

浙江温州瓯海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〕6471号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江温州瓯海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，确定维持浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“23 瓯海农商行二级资本债 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温州瓯海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。

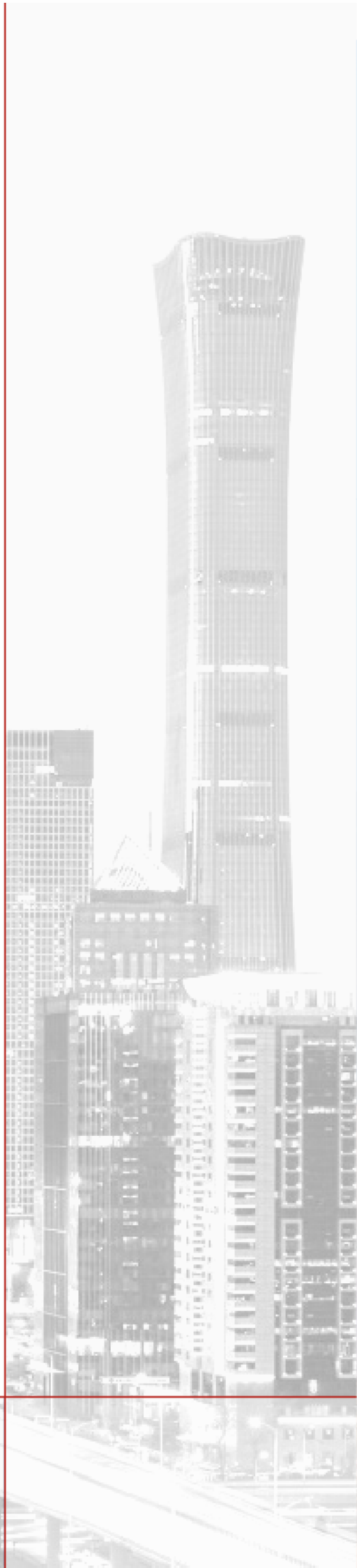
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江温州瓯海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
浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/07/27
23 瓯海农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司（以下简称“瓯海农商银行”）在瓯海区业务具有较强的竞争力；管理与发展方面，公司治理及内部控制有效性较好；业务经营方面，瓯海农商银行存贷款市场份额在瓯海区排名保持首位，存贷款规模均保持增长，但受压降高成本存款、客户信贷需求减弱以及个人按揭贷款提前还款等因素影响，存款规模增长放缓，个人贷款规模增长乏力；同业融入及融出力度均保持在较低水平，投资策略较为稳健；财务表现方面，瓯海农商银行关注、不良及逾期贷款规模和占比均有所增长，但信贷资产质量仍处于农商银行较好水平，拨备水平充足，同业及投资资产无违约情况，风险较为可控；负债稳定性较好；流动性风险较为可控；净息差回升带动营业收入增加，但贷款减值计提力度加大，净利润小幅下降，盈利指标有所下滑；资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：瓯海农商银行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，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，瓯海农商银行将坚守深耕本土、支农支小并支持地方经济发展的战略规划，夯实业务基础并丰富产品体系，推进科技、绿色、养老、普惠等业务发展；另一方面，地区经济及产业结构变化对当地信贷需求及资产质量的影响需保持关注。

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

- **在当地具备较强的同业竞争优势。**瓯海农商银行在瓯海区具有经营历史长、营业网点覆盖广等优势，存贷款业务市场占有率均排名首位。
- **资产质量处于较好水平，拨备充足。**瓯海农商银行关注、不良及逾期贷款占比均处于较低水平，贷款拨备水平充足，同业及投资资产无违约情况，资产质量处于农商银行行业较好水平。
- **资本保持充足水平。**瓯海农商银行利润留存对资本起到较好的内生补充作用，资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，瓯海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，在地方金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **贷款业务面临一定行业集中风险。**2025 年，瓯海农商银行贷款行业集中度有所上升且处于较高水平，面临一定贷款行业集中风险。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之瓯海区金融机构同业竞争较为激烈，上述因素对瓯海农商银行的运营产生一定压力。

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				+1
模型级别				AA

个体信用状况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。

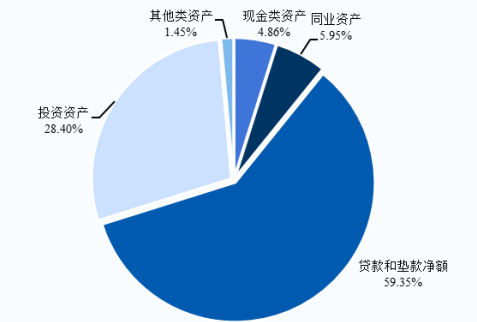
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	984.79	1107.52	1147.75
所有者权益（亿元）	79.91	91.62	91.83
*不良贷款率（%）	0.93	0.95	0.96
*拨备覆盖率（%）	362.20	361.38	383.48
*贷款拨备率（%）	3.36	3.44	3.71
*流动性比例（%）	64.00	103.60	112.25
储蓄存款/负债总额（%）	67.04	66.04	66.24
所有者权益/资产总额（%）	8.11	8.27	8.00
*资本充足率（%）	14.84	15.16	14.93
*一级资本充足率（%）	12.02	12.53	12.37
*核心一级资本充足率（%）	11.94	12.49	12.34
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	15.11	26.10	26.50
拨备前利润总额（亿元）	5.11	16.11	16.79
净利润（亿元）	7.29	7.36	7.13
净息差（%）	1.83	1.58	1.61
成本收入比（%）	64.23	36.28	34.73
拨备前资产收益率（%）	0.56	1.54	1.49
平均资产收益率（%）	0.79	0.70	0.63
平均净资产收益率（%）	9.34	8.58	7.77

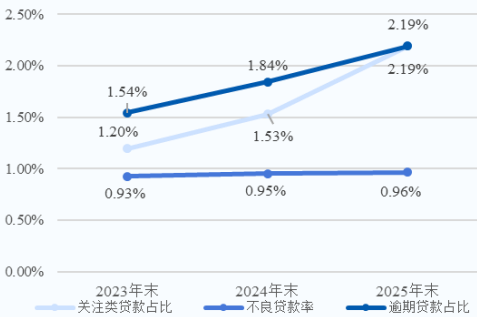
注：*为监管报表口径数据；由于 2023 年审计报告发生合并村镇银行范围变化，对 2022 年数据有调整，为保持数据口径可比，部分数据采用合并监管报表口径，下同；净息差为母公司口径，下同

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

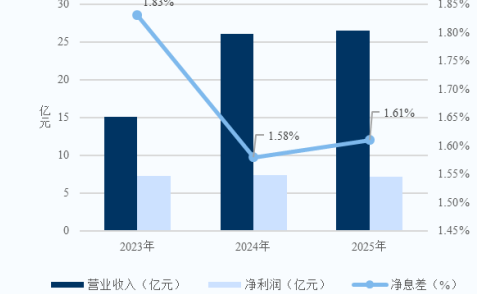
2025 年末瓯海农商银行资产构成



瓯海农商银行资产质量情况



瓯海农商银行盈利情况



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
23 瓯海农商行二级资本债 01	6.00 亿元	4.80%	2033/10/20	在第 5 年末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
23 瓯海农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2025/07/15	林璐 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 瓯海农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2023/09/18	林璐 张旭	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：林 璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@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”）关于浙江温州瓯海农村商业银行股份有限公司（以下简称“瓯海农商银行”）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

瓯海农商银行成立于 1953 年，前身为浙江温州瓯海区农村信用合作联社，2005 年 6 月改制为浙江温州瓯海农村合作银行，2014 年整体改组为股份制地方金融机构，并更为现名。2025 年，瓯海农商银行股本未发生变化。截至 2025 年末，瓯海农商银行股本为 12.64 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 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	温州市仲雄企业有限公司	5.75%
2	温州市惠泽控股有限公司	3.89%
3	北京方仕工贸有限公司	3.73%
4	温州庆瓯科技股份有限公司	1.46%
5	温州市瓯海勤办皮业有限公司	1.36%
合计		16.19%

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告整理

瓯海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业务；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；代理收付款项及代理保险业务（范围详见《保险兼业代理业务许可证》）；提供保管箱业务；从事银行卡业务；外汇业务（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，经外汇管理部门批准的结汇、售汇业务）；代理基金销售；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。（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）。瓯海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，瓯海农商银行共有 48 个营业网点，包括总行营业部以及 18 家支行、29 家分理处，营业网点全部覆盖温州市瓯海区。此外，瓯海农商银行下设 11 家村镇银行，分布在浙江、贵州、河北三省。

瓯海农商银行注册地址：浙江省温州市瓯海区瓯海大道 989 号；法定代表人：黄文海。

三、债券概况

截至本报告出具日，瓯海农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，瓯海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
23 瓯海农商行二级资本债 01	6.00	2023/10/20	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

温州市瓯海区区位优势较好、民营经济活跃，2025 年经济保持较好增长，为当地银行业的发展提供了较好的基础。

瓯海农商银行业务范围主要集中于温州市瓯海区。温州市现辖鹿城、龙湾、瓯海、洞头 4 区，瑞安、乐清、龙港 3 市（县级）和永嘉、平阳、苍南、文成、泰顺 5 县。得益于长三角地区较好的区域资源优势，温州地区民营经济较为活跃，2025 年工业经济、农业经济、国内贸易等均实现较好增长。

瓯海区是温州市四大主城区之一，地处浙江东南部，有中国眼镜生产基地、中国智能锁生产基地等 4 张制造业名片，形成了服装、眼镜、锁具、鞋革、汽摩配、电气机械、包装、食品等八大传统优势产业。瓯海区传统优势产业持续转型，眼镜、服装、鞋革等产业向智能制造和电商直播升级，智能锁具产业向高端化发展；战略性新兴产业表现亮眼，数字经济、新能源、生命健康等领域加速布局，依托温州医科大学等科研资源推动生物医药创新；现代服务业蓬勃发展，高铁新城商贸物流、塘河文旅等成为新增长点。此外，瓯海区还深化与高校合作，强化科技创新，优化营商环境，推动经济高质量发展。

2025 年，瓯海区经济保持较好增长，2025 年全年实现地区生产总值（GDP）1037.56 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.4%，其中，第一产业增加值 8.19 亿元，增长 4.9%；第二产业增加值 295.91 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 733.46 亿元，增长 6.8%。三次产业结构为 0.8:28.5:70.7。2025 年，瓯海区全年固定资产投资下降 16.8%；全年实现工业增加值 258.54 亿元，增长 8.3%。其中，规模以上工业增加值 182.16 亿元，增长 11.7%；全年实现财政总收入 68.85 亿元，同口径下降 1.3%，其中一般公共预算收入 44.35 亿元，增长 3.4%；一般公共预算支出 70.05 亿元，同比下降 4.7%；城镇常住居民人均可支配收入 87377 元，增长 3.8%，农村常住居民人均可支配收入 55897 元，增长 4.6%，城乡居民收入差距进一步缩小。

瓯海区域经济环境较好，给当地金融机构提供了较好的外部发展环境，全区共有银行机构 26 家，保险机构 11 家，证券营业部 6 个。2025 年，当地金融机构存贷款规模保持增长且增速回升。截至 2025 年末，瓯海区金融机构本外币存款余额 12223.76 亿元，同比增长 8.1%；金融机构本外币贷款余额 11162.02 亿元，同比增长 5.8%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

瓯海农商银行股权结构分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，瓯海农商银行公司治理水平有所提升，内部控制体系建设进一步加强，内部控制体系的完整性、合理性、有效性有所提高。高级管理人员变动方面，2024 年，原董事长王志刚先生因工作调动辞去董事长职务，瓯海农商银行董事会选举行长黄文海先生为董事长，其任职资格已于 2025 年 3 月获得监管核准；2025 年 5 月起，陈灿光先生担任瓯海农商银行行长。瓯海农商银行董事长黄文海先生，曾任浙江温州龙湾农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长、浙江平阳农村商业银行股份有限公司党委委员、行长、瓯海农商银行党委副书记、行长等职；瓯海农商银行行长陈灿光先生，曾任瓯海农商银行党委委员、副行长、浙江平阳农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长等职。从股权结构来看，截至 2025 年末，瓯海农商银行股份总额为 12.64 亿股，其中母公司监管报表口径下集体控股企业持股 2.70%，私人控股企业持股 34.46%，前五大股东持股 16.19%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2025 年末，瓯海农商银行前十大股东中 4 家股东将持有的部分或全部股份对外质押，全部企业股东对外质押股份数量占全行股份总数的 4.66%，质押比例不高。关联交易方面，截至 2025 年末，瓯海农商银行合并监管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 1.72%、2.91%和 6.07%，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款中无逾期或不良的情况。

（二）经营分析

瓯海农商银行依托其分布下沉且覆盖率高的营业网点开展业务，在当地存贷款市场份额保持首位；但当地市场竞争加剧，2025 年其市场份额有所下降。

瓯海农商银行主营业务主要集中于浙江省温州市瓯海区，其具有经营历史长、网点覆盖率高、决策链条短等优势，存贷款市场份额在瓯海区银行类金融机构中均排名首位，瓯海农商银行存贷款业务在当地竞争力较强。但另一方面，2025 年，受国有大行及股份制银行业务下沉影响，市场竞争加剧，瓯海农商银行存贷款市场占有率均有所下降（见图表 3）。

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	39.15	1	41.65	1	39.69	1
贷款市场占有率	30.88	1	31.30	1	30.65	1

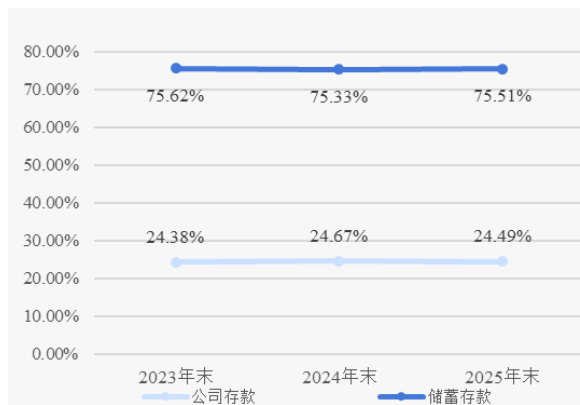
注：存贷款市场占有率为瓯海农商银行在瓯海区同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据瓯海农商银行提供资料整理

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	195.63	219.66	226.87	24.38	24.67	24.49	12.28	3.28
储蓄存款	606.64	670.87	699.48	75.62	75.33	75.51	10.59	4.26
合计	802.26	890.53	926.35	100.00	100.00	100.00	11.00	4.02
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	525.29	234.18	248.93	83.34	34.06	35.24	--	6.30
其中：贴现	22.50	28.40	27.49	3.57	4.13	3.89	26.22	-3.20
个人贷款	105.01	453.43	457.43	16.66	65.94	64.76	--	0.88
合计	630.30	687.61	706.36	100.00	100.00	100.00	9.09	2.73

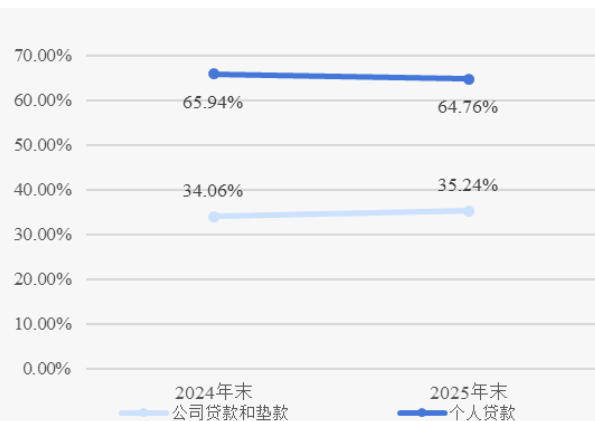
注：1.客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息；公司存款包括保证金存款、财政性存款及汇出汇款和应解汇款，个人存款包括银行卡存款；
2.因之前年度审计口径无法拆分，2023 年个人经营性贷款纳入公司贷款；2024 年和 2025 年个人经营性贷款划入个人贷款，口径不同；
3.本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，瓯海农商银行公司存贷款规模保持增长，小微贷款业务发展态势较好；但压降高息存款以及政府类存款的波动使得公司存款增长放缓，未来公司存款业务发展状况需保持关注。

公司存款业务方面，2025 年，瓯海农商银行构建“区-镇街-社区-小区”四级联动服务体系，精准定位政府服务场景资金沉淀点，推动低成本存款增长；上线瓯海区国资平台服务系统，实现“智慧国资+国企版财资宝”全覆盖，加大银企直联接入，开展常态化监测，精准捕捉资金动向，推动公司存款规模增长；但另一方面，瓯海农商银行压降保证金存款等高息存款，加之政府类存款随着政府资金存取波动较大，使得公司存款增速有所放缓。截至 2025 年末，瓯海农商银行公司存款规模为 226.87 亿元，较上年末增长 3.28%（见图表 4）；其中定期存款占比为 53.53%，较上年末小幅下降。

公司贷款业务方面，2025 年，瓯海农商银行整合工商、司法、税务、社保等政务数据及行内交易数据，搭建覆盖全区市场主体的企业全息数据库，叠加“绿色属性标签”（含节水型企业、排污权）、“科创企业标签”（含专利质量、商标）、“资金需求标签”（含他行贷款成本、票据贴现频率）等多维度标签，生成差异化营销清单，精准对接营销；实施“一支行一园区”整园授信 2.0 模式，通过行业协会网格深耕、生态服务网络共建，形成“行业成网、园区成链”生态获客格局，以园区智管家为载体，精准对接数字化运营、智能物联等五大核心需求；得益于上述措施的推进，2025 年，瓯海农商银行公司贷款规模保持增长，贴现规模及占比有所下降，截至 2025 年末，公司贷款规模为 248.93 亿元，较上年末增长 6.30%。

小微贷款业务方面，2025 年，瓯海农商银行持续优化小微企业金融服务体系，助力全市小微企业做大做强做优，立足为民服务解难题，着力缓解小微企业融资难融资贵问题，有效提升小微金融服务水平。截至 2025 年末，瓯海农商银行普惠小微贷款余额 252.51 亿元，较年初增加 48.51 亿元。

2 零售银行业务

2025 年，瓯海农商银行储蓄存款规模保持增长，但受个人客户信贷需求减弱以及按揭贷款提前还款等因素影响，个人贷款规模增长乏力。

储蓄存款业务方面，2025 年，瓯海农商银行通过定期利率监测实施动态定价与精细化管理，有效稳定并提升了存款规模与质量，但受市场竞争加剧以及优化储蓄存款结构、压降高息存款影响，储蓄存款增速有所放缓。截至 2025 年末，瓯海农商银行储蓄存款规模为 699.48 亿元，较上年末增长 4.26%；其中定期存款占比 78.99%，较上年末有所提升，一方面由于居民定期存款意愿加强，另一方面是受到叫停手工补息导致的活期转定期的存款结构转化影响。

个人贷款业务方面，2025 年，瓯海农商银行客群运营中心初步构建了标签化、清单化的精准运营体系，通过权益活动、AI 外呼、精准清单下发等手段，有效触达并提升了长尾客群活跃度与价值。但受宏观经济影响，个人客户信贷需求减弱，且受房地产市场波动影响，个人住房按揭贷款提前还款，加之同业竞争加剧，导致个人贷款规模增长乏力，截至 2025 年末，瓯海农商银行个人贷款规模 457.43 亿元，较上年末增长 0.88%；母公司监管口径下个人经营性贷款规模 276.36 亿元，较上年末增长 4.63%，个人住房按揭贷款规模 31.98 亿元，较上年末下降 10.49%，其他个人贷款规模有所下降。

3 金融市场业务

2025 年，瓯海农商银行同业融入及融出力度均保持在较低水平；投资资产规模小幅下降，投资资产以标准化债券投资为主，投资策略稳健。

2025 年，同业业务方面，瓯海农商银行同业资产规模及占比均有所上升，占资产总额的比重仍处于较低水平，包括存放同业款项和拆出资金，同业交易对手主要为国股行及省内农商行。另一方面，瓯海农商银行结合自身资金需求灵活调整主动负债力度，2025 年市场资金融入力度有所加大，市场融入资金规模及占比均有所上升，占负债总额的比重不高，主要为应付债券和卖出回购金融资产款。截至 2025 年末，瓯海农商银行同业资产规模 68.26 亿元，占资产总额的比重为 5.95%，其中存放同业和其他金融机构款项 27.39 亿元，拆出资金 40.87 亿元；市场融入资金规模 50.53 亿元，占负债总额的比重为 4.79%。

投资资产方面，2025 年，瓯海农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均小幅下降；其中债券投资占比提高，投资策略较为稳健；瓯海农商银行考虑债市利率择机进行债券买卖以获取交易收益，考虑免税效益，配置债券以国债和政府债券为主，适度加大了同业存单配置力度，同业存单发行主体主要为国股行以及省内农商行；金融债券发行主体主要为浙江省内外部级别 AA+ 及以上的农商银行；企业债券主要投向外部级别 AA+ 及以上的浙江省内城投公司，企业债券配置规模有所下降；其他权益工具投资为对私募基金、省内其他农商行、浙江农村商业联合银行股份有限公司以及温州银行股份有限公司的股权投资。投资业务收益方面，2025 年，瓯海农商银行实现债券投资利息收入 6.88 亿元，投资收益 5.53 亿元，公允价值变动损益-0.25 亿元，由于交易性金融资产的价值波动，投资业务收益较上年小幅下降。

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	235.96	318.98	318.55	94.02	97.48	97.83
其中：国债	57.77	90.14	111.51	23.02	27.55	34.24

政府债券	95.30	194.14	171.72	37.97	59.33	52.74
金融债券	31.42	9.33	7.07	12.52	2.85	2.17
同业存单	19.58	0.50	7.93	7.80	0.15	2.43
企业债券	31.89	24.88	20.33	12.71	7.60	6.24
基金投资	10.90	2.32	1.01	4.34	0.71	0.31
其他权益工具投资	4.11	5.92	6.07	1.64	1.81	1.86
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资资产总额	250.97	327.23	325.63	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	2.38	2.75	3.01	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.08	2.77	2.70	--	--	--
投资资产净额	253.27	327.21	325.94	--	--	--

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告及提供资料整理

4
 村镇银行业务

2025 年，瓯海农商银行下设村镇银行数量保持稳定，村镇银行业务经营较为稳健。

截至 2025 年末，瓯海农商银行共下设 11 家村镇银行，统一名称为“恒升村镇银行”，分布在浙江（2 家）、贵州（3 家）、河北（6 家）三省，同时瓯海农商银行设立村镇银行管理部，专门负责管理村镇银行的经营发展。2025 年，瓯海农商银行下设村镇银行未有吸收合并情况，数量保持稳定。

从村镇银行经营情况来看，截至 2025 年末，11 家村镇银行资产规模合计 131.77 亿元，较上年末下降 3.06%；其中各项贷款余额 110.73 亿元，较上年末增长 0.05%；负债规模合计 116.66 亿元，较上年末下降 3.70%；其中各项存款余额 102.71 亿元，较上年末下降 1.84%；不良贷款率 1.94%，较上年末下降 0.09 个百分点。2025 年，11 家村镇银行拨备前利润总额 2.39 亿元，同比增长 6.33%；净利润 3836 万元，同比下降 51.55%，主要是加大拨备计提及风险化解所致。整体来看，2025 年，瓯海农商银行下设村镇银行业务经营较为稳健。

（四）财务分析

瓯海农商银行提供了 2025 年合并财务报表。中汇会计师事务所（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。瓯海农商银行财务报表合并范围包括瓯海农商银行及其下属的 11 家村镇银行，2025 年合并范围未发生变化，但由于 2025 年变更了会计师事务所，对财务报表及附注进行了调整，本报告对 2024 年财务数据采用 2025 年审计报告的期初数据，以增强财务数据的可比性。

1
 资产质量

2025 年，瓯海农商银行资产规模保持增长，但增速放缓；资产结构以贷款为主，但占比略有下降，资产配置向非信贷资产倾斜。

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	48.95	50.28	55.78	4.97	4.54	4.86	2.72	10.94
同业资产	56.15	48.93	68.26	5.70	4.42	5.95	-12.86	39.51
贷款及垫款净额	610.38	665.22	681.14	61.98	60.06	59.35	8.98	2.39
投资资产	253.27	327.21	325.94	25.72	29.54	28.40	29.20	-0.39
其他类资产	16.04	15.88	16.64	1.63	1.43	1.45	-1.03	4.82
资产合计	984.79	1107.52	1147.75	100.00	100.00	100.00	12.46	3.63

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2025 年，瓯海农商银行信贷资产规模保持增长，但增速放缓，面临一定的贷款行业集中风险；由于当地部分小微企业和个体工商户等出现资金短缺情况，瓯海农商银行关注、不良及逾期贷款规模和占比均有所上升，但信贷资产质量仍处于农商银行行业较好水平，贷款拨备水平充足。

2025 年，瓯海农商银行贷款规模保持增长，但受压降贴现资产规模、个人信贷需求减弱以及按揭贷款规模下降等因素影响，增速放缓，占资产总额的比重略有下降（见图表 8）。贷款行业分布方面，截至 2025 年末，瓯海农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业以及租赁和商务服务业，占贷款总额的比重分别为 31.94%、21.68%、6.64%、6.09%以及 4.54%，合计占比 70.89%，较上年末有所上升，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，2025 年，瓯海农商银行房地产贷款规模有所增加，新增主要是工业园区建设相关贷款。截至 2025 年末，瓯海农商银行母公司口径下房地产业贷款不良率 0.01%，较上年末有所下降；个人住房按揭贷款不良率 1.80%，较上年末有所上升，整体房地产业贷款资产质量较为可控。此外，截至 2025 年末，瓯海农商银行母公司口径下建筑业贷款不良率 0.99%，关注类贷款占比 3.82%，关注类占比大幅上升，相关风险需保持关注。

贷款客户集中度方面，2025 年，瓯海农商银行贷款客户集中度有所下降，截至 2025 年末，瓯海农商银行单一最大客户贷款占资本净额比重为 6.00%，最大十家客户贷款占资本净额比重为 36.55%；前十大贷款客户主要集中在智慧停车与城市运营、健康与生命健康产业、基础设施投资与建设以及房地产等行业，无不良或逾期情况。2025 年，瓯海农商银行大额风险暴露指标较上年有所提升，均未突破监管限额。

信贷资产质量方面，2025 年，受宏观经济影响，瓯海区部分小微企业及个体工商户等出现资金短缺的情况，关注类、不良类及逾期贷款规模及占比均有所上升，但信贷资产质量仍处于农商银行行业较好水平。2025 年，瓯海农商银行保持较大的不良贷款处置力度，全年共计处置表内不良贷款 6.53 亿元；其中，核销 5.07 亿元、现金清收 1.39 亿元，另有少量通过重组上调等方式处置。从五级分类划分标准来看，瓯海农商银行将逾期 90 天以上的贷款划入不良类，截至 2025 年末不良贷款余额 6.81 亿元（见图表 9），主要集中在批发和零售业、制造业、个人住房按揭贷款及建筑业。此外，截至 2025 末，瓯海农商银行借新还旧和展期贷款规模分别为 9.68 亿元和 4.08 亿元，较上年末均有所提升；其中 4.84 亿元划入正常类、7.73 亿元划入关注类、1.19 亿元划入不良类，需对相关贷款资产质量变化情况保持关注。从贷款拨备情况来看，2025 年，瓯海农商银行保持较大的贷款损失准备计提力度，贷款损失准备余额提升，贷款拨备率及拨备覆盖率均有所提升，拨备仍处于充足水平。

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	616.93	670.52	684.06	97.88	97.52	96.84
关注	7.53	10.53	15.50	1.20	1.53	2.19
次级	3.03	3.79	4.42	0.48	0.55	0.63
可疑	1.43	1.32	1.57	0.23	0.19	0.22
损失	1.38	1.45	0.82	0.22	0.21	0.12
贷款合计	630.30	687.61	706.36	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.84	6.55	6.81	0.93	0.95	0.96
逾期贷款	9.73	12.67	15.50	1.54	1.84	2.19
拨备覆盖率	--	--	--	362.20	361.38	383.48
贷款拨备率	--	--	--	3.36	3.44	3.71
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	84.22	89.84	87.58

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

瓯海农商银行同业资产在资产总额中的比重较低，投资资产规模及占比小幅下降；同业及投资资产无违约情况，风险较为可控。

2025 年，瓯海农商银行同业资产规模及占比均有所提升，占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2025 年末，瓯海农商银行同业资产净额 68.26 亿元，其中存放同业款项余额 27.39 亿元、拆出资金 40.87 亿元。同业资产质量方面，截至 2025 年末，瓯海农商银行同业资产均划入第一阶段，无违约情况，计提减值准备余额 0.05 亿元。

2025 年，瓯海农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均小幅下降。截至 2025 年末，瓯海农商银行投资资产净额 325.94 亿元，占资产总额的比重为 28.40%。从会计科目来看，瓯海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，截至 2025 年末，上述投资资产的占比分别为 15.22%、37.29%、45.63%和 1.86%。从投资资产质量情况来看，截至 2025 年末，瓯海农商银行债权投资和其他债权投资均划入第一阶段，投资资产无违约情况，针对投资资产计提减值准备余额 2.70 亿元。

(3) 表外业务

瓯海农商银行表外业务风险较为可控。瓯海农商银行表外业务主要银行承兑汇票及开出非融资保函。截至 2025 年末，瓯海农商银行银行承兑汇票余额 19.20 亿元，保证金比例约为 50%，开出非融资保函余额 1.49 亿元，表外业务规模不大，风险较为可控。

2 负债结构及流动性

2025 年，瓯海农商银行负债规模保持增长，但增速放缓；负债来源以客户存款为主，对同业资金依赖程度不高，负债稳定性较好；流动性风险较为可控。

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	47.03	40.96	50.53	5.20	4.03	4.79	-12.89	23.35
客户存款	817.50	909.48	945.32	90.34	89.52	89.53	11.25	3.94
其中：储蓄存款	606.64	670.87	699.48	67.04	66.04	66.24	10.59	4.26
其他负债	40.35	65.45	60.08	4.46	6.44	5.69	62.20	-8.21
负债合计	904.88	1015.89	1055.92	100.00	100.00	100.00	12.27	3.94

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行审计报告整理

2025 年，瓯海农商银行市场融入资金规模有所提升，占负债总额的比重不高，主动负债力度不大。截至 2025 年末，瓯海农商银行市场融入资金余额 50.53 亿元，占负债总额的 4.79%；其中，同业存单余额 5.42 亿元，二级资本债券余额 10.00 亿元，卖出回购金融资产款 35.00 亿元。

客户存款是瓯海农商银行最主要的负债来源，2025 年，客户存款规模保持增长，但由于压降高成本存款等因素影响，增速放缓。截至 2025 年末，瓯海农商银行客户存款占负债总额的比重为 89.53%，处于较高水平。从客户存款类型看，截至 2025 年末，瓯海农商银行储蓄存款占客户存款（不含应付利息）的比重小幅上升至 75.51%，核心负债稳定性处于较好水平；从客户存款期限结构看，审计报告口径下定期存款占客户存款（不含应付利息）的比重为 72.16%，较上年末上升 5.69 个百分点，定期存款以储蓄存款为主。

流动性方面，2025 年，瓯海农商银行流动性比例小幅上升且处于较好水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的短期流动性风险可控；长期流动性方面，瓯海农商银行存贷比小幅下降，仍处于合理范围内，长期流动性风险管控压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	64.00	103.60	112.25
存贷比 (%)	70.93	77.21	76.25

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，瓯海农商银行净息差有所回升，营业收入同比增长；其加大贷款减值计提力度，营业支出同比增长；净利润小幅下

降，盈利指标有所下滑。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	15.11	26.10	26.50
其中：利息净收入（亿元）	20.07	19.61	20.88
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.38	-0.01	0.01
投资收益（亿元）	-6.36	5.34	5.53
公允价值变动收益（亿元）	0.35	0.18	-0.25
营业支出（亿元）	7.06	17.60	18.17
其中：业务及管理费（亿元）	9.71	9.47	9.20
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	-2.79	7.80	8.71
拨备前利润总额（亿元）	5.11	16.11	16.79
净利润（亿元）	7.29	7.36	7.13
净息差（%）	1.83	1.58	1.61
成本收入比（%）	64.23	36.28	34.73
拨备前资产收益率（%）	0.56	1.54	1.49
平均资产收益率（%）	0.79	0.70	0.63
加权平均净资产收益率（%）	9.34	8.58	7.77

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告及提供资料整理

瓯海农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要为存款利息支出；利息净收入为瓯海农商银行最主要的收入来源。2025 年，受减费让利政策实施、LPR 下调以及利率市场化持续推进等因素影响，瓯海农商银行贷款平均收益率有所下降，另一方面，其加强存款主动管理，落实存款利率市场化要求，下调存款挂牌利率，并压降高成本存款，推动存款成本下降；由于生息资产收益率降幅小于负债端成本率降幅，净息差有所回升，导致利息净收入提升。2025 年，瓯海农商银行实现利息净收入 20.88 亿元，占营业收入的 78.78%；贷款平均收益率 3.98%，存款平均付息率 1.70%。中间业务收入方面，瓯海农商银行手续费及佣金收入以银行卡业务和代理业务手续费等为主且对营业收入的贡献不大，2025 年结算业务手续费支出同比下降，手续费及佣金转为净收入状态。投资收益方面，2025 年，瓯海农商银行投资买卖损益同比增长，投资收益较上年有所提升；但受市场利率波动，交易性金融资产的公允价值下降，公允价值变动损益转为负值。受以上因素综合影响，2025 年瓯海农商银行营业收入小幅上升。

瓯海农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2025 年，瓯海农商银行业务及管理费小幅下降且营业收入增长，成本收入比有所下降，2025 年成本收入比为 34.73%，成本控制能力尚可。由于关注及不良贷款规模和占比有所增长，瓯海农商银行出于审慎角度加大信贷资产减值计提力度，2025 年合计信用减值损失 8.71 亿元，其中贷款减值损失 8.97 亿元，投资资产减值转回 0.07 亿元，主要是投资规模下降所致；另外转回贴现信用减值损失合计 0.37 亿元，主要为贴现规模下降所致。

从盈利水平来看，2025 年，净息差的回升带动营业收入增加，但减值计提力度加大使得营业支出也同比增长，受以上因素共同影响，瓯海农商银行净利润同比小幅下降，盈利指标有所下降。

4 资本充足性

2025 年，瓯海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2025 年，瓯海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，全年对所有者分配股利 1.14 亿元，分红对资本的内生积累的影响不大。截至 2025 年末，瓯海农商银行所有者权益 91.83 亿元，其中股本总额 12.64 亿元，资本公积 0.07 亿元，一般风险准备 17.90 亿元，未分配利润 46.70 亿元，其他综合收益 3.55 亿元。

2025 年，瓯海农商银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，由于风险权重较低的小微贷款规模上升，风险资产系数小幅下降；随着业务的发展，资本充足水平有所下降，但资本仍保持充足水平。

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）	78.05	88.63	89.13
一级资本净额（亿元）	78.56	88.92	89.32
资本净额（亿元）	97.01	107.60	107.86
风险加权资产余额（亿元）	653.53	709.82	722.28
风险资产系数（%）	66.36	64.09	62.93
所有者权益/资产总额（%）	8.11	8.27	8.00
资本充足率（%）	14.84	15.16	14.93
一级资本充足率（%）	12.02	12.53	12.37
核心一级资本充足率（%）	11.94	12.49	12.34

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告及监管报表整理

七、外部支持

瓯海区位于浙江省温州市，区位优势较好、民营经济活跃，是全国综合实力百强区，2025 年，瓯海区实现地区生产总值 1037.56 亿元，一般公共预算收入 44.35 亿元，政府财政实力较强，具备一定的支持能力。

瓯海农商银行存贷款市场份额在瓯海区排名首位，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，在瓯海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，瓯海农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 10 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，瓯海农商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）	10.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	14.78
所有者权益/存续债券本金（倍）	9.18
净利润/存续债券本金（倍）	0.71

资料来源：联合资信根据瓯海农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，瓯海农商银行信贷资产质量处于农商银行行业较好水平，贷款拨备水平充足，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；同业及投资资产无违约情况，风险可控；持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，资产端流动性水平较好。从负债端来看，瓯海农商银行负债结构以存款为主，储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，瓯海农商银行合格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；联合资信认为瓯海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很低。

九、跟踪评级结论

基于对瓯海农商银行经营风险、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，联合资信确定维持瓯海农商银行主体长期信用等级为 AA，维持“23 瓯海农商行二级资本债 01”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

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	(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

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