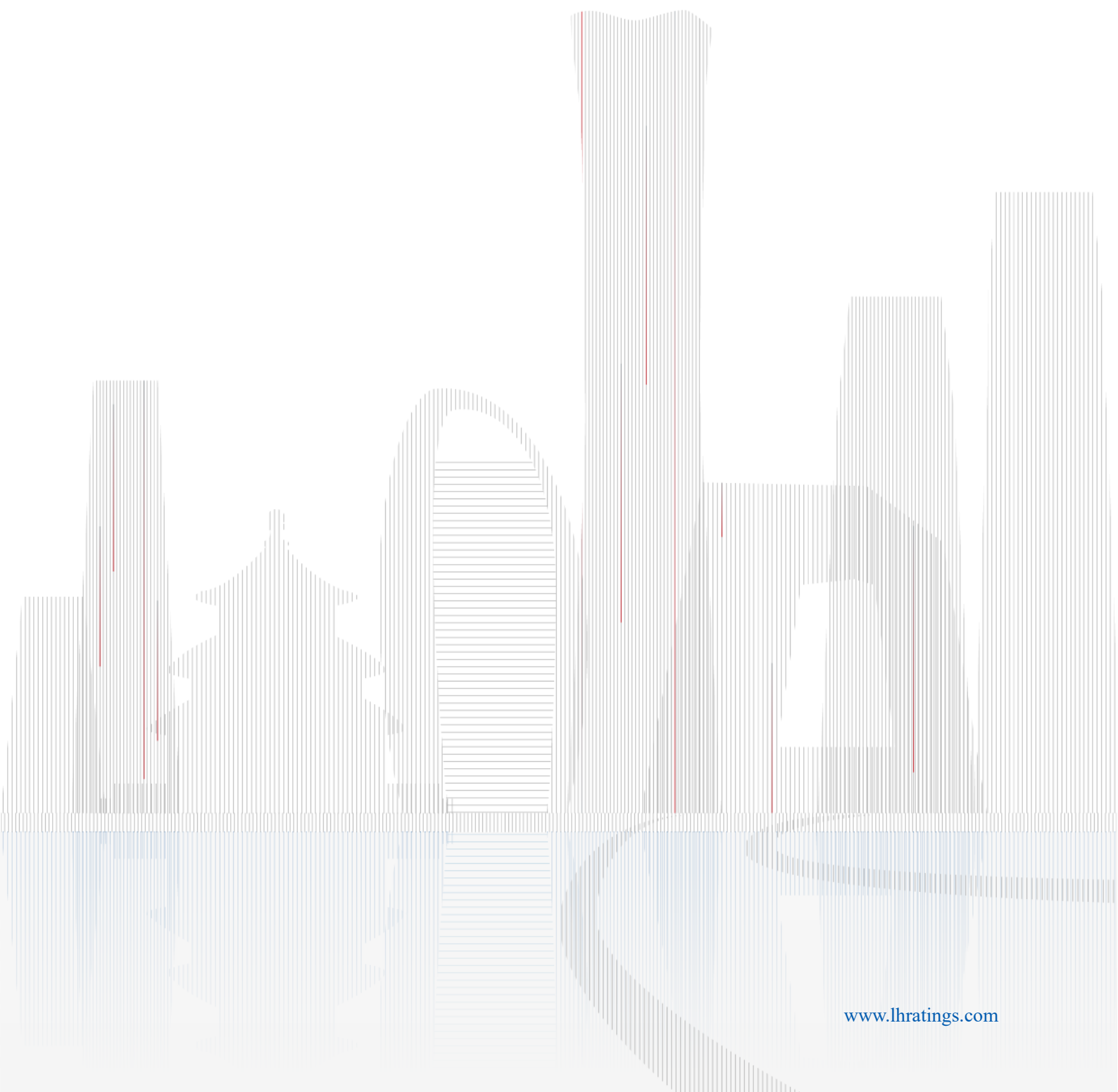


浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司
2026 年跟踪评级报告

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〕6779号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，确定“22 金华成泰农商二级 01”和“23 成泰农商行永续债 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金华成泰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。

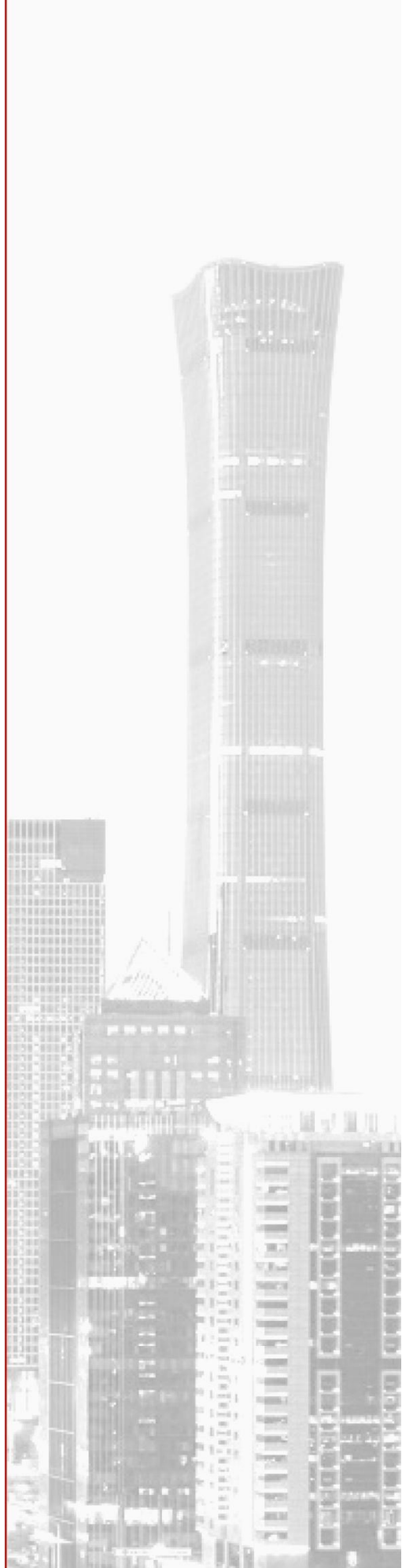
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江金华成泰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	本次评级时间
浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	2026/07/29
22 金华成泰农商二级 01/23 成泰农商行永续债 01	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司（以下简称“金华成泰农商银行”）作为金华市地方法人机构，深耕区域经济发展，在当地建立了良好的业务开展基础。管理与发展方面，金华成泰农商银行公司治理运行机制及内控执行情况较好，股权对外质押比例不高且关联交易相关风险较为可控。业务经营方面，金华成泰农商银行存贷款业务在当地同业金融机构中具有较强的竞争优势，存贷款市场份额在金华市排名靠前，但同业竞争加剧、消费动力不足以及业务结构调整等因素对其存贷款业务规模增长形成一定压力。财务表现方面，金华成泰农商银行信贷资产质量有所下迁但仍处于行业较好水平且贷款拨备充足，同业资产及投资资产均为正常类，未来仍需关注外部经济环境变化对其资产质量及拨备水平的影响；负债稳定性较好，整体流动性风险可控；营业收入及净利润水平均有所提升，但需关注利率下行以及拨备计提增加对其盈利能力的影响；业务规模的扩张对其资本形成较快消耗，核心一级资本面临补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：地方政府财政实力较强，当出现经营困难时，金华成泰农商银行获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，金华成泰农商银行将坚守“姓农、姓小、姓土”的初心，发挥服务“三农”、服务民营小微、服务实体经济、服务地方发展的核心职能，同时浙江区域经济活跃度较高，其业务有望保持稳步发展；另一方面，宏观经济增长较缓、同业竞争加剧等外部环境变化或将其业务发展及资产质量形成一定挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力显著增强；市场地位和竞争力显著提升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境显著恶化；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

- **同业竞争优势较为明显。**金华成泰农商银行在金华市经营历史较长且营业网点覆盖面广，在当地建立了良好的业务开展基础，2025 年，其存贷款市场份额在金华市排名靠前，同业竞争力较强。
- **信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。**2025 年，金华成泰农商银行不良贷款率低于行业平均水平，信贷资产质量好，贷款拨备充足。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**金华成泰农商银行存贷款市场份额在金华市排名靠前，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，在金华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

- **核心一级资本面临补充压力。**2025 年，业务规模的增长对金华成泰农商银行资本形成一定消耗，核心一级资本充足率下滑，核心一级资本面临补充压力。
- **个人信贷业务拓展及信用风险管理面临一定压力。**受房地产市场波动、消费动力不足等因素影响，金华成泰农商银行个人信贷业务增速放缓，同时个人信贷业务资产质量有所下迁，需关注相关业务拓展及资产质量变化情况。

- **关注区域市场环境等外部因素变化对经营发展的影响。**作为区域性农商行，金华成泰农商银行深耕地区经济，需关注地方经济及政策变化对其资产质量的影响；同时同业竞争加剧、市场利率下行等因素对其业务开展及盈利实现形成一定挑战。

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 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	2
			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。

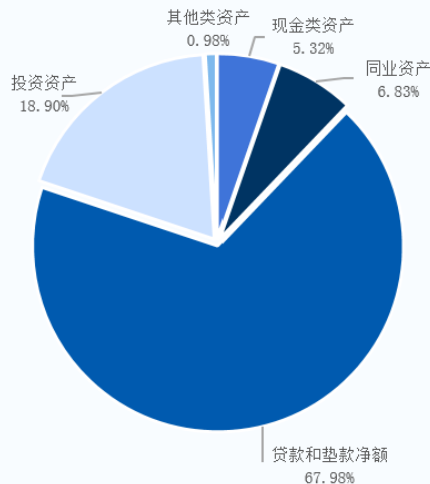
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	549.45	650.95	682.65
所有者权益（亿元）	42.81	46.72	48.21
不良贷款率（%）	0.81	0.83	0.85
拨备覆盖率（%）	335.99	339.27	342.21
贷款拨备率（%）	2.72	2.81	2.90
流动性比例（%）	69.54	77.57	71.03
储蓄存款/负债总额（%）	50.07	48.18	49.34
所有者权益/资产总额（%）	7.79	7.18	7.06
资本充足率（%）	13.30	12.03	11.86
一级资本充足率（%）	10.60	10.20	10.05
核心一级资本充足率（%）	9.58	9.32	9.21

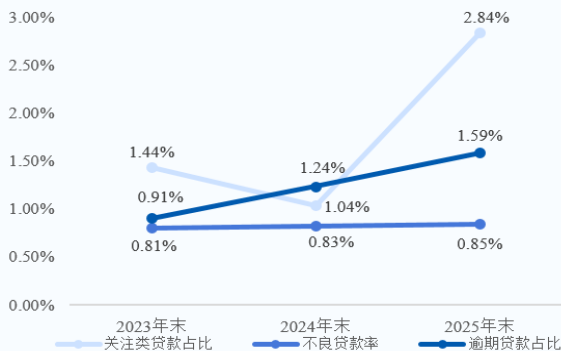
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	11.38	13.98	14.74
拨备前利润总额（亿元）	6.77	8.96	9.91
净利润（亿元）	3.83	4.22	4.69
净息差（%）	2.00	1.94	1.94
成本收入比（%）	39.50	34.83	31.05
拨备前资产收益率（%）	1.29	1.49	1.49
平均资产收益率（%）	0.73	0.70	0.70
平均净资产收益率（%）	9.80	9.43	9.88

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

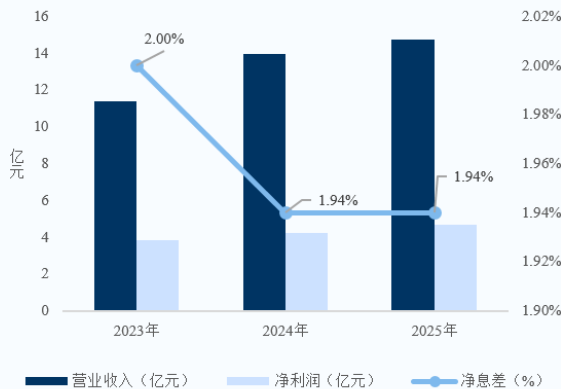
2025 年末金华成泰农商银行资产构成



金华成泰农商银行资产质量情况



金华成泰农商银行盈利情况



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 金华成泰农商二级 01	3.00 亿元	4.75%	2032/06/27	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券
23 成泰农商行永续债 01	4.00 亿元	6.19%	2028/11/21	

注：上述债券仅包括截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--	--

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李胤贤 liyxl@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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”）关于浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司（以下简称“金华成泰农商银行”）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

浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司成立于 2009 年 3 月，前身为浙江金华成泰农村合作银行，经原中国银行业监督管理委员会批准以发行设立方式改制变更为股份有限公司；2025 年末未分配利润转增资本 0.38 亿元，转增后的股本金总额为 9.76 亿元。截至 2025 年末，金华成泰农商银行实收资本 9.76 亿元，股权结构较为分散，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	金华市液化气有限公司	5.23%
2	浙江东阳农村商业银行股份有限公司	4.98%
3	浙江万里扬股份有限公司	4.84%
4	浙江福泰隆控股集团有限公司	3.04%
5	浙江和远实业有限公司	3.00%
合计		21.09%

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行提供资料整理

金华成泰农商银行经营范围：银行业务（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，具体经营项目以审批结果为准）。金华成泰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，金华成泰农商银行共有 21 家一级支行、12 家二级支行、26 家分理处、2 家非全日制便民网点与 1 家特殊资产经营部，主要集中在金华市区。

金华成泰农商银行注册地址：浙江省金华市八一南街 123 号；法定代表人：廖根勇。

三、债券概况

2026 年，联合资信承接“22 金华成泰农商二级 01”和“23 成泰农商行永续债 01”跟踪评级，截至本报告出具日，金华成泰农商银行本次跟踪评级债券概况见图表 2。

金华成泰农商银行已于 2022 年 6 月发行“22 金华成泰农商二级 01”，发行规模为 3.00 亿元，债券资金用途主要为在扣除发行费用后，将全部用于补充金华成泰农商银行二级资本。截至目前，金华成泰农商银行募集资金已按照规定用途使用完毕，并分别于 2023 年 6 月、2024 年 6 月、2025 年 6 月及 2026 年 6 月兑付利息（利率均为 4.75%）。“22 金华成泰农商二级 01”债券设有减记条款，当发生触发事件时，金华成泰农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对该债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

金华成泰农商银行已于 2023 年 11 月发行“23 成泰农商行永续债 01”，发行规模为 4.00 亿元，债券资金用途主要为在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充金华成泰农商银行其他一级资本，截至目前，金华成泰农商银行募集资金已按照规定用途使用完毕，并分别于 2024 年 11 月及 2025 年 11 月兑付利息（利率均为 6.19%）。“23 成泰农商行永续债 01”设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，金华成泰农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将该债券的本金进行部分或全部减记，减记部分不可恢复。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。无固定期限资本债券设有无法生存触发事件减记条款，目的是保证该债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 金华成泰农商二级 01	3.00 亿元	2022/06/27	5+5 年
23 成泰农商行永续债 01	4.00 亿元	2023/11/21	5+N 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承压。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

金华市拥有良好的区位优势和产业基础，地区经济具有良好发展前景，为金华成泰农商银行提供了良好的外部环境。但另一方面，当前光伏、房地产及上下游产业链面临较大周期性压力，且区域内银行业金融机构数量众多、竞争激烈，金华成泰农商银行在业务拓展、风险管控等方面仍面临一定挑战。

金华成泰农商银行业务主要集中在金华市本级。金华市是浙江省下辖地级市，地处浙江中部，是长三角一体化发展的重要节点城市、浙江省第四大经济体。金华市是中国重要的陆港型国家物流枢纽，拥有全球最大小商品批发市场—义乌国际商贸城，形成了覆盖 230 多个国家和地区的国际贸易网络。金华市持续优化经济结构，大力发展以现代物流、跨境电商、数字贸易为核心的现代服务业，以及以高端装备制造、新能源、新材料为主导的先进制造业；同时积极推进浙中科创走廊建设，加快构建教育、科技、人才协同发展新格局，高质量发展的新动能加速集聚。金华市的核心竞争力在于强大的民营经济活力、全球领先的市场采购贸易体系和日益增强的先进制造能力。2025 年，全市十条重点产业链规上工业产值达 5670.8 亿元，占全部规上工业总产值的 71.6%。全年外贸出口首次突破万亿，总额达 10508.6 亿元，同比增长 19.5%，展现出强劲的外向型经济韧性。2025 年，金华市地区生产总值为 7313.47 亿元，同比增长 6.3%。其中，第一、二、三产业增加值分别为 170.25 亿元、2730.66 亿元和 4412.56 亿元，分别增长 3.4%、6.3%和 6.3%。2025 年，全市一般公共预算收入 555.6 亿元，比上年增长 3.5%；一般公共预算支出 907.6 亿元，增长 1.0%；金华市财政运行总体平稳，但需关注如光伏、房地产及上下游产业链等部分重点行业处于周期底部对地方经济和金融稳定的影响。

金华地区经济的持续稳健增长为金融机构提供了良好的发展空间，区域内银行业机构密集，服务网络完善，但市场竞争日趋激烈，对中小银行的差异化经营能力提出更高要求。截至 2025 年末，全部金融机构本外币各项存款余额 18913.85 亿元，增长 8.80%，其中住户存款 11271.50 亿元，增长 11.3%；非金融企业存款 4582.18 亿元，增长 11.7%；金融机构本外币各项贷款余额 19989.54 亿元，增长 11.4%，其中住户贷款 7177.12 亿元，增长 3.7%，全市本外币存贷款规模稳步扩张，金融对实体经济的支持力度持续增强。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

金华成泰农商银行公司治理机制运行及内控执行情况较好，各治理主体能够较好地履行相应职责，内控水平逐步提升；股权结构较为分散，股权质押及冻结比例不高，关联交易指标均符合监管要求。

金华成泰农商银行依照《公司法》《商业银行法》等法律法规及监管要求，构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并配套完善了相关工作制度与议事规则，公司治理的规范性和有效性持续增强。内部控制方面，金华成泰农商银行逐步建立健全内部控制体系，由监事会负责审阅合规管理及案件防控计划执行情况工作报告、内部审计工作报告，2025 年内控执行情况较好，内控水平逐步提升。董监高人员变动方面，2025 年，金华成泰农商银行董事长、监事长无变动；2025 年 2 月，金华成泰农商银行发布任免公告，经金华成泰农商银行第四届董事会第一次会议通过，并经金华金融监管分局高级

管理人员任职资格审查核准，王建军先生任行长一职；2025 年 10 月，由于王建军先生个人工作调动，董事会聘任蒋彬彬先生为行长，2026 年 2 月其任职资格通过监管部门批复，蒋彬彬先生曾任浙江义乌农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长等职务，相关从业经验丰富。

从股权结构来看，截至 2025 年末，金华成泰农商银行国有法人股占比不高；法人股及自然人股占总股本的比重分别为 46.39%和 53.61%。股权质押方面，截至 2025 年末，金华成泰农商银行前十大股东中有 2 家股东将其持有的部分股份对外质押，占金华成泰农商银行股份总数的 3.39%，整体股权对外质押比例为 5.47%；股权冻结比例为 0.13%，主要系股东借款产生的冻结或质押。

关联交易方面，金华成泰农商银行总行董事会承担关联交易风险管控的最终责任，关联交易控制委员会为董事会授权管理的风险管理组织，风险管理部门为具体执行部门，把关联交易风险纳入全面风险管理制度框架，按规定召开会议，严格执行关联方划分和认定，强化关联贷款的监测、控制和授权审核管理。截至 2025 年末，监管报表口径下，金华成泰农商银行单一最大关联方表内外授信净额、最大集团关联方表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额与资本净额的比例分别为 4.34%、7.49%和 10.11%，关联交易指标处于监管要求范围内；关联贷款质量方面，金华成泰农商银行全部关联贷款无逾期或不良情况，相关风险较为可控。

（二）经营分析

金华成泰农商银行具有在经营区域内营业网点辐射面广、业务下沉以及决策链条较短等优势，2025 年其存贷款市场份额在金华市当地排名靠前，但需关注同业竞争加剧对其业务发展带来的挑战。

金华成泰农商银行主营业务立足于浙江省金华市本级，以支农支小为战略定位，凭借营业网点辐射面广、业务下沉以及决策链条较短等优势，存贷款业务在当地同业金融机构中具有较强的竞争优势，存贷款市场份额在金华市排名靠前。但另一方面，金华成泰农商银行经营区域银行金融机构众多，国股大行带来的同业竞争激烈，为其展业带来一定制约。从存贷款市场份额来看，2025 年金华成泰农商银行贷款市场份额相对稳定，存款市场份额略有下降但仍处于较高水平，2025 年末金华成泰农商银行存款市场占有率为 12.54%，贷款市场占有率为 9.27%。

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	11.96%	3	13.01%	2	12.54%	2
贷款市场占有率	9.11%	5	9.25%	5	9.27%	4

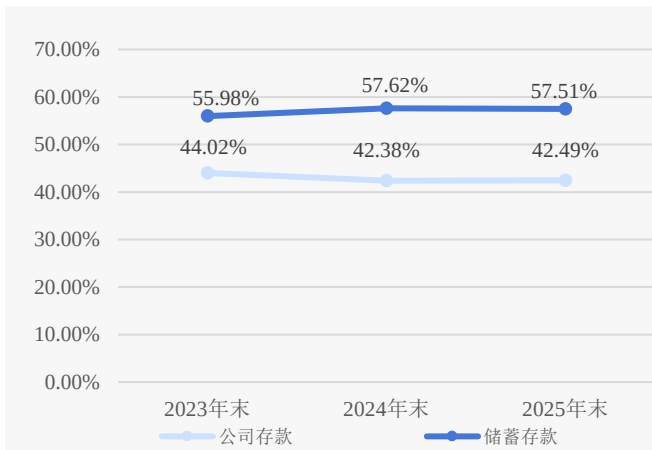
注：存贷款市场占有率为金华成泰农商银行存贷款业务在金华市内同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行提供资料整理

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	199.51	214.15	231.28	44.02	42.38	42.49	7.33	8.00
储蓄存款	253.70	291.13	313.02	55.98	57.62	57.51	14.75	7.52
合计	453.21	505.27	544.31	100.00	100.00	100.00	11.49	7.73
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	206.18	238.72	285.89	53.79	55.80	59.90	15.78	19.76
其中：转贴现	1.52	0.35	7.46	0.40	0.08	1.56	-76.97	2019.06
个人贷款	177.09	189.07	191.36	46.21	44.20	40.10	6.76	1.21
合计	383.28	427.80	477.24	100.00	100.00	100.00	11.62	11.56

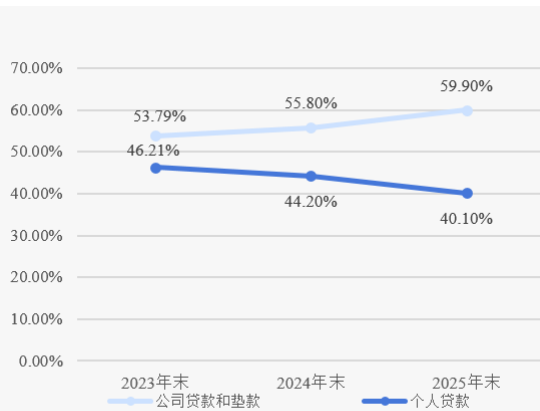
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
 资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

图表 5• 存款结构



资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

图表 6• 贷款结构



资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

1 公司银行业务

2025 年，金华成泰农商银行公司存款构成包括政府类资金沉淀及企业结算资金，整体保持增长；金华成泰农商银行加强普惠金融、绿色金融等重点领域信贷投放，公司贷款业务规模保持较快增速。

公司存款方面，金华成泰农商银行持续深化与当地各级政府的合作，拓展对公存款平台渠道，争取国有企业、事业单位等存款，带动其公司存款保持增长；同时，引流低成本活期存款，有效沉淀保证金存款，提高中间业务收入，提高对公客户粘性，2025 年，金华成泰农商银行对公存款规模增速略有回升，占存款总额的比重相对稳定。但在存款利率不断下行的趋势下，部分对公客户存款意愿下降，加之对公客群基础仍偏薄弱，对公存款业务拓展面临一定压力，后续需关注对公存款业务发展趋势。截至 2025 年末，金华成泰农商银行公司存款余额 231.28 亿元，占存款总额的比重为 42.49%。

公司贷款方面，金华成泰农商银行以数字赋能，全面深化客户经理网格化管理，提升普惠服务覆盖率，同时根据不同客户不同特点优化产品，并推出小微企业融资协调机制实施方案，加大小微企业信贷资源倾斜力度，走访实体经营的各市场主体，同时强化政银合作，覆盖“三农”、小微、个体工商户，截至 2025 年末，普惠型小微企业贷款余额 222.44 亿元，增幅 10.51%。截至 2025 年末，金华成泰农商银行公司贷款规模及占比均有所增长，且整体公司贷款保持较快增速。此外，2025 年金华成泰农商银行贴现业务规模明显提升，进一步推动其公司贷款规模增长。截至 2025 年末，金华成泰农商银行公司贷款余额 285.89 亿元，占贷款总额比重为 59.90%，其中，监管报表口径下，企业类贷款中国有企业贷款占比不高，为 7.40%。绿色金融方面，金华成泰农商银行积极落实国家“双碳”战略目标及绿色金融发展要求，推动乡村“生态价值实现”，积极推动产业绿色转型，重点支持绿色制造、新能源、生态治理等领域项目，推动相关领域信贷投放。截至 2025 年末，金华成泰农商银行绿色信贷余额 39.73 亿元，较年初增长 19.98%，投放领域包括生态环境业、清洁能源产业以及节能环保产业等。

2 零售银行业务

金华成泰农商银行具备网点覆盖面广、客群基础良好等揽储优势，2025 年，其储蓄存款规模保持增长；个人经营性贷款推动个人信贷业务发展，但个人贷款规模增速有所放缓。

金华成泰农商银行在经营区域内营业网点布局下沉且广泛，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2025 年以来，金华成泰农商银行加大储蓄存款拓展力度聚焦高质量客群，推行客户分层营销，储蓄存款规模保持快速增长，同时，金华成泰农商银行下调存款利率，在存款产品设计上，突出一年期及以下期限利率优势，并强化考核引导，优化利率定价，实行高成本资金限额管理，并以社保卡、收款码、资金归行为抓手，加大低成本资金渠道建设，在推动储蓄存款规模增长的同时持续优化存款结构，实现付息成本压降。得益于上述措施，2025 年，金华成泰农商银行储蓄存款保持增长，且业务结构逐步转向短期化发展，但储蓄存款结构仍以定期存款为主，储蓄存款结构仍存在优化空间。截至 2025 年末，金华成泰农商银行储蓄存款余额 313.02 亿元，较上年末增长 7.52%，储蓄存款占存款总额的比重为 57.51%，其中，个人存款中定期存款占比达 98%以上。

个人贷款业务方面，金华成泰农商银行立足支持三农定位，强化存量客群数据分析，挖掘潜在个人贷款需求，并通过个人贷款营销及场景产品创新，深耕存量市场。从个人贷款结构来看，金华成泰农商银行个人贷款业务以个人经营性贷款为主，个人经营性信贷需求新增有限，增速较缓；住房按揭贷款规模有所下降，且在消费动力不足大环境下，个人消费类贷款有所收缩，后续持续关注个人贷款业务开展情况。截至 2025 年末，金华成泰农商银行个人贷款余额 191.36 亿元，占贷款总额的比重为 40.10%，其中，个人贷款中经营性贷款占比为 70.41%，个人消费贷款占比 21.56%，个人住房按揭贷款占比小。

3 金融市场业务

金华成泰农商银行根据全行流动性及市场利率情况调节同业业务开展力度，截至 2025 年末，同业业务规模以及投资资产规模均有所下降，投资标的以标准化债券为主，投资策略稳健。

同业业务方面，金华成泰农商银行出于流动性、收益率以及自身业务经营等考虑配置同业资产，并通过发行同业存单、卖出回购业务以满足资产端业务的发展需求。2025 年，金华成泰农商银行同业资产配置规模下降，交易对手主要为国股大行、城商行及非银机构。金华成泰农商银行根据宏观经济形势、市场资金成本及存款业务增长情况，动态调整市场资金融入规模。2025 年，市场融入资金规模回落，占负债总额的比重较小。截至 2025 年末，金华成泰农商银行市场融入资金余额为 38.36 亿元，较上年末有所下降，占负债总额的比重较低；同业资产净额为 46.62 亿元，较上年末下降 6.22%。

投资业务方面，2025 年，金华成泰农商银行投资资产配置规模及其占资产总额的比重均有所下降。金华成泰农商银行投资资产配置以标准化债券为主，投资策略稳健，2025 年金华成泰农商银行加强对国债、地方政府债以及政策性金融债配置力度，利率债投资比重进一步提升，同业存单以及基金投资占比明显下降。其中，地方政府债融资区域主要为东部经济发达地区，金融债主要为政策性金融债，一般金融债发行方主要为外部评级 AA+及以上的城商行及省内农商行；企业债发行方主要为外部评级为 AA 及 AA+浙江省内城投公司，行业分布涵盖建筑业、租赁和商务服务业等；基金以债券型基金为主，底层包括信用债及利率债。投资收益方面，2025 年金华成泰农商银行整体投资收益（债券利息收入、投资收益及公允价值变动损益）为 4.96 亿元，同比略有下降。

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	100.25	119.51	121.39	96.14	87.34	93.88
其中：国债	22.31	18.07	35.72	21.39	13.20	27.62
地方政府债	14.48	30.09	50.50	13.89	21.99	39.05
金融债	12.39	12.02	26.00	11.88	8.79	20.10
企业债	19.01	17.76	9.18	18.23	12.98	7.10
同业存单	32.05	41.57	0.00	30.74	30.38	0.00
基金	3.00	16.29	6.07	2.88	11.91	4.69
其他	0.62	0.61	0.59	0.59	0.45	0.46
应计利息	0.41	0.42	1.26	0.39	0.31	0.97
投资资产总额	104.27	136.83	129.31	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.05	0.04	0.28	--	--	--
投资资产净额	104.22	136.79	129.04	--	--	--

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告整理

（三）财务分析

金华成泰农商银行提供了 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 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2025 年，金华成泰农商银行无纳入合并范围的子公司，财务数据可比性较高。

1 资产质量

2025 年，金华成泰农商银行资产总额保持增长，资产结构以贷款以及投资资产为主，且贷款及垫款占比有所提升。

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	34.54	42.66	36.29	6.29	6.55	5.32	23.50	-14.94
同业资产	32.22	49.72	46.62	5.86	7.64	6.83	54.33	-6.22
贷款及垫款净额	373.58	416.47	464.04	67.99	63.98	67.98	11.48	11.42
投资资产	104.22	136.79	129.04	18.97	21.01	18.90	31.25	-5.67
其他类资产	4.89	5.31	6.66	0.89	0.82	0.98	8.74	25.24
资产合计	549.45	650.95	682.65	100.00	100.00	100.00	18.47	4.87

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告及财务报表整理

（1）贷款

2025 年，金华成泰农商银行贷款行业和客户集中风险不显著；受个人经营贷款等部分小额贷款信用风险暴露影响，金华成泰农商银行关注类贷款有所上升，不良贷款率小幅上升但仍处于行业较好水平，拨备充足，未来需关注外部经济环境变化对其资产质量及拨备水平的影响。

2025 年，金华成泰农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重有所上升。截至 2025 年末，金华成泰农商银行贷款及垫款净额 464.04 亿元，占资产总额的 67.98%。从贷款行业分布来看，受区域经济结构及自身定位影响，金华成泰农商银行贷款主要投放于制造业、批发零售业以及农林牧渔业，同时作为地方法人银行，金华成泰农商银行参与当地基础设施建设等重点项目，部分信贷资产投放于租赁和商务服务业及建筑业。截至 2025 年末，贷款前五大行业分别为制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业以及租赁和商务服务业，占贷款总额的比重分别为 29.83%、19.91%、11.48%、6.03%和 5.91%，合计占比 73.16%，考虑到制造业、批发和零售业均分散于多个子行业，金华成泰农商银行贷款行业集中度风险不显著。房地产贷款方面，金华成泰农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产开发贷款占比不高，截至 2025 年末，金华成泰农商银行房地产贷款合计余额 28.28 亿元，占贷款总额的 5.93%，其中个人住房按揭贷款余额 15.35 亿元，占贷款总额的 3.22%；从房地产贷款质量来看，截至 2025 年末，金华成泰农商银行房地产贷款不良率为 0.77%，关注类贷款占比为 4.00%，需关注房地产市场波动对相关贷款质量造成的影响。

客户集中度方面，金华成泰农商银行制定了大额风险暴露管理办法，明确大额风险管理职责及限额要求等，加强对大额贷款的管理能力，截至 2025 年末，金华成泰农商银行大额风险暴露指标均在监管要求范围内。贷款客户集中度方面，截至 2025 年末，金华成泰农商银行单一最大客户贷款余额占资本净额的比重为 6.32%，最大十家客户贷款余额占资本净额的比重为 44.77%，贷款客户集中度较上年末有所下降，前十大贷款客户中国有企业及民营企业占比相当，行业主要分布于应用软件开发、融资租赁服务、铁路运输业以及水利管理业等，行业分布较为分散，贷款五级分类均为正常类，客户集中风险整体较为可控。

信贷资产质量方面，2025 年，受宏观经济增速较缓影响，金华地区部分传统制造业、外贸企业等经营压力上升，同时部分个人客户收入减少，小额不良贷款风险持续暴露，金华成泰农商银行信贷资产质量有所下迁，关注类贷款规模及占比上升较为明显，新增关注类贷款主要集中在批发和零售业，农、林、牧、渔业及制造业等，信用风险管理压力上升，后续需关注相关行业信用风险水平变化情况。对此，金华成泰农商银行加大不良贷款清收处置力度，2025 年，金华成泰农商银行处置不良贷款 4.58 亿元，同比增长 6.74%，其中现金清收规模为 1.48 亿元，核销规模为 3.10 亿元。得益于上述措施，2025 年，金华成泰农商银行信贷资产质量保持行业较好水平，但另一方面，金华成泰农商银行信贷客户小微企业及个体工商户占比较高，此类客户整体抗风险能力相对偏弱，未来需关注宏观经济波动等外部环境变化对其信贷资产质量带来的影响，截至 2025 年末，金华成泰农商银行不良贷款率为 0.85%。其中不良贷款中个人经营贷款占比 58.29%，个人经营贷款不良率为 1.75%，个人贷款资产质量下行压力较大。从不良贷款行业分布来看，金华成泰农商银行不良贷款行业分布于其贷款投放行业相关，不良贷款集中于批发和零售业、农林牧渔业以及制造业，截至 2025 年末，上述行业不良贷款率分别为 1.19%、1.53%以及 0.37%。贷款五级分类标准方面，金华成泰农商银行根据《商业银行金融资产分类管理办法》以及《浙江农商银行系统金融资产风险分类管理办法》，并结合实际，进行贷款五级分类，分类标准以评估债务人还款能力为核心，综合考量债务人还款及征信记录、还款意愿，债务逾期天数、担保或增信情况等要素；从贷款逾期天数划分标准来看，金华成泰农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，贷款五级分类标准相对较为严格。此外，截至 2025 年末，金华成泰农商银行展期及重组类贷款规模大幅上升，展期及重组类贷款合计规模为 8.33 亿元，其中关注类及不良类合计规模 7.73 亿元，未来需关注此部分贷款资产质量变动情况。从贷款拨备情况来看，2025 年末金华成泰农商银行拨备覆盖率小幅提升，高于监管要求且处于充足水平。

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	374.66	419.80	459.64	97.75	98.13	96.31
关注	5.52	4.46	13.56	1.44	1.04	2.84
次级	1.18	1.70	1.25	0.31	0.40	0.26
可疑	1.87	1.70	2.58	0.49	0.40	0.54
损失	0.05	0.13	0.22	0.01	0.03	0.05
贷款合计	383.28	427.80	477.24	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.10	3.54	4.04	0.81	0.83	0.85
逾期贷款	3.48	5.30	7.60	0.91	1.24	1.59
贷款拨备率	--	--	--	2.72	2.81	2.90
拨备覆盖率	--	--	--	335.99	339.27	342.21
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	77.32	85.94	85.60

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

截至 2025 年末，金华成泰农商银行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。

金华成泰农商银行根据自身流动性需求等配置同业资产，截至 2025 年末，金华成泰农商银行同业资产净额 46.62 亿元，占资产总额的比重为 6.83%，较上年末均有所下降，其中拆出资金净额 32.45 亿元，存放同业款项净额 14.07 亿元。同业资产质量方面，金华成泰农商银行对同业业务交易对手实行名单制管理，截至 2025 年末，金华成泰农商银行同业资产均为正常类，同业资产减值准备余额 0.15 亿元。整体看，金华成泰农商银行同业资产面临的信用风险可控。

投资资产方面，截至 2025 年末，金华成泰农商银行投资资产净额 129.04 亿元，占资产总额的比重为 18.90%，较上年末均有所下降。从会计科目来看，金华成泰农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，截至 2025 年末，上述三类投资资产占投资资产净额的比重分别为 5.28%、24.18%和 70.08%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，金华成泰农商银行投资资产均为正常类，投资资产减值准备余额 0.28 亿元，整体投资资产质量较为稳定。

（3）表外业务

金华成泰农商银行开展了一定规模的表外业务，需关注相关风险。金华成泰农商银行表外信用承诺业务主要包括可撤销的贷款承诺、银行承兑汇票、开出信用证、开出保函等，截至 2025 年末，金华成泰农商银行表外业务余额 110.20 亿元，其中可撤销的贷款承诺 70.32 亿元，银行承兑汇票余额 31.52 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，金华成泰农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标处于较好水平，整体流动性风险可控。

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	27.24	53.78	38.36	5.38	8.90	6.05	97.47	-28.67
客户存款	462.75	516.47	554.96	91.34	85.47	87.47	11.61	7.45
其中：储蓄存款	253.70	291.13	313.02	50.07	48.18	49.34	14.75	7.52
其他负债	16.65	33.98	41.11	3.29	5.62	6.48	104.07	20.97
负债总额	506.64	604.23	634.43	100.00	100.00	100.00	19.26	5.00

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告、财务报表及监管报表整理

金华成泰农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，2025 年，其市场融入资金规模明显回落，主动负债力度有所下降，市场融入资金渠道以发行同业存单为主。截至 2025 年末，金华成泰农商银行市场融入资金余额下降至 38.36 亿元，占负债总额的 6.05%。其中，2025 年末，同业存单余额 28.72 亿元，二级资本债券余额 3.00 亿元。

客户存款是金华成泰农商银行最主要的负债来源。2025 年，得益于储蓄存款业务的较好发展，金华成泰农商银行客户存款规模保持增长。截至 2025 年末，金华成泰农商银行客户存款余额 554.96 亿元，占负债总额的比重为 87.47%。从存款类别来看，截至 2025 年末，金华成泰农商银行储蓄存款（不含应计利息，下同）占客户存款的 57.51%，占比较为稳定；从存款期限来看，定期存款占客户存款的 67.15%，占比相对稳定，整体存款稳定性较好，但需关注较高的定期存款占比所带来的负债端成本管控压力。

流动性方面，2025 年，金华成泰农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时考虑到其持有一定规模变现能力较好的债券类资产，金华成泰农商银行整体流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	69.54	77.57	71.03
优质流动性资产充足率（%）	202.20	267.11	164.04
存贷比（%）	80.39	76.77	79.82

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，得益于生息资产规模的扩张以及净息差企稳，金华成泰农商银行净利润水平小幅提升，但需关注市场利率下行以及信用减值计提变动对其盈利能力影响情况。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	11.38	13.98	14.74
其中：利息净收入（亿元）	10.32	11.16	12.27
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.21	-0.22	-0.06
投资收益（亿元）	0.65	1.80	2.49
公允价值变动损益（亿元）	0.08	0.34	-0.31
营业支出（亿元）	6.49	8.60	8.86
其中：业务及管理费（亿元）	4.49	4.87	4.58
信用/资产减值损失（亿元）	1.93	3.62	4.13
拨备前利润总额（亿元）	6.77	8.96	9.91
净利润（亿元）	3.83	4.22	4.69
净息差（%）	2.00	1.94	1.94
成本收入比（%）	39.50	34.83	31.05
拨备前资产收益率（%）	1.29	1.49	1.49
平均资产收益率（%）	0.73	0.70	0.70
平均净资产收益率（%）	9.80	9.43	9.88

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告、财务报表及提供资料整理

金华成泰农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、投资利息收入 and 同业利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业业务利息支出。2025 年，受市场利率下行、同业竞争加剧等因素影响，金华成泰农商银行平均贷款收益率持续下滑，2025 年平均贷款收益率为 4.34%；另一方面，金华成泰农商银行不断优化存款结构，加强付息成本管控，平均存款付息率亦呈下降趋势，2025 年平均存款付息率为 1.82%，净息差保持在 1.94%，得益于生息资产规模的扩张，金华成泰农商银行利息净收入保持增长，2025 年实现利息净收入 12.27 亿元，占营业收入的 83.24%。投资收益方面，金华成泰农商银行进一步强化市场趋势研判，加强波段交易，投资收益实现较好增长，对营业收入的贡献度有所提升。2025 年，金华成泰农商银行实现投资收益 2.49 亿元，占营业收

入的 16.89%。手续费及佣金收入方面，2025 年，受银行卡业务收入、代理业务手续费收入等减少影响，金华成泰农商银行手续费及佣金净收入呈现亏损，但整体规模较小。

金华成泰农商银行营业支出以业务及管理费用和信用减值损失为主。2025 年，金华成泰农商银行严控费用支出，其业务及管理费有所下降，成本收入比亦下降。金华成泰农商银行根据预期信用减值模型进行减值计提，2025 年，受贷款规模扩张以及信用风险管理压力上升等因素影响，金华成泰农商银行贷款信用减值计提力度有所加强，2025 年计提信用减值损失 4.13 亿元，其中贷款信用减值损失 4.49 亿元，受投资资产结构以及预期信用减值模型调整等因素影响，其投资资产减值损失有所转回。

从盈利水平来看，得益于生息资产规模扩张以及净息差企稳，金华成泰农商银行净利润规模小幅提升，2025 年实现净利润 4.69 亿元，同比增长 3.30%，平均净资产收益率亦小幅提升，平均资产收益率相对稳定，未来仍需关注市场利率下行以及资产质量管控压力上升背景下，其盈利能力变动情况。

4 资本充足性

2025 年，金华成泰农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，业务规模的扩张对其资本形成一定消耗，核心一级资本面临补充压力。

2025 年，金华成泰农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，分红政策采用“现金分红为主、送股为辅”的方式，2025 年现金分红规模为 1.13 亿元，现金股利的分配对其资本内生积累产生一定负面影响。截至 2025 年末，金华成泰农商银行所有者权益合计 48.21 亿元，其中股本 9.76 亿元，资本公积 2.33 亿元，未分配利润 14.09 亿元，一般风险准备 11.64 亿元。

2025 年，金华成泰农商银行业务规模的扩张推动其风险加权资产规模保持增长，对资本形成一定消耗，资本充足性指标均有所下滑，核心一级资本面临补充压力。截至 2025 年末，金华成泰农商银行资本充足率为 11.86%，一级资本充足率为 10.05%，核心一级资本充足率为 9.21%。

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）	37.74	42.12	43.67
一级资本净额（亿元）	41.74	46.12	47.67
资本净额（亿元）	52.37	54.37	56.24
风险加权资产余额（亿元）	393.77	451.97	474.21
风险资产系数（%）	71.67	69.43	69.47
所有者权益/资产总额（%）	7.79	7.23	7.06
资本充足率（%）	13.30	12.03	11.86
一级资本充足率（%）	10.60	10.20	10.05
核心一级资本充足率（%）	9.58	9.32	9.21

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

金华市拥有良好的区位优势和扎实的产业基础，地区经济具有良好发展前景。2025 年，金华市区域经济保持增长，金华市地区生产总值为 7313.47 亿元，全市一般公共预算收入 555.6 亿元，地方政府财政实力较强，具备一定支持能力。

金华成泰农商银行存贷款市场份额在金华市排名靠前，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，在金华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，金华成泰农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 3.00 亿元，无固定期限资本债券本金 4.00 亿元。金华成泰农商银行已发行的“22 金华成泰农商二级 01”债券的本金支付顺序和利息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；“23 成泰农商行永续债 01”的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于该债券顺位的次级债务之后，金华成泰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，金华成泰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）	12.06
所有者权益/存续债券本金（倍）	6.89
净利润/存续债券本金（倍）	0.67

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，金华成泰农商银行不良贷款率优于行业平均水平，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，金华成泰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，金华成泰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程度较好；联合资信认为金华成泰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，存续债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

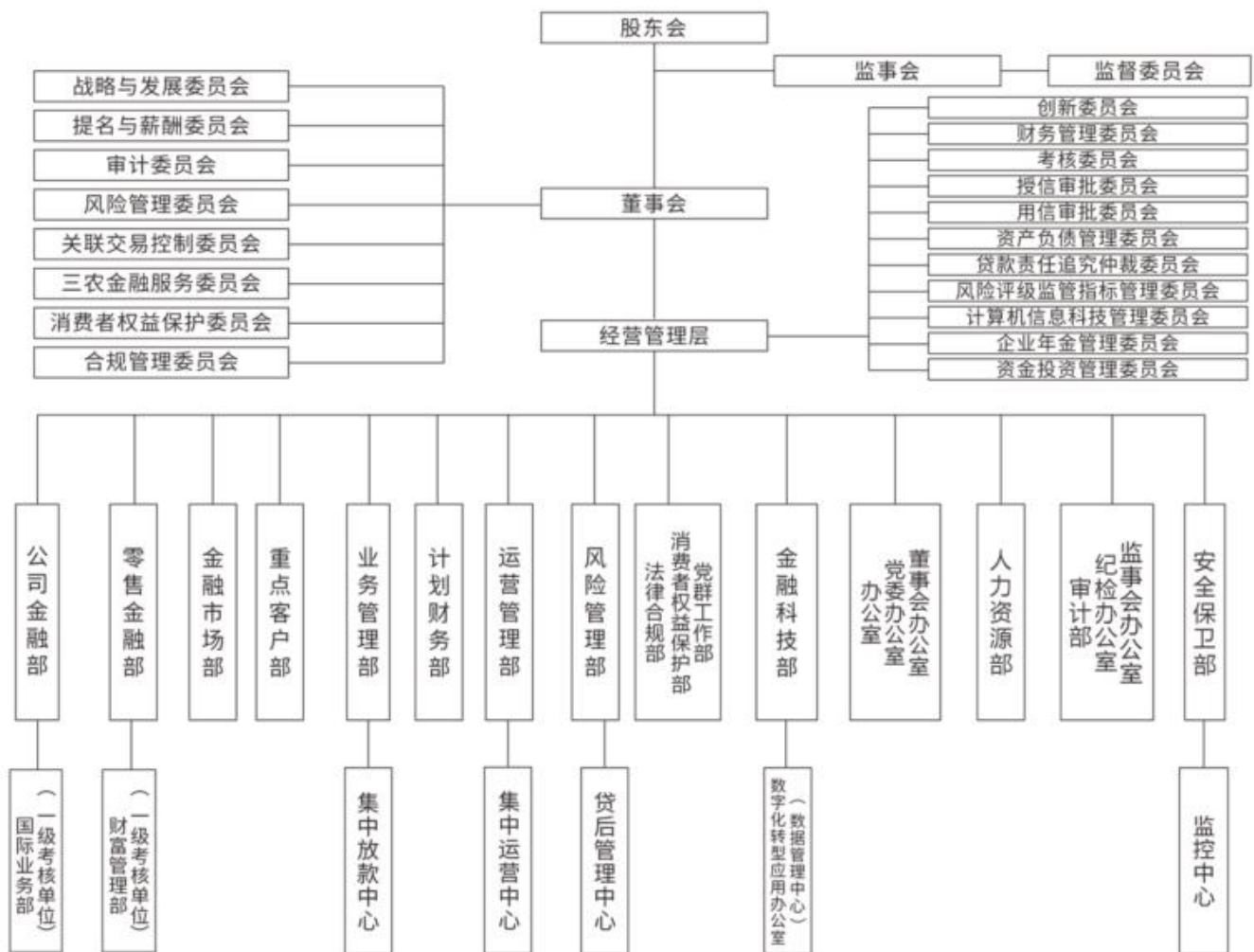
基于对金华成泰农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定金华成泰农商银行主体长期信用等级为 AA，确定“22 金华成泰农商二级 01”和“23 成泰农商行永续债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 金华成泰农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	金华市液化气有限公司	51022932	5.23
2	浙江东阳农村商业银行股份有限公司	48576154	4.98
3	浙江万里扬股份有限公司	47226816	4.84
4	浙江福泰隆控股集团有限公司	29685427	3.04
5	浙江和远实业有限公司	29330749	3.00
6	浙江金一电动工具有限公司	25680095	2.63
7	浙江永力资产管理有限公司	23837783	2.44
8	浙江开元机电集团有限公司	23832269	2.44
9	金华旭江商贸有限公司	16192051	1.66
10	浙江真爱时尚家居有限公司	15716637	1.61

资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行提供资料整理

附件 2 金华成泰农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据金华成泰农商银行提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
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