

浙江海宁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〕6499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

二〇二六年七月二十七日

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。

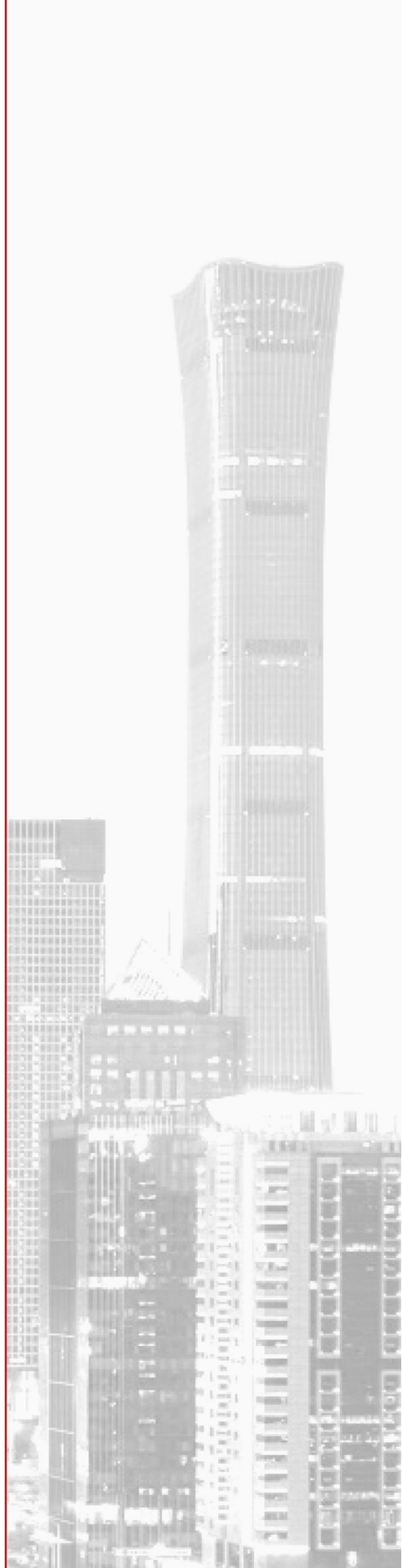
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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
浙江海宁农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/27
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，海宁农商银行公司治理机制运作较好，主要股东无股权质押情况，关联交易指标符合监管要求；业务经营方面，海宁农商银行科技金融、绿色金融和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，持续拓宽政银合作，加强对公存款营销，公司存款规模企稳回升，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，个人经营性贷款及个人消费贷款规模保持增长，但受房地产市场持续低迷等因素影响，整体个人贷款规模有所下降；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，不良贷款率同比有所上升但仍维持低位，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，受净息差收窄等因素影响，各项盈利指标均有所下滑，盈利能力有所弱化，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。
- **信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。**2025 年，海宁农商银行不良贷款率同比有所上升但仍维持低位，处于同业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。
- **资本保持充足水平。**2025 年，海宁农商银行各项资本充足率指标均处于充足水平，有助于业务持续稳健发展
- **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支持的可能性大。

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。
- **盈利能力有所弱化。**2025 年，在存贷经营效益双向承压的影响下，海宁农商银行净息差持续收窄，且投资收益波动性较大，各项盈利指标均有所下滑，盈利能力有所弱化。

- **需关注地区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。**2025 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、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	3
			管理与治理水平	3
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		2
		资本充足性		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
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

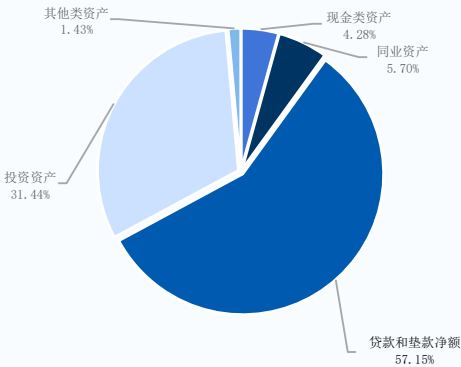
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	945.18	1053.02	1129.15
所有者权益（亿元）	72.14	79.16	85.30
不良贷款率（%）	0.91	0.78	0.92
拨备覆盖率（%）	551.01	657.48	533.38
贷款拨备率（%）	5.02	5.15	4.89
流动性比例（%）	49.61	53.96	61.62
储蓄存款/负债总额（%）	71.23	73.29	73.21
所有者权益/资产总额（%）	7.63	7.52	7.55
资本充足率（%）	13.25	13.78	13.98
一级资本充足率（%）	10.87	11.44	11.70
核心一级资本充足率（%）	10.87	11.44	11.70

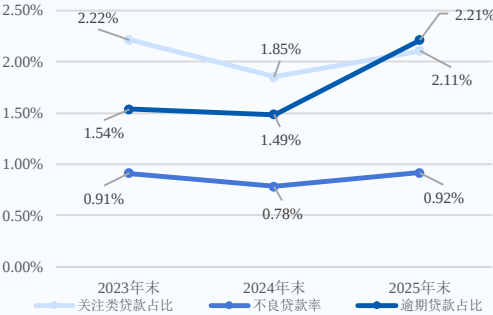
项 目	2023 年	2024 年	2025 年末
营业收入（亿元）	20.31	22.46	22.89
拨备前利润总额（亿元）	14.75	16.31	15.22
净利润（亿元）	7.21	7.31	7.32
净息差（%）	2.04	1.90	1.74
成本收入比（%）	26.50	26.60	32.66
拨备前资产收益率（%）	1.68	1.63	1.40
平均资产收益率（%）	0.82	0.73	0.67
平均净资产收益率（%）	10.48	9.66	8.91

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

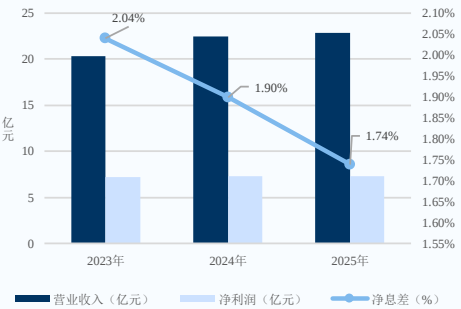
2025 年末海宁农商银行资产构成



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	2025/07/22	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：薛家龙 xuejl@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。2025 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 9.49 亿元。截至 2025 年末，海宁农商银行实收资本及注册资本均为 9.49 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 • 2025 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。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 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，经营网点均分布在海宁市辖区；在编在岗正式职工 822 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。

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。

2025 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

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”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》](#)。

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

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，2025 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，政府债务风险可控。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。此外，海宁市重点培育泛半导体、光伏、电气机械等战略性新兴产业，成为工业增长的新引擎。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。

2025 年，面对复杂多变的国内外形势，海宁市经济运行呈现向上向好态势。2025 年实现地区生产总值 1438.37 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.5%。其中，第一产业增加值 24.96 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 742.47 亿元，增长 3.9%，其中工业增加值 669.95 亿元，增长 4.1%；第三产业增加值 670.94 亿元，增长 7.5%。2025 年，海宁市实现规上工业增加值 532.74 亿元，比上年增长 4.0%。其中，皮革行业增加值 8.93 亿元，比上年增长 10.3%；经编行业增加值 44.21 亿元，比上年下降 3.2%；家纺行业增加值 36.72 亿元，比上年增长 4.0%；光伏行业增加值 114.41 亿元，比上年增长 0.2%。重点产业中，规上数字经济核心产业、战略性新兴产业、装备制造业分别完成工业增加值 175.57 亿元、226.76 亿元、268.68 亿元，同比分别增长 6.0%、7.9%、6.5%。对外经济方面，2025 年，海宁市完成进出口总额 785.98 亿元，同比下降 2.7%，其中，出口总额 736.20 亿元，下降 2.2%，进口总额 49.78 亿元，下降 9.2%。从出口市场情况看，对“一带一路”沿线国家合计出口 382.97 亿元，增长 7.9%。2025 年海宁市实现一般公共预算收入 100.94 亿元，下降 1.1%；全市一般公共预算支出 120.63 亿元，下降 6.8%。2025 年以来，海宁市金融机构存贷款余额保持较快增长。截至 2025 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 3247.82 亿元，比上年增长 9.6%；其中住户存款余额 1884.75 亿元，增长 9.6%；非金融企业存款 884.24 亿元，增长 12.0%。年末全市金融机构本外币各项贷款余额 3515.26 亿元，增长 10.9%，其中住户贷款余额 824.80 亿元，下降 3.2%，非金融企业及机关团体贷款余额 2690.01 亿元，增长 16.0%。

地方政府债务方面，2025 年，海宁市地方政府债务余额为 397.86 亿元，比上年增加 59.76 亿元。全市经省政府发行转贷的地方政府债券规模 65.02 亿元，其中新增政府债券 62.42 亿元，主要用于教育、交通、医疗卫生、产业园区基础设施建设等领域和补充政府性基金预算财力；再融资债券 2.6 亿元，主要用于偿还到期政府债务。2025 年合计偿还到期政府债务 5.26 亿元，支付地方政府债券利息 10.28 亿元。2025 年，地方政府债券资金均依法用于公益性项目建设，充分落实偿债资金来源，按时足额还本付息，未出现偿付风险。根据 2025 年财政部反馈，海宁市 2024 年政府债务率处于黄色区间，政府债务风险可控。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，海宁农商银行多措并举完善公司治理机制，“三会一层”基本框架运作较好；主要股东无股权质押情况，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，各方面运作较好。人员变动方面，2025 年 11 月 18 日，海宁农商银行选举产生第四届董事会、第四届监事会，并聘任了高级管理层人员。董事长、行长及其他相关任职人员均已获得监管任职资格核准。海宁农商银行现任董事长徐峻先生，历任开化农商银行党委书记、董事长，淳安农商银行党委书记、董事长，桐乡农商银行党委书记、董事长等职务，具有丰富的金融机构从业经验和公司治理经验。海宁农商银行党委副书记、行长兼首席合规官庄秋萍女士，历任海宁农信联社内审部总经理，海宁农商银行党委委员、纪委书记、副行长等职务，具有丰富的金融机构从业经验。

从股权结构来看，截至 2025 年末，海宁农商银行法人股占比 40.91%，非员工自然人股东占比 40.98%，员工自然人股占比 18.11%，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 7.4935%，前十大股东合计持股比例为 18.21%，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，2025 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 2025 年末，海宁农商银行股权冻结 1 户，涉及股数 70063 股；质押 5 户，涉及股数 4977741 股，均为自然人股东，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 2025 年末，海宁农商银行全部关联方授信余额为 11.39 亿元，占资本净额的 11.52%，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 2.25 亿元，占资本净额的 2.28%；最大关联法人（含所在集团）授信余额 4.90 亿元，占资本净额的 4.95%，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。

（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。

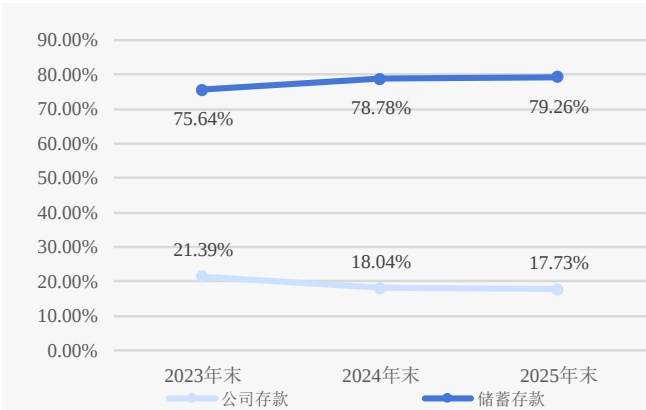
海宁农商银行专注服务“三农”、社区、中小企业和地方经济的市场定位，围绕乡村振兴和共同富裕推进大零售转型和数字化改革。作为地方性金融机构，海宁农商银行业务集中于海宁市内，在当地经营历史较长，网点覆盖较为广泛，具有一定的地缘优势，在当地市场具有较强的竞争力。但另一方面，海宁市银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对海宁农商银行业务发展和经营管理带来一定挑战。截至 2025 年末，海宁农商银行在海宁市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 28.80% 和 19.27%，存贷款市场份额在全市银行业金融机构中排名首位。

图表 3·存贷款业务结构

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
客户存款								
公司存款	175.83	163.40	170.93	21.39	18.04	17.73	-7.07	4.61
储蓄存款	621.88	713.71	764.22	75.64	78.78	79.26	14.77	7.08
应计利息	24.42	28.80	29.05	2.97	3.18	3.01	17.93	0.89
合计	822.12	905.90	964.20	100.00	100.00	100.00	10.19	6.44
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	433.58	494.44	540.78	76.08	78.16	79.84	14.04	9.37
其中：公司贷款	403.64	453.72	494.90	70.83	71.72	73.07	12.41	9.08
买断式转贴现	29.94	40.72	45.89	5.25	6.44	6.77	36.00	12.68
个人贷款	136.29	138.18	136.53	23.92	21.84	20.16	1.39	-1.19
合计	569.88	632.62	677.32	100.00	100.00	100.00	11.01	7.06

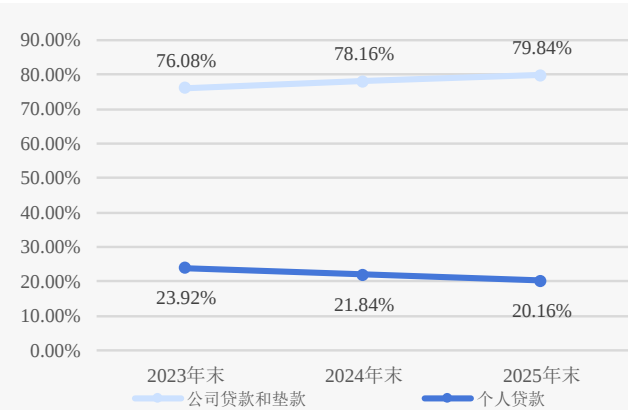
资料来源：联合资信根据海宁农商银行年度报告及监管报表整理

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

2025 年，海宁农商银行科技金融、绿色金融和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，持续拓宽政银合作，加强对公存款营销，公司存款规模企稳回升。

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。2025 年，海宁农商银行持续拓宽政银合作广度与深度，加强与医保、税务、市场监管、法院等部门联动；深化省行数字生态产品应用推广，提升客户黏性；与市财政局深化合作，“浙里基财”系统全年服务财政项目 4630 个；与农业农村局紧密协作，推动“浙农经管”系统覆盖全市所有乡镇及村社。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。得益于上述举措，2025 年，海宁农商银行公司存款规模企稳回升。截至 2025 年末，海宁农商银行公司存款总额 170.93 亿元，较上年末增长 4.61%，占存款总额的 17.73%，占比有所下降。

公司贷款方面，2025 年，海宁农商银行深化“四专一生态”服务模式，提级科创金融事业部，组建光伏、生物医药、半导体、低空经济四个行研分析小组，针对科创企业“轻资产、高成长”特点，创新推出“孵化贷”“成果转化贷”“认股选择权贷款”等产品，累计服务科创企业 863 户，海宁地区科创企业服务覆盖率达 42.1%；聚焦产业绿色转型，积极支持节能环保、污染防治、资源循环利用等领域，持续加大绿色信贷投放，推广“绿惠通、绿转通、绿权通”系列产品，依托光伏分期宝提供专项支持，精准服务区域光伏产业发展；主动对接外贸企业融资需求，推出“关贸 E 贷”“区块链秒贷”等线上融资产品，为外贸企业提供本外币一体化服务，推动公司贷款规模保持增长。截至 2025 年末，海宁农商银行公司贷款总额（含贴现）540.78 亿元，较上年末增长 9.37%，占贷款总额比重 79.84%，比重进一步上升；其中买断式转贴现余额 45.89 亿元，占贷款总额的 6.77%，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；深化小微企业融资协调机制，构建“市、镇街道、村社区”三级联动服务体系，持续加大小微企业金融支持力度。截至 2025 年末，海宁农商银行小微企业贷款户数 5938 户，占全市 1/4，小微企业贷款余额 479.51 亿元，占全市的近 1/3，增幅 9.22%；新增普惠型小微企业贷款 42.27 亿元，增速 10.12%，全年拓展小微首贷户 539 户。

2 零售银行业务

2025 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；个人经营性贷款及个人消费贷款保持增长，受房地产市场持续低迷等因素影响，个人住房按揭贷款规模下降带动整体个人贷款规模有所下降。

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。2025 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。海宁农商银行积极对接“浙里康养”工程，深化政银合作，创新拓展“爱心卡”老年助餐等便民服务场景，巩固三代社保卡发行与应用优势。截至 2025 年末，已发放社保卡 87.03 万张，其中三代卡 46.17 万张，养老待遇入卡数量达 15.14 万户。与社工部建立合作，创新通过“浙里幸福”系统及“阳光海宁”项目切入基层治理，服务社区住户超 3400 人。开展特色网点建设活动，成功建设特色网点 6 个，推动网点由“形式特色”向“价值特色、品牌增值”转变。加强存量客户深度经营及新客引流，建立微沙龙、月度主题营销活动，常态化跟踪督导，全年开展厅堂活动 1400 场，参与客户 1.09 万人次。此外，海宁农商银行积极调整存款结构，定期存款长期化趋势有所缓解，活期存款占比回升。得益于上述举措，海宁农商银行储蓄存款规模保持增长，但增速有所趋缓。截至 2025 年末，海宁农商银行储蓄存款余额 764.22 亿元，较上年末增长 7.08%，占存款总额的 79.26%，储蓄存款占比进一步提升。

个人贷款业务方面，2025 年，海宁农商银行坚守“乡村振兴主办银行”责任，推动金融资源向农村倾斜。创新“生猪活体抵押+政策性保险”“农业生产设施产权抵押”等新型抵押物模式，累计发放农林牧渔业贷款 9.18 亿元。助力乡村人才振兴，“新农人”贷款余额 4.78 亿元，“农创客”贷款余额 1.86 亿元，较年初增长 21.9%。此外，海宁农商银行积极响应促消费、扩内需政策，实施“整圈授信”，对接“放心消费在浙江”行动。推出“促换新、提消费、扩内需”专项消费贷款利率优惠活动，聚焦购物、餐饮、文旅等点场景，有效激发居民消费意愿，推动个人消费贷款规模保持增长。另一方面，受房地产市场低迷，住房按揭贷款投放减少，海宁农商银行个人贷款规模有所下降。截至 2025 年末，海宁农商银行个人贷款余额 136.53 亿元，较上年末下降 1.19%，占贷款总额 20.16%，占比较之前年度有所下降。其中，个人经营性贷款余额 76.49 亿元，较上年末增长 1.09%；个人住房按揭贷款余额 33.36 亿元，较上年末下降 8.71%。

3

金融市场业务

2025 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，且利率债投资占比较高，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。2025 年，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，2025 年末海宁农商银行市场融入资金规模有所增长，市场融资渠道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 2025 年末，海宁农商银行同业资产净额 64.37 亿元，较上年末增长 55.33%，占资产总额的 5.70%；市场融入资金余额 38.07 亿元，较上年末增长 15.11%，占负债总额的 3.65%。

投资业务方面，2025 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。2025 年，海宁农商银行进一步加大大国债和地方政府债券的配置力度，金融债券及企业债券投资规模有所压降，非标投资全部清零，年末基金投资规模同步回落。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，均为货币基金。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，2025 年，海宁农商银行实现总投资收益 13.89 亿元，较上年增长 8.52%，其中金融投资利息收入 9.00 亿元，投资收益 4.89 亿元。

图表 6 • 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	259.09	324.69	338.82	83.04	92.67	95.22
其中：国债及地方政府债券	135.08	213.70	277.33	43.29	60.99	77.94
金融债券	32.59	32.26	27.97	10.45	9.21	7.86
企业债券	72.22	45.86	33.53	23.15	13.09	9.42
同业存单	19.20	32.87	2.99	6.16	9.38	0.84
基金产品	42.07	16.13	9.36	13.48	4.60	2.63
专项资产管理计划及资金信托	6.33	4.48	0	2.03	1.28	0
权益工具	0.63	0.63	0.63	0.20	0.18	0.18
加：应计利息	3.89	4.46	4.03	1.25	1.27	1.13
投资资产总额	312.00	350.39	355.83	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.31	1.04	0.84	--	--	--
投资资产净额	310.69	349.35	355.00	--	--	--

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

(三)

财务分析

海宁农商银行提供了 2025 年财务报表，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 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，2025 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

2025 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，整体资产结构保持相对稳定。

图表 7 • 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	42.12	45.75	48.27	4.46	4.34	4.28	8.62	5.51
同业资产	36.39	41.44	64.37	3.85	3.94	5.70	13.89	55.33
贷款及垫款净额	542.69	601.58	645.36	57.42	57.13	57.15	10.85	7.28
投资资产	310.69	349.35	355.00	32.87	33.18	31.44	12.44	1.62
其他类资产	13.30	14.91	16.15	1.41	1.42	1.43	12.12	8.33
资产合计	945.18	1053.02	1129.15	100.00	100.00	100.00	11.41	7.23

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

2025 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，不良贷款率同比有所上升但仍维持低位，处于同业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。

2025 年，海宁农商银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重保持稳定，2025 年末贷款和垫款净额 645.36 亿元，较上年末增长 7.28%，占资产总额的 57.15%。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 2025 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、燃气及水的生产和供应业，房地产业占比分别为 48.73%、11.17%、6.69%、4.33%和 3.67%，合计占比 74.59%，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，近年来未新增房地产开发贷款，房地产贷款以经营性物业贷款为主，房地产业贷款占比较低。截至 2025 年末，海宁农商银行全口径房地产贷款余额为 53.20 亿元，占贷款总额的比重为 7.85%，其中个人住房按揭贷款占比为 5.07%，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 21.33 亿元，占贷款总额的 3.15%；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；与房地产业相关的建筑业资产质量亦有所下行，需对房地产业及建筑业贷款后续资产质量变化情况保持关注。截至 2025 年末，海宁农商银行全口径房地产不良贷款率为 2.42%，个人住房按揭不良贷款率为 3.52%，建筑业不良贷款率为 1.63%，均高于全行不良率水平。

客户集中度方面，2025 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 2025 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 3.00%和 22.17%，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，2025 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，2025 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，导致其关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模有所上升。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。2025 年，海宁农商银行共处置不良贷款 11.36 亿元，其中现金清收 1.81 亿元，核销 9.55 亿元，处置力度明显加大。截至 2025 年末，海宁农商银行不良贷款余额 6.22 亿元，不良贷款率 0.92%，较上年末上升 0.14 个百分点。其中，个人不良贷款余额（含个人经营性贷款）2.82 亿元，个人不良贷款率 2.07%，较上年末上升 0.69 个百分点，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，五级分类管理较为严格。从不良贷款行业分布来看，海宁农商银行建筑业、批发和零售业不良贷款规模相对较大，2025 年末建筑业、批发和零售业不良贷款率分别为 1.63%和 1.85%，建筑业及批发和零售业信用风险需保持关注。此外，为响应监管政策，海宁农商银行符合条件的客

户开展无还本续贷业务，截至 2025 年末，海宁农商银行无还本续贷余额 213.48 亿元，其中纳入关注类 3.29 亿元，纳入不良贷款余额 1.33 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，2025 年受不良贷款规模增加影响，海宁农商银行拨备覆盖率有所下降，但仍处于较高水平，风险抵补能力较强。

图表 8 • 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	552.05	615.95	656.82	96.87	97.36	96.97
关注	12.64	11.72	14.28	2.22	1.85	2.11
次级	4.15	3.50	4.36	0.73	0.55	0.64
可疑	0.73	0.97	0.57	0.13	0.15	0.08
损失	0.31	0.49	1.29	0.06	0.08	0.19
贷款合计	569.88	632.62	677.32	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.20	4.95	6.22	0.91	0.78	0.92
逾期贷款	8.78	9.40	14.99	1.54	1.49	2.21
贷款拨备率	--	--	--	5.02	5.15	4.89
拨备覆盖率	--	--	--	551.01	657.48	533.38
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	90.06	82.21	77.37

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

2025 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 2025 年末，海宁农商银行同业资产净额 64.37 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 0.02 亿元。

投资业务方面，2025 年，海宁农商银行投资类资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降，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 2025 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 7.45%、74.71%、17.66%和 0.18%。从投资资产质量来看，截至 2025 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 0.84 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，另有部分开出信用证、未使用的信用卡额度及开出保函。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 2025 年末，海宁农商银行表外业务规模 61.77 亿元，其中银行承兑汇票余额 39.68 亿元，未使用的信用卡额度 17.03 亿元，开出信用证余额 3.82 亿元，开出保函 1.25 亿元；平均保证金比例在 50%左右。

2 负债结构及流动性

2025 年，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（%）	
	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	26.74	33.07	38.07	3.06	3.40	3.65	23.65	15.11

客户存款	822.12	905.90	964.20	94.17	93.02	92.37	10.19	6.44
其中：储蓄存款	621.88	713.71	764.22	71.23	73.29	73.21	14.77	7.08
其他负债	24.18	34.89	41.57	2.77	3.58	3.98	44.27	19.17
负债总额	873.04	973.86	1043.84	100.00	100.00	100.00	11.55	7.19

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。2025 年，海宁农商银行市场融入力度有所提升。截至 2025 年末，海宁农商银行市场融入资金余额 38.07 亿元，其中，卖出回购金融资产余额 30.00 亿元，卖出回购标的资产全部为债券；应付二级资本债券面值 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。2025 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 2025 年末，海宁农商银行客户存款余额 964.20 亿元，占负债总额的 92.37%。其中，储蓄存款占客户存款的 79.26%，占比进一步上升。从存款期限来看，定期存款占存款总额（不含应计利息）的 77.26%，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，2025 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保持稳定且处于合理水平，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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	49.61	53.96	61.62
存贷比（%）	68.93	72.12	72.41
优质流动性资产充足率（%）	556.51	596.39	468.52

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

2025 年，受净息差收窄等因素影响，海宁农商银行各项盈利指标均有所下滑，盈利能力有所弱化。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	20.31	22.46	22.89
其中：利息净收入（亿元）	17.65	18.38	18.12
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.19	-0.24	-0.03
投资收益（亿元）	1.86	3.50	4.89
营业支出（亿元）	12.42	14.88	15.30
其中：业务及管理费（亿元）	5.38	5.97	7.48
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	6.90	8.76	7.68
拨备前利润总额（亿元）	14.75	16.31	15.22
净利润（亿元）	7.21	7.31	7.32
净息差（%）	2.04	1.90	1.74
成本收入比（%）	26.50	26.60	32.66
拨备前资产收益率（%）	1.68	1.63	1.40
平均资产收益率（%）	0.82	0.73	0.67
加权平均净资产收益率（%）	10.48	9.66	8.91

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。2025 年，海宁农商银行贷款收息率（不含贴现）及存款付息率分别较年初下降 53BP 和 29BP，在存贷经营效益双向承压的影响下，海

宁农商银行净息差水平进一步下降，利息净收入同比亦有所下降。2025 年，海宁农商银行净息差 1.74%，仍优于同业平均水平；实现利息净收入 18.12 亿元，较上年下降 1.37%，占营业收入的 79.18%。

海宁农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、理财业务及代理业务收入，中间业务收入规模较小。2025 年，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，2025 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。2025 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 4.89 亿元，较上年增长 39.87%，占营业收入 21.36%，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。2025 年，由于职工薪酬及经营管理费用增加，海宁农商银行业务及管理费支出同比增加，成本收入比亦有所上升，2025 年为 32.66%，成本管控能力有待提升。2025 年，受贷款信用减值损失计提减少、投资资产及同业资产减值转回增多共同影响，海宁农商银行信用减值损失规模同比有所下降。2025 年，海宁农商银行信用减值损失 7.68 亿元，较上年下降 12.37%。

从收益水平来看，2025 年，受净息差收窄及信用减值损失下降影响，海宁农商银行营业收入及净利润基本保持稳定，平均资产收益率和平均净资产收益率均有所下滑，盈利能力有所弱化。

4 资本充足性

2025 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。

2025 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 0.53 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 2025 年末，海宁农商银行所有者权益合计 85.30 亿元，其中股本 9.49 亿元、资本公积 0.96 亿元、盈余公积 27.83 亿元、一般风险准备 19.64 亿元、未分配利润 26.90 亿元。

2025 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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	86.85	93.46	98.89
一级资本净额（亿元）	71.25	77.63	82.75
核心一级资本净额（亿元）	71.25	77.63	82.75
风险加权资产余额（亿元）	655.27	678.31	707.09
风险资产系数（%）	69.33	64.42	62.62
所有者权益/资产总额（%）	7.63	7.52	7.55
资本充足率（%）	13.25	13.78	13.98
一级资本充足率（%）	10.87	11.44	11.70
核心一级资本充足率（%）	10.87	11.44	11.70

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 16 名。2025 年，海宁市实现地区生产总值 1438.37 亿元，完成一般公共预算收入 100.94 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 2025 年末的财务数据为基础，海宁农商银行优质流动性资产、净利润和所有者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	2025 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）	12.82
所有者权益/存续债券本金（倍）	10.66
净利润/存续债券本金（倍）	0.92

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所有者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

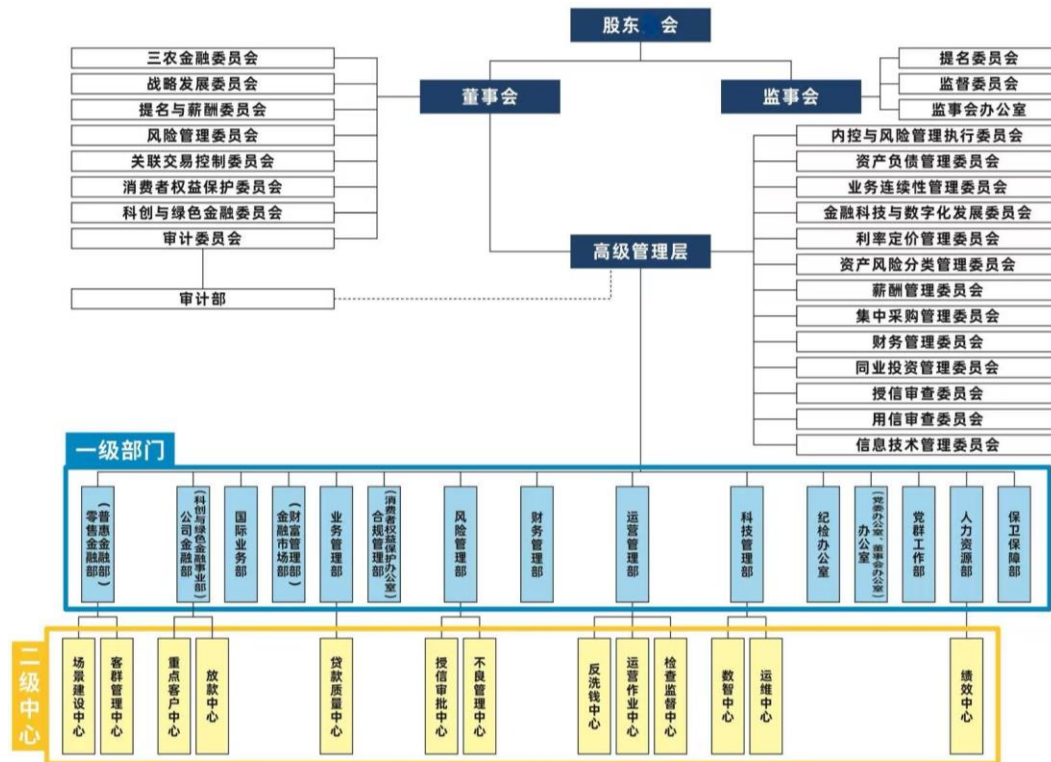
基于对海宁农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持海宁农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“22 海宁农商行二级资本债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 海宁农商银行最大十名股东持股情况（截至 2025 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 2 海宁农商银行组织架构图（截至 2026 年 5 月末）



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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断