

浙江杭州余杭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〕6539号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江杭州余杭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，确定维持浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 余杭农商永续债 01”“22 余杭农商二级 01”“22 余杭农商行二级资本债 02”和“23 余杭农商行二级资本债 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
二〇二六年七月二十八日

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杭州余杭农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等 方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。



浙江杭州余杭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
浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/28
22 余杭农商永续债 01/	AA+/稳定	AA+/稳定	
22 余杭农商二级 01/			
22 余杭农商行二级资本债 02/			
23 余杭农商行二级资本债 01			

评级观点

跟踪期内，浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司（以下简称“余杭农商银行”）作为区域性农村商业银行，在其经营所在区域经营历史久、客户基础良好，区域竞争优势保持在较强水平，且经营区域余杭区和临平区区域经济较好，为其发展提供良好外部环境；管理与发展方面，余杭农商银行管理层人员稳定，公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理能力持续提升，关联交易规模不大且风险可控；业务经营方面，余杭农商银行在其经营区域内存贷款市场份额保持首位，2025 年存款规模呈现稳定增长；持续加强与区域内政企合作，支持小微企业融资，对公贷款保持较快发展态势，但由于区域内个人信贷需求下降及区域内银行业金融机构竞争较为激烈，个人贷款业务发展有所承压，投资策略稳健，以利率债为主，投资信用风险较小；财务表现方面，余杭农商银行资产质量稳中向好，且保持在行业较好水平，风险抵补能力强，负债稳定性好，较好的盈利能力亦为其资本的内生积累提供了保障，无固定期限资本债券到期赎回导致资本充足性指标有所下降，但仍保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：余杭农商银行存贷款业务市场份额在其经营区域内排名首位，对维持当地金融市场稳定性起到一定作用，获得地方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，余杭农商银行将持续立足主责主业、坚持特色经营、服务中心，做到质的有效提升和量的合理增长。余杭农商银行将坚持服务“三农”、小微企业和地方经济社会发展，保持现有区域竞争优势，并坚持地方金融机构的定位，做好“乡村振兴主办银行、民营小微伙伴银行、普惠金融主力银行”特色，同时做好“五篇大文章”，在深耕普惠金融的基础上，健全绿色金融、发力养老金融、探索科技金融、深化数字金融。但另一方面，余杭农商银行所在经营区域内金融机构数量较多，同业竞争加剧对其业务发展和盈利的稳定性形成一定压力。此外，外部经济环境变化对余杭农商银行业务发展及信贷资产质量可能造成的影响仍需关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：经营所在区域经济环境明显恶化；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

- **存贷款市场占有率保持在经营区域首位。**2025 年，余杭农商银行持续依托在余杭区和临平区营业网点覆盖面广、经营历史较长等优势，存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。
- **经营区域发展空间较好，公司信贷业务保持较好发展态势。**余杭农商银行业务范围覆盖临平区和余杭区，域内先进制造业和数字经济产业稳步发展，产业结构不断优化；得益于较好的区域经济环境，余杭农商银行公司信贷业务保持较好发展态势。
- **2025 年，客户基础不断夯实，储蓄存款良好发展，存款付息率下降，负债稳定性好。**余杭农商银行在经营区域内客户基础持续夯实，2025 年储蓄存款业务较好发展，对公存款结构调整，存款付息率下降，负债成本有所下降，且储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，负债稳定性好。
- **信贷资产质量良好，贷款拨备充足。**2025 年，余杭农商银行不良贷款率保持较低水平，信贷资产质量处于行业较好水平，拨备计提力度不断提升，贷款拨备保持充足水平。

- **投资策略稳健，投资信用风险小。**2025 年，余杭农商银行无新增不良投资资产，年末投资资产均为一阶段资产，投资资产质量良好，且投资策略稳健，投资资产面临的信用风险小。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，余杭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，在余杭区、临平区及杭州市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **关注个人信贷业务发展情况。**2025 年，受监管政策及区域居民有效信贷需求不足等因素影响，余杭农商银行个人信贷业务规模均有所收缩，业务发展承压。
- **关注盈利实现的稳定性。**2025 年，受净息差持续收窄及投资收益同比下降影响，余杭农商银行营业收入同比收缩，在当前利率下行市场环境下，需关注投资收益实现的稳定性、净息差变动情况等对营业收入贡献度的变化情况。
- **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。**当前阶段国内宏观经济下行压力仍存，加之余杭及临平地区银行业金融机构数量多，随着国有大型银行、股份制银行及城商银行业务逐步下沉，当地同业竞争日趋激烈，余杭农商银行未来业务发展和经营管理面临一定挑战。

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 债项评级基本方法打分表 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	B	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	2
			管理与治理水平	3
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		1
		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				AAA

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。

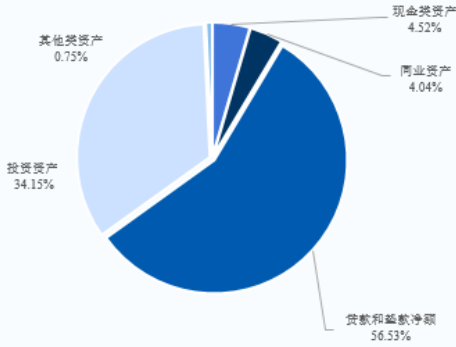
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	2443.13	2531.59	2681.93
所有者权益（亿元）	153.95	180.66	170.75
不良贷款率（%）	0.84	0.80	0.83
拨备覆盖率（%）	442.85	445.26	446.96
贷款拨备率（%）	3.69	3.58	3.72
流动性比例（%）	73.52	88.32	111.02
净稳定资金比例（%）	176.03	185.82	197.42
储蓄存款/负债总额（%）	56.92	62.62	66.64
所有者权益/资产总额（%）	6.30	7.14	6.37
资本充足率（%）	14.96	15.71	14.43
一级资本充足率（%）	11.55	12.48	11.30
核心一级资本充足率（%）	9.97	11.02	10.64

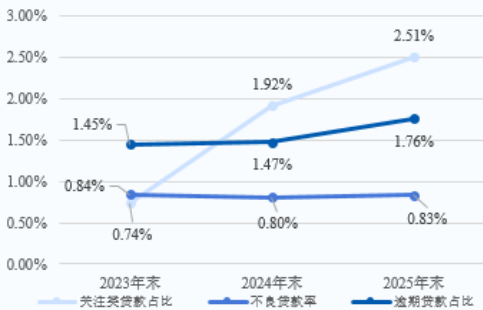
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	44.23	51.00	48.74
拨备前利润总额（亿元）	31.18	37.41	35.05
净利润（亿元）	16.12	18.31	18.51
净息差（%）	1.85	1.62	1.44
成本收入比（%）	28.59	25.90	27.13
拨备前资产收益率（%）	1.43	1.50	1.34
平均资产收益率（%）	0.74	0.74	0.71
平均净资产收益率（%）	11.04	10.94	10.54

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

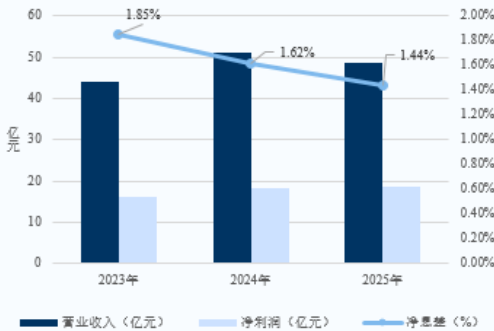
2025 年末余杭农商银行资产构成



余杭农商银行资产质量情况



余杭农商银行盈利情况



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 余杭农商永续债 01	10.00 亿元	4.80%	--	发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
22 余杭农商二级 01	10.00 亿元	4.30%	2032/06/28	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
22 余杭农商行二级资本债 02	10.00 亿元	4.15%	2032/07/28	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 余杭农商行二级资本债 01	10.00 亿元	4.36%	2033/08/17	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
22 余杭农商永续债 01 22 余杭农商二级 01 22 余杭农商行二级资本债 02 23 余杭农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/07/31	郎朗 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
23 余杭农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2023/06/09	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
22 余杭农商行二级资本债 02	AA/稳定	AA+/稳定	2022/07/14	梁新新 张哲铭	商业银行评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）	阅读全文
22 余杭农商二级 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/06/17	梁新新 张哲铭	商业银行评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）	阅读全文
22 余杭农商永续债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/01/10	张哲铭 梁新新	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李胤贤 liyx@lhratings.com

项目组成员：郎朗 langlang@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”）关于浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司（以下简称“余杭农商银行”）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

余杭农商银行前身为在杭州市余杭区农村信用联社及其所辖的 17 家农村信用社基础上组建成立的浙江杭州余杭农村合作银行（以下简称“余杭农合行”）。余杭农合行正式成立于 2005 年，成立以来多次通过未分配利润和盈余公积转增股本的方式扩大注册资本；2013 年，余杭农合行实施股份制改造，以定向增发的方式增加注册资本至 13.71 亿元，并更名为现名。2025 年，余杭农商银行未进行增资扩股，截至 2025 年末，余杭农商银行股本总额 16.35 亿元，无控股股东及实际控制人，前六大股东持股情况见图表 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	杭州杰丰服装有限公司	5.00%
2	杭州老板实业集团有限公司	5.00%
3	杭州西湖汽车零部件集团有限公司	5.00%
4	杭州众望实业有限公司	5.00%
5	杭州余杭启创智投控股股份有限公司 ¹	5.00%
6	杭州永亨投资有限公司	5.00%
合计		30.00%

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：联合资信根据余杭农商银行年度报告整理

余杭农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款等经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务，结汇、售汇业务。余杭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，余杭农商银行设有办公室（董事会办公室）、公司业务部、零售业务部、金融市场部、资产管理部、合规风险部、授信审批部等职能部门，下辖 1 个营业部、34 家支行、81 家分理处，6 家离行式自助银行。

余杭农商银行注册地址：浙江省杭州市临平区南苑街道南大街 72 号；法定代表人：朱晓龙。

三、债券概况

截至本报告出具日，余杭农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，余杭农商银行存续债券“22 余杭农商永续债 01”“22 余杭农商二级 01”“22 余杭农商行二级资本债 02”和“23 余杭农商行二级资本债 01”在各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 余杭农商永续债 01	10.00	2022/02/24	5+N 年
22 余杭农商二级 01	10.00	2022/06/28	5+5 年
22 余杭农商行二级资本债 02	10.00	2022/07/28	5+5 年
23 余杭农商行二级资本债 01	10.00	2023/08/17	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

¹ 曾用名：杭州余杭金控控股股份有限公司

四、宏观经济和政策环境分析

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

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上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

余杭区及临平区两区经济实力较强，较好的区域经济环境为当地金融机构业务发展提供了较好的外部环境；但另一方面，区域内同业竞争加剧，对域内金融机构业务发展产生一定压力。

2021 年 4 月，杭州市调整部分行政区划，原余杭区被划分为新的余杭区和临平区；余杭农商银行业务经营范围覆盖新的余杭区和临平区。余杭区处于上海、杭州、南京、宁波等区域中心城市高铁 1 小时交通圈、高速公路 2 小时交通圈覆盖范围内，是杭州市通往沪、苏、皖的门户，经济实力较强，入选“2021 中国县域综合实力百强榜”，位列全国第五、全省第一。余杭区 2025 年地区生产总值总量继续保持浙江省全省第 1，一般公共预算收入全省第 1；临平区成立时间较晚，2025 年全面落实浙江省委“132”总体工作部署和“十项重大工程”、市委工作要求和区委“三个年”活动安排，全区经济社会保持良好发展态势。

余杭区方面，2025 年，余杭区实现地区经济生产总值 3568.03 亿元，可比价增长 6.1%，总量位居浙江省第一，增速居杭州市第一；三次产业结构调整为 1.3：9.3：89.4；数字经济核心产业增加值 2434.9 亿元，增长 8.7%，占全区 GDP 比重 68.2%，总量居浙江省第一；全年实现财政总收入 839.52 亿元，增长 4.5%；一般公共预算收入 438.03 亿元，总量全省第 1，增长 2.0%。全年实现全体居民人均可支配收入 82310 元，增长 4.4%，其中城镇和农村居民人均可支配收入分别达到 91338 元、62050 元，分别增长 3.8%、5.8%。2025 年，全年金融业增加值增长 8.9%。年末本外币存贷款余额合计 7589.04 亿元，增长 11.3%，其中存款余额增长 8.5%，贷款余额增长 14.8%。新增上市企业 5 家，全市第 1。

临平区方面，2025 年，全区生产总值(GDP)为 1216.31 亿元，按可比价计算，同比增长 5.1%；三次产业结构由上年的 1.5:44.6:53.9 调整为 1.6:43.8:54.6；全区数字经济核心产业增加值 91.15 亿元，占 GDP 比重为 7.5%。全年完成财政总收入 254.15 亿元、一般公共预算收入 146.27 亿元，分别增长 1.2%、0.3%。全年实现金融业增加值 130.40 亿元，增长 8.8%。年末全区本外币存款余额 3495.46 亿元，增长 3.1%；本外币贷款余额 3732.18 亿元，增长 8.1%。不良贷款率 0.67%，低于省市平均水平。建立“重点培育类—培育类—关注类”上市企业梯队管理，新增 IPO 申报获受理企业 4 家，累计上市企业 28 家。

2025 年，余杭区和临平区区域经济保持增长，两区金融存款和贷款余额整体呈增长态势，且区域内经营主体保持持续发展，为区域内金融机构发展提供良好区域经济环境。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

余杭农商银行不断完善公司治理机制，各治理主体运行情况良好，内控水平逐步提升；股权结构较为分散且股权无对外质押，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，余杭农商银行不断完善公司治理架构。2025 年，余杭农商银行“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。跟踪期内，余杭农商银行董事长及行长均未有变化；截至 2025 年末，余杭农商银行董事会共有 15 人组成，其中独立董事 5 人；监事会共有 9 人；高级管理层共 4 人，其中行长 1 人，副行长 3 人。股权结构方面，截至 2025 年末，余杭农商银行法人股东和自然人股东持股比例分别为 55.50%和 44.50%，单一最大股东持股比例为 5.00%，国有持股比例合计 5.07%，股权结构分散，无控股股东，其前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至 2025 年末，余杭农商银行股东均未将其股权对外质押，前十大股东无股权冻结情况。

关联交易方面，2025 年，余杭农商银行持续加强关联方识别及关联方授信管理，整体关联规模不大。截至 2025 年末，余杭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 3.21%、8.91%和 10.71%，关联授信指标处于较低水平，关联交易资产五级分类均为正常类，无关注类和不良类资产。

（二）经营分析

余杭农商银行在当地的同业竞争力较强，存贷款市场占有率在原余杭区金融机构中保持首位；但另一方面，在大型银行、股份制银行业务不断下沉，导致同业竞争加剧的外部环境下，需关注余杭农商银行存贷款业务未来发展趋势和变动。

余杭农商银行凭借在当地经营历史长以及营业网点覆盖面广等优势，2025 年，其存贷款业务整体均保持发展态势，且存款市场份额持续增长，贷款业务受区域内同业竞争加剧市场份额有所下降，但其业务份额在当地同业中排名保持首位（见图表 3），具有较强的同业竞争力。余杭农商银行经营区域内设有银行业金融机构数十家，同业竞争较为激烈，随着国有大型银行以及城商行业务不断下沉，余杭农商银行同业竞争压力加大。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

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
存款市场份额	26.77	1	29.88	1	30.94	1
贷款市场份额	24.00	1	24.05	1	22.58	1

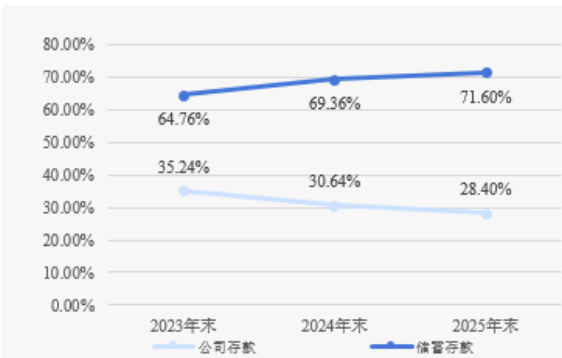
注：存贷款市场占有率为余杭农商银行业务在原余杭区内同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据余杭农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	709.05	650.48	663.78	35.24	30.64	28.40	-8.26	2.05
储蓄存款	1303.00	1472.20	1673.43	64.76	69.36	71.60	12.99	13.67
小计	2012.05	2122.68	2337.21	100.00	100.00	100.00	5.50	10.11
加：应计利息	44.49	53.45	56.33	/	/	/	20.12	5.39
合计	2056.54	2176.12	2393.54	/	/	/	5.81	9.99
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	848.40	981.72	1052.66	60.96	64.43	66.91	15.71	7.23
其中：贴现	103.05	150.46	154.19	7.40	9.87	9.80	46.02	2.48
个人贷款	543.33	542.04	520.53	39.04	35.57	33.09	-0.24	-3.97
合计	1391.73	1523.76	1573.19	100.00	100.00	100.00	9.49	3.24

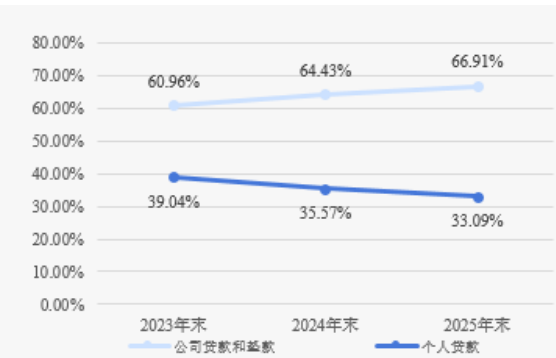
注：上表中公司存款含财政性存款、应解汇款及保证金存款；个人存款含银行卡存款；定期存款含财政性存款、应解汇款及保证金存款；活期存款含银行卡存款
 资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

1 公司银行业务

2025 年，余杭农商银行持续加大在经营区域内企业和政府平台的营销力度，加大对小微企业的信贷支持力度，公司贷款增速有所放缓，但除去贴现的实体贷款保持较好增长态势；受政府业务较好拓展，余杭农商银行公司存款规模实现正增长。

公司存款方面，2025 年，余杭农商银行持续跟进两区单位招投标信息，强化与支行对接联动，推动企业存款增长；并持续加强与两区委办局对接合作，充分利用浙江省农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“省行”）“总对总”战略合作大平台，重点对接经信、科技、农业农村局等部门，延伸浙农经营、浙里幸福、浙里财管等服务平台，深化社区网格化服务，不断扩大政银合作范围，同时积极争取公款竞争性存放，深耕养老社保、民生缴费等场景，财政存款实现较好增长；此外，2025 年，余杭农商银行升级对公客户服务模式，聚焦客户全生命周期价值，推动对公综合融资（FPA）业务，提供“融资+理财+非金融”一揽子服务。截至 2025 年末，余杭农商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）同比实现正增长。

公司贷款方面，2025 年，余杭农商银行坚持以客户为中心，紧扣“一老一少一新”群体金融服务需求，开展“小微您好”“请你来协商”等特色活动 130 余场，构建以“和润幸福家”为圆心、“五大”非金融场馆为阵地的多元化服务体系。余杭农商银行深化与两区金融监管机构及发改委的对接合作，推进小微企业融资协调工作机制，做好金融助力“扩中提低”，组织开展“双率一投放”“普惠攻坚战”专项活动，实现金融“五篇大文章”贷款规模持续增长；持续推进“百亿万企”三年行动，构建“科创种子贷”“护苗贷”特色产品，并实现“科技保险贷”“科创速保”跨界合作，并成功落地发行首单知识产权证券化项目，有效走访科技型企 6203 户；同时聚焦外贸“稳拓调优”主题，加强与政府部门、商会、行业协会等对接，推进本外币集中开户业务，提升国际业务服务质效。2025 年，余杭农商银行贴现规模增速明显放缓，对公实体贷款实现较好增长。截至 2025 年末，余杭农商银行公司贷款及垫款余额 1052.66 亿元，同比增长 7.23%；其中贴现规模 154.19 亿元，增速大幅下降。

小微业务方面，2025 年，余杭农商银行坚持做小做散信贷投放导向，充分发挥小微企业融资协调工作，促进小微企业增量拓面，夯实客群基础；余杭农商银行做好重点客户走访和营销，不断提升小微金融服务质效，同时加强走访质效成果分析，持续提炼优化走访清单客群，为小微提供更为高效便捷的金融服务；产品方面，余杭农商银行做好“小微数贷”“流水贷”特色产品，依托多方数据，完善纯数驱模型，打通对公类客户线上获客渠道，实现小微企业线上申请、线上授信，推动小微企业贷款规模快速增长。调工作机制作用，以存量带动增量，扎实推截至 2025 年末，余杭农商银行小微企业贷款余额（不含转贴）937.12 亿元，较年初增加 49.90 亿元，增速 5.62%；小微企业贷款户数 25960 户，较年初增加 3370 户；2025 年，余杭农商银行小微企业首贷户新增 790 户，普惠型小微企业贷款平均利率 3.70%，同比下降 81BP。

2 零售银行业务

2025 年，余杭农商银行持续加速零售转型，加强产品创新和营销渠道拓宽，同时依托良好的个人客户基础，使得个人存款规模保持较快增长；但受区域个人信贷需求不足，个人经营性和消费贷款同比下降，加之住房按揭贷款增长乏力等因素影响，个人贷款业务规模有所收缩，未来需关注个贷业务发展情况。

2025 年，余杭农商银行深耕零售客群多域融合，巩固客群基础，个性化活动，在营业厅堂精准引流获客，盯紧辖内重点项目征迁进度，合理规划特色存款产品投放规模；在多个支行试点推广新时代“整村授信”，以点带面深挖农村客群小额增额需求，有序开展“和润新粉”“财富小新”等系列营销活动，推动全行个人核心客户数量增长；完成社保卡“二换三”工作，推动社保卡余额增长，三代社保卡业务多项指标在全省排名第一。

储蓄存款业务方面，2025 年，余杭农商银行持续深化政银合作，建立常态化沟通机制，及时获取区域拆迁项目动态与资金发放计划，实现拆迁资金的闭环管理，夯实全行个人存款基础；持续优化定价策略，推出差异化存款产品，建立同业利率监测与动态调整机制，精细化定价管理，降低中长期存款产品发行量，推动负债成本稳步下行；围绕“个人资产核心客户”与“财富有效户”两大核心指标，开展客户营销活动，并且重启并扩大扩充财富经济队伍，升级财富管理体系，实现储蓄存款稳步较好发展。截至 2025 年末，余杭农商银行储蓄存款余额 1673.43 亿元，较上年末增长 13.67%。

个人贷款业务方面，2025 年，余杭农商银行开展专项活动，以流失贷款挖回为主要抓手，通过对“近三年存量流失客群”试行清单制管理，制定差异化营销策略，推动流失客户回归；将个人经营性贷款作为重点突破领域，通过优化考核机制，提高贷款日均增量及个体工商户户数净增的奖励标准，针对传统授信模式难以覆盖的个体工商户，创新推出“惠商贷”“久商贷”等专项产品，提升融资适配度与客户满意度；针对公职人员客群，推出“余公贷”“临优贷”等专属信贷产品；在共富贷款方面，加强“技能共富贷”白名单客户的用信转化；针对存量客户，深化客户分层分类管理，深挖客户潜在价值。整体看，2025 年，余杭农商银行个人经营性贷款和个人消费贷款规模均有所下降，个人住房按揭贷款略有增长，整体个人贷款仍同比略降。截至 2025 年末，余杭农商银行个人贷款余额 520.53 亿元，同比下降 3.97%；其中个人经营贷款余额 293.91 亿元，较上年末下降 4.70%；个人住房贷款余额 110.16 亿元，较上年末增长 0.34%；个人消费类贷款余额 112.20 亿元，较上年末下降 6.08%，其余为少数信用卡贷款。

3 金融市场业务

2025 年，余杭农商银行同业业务为净融出态势，市场融入资金规模同比大幅下降，资金融入空间较大；投资资产总额有所增长，投资品种持续向标准化债券产品倾斜，资产管理计划投资规模持续压降；投资策略稳健，投资资产面临信用风险小。

同业业务方面，余杭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配置同业资产，2025 年末同业资产规模有所下降，在资产总额的占比处于较低水平。截至 2025 年末，余杭农商银行同业资产净额 108.26 亿元，同比下降 16.45%；其中存放同业款项余额 38.88 亿元，拆出资金净额 69.39 亿元，交易对手以股份制银行和大型城商行为主。2025 年末，余杭农商银行市场融入资金规模同比下降 56.72%，占负债总额的比重亦有所下降，占比保持在较低水平，同业融入空间较大。截至 2025 年末，余杭农商银行市场融入资金余额 58.48 亿元。其中，应付债券余额 42.51 亿元，为已发行的二级资本债券及同业存单；卖出回购金融资产款 3.96 亿元，标的为债券。

投资业务方面，2025 年，余杭农商银行资产向信贷和投资资产倾斜，投资资产规模同比实现大幅提升，新增投资均为标准化债券投资，以国债和地方政府债为主。余杭农商银行债券投资品种主要包括政府债券、政策性银行债券、国债、政策性金融债券等，利率债投资规模及占比持续提升，另有部分企业债投资。截至 2025 年末，余杭农商银行债券投资总额 907.75 亿元，占投资资产总额的 99.58%，标准化债券占比持续提升。其中，企业债券以余杭区公用事业企业债券为主，债券外部评级主要分布于 AA+及以上。2025 年以来，余杭农商银行根据监管导向持续压降资产管理计划投资规模，年末余额清零。余杭农商银行股权投资为之前年度的对省行、温州银行和村镇银行的股权投资，以公允价值计量，故 2025 年末余额有所增长。2025 年，余杭农商银行投资资产实现投资收益 8.13 亿元，同比下降 16.14%，主要为交易性金融资产投资收益同比下降所致；投资利息收入 24.14 亿元，同比增长 4.46%。

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
标准化债务融资工具	877.87	786.63	907.75	98.04	98.29	99.58
其中：政府债券	371.32	455.35	661.35	41.47	56.90	72.55
国债	--	--	27.13	--	--	2.98
政策性银行债券	373.29	290.52	203.76	41.69	36.30	22.35
企业债券	33.63	20.53	15.51	3.76	2.57	1.70
同业存单	99.63	20.22	--	11.13	2.53	--
资产管理计划	13.57	10.01	--	1.52	1.25	--
股权投资	3.55	3.70	3.84	0.40	0.46	0.42
其他	0.47	--	--	0.05	--	--
投资资产总额	895.46	800.33	911.59	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	10.36	8.40	8.32	--	--	--
减：投资资产减值准备	7.64	5.53	3.92	--	--	--
投资资产净额	898.18	803.19	915.99	--	--	--

资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告整理

（三）财务分析

余杭农商银行提供了 2025 年财务报表，浙江同方会计师事务所有限公司对 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。财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，余杭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，同业资产配置明显下降，资产投放向信贷和投资资产倾斜。

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	112.67	109.73	121.29	4.61	4.33	4.52	-2.61	10.54
同业资产	70.54	129.58	108.26	2.89	5.12	4.04	83.71	-16.45
贷款及垫款净额	1342.14	1470.96	1516.23	54.94	58.10	56.53	9.60	3.08
投资资产	898.18	803.19	915.99	36.76	31.73	34.15	-10.58	14.04
其他类资产	19.60	18.13	20.15	0.80	0.72	0.75	-7.50	11.14
资产合计	2443.13	2531.59	2681.93	100.00	100.00	100.00	3.62	5.94

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，余杭农商银行信贷资产规模保持增长；贷款客户集中度风险可控，年度不良贷款处置力度较大，五级分类划分标准严格，不良贷款率略有增长，仍保持同业较低水平；拨备覆盖率保持行业较高水平，贷款拨备充足。

2025 年，余杭农商银行贷款规模保持增长，但增速放缓，年末贷款及垫款净额 1516.23 亿元，较上年末增长 3.08%。行业分布方面，余杭农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业和房地产业等行业，前五大贷款行业分布较上年末保持稳定，2025 年末上述前五大行业占比分别为 23.79%、16.83%、9.10%、8.50%和 4.87%，合计占比 63.08%，较上年基本持平。2025 年以来，余杭农商银行根据地区产业特征和产业转型升级方向，积极支持纺织、设备制造等当地优势产业，以及园区科创型企业及物业租赁；同时不断推进零售转型，制造业和批发零售业贷款占比略有上升，房地产行业占比有所下降，整体前五大贷款行业集中度仍相对较高，但考虑到制造业贷款分散于多个产业，贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，截至 2025 年末，余杭农商银行房地产业贷款余额 149.87 亿元，同比下降，其中房产开发贷款余额 27.56 亿元，主要为商用房开发贷款，商用房购房贷款 8.00 亿元，主要为个人购买商用房贷款，个人住房贷款主要为首套房贷款。截至 2025 年末，余杭农商银行房地产业贷款中关注类贷款和不良贷款占比分别为 1.80%和 1.20%，展期贷款规模 0.11 亿元，整体房地产业不良贷款规模较小。

客户集中度方面，余杭农商银行坚持小额分散的投放原则，审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度不高。2025 年以来，余杭农商银行最大十家客户贷款占资本净额比重下降，2025 年末单一最大客户贷款占资本净额比重和最大十家客户贷款占资本净额比重分别为 4.59%和 28.57%，客户集中度风险不显著。余杭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，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

2025 年，受区域经济增速放缓等因素影响，余杭农商银行部分抗风险能力较弱的客户经营遇到困难，集中在个体工商户，偿债能力有所减弱，使得余杭农商银行面临的信用风险管理压力有所加大，个人经营性贷款资产质量有所下降，导致其关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模均有所上升，但受益于客户贷款审批和放款管理以及风险管控能力的增强，以及不良贷款清收处置力度持续加大，余杭农商银行信贷资产质量保持稳定，不良贷款率略有上升，仍处于同业较好水平。2025 年，余杭农商银行共处置不良贷款 17.14 亿元，其中核销 14.97 亿元，重组调整 0.07 亿元，清收 2.10 亿元，无资产转让；从数据看，2025 年余杭农商银行处置不良规模整体较 2024 年同比下降 8.93%，其中核销规模略有增长同比增幅 10.89%。从五级分类划分来看，受《商业银行金融资产风险分类办法》实施影响，余杭农商银行严格关注类资产划分，将跨行融资存在风险企业和存在失信记录企业均划分至关注类贷款；逾期 8 天调整为关注类，逾期 60 天及以上贷款均纳入不良贷款管理；已分类为次级及以下客户办理借新还旧或重组，均维持原风险分类，并设有观察期，6 个月内不得上调为关注类；针对展期贷款，需满足不存在逾期情况方可办理。余杭农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款管理，逾期 60 天以上贷款余额与不良贷款余额比例为 95.19%。从不良贷款行业分布来看，余杭农商银行批发零售业、制造业、租赁和商务服务业不良贷款规模较大；从行业不良贷款率来看，前五大贷款行业中批发零售业不良贷款率 1.78%高于全行平均水平。截至 2025 年末，余杭农商银行重组贷款余额 11.85 亿元，其中 85.96%划入关注类贷款，14.04%划入不良贷款；展期贷款规模 5.66 亿元，其中 16.99%划入不良类，82.89%划入关注类，其余为正常类。从贷款拨备情况来看，余杭农商银行拨备计提力度较大，贷款拨备充足，拨备覆盖率处于行业较高水平。

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	1369.73	1482.28	1520.69	98.42	97.28	96.66
关注	10.32	29.23	39.42	0.74	1.92	2.51
次级	8.12	7.03	7.10	0.58	0.46	0.45
可疑	2.10	0.58	1.47	0.15	0.04	0.09
损失	1.47	4.66	4.52	0.11	0.31	0.29
贷款合计	1391.73	1523.76	1573.19	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.69	12.26	13.08	0.84	0.80	0.83
逾期贷款	20.16	22.46	27.64	1.45	1.47	1.76
拨备覆盖率	--	--	--	442.85	445.26	446.96
贷款拨备率	--	--	--	3.69	3.58	3.72
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	87.70	87.27	86.43

资料来源：联合资信根据余杭农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

余杭农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，同业资产面临的信用风险可控；2025 年无新增不良投资资产，投资资产质量保持在良好水平，投资信用风险管理能力持续提升。

余杭农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，对同业业务交易对手采取名单化管理，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，余杭农商银行同业资产净额 108.26 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金，交易对手仍以国有银行、股份制银行、大型农商行及江浙地区城商行为主；余杭农商银行同业资产全部为第一阶段资产，并根据预期信用损失情况，针对同业资产计提减值准备 0.05 亿元，面临的信用风险可控。

2025 年，余杭农商银行投资类资产规模同比明显增长，年末投资资产净额较上年末增长 14.04%，占资产总额的 34.15%。从会计科目来看，余杭农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资以及其他权益工具投资等科目构成，2025 年末上述投资资产的占比分别为 3.73%、46.91%、48.94%和 0.42%。从投资资产质量情况来看，余杭农商银行 2024 年末投资资产不良余额清零，2025 年无新增，截至 2025 年末，余杭农商银行投资资产全部为一阶段资产，并根据预期信用损失情况计提减值准备，减值准备余额 3.92 亿元，同比下降。投资资产五级分类方面，截至 2025 年末，余杭农商银行投资资产均为正常类资产，无划分关注类和不良类投资资产，投资资产信用风险管理能力明显提升。

（3）表外业务

余杭农商银行表外业务规模不大。余杭农商银行表外业务以承兑汇票为主，此外包括部分开出保函、信用证业务。余杭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，余杭农商银行表外业务余额 55.86 亿元，规模同比有所增长；其中开出银行承兑汇票余额 52.38 亿元，平均保证金比例在 50%左右；开出信用证 1.20 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，余杭农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，存款稳定性持续提升；得益于存款规模的较好增长，市场融入资金规模持续下降，且占比保持较低水平；各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模的现金类资产和变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	177.60	135.10	58.48	7.76	5.75	2.33	-23.93	-56.72
客户存款	2056.54	2176.12	2393.54	89.84	92.56	95.32	5.81	9.99

其中：储蓄存款	1303.00	1472.20	1673.43	56.92	62.62	66.64	12.99	13.67
其他负债	55.04	39.71	59.16	4.15	1.69	2.36	-27.85	48.98
负债合计	2289.19	2350.93	2511.18	100.00	100.00	100.00	2.70	6.82

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

余杭农商银行主要通过开展存款业务满足其资产端业务的资金需求，对市场融入资金的依赖程度低。2025 年以来，综合考虑流动性、资金需求以及市场利率水平等因素，余杭农商银行市场融入资金规模持续下降，占比仍保持在较低水平。

客户存款是余杭农商银行最主要的负债来源。2025 年，得益于在当地网点分布广的优势和较好的客户基础，加之持续的存款产品创新，余杭农商银行客户存款规模保持增长。从客户结构来看，截至 2025 年末，余杭农商银行储蓄存款占客户存款余额的 71.60%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 69.53%，存款稳定性较好；但较高的定期存款占比在一定程度上加大了余杭农商银行的负债成本，未来负债成本变动情况需保持关注。

其他负债方面，余杭农商银行其他负债主要为申请央行支小再贷款的向中央银行借款。截至 2025 年末，余杭农商银行向中央银行借款余额 45.08 亿元，较上年末上升。

短期流动性方面，余杭农商银行流动性指标处于较好水平；长期流动性方面，余杭农商银行存贷比不高。同时，余杭农商银行持有较大规模现金类资产和变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	73.52	88.32	111.02
流动性匹配率（%）	205.91	206.37	221.67
存贷比（%）	66.85	69.78	64.84
净稳定资金比例（%）	176.03	185.82	197.42

资料来源：联合资信根据余杭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，受净息差持续收窄加之投资收益的同比下降，余杭农商银行营业收入同比下降；减值准备计提的减少对当期利润实现起到一定推动作用，净利润同比微增，盈利能力处于同业较好水平。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	44.23	51.00	48.74
其中：利息净收入（亿元）	37.80	39.39	38.06
手续费及佣金净收入（亿元）	0.47	0.83	1.50
投资收益（亿元）	4.27	9.69	8.13
公允价值变动收益（亿元）	0.31	-0.65	0.01
营业支出（亿元）	25.78	29.81	26.90
其中：业务及管理费（亿元）	12.65	13.21	13.22
信用减值损失（亿元）	12.86	16.25	13.28
拨备前利润总额（亿元）	31.18	37.41	35.05
净利润（亿元）	16.12	18.31	18.51
净息差（%）	1.85	1.62	1.44
成本收入比（%）	28.59	25.90	27.13
拨备前资产收益率（%）	1.43	1.50	1.34
平均资产收益率（%）	0.74	0.74	0.71
平均净资产收益率（%）	11.04	10.94	10.54

资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告及提供资料整理

2025 年，投资收益同比下降及净息差的持续收窄，使得余杭农商银行年度营业收入同比微降，2025 年营业收入同比下降 4.43%（见图表 12）；结构仍以利息净收入为主。余杭农商银行利息收入主要来自于传统贷款业务和金融投资利息收入，同业业务对于收入的贡献度较低；利息支出主要为存款业务利息支出。2025 年，在减费让利政策推动下，余杭农商银行贷款定价整体下行，贷款收息率下降至 3.73%，同比下降 64BP；存款付息率为 1.75%，同比下降 31BP，存贷利差持续收窄，净息差收窄至 1.44%。

手续费及佣金收入方面，余杭农商银行手续费及佣金净收入规模较小，对营业收入的贡献度不高。2025 年，随着理财业务的发展，余杭农商银行手续费及佣金净收入持续增长。

余杭农商银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2025 年，由于较好的业务费用管控，余杭农商银行业务及管理费支出基本持平，成本收入比同比略有增长，保持在较好水平；另一方面，2025 年余杭农商银行不良贷款及逾期贷款规模有所增加，同时外部环境变化对其贷款客户还款能力产生的潜在不利影响，余杭农商银行对信贷资产的减值准备计提力度同比基本持平，全年信用减值损失 13.28 亿元，其中贷款减值损失 15.32 亿元，投资资产减值方面，得益于投资资产质量的持续向好，投资资产减值实现一定规模的冲回。

从盈利水平来看，信用减值损失计提减少对净利润实现起到一定程度的推动作用，2025 年净利润规模实现微增，余杭农商银行 2025 年整体盈利能力处于行业较好水平，各项盈利指标表现较好。

4 资本充足性

2025 年，余杭农商银行通过利润留存方式补充资本，受 2025 年末无固定期限资本债券到期赎回影响，资本充足率各项指标均同比有所下降，但资本仍保持较充足水平。

余杭农商银行 2025 年末未有增资扩股及资本类债券发行情况，主要通过利润实现补充资本。2025 年，余杭农商银行分配现金股利 2.26 亿元，现金分红比例为股本 11.8%，较上年略有收缩，现金分红规模不大，利润留存仍对资本起到一定补充作用。截至 2025 年末，余杭农商银行所有者权益 170.75 亿元，其中股本总额 16.35 亿元，其他权益工具 9.99 亿元，资本公积 8.76 亿元，其他综合收益 5.27 亿元，盈余公积 22.24 亿元，未分配利润 55.38 亿元，一般风险准备 52.76 亿元。

2025 年，随着信贷业务的持续发展，余杭农商银行风险加权资产规模持续增长，但得益于小微业务发展、零售化转型的持续推进以及投资资产结构的优化调整，风险加权资产增速放缓，2025 年末风险资产系数 56.35%。从资本充足性指标来看，得益于较好利润留存及投资资产处置后风险扣减项减少，余杭农商银行核心一级资本净额略有增长，但由于 2025 年末 11 亿元无固定期限资本债券到期赎回，资本净额及一级资本净额规模均有所下降，各项资本充足率指标均有下降，但资本仍保持充足，且处于行业较好水平。

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）	131.92	158.99	160.80
一级资本净额（亿元）	152.90	179.97	170.79
资本净额（亿元）	198.02	226.53	218.13
风险加权资产余额（亿元）	1323.52	1442.19	1511.32
风险资产系数（%）	54.17	56.97	56.35
所有者权益/资产总额（%）	6.30	7.14	6.37
资本充足率（%）	14.96	15.71	14.43
一级资本充足率（%）	11.55	12.48	11.30
核心一级资本充足率（%）	9.97	11.02	10.64

资料来源：联合资信根据余杭农商银行审计报告整理

七、外部支持

2025 年，余杭区和临平区经济保持发展，余杭区实现地区经济生产总值 3568.03 亿元，可比价增长 6.1%，总量位居浙江省第一，增速居杭州市第一，全年实现财政总收入 839.52 亿元，增长 4.5%；一般公共预算收入 438.03 亿元，总量全省第 1；临平区全

区生产总值（GDP）为 1216.31 亿元，按可比价计算，同比增长 5.1%，全年完成财政总收入 254.15 亿元、一般公共预算收入 146.27 亿元，分别增长 1.2%、0.3%。

余杭农商银行存贷款市场份额在当地同业排名中居首位；作为区域性商业银行，余杭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，在余杭区、临平区及杭州市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，余杭农商银行无存续期内的金融债券，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 30 亿元、无固定期限资本债券本金合计 10 亿元。其中，二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，余杭农商银行股东持有的所有类别股份之前。以 2025 年末财务数据为基础，余杭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）	40.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	19.46
所有者权益/存续债券本金（倍）	4.27
净利润/存续债券本金（倍）	0.46

资料来源：联合资信根据余杭农商银行年度报告、监管报表整理

从资产端来看，余杭农商银行不良贷款率较低，信贷资产质量良好；投资资产无不良资产，资产出现大幅减值的可能性不大；现金类资产以及高流动性债券资产占比较高，资产端流动性水平较好。从负债端来看，余杭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，余杭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；联合资信认为余杭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，二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

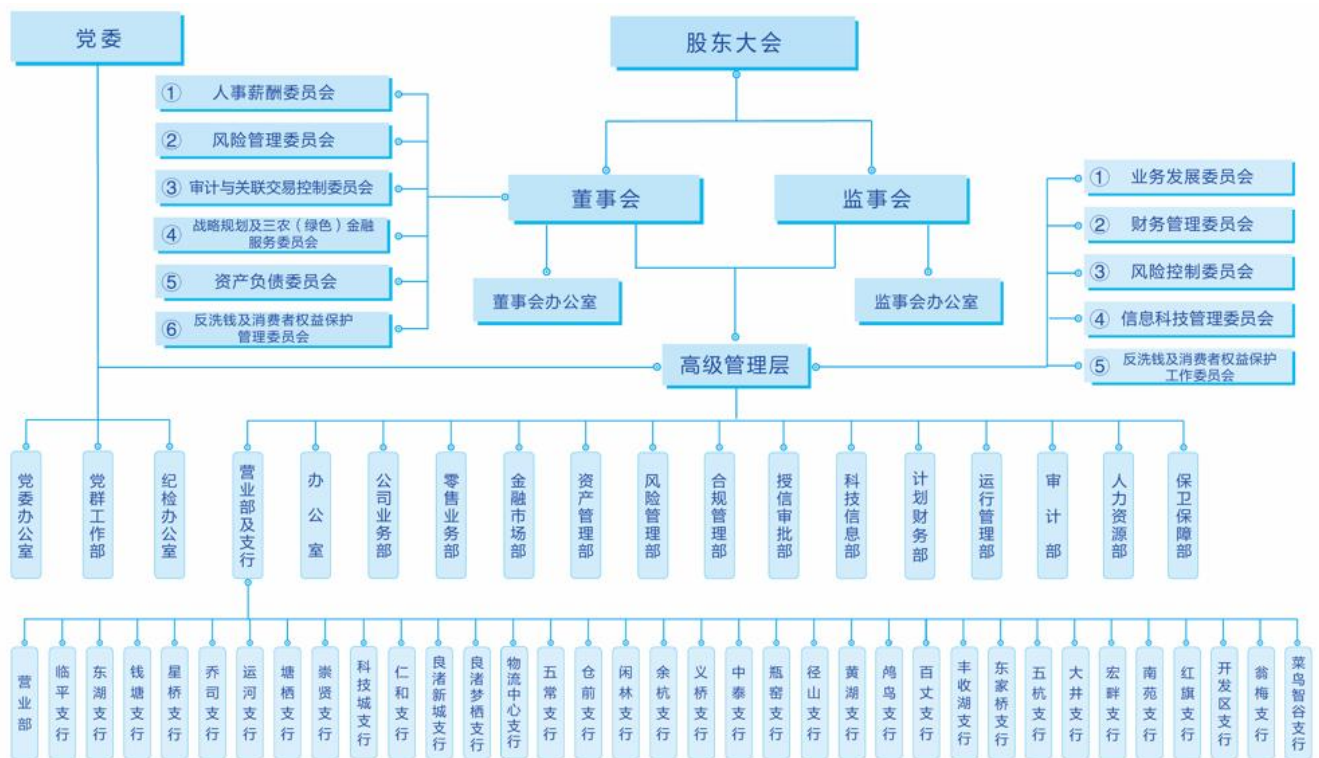
基于对余杭农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持余杭农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 余杭农商永续债 01”“22 余杭农商二级 01”“22 余杭农商行二级资本债 02”和“23 余杭农商行二级资本债 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 余杭农商银行前十大股东股权结构图（截至 2025 年末）

股东名称	期末数（万股）	股东类别	持股比例	股份类别
杭州杰丰服装有限公司	8175.2622	法人股东	5%	法人股
杭州老板实业集团有限公司	8175.2622	法人股东	5%	法人股
杭州西湖汽车零部件集团有限公司	8175.2622	法人股东	5%	法人股
杭州众望实业有限公司	8175.2622	法人股东	5%	法人股
杭州余杭启创智投股份有限公司	8175.2622	法人股东	5%	法人股
杭州永亨投资有限公司	8175.2622	法人股东	5%	法人股
杭州塘栖金属压延有限公司	2435.0480	法人股东	1.49%	法人股
杭州双龙机械有限公司	1917.3201	法人股东	1.17%	法人股
杭州塘栖金属制品有限公司	1094.5178	法人股东	0.67%	法人股
杭州嘉艺针织有限公司	964.4003	法人股东	0.59%	法人股

资料来源：联合资信根据余杭农商银行提供资料整理

附件 2 余杭农商银行公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据余杭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%
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