

浙江稠州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〕5860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，确定维持浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“23 稠州商行小微债 01”和“24 稠州商行小微债 01”信用等级为 AA^+ ，维持“22 稠州商行二级资本债 01”“23 稠州商行二级资本债 01”“25 稠州商行二级资本债 01”和“25 稠州商行二级资本债 02”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

二〇二六年七月十七日

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。

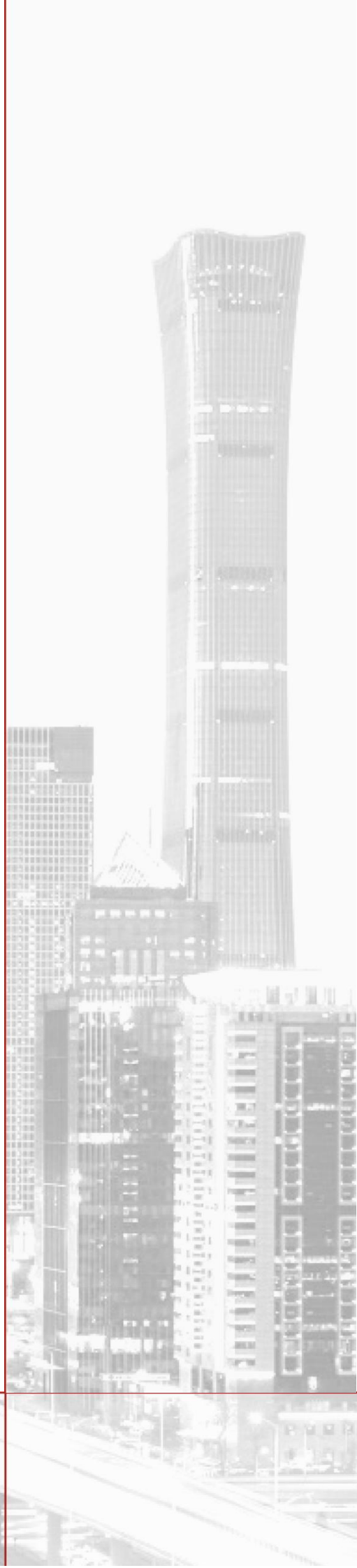
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江稠州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
浙江稠州商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	
22 稠州商行二级资本债 01			
23 稠州商行二级资本债 01			
25 稠州商行二级资本债 01/25 稠州商行二级资本债 02	AA/稳定	AA/稳定	2026/07/17
23 稠州商行小微债 01/24 稠州商行小微债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点 跟踪期内，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”）作为区域性商业银行，在义乌市具有一定业务竞争力，存贷款市场份额排名靠前，异地分行对其业务发展形成一定补充作用，但受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等因素影响，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，股权质押比例压降，但内部控制水平有待提升，关联交易中存在部分逾期贷款，需关注关联方信用风险变化及对资产质量的影响；业务经营方面，稠州银行公司贷款规模保持增长，但受压降高息类存款、市场竞争等因素影响，公司存款规模持续下降，公司银行业务面临转型压力，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，个人贷款规模持续下降；财务表现方面，稠州银行保持较大的不良资产处置力度，但关注类贷款规模和占比上升，信贷资产质量下行压力较大，得益于较大规模的非标资产处置，非标资产风险敞口有所下降；核心负债稳定性不断提升，流动性指标均保持在合理水平；盈利方面信用减值损失规模较大，对净利润及盈利能力产生一定影响；增资扩股的实施及非标资产占比下降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，核心一级资本仍面临一定补充压力。

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发展、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，通过政府支持因素上调 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，需关注其信贷资产质量下行压力、资本补充情况、盈利实现情况以及国际形势变化对国际业务开展带来的影响。

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，2025 年储蓄存款业务占比继续提升，存款结构持续优化，核心负债稳定性提升。
- **投资资产结构有所优化，投资资产风险敞口下降。**2025 年，稠州银行投资资产结构进一步向债券等高流动性资产集中，并加大非标投资资产处置，非标资产风险敞口规模明显收窄。
- **获得地方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集中度较高，业务结构有待调整，且对公存款发展承压。
- **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。
- **需关注信贷资产质量下行压力，以及较大的核销力度对盈利的侵蚀。**2025 年，稠州银行关注类贷款规模和占比上升，展期、借新还旧类贷款规模较大，且关联授信中存在逾期贷款，信贷资产质量面临较大下行压力，较大的核销力度对盈利能力带来一定负面影响。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**稠州银行通过增资扩股补充资本，但业务发展对核心资本消耗较快，核心一级资本仍面临一定补充压力。
- **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。

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
资产质量	1			
盈利能力	5			
		流动性	1	
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 ⁺

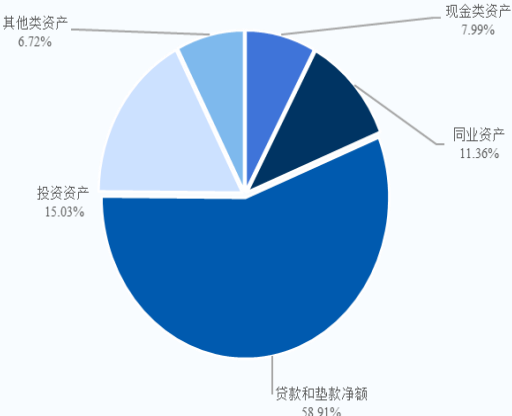
个体信用状况变动说明：无。
外部支持变动说明：无。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

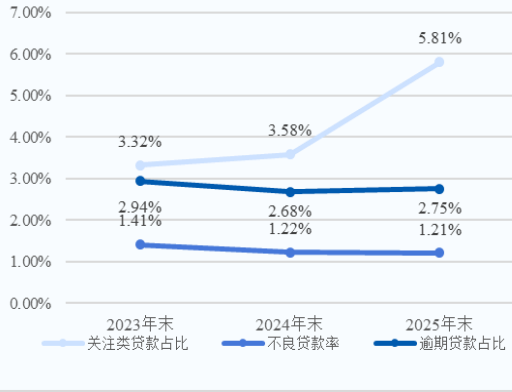
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	3585.77	3751.51	3958.16
所有者权益（亿元）	268.50	282.71	299.28
不良贷款率（%）	1.41	1.22	1.21
*拨备覆盖率（%）	208.99	173.92	181.01
*贷款拨备率（%）	2.95	2.07	2.13
*流动性比例（%）	72.14	78.69	88.67
*净稳定资金比例（%）	138.49	149.61	153.16
储蓄存款/负债总额（%）	43.83	50.64	54.40
所有者权益/资产总额（%）	7.49	7.54	7.56
资本充足率（%）	13.66	13.01	13.74
一级资本充足率（%）	9.83	9.95	10.04
核心一级资本充足率（%）	8.93	9.02	9.15
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	98.99	110.90	118.13
拨备前利润总额（亿元）	66.80	75.39	81.95
净利润（亿元）	20.54	15.65	15.97
净息差（%）	2.39	2.63	2.64
成本收入比（%）	32.42	31.01	29.09
拨备前资产收益率（%）	1.95	2.05	2.13
平均资产收益率（%）	0.60	0.43	0.41
加权平均净资产收益率（%）	7.75	5.27	5.49

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

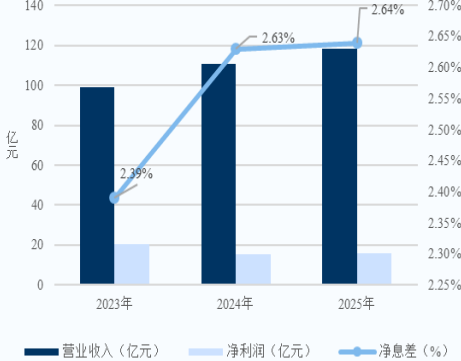
2025 年末稠州银行资产构成



稠州银行资产质量情况



稠州银行盈利情况



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 稠州商行二级资本债 01	15.00 亿元	3.90%	2032/10/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 稠州商行二级资本债 01	20.00 亿元	4.80%	2033/04/26	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 稠州商行小微债 01	15.00 亿元	2.70%	2026/09/08	--
24 稠州商行小微债 01	20.00 亿元	2.05%	2027/09/27	--
25 稠州商行二级资本债 01	25.00 亿元	2.55%	2035/06/27	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
25 稠州商行二级资本债 02	15.00 亿元	2.65%	2035/08/14	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
25 稠州商行二级资本债 02	AA/稳定	AA+/稳定	2025/08/14	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
23 稠州商行小微债 01/24 稠州商行小微债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/25	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
22 稠州商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2025/07/25	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
23 稠州商行二级资本债 01/25 稠州商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2025/05/26	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
24 稠州商行小微债 01	AA+/稳定	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
23 稠州商行小微债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/08/02	谢冰姝 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
23 稠州商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2023/04/07	谢冰姝 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 稠州商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/08/15	谢冰姝 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

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：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@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”）关于浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”或“公司”）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

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，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，截至 2025 年末，稠州银行无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。2026 年，稠州银行新一轮增资扩股计划取得进展，国家金融监督管理总局浙江监管局已批复同意义乌市市场发展集团有限公司取得股东资格，义乌市市场发展集团为义乌市直属国有独资平台公司，认购完成后其将持有稠州银行 24210.53 万股，持股比例 5.00%，目前相关股权变更及注册资本变更手续正在推进中。

图表 1 • 2025 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	8.62%
2	宁波杉杉股份有限公司	6.45%
3	义乌市乾聚企业管理有限公司	4.51%
4	义乌市赛翔投资管理有限公司	4.41%
5	江阴华西村资本有限公司	4.40%
合计		28.39%

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；及经银行业监督管理机构及有关部门批准的其他业务。稠州银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 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%；另发起设立了江苏东台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、广州花都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等 7 家村镇银行。

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。

三、债券概况

截至本报告出具日，稠州银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，稠州银行在“22 稠州商行二级资本债 01”“23 稠州商行二级资本债 01”“23 稠州商行小微债 01”“24 稠州商行小微债 01”和“25 稠州商行二级资本债 01”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，截至本报告出具日，“25 稠州商行二级资本债 02”尚未到首个付息日。

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 稠州商行二级资本债 01	15.00 亿元	2022/10/17	5+5 年

23 稠州商行二级资本债 01	20.00 亿元	2023/04/26	5+5 年
23 稠州商行小微债 01	15.00 亿元	2023/09/08	3 年
24 稠州商行小微债 01	20.00 亿元	2024/09/27	3 年
25 稠州商行二级资本债 01	25.00 亿元	2025/06/27	5+5 年
25 稠州商行二级资本债 02	15.00 亿元	2025/08/14	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承压。工业企业利润高位增长，“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涨风险正在逐步传导，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》](#)。

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 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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[《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2025 年，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，高技术制造业、装备制造业和高新技术产业等发展较好，为当地金融机构业务开展提供了较好的环境，但国际政策不确定性及供应链碎片化对当地经济的潜在影响需保持关注。

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。2025 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持续取得进展。“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。2025 年，浙江省实现地区经济生产总值 94545 亿元，同比增长 5.5%。第一、二、三产业增加值分别为 2657 亿元、35682 亿元和 56206 亿元，较上年分别增长 3.9%、5.1%和 5.8%，三次产业结构为 2.8:37.7:59.5。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，2025 年，浙江省规模以上工业增加值增长 6.9%，高出全国 1 个百分点；规模以上工业中，高技术制造业、装备制造业和高新技术产业增加值分别增长 12.4%、10.5%和 7.9%，增速均高于规模以上工业平均水平。浙江省财政实力雄厚，2025 年实现一般公共预算收入 8865 亿元，比上年增长 1.8%；一般公共预算支出 12471 亿元，下降 0.7%。截至 2025 年末，浙江省金融机构本外币各项存款余额 246315 亿元，比上年末增长 7.3%；金融机构本外币各项贷款余额 256930 亿元，增长 8.0%。2025 年，浙江进出口、出口、进口分别为 5.55 万亿元、4.19 万亿元和 1.36 万亿元，分别比上年增长 5.4%、7.2%和 0.3%。

此外，根据公开资料，2025 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。义乌市营商环境优化，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。2025 年，义乌市实现地区生产总值 2693.26 亿元，同比增长 7.9%，增速居全省县（市、区）第 2；其中第一产业增加值 28.89 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 772.88 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 1891.49 亿元，增长 8.0%；三次产业结构为 1.1:28.7:70.2，第三产业比重继续提升。全年实现进出口总额 8364.87 亿元，比上年增长 25.1%，规模首次突破 8000 亿元；其中出口额增长 24.1%，进口额增长 32.3%。2025 年，义乌市全年完成财政总收入 259.3 亿元，增长 12.2%；完成一般公共预算收入 159.5 亿元，增长 6.3%；完成一般公共预算支出 186.3 亿元，增长 9.6%。年末全市金融机构本外币存款余额 6047.05 亿元，比上年末增长 10.6%；全市金融机构本外币各项贷款余额 6193.96 亿元，增长 11.2%。2025 年 4 月美国对华“对等关税”一度冲击义乌外贸接单与出货节奏，但 2025 年全年出口仍达 7306.88 亿元、同比增长 24.1%，展现出较强的供应链韧性；义乌商户通过提价转移成本、开拓新兴市场及内外贸一体化等策略快速调整，全年对非洲、美国、东盟进出口分别达 1506.5 亿元、1103.7 亿元和 939.5 亿元，分别增长 23.4%、21.2%和 46.7%，“一带一路”沿线国家占比持续提升，市场多元化有效对冲了单一市场风险，但劳动密集型产品受关税冲击仍较大，国际政策不确定性及供应链碎片化对中小商户现金流和利润空间的挤压需持续关注。

六、跟踪期主要变化

（一）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，关联授信相关指标符合监管要求，但需关注部分股东方关联贷款信用风险变化及对稠州银行资产质量的影响。

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，稠州银行此前存在贷款业务违规，现已优化相关制度和流程，加强风险管控，同时涉及一起 2016 年 1 月的过桥业务产生的历史票据诉讼，已停止相关业务并计提预计负债。董监高人员构成方面，截至 2025 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；高级管理层包括行长 1 名、副行长 2 名、行长助理 3 名及董事会秘书等。董监高人员变动方面，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；2026 年发生监事长变动，原监事长郑余良先生到龄退休辞去监事长职务，监事会选举外部监事俞春萍代行监事会主席职责；此外为充实优化高级管理层人员结构，董事会秘书发生变更，增加 2 名行长助理，整体变动较为平稳。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 2025 年末，浙江东宇物流有限公司为稠州银行的第一大股东；稠州银行民营业法人、国有法人和自然人持股比例分别为 91.22%、7.52%和 1.26%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2026 年 5 月末，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，主要股东中第十大股东亿德宝（北京）科技发展有限责任公司质押了其持有的全部股份，且其全部股份被冻结；同期末稠州银行被质押和冻结股权占全部股本的比例分别为 5.81%和 5.52%，质押比例较上年末有所压降。关联交易方面，稠州银行建立了较为完善的关联交易管理体系，制定了关联交易管理办法，明确了关联方的认定标准、关联交易的审批程序、信息披露要求和回避制度等，董事会下设关联交易控制委员会，负责关联交易的审查、审批和监督。截至 2025 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 5.00%、5.00%和 18.02%，关联授信指标未突破监管限制，但其中存在逾期贷款 12.66 亿元，主要系个别关联企业进入破产重整程序，需持续关注关联方信用风险变化及对稠州银行资产质量的影响。

（二）经营分析

跟踪期内，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，2025 年公司存款下降，存款市场占有率有所回落。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 2025 年末，浙江省外异地贷款业务占比 16.75%，占比呈下降趋势，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 3 • 存贷款市场份额

业务板块	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	13.75	3	14.48	2	13.89	2
贷款市场占有率	10.90	3	9.81	4	9.80	3

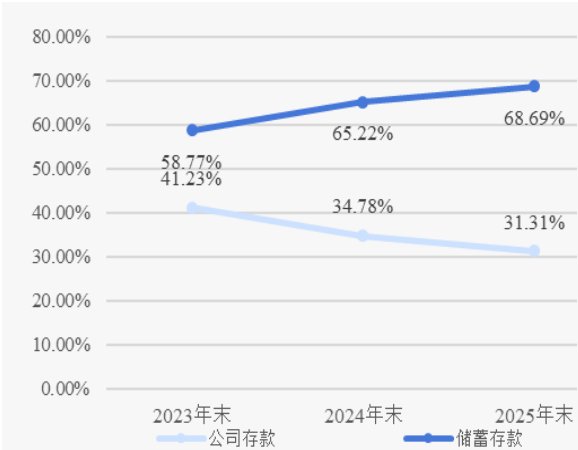
注：存贷款市场占有率为稠州银行在义乌地区同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

图表 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	1020.06	936.55	907.41	41.23	34.78	31.31	-8.19	-2.38
储蓄存款	1453.86	1756.54	1990.58	58.77	65.22	68.69	20.82	13.32
合计	2473.92	2693.09	2897.99	100.00	100.00	100.00	8.86	7.89
贷款及垫款								
公司贷款	1034.92	1297.68	1538.03	53.18	60.36	64.75	25.39	18.52
其中：贴现	44.51	76.23	15.58	2.29	3.55	0.66	71.26	-79.56
个人贷款	911.00	852.18	837.38	46.82	39.64	35.25	-6.46	-1.74
合计	1945.93	2149.86	2375.41	100.00	100.00	100.00	10.48	10.49

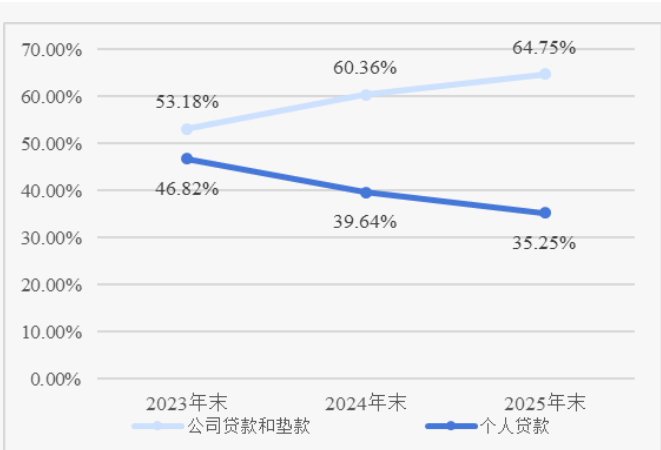
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息；公司存款包括存入保证金、应解汇款及临时存款、国库定期存款
本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

图表 5 • 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 6 • 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

2025 年以来，稠州银行公司贷款规模保持较好增长，但受退出高息类贷款、市场竞争加剧以及国际形势等因素影响，公司存款规模持续下降，业务发展有所承压；开展了部分国际业务，国际形势变化对业务开展带来的影响需适度关注。

公司存款业务方面，2025 年以来，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，提升存款服务能力。但受退出部分高息类存款、国际业务客户受政策影响退出和大额授信业务流失等因素影响，2025 年公司存款规模有所下降。截至 2025 年末，稠州银行公司存款 907.41 亿元，占存款总额的比重下降至 31.31%；从期限结构来看，定期公司存款占比为 32.55%，呈上升趋势。

公司贷款业务方面，2025 年以来，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，通过科技赋能助力产品创新，启动制造业专项贷款研发，并以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。2025 年以来，稠州银行对公贷款规模保持较快增长，截至 2025 年末公司贷款余额 1538.03 亿元，主要得益于义乌、金华、宁波等分行信贷需求拉动，以及中小制造业专项营销、供应链业务批量落地和国内证福费廷等业务推动。但由于缺乏优质信贷客户，贷款仍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。截至 2025 年末，稠州银行政信类贷款规模占公司贷款的比重超过三分之一，保持较快增速，主要涉及浙江地区的区县级企业。在授信策略方面，稠州银行优先支持具有资金平衡能力的政信类项目、行政级别或经济水平较高区域内现金流覆盖率较高的主流国资背景企业融资业务、发债主体或发债主体提供担保的融资业务，以及综合授信、产业协同、投

贷联动、园区开发等战略合作业务。从企业类型来看，公司贷款主要投向小型、微型企业，截至 2025 年末，稠州银行房地产业及建筑业贷款余额分别为 168.16 亿元和 333.31 亿元，占贷款总额的比重分别为 7.08%和 14.03%，其中房地产业贷款规模和占比均较之前年度小幅下降，建筑业贷款增长主要为政信类企业。但整体来看，稠州银行公司贷款业务集中度较高，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、结售汇业务等，2025 年，稠州银行实现国际业务中间业务收入 11.56 亿元，国际结算量 1261 亿美元，新增优质客户 5792 户，交易对手主要为围绕义乌以及江、浙、沪、闽等省市的外贸客户的跨境贸易伙伴。截至 2025 年末，稠州银行与全球 120 个国家和地区超 978 家银行建立密押关系，实现 22 个币种的直接清算。资产端，截至 2025 年末，稠州银行外币发放贷款 8360.06 万美元，贸易融资 1556.00 万美元，存放同业 38.26 亿美元，拆放资金 1.00 亿美元，中资美元债 4.71 亿美元；负债端，外币存款合计 36.13 亿美元。受国际形势变化以及关税等政策影响，截至 2025 年末，外贸类贷款余额 1.37 亿美元，涉及的外贸企业类型主要为出口企业和个体工商户，整体贸易量较上年末有所下降，利润进一步压缩，上述对外出口贸易型企业已根据国际形势调整市场布局，通过开拓非美市场、加强成本控制以及调整产品定价等方式应对，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 2025 年末，由稠州银行作为主发起行发起设立的稠州村镇银行共 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，截至 2025 年末，7 家村行资产总额 181.47 亿元，较年初增长 6.87%；存款余额 155.65 亿元，较年初增长 7.43%；贷款余额 102.62 亿元，较年初增长 2.92%；全年累计实现净利润 0.74 亿元。但受经济下行和地区环境影响，村镇银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资产质量压力仍较大，2025 年末不良率均超过 3%；经营效益方面，忠县和龙泉驿村行于 2025 年实现扭亏为盈，但北碚村行净利润尚未转正。稠州银行已对上述三家机构开展了重点帮扶与强化督导，制定了相关督导提升方案并派驻管理帮扶专班、专人驻点开展管理督导和经营提升帮扶，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。此外，稠州银行已于 2024 年 6 月完成舟山地区 2 家村行的吸收合并并改建为舟山分行下属支行，截至目前其余 7 家省外稠州村镇银行吸收合并工作暂无其他进展。

2 零售银行业务

2025 年以来，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，个人贷款规模持续下降。

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，精准运营长尾客群，聚焦少儿客群打造“未来财商之星”系列活动，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。2025 年以来，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 2025 年末，稠州银行储蓄存款规模 1990.58 亿元，占存款总额的比重上升至 68.69%。从期限结构来看，截至 2025 年末，稠州银行储蓄存款中定期存款占比为 76.47%，一年期及以下储蓄存款余额占储蓄存款的比重超过 30%，人民币储蓄存款成本降至 2.19%，储蓄存款稳定性与成本管控持续优化。

个人贷款业务方面，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。2025 年以来，受国有大行及股份制银行业务下沉、利率竞争加剧以及中小微企业融资需求低迷等因素影响，稠州银行个人贷款规模和占比均持续下降。其中，政策支持普惠金融发展，国有大行、股份行业务下沉，加大对小微企业的信贷支持，分流了原本属于稠州银行的优质小微客户；由于竞争加剧、利率缺乏竞争力、有效信贷需求不足等因素，稠州银行个人经营性贷款规模有所下降；个人住房按揭贷款受房地产市场行情低迷及利率持续下降影响，客户提前还款规模较大；消费类贷款受居民消费需求不足及互联网贷款压降影响，规模持续收缩。受以上因素共同影响，2025 年个人贷款仍呈现负增长态势，截至 2025 年末，稠州银行个人贷款规模 837.38 亿元，占贷款总额的比重降至 35.25%；母公司口径下的个人经营性贷款规模 670.09 亿元，同比下降 3.53%，占比 88.63%；个人消费贷款（包含个人住房按揭贷款）规模 85.95 亿元，同比下降 0.66%，占比 11.37%，其中互联网贷款余额降至 0.78 亿元，较上年末压降 3.73 亿元，为存量业务。

小微业务方面，2025 年，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；以产品迭代与服务升级为抓手，推动小微金融服务向专业化、数字化转型；同时创新产品服务，推出“凡荣贷”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；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。截至 2025 年末，稠州银行小微零售贷款余额 942.46 亿元，同比略有下降；小微零售贷款户数 212951 户，同比新增 9174 户；其中抵押贷款占比约 32%，较年初下降约 8 个百分点。

理财业务方面，2025 年，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。2025 年，稠州银行持续调整产品布局，通过拉长资产端久期、增加封闭类产品供给、优化净值管理等措施稳定产品运营。截至 2025 年末，稠州银行理财业务余额 368.56 亿元，较上年末下降 2.71 亿元。2025 年全年累计新成立理财产品 242 只，募集总金额 507.41 亿元，实现账面利润 4.49 亿元。此外，稠州银行顺利完成首次代销信托产品的系统开发及销售组织工作，与浙金信托达成合作并完成首期代销，理财业务合规销售与产品转型稳步推进。

3 金融市场业务

2025 年，稠州银行同业资产规模小幅增长，主要为外币同业资产；市场融入资金占比保持下降；由于持续压降非标资产，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。

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。2025 年，部分投资资产到期使得账面富余资金增多，故同业资产规模小幅增长。截至 2025 年末，稠州银行外币同业资产规模约 260 亿元，约占同业资产的 60%，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有所降低，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 2025 年末，稠州银行应付同业存单余额 203.60 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，2025 年，受压降非标投资及信贷资产增长影响，稠州银行投资资产规模和占资产总额的比重下降，截至 2025 年末，稠州银行投资资产总额 592.39 亿元。产品结构方面，2025 年以来，稠州银行投资资产结构进一步向债券等高流动性资产集中，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，国债等利率债券配置力度持续加大，地方政府债券配置规模不大，以江浙沪闽等有分行所在的区域为主，金融债券以政金债为主，另有少量城商行发行的金融债券；2025 年以来随着配置的企业债券陆续到期，持仓企业债规模有所下降，企业债券外部信用评级以 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；出于流动性及期限配置考虑，2025 年同业存单投资规模有所增加，交易对手主要为国有及股份制大型银行；基金配置规模出于流动性管理及收益考量有所波动，2025 年增加公募债券基金及货币基金配置，基金投资规模有所回升。非标投资方面，稠州银行持续压降非标投资规模，截至 2025 年末，信托及资产管理计划投资余额降至 109.98 亿元，底层资产投向主要为货币市场工具及货币市场公募基金、债券及债券公募基金、存款等，由于当年进行了较大规模的非标资产处置，其中信贷类投资规模大幅下降至 1.51 亿元。减值准备方面，2025 年，随着非标资产持续出清和核销转让处置，稠州银行投资资产减值准备余额下降较多。投资收益方面，2025 年稠州银行实现投资收益 17.58 亿元，较上年有所增加，主要是利率债等债券投资收益增加所致；公允价值变动损益 0.18 亿元，同比小幅下降主要是交易性金融资产规模下降所致。

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	333.96	412.99	441.58	48.73	62.96	74.54
国债和地方政府债券	190.90	200.24	239.36	27.85	30.52	40.41
金融债券	75.06	109.80	106.31	10.95	16.74	17.95
企业债券	66.79	84.12	55.64	9.74	12.82	9.39
资产支持证券	1.20	/	/	0.18	/	/
同业存单	/	18.83	40.26	/	2.87	6.80
信托及资产管理计划	288.60	214.97	109.98	42.11	32.77	18.57
基金	52.50	17.71	27.92	7.66	2.70	4.71
权益工具投资	7.67	7.67	10.25	1.12	1.17	1.73
非上市股权	2.66	2.66	2.66	0.39	0.41	0.45
投资资产总额	685.39	656.01	592.39	100.00	100.00	100.00

加：应计利息	2.95	3.79	4.13	--	--	--
减：减值准备	28.09	13.78	1.55	--	--	--
投资资产净额	660.24	646.02	594.97	--	--	--

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

（三）财务分析

稠州银行提供了 2025 年合并财务报表。上会会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并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。截至 2025 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，财务数据的可比性强。

1 资产质量

2025 年，稠州银行资产规模保持增长，资产配置由非信贷资产向信贷资产倾斜，资产结构有一定调整。

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	233.03	297.00	316.14	6.50	7.92	7.99	27.45	6.44
同业资产	522.66	411.68	449.54	14.58	10.97	11.36	-21.23	9.20
贷款及垫款净额	1893.54	2109.84	2331.58	52.81	56.24	58.91	11.42	10.51
投资资产	660.24	646.02	594.97	18.41	17.22	15.03	-2.15	-7.90
其他类资产	276.31	286.97	265.93	7.71	7.65	6.72	3.86	-7.33
资产合计	3585.77	3751.51	3958.16	100.00	100.00	100.00	4.62	5.51

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年以来，稠州银行信贷资产规模稳步增长，受地区产业结构以及投放策略影响，贷款行业集中度较高，客户集中度呈上升趋势；关注类贷款规模和占比明显上升，展期及借新还旧类贷款规模较大，资产质量下行压力较大；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。

2025 年以来，稠州银行信贷资产规模稳步增长，2025 年末贷款和垫款净额 2331.58 亿元，占资产总额的 58.91%，资产端进一步向信贷资产倾斜。从区域分布来看，稠州银行贷款主要分布在金华地区、南京及台州地区，截至 2025 年末，投向上述地区贷款占比分别为 39.27%、7.65%和 6.54%。异地分行方面，受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等因素影响，稠州银行在南京和上海的异地贷款业务规模有不同程度下降，异地分行业务开展情况有待关注。从贷款行业分布情况来看，受浙江省民营经济产业结构及稠州银行行政类贷款投放策略的双重影响，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，2025 年末上述前五大行业贷款占比分别为 23.15%、16.87%、15.31%、14.03%和 7.08%，合计占比 76.44%，贷款行业集中度持续升高，面临较高行业集中风险。其中，批发和零售业和制造业关注类贷款信用风险持续暴露，2025 年末制造业关注类贷款占比 5.13%、批发和零售业关注类贷款占比 11.07%，均较上年末明显上升，考虑到上述行业贷款投放规模较大，需关注资产质量变动情况。房地产贷款方面，2025 年末房地产业贷款规模和占比均较上年末小幅下降，但由于投放了部分政信类业务，建筑业贷款占比有所上升；2025 年末房地产业关注类贷款占比为 0.75%，不良贷款率为 0.22%；建筑业关注类贷款占比为 2.13%，不良贷款率为 0.70%，但考虑到地产相关行业仍未明显转暖、地产类贷款展期规模大，信用风险暴露情况仍需保持关注。

从贷款客户集中度来看，2025 年末稠州银行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 6.11%和 50.85%，最大十家客户贷款比例上升较为明显，主要是由于投放了较多对公类业务，单笔金额相对较大所致。大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，但需关注客户集中度上升趋势。稠州银行前十大客户以区县级国企为主，主要分布在浙江省内，行业涉及投资管理、医学研究、融资租赁服务、土木工程、化学产品制造等，前十大客户贷款无不良和逾期情况。

信贷资产质量方面，受宏观经济增速放缓影响，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，偿债压力上升，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，统计口径收紧，加之更多运用展期、借新还旧、无还本续贷等政策缓解企业筹资压力，使得 2025 年以来关注类贷款规模和占比明显上升，逾期贷款规模和占比亦有所上升。2025 年以来稠州银行不良贷款处置力度较大，当年处置不良贷款 51.03 亿元，其中核销不良贷款 21.22 亿元，较大规模核销对拨备和盈利带来持续消耗压力。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。得益于较大力度的不良贷款处置，2025 年末稠州银行不良贷款余额 28.80 亿元，不良贷款率 1.21%，不良贷款率有所下降。但需关注的是，2025 年末稠州银行逾期 90 天以上贷款占不良贷款比例攀升至 121.52%，主要系部分关联方大额贷款分类特殊安排所致，剔除该部分后不良贷款偏离度处于合理区间。从行业分布看，稠州银行不良贷款仍主要分布在批发和零售业和制造业，2025 年末上述行业不良贷款规模分别占不良贷款总额的 40.78%和 14.04%，从贷款性质来看主要为个人经营性贷款，同期末个人经营性不良贷款规模占不良贷款总额的 76.50%，个人类贷款客户还款压力大。此外，截至 2025 年末，稠州银行展期贷款余额 61.25 亿元，借新还旧贷款余额 92.87 亿元，均较上年末明显增加，主要系运用纾困政策及分类新规落地执行后统计口径收紧所致；其中展期贷款以正常类为主（51.44 亿元），关注类 9.76 亿元、不良类 0.04 亿元，借新还旧贷款关注类 89.12 亿元、不良类 3.75 亿元；展期贷款主要集中在房地产类，但受行业回款节奏放缓、销售去化周期拉长等共性因素影响，房企阶段性现金流承压，短期偿债压力加大，上述贷款资产质量下迁压力需密切关注。从贷款拨备情况来看，得益于不良贷款规模相对稳定而贷款减值准备计提仍保持较大力度，2025 年末拨备覆盖率有所回升，但在关注类贷款、展期及借新还旧类贷款大幅增长的背景下，拨备计提的充足性及未来拨备覆盖程度的变动需关注。

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	1854.04	2046.54	2208.62	95.27	95.19	92.98
关注	64.61	77.07	137.99	3.32	3.58	5.81
次级	20.78	17.41	15.22	1.07	0.81	0.64
可疑	4.87	5.76	7.57	0.25	0.27	0.32
损失	1.79	3.14	6.01	0.09	0.15	0.25
贷款合计	1946.09	2149.91	2375.41	100.00	100.00	100.00
不良贷款	27.44	26.30	28.80	1.41	1.22	1.21
逾期贷款	57.31	57.58	65.41	2.94	2.68	2.75
拨备覆盖率	/	/	/	208.99	173.92	181.01
贷款拨备率	/	/	/	2.95	2.07	2.13
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	63.19	91.74	121.52

注：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

2025 年以来，稠州银行同业资产配置力度小幅加大，主要为外币资产，同业资产面临的信用风险较为可控；非标投资规模持续压降，2025 年进行了较大规模的非标资产处置，存量非标资产风险敞口明显下降。

2025 年以来，稠州银行同业资产配置力度小幅加大，外币资产为同业资产的主要组成部分，同业资产规模及占资产总额的比重小幅上升。截至 2025 年末，稠州银行存放同业款项余额 406.53 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 2025 年末同业资产中有 25.74 万元划入第二阶段，计提减值准备合计 0.06 万元，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。截至 2025 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 26.35%、52.73%和 20.48%。2025 年以来，稠州银行持续压降信托及资产管理计划投资规模，由于 2025 年进行了较大规模的非标资产处置，当年核销处置表内非标投资 41.50 亿元、转让 34.22 亿元，非标投资风险资产规模大幅下降。截至 2025 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 4.13 亿元和 1.51 亿元，非标投资存量风险已得到大部分出清。截至 2025 年末，针对逾期的信托计划，稠州银行计提减值准备余额 1.55 亿元，较上年末明显下降，主要是受非标资产大额计提拨备影响，随着存量非标资产持续出清，相关减值计提规模回落。

(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 2025 年末，稠州银行表外承兑汇票余额 102.63 亿元，保证金比例为 67.62%，较之前年度提升较多，开出保函和开出信用证余额分别为 6.02 亿元和 39.85 亿元，考虑到在中小微企业经营压力加大的背景下，承兑汇票和信用证业务对应的贸易背景真实性以及申请人的实际偿付能力等表外业务的潜在信用风险仍需关注。

2 负债结构及流动性

2025 年，稠州银行负债规模保持增长，主动负债力度下降，整体负债增速不高；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；流动性指标处在合理水平。

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	622.31	543.32	536.42	18.76	15.66	14.66	-12.69	-1.27
客户存款	2519.09	2753.85	2966.58	75.94	79.39	81.08	9.32	7.73
其中：储蓄存款	1453.86	1756.54	1990.58	43.83	50.64	54.40	20.82	13.32
其他负债	175.88	171.63	155.88	5.30	4.95	4.26	-2.41	-9.18
负债合计	3317.27	3468.80	3658.88	100.00	100.00	100.00	4.57	5.48

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。2025 年以来，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 2025 年末，稠州银行市场融入资金余额 536.42 亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 64.56 亿元；拆入资金 148.71 亿元；应付债券余额为 323.15 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，2025 年以来，稠州银行客户存款保持增长。从客户存款类型看，截至 2025 年末，稠州银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升至 54.40%，核心负债稳定性不断提升；从客户存款期限结构看，截至 2025 年末，定期存款占比 61.69%，存款稳定性较好。

流动性方面，2025 年以来，稠州银行各项流动性指标保持在合理水平，非标类资产规模已大幅压降，整体流动性风险水平尚可。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	72.14	78.69	88.67
流动性覆盖率（%）	201.68	299.84	299.14
净稳定资金比例（%）	138.49	149.61	153.16

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

稠州银行营业收入保持增长，但信用减值损失规模持续增长，2025 年净利润仅实现微增，盈利能力指标有所承压，需关注未来信贷资产质量下行压力、大规模核销以及投资收益变化等对盈利水平的影响。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	98.99	110.90	118.13
其中：利息净收入（亿元）	65.03	80.67	85.55
手续费及佣金净收入（亿元）	3.22	6.29	8.51
投资收益（亿元）	20.20	13.07	17.58

公允价值变动损益（亿元）	-0.42	0.27	0.18
营业支出（亿元）	76.15	92.13	98.44
其中：业务及管理费（亿元）	32.09	34.39	34.36
信用减值损失（亿元）	43.05	56.65	62.94
拨备前利润总额（亿元）	66.80	75.39	81.95
净利润（亿元）	20.54	15.65	15.97
净息差（%）	2.39	2.63	2.64
成本收入比（%）	32.42	31.01	29.09
拨备前资产收益率（%）	1.95	2.05	2.13
平均资产收益率（%）	0.60	0.43	0.41
加权平均净资产收益率（%）	7.75	5.27	5.49

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，受高收益非标投资持续压降、市场利率中枢下行等因素影响，投资收益有所波动，对营业收入的贡献度整体有所下降。从净息差水平来看，2025 年受外币市场利率下行影响，外币净息差水平有所下降，由于人民币付息负债付息率的降幅大于人民币生息资产收益率的降幅，推动整体净息差水平略有上升，2025 年净息差 2.64%，其中人民币生息资产平均收益率为 4.38%，较年初下降 0.18 个百分点，付息负债平均成本率为 2.01%，较年初下降 0.29 个百分点，整体来看，剔除外币资产影响后本币净息差同比仍有改善，外币资产对净息差贡献边际减弱。由于负债端存款、市场融入资金成本持续压降，叠加生息资产规模效应，稠州银行 2025 年以来利息净收入保持增长。2025 年，稠州银行实现营业收入 118.13 亿元，其中利息净收入 85.55 亿元，占营业收入的 72.42%。中间业务收入方面，2025 年以来由于国际业务手续费收入与代理代销理财业务收入增长，加之代理、结算及其他手续费支出下降，稠州银行手续费及佣金净收入保持增长。其他非息收入以投资收益和汇兑净收益为主，2025 年由于债券投资收益增加，投资收益有所回升。

营业支出方面，稠州银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2025 年以来，稠州银行注重成本管控，业务及管理费支出增长有限，成本收入比有所下降，成本管控效果显现。但需关注的是，稠州银行信贷资产质量面临较大下行压力且不良资产核销力度持续加大，信用减值准备计提规模持续增加，2025 年信用减值损失 62.94 亿元，其中债权减值准备 51.01 亿元，贷款减值准备 11.11 亿元。

从盈利水平来看，2025 年以来，稠州银行营业收入保持增长，但随着信用减值准备计提力度的加大，营业支出亦持续上升，2025 年净利润仅实现微增，各项收益率指标变化不大。考虑到关注类贷款增长导致未来不良生成压力加大，加之大规模的核销需求可能使得信用减值损失计提规模维持在高位，高收益非标投资大幅压降叠加利率下行使得投资端收益面临下行压力，稠州银行盈利能力有所承压。

4 资本充足性

2025 年以来，稠州银行主要通过利润留存、增资扩股和发行资本补充债券的方式补充资本，资本新规及增资扩股的实施及非标资产占比下降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，核心一级资本仍面临一定补充压力。

2025 年，稠州银行主要通过利润留存、增资扩股和发行资本补充债券等方式补充资本。外源性资本补充方面，2025 年 3 月稠州银行完成增资扩股 4 亿股，由浙江东宇物流有限公司认购 1 亿股、浙江南风装饰工程有限公司认购 1 亿股、深圳市事必安投资有限公司认购 2 亿股，总股本由 42.00 亿元增至 46.00 亿元，并发行了永续债券，有效补充了核心一级资本。内源性资本积累方面，2025 年未对母公司股东分配股利，对资本内生增长的影响不大。截至 2025 年末，稠州银行所有者权益合计 299.28 亿元，其中股本 46.00 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 110.06 亿元。

从资本充足指标来看，随着信贷资产规模持续增长，风险加权资产持续增加，对资本消耗较快，虽然 2025 年通过增资扩股暂时缓解了核心一级资本压力，但随着业务持续发展和风险加权资产规模增长，核心一级资本仍面临一定补充压力。2025 年，得益于增资扩股的实施及非标资产占比下降，各级资本充足指标均有所上升。2026 年，稠州银行新一轮增资扩股计划取得进展，国家金融监督管理总局浙江监管局已批复同意义乌市市场发展集团有限公司取得股东资格，持股比例 5.00%，目前相关股权变更及注册资本变更手续正在推进中，需关注相关事项后续进展及对资本水平的影响。

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）	247.57	253.09	267.53
一级资本净额（亿元）	272.57	279.12	293.57
资本净额（亿元）	378.76	365.04	401.69
风险加权资产余额（亿元）	2773.37	2805.43	2923.74
风险资产系数（%）	77.34	74.78	73.87
所有者权益/资产总额（%）	7.49	7.54	7.56
杠杆率（%）	7.25	6.97	7.18
资本充足率（%）	13.66	13.01	13.74
一级资本充足率（%）	9.83	9.95	10.04
核心一级资本充足率（%）	8.93	9.02	9.15

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

七、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，2025 年，浙江省经济持续发展。2025 年，浙江省实现地区生产总值 94545 亿元，一般公共预算收入 8865 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，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。2025 年，全义乌市实现地区生产总值 2693.26 亿元，一般公共预算收入 159.5 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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，稠州银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 35 亿元，二级资本债券本金 75 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，稠州银行合格优质流动性资产、净利润和所有者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
存续债券本金（亿元）	110.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.95
所有者权益/存续债券本金（倍）	2.72
净利润/存续债券本金（倍）	0.15

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，稠州银行加大不良资产处置力度，非标资产风险敞口有所下降，但关注类贷款规模和占比明显上升，展期、借新还旧类贷款规模较大，资产质量下行压力较大，且大规模核销对业务规模和盈利产生一定影响，后续资产质量变化需关注，对盈利水平的影响需关注。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，合格优质流动性资产和所有者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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券和二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

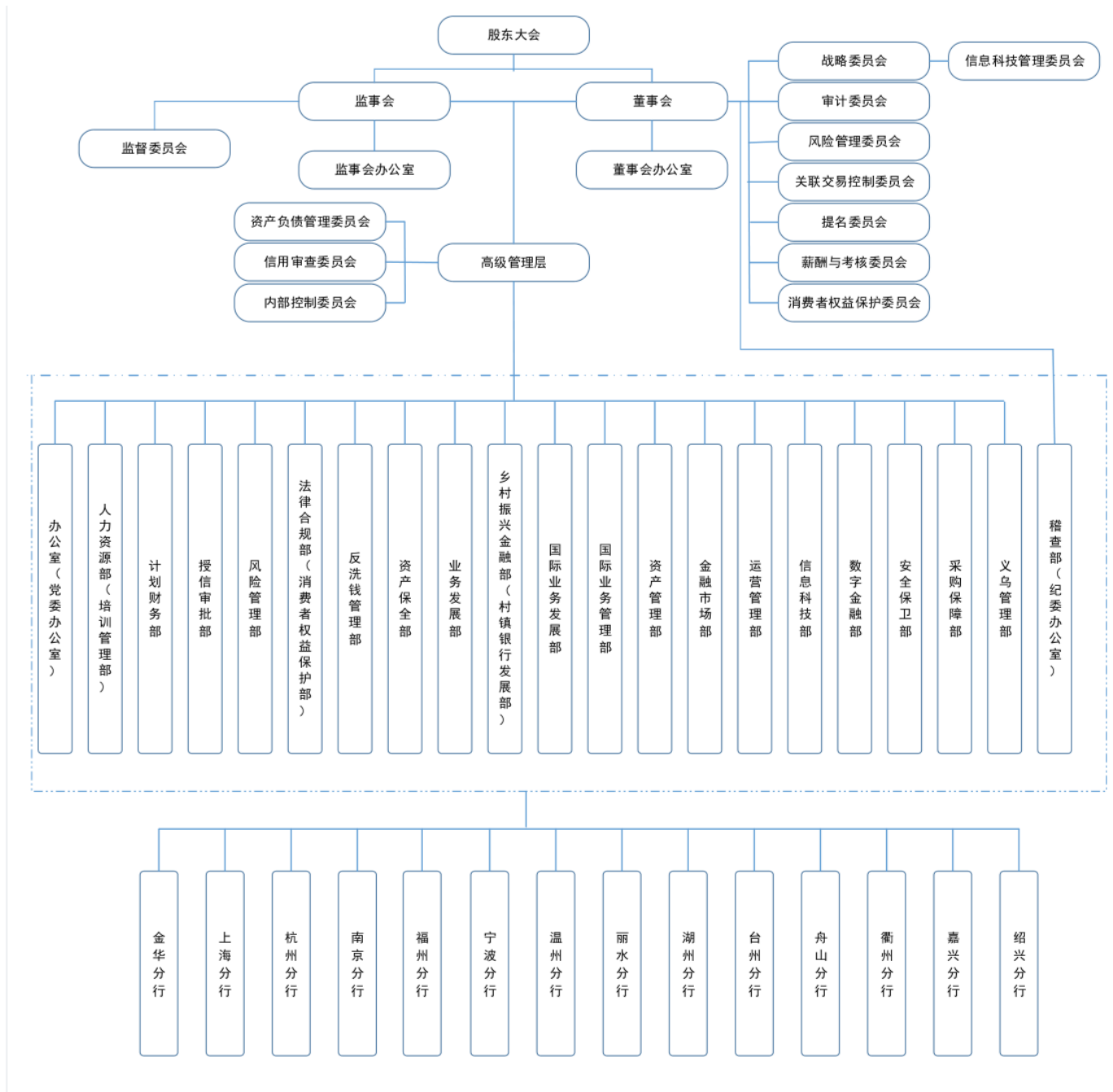
基于对稠州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“23 稠州商行小微债 01”和“24 稠州商行小微债 01”信用等级为 AA⁺，维持“22 稠州商行二级资本债 01”“23 稠州商行二级资本债 01”“25 稠州商行二级资本债 01”和“25 稠州商行二级资本债 02”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 稠州银行股权结构表（截至 2025 年末）

股东名称	持股比例
浙江东宇物流有限公司	8.62%
宁波杉杉股份有限公司	6.45%
义乌市乾聚企业管理有限公司	4.51%
义乌市赛翔投资管理有限公司	4.41%
江阴华西村资本有限公司	4.40%
深圳市事必安投资有限公司	4.35%
义乌市豪泰工艺品有限公司	4.17%
义乌市兰生工贸有限公司	4.03%
浙江南风装饰工程有限公司	3.91%
亿德宝（北京）科技发展有限责任公司	3.86%

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 2026 年 4 月末）



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%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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	(合格优质流动性资产/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