

浙江海宁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〕6947号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江海宁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，确定维持浙江海宁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 海宁农商行二级资本债 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

二〇二五年七月二十二日

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海宁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。

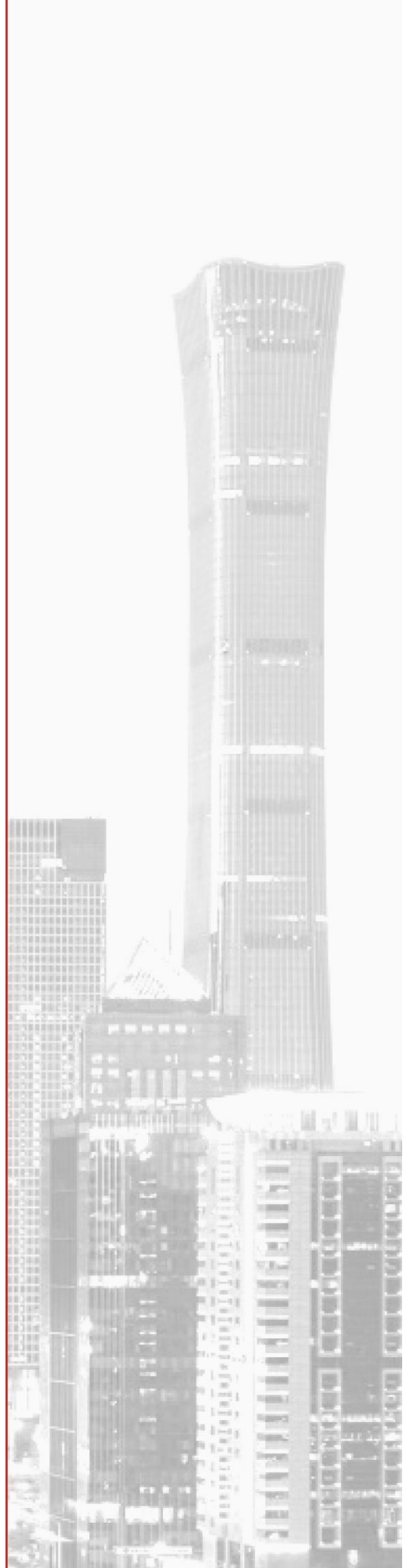
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江海宁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
浙江海宁农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/22
22 海宁农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江海宁农村商业银行股份有限公司（以下简称“海宁农商银行”）围绕乡村振兴和共同富裕推进大零售转型和数字化改革，主营业务在当地具有一定市场竞争力，存贷款业务市场份额位列当地首位；管理与发展方面，海宁农商银行完善公司治理机制，“三会一层”基本框架运作良好，无股权质押情况，关联交易指标符合监管要求；业务经营方面，海宁农商银行小微信贷业务开展力度进一步加大，公司贷款规模保持增长，受行业自律机制及负债成本等方面因素考量，海宁农商银行主动清退高息存款产品，公司存款规模有所下降，凭借良好的客户基础及渠道优势，储蓄存款业务规模保持增长，但受房地产市场持续低迷等因素影响，个人贷款增速较为乏力；财务表现方面，海宁农商银行贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险，资产质量保持稳定且处于同业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力较强，储蓄存款占客户存款的比重有所上升，负债稳定性好，净息差收窄，加之拨备计提力度较大，盈利能力整体有所下降，但仍处于同业较好水平，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：海宁农商银行存贷款市场份额在海宁市排名均居于首位，作为区域性商业银行，海宁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，在海宁市的金融体系中具有较为重要的地位，当出现经济困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，海宁农商银行将坚持服务“三农”、服务民营小微，服务实体经济，发展“数字金融、产业金融、零售金融、绿色金融、普惠金融”，推动业务稳步发展。另一方面，在宏观经济增长不确定性增加、同业竞争加剧及皮革、经编、家纺产业持续低迷等因素的影响下，海宁农商银行未来业务拓展及信用风险管理等情况需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；财务状况恶化，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

- **存贷款业务具有较强竞争力。**海宁农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖较为广泛，传统存款贷款业务市场占有率在当地保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- **负债稳定性较好。**海宁农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，负债稳定性较好。
- **信贷资产质量控制较好，贷款拨备充足。**2024 年，海宁农商银行不良贷款率有所下降，资产质量保持稳定，且处于同业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。
- **获得地方政府支持的可能性大。**作为区域性商业银行，海宁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，在海宁市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的可能性大。

关注

- **面临一定贷款行业集中风险。**受地区产业结构以及自身业务定位的影响，海宁农商银行贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险。
- **海宁市银行业同业竞争较为激烈。**海宁市银行业金融机构数量较多，随着国有大型银行、股份制银行及城商行业务逐步下沉，当地同业竞争较为激烈，对海宁农商银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。

- **需关注支柱产业持续低迷及贸易冲突对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2024 年以来，受宏观经济增长动能趋缓、国际贸易冲突等复杂严峻的内外部因素影响，当地皮革、经编、家纺等支柱产业持续低迷，对海宁农商银行业务拓展及资产质量可能造成的不利影响需予以关注。

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	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
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。

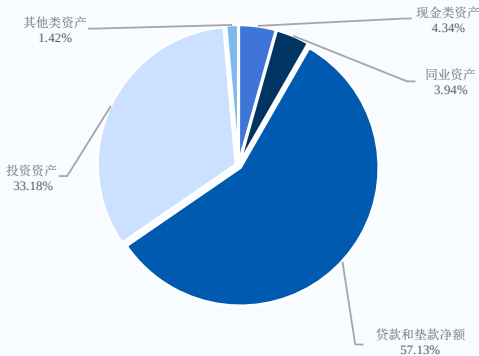
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	810.47	945.18	1053.02
股东权益（亿元）	65.51	72.14	79.16
不良贷款率（%）	0.87	0.91	0.78
拨备覆盖率（%）	559.42	551.01	657.48
贷款拨备率（%）	4.86	5.02	5.15
流动性比例（%）	44.12	49.61	53.96
储蓄存款/负债总额（%）	67.34	71.23	73.29
股东权益/资产总额（%）	8.08	7.63	7.52
资本充足率（%）	14.13	13.25	13.78
一级资本充足率（%）	11.57	10.87	11.44
核心一级资本充足率（%）	11.57	10.87	11.44

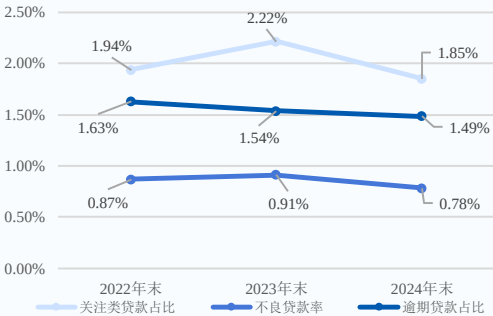
项 目	2022 年	2023 年	2024 年末
营业收入（亿元）	19.34	20.31	22.46
拨备前利润总额（亿元）	13.82	14.75	16.31
净利润（亿元）	6.74	7.21	7.31
净息差（%）	2.38	2.16	1.94
成本收入比（%）	26.77	26.50	26.60
拨备前资产收益率（%）	1.83	1.68	1.63
平均资产收益率（%）	0.89	0.82	0.73
平均净资产收益率（%）	10.84	10.48	9.66

注：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：联合资信根据海宁农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

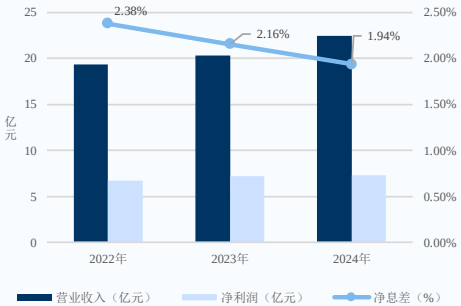
2024 年末海宁农商银行资产构成



海宁农商银行资产质量情况



海宁农商银行盈利情况



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 海宁农商行二级资本债 01	3.00 亿元	4.50%	2032/07/27	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

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

资料来源：联合资信根据公开信息整理

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 海宁农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2024/07/26	张哲铭 薛家龙	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 海宁农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/07/13	梁新新 张哲铭	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：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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”）关于浙江海宁农村商业银行股份有限公司（以下简称“海宁农商银行”）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

海宁农商银行前身为海宁市农村信用合作联社，2014 年 12 月更为现名。2024 年，海宁农商银行通过未分配利润转增股本 0.62 亿元，股本总额增至 8.87 亿元。截至 2024 年末，海宁农商银行实收资本及注册资本均为 8.87 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 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	宏达控股集团有限公司	7.49%
2	浙江和心控股集团有限公司	5.00%
3	海宁牛仔织造有限公司	2.51%
4	浙江恒嘉实业集团有限公司	0.54%
5	海宁日新保护材料实业有限公司	0.49%
合计		16.04%

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告整理

海宁农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算业务；办理票据承兑与贴现；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、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理保函业务；从事银行卡业务；从事网上银行业务；以上业务不含外汇业务；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，经外汇管理机构批准的结汇、售汇业务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。海宁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，海宁农商银行下辖机构网点 63 个，其中：1 个营业部、18 个支行（7 个二级支行）、44 个分理处（31 个放贷分理处），经营网点均分布在海宁市辖区；在编在岗正式职工 813 人。

海宁农商银行注册地址：浙江省海宁市海洲街道钱江西路 278 号；法定代表人：徐峻¹。

三、债券概况

截至本报告出具日，海宁农商银行由联合资信评级的存续债券详细信息见图表 2。

2024 年以来，海宁农商银行根据债券发行条款的规定，在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 海宁农商行二级资本债 01	3.00 亿元	2022/07/27	5+5 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”，生产供给快速增长，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。

¹ 2025 年 4 月 27 日，海宁农商银行完成法定代表人工商变更。

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

海宁市民营经济较为发达，大力发展战略性新兴产业的同时逐步推进传统产业转型升级，2024 年以来，面对复杂多变的国内外环境，海宁市经济发展保持一定韧性，经济增速与全国 GDP 增速基本同步。另一方面，海宁市金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，此外，作为经济外向型城市，需高度关注贸易摩擦等外部环境不确定性对其经济发展可能带来的影响。

海宁农商银行行业务范围集中于浙江省海宁市。海宁市隶属于浙江省嘉兴市，位于中国长江三角洲南翼、浙江省北部，区域民营经济特色鲜明，是全国的皮革、经编、家纺、太阳能、集成灶产业的基地之一。海宁市在农业领域方面大力发展高效生态都市型

现代农业，且随着地区旅游资源的大力开发，旅游产业带动区域内各项商业进一步发展。海宁市经济结构持续优化，三大产业的协同发展推动地区整体经济运行平稳向好，发展质量稳步提升。

2024 年，面对复杂多变的国内外环境，海宁市经济发展保持一定韧性，经济增速与全国 GDP 增速基本同步。2024 年实现地区生产总值 1397.16 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.7%。其中，第一产业增加值 21.98 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 746.21 亿元，增长 5.8%，其中工业增加值 671.16 亿元，增长 7.5%；第三产业增加值 628.96 亿元，增长 5.6%。2024 年，海宁市实现规上工业增加值 515.04 亿元，比上年增长 8.7%。其中，皮革行业增加值 8.84 亿元，比上年增长 0.7%；经编行业增加值 47.69 亿元，比上年增长 10.3%；家纺行业增加值 36.91 亿元，比上年增长 6.0%；光伏行业增加值 106.65 亿元，比上年增长 27.5%。重点产业中，规上战略新兴产业、高端装备制造业、数字经济核心产业和高新技术产业分别实现增加值 216.60 亿元、161.85 亿元、160.41 亿元、362.79 亿元，分别增长 12.9%、2.3%、4.5%和 9.5%。对外经济方面，2024 年，海宁市完成进出口总额 807.97 亿元，比上年增长 2.2%，进出口规模增速有所下降。其中，出口总额 753.15 亿元，增长 2.3%，进口总额 54.82 亿元，增长 0.4%。2024 年海宁市实现一般公共预算收入 102.10 亿元，增长 2.0%；全市一般公共预算支出 129.40 亿元，增长 6.6%。

2024 年以来，海宁市金融机构存贷款余额保持较快增长。截至 2024 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 2962.97 亿元，比上年增长 3.4%；其中住户存款余额 1719.54 亿元，增长 11.0%；非金融企业存款 789.33 亿元，下降 10.3%。年末全市金融机构本外币各项贷款余额 3170.77 亿元，增长 10.8%，其中住户贷款余额 851.95 亿元，下降 2.6%，非金融企业及机关团体贷款余额 2318.56 亿元，增长 16.9%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 年，海宁农商银行多措并举完善公司治理机制，“三会一层”基本框架运作良好；无股权质押情况，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，海宁农商银行持续围绕《银行保险机构公司治理准则》和监管部门要求，坚守“长期稳定”“透明诚信”“公平合理”三条底线，多措并举完善公司治理机制，提升公司治理的科学性和有效性，现“三会一层”基本框架运作良好，股东大会、董事会、监事会和高级管理层按照各自的议事规则履行职责，实现决策系统、执行系统和监督系统之间良好的信息沟通，各方面运作良好。从股权结构来看，截至 2024 年末，海宁农商银行法人股占比 41.01%，非员工自然人股东占比 40.76%，员工自然人股占比 18.23%，自然人持股比例较高，股权结构分散。海宁农商银行第一大股东宏达控股集团有限公司，持股比例 7.49%，前十大股东合计持股比例为 18.18%，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，2024 年，海宁农商银行主要股东已根据最新要求出具承诺书，主要股东无出质情况，截至 2024 年末，有 2 笔自然人股东股权处于冻结状态，合计持股 25.35 万股，占股本总额的比例低。关联交易方面，海宁农商银行董事会对关联交易承担最终责任，董事会下设关联交易控制委员会，作为董事会专门工作机构，对关联交易的实质性、公允性、合规性进行严格把关，控制关联交易风险。截至 2024 年末，海宁农商银行全部关联方授信余额为 8.52 亿元，占资本净额的 9.12%，符合关联交易办法中对全部关联方授信余额控制在资本净额 50%内的规定；单一最大关联方授信余额为 2.27 亿元，占资本净额的 2.43%；最大关联法人（含所在集团）授信余额 4.47 亿元，占资本净额的 4.78%，符合单户关联方、集团关联方授信余额分别控制在资本净额 10%、15%以内的规定，且关联贷款无不良或逾期。人员变动方面，2025 年 4 月，海宁农商银行召开第十二次股东大会及三届董事会 2025 年第二次临时会议，选举徐峻为执行董事、董事长，原董事、董事长潘民良不再担任相关职务，后续海宁农商银行将完成相应工商变更登记手续；同日，经会议审议通过，同意聘任庄秋萍为海宁农商银行行长，其执行董事、行长任职资格已经国家金融监督管理总局嘉兴监管分局任职资格审查核准，原董事、行长叶冬飞不再担任相关职务。

（二）经营分析

海宁农商银行在海宁市当地营业网点覆盖较为广泛，存贷款市场份额在当地同业中居首位；但当地金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

海宁农商银行专注服务“三农”和中小微企业的市场定位，围绕乡村振兴和共同富裕推进大零售转型和数字化改革。作为地方性金融机构，海宁农商银行业务集中于海宁市内，在当地经营历史较长，网点覆盖较为广泛，具有一定的地缘优势，在当地市场具有较强的竞争力。2024 年，海宁农商银行存贷款市场份额在全市银行业金融机构中排名首位。但另一方面，海宁市银行业金融

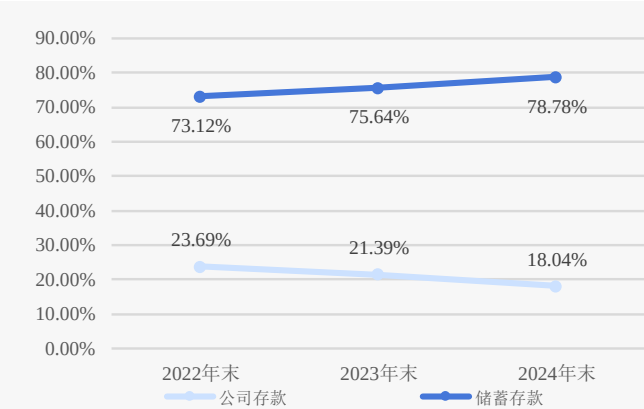
机构数量较多，同业竞争较为激烈，对海宁农商银行业务发展和经营管理带来一定挑战。截至 2024 年末，海宁农商银行在海宁市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 29.60%和 19.95%，存贷款市场份额较上年末均略有提升。

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	162.54	175.83	163.40	23.69	21.39	18.04	8.18	-7.07
储蓄存款	501.64	621.88	713.71	73.12	75.64	78.78	23.97	14.77
应计利息	21.87	24.42	28.80	3.19	2.97	3.18	11.67	17.93
合计	686.05	822.12	905.90	100.00	100.00	100.00	19.83	10.19
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	377.37	433.58	494.44	73.90	76.08	78.16	14.90	14.04
其中：公司贷款	335.79	403.64	453.72	65.76	70.83	71.72	20.21	12.41
贴现	41.59	29.94	40.72	8.14	5.25	6.44	-28.00	36.00
个人贷款	133.25	136.29	138.18	26.10	23.92	21.84	2.28	1.39
合计	510.62	569.88	632.62	100.00	100.00	100.00	11.60	11.01

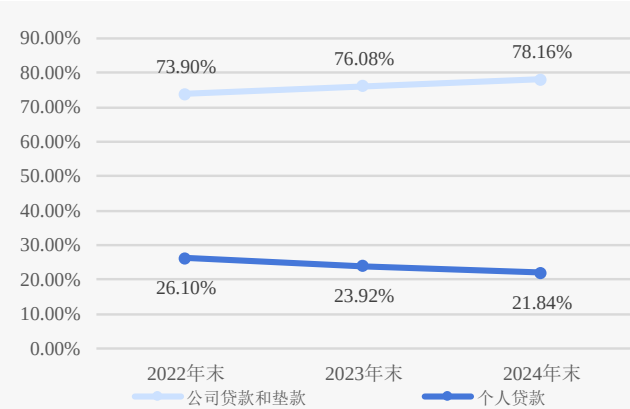
资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告及监管报表整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告及监管报表整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告及监管报表整理

1 公司银行业务

2024 年，海宁农商银行小微信贷业务开展力度进一步加大，公司贷款规模保持增长，受行业自律机制及负债成本等方面因素考量，主动清退高息存款产品，公司存款规模有所下降。

公司存款方面，由于其“支农支小”的市场定位，海宁农商银行公司业务客户以小微及民营企业为主，财政性资金规模较小，加之企业结算资金留存有限，整体公司存款占存款总额的比重不高。2024 年以来，海宁农商银行与市医保、税务、经信、市场监管、人民法院深度开展合作，并与市商务局、嘉兴海关签订战略合作协议，以系统合作为契机，对接辖内各财政部门，及时掌握乡镇财政资金存放、项目运作与资金流动等情况，加大财政性存款营销；同时，深入推进“开门红”劳动竞赛活动，加强对公存款营销，重点做好信贷客户资金归行、企业代发工资签约、存款招投标等工作。2024 年，由于市场利率定价自律机制的实行，海宁农商银行将高息产品逐步退出市场，导致公司存款规模有所下降。截至 2024 年末，海宁农商银行公司存款总额 163.40 亿元，较上年末下降 7.07%，占存款总额的 18.04%，占比进一步下降。

公司贷款方面，2024 年，海宁农商银行设立科技金融工作专班，加大产品开发，强化与鹃湖科技城、泛半导体产业园等科创园区合作，同时与嘉兴市融担共同构建科创金融风险资金池，落地全市首笔“政保科技贷”“科创易贷”“小微成长贷”等科创金融产品；加强绿色供应链支持，以绿色供应链等产品实现金融服务由核心企业向上下游企业延伸，拓宽绿色企业服务覆盖面；探

索“政税银”“政银服务驿站”助企、“社银医银合作”惠民多样模式，支持“稻虾共养”“花卉”“经编”等本地特色产业发展，推动公司贷款规模保持增长。截至 2024 年末，海宁农商银行公司贷款总额（含贴现）494.44 亿元，较上年末增长 14.04%，占贷款总额比重 78.16%，比重进一步上升；其中贴现余额 40.72 亿元，占贷款总额的 6.44%，贴现资产规模及占比略有提升，但占比仍较小。

小微业务方面，海宁农商银行坚持“支农支小”的市场定位，依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，不断探索小微金融服务创新模式与产品，持续加大小微企业金融支持力度。2024 年，海宁农商银行深化小微金融服务，重点对接扶持“个转企、小升规”等成长期企业，扩大普惠型小微企业信贷投放，2024 年末小微企业贷款 17290 户，贷款余额 504.55 亿元。此外，海宁农商银行落实小微企业融资协调工作机制，被市政府列入首批参与银行，名单内企业走访 100%，累计走访企业 5491 户，拓展首贷户 576 户，贷款 30.32 亿元；与商务局和海关开展战略合作，作为农商银行系统首批三家行社之一，获批浙江省跨境贸易高水平开放试点审慎合规银行，为 136 家优质企业办理高水平试点业务 1.23 万笔、7.54 亿美元。

2 零售银行业务

2024 年，凭借较好的客户基础及渠道优势，海宁农商银行持续加强零售业务营销力度，储蓄存款业务规模保持增长，占比进一步提升；个人贷款规模保持增长，但受房地产市场持续低迷等因素影响，个人贷款增长较为乏力。

海宁农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2024 年，海宁农商银行持续加大储蓄存款营销力度及服务水平，储蓄存款业务稳步发展。2024 年，海宁农商银行深化社银合作，社保卡覆盖率全市占比超 85%，加强养老待遇入卡改签工作，完成 5246 户他行养老改签，5.89 万余户存量养老待遇改签；推进“医银合作”民生服务事项，上线全市首台刷脸付支付设备，开启医保支付新模式；与市民政局合作推进浙里康养“爱心卡”项目，依托三代社保卡加载爱心卡功能，拓展养老服务机构、老年助餐食堂等应用场景。此外，针对存款产品临界到期和潜在流失客户，海宁农商银行建立高净值客户维护系统，产品到期前提醒营销人员及时做好客户维护，助力提升储蓄存款留存，推动储蓄存款规模保持增长。截至 2024 年末，海宁农商银行储蓄存款余额 713.71 亿元，较上年末增长 14.77%，占存款总额的 78.78%，储蓄存款占比进一步提升。

个人贷款业务方面，2024 年，海宁农商银行聚焦农业“双强行动”，专列 10 亿元春耕备耕信贷资金，满足农林牧渔业信贷需求；为进一步推进零售贷款业务发展，海宁农商银行优化考核导向，重点提升个人信用增长和个人客户粘性，同时大力推广“共富经营贷”“共富安居贷”等共富系列产品，推动个人贷款规模保持增长。另一方面，由于房地产市场低迷，住房按揭贷款投放大幅减少，海宁农商银行个人贷款增速明显放缓。截至 2024 年末，海宁农商银行个人贷款余额 138.18 亿元，较上年末增长 1.39%，占贷款总额 21.84%，占比较之前年度有所下降。其中，个人经营性贷款余额 75.67 亿元，较上年末增长 14.25%；个人住房按揭贷款余额 37.64 亿元，较上年末下降 8.99%。

3 金融市场业务

2024 年，海宁农商银行综合考虑全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产配置力度及市场资金融入规模均有所加大，但占比仍保持较低水平；投资资产规模保持增长，投资标的以标准化债券为主，且债券投资占比进一步提升，投资策略较为审慎。

同业业务方面，海宁农商银行根据流动性水平、市场利率以及自身业务情况等因素配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2024 年以来，海宁农商银行同业资产配置力度有所加大，占资产总额的比重仍保持较低水平。同业资产主要为存放境内同业款项、拆出资金及买入返售金融资产；存放同业交易对手主要为股份制商业银行，拆出资金交易对手主要为浙江农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“浙江农商联合银行”）及系统内其他行社，买入返售标的资产全部为债券。市场融入方面，海宁农商银行根据资产端需求及市场资金成本动态调整市场资金融入规模，2024 年末海宁农商银行市场融入资金规模有所增长，市场融资主要为卖出回购金融资产以及发行的二级资本债；同业融入交易对手主要为国有大型商业银行。截至 2024 年末，海宁农商银行同业资产净额 41.44 亿元，较上年末增长 13.89%，占资产总额的 3.94%；市场融入资金余额 33.07 亿元，较上年末增长 23.65%，占负债总额的 3.40%。

投资业务方面，2024 年，海宁农商银行加大投资资产配置规模，投资标的以标准化债券投资为主，另持有一定规模的基金投资及少量资管计划和对浙江农商联合银行、村镇银行和农民合作经济组织联合会的长期股权投资，整体投资策略较为审慎。2024 年，海宁农商银行进一步加大了地方政府债券及同业存单配置力度，非标产品规模进一步压缩，年末基金投资规模有所下降。海宁农商银行持有地方政府债的发行区域主要集中在经济发达、财政实力较强且债务风险较低的沿海省份；企业债以浙江省内城投债

为主，外部级别以 AA⁺及以上为主；金融债及同业存单发行人主要包括全国性股份制商业银行以及信用评级在 AA⁺及以上的城商行等；同时，海宁农商银行还持有一定规模的基金投资，以货币基金为主；资管计划底层均为城投债，外部级别在 AA⁺及以上。此外，海宁农商银行另有少量持有的对浙江农商联合银行、村镇银行和农民合作经济组织联合会的长期股权投资，余额 0.63 亿元，规模较小，风险相对可控。投资收益方面，以利润表中的金融投资利息收入和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2024 年，海宁农商银行实现总投资收益 12.80 亿元，较上年增长 23.82%，其中金融投资利息收入 9.30 亿元，投资收益 3.50 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
债券投资	210.11	259.09	324.69	83.82	83.04	92.67
其中：国债	68.62	72.86	66.30	27.37	23.35	18.92
金融债券	30.62	32.59	32.26	12.21	10.45	9.21
企业债券	56.55	72.22	45.86	22.56	23.15	13.09
地方政府债券	44.55	62.22	147.40	17.77	19.94	42.07
同业存单	9.78	19.20	32.87	3.90	6.16	9.38
基金产品	30.31	42.07	16.13	12.09	13.48	4.60
专项资产管理计划及资金信托	6.35	6.33	4.48	2.53	2.03	1.28
权益工具	0.63	0.63	0.63	0.25	0.20	0.18
加：应计利息	3.27	3.89	4.46	1.31	1.25	1.27
投资资产总额	250.68	312.00	350.39	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.22	1.31	1.04	--	--	--
投资资产净额	249.46	310.69	349.35	--	--	--

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告整理

（三）财务分析

海宁农商银行提供了 2024 年财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对 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，2024 年财务报表未发生重要会计政策及重要会计估计变更，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，海宁农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，整体资产结构基本保持稳定。

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	35.11	42.12	45.75	4.33	4.46	4.34	19.95	8.62
同业资产	26.41	36.39	41.44	3.27	3.85	3.94	37.25	13.89
贷款及垫款净额	487.22	542.69	601.58	60.12	57.42	57.13	11.38	10.85
投资资产	249.46	310.69	349.35	30.78	32.87	33.18	24.55	12.44
其他类资产	12.17	13.30	14.91	1.50	1.41	1.42	9.29	12.12
资产合计	810.47	945.18	1053.02	100.00	100.00	100.00	16.62	11.41

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告整理

（1）贷款

2024 年，海宁农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险，不良贷款率有所下降，资产质量保持稳定，且处于同业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。

2024 年，海宁农商银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重与上年基本保持稳定，2024 年末贷款和垫款净额 601.58 亿元，较上年末增长 10.85%，占资产总额的 57.13%。贷款行业分布方面，海宁地区以纺织、经编和皮革产业为主，受地区产业结构影响，海宁农商银行贷款主要投向相关制造型企业，制造业贷款占比较高；同时，由于海宁农商银行加大小微企业贷款投放，批发和零售业贷款占比有所上升。截至 2024 年末，海宁农商银行前五大贷款行业制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、电力、热力、燃气及水的生成和供应业、建筑业占比分别为 48.25%、11.58%、6.98%、3.48%和 3.45%，合计占比 73.74%，贷款行业集中度较上年末基本持平，保持较高水平，面临的贷款行业集中风险较为显著；另一方面，由于制造业贷款涉及众多子行业，各子行业在产业链位置、周期性特征、市场需求及政策导向等方面存在差异，因此相关贷款在一定程度起到分散风险的作用。房地产贷款方面，海宁农商银行房地产开发贷款投放较为审慎，且 2024 年以来未新增房地产开发贷款，房地产业贷款占比较低。截至 2024 年末，海宁农商银行全口径房地产贷款余额为 51.02 亿元，占贷款总额的比重为 8.06%，其中个人住房按揭贷款占比为 5.95%，个人住房按揭贷款规模及占比较之前年度均有所下降；与房地产相关的建筑业贷款余额 21.81 亿元，占贷款总额的 3.45%；受按揭不良贷款规模增长影响，房地产业不良贷款率较上年有所上升，但房地产贷款信用风险仍较为可控；与房地产业相关的建筑业资产质量控制较好，不良贷款率低于全行不良率水平，相关风险较为可控。截至 2024 年末，海宁农商银行全口径房地产不良贷款率为 1.74%，个人住房按揭不良贷款率为 2.19%，建筑业不良贷款率为 0.21%。

客户集中度方面，2024 年，海宁农商银行单一最大客户贷款比例有所下降，带动最大十家客户贷款比例亦有所下滑。截至 2024 年末，海宁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 3.21%和 24.54%，贷款客户集中度保持合理水平；前十大贷款客户以民营企业为主，涉及行业主要有制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、建筑业等，前十大贷款客户无逾期或不良贷款。大额风险暴露指标方面，海宁农商银行按照大额风险暴露管理办法要求加强大额风险管理，2024 年末其各项大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2024 年，在宏观经济低位运行及皮革、纺织产业景气度下降等因素影响下，部分企业生产经营压力加大，流动性资金短缺，同时风险传递到相关的上下游企业、担保企业，企业贷款风险面临压力，此外，受工资收入缩减、房地产不景气等因素影响，个人贷款客户偿还能力下降，个人不良贷款出现攀升。为严控不良贷款增量风险，海宁农商银行运用数字化平台，加强风险监测及管控，及时发现潜在风险，加强风险管控能力，并持续开展不良贷款专项清收活动，通过贷款核销及现金清收等方式加快处置不良贷款，同时加大对逾期大口径贷款管理，提前采取风险化解措施，防范资产质量下行风险，推动全年资产质量整体保持稳定，不良贷款率较上年有所下降。2024 年，海宁农商银行共处置不良贷款 7.53 亿元，其中现金清收 1.50 亿元，核销 6.03 亿元，处置力度明显加大。截至 2024 年末，海宁农商银行不良贷款余额 4.95 亿元，不良贷款率 0.78%，较上年末下降 0.13 个百分点。其中，个人不良贷款余额（含个人经营性贷款）1.91 亿元，个人不良贷款率 1.38%，较上年末基本持平，高于全行平均水平。海宁农商银行信贷资产五级分类划分标准与之前年度保持一致，将本金或利息逾期 60 天以上的贷款统一纳入不良贷款进行管理。从不良贷款行业分布来看，海宁农商银行制造业、批发和零售业不良贷款规模相对较大，2024 年末制造业、批发和零售业不良贷款率分别为 0.86%和 0.99%，不良水平控制较好。此外，为响应监管政策，海宁农商银行为符合条件的客户开展无还本续贷业务，截至 2024 年末，海宁农商银行无还本续贷余额 179.55 亿元，其中纳入关注类 4.51 亿元，纳入不良贷款余额 1.07 亿元；考虑到其无还本续贷贷款规模较大，需对未来资产质量迁徙情况保持关注；借新还旧及展期业务规模较小。从贷款拨备情况来看，2024 年，海宁农商银行整体拨备水平持续上升且保持充足，风险抵补能力较强。

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	496.28	552.05	615.95	97.19	96.87	97.36
关注	9.91	12.64	11.72	1.94	2.22	1.85
次级	2.00	4.15	3.50	0.39	0.73	0.55
可疑	2.40	0.73	0.97	0.47	0.13	0.15
损失	0.03	0.31	0.49	0.01	0.06	0.08
贷款合计	510.62	569.88	632.62	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.44	5.20	4.95	0.87	0.91	0.78
逾期贷款	8.31	8.78	9.40	1.63	1.54	1.49
贷款拨备率	--	--	--	4.86	5.02	5.15

拨备覆盖率	--	--	--	559.42	551.01	657.48
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	86.30	90.06	82.21

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2024 年，海宁农商银行同业及投资资产规模均保持增长，同业资产及投资资产五级分类均为正常类，面临的信用风险可控。

海宁农商银行同业业务采取名单式管理，并根据市场信用环境以及同业对手资产规模、财务杠杆水平等因素调整准入名单。截至 2024 年末，海宁农商银行同业资产净额 41.44 亿元，配置力度较小；同业资产主要为存放境内同业款项、拆出资金及买入返售金融资产，同业资产无违约情况，出于审慎经营的考虑，海宁农商银行针对同业资产计提减值准备余额 0.60 亿元。

投资业务方面，2024 年，海宁农商银行投资类资产规模保持增长，占资产总额的比重有所上升，投资品种以标准化债券投资和基金投资为主。从会计科目来看，海宁农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成；其中，根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述前三个科目；其他权益工具投资科目主要为对浙江农商联合银行、村镇银行和农民合作经济组织联合会的股权投资。截至 2024 年末，海宁农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 15.13%、72.80%、11.90%和 0.18%。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，海宁农商银行投资资产无违约情况，均计入正常类，出于审慎经营的考虑，其对投资资产计提减值准备余额 1.04 亿元。

（3）表外业务

海宁农商银行表外业务存在一定风险敞口，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。海宁农商银行表外业务主要以银行承兑汇票为主，另有部分信用证、信用卡尚未使用授信额度及开出保函。海宁农商银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理。截至 2024 年末，海宁农商银行表外业务规模 61.86 亿元，其中银行承兑汇票余额 41.91 亿元，信用卡尚未使用授信额度 16.27 亿元，开出信用证余额 2.47 亿元，开出保函 1.21 亿元；平均保证金比例在 50%左右。

2 负债结构及流动性

2024 年，在储蓄存款业务较好发展的带动下，海宁农商银行负债规模保持增长态势，储蓄存款占客户存款的比重进一步上升，负债稳定性较好；流动性指标均保持在合理水平，且持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性管理压力不大。

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	36.04	26.74	33.07	4.84	3.06	3.40	-25.79	23.65
客户存款	686.05	822.12	905.90	92.09	94.17	93.02	19.83	10.19
其中：储蓄存款	501.64	621.88	713.71	67.34	71.23	73.29	23.97	14.77
其他负债	22.87	24.18	34.89	3.07	2.77	3.58	5.72	44.27
负债总额	744.96	873.04	973.86	100.00	100.00	100.00	17.19	11.55

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告整理

海宁农商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开展市场融入资金业务。2024 年，海宁农商银行市场融入力度有所提升。截至 2024 年末，海宁农商银行市场融入资金余额 33.07 亿元，其中，卖出回购金融资产余额 25.00 亿元，卖出回购标的资产全部为债券；应付二级资本债券余额 8.00 亿元。

客户存款是海宁农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主，公司存款占比相对较小。2024 年，海宁农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2024 年末，海宁农商银行客户存款余额 905.90 亿元，占负债总额的 93.02%。其中，储蓄存款占存款总额的 78.78%，占比上升。从存款期限来看，定期存款占存款总额（不含应计利息）的 77.80%，存款稳定性较好，但面临一定资金成本压力。

短期流动性方面，2024 年，海宁农商银行相关流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，海宁农商银行存贷比较上年末略有上升，但仍处于合理水平，长期流动性风险管控压力不大。与此同时，海宁农商银行持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对较小。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	44.12	49.61	53.96
存贷比（%）	75.39	68.93	72.12
优质流动性资产充足率（%）	572.35	556.51	596.39

资料来源：联合资信根据海宁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，海宁农商银行营业收入保持增长；净息差收窄，加之拨备计提力度加大，盈利能力整体有所下降，但仍处于同业较好水平。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	19.34	20.31	22.46
其中：利息净收入（亿元）	16.94	17.65	18.38
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.02	-0.19	-0.24
投资收益（亿元）	1.72	1.86	3.50
营业支出（亿元）	11.44	12.42	14.88
其中：业务及管理费（亿元）	5.18	5.38	5.97
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	6.14	6.90	8.76
拨备前利润总额（亿元）	13.82	14.75	16.31
净利润（亿元）	6.74	7.21	7.31
净息差（%）	2.38	2.16	1.94
成本收入比（%）	26.77	26.50	26.60
拨备前资产收益率（%）	1.83	1.68	1.63
平均资产收益率（%）	0.89	0.82	0.73
加权平均净资产收益率（%）	10.84	10.48	9.66

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告及提供资料整理

海宁农商银行利息收入主要由贷款和垫款利息收入、投资资产产生的利息收入构成，利息支出主要为吸收存款利息支出。从净息差水平来看，2024 年，因 LPR 下调及同业竞争影响，海宁农商银行贷款收息率下降，同时随着新增存款利率降低，挂牌利率下调的效果显现，整体存款付息水平逐渐下降，存贷款收付息率降幅并不匹配，存贷利差进一步收窄，但仍优于同业平均水平。得益于贷款及投资资产规模增长，海宁农商银行利息净收入保持增长。2024 年，海宁农商银行净息差 1.94%，实现利息净收入 18.38 亿元，占营业收入的 81.08%，较上年增长 4.13%

海宁农商银行中间业务收入主要来源于代理业务手续费收入，中间业务收入规模较小。2024 年，由于理财业务收缩，同时响应国家减费让利政策，海宁农商银行手续费及佣金保持净支出状态，对营业收入影响较小。投资收益方面，2024 年，海宁农商银行金融投资产生的利息收入纳入利息收入会计科目，投资收益会计科目主要由交易性债券利息收入及债券投资买卖损益构成。2024 年，债券市场利率下行速度加快，海宁农商银行把握交易时机择机兑现，债券投资买卖价差收益保持较好增长，当年实现投资收益 3.50 亿元，占营业收入 15.56%，对营业收入的贡献度有所提升。

海宁农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2024 年，随着业务的持续开展，海宁农商银行业务及管理费支出保持增长，但得益于营业收入增加，其成本收入比保持相对稳定，2024 年为 26.60%，成本管控能力较强。2024 年，面对经济周期起伏和内外部经济形势变化，为增强风险抵补能力，海宁农商银行加大贷款拨备计提和不良资产处置核销力度，信用减值损失规模有所增加。2024 年，海宁农商银行信用减值损失 8.76 亿元，较上年增长 27.05%。

从收益水平来看，2024 年，海宁农商银行营业收入及净利润整体保持平稳增长，但受规模驱动明显以及净息差收窄影响，利润空间进一步被压缩，平均资产收益率和平均净资产收益率均有所下滑，但仍处于同业较好水平。

4 资本充足性

2024 年，海宁农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，得益于资本新规的实施，资本消耗有所减缓，各项资本充足性指标均有所回升，资本处于较充足水平。

2024 年，海宁农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年分配现金股利 0.58 亿元，通过未分配利润转增股本 0.62 亿元，海宁农商银行分红力度不大，利润留存对资本起到一定补充作用。截至 2024 年末，海宁农商银行所有者权益合计 79.16 亿元，其中股本 8.87 亿元、资本公积 0.96 亿元、盈余公积 25.64 亿元、一般风险准备 17.45 亿元、未分配利润 25.12 亿元。

2024 年，随着信贷业务的持续发展，海宁农商银行风险加权资产规模保持增长，得益于资本新规实施，地方政府债券、中小企业风险暴露的风险权重均有所下降，整体风险加权资产规模增幅较小，风险资产系数有所下降。从资本充足性指标来看，海宁农商银行资本增速高于风险加权资产增速，同时，内源性资本补充满足风险资产扩张的需求，结合资本新规，资产结构适当优化，资本消耗减缓，各项资本充足率有所回升，资本处于较充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	80.04	86.85	93.46
一级资本净额（亿元）	65.51	71.25	77.63
核心一级资本净额（亿元）	65.51	71.25	77.63
风险加权资产余额（亿元）	566.46	655.27	678.31
风险资产系数（%）	69.89	69.33	64.42
股东权益/资产总额（%）	8.08	7.63	7.52
资本充足率（%）	14.13	13.25	13.78
一级资本充足率（%）	11.57	10.87	11.44
核心一级资本充足率（%）	11.57	10.87	11.44

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告整理

七、外部支持

海宁市民营经济较为发达，地区经济较为活跃，位列全国综合实力百强县第 22 名。2024 年，海宁市实现地区生产总值 1397.16 亿元，完成一般公共预算收入 102.10 亿元；地区财政实力及政府支持能力相对较强。

海宁农商银行存贷款市场份额在海宁市排名均居于首位，作为区域性商业银行，海宁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，在海宁市的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大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，海宁农商银行已发行且尚在存续期的二级资本债券本金 8.00 亿元。以 2024 年末的财务数据为基础，海宁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 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	8.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	14.44
股东权益/存续债券本金（倍）	9.90
净利润/存续债券本金（倍）	0.91

资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，海宁农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产组成，不良贷款率较低，整体资产质量稳定，贷款拨备充足，同业及投资资产无违约情况，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以利率债为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，海宁农商银行负债主要来源于客户存款，市场融入资金占比不大，储蓄存款占客户存款的比重持续提升，核心负债

稳定性较好。整体看，海宁农商银行优质流动性资产和股东权益对存续期债券的保障能力较好；联合资信认为海宁农商银行未来业务经营能够保持稳定，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，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

基于对海宁农商银行经营风险、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，联合资信确定维持海宁农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“22 海宁农商行二级资本债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 海宁农商银行最大十名股东持股情况（截至 2024 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	宏达控股集团有限公司	7.49%
2	浙江和心控股集团有限公司	5.00%
3	海宁牛仔织造有限公司	2.51%
4	浙江恒嘉实业集团有限公司	0.54%
5	海宁日新保护材料实业有限公司	0.49%
6	应兰花	0.48%
7	浙江金世达实业有限公司	0.43%
8	浙江佳力织染制衣有限公司	0.43%
9	海宁市盛星经编有限公司	0.43%
10	海宁朗月贸易有限公司	0.43%

资料来源：联合资信根据海宁农商银行提供资料整理

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%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×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