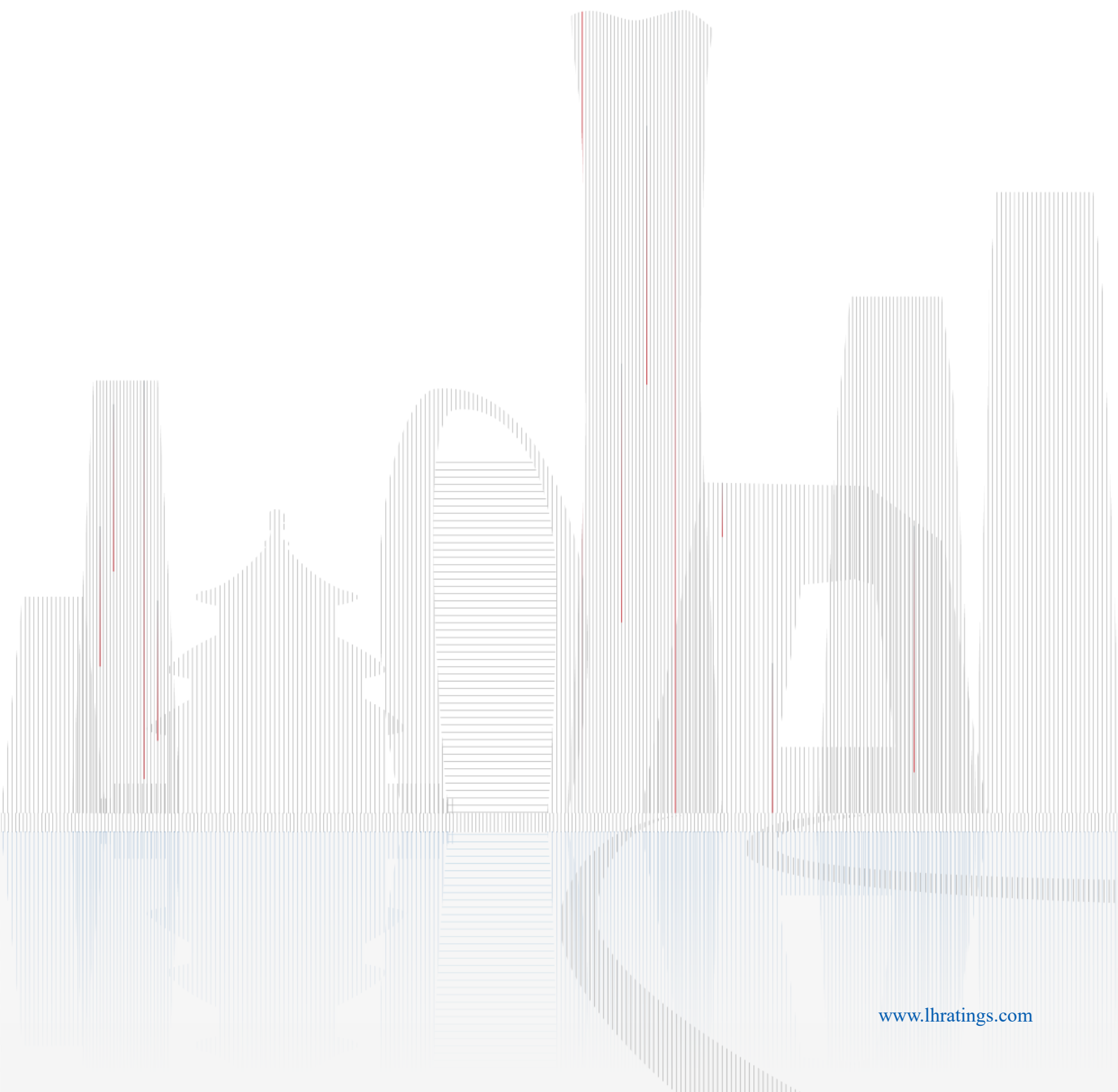


浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司

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〕6533号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江丽水莲都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，确定维持浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“24 丽水莲都农商行二级资本债 01”和“25 丽水莲都农商行二级资本债 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丽水莲都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。

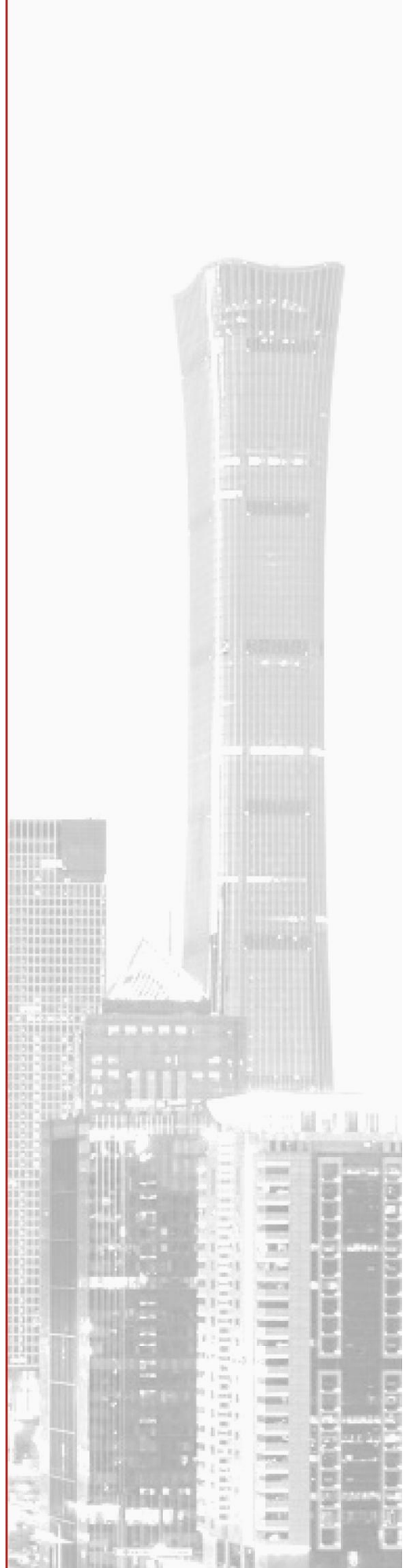
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江丽水莲都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
浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2026/07/27
24 丽水莲都农商行二级资本债 01/	A+/稳定	A+/稳定	
25 丽水莲都农商行二级资本债 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司（以下简称“莲都农商银行”）作为丽水市地方法人机构，依托其营业网点下沉较深以及覆盖面较广等优势，在当地保持较强的区域竞争优势；管理与发展方面，莲都农商银行公司治理架构和内部控制制度进一步完善，公司治理运行情况较好；业务经营方面，莲都农商银行存贷款规模均保持增长，但个人贷款规模下降，公司存款增长受限，需关注后续业务的拓展情况；财务表现方面，莲都农商银行负债稳定性较好，信贷资产质量仍处于行业较好水平，贷款拨备较为充足，但不良贷款率及逾期贷款占比均有所上升，面临的信用风险管理压力有所增大，营业收入和净利润均有所下降，整体盈利能力仍有待提升，核心一级资本面临一定补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：莲都区财政实力较强，当出现经营困难时，莲都农商银行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 2 个子级。

评级展望

未来，莲都农商银行将继续坚守“支农支小支实”的本土普惠定位，推动数字化与零售金融转型，优化资产负债结构、控本增收，实现高质量发展；同时浙江地区经济活跃度高，莲都农商银行业务有望保持稳步发展。另一方面，在宏观经济恢复速度较为缓慢、同业竞争加剧背景下，需关注莲都农商银行未来业务发展和资产质量变化情况。

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；财务状况大幅改善，如盈利大幅增加、拨备及资本充足水平明显上升等。

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下降；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

- **区域竞争优势较为明显。**莲都农商银行在当地经营历史较长、营业网点分布较广，拥有比较稳定的客户基础，存贷款业务市场份额在莲都区排名靠前，市场竞争力较强。
- **信贷资产质量仍处于行业较好水平，拨备较为充足。**2025 年，莲都农商银行不良贷款率低于行业平均水平，信贷资产质量较好，贷款拨备水平较为充足。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**莲都农商银行存贷款市场份额在莲都区排名靠前，作为区域性商业银行，其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，在莲都区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

- **公司存款和个人贷款业务面临一定增长压力。**2025 年，莲都地区对公存款市场竞争愈发激烈，莲都农商银行公司存款规模增长受限；此外，当地居民信贷需求减弱下，个人贷款规模下降，未来其公司存款和个人贷款的业务拓展情况需予以关注。
- **盈利能力有待提升。**2025 年，莲都农商银行营业收入有所减少，同时减值计提力度加大，莲都农商银行净利润有所下降，整体盈利能力有待提升。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**2025 年，莲都农商银行各级资本充足率均有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。

- **需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**在宏观经济恢复仍较为缓慢的背景下，莲都农商银行面临的信用风险管理压力有所加大，同时莲都区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。

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	D	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	4
			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		3
		资本充足性		2
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+2
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。

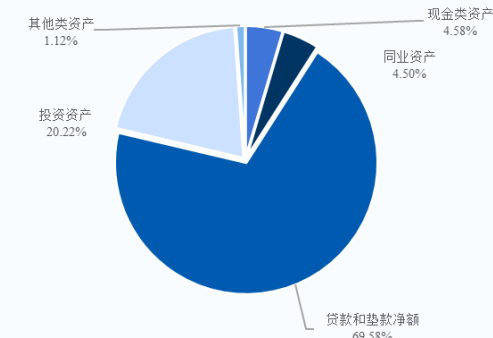
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

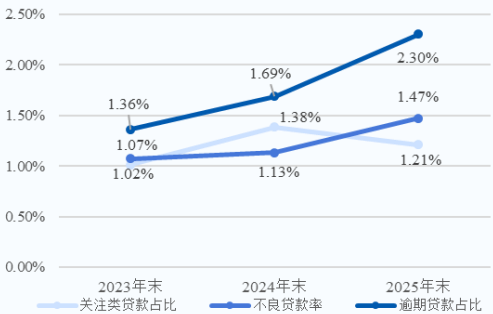
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	369.30	375.27	400.29
所有者权益（亿元）	21.40	23.70	23.24
不良贷款率（%）	1.07	1.13	1.47
拨备覆盖率（%）	253.49	232.58	171.10
贷款拨备率（%）	2.72	2.64	2.52
流动性比例（%）	51.36	65.37	67.27
储蓄存款/负债总额（%）	54.34	64.27	65.33
所有者权益/资产总额（%）	5.79	6.32	5.81
资本充足率（%）	12.22	13.63	13.01
一级资本充足率（%）	9.29	9.60	9.11
核心一级资本充足率（%）	9.29	9.60	9.11
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	6.34	7.57	7.24
拨备前利润总额（亿元）	3.25	4.30	4.25
净利润（亿元）	2.01	2.17	1.09
净息差（%）	1.53	1.71	1.80
成本收入比（%）	47.82	41.90	38.69
拨备前资产收益率（%）	0.96	1.15	1.10
平均资产收益率（%）	0.59	0.58	0.28
平均净资产收益率（%）	10.23	9.64	4.63

注：储蓄存款/负债总额指标计算使用的储蓄存款金额不含应计利息
资料来源：联合资信根据莲都农商银行年度报告、监管报表及提供数据整理

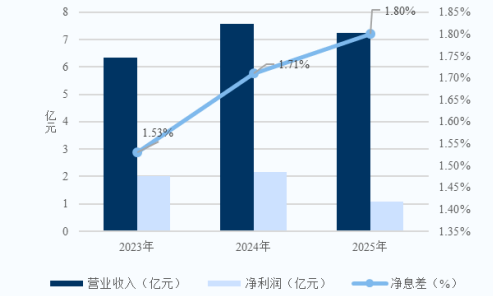
2025 年末莲都农商银行资产构成



莲都农商银行资产质量情况



莲都农商银行盈利情况



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
25 丽水莲都农商行二级资本债 01	4.00 亿元	3.25%	2035/12/15	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
24 丽水莲都农商行二级资本债 01	3.00 亿元	3.40%	2034/09/03	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 丽水莲都农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/10/30	王柠 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
24 丽水莲都农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/07/29	王柠 李胤贤 汪籽成	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 丽水莲都农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2024/08/19	王柠 李胤贤	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：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”）关于浙江丽水莲都农村商业银行股份有限公司（以下简称“莲都农商银行”）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

莲都农商银行位于浙江省丽水市，前身为浙江丽水莲都农村合作银行，于 2014 年 1 月改制成为股份制商业银行。2025 年，莲都农商银行未分配利润转增股本 0.17 亿元，截至 2025 年末，莲都农商银行股本总额 5.78 亿元，无控股股东和实际控制人，前六大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前六大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	丽水市军斌笔业有限公司	5.48%
2	浙江绿园禽业有限公司	4.51%
3	丽水市榆林工贸有限公司	3.67%
4	丽水市国有资本运营有限公司	3.57%
5	丽水南城新区投资发展有限公司	3.57%
6	丽水市莲都区水务发展投资有限公司	3.57%
合计		24.37%

资料来源：联合资信根据莲都农商银行年度报告整理

莲都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；办理国内外结算业务；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；从事银行卡业务；代理收付款项；经银行保险监督管理机构批准的其他业务。莲都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，莲都农商银行下设 1 家总行营业部，18 家支行，6 家二级支行，11 家分理处，均分布在丽水市内。

莲都农商银行注册地址：浙江丽水市解放街 438 号；法定代表人：刘俊毅。

三、债券概况

截至本报告出具日，莲都农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2，2025 年以来，莲都农商银行在“24 丽水莲都农商行二级资本债 01”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；“25 丽水莲都农商行二级资本债 01”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
24 丽水莲都农商行二级资本债 01	3.00 亿元	2024/09/03	5+5 年
25 丽水莲都农商行二级资本债 01	4.00 亿元	2025/12/15	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，莲都区经济运行总体平稳，但区域内金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对当地金融机构业务发展带来一定挑战。

莲都农商银行业务经营区域主要集中于浙江省丽水市莲都区。莲都区位于浙江省西南部，自然资源较为丰富，生态环境保护较好，是国家级生态示范区。莲都区农业种植以水果种植为主。2025 年，莲都区聚焦高质量发展，落实产业惠企扶持政策，推进健康制造、现代服务业与文旅项目建设，拓宽外贸物流渠道，文旅客流、外资外贸持续向好，经济持续发展。

2025 年，莲都区经济运行总体平稳，全年实现地区生产总值 617.58 亿元，同比增长 4.0%。其中，第一产业实现增加值 24.56 亿元，增长 4.7%；第二产业实现增加值 185.35 亿元，增长 2.2%；第三产业实现增加值 407.67 亿元，增长 4.8%，三大产业对经济增长的贡献率分别为 4.9%、16.9%、78.2%，三次产业结构为 4.0:30.0:66.0。2025 年，莲都区实现财政总收入 90.53 亿元，下降 8.8%；一般公共预算收入 54.23 亿元，下降 11.2%；一般公共预算支出 153.39 亿元，下降 2.9%。

莲都区经济环境较好，为当地金融机构发展提供了较好的外部发展环境，2025 年，当地金融机构贷款规模保持较快增长。但另一方面，莲都区政府财政收入下降，同时受地区经济结构影响，区域内企业资金向义乌、杭州等地区的外部物流和金融枢纽转移，因此当地金融机构存款规模有所下降；此外，莲都区设有国有银行、股份制商业银行、城商行、农商行等多种类型共计 20 家银行业金融机构，同业竞争较为激烈，对当地银行业金融机构的发展带来一定挑战。截至 2025 年末，莲都区金融机构本外币存款余额 1986.66 亿元，同比下降 0.5%；金融机构本外币贷款余额 2185.24 亿元，同比增长 7.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，莲都农商银行进一步完善公司治理与内部控制架构，公司治理运行情况较好；无股权质押情况，关联授信规模较小且无不良，相关风险可控。

跟踪期内，莲都农商银行不断健全顶层制度机制，各主体按照职责规定和规范程序履行相应职责；同时进一步完善风险管理、贷款责任追究、消费者权益保护等相关制度，加强重点业务和领域专项审计工作以及风险防控流程，公司治理运行情况较好。2025 年，莲都农商银行原行长因工作调整原因辞任行长职务，莲都农商银行董事会通过相关决议，聘任朱坤乐先生担任行长职务，其履职资格于 2025 年 2 月获得监管部门批复。朱坤乐先生曾任苍南农村合作银行支行行长、苍南农村商业银行党委委员、副行长等职务，现任莲都农商银行党委副书记、行长职务，在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。从股权结构来看，截至 2025 年末，莲都农商银行股份总额为 5.78 亿股，其中法人股持股比例 42.36%，国有法人股持股比例 10.71%，自然人持股比例 57.64%；前六大股东持股 24.37%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，莲都农商银行无对外质押股份的情况。关联交易方面，2025 年，莲都农商银行通过整理关联人近亲属、投资入股、实际控制企业清单等，每月对关联方清单进行更新，并定期监测与披露关联交易情况，关联交易风险较为可控。截至 2025 年末，莲都农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 1.46%、4.03%和 9.58%，关联授信指标未突破监管限制，关联交易无逾期或不良。

（二）经营分析

跟踪期内，莲都农商银行在当地拥有良好的客户基础，存贷款业务在莲都区的市场占有率较高，但同业竞争加剧等因素对其市场占有率形成一定压力。

莲都农商银行作为地方法人银行，其决策链条短、营业网点在当地覆盖面较高，在当地具有良好的客户基础，存贷款业务在当地市场具有较强的同业竞争优势。2025 年，莲都农商银行坚持支农支小支实、做小做散的本土普惠经营定位，存贷款市场份额在全区银行类金融机构中均排名靠前，但受国有大型银行和股份制银行业务下沉影响，当地同业竞争态势进一步加剧，莲都农商银行贷款业务市场份额有所下降。截至 2025 年末，莲都农商银行存贷款业务在区域内银行同业的市场份额分别为 17.06%和 13.06%，分别在当地同业中排名第 1 名和第 2 名。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	15.58%	2	16.00%	1	17.06%	1
贷款市场份额	13.97%	1	13.36%	2	13.06%	2

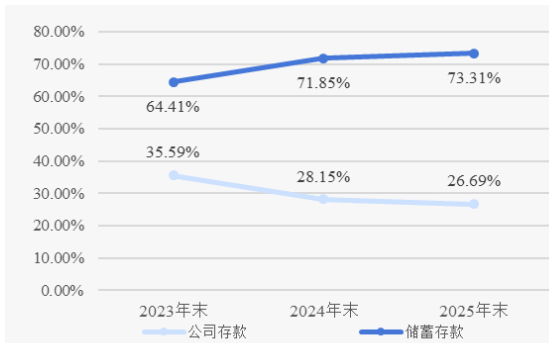
注：存贷款市场占有率为莲都农商银行业务在莲都区内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据莲都农商银行提供资料整理

图表 4 • 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	104.44	88.54	89.67	35.59	28.15	26.69	-15.22	1.27
储蓄存款	189.04	225.95	246.31	64.41	71.85	73.31	19.52	9.01
小计	293.48	314.49	335.98	100.00	100.00	100.00	7.16	6.83
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	94.62	117.96	144.21	39.63	44.26	50.53	24.66	22.26
其中：贴现	5.63	5.05	13.68	2.36	1.89	4.79	-10.31	170.89
个人贷款	144.12	148.57	141.16	60.37	55.74	49.47	3.09	-4.99
合计	238.74	266.53	285.36	100.00	100.00	100.00	11.64	7.07

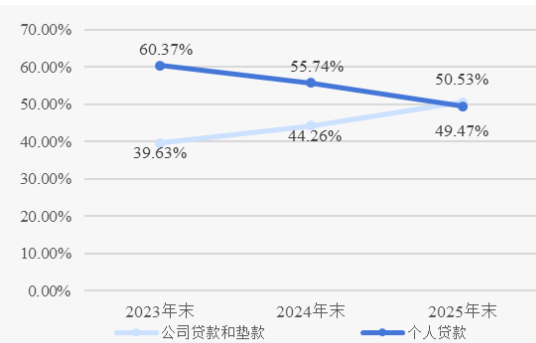
注：公司存款包含财政性存款以及保证金存款，储蓄存款包含银行卡存款；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据莲都农商银行监管报表整理

1 公司银行业务

2025 年，得益于多种营销措施和贴现业务的补充，莲都农商银行公司贷款规模实现较快增长，但受对公存款市场竞争愈发激烈以及资金留存减少等因素影响，公司存款规模增长受限，未来公司存款业务拓展及结构调整情况需予以关注。

公司存款方面，2025 年，莲都农商银行围绕财政账户改革参与各级资金存放招标，搭建强村云、国资财资宝、物业三金管理、公共资源保证金等政务数字化场景沉淀低成本资金；同时跟进村集体经济账户维护、灵活就业公积金扩面、代发工资推广，配套各类对公数字化财资产品提升客户资金留存，并针对存款流失客户开展分层维护。2025 年，莲都农商银行主动调整公司存款结构，优化对公存款定价压低付息成本。但另一方面，当地区域存款规模下降，同时对公存款市场竞争愈发激烈，部分对公存款账户有所流失；受上述因素影响，莲都农商银行公司存款规模略有回升，但整体增长较为受限。截至 2025 年末，莲都农商银行公司存款余额为 89.67 亿元，较上年末增长 1.27%，占存款总额的比重为 26.69%。

公司贷款方面，2025 年，莲都农商银行上线国内信用证、福费廷等新产品，同时常态化开展千企万户、客户成长陪伴企业走访，并推出拿地即授信、楼宇经济专项授信、国企全面战略合作等政银企联动模式；主动对接丽水经济开发区、丽水工业园区的制造业企业和项目业务，为企业提供“一企一策”的定制化融资服务方案；此外，莲都农商银行同步发展国际业务，落地境外债券、ODI 登记、远期结售汇等跨境金融业务并配套费率利率优惠拓展外贸客户；但宏观经济缓慢恢复下，信贷投放压力仍存，2025 年莲都农商银行剔除贴现的公司贷款规模增速放缓；截至 2025 年末，莲都农商银行剔除贴现的公司贷款规模余额 130.53 亿元，较上年末增长 15.61%。因此，为适度补充信贷规模，莲都农商银行加大贴现业务开展力度，贴现规模有所提升。截至 2025 年末，莲都农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）144.21 亿元，较上年末增长 22.26%，占贷款总额的比重为 50.53%；贴现余额 13.68 亿元，占贷款总额的 4.79%，其中转贴现余额为 13.68 亿元，交易对手主要为国有银行、股份制银行和大型城商行。

小微企业贷款方面，2025 年，莲都农商银行出台小微企业首贷利率优惠政策，依托千企万户大走访为小微企业定制融资方案；莲都农商银行小微企业贷款户数、客户覆盖率较年初均有小幅提升，但小微贷款覆盖率整体偏低，加之宏观经济恢复缓慢情况下信

贷需求减弱，整体规模增长有限。截至 2025 年末，莲都农商银行普惠小微企业贷款余额 96.32 亿元，较上年末增长 1.29%，占贷款总额的 33.75%。

2 个人银行业务

2025 年，莲都农商银行储蓄存款增速有所放缓；受同业竞争态势加剧、居民信贷需求偏弱等因素的影响，个人贷款规模有所下降。

储蓄存款方面，得益于长期本地化经营，莲都农商银行在当地建立了良好的客户基础，储蓄存款竞争优势较大。2025 年，莲都农商银行通过大单预售、分期发行大额存单吸引跨行资金，同时针对老年、儿童、财富、三代社保卡客群推出多种专属存款产品；依托社保卡、老年食堂、共富商圈、公务就餐一卡通等多元场景沉淀低成本活期资金，并落地各类线下主题营销活动、企微线上运营提升客户粘性，配套客户分层精细化维护稳定存量资金。但莲都区金融机构较多，储蓄存款业务竞争愈发激烈；2025 年，莲都农商银行储蓄存款增速有所放缓，截至 2025 年末，莲都农商银行储蓄存款余额 246.31 亿元，较上年末增长 9.01%，占存款总额的 73.31%。

个人贷款业务方面，2025 年，莲都农商银行开展个贷专项提升行动，面向不同客群推出助农贷、工薪贷、民生贷、好期货等多款场景信用贷产品，同时上线自研个贷全流程线上系统、推广线上申贷渠道简化办贷流程。个人经营性贷款方面，莲都农商银行通过聚焦大零售转型，提升个体工商户的走访营销力度，但在当地个体工商户经营承压的背景下，国有大行依托资金成本优势对其客户留存造成较大压力，经营性贷款规模有所下降。消费类贷款方面，莲都农商银行推进客户分层分类管理，针对不同客群制定差异化服务策略，加强消费类融资产品开发和营销覆盖，但受居民消费需求疲软、未来收入增长预期不强等因素影响，个人消费类贷款规模略有下降。此外，受房地产市场行情波动影响，按揭贷款客户提前还款情况较为普遍，莲都农商银行按揭贷款规模较上年末有所下降。2025 年，莲都农商银行个人贷款规模有所下降；截至 2025 年末，莲都农商银行个人贷款余额 141.16 亿元，较上年末减少 4.99%，占贷款总额的 49.47%，其中个人经营性贷款余额 101.39 亿元，较上年末减少 3.77%；个人住房按揭贷款余额 19.25 亿元，较上年末下降 13.94%；个人消费类贷款余额 20.52 亿元，较上年末减少 1.57%。

3 金融市场业务

2025 年，莲都农商银行同业资产和市场融入资金规模均有所下降；投资资产规模增长，新增投资以国债和地方政府债为主，投资策略较为审慎。

同业业务方面，莲都农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况开展同业业务。2025 年，莲都农商银行同业资产规模回落，占资产总额的比重处于较低水平，同业资产主要为存放同业以及拆出资金；市场融入资金规模下降，主要为发行的二级资本债和同业存单，以及部分拆入资金，市场融入资金占负债总额的比重较低，同业业务的主要交易对手为省内农商银行。截至 2025 年末，莲都农商银行同业资产净额 18.02 亿元，占资产总额的 4.50%；市场融入资金余额 16.41 亿元，占负债总额的 4.35%。

投资业务方面，2025 年，莲都农商银行贷款增速放缓，资金业务可支配资金规模有所增长，投资资产规模较上年末回升明显，新增投资以国债、地方政府债为主，并对部分收益较低的同业存单进行压降。莲都农商银行债券投资以国债、地方政府债为主，其中持有的地方政府债券涉及区域较为分散；企业债投向均为浙江省内的城投公司，外部评级主要在 AA+及以上；金融债和同业存单交易对手以省内同业金融机构为主；基金投资均为债券基金，底层资产为省内城投债券；其他投资主要为对浙江农商银行的股权投资。投资收益方面，2025 年，莲都农商银行持有债券利息收入基本与上年持平，但债券市场利率震荡波动，莲都农商银行债券投研能力有限，较难把握交易机会，投资收益有所下降。2025 年，莲都农商银行实现投资收益 0.50 亿元，投资利息收入 1.37 亿元，公允价值变动损益-0.03 亿元，整体较上年减少 33.29%。

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	70.17	52.60	79.22	92.84	98.13	98.75
其中：国债	20.92	28.53	48.26	27.68	53.22	60.16
地方政府债券	18.51	5.80	13.28	24.49	10.81	16.55
政策性金融债	0.20	1.73	8.48	0.26	3.23	10.57

金融债	1.27	1.03	1.82	1.67	1.92	2.27
企业债	0.51	1.27	1.74	0.67	2.37	2.17
同业存单	28.76	14.25	5.64	38.05	26.58	7.03
基金及其他投资	5.41	1.00	1.00	7.61	1.87	1.25
投资资产总额	75.58	53.60	80.22	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.49	0.33	0.73	--	--	--
减：减值准备	0.00	0.00	0.03	--	--	--
投资资产净额	76.07	53.93	80.92	--	--	--

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及提供资料整理

（三）财务分析

莲都农商银行提供了 2025 年财务报表。浙江至诚会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年度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。莲都农商银行无纳入合并范围的子公司或结构化主体，财务数据可比性强。

1 资产质量

2025 年，莲都农商银行资产规模保持增长，但增速有所放缓，资产结构以贷款和投资资产为主。

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	20.95	19.23	18.33	5.67	5.13	4.58	-8.20	-4.72
同业资产	36.23	38.79	18.02	9.81	10.34	4.50	7.05	-53.55
贷款及垫款净额	232.58	259.86	278.53	62.98	69.25	69.58	11.73	7.19
投资资产	76.07	53.93	80.92	20.60	14.37	20.22	-29.10	50.04
其他类资产	3.48	3.46	4.50	0.94	0.92	1.12	-0.47	29.87
资产合计	369.30	375.27	400.29	100.00	100.00	100.00	1.62	6.67

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，莲都农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业和客户集中风险不显著；不良贷款率和逾期贷款占比均有所上升，但信贷资产质量仍处于同业较好水平，贷款拨备水平较为充足；但另一方面，莲都农商银行面临的信用风险管理压力有所加大，未来其信贷资产质量变化情况需保持关注。

2025 年，莲都农商银行加大对小微企业、个体工商户和农户的信贷支持力度，贷款规模保持增长，2025 年末莲都农商银行贷款及垫款净额 278.53 亿元，占资产总额的 69.58%。贷款行业分布方面，受自身市场定位以及区域产业结构影响，加之经营区域内小微及民营企业较为活跃，莲都农商银行贷款投放主要集中于批发和零售业和制造业；截至 2025 年末，莲都农商银行贷款前五大行业分别为批发和零售业、制造业、建筑业、租赁和商务服务业以及房地产业，占比分别为 28.88%、11.73%、8.51%、5.20% 和 4.75%，合计占比 59.07%，考虑到批发和零售业贷款分散于多个子行业，莲都农商银行贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，莲都农商银行房地产贷款以个人住房贷款为主，房地产开发贷款占比较低。截至 2025 年末，莲都农商银行全口径房地产贷款余额为 30.05 亿元，占贷款总额的比重为 10.53%，其中个人住房按揭贷款余额 19.25 亿元，占贷款总额的比重为 6.75%；房地产不良贷款主要来自个人住房按揭贷款，2025 年末，莲都农商银行全口径房地产不良贷款率为 0.88%，关注类贷款占比 0.94%，房地产开发贷款无不良或关注类贷款。建筑业贷款方面，截至 2025 年末，莲都农商银行建筑业贷款余额 24.29 亿元，占贷款总额的比重为 8.51%，行业不良贷款率为 0.53%，不良率较低，行业风险可控。

客户集中度方面，截至 2025 年末，莲都农商银行单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 5.90%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 40.57%，较上年末均略有增长；前十大贷款客户以当地国企和规模较大的民营企业为主，无不良及逾期贷款，

行业主要分布于房地产业、医院、水电、制造业等。大额风险暴露管理方面，2025 年，莲都农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求，客户集中风险整体可控。

2025 年，受宏观经济恢复仍较为缓慢影响，莲都农商银行部分小微企业和个体工商户经营压力上升，偿债能力有所下降，因此面临的信用风险管理压力有所加大，不良贷款率及逾期贷款占比均有所上升。对此，莲都农商银行收紧信贷准入审批机制，同时通过现金清收、核销等方式加大不良贷款处置力度，其不良贷款率低于行业平均水平，信贷资产质量仍处于较好水平，2025 年末莲都农商银行不良贷款率为 1.47%。2025 年，莲都农商银行处置不良贷款 3.97 亿元，处置规模较上年有所上升，其中现金清收 0.55 亿元，核销不良贷款 3.39 亿元。从不良贷款的行业分布来看，莲都农商银行不良贷款主要分布于批发和零售业，截至 2025 年末，批发和零售业不良贷款率为 2.48%。贷款五级分类划分标准方面，莲都农商银行将本金或利息逾期 60 天以上的贷款纳入不良贷款，五级分类划分标准较为严格，截至 2025 年末，莲都农商银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 92.83%。此外，莲都农商银行开展了一定规模的无还本续贷及展期类业务，考虑到其信贷客户以小微企业以及个体工商户为主，整体抗风险能力较弱，未来信贷资产质量下迁情况需予以关注。截至 2025 年末，莲都农商银行无还本续贷类贷款余额 39.25 亿元，其中关注类贷款余额 0.79 亿元，不良贷款余额 0.97 亿元，其余为正常类；展期贷款规模 3.96 亿元，其中关注类贷款余额 0.18 亿元，不良贷款余额 0.14 亿元，其余为正常类。从贷款拨备情况来看，2025 年，莲都农商银行不良贷款规模有所增长，同时核销力度加大，受此影响其拨备水平有所下降，但尚处于较充足水平。

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	233.75	259.82	277.70	97.91	97.48	97.31
关注	2.43	3.69	3.46	1.02	1.38	1.21
次级	1.51	1.72	2.99	0.63	0.65	1.05
可疑	1.02	1.23	1.10	0.43	0.46	0.39
损失	0.03	0.06	0.12	0.01	0.02	0.04
贷款合计	238.74	266.53	285.36	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.56	3.02	4.21	1.07	1.13	1.47
逾期贷款	3.26	4.50	6.57	1.36	1.69	2.30
拨备覆盖率	/	/	/	2.72	2.64	2.52
贷款拨备率	/	/	/	253.49	232.58	171.10
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	84.78	87.26	92.83

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，莲都农商银行同业资产规模下降，投资资产规模回升；同业资产及投资资产均为正常类，面临的信用风险较为可控。

2025 年，莲都农商银行根据自身流动性等方面配置同业资产，同业资产规模有所下降。截至 2025 年末，莲都农商银行同业资产净额 18.02 亿元，其中存放同业款项净额 16.00 亿元，拆出资金净额 2.01 亿元，同业交易对手以系统内行社为主。同业资产质量方面，截至 2025 年末，莲都农商银行同业资产均为正常类，同业资产减值准备余额 0.01 亿元。

2025 年，莲都农商银行贷款增速放缓，资金业务可支配资金规模有所增长，投资资产规模较上年末回升明显。截至 2025 年末，莲都农商银行投资资产净额为 80.92 亿元，占资产总额的 20.22%。从会计科目来看，莲都农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资以及其他债权投资构成，截至 2025 年末上述资产分别占投资资产净额的 13.38%、26.53%和 58.85%。投资资产质量方面，截至 2025 年末，莲都农商银行投资资产均为正常类，投资资产减值准备余额 0.03 亿元。

（3）表外业务

莲都农商银行表外业务规模不大，面临的信用风险可控。莲都农商银行表外信用承诺业务主要为银行承兑汇票和未使用的信用卡额度。截至 2025 年末，莲都农商银行表外信用承诺业务余额为 14.19 亿元；其中，银行承兑汇票余额 3.29 亿元，未使用的信用卡额度 10.90 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，莲都农商银行负债结构以客户存款为主，客户存款增长带动负债总额增长，负债稳定性较好；短期流动性风险可控，但需关注较高的存贷比对其长期流动性管理带来的压力。

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	37.78	23.53	16.41	10.86	6.69	4.35	-37.71	-30.27
客户存款	299.86	321.13	343.41	86.19	91.34	91.08	7.09	6.94
其中：储蓄存款	189.04	225.95	246.31	54.34	64.27	65.33	19.52	9.01
其他负债	10.27	6.91	17.23	2.95	1.97	4.57	-32.66	149.31
负债合计	347.90	351.57	377.06	100.00	100.00	100.00	1.05	7.25

注：储蓄存款金额不含应计利息
资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告整理

2025 年，莲都农商银行市场融入资金规模有所回落，市场融入资金占负债总额的比重较低。截至 2025 年末，莲都农商银行市场融入资金余额 16.41 亿元，其中应付债券余额 10.02 亿元，主要为已发行二级资本债本金 7.00 亿元，已发行同业存单本金 3.00 亿元；卖出回购金融资产款余额 6.03 亿元，标的主要为债券；拆入资金 0.35 亿元，交易对手主要为浙江农村商业联合银行股份有限公司。

2025 年，莲都农商银行客户存款规模保持增长，是其最主要的负债来源。从客户结构来看，截至 2025 年末，莲都农商银行储蓄存款占存款总额的 73.31%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 72.80%，定期存款占比较高，存款稳定性较好；2025 年，莲都农商银行引导存款结构向低息存款和短期存款转变，同时多次下调存款利率，资金成本压力有所缓解。莲都农商银行其他类负债主要为向中央银行借入的支农支小再贷款资金；2025 年末，上述支农支小再贷款本金为 16.00 亿元，向中央银行借款余额的增长导致其他负债余额较上年末明显增长。

流动性方面，2025 年，莲都农商银行流动性比例较为稳定，同时考虑到其持有一定规模变现能力较好的债券资产，短期流动性风险可控；但另一方面，莲都农商银行存贷比虽有所下降，但仍处于较高水平，需关注长期流动性风险管理压力。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	51.36	65.37	67.27
优质流动性资产充足率（%）	349.83	356.18	235.09
存贷比（%）	78.13	81.41	80.26

资料来源：联合资信根据莲都农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，莲都农商银行净息差有所回升，利息净收入保持增长，但投资收益减少，营业收入有所下降；此外，受计提减值力度加大的影响，净利润亦有所减少，整体盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	6.34	7.57	7.24
其中：利息净收入（亿元）	5.13	6.09	6.80
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.10	-0.15	-0.13
投资收益（亿元）	0.65	1.32	0.50
营业支出（亿元）	3.71	5.10	5.63
其中：业务及管理费（亿元）	3.03	3.17	2.80
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.64	1.85	2.76

拨备前利润总额（亿元）	3.25	4.30	4.25
净利润（亿元）	2.01	2.17	1.09
净息差（%）	1.53	1.71	1.80
成本收入比（%）	47.82	41.90	38.69
拨备前资产收益率（%）	0.96	1.15	1.10
平均资产收益率（%）	0.59	0.58	0.28
平均净资产收益率（%）	10.23	9.64	4.63

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及提供资料整理

莲都农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、投资资产利息收入以及同业资产利息收入，利息支出主要由存款利息支出和应付债券利息支出构成。2025 年，莲都农商银行贷款规模保持增长，但受市场利率下行影响，莲都农商银行贷款平均收息率较上年下降 27BP 至 4.30%，利息收入有所下降；负债端得益于高息存款的大幅压降，存款平均付息率降幅较快，较上年下降 32BP 至 1.79%，利息支出下降；综合影响下，2025 年，莲都农商银行净息差有所回升，利息净收入有所增长。投资收益方面，2025 年，债券市场利率震荡波动，莲都农商银行债券投研能力有限，较难把握交易机会，投资收益有所下降。2025 年，莲都农商银行实现利息净收入 6.80 亿元，占营业收入的 93.92%；全年实现投资收益 0.50 亿元，占营业收入的 6.91%。手续费及佣金收入方面，2025 年，受银行卡手续费、代理保险业务收入等减少的影响，莲都农商银行手续费及佣金收入呈现亏损，但整体规模较小。

莲都农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2025 年，莲都农商银行加大成本支出管控力度，业务及管理费有所减少，同时营业收入保持增长，成本收入比有所下降。2025 年，莲都农商银行面临的信用风险管控压力有所加大，贷款减值计提力度明显上升，信用减值损失规模增长较快，全年计提信用减值损失 2.76 亿元，其中贷款减值损失 2.66 亿元。

盈利水平方面，2025 年，莲都农商银行净息差有所回升，利息净收入有所增长，但投资收益有所下降，使得营业收入有所下降；同时受计提减值力度加大的影响，实现净利润下降，整体盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2025 年，莲都农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债的方式补充资本，各项资本充足率指标较上年末均有所下降，核心一级资本面临一定补充压力，未来核心资本补充情况需予以关注。

2025 年，莲都农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债的方式补充资本。2025 年，莲都农商银行现金分红 0.34 亿元，未分配利润转增股本 0.17 亿元，股本增至 5.78 亿元。2025 年 12 月，莲都农商银行发行二级资本债券 4.00 亿元，对二级资本形成补充作用。但受计入其他债权投资的债券公允价值下降影响，莲都农商银行其他综合收益下降，加之分红力度较大，使得所有者权益有所下降。截至 2025 年末，莲都农商银行所有者权益合计 23.24 亿元，其中股本 5.78 亿元、未分配利润 7.18 亿元、一般风险准备 7.95 亿元，其他综合收益-0.63 亿元。

2025 年，随着贷款业务的持续拓展，莲都农商银行风险加权资产余额保持增长，但风险加权系数略有下降；利润留存以及二级资本债券对资本形成一定补充，但各项资本充足率指标较上年末均有所下降，核心一级资本面临补充压力，考虑到业务拓展对资本的消耗，未来核心资本补充情况需予以关注。

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）	21.28	23.60	23.13
一级资本净额（亿元）	21.28	23.60	23.13
资本净额（亿元）	27.98	33.48	33.05
风险加权资产余额（亿元）	229.00	245.70	254.07
风险资产系数（%）	62.01	65.47	63.47
所有者权益/资产总额（%）	5.79	6.32	5.81
资本充足率（%）	12.22	13.63	13.01
一级资本充足率（%）	9.29	9.60	9.11
核心一级资本充足率（%）	9.29	9.60	9.11

资料来源：联合资信根据莲都农商银行年度报告及监管报表整理

七、外部支持

莲都区为浙江省丽水市唯一的市辖区，制造业基础较好，2025 年，莲都区实现地区生产总值 617.58 亿元；实现财政总收入 90.53 亿元，一般公共预算收入 54.23 亿元，地方政府财政实力较强，具备一定支持能力。

莲都农商银行存贷款市场份额在莲都区排名靠前，作为区域性商业银行，其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，在莲都区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，莲都农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 7.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，莲都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 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	7.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	7.33
所有者权益/存续债券本金（倍）	3.32
净利润/存续债券本金（倍）	0.16

资料来源：联合资信根据莲都农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，莲都农商银行不良贷款率处于行业较好水平，同业及投资资产均为正常类，资产出现大幅减值的可能性不大，且持有一定规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，莲都农商银行负债结构以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，莲都农商银行优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为莲都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，存续二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

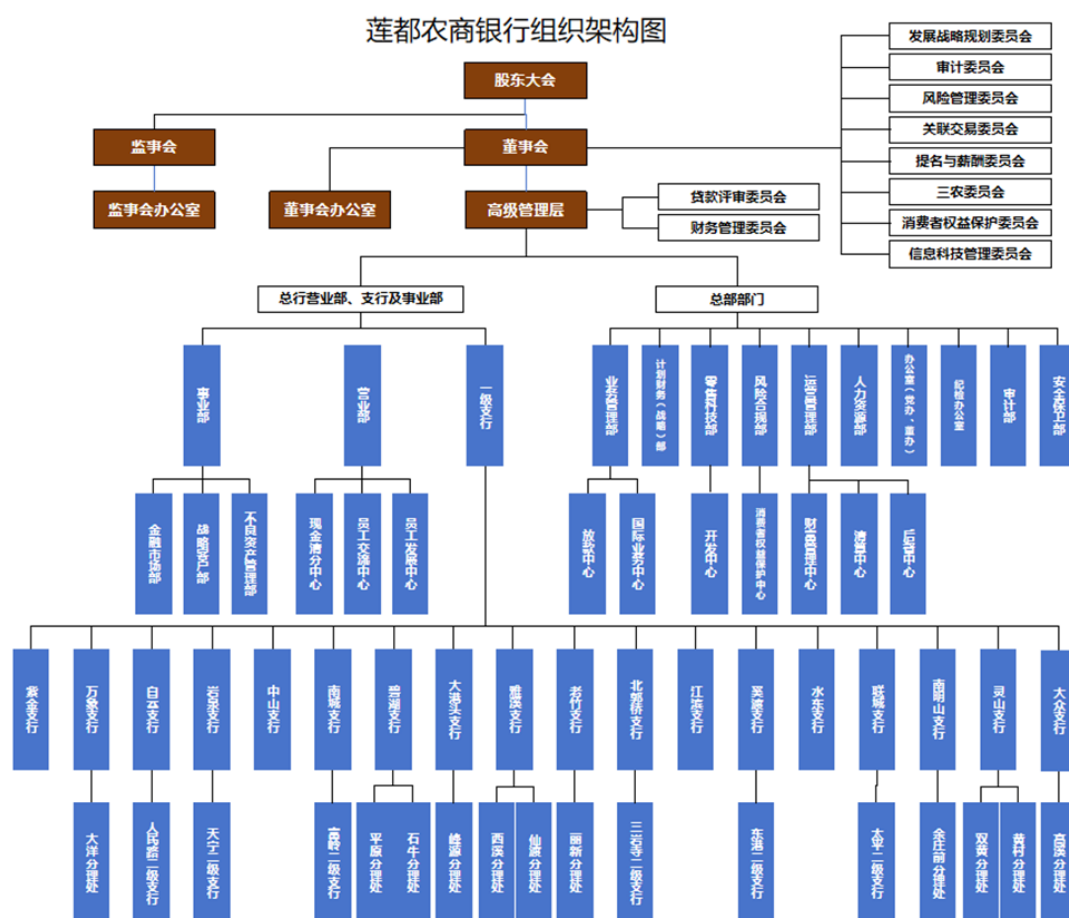
基于对莲都农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持莲都农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 丽水莲都农商行二级资本债 01”和“25 丽水莲都农商行二级资本债 01”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 莲都农商银行前十大股东持股情况表（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	丽水市军斌笔业有限公司	5.48%
2	浙江绿园禽业有限公司	4.51%
3	丽水市榆林工贸有限公司	3.67%
4	丽水市国有资本运营有限公司	3.57%
5	丽水南城新区投资发展有限公司	3.57%
6	丽水市莲都区水务发展投资有限公司	3.57%
7	丽水市新世界大酒店有限公司	2.71%
8	浙江处州市政工程有限公司	2.46%
9	丽水市瑞丽传媒有限公司	1.34%
10	丽水市森宏活性炭有限公司	1.13%
合计		32.01%

资料来源：联合资信根据莲都农商银行提供资料整理

附件 2 莲都农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据莲都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%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

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