

浙江稠州商业银行股份有限公司
2026 年小型微型企业贷款专项金融债券
(第一期) 信用评级报告

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〕8535 号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江稠州商业银行股份有限公司及其拟发行的 2026 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，浙江稠州商业银行股份有限公司 2026 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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

二〇二六年十月八日



Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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稠州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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

八、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。



浙江稠州商业银行股份有限公司

2026 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）

信用评级报告



主体评级	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA+/稳定	2026/10/08

债项概况

浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”）本期债券基本发行规模为人民币 10 亿元，并设有 5 亿元的超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；本期债券的债券期限为 3 年期；本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息；本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

评级观点

稠州银行作为深耕义乌本地的城市商业银行，依托全球最大小商品批发市场的区位优势，存贷款市场份额排名前列，区域竞争力较强；2026 年引入义乌市直属国有平台作为战略股东，股权结构有所优化，客户基础较为扎实，在义乌市形成了一定特色化经营基础；公司治理架构基本完备，但内部控制水平有待提升，需关注关联方信用风险后续变化情况；储蓄存款业务发展整体平稳但 2026 年上半年受存量集中到期影响小幅下降，公司贷款业务集中度较高，公司存款和个人贷款业务发展面临一定压力。财务方面，稠州银行不良贷款率整体有所下降，但关注类贷款及展期、借新还旧类贷款规模仍较大，信贷资产质量下行压力较大；核心负债稳定性提升，流动性指标保持在合理水平；信用减值损失规模较大，对盈利能力产生一定影响；核心一级资本仍面临一定补充压力。

稠州银行在义乌市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位，2026 年引入义乌市人民政府国有资产管理委员会（以下简称“义乌市国资委”）全资控股的义乌市市场发展集团有限公司（以下简称“市场发展集团”）持股 5.00%，地方政府支持意愿较强，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。基于对稠州银行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，稠州银行偿还债务的能力很强。

债券偿还能力方面，综合考虑稠州银行资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时可能获得地方政府的支持，本期债券的违约概率很低。

个体调整：无。

外部支持调整：通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，稠州银行将进一步推动小微零售业务发展，国有股东的引入有望为其业务发展带来一定协同作用，叠加浙江省及义乌市区域经济活跃，预计未来业务经营有望整体保持稳健。但需关注其信贷资产质量下行压力、资本补充情况、盈利实现情况以及国际形势变化对国际业务开展带来的影响，整体评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；综合竞争力显著提升；盈利能力大幅提升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业竞争加剧导致市场地位显著下降；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

- **区域经济发展水平较好。**稠州银行在浙江省区域内营业网点覆盖面广，浙江省民营经济活跃，为其业务开展提供了较好的外部环境。
- **存款结构逐步优化。**稠州银行推进小微业务转型，储蓄存款业务占比不断提升，2026 年 6 月末储蓄存款占存款总额的 67.15%，核心负债稳定性较好。

- **投资资产结构有所优化。**近年来，稠州银行投资资产结构进一步向债券等高流动性资产集中，2025 年末债券投资占比升至 74.54%，并加大非标投资资产处置，2026 年 6 月末非标资产余额已降至零。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，稠州银行在义乌市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位，2026 年引入义乌市国资委全资控股的市场发展集团，持股比例 5.00%，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **对公业务结构面临调整压力且对公存款发展承压。**稠州银行行政信类业务及房地产相关业务占比较高，业务集中度较高，业务结构有待调整，且对公存款发展承压。
- **需关注信贷资产质量下行压力，以及较大的核销力度对盈利的侵蚀。**稠州银行关注类贷款规模和占比整体有所上升，展期、借新还旧类贷款规模较大，信贷资产质量面临较大下行压力，较大的核销力度对盈利能力带来一定负面影响。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**稠州银行通过增资扩股补充资本，但业务发展对核心资本消耗较快，截至 2026 年 6 月末核心一级资本充足率为 8.87%，核心一级资本仍面临一定补充压力。
- **需关注国际形势变化对稠州银行国际业务发展的影响。**受关税政策及国际形势变化影响，稠州银行国际结算业务规模和收入受到一定影响；其涉及的对外出口贸易型企业已根据国际形势调整市场布局，仍需关注国际形势变化对未来上述业务开展带来的影响。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	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	2
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		2
		流动性		2
		盈利能力		3
		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。

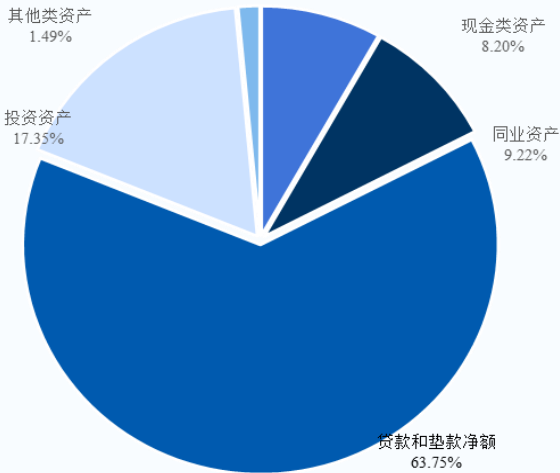
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
资产总额（亿元）	3585.77	3751.51	3958.16	3664.71
所有者权益（亿元）	268.50	282.71	299.28	252.81
不良贷款率（%）	1.41	1.22	1.21	1.25
*拨备覆盖率（%）	208.99	173.92	181.01	170.94
*贷款拨备率（%）	2.95	2.07	2.13	2.13
*流动性比例（%）	72.14	78.69	88.67	76.27
*净稳定资金比例（%）	138.49	149.61	153.16	144.62
储蓄存款/负债总额（%）	43.83	50.64	54.40	54.34
所有者权益/资产总额（%）	7.49	7.54	7.56	6.90
资本充足率（%）	13.66	13.01	13.74	12.48
一级资本充足率（%）	9.83	9.95	10.04	8.87
核心一级资本充足率（%）	8.93	9.02	9.15	8.87

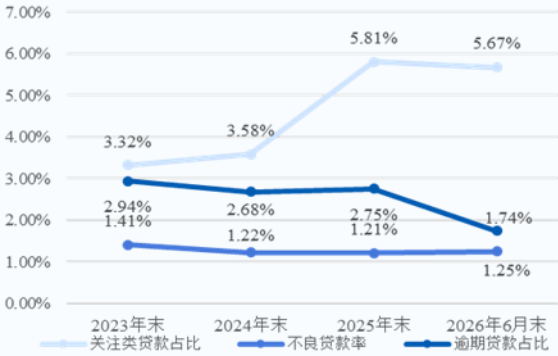
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业收入（亿元）	98.99	110.90	118.13	56.75
拨备前利润总额（亿元）	66.80	75.39	81.95	42.01
净利润（亿元）	20.54	15.65	15.97	9.63
净息差（%）	2.39	2.63	2.64	2.71
成本收入比（%）	32.42	31.01	29.09	--
拨备前资产收益率（%）	1.95	2.05	2.13	--
平均资产收益率（%）	0.60	0.43	0.41	--
加权平均净资产收益率（%）	7.75	5.27	5.49	--

注：标*数据为母公司口径数据；2026 年半年度财务数据为母公司口径，2026 年半年度数据未经审计
资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告、审计报告、季度信息披露报告及监管报表整理

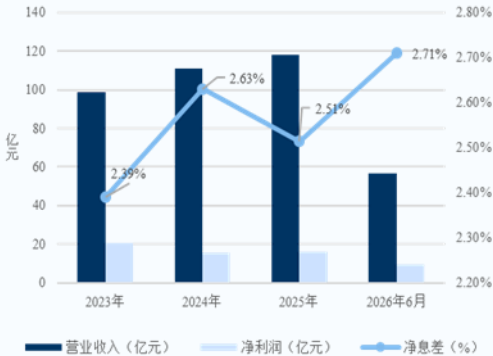
2026 年 6 月末稠州银行资产构成



稠州银行资产质量情况



稠州银行盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
稠州银行	AA ⁺	2966.58	2331.58	3958.16	299.28	1.21	181.01*	13.74	118.13	15.97
长安银行	AA ⁺	4310.80	3461.31	6045.13	368.57	1.88	152.56	11.53	103.14	24.04
华兴银行	AA ⁺	3469.12	2562.17	4855.68	326.92	1.65	202.22	12.37	73.51	15.05

注：*为稠州银行母公司数据；长安银行股份有限公司简称为长安银行，广东华兴银行股份有限公司简称为华兴银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2026/07/17	王柠 王从飞	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
AA ⁺ /稳定	2019/08/29	郎朗 谢冰妹	联合资信商业银行信用评级方法（2018 年）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@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、主体概况

浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”或“公司”）成立于 1987 年 6 月，2005 年 12 月，经浙江省人民政府和中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准改制，更名为浙江稠州城市信用社股份有限公司；2006 年 8 月，变更为现用名。截至 2024 年末，稠州银行股本为 42.00 亿元，2025 年 3 月，稠州银行增加注册资本 4 亿元，由浙江东宇物流有限公司认购股份 1 亿股、浙江南风装饰工程有限公司认购股份 1 亿股、深圳市事必安投资有限公司认购股份 2 亿股，总股本增至 46.00 亿元，截至 2026 年 6 月末，稠州银行无控股股东或实际控制人。2026 年 8 月，稠州银行完成新一轮增资扩股，注册资本由 46.00 亿元增至 48.42 亿元，义乌市市场发展集团（以下简称“市场发展集团”）目前已完成股份认购，持有稠州银行 24210.53 万股，持股比例 5.00%，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 截至本报告出具日前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	浙江东宇物流有限公司	8.19%
2	宁波杉杉股份有限公司	6.13%
3	义乌市市场发展集团有限公司	5.00%
4	义乌市乾聚企业管理有限公司	4.29%
5	义乌市赛翔投资管理有限公司	4.19%
合计		27.80%

资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

稠州银行主要业务为：主要经营范围为经中国人民银行和中国银行业监督管理委员会批准的下列业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；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；售汇、结汇业务；外汇存款、外汇汇款；从事银行卡业务；提供信用证业务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务等；及经银行业监督管理机构及有关部门批准的其他业务。稠州银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2026 年 6 月末，稠州银行下设义乌管理部及金华分行、上海分行、杭州分行、南京分行、福州分行、宁波分行、温州分行、丽水分行、湖州分行、台州分行、舟山分行、衢州分行、嘉兴分行及绍兴分行 15 家分行（管理部），下辖 209 个支行。稠州银行于 2016 年 9 月投资设立控股子公司浙江稠州金融租赁有限公司（以下简称“稠州金租”），持股比例为 65.00%；另发起设立了江苏东台稠州村镇银行股份有限公司、吉安稠州村镇银行股份有限公司、广州花都稠州村镇银行股份有限公司、四川成都龙泉驿稠州村镇银行股份有限公司等 7 家村镇银行。

稠州银行注册地址：浙江省金华市义乌市福田街道商城大道 188 号稠银大厦；法定代表人：金子军。

二、本期债项情况

1 本期债券概况

本期债券基本发行规模为人民币 10 亿元，并设有 5 亿元的超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 5 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；本期债券的债券期限为 3 年期；具体发行条款以稠州银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的金融债券。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》](#)。

四、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》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2025 年末，城市商业银行不

不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

近年来，浙江省及义乌市区域经济发达、民营经济活跃、产业转型升级加快推进，为当地银行业金融机构提供了良好的经营环境；但与此同时，国际政策不确定性及供应链碎片化对当地经济的潜在影响需保持关注。

稠州银行注册地位于浙江省义乌市，义乌市为 2024 年度全国综合实力百强县市。此外，稠州银行经营区域分布在浙江省内各主要市县，省内分支机构数量较多。

浙江省地处中国东南沿海长江三角洲南翼，是中国第三批自由贸易试验区，是中国经济最活跃的省份之一。近年来，浙江省在政策落实、项目建设、产业升级、科技创新、对外开放和营商环境等方面持续取得进展，民营企业表现突出。2023—2025 年，浙江省地区生产总值分别同比增长 6.0%、5.5%和 5.5%，2025 年全省实现地区生产总值 94545 亿元，三次产业结构为 2.8:37.7:59.5，第三产业占比较高且持续提升。浙江省产业转型升级加快推进，2025 年规模以上工业增加值增长 6.9%，高出全国 1 个百分点；高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 12.4%和 10.5%，增速均高于规模以上工业平均水平。浙江省财政实力雄厚，2025 年实现一般公共预算收入 8865 亿元，比上年增长 1.8%；一般公共预算支出 12471 亿元，下降 0.7%。截至 2025 年末，全省金融机构本外币各项存款余额 246315 亿元，比上年末增长 7.3%；各项贷款余额 256930 亿元，增长 8.0%。

义乌市深化国贸改革，营商环境优化，跨境贸易发展较快。2025 年，义乌市实现地区生产总值 2693.26 亿元，同比增长 7.9%，增速居全省县（市、区）第 2，三次产业结构为 1.1:28.7:70.2，第三产业比重继续提升。全年实现进出口总额 8364.87 亿元，比上年增长 25.1%，规模首次突破 8000 亿元。2025 年 4 月美国对华“对等关税”一度冲击义乌外贸接单与出货节奏，但全年出口仍同比增长 24.1%，展现出较强的供应链韧性；市场多元化有效对冲了单一市场风险，但劳动密集型产品受关税冲击仍较大，国际政策不确定性及供应链碎片化对中小商户现金流和利润空间的挤压需持续关注。2025 年，义乌市完成一般公共预算收入 159.5 亿元，增长 6.3%；一般公共预算支出 186.3 亿元，增长 9.6%；金融体系平稳运行，年末全市金融机构本外币存款余额 6047.05 亿元，比上年末增长 10.6%；贷款余额 6193.96 亿元，增长 11.2%。

2026 年上半年，浙江省经济运行延续稳中有进态势，全省实现地区生产总值 47937 亿元，同比增长 5.7%，高出全国 1 个百分点；规模以上工业增加值增长 8.0%，高技术制造业、装备制造业增加值分别增长 16.2%和 13.1%，新质生产力引领作用持续增强。义乌市上半年实现地区生产总值 1356.1 亿元，同比增长 8.0%，增速居全省十七强县（市、区）第 1，其中第三产业增加值 964.4 亿元，增长 8.2%。

五、竞争力分析

1 竞争实力

稠州银行持续优化股权结构，2025 年以来通过增资扩股持续夯实资本实力，2026 年引入义乌市直属国有平台入股，对其区域资源整合及品牌形象的提升具有一定积极意义，区域市场竞争力较强。2025 年 3 月，稠州银行完成增资扩股 4 亿股，总股本增至 46.00 亿元，有效补充了核心一级资本。2026 年 8 月，稠州银行引入市场发展集团作为战略股东，持股比例 5.00%；市场发展集团由义乌市人民政府国有资产管理委员会全资控股，是义乌市核心基础设施及公共服务投融资主体，业务涵盖中国小商品城市场开发运营、物流仓储园区建设、国际贸易综合服务、城市更新及产业投资等领域，旗下拥有上市公司浙江中国小商品城集团股份有限公司（股票代码：600415.SH），资产实力雄厚，区域资源整合能力强，其入股能够在市场商户导流、供应链金融对接等方面与稠州银行形成一定协同，同时对稠州银行区域品牌形象具有一定增信作用。截至 2026 年 6 月末，稠州银行下设 15 家分行（管理部）、209 个支行，网点深度覆盖浙江省内主要经济发达市县，在义乌地区存款市场占有率 13.53%，贷款市场占有率 9.26%，排名分别为第 2 和第 3，具备较强区域市场竞争力。与可比同业相比，稠州银行资本实力处于中等水平，存贷款规模适中。

图表 2 • 2025 年同行业公司对比分析

对比指标	稠州银行	长安银行	华兴银行
核心一级资本净额（亿元）	267.53	311.07	270.03
贷款总额（亿元）	2375.41	3560.01	2647.68
存款总额（亿元）	2966.58	4310.80	3469.12

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开年报、Wind等整理

稠州银行客户基础较为扎实，在义乌市形成了一定特色化经营基础，并通过异地分行及金融租赁子公司延伸服务半径、拓宽业务布局。稠州银行注册地位于浙江省义乌市，依托全球最大小商品批发市场的区位优势、活跃的民营经济土壤及三十余年本地化经营，稠州银行深度嵌入义乌商贸产业链，与专业市场商户、供应链上下游企业建立了长期稳定的合作关系。截至2026年6月末小微零售贷款户数217051户，客户触达能力与需求响应速度处于区域同业较好水平。区域布局方面，稠州银行在上海、南京、福州设有省外分行，开阔了其拓业空间，但受同业竞争及业务转型影响，南京、上海异地贷款规模有所下降，异地深耕能力仍有待提升。此外，稠州银行通过控股子公司稠州金租开展金融租赁业务，在设备租赁、厂商租赁等领域形成一定补充，对综合金融服务能力起到边际提升作用。

2 人员素质

稠州银行核心高管金融从业履历丰富，管理团队整体较为稳定。人员变动方面，2024年10月，稠州银行原行长赵海华先生因到龄退休辞去职务，时任监事长陈希林先生转任行长，其任职资格于2025年3月获得监管部门核准；2026年1月，原监事长郑余良先生到龄退休，监事会选举外部监事俞春萍代行监事会主席职责。上述人事调整均为正常换届，未对经营战略、内控体系形成负面影响，整体管理团队从业经验、任职稳定性处于较好水平，人员结构能够保障中长期战略稳定执行。稠州银行现任董事长金子军先生深耕本地金融市场逾三十年，历任义乌市稠州城市信用合作社客户经理、主任、总经理及浙江稠州城市信用社股份有限公司董事长等职，对义乌区域经济生态与小微客群特征具有深刻理解；现任行长陈希林先生曾任稠州银行党委委员、董事、副行长及稠州金租党委书记、董事长等职，具备全面的一线实操与总行统筹管理经验。

六、管理与治理水平分析

1 公司治理

稠州银行公司治理架构基本完备，股权质押比例持续压降，但内部控制管理水平有待提升，需关注关联方信用风险变化及对资产质量的影响。

稠州银行构建了“三会一层”治理架构，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，截至目前，被质押和冻结股权占全部股本的比例分别为4.12%和3.84%，质押比例近年来持续压降。关联交易方面，截至2026年6月末，稠州银行监管报表母公司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5.95%、5.95%和15.00%，关联授信指标未突破监管限制，随着其部分关联类风险资产上半年核销处置，6月末稠州银行关联类贷款中已无不良及逾期贷款。内部控制方面，2023年以来，稠州银行及其分支机构多次受到监管处罚，涉及信贷业务违规、反洗钱、存款违规等问题，累计处罚金额超2500万元，针对相关问题，稠州银行已完成整改，但反映出其在信贷“三查”、合规管理、分支机构管控等方面存在薄弱环节，需关注内控管理的有效性，内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升。

2 风险管理水平

稠州银行建立了较为完善的风险管理体系，授权机制较为健全，能够满足当前业务发展的需要，但其资产质量下迁压力较大、监管处罚频发，风险管理实际执行效果有待提升，整体风险管理水平一般。

稠州银行基于在风险和收益之间取得适当平衡的风险管理目标，建立适当的风险承受底线以进行风险管理，不断完善以全业务覆盖、全流程管控为特征的全面风险管理制度体系；风险管理制度覆盖信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、合规风险等各类风险类型，能够满足当前业务发展的需要。

信用风险管理方面，稠州银行构建了覆盖授信全流程的信用风险政策与制度体系。风控评估方面，稠州银行以授信主体合法合规成立、经营、运营，且具备长期、稳定、可预测的净收入来源为基础，分析其还款意愿，测算违约成本和违约概率，并通过授信方案设计和风险缓释措施设置进行风险评估。准入标准方面，稠州银行要求授信客户为合法存续的企事业单位法人、个体工商户

或具备完全民事行为能力的自然人，符合产品有市场、经营有效益、信用良好等基本条件。稠州银行审批机制采用“分行—总行”分级授权模式：分行负责业务调查和初审，权限内可终批，超权限上报总行；总行由评审员审查后提交信审会审议，通过后逐级审批；决策机制包括逐级审批、委员会集体表决及模型辅助决策三种方式。风险缓释措施视客户情况差异化设置，近年来稠州银行推动贷款投放策略向非抵押业务转型，强化第一还款来源审核，抵押类贷款占比由50%降至32%左右。贷后管理实行差异化管控：对大额公司客户按月监测并现场走访，落实重大事项报告及“一户一策”动态管理；小微业务按风险等级实施2—4次/年差异化检查，采取额度冻结、增补担保等措施防控风险；通过线上系统实时监测抵押物查封、逾期等风险信号，建立小微风险数据监测机制，动态跟踪风险迁徙情况，对高风险业务提前介入处置，同时采用预期信用损失模型计提减值准备，建立常态化监测与处置机制。整体看，稠州银行建立了较为完善的风险管理体系，能够支撑当前业务发展，但其资产质量持续承压、监管处罚频发，反映其风控执行仍存在薄弱环节，风险管理水平及其实际执行效果有待提升。

七、经营分析

近年来，稠州银行主营业务板块运行有所波动，业务结构有待进一步优化。

稠州银行业务划分为公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务三大核心板块。近年来，稠州银行持续推动小微零售业务转型，但受国有大行下沉挤压、同业竞争加剧及国际形势变化等因素影响，公司存款及个贷规模有所承压，整体经营运行存在一定波动，业务结构有待进一步优化。

图表 3 • 存贷款业务结构

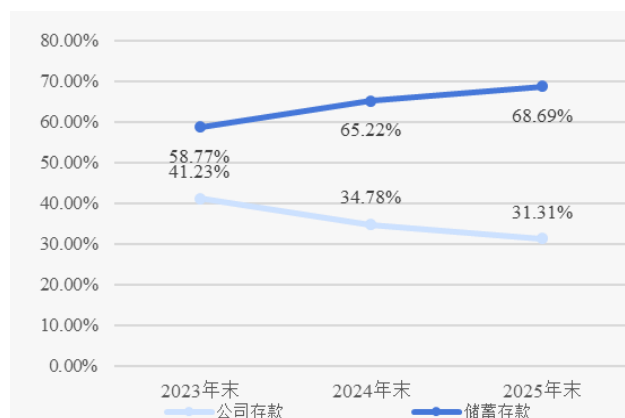
项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	1020.06	936.55	907.41	41.23	34.78	31.31	-8.19	-2.38
储蓄存款	1453.86	1756.54	1990.58	58.77	65.22	68.69	20.82	13.32
合 计	2473.92	2693.09	2897.99	100.00	100.00	100.00	8.86	7.89
公司贷款和垫款	1034.92	1297.68	1538.03	53.18	60.36	64.75	25.39	18.52
其中：贴现	44.51	76.23	15.58	2.29	3.55	0.66	71.26	-79.56
个人贷款	911.00	852.18	837.38	46.82	39.64	35.25	-6.46	-1.74
合 计	1945.93	2149.86	2375.41	100.00	100.00	100.00	10.48	10.49

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息；公司存款包括存入保证金、应解汇款及临时存款、国库定期存款

本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

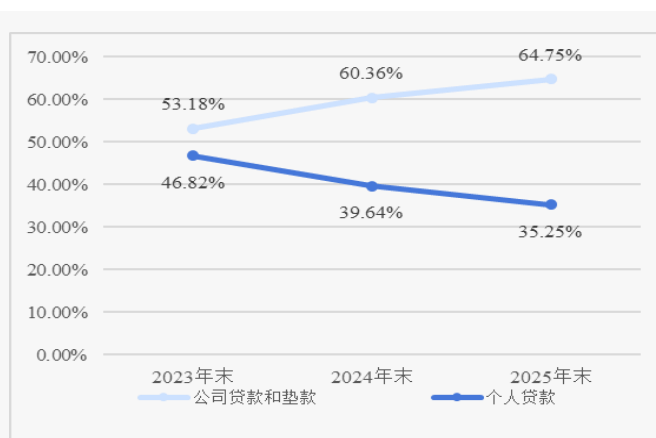
资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及提供资料整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及提供资料整理

近年来，稠州银行公司贷款规模保持较好增长，但业务集中度较高，面临一定转型压力；受退出高息类存款、市场竞争加剧等因素影响，公司存款规模持续下降，业务发展有所承压。公司贷款方面，近年来稠州银行对公贷款规模保持较快增长，主要得益于义乌、金华、宁波等分行信贷需求拉动，以及中小制造业专项营销、供应链业务批量落地推动；贷款仍主要集中于政信及地产类业务，政信类贷款占公司贷款比重超过三分之一，主要涉及浙江地区的区县级企业。公司存款方面，受退出部分高息类存款、国际业务客户受政策影响退出等因素影响，近年来稠州银行公司存款规模持续下降。国际业务方面，2025 年稠州银行实现国际业务中

间业务收入 11.56 亿元，国际结算量 1261 亿美元；受国际形势变化及关税政策影响，外贸类贷款余额有所下降，需关注国际形势变化对业务开展带来的影响。村镇银行业务方面，截至 2025 年末，稠州银行作为主发起行发起设立的稠州村镇银行共 7 家，分布于 6 个省（市），整体业务运行情况尚可，但受经济下行和地区环境影响，位于川渝地区的重庆北碚、重庆忠县及成都龙泉驿三家村行资产质量压力仍较大，2025 年末不良率均超过 3%，稠州银行已对上述三家机构开展重点帮扶与强化督导，需关注未来村镇银行业务发展和资产质量变化情况。

近年来，稠州银行储蓄存款业务总体发展较好，但受国有大行及股份制银行业务下沉、利率竞争加剧等因素影响，个人贷款规模持续下降。储蓄存款方面，2023—2025 年，稠州银行储蓄存款规模持续增长，占存款总额的比重升至近七成，人民币储蓄存款成本降至 2.19%，存款稳定性与成本管控持续优化。个人贷款方面，受国有大行业务下沉分流优质小微客户、房地产市场行情低迷导致按揭提前还款规模较大、居民消费需求不足等因素影响，近年来稠州银行个人贷款呈现负增长态势。小微业务方面，截至 2025 年末稠州银行小微零售贷款余额 942.46 亿元，贷款户数 21 万余户。理财业务方面，近年来稠州银行响应监管要求压降理财业务规模，2025 年末理财业务余额 368.56 亿元，产品转型稳步推进。

近年来，稠州银行同业资产占比有所波动，主要为外币同业资产，市场融入资金占比保持下降，投资资产结构逐步向债券等高流动性资产倾斜。同业业务方面，2024 年由于人民币同业资产收益率偏低，稠州银行人民币同业资产规模下降较多，2025 年部分投资资产到期使得账面富余资金增多，同业资产规模小幅增长，截至 2025 年末，外币同业资产规模约 260 亿元，约占同业资产的六成，收益率相对较高；同业负债端，近年来稠州银行主动下调资金业务杠杆水平，市场融入资金占负债总额的比重持续降低。投资业务方面，近年来稠州银行持续压降非标投资规模，投资规模有所下降，投资资产结构向债券等高流动性资产集中，债券投资占比升至七成以上；其中国债、政策性金融债等利率债配置力度持续加大，同业存单及公募基金投资规模有所增加，同业存单交易对手主要为国有及股份制大型银行；企业债券以江浙沪闽等地的国有企业为主，外部信用评级以 AA+及以上为主，2025 年以来随着配置的企业债券陆续到期，持仓企业债规模有所下降；信托及资产管理计划投资余额明显压降，底层资产投向主要为货币市场工具及公募基金、债券及债券公募基金、存款等标准化资产，由于进行了较大规模的非标资产处置，2025 年末信托及资产管理计划投资中信贷类投资规模大幅下降至 1.51 亿元。

图表 6 • 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	333.96	412.99	441.58	48.73	62.96	74.54
国债、地方政府债券、金融债券、同业存单及其他债券	267.16	328.87	385.93	38.98	50.13	65.16
企业债券	66.79	84.12	55.64	9.74	12.82	9.39
信托及资产管理计划	288.6	214.97	109.98	42.11	32.77	18.57
基金及其他	62.83	28.04	40.83	9.17	4.28	6.89
投资资产总额	685.39	656.01	592.39	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

2026 年上半年，母公司口径下，稠州银行贷款规模保持增长，6 月末公司贷款余额 1615.51 亿元，其中小微零售贷款余额 962.14 亿元，较上年末增长 2.09%，个人贷款止跌回升，个人贷款余额 762.12 亿元；公司存款企稳回升，但受市场利率下行、较大规模存量定期存款集中到期等因素影响，储蓄存款规模小幅下降，6 月末公司存款余额 906.91 亿元，储蓄存款余额 1854.19 亿元；同业资产及市场融入资金规模有所下降，投资资产规模保持增长，投资结构向债券等高流动性资产进一步集中，存量非标资产已完成全部处置，信贷类投资已降至 0，整体金融市场业务运行稳健。村镇银行方面，截至 2026 年 6 月末，位于川渝地区的三家村行不良贷款余额较年初有所下降，重庆北碚、重庆忠县、成都龙泉驿村行不良率仍均超过 3%，稠州银行已采取结对帮扶、派驻管理专班等措施，暂无明确合并或剥离方案计划。

八、财务分析

稠州银行提供了 2023—2025 年合并财务报表和 2026 年半年度财务报表。上会会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2026 年半年度财务报表未经审计。2024 年由于稠州银行吸收合并浙江岱山稠州村镇银行有限责任公司和浙江舟山普陀稠州村镇银行有限责任公司，上述两家公司从财务报表合并范围中移

除：截至 2025 年末，稠州银行合并财务报表的合并范围包括其控股的 7 家村镇银行以及稠州金租。财务报表合并范围的变动不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

近年来，稠州银行资产规模保持增长，资产结构向信贷资产倾斜；贷款行业集中度较高，关注类贷款规模和占比明显上升，展期及借新还旧类贷款规模较大，资产质量下行压力较大，大规模核销不良对拨备带来一定消耗，需关注未来拨备覆盖水平的变化；同业及投资资产面临的信用风险相对可控。

近年来，稠州银行资产规模保持增长，资产配置由非信贷资产向信贷资产倾斜，资产结构有一定调整。

图表 7 • 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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	233.03	297.00	316.14	300.34	6.50	7.92	7.99	8.20	27.45	6.44
同业资产	522.66	411.68	449.54	338.02	14.58	10.97	11.36	9.22	-21.23	9.20
贷款及垫款净额	1893.54	2109.84	2331.58	2336.08	52.81	56.24	58.91	63.74	11.42	10.51
投资资产	660.24	646.02	594.97	635.71	18.41	17.22	15.03	17.35	-2.15	-7.90
其他类资产	276.31	286.97	265.93	54.56	7.71	7.65	6.72	1.49	3.86	-7.33
资产合计	3585.77	3751.51	3958.16	3664.71	100.00	100.00	100.00	100.00	4.62	5.51

注：2026 年 6 月末数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及季度信息披露报告整理

近年来，稠州银行信贷资产规模稳步增长，2025 年末贷款和垫款净额 2331.58 亿元，占资产总额的 58.91%，资产端进一步向信贷资产倾斜。从区域分布来看，稠州银行贷款主要分布在金华地区、南京及台州地区，截至 2025 年末，投向上述地区贷款占比分别为 39.27%、7.65%和 6.54%。从贷款行业分布情况来看，稠州银行贷款投放行业主要集中在批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、建筑业及房地产业，2025 年末上述前五大行业贷款占比分别为 23.15%、16.87%、15.31%、14.03%和 7.08%，合计占比 76.44%，贷款行业集中度持续升高，面临较高行业集中风险。房地产贷款方面，2025 年末房地产业贷款规模和占比均较之前年度小幅下降，但由于投放了部分政信类业务，建筑业贷款占比有所上升，2025 年末房地产业关注类贷款占比为 0.75%，不良贷款率为 0.22%；建筑业关注类贷款占比为 2.13%，不良贷款率为 0.70%，但考虑到地产相关行业仍未明显转暖、地产类贷款展期规模大，信用风险暴露情况仍需保持关注。从贷款客户集中度来看，近年来稠州银行最大十家客户贷款比例整体上升较为明显，2025 年末监管报表口径下单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 6.11%和 50.85%，前十大客户以区县级国企为主，主要分布在浙江省内，无不良和逾期情况；大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，受宏观经济增速放缓及资产分类新规执行影响，金华及周边地区传统制造业企业和小微企业经营困难加大，偿债压力上升；稠州银行将借新还旧类贷款划入关注类，加之运用展期、无还本续贷等政策缓解企业筹资压力，关注类贷款规模和占比有所上升。近年来稠州银行不良贷款处置力度较大，2025 年处置不良贷款 51.03 亿元，其中核销 21.22 亿元，较大规模核销对拨备和盈利带来持续消耗，也使得其不良贷款率小幅下降。从五级分类划分标准来看，稠州银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，将大部分逾期 7 天以上的贷款划入关注类。但需关注的是，2025 年末稠州银行逾期 90 天以上贷款占不良贷款比例攀升至 121.52%，主要系部分关联方大额贷款分类特殊安排所致，剔除该部分后不良贷款偏离度处于合理区间。从行业分布看，稠州银行不良贷款主要分布在批发和零售业和制造业，2025 年末上述行业不良贷款规模分别占不良贷款总额的 40.78%和 14.04%，从贷款性质来看个人经营性不良贷款规模占不良贷款总额的 76.50%，个人类贷款客户还款压力大。此外，截至 2025 年末，稠州银行展期贷款余额 61.25 亿元，借新还旧贷款余额 92.87 亿元，展期贷款主要集中在房地产类且五级分类主要划入正常类，受行业回款节奏放缓影响，房企阶段性现金流承压，上述贷款资产质量下迁压力需密切关注。从贷款拨备情况来看，近年来稠州银行拨备覆盖率有所波动，在关注类贷款、展期及借新还旧类贷款大幅增长的背景下，拨备计提的充足性及未来拨备覆盖程度的变动需关注。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
正常	1854.04	2046.54	2208.62	2213.09	95.27	95.19	92.98	93.08
关注	64.61	77.07	137.99	134.90	3.32	3.58	5.81	5.67
次级	20.78	17.41	15.22	16.15	1.07	0.81	0.64	0.68
可疑	4.87	5.76	7.57	7.43	0.25	0.27	0.32	0.31
损失	1.79	3.14	6.01	6.06	0.09	0.15	0.25	0.25
贷款合计	1946.09	2149.91	2375.41	2377.63	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	27.44	26.30	28.80	29.64	1.41	1.22	1.21	1.25
逾期贷款	57.31	57.58	65.41	41.48	2.94	2.68	2.75	1.74
拨备覆盖率	/	/	/	/	208.99	173.92	181.01	170.94
贷款拨备率	/	/	/	/	2.95	2.07	2.13	2.13
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	63.19	91.74	121.52	93.24

注：2026 年 6 月末数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告、审计报告及监管报表整理

从同业资产质量来看，截至 2025 年末，稠州银行同业资产中有 25.74 万元划入第二阶段，计提减值准备合计 0.06 万元，面临的信用风险较为可控。投资资产质量方面，由于 2025 年进行了较大规模的非标资产处置，当年核销处置表内非标投资 41.50 亿元、转让 34.22 亿元，非标投资风险资产规模大幅下降；截至 2025 年末，稠州银行债权投资中划入第二阶段和第三阶段规模分别为 4.13 亿元和 1.51 亿元，非标投资存量风险已得到大部分出清。截至 2025 年末，针对逾期的信托计划，稠州银行计提减值准备余额 1.55 亿元。整体看，稠州银行同业资产面临的信用风险较为可控，2025 年进行了较大规模的非标资产处置，存量非标资产风险敞口下降。

表外业务方面，截至 2025 年末，稠州银行表外承兑汇票余额 102.63 亿元，保证金比例 67.62%，开出保函和信用证余额分别为 6.02 亿元和 39.85 亿元；在中小微企业经营压力加大的背景下，承兑汇票和信用证业务对应的贸易背景真实性以及申请人的实际偿付能力等潜在信用风险仍需关注。

2026 年上半年，母公司口径下，稠州银行贷款和投资资产规模均有所增长，带动资产规模保持增长。资产质量方面，6 月末不良贷款规模和占比均有所上升，新增不良主要集中在批发和零售业、制造业和建筑业，关注类贷款和逾期贷款占比有所回落；展期贷款和借新还旧贷款规模均较上年末有所增加，展期贷款仍主要为房地产类贷款，新增较多的为制造业展期业务，资产质量下行压力仍存；随着关联方贷款处置逐步完成 6 月末逾贷比已回归合理区间；上半年累计处置不良贷款 41.45 亿元，其中自主核销 35.65 亿元，大规模核销对拨备和盈利形成持续消耗；拨备覆盖率较上年末有所下降，需关注资产质量变化情况。同业及投资资产纳入阶段二的规模为 30.35 亿元（其中存放同业 23.56 亿元），计提减值 0.53 亿元，无阶段三资产，非标资产余额已降至零，需关注后续同业及投资资产质量变化情况。

2 负债结构及流动性

稠州银行负债规模保持增长，主动负债力度下降，整体负债增速不高；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比保持增长，核心负债稳定性不断提升；流动性指标处在合理水平。

图表 9 • 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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	622.31	543.32	536.42	411.06	18.76	15.66	14.66	12.05	-12.69	-1.27
客户存款	2519.09	2753.85	2966.58	2815.92	75.94	79.39	81.08	82.53	9.32	7.73
其中：个人存款	1453.86	1756.54	1990.58	1854.19	43.83	50.64	54.40	54.34	20.82	13.32
其他负债	175.88	171.63	155.88	184.91	5.30	4.95	4.26	5.42	-2.41	-9.18
负债合计	3317.27	3468.80	3658.88	3411.89	100.00	100.00	100.00	100.00	4.57	5.48

注：2026 年 6 月末数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及季度信息披露报告整理

稠州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，市场融入资金渠道主要为同业存放及同业存单、金融债券和二级资本债券的发行等。近年来，稠州银行结合全行经营和流动性情况调整主动负债力度，压降资金业务杠杆水平，同业和其它金融机构存放款项下降较多，市场融入资金占负债总额的比重持续下降，市场融入资金结构以拆入资金和应付债券为主。

客户存款是稠州银行最主要的负债来源，近年来，稠州银行客户存款保持增长。从客户存款类型看，截至 2025 年末，稠州银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升至 54.40%，核心负债稳定性不断提升；从客户存款期限结构看，截至 2025 年末，定期存款占比 61.69%，存款稳定性较好。

2026 年上半年，母公司口径下，稠州银行负债规模保持增长，负债结构基本保持稳定，其中储蓄存款占负债总额的比重为 54.34%，核心负债稳定性保持较好。

流动性方面，近年来，稠州银行各项流动性指标保持在合理水平，2026 年 6 月末非标类资产规模已全部压降，整体流动性风险水平尚可。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
流动性比例（%）	72.14	78.69	88.67	76.27
流动性覆盖率（%）	201.68	299.84	299.14	155.27
净稳定资金比例（%）	138.49	149.61	153.16	144.62

注：此表格数据为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，稠州银行营业收入保持增长，但信用减值损失规模持续增长，2025 年净利润仅实现微增；2026 年上半年，净息差有所回升，营业收入和净利润同比增长，但信用减值损失规模仍较大，盈利指标整体仍有所承压，需关注未来信贷资产质量下行压力、大规模核销以及投资收益变化等对盈利水平的影响。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业收入（亿元）	98.99	110.90	118.13	56.75
其中：利息净收入（亿元）	65.03	80.67	85.55	45.84
手续费及佣金净收入（亿元）	3.22	6.29	8.51	4.12
投资收益（亿元）	20.20	13.07	17.58	3.21
公允价值变动损益（亿元）	-0.42	0.27	0.18	0.21
营业支出（亿元）	76.15	92.13	98.44	43.78
其中：业务及管理费（亿元）	32.09	34.39	34.36	14.02
信用减值损失（亿元）	43.05	56.65	62.94	29.17
拨备前利润总额（亿元）	66.80	75.39	81.95	42.01
净利润（亿元）	20.54	15.65	15.97	9.63
净息差（%）	2.39	2.63	2.64	2.71
成本收入比（%）	32.42	31.01	29.09	--
拨备前资产收益率（%）	1.95	2.05	2.13	--
平均资产收益率（%）	0.60	0.43	0.41	--
加权平均净资产收益率（%）	7.75	5.27	5.49	--

注：2026 年 1—6 月数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告、季度信息披露报告及提供资料整理

稠州银行利息收入以贷款利息收入、存放同业利息收入和子公司稠州金租的融资租赁利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出，利息净收入为稠州银行最主要的收入来源，受高收益非标投资持续压降、市

场利率中枢下行等因素影响，投资收益有所波动，对营业收入的贡献度整体有所下降。从净息差水平来看，2023—2024 年受美元资产收益提升影响，稠州银行净息差有所上升，2025 年受外币市场利率下行影响，外币净息差水平有所下降，由于人民币付息负债付息率的降幅大于人民币生息资产收益率的降幅，推动整体净息差水平略有上升，2025 年净息差 2.64%，其中人民币生息资产平均收益率为 4.38%，较年初下降 0.18 个百分点，付息负债平均成本率为 2.01%，较年初下降 0.29 个百分点，整体来看，剔除外币资产影响后本币息差同比仍有改善，外币资产对净息差贡献边际减弱。由于负债端存款、市场融入资金成本持续压降，叠加生息资产规模效应，稠州银行近年来利息净收入保持增长。2025 年，稠州银行实现营业收入 118.13 亿元，其中利息净收入 85.55 亿元，占营业收入的 72.42%。中间业务收入方面，近年来由于国际业务手续费收入与代理代销理财业务收入增长，加之代理、结算及其他手续费支出下降，稠州银行手续费及佣金净收入保持增长。其他非息收入以投资收益和汇兑净收益为主，2024 年由于债权投资的投资收益、交易性金融资产投资收益以及权益法核算的长期股权投资收益下降，稠州银行投资收益下降，2025 年由于债券投资收益增加，投资收益有所回升；2025 年末汇兑损益 5.43 亿元。

营业支出方面，稠州银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，稠州银行注重成本管控，业务及管理费支出增长有限，成本收入比有所下降，成本管控效果显现。但需关注的是，稠州银行信贷资产质量面临较大下行压力且不良资产核销力度持续加大，信用减值准备计提规模持续增加，2025 年信用减值损失 62.94 亿元，其中债权减值准备 51.01 亿元，贷款减值准备 11.11 亿元。

从盈利水平来看，近年来，稠州银行营业收入保持增长，但随着信用减值准备计提力度的加大，营业支出亦持续上升，整体净利润水平呈下降趋势，2025 年净利润仅实现微增，各项收益率指标整体呈下降趋势。考虑到关注类贷款增长导致未来不良生成压力加大，加之大规模的核销需求可能使得信用减值损失计提规模维持在高位，高收益非标投资大幅压降叠加利率下行使得投资端收益面临下行压力，稠州银行盈利能力有所承压。

2026 年上半年，母公司口径下，得益于较好的降本增效管控、负债端融资成本继续压降，稠州银行净息差回升至 2.71%，利息净收入同比实现较好增长，带动营业收入同比增长 3.75%至 56.75 亿元；信用减值损失 29.17 亿元，同比增加 2.14 亿元；实现净利润 9.63 亿元，同比略有增加。

4 资本充足性

近年来，稠州银行主要通过利润留存、增资扩股和发行资本补充债券的方式补充资本，增资扩股的实施及非标资产占比下降对其资本充足水平起到一定提升作用，但随着业务发展消耗资本，核心一级资本仍面临一定补充压力。

近年来，稠州银行主要通过利润留存、增资扩股和发行资本补充债券等方式补充资本。外源性资本补充方面，2023 年稠州银行发行 20 亿元二级资本债券；2025 年 3 月完成增资扩股 4 亿股，总股本由 42.00 亿元增至 46.00 亿元，有效补充了核心一级资本。内源性资本积累方面，2023—2025 年均未对母公司股东分配股利，对资本内生增长的影响不大。从资本充足指标来看，2024 年受资本新规实施影响，稠州银行一级及核心一级资本充足指标小幅回升；2025 年得益于增资扩股及非标资产占比下降，各级资本充足指标均有所上升。2026 年上半年，母公司口径下，受两期永续债（合计 25 亿元）赎回及业务持续发展带来的风险加权资产增长影响，稠州银行各级资本充足率均有所下降。2026 年 8 月，市场发展集团入股完成工商变更登记，稠州银行注册资本由 46.00 亿元增至 48.42 亿元，增资款项已到位，核心一级资本有所增厚；此外，稠州银行 25 亿元永续债发行已获得人民银行批复，若顺利发行，年末资本充足水平有望回升。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	247.57	253.09	267.53	238.66
一级资本净额（亿元）	272.57	279.12	293.57	238.66
资本净额（亿元）	378.76	365.04	401.69	335.99
风险加权资产余额（亿元）	2773.37	2805.43	2923.74	2691.84
风险资产系数（%）	77.34	74.78	73.87	73.45
所有者权益/资产总额（%）	7.49	7.54	7.56	6.90
杠杆率（%）	7.25	6.97	7.18	6.36
资本充足率（%）	13.66	13.01	13.74	12.48
一级资本充足率（%）	9.83	9.95	10.04	8.87
核心一级资本充足率（%）	8.93	9.02	9.15	8.87

注：2026 年 6 月末数据为母公司口径
资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告、审计报告、季度信息披露报告及提供资料整理

九、ESG 分析

稠州银行践行绿色发展理念，履行社会责任，但内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升。整体来看，目前稠州银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，稠州银行将绿色发展理念贯穿经营管理全流程，持续完善绿色金融体制机制建设，加大对清洁能源、节能环保等绿色领域信贷投放，严控“两高”行业信贷增量、有序压降存量；截至 2025 年末，绿色贷款余额 108.71 亿元，较年初增幅 36.78%，绿色信贷规模实现较快增长。

社会责任方面，稠州银行将普惠小微金融作为核心战略业务，聚焦民营企业、中小微企业及个体工商户融资痛点，通过扩面增量、减费让利、科技赋能等多维发力；截至 2025 年末，涉农贷款余额 742.28 亿元、增速 17.70%，设立农村金融服务站 560 家；依托中非跨境人民币结算中心办理跨境结算 52.26 亿美元。

公司治理方面，稠州银行公司治理运行情况一般，2023 年以来多次受到监管处罚，内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升，ESG 信息披露程度一般。

十、外部支持

浙江省及义乌市区域经济发达、财政实力较强，对属地法人银行具备较强的支持能力；稠州银行作为区域性商业银行，在义乌市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位，获得政府支持的可能性较大。

1 支持能力

浙江省地处我国东南沿海长江三角洲南翼，是中国经济最活跃的省份之一。2023—2025 年，浙江省地区生产总值分别同比增长 6.0%、5.5%和 5.5%，2025 年实现地区生产总值 94545 亿元，一般公共预算收入 8865 亿元，财政实力雄厚。义乌市位于浙江省中部，拥有世界上最大的小商品批发市场，2023—2025 年地区生产总值持续增长，2025 年实现地区生产总值 2693.26 亿元，一般公共预算收入 159.5 亿元，经济增长较快。整体看，浙江省及义乌市区域经济发达、财政实力较强，对属地法人银行具备较强的支持能力。

2 支持可能性

稠州银行存贷款市场份额在义乌市排名前列，作为区域性商业银行，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，在义乌市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位。此外，2026 年稠州银行引入义乌市直属国有平台市场发展集团作为战略股东，持股比例 5.00%，能够在市场商户导流、供应链金融对接等方面形成协同，同时地方政府对其支持意愿较强。整体看，当出现经营困难时，稠州银行获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

十一、债券偿还风险分析

稠州银行本期拟发行基本规模 10 亿元的金融债券，并设有 5 亿元的超额增发权。本期债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的金融债券。

从偿债能力看，稠州银行资本充足水平整体满足监管要求，但核心一级资本仍面临一定补充压力；同时，关注类贷款及展期、借新还旧类贷款规模较大，资产质量下行压力对拨备和盈利形成持续消耗，进而对资本内生补充能力产生一定影响。此外，稠州银行投资资产进一步向债券等高流动性资产集中，非标资产风险敞口明显收窄，核心负债稳定性不断增强，市场融入资金占比持续下降，流动性指标保持在合理水平，流动性风险相对可控。同时，其外部融资渠道较通畅，2026 年引入义乌市国资委全资控股的市场发展集团作为战略股东，外部偿付保障能力有一定增强。整体看，本期债券的发行对稠州银行偿付能力影响不大，联合资信认为稠州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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

十二、评级结论

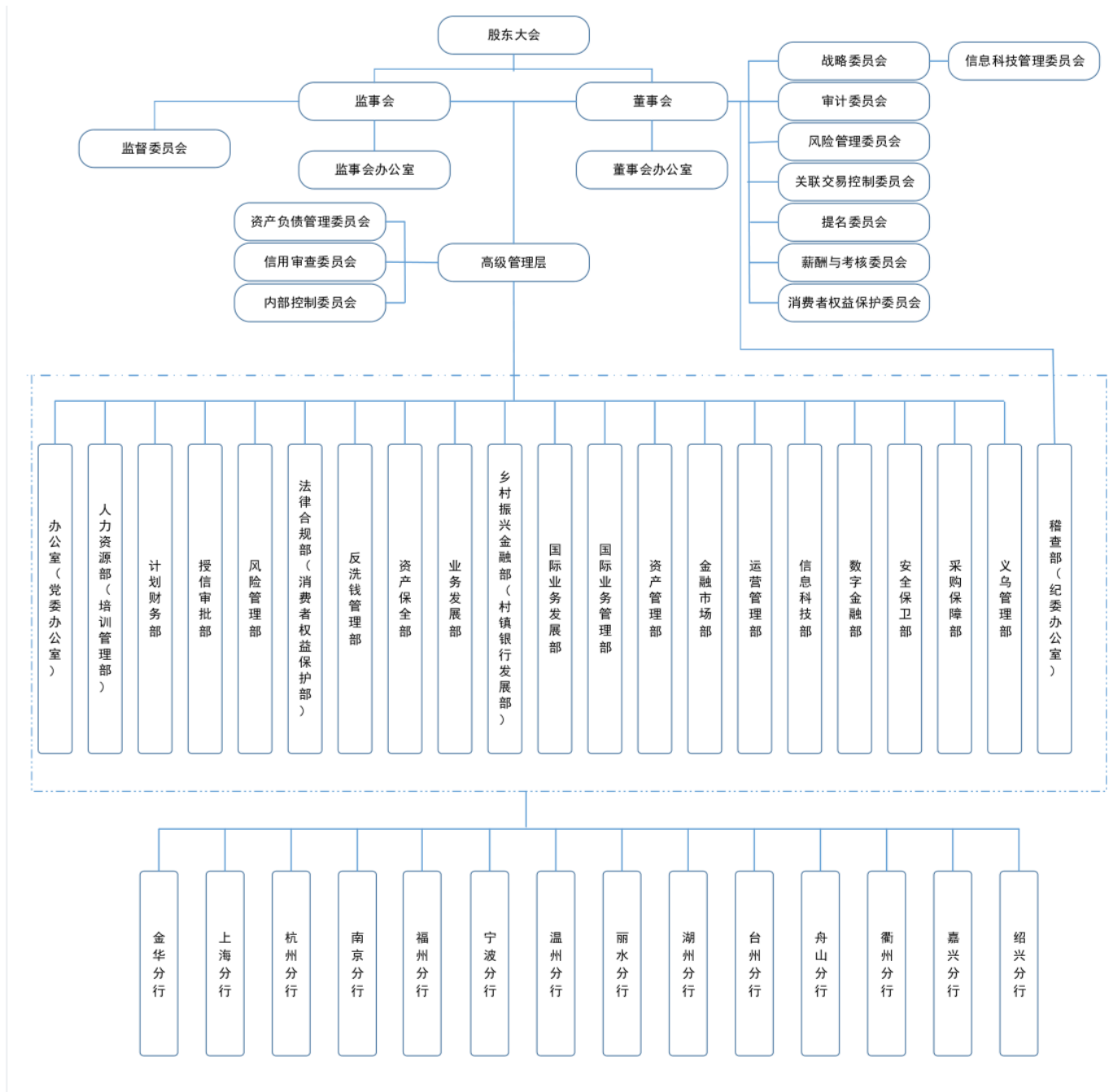
基于对稠州银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定稠州银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 公司股权结构表（截至本报告出具日）

股东名称	持股比例
浙江东宇物流有限公司	8.19%
宁波杉杉股份有限公司	6.13%
义乌市市场发展集团有限公司	5.00%
义乌市乾聚企业管理有限公司	4.29%
义乌市赛翔投资管理有限公司	4.19%
江阴华西村资本有限公司	4.18%
深圳市事必安投资有限公司	4.13%
义乌市豪泰工艺品有限公司	3.96%
义乌市兰生工贸有限公司	3.82%
浙江南风装饰工程有限公司	3.71%

资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

附件 2 稠州银行组织架构图（截至本报告出具日）



资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

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 个月内信用等级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。