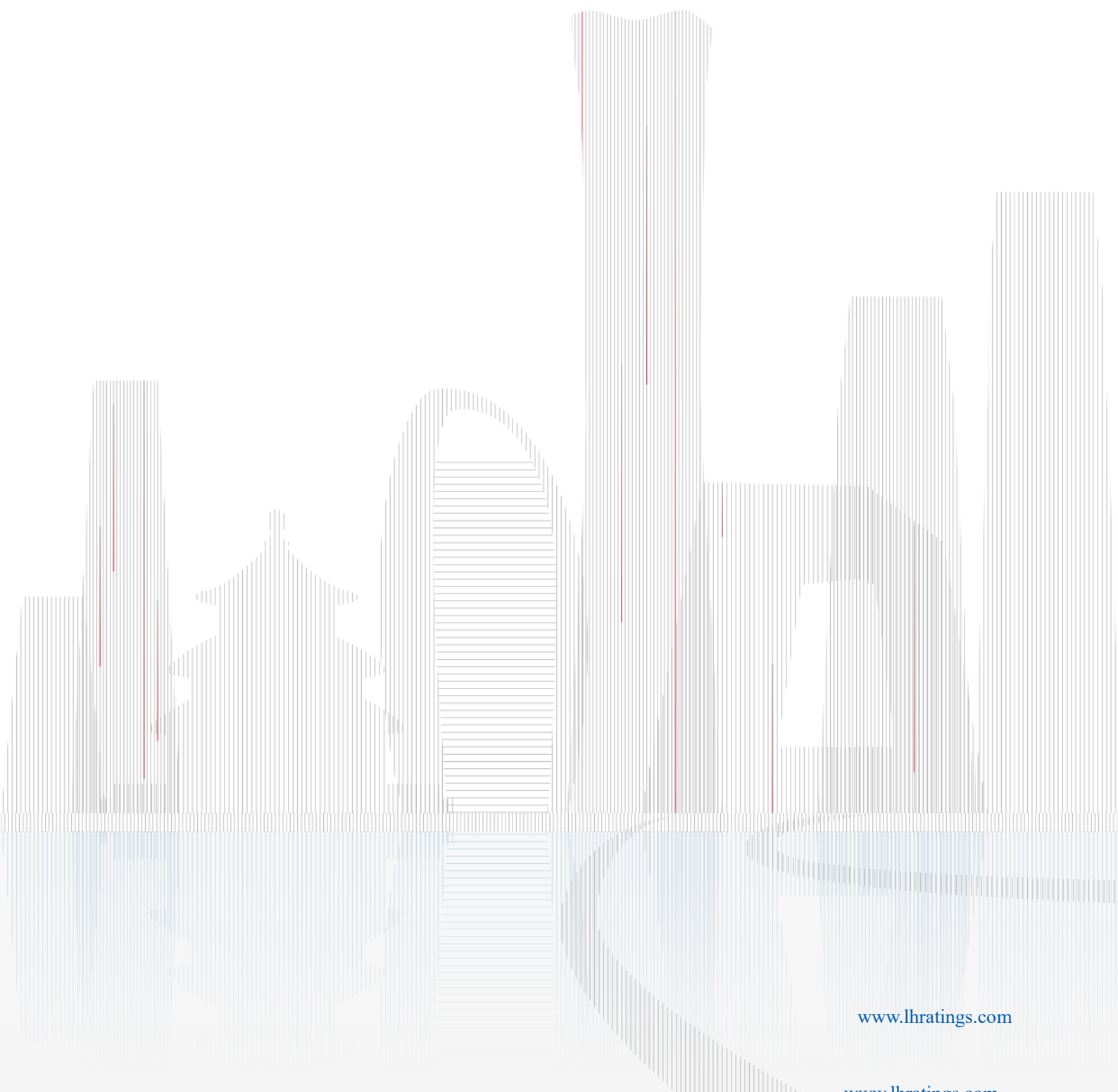


阜阳颍东农村商业银行股份有限公司

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〕6352号

联合资信评估股份有限公司通过对阜阳颍东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，确定维持阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“17 颍东农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十八日

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阜阳颍东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。

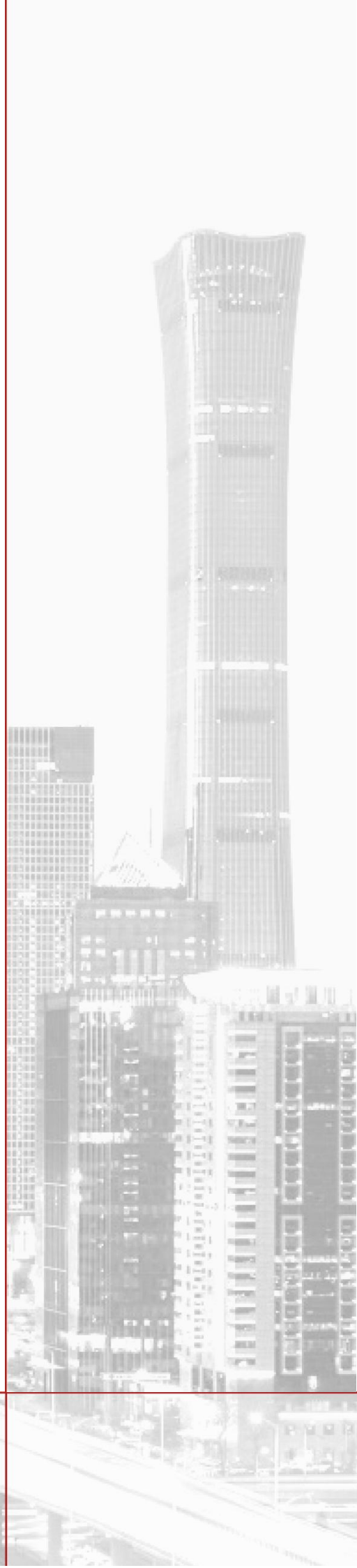
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



阜阳颍东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
阜阳颍东农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2026/07/28
17 颍东农商二级 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“颍东农商银行”）作为区域性金融机构，客户基础良好，网点布局相对下沉，具备一定竞争优势，存贷款业务市场排名稳定；管理与发展方面，颍东农商银行公司治理及内控机制持续完善，股权结构较为分散，股权质押比例不大，关联交易指标符合监管要求；业务经营方面，颍东农商银行存贷款规模保持增长，但个人贷款规模增速放缓，公司存款业务增速不高，投资结构以标准化债券为主；财务表现方面，颍东农商银行不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，但逾期贷款规模仍较高，展期贷款规模较大，且五级分类标准偏宽松，相关贷款五级分类迁徙情况需保持关注，目前拨备处于充足水平；储蓄及定期存款占比高，负债稳定性较好，收益率指标不高，盈利能力仍有待提升，资本尚保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性银行，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，颍东农商银行将立足当地经济，回归本源，聚焦存贷主业，巩固区域经营优势地位；另一方面，需关注宏观经济低位运行、同业竞争压力加大对颍东农商银行业务开展、信贷资产质量、盈利实现等方面产生的影响。

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

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **具备一定业务竞争优势。**作为地方法人银行，颍东农商银行凭借其营业网点覆盖广、客户基础良好等优势，在当地金融机构中具备一定竞争力优势。
- **负债稳定性较好。**颍东农商银行定期存款和储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。
- **当地政府对其支持的可能较大。**作为区域性商业银行，颍东农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **客户集中风险较高。**受限于资本净额相对较小，颍东农商银行贷款客户集中度较高。
- **个人贷款业务发展承压。**2025 年，由于个人经营贷款投放承压，加之住房按揭贷款规模下滑，颍东农商银行个人贷款规模增速有所放缓。
- **信贷资产质量仍面临一定下行压力。**2025 年，颍东农商银行不良贷款率有所下降，但逾期贷款规模及占比较高，五级分类标准较宽松，信贷资产质量仍然面临一定下行压力，需对未来资产质量变化及拨备水平保持关注。
- **需关注经济环境下行对其业务经营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之阜阳市金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对颍东农商银行的运营或产生一定压力。

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	4
财务风险	F2	资产质量		3
		流动性		2
		盈利能力		3
		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				+1
模型级别				AA ⁻

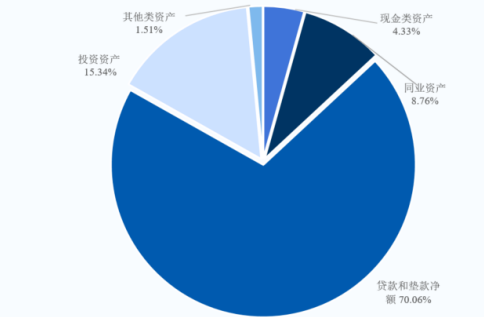
个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于2026年5月及6月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

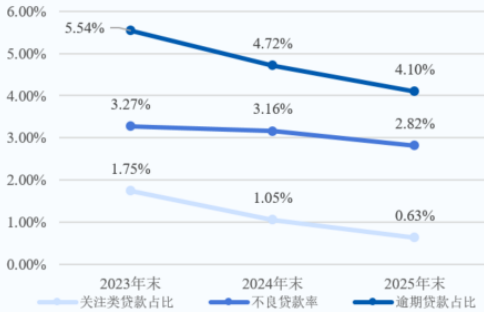
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	413.82	455.20	477.91
所有者权益（亿元）	32.86	34.17	35.88
不良贷款率（%）	3.27	3.16	2.82
拨备覆盖率（%）	170.50	179.42	196.62
贷款拨备率（%）	5.58	5.67	5.54
流动性比例（%）	66.37	67.72	69.73
存贷比（%）	85.09	86.87	88.63
所有者权益/资产总额（%）	7.94	7.51	7.51
储蓄存款/负债总额（%）	60.34	62.46	66.64
资本充足率（%）	12.15	11.45	11.29
一级资本充足率（%）	10.68	10.12	10.02
核心一级资本充足率（%）	10.68	10.12	10.02
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	11.08	12.52	12.22
拨备前利润总额（亿元）	7.78	8.92	8.77
净利润（亿元）	1.91	2.03	2.12
净息差（%）	2.09	2.67	2.51
成本收入比（%）	29.77	25.87	27.42
拨备前资产收益率（%）	1.99	2.05	1.88
平均资产收益率（%）	0.49	0.47	0.45
平均净资产收益率（%）	5.77	6.04	6.05

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

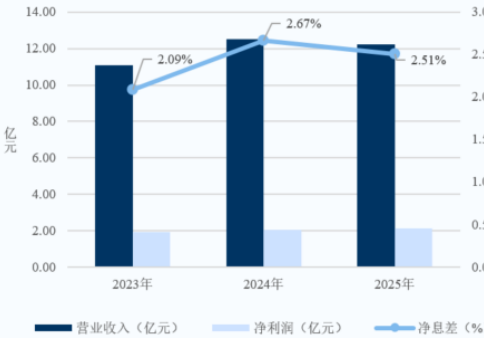
2025 年末颍东农商银行资产构成



颍东农商银行资产质量情况



颍东农商银行盈利情况



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
17 颖东农商二级 01	1.00 亿元	5.50%	2027/06/28	在第 5 年末末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 颖东农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/07/30	王柠 李心慧	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
17 颖东农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2017/07/20	秦永庆 丁倩岩 凌子	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
17 颖东农商二级 01	A/稳定	A+/稳定	2017/02/27	秦永庆 彭立 孔宁	商业银行信用评级方法（2015 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：李心慧 lixh@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wurz@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”）关于阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“颍东农商银行”）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

颍东农商银行成立于 2011 年 10 月，由原阜阳市颍东区农村信用合作联社改制成立，是皖北地区首家挂牌开业的农村商业银行。2025 年，颍东农商银行通过资本公积转增股本 0.33 亿元，利润转增股本（送股）0.33 亿元，截至 2025 年末，颍东农商银行股本总额增至 17.31 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	阜阳兴达盛发展有限公司	9.56%
2	阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	9.51%
3	太和县交通建设投资有限公司	7.57%
4	安徽华诚医药有限公司	5.63%
5	阜阳华联集团股份有限公司	5.25%
合计		37.52%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据颍东农商银行提供资料整理

颍东农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑和贴现；从事借记卡业务、代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务（企业经营涉及行政许可的凭许可证经营）。颍东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，颍东农商银行共设机构网点 33 家，其中法人总部 1 个（含营业部），阜阳市辖区支行 19 个、分理处 7 个；阜阳县域支行 4 个，分布于临泉县、颍上县、阜南县、太和县；跨市支行 2 个，分布于六安市和合肥市。

颍东农商银行注册地址：安徽省阜阳市西湖大道 477 号；法定代表人：郑中雨。

三、债券概况

截至本报告出具日，颍东农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，颍东农商银行在上述债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
17 颍东农商二级 01	1.00	2017/06/28	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升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上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

2025 年阜阳市各项经济指标保持增长，为当地银行业的发展提供了较好基础；但阜阳市金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对当地金融机构业务发展带来挑战。

阜阳市地处长江三角洲，安徽省西北部。市辖 4 县 3 区 1 市，面积 10118.2 平方公里。是长三角一体化和中部地区高质量发展

区域重点城市、淮河生态经济带中西部区域中心城市、中原城市群皖豫省际区域性中心城市。阜阳市在工业发展上取得一定成绩，形成煤电、化工、电子机械、生物医药、纺织服装、食品加工、林产品和再生资源八大主导产业。

2025 年，阜阳市经济呈现平稳向好的发展态势，阜阳市实现地区生产总值 3777.6 亿元，同比增长 5.6%；其中，第一产业增加值 427.9 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 1121.5 亿元，同比增长 5.0%；第三产业增加值 2228.3 亿元，同比增长 6.4%；三次产业结构调整为 11.3:29.7:59.0。一般公共预算收入 201.0 亿元，同比增长 3.0%；一般公共预算支出 747.9 亿元，同比增长 12.9%。2025 年，阜阳市金融机构存贷款余额实现较快增长，国有商业银行及大多数股份制商业银行在阜阳市设立了分支机构，当地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2025 年末，阜阳市金融机构人民币存款余额 7113.2 亿元，较年初增加 666.5 亿元，同比增长 10.3%；全市金融机构人民币贷款余额 6149.4 亿元，比年初增加 466.9 亿元，同比增长 8.2%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，颍东农商银行公司治理及内部控制机制稳定运行；股权结构分散，股权出质比例不高，关联交易风险可控。

跟踪期内，颍东农商银行各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理及内部控制机制稳定运行。2025 年 12 月，根据《国家金融监督管理总局阜阳监管分局关于阜阳颍东农村商业银行股份有限公司修改章程的批复》，不再设立监事会，由董事会审计与消费者权益保护委员会行使《公司法》规定的监事会职权。人员变动方面，2025 年 2 月，颍东农商银行聘任郑中雨先生为董事长，其任职资格已向监管部门报备，郑中雨先生曾任颍东农商银行党委委员、董事会秘书、副行长；阜阳颍泉农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长；安徽界首农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，银行业从业经验丰富；行长未发生变化。从股权结构来看，截至 2025 年末，颍东农商银行法人股东及自然人股东持股比例分别为 74.86%和 25.14%，股权结构分散，无控股股东。股权质押方面，截至 2025 年末，颍东农商银行前十大股东未将其持有的股份对外质押，全部股东对外质押比例 6.26%。关联交易方面，截至 2025 年末，颍东农商银行单一最大关联授信余额、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 8.66%、12.42%、29.08%，关联交易指标未突破监管限制，关联交易无不良及逾期贷款，关联交易风险可控。

（二）经营分析

2025 年，颍东农商银行存贷款市场占有率有所提升，在当地具有一定市场竞争力。

颍东农商银行作为地方法人金融机构，凭借自身营业网点覆盖广、决策链条短、业务策略灵活等优势，主营业务在当地具有一定市场竞争力。2025 年，颍东农商银行存贷款市场份额均有所提升，存贷款市场排名较为稳定。

图表 3 • 存贷款市场份额

业务板块	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	11.99%	2	12.42%	2	12.44%	2
贷款市场占有率	8.91%	6	9.81%	4	9.97%	4

注：存贷款市场占有率为颍东农商银行业务在阜阳市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据颍东农商银行提供资料整理

1 公司银行业务

2025 年，颍东农商银行加大公司存款拓展力度，公司存款规模保持增长；围绕区域重点产业规划及产业政策进行布局，加大小微企业、农户、科技创新企业信贷支持力度，公司贷款规模增速较快。

公司存款业务方面，2025 年，颍东农商银行加大对财政类存款（公积金、物业维修基金等专项资金）的营销力度，深挖机构类客户资金沉淀空间；同时加强与存量优质客户的深度合作，针对性提供现金管理、资金归集等增值服务，提升资金回流比例，依托“存量客户挖潜+新客户拓展”，2025 年公司存款规模有所增长。截至 2025 年末，颍东农商银行公司存款余额 86.76 亿元，较上年末增长 3.76%，占存款总额的 22.75%。

公司贷款业务方面，颍东农商银行围绕区域重点产业规划及产业政策进行布局，加大对中小微企业、科技创新企业、民生工程等领域的信贷支持力度；坚持“支农支小”战略定位，深化整村授信工作，依托“金农信 e 家”建设，夯实基层服务质效；常态化

开展企业客户走访，完善小微企业协调机制融资通道，提升授信效率；立足五大金融发展布局，推出“科创贷”“供应链融资”等特色产品，满足客户多元化融资需求。此外，颍东农商银行适度加大票据贴现业务拓展力度，全年贴现业务规模有所上升，得益于上述举措，2025 年公司贷款规模保持增长。截至 2025 年末，颍东农商银行公司贷款余额 215.07 亿元，剔除贴现业务规模，较上年末增长 10.46%；其中，单户授信 1000 万元（含）以下普惠小微企业贷款余额 62.38 亿元，较上年末增长 19.91%。

图表 4 • 存贷款业务结构

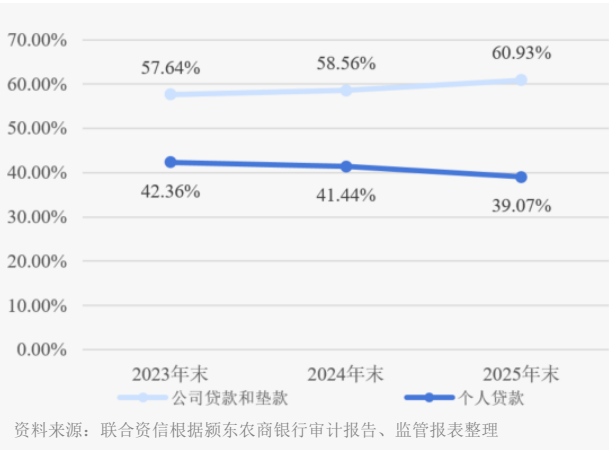
项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	83.40	83.62	86.76	26.62	24.13	22.75	0.26	3.76
储蓄存款	229.86	262.96	294.58	73.38	75.87	77.25	14.40	12.02
合计	313.26	346.58	381.34	100.00	100.00	100.00	10.64	10.03
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	167.26	191.04	215.07	57.64	58.56	60.93	14.22	12.58
其中：贴现	6.08	7.18	11.98	2.10	2.20	3.39	18.06	66.86
个人贷款	122.94	135.20	137.92	42.36	41.44	39.07	9.96	2.02
合计	290.21	326.24	352.99	100.00	100.00	100.00	12.42	8.20

注：存贷款数据不含应计利息
资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



2 零售银行业务

2025 年，颍东农商银行不断完善零售业务布局，储蓄存款规模保持较快增长；另一方面，受个人经营贷款投放承压，个人住房按揭贷款规模下滑，个人贷款增速有所放缓。

储蓄存款业务方面，颍东农商银行在经营区域内营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2025 年，颍东农商银行持续下调存款挂牌利率，压降大额高息存款，在储蓄存款规模增长的同时存款结构持续优化；依托旺季活动，对年终奖、代发、农民工返乡等资金精准营销，加之经济环境波动影响下居民储蓄意愿较强，2025 年储蓄存款规模保持较快增长。截至 2025 年末，颍东农商银行储蓄存款余额 294.58 亿元，较上年末增长 12.02%；其中个人定期存款余额 255.74 亿元，占储蓄存款余额的 86.86%，储蓄存款稳定性较好，需关注较大规模的定期存款带来的负债端成本管控压力。

个人贷款业务方面，颍东农商银行持续丰富个人信贷产品体系，个人贷款结构以住房按揭贷款及个人经营性贷款为主，个人消费类贷款占比不高。2025 年，颍东农商银行深耕场景金融，通过深化银校合作搭建一体化养老金融服务体系，夯实养老场景金融服务力度；依托细分客群需求创新推出“乡情贷”“拥军贷”等专属信贷产品，并持续迭代优化“容易贷”线上信贷模型，全面提升个人贷款业务风控质效。另一方面，受同业竞争加剧、区域内个人信贷需求下降等因素影响，个人经营性贷款规模有所下降。此外，区域内房地产市场交易活跃度不高，存量客户富余资金优先用于提前还款，导致个人住房按揭贷款规模有所收缩，上述因素综

合影响下，个人贷款业务增速有所放缓。截至 2025 年末，**颍东农商银行**个人贷款余额 137.92 亿元，较上年末增长 2.02%，监管报表口径下，个人住房按揭贷款余额 34.10 亿元，较上年末下降 2.53%；个人经营性贷款余额 70.20 亿元，较上年末下降 2.81%。

3 金融市场业务

2025 年，颍东农商银行根据全行流动性需求开展同业业务，同业业务开展力度不大；投资资产规模有所下降，投资结构以标准化债券投资为主，投资策略稳健。

同业业务方面，**颍东农商银行**根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，2025 年末同业资产配置力度有所上升，同业业务开展力度不大，同业资产配置以存放同业款项及拆出资金为主，同业交易对手涵盖大型国有商业银行、股份制银行等持牌金融机构。市场融入资金方面，**颍东农商银行**根据市场利率情况动态调整主动负债力度，市场融入资金规模有所下降，占负债总额的比重处在较低水平。

投资业务方面，2025 年，**颍东农商银行**根据监管导向压降长长期债券持仓规模，优化资产流动性结构，导致年末投资资产余额有所下降。从投资结构来看，**颍东农商银行**标准化债券类资产占比较高，债券配置以政策性金融债为主；地方政府债券配置力度有所加大，发行人以江浙地区及安徽省内为主；由于资本新规下同业存单风险权重上升，同业存单的配置规模进一步下降；企业债投资余额较小，主要为外部评级 AA 及以上的省内城投债；资产支持证券底层资产主要投向小微企业贷款、保障房贷款；其他投资产品主要为省联社统筹资金；股权投资为对农商行的权益性投资，年内根据安徽省农村信用社联合社帮扶要求，加大对安徽**颍上农村商业银行股份有限公司**的股权投资规模。投资收益方面，2025 年，受债券持仓规模下降及资本市场波动影响，**颍东农商银行**实现投资收益 1.81 亿元，其中债券利息收入 1.41 亿元，均较上年有所下降。

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	83.08	80.61	69.91	97.27	97.25	96.49
其中：国债	23.15	19.25	6.39	27.10	23.22	8.82
地方政府债	7.12	7.53	13.94	8.33	9.08	19.24
政策性金融债	18.17	19.05	29.47	21.28	22.99	40.67
商业银行债	4.60	11.14	5.53	5.38	13.44	7.63
企业债	4.80	1.54	1.48	5.62	1.86	2.05
同业存单	23.55	20.54	12.39	27.57	24.78	17.10
资产支持证券	1.70	1.56	0.70	1.99	1.89	0.97
股权投资	2.07	2.07	2.37	2.42	2.49	3.27
其他投资产品	0.27	0.21	0.18	0.31	0.25	0.25
投资资产总额	85.41	82.88	72.46	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.32	0.32	0.01	--	--	--
投资资产净额	85.09	82.56	72.45	--	--	--

资料来源：联合资信根据**颍东农商银行**监管报表整理，故上表中投资资产净额与资产结构表格中审计报告口径数据略有差异

（三）财务分析

颍东农商银行提供了 2025 年度财务报表，安徽中鑫会计师事务所对上述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。2025 年，**颍东农商银行**会计政策和会计估计未发生重大变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，颍东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，同业资产占比不高，投资资产占比进一步下降。

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	18.47	23.48	20.68	4.46	5.16	4.33	27.13	-11.93
同业资产	25.71	31.39	41.87	6.21	6.90	8.76	22.10	33.37
贷款及垫款净额	275.78	309.54	334.82	66.64	68.00	70.06	12.25	8.16
投资资产	86.34	83.71	73.32	20.86	18.39	15.34	-3.05	-12.42
其他类资产	7.51	7.07	7.23	1.82	1.55	1.51	-5.90	2.25
资产合计	413.82	455.20	477.91	100.00	100.00	100.00	10.00	4.99

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，颍东农商银行信贷资产规模保持增长，受地方经济结构及资本净额较小影响，面临客户及行业集中风险；不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，但逾期贷款规模仍较高，展期贷款规模较大，且五级分类标准偏宽松，需对未来信贷资产质量迁徙情况予以关注，拨备尚处于充足水平。

2025 年，颍东农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重进一步提升。贷款行业分布方面，受当地经济结构限制，颍东农商银行贷款主要集中在批发和零售业、农林牧渔业，建筑业、制造业和房地产业，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 25.11%、11.77%、10.83%、5.77%和 4.30%，合计占比 57.78%，贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍面临一定的贷款行业集中风险。房地产贷款方面，颍东农商银行严格管理房地产贷款项目，主要围绕当地房地产企业进行授信，房地产贷款规模及占比有所下降。截至 2025 年末，颍东农商银行房地产贷款余额 15.17 亿元，关注类贷款占比 0.36%，不良贷款率 2.28%；个人住房贷款余额 34.10 亿元，关注类贷款占比 1.56%，不良贷款率 2.18%；建筑业贷款 38.22 亿元，关注类贷款占比 0.44%，不良贷款率 0.79%。考虑到房地产市场景气度不高、房价持续下跌，房产等抵押物变现难度相应加大，需对房地产行业上下游信用风险暴露情况保持关注。

客户集中度方面，2025 年末颍东农商银行单一最大客户贷款、最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 8.66%和 72.20%，前十大客户贷款占比有所下降，但受限于资本净额相对较小，前十大客户贷款集中度仍较高，面临客户集中风险；前十大客户类型主要为国有企业、政府性医院，无逾期及不良贷款，大额风险暴露指标保持在监管要求范围内。

资产质量方面，2025 年，在宏观经济复苏不及预期、市场有效需求不足等外部经济环境下，颍东农商银行小微企业及零售贷款风险持续暴露，对此，颍东农商银行严格执行贷款“三查”，持续优化信贷业务流程、严把客户准入关，同时强化不良贷款清收处置工作力度，采取现金清收、核销等方式清收处置不良贷款，2025 年颍东农商银行清收处置不良贷款 9.97 亿元，其中现金清收 4.44 亿元，核销 5.53 亿元，清收处置力度进一步加大，不良贷款规模及不良率均有所下降。从五级分类划分标准来看，2025 年，颍东农商银行将逾期 90 天以上的贷款划分至不良类，将逾期 90 天内的贷款划分至关注类，但部分逾期 30 天内贷款仍划分至正常类，规模 2.39 亿元，五级分类划分标准偏宽松。从行业分布来看，颍东农商银行不良贷款主要集中于批发零售业和制造业，上述行业不良贷款规模分别为 3.93 亿元和 1.42 亿元，不良贷款率分别为 4.44%和 6.95%，均高于全行平均水平。此外，颍东农商银行对符合要求的企业进行展期支持，截至 2025 年末，颍东农商银行展期贷款余额 29.31 亿元，其中 0.37 亿元计入关注类，4.69 亿元计入不良类，24.25 亿元仍计入正常类；无还本续贷余额 24.19 亿元，主要计入正常类，需关注相关贷款未来五级分类下迁压力。从贷款拨备情况来看，颍东农商银行保持了较大的信贷减值计提力度，受不良贷款余额下降影响，拨备覆盖率有所提升，目前拨备尚处于充足水平。

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	275.63	312.51	340.82	94.98	95.79	96.55
关注	5.07	3.43	2.22	1.75	1.05	0.63
次级	3.56	6.52	4.21	1.23	2.00	1.19
可疑	4.83	3.22	3.60	1.66	0.99	1.02
损失	1.10	0.56	2.14	0.38	0.17	0.61
贷款合计	290.21	326.24	352.99	100.00	100.00	100.00

不良贷款	9.50	10.30	9.95	3.27	3.16	2.82
逾期贷款	16.07	15.39	14.48	5.54	4.72	4.10
贷款拨备率	--	--	--	5.58	5.67	5.54
拨备覆盖率	--	--	--	170.50	179.42	196.62
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	73.03	92.44	93.10

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，颍东农商银行同业资产配置比例不高，同业资产质量良好；投资资产规模有所下降，无违约投资资产，整体风险较为可控。

2025 年，颍东农商银行同业资产规模有所增长，同业资产配置比例不高。截至 2025 年末，颍东农商银行同业资产余额 41.87 亿元，其中存放同业款项 9.37 亿元，拆出资金 32.50 亿元，同业资产无逾期，五级分类均为正常类，同业资产质量良好，计提减值准备余额 0.05 亿元。

2025 年，颍东农商银行根据监管导向压降长久期债券持仓规模，投资资产规模有所下降。从会计科目来看，颍东农商银行投资资产由债权投资、长期股权投资和交易性金融资产组成，2025 年末上述会计科目分别占投资资产净额的 96.24%、3.23%和 0.53%。投资资产质量方面，截至 2025 年末，颍东农商银行投资资产五级分类均为正常类，出于审慎考虑计提减值准备余额 0.01 亿元，投资资产风险可控。

（3）表外业务

颍东农商银行表外业务规模不大，表外业务面临的信用风险可控。颍东农商银行的表外业务种类主要为已签发未到期银行承兑汇票，另有部分开出保函款项。截至 2025 年末，颍东农商银行承兑汇票余额为 24.69 亿元，保证金比例 65.45%，纳入统一授信管理范围。

2 负债结构及流动性

2025 年，颍东农商银行负债规模保持增长，负债结构较为稳定；主动负债力度不大，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	31.24	36.80	33.01	8.20	8.74	7.47	17.77	-10.30
客户存款	322.27	355.48	390.64	84.59	84.43	88.37	10.31	9.89
其中：储蓄存款	229.86	262.96	294.58	60.34	62.46	66.64	14.40	12.02
其他负债	27.45	28.75	18.39	7.21	6.83	4.16	4.73	-36.01
负债合计	380.96	421.03	442.04	100.00	100.00	100.00	10.52	4.99

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告整理

2025 年，颍东农商银行市场融入资金规模有所下降，但占负债总额的比重不高。截至 2025 年末，颍东农商银行市场融入资金余额 33.01 亿元，其中同业存放款项 13.05 亿元、卖出回购金融资产 11.91 亿元、拆入资金 7.01 亿元、应付债券余额 1.03 亿元，为已发行的二级资本债券。

客户存款是颍东农商银行最主要的负债来源。2025 年，颍东农商银行客户存款规模保持较快增速。截至 2025 年末，颍东农商银行储蓄存款占存款总额的 77.25%，核心负债稳定性较好；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 79.15%，需关注其对资金成本管控造成的压力。

流动性方面，颍东农商银行相关流动性指标均处于较好水平，同时考虑到其持有较大规模变现能力较强的债券，颍东农商银行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 (%)	66.37	67.72	69.73
优质流动性资产充足率(%)	179.66	129.77	135.44
存贷比 (%)	85.09	86.87	88.63

资料来源：联合资信根据颍东农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受净息差收窄、投资收益下滑影响，颍东农商银行营业收入同比下降；由于适度收窄资产减值损失计提力度，净利润保持增长，但各项盈利指标仍不高，盈利能力有提升空间。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	11.08	12.52	12.22
其中：利息净收入（亿元）	8.08	10.16	10.45
手续费及佣金净收入（亿元）	0.23	-0.05	-0.07
投资收益（亿元）	2.83	2.39	1.81
营业支出（亿元）	8.65	9.24	9.07
其中：业务及管理费（亿元）	3.30	3.24	3.35
资产减值损失（亿元）	5.24	5.86	5.62
拨备前利润总额（亿元）	7.78	8.92	8.77
净利润（亿元）	1.91	2.03	2.12
净息差 (%)	2.09	2.67	2.51
成本收入比 (%)	29.77	25.87	27.42
拨备前资产收益率 (%)	1.99	2.05	1.88
平均资产收益率 (%)	0.49	0.47	0.45
平均净资产收益率 (%)	5.77	6.04	6.05

资料来源：联合资信根据颍东农商银行年度报告及提供资料整理

颍东农商银行利息收入以贷款利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2025 年，在 LPR 持续下调、银行业持续让利实体经济的背景下，颍东农银行贷款平均收益率下降至 4.79%；从负债端来看，得益于存款利率持续下调、高成本存款陆续到期重定价，其存款付息率下降至 1.78%，但综合付息负债成本率降幅低于资产端收益率降幅，净息差有所收窄。投资收益方面，受债券持仓规模下降及资本市场波动影响，整体投资收益有所下滑。颍东农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金收入占比较小。

颍东农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2025 年，随着业务的持续发展，颍东农商银行业务及管理费有所增加，成本收入比回升。颍东农商银行保持了一定的减值准备计提力度，根据资产质量表现，合理优化拨备计提节奏，资产减值损失规模有所下降。2025 年，颍东农商银行资产减值损失规模 5.62 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失规模 5.63 亿元。

从盈利水平看，2025 年，受净息差收窄、投资收益下滑影响，颍东农商银行营业收入同比下降，由于适度收窄资产减值损失计提力度，当期减值支出有所回落，带动净利润同比提升，但各项盈利指标仍不高，盈利能力有提升空间。

4 资本充足性

2025 年，颍东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，目前资本处于较充足水平，需关注其业务持续发展对资本产生的消耗。

颍东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2025 年，颍东农商银行通过资本公积转增股本 0.33 亿元，利润转增股本（送股）0.33 亿元，注册资本由 16.65 亿元增至 17.31 亿元，2025 年现金分红 0.33 亿元。截至 2025 年末，颍东农商银行所有者权益

35.88 亿元，其中实收资本 17.31 亿元，资本公积 3.42 亿元，盈余公积 2.93 亿元，一般风险准备 7.05 亿元，未分配利润 5.17 亿元。

2025 年，随着各项业务的稳步发展，颍东农商银行风险加权资产规模保持增长，风险资产系数随之上升。从资本充足性指标来看，业务的持续发展对资本产生一定消耗，颍东农商银行各级资本充足率指标有所下降。截至 2025 年末，颍东农商银行资本充足率 11.29%，一级资本充足率 10.02%，核心一级资本充足率 10.02%，目前资本处于较充足水平，需关注其业务持续发展对资本产生的消耗。

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）	32.86	34.17	35.88
一级资本净额（亿元）	32.86	34.17	35.88
资本净额（亿元）	37.40	38.67	40.42
风险加权资产余额（亿元）	307.92	337.80	357.90
风险资产系数（%）	74.41	74.21	74.89
所有者权益/资产总额（%）	7.94	7.51	7.51
资本充足率（%）	12.15	11.45	11.29
一级资本充足率（%）	10.68	10.12	10.02
核心一级资本充足率（%）	10.68	10.12	10.02

资料来源：联合资信根据颍东农商银行监管报表整理

七、外部支持

阜阳市地处长江三角洲，安徽省西北部，是长三角一体化和中部地区高质量发展区域重点城市、淮河生态经济带中西部区域中心城市、中原城市群皖豫省际区域性中心城市，产业集群优势明显。2025 年，阜阳市实现地区生产总值 3777.6 亿元，完成一般公共预算收入 201.0 亿元，具备一定政府支持能力。

颍东农商银行存贷款市场份额在阜阳市颍东区具有一定市场竞争力，作为区域性商业银行，颍东农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，颍东农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 1.00 亿元，无其他类型存续债券。以 2025 年末财务数据为基础，颍东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）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	50.36
所有者权益/存续债券本金（倍）	35.88
净利润/存续债券本金（倍）	2.12

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表整理

从资产端来看，颍东农商银行不良贷款规模、不良贷款率均有所下降，但五级贷款分类偏宽松，资产质量面临下行压力，目前拨备尚处于充足水平，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以标准化债券为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，颍东农商银行负债端资金以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，颍东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；联合资信认为颍东农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

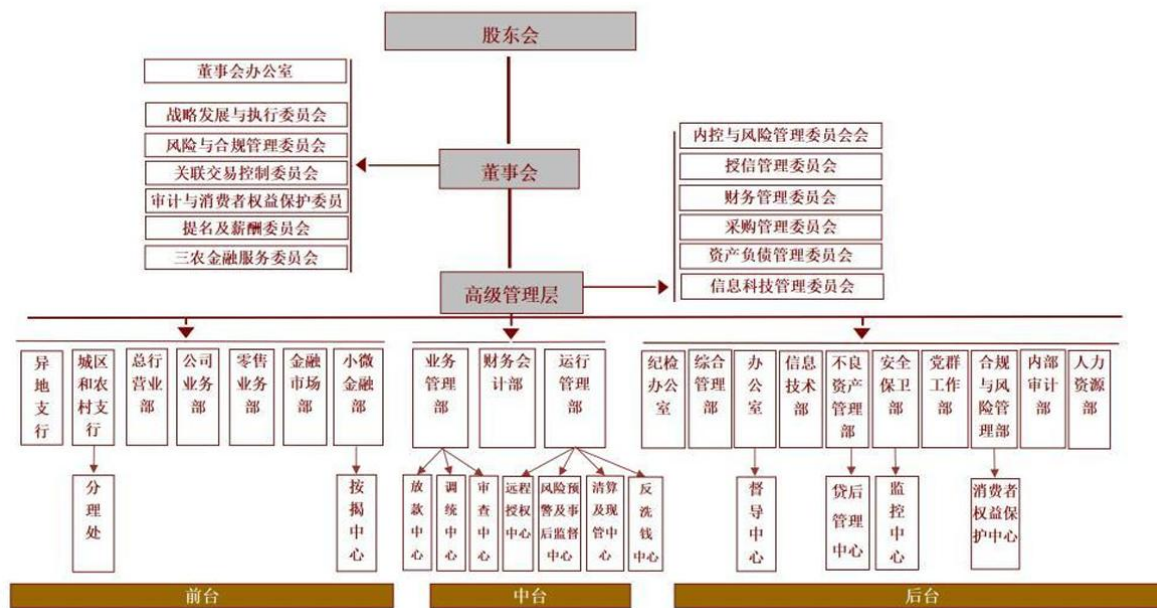
基于对颍东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持颍东农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“17 颍东农商二级 01”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 颍东农商银行前十大股东持股情况表（截至 2025 年末）

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
阜阳兴达盛发展有限公司	16556.76	9.56%
阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	16460.50	9.51%
太和县交通建设投资有限公司	13110.12	7.57%
安徽华诚医药有限公司	9753.13	5.63%
阜阳华联集团股份有限公司	9090.18	5.25%
阜阳兴泉发展有限公司	8565.29	4.95%
界首市恒新园林绿化有限公司	7064.04	4.08%
阜阳东盛建设投资有限公司	5999.19	3.47%
阜阳市中京房地产开发有限责任公司	4565.77	2.64%
界首市瑞达房地产开发有限公司	4439.11	2.56%

资料来源：联合资信根据颍东农商银行监管报表整理

附件 2 颍东农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据颍东农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断