

浙江安吉农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

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〕7331号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江安吉农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江安吉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“22 安吉农商绿色债”信用等级为 **AA**，维持“22 安吉农商行二级资本债 01”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

二〇二五年七月二十八日

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安吉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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

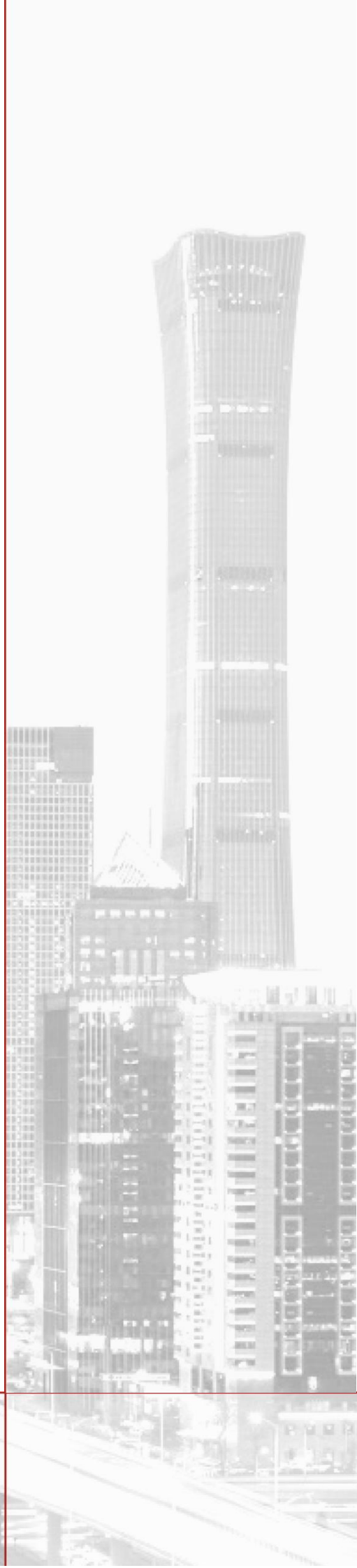
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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。



浙江安吉农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙江安吉农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2025/07/28
22 安吉农商绿色债	AA/稳定	AA/稳定	
22 安吉农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江安吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“安吉农商银行”）作为安吉县地方性法人机构，在安吉县经营历史悠久、网点覆盖面广、客户基础良好；管理与发展方面，安吉农商银行公司治理机制运行较好，内部控制水平持续提升；业务经营方面，安吉农商银行存贷款市场份额在安吉县排名保持首位，存贷款业务保持增长，但县域个人贷款需求低迷使得其个人贷款业务增速放缓，公司贷款保持较好增长态势；受域内企业有效资金沉淀不足、同业竞争加剧等因素影响，公司存款规模有所下降，随着展业力度加大，储蓄存款规模进一步提升；财务表现方面，安吉农商银行资产质量保持在行业较好水平，拨备充足，风险抵补能力强，但贷款行业集中度较高，且个人贷款不良率相对较高、无还本续贷及展期贷款规模较大，需关注上述贷款质量变化情况，核心负债稳定性良好，盈利能力较好，但净息差收窄对其盈利水平带来一定负面影响，得益于定向增资事项的落地，资本实力有所提升，资本处于较为充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：安吉农商银行存贷款市场份额在浙江省安吉县排首位，作为区域性商业银行，安吉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，在安吉县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，故通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，安吉农商银行将服务县域经济发展，推动市场份额稳步提升，加大金融业务覆盖面，打造“小而美”的地方金融小法人机构；另一方面，宏观经济下行对当地小微企业经营带来一定压力、同业竞争趋于激烈，需关注安吉农商银行未来业务展业、信贷资产质量以及盈利水平的变化情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：盈利能力显著提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款市场份额稳居安吉县首位。**安吉农商银行立足于安吉县域，深耕本地市场，凭借其地方法人决策链条较短、在当地网点覆盖面较广等优势，其存贷款业务在安吉县金融同业中保持首位，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- **绿色金融业务发展态势较好。**依托良好的区位优势，安吉农商银行绿色金融业务起步早且保持良好的发展态势，2024 年其绿色贷款增速明显高于全行贷款平均增速。
- **信贷资产质量稳健，风险抵补能力强。**2024 年，安吉农商银行信贷资产质量保持同业较好水平，拨备充足，风险抵补能力强。
- **核心负债稳定性较好。**安吉农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- **获得政府支持的可能性大。**安吉农商银行存贷款市场份额在浙江省安吉县排首位，作为区域性商业银行，安吉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，在安吉县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

- **贷款行业集中度较高。**受区域经济产业结构及自身经营定位影响，安吉农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的贷款行业集中风险。
- **公司存款拓展压力加大。**受域内企业有效资金沉淀不足、同业竞争加剧等因素影响，2024 年末安吉农商银行公司存款规模有所下降。
- **关注外部环境变化对其信贷资产质量与盈利能力产生的影响。**安吉农商银行贷款客群以小微企业及个人经营性客户为主，上述客群风险抵御能力相对较弱，考虑到安吉农商银行展期及无还本续贷仍存续一定规模，同时净息差持续收窄、信用成本持续上升，需关注宏观经济复苏不及预期等外部不利因素对安吉农商银行未来资产质量以及盈利能力的潜在影响。

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	C	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	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA

个体信用状况变动说明：无。
 外部支持变动说明：无。
 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。

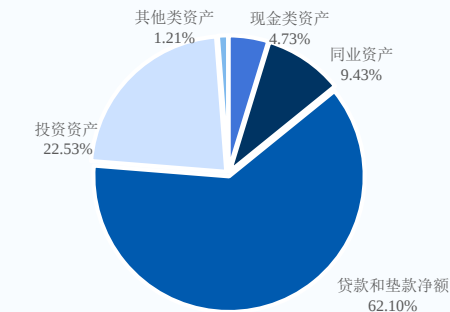
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	531.48	656.65	710.66
股东权益（亿元）	36.33	40.02	44.34
不良贷款率（%）	0.52	0.58	0.73
拨备覆盖率（%）	681.23	576.89	542.64
贷款拨备率（%）	3.54	3.37	3.98
流动性比例（%）	36.33	37.53	44.33
储蓄存款/负债总额（%）	53.68	54.91	57.75
股东权益/资产总额（%）	6.84	6.09	6.24
资本充足率（%）	13.91	12.27	12.26
一级资本充足率（%）	10.39	9.21	9.40
核心一级资本充足率（%）	10.39	9.21	9.40

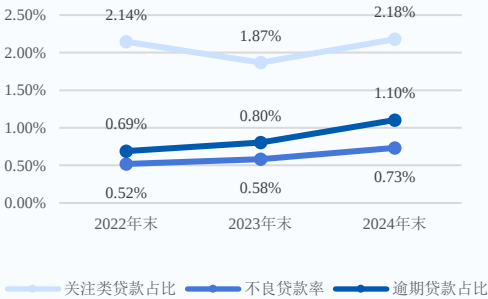
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	13.47	14.52	16.73
拨备前利润总额（亿元）	8.34	8.50	10.76
净利润（亿元）	4.06	4.45	4.71
净息差（%）	2.64	2.31	2.24
成本收入比（%）	36.05	40.21	34.18
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.43	1.57
平均资产收益率（%）	0.84	0.75	0.69
平均净资产收益率（%）	11.81	11.65	11.16

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

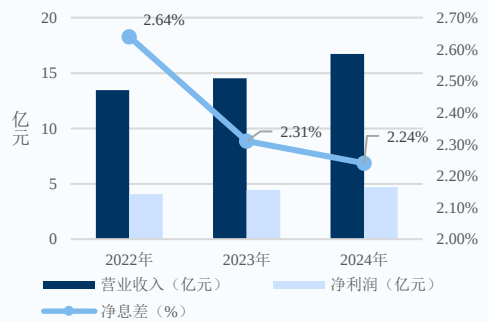
2024 年末安吉农商银行资产构成



安吉农商银行资产质量情况



安吉农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 安吉农商绿色债	1.00 亿元	3.40%	2025/12/12	--
22 安吉农商行二级资本债 01	8.00 亿元	4.50%	2032/10/28	第 5 年末附发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 安吉农商绿色债	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/23	马默坤 周雅琦	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
22 安吉农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/23	马默坤 周雅琦	绿色信用债券评级方法（V4.0.202211） 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
22 安吉农商绿色债	AA/稳定	AA/稳定	2022/11/04	马默坤 谷金钟 许国号	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
22 安吉农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2022/10/11	马默坤 谷金钟	绿色信用债券评级方法（V4.0.202211） 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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅资料来源

资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：刘敏哲 liumz@lhratings.com

项目组成员：周雅琦 zhouyq@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙江安吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“安吉农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

安吉农商银行前身为 2008 年成立的安吉县农村信用合作联社。2013 年，安吉县农村信用合作联社改制成为股份制农商银行，并更为现名，初始注册资本为 6.16 亿元。2024 年，安吉农商银行拟通过定向增发的方式募集资金，2024 年 12 月，定向募集方案获得湖州金融监管分局批复，本次定向发行方案中股票发行价格为人民币 3.00 元/股，其中 1.00 元计入实收资本，2.00 元溢价计入资本公积，定向发行股份数量不超过 2.00 亿股，资金总额不超过 6.00 亿元，预计 2025 年正式开展募股工作；2024 年 3 月，安吉农商银行通过股利分配转增资本的方式增加股本 0.47 亿元。截至 2024 年末，安吉农商银行股本为 7.77 亿元，无控股股东或实际控制人，股权结构较为分散，前五大股东持股情况见图表 1。

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	安吉丰陵燃气集团有限公司	5.56%
2	安吉联丰家具有限公司	5.05%
3	恒林家居股份有限公司	5.00%
4	安吉县产业投资发展集团有限公司	4.74%
5	安吉博泰投资有限公司	3.56%
合计		23.91%

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

安吉农商银行主要业务：（一）吸收公众存款；（二）发放短期、中期和长期贷款；（三）办理国内外结算；（四）办理票据承兑与贴现；（五）代理发行、代理兑付、承销政府债券；（六）买卖政府债券、金融债券；（七）从事同业拆借；（八）代理收付款项；（九）提供保管箱服务；（十）从事银行卡业务；上述业务不含外汇业务。办理外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。安吉农商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，安吉农商银行下设 1 个营业部、41 个支行，营业网点共计 42 个，全部位于浙江省湖州市安吉县。

安吉农商银行注册地址：浙江省湖州市安吉县昌硕街道昌硕东路 1 号；法定代表人：陶成斌。

三、债券概况及募集资金用途

截至本报告出具日，安吉农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

根据安吉农商银行披露的《浙江安吉农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2024 年度）》，截至 2024 年末，安吉农商银行 1 亿元绿色金融债券募集资金投放余额 1.00 亿元，涉及绿色项目 5 个，主要分布在 3 大类 5 小类，重点投向节能环保、清洁能源、生态环境三大产业，包括资源综合利用、清洁能源、绿色农业、生态保护等。截至 2024 年末，安吉农商银行绿色金融债券募集资金闲置余额为 0 亿元。

2024 年以来，安吉农商银行在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 安吉农商行二级资本债 01	8.00	2022/10/28	5+5 年
22 安吉农商绿色债	1.00	2022/12/12	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、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）》](#)。

五、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》](#)。

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 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 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，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 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，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。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，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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

安吉县地处于长江三角洲地区，制造业发展较为成熟，民营经济发展较快，综合经济实力较强，为当地金融机构提供了较大的发展空间。

安吉农商银行经营区域主要集中在浙江省湖州市安吉县。安吉地处长三角经济圈的几何中心，是杭州都市经济圈重要的西北节点，属于两大经济圈中的紧密型城市，县域面积 1886 平方公里，下辖 4 个街道、8 个镇、3 个乡，常住人口 60.4 万人。

安吉县依托良好的生态环境和区位优势，深入践行绿色发展理念，大力发展低碳循环经济，成功创建国家级农业科技园区 1 个、国家级旅游度假区 1 个、省级经济开发区 1 个和省级旅游度假区 1 个，初步构建了包括生态旅居、绿色家居两大优势产业以及生命健康、电子信息、装备制造、新材料、新经济等五大新兴产业的现代产业体系。目前，椅业、竹业、白茶为安吉县三大特色产业。2024 年，得益于营商环境优化，安吉县连续 6 年入选全国县域投资竞争力百强县。

初步核算，安吉县 2024 年全年生产总值 675.57 亿元，同比增长 6.5%。其中，第一产业和第三产业实现增加值 33.83 亿元和 328.06 亿元，分别增长 4.4%和 4.9%；第二产业增加值 313.67 亿元，同比增长 8.4%。三次产业增加值结构由上年的 5.3:43.9:50.8 调整为 5.0:46.4:48.6；全年累计完成社会固定资产投资 332.61 亿元，同比增长 9.6%；2024 年全县一般公共预算收入 62.51 亿元，同比下降 4.0%；全县财政支出 84.87 亿元，同比下降 9.4%。截至 2024 年末，安吉县金融机构年末本外币存款余额 1359.89 亿元，贷款余额 2186.28 亿元，同比分别增长 0.3%和 25.3%；全年新增贷款 440.86 亿元，新增额同比多增 98.93 亿元；年末住户本外币存款余额 727.83 亿元，新增 72.91 亿元，新增额同比少增 56.81 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

安吉农商银行公司治理机制运行较好，内部控制水平逐步提高；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，安吉农商银行公司治理水平进一步提升，各治理主体按照职责职能和规章制度履责，公司治理运行情况较好；同时，内部控制水平亦有所提升。董事长及行长变动方面，2024 年 7 月，马莲贵先生因年龄原因，辞去安吉农商银行第三届董事会董事、第三届董事会战略（三农、绿色金融）委员会主任委员、审计委员会、提名与薪酬委员会委员以及董事长职务，2024 年 11 月，国家金融监督管理总局湖州监管分局下发《关于陶成斌任职资格的批复》（湖金复〔2024〕84 号），核准陶成斌先生的安吉农商银行董事长任职资格，陶成斌先生曾任浙江长兴农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长；浙江德清农村商业银行股份有限公司党委委员、行长；安吉农商银行党委副书记、行长等职务。2024 年 12 月，国家金融监督管理总局湖州监管分局下发《关于曹治中安吉农商银行行长任职资格的批复》（湖金复〔2024〕99 号），核准曹治中先生的安吉农商银行行长任职资格，曹治中先生曾任安吉农商银行党委委员、纪委书记、监事长；浙江德清农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长等职务，新任高管均具有较为丰富的金融从业与管理经验。

从股权结构来看，截至 2024 年末，安吉农商银行法人股和自然人股占比分别为 46.20%和 53.80%，国有股占比不高，股东多为民营企业，股东背景较为薄弱；无控股股东或实际控制人，股权结构分散且较上年末无重大变化，恒林家居股份有限公司与浙江永裕家居股份有限公司为一致行动人，合并持股比例为 5.85%，恒林家居股份有限公司为安吉农商银行大股东。截至 2024 年末，安吉农商银行前十大股东中有 4 家股东将其持有的部分股份对外质押，占安吉农商银行股份总数的 6.15%，整体股权对外质押比例不高。关联交易方面，截至 2024 年末，安吉农商银行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 0.87%、1.19%和 4.04%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

安吉农商银行在安吉县域具有较为明显的竞争优势，存贷款市场占有率维持当地首位；存款市场份额较高且储蓄存款的较好增长拉动了其存款市场份额提升，但大型股份制银行及城商行业务下沉一定程度上稀释了其贷款市场占有率。

作为县域法人金融机构，安吉农商银行业务立足于安吉县域，以“服务本土”为核心战略定位，跟踪期内，凭借着营业网点布局广泛、客户基础较好、人熟地熟以及决策链条短等优势，安吉农商银行聚焦重点项目，服务县域发展，强化业务精细化管理，提升服务质效，推动整体存贷款业务发展。2024 年，安吉农商银行存贷款业务市场份额在安吉县金融同业中保持第一位。截至 2024

年末，安吉农商银行在安吉县同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 43.21%和 22.55%，其资金沉淀能力在县域金融机构中较强，且储蓄存款的较好增长对存款市场份额有一定拉动作用，存款市场份额高且较上年末有所上升（见图表 3）；另一方面，2024 年，大型股份制银行及城商行在安吉县域内网点以资金成本优势抢夺了该行部分贷款客群，贷款市场份额被稀释，贷款市场占有率较上年末进一步下降。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	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	41.41%	1	42.16%	1	43.21%	1
贷款市场占有率	25.15%	1	25.02%	1	22.55%	1

注：存贷款市场占有率为安吉农商银行在安吉县同业中的市场份额

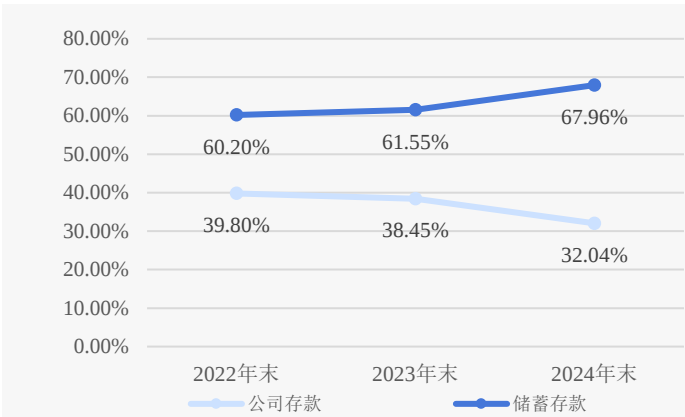
资料来源：联合资信根据安吉农商银行提供资料整理

图表 4 • 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	175.70	211.49	181.39	39.80	38.45	32.04	20.37	-14.23
储蓄存款	265.80	338.62	384.76	60.20	61.55	67.96	27.40	13.63
小计	441.50	550.11	566.16	100.00	100.00	100.00	24.60	2.92
应付利息	6.18	8.45	10.03	--	--	--	--	--
合计	447.68	558.56	576.19	--	--	--	24.77	3.16
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	158.31	204.15	232.35	45.04	48.65	50.63	28.95	13.82
其中：贴现	11.29	14.32	9.70	3.21	3.41	2.11	26.82	-32.27
个人贷款	193.20	215.51	226.55	54.96	51.35	49.37	11.55	5.12
小计	351.51	419.66	458.91	100.00	100.00	100.00	19.39	9.35
应计利息	0.58	0.66	0.67	--	--	--	--	--
合计	352.09	420.32	459.57	--	--	--	19.38	9.34

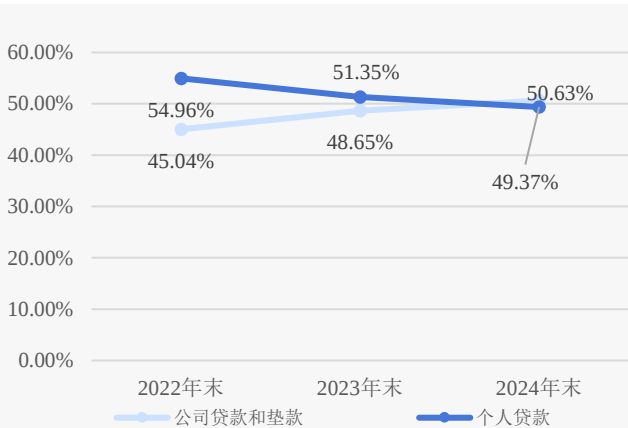
资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2024 年，受益于政企合作深化及小微金融支持政策，安吉农商银行公司贷款规模稳健增长，但公司存款规模因负债成本管控跟踪评级报告 | 8

及市场竞争加剧有所收缩，需关注未来公司存款业务的拓展情况；绿色金融业务差异化竞争力保持较强水平。

从客户结构来看，安吉农商银行客群分布及客户特征与当地产业经济息息相关，安吉县域内小微企业和个体工商户居多，本地民营经济活跃，故在客户类型方面民营企业占比较高，民营企业贷款占企业类贷款总额的比重超 40%，国有企业贷款占比相对偏低。

公司贷款方面，2024 年，安吉农商银行已与县内 53 家部委局办、产业协会建立战略合作关系，实现重点单位合作全覆盖，并建立了与县级机关部门、乡镇（街道）、县属国企、重点项目、重点工作、百强企业等在内的“六联”工作机制；成立协调工作机制工作专班，并出台支持小微企业融资协调工作实施方案，推动小微金融业务发展；深入参与各乡镇、街道“+”专班走访模式，参与“千企万户大走访”；围绕金融“五篇大文章”产业，优化信贷结构，支持实体经济发展。得益于对公业务对接力度加大和产品体系布局不断创新，安吉农商银行公司贷款增速较快。票据业务方面，2024 年，安吉农商银行积极应对票据市场变化，升级加入新一代票据系统，全面推广新一代可拆分电子票据，提升客户票据资金的流动性，但考虑到收益率水平，贴现规模有所压降。截至 2024 年末，安吉农商银行公司贷款及垫款规模（含贴现，下同）232.35 亿元，较上年末增长 13.82%，占贷款总额比重 50.63%。

公司存款方面，2024 年，安吉农商银行主动压降高息存款，同时，受宏观经济低位运行、同业竞争加剧等因素影响，其企业资金存在一定流失的情况，同时，受制于产品创新不足和营销效能局限，存款拓展成效欠佳，安吉农商银行整体对公存款规模有所下降。截至 2024 年末，安吉农商银行公司存款总额 181.39 亿元，较上年末下降 14.23%，占存款总额比重 32.04%。从对公存款期限结构来看，截至 2024 年末，安吉农商银行定期公司存款占公司存款余额的比重为 36.91%，较上年末略有上升。

绿色金融方面，作为中国银行业协会绿色信贷专业委员会常务委员单位，安吉农商银行绿色金融业务起步时间较早且具有较强的区位优势。2024 年，安吉农商银行围绕竹产业振兴、绿色家居产业转型升级、消费品以旧换新行动等重点领域挖掘市场需求点，创新推出“竹产业振兴贷”“竹塑贷”等绿色信贷产品，其绿色信贷业务保持良好的发展态势。截至 2024 年末，安吉农商银行绿色信贷余额约 162.71 亿元，较年初新增 19.96 亿元，占比所有贷款 33.01%，绿色贷款增速高于全部贷款增速，且占比高于上年末。

2 零售银行业务

2024 年，安吉农商银行零售业务发展存在分化，在利率自律机制下储蓄存款逐步实现量价平衡；个人贷款受县域有效需求不足及同业竞争加剧影响，增速放缓，未来仍需关注存款定期化趋势下后续付息成本管控压力，以及个人信贷需求疲弱态势下的增长可持续性。

安吉农商银行持续深化零售业务转型，在当前宏观经济复苏不及预期的背景下，居民储蓄意愿较强。2024 年，安吉农商银行遵守利率自律机制，结合县域市场利率定价趋势，合理调整各类存款利率水平和大额存单发行总量，在确保存款稳定增长的同时，严控存款付息率水平，储蓄存款增长的同时结构亦在进一步优化。截至 2024 年末，安吉农商银行储蓄存款规模为 384.76 亿元，其中定期储蓄存款占比超 70%，定期储蓄存款占比处于农商行同业较低水平，储蓄存款期限结构合理，但鉴于储蓄存款定期化趋势尚存且付息成本相对刚性，未来其定期储蓄存款仍存在进一步压降空间。

个人贷款方面，跟踪期内，安吉农商银行持续夯实零售信贷基础，推动数字化营销展业，提升线上获客能力；积极对接县域财政部门争取贴息政策，创新推出共富经营贷、共富稳业贷、共富消费贷等多款政策性贷款产品；深耕个体工商户客群，通过与县市场监督管理局签订战略合作协议为契机建立安吉县个体工商户协同服务机制，通过积极对接县人社局联合推出技能共富贷产品，进行贷款纾困；提前布局信用卡系列营销活动，扩大信用卡业务宣传营销力度。但受安吉县域个人有效信贷需求减弱影响，加之同业竞争加剧使得个人贷款户数有所流失，2024 年安吉农商银行个人贷款增速有所放缓，且占贷款总额的比重有所下降。截至 2024 年末，安吉农商银行个人贷款规模为 226.55 亿元，占贷款总额的 49.37%，增幅 5.12%，其中，监管报表口径下，个人住房按揭贷款和个人经营性贷款余额占个人贷款总额的比重分别为 15.06%和 76.12%。

3 金融市场业务

2024 年，安吉农商银行同业资产配置力度与主动负债力度相对不大；投资资产规模略有下降，投资标的以标准化债券投资为主，投资策略较为审慎。

安吉农商银行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务。2024 年，安吉农商银行同业资产配置规模有所上升，但占资产总额的比重仍然较低；市场融入资金规模亦有所增长，但对同业负债的依赖程度仍处于较低水平。截至 2024 年末，安吉农商银行

行同业资产净额 67.02 亿元，占资产总额的 9.43%，其中存放同业款项净额 22.84 亿元，以存放境内同业款项为主；市场融入资金规模 59.03 亿元，占负债总额 8.86%，以卖出回购、发行的同业存单、金融债券及二级资本债为主。

2024 年，安吉农商银行同业存单配置力度有所减弱，投资资产规模略有下降，投资资产结构仍以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健，2024 年，安吉农商银行加大对国债、地方政府债、政策性金融债投资力度，并出于收益及流动性考量，增配了一定规模的公募基金，其余投资品种配置力度有所下降。截至 2024 年末，安吉农商银行债券投资 146.55 亿元。其中，同业存单余额 60.26 亿元，交易对手主要为外部评级 AA 以上的省内城农商银行、全国股份制银行与国有银行，交易对手风险较小；金融债券余额 6.88 亿元，发行人以全国股份制银行及省内农商银行为主；企业债券及中期票据等信用债券余额 1.69 亿元，发行人为浙江省内区县级城投企业；其余多为国债、地方政府债券及政策性金融债券等利率债。此外，安吉农商银行配置了一定规模的以货币基金及债券型基金为主的公募基金产品，底层资产主要为政策性金融债券、外部评级较高的商业银行普通金融以及同业存单。投资收益方面，2024 年，安吉农商银行当年实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）5.51 亿元，较上年增长 26.48%。

图表 7 • 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
债券投资	99.60	156.42	146.55	94.49	96.44	92.40
其中：国债	1.59	14.99	31.18	1.51	9.24	19.66
地方政府债	4.74	7.22	29.57	4.50	4.45	18.64
政策性金融债	17.33	7.66	16.97	16.44	4.72	10.70
金融债	5.30	6.17	6.88	5.03	3.80	4.34
同业存单	69.23	118.60	60.26	65.68	73.12	37.99
企业债券及中期票据	1.27	1.75	1.69	1.20	1.08	1.06
资产支持证券	0.14	0.03	--	0.13	0.02	--
公募基金	5.56	5.53	11.80	5.27	3.41	7.44
股权投资	0.25	0.25	0.25	0.24	0.15	0.16
投资资产总额	105.41	162.20	158.60	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.08	1.18	0.09	--	--	--
投资资产净额	104.33	161.02	158.51	--	--	--

注：投资资产结构依照监管报表数据列示，故投资资产净额与图表 8 中投资资产净额存在差异

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

（三）财务分析

安吉农商银行提供了 2024 年财务报表。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 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，安吉农商银行无合并子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，安吉农商银行资产规模保持增长，但受存款吸纳速度放缓影响，增速有所放缓，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，资产结构相对稳定。

图表 8 • 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	45.12	34.34	33.62	8.49	5.23	4.73	-23.91	-2.08
同业资产	32.31	45.15	67.02	6.08	6.88	9.43	39.74	48.42
贷款及垫款净额	339.88	406.30	441.34	63.95	61.87	62.10	19.54	8.62

投资资产	105.90	162.82	160.11	19.93	24.80	22.53	53.75	-1.67
其他类资产	8.26	8.04	8.57	1.55	1.22	1.21	-2.63	6.58
资产合计	531.48	656.65	710.66	100.00	100.00	100.00	23.55	8.22

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

（1）贷款

2024 年，安吉农商银行贷款增速虽放缓但占比保持稳定，贷款行业集中度风险仍存，贷款客户集中度较低，信贷资产质量趋于下行，但仍保持在同业较好水平，拨备充足，风险抵补能力强，整体信贷管理在行业性风险加剧背景下展现韧性；但仍需关注宏观经济复苏不及预期背景下，部分贷款未来风险迁徙压力。

2024 年，安吉农商银行贷款保持增长，但增速有所放缓，占资产总额的比重基本维持稳定，2024 年末贷款和垫款净额 441.34 亿元，占资产总额的 62.10%（见图表 8）。行业分布方面，安吉农商银行结合当地产业政策和区域经济结构进行信贷投放，贷款主要集中在制造业、农、林、牧、渔业以及批发和零售业等行业，截至 2024 年末，安吉农商银行在制造业投放的贷款占贷款总额的 24.81%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 72.20%，行业集中度较高，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，安吉农商银行对于房地产开发贷款持有较为审慎的态度，房地产贷款占比不高，截至 2024 年末，安吉农商银行房地产业贷款余额为 1.93 亿元，占比为 0.42%，个人住房按揭贷款余额为 34.12 亿元，占比为 7.44%；与房地产业相关的建筑业贷款 32.62 亿元，占贷款总额的 7.11%，占比有所上升；从房地产及相关行业贷款质量来看，房地产业贷款不良率 0.10%，建筑业贷款不良率 0.39%，房地产业及建筑业贷款资产质量水平相对可控，2024 年末个人按揭贷款不良率为 0.97%，略高于全行不良水平，需关注房地产市场低迷及居民收入下行对其资产质量带来的影响。

贷款客户集中度方面，2024 年末安吉农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 1.91%和 16.04%，较上年末均有所下降，面临的客户集中度风险不显著。安吉农商银行贷款前十大户主要涉及建筑业和制造业，未有不良或逾期情况。同时，安吉农商银行不断加大大额风险暴露管理，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，2024 年，在宏观经济复苏不及预期的背景下，农户和部分中小企业经营压力较大，使得安吉农商银行关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模均有所增长，信用风险管控压力进一步加大。为应对上述情况，安吉农商银行持续完善风险重点监测机制，加大信用风险、行业风险、重点支行风险等维度的分析、预警、提示力度，指导支行依托智能风险管理等数字风控系统工具开展常态化监测和穿透式管理，深入分析风险来源、迁徙趋势，及时发布风险预警、采取防范措施；强化滚动排查，推动支行全面评估关注类贷款等潜在风险的暴露风险；强化风险贷款处置力度，2024 年，安吉农商银行主要通过诉讼、现金清收、债务重组、呆账核销等方式累计处置不良贷款 3.72 亿元，其中现金清收 0.79 亿元、重组上调 0.49 亿元、核销 2.44 亿元，处置力度有所加大。得益于上述措施的实施，整体资产质量虽有所下行，但仍优于同业平均水平，在当前银行业整体信用风险防范压力加大的背景下，资产质量仍保持在稳健态势。从五级分类划分标准来看，安吉农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计，同时出于审慎把控风险的考虑，将部分未逾期或逾期未满 60 天但出现实质风险的贷款计入不良贷款，进而导致其逾贷比低于同业平均水平，2024 年，随着逾期天数拉长，逾贷比有所上升。截至 2024 年末，安吉农商银行不良贷款率 0.73%，较上年末有所上升；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 63.37%，较上年末有所上升。从不良贷款客群分布来看，安吉农商银行个人不良贷款占比更高，主要来源于个体工商户资金短缺带来的个人经营性不良贷款率高企，2024 年末个人经营性不良贷款率为 1.23%，高于全行不良水平；公司类不良贷款主要分布在农、林、牧、渔业以及批发和零售业，2024 年末上述行业不良贷款率分别为 1.08%和 1.10%，同时上述行业作为安吉农商银行贷款前三大行业，相关行业不良贷款的积聚将显著影响全行的信用风险水平。此外，针对受宏观经济下行影响还款能力下降的企业，安吉农商银行落实无还本续贷政策，并主动压降利率，根据监管政策对上述企业进行无还本续贷与贷款展期处理，并纳入潜在风险台账进行跟踪管理，截至 2024 年末，安吉农商银行无还本续贷与展期贷款余额共计 36.36 亿元，规模较上年末有所增长，考虑到无还本续贷及展期贷款规模较大且大部分划分至正常类，未来相关贷款资产质量下迁风险需持续关注。从贷款拨备情况来看，为应对资产质量下行压力，安吉农商银行加大了减值准备计提力度，但不良贷款规模上升导致其拨备覆盖率略有下降，仍处于较高水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

图表 9 • 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	342.15	409.37	445.54	97.34	97.55	97.09
关注	7.54	7.84	10.00	2.14	1.87	2.18

次级	1.17	1.83	1.92	0.33	0.44	0.42
可疑	0.59	0.51	1.10	0.17	0.12	0.24
损失	0.06	0.12	0.34	0.02	0.03	0.07
贷款合计	351.51	419.66	458.91	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.82	2.45	3.36	0.52	0.58	0.73
逾期贷款	2.43	3.38	5.07	0.69	0.80	1.10
贷款拨备率	/	/	/	3.54	3.37	3.98
拨备覆盖率	/	/	/	681.23	576.89	542.64
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	44.07	48.17	63.37

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

安吉农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产规模稳健增长，同业资产配置力度有所加大，但占比仍处于较低水平，同业及投资资产所面临的信用风险较为可控。

2024 年，安吉农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所上升。截至 2024 年末，安吉农商银行同业资产规模为 67.02 亿元，以存放同业和拆出资金为主，交易对手主要为省内农信机构。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，安吉农商银行同业资产无违约情况，五级分类均为正常类，同业业务风险整体可控。

2024 年，安吉农商银行投资资产规模基本维持稳定，投资资产以流动性管理为主要目标并兼顾资金收益。投资策略仍维持低风险偏好，投资资产风险偏好严格，投资资产配置以标准化债券为主。从会计科目来看，安吉农商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，截至 2024 年末，上述三类分别占投资资产净额的 25.39%、24.42%和 50.03%，其余为其他权益工具投资，其中同业存单、金融债券及企业债券投资主要被纳入债权投资和其他债权投资资产科目，货币型基金及债券型公募基金、二级资本债券和同业存单被纳入交易性金融资产科目。2024 年，为加大投资资产买卖价差带来的投资收益，安吉农商银行持仓分布有所调整，交易仓规模有所增长。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，安吉农商银行投资资产无违约情况，五级分类全部为正常类，出于审慎考虑计提减值准备余额 0.09 亿元，鉴于其整体投资策略趋于审慎，安吉农商银行投资资产面临的信用风险较小。

2 负债结构及流动性

安吉农商银行负债来源以客户存款为主，2024 年，存款增速放缓导致负债端增速有所回落；储蓄存款占比上升带动核心负债能力逐步提升，核心负债稳定性良好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 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	34.40	33.87	59.03	6.95	5.49	8.86	-1.54	74.25
客户存款	447.68	558.56	576.19	90.41	90.58	86.47	24.77	3.16
其中：储蓄存款	265.80	338.62	384.76	53.68	54.91	57.75	27.40	13.63
其他负债	13.07	24.20	31.10	2.64	3.92	4.67	85.20	28.54
负债合计	495.15	616.63	666.31	100.00	100.00	100.00	24.54	8.06

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

2024 年以来，安吉农商银行市场融入资金规模及占负债的比重均有所上升，主动负债力度相对较小。截至 2024 年末，安吉农商银行市场融入资金余额 59.03 亿元，占负债总额的 8.86%；其中，卖出回购金融资产款 25.65 亿元，同业存单面值 21.50 亿元，金融债及二级资本债面值 9.00 亿元；拆入资金余额 3.00 亿元。

客户存款是安吉农商银行最主要的负债来源。2024 年，受对公存款规模收缩影响，安吉农商银行客户存款总额增速有所放缓。截至 2024 年末，安吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款）占存款总额的 67.96%，占比有所上升；从存款期限来看，定期存款占存

款总额（不含保证金存款、银行卡存款、财政性存款及应解汇款）的 73.48%，存款稳定性良好且持续优化，但需关注存款定期化对其付息成本压降带来的影响。

流动性方面，安吉农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	36.33	37.53	44.33
优质流动性资产充足率（%）	320.83	242.37	260.61
存贷比（%）	77.25	71.80	75.62

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，安吉农商银行利息净收入及非息收入增长带动营业收入和净利润提升，盈利性指标微降，但仍处于同业较好水平，未来需关注净息差收窄、信用成本上升等因素对盈利带来的压力。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	13.47	14.52	16.73
其中：利息净收入（亿元）	12.46	13.35	14.55
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.09	-0.18	-0.22
投资收益（亿元）	0.76	0.74	1.74
公允价值变动收益（亿元）	-0.09	0.04	0.30
营业支出（亿元）	7.88	8.52	10.37
其中：业务及管理费（亿元）	4.85	5.84	5.72
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.95	2.60	4.56
拨备前利润总额（亿元）	8.34	8.50	10.76
净利润（亿元）	4.06	4.45	4.71
净息差（%）	2.64	2.31	2.24
成本收入比（%）	36.05	40.21	34.18
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.43	1.57
平均资产收益率（%）	0.84	0.75	0.69
平均净资产收益率（%）	11.81	11.65	11.16

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

安吉农商银行利息收入以发放贷款及垫款利息收入和投资业务所产生的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和融入资金利息支出构成；利息净收入为安吉农商银行最主要的收入来源。2024 年，随着 LPR 持续下调、支持实体经济助企纾困政策的执行等，安吉农商银行贷款利率进一步下调；但得益于对负债成本管控力度成效显现，存款付息成本有所压降，净息差虽有收窄，但收窄幅度减小，同时受益于生息资产规模的增长，其利息净收入较上年有所增长。2024 年，安吉农商银行实现利息净收入 14.55 亿元，占营业收入的 87.01%。安吉农商银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主，2024 年投资收益和公允价值变动收益合计 2.04 亿元，一方面，资本市场利率下行对于债券交易资本利得实现、债券浮盈贡献度较大，另一方面，加大交易仓位的同时择时进行波段操作，投资收益及公允价值变动收益合计较上年同比大幅提升，对营业收入增长贡献度有所提升。

安吉农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2024 年，安吉农商银行严控费用支出，业务及管理费的下降加之营业收入规模进一步增长，带动成本收入比下滑，2024 年成本收入比为 34.18%，成本管控能力较好。2024 年，在信用风险管控压力加大的背景下，安吉农商银行加大减值准备计提力度，以应对资产质量下行压力，2024 年计提信用减值损失 4.56 亿元，其中贷款减值损失 5.64 亿元、投资资产减值损失转回 1.08 亿元。

从盈利水平来看，2024 年，安吉农商银行利息净收入及非息收入增长带动营业收入增长，净利润水平随之上升；从盈利指标来看，2024 年定向增资在一定程度上摊薄了收益率水平，平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年略有下降，整体盈利能力优于同业平均水平，但需关注净息差持续收窄、信用成本上升对盈利增长持续性带来的压力。

4 资本充足性

2024 年以来，安吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但较大的现金分红力度一定程度上影响其资本的内生增长；资本尚且处于较为充足水平。

2024 年，安吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2024 年 3 月，安吉农商银行通过股利分配转增资本的方式增加实收资本 0.47 亿元，股本有所提升；2024 年，依照总股本 13%比例进行股利分配，其中现金分红 7.5%，合计 0.58 亿元（含税），分红比例较高且持续加大，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2024 年末，安吉农商银行股东权益 44.34 亿元。其中实收资本 7.77 亿元，资本公积 0.17 亿元，盈余公积 9.37 亿元，一般风险准备 13.26 亿元，未分配利润 12.60 亿元。

2024 年，随着业务较快开展，尤其是风险权重较高的公司银行业务增速相对较快，安吉农商银行风险加权资产规模明显增长，风险资产系数随之上升，但得益于增资扩股和利润留存带来的资本实力提升，其资本充足率指标基本与上年末持平，核心一级资本充足率和一级资本充足率指标有所上升，资本处于较为充足水平。

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）	35.06	38.74	44.25
一级资本净额（亿元）	35.06	38.74	44.25
资本净额（亿元）	46.93	51.62	57.68
风险加权资产余额（亿元）	337.42	420.77	470.62
风险资产系数（%）	63.49	64.08	66.22
股东权益/资产总额（%）	6.84	6.09	6.24
资本充足率（%）	13.91	12.27	12.26
一级资本充足率（%）	10.39	9.21	9.40
核心一级资本充足率（%）	10.39	9.21	9.40

注：2022—2023 年资本数据适用《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银行业监督管理委员会令 2012 年第 1 号）；2024 年起资本数据适用《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

七、外部支持

浙江省安吉县是全国投资竞争力百强县，经济实力较强。2024 年安吉县实现地区生产总值 675.57 亿元，完成一般公共预算收入 62.51 亿元，政府支持能力较强。

安吉农商银行存贷款市场份额在浙江省安吉县排首位，作为区域性商业银行，安吉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，在安吉县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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，安吉农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 1.00 亿元、二级资本债券本金 8.00 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，安吉农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	9.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.57

股东权益/存续债券本金（倍）	4.93
净利润/存续债券本金（倍）	0.52

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

从资产端来看，安吉农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率保持在较好水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；且持有一定规模利率债及同业存单，其资产端流动性较好。从负债端来看，安吉农商银行负债主要来源于客户存款，且客户存款以定期存款为主，负债稳定性较好。整体看，安吉农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为安吉农商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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率很低，二级资本债券的违约概率很低。

九、评级结论

基于对安吉农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持安吉农商银行主体长期信用等级为 **AA**，维持“22 安吉农商绿色债”信用等级为 **AA**，维持“22 安吉农商行二级资本债 01”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

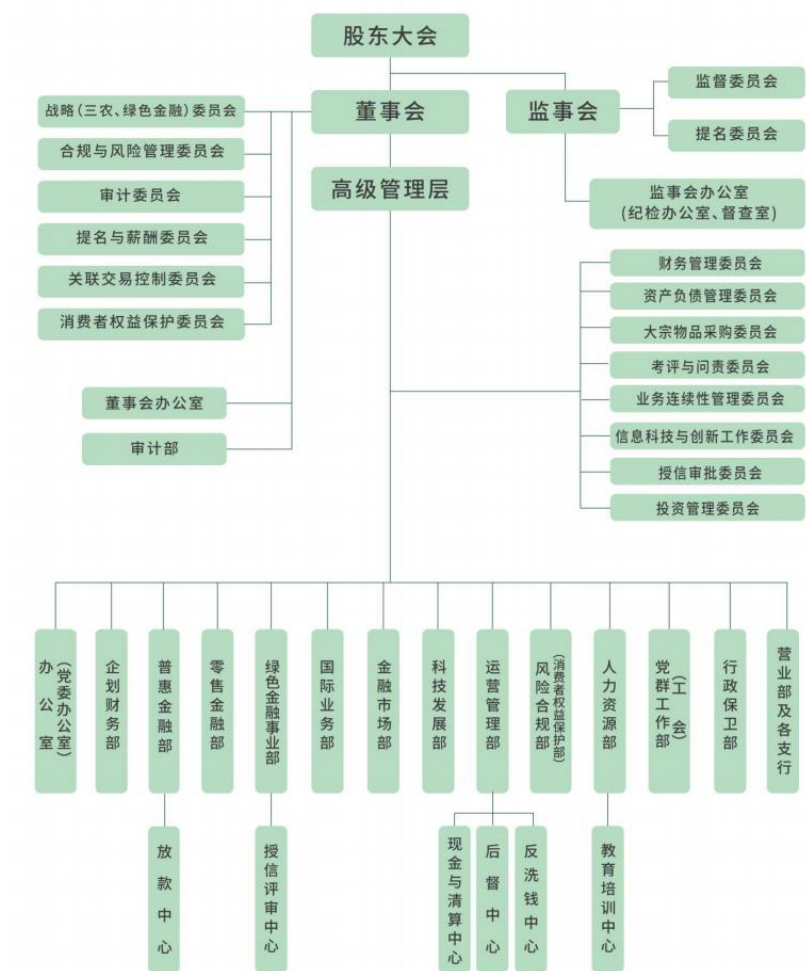
附件 1 安吉农商银行前五大股东股权结构表（截至 2024 年末）

股东名称	股东性质	持股比例	合并持股比例
安吉丰陵燃气集团有限公司	法人股	5.56%	5.56%
安吉联丰家具有限公司	法人股	5.05%	5.05%
恒林家居股份有限公司	法人股	5.00%	5.85%
安吉县产业投资发展集团有限公司	法人股	4.74%	4.74%
安吉博泰投资有限公司	法人股	3.56%	3.56%
湖州超越建设有限公司	法人股	3.22%	3.22%
浙江安吉房屋建设开发有限公司	法人股	2.11%	2.23%
马国龙	社会自然人股	1.90%	1.90%
浙江吴国家具有限公司	法人股	1.90%	1.90%
陈勇进	社会自然人股	1.48%	1.48%

注：恒林家居股份有限公司与浙江永裕家居股份有限公司为一致行动人，合并持股比例为 5.85%

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

附件 2 安吉农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

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