业务规模基础上，强化第一还款来源，在非抵质押板块控险增效。此外，稠州银行强化小微业务监测分析，建立风险监测大屏实现数据可视化预警，开展产品专项检查提升合规性，成立风险小组加强风险化解。同时加强机构帮扶指导，建立专项培训体系，开展网格化巡检查导优化营销管理，推动网格系统应用提升展业效能。受以上措施的实施影响，稠州银行小微零售贷款增长较好，截至 2024 年末，稠州银行小微零售贷款余额 942.58 亿元，较年初新增 56.44 亿元；小微零售贷款户数 203777 户，同比新增 20446 户。其中抵押贷款占比约 40%，较年初下降 9.27 个百分点。

理财业务方面，近年来，稠州银行进一步完善理财业务产品体系，响应监管要求压降理财业务规模，截至 2024 年末，稠州银行理财业务余额 371.27 亿元。电子银行业务方面，稠州银行发挥系统渠道作用并深化数字化转型，互联网贷款中联合贷与头部互联网平台合作，助贷方面稠州银行进行阶梯定价、联合风控，根据监管对互联网贷款限额管理要求，稠州银行压降互联网贷款规模，由于停止新增投放后，贷规模快速下降，账面不良贷款率较高。截至 2024 年末，稠州银行互联网贷款余额 4.51 亿元，较上年末下降 75.20 亿元；互联网贷款不良贷款率为 13.66%，贷款规模不大。

3 金融市场业务

近年来，稠州银行同业资产占比有所波动，主要为外币同业资产，人民币同业资产规模下降较多；市场融入资金占比保持下降；由于压降非标资产，投资资产规模有所下降，投资资产结构逐步向债券等高流动性资产倾斜，但非标投资规模占比仍处于较高水平，未来仍面临结构调整压力。

同业业务方面，稠州银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2023 年，得益于负债端客户存款规模较快增长，稠州银行富余资金增多，同业资产规模及占比均保持增长，以存放同业款项和拆出资金为主；2024 年，由于人民币同业资产收益率偏低，稠州银行人民币同业资产规模下降较多，同业资产规模及占比有所下降，截至 2024 年末，稠州银行外币同业资产规模约 290 亿元，约占同业资产的 70%，此类资产收益率相对较高。在同业负债端，稠州银行结合全行经营情况和流动性情况，主动下调资金业务杠杆水平，人民币同业和其它金融机构存放款项规模下降较多，市场融入资金占负债总额的比重持续降低，以应付债券及同业存单、同业存放款项和拆入资金为主。截至 2024 年末，稠州银行应付同业存单余额 225.10 亿元。从交易对手情况来看，稠州银行同业交易对手主要为国有银行、股份制银行以及长三角地区的城市商业银行。

投资业务方面，2022—2024 年，受压降非标投资影响，稠州银行投资资产占资产总额的比重持续下降。产品结构方面，2022—2024 年，稠州银行投资资产结构逐步向债券等高流动性资产倾斜，债券投资主要包括国债和政府债券、金融债券和企业债券等品种，企业债券配置力度保持增长，外部信用评级以 AA⁺及以上为主，最低为 AA，发行方主要为江浙沪闽等地的国有企业；稠州银行增加金融债券配置力度，以政金债为主，另有少量城商行发行的金融债券；出于流动性及免税等因素考虑，基金投资配置规模持续下降；2023 年由于收购云南安宁稠州村镇银行股份有限公司及吉安稠州村镇银行股份有限公司股份，稠州银行将联营企业纳入并表范围，长期股权投资归零。非标投资方面，近年来，稠州银行持续压降非标投资规模，截至 2024 年末，信托及资产管理计划投资余额 214.97 亿元，底层资产投向主要为债券及债券公募基金、信贷类投资等，其中信贷类投资占比约 24.98%；底层资产涉及行业包括其他服务业、建筑业和制造业。减值准备方面，2024 年，由于核销和转让处置的投资资产拨备计提比例相对较高，随着资产出清，拨备规模整体下降，稠州银行投资资产减值准备余额同比有所下降。

投资收益方面，受高收益债券 2024 年集中到期、压降高收益非标投资影响，稠州银行投资收益持续下降，2022—2024 年，稠州银行分别实现投资收益 25.25 亿元、20.20 亿元和 13.07 亿元，公允价值变动损益分别为-0.87 亿元、-0.42 亿元和 0.27 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券	292.56	333.96	412.99	39.92	48.73	62.96
国债和地方政府债券	206.83	190.90	200.24	28.23	27.85	30.52
金融债券	29.96	75.06	109.80	4.09	10.95	16.74
企业债券	49.18	66.79	84.12	6.71	9.74	12.82
资产支持证券	6.59	1.20	/	0.90	0.18	/
同业存单	/	/	18.83	/	/	2.87
信托及资产管理计划	342.05	288.60	214.97	46.68	42.11	32.77
基金	86.50	52.50	17.71	11.80	7.66	2.70
长期股权投资	1.35	/	/	0.18	/	/
权益工具投资	7.67	7.67	7.67	1.05	1.12	1.17
非上市股权	2.66	2.66	2.66	0.36	0.39	0.41
投资资产总额	732.79	685.39	656.01	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	1.91	2.95	3.79	--	--	--
减：减值准备	26.56	28.09	13.78	--	--	--
投资资产净额	708.14	660.24	646.02	--	--	--

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

七、财务分析

稠州银行提供了 2022—2024 年合并财务报表。上会会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2024 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。截至 2024 年末，稠州银行合并财务报表的合并范围包括其控股的江苏东台稠州村镇银行股份有限公司、四川成都龙泉驿稠州村镇银行股份有限公司、重庆北碚稠州村镇银行有限责任公司、重庆忠县稠州村镇银行股份有限公司、广州花都稠州村镇银行股份有限公司、云南安宁稠州村镇银行股份有限公司、吉安稠州村镇银行股份有限公司以及稠州金租，2023 年合并范围新增云南安宁稠州村镇银行股份有限公司和吉安稠州村镇银行股份有限公司，2024 年由于稠州银行吸收合并浙江岱山稠州村镇银行有限责任公司和浙江舟山普陀稠州村镇银行有限责任公司，上述两家公司从财务报表合并范围中移除。财务报表合并范围的变动不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2022—2024 年，稠州银行资产规模保持增长，主要为贷款及垫款，同业资产规模下降对资产增速带来一定影响，资产配置由非信贷资产向信贷资产倾斜，资产结构有所调整。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	292.65	233.03	297.00	8.95	6.50	7.92	-20.37	27.45
同业资产	331.99	522.66	411.68	10.15	14.58	10.97	57.43	-21.23
贷款及垫款净额	1694.68	1893.54	2109.84	51.82	52.81	56.24	11.73	11.42
投资资产	708.14	660.24	646.02	21.65	18.41	17.22	-6.76	-2.15
其他类资产	242.75	276.31	286.97	7.42	7.71	7.65	13.82	3.86
资产合计	3270.21	3585.77	3751.51	100.00	100.00	100.00	9.65	4.62

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

（1）贷款

近年来，稠州银行信贷资产规模稳步增长，贷款客户集中风险整体可控，但贷款行业集中度较高；小微贷款面临资产质量下迁压力，关注类贷款规模和占比均持续上升，资产质量面临下行压力；且大规模核销不良对拨备带来一定消耗，需关注未来拨备覆盖水平的变化。

近年来，稠州银行贷款规模稳步增长，2024 年末贷款和垫款净额 2109.84 亿元，占资产总额的 56.24%。从区域分布来看，稠州银行贷款主要分布在金华地区、南京及杭州地区，截至 2024 年末，投向上述地区贷款占比分别为 38.44%、8.37%和 6.83%。从贷款行业分布情况来看，浙江省民营经济活跃且以批发零售等产业为主，且稠州银行主要通过政信类贷款投放拓展对公信贷业务，受以上因素影响，稠州银行贷款投放行业主要集中在批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、建筑业及房地产业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 23.42%、16.75%、12.88%、12.51%和 7.71%，合计占比 73.26%，贷款行业集中度持续升高，面临较高行业集中风险。房地产贷款方面，2024 年，稠州银行房地产业贷款占比有所下降，由于投放了部分政信类企业贷款，建筑业贷款占比持续上升，截至 2024 年末，稠州银行房地产及建筑业贷款合计关注类贷款占比 1.81%，不良贷款率为 0.43%。此外，稠州银行贷款主要行业中制造业和批发和零售业贷款信用风险有所暴露，截至 2024 年末，制造业关注类贷款占比 3.43%，同比上升 1.03 个百分点；批发和零售业关注类贷款占比 6.70%，保持在较高水平，考虑到上述行业贷款投放规模较大，需关注未来资产质量变动情况。

从贷款客户集中度来看，近年来，稠州银行单一最大和最大十家客户贷款比例整体上升较为明显，2024 年末监管报表口径下单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.69%和 48.55%，主要分布在浙江省内，行业涉及基建开发、房地产等，贷款前十大客户无不良或逾期的情况，稠州银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，2022 年以来，受宏观经济增速放缓等因素影响，金华及周边地区传统制造业企业和小微企业经营困难加大，个人贷款客户还款压力亦有所加大，偿债压力上升，2023 年，稠州银行根据资产分类新规，将借新还旧类贷款划入关注类，关注类贷款规模和占比均有所上升。截至 2024 年末，小微贷款账面不良率约 2.20%，较年初上升 0.40%，考虑到小微贷款为稠州银行主要业务发展方向之一，小微零售贷款规模接近全行贷款的 50%，其中信用类占比约 30%，出险后资金回收情况有待观察，该类贷款不良率上升对稠州银行整体信贷资产质量影响较大。稠州银行加大不良贷款处置力度，2024 年核销规模大幅上升，2022—2024 年，分别核销不良贷款 16.61 亿元、21.90 亿元和 56.28 亿元，此外，2023 年和 2024 年分别通过现金清收处置不良贷款 17.80 亿元和 11.67 亿元，分别通过转让处置不良贷款 20.35 亿元和 24.64 亿元，转让的受让方包括地方资产公司以及部分投资公司和企业，抵押类资产折扣率约 7 折，保证类约 5 折，此外，稠州银行还通过重组上调、其他方式处置少量不良贷款，其中其他方式处置不良贷款 8.69 亿元，通过担保人偿还以及单户个贷转让方式处置。2024 年，稠州银行不良贷款规模及占比均有所下降，但主要通过核销方式处置，需关注大规模核销对资产端规模的影响以及拨备的消耗情况。从行业分布来看，截至 2024 年末，稠州银行不良贷款主要分布在批发和零售业和制造业，不良贷款规模分别占不良贷款总额的 41.61%和 17.07%。从五级分类划分标准来看，稠州银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，将大部分逾期 7 天以上的贷款划入关注类。2024 年稠州银行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比重明显上升，原因为年初约 9 亿元逾期 90 天以下（含未逾期）的不良贷款已于年内基本化解处置完毕，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 91.74%。此外，截至 2024 年末稠州银行存在 26.06 亿元展期贷款，大部分划入正常类，需关注有关贷款资产质量下迁压力；另有 23.64 亿元借新还旧贷款，其中正常类 0.28 亿元、关注类 21.51 亿元，已基本完成五级分类下调。从贷款拨备情况来看，近年来，稠州银行保持较大的贷款减值准备计提力度，但由于核销不良消耗了拨备，2024 年贷款拨备水平有所下降，需关注未来拨备覆盖程度的变动。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	1665.61	1854.04	2046.54	95.69	95.27	95.19
关注	48.94	64.61	77.07	2.81	3.32	3.58
次级	11.60	20.78	17.41	0.67	1.07	0.81
可疑	14.03	4.87	5.76	0.81	0.25	0.27
损失	0.29	1.79	3.14	0.02	0.09	0.15
贷款合计	1740.46	1946.09	2149.91	100.00	100.00	100.00
不良贷款	25.91	27.44	26.30	1.50	1.41	1.19
逾期贷款	45.02	57.31	57.58	2.59	2.94	2.68
拨备覆盖率	/	/	/	194.64	208.99	173.92
贷款拨备率	/	/	/	2.91	2.95	2.07
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	75.63	63.19	91.74

注：不良贷款率、拨备覆盖率、贷款拨备率为母公司口径数据
资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告及审计报告整理

（2）同业及投资类资产

近年来，稠州银行同业资产配置力度有所波动，主要为外币资产，人民币同业资产规模有所下降，同业资产面临的信用风险较为可控；投资资产规模保持下降，非标投资规模持续压降但占比仍较高，且仍具有一定规模的风险敞口，需关注相关风险投资未来追偿情况以及对全行整体资产质量的影响。

近年来，稠州银行人民币同业资产规模有所下降，外币资产为同业资产的主要组成部分，整体同业资产规模及占资产总额的比重有所波动。截至 2024 年末，稠州银行存放同业款项余额 372.74 亿元，以存放境内同业的美元资产为主；拆出资金及买入返售金融资产占比较低。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，稠州银行同业资产中有 25.72 万元划入第二阶段，对同业资产计提减值准备合计 0.16 亿元，面临的信用风险较为可控。

投资资产方面，从会计科目来看，稠州银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；稠州银行将其所投资的基金计入交易性金融资产科目，信托及资产管理计划计入交易性金融资产和债权投资科目。2024 年，稠州银行将约 55 亿元交易性金融资产中的非标投资重分类划入债权投资科目，另有部分非标投资自然结清、少量货币基金赎回和少量债券投资结清，受此影响，交易性金融资产规模较年初减少 120.25 亿元；截至 2024 年末，上述重分类划入债权投资的非标资产剩余 31.94 亿元，稠州银行出于流动性考虑增配少量金融债和地方债，受此影响，债权投资规模较年初增长 71.63 亿元。截至 2024 年末，稠州银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 29.35%、57.42%和 12.81%。近年来，稠州银行持续压降信托及资产管理计划投资规模，但由于投向的部分企业出现流动性问题，关注及逾期类非标投资规模 2024 年有所上升。2024 年末，稠州银行表内非标投资业务存量账面逾期资产处置金额约 28.53 亿元，其中资金收回 4.85 亿元，2023 年末的存量 0.97 亿元不良信托以核销方式完成处置。截至 2024 年末，稠州银行债权投资中划入第二阶段和第三阶段规模分别为 28.06 亿元和 30.51 亿元，债权投资资产质量下迁压力增大。截至 2024 年末，针对逾期的信托计划，稠州银行共计提减值准备 8.69 亿元，需关注稠州银行未到期非标投资的到期偿还情况以及已逾期类信贷非标投资追偿情况。

（3）表外业务

稠州银行表外业务规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。稠州银行表外业务主要为承兑汇票和信用证业务，另有部分未使用信用卡授信额度及保函业务。截至 2024 年末，稠州银行表外承兑汇票余额 88.91 亿元，保证金比例为 26.33%，开出保函和开出信用证余额分别为 7.20 亿元和 30.01 亿元。

2 负债结构及流动性

2022—2024 年，稠州银行负债规模保持增长，但主动负债力度下降，负债增速有所放缓；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比保持增长，核心负债稳定性不断提升；流动性指标均处在合理水平，但其持有的资产管理计划及信托计划规模仍较大，对流动性管理带来一定压力。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	589.31	622.31	543.32	19.50	18.76	15.66	5.60	-12.69
客户存款	2268.60	2519.09	2753.85	75.09	75.94	79.39	11.04	9.32
其中：储蓄存款	1214.39	1453.86	1756.54	40.19	43.83	50.64	19.72	20.82
其他负债	163.46	175.88	171.63	5.41	5.30	4.95	7.60	-2.41
负债合计	3021.37	3317.27	3468.80	100.00	100.00	100.00	9.79	4.57

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

稠州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市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放及同业存单、金融债券和二级资本债券的发行等。近年来，稠州银行结合全行经营和流动性情况调整主动负债力度，压降资金业务杠杆水平，同业和其它金融机构存放款项下降较多，市场融入资金占负债总额的比重持续下降。截至 2024 年末，稠州银行市场融入资金余额 543.32 亿元。其中，同业及其他金融机构存放款余额 62.92 亿元，同比减少 77.26 亿元；拆入资金 155.71 亿元；应付债券余额为 324.69 亿元，主要为发行的同业存单、二级资本债券和金融债券。

客户存款是稠州银行最主要的负债来源，近年来，稠州银行客户存款保持增长。从客户存款类型看，截至 2024 年末，稠州银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升至 50.64%，核心负债稳定性不断提升；从客户存款期限结构看，截至 2024 年末，定期存款占比 57.60%，存款稳定性较好。

流动性方面，近年来，稠州银行各项流动性指标保持在合理水平，但另一方面，稠州银行投资资产中信托及资产管理计划占比仍较高，流动性管理面临一定的压力。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	68.50	72.14	78.69
流动性覆盖率（%）	138.76	201.68	299.84
净稳定资金比例（%）	133.55	138.49	149.61

注：此表格数据为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，稠州银行营业收入保持增长，但信用减值损失大幅增长，2024 年净利润同比下降较多，盈利能力指标持续下降，需关注外币资产对息差影响的可持续性，以及信贷资产质量下行压力和大规模核销对未来盈利的影响。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	84.36	98.99	110.90
其中：利息净收入（亿元）	48.43	65.03	80.67
手续费及佣金净收入（亿元）	0.79	3.22	6.29
投资收益（亿元）	25.25	20.20	13.07
公允价值变动损益（亿元）	-0.87	-0.42	0.27
营业支出（亿元）	61.39	76.15	92.13
其中：业务及管理费（亿元）	29.16	32.09	34.39
信用减值损失（亿元）	31.23	43.05	56.65
拨备前利润总额（亿元）	54.90	66.80	75.39
净利润（亿元）	19.19	20.54	15.65
净息差（%）	2.26	2.39	2.63

成本收入比（%）	34.57	32.42	31.01
拨备前资产收益率（%）	1.76	1.95	2.05
平均资产收益率（%）	0.62	0.60	0.43
加权平均净资产收益率（%）	7.79	7.75	5.27

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及提供资料整理

稠州银行利息收入以贷款利息收入、存放同业利息收入和子公司稠州金租的融资租赁利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出，利息净收入为稠州银行最主要的收入来源，近年来投资收益对营收的贡献度逐渐下降。从净息差水平来看，2022 年以来，受美元资产收益提升影响，稠州银行净息差持续上升，但剔除外币资产影响后本币息差同比收窄，2024 年，稠州银行资产端收息率 4.50%，同比上升 0.06 个百分点；负债端付息率 2.06%，同比下降 0.19 个百分点。外币结算性存款规模增长推动存放同业利息收入增长，叠加生息资产规模效应，稠州银行近年来利息净收入保持增长，2024 年，稠州银行实现利息净收入 80.67 亿元，占营业收入的 72.74%。中间业务收入方面，稠州银行手续费及佣金收入以代理、中间业务为主，近年来，由于国际业务手续费收入增长与代理代销理财业务收入增长，稠州银行手续费及佣金净收入保持增长。稠州银行其他非息收入以投资收益和汇兑净收益为主，近年来，由于债权投资的投资收益、交易性金融资产投资收益以及权益法核算的长期股权投资收益下降，稠州银行投资收益持续下降。

稠州银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，稠州银行业务及管理费支出随业务规模增长而有所增加，但由于业务结构调整，成本收入比有所下降；稠州银行信贷资产质量面临下行压力，且不良贷款核销力度加大，信用减值准备计提规模同比保持增长。2024 年，稠州银行信用减值损失 56.65 亿元，其中贷款减值准备 47.40 亿元，债权投资减值准备 9.37 亿元。

从盈利水平来看，近年来，稠州银行营业收入保持增长，随着信用减值准备计提力度的加大，营业支出亦持续上升；受以上因素共同影响，净利润 2024 年下降较快，各项资产收益率指标持续下降；随着国际形势的变动及政策调整，外币资产对净息差影响的可持续性有待观察，且信贷资产质量下行压力较大，大规模核销对信用减值准备提出更高要求，需关注上述因素对未来盈利的影响。

与所选银行比较，得益于息差较高，稠州银行营业收入和净利润均位于所选银行较高水平；同时，平均总资产收益率和加权平均净资产收益率相比于所选银行亦处于前列，盈利表现相对较好。

图表 12 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	稠州银行	长安银行	廊坊银行	富滇银行
营业收入（亿元）	110.90	94.61	37.17	74.91
净利润（亿元）	15.65	23.15	2.48	8.86
平均资产收益率（%）	0.43	0.44	0.08	0.23
平均净资产收益率（%）	5.27	6.95	0.95	3.45

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，稠州银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本，资本新规的实施对其资本充足水平起到一定提升作用，但随着业务发展消耗资本，核心一级资本面临一定补充压力。

近年来，稠州银行主要通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本；于 2022 年和 2023 年分别发行 15 亿元和 20 亿元二级资本债券补充二级资本，2022 年，稠州银行分配现金股利 2.80 亿元，2023 年和 2024 年末对母公司股东分配股利，股利分派规模较小，对资本内生增长的影响不大。截至 2024 年末，稠州银行股东权益合计 282.71 亿元，其中股本 42.00 亿元、其他权益工具 25.00 亿元、资本公积 29.97 亿元、未分配利润 101.23 亿元。

近年来，随着业务的持续发展，稠州银行风险加权资产规模不断增加，在资产结构调整方面降低非标资产占比，风险资产系数整体有所下降；2024 年，受资本新规实施影响，稠州银行对境内商业银行和对公司的风险暴露有所减少，各级资本充足指标小幅回升，但核心一级资本仍面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	229.27	247.57	253.09

一级资本净额（亿元）	254.27	272.57	279.12
资本净额（亿元）	349.52	378.76	365.04
风险加权资产余额（亿元）	2523.42	2773.37	2805.43
风险资产系数（%）	77.16	77.34	74.78
股东权益/资产总额（%）	7.61	7.49	7.54
杠杆率（%）	7.40	7.25	6.97
资本充足率（%）	13.85	13.66	13.01
一级资本充足率（%）	10.08	9.83	9.95
核心一级资本充足率（%）	9.09	8.93	9.02

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告、审计报告及提供资料整理

八、ESG 分析

稠州银行践行绿色发展理念，在支持普惠金融、“一带一路”等方面履行社会责任，内部控制体系完善程度及内控执行情况有待进一步提升。整体来看，目前稠州银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，稠州银行践行绿色发展理念，完善绿色金融体制机制建设，加大对低碳经济、循环经济、节能减排等绿色经济的支持力度，严控两高两剩信贷投放以防范环境和社会风险，提升绿色信贷识别能力并助力绿色低碳科技创新，通过开发智能化绿色信贷风控系统提升绿色信贷金融表现。在贷款投放方面将绿色信贷发展纳入重点投放领域，予以利率优惠、开辟绿色通道等支持。

社会责任方面，稠州银行为员工提供全面的培训和成长机会，2023 年全年累计实施培训项目 2038 场次，同比提升 56%；普惠金融方面，稠州银行通过向央行申请支小再贷款资金、运用政策性银行小微转贷资金等方式为小微企业、民营企业等提供信贷支持，并依托金融科技及银担合作体系，不断丰富金融产品体系，截至 2023 年末，稠州银行个体工商户贷款余额 276.07 亿元，较上年末增加 27.68 亿元，增速 11.15%；乡村振兴方面，稠州银行完善专业化金融供给机制，建设智能风控体系并设计以“乡村振兴贷”为主的无抵押纯信用的全流程线上产品，截至 2023 年末，“乡村振兴贷”贷款余额 135.20 亿元，累计为 998.66 万村民提供白名单授信，此外，稠州银行建立银政、银担合作机制并推出“共富贷”产品，截至 2023 年末，“共富贷”贷款余额为 3.02 亿元，稠州银行推进金融服务农村支付体系建设以向村民提供便捷金融服务；“一带一路”方面，稠州银行聚焦跨境电商结算服务并完善跨境人民币服务网络，推出多款外币贷款产品以满足涉外小微企业短期资金需求，截至 2023 年末，稠州银行已与 273 家境外金融机构建立代理清算关系，其中“一带一路”共建国家 263 家，此外，2023 年，中非跨境人民币结算中心在稠州银行揭牌，为稠州银行进一步优化金融服务奠定更好基础，2023 年，稠州银行合计办理对非跨境人民币结算 10.95 亿元；公益慈善方面，稠州银行建立志愿者服务长效机制，在校园、乡村、企业、社区等多地开展志愿活动，并组织员工志愿者参与无偿献血爱心活动，稠州银行于 2023 年以 2 亿元慈善冠名基金设立了“助力山区 26 县（市）共同富裕发展基金”，并在扶贫帮困、爱心助学等方面提供支持，在社会责任方面做出一定贡献。

稠州银行公司治理运行情况尚可，此外，稠州银行上海及温州分行于 2024 年 6 至 7 月共计收到监管处罚 1250 万元，原因主要为贷款业务违规，稠州银行已完善有关业务制度和流程，并进一步强化内控合规体系建设，需关注未来有关问题整改情况，稠州银行内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升，ESG 信息披露程度一般；2023 年，稠州银行“碳账户”建设工作获“2023 银行业 ESG 普惠金融奖典型案例”。

九、外部支持

浙江省地处我国东南沿海长江三角洲南翼，经济发达，近年来，浙江省经济持续发展。2024 年，浙江省实现地区生产总值 90131 亿元，一般公共预算收入 8706 亿元。义乌市位于浙江省中部，拥有世界上最大的小商品批发市场，现已成为全球最大的日用消费品流通中心、展示中心和我国重要的商品出口基地。2024 年，全义乌市实现地区生产总值 2503.5 亿元，一般公共预算收入 150.1 亿元，对稠州银行有一定的支持能力。

稠州银行存贷款市场份额在义乌市排名前列，且已开设 3 家异地分行，作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在义乌市及浙江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较大。

十、债券偿还风险分析

稠州银行本期拟发行规模为人民币 20 亿元的二级资本债券，并设有 5 亿元的超额增发权。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，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；本期债券与稠州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。

截至本报告出具日，稠州银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 55 亿元、金融债券本金 35 亿元。假设本期债券发行规模为 25 亿元，以 2024 年末财务数据为基础，稠州银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金+二级资本债券本金（亿元）	115.00	90.00
合格优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债券本金）（倍）	3.49	4.47
股东权益/（金融债券本金+二级资本债券本金）（倍）	2.46	3.14
净利润/（金融债券本金+二级资本债券本金）（倍）	0.14	0.17

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

从资产端来看，稠州银行加大不良贷款处置力度，不良贷款率保持在较为可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但非标资产风险敞口有所扩大，且大规模核销对业务规模和盈利产生一定影响，且其持有的信托及资产管理计划规模仍较大，对流动性形成的潜在影响需保持关注。从负债端来看，稠州银行储蓄存款占比保持提升，市场融入资金占比持续下降，负债稳定性提高。整体看，本期债券的发行对稠州银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为稠州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。

十一、评级结论

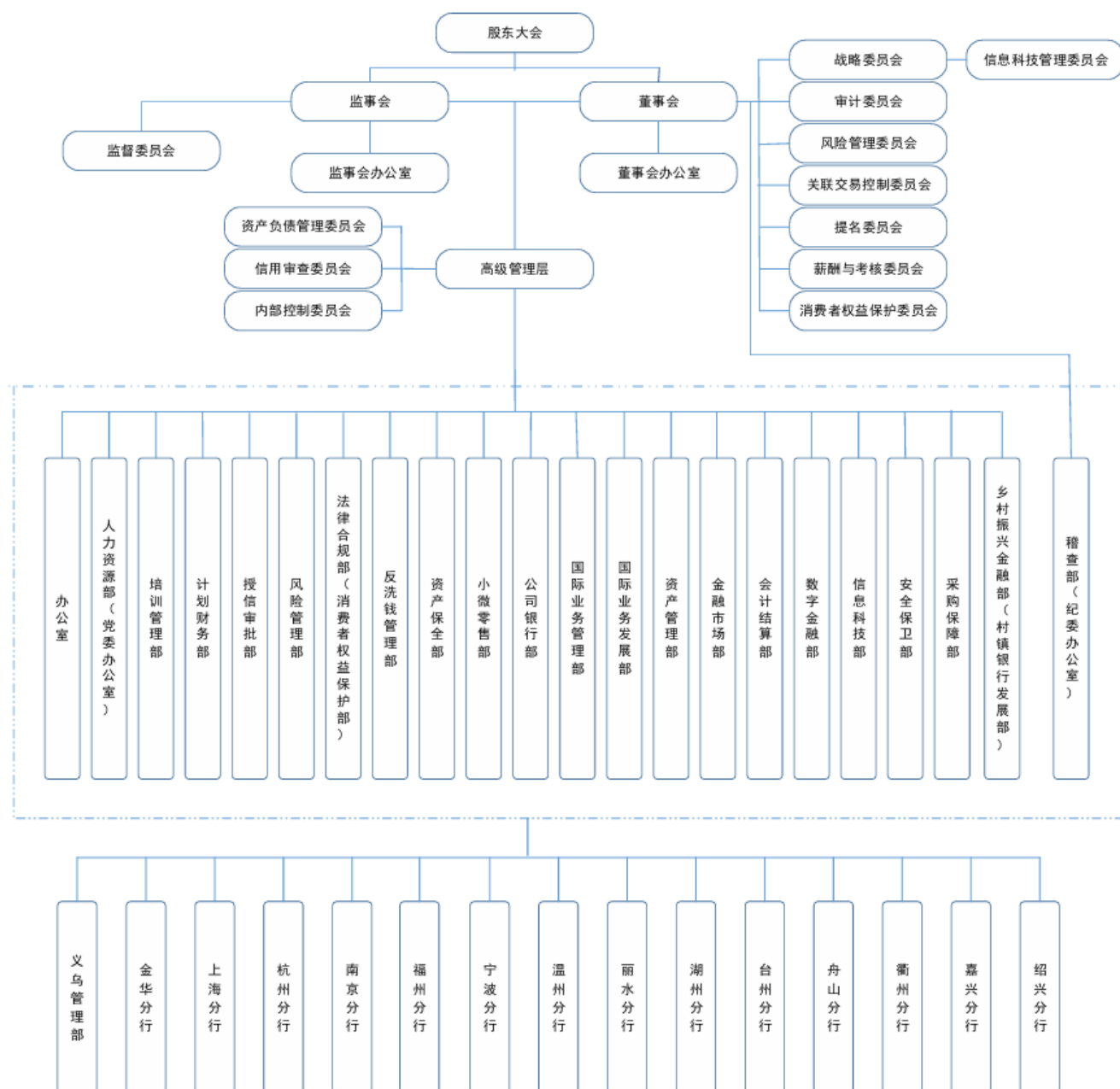
基于对稠州银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定稠州银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 公司股权结构表（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例
浙江东宇物流有限公司	7.06%
宁波杉杉股份有限公司	7.06%
杭州乾智投资管理有限公司	4.94%
义乌市赛翔投资管理有限公司	4.83%
江阴华西村资本有限公司	4.82%
义乌市豪泰工艺品有限公司	4.56%
义乌市兰生工贸有限公司	4.41%
亿德宝（北京）科技发展有限公司	4.23%
深圳市佳育世纪文化产业有限公司	3.42%
伊厦房地产开发有限公司	3.26%

资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

附件 2 稠州银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

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%
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%
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 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

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。

浙江稠州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。