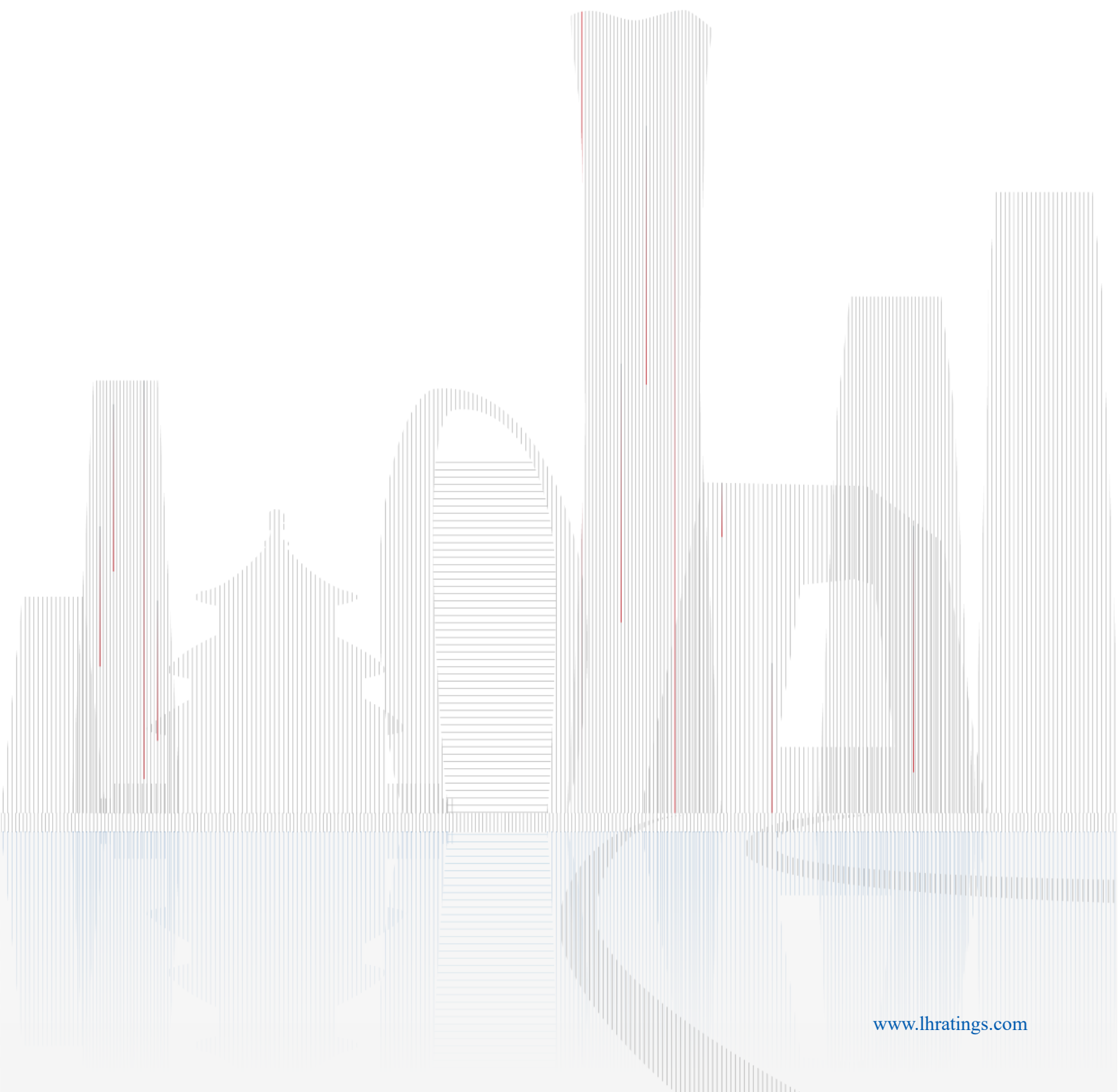


安徽肥西农村商业银行股份有限公司

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〕6551号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽肥西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，确定维持安徽肥西农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“24 肥西农商行二级资本债 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

二〇二六年七月二十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受安徽肥西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。

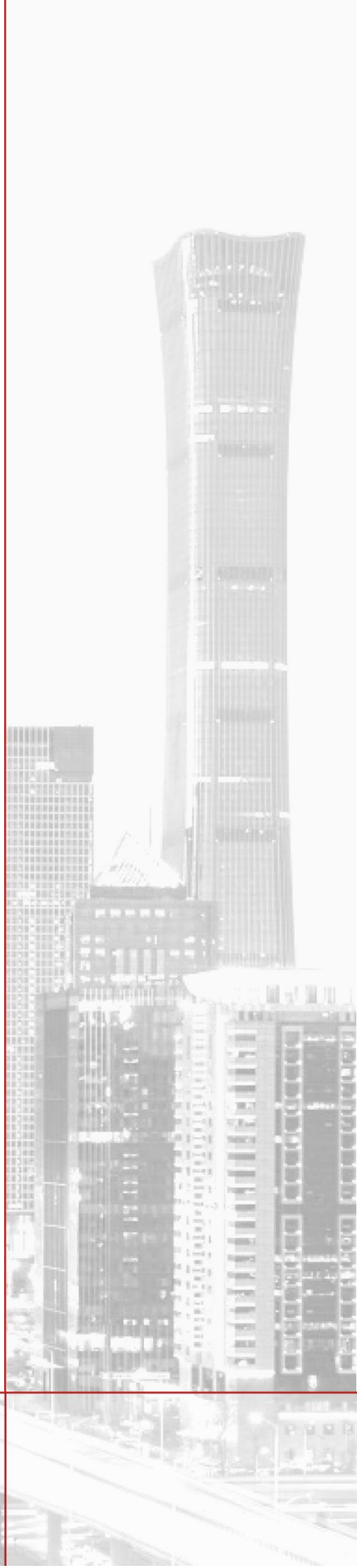
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



安徽肥西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	评级时间
安徽肥西农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2026/07/29
24 肥西农商行二级资本债 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点 跟踪期内，安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥西农商银行”）作为区域性农商银行，在肥西县客户基础良好，存贷款具有一定区域竞争力；管理与发展方面，肥西农商银行公司治理机制运行较好；业务经营方面，肥西农商银行储蓄存款及公司贷款业务整体稳健发展，但受财政资金归集和县属国有企业存款招标等因素影响，公司存款规模下降，同时受住房按揭贷款及车贷规模下降影响，个人贷款规模有所下降，区域内同业竞争较为激烈，其业务发展和经营管理受到一定挑战；财务表现方面，肥西农商银行贷款行业及客户集中度有待压降，受宏观经济低位运行、住房按揭贷款风险暴露等因素影响，肥西农商银行信贷资产质量承压，投资策略较为审慎，同业及投资资产质量可控；核心负债稳定性好，流动性风险可控；由于净息差收窄、投资收益下降且减值计提加大，净利润及盈利指标均有所下降，盈利能力有待提升；资本充足水平有所提升，但资本仍面临一定补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：肥西农商银行存贷款市场份额在肥西县排名首位，作为区域性商业银行，肥西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，在地方金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望 未来，肥西农商银行将坚持以客户为中心，以服务普惠小微、乡村振兴为宗旨，持续推进产品和服务创新，并通过数字化转型赋能业务发展，并依托其决策链短、在当地的客户基础良好等方面的竞争优势，加大涉农贷款及小微企业贷款投放力度，推动业务持续发展。另一方面，在金融监管趋严、宏观经济低位运行以及信用风险事件频发的背景下，其信贷资产质量变动及后续投资风险策略变动情况需关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境明显恶化；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

- **客户基础良好，区域竞争力较强。**肥西农商银行在肥西县内营业网点相对下沉，经营历史较长，客户基础良好，2025 年，存贷款业务在当地市场份额排名保持在首位。
- **负债稳定性好。**得益于较好的区域内客户基础，2025 年肥西农商银行储蓄业务发展较好，储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，肥西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，在地方金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **公司存款增长乏力。**受社保及财政清算资金上划、同业竞争激烈和县属国有企业存款招标等因素影响，2025 年肥西农商银行公司存款负增长，公司银行业务竞争力有待提升。
- **贷款客户及行业集中度有待压降。**在满足县域涉农小微资金需求的前提下，肥西农商银行出于风险考量，加大国有企业信贷投放力度，客户集中度有所上升；前五大贷款投向行业占比较高，需关注贷款行业集中度变动情况。

- **盈利能力有待提升。**2025 年，肥西农商银行净息差收窄、投资收益下降及加大减值计提力度，净利润及盈利指标下降，盈利能力有待提升，未来需关注净息差收窄、减值计提等因素对其盈利带来的负面影响。

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	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	4
			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				+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。

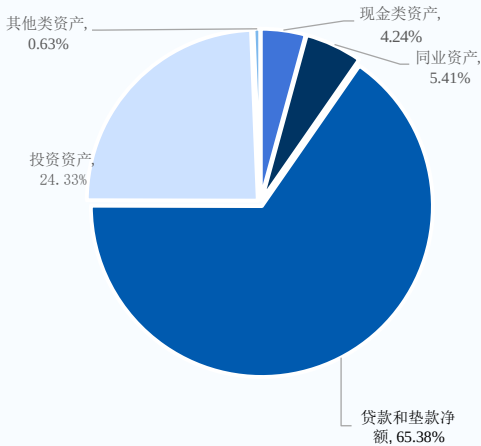
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	417.59	473.54	504.97
所有者权益（亿元）	24.75	27.12	28.67
不良贷款率（%）	1.75	1.71	1.80
拨备覆盖率（%）	231.82	232.52	210.45
贷款拨备率（%）	4.05	3.97	3.78
流动性比例（%）	47.99	49.35	49.69
储蓄存款/负债总额（%）	66.55	68.38	72.32
所有者权益/资产总额（%）	5.93	5.73	5.68
资本充足率（%）	12.37	12.17	12.25
一级资本充足率（%）	10.01	9.30	9.44
核心一级资本充足率（%）	10.01	9.30	9.44

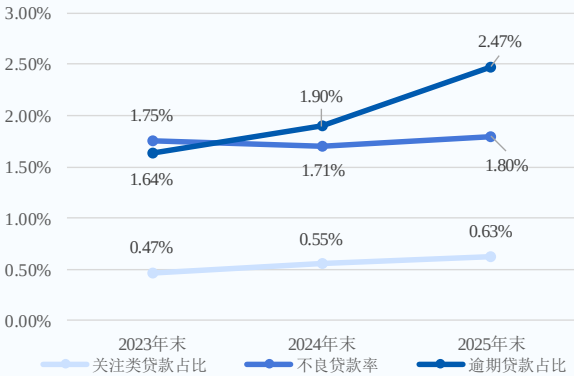
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	9.05	8.81	8.20
拨备前利润总额（亿元）	5.37	5.21	4.73
净利润（亿元）	2.41	2.84	2.19
净息差（%）	2.13	1.78	1.60
成本收入比（%）	39.30	40.10	40.89
拨备前资产收益率（%）	1.35	1.17	0.97
平均资产收益率（%）	0.61	0.64	0.45
平均净资产收益率（%）	10.18	10.96	7.86

注：2023 年及 2024 年财务数据均采用追溯调整数据，即 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数
资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

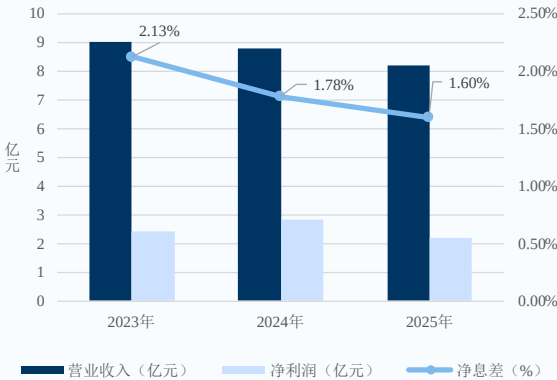
2025 年末肥西农商银行资产构成



肥西农商银行资产质量情况



肥西农商银行盈利情况



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
24 肥西农商行二级资本债 01	2.00 亿元	5.05%	2034/06/14	在第五年末附有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
24 肥西农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/07/30	马默坤 吴雨柠	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
24 肥西农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2024/05/17	马默坤 吴雨柠 蔡彬棋	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：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyxx@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”）关于安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥西农商银行”）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

安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥西农商银行”）于 2010 年 2 月经原中国银行业监督管理委员会的批准，在原肥西县农村信用合作联社的基础上筹建，设立时注册资本为人民币 2.99 亿元。2025 年以来，肥西农商银行通过未分配利润转增实收资本 0.34 亿元。截至 2025 年末，肥西农商银行注册资本及实收资本均为 13.26 亿元，股权结构分散，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	安徽桃花科技园置业有限公司	8.8258%
2	肥西县城乡建设投资（集团）有限公司	8.4019%
3	长安航空有限责任公司	7.5471%
4	安徽新华发展集团有限公司	7.5458%
5	长春赛德购物中心有限公司	4.5283%
合计		36.8489%

资料来源：联合资信根据肥西农商银行提供资料整理

肥西农商银行的经营范围为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；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、企业债券；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

肥西农商银行营业网点主要集中于肥西县，并覆盖合肥市包河区、蜀山区、高新区、经开区和滨湖新区。截至 2025 年末，肥西农商银行下辖营业网点 45 家，其中总行营业部 1 个，支行 31 个，分理处 13 个。

肥西农商银行注册地址：安徽省肥西县上派镇人民路与振宁路交叉口向北 200 米；法定代表人：许如耀。

三、债券概况

截至本报告出具日，肥西农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，肥西农商银行根据债券发行条款的规定，在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
24 肥西农商行二级资本债 01	2.00	2024/06/14	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行风险正在逐步传导，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

肥西县属于中国百强县，以汽车、家电、装备制造、电子信息等工业为主导产业。2025 年肥西县经济运行整体保持稳定，为地区金融机构发展创造了良好的外部环境。

肥西县隶属于安徽省合肥市，地处合肥市西南部，2025 年在中国百强县中位列第 64 位。肥西县下辖 10 个镇、2 个乡，另设有 4 个园区，辖区面积 1695.41 平方公里。肥西县以汽车、家电、装备制造、电子信息等工业为主导产业，依托其历史文化及自然生态优势发展旅游产业，全县 4A 级及以上旅游景点（区）6 处。

2025 年，肥西县地区生产总值为 1276.34 亿元，按不变价格计算，比上年增长 7.0%。2025 年，肥西县第一产业增加值 67.88 亿元，增长 2.3%；第二产业增加值 636.33 亿元，增长 8.4%；第三产业增加值 572.12 亿元，增长 6.1%；三次产业结构比调整为 5.3:49.9:44.8；固定资产投资比上年下降 23.0%；规模以上工业增加值比上年增长 19.6%，其中高新技术产业增加值增长 30.6%，战略性新兴产业产值增长 10.9%；2025 年全市一般公共预算收入 80.26 亿元，比上年增长 1.0%；一般公共预算支出 114.66 亿元，财政自给程度较低；全市常住居民人均可支配收入 48604 元，比上年增长 5.7%，农村常住居民人均可支配收入 37950 元，增长 6.1%。

2025 年，肥西县金融机构人民币存贷款规模保持增长，截至 2025 年末，肥西县金融机构本外币存款余额 1461.86 亿元，较上年末增长 5.7%，其中住户存款 952.11 亿元，增长 12.7%；本外币贷款余额 1674.52 亿元，增长 13.8%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，肥西农商银行公司治理机制运行较好，各治理主体能够较好地履行相应职责；股权结构分散，主要股东存在股权质押情况但整体质押比例不高；关联授信指标未突破监管限制。

跟踪期内，肥西农商银行按照新《公司法》等法律法规及监管政策要求，进一步优化公司治理结构，于 2026 年 2 月撤销监事会和监事会，由董事会审计委员会承接原监事会职责，整体公司治理运行情况正常；另一方面，业务的不断发展对其公司治理水平提出更高的要求，公司治理架构及内控体系建设仍有待进一步完善。2025 年，肥西农商银行原董事长因工作调动原因辞任，新任董事长许如耀先生于 2025 年 12 月履职，许如耀先生曾任五河农商银行党委委员、副行长；安徽省联社党风廉政建设办公室主任、机关党委副书记、机关纪委书记等职务，具有较为丰富的从业经验。

从股权结构来看，2025 年以来，肥西农商银行持股超 5%的主要股东无变动，截至 2025 年末，肥西农商银行第一大股东安徽桃花科技园置业有限公司持股比例为 8.8258%，股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至 2025 年末，肥西农商银行法人股占股本总额的比重为 60.23%，其中国有控股企业持股比例为 8.92%，此外自然人股占股本总额的 39.77%；截至 2025 年末，肥西农商银行前十大股东中有 2 户存在股权质押情况，但质押股数均未超过其持股比例的 50%，全部股东中 9 家存在股权质押情况，合计质押肥西农商银行 7.80%的股权；股权冻结比例为 1.55%，股权质押及冻结比例不高。

关联交易方面，截至 2025 年末，肥西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占资本净额的比例分别为 4.79%、11.74%和 27.33%，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款中无不良或逾期贷款，相关风险可控。

（二）经营方面

肥西农商银行在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了具备自身特色的竞争优势，2025 年，存贷款业务在当地市场份额保持首位；但区域内金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，且受国有行及股份行业务下沉影响，其业务发展和经营管理受到一定挑战。

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	27.37%	1	27.74%	1	29.47%	1
贷款市场占有率	23.86%	1	21.81%	1	20.96%	1

注：存贷款市场占有率为肥西农商银行业务在肥西县同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据肥西农商银行提供资料整理

肥西农商银行坚持服务实体经济本源，坚守“支农支小”市场定位，加强数字赋能并建立多元应用场景，在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了自身特色和竞争优势，在当地建立了较高的认可度，2025 年，肥西农商银行存贷款市场份额在肥西县银行类金融机构中排名均保持首位；但另一方面，肥西县域内银行业金融机构共 19 家，同业竞争较为激烈，叠加国有行及股份行业

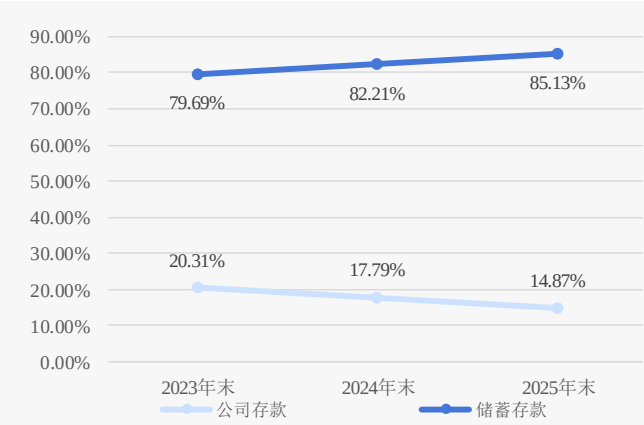
务下沉影响，其贷款市场份额进一步下降，未来业务发展和经营管理受到一定挑战。截至 2025 年末，肥西农商银行存款市场份额为 29.47%，贷款市场份额为 20.96%，均在当地同业中排名第一。

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	66.64	66.06	60.16	20.31	17.79	14.87	-0.87	-8.92
储蓄存款	261.42	305.25	344.47	79.69	82.21	85.13	16.77	12.85
合计	328.06	371.31	404.64	100.00	100.00	100.00	13.18	8.98
贷款及垫款								
公司贷款	116.85	137.79	152.44	42.35	43.76	44.48	17.91	10.63
票据贴现	41.31	43.60	57.61	14.97	13.85	16.81	5.53	32.13
个人贷款	117.80	133.51	132.65	42.69	42.40	38.71	13.34	-0.65
合计	275.97	314.90	342.69	100.00	100.00	100.00	14.11	8.83

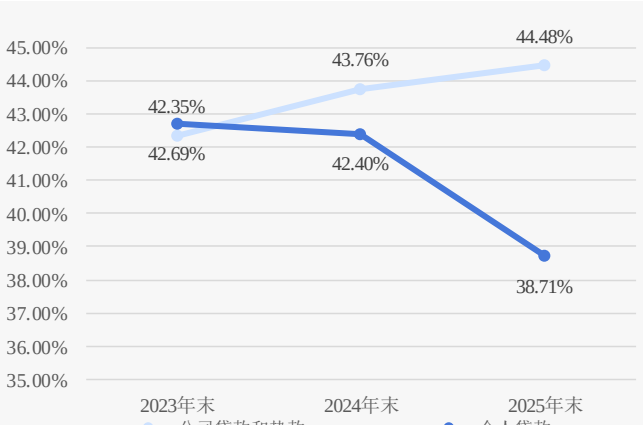
注：1、客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；
2、2023 年起，贴现统计口径根据监管口径由面值调整为净值计量；
3、公司存款包含财政性存款、应解汇款、保证金存款；
4、个人存款包含银行卡存款；
5、公司贷款不含个体工商户贷款，个人贷款包含个体工商户贷款；
6、本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及提供资料整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及提供资料整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及提供资料整理

1 公司银行业务

2025 年，肥西农商银行公司银行业务市场定位明确，进一步夯实客户基础，加大支农支小、服务乡村振兴力度，不含贴现的一般公司贷款保持较好发展态势；但受政府资金归集、同业竞争激烈和县属国有企业对公存款招标等因素影响，公司存款有所下降。

公司存款方面，肥西农商银行借助肥西县中国百强县及旅游业发展较好的区位优势开展公司存款业务，公司存款客户主要为当地行政事业单位、金融类企业及民营企业等。2025 年以来，受政府资金归集、肥西县域内同业金融机构竞争激烈影响，加之县属国有企业对公存款招标等因素影响，肥西农商银行公司存款（包含财政性存款、应解汇款、保证金存款，下同）规模及占比负增长。肥西农商银行公司存款以活期存款为主，截至 2025 年末，肥西农商银行公司存款中活期存款占比为 75.77%，较上年末增长 2.63 个百分点；肥西农商银行公司存款余额 60.16 亿元，较上年末下降 8.92%，占存款总额的比重为 14.87%，占比下降 2.92 个百分点。

公司贷款方面，肥西农商银行坚持支农支小、切实服务乡村振兴的战略定位，积极探索服务新型农业经营主体新模式，全力推

进“整村授信”工作。2025 年，肥西农商银行支持小微、涉农及民营经济发展，继续扩大“金农 e 贷”系列产品在乡村的运用领域，加大对当地特色产业、住宿餐饮、文化旅游、体育旅游、养老托育、家政服务等领域的信贷投放，公司贷款规模保持较好增长。截至 2025 年末，肥西农商银行公司贷款（不含贴现）余额 152.44 亿元，同比增长 10.63%，占贷款总额的比重增长。此外，肥西农商银行贴现业务标的主要是中型企业银行承兑汇票，票据的承兑人主要为股份行、城商行以及肥西县附近区域的农村金融机构，2025 年，肥西农商银行贴现业务占比有所上升且仍处于较高水平。截至 2025 年末，肥西农商银行票据贴现余额 57.61 亿元，同比增长 32.13%，占贷款总额的比重为 16.81%，占比较上年末上升 2.97 个百分点。

2 零售银行业务

2025 年，肥西农商银行在零售业务方面加强产品创新和营销力度的同时进一步推进数字化转型和场景业务发展，但受住房按揭贷款规模下降影响，个人贷款规模及占比有所下降；储蓄存款保持较好增长，但需关注储蓄存款定期化对资金成本的影响。

肥西农商银行在区域内营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。个人存款业务方面，肥西农商银行凭借在当地较长的经营历史、下沉较深的物理网点分布以及较短的决策链条，个人客户基础良好，2025 年，肥西农商银行推进三代社保卡普及，并加大云收单、云缴费项目对接，将智慧支付场景应用到餐饮、学校、医院等，提升收单商户质效并带动低成本存款沉淀，储蓄存款规模保持较好增长；2025 年末肥西农商银行定期存款占储蓄存款的 84.74%，储蓄存款中定期存款占比处于较高水平且有所上升，存款稳定性良好的同时带来一定的资金成本压力。

个人贷款业务方面，2025 年，肥西农商银行强化科技赋能，持续优化完善“老乡贷”等产品并丰富信贷数字化平台个人贷款产品，个人经营性贷款及个人消费贷款（含信用卡）规模较上年末有所上升；但另一方面，受宏观经济低位运行、房地产市场波动等因素影响，肥西农商银行个人按揭业务投放承压，个人按揭贷款有所下降，使得个人贷款规模及占比下降。截至 2025 年末，肥西农商银行个人贷款余额 132.65 亿元，较上年末下降 0.65%；其中，个人经营贷款余额 80.65 亿元，较上年末上升 0.81%，占个人贷款的 60.80%，个人消费贷款（含信用卡）余额 29.10 亿元，较上年末上升 3.25%，占个人贷款的 21.94%，个人住房按揭贷款余额 22.90 亿元，较上年末下降 9.60%，占个人贷款的 17.26%。

3 金融市场业务

2025 年，肥西农商银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产配置力度有所加大，主动负债规模较上年变动不大；投资资产以标准化债券投资为主，投资策略趋于审慎。

同业资产方面，肥西农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2025 年，肥西农商银行在保证流动性安全基础上适度配置同业资产，主要为存放同业和其它金融机构款项及拆出资金，同业资产配置规模有所提升；另一方面，肥西农商银行保持一定规模的主动负债力度，同业负债占比在监管范围内。

投资业务方面，肥西农商银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略。2025 年，肥西农商银行加大贷款及同业资产配置力度，投资资产规模有所下降，投资标的主要为标准化债券。肥西农商银行债券投资品种主要为利率债、金融债券、同业存单和部分企业债券，2025 年，肥西农商银行加大政府债配置力度，降低同业存单配置。其中金融债券及同业存单发行主体外部级别主要为 AA+及以上，企业债券的发行人主要为外部信用评级在 AA+及以上的安徽省内城投企业。此外，肥西农商银行配置少量长期股权投资，其他投资均为安徽省内国有企业发行的债券，因在省农信社资金业务系统进行账务处理而被划入其他投资，另有少量风险化解统筹资金。2025 年，肥西农商银行实现投资收益 2.18 亿元，同比下降 22.41%。

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
国债	16.19	40.38	38.30	14.79	31.25	31.37
政策性金融债券	30.59	7.52	11.16	27.95	5.82	9.14
政府债	9.71	9.82	28.95	8.88	7.60	23.72
非政策性金融债券	19.95	13.50	10.20	18.23	10.45	8.36
同业存单	25.11	50.52	27.96	22.94	39.10	22.90
企业债券	3.08	4.00	3.08	2.81	3.10	2.52

其他投资	3.80	2.50	1.50	3.47	1.94	1.23
长期股权投资	0.75	0.75	0.75	0.69	0.58	0.61
风险化解统筹资金	0.27	0.21	0.18	0.24	0.16	0.15
投资资产总额	109.45	129.19	122.07	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	1.44	0.82	0.80	--	--	--
减：减值准备	0.02	0.02	0.02	--	--	--
投资资产净额	110.88	129.98	122.86	--	--	--

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

（三）财务方面

肥西农商银行提供了 2025 年度财务报表。安徽嘉华会计师事务所有限公司对 2025 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。肥西农商银行财务报表不涉及合并子公司，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，肥西农商银行资产总额保持增长，资产配置以贷款和投资资产为主，同业资产及现金类资产占比较低，资产结构保持基本稳定。

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	18.05	19.34	21.41	4.32	4.08	4.24	7.14	10.74
同业资产	19.71	17.93	27.34	4.72	3.79	5.41	-9.05	52.51
贷款及垫款净额	265.41	302.91	330.16	63.56	63.97	65.38	14.13	9.00
投资资产	110.88	129.98	122.86	26.55	27.45	24.33	17.23	-5.48
其他类资产	3.55	3.39	3.20	0.85	0.72	0.63	-4.56	-5.55
资产合计	417.59	473.54	504.97	100.00	100.00	100.00	13.40	6.64

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，肥西农商银行信贷资产规模保持稳步增长，但贷款行业及客户集中度仍有待压降；受宏观经济低位运行、住房按揭贷款风险暴露等因素影响，肥西农商银行不良贷款规模及不良贷款率、关注类及逾期贷款规模及占比均有所上升，且考虑到存在部分展期及借新还旧贷款且部分客户经营承压，需关注其信贷资产质量迁徙情况。

2025 年，肥西农商银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重有所提升。从贷款行业分布情况来看，作为地方性的农村商业银行，肥西农商银行贷款投放分布受到自身业务定位、区域经济及产业结构的影响。肥西农商银行坚持“支农支小”定位，加之肥西县域内制造业等较为发达，因此肥西农商银行对批发和零售业及制造业保持较大信贷投放力度；此外，受益于肥西县地域优势及深度融入长三角一体化发展，产业能级提质增效，肥西县域内固定资产投资快速增长，建筑业贷款投放相应有所增加，加之肥西县作为苗木花卉产业基地，肥西县建筑公司在承接景观工程、园林绿化工程、道路绿化工程等各类建筑工程项目上具有一定优势，因此肥西农商银行对建筑业贷款投放力度较大；同时，肥西农商银行通过支持乡村振兴、加大贷款投放力度，制造业和租赁和商务服务业贷款增速较快。截至 2025 年末，肥西农商银行前五大贷款投向行业分别为建筑业、批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业以及金融业，上述前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 17.32%、15.22%、9.96%、7.25%及 4.37%，合计占比 54.11%，贷款行业集中度有待压降。对公房地产贷款方面，肥西农商银行审慎介入房地产相关业务，截至 2025 年末，肥西农商银行对公房地产贷款占比为 3.75%，房地产贷款不良率为 0.39%，建筑业不良贷款率 1.29%，个人住房按揭贷款占贷款总额的 6.68%，住房按揭贷款不良率为 6.83%，住房按揭贷款不良贷款率明显上升，且肥西农商银行建筑业贷款规模较大，易受到宏观经济及房地产调控政策冲击，需对该行业后续资产质量管理及信用风险控制情况保持关注。

从贷款客户集中度来看，2025 年，肥西农商银行客户集中度较上年基本稳定。截至 2025 年末，肥西农商银行单一最大客户和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 8.32%和 56.06%，前十大贷款客户主要涉及建筑、住宿及餐饮、制造业等企业，上述贷款客户五级分类均为正常类；大额风险暴露方面，截至 2025 年末，肥西农商银行相关指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，受宏观经济低位运行、产业结构转型、环保政策推进等因素影响，肥西县域内中小企业经营压力持续加大，加之个人住房按揭贷款风险暴露，2025 年，肥西农商银行不良贷款规模及不良贷款率、关注类及逾期贷款规模及占比均有所上升。2025 年，肥西农商银行处置不良贷款 2.24 亿元，处置规模较上年上升 0.84 亿元，其中现金清收 0.77 亿元，核销 1.46 亿元。从五级分类标准来看，肥西农商银行将本息逾期 90 天以上贷款及部分已出现实质性经营困难企业贷款纳入不良贷款；2025 年，肥西农商银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重有所上升。此外，肥西农商银行为受宏观经济低位运行影响经营不善、周转困难的小微企业提供展期、借新还旧、无还本续贷等金融支持，截至 2025 年末，肥西农商银行展期贷款规模 0.37 亿元，其中 0.09 亿元纳入不良贷款，0.04 亿元纳入关注类贷款，0.28 亿元纳入正常类；借新还旧贷款余额 1.69 亿元，其中 0.48 亿元纳入不良贷款，0.63 亿元纳入关注类贷款，0.58 亿元纳入正常类贷款。从拨备覆盖情况来看，截至 2025 年末，肥西农商银行贷款拨备水平较上年末有所下降，但保持充足水平。

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	269.84	307.79	334.38	97.78	97.74	97.58
关注	1.30	1.73	2.15	0.47	0.55	0.63
次级	2.89	4.14	4.86	1.05	1.31	1.42
可疑	1.67	1.01	1.00	0.61	0.32	0.29
损失	0.27	0.22	0.31	0.10	0.07	0.09
贷款合计	275.97	314.90	342.69	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.83	5.37	6.16	1.75	1.71	1.80
逾期贷款	4.53	5.99	8.48	1.64	1.90	2.47
拨备覆盖率	--	--	--	231.82	232.52	210.45
贷款拨备率	--	--	--	4.05	3.97	3.78
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	61.29	80.59	92.72

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，肥西农商银行在保证全行流动性安全基础上适度配置同业资产，投资资产规模及占总资产比重有所下降，投资策略较为审慎，同业及投资资产均无信用风险事件发生。

2025 年，肥西农商银行在保证全行流动性安全基础上适度配置同业资产，截至 2025 年末，肥西农商银行同业资产净额 27.34 亿元，占资产总额的 5.41%，以存放同业及拆出资金为主，存放同业交易对手主要为国有及股份制银行省内分行及安徽省农村信用社联合社，拆出资金交易对手以城商行为主，同时少部分业务与金融租赁公司开展。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，肥西农商银行同业资产未逾期，计提减值准备 85.01 万元，同业资产质量良好。

2025 年，肥西农商银行加大贷款及同业资产配置力度，投资资产规模有所下降，占资产总额的比重亦有所下滑。截至 2025 年末，肥西农商银行投资资产净额 122.86 亿元，占资产总额的 24.33%，其中交易性金融资产及债权投资占投资资产净额的比重分别为 0.15%和 99.85%。从投资资产质量情况来看，肥西农商银行投资资产无违约情况发生，2025 年末计提减值准备 0.02 亿元，投资资产整体信用风险水平较低。

（3）表外业务

肥西农商银行表外业务规模较小，以银行承兑汇票为主，保证金比例较高，相关信用风险可控。肥西农商银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票及开出保函。截至 2025 年末，肥西农商银行表外承诺业务合计规模 1.01 亿元，其中开出银行承兑汇票和开出保函余额分别为 0.78 亿元和 0.23 亿元，表外承诺业务规模较小且保证金比例较高，面临信用风险可控。

2 负债结构及流动性

2025 年，在存款业务较好发展的带动下，肥西农商银行负债规模保持增长态势；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占负债总额的比重上升，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	35.18	44.46	43.86	8.95	9.96	9.21	26.40	-1.36
客户存款	335.89	380.17	413.40	85.50	85.16	86.80	13.18	8.74
其中：储蓄存款	261.42	305.25	344.47	66.55	68.38	72.32	16.77	12.85
其他负债	21.77	21.79	19.04	5.54	4.88	4.00	0.01	-12.63
负债合计	392.84	446.42	476.30	100.00	100.00	100.00	13.64	6.69

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

肥西农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金渠道主要为卖出回购、同业存放及发行同业存单和二级资本债券等。2025 年，肥西农商银行市场融入资金规模较上年略有下降，占负债总额的比重亦小幅下降，整体主动负债力度不大。截至 2025 年末，肥西农商银行市场融入资金余额 43.86 亿元，较上年末下降 1.36%，占负债总额的 9.21%，其中，卖出回购金融资产款余额 22.20 亿元，卖出回购标的资产主要为质押式国债；同业存放余额 4.66 亿元，交易对手主要为安徽省内农商行及村镇银行；拆入资金 9.32 亿元，为系统内省内拆入资金；应付债券余额 7.68 亿元，较上年末有所增长，主要系 2025 年新发行同业存单。

客户存款是肥西农商银行最主要的负债来源，2025 年，肥西农商银行客户存款保持增长。从客户结构来看，截至 2025 年末，肥西农商银行储蓄存款占负债总额的比重为 72.32%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 73.54%，占比较上年末有所增长，存款稳定性提升。

流动性方面，2025 年，肥西农商银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有一定比例的现金类资产及变现能力较好的债券投资，肥西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（%）	47.99	49.35	49.69
优质流动性资产充足率（%）	128.71	139.30	171.14

资料来源：联合资信根据肥西农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，肥西农商银行净息差收窄、投资收益下降，营业收入有所下滑，同时减值计提力度加大，使得净利润下降，盈利能力有待提升，未来需关注净息差收窄、减值计提等因素对其盈利带来的负面影响。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	9.05	8.81	8.20
其中：利息净收入（亿元）	5.62	5.92	5.85
手续费及佣金净收入（亿元）	0.01	-0.06	-0.02
投资收益（亿元）	2.84	2.81	2.18
营业支出（亿元）	5.48	4.85	5.14
其中：业务及管理费（亿元）	3.56	3.53	3.35
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.84	1.25	1.72
拨备前利润总额（亿元）	5.37	5.21	4.73

净利润（亿元）	2.41	2.84	2.19
净息差（%）	2.13	1.78	1.60
成本收入比（%）	39.30	40.10	40.89
拨备前资产收益率（%）	1.35	1.17	0.97
平均资产收益率（%）	0.61	0.64	0.45
平均净资产收益率（%）	10.18	10.96	7.86

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

肥西农商银行营业收入主要为利息净收入及投资收益。利息净收入方面，肥西农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入及同业业务产生的利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。从净息差水平来看，2025 年以来，肥西农商银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，加之在宽裕流动性环境下，市场利率下行亦带动非信贷类资产收益率的下降，导致肥西农商银行贷款收益率下降 66BP，存款收益率下降 54BP，贷款收益率降幅大于存款收益率，2025 年净息差收窄至 1.60%，利息净收入有所下降。投资收益方面，肥西农商银行投资收益主要由债券利息收入构成，2025 年，受资本市场波动影响，肥西农商银行投资收益有所下降。此外，肥西农商银行中间业务收入贡献度低，主要来自业务手续费，2025 年手续费及佣金净收入为负。受上述因素影响，2025 年，肥西农商银行营业收入同比下降。

肥西农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，肥西农商银行业务及管理费规模有所下降，但由于营业收入下降，成本收入比较上年末略有上升，2025 年成本收入比为 40.89%，成本管控能力有待加强；同时，肥西农商银行贷款减值计提有所增长，带动营业支出上升。2025 年，肥西农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 1.72 亿元，其中贷款减值损失 1.79 亿元，抵债资产减值损失转回 0.08 亿元。

从盈利情况来看，2025 年，肥西农商银行净利润下降，盈利指标亦有所下降，盈利能力有待提升，需关注资产端收益水平下行及减值计提对其盈利增长带来的压力。

4 资本充足性

2025 年，肥西农商银行主要通过利润留存补充资本，资本充足水平有所提升，但资本仍面临一定补充压力。

2025 年，肥西农商银行主要通过利润留存补充资本。2025 年，肥西农商银行分配现金股利 0.56 亿元，现金分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。截至 2025 年末，肥西农商银行所有者权益 28.67 亿元，其中实收资本 13.26 亿元，资本公积 2.71 亿元，盈余公积 2.25 亿元，一般风险准备 8.87 亿元，未分配利润 1.70 亿元，其他综合收益-0.12 亿元。

2025 年，随着业务开展，肥西农商银行风险加权资产保持增长，同时降低了商业银行债权配置，风险资产系数有所下降，2025 年末风险资产系数为 60.16%。从资本充足性指标来看，2025 年，得益于利润留存补充资本，资本充足性有所提升，但资本仍面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	30.61	35.53	37.22
一级资本净额（亿元）	24.75	27.13	28.67
核心一级资本净额（亿元）	24.75	27.13	28.67
风险加权资产余额（亿元）	247.33	291.87	303.77
风险资产系数（%）	59.23	61.64	60.16
所有者权益/资产总额（%）	5.93	5.73	5.68
资本充足率（%）	12.37	12.17	12.25
一级资本充足率（%）	10.01	9.30	9.44
核心一级资本充足率（%）	10.01	9.30	9.44

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

七、外部支持

2025 年，肥西县经济持续发展，产业结构多样，2025 年，肥西县实现地区生产总值 1276.34 亿元，按不变价格计算，增长 7.0%。2025 年，肥西县实现一般公共预算收入 80.26 亿元，同比增长 1.0%，经济总量稳居全省县域首位；2025 年在中国百强县中位列第 64 位，经济基础较为扎实，财政实力较强，对肥西农商银行支持力度较大，为其发展提供了良好的外部环境。

肥西农商银行存贷款市场份额在肥西县排名首位，作为区域性商业银行，肥西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，在肥西县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得当地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，肥西农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 5 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，肥西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 年末
存续债券本金（亿元）	5.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	11.70
所有者权益/存续债券本金（倍）	5.73
净利润/存续债券本金（倍）	0.44

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

从资产端来看，肥西农商银行不良贷款率和逾期资产占比均保持在合理水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且持有一定规模可快速变现的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，肥西农商银行储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。整体看，肥西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；联合资信认为肥西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较低。

九、跟踪评级结论

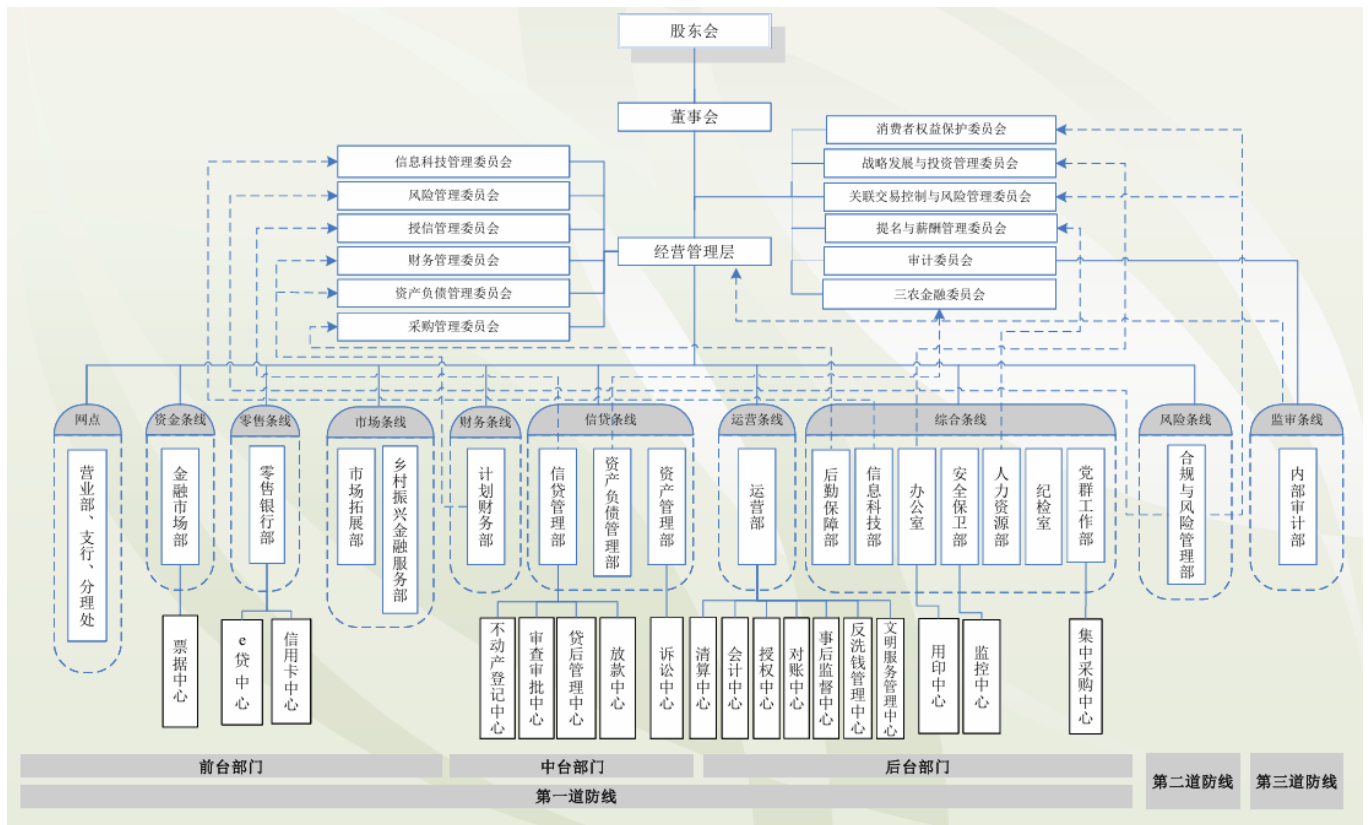
基于对肥西农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持肥西农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 肥西农商行二级资本债 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 肥西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（股）	持股比例（%）
安徽桃花科技园置业有限公司	117,004,746	8.8258
肥西县城乡建设投资(集团)有限公司	111,385,208	8.4019
长安航空有限责任公司	100,053,517	7.5471
安徽新华发展集团有限公司	100,035,513	7.5458
长春赛德购物中心有限公司	60,032,108	4.5283
奇瑞控股集团有限公司	54,961,195	4.1458
安徽肥东农村商业银行股份有限公司	54,956,882	4.1454
中安华力建设集团有限公司	51,456,095	3.8814
安徽达昇教育科技有限公司	51,293,090	3.8691
上海小为企业征信服务有限公司	23,938,407	1.8057

资料来源：联合资信根据肥西农商银行提供资料整理

附件 2 肥西农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据肥西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%
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%
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失及其他资产减值损失
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