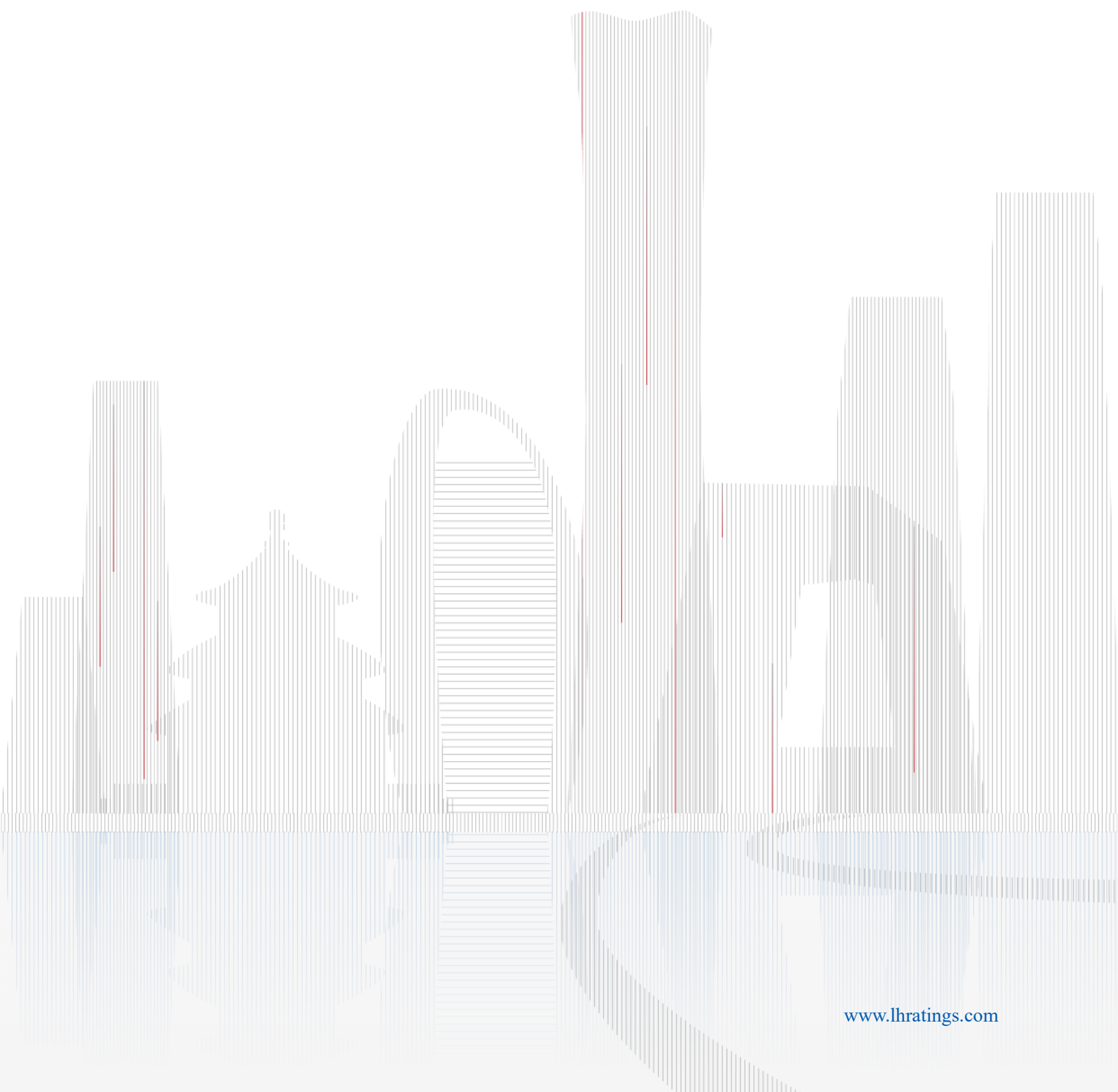


浙江安吉农村商业银行股份有限公司
2026 年跟踪评级报告

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〕6466号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江安吉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，确定维持浙江安吉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“22 安吉农商行二级资本债 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

二〇二六年七月二十七日

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安吉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。

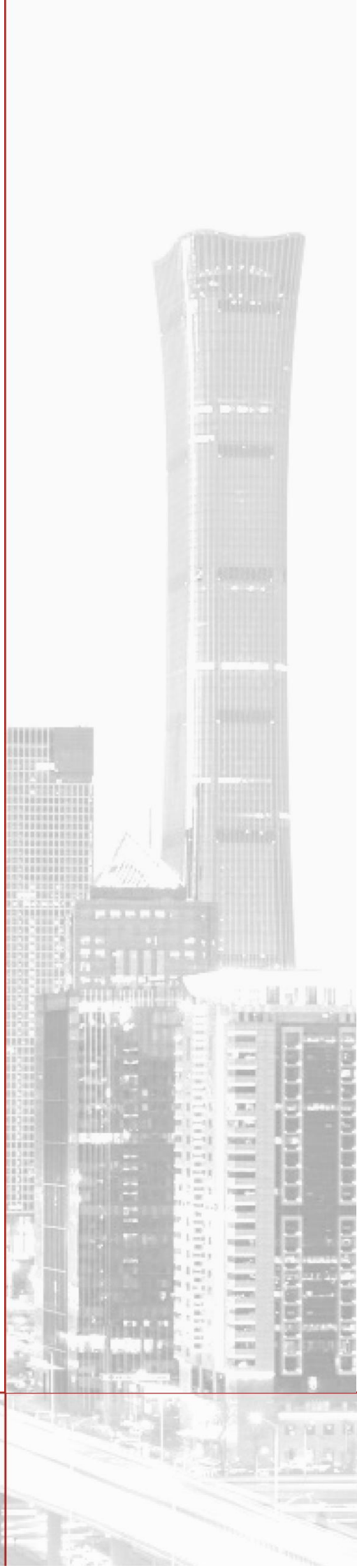
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江安吉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
浙江安吉农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/07/27
22 安吉农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江安吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“安吉农商银行”）作为安吉县地方性法人机构，在安吉县经营历史悠久、网点覆盖面广、客户基础良好；管理与发展方面，安吉农商银行公司治理机制运行及内部控制水平较好；业务经营方面，安吉农商银行存贷款市场份额在安吉县排名保持首位，存贷款业务规模保持增长，但受域内企业有效资金沉淀不足、同业竞争加剧、压降高成本存款等因素影响，公司存款规模有所下降；投资业务进一步向低风险利率债倾斜，投资策略审慎；财务表现方面，安吉农商银行贷款行业集中度高，信贷资产质量有所下行，但资产质量仍保持在行业较好水平，拨备充足，风险抵补能力强，核心负债稳定性较好，盈利能力较好；2025 年，安吉农商银行实施增资扩股，提升了资本实力，资本处于较为充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：安吉农商银行存贷款市场份额在浙江省安吉县排首位，作为区域性商业银行，安吉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，在安吉县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，故通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，安吉农商银行将服务县域经济发展，加大金融业务覆盖面，打造“小而美”的地方金融小法人机构；另一方面，宏观经济持续底部运行以及国际形势复杂对当地小微企业经营带来一定压力，加之地区同业竞争趋于激烈，安吉农商银行未来业务展业、信贷资产质量以及盈利水平的变化情况需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：盈利能力显著提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；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

- **存贷款市场份额稳居安吉县首位。**安吉农商银行立足于安吉县域，深耕本地市场，凭借其地方法人决策链条较短、在当地网点覆盖面较广等优势，其存贷款业务在安吉县金融同业中保持首位，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- **信贷资产质量较好，风险抵补能力强。**2025 年，安吉农商银行信贷资产质量保持同业较好水平，拨备充足，风险抵补能力强。
- **核心负债稳定性较好。**安吉农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- **增资扩股提升了资本实力。**2025 年，安吉农商银行实施增资扩股，缓解资本压力，提升资本实力。
- **获得地方政府支持的可能性大。**安吉农商银行存贷款市场份额在浙江省安吉县排首位，作为区域性商业银行，安吉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，在安吉县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。

关注

- **贷款行业集中度较高。**受区域经济产业结构及自身经营定位影响，安吉农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的贷款行业集中风险。
- **公司存款拓展压力加大。**受压降高成本存款、域内企业有效资金沉淀不足、同业竞争加剧等因素影响，2025 年安吉农商银行公司存款规模有所下降，未来业务发展承压。

- **关注外部环境变化对其信贷资产质量与盈利能力产生的影响。**安吉农商银行贷款客群以小微企业及个人经营性客户为主，上述客群风险抵御能力相对较弱，同时净息差持续收窄、信用成本持续上升，宏观经济复苏不及预期等外部不利因素对安吉农商银行未来资产质量以及盈利能力的潜在影响需保持关注。

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	F2	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		2
		资本充足性		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：—				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
模型级别				AA

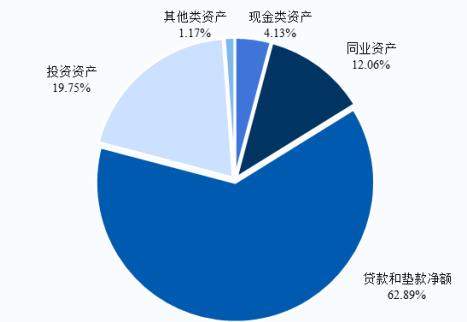
个体信用状况和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

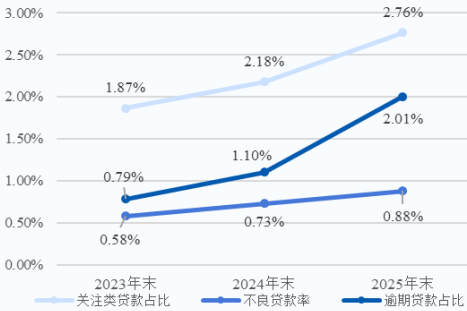
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	656.65	710.66	754.18
所有者权益（亿元）	40.02	44.34	51.60
不良贷款率（%）	0.58	0.73	0.88
拨备覆盖率（%）	576.89	542.64	430.38
贷款拨备率（%）	3.37	3.98	3.80
流动性比例（%）	37.53	44.33	53.06
储蓄存款/负债总额（%）	54.91	57.75	60.67
所有者权益/资产总额（%）	6.09	6.24	6.84
资本充足率（%）	12.27	12.26	12.86
一级资本充足率（%）	9.21	9.40	10.15
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.40	10.15
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	14.52	16.73	17.14
拨备前利润总额（亿元）	8.50	10.76	11.75
净利润（亿元）	4.45	4.71	4.85
净息差（%）	2.31	2.24	2.18
成本收入比（%）	40.21	34.18	30.39
拨备前资产收益率（%）	1.43	1.57	1.60
平均资产收益率（%）	0.75	0.69	0.66
平均净资产收益率（%）	11.65	11.16	10.11

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

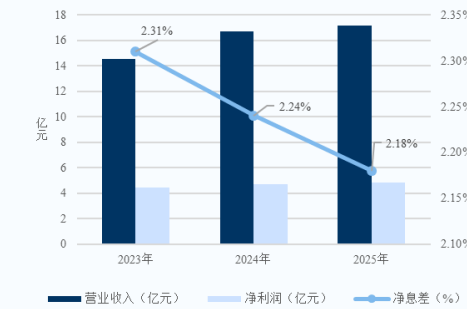
2025 年末安吉农商银行资产构成



安吉农商银行资产质量情况



安吉农商银行盈利情况



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 安吉农商行二级资本债 01	8.00 亿元	4.50%	2032/10/28	第 5 年末附发行人赎回权

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
22 安吉农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2025/07/28	刘敏哲 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 安吉农商行二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2022/10/11	马默坤 谷金钟	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：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：林 璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wuruz@lhratings.com | 刘敏哲 liumz@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”）关于浙江安吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“安吉农商银行”）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

安吉农商银行前身为 2008 年成立的安吉县农村信用合作联社。2013 年，安吉县农村信用合作联社改制成为股份制农商银行，并更为现名，初始注册资本为 6.16 亿元。2025 年，安吉农商银行通过定向增发的方式募集资金，本次定向发行的股票价格为人民币 3.00 元/股，其中 1.00 元计入实收资本，2.00 元溢价计入资本公积，定向发行股份数量为 1.68 亿股，募集资金总额 5.04 亿元；此外，安吉农商银行通过未分配利润转增股本的方式增加股本 0.43 亿元。截至 2025 年末，安吉农商银行股本为 9.88 亿元，无控股股东或实际控制人，股权结构较为分散，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	恒林家居股份有限公司	5.06%
	浙江永裕家居股份有限公司	
2	安吉丰陵燃气集团有限公司	4.97%
3	安吉联丰家具有限公司	4.89%
4	安吉县产业投资发展集团有限公司	4.29%
5	安吉博泰投资有限公司	2.96%
合计		22.17%

注：恒林家居股份有限公司与浙江永裕家居股份有限公司为一致行动人
资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

安吉农商银行主要业务：（一）吸收公众存款；（二）发放短期、中期和长期贷款；（三）办理国内外结算；（四）办理票据承兑与贴现；（五）代理发行、代理兑付、承销政府债券；（六）买卖政府债券、金融债券；（七）从事同业拆借；（八）代理收付款项；（九）提供保管箱服务；（十）从事银行卡业务；上述业务不含外汇业务。办理外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。安吉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，安吉农商银行下设 1 个营业部、40 个支行，全部位于浙江省湖州市安吉县。

安吉农商银行注册地址：浙江省湖州市安吉县昌硕街道昌硕东路 1 号；法定代表人：陶成斌。

三、债券概况

截至本报告出具日，安吉农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，安吉农商银行在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 安吉农商行二级资本债 01	8.00	2022/10/28	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”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

安吉县地处于长江三角洲地区，制造业发展较为成熟，民营经济发展较快，综合经济实力较强，为当地金融机构提供了较大的发展空间。

安吉农商银行经营区域主要集中在浙江省湖州市安吉县。安吉地处长三角经济圈的几何中心，是杭州都市经济圈重要的西北节点。安吉县依托良好的生态环境和区位优势，深入践行绿色发展理念，大力发展低碳循环经济，成功创建国家级农业科技园区 1 个、国家级旅游度假区 1 个、省级经济开发区 1 个和省级旅游度假区 1 个，初步构建了包括生态旅居、绿色家居两大优势产业以及生命健康、电子信息、装备制造、新材料、新经济等五大新兴产业的现代产业体系。目前，椅业、竹业、白茶为安吉县三大特色产业。2024 年，得益于营商环境优化，安吉县连续 6 年入选全国县域投资竞争力百强县。

初步核算，安吉县 2025 年全年生产总值 710.60 亿元，同比增长 6.8%。其中，第一产业、第二产业和第三产业增加值分别为 36.51 亿元、331.85 亿元和 342.24 亿元，分别增长 4.6%、7.6%和 6.2%；三次产业结构由去年的 5.0:46.4:48.6 调整为 5.1:46.7:48.2；全年累计完成固定资产投资 345.28 亿元，同比增长 3.8%；2025 年全县一般公共预算收入 63.36 亿元，同比增长 1.4%；全县财政支出 95.16 亿元，同比增长 12.1%。截至 2025 年末，安吉县金融机构年末本外币各项存款余额 1471.97 亿元，同比增长 8.2%；本外币各项贷款余额 2391.47 亿元，增长 9.4%；年末金融机构贷款不良率为 0.45%，较年初增长 0.15 个百分点。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

安吉农商银行公司治理机制运行较好；2025 年实施增资扩股，以提升资本实力；股权结构分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，安吉农商银行公司治理水平进一步提升，各治理主体按照职责职能和规章制度履责，公司治理运行情况较好。2025 年以来，安吉农商银行董事长及行长未发生变动。2025 年，安吉农商银行实施增资扩股，募集资金 5.04 亿元，增资方以地方民营企业为主，包括部分原有股东以及新增股东。截至 2025 年末，安吉农商银行法人股和自然人股占比分别为 46.31%和 53.69%，国有控股企业持股比例 4.89%，其股东多为民营企业，股东背景较为薄弱；无控股股东或实际控制人，股权结构分散；恒林家居股份有限公司与浙江永裕家居股份有限公司为一致行动人，合并持股比例为 5.06%，其余股东持股比例均未超过 5%。截至 2025 年末，安吉农商银行股权对外质押比例为 6.72%，被冻结股权占比 0.29%，整体不高。关联交易方面，截至 2025 年末，安吉农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 0.77%、1.37%和 4.69%，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款规模较小且无不良或逾期。

（二）经营方面

安吉农商银行在安吉县域具有较为明显的竞争优势，存贷款市场占有率维持当地首位；但 2025 年当地市场竞争加剧，使其存贷款市场占有率有所下滑。

作为县域法人金融机构，安吉农商银行业务立足于安吉县域，以“服务本土”为核心战略定位，跟踪期内，凭借着营业网点布局广泛、客户基础较好、人熟地熟以及决策链条短等优势，安吉农商银行聚焦重点项目，服务县域发展，强化业务精细化管理，提升服务质效，推动整体存贷款业务发展。2025 年，安吉农商银行存贷款业务市场占有率在安吉县金融同业中保持首位；但另一方面，安吉县域内金融机构数量多，国有银行、股份制银行等业务下沉，地区市场竞争加剧，安吉农商银行存贷款市场占有率均有所下滑。

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	42.16%	1	43.21%	1	41.40%	1
贷款市场占有率	25.02%	1	22.55%	1	21.93%	1

注：存贷款市场占有率为安吉农商银行在安吉县同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据安吉农商银行提供资料整理

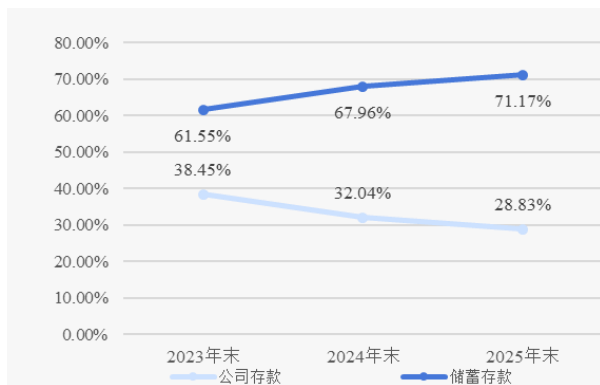
图表 4 • 存贷款业务结构

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	211.49	181.39	172.70	38.45	32.04	28.83	-14.23	-4.79
储蓄存款	338.62	384.76	426.28	61.55	67.96	71.17	13.63	10.79
合 计	550.11	566.16	598.98	100.00	100.00	100.00	2.92	5.80
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	204.15	232.35	254.55	48.65	50.63	51.70	13.81	9.56
其中：贴现	14.32	9.70	0.49	3.41	2.11	0.10	-32.27	-94.97
个人贷款	215.51	226.56	237.81	51.35	49.37	48.30	5.13	4.96
合 计	419.66	458.91	492.36	100.00	100.00	100.00	9.35	7.29

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息；公司存款包括保证金存款、财政性存款和应解汇款，个人存款包括银行卡存款

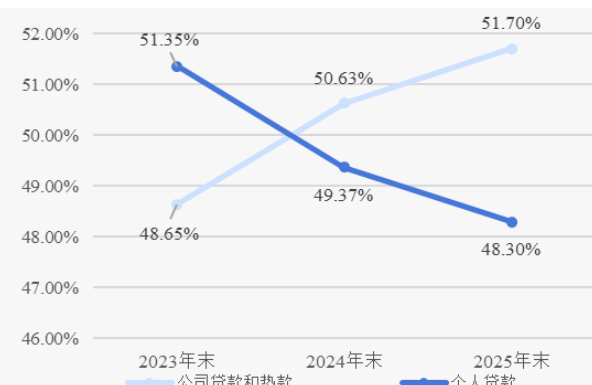
资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告及监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据安吉农商银行监管报表整理

1 公司银行业务

2025 年，安吉农商银行进一步加大对民营小微企业以及科技企业的支持力度，公司贷款规模保持增长，贴现业务规模大幅压降，但公司存款规模因负债成本管控及市场竞争加剧有所收缩，需关注未来公司存款业务的发展情况。

公司贷款方面，2025 年，安吉农商银行加大首贷户拓展力度，重点对接“小升规、个转企”等成长期企业融资需求等，进一步加强信贷资源向民营小微企业倾斜；以支持小微企业融资协调工作机制为契机，通过全覆盖的“千企万户大走访”活动，摸排企业情况和融资需求，发挥金融助力小微企业发展的作用；深化打造“四专一生态”科技金融服务体系，构建全生命周期金融产品序列，探索“技能共富贷”“科技人才贷”等特色产品，持续举办科技企业路演、科技金融培训、支行行业培训会等形式为企业开展服务支持。得益于对公业务对接力度加大和产品体系布局不断创新，安吉农商银行公司贷款规模保持增长。另一方面，考虑到贴现业务收益率较低，结合整体业务发展，安吉农商银行大幅压降贴现业务，贴现业务规模显著下降，且处于低水平。截至 2025 年末，安吉农商银行公司贷款及垫款规模（含贴现，下同）254.55 亿元，较上年末增长 9.56%，占贷款总额的比重为 51.70%；普惠小微贷款余额 236.36 亿元。

公司存款方面，2025 年，安吉农商银行暂停“手工补息”相关业务，压降高息存款，同时，受宏观经济低位运行、同业竞争加剧等因素影响，其企业资金存在一定流失的情况，加之财政支出加大，留存不足，安吉农商银行对公存款规模有所下降。截至 2025 年末，安吉农商银行公司存款总额 172.70 亿元，较上年末下降 4.79%，占存款总额的 28.83%。从对公存款期限结构来看，截至 2025 年末，安吉农商银行定期公司存款占公司存款余额的比重为 26.49%，较上年末小幅上升。

绿色金融方面，安吉农商银行立足县域生态环境资源优势，研发绿色产品、渠道、服务、助力发展绿色生态经济；会同安吉县气象局创新推出“VEP 气候贷”助力实现气候生态价值转化，助推县域经济绿色转型；持续推进“水权贷”，应用“生态化抵（质）

押+项目贷”模式，允许经营主体利用水土保持等水生态产品经营权开展抵（质）押，专项支持受让方河道生态功能修复和开发利用。截至 2025 年末，安吉农商银行人行口径下绿色信贷余额约 147.6 亿元，占比所有贷款 28.15%，其绿色信贷业务保持良好的发展态势。

2 零售银行业务

2025 年，安吉农商银行储蓄存款规模保持较好增长，个人贷款规模有所增长；但考虑到个人信贷需求疲弱，未来个人贷款业务发展情况需保持关注。

安吉农商银行持续深化零售业务转型，在当前宏观经济复苏不及预期的背景下，居民储蓄意愿较强。2025 年，安吉农商银行遵守利率自律机制，结合县域市场利率定价趋势，合理调整各类存款利率水平和大额存单发行总量，在确保存款规模稳定增长的同时，控制存款付息率下行。截至 2025 年末，安吉农商银行储蓄存款规模为 426.28 亿元，其中定期储蓄存款占比 75.59%，较上年末有所上升，仍为资金成本带来一定压力。

个人贷款方面，跟踪期内，安吉农商银行以核心客户、社保卡、核心收单商户、代发养老金等 8 项粘性为考核指标，进一步推进以“丰收彩虹贷”为核心产品的全链式营销拓客服务模式；除日常推送“满额用信客户”“近三年流失客户”“他行用信客户”“彩虹贷签约未用信客户”等营销清单外，特别创新三大贷款产品（云商贷、薪金贷、安芯期货）配套营销清单下发支行，实现产品和客群配套营销；借助财金助力扩中家庭利率政策优势，持续推进扩中共富贷投放。2025 年，受当地个体工商户等信贷需求减弱影响，安吉农商银行个人经营性贷款规模保持增长，但增速放缓；受房地产市场不景气以及提前还款等因素影响，个人住房按揭贷款规模下降；得益于国家促消费的政策、消费贷款产品的优化以及营销力度的加大，个人消费贷款规模增长，推动整体个人贷款规模增长。截至 2025 年末，安吉农商银行个人贷款规模为 237.81 亿元，占贷款总额的 48.30%，增幅 4.96%，其中，监管报表口径下，个人住房按揭贷款和个人经营性贷款余额占个人贷款总额的比重分别为 14.01%和 73.49%。

3 金融市场业务

2025 年，安吉农商银行同业业务开展力度有所提升，但规模占比仍不高；投资资产规模有所下降，投资标的以标准化债券投资为主，同业存单配置力度明显减弱，地方政府债配置力度大幅提升，投资策略审慎。

安吉农商银行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务。2025 年，安吉农商银行同业资产配置规模大幅上升，但占资产总额的比重仍然较低；市场融入资金规模亦有所增长，但对同业负债的依赖程度仍处于较低水平。截至 2025 年末，安吉农商银行同业资产净额 90.92 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金，交易对手以国股行及省内农信机构为主；市场融入资金规模 62.92 亿元，以卖出回购、发行同业存单及二级资本债为主。

2025 年，综合考虑免税收益以及风险状况，安吉农商银行同业存单配置力度明显减弱，并大幅增配地方政府债，投资资产规模整体有所下降，投资资产结构仍以标准化债券投资为主，投资策略稳健。截至 2025 年末，安吉农商银行债券投资余额 139.01 亿元。其中，金融债券余额 4.13 亿元，发行人以全国股份制银行及省内农商银行为主；企业债余额 1.58 亿元，发行人为外部评级 AAA 的大型国央企。此外，安吉农商银行配置了一定规模的以货币基金及债券型基金为主的公募基金产品，底层资产主要为政策性金融债券、外部评级较高的商业银行普通金融以及同业存单；股权投资为浙江农村商业联合银行股份有限公司的权益投资。投资收益方面，2025 年，安吉农商银行实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）4.59 亿元，受市场行情影响加之投资规模下降，实现投资总收益较上年有所下降。

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	156.42	146.55	139.01	96.44	92.40	94.03
其中：国债	14.99	31.18	47.78	9.24	19.66	32.32
地方政府债	7.22	29.57	78.82	4.45	18.64	53.31
政策性金融债	7.66	16.97	6.20	4.72	10.70	4.19
金融债	6.17	6.88	4.13	3.80	4.34	2.79
同业存单	118.60	60.26	0.50	73.12	37.99	0.34

企业债及中期票据	1.75	1.69	1.58	1.08	1.06	1.07
资产支持证券	0.03	--	--	0.02	--	--
公募基金	5.53	11.80	8.58	3.41	7.44	5.80
股权投资	0.25	0.25	0.25	0.15	0.16	0.17
投资资产总额	162.20	158.60	147.84	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.18	0.09	0.14	--	--	--
投资资产净额	161.02	158.51	147.70	--	--	--

注：投资资产结构依照监管报表数据列示，不含债券利息计提数据，故投资资产净额与图表 8 中投资资产净额存在差异

资料来源：联合资信根据安吉农商银行提供资料整理

（三）财务方面

安吉农商银行提供了 2025 年财务报表。中汇会计师事务所（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。安吉农商银行无合并子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，安吉农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比有所提升，投资资产占比有所下降，资产结构整体变化不大。

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	34.34	33.62	31.18	5.23	4.73	4.13	-2.08	-7.27
同业资产	45.15	67.02	90.92	6.88	9.43	12.06	48.42	35.66
贷款及垫款净额	406.30	441.34	474.31	61.87	62.10	62.89	8.62	7.47
投资资产	162.82	160.11	148.96	24.80	22.53	19.75	-1.67	-6.96
其他类资产	8.04	8.57	8.81	1.22	1.21	1.17	6.58	2.80
资产合计	656.65	710.66	754.18	100.00	100.00	100.00	8.22	6.12

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，安吉农商银行贷款保持增长，面临贷款行业集中风险，贷款客户集中度较低；信贷资产质量趋于下行，但仍保持在同业较好水平，拨备充足，风险抵补能力强，仍需关注宏观经济复苏不及预期背景下，部分贷款未来风险迁徙压力。

2025 年，安吉农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重基本维持稳定，2025 年末贷款和垫款净额 474.31 亿元，占资产总额的 62.89%（见图表 8）。行业分布方面，安吉农商银行结合当地产业政策和区域经济结构进行信贷投放，贷款主要集中在制造业、农、林、牧、渔业以及批发和零售业等行业，截至 2025 年末，上述行业投放的贷款占贷款总额的比重分别为 26.18%、21.11% 和 11.78%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 73.15%，较上年末小幅提升，行业集中度较高，面临一定的贷款行业集中风险。房地产贷款方面，安吉农商银行对于房地产开发贷款持有较为审慎的态度，房地产贷款占比不高，截至 2025 年末，安吉农商银行房地产业贷款余额为 4.34 亿元，占贷款总额的比重为 0.88%；与房地产业相关的建筑业贷款余额 39.29 亿元，占贷款总额的 7.98%。从房地产及相关行业贷款质量来看，截至 2025 年末，安吉农商银行房地产业贷款计入不良及关注类的规模很小；建筑业贷款不良率 0.35%，关注类占比 2.59%，需对相关贷款风险情况保持关注。

贷款客户集中度方面，截至 2025 年末安吉农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 1.56% 和 13.49%，较上年末均有所下降，面临的客户集中风险不显著。安吉农商银行贷款前十大户主要涉及建筑业、制造业以及租赁和商务服务业等，未有不良或逾期情况。同时，安吉农商银行不断加强大额风险暴露管理，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，2025 年，受宏观经济和房地产市场不景气影响，加之贸易战影响了当地部分家具制造业的出口，部分农户和中小企业经营压力较大，使得安吉农商银行关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模均有所增长，信用风险管控压力进一步加

大。2025 年，安吉农商银行主要通过诉讼、现金清收、债务重组、呆账核销等方式累计处置不良贷款 6.14 亿元，其中现金清收 0.92 亿元、重组上调 0.02 亿元、核销 5.20 亿元，处置力度较上年大幅提升。得益于上述措施的实施，安吉农商银行整体资产质量虽有所下行，但不良贷款水平仍优于同业平均水平。从五级分类划分标准来看，安吉农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计，同时出于审慎把控风险的考虑，将部分未逾期或逾期未满 60 天但出现实质风险的贷款计入不良贷款，进而导致其逾贷比低于同业平均水平。截至 2025 年末，安吉农商银行不良贷款率 0.88%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 77.82%（见图表 9）。从不良贷款客群分布来看，安吉农商银行个人不良贷款占比更高，主要来源于个体工商户资金短缺带来的个人经营性不良贷款率高企，2025 年末个人经营性贷款的不良率为 1.28%，高于全行不良水平；公司类不良贷款主要分布在农、林、牧、渔业、制造业以及批发和零售业，2025 年末上述行业不良贷款率分别为 1.20%、0.49%和 1.02%。此外，针对受宏观经济下行影响还款能力下降的企业，安吉农商银行落实无还本续贷政策，并主动压降利率，根据监管政策对上述企业进行无还本续贷与贷款展期处理，并纳入潜在风险台账进行跟踪管理。截至 2025 年末，安吉农商银行展期贷款余额 5.17 亿元，其中 3.99 亿元计入正常类，0.84 亿元计入关注类，其余计入不良类，未来相关贷款资产质量下迁风险需保持关注。从贷款拨备情况来看，为应对资产质量下行压力，安吉农商银行保持较大的减值准备计提力度，但核销力度加大加之不良贷款规模上升，拨备覆盖率有所下降，仍处于较高水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

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	409.37	445.54	474.40	97.55	97.09	96.35
关注	7.84	10.00	13.61	1.87	2.18	2.76
次级	1.83	1.92	2.36	0.44	0.42	0.48
可疑	0.51	1.10	1.55	0.12	0.24	0.31
损失	0.12	0.34	0.44	0.03	0.07	0.09
贷款合计	419.66	458.91	492.36	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.45	3.36	4.35	0.58	0.73	0.88
逾期贷款	3.38	5.07	9.87	0.80	1.10	2.01
贷款拨备率	--	--	--	3.37	3.98	3.80
拨备覆盖率	--	--	--	576.89	542.64	430.38
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	48.17	63.37	77.82

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

安吉农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，2025 年投资资产规模有所下降，同业资产配置力度有所加大，同业及投资资产均无违约情况，面临的信用风险较为可控。

2025 年，安吉农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所上升。截至 2025 年末，安吉农商银行同业资产规模为 90.92 亿元，以存放同业和拆出资金为主。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，安吉农商银行同业资产无违约情况，出于审慎考虑，计提减值准备余额 0.05 亿元。

2025 年，安吉农商银行投资资产规模有所下降，投资资产以流动性管理为主要目标并兼顾资金收益，投资资产配置以标准化债券为主。从会计科目来看，安吉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，上述三类分别占投资资产净额的 25.27%、33.26%和 41.31%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，安吉农商银行投资资产无违约情况，五级分类全部为正常类，出于审慎考虑计提减值准备余额 0.18 亿元。

（3）表外业务

安吉农商银行表外业务规模较小，表外业务风险较为可控。安吉农商银行表外业务包括银行承兑汇票、开出保函、未使用的信用卡额度等。截至 2025 年末，安吉农商银行银行承兑汇票余额 7.49 亿元，保证金比例约为 50%；开出保函余额 0.07 亿元。

2 负债结构及流动性

安吉农商银行负债来源以客户存款为主，2025 年，存款规模保持增长，带动负债总额上升；储蓄存款占比上升带动核心负债能力逐步提升，核心负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，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	33.87	59.03	62.92	5.49	8.86	8.95	74.25	6.59
客户存款	558.56	576.19	609.88	90.58	86.47	86.81	3.16	5.85
其中：储蓄存款	338.62	384.76	426.28	54.91	57.75	60.67	13.63	10.79
其他负债	24.20	31.10	29.79	3.92	4.67	4.24	28.54	-4.23
负债合计	616.63	666.31	702.58	100.00	100.00	100.00	8.06	5.44

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

2025 年，安吉农商银行市场融入资金规模及占负债的比重均有所上升，主动负债力度相对较小。截至 2025 年末，安吉农商银行市场融入资金余额 62.92 亿元，占负债总额的 8.95%（见图表 10）；其中，卖出回购金融资产款 31.00 亿元，标的均为债券；同业存单面值 16.00 亿元，二级资本债面值 8.00 亿元；拆入资金余额 8.00 亿元。

客户存款是安吉农商银行最主要的负债来源。2025 年，安吉农商银行客户存款总额保持增长。截至 2025 年末，安吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款）占存款总额（不含应付利息，下同）的 71.17%，占比有所上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 61.44%，较上年末有所上升，存款稳定性较好且持续优化，但需关注存款定期化对其付息成本压降带来的影响。

流动性方面，安吉农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，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（%）	37.53	44.33	53.06
优质流动性资产充足率（%）	242.37	260.61	180.26
存贷比（%）	71.80	75.62	75.81

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，安吉农商银行利息净收入增长带动营业收入和净利润提升，盈利性指标有所下降，但仍处于同业较好水平；净息差收窄、信用成本上升等因素对未来盈利带来的压力需保持关注。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	14.52	16.73	17.14
其中：利息净收入（亿元）	13.35	14.55	15.32
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.18	-0.22	-0.12
投资收益（亿元）	0.74	1.74	1.97
公允价值变动收益（亿元）	0.04	0.30	-0.15
营业支出（亿元）	8.52	10.37	10.01
其中：业务及管理费（亿元）	5.84	5.72	5.21
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.60	4.56	4.70
拨备前利润总额（亿元）	8.50	10.76	11.75
净利润（亿元）	4.45	4.71	4.85

净息差（%）	2.31	2.24	2.18
成本收入比（%）	40.21	34.18	30.39
拨备前资产收益率（%）	1.43	1.57	1.60
平均资产收益率（%）	0.75	0.69	0.66
平均净资产收益率（%）	11.65	11.16	10.11

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

安吉农商银行利息收入以发放贷款及垫款利息收入和投资业务所产生的利息收入为主，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；利息净收入为安吉农商银行最主要的收入来源。2025 年，随着 LPR 下调、支持实体经济助企纾困政策的执行以及同业竞争加剧等因素影响，安吉农商银行贷款利率进一步下调；得益于压降高成本存款，存款付息成本有所压降，净息差小幅收窄，同时受益于生息资产规模的增长，其利息净收入较上年有所提升。2025 年，安吉农商银行实现利息净收入 15.32 亿元，占营业收入的 89.38%（见图表 12）。2025 年，债券投资买卖损益提升，安吉农商银行实现投资收益规模提升；但另一方面，受利率波动影响，交易性金融资产公允价值变动损益转为负值。

安吉农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2025 年，安吉农商银行严控费用支出，业务及管理费的下降加之营业收入规模进一步增长，带动成本收入比下滑，2025 年成本收入比为 30.39%，成本管控能力较好。2025 年，在信用风险管控压力加大的背景下，安吉农商银行加大减值准备计提力度，以应对资产质量下行压力，2025 年信用减值损失 4.70 亿元，其中贷款减值损失 4.53 亿元、投资资产减值损失 0.15 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，安吉农商银行利息净收入增长带动营业收入增长，加之营业支出下降，净利润水平随之上升；从盈利指标来看，2025 年增资扩股及业务发展在一定程度上摊薄了收益率水平，平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年有所下降，但整体盈利能力仍优于同业平均水平，需关注净息差持续收窄、信用成本上升对未来盈利水平带来的影响。

4 资本充足性

2025 年，安吉农商银行主要通过增资扩股以及利润留存的方式补充资本，资本尚且处于较为充足水平。

2025 年，安吉农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2025 年，安吉农商银行以 3.00 元/股的价格定向发行股份 1.68 亿股，募集资金总额 5.04 亿元，其中 1.68 亿元计入股本，3.36 亿元计入资本公积；并通过未分配利润转增的方式增加股本 0.43 亿元；此外，依照总股本 5.5%比例进行现金分红，合计 0.43 亿元，分红比例较高，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2025 年末，安吉农商银行所有者权益 51.60 亿元。其中股本 9.88 亿元，资本公积 3.53 亿元，盈余公积 9.84 亿元，一般风险准备 15.12 亿元，未分配利润 13.98 亿元。

2025 年，随着业务规模增长，安吉农商银行风险加权资产规模及风险资产系数均有所提升，但得益于增资扩股和利润留存带来的资本实力提升，其资本充足率指标均有所增长，资本处于较为充足水平。

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）	38.74	44.25	51.55
一级资本净额（亿元）	38.74	44.25	51.55
资本净额（亿元）	51.62	57.68	65.32
风险加权资产余额（亿元）	420.77	470.62	508.08
风险资产系数（%）	64.08	66.22	67.37
所有者权益/资产总额（%）	6.09	6.24	6.84
资本充足率（%）	12.27	12.26	12.86
一级资本充足率（%）	9.21	9.40	10.15
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.40	10.15

注：2023 年资本数据适用《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银行业监督管理委员会令 2012 年第 1 号）；2024 年起资本数据适用《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

七、外部支持

浙江省安吉县是全国投资竞争力百强县，经济实力较强。2025 年安吉县实现地区生产总值 710.60 亿元，一般公共预算收入 63.36 亿元，政府支持能力较强。

安吉农商银行存贷款市场份额在浙江省安吉县排首位，作为区域性商业银行，安吉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，在安吉县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，安吉农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 8.00 亿元，无存续期内金融债券。以 2025 年末财务数据为基础，安吉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）	8.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.38
所有者权益/存续债券本金（倍）	6.45
净利润/存续债券本金（倍）	0.61

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

从资产端来看，安吉农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率保持在较好水平，贷款拨备充足，投资资产无违约情况，资产出现大幅减值的可能性不大；持有较大规模可快速变现的利率债，资产端流动性较好。从负债端来看，安吉农商银行负债主要来源于客户存款，且客户存款以定期存款为主，负债稳定性较好。整体看，安吉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；联合资信认为安吉农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

基于对安吉农商银行经营风险、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，联合资信确定维持安吉农商银行主体长期信用等级为 AA，维持“22 安吉农商行二级资本债 01”信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

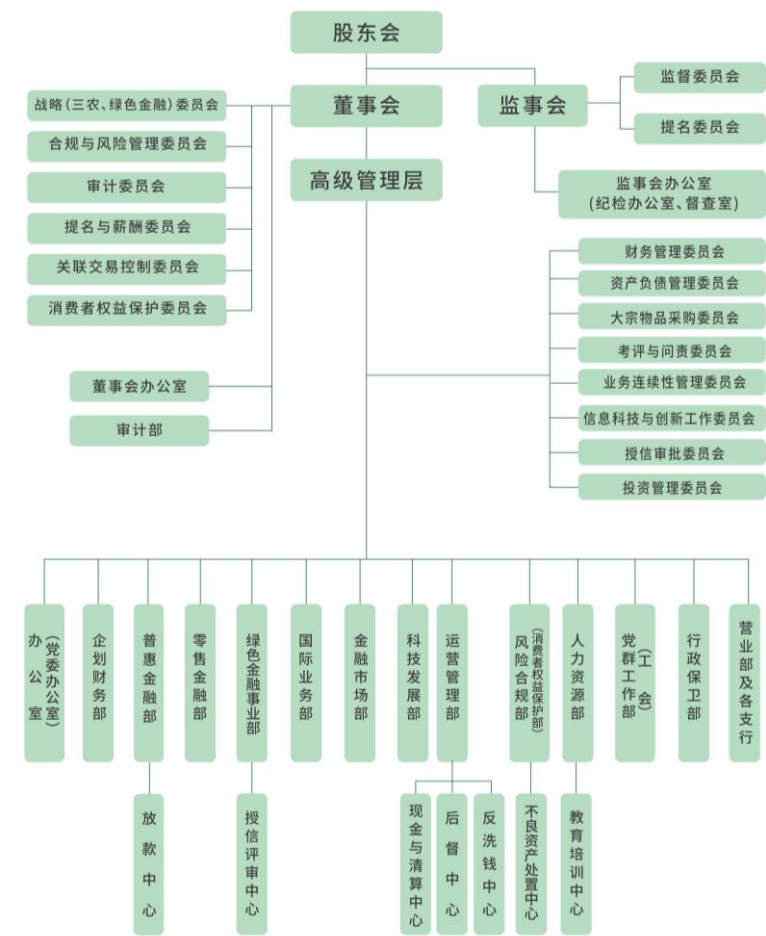
附件 1 安吉农商银行前十大股东股权结构表（截至 2025 年末）

股东名称	股东性质	持股比例	合并持股比例
恒林家居股份有限公司	法人股	4.97%	5.06%
浙江永裕家居股份有限公司	法人股	0.09%	
安吉丰陵燃气集团有限公司	法人股	4.97%	4.97%
安吉县产业投资发展集团有限公司	法人股	4.89%	4.89%
安吉联丰家具有限公司	法人股	4.29%	4.29%
安吉博泰投资有限公司	法人股	2.96%	2.96%
湖州超越建设有限公司	法人股	2.78%	2.78%
浙江安吉江南天池旅游开发有限公司	法人股	2.02%	2.02%
安吉极白白茶有限公司	法人股	2.02%	2.02%
浙江安吉房屋建设开发有限公司	法人股	1.85%	1.85%
马国龙	社会自然人股	1.60%	1.60%

注：恒林家居股份有限公司与浙江永裕家居股份有限公司为一致行动人

资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

附件 2 安吉农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据安吉农商银行年度报告整理

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