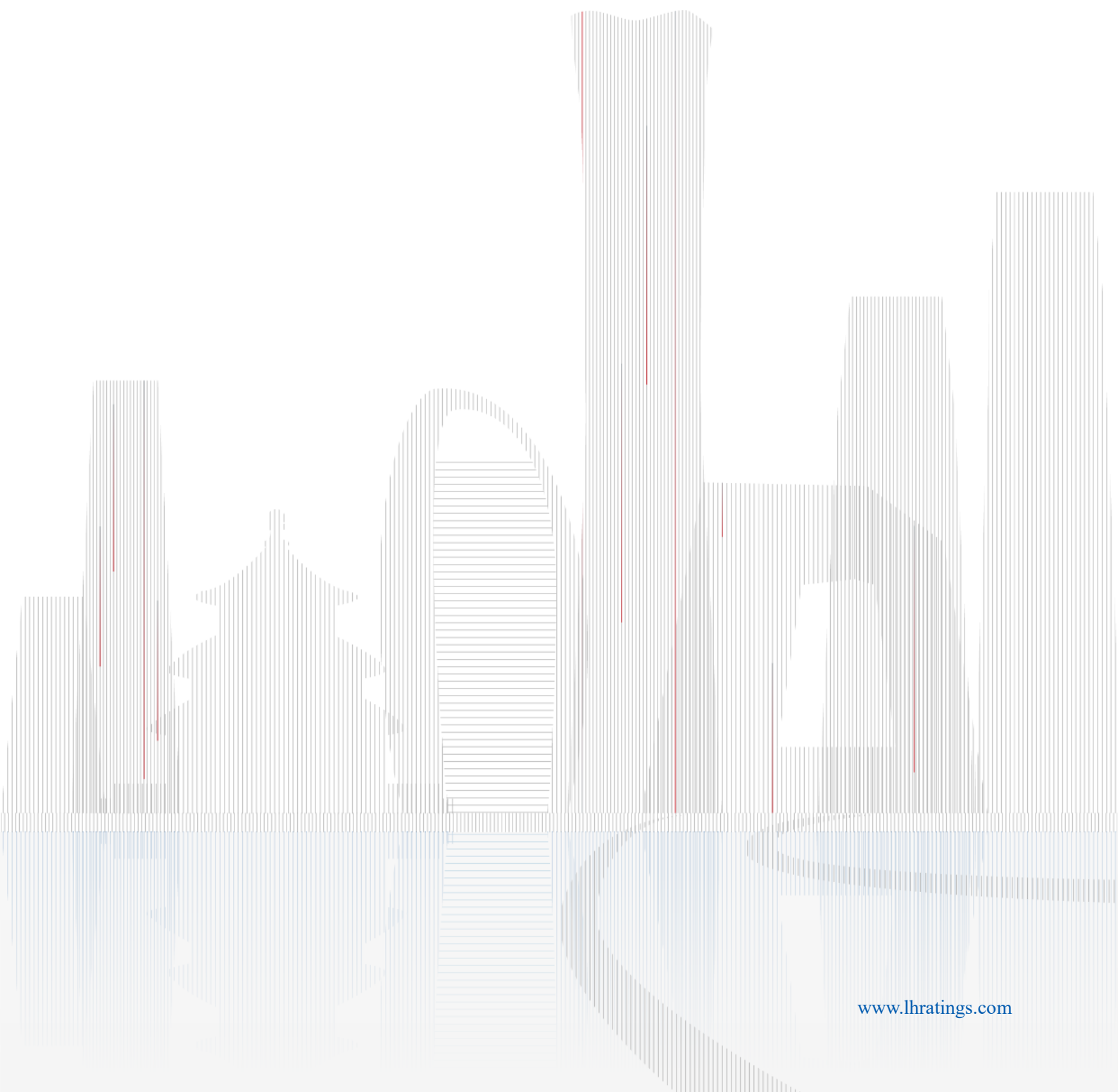


浙江长兴农村商业银行股份有限公司

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〕6681号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江长兴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，确定维持浙江长兴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 长兴农商行二级资本债 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

二〇二六年七月二十九日

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长兴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。

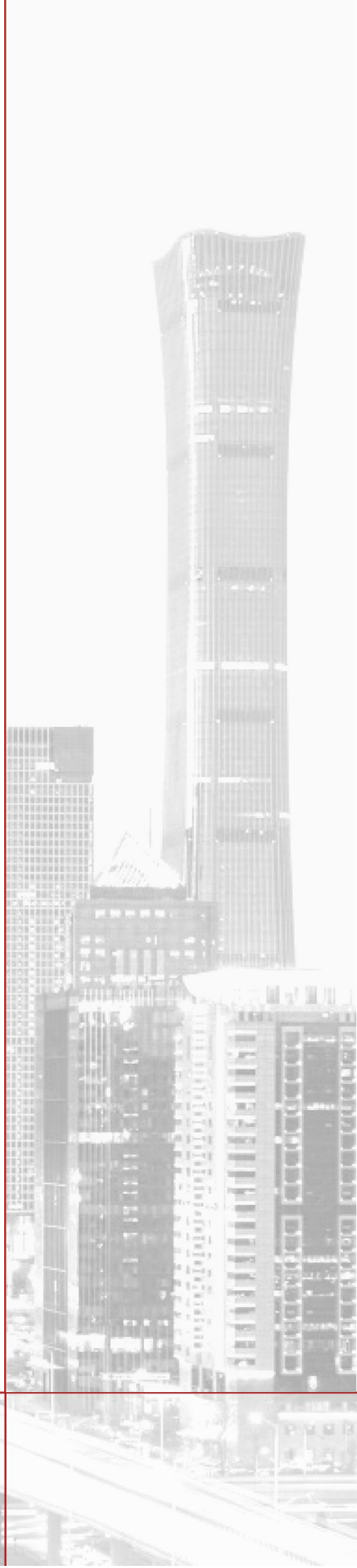
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江长兴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
浙江长兴农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/07/29
23 长兴农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江长兴农村商业银行股份有限公司（以下简称“长兴农商银行”）存贷款业务市场份额高，市场占有率排名维持首位；管理与发展方面，长兴农商银行公司治理机制运行良好，股权结构较为分散，前十大股东中部分股东所持股权存在质押情况，关联交易指标规模较小；业务经营方面，长兴农商银行坚持“服务中小、服务实体经济”的战略定位，存贷款规模保持增长，但公司存款业务发展承压，投资结构以标准化债券为主；财务表现方面，受地方经济结构影响，长兴农商银行信贷资产面临行业集中风险且资产质量有所弱化，但不良贷款率仍处于行业较好水平，拨备充足，储蓄及定期存款占比高，负债稳定性较好，流动性管理压力不大，贷款减值计提力度较大对盈利实现产生一定负面影响，各项盈利指标均有所下降但仍处于同业较好水平，资本充足。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性银行，长兴农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，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，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，长兴农商银行依托良好的区位优势及较好的客户基础，业务有望保持良性发展态势；另一方面，需关注宏观经济增速放缓、区域信用环境变动、同业竞争压力加大对长兴农商银行业务开展、信贷资产质量管控、盈利实现等方面产生的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；业务规模快速扩张；盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；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

- **业务竞争力较强。**长兴农商银行业务范围集中于湖州市长兴县，区位优势明显，作为地方法人银行，长兴农商银行凭借其营业网点覆盖广、客户基础良好、决策链条较短等优势，在当地金融机构中竞争力较强。
- **信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。**截至 2025 年末，长兴农商银行不良贷款率低于行业平均水平，贷款拨备充足。
- **资本保持充足水平。**长兴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。
- **当地政府对其支持的可能较大。**作为区域性商业银行，长兴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，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

- **贷款业务面临行业集中风险。**受当地产业结构限制，长兴农商银行贷款投放主要集中在制造业及批发和零售业，行业集中度高。
- **面临一定负债端成本管控压力。**受当地金融机构竞争激烈、居民利率敏感度高等因素影响，长兴地区存款利率定价偏高，加之长兴农商银行储蓄存款中定期存款占比较高，面临一定负债成本管控压力。
- **需关注长兴农商银行未来业务开展及信贷资产质量变动情况。**长兴县民营经济发达，当地小微企业及个体工商户抗风险能力较弱，2025 年以来长兴农商银行不良、关注及逾期贷款规模及占比均呈上升状态，需关注长兴农商银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况。

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				2	
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	

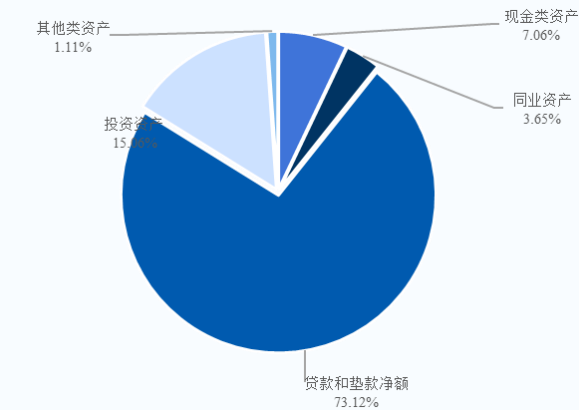
个体信用状况和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
 其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

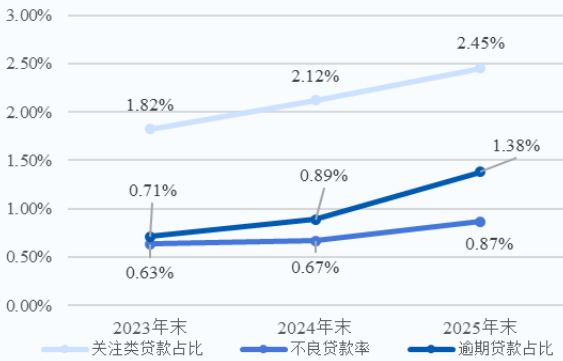
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	630.74	679.96	723.80
所有者权益（亿元）	44.31	48.84	50.27
不良贷款率（%）	0.63	0.67	0.87
拨备覆盖率（%）	582.85	572.61	412.35
贷款拨备率（%）	3.69	3.83	3.58
流动性比例（%）	55.76	47.51	64.39
储蓄存款/负债总额（%）	45.35	50.26	53.71
所有者权益/资产总额（%）	7.03	7.18	6.95
资本充足率（%）	12.57	12.64	12.07
一级资本充足率（%）	10.36	10.42	9.93
核心一级资本充足率（%）	10.36	10.42	9.93
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	13.86	16.44	17.25
拨备前利润总额（亿元）	8.77	10.73	11.36
净利润（亿元）	4.19	4.43	4.69
净息差（%）	2.06	2.18	2.39
成本收入比（%）	35.38	33.49	32.51
拨备前资产收益率（%）	1.52	1.64	1.62
平均资产收益率（%）	0.73	0.68	0.67
平均净资产收益率（%）	9.84	9.51	9.47

资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

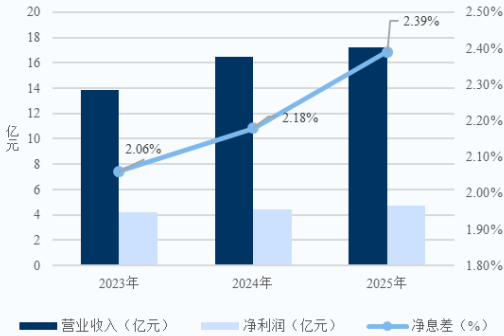
2025 年末长兴农商银行资产构成



长兴农商银行资产质量情况



长兴农商银行盈利情况



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 长兴农商行二级资本债 01	5.00 亿元	4.80%	2033/02/27	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 长兴农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2025/07/25	谢冰姝 李心慧	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 长兴农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2023/02/06	谢冰姝 许国号	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李心慧 lixh@lhratings.com

项目组成员：谢冰姝 xiebs@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”）关于浙江长兴农村商业银行股份有限公司（以下简称“长兴农商银行”）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

长兴农商银行前身为浙江长兴农村合作银行，2016 年 4 月改制为农村商业银行。2025 年，长兴农商银行通过分红转增股本 0.39 亿元。截至 2025 年末，长兴农商银行股本为 8.14 亿元，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人，前五大股东持股比例见图表 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	浙江志鑫纺织印染有限公司	5.41%
2	长兴敖啸商贸有限公司	5.02%
3	长兴县鸿运航运有限公司	4.71%
4	浙江奇达纺织有限公司	3.41%
5	安吉兴华电力管道股份有限公司	1.60%
合计		20.16%

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：联合资信根据长兴农商银行年度报告整理

长兴农商银行的经营范围为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑、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；代理收付款项及代理保险业务；从事借记卡业务，从事丰收贷记卡业务，从事外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、资信和见证业务，经外汇管理机构批准的结汇、售汇业务；经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）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，长兴农商银行下辖的营业机构除总行营业部及小微事业部外，还包含 36 家支行，全部分布于长兴县辖范围内。

长兴农商银行注册地址：浙江省湖州市长兴县太湖街道明珠路 1298 号；法定代表人：邱全民。

三、债券概况

截至本报告出具日，长兴农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，长兴农商银行在上述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
23 长兴农商行二级资本债 01	5.00 亿元	2023/02/27	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

长兴农商银行经营区域为长兴县，区位优势明显；长兴县在全国百强县名单中排名中游，民营经济活跃，为当地银行业的发展提供了较好的基础；但长兴县金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对当地金融机构业务发展带来挑战。

长兴农商银行业务范围集中于湖州市长兴县。长兴县为浙江省湖州市下辖县，地处浙皖苏三省交界处，区位优势明显，交通发达，与上海、杭州、南京等城市均在 90 分钟交通圈内。长兴县民营经济活跃，长兴县持续推进“1+4+2”主导产业发展，聚焦智能汽车及关键零部件产业，推进新能源、智能装备、生物医药、数字产业四大战略性新兴产业发展，同时支持优势传统产业纺织业、水泥耐火行业向高端化、智能化、绿色化转型。2025 年，长兴县在全国百强县中排名中游，全年实现地区生产总值（GDP）为 1000.9 亿元，按可比价格计算，增长 5.9%。其中，第一产业增加值 46.51 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 470.66 亿元，增长 7.1%；第三产业增加值 483.73 亿元，增长 4.7%，三次产业占比为 4.7：47：48.3。2025 年，长兴县全年一般公共预算收入 84.1 亿元，一般公共预算支出 107.8 亿元。

长兴县经济较为活跃，区域内设有国有大型商业银行、全国股份制商业银行、城商行、农商行等 20 余家银行金融机构，金融机构同业竞争较为激烈。截至 2025 年末，年末金融机构本外币各项存款余额 1903.39 亿元，同比增长 11.01%；年末本外币各项贷款余额 2364.43 亿元，增长 10.12%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，长兴农商银行公司治理机制运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责；股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人；前十大股东中部分股东所持股权存在质押情况，关联交易规模较小。

长兴农商银行构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况较好，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。2026 年 4 月，钱霞女士因组织调动原因辞去公司党委副书记、行长等职务，在行长职位空缺期间，暂由党委副书记、拟任行长罗杰先生代为履职，罗杰先生曾任长兴农商银行和平支行行长、业务管理部总经理、绿色金融部总经理兼公司金融部总经理，长兴农商银行党委委员、副行长；2025 年以来，董事长人员未发生变动。

从股权结构来看，截至 2025 年末，长兴农商银行第一大股东浙江志鑫纺织印染有限公司持股比例为 5.41%，前五大股东持股数合计持股比例为 20.16%，股权结构较为分散，无实际控制人和实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，长兴农商银行前十大股东中有 5 家股东将其股份对外质押，对外质押股份合计 0.82 亿股，占全行股份总数的 10.09%；前十大股东所持股权不涉及冻结情况。

关联交易方面，长兴农商银行下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，并根据相关法律法规，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。截至 2025 年末，长兴农商银行最大单一关联方表内外授信净额、最大单一关联集团表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 0.82%、1.56%和 5.21%，且不涉及逾期或不良情况。

（二）经营分析

2025 年，长兴农商银行存贷款业务市场份额保持在当地银行业金融机构首位，市场竞争力强；但激烈的同业竞争对其业务发展形成一定挑战。

长兴农商银行凭借自身营业网点覆盖广、决策链条短、业务策略灵活等优势，主营业务稳步发展，在当地具有较强的市场竞争力，2025 年末存贷款市场份额在县域内排名维持首位。但另一方面，随着国有大行及股份制银行业务下沉，当地同业竞争加剧，对长兴农商银行业务发展和经营管理带来一定压力。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	32.30%	1	33.12%	1	32.22%	1
贷款市场份额	24.29%	1	23.66%	1	23.33%	1

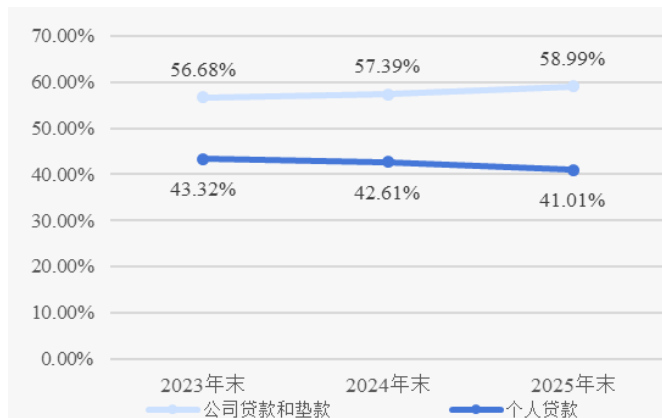
注：存贷款市场占有率为长兴农商银行业务在长兴县内同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据长兴农商银行提供资料整理

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	2024 年	2025 年	2023 年	2024 年	2025 年	2024 年	2025 年
客户存款								
公司存款(含保证金存款)	252.91	230.09	240.45	48.74	42.04	39.93	-9.02	4.50
储蓄存款	265.96	317.20	361.77	51.26	57.96	60.07	19.27	14.05
小计	518.87	547.29	602.22	100.00	100.00	100.00	5.48	10.04
发放贷款及垫款								
公司贷款	245.06	283.81	323.32	56.68	57.39	58.99	15.81	13.92
其中：贴现、转贴现及福费廷	19.73	16.68	9.22	4.56	3.37	1.68	-15.44	-44.74
个人贷款及垫款	187.32	210.68	224.74	43.32	42.61	41.01	12.47	6.67
合计	432.37	494.50	548.06	100.00	100.00	100.00	14.37	10.83

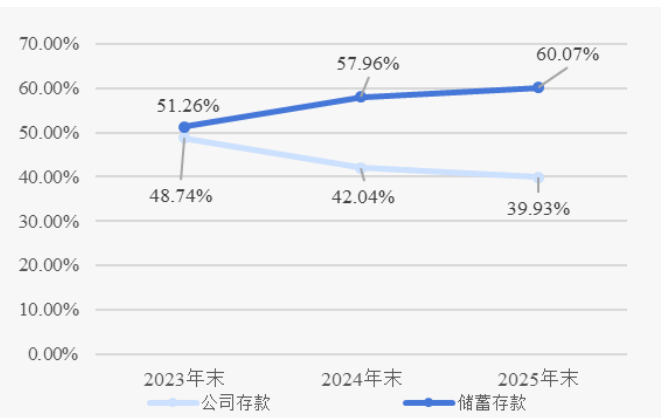
注：存贷款数据不含应计利息
 资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告整理

图表 5•贷款结构



资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告整理

图表 6 • 存款结构



资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告整理

1 公司银行业务

长兴县当地民营经济活跃，为长兴农商银行展业提供了一定市场空间。2025 年，长兴农商银行对公存款占存款总额的比重呈下降趋势；公司贷款业务坚持服务中小、服务实体经济的战略定位，贷款规模保持增长，占贷款总额的比重持续上升。

长兴县当地民营经济活跃，为长兴农商银行展业提供了一定市场空间。2025 年以来，长兴农商银行持续加大对公存款拓展力度，积极争取财政及机关事业单位对公账户的资金归集并跟进县域重点项目合作，年末对公存款规模有所回升，但占存款总额的比重呈下降趋势。

公司贷款方面，长兴农商银行坚持服务中小、服务实体经济的战略定位。2025 年，长兴农商银行聚焦“科技+转型”领域，开展“陪同招商+小微融资协调”专班服务机制，加大小微企业融资需求摸排并严控大额贷款投放，同时推出“科技指数贷”“纺织转型贷”“专精特新贷”“科技企业创业贷款”等信贷产品，实体信贷投放规模稳步增长，占贷款总额的比重持续上升。

2 零售银行业务

2025 年，长兴农商银行储蓄存款业务保持较快增长，但高比例定期存款带来一定成本管控压力；个人贷款规模增长主要靠个人经营性贷款拉动，住房按揭贷款规模较小。

储蓄存款业务方面，作为地方法人机构，在经营区域内网点分布广泛，拥有较为明显的渠道及客户优势，2025 年以来储蓄存款规模保持较快增长，占存款总额的比重持续提升。但另一方面，长兴县金融机构竞争较为激烈，当地居民利率敏感性较高，储蓄存款增长主要靠个人定期存款增长拉动，在一定程度上加大了成本管控难度。截至 2025 年末，长兴农商银行储蓄存款余额 361.77 亿元，较上年末增长 14.05%，占存款总额的 60.07%；其中个人定期存款余额 350.52 亿元，占储蓄存款余额的 96.89%。

长兴县当地民营经济活跃，长兴农商银行个人贷款中个人经营性贷款比重较大。2025 年以来，长兴农商银行深耕本地市场，个人经营性贷款较好投放拉动个人贷款规模保持增长。长兴农商银行根据当地需求开展个人住房按揭贷款业务，受房地产市场低迷及他行低利率影响，相关业务投放乏力，个人住房按揭贷款规模较小且变动不大。截至 2025 年末，长兴农商银行个人贷款余额 224.74 亿元，较上年末增长 6.67%；监管报表口径下，个人经营性贷款余额 194.77 亿元，住房按揭贷款余额为 25.46 亿元。

3 金融市场业务

2025 年，长兴农商银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，投资资产以国债、地方政府债券和金融债券为主，投资策略较为审慎。

长兴农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，2025 年末同业资产配置力度有所下降，同业资产配置以存放同业款项和拆出资金为主。为满足日常资金使用及流动性管理需求，长兴农商银行开展主动负债业务拓宽资金吸收渠道，2025 年末市场融入资金规模有所下降，占负债总额的比重较低，2025 年末同业业务资金转为净流入状态。

长兴农商银行以信贷资产配置为最主要资产类别，2025 年以来投资资产力度较上年基本持平。截至 2025 年末，长兴农商银行投资资产以国债、地方政府债券和金融债券为主，同业存单配置规模大幅下降；其中金融债及同业存单发行人主要为国有股份制银行、浙江省内城商行及农商行；企业债投资余额较小，发行人主要为浙江省内国有企业及县域内国有企业，外部评级在 AA 及以上；此外，长兴农商银行配置了部分基金，债基底层为利率债、金融债、同业存单、浙江省内国有企业及县域内国有企业发行企业债，另有部分货币基金。2025 年，长兴农商银行实现债券及其他债权投资利息收入 1.69 亿元，同业存单投资利息收入 0.47 亿元，实现投资收益 0.75 亿元、公允价值变动损益 0.09 亿元，2025 年总投资收益规模较上年有所下降。

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
债券投资	121.35	91.94	94.24	93.46	85.11	86.88
其中：国债	5.35	17.88	47.97	4.12	16.56	44.23
地方政府债券	4.80	5.63	17.92	3.70	5.21	16.52
金融债券	19.24	16.77	17.53	14.82	15.53	16.16
同业存单	86.69	46.69	5.00	66.77	43.22	4.61
企业债券	5.51	4.97	5.82	4.25	4.60	5.36
基金投资	7.55	15.39	13.43	5.81	14.25	12.38
股权投资	0.60	0.60	0.72	0.46	0.55	0.66
投资性房地产	0.11	0.10	0.09	0.08	0.09	0.08
投资资产总额	129.84	108.02	108.48	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.53	0.58	0.87	--	--	--
减：减值准备	0.04	0.00	0.35	--	--	--
投资资产净额	130.33	108.60	109.00	--	--	--

资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告整理

（三）财务分析

长兴农商银行提供了 2025 年财务报表，北京德皓国际会计师事务所(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，财务数据可比性强。

1 资产质量

2025 年，长兴农商银行资产规模稳步增长，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比不高。

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	37.06	34.40	51.13	5.88	5.06	7.06	-7.18	48.64
同业资产	39.02	52.42	26.40	6.19	7.71	3.65	34.34	-49.64
贷款及垫款净额	417.40	476.72	529.22	66.18	70.11	73.12	14.21	11.01
投资资产	130.33	108.60	109.00	20.66	15.97	15.06	-16.67	0.36
其他类资产	6.93	7.82	8.06	1.10	1.15	1.11	12.91	3.05
资产合计	630.74	679.96	723.80	100.00	100.00	100.00	7.80	6.45

资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，长兴农商银行信贷资产规模保持增长，受地方经济结构影响，面临行业集中风险；不良、关注及逾期贷款规模及占比均呈上升状态，信贷资产质量仍处于行业较好水平，拨备充足。

2025 年以来，长兴农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重持续提升。行业分布方面，受当地经济结构限制，长兴农商银行贷款主要集中在制造业，批发和零售业，农、林、牧、渔业，建筑业以及租赁和商务服务业，其中制造业以纺织业为主，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 37.33%、24.08%、9.47%、6.16%和 4.54%，合计占比 81.58%，贷款行业集中度较上年末上升，面临行业集中风险。长兴农商银行信贷资产主要投向涉农、小微领域，房地产业及建筑业贷款占比整保持较低水平，投放的涉房贷款主要以个人住房按揭贷款为主，但房地产业及个人住房按揭贷款不良率较高，需关注上述类型贷款资产质量变动情况。截至 2025 年末，长兴农商银行房地产业贷款占比为 0.34%，不良率 4.63%；个人住房按揭贷款占比 4.64%，不良率 4.01%，显著高于全行不良率水平。

客户集中度方面，长兴农商银行审慎管理大额贷款投放。截至 2025 年末，长兴农商银行单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 1.60%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 13.38%，前十大贷款客户无不良及逾期贷款；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。

资产质量方面，由于小微及涉农贷款客户抗风险能力较弱，信用风险有所暴露，2025 年以来长兴农商银行不良、关注及逾期贷款规模及占比均呈上升状态，不良贷款主要集中于批发和零售业，农、林、牧、渔业和制造业。对此，长兴农商银行加强贷款准入管理，推动风险管理模式从“事后处置”向“事前预警、事中控制”转变，同时不断加大不良贷款清收处置力度，信贷资产质量仍处于行业较好水平。2025 年，长兴农商银行累计处置不良贷款 6.27 亿元，其中现金清收 0.82 亿元、核销 5.45 亿元，不良处置力度大幅提升。从五级分类划分标准来看，长兴农商银行将逾期 60 天以上的贷款划分至不良类，将逾期 60 天以内贷款划分至关注类，部分逾期 30 天以内的贷款仍计入正常类。长兴农商银行展期及重组贷款规模不大，截至 2025 年末展期贷款余额 3.76 亿元，其中 0.86 亿元计入关注类，0.11 亿元计入不良类；重组贷款余额 0.34 亿元，其中 0.24 亿元计入关注类，0.10 亿元计入不良类。长兴农商银行开展了较大规模无还本续贷业务，2025 年末上述业务余额 232.57 亿元，其中关注类 3.87 亿元，不良类 0.73 亿元，需关注上述业务资产质量变动情况。从贷款拨备情况来看，长兴农商银行贷款减值准备计提力度有所加大，拨备保持充足水平。

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	421.76	480.70	529.86	97.54	97.21	96.68
关注	7.88	10.49	13.45	1.82	2.12	2.45
次级	1.13	1.63	3.12	0.26	0.33	0.57
可疑	1.01	0.86	0.64	0.23	0.17	0.12
损失	0.60	0.81	1.00	0.14	0.16	0.18
贷款合计	432.37	494.50	548.06	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.74	3.30	4.76	0.63	0.67	0.87
逾期贷款	3.06	4.39	7.59	0.71	0.89	1.38

贷款拨备率	--	--	--	3.69	3.83	3.58
拨备覆盖率	--	--	--	582.85	572.61	412.35
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	61.78	68.96	85.52

资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告、监管报表及年度报告整理

（2）同业及投资类资产

长兴农商银行非信贷类资产以投资资产为主，同业资产占比较小；投资及同业资产信用风险可控，但仍需关注相关处置资产后续收回情况。

2025 年以来，长兴农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重不高。截至 2025 年末，长兴农商银行同业资产净额 26.40 亿元，占资产总额的 3.65%，同业资产类别为存放同业及联行款项和拆出资金，五级分类均为正常类。

长兴农商银行非信贷类资产主要配置于投资资产。从会计科目来看，长兴农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资和交易性金融资产组成，2025 年末上述资产分别占投资资产净额的 15.84%、68.85%和 14.57%。投资资产质量方面，截至 2025 年末长兴农商银行投资资产中不良资产 0.12 亿元，为已违约的委外投资“16 中信国安 MTN001”债转股后股权投资，计入其他权益工具投资科目，其余投资资产五级分类全部为正常类，面临的信用风险可控。

（3）表外业务

长兴农商银行表外业务规模较大，对信用风险管理带来一定压力。长兴农商银行表外业务主要为可随时无条件撤销的贷款承诺、信用卡尚未使用授信额度及银行承兑汇票。截至 2025 年末，长兴农商银行表外信用承诺类业务余额为 122.90 亿元，其中可随时无条件撤销的贷款承诺余额 80.56 亿元，银行承兑汇票余额 20.40 亿元，信用卡尚未使用授信额度 9.53 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，长兴农商银行负债规模保持增长，客户存款为最主要负债来源，市场融入资金占比不高；流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

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	37.30	47.72	30.64	6.36	7.56	4.55	27.91	-35.79
客户存款	529.16	559.21	614.91	90.23	88.61	91.30	5.68	9.96
其中：储蓄存款	265.96	317.20	361.77	45.35	50.26	53.71	19.27	14.05
其他类负债	19.96	24.19	27.98	3.40	3.83	4.15	21.21	15.63
负债合计	586.43	631.12	673.53	100.00	100.00	100.00	7.62	6.72

资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告整理

2025 年以来，长兴农商银行市场融入资金规模有所下降，但占负债总额比重不高。截至 2025 年末，长兴农商银行市场融入资金余额 30.64 亿元，其中拆入资金 8.00 亿元、卖出回购金融资产 0.60 亿元、应付债券余额 22.04 亿元，为已发行的 5.00 亿元二级资本债券和同业存单。

客户存款是长兴农商银行最主要的负债来源，储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2025 年末，长兴农商银行储蓄存款占负债总额的 53.71%；从存款期限来看，定期存款占存款总额（不含应计利息）的 65.85%，负债稳定性较好。但另一方面，受当地金融机构竞争激烈、居民利率敏感度高等因素影响，长兴地区存款利率定价偏高，加之长兴农商银行储蓄存款中定期存款占比较高，面临一定负债成本管控压力。

流动性方面，长兴农商银行短期流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，存贷比仍处于较高水平，但考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	55.76	47.51	64.39
存贷比（%）	83.33	86.94	85.78
优质流动性资产充足率（%）	203.39	171.32	209.08

资料来源：联合资信根据长兴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

得益于净息差回升，2025 年长兴农商银行营业收入、净利润均有所增长；贷款减值计提力度较大对盈利实现产生一定负面影响，各项盈利指标均有所下降但仍处于同业较好水平。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	13.86	16.44	17.25
其中：利息净收入（亿元）	12.52	14.35	16.41
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.30	-0.18	-0.15
投资收益（亿元）	0.70	1.75	0.75
营业支出（亿元）	7.86	10.20	10.72
其中：业务及管理费（亿元）	4.91	5.51	5.61
资产及信用减值损失（亿元）	2.87	4.59	5.01
拨备前利润总额（亿元）	8.77	10.73	11.36
净利润（亿元）	4.19	4.43	4.69
净息差（%）	2.06	2.18	2.39
成本收入比（%）	35.38	33.49	32.51
拨备前资产收益率（%）	1.52	1.64	1.62
平均资产收益率（%）	0.73	0.68	0.67
平均净资产收益率（%）	9.84	9.51	9.47

资料来源：联合资信根据长兴农商银行年度报告及提供资料整理

利息净收入为长兴农商银行最主要的收入来源，长兴农商银行利息收入以贷款利息收入和投资利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2025 年，长兴农商银行持续开展存款成本压降工作，得益于存款付息率下降幅度较大，净息差有所回升，利息净收入亦有所增长。2025 年，长兴农商银行存款付息率 1.63%，贷款收息率 4.59%。长兴农商银行中间业务收入规模相对较小，由于结算业务手续费支出规模较大，2025 年手续费及佣金呈净收入呈负值。长兴农商银行投资收益主要来自投资买卖损益，2025 年投资收益有所下滑。

长兴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，长兴农商银行持续加大成本管控力度，成本收入比有所下降，成本控制能力尚可。为应对宏观经济下行带来的信贷资产质量管控压力，长兴农商银行加大了贷款减值计提力度，信用减值损失规模持续增长。

从盈利水平看，2025 年长兴农商银行营业收入、净利润规模均有所增长，受贷款减值计提力度提升影响，各项盈利指标均有所下降，但仍处于同业较好水平。

4 资本充足性

长兴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。

长兴农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2025 年现金分红 0.62 亿元，股金转增股本 0.39 亿元。截至 2025 年末，长兴农商银行所有者权益 50.27 亿元，其中实收资本 8.14 亿元，其他综合收益-0.18 亿元，未分配利润 21.98 亿元。

随着各项业务的稳步发展，长兴农商银行风险加权资产规模保持增长，风险资产系数小幅提升。2025 年以来，由于信用风险

加权资产增幅较大，长兴农商银行资本充足率指标有所下降，但仍处于充足水平。

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）	44.25	48.84	50.27
一级资本净额（亿元）	44.25	48.84	50.27
资本净额（亿元）	53.70	59.27	61.15
风险加权资产余额（亿元）	427.29	468.89	506.54
风险资产系数（%）	67.74	68.96	69.98
所有者权益/资产总额（%）	7.03	7.18	6.95
资本充足率（%）	12.57	12.64	12.07
一级资本充足率（%）	10.36	10.42	9.93
核心一级资本充足率（%）	10.36	10.42	9.93

资料来源：联合资信根据长兴农商银行年度报告报告整理

七、外部支持

长兴县民营经济活跃，在全国百强县名单中排名中游，长兴县持续推进“1+4+2”主导产业发展，聚焦智能汽车及关键零部件产业，推进新能源、智能装备、生物医药、数字产业四大战略性新兴产业发展，同时支持优势传统产业纺织业、水泥耐火行业向高端化、智能化、绿色化转型。2025 年，长兴县实现地区生产总值 1000.9 亿元，全年实现一般公共预算收入 84.1 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

长兴农商银行存贷款市场份额在长兴县排名首位，作为区域性商业银行，长兴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，在湖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大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 5.00 亿元，无其他类型存续债券，二级资本债券本金的支付顺序和利息的清偿顺序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。以 2025 年末财务数据为基础，长兴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
二级资本债券本金（亿元）	5.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	19.12
所有者权益/二级资本债券本金（倍）	10.05
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.94

资料来源：联合资信根据长兴农商银行审计报告整理

从资产端来看，长兴农商银行不良贷款率和风险投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，长兴农商银行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，客户存款为长兴农商银行最主要负债来源，市场融入资金占比不高，负债稳定性较好。整体看，长兴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；联合资信认为长兴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很低。

九、跟踪评级结论

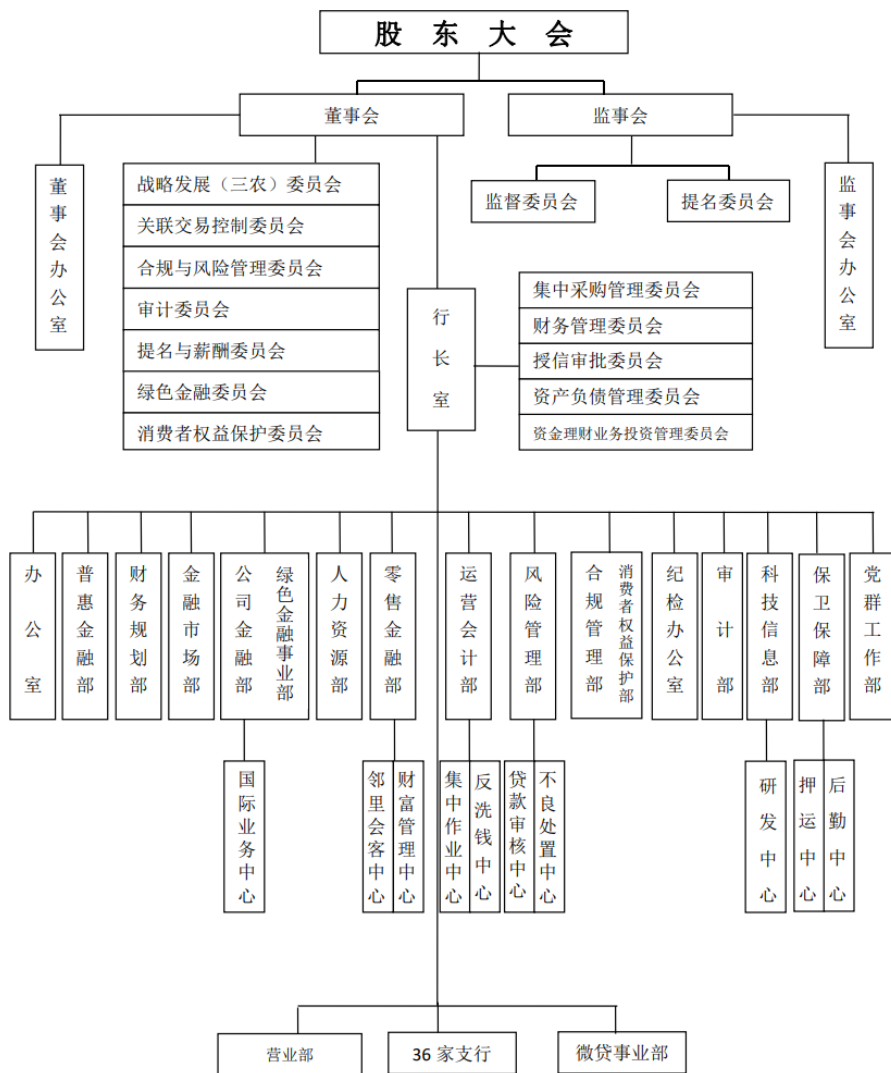
基于对长兴农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长兴农商银行主体长期信用等级为 AA，维持“23 长兴农商行二级资本债 01”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附件1 长兴农商银行前十大股东持股情况表（截至2025年末）

股东名称	持股比例
浙江志鑫纺织印染有限公司	5.41%
长兴敖啸商贸有限公司	5.02%
长兴县鸿运航运有限公司	4.71%
浙江奇达纺织有限公司	3.41%
安吉兴华电力管道股份有限公司	1.60%
浙江省长兴白岍水泥有限公司	1.59%
湖州纳尼亚实业股份有限公司	1.03%
浙江新明华特种水泥有限公司	0.74%
长兴杵皓投资有限公司	0.68%
浙江农商善行公益基金会	0.67%

资料来源：联合资信根据长兴农商银行提供资料整理

附件2 长兴农商银行组织架构图（截至2025年末）



资料来源：联合资信根据长兴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