

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0057号

芜湖扬子农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“23 芜湖扬子农商行二级资本债 01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“23 芜湖扬子农商行二级资本债 01”信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年六月八日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评级有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，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。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评级有限公司

2026年6月8日

芜湖扬子农村商业银行股份有限公司主体及 “23芜湖扬子农商行二级资本债01” 2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹			跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA/稳定			2026/6/8	AA/稳定	王宏伟	张兰兰
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
23 芜湖扬子农商行二级资本债 01	AA-	AA-	规模及竞争力	资产规模	30.00	19.66
				存款市场份额	20.00	13.41
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.48
				不良贷款率	10.00	8.15
				拨备覆盖率	5.00	3.64
				流动性比例	5.00	4.21
盈利及资本充足性				净资产收益率	10.00	5.33
				资本充足率	10.00	7.99
				核心一级资本充足率	5.00	4.00
主体概况			调整因素		无调整	
芜湖扬子农村商业银行股份有限公司(以下简称“芜湖扬子农商银行”或“该行”)为安徽省内一家地方性农村商业银行,营业网点覆盖芜湖市全辖,股权结构较为分散。			个体信用状况		aa	
			外部支持		无	
			评级模型结果		AA	
			债项调整因素		-1	
			本次跟踪债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后,且含有减记条款			
			本次跟踪债券信用等级		AA-	

评级观点

凭借在芜湖市广泛分布的营业网点及与当地城乡居民和企业良好的合作关系,芜湖扬子农商银行存贷款业务规模稳步增长,继续保持较强的区域竞争优势。跟踪期内,该行储蓄存款增势良好,负债稳定性持续增强,投资资产亦增配流动性高的利率债,整体流动性较好;得益于持续的风险排查和较强的不良贷款处置,该行不良率持续改善,且拨备水平较为充足。但该行贷款行业及客户集中度较高,受上年高基数下投资收益回落影响,2025年该行营业收入有所下降,同时叠加净息差收窄,预计未来盈利增长承压。

综合分析,东方金诚维持芜湖扬子农商银行主体信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持“23芜湖扬子农商行二级资本债01”信用等级为AA-。

同业对比

2025年	芜湖扬子农村商业银行	平湖农商行	东台农商行	江苏大丰农商行
资产总额(亿元)	679.71	610.54	642.43	696.12
吸收存款(亿元)	569.29	529.39	560.31	589.27
发放贷款及垫款(亿元)	468.27	372.69	384.91	475.05
所有者权益(亿元)	50.13	42.03	37.82	58.99
营业收入(亿元)	7.03	10.11	11.64	13.20
净利润(亿元)	2.70	2.33	2.70	2.18
不良贷款率(%)	0.93	1.23	1.40	1.38

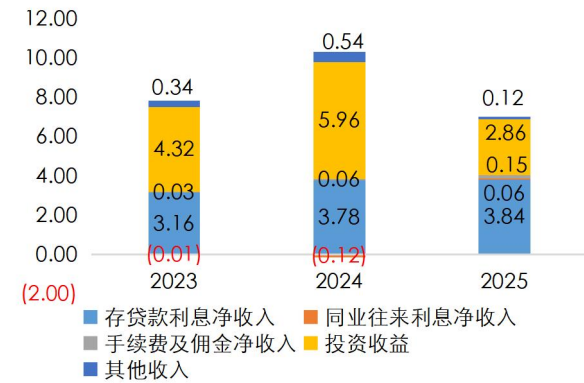
¹ 该主体信用等级及评级展望在2027年6月7日内有效,期间如有评级调整则以最新调整为准。

拨备覆盖率 (%)	301.68	-	282.57	236.94
资本充足率 (%)	12.88	14.27	14.38	13.96

数据来源：芜湖扬子农商银行提供、各银行公开财务报告，东方金诚整理
注：本表选取的对比组为公开主体评级 AA 的 3 家商业银行。其中“-”表示数据暂不可得。

主要指标及依据

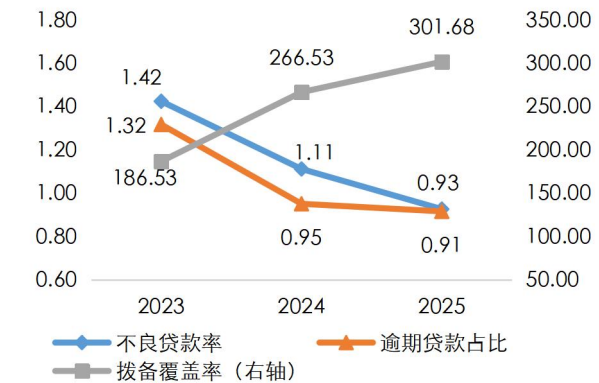
收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2023	2024	2025
资产总额	581.98	627.18	679.71
吸收存款	493.42	536.45	569.29
发放贷款及垫款	409.17	440.92	468.27
所有者权益	46.28	48.17	50.13
营业收入	7.85	10.23	7.03
净利润	2.87	2.67	2.70

注：星标指标为母公司口径数据，其余为合并口径数据。

资产质量 (%)



单位: %	2023	2024	2025
净资产收益率*	7.41	7.41	6.41
不良贷款率*	1.42	1.11	0.93
拨备覆盖率*	186.53	266.53	301.68
流动性比例*	79.32	81.54	59.41
资本充足率*	13.77	13.44	12.88
核心一级资本充足率*	11.61	11.36	10.87

优势

- 凭借广泛的网点分布和良好的客户基础，2025 年末芜湖扬子农商银行在芜湖市存贷款市场份额分别排名第 7 位和第 8 位，维持了较强的区域竞争优势；
- 跟踪期内该行储蓄存款保持良好增势，2025 年末储蓄存款较年初增长 10.99%，其中定期储蓄占比 90.15%，为全行业务发展提供了稳定的资金来源；
- 得益于持续的风险排查和较强的不良贷款处置，该行不良贷款率和逾期贷款占比持续下降，且拨备水平较为充足。

关注

- 跟踪期内，该行贷款仍主要投向制造业、租赁和商务服务业、批发零售业及建筑业，行业和客户集中度较高；
- 受上年高基数下投资收益回落影响，2025 年该行营业收入有所下降，同时叠加净息差收窄，预计未来盈利增长承压。

评级展望

预计未来，芜湖扬子农商银行存贷款业务规模将稳步增长，资产质量保持平稳，但区域竞争加剧和 LPR 利率持续下行背景下，该行净息差或将继续收窄，盈利能力下滑。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA	AA-	2025/6/8	王宏伟、范冬阳	《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208)》	阅读原文
AA	AA-	2023/6/8	石月、张兰兰	《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208)》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
23 芜湖扬子农商行 二级资本债 01	2025/6/8	3.00	2023/10/16~2033/10/16	-	-

注：“23 芜湖扬子农商行二级资本债 01”附第 5 年末发行人有前提条件的赎回权。

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评级有限公司对芜湖扬子农村商业银行股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债项的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

主体概况

芜湖扬子农商银行为安徽省内一家地方性农村金融机构，业务范围覆盖芜湖市全辖，跟踪期内股权结构和经营规划未发生重大变化

芜湖扬子农村商业银行股份有限公司前身为芜湖市郊区农村信用合作社联合社，2006年12月经原中国银监会批准改制为农村商业银行，并更改至现名。截至2025年末，该行实收资本为10.000048亿元，较年初未发生变化。跟踪期内，该行前十大股东及其持股比例未发生重大变化。同期末，该行共有3户股东办理了股权质押，质押股权数合计7260.11万股，占全部股权的7.26%。

图表 1：截至 2025 年末芜湖扬子农村商业银行主要股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	淮南矿业集团财务有限公司	国有企业	20.00
2	安徽奇瑞汽车销售有限公司	集体所有制企业	10.00
3	芜湖市交通能源投资集团有限公司 ²	国有企业	10.00
4	芜湖新兴铸管有限责任公司	国有企业	10.00
5	芜湖长江大桥公路桥有限公司	国有企业	10.00
6	芜湖宇润实业有限公司	民营企业	9.92
7	芜湖天航重工股份有限公司	国有企业	5.00
8	国营芜湖机械厂	国有企业	3.00
9	基德实业（上海）有限公司	民营企业	3.00
10	安徽大昌科技股份有限公司	民营企业	2.19
11	芜湖金联投资有限责任公司	集体所有制企业	2.19
12	芜湖市众森实业（集团）有限公司	民营企业	2.19
合计			87.49

资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计数

跟踪期内，该行无新设网点，2025年末营业网点为43个。同期末，该行合并报表范围未发生变化，该行先后在广德市、石台县、东至县、天津市、巢湖市、武汉市以及上海市发起设立7家村镇银行。截至2025年末，该行7家村镇银行资产总额45.81亿元，负债总额36.73亿元，整体不良贷款率为1.77%，2025年7家村镇银行实现利润总额648.39万元。

2025年，该行依法撤销监事会及监事，并稳妥有序完成董事长及三名董事变更事宜。同时，该行继续坚持支农支小市场定位，立足本地开展特色化经营，跟踪期内通过加大走访企业力度、

² 曾用名：芜湖市交通投资有限公司。

持续完善网点布局以及优化服务机制建设等方式,不断加大普惠小微信贷投放。截至 2025 年末,该行小微企业贷款余额 307.33 亿元,较年初增加 20.01 亿元,其中普惠小微贷款余额 48.66 亿元,较年初增加 0.89 亿元。同时,该行重点支持节能减排、环境治理、循环经济、绿色建筑等绿色信贷类企业及项目,同期末,该行绿色贷款余额 25.13 亿元。整体来看,该行普惠金融服务能力进一步提升,战略规划落实情况较好。

债券本息兑付及募集资金使用情况

芜湖扬子农商银行于 2023 年 10 月在银行间债券市场发行总额为 3.00 亿元的二级资本债券,债券简称为“23 芜湖扬子农商行二级资本债 01”,专项用于补充该行二级资本。截至本报告出具日,“23 芜湖扬子农商行二级资本债 01”募集资金已按照约定用于补充该行二级资本,已于 2025 年 10 月 16 日支付第二期利息。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动,一季度经济增长动能增强,物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%,增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强,以及国内制造业转型升级效应显现,推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增带动下,当季出口增速明显加快,以美元计价同比增长 14.7%,显著高于去年四季度的 3.8%。这是一季度工业生产同比增长 6.1%,增速比上季度加快 1.1 个百分点的主要原因。另外,一季度在基建投资快速增长带动下,固定资产投资同比增长 1.7%,扭转了去年四季度较大幅度负增长的态势,也对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后,在反内卷及外部输入性通胀综合作用下,一季度物价水平偏低状况也有明显改善,衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%,二季度将会转正。需要强调的是,一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%,比去年全年增速加快 3.1 个百分点,明显领先整体工业生产增速,显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

值得注意的是,一季度在出口大幅提速的同时,宏观经济呈现一定程度的“外强内弱”特征,国内投资、消费增速仍然偏低。背后是房地产市场继续处于调整状态,有效需求不足的局面有待进一步破解。展望二季度,GDP 增速有望达到 4.8%左右,较一季度会略有放缓,主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济,以及去年同期基数偏高等影响,二季度出口增速有可能下行。总体上看,未来一段时间宏观经济运行将以稳为主,投资还有提速空间,居民消费会温和增长,房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期,降息降准会进一步后移;下半年财政政策有加码空间

短期来看,外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现,对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下,二季度宏观政策还将保持较强

定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业和中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。总体上看，在房地产市场处于调整状态下，宏观政策会延续支持性取向。

行业分析

“适度宽松货币政策背景下，商业银行将持续赋能“五篇大文章”等重点领域，业务运营保持稳健，资产质量总体保持平稳，行业“减量提质”进程提速

进入“十五五”时期，我国经济增长动力将持续向结构优化转型，货币政策将延续“适度宽松”的基调，政策重心进一步向“稳增长与防风险动态平衡”侧重。中国人民银行将综合运用降准、降息、再贷款等多元货币政策工具，维持流动性合理充裕。监管部门对信贷投放的引导将进一步凸显精准性与差异化，在持续赋能“五篇大文章”、扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的同时，对房地产、地方政府债务等领域的风险防控亦将持续加固。商业银行也将迈入政策支持稳健、结构调整深化、风险防控升级的新阶段，预计 2026 年商业银行整体信贷投放将呈现增速放缓、结构优化调整态势。

受益于一揽子增量政策的累积成效，房地产与地方政府债务风险在政策支持下获得阶段性缓释，加之不良资产处置力度的持续加大以及风险管理能力的持续提升，商业银行资产质量保持平稳。截至 2025 年末，商业银行不良贷款率为 1.50%，与上年末持平。国家金融监督管理总局 2026 年监管工作会议明确，将有力有序有效推进中小金融机构风险化解，预计在政策托底支撑下，商业银行整体资产质量将维持平稳。但随着外部环境更趋复杂化、经济增速进一步放缓，传统制造业、消费零售行业等领域信用风险加速显现，部分区域性中小银行不良贷款生成压力较为突出。与此同时，2026 年系金融资产风险分类新规全面落地实施的首年，更为严格的分类标准将使部分银行面临资产质量认定的压力。

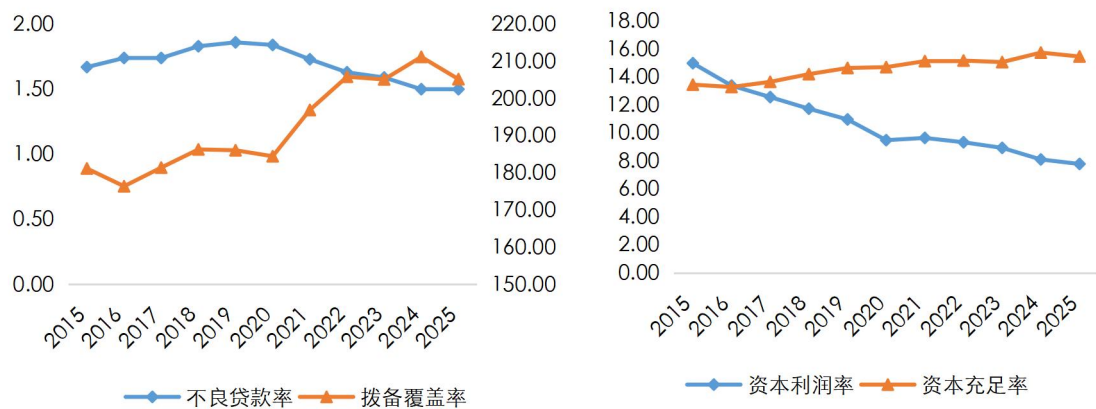
2025 年商业银行净息差持续收窄，盈利增长面临一定压力，但这一态势也倒逼商业银行加速推进成本管理与收入结构优化。展望 2026 年，前期多轮存款利率下调、长期限存款产品收缩的滞后效应将集中显现，银行负债端成本有望持续下行；同时，资产端收益率下行态势将有所缓和，净息差下行压力或将得到一定缓解，但仍需关注房贷利率的进一步调整、债券市场波动等因素对净息差带来的潜在压力。不同类型银行间的盈利分化将持续加剧，大型银行凭借规模优势与成本管理能力，盈利表现预计相对稳健，而中小银行盈利增长将面临更大的压力。

受益于财政部 5000 亿元特别国债对国有大行的注资、资本补充债券发行量上升等，2025 年商业银行资本得到有效补充，但受风险资产快速扩张导致资本消耗加大，以及内生资本补充能力下滑等影响，行业整体资本充足性水平小幅回落，其中股份行和城商行降幅更大。预计 2026 年商业银行资本充足性仍将呈现机构分化特征，国有大行将持续获得政策倾斜支持，通过特别国债注资、TLAC 债券发行等方式提升总损失吸收能力；股份制银行及大型城农商银行亦将依托

二级资本债、永续债等工具开展资本补充工作。但部分中小银行内源补充能力下滑、外源补充渠道有限的问题较为突出，加之资产质量下行压力，部分尾部机构或将面临资本充足率达标压力。

重点领域风险化解方面，近年来各地按照因地制宜、分类施策原则，加快推进中小银行改革化险并取得阶段性成效，2025年近500家中小银行完成合并或解散，市场退出数量远超上年同期水平。2025年12月中央经济工作会议明确提出“深入推进中小金融机构减量提质”，预计在政策引导及部分中小银行经营持续承压的背景下，以“兼并重组”为代表的规模化整合将成为化解中小银行“小散弱”风险的核心路径，进而持续夯实金融体系稳定，引导银行业更好地服务实体经济。

图表 2：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金城整理

业务运营

跟踪期内，芜湖扬子农商银行存贷款规模稳步增长，继续保持较强的区域竞争优势

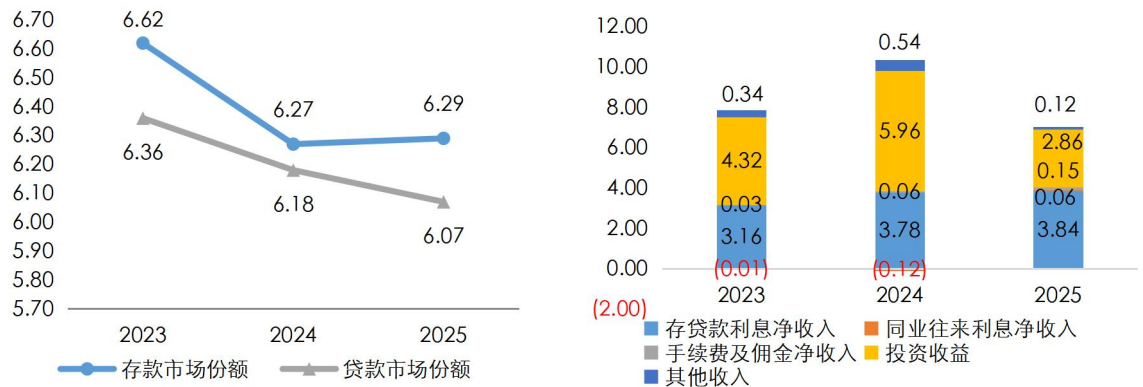
凭借广泛分布的营业网点和与当地居民良好的合作关系，芜湖扬子农商银行存贷款业务规模稳步增长，继续保持较强的区域竞争优势。但随着国有大行及股份制商业银行服务重心的下沉，该行贷款市场份额有所下滑。截至2025年末，该行在芜湖市存贷款市场份额³分别为6.29%和6.07%，分别较年初上升0.02和下降0.11个百分点，存贷款市场份额在当地近30家金融机构中分别排名第7位和第8位。同期末，该行总资产679.71亿元，较年初增长8.38%。

2025年该行实现营业收入7.03亿元，同比下降31.26%，主要系投资收益波动所致。其中存贷款利息净收入和投资业务收益占比分别为54.55%和40.70%⁴，分别较去年上升17.57和下降17.57个百分点。跟踪期内，该行积极拓展代销贵金属、代销理财等中间业务，手续费及佣金净收入有所上升。

³ 芜湖扬子农商银行存贷款市场份额数据由该行统计计算提供。

⁴ 收入构成根据芜湖扬子农商银行合并口径审计报告附注整理得出，其中存贷款利息净收入=发放贷款及垫款利息收入-吸收存款利息支出；投资业务收益=债权投资利息收入+投资收益-应付债券利息支出

图表 3：芜湖扬子农商银行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金城整理

存款业务

受益于广泛的网点分布和良好的客户基础，跟踪期内芜湖扬子农商银行储蓄存款保持较快增长，但对公存款受政府化债及同业竞争加剧影响，存在一定揽存压力

依托在当地广泛分布的网点和较高的客户认可度，芜湖扬子农商银行存款规模保持稳步增长。截至 2025 年末，该行存款余额 555.33 亿元⁵，较年初增长 6.45%，其中储蓄存款占比较年初上升 3.00 个百分点至 73.35%。

该行对公存款来源包括企业存款、专项债、上市公司募集资金以及企业可转债等。跟踪期内，该行加大对重点客户上下游企业资金结算场景的营销力度，同时积极对接对公存款招投标工作。但受政府化债以及市场竞争加剧等影响，该行对公存款增长缓慢。截至 2025 年末，该行对公存款余额 142.22 亿元，较年初小幅增长 0.58%。

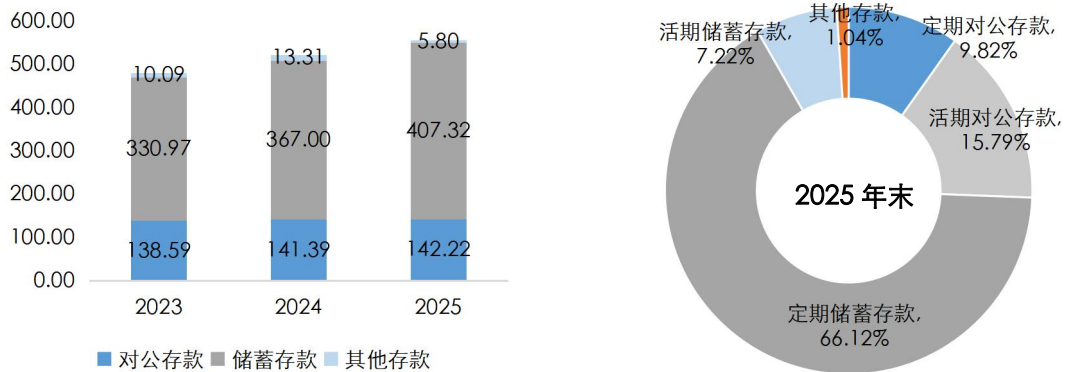
该行储蓄客户基础良好，同时通过开门红以及节假日加大营销力度，推进普惠金融知识进社区宣传等方式提升客户覆盖面，使得储蓄存款维持良好增势。截至 2025 年末，该行储蓄存款余额 407.32 亿元，较年初增长 10.99%，其中定期储蓄存款占比 90.15%，较年初上升 0.51 个百分点，存款稳定性进一步增强。

跟踪期内，该行多措并举推动存款结构优化，重点提升活期及短期定期存款占比，存款付息率延续下降趋势。2025 年该行存款付息率为 1.88%⁶，同比下降 0.33 个百分点。未来，依托网点优势和良好的客户基础，预计该行存款规模将继续保持增长。同时，该行将围绕社保卡、收单商户、代发、资金归行率等重点发力，争取沉淀更多低成本资金，进一步降低付息成本。

⁵ 本报告中存款余额指合并口径审计报告中“吸收存款”科目余额扣除应计利息的余额。截至 2025 年末，该行“吸收存款”科目余额 569.29 亿元，其中应计利息 13.96 亿元。

⁶ 母公司口径。

图表 4：芜湖扬子农商银行存款业务结构（单位：亿元）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金城整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数

贷款业务

芜湖扬子农商银行持续加大对普惠小微、当地重点项目建设和新兴产业的贷款投放，贷款规模保持稳步增长，但受 LPR 利率持续下行、同业竞争加剧及让利实体经济等影响贷款利率持续下行

芜湖扬子农商银行持续加大对普惠小微、芜湖市重点项目建设和新兴产业的信贷投放，贷款规模保持稳步增长。截至 2025 年末，该行贷款总额为 482.71 亿元⁷，较年初增长 6.06%。同期末，该行公司贷款、票据贴现和个人贷款占比分别为 62.09%、24.15%和 13.76%。

跟踪期内，该行扎实开展客户大走访活动，聚焦本地产业链与特色集群，创新推出“订单贷+核心链融宝+核心链融信易贷”“扬子科创贷”等产品，围绕核心企业、地方经济链条以及科技企业，提供嵌入场景的综合金融服务，推动公司贷款较快增长。截至 2025 年末，该行公司贷款余额 299.73 亿元，较年初增长 11.86%。同期末，该行票据贴现业务余额 116.57 亿元，较年初小幅下降 0.65%，承兑行主要为国有银行、股份制银行及城商行。未来，为提升金融服务实体经济质效，该行将严格控制票据贴现规模及增速，持续优化信贷业务结构。

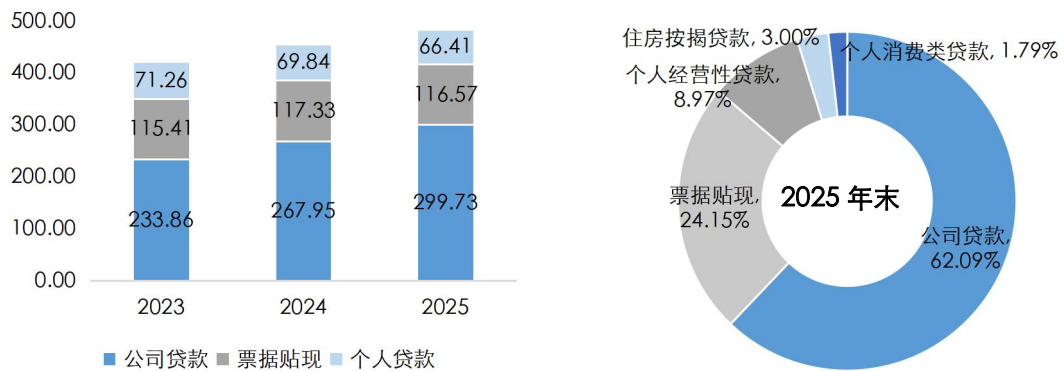
个人贷款方面，该行以数字化建设推动业务模式创新，创新推出“扬子快贷”等线上信用贷款产品，并上线“移动信贷”APP、“安徽农金信贷微服务”小程序、金农云店等，提升服务便捷性。但受房地产市场下行、提前还贷等一系列因素影响，该行按揭贷款持续减少，个人贷款增长乏力。截至 2025 年末，该行个人贷款余额 66.41 亿元，较年初下降 4.92%。其中，个人经营性贷款余额 43.32 亿元，较年初基本持平，住房按揭贷款较年初下降 14.30%至 14.47 亿元，个人消费类贷款（含信用卡）较年初下降 10.71%至 8.63 亿元。

贷款定价方面，在 LPR 利率持续下行、同业竞争加剧以及政策引导支持实体经济、降低企业融资成本背景下，该行贷款利率持续下行。2025 年，该行公司贷款和个人经营性贷款加权年平均利率分别为 3.63%和 3.53%，同比分别下降 23BP 和 49BP。未来，该行将围绕芜湖市新质

⁷ 贷款业务结构根据芜湖扬子农商银行合并口径审计报告附注整理得出。

生产力产业，以产业链核心企业为枢纽，加快线上产品创新，完善对公服务体系，同时，个人贷款方面重点加大“首贷”、信用贷、无还本续贷投放力度，进一步提升普惠小微覆盖面，贷款规模将保持增长。

图表 5：芜湖扬子农商银行贷款业务结构（单位：亿元）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理
注：因四舍五入原因，各分项之和可能不等于合计数。

资金业务

跟踪期内，芜湖扬子农商银行新增投资标的以利率债和金融债为主，投资风格保持稳健

随着存款增长带动富余资金增加，芜湖扬子农商银行投资规模稳步增长。截至 2025 年末，该行金融工具投资余额 153.97 亿元⁸，较年初增长 19.82%。该行投资策略为保证流动性的前提下，适当提高资金收益。2025 年以来，该行继续加大利率债配置规模，并运用富余资金适当增加同业存单等短期资产的配置。截至 2025 年末，该行利率债投资余额 121.20 亿元，较年初增长 30.87%，占比为 78.72%；金融债⁹投资余额 22.11 亿元，较年初增加 12.60 亿元。同期末，该行企业债投资余额 6.12 亿元，较年初减少 9.90 亿元，主要系自然到期，该行存量企业债投资标的的主要为芜湖市内的城投债以及 AAA 级央企发行的债券。

该行同业业务以流动性管理、调节资产负债结构为目标，跟踪期内，该行适当提升同业负债融资规模，2025 年末同业负债余额 33.24 亿元。同期末，该行同业净融入余额由负转正，资金业务杠杆倍数上升至 1.24 倍。

2025 年该行实现投资业务收益 2.86 亿元，同比下降 51.98%，主要系 2024 年债券交易产生的价差收益近 3 亿元。未来，该行新增投资标的仍将以利率债为主，投资风格保持稳健。

⁸ 金融工具投资余额为合并口径审计报告中债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+交易性金融资产+长期股权投资。

⁹ 金融债投资包含商业银行发行的二级资本债、同业存单，下同。

图表 6：芜湖扬子农商银行投资资产及同业业务结构¹⁰（单位：亿元）

	2023 年末	2024 年末	2025 年末
国债、地方政府债及政府机构债	75.26	90.66	109.60
政策性金融债	13.46	1.95	11.60
金融债	7.53	9.51	22.11
企业债	10.42	16.02	6.12
资产管理计划	6.02	6.27	-
公募基金	2.03	2.09	2.10
其他 ¹¹	2.66	2.00	2.43
合计	117.37	128.50	153.97
同业负债	7.97	9.10	33.24
同业资产	12.23	11.65	20.55
同业净融入 ¹²	-4.26	-2.55	12.69
资金业务杠杆 ¹³	1.07	1.07	1.24

数据来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数

综上所述，芜湖扬子农商银行客户基础良好，存贷款业务继续保持较强的区域竞争优势，贷款业务结构将进一步向区域内实体企业、小微企业和个体工商户倾斜。同时，该行新增投资标的以利率债为主，投资风格保持稳健。

风险管理

信用风险

芜湖扬子农商银行贷款仍主要投向制造业、租赁和商务服务业、批发零售业及建筑业，行业和客户集中度均较高

芜湖扬子农商银行贷款主要投向制造业、租赁和商务服务业、批发零售业及建筑业。截至 2025 年末，该行上述行业贷款余额分别为 75.74 亿元、51.22 亿元、47.05 亿元和 44.22 亿元，占公司贷款总额的比重为 72.81%¹⁴，贷款行业集中度较高。

该行大额贷款主要为向当地国有企业发放的涉农、城市更新及基础设施建设等项目贷款，截至 2025 年末，该行 5000 万元以上贷款余额 134.81 亿元，占贷款总额的比重为 27.93%。同期末，该行单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度分别为 8.42%和 62.59%¹⁵，分别较年初上升 0.64 和下降 1.78 个百分点。同期末，该行前十大贷款客户贷款余额合计 29.21 亿元，包括 6 家从事国际贸易、国有资本投资、汽车技术服务、土地整治服务及燃气经营的地方国有

¹⁰ 投资资产及同业业务数据均取自芜湖扬子农商银行合并口径审计报告。

¹¹ 主要为股权投资、应计利息等。

¹² 同业净融入=（同业存放+拆入资金+卖出回购金融资产）-（存放同业+拆出资金+买入返售金融资产）

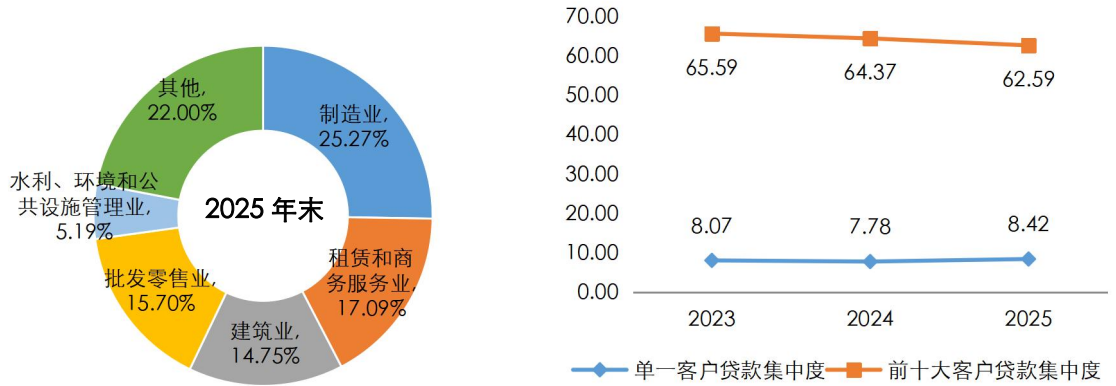
¹³ 资金业务杠杆=（投资资金+存放同业+拆出资金+买入返售金融资产）/（投资资金+存放同业+拆出资金+买入返售金融资产-同业存放-拆入资金-卖出回购金融资产）

¹⁴ 行业集中度=芜湖扬子农商银行合并口径审计报告中各行业贷款余额/公司贷款余额*100%。

¹⁵ 单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度均为母公司口径。

企业，3家从事钢铁制造、铜压延加工及房地产开发的民营企业以及一家医院，上述贷款风险缓释措施以保证和信用为主，另有少量抵质押，五级分类均为正常。

图表 7：芜湖扬子农商银行公司贷款行业和客户集中度¹⁶（单位：%）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

随着风险管控趋严和不良贷款处置力度加大，芜湖扬子农商银行不良贷款率和逾期贷款占比持续下降，且拨备水平较为充足

跟踪期内，该行强化风险源头管控，严格执行信贷全流程管理，并按月监测大额贷款数据变化，动态评估集中度风险，不良新增压力减小。2025年该行新增不良贷款0.73亿元，同比减少0.27亿元。同时，该行综合运用现金清收、诉讼追偿、呆账核销等手段，序时推进不良资产处置。2025年该行合计处置不良贷款9929.62万元，其中现金清收6275.21万元，重组上调2792.30万元，核销650.68万元，风险分类上调211.43万元。截至2025年末，该行不良贷款余额（母公司口径）4.18亿元，较年初减少0.52亿元；不良贷款率为0.93%，较年初下降0.18个百分点。同期末，该行逾期贷款占比较年初下降0.04个百分点至0.91%。

该行将本金或利息逾期90天以上贷款以及经营出现重大风险的贷款分类为不良贷款。截至2025年末，该行前十大不良贷款余额合计2.15亿元，包含5户抵押贷款、3户保证贷款和2户组合贷款，其中保证人以第三方企业为主，抵押物以机器设备、商业房产等为主，抵押物估值对贷款本息覆盖程度较好。上述企业主要因经营不善倒闭、关联企业或对外担保企业出现风险拖累其资金流动性、工程项目款回笼周期较长等致使资金链断裂。该行通过协调担保方代偿或拍卖抵押物来降低贷款损失，但考虑第三方企业代偿能力偏弱，同时部分抵押物无法办理产权证、处置周期较长，预计将面临一定损失。

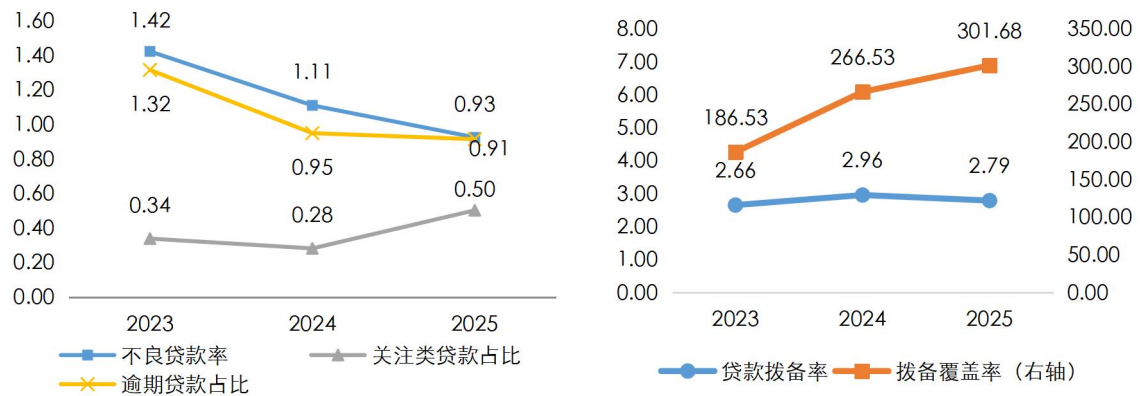
该行关注类贷款包括部分本金或利息逾期90天以内的贷款、展期贷款、借新还旧贷款以及融资规模和对外担保金额较大的客户。该行及时下调贷款五级分类，截至2025年末，该行关注类贷款占比0.50%，较年初上升0.22个百分点。同期末，该行前十大关注贷款余额合计1.75亿元，包括8户涉及建筑工程、纳米新材料、电线电缆制造、商业管理、房地产开发经营等行业企业和2户个体工商户，上述贷款主要由于借款人融资规模较大或对外担保风险呈现、资金

¹⁶ 因四舍五入原因，贷款行业占比各分项之和可能不等于合计数。

流紧张、他行贷款逾期等原因被调入关注。考虑到上述关注类客户经营短期内难以明显好转，预计存在一定下迁压力。

风险抵补能力方面，随着该行不良新增和期末不良贷款余额逐年下降，该行拨备覆盖率持续上升，2025年末拨备覆盖率为301.68%，较年初上升35.16个百分点，拨备水平较为充足。考虑到该行资产质量较为稳定，预计未来拨备计提压力较小。

图8：芜湖扬子农商银行资产质量及拨备情况（单位：%）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金城整理

芜湖扬子农商银行贷款风险缓释措施以保证和抵质押为主，截至2025年末，该行信用贷款、保证贷款、抵押贷款和质押贷款占比分别为11.61%、39.33%、19.35%和29.71%¹⁷。东方金城关注到，该行保证贷款中大额贷款占比较高，且保证人以第三方企业、公司法人或实际控制人为主，担保效力偏弱。

芜湖扬子农商银行非信贷资产信用风险主要来自投资业务。该行投资标的以利率债为主，还包括部分金融债、企业债及少量基金投资，金融债以城商行、浙江省内农商行发行的同业存单为主，企业债发行人主要为芜湖市内城投企业和大型央企，债项级别以AAA为主。截至2025年末，该行投资资产收息情况正常，五级分类均为正常类。整体来看，该行非信贷资产面临违约风险较低。

流动性风险和市场风险

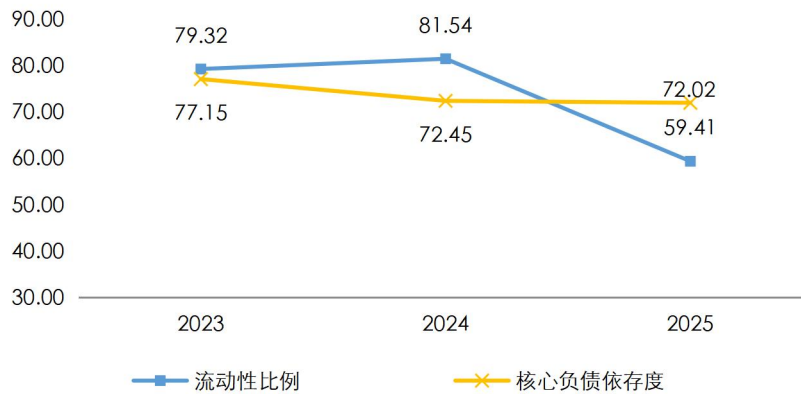
芜湖扬子农商银行负债稳定性持续增强、资产变现能力较好，流动性风险较小，但随着贷款定价与市场利率的相关性增强，该行面临一定市场风险管理压力

芜湖扬子农商银行负债以存款为主，其中定期储蓄存款保持较快增长，占存款余额的比重超过60%，负债相对稳定。该行资产以贷款、现金及存放中央银行款项和金融投资工具为主，债券投资以流动性高的利率债为主，资产整体流动性较好。

该行市场风险主要来源于各项资产负债业务及产品的利率。随着LPR改革的施行，该行的贷款定价基准与市场利率相关性增强，同时随着当地信贷市场同业竞争加剧、LPR利率持续下行以及让利实体经济，该行贷款利率定价能力有所减弱。

¹⁷ 合并口径数据。

图表 9：芜湖扬子农商银行流动性指标（单位：%）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金城整理

综上所述，随着风险管控趋严和不良贷款处置力度加大，芜湖扬子农商银行不良贷款率和逾期贷款占比持续下降，且拨备水平较为充足。该行资产流动性和负债稳定性均较强，流动性风险较小，但贷款定价与市场利率相关性的增强使其面临一定的市场风险管理压力。

财务状况

芜湖扬子农商银行提供了 2023 年~2025 年经审计的财务报告，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

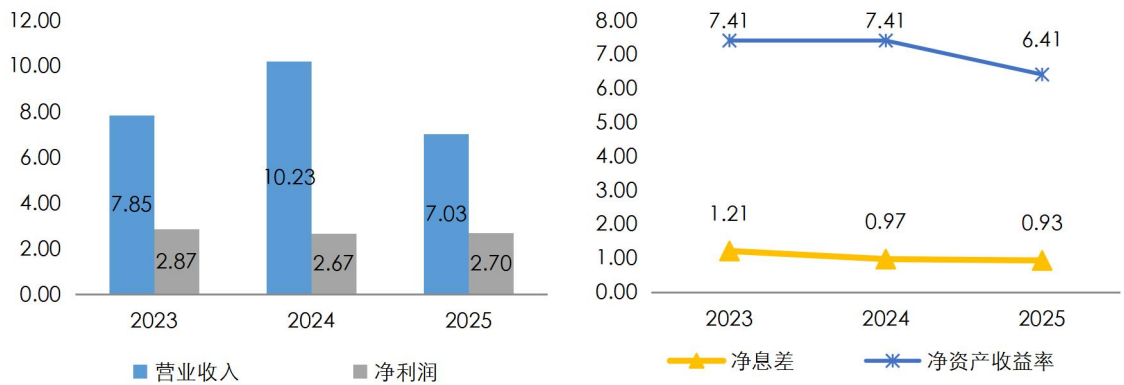
受上年高基数下投资收益回落影响，2025 年该行营业收入有所下降，同时叠加净息差收窄，预计未来盈利增长承压

在 LPR 利率持续下调、同业竞争加剧以及让利实体经济等影响下，叠加票据贴现资产占比较高，芜湖扬子农商银行净息差水平较低且不断收窄。2025 年该行净息差为 0.93%，较上年下降 0.04 个百分点，降幅有所收窄，同时得益于生息资产规模增加，该行利息净收入有所回升，但受投资收益下降影响，2025 年该行实现营业收入 7.03 亿元，同比下降 31.26%。

该行营业支出主要为业务及管理费和信用（资产）减值损失。通过优化物理网点布局，倡导支行节约日常运营成本等举措，2025 年该行业务及管理费有所下降。跟踪期内，得益于不良新增压力减小，且不良清收效果较好，该行拨备计提压力明显减小，2025 年信用减值损失计提规模同比下降 2.77 亿元至 0.10 亿元。综合因素影响下，2025 年该行实现净利润 2.70 亿元，同比小幅增长 1.03%；但由于净利润增速低于净资产增速，同期净资产收益率为 6.41%，较上年下降 1.00 个百分点。

考虑到该行所在区域同业竞争激烈，叠加 LPR 利率持续下行及让利实体经济的持续推进，预计该行息差水平或将继续收窄，盈利改善难度较大。

图表 10：芜湖扬子农商银行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



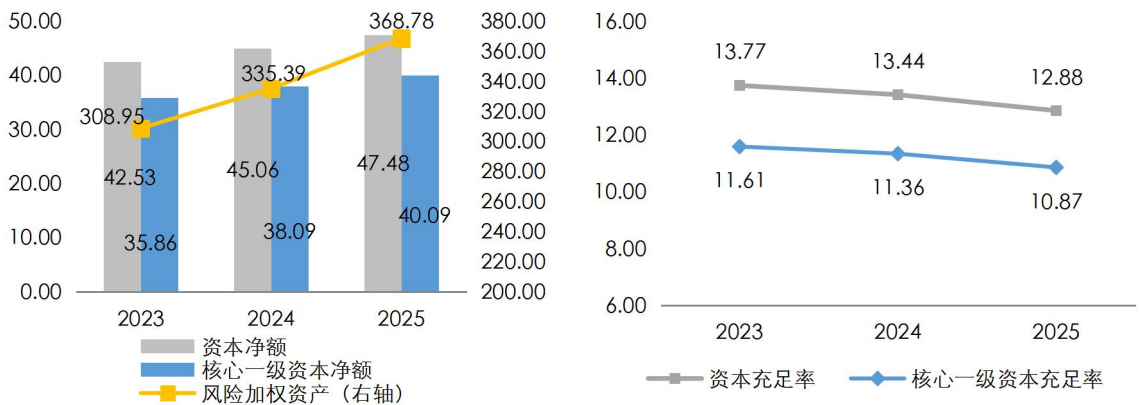
资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金城整理

资本充足性

受益于利润积累，芜湖扬子农商银行资本实力持续提升，但在风险加权资产较快增长下其资本充足水平有所下降

得益于利润积累，该行跟踪期内资本实力持续提升，截至 2025 年末，该行资本净额为 47.48 亿元，延续增长态势。但随着信贷业务规模的较快增长，该行风险加权资产增速较快，资本充足水平有所下降。截至 2025 年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.88% 和 10.87%，分别较年初下降 0.56 和 0.49 个百分点。

图表 11：芜湖扬子农商银行资本充足情况（单位：亿元、%）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金城整理

债券偿付能力分析

芜湖扬子农商银行各项业务稳步发展，资本实力不断增强，对本次跟踪债券偿付保障能力很强

截至本次跟踪评级报告出具日，芜湖扬子农商银行存续债券为“23 芜湖扬子农商行二级资本债 01”，债券本金余额 3.00 亿元。该行资本实力不断增强，净资产、资本净额对本次跟踪债券偿付保障能力很强。

图表 12: 债券保障能力分析 (单位: 倍)

项目	2023 年	2024 年	2025 年
净利润/存续债券年利息	18.79	17.45	17.63
净资产/存续债券本金金额	15.43	16.06	16.71
资本净额/存续债券本金金额	14.18	15.02	15.83

资料来源: 芜湖扬子农商银行提供, 东方金诚整理

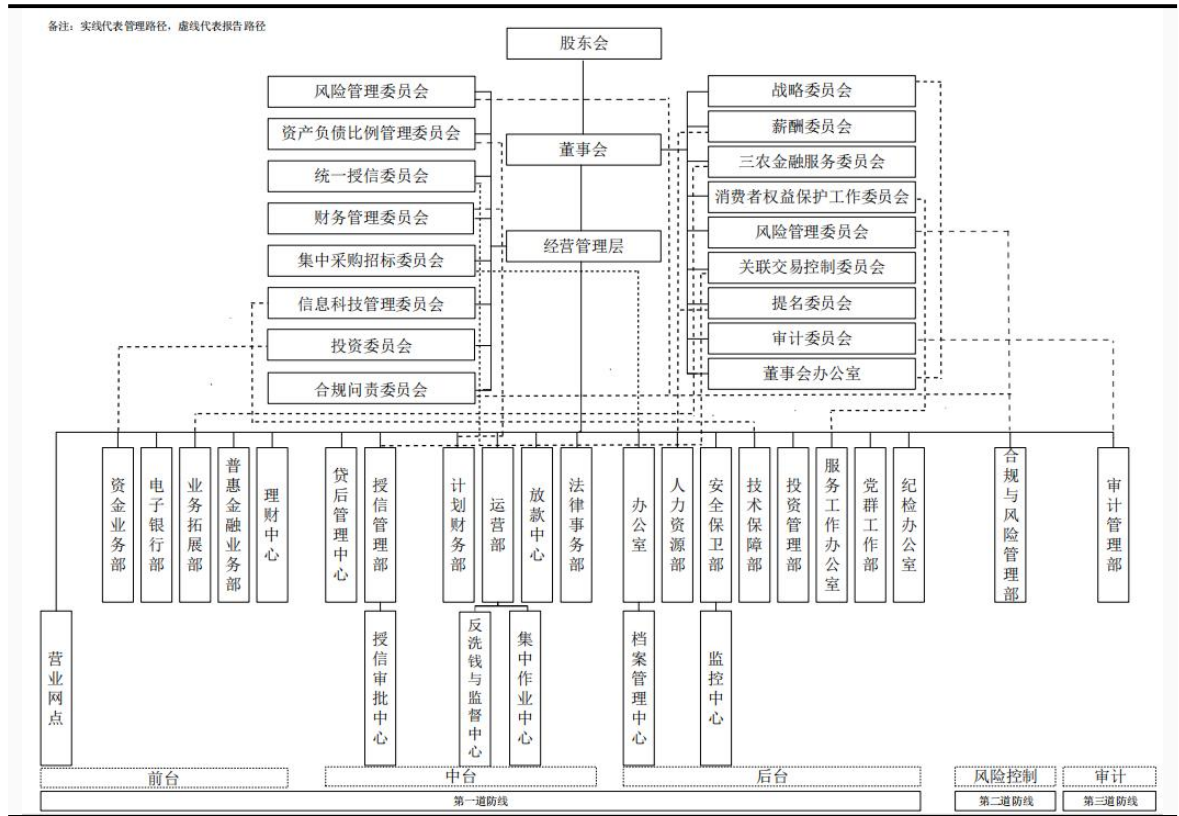
综合评价

凭借广泛的网点分布和良好的客户基础, 2025 年末芜湖扬子农商银行在芜湖市存贷款市场份额分别排名第 7 位和第 8 位, 维持了较强的区域竞争优势; 跟踪期内该行储蓄存款保持良好增势, 2025 年末储蓄存款较年初增长 10.99%, 其中定期储蓄占比 90.15%, 为全行业务发展提供了稳定的资金来源; 得益于持续的风险排查和较强的不良贷款处置, 该行不良贷款率和逾期贷款占比持续下降, 且拨备水平较为充足。

同时, 东方金诚也关注到, 跟踪期内, 该行贷款仍主要投向制造业、租赁和商务服务业、批发零售业及建筑业, 行业和客户集中度较高; 受上年高基数下投资收益回落影响, 2025 年该行营业收入有所下降, 同时叠加净息差收窄, 预计未来盈利增长承压。

综上所述, 东方金诚维持芜湖扬子农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 同时维持“2023 年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券”信用等级为 AA-。

附件一：截至 2025 年末芜湖扬子农商银行组织架构图



附件二：芜湖扬子农商银行主要财务及监管指标¹⁸（单位：亿元、%）

项目名称	2023年	2024年	2025年
资产质量与拨备情况			
资产总额	581.98	627.18	679.71
发放贷款及垫款	409.17	440.92	468.27
不良贷款率*	1.42	1.11	0.93
关注类贷款占比*	0.34	0.28	0.50
贷款拨备率*	2.66	2.96	2.79
拨备覆盖率*	186.53	266.53	301.68
经营效率与盈利能力			
营业收入	7.85	10.23	7.03
营业支出	4.75	7.00	4.05
其中：业务及管理费	3.98	4.00	3.85
信用（资产）减值损失	0.67	2.87	0.10
净利润	2.87	2.67	2.70
净息差*	1.21	0.97	0.93
总资产收益率*	0.57	0.54	0.46
净资产收益率*	7.41	7.41	6.41
负债与流动性			
负债总额	535.70	579.01	629.58
吸收存款	493.42	536.45	569.29
流动性比例*	79.32	81.54	59.41
流动性缺口率*	25.46	48.08	-8.66
核心负债依存度*	77.15	72.45	72.02
资本充足性			
所有者权益	46.28	48.17	50.13
资本充足率*	13.77	13.44	12.88
一级资本充足率*	11.61	11.36	10.87
核心一级资本充足率*	11.61	11.36	10.87

¹⁸ 星标指标为母公司口径数据，其余为合并口径数据。总资产收益率、净资产收益率数据由芜湖扬子农商银行提供。

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/客户贷款及垫款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
流动性比率	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

注：除 AAA 级和 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。