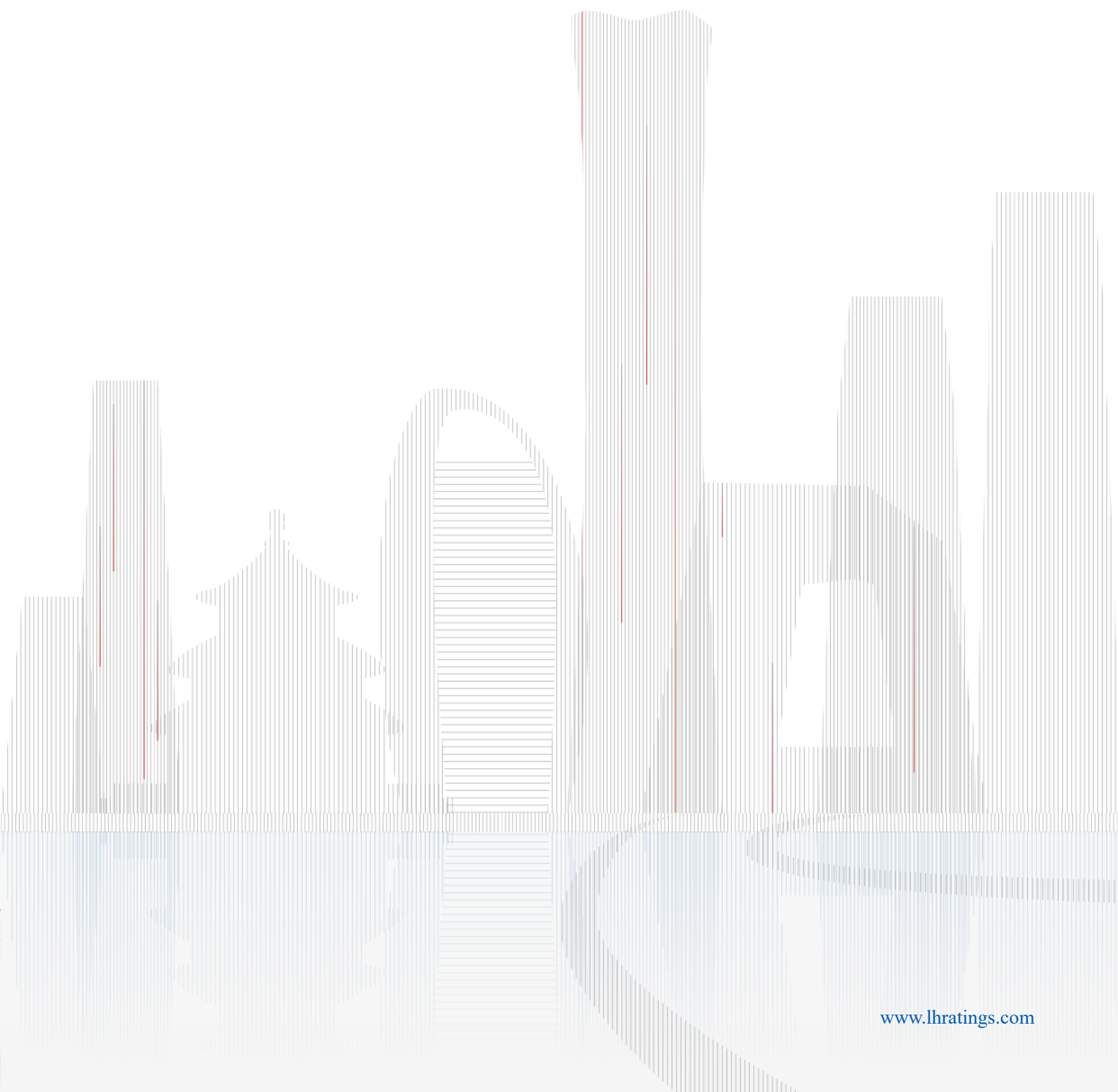


湖南涟源农村商业银行股份有限公司
2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕5658号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南涟源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，确定维持湖南涟源农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，维持“21 涟源农商二级 01”信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月七日

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湖南涟源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。

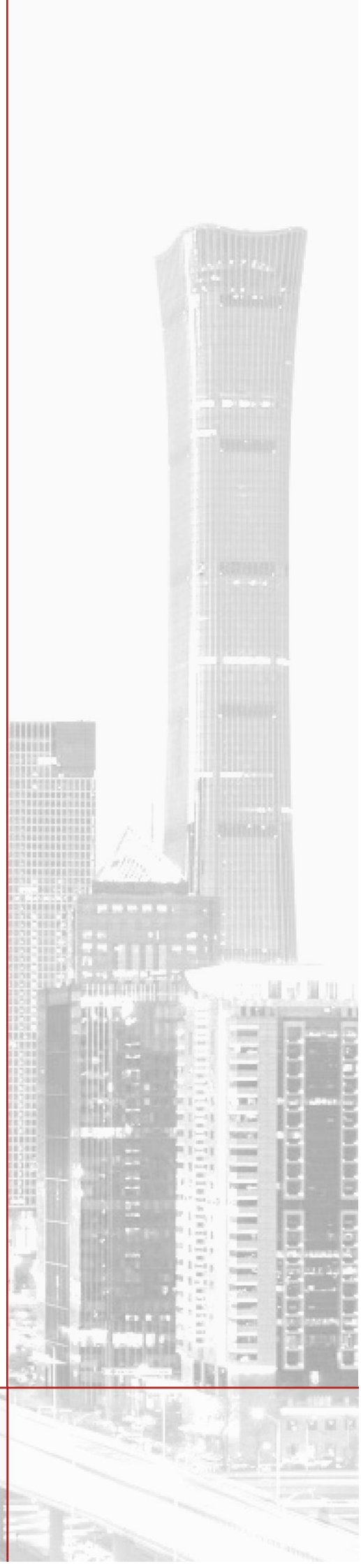
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



湖南涟源农村商业银行股份有限公司

2026 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
湖南涟源农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2026/07/07
21 涟源农商二级 01	A-/稳定	A-/稳定	

评级观点

跟踪期内，湖南涟源农村商业银行股份有限公司（以下简称“涟源农商银行”）作为区域性商业银行，得益于其在地覆盖较广的营业网点、良好的客户基础以及决策链短等优势，存贷款业务在区域内竞争力较强；管理与发展方面，涟源农商银行完善公司治理架构，公司治理水平尚能满足自身发展需求；业务经营方面，涟源农商银行存贷款市场份额在涟源市居于首位，但受当地经济及自身体量较小影响，公司存款业务拓展受限，同时个人贷款增速放缓，公司贷款结构仍有待调整；财务表现方面，涟源农商银行拨备覆盖水平有所提升，负债稳定性及盈利能力较好，但信贷资产质量仍面临一定下行压力，核心一级资本亦面临补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性商业银行，涟源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，在涟源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支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，涟源农商银行将继续立足涟源市当地，坚守立足本土、服务地方、支农支小、普惠金融宗旨，聚焦市场拓展优化信贷结构，强化不良处置，通过稳健的运营策略推动存贷款业务发展，提升自身竞争力；另一方面，涟源农商银行客群较易受到经济波动影响，其信贷资产质量管理仍面临一定下行压力，需关注信贷资产质量变化对其盈利带来的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资本实力显著增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；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

- **在涟源地区同业竞争力较强。**涟源农商银行立足涟源市本地市场，依托覆盖范围广的营业网点、良好的客户基础、较短的决策链条等优势，存贷款业务市场份额在涟源市金融同业中保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- **核心负债稳定性及流动性水平较高。**涟源农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债基础较好；加之投资策略审慎，投资资产主要以利率债为主，各项流动性指标均处于较好水平。
- **净息差处于较好水平，净利润保持增长，整体盈利能力较好。**2025 年，涟源农商银行净息差处于较好水平，营业收入和净利润保持增长，盈利能力较好。
- **获得政府支持的可能性较大。**涟源农商银行作为区域性农村商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，在涟源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支持的可能性较大。

关注

- **公司存款业务发展承压。**受限于自身体量较小，涟源农商银行在公司存款业务竞争中处于劣势，整体公司存款规模不大，公司存款业务拓展面临较大压力。
- **公司贷款结构仍有待调整，个人贷款增速有所下降，需对其信贷业务发展保持关注。**2025 年以来，涟源农商银行贷款规模保持增长，但贴现业务占比较高，公司贷款结构仍有待调整，个人贷款增速亦有所放缓，需关注其信贷业务的后续发展情况。
- **信贷资产质量面临一定下行压力。**涟源农商银行贷款客户群体较易受到经济下行冲击，2025 年以来，涟源农商银行不良贷款和逾期贷款规模均有所上升，不良贷款率仍处于较高水平，信贷资产质量面临一定下行压力。

- **核心一级资本面临一定补充压力。**2025 年以来，涟源农商银行核心一级资本仍面临一定补充压力。
- **关注外部市场环境变化对涟源农商银行业务拓展带来的影响。**随着涟源市其他金融机构业务下沉，当地市场竞争压力不断加大，叠加宏观经济不景气等外部因素，涟源农商银行未来业务开展或将面临一定压力。

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	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			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	5
			风险管理水平	3
			财务风险	F2
资产质量	3			
盈利能力	3			
流动性		2		
指示评级				
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				+1
评级结果				A

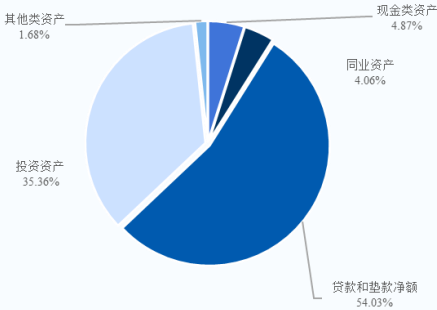
个体信用状况变动说明：无。
外部支持变动说明：无。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

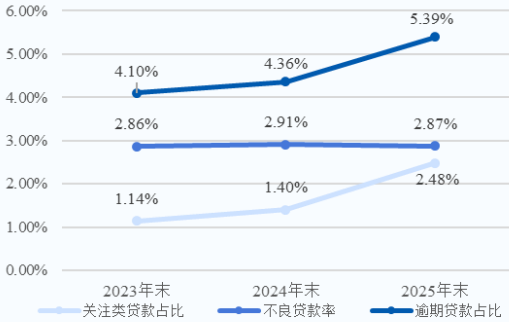
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	158.45	168.81	182.35
股东权益（亿元）	7.06	7.79	8.61
不良贷款率（%）	2.86	2.91	2.87
拨备覆盖率（%）	154.99	163.40	185.05
贷款拨备率（%）	4.44	4.75	5.32
流动性比例（%）	179.12	189.22	198.38
储蓄存款/负债总额（%）	84.79	87.04	88.97
股东权益/资产总额（%）	4.46	4.61	4.72
资本充足率（%）	12.02	11.43	12.01
一级资本充足率（%）	9.72	9.28	9.91
核心一级资本充足率（%）	9.72	9.28	9.91
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	3.56	4.21	4.38
拨备前利润总额（亿元）	1.74	2.41	2.45
净利润（亿元）	0.88	1.04	1.20
净息差（%）	2.13	2.11	2.05
成本收入比（%）	47.25	40.30	39.76
拨备前资产收益率（%）	1.13	1.47	1.40
平均资产收益率（%）	0.58	0.63	0.68
平均净资产收益率（%）	13.15	13.98	14.61

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
资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

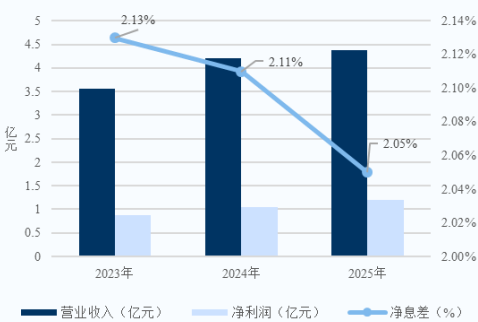
2025 年末涟源农商银行资产构成



涟源农商银行资产质量情况



涟源农商银行盈利情况



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
21 涟源农商二级 01	0.85 亿元	5.20%	2031/12/29	在第 5 年末附有条件的涟源农商银行赎回权

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
21 涟源农商二级 01	A-/稳定	A/稳定	2025/07/11	马鸣娇 吴荣正	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
21 涟源农商二级 01	A-/稳定	A/稳定	2021/12/21	张煜乾 殷达	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	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：谢冰妹 xiebs@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wurz@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”）关于湖南涟源农村商业银行股份有限公司（以下简称“涟源农商银行”）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

涟源农商银行成立于 2016 年 12 月，前身为涟源市农村信用合作联社。2025 年，涟源农商银行股本无变化，截至 2025 年末，涟源农商银行股本为 4.03 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末公司股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	湖南邵阳农村商业银行股份有限公司	25.00%
2	娄底市城市发展集团有限公司	20.00%
3	涟源市城市公共设施建设有限公司	5.00%
4	新化高新技术产业开发区投资开发有限责任公司	5.00%
5	湖南桑植农村商业银行股份有限公司	4.00%
合计		59.00%

资料来源：联合资信根据涟源农商银行提供资料整理

涟源农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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、金融债券等；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项，提供保管箱服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。涟源农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，涟源农商银行共设有 48 家分支机构，其中包括 1 家营业部、47 家支行，大部分网点分布在涟源市内，但由于行政区域划分变更，水洞底支行、新禾支行被划分至娄底市。

涟源农商银行注册地址：湖南省涟源市光蓝路东区 1 号；法定代表人：王海燕。

三、债券概况

截至本报告出具日，涟源农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计 0.85 亿元，债券概况见图表 2，2025 年以来，涟源农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之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
21 涟源农商二级 01	0.85	2021/12/29	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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。

宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 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，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 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，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2025 年，涟源市深入推进自身发展战略，充分发挥其湘中交通枢纽以及原材料基地的优势，经济稳步增长；另一方面，涟源市同业竞争加剧，给当地金融机构的发展带来一定压力。

涟源农商银行经营区域位于湖南省娄底市涟源市。涟源市位于湖南省中部，衡邵盆地北缘，是湖南省几何中心，湘中重要交通枢纽，娄新高速、长韶娄高速、二广高速、沪昆高铁贯穿全境。涟源市自然资源丰富，素称“煤海”“建材之乡”和“有色金属之

乡”，是湖南能源原材料基地，全国 100 个重点产煤县市，全国知名煤机生产基地，全国产粮大县。涟源市经济以农业为主，特别是蔬菜种植业尤为突出；涟源市积极推动农业现代化，打造了以萝卜为主导产业的涟源市桥头河现代农业产业园。2025 年以来，涟源市深入实施工业强市、文旅兴城发展战略，多措并举推动经济稳步增长；当地搭建科创服务体系，推进园区建设、产业链招商，加快产业数字化与绿色转型；全市经济运行态势良好，地区生产总值稳步提升。

2025 年，湖南省涟源市经济生产总值为 404.35 亿元，同比增长 6.0%；其中，2025 年第一产业增加值 59.8 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 138.52 亿元，同比增长 7.7%；第三产业增加值 206.03 亿元，同比增长 5.6%；第一、二、三产业增加值占地区生产总值比重分别为 14.8%、34.2%、51.0%；全年完成一般公共预算收入 8.55 亿元，同比下降 6.4%。

2025 年以来，涟源市经济稳定增长，居民收入有所提高，当地金融机构对小微企业金融支持力度加大，共同促进了当地存贷款规模增长。然而，涟源市同业竞争加剧，大行业务下沉使得当地金融机构经营压力加大。截至 2025 年末，涟源市金融机构各项存款余额 492.97 亿元，同比增长 8.1%；金融机构各项贷款余额 369.36 亿元，同比增长 7.4%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，涟源农商银行完成撤销监事会工作，持续完善公司治理架构，各治理主体整体履职情况较好；关联交易相关指标符合监管要求；股权质押比例不高。

2025 年，涟源农商银行持续完善公司治理架构，各治理主体能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好，公司治理运行情况较好。2025 年，涟源农商银行董事长和行长人员未发生变动。2024 年 12 月，国家金融监督管理总局下发《关于公司治理监管规定与公司法衔接有关事项的通知》，涟源农商银行跟进监管要求修改公司章程，并于 2025 年 8 月撤销监事会，监事会职能职责合并至董事会审计委员会。从股权结构来看，截至 2025 年末，第一大股东湖南祁阳农村商业银行股份有限公司持股比例为 25.00%，第二大股东湖娄底市城市发展集团有限公司持股比例为 20.00%，第二大股东持股比例较高，目前暂无明确的减持计划；前十大股东合计持股比例为 66.92%，无控股股东及实际控制人。截至 2025 年末，涟源农商银行前十大股东中，1 名自然人股东对外质押其全部股份，质押股份占股份总数的 1.13%，整体质押比例不高。关联交易方面，截至 2025 年末，涟源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净资产的比例分别为 3.21%、6.70%和 20.93%，关联授信指标均未突破监管限制，其中无不良贷款和逾期贷款，整体关联交易风险较为可控。

（二）经营分析

涟源农商银行坚持支农支小、服务地方实体经济定位，借助在涟源市网点覆盖面广、良好的客户基础以及决策链短等优势，存贷款业务在当地保持较强市场竞争力；但另一方面，随着大型商业银行市场逐步下沉，涟源农商银行亦面临一定的同业竞争压力。

涟源农商银行以服务地方经济、深耕本土普惠为核心战略，助力乡村振兴和实体经济发展，其在涟源市网点覆盖面广，凭借较好的人缘地缘优势、良好的客户基础，依托较短的决策链条，存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力，2025 年末涟源农商银行在涟源市的存贷款市场占有率分别为 32.45%和 28.90%，均位居涟源市同业金融机构首位；另一方面，2025 年以来，受国有大行持续业务下沉影响，当地银行机构间同业竞争激烈，但涟源农商银行发挥错位竞争优势，贷款市场份额下降速度放缓。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	32.10%	1	32.21%	1	32.45%	1
贷款市场占有率	29.14%	1	28.92%	1	28.90%	1

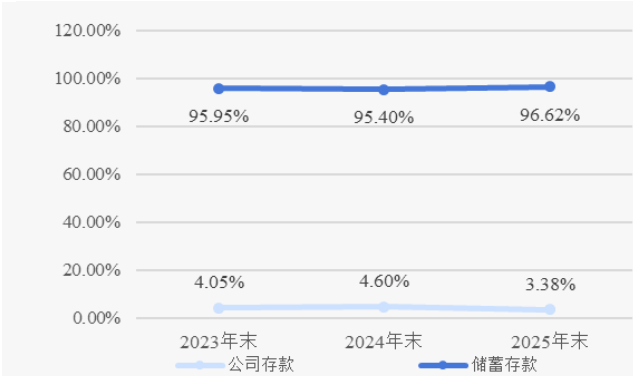
资料来源：联合资信根据涟源农商银行提供资料整理

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	5.42	6.76	5.40	4.05	4.60	3.38	24.68	-20.09
储蓄存款	128.36	140.15	154.57	95.95	95.40	96.62	9.19	10.28
合计	133.78	146.91	159.97	100.00	100.00	100.00	9.82	8.89
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	37.49	38.32	45.19	40.72	39.94	43.77	2.22	17.92
其中：贴现	22.70	19.08	20.38	24.66	19.89	19.75	-15.94	6.82
个人贷款	54.56	57.62	58.04	59.28	60.06	56.23	5.60	0.74
合计	92.05	95.94	103.23	100.00	100.00	100.00	4.22	7.60

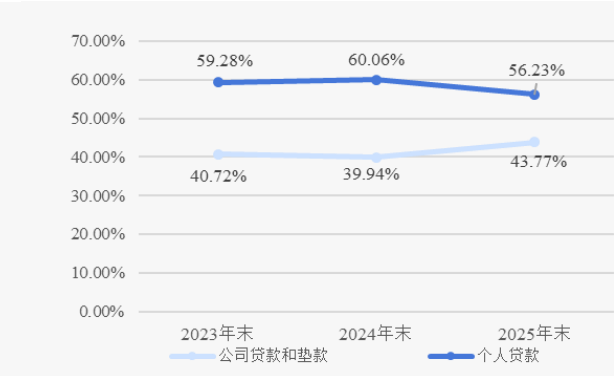
注：客户存款及贷款和垫款金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

1 存款业务

涟源农商银行在当地储蓄存款业务竞争优势较大，储蓄存款为其主要存款来源；公司存款规模较小，拓展难度和规模波动较大；2025 年以来，涟源农商银行储蓄存款规模增长带动整体存款规模增长，公司存款受留存资金减少规模有所下降。

涟源农商银行存款业务以储蓄存款为主，2025 年以来，涟源农商银行细化储蓄存款营销考核指标，营销主推低息储蓄；通过联动手机银行、社保卡等账户拓展客户，引导资金沉淀；并持续优化营业网点环境，提高业务办理效率和客户接待能力；得益于较为扎实的客户基础、广泛分布的营业网点等优势，储蓄存款业务保持较好的发展态势。但另一方面，涟源农商银行储蓄存款中定期存款占比较高，2025 年末储蓄存款中定期存款占比为 86.36%，资金成本压力较大，存款结构有待调整。截至 2025 年末，涟源农商银行储蓄存款余额 154.57 亿元，较上年末增长 9.82%，占存款总额的 96.62%。

公司存款业务方面，涟源农商银行公司存款以财政类存款为主；但涟源市财政实力一般，财政收入多依赖于上级补助，财政类存款规模整体较小；同时，受资本限制涟源农商银行难以满足部分较大型企业的大额资金需求，因此在公司存款营销方面处于劣势，公司存款业务拓展难度较大。2025 年以来，涟源农商银行加强新开对公账户营销激烈，下发新开对公账户指标至个人；深化政银企对接，重点服务园区、重点企业及政府平台；联动代发、结算、票据等业务，优化对公服务流程，提升账户活跃度；但经济下行环境下企业经营承压、政府财政资金留存减少，对公存款规模有所下滑。截至 2025 年末，涟源农商银行公司存款总额 5.40 亿元，较上年末减少 20.09%，占存款总额的 3.38%。

2 贷款业务

2025 年以来，得益于较好的营销手段，涟源农商银行公司贷款增速加快，但贴现规模仍占比较高，对公贷款结构有待进一步

调整；受个人住房按揭贷款规模下降影响，个人贷款增速明显放缓，未来信贷业务的发展情况仍需保持关注。

公司贷款方面，由于涟源市中大型企业数量较少，同时与域内大型金融机构相比，涟源农商银行相对较小的资本规模限制了其支持大型企业信贷需求的能力，因此涟源农商银行公司贷款主要面向的客群为小微企业，整体公司贷款规模较小。2025 年以来，涟源农商银行聚焦实体经济与重点产业，主动对接政府白名单、园区企业和重点项目；深化政银合作，投放政策性贷款；加强企业走访，优化信贷审批，加大涉农、科创、绿色企业支持力度，企业类信贷投放有所增长，2025 年末剔除贴现后的一般公司贷款规模 24.81 亿元，较上年末增长 28.94%。涟源农商银行开展直贴及买断式转贴现业务规模较大，其中直贴业务主要针对当地企业，转贴业务多涉及异地企业，交易对手以城商行为主；2025 年，涟源农商银行贴现规模略有增长；得益于一般公司贷款增速较快，涟源农商银行公司贷款规模增速较快，但贴现业务占比仍较高，需关注未来票据业务规模变动对整体公司信贷业务的影响。截至 2025 年末，涟源农商银行公司贷款总额 45.19 亿元，较上年末增长 17.92%，占贷款总额比重 43.77%，其中贴现余额 20.38 亿元，较上年末增长 6.82%。

个人贷款方面，涟源农商银行坚持“小、散、精”的信贷投放理念，贯彻落实“支农支小”“普惠金融”等信贷政策，个人贷款主要为针对个体工商户以及小微企业主投放的个人经营性贷款；2025 年，涟源农商银行加大个人贷款营销力度，开展“增户拓面、金融普惠”竞赛、专项贷款营销及整村授信走访活动；创新推出“批发零售贷”，优化“薪意贷”适用范围，下调首贷户与流失客户贷款利率；下沉服务重心，压实营销责任，扩大个人贷款覆盖面与投放规模，个人贷款规模保持增长，但增速有所放缓。截至 2025 年末，涟源农商银行个人贷款余额为 58.04 亿元，其中监管报表口径下个人经营贷款余额 52.59 亿元，较上年末增长 11.71%，占贷款总额的比重为 50.94%，为个人贷款增长的主要推动力；个人按揭贷款方面，2025 年以来，涟源市房地产市场仍旧低迷，新开楼盘较少，加之提前还款规模较多，涟源农商银行个人住房按揭贷款规模有所下降；截至 2025 年末，涟源农商银行监管报表口径下个人住房按揭贷款余额 6.03 亿元，较上年末减少 6.86%，占贷款总额的比重为 5.84%。

3 金融市场业务

2025 年，涟源农商银行适度增加同业资产配置力度，市场融入资金规模不大；投资资产规模增长，投资资产结构以标准化债券为主，投资策略审慎。

同业业务方面，涟源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，根据全省农信系统同业交易对手范围指导表和省联社白名单选择交易对手；2025 年以来，涟源农商银行同业资产规模略有增长，但占资产总额的比重仍然较低，主要为存放同业款项和拆出资金，存放同业款项交易对手为湖南三湘银行股份有限公司。市场融入资金方面，涟源农商银行对市场资金的依赖度较低，2025 年末市场融入资金余额全部为应付债券。截至 2025 年末，涟源农商银行同业资产净额 7.40 亿元，占资产总额的 4.06%；市场融入资金余额 0.85 亿元，占负债总额的 0.49%。

投资业务方面，涟源农商银行投资业务主要是对于富余资金的运营，2025 年，涟源农商银行贷款业务增速相较于存款增速较慢，因此用于投资业务的资金增加，投资资产规模有所增长。涟源农商银行投资业务配置以国债和政策性金融债为主，投资策略审慎；2025 年，出于对收入增长的考虑，涟源农商银行不再配置同业存单，同时加大对国债和政策性金融债的配置力度；其他权益工具投资主要系对于湖南省农村信用合作联社（以下简称“省联社”）的股权投资。2025 年，债券市场动荡环境下，涟源农商银行对于市场行情较难进行把握，投资业务获取收入有所减少，全年实现投资收益 0.62 亿元，较上年减少 13.89%；实现债券投资利息收入 1.62 亿元，较上年小幅增长 2.53%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	49.88	50.60	63.20	100.00	100.00	100.00
其中：同业存单	2.00	0.80	--	4.01	1.58	--
国债	10.30	8.40	13.00	20.65	16.60	20.57
政策性金融债	34.70	39.60	48.70	69.57	78.26	77.06
地方政府债	2.80	1.80	1.50	5.61	3.56	2.37
企业债	0.08	--	--	0.16	--	--
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

投资类资产总额	49.88	50.60	63.20	100.00	100.00	100.00
加：应计利息及利息调整	1.40	1.34	1.41	--	--	--
减：减值准备	0.11	0.12	0.14	--	--	--
投资资产净额	51.18	51.82	64.47	--	--	--

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

（三）财务分析

涟源农商银行提供了 2025 年财务报表，湖南楚才会计师事务所（普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。涟源农商银行无纳入合并范围的子公司，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2025 年，涟源农商银行资产规模稳步增长，资产结构以贷款和投资资产为主，贷款占比略有下降，投资资产占比上升，资产结构基本保持稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	9.08	14.75	8.89	5.73	8.74	4.87	62.41	-39.74
同业资产	5.14	6.84	7.40	3.24	4.05	4.06	33.18	8.16
贷款及垫款净额	88.09	91.51	98.52	55.60	54.21	54.03	3.88	7.66
投资资产	51.18	51.82	64.47	32.30	30.70	35.36	1.26	24.41
其他类资产	4.96	3.88	3.07	3.13	2.30	1.68	-21.66	-21.03
资产合计	158.45	168.81	182.35	100.00	100.00	100.00	6.54	8.02

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，涟源农商银行信贷资产规模保持增长，行业风险不显著，但信贷业务面临一定客户集中风险；不良贷款率仍处于较高水平，信贷资产质量仍面临下行压力，存在一定拨备计提压力。

2025 年，涟源农商银行信贷资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降，2025 年末贷款及垫款净额 98.52 亿元，较上年末增长 7.66%，占资产总额的 54.03%。贷款行业分布方面，涟源农商银行信贷业务主要投放于建筑业，农、林、牧、渔业，批发和零售业，制造业及租赁和商务服务业，截至 2025 年末，涟源农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 15.99%、12.54%、11.29%、6.20%和 4.26%，合计占贷款总额的比重为 50.29%，集中度整体下降，行业集中风险不显著。房地产贷款方面，涟源农商银行房地产开发贷款投放较为审慎，新增房地产开发贷款主要为响应政府保交楼政策进行；个人住房按揭贷款方面，房地产市场低迷环境下，居民住房需求下降，同时客户提前还款增多，个人住房按揭贷款规模有所下降；截至 2025 年末，涟源农商银行房地产开发贷款 1.47 亿元，个人住房按揭贷款 6.03 亿元，占全行贷款总额的比重分别为 2.01%和 5.84%，不良贷款率分别为 0.62%和 1.69%，低于全行平均水平，整体风险可控。

贷款客户集中度方面，2025 年，涟源当地基建项目较多，随着项目推进，部分建筑业企业对贷款需求增加，因此涟源农商银行为企业增加贷款投放，贷款客户集中度有所上升。截至 2025 年末，涟源农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 8.39%和 76.36%，处于较高水平，前十大客户贷款中未有逾期、不良情况。大额风险暴露指标方面，涟源农商银行按照大额风险暴露管理办法对贷款及同业业务交易对手进行统计，审慎管理大额贷款投放，截至 2025 年末，涟源农商银行各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2025 年以来，宏观经济下行环境下，实体经济发展偏弱，居民收入来源减少，企业经营压力大，整体信用环境承压，使得涟源农商银行不良贷款和逾期贷款规模均有所增长。为此，涟源农商银行强化清收考核力度、开展专项清收活动；加大司法清收力度，借助司法手段强制清收；2025 年，涟源农商银行处置不良贷款 1.88 亿元，其中现金清收 1.17 亿元、核销处置 0.71 亿元。2025 年，涟源农商银行不良贷款率较上年末略有下降，但仍处于较高水平；从不良贷款行业分布上来看，涟源农

商银行不良贷款集中于农、林、牧、渔业和建筑业，截至 2025 年末，上述两大行业不良贷款余额占贷款总额的比重分别为 24.37% 和 24.08%，行业不良贷款率分别为 4.42% 和 5.41%，高于全行平均水平，需关注相关行业景气度变化对贷款质量的影响。从五级分类划分标准来看，涟源农商银行将本息逾期 90 天以上贷款划入不良类，对于逾期未满 90 天贷款，根据贷款类型进行划分；具体来看，对于信用类贷款，本息逾期 7 天以上至少划入关注类，逾期 30 天以上划入不良类；对于保证类和抵质押类贷款，本息逾期 60 至 90 天划入关注类。此外，2025 年，涟源农商银行为部分受经济下行影响的客户提供了借新还旧和展期业务，截至 2025 年末借新还旧和展期贷款余额分别为 4.50 亿元和 0.68 亿元，规模较上年末有所下降，全部计入正常类贷款，需关注上述贷款未来资产质量的迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2025 年，涟源农商银行加大了减值准备计提力度，拨备覆盖水平有所提升，同时考虑到其信贷资产质量仍面临下行压力，仍存在一定的拨备计提压力。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	88.36	91.80	97.71	96.00	95.69	94.65
关注	1.05	1.34	2.56	1.14	1.40	2.48
次级	0.43	0.42	0.42	0.47	0.43	0.41
可疑	2.20	2.34	1.77	2.39	2.44	1.71
损失	0.01	0.03	0.78	0.01	0.04	0.75
贷款合计	92.05	95.94	103.23	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.64	2.79	2.97	2.86	2.91	2.87
逾期贷款	3.77	4.18	5.57	4.10	4.36	5.39
贷款拨备率	/	/	/	4.44	4.75	5.32
拨备覆盖率	/	/	/	154.99	163.40	185.05
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	75.12	88.19	88.68

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

涟源农商银行同业资产规模有所上升，同业资产质量良好；投资资产占比略有下降，投资资产整体风险可控。

2025 年，涟源农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所上升。截至 2025 年末，涟源农商银行同业资产余额 7.40 亿元，占资产总额的 4.06%。同业资产质量方面，截至 2025 年末，涟源农商银行同业资产无违约资产，整体风险可控。

2025 年，涟源农商银行投资资产规模略有增长，在资产总额中的占比有所下降，投资结构以标准化债券为主。截至 2025 年末，涟源农商银行投资资产净额 64.47 亿元，较上年末增长 24.41%，占资产总额的 35.36%。从会计科目来看，涟源农商银行投资资产主要为债权投资和其他债权投资，另有少量其他权益工具投资，2025 年末债权投资余额 51.82 亿元，其他债权投资 12.65 亿元，其他权益工具投资余额 10 万元。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，涟源农商银行投资资产五级分类均为正常类，无违约资产，针对投资资产计提的减值损失准备余额为 0.14 亿元。

涟源农商银行其他类资产主要为处置不良资产过程中形成的抵债资产。截至 2025 年末，涟源农商银行其他类资产余额 3.07 亿元，占资产总额的 1.68%。其中，抵债资产余额 1.52 亿元，主要包括房屋及建筑物和土地使用权，全部为超两年以上未处置的抵债资产规模，计提减值准备 0.36 亿元；涟源农商银行对抵债资产的处置制定了明确的处置计划和考核方法，2025 年全年处置抵债资产 0.81 亿元，抵债资产处置情况整体向好，对资本消耗有所减少。

2 负债结构及流动性

2025 年，涟源农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，客户存款中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；流动性指标处于良好水平，流动性风险管控压力不大。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	0.85	0.85	0.85	0.56	0.53	0.49	0.00	0.00
客户存款	137.81	150.66	163.56	91.03	93.56	94.14	9.32	8.57
其中：储蓄存款	128.36	140.15	154.57	84.79	87.04	88.97	9.19	10.28
其他负债	12.72	9.51	9.32	8.40	5.91	5.37	-25.24	-2.00
负债合计	151.39	161.02	173.74	100.00	100.00	100.00	6.36	7.90

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

涟源农商银行吸收存款能够满足自身业务需求，市场融入资金力度不大。截至 2025 年末，涟源农商银行市场融入资金余额 0.85 亿元，为应付二级资本债券。

客户存款为涟源农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重超过 90%。2025 年以来，涟源农商银行存款保持增长，带动负债规模增长；从客户存款类型看，截至 2025 年末，涟源农商银行储蓄存款占存款总额的比例为 96.62%，占比保持较高水平；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 84.58%，占比较高。涟源农商银行存款稳定性较高，但定期存款占比较高对其资金成本形成一定压力。

2025 年，涟源农商银行短期流动性指标均处于良好水平；从中长期流动性水平来看，涟源农商银行的存贷比较上年末略有下降，处于合理水平，整体流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	179.12	189.22	198.38
优质流动性资产充足率（%）	1013.27	908.53	1024.15
存贷比（%）	62.45	60.33	58.90

资料来源：联合资信根据涟源农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，涟源农商银行净息差有所收窄，但仍处于较好水平，同时得益于生息资产规模的增长，营业收入保持增长；由于信用减值损失规模减少，营业支出有所下降；净利润保持增长，整体盈利能力较好，但考虑到拨备计提压力仍存、息差收窄趋势或将延续等因素，未来其盈利水平仍需关注。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	3.56	4.21	4.38
其中：利息净收入（亿元）	3.22	3.44	3.72
手续费及佣金净收入（亿元）	0.01	0.02	0.03
投资收益（亿元）	0.24	0.72	0.62
营业支出（亿元）	2.45	2.99	2.72
其中：业务及管理费（亿元）	1.68	1.70	1.74
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.72	1.21	0.93
拨备前利润总额（亿元）	1.74	2.41	2.45
净利润（亿元）	0.88	1.04	1.20
净息差（%）	2.13	2.11	2.05
成本收入比（%）	47.25	40.30	39.76
拨备前资产收益率（%）	1.13	1.47	1.40

平均资产收益率（%）	0.58	0.63	0.68
平均净资产收益率（%）	13.15	13.98	14.61

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告及提供资料整理

涟源农商银行营业收入以利息净收入为主，利息收入以贷款利息收入、同业资产持有期间的利息收入以及债券投资利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和央行借款利息支出构成。2025 年以来，市场利率下行环境，涟源农商银行资产端收益率持续下降，但涟源农商银行贷款主要以利率较高的个人经营性贷款为主，贷款收益率下降 35 个 bp，仍保持 4.69%的较高水平，同时涟源农商银行多次下调存款利率来降低负债端成本，存款付息率下降 29 个 bp 至 1.71%，负债成本下降幅度小于资产端收益率下降幅度，净息差有所收窄，但整体仍处于较好水平。2025 年，得益于生息资产规模的增长，涟源农商银行利息净收入较上年有所增加，涟源农商银行实现利息净收入 3.72 亿元，占营业收入的 84.93%。涟源农商银行中间业务开展较少，手续费及佣金净收入对营业收入贡献度低。投资收益方面，2025 年，涟源农商银行实现投资收益 0.62 亿元，同比减少 13.89%，占营业收入的 14.16%。

涟源农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2025 年，涟源农商银行业务及管理费较上年略有增长，成本收入比处于较高水平，成本控制能力仍有待提升；受资产质量下迁风险影响，涟源农商银行加大拨备计提及核销力度，其贷款减值损失有所增加，但得益于抵债资产处置进度较好，其他资产减值损失规模下降，减值损失规模整体有所下降。2025 年，涟源农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模合计 0.93 亿元，其中贷款减值损失 0.85 亿元。

2025 年，在营业收入同比提升的带动下，净利润较上年亦有所上升。2025 年，涟源农商银行实现净利润 1.20 亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.68%和 14.61%，整体盈利能力较好，但考虑到拨备计提压力仍存、市场利率下行趋势或将延续等因素，涟源农商银行未来盈利能力的变化情况需予以关注。

4 资本充足性

2025 年，涟源农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，各级资本充足率相关指标均有所提升，但核心一级资本仍面临一定补充压力。

2025 年，涟源农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，实现现金分红 0.20 亿元；得益于较好的盈利能力，资本内生增长较好。截至 2025 年末，涟源农商银行股东权益 8.61 亿元；其中实收资本 4.03 亿元，盈余公积 0.74 亿元，一般风险准备 1.96 亿元，未分配利润 2.11 亿元。

2025 年以来，随着信贷资产和投资资产规模的增长，涟源农商银行风险加权资产余额有所增长，同时涟源农商银行处置部分超期抵债资产，因此其风险资产系数有所下降；得益于较好的资本内生能力，其各级资本净额均有所增长，各级资本充足率相关指标亦有所提升，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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	7.06	7.79	8.61
一级资本净额（亿元）	7.06	7.79	8.61
资本净额（亿元）	8.73	9.59	10.44
风险加权资产余额（亿元）	72.62	83.93	86.94
风险资产系数（%）	45.84	49.72	47.68
股东权益/资产总额（%）	4.46	4.61	4.72
资本充足率（%）	12.02	11.43	12.01
一级资本充足率（%）	9.72	9.28	9.91
核心一级资本充足率（%）	9.72	9.28	9.91

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

七、外部支持

2025 年，涟源市加快产业转型步伐，充分发挥其湘中交通枢纽以及原材料基地的优势，地区经济有所增长。2025 年，涟源市实现地区生产总值 404.35 亿元，完成一般公共预算收入 8.55 亿元，政府财政实力及支持能力一般。

涟源农商银行存贷款市场份额在涟源市排名首位，作为区域性商业银行，涟源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，在涟源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，涟源农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债余额 0.85 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，涟源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	2025 年末
存续债券本金（亿元）	0.85
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	75.33
股东权益/存续债券本金（倍）	10.13
净利润/存续债券本金（倍）	1.41

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，2025 年以来，涟源农商银行逾期贷款和不良贷款规模均有所上升，信贷资产质量仍有一定下行压力；投资资产中主要配置流动性较好的利率债，资产端流动性风险不大。从负债端来看，涟源农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。整体看，涟源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；联合资信认为涟源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，二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

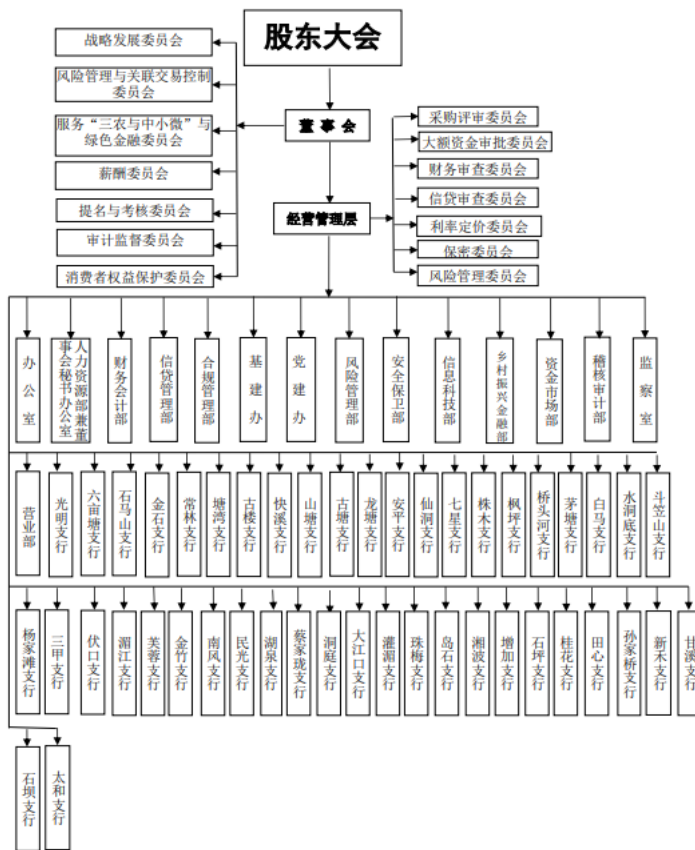
基于对涟源农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持涟源农商银行主体长期信用等级为 A，维持“21 涟源农商二级 01”的信用等级为 A-，评级展望为稳定。

附件 1 涟源农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	湖南祁阳农村商业银行股份有限公司	25.00%
2	娄底市城市发展集团有限公司	20.00%
3	涟源市城市公共设施建设有限公司	5.00%
4	新化高新技术产业开发区投资开发有限责任公司	5.00%
5	湖南桑植农村商业银行股份有限公司	4.00%
6	李浩宇	2.00%
7	刘红帅	2.00%
8	李典栋	2.00%
9	廖光辉	1.13%
10	黄新民	0.79%
合计		66.92%

资料来源：联合资信根据涟源农商银行提供资料整理

附件 2 连源农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据连源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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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