

安徽国元金融控股集团有限责任公司

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〕6561号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽国元金融控股集团有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持安徽国元金融控股集团有限责任公司主体长期信用等级为AAA，维持“25国元G1”“26国元G1”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年七月三十日

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国元金融控股集团有限责任公司（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。

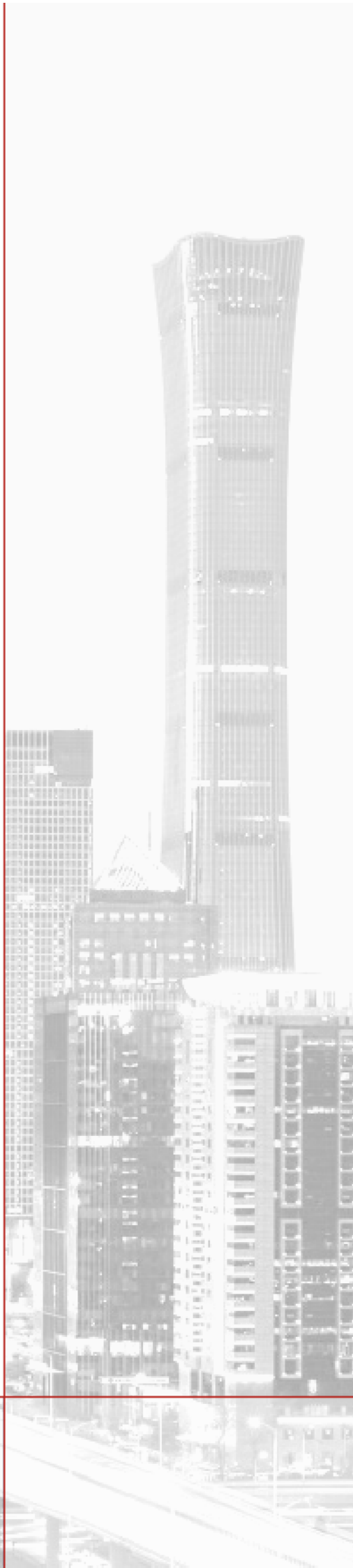
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



安徽国元金融控股集团有限责任公司

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
安徽国元金融控股集团有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/30
25 国元 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	
26 国元 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“国元金控”或“公司”）作为安徽省内资产规模最大的地方国有金融控股公司，股东背景很强，区域地位突出。公司综合竞争力很强，业务布局广泛，涵盖证券、保险、信托等金融业务，以及典当、租赁等类金融业务，金融牌照较齐全，下属证券和保险子公司在安徽省内保持很强区域竞争力。2025 年，公司整体业务发展良好，经调整的营业总收入同比小幅增长。跟踪期内，公司取消了监事会，内部控制、风险管理等制度未发生重大变化，公司治理和风险管理保持很高水平。财务方面，截至 2025 年末，公司实收资本为 60.00 亿元，资本实力很强，资本充足性很好；高流动性资产占比较高，资产流动性很好；杠杆水平一般，债务期限偏短期；短期偿债能力指标表现一般，但考虑到公司融资渠道多元、融资能力很强等因素，公司整体流动性很好；2025 年，公司利润规模继续增长，保持了很强的盈利能力。整体看，公司综合经营能力很强，财务表现良好，偿债能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东背景很强，股东在资源协调、业务拓展、资本补充等方面可给予公司很大支持。

评级展望

未来，随着公司对子公司管理质效的提升，各子公司业务协同和风险管控能力会有所强化；同时，资本市场的持续发展以及公司战略的稳步推进，公司业务规模有望进一步增长，整体竞争力有望保持。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司或核心子公司债务负担明显加重，且偿债能力明显减弱。公司或核心子公司资本实力减弱，资本充足性显著不足，且无法及时有效补充。

优势

- **区域地位突出，股东支持力度很大。**公司为安徽省内资产规模最大的地方国有多元金融控股平台，由安徽省人民政府全资控股，区域地位突出，在客户资源、业务渠道及资金方面均可获得股东很大支持。
- **业务布局广泛，综合竞争力很强。**公司业务布局广泛，涵盖证券、保险、信托等金融业务，以及典当、租赁等类金融业务，下属证券和保险子公司在安徽省内保持很强区域竞争力。
- **资本实力很强，盈利能力很强。**截至 2025 年末，公司净资产 606.29 亿元，资本实力很强。2025 年，公司经营状况保持稳定，营业收入和净利润继续增长，盈利指标表现较好，盈利能力很强。

关注

- **业务经营易受运营环境变化影响。**公司下属业务板块主要涉及金融领域，经营业绩易受经济周期波动、证券市场震荡及相关监管政策变化等因素的影响，未来收入的增长存在不确定性。
- **市场信用风险上升，风险及合规的管理能力需持续加强。**近年来，市场信用风险事件频发，公司及子公司持有较大规模的固定收益类投资，面临一定信用风险和市场风险；金融行业监管环境持续趋严，公司对金融子公司风险及合规的管控能力需持续加强。
- **债务规模较大，短期债务占比较高。**2025 年，公司全部债务继续增长，截至 2025 年末，全部债务规模合计 1113.74 亿元，债务规模较大，且短期债务占比较高（占比 72.25%），需关注公司流动性管理。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 金融控股类企业信用评级方法和模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	经营实力	2
			公司治理	2
			风险管理	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			杠杆水平	2
			盈利能力	1
		流动性		2
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
模型级别				AAA

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《金融控股类企业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

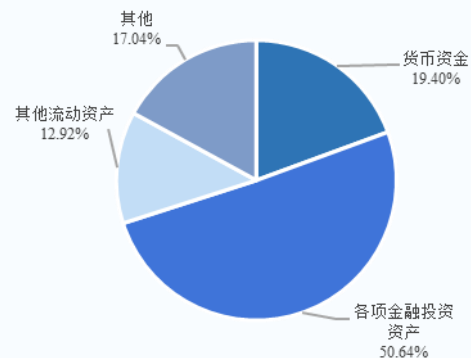
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	1718.79	2120.66	2289.49
高流动性资产（亿元）	826.67	980.38	1040.00
所有者权益（亿元）	546.06	579.92	606.29
风险资产/净资产（倍）	2.33	2.62	2.80
短期债务（亿元）	526.44	808.31	804.66
长期债务（亿元）	265.53	264.25	309.08
全部债务（亿元）	791.96	1072.56	1113.74
经调整的营业总收入（亿元）	198.88	193.89	197.36
利润总额（亿元）	36.27	39.80	45.27
筹资活动前现金流净额（亿元）	-73.58	13.69	64.61
期末现金及现金等价物余额（亿元）	364.14	443.09	558.60
资产负债率（%）	68.23	72.65	73.52
全部债务资本化比率（%）	59.19	64.91	64.75
总资产收益率（%）	1.78	1.71	1.61
净资产收益率（%）	5.65	5.83	5.97
盈利能力稳定性（%）	/	6.72	9.15
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.70	0.67	1.20
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.69	0.55	0.69
高流动性资产/短期债务（倍）	1.57	1.21	1.29

母公司口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	132.77	135.61	147.15
所有者权益（亿元）	81.89	84.61	91.14
短期债务（亿元）	0.62	20.62	30.64
全部债务（亿元）	50.62	50.62	55.64
经调整的营业总收入（亿元）	3.59	4.91	4.97
利润总额（亿元）	1.62	2.92	3.05
净资产收益率（%）	1.97	3.51	3.47
资产负债率（%）	38.32	37.61	38.06
全部债务资本化比率（%）	38.20	37.44	37.91
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	16.59	0.11	0.29

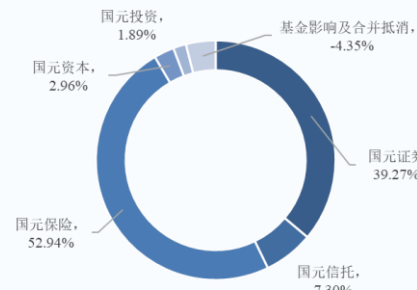
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在微小差异，系四舍五入造成；除特别说明外，所有财务数据均为合并口径，均指人民币；2. 本报告中“/”表示相关数据未获取到，“--”表示该指标不适用

资料来源：联合资信根据公司提供的资料、审计报告整理

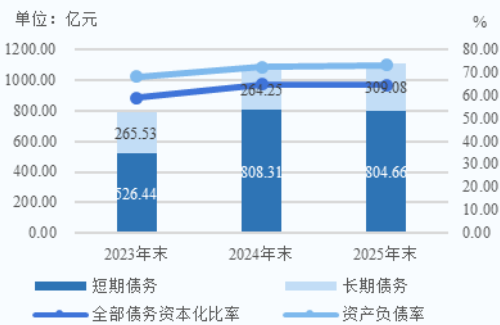
2025 年末公司资产构成



2025 年公司营业总收入构成



公司债务及杠杆情况



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
25 国元 G1	25.00	25.00	2028/08/14	偿债保障承诺
26 国元 G1	30.00	30.00	2029/04/13	偿债保障承诺

资料来源：联合资信根据公开资料整理

债项评级历史

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
25 国元 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/08/06	卢芮欣 韩璐	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202303	阅读全文
26 国元 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/03/25	卢芮欣 韩璐	金融控股类企业信用评级方法 V4.0.202303 金融控股类企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202303	阅读全文

资料来源：联合资信根据公开资料整理

评级项目组

项目负责人：韩 璐 hanlu@lhratings.com

项目组成员：潘岳辰 panyc@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”）关于安徽国元金融控股集团有限责任公司（以下简称“公司”或“国元金控”）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

公司原名为安徽国元控股（集团）有限责任公司，根据国务院有关信托投资公司整顿重组和信托、证券分业经营、分业管理的要求，经安徽省人民政府批准，在原安徽省国际信托投资公司、安徽省信托投资公司等企业整体合并的基础上组建，并于 2000 年 12 月注册成立，初始注册资本为 30.00 亿元，安徽省人民政府出资比例 100.00%；2018 年 8 月，公司变更为现名；2020 年 3 月，公司通过资本公积和未分配利润转增资本形式增加注册资本 30.00 亿元，变更后的注册资本为 60.00 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 60.00 亿元，由安徽省人民政府 100.00%控股（安徽省国资委对公司履行出资人职责），股东持有的公司股权不存在被质押情况。

公司主营业务范围为金融、投资与资产管理，已构建了证券、期货、保险、信托、股权托管交易、基金、融资租赁等金融领域的多元业务体系。

截至 2025 年末，公司建立了较为完整的前中后台部门架构，组织架构图详见附件 1。

截至 2025 年末，公司合并范围内共 8 家一级子公司，详见下表。

公司注册地址：安徽省合肥市梅山路 18 号；法定代表人：黄林沐。

图表 1 • 截至 2025 年末国元金控一级子公司情况

子公司	简称	业务性质	注册资本 (亿元)	表决比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
国元证券股份有限公司	国元证券	证券服务	43.64	35.28	1849.37	381.50	62.49	24.27
国元农业保险股份有限公司	国元保险	农业保险	23.14	18.18	131.83	42.95	84.25	3.09
安徽国元信托有限责任公司	国元信托	信托业	42.00	49.69	130.69	112.56	11.62	8.31
安徽国元投资有限责任公司	国元投资	投资管理	19.00	52.98	63.30	32.84	3.00	0.38
安徽国元资本有限责任公司	国元资本	投资管理	12.00	100.00	85.68	62.06	4.71	3.20
安徽国元种子投资基金有限公司	国元种子基金	基金投资	10.00	100.00	/	/	/	/
安徽省农业产业化发展基金有限公司	农业基金公司	基金投资	28.00	92.47	/	/	/	/
安徽省产业转型升级基金有限公司	产业转型基金公司	基金投资	50.00	80.00	/	/	/	/

注：表决比例为直接持股与通过子公司、关联方或一致行动人间接持股的总表决权比例
资料来源：国元金控财务报告，联合资信整理。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，本次跟踪债券情况见下表；所跟踪债券的募集资金均已按指定用途使用完毕且均未到首个付息日。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
25 国元 G1	25.00	25.00	2025/08/14	3 年
26 国元 G1	30.00	30.00	2026/04/13	3 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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、行业和区域分析

公司核心业务包括证券业务、保险业务和信托业务，主要业务在安徽省内开展，受相关行业和安徽省区域环境影响较大。

1 证券行业分析

2025年以来，A股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，主要指数全年涨幅均创近年新高，交投活跃度显著上升，全年沪深两市成交额同比有所增长，债券市场收益率震荡上行；受市场行情向好影响，全行业实现收入和利润同比均有所增长，代理买卖证券业务收入占比提升，但证券投资收益仍为主要收入来源。截至2025年末，证券公司数量稳定，但随着证券公司并购重组持续推进，行业集中度加速提升，中小证券公司生存空间受到挤压。

2026年一季度，股票市场指数冲高回落，沪深两市成交额同比大幅增长，预计财富管理业务收入持续增长；债券市场指数微幅上行，自营投资固定收益业务收入将保持稳定；股票市场指数冲高回落，自营权益类收益同比有所降低；投资银行业务股权融资业务回暖，但整体压力仍在；资产管理产品存续规模小幅提升，但对证券公司营业收入贡献度仍较弱；整体行业业绩预计稳步上升，经营风险可控。完整版证券行业分析详见[《2026年一季度证券行业分析》](#)。

2 保险行业分析

2025年，财产险公司保险业务收入整体保持增长，其中新能源车险保费增幅较快，成为车险保费收入增长的新引擎；非车险保费收入贡献度提升，其中短期健康险业务呈较好发展态势；财产险行业市场集中度高，整体竞争格局变动不大。互联网保险制度体系建设持续完善，有助于互联网保险业务市场规范及行业稳健发展，互联网保险业务规模保持较好增长态势。资金运用方面，2025年财产险公司可运用资金余额持续增长，固定收益类资产仍为主要投资类别，权益投资占比有所提升；得益于权益市场回暖及配置策略调整等，财产险公司投资收益同比提升；但考虑到目前资本市场或将持续震荡，需关注资本市场波动带来的企业投资资产风险管控以及未来投资收益实现情况。盈利能力方面，2025年前三季度，受保费收入较好增长及投资收益回升、业务端成本优化等因素影响，财产险公司净利润同比显著提升。偿付能力方面，2025年，受益于准备金计提压力较小、投资收益水平提升以及业务结构优化，财产险公司偿付能力充足率稳中有升，整体偿付能力保持充足水平。

2025年，保险业相关的监管政策保持了较高的出台频率，涵盖了资本管理、风险防控、产品创新等多个维度，体现出监管力度不断深化，有利于推动保险业可持续高质量发展。完整版行业分析详见[《2026年财产险行业分析》](#)。

3 信托行业分析

在资管新规实施及信托分类标准持续推进下，信托业转型成效持续显现，资金信托投资结构逐步优化，资产管理信托与资产服务信托双轮驱动格局初步形成。2025年以来监管“1+N”制度体系加速落地，行业高质量发展基础进一步夯实。

我国信托业自2001年《信托法》颁布实施后正式步入主营信托业务的规范发展阶段以来，在经历了2008—2017年间高速发展之后，随着“资管新规”和“两压一降”监管政策的出台，自2018年开始进入了一个负增长的下行发展周期，主旋律是转型发展；2022年以来，信托资产规模开始企稳回升，在“三分类”格局下，信托业正从传统的非标融资业务向更加多元化和专业化的资产服务信托以及资产管理信托并重的业务模式转型。截至2025年6月末，信托行业信托资产规模余额为32.43万亿元，较上年末增长9.73%，在大资管行业中位居第三位，仅次于保险资管（36.23万亿元）和公募基金（34.39万亿元）。

从业务结构看，“三分类”政策下的资产管理信托与资产服务信托已替代传统的“融资信托+通道信托”模式成为驱动本轮（2022年以来）信托资产规模增长的主导业务模式。截至2025年6月末，按资金信托口径统计，资产管理信托余额约为24.43万亿元，占信托资产总规模的75.33%，为第一增长引擎；资产服务信托余额至少为8万亿元，占信托资产总规模的24.67%，为第二增长引擎。

从资金信托投向来看，标准化资产已成为主导配置方式。2025年6月末，交易性金融资产投资规模14.73万亿元，占资金信托总规模的60.30%；证券投资信托规模升至12.48万亿元，占资金信托比重超五成，同比增速37.14%。非标资产配置方面，信托贷款（3.65万亿元）、存放同业（2.40万亿元）和债权投资（2.01万亿元）位居前三，非标资产占比持续下降。固有业务方面，2025年6月末全行业固有资产规模9264.33亿元，所有者权益7721.80亿元，资本实力平稳提升。经营业绩方面，2025年上半年全行业实现经营收入343.62亿元，同比增长3.34%；实现利润总额196.76亿元，同比增长0.45%，行业营收利润双增，或意味着行业已触底回暖。

监管政策方面，近年来，金融监管持续趋严，信托行业监管规则逐步完善。2025年1月国务院办公厅转发金融监管总局《关于加强监管防范风险推动信托业高质量发展的若干意见》（国办函〔2025〕14号文），明确信托业是我国金融体系的重要组成部分，奠定了行业高质量发展顶层设计。2025年9月，国家金融监督管理总局发布《信托公司管理办法》，该办法围绕信托公司“受托人”定位要求，调整业务范围，明确经营原则、公司治理、业务规则等，完善监管制度体系。

整体看，作为资产管理行业的重要子板块，信托行业在制度红利、业务范围、专业能力以及创新意识方面具有较强的竞争优势。监管“1+N”制度体系加速落地有助于行业规范转型、回归业务本源。信托资产规模创新高且结构持续优化，资产管理信托与资产服务信托双轮驱动格局初步形成，长期将利好行业稳健发展。

4 区域经济环境

安徽省处于长三角一体化区域，在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，近年经济运行情况良好。

安徽省区位优势、交通便利，矿产资源丰富等资源禀赋为其经济发展创造了有利条件，随着长江三角洲区域一体化发展和中部崛起规划以及2035年远景目标的实施，安徽省区域经济发展和财政实力增长具备一定潜力。

根据每年披露的《安徽省国民经济和社会发展统计公报》，2023—2025年，安徽省经济持续增长，三年GDP分别为47050.6亿元、50625.0亿元和52989.0亿元，按不变价格计算，2025年同比增长5.5%，经济增速较2024年下降0.3个百分点。2025年安徽省GDP排名全国第11位。安徽省2025年GDP中，第一产业增加值3552.0亿元，增长3.8%；第二产业增加值20055.0亿元，增长5.9%；第三产业增加值29383.0亿元，增长5.4%；三次产业结构由上年的7.0：38.7：54.3调整为6.7：37.8：55.5。2023—2025年，安徽省分别实现一般公共预算收入3939.0亿元、4041.2亿元和4157.3亿元，在全国各省市中处于中游水平；其中税收收入占比分别为65.8%、64.4%和64.5%，税收占比一般。

2026年一季度，根据安徽省地区生产总值统一核算结果，一季度全省地区生产总值13014亿元，按不变价格计算，同比增长5.8%。分产业看，第一产业增加值469亿元，增长2.6%；第二产业增加值4726亿元，增长7.4%；第三产业增加值7820亿元，增长5.0%。

近年来安徽省金融运行保持稳健，金融业资产规模稳步扩大，金融服务实体经济的能力进一步提升。根据安徽省统计局披露的数据，截至2025年末，安徽省金融机构人民币各项存款余额9.8万亿元，较上年末增长8.2%，人民币贷款余额9.3万亿元，较上年末增长8.5%。截至2026年3月末，安徽省金融机构人民币各项存款余额10.5万亿元，同比增长9.0%，余额比年初增加6280.2亿元；人民币贷款余额9.8万亿元，增长7.7%，余额比年初增加4456.4亿元。

安徽省经济持续增长，长三角区域一体化和中部地区崛起的不断深入有利于安徽省经济社会持续发展，但联合资信也关注到当前内外部环境仍存在诸多不确定性，部分行业承压。未来安徽省经济发展前景良好，但也面临一定挑战。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构保持稳定；公司在安徽省金融体系中仍保持重要的战略地位，金融牌照较齐全，下属证券业务和保险业务具备很强的区域竞争优势，整体综合实力很强。

跟踪期内，公司股本未发生变化，控股股东和实际控制人均未发生变动，仍为安徽省人民政府（由安徽省国资委履行出资人职责）。

公司系安徽省国资委直属的省内资产规模最大的地方国有多元金融控股平台，也是安徽省内金融牌照最为齐全的投融资平台，负责省内金融框架下的“分业经营、优势互补”管理工作，推动全省经济社会发展。公司承担了丰富安徽省当地金融市场，支持实体经济发展的的重要职能。

截至 2025 年末，公司下属企业的业务领域涵盖了证券、信托、保险、期货、股权托管交易、基金、融资租赁等行业，各项业务之间形成了良好的资源分享整合和业务协同发展。其中，子公司国元证券为安徽省第一家金融类上市公司，资本实力及各项业务排名处于行业上游水平，整体行业与区域竞争力很强；子公司国元保险为国内 5 家专业性农险公司之一，国元保险围绕服务现代农业发展和乡村振兴战略实施，持续推动农业保险转型升级，承接了全省主要的农业保险业务，具有很强的区域竞争优势，国元保险部分险种可获得税费优惠。

（二）管理水平

跟踪期内，公司取消了监事会，内部控制、风险管理等制度未发生重大变化；未出现对公司生产运营造成重大不利影响的人员变动。子公司较多且业务分布广泛，在金融业监管趋严的背景下，公司存在一定管理控制压力。

跟踪期内，公司内部控制制度、风险管理制度等未发生重大变动。

2025 年以来，公司离任董事 2 人，新任职董事 4 人（其中 2 人为入职补缺，2 人为新增），截至 2026 年 6 月末，公司董事 8 人。公司于 2025 年 8 月取消了监事会，不再设监事会或监事，由董事会下设的审计与风险委员会行使公司法规定的监事会职权。高级管理人员方面，2025 年以来，公司新任职高级管理人员 4 人，其中总经理 1 名、董事会秘书 1 名，副总经理 2 名（原公司董事、总经理吴天同志离任，原副总经理邵文革先生升任公司党委副书记、董事），其余管理层人员基本稳定，上述人员变动未对公司生产经营造成重大不利影响。

公司党委副书记、董事、总经理魏李翔先生，1971 年 1 月出生，中共党员，研究生学历，经济学硕士、高级经济师；曾任职于合九铁路有限责任公司、安徽省铁路建设投资公司、安徽省投资集团控股有限公司等；曾任公司党委委员、副总经理；现任公司党委副书记、董事、总经理，兼国元保险党委书记、董事长。

2025 年以来，公司本部不存在受到监管处罚的情况，包括国元证券、国元信托、国元保险在内的子公司均存在受到监管处罚的情况，但均已完成相关整改工作。公司子公司较多且业务分布广泛，在金融业监管趋严的背景下，公司存在一定管理压力。

（三）经营方面

1 经营概况

2025 年，公司经调整的营业总收入同比实现增长；收入主要来源于证券和保险板块，收入结构同比变化不大。

公司主要业务板块包括证券业务、保险业务、信托业务、投资业务、资本业务等，相关业务分别由下属参控股公司负责，母公司层面主要负责战略方针制定和资源配置管理等工作。

2025 年，公司营业总收入同比增长 1.72%，主要系子公司国元证券实现收入同比增长所致；国元保险和国元证券分别为公司

第一大和第二大收入来源。分业务板块看，2025 年，国元证券实现收入同比增长 6.82%，占比有所上升；国元信托实现收入同比略降 4.68%，占比亦有所下降；国元保险实现收入同比基本持平，占比同比微降；国元投资实现收入同比增长 47.11%，主要系委贷利息收入、融资租赁业务收入同比增加所致，占比小幅上升但比重仍较小；国元资本实现收入同比下降 10.80%，占比微降。

2025 年，受益于证券市场的良好表现及公司对市场趋势的较好把握，公司实现的投资收益（含公允价值变动收益）同比增长 2.07%，受上述因素综合影响，经调整的营业总收入同比增长 1.79%，公司整体经营情况稳定。

图表 3 • 国元金控收益构成情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
国元证券	63.55	36.41	58.50	37.39	62.49	39.27
国元信托	13.71	7.86	12.19	7.79	11.62	7.30
国元保险	87.81	50.32	84.42	53.96	84.25	52.94
国元资本	4.80	2.75	5.28	3.37	4.71	2.96
国元投资	1.58	0.91	2.04	1.30	3.00	1.89
基金影响及合并抵消	3.07	1.76	-5.98	-3.82	-6.93	-4.35
营业总收入	174.52	87.75	156.45	80.69	159.14	80.64
投资收益	25.74	12.94	33.54	17.30	42.68	21.62
公允价值变动损益	-1.36	-0.68	3.90	2.01	-4.47	-2.26
经调整的营业总收入	198.88	100.00	193.89	100.00	197.36	100.00

资料来源：国元金控财务报告，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）国元证券

国元证券作为综合类上市券商，行业与区域竞争力很强；2025 年，营业收入与净利润同比增长，业务结构有所调整，财富信用业务成为公司第一大收入来源，自营业务收入同比下降，但仍是收入的重要构成。整体看，国元证券资本实力很强，资本充足性较好。

国元证券是一家综合类上市证券公司，成立于 2001 年，业务资质齐全，主营业务包括财富信用业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务、期货业务、国际业务等。截至 2025 年末，国元证券注册资本和股本均为 43.64 亿元。

2025 年，国元证券营业收入同比增长 6.82%，净利润同比增长 8.11%。从收入构成看，2025 年，财富信用业务和自营业务仍为国元证券的主要收入来源；受益于市场交投活跃程度的提升，财富信用业务收入同比增长 36.64%，并成为公司第一大收入来源；由于债券市场波动加大导致债券类资产投资收益及公允价值变动损益同比减少，自营业务收入同比下降 8.33%，但仍是国元证券收入的重要支撑；受市场监管政策及市场环境变化影响，投资银行业务收入同比下降 3.81%，资产管理业务收入同比下降 2.78%，期货业务收入同比下降 21.22%；国际业务收入同比增长 6.10%，但占收入贡献度仍较小；其他业务主要为子公司长期股权投资收益等。

图表 4 • 国元证券营业收入结构和利润实现情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
财富信用业务	15.05	23.68	16.96	28.99	23.17	37.08
投资银行业务	2.01	3.17	1.63	2.79	1.57	2.51
自营业务	13.07	20.56	23.11	39.51	21.19	33.91
资产管理业务	1.21	1.90	1.97	3.38	1.92	3.07
期货业务	20.68	32.55	4.48	7.66	3.53	5.65

国际业务	1.71	2.69	2.37	4.05	2.51	4.02
其他业务	9.82	15.45	7.97	13.62	8.59	13.75
营业收入	63.55	100.00	58.50	100.00	62.49	100.00
净利润		18.69		22.45		24.27

注：国元证券的期货业务自 2025 年起采用净额法确认贸易类业务收入，并对 2024 年财务报表数据进行了追溯调整，故 2024 年和 2025 年的收入确认方式与 2023 年存在差异
 资料来源：联合资信根据国元证券定期报告整理

国元证券财富信用业务板块包括证券经纪业务、融资融券业务、产品代销业务及投资顾问业务，覆盖股票、基金、债券等多元化交易品种。从网点设置情况看，国元证券已在全国 26 个省（直辖市、自治区）建立了广泛的金融服务网络并持续优化网点布局，2025 年，国元证券新设江苏分公司，撤并 2 家营业部；截至 2025 年末，国元证券在全国范围内共设分公司 44 家、营业部 102 家，其中安徽省内各类分支机构 55 家，区域竞争力很强。证券经纪业务方面，2025 年市场保持了较高的交投活跃度，国元证券全年交易总额同比增长 57.79%；实现代理买卖证券业务净收入 11.97 亿元，同比增长 45.01%，代销金融产品收入 1.16 亿元，同比增长 34.53%。融资融券业务方面，截至 2025 年末，国元证券融资融券余额 277.28 亿元，较上年末增长 27.05%；维持担保比 269.39%，同比下降 13.01 个百分点；融出资金减值准备余额较上年末微增至 0.97 亿元，主要为针对境外融资融券业务计提的减值准备；受益于融资融券业务日均规模的增长，2025 年融资融券利息收入 11.61 亿元，同比增长 19.06%。股票质押式回购业务方面，截至 2025 年末，国元证券股票质押式回购业务余额 28.35 亿元，较上年末下降 16.76%，已计提减值准备 7.51 亿元，计提比例 26.51%，股票质押违约项目处置未收回款余额 3.33 亿元，已 100.00%计提坏账准备；平均履约保障比为 295.28%，较上年末上升 8.26 个百分点；随着股票质押式回购业务规模的下降，当期利息收入 1.37 亿元，同比下降 5.52%。

国元证券的自营业务板块主要包括固定收益投资业务、权益投资业务、创新金融投资业务及做市业务，2025 年自营业务收入同比下降。投资资产方面，截至 2025 年末，国元证券投资资产¹账面价值 955.52 亿元，较上年末下降 3.66%，主要系债券投资规模下降所致；投资结构仍以债券为主，债券持仓占比 71.43%；其余还有部分公募基金，以及少量股票、银行理财产品、券商资管产品、信托计划、私募基金等；国元证券债券投资多为国债、国开债、地方政府债、企业债、金融债，以及 AA+及以上级别的信用债券；国元证券持仓的违约债券金额 1.86 亿元，均系历史项目，已全额计提减值，2025 年持仓债券无新增违约。

国元证券境内资产管理业务主要为母公司开展的客户资产受托管理业务和子公司开展的私募基金管理业务。2025 年，受超额业绩报酬同比减少的影响，资管业务管理收入同比下降 2.78%。截至 2025 年末，国元证券合并口径资产管理业务规模 266.21 亿元，较上年末增长 13.76%，其中集合资产管理计划受托规模 157.70 亿元，较上年末增长 4.32%，集合资产管理产品主要投向债券类资产；定向资产管理业务受托规模 101.26 亿元，较上年末增长 33.53%，主要投向于债券类、基金及其他投资资产；专项资产管理业务受托规模 7.25 亿元，较上年末增长 3.60%；业务结构方面，集合类产品和定向类产品占比仍较大，其中集合类产品占比 59.24%，较上年末下降 5.36 个百分点，定向类产品占比 38.04%，较上年末上升 5.63 个百分点。

国元证券境内投资银行业务主要为母公司开展的股票首发和再融资保荐承销以及债券承销业务。2025 年，国元证券投资银行业务融资规模同比提升，但受保荐业务收入下降影响，投资银行业务收入同比下降 3.81%。股权融资业务方面，2025 年股权融资市场有所恢复，公司投资银行业务加快向科创产业投行、并购投行和综合金融服务投行转型，全年共完成 1 单 IPO、2 单再融资、3 单并购重组财务顾问、9 单新三板项目，合计募集资金 31.42 亿元，股权融资项目承销金额同比增长 50.91%，项目涵盖量子信息、新能源汽车等新兴产业领域。债券融资业务方面，2025 年债券一级市场发行规模稳步提升，公司在深耕安徽市场的基础上，积极拓展长三角等省外优势区域，全年债券融资业务承销金额同比增长 19.14%。公司主要客群为安徽省内及江浙地区的城投公司，层级以区县级为主。

期货公司业务由国元证券的控股子公司国元期货有限公司（以下简称“国元期货”）负责。国元期货成立于 1996 年 4 月，截至 2025 年末，国元期货注册资本 9.69 亿元，国元证券持股比例 99.00%；总资产 152.49 亿元，净资产 17.80 亿元。2025 年，国元期货 IB 业务开户数达 2797 户，同比增长 198.51%；客户累计成交金额 10.46 万亿元，同比增长 9.41%；客户成交量 1.34 亿手，同比增长 4.58%；日均客户权益 107.67 亿元，同比增长 1.13%。受行业竞争加剧、市场波动及收入结构变化等因素影响，经营业绩阶段性承压；当期实现营业收入 3.53 亿元，同比下降 21.22%；净利润 0.41 亿元，同比下降 54.52%。

国际公司业务由国元证券的控股子公司国元国际控股有限公司（以下简称“国元国际”）负责，主要开展财富、投行、债券、自营等各类境外证券业务。国元国际成立于 2006 年 7 月，注册地位于香港。截至 2025 年末，国元国际资产总额为 84.20 亿元，净

¹ 投资资产=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+衍生金融资产

资产 17.83 亿元。2025 年，国元国际实现业务收入 2.51 亿元，同比增长 6.10%，净利润 0.58 亿元，同比增长 78.22%。

从主要风控指标来看，2025 年末，国元证券（母公司口径）净资产和净资产较上年末有所增长，净资产/净资产指标有所上升，资本杠杆率微升，风险覆盖率有所下降。整体看，2025 年末国元证券主要风控指标保持良好，均符合监管和预警标准，资本充足性较好。

图表 5 • 国元证券母公司口径风险控制指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准	预警标准
净资产（亿元）	214.10	259.73	287.57	--	--
净资产（亿元）	320.31	342.95	350.89	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	85.39	128.18	150.33	--	--
风险覆盖率（%）	250.74	202.63	191.29	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	21.51	18.82	18.90	≥8.00	≥9.60
净资产/净资产（%）	66.84	75.73	81.96	≥20.00	≥24.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告和年度报告整理

（2）国元保险

国元保险以政策性的农业保险业务为主，受政策扶持力度较大，在安徽省内具有很强的区域竞争优势，偿付能力指标表现较好。2025 年，国元保险营业收入同比基本持平，赔付支出金额有所下降；国元保险投资业务发展良好，投资资产以企业债为主，需关注证券市场行情变化和信用环境影响带来的收入波动。

国元保险是安徽省委省政府为服务“三农”专门设立的全省第一家法人保险机构，也是全国五家专业农业保险公司之一，成立于 2008 年 1 月。截至 2025 年末，国元保险注册资本和实收资本均为 23.14 亿元，公司持有国元保险 18.18% 股权，为国元保险第一大股东，对国元保险重大经营决策事项实施控制，为国元保险实际控制人。

2025 年，国元保险营业收入 84.25 亿元，同比下降 0.21%；当期国元保险营业支出 80.65 亿元，同比下降 0.38%，其中国元保险赔付支出 70.04 亿元，同比下降 8.50%，业务及管理费支出 9.56 亿元，同比增长 7.22%；国元保险实现净利润 3.09 亿元，同比下降 17.42%，主要系所得税费用同比增加所致。

2025 年，国元保险的保险业务收入 94.11 亿元，同比增长 0.38%，其中原保险合同实现收入 85.13 亿元，同比增长 0.39%；再保险业务实现收入 8.98 亿元，同比增长 0.23%。

业务结构方面，2025 年，国元保险的业务收入结构同比变化不大；农业保险业务仍为最主要收入来源，占比同比上升 1.77 个百分点，其中种植业保险收入同比增长 4.81%，养殖业保险收入同比下降 2.35%；健康保险收入同比下降 7.27%，大病健康保险收入同比增长，但短期健康保险收入同比下降；商业保险收入同比略降，但机动车辆保险收入有所增长。

图表 6 • 国元保险保险业务收入情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
原保险	88.57	91.36	84.80	90.45	85.13	90.46
其中：农业保险	54.91	56.64	56.78	60.57	58.67	62.34
--种植业保险	43.98	45.36	44.51	47.48	46.69	49.61
--养殖业保险	10.94	11.28	12.27	13.09	11.98	12.73
健康保险	18.42	19.00	11.54	12.30	10.70	11.37
商业保险	15.23	15.71	16.48	17.58	15.76	16.75
--机动车辆保险	10.16	10.48	10.85	11.57	10.97	11.66
再保险	8.37	8.64	8.96	9.55	8.98	9.54
保险业务收入	96.94	100.00	93.76	100.00	94.11	100.00

资料来源：联合资信根据国元保险信息披露报告整理

投资业务方面，2025 年，国元保险实现投资收益（含公允价值变动收益）同比下降 7.55%。截至 2025 年末，国元保险投资规

模较上年末增长 4.24%，投资资产以企业债为主，占比 41.85%，企业债不存在计提减值准备的情况；投向保险资产管理产品的规模较上年末增长 140.54%，占投资规模的比重为 22.33%，较上年末上升 12.65 个百分点；新增证券投资基金 4.54 亿元，占比 11.99%；其余品种占比不大。2025 年，国元保险投资资产实现收益率 4.98%，同比下降 0.50 个百分点，投资收益实现仍保持良好水平。

图表 7 • 国元保险投资业务情况

项目	2023 年/末		2024 年/末		2025 年/末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
保险资产管理产品	6.47	11.60	4.95	9.68	11.90	22.33
证券投资基金	0.00	0.00	1.85	3.62	6.39	11.99
企业债券	38.81	69.56	31.22	61.05	22.31	41.85
信托计划	0.50	0.90	0.50	0.98	2.30	4.31
私募股权基金	0.25	0.45	1.57	3.06	3.38	6.34
未上市公司股权	2.66	4.77	1.09	2.13	1.09	2.05
长期股权投资	1.26	2.26	1.27	2.48	1.31	2.45
资本保证金存款	4.63	8.29	4.63	9.05	4.63	8.68
交易所债券质押式逆回购	1.22	2.18	4.07	7.95	0.00	0.00
投资资产合计	55.80	100.00	51.14	100.00	53.30	100.00
投资收益（含公允价值变动收益）	3.36	--	3.58	--	3.31	--
投资收益率（%）	5.31	--	5.48	--	4.98	--

资料来源：联合资信根据国元保险提供材料及信息披露报告整理

截至 2025 年末，国元保险实际资本较上年末增长 8.61%，最低资本较上年末增长 1.34%，核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率较上年末均有所上升且仍处于较高水平，优于监管标准（ $\geq 50.00\%$ 和 $\geq 100.00\%$ ）。

图表 8 • 国元保险偿付能力情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
实际资本（亿元）	49.87	50.87	55.25
其中：核心资本	48.39	49.11	53.25
最低资本（亿元）	18.47	21.58	21.87
核心偿付能力充足率（%）	262.00	228.00	243.00
综合偿付能力充足率（%）	270.00	236.00	253.00

资料来源：联合资信根据国元保险信息披露报告整理

（3）国元信托

2025 年，国元信托营业收入同比下降，净利润同比增长；期末信托业务规模大幅增长，主动管理规模占比有所下降；固有资产有所增长，不良率较上年末大幅下降，仍需对国元信托资产质量持续关注；国元信托资本充足性较好。

国元信托前身是成立于 1981 年的安徽省首家信托投资公司“安徽省国际信托投资公司”，后经安徽省内信托公司合并整合，于 2001 年重新设立。截至 2025 年末，国元信托注册资本及实收资本均为 42.00 亿元，公司持有国元信托 49.69% 的股权，并拥有国元信托 1/3 董事提名权和党委会成员任命权，因此，国元金控为国元信托控股股东。

2025 年，国元信托实现营业总收入 11.62 亿元，同比下降 4.68%，主要系手续费及佣金净收入同比下降所致；实现净利润 8.31 亿元，同比增长 7.33%，主要系计提信用减值损失转回导致营业成本下降所致。

国元信托业务包括信托业务和固有业务。信托业务方面，2025 年，国元信托实现手续费及佣金收入 3.97 亿元，同比减少 30.28%；加权年化信托报酬率为 0.27%，同比下降 0.05 个百分点。2025 年国元信托产品类型有所调整，主动管理占比有所下降，行业分布出现较大变动。截至 2025 年末，国元信托的信托资产规模较上年末增长 68.53%，其中集合信托规模较上年末增长 48.08%，单一信托资产规模较上年末增长 84.34%，财产权信托资产规模较上年末增长 97.01%；国元信托主动管理规模较上年末增长 49.59%，但占比较上年末下降 6.45 个百分点；行业分布方面，加大了工商企业和证券市场的投资布局，工商企业资产规模较上年末增长

199.36%，证券市场资产规模较上年末增长 128.02%，其他行业资产规模有不同程度的下降，2025 年末行业分布已较集中。

图表 9 • 国元信托的信托资产分布

项目		2023 年末		2024 年末		2025 年末	
		金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
产品类型	集合	573.77	48.48	571.17	56.61	845.79	49.74
	单一	58.61	4.95	62.46	6.19	115.14	6.77
	财产权	551.23	46.57	375.40	37.20	739.57	43.49
管理方式	主动管理	577.57	48.80	578.86	57.37	865.91	50.92
	被动管理	606.04	51.20	430.17	42.63	834.59	49.08
行业分布	基础产业	406.89	34.38	266.30	26.39	207.16	12.18
	房地产业	9.11	0.77	8.32	0.82	7.96	0.47
	证券市场	119.97	10.14	209.54	20.77	477.80	28.10
	工商企业	355.71	30.05	290.00	28.74	868.14	51.05
	金融机构	272.62	23.03	231.47	22.94	120.27	7.07
	其他	19.30	1.63	3.40	0.34	19.18	1.13
合计		1183.61	100.00	1009.03	100.00	1700.50	100.00

资料来源：联合资信根据国元信托年度报告整理

从固有业务来看，截至 2025 年末，国元信托固有业务规模 130.69 亿元，较上年末增长 10.37%；投资结构较上年末未发生重大调整，集中在贷款及应收款、交易性金融资产和长期股权投资，2025 年末占比分别为 37.34%、16.21%和 40.14%。2025 年，国元信托固有业务实现收入 7.88 亿元，同比增长 13.93%，其中实现投资收益（含公允价值变动收益）4.09 亿元，同比增长 11.89%；实现净利息收入 3.79 亿元，同比增长 16.15%；国元信托投资收益主要源自于对联合企业和合营企业的投资收益（国元证券），2025 年相关投资收益 3.39 亿元，同比增长 9.31%。

资产质量方面，截至 2025 年末，国元信托信用风险资产合计 128.17 亿元，其中正常类资产 127.75 亿元；无关注类资产；不良资产合计 0.42 亿元，较上年末减少 1.89 亿元，其中次级类资产 0.42 亿元，无可疑、损失类资产；不良资产率 0.32%，较上年末下降 1.71 个百分点，仍需对国元信托资产质量保持关注。国元信托按照净利润的 5%计提信托赔偿准备金，累计已计提 7.07 亿元。截至 2025 年末，国元信托的信托项目未发生使用信托赔偿准备金的情况。

从资本充足性来看，截至 2025 年末，国元信托净资产较上年末增长 5.27%，净资本较上年末增长 6.31%；净资本/各项业务风险资本之和下跌 41.79 个百分点，净资本/净资产上升 0.75 个百分点，各项净资本相关指标均优于监管标准。

图表 10 • 国元信托资本充足性情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准
净资本（亿元）	78.24	80.48	85.56	≥2.00
净资产（亿元）	99.27	106.92	112.56	--
净资本/各项业务风险资本之和（%）	377.92	397.10	355.31	≥100.00
净资本/净资产（%）	78.82	75.27	76.02	≥40.00

资料来源：联合资信根据国元信托年度报告整理

（4）其他子公司业务

投资业务主要由控股子公司国元投资负责运营。国元投资成立于 2008 年 4 月，主营业务为股权、债权、产业投资管理等，业务主要集中于安徽省内。截至 2025 年末，国元投资下属控股子公司包括投资管理公司、小额贷款公司、典当公司、融资租赁公司、供应链公司、基金管理公司、互联网金融公司等共计 18 家子公司。

资本业务主要由全资子公司国元资本负责运营。国元资本成立于 2003 年 6 月，主要从事以股权资产为主的各类资本运营管理

工作。截至 2025 年末，国元资本拥有 8 家全资、控股公司及 7 家参股公司，业务涵盖区域性股权市场运营、私募股权投资、保险经纪、酒店、物业等多种业态。

3 未来发展

公司战略目标明确，发展前景良好；但公司下属公司所在的行业易受宏观经济和行业政策等外部环境变化影响。

公司贯彻落实中央及省委省政府深化国企改革系列部署要求，助力安徽打造一流多层次资本市场。公司以“加快打造具有国际竞争力的创新型金控集团”为愿景，聚焦服务实体、改革创新及防风险三项任务，实施平台化、主业提升、双轮驱动、区域聚焦与人才强企五大战略，全面提升综合金融服务能力。

公司坚持高质量服务实体，聚焦主责主业，发挥证券、信托、保险等多元优势；推进业务优化与数字化转型，推动各子公司跻身行业前列；加大科技投入，构建智慧型综合金融体系，实现数字化融合；提升治理效能与深化改革，完善公司治理机制，深化国企改革；坚持创新驱动，提升品牌影响力；强化人才与风控，优化“引育留用”机制；健全全面风险预警体系，确保稳健运营；深化内部协同与长三角外部合作，同时立足香港面向国际，利用国际国内两个市场和两种资源，提升国际竞争力。

公司投资的企业集中于证券、保险、信托等金融行业，经营业绩及业务发展易受经济周期波动、国内证券市场持续波动及相关监管政策变化等因素的影响，收入的增长存在不确定性，可能影响公司战略的实施。

（四）财务方面

公司提供了 2023—2025 年的财务报告，三年财务报告均经北京兴昌华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见的审计结论。本报告 2023 和 2024 年财务数据均取自次年审计报告中的期初数，2025 年财务数据取自当年审计报告期末数。

合并范围方面，2023—2025 年，公司合并范围无重大变动且新设及注销的子公司规模均较小。

会计政策方面，2023—2025 年，公司无对财务数据产生重大影响的会计政策和会计估计变更事项，但存在前期会计差错更正事项，主要涉及公司本部及安徽国元融资租赁有限公司等多家子公司补提减值准备、补提税款等，涉及报表科目较多，但调整金额均较小。2025 年，子公司国元证券期货业务按照《期货风险管理公司大宗商品风险管理业务管理规则》（中期协字（2024）235 号）相关规定，对“应当以净额法确认贸易类业务的收入”的交易类型采用净额法确认收入，并对 2024 年的相关科目进行了追溯调整。

整体来看，公司财务数据可比性较好。

1 资产质量

截至 2025 年末，公司资产规模有所增长，资产结构未发生重大调整，资产构成以货币资金和各类金融投资资产为主，金融投资资产存在一定计提减值的情况，但整体资产质量较高，资产流动性很好。

截至 2025 年末，公司合并资产总额较上年末增长 7.96%，货币资金、交易性金融资产和其他流动资产均较上年末有所增长，资产结构未发生较大调整，仍以货币资金和各项金融投资类资产为主；公司流动资产 1525.56 亿元，较上年末增长 18.56%，占资产总额的比重为 66.63%，公司资产以流动资产为主。

图表 11 • 国元金控资产主要构成

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
货币资金	302.35	17.59	351.01	16.55	444.08	19.40
各项金融投资资产：	934.00	54.34	1198.18	56.50	1159.42	50.64
其中：交易性金融资产	332.83	19.36	449.12	21.18	507.96	22.19
其他债权投资	463.57	26.97	590.42	27.84	464.90	20.31
其他投资资产	137.59	8.01	158.64	7.48	186.57	8.15
其他流动资产	196.03	11.41	233.39	11.01	295.88	12.92

其他	286.41	16.66	338.07	15.94	390.10	17.04
资产总额	1718.79	100.00	2120.66	100.00	2289.49	100.00

注：各项金融投资资产=交易性金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资
 资料来源：国元金控财务报告、联合资信整理

货币资金主要由银行存款构成。截至 2025 年末，公司货币资金较上年末增长 26.51%，其中受限的货币资金 0.16 亿元，受限规模很小。

各项金融投资资产主要由交易性金融资产、其他债权投资等构成。

交易性金融资产主要系子公司国元证券自营投资的债券、股票、基金等资产。截至 2025 年末，公司交易性金融资产较上年末增长 13.10%，债务工具投资和权益工具投资均有所增长，其中债务工具投资 243.88 亿元，增幅 28.04%，权益工具投资 114.24 亿元，增幅 9.46%；子公司国元证券交易性金融资产为 385.40 亿元，占比 75.87%。

其他债权投资全部为子公司国元证券自营投资的债券。截至 2025 年末，公司其他债权投资较上年末下降 21.26%，构成以中期票据、企业债、地方债和国债为主。

其他投资资产主要由买入返售金融资产、债权投资和其他权益工具投资构成。截至 2025 年末，公司其他投资资产较上年末增长 17.60%，其中其他权益工具投资 97.32 亿元，较上年末增长 108.43%，主要系公司股票持仓金额较上年末大幅增加所致；债权投资 34.85 亿元，较上年末下降 18.80%，其中企业债账面价值 31.93 亿元，期末减值准备余额 6.80 亿元，计提比例 16.33%；买入返售金融资产 27.37 亿元，较上年末下降 22.10%，减值准备余额 7.53 亿元，计提比例 21.57%；公司其他投资资产减值规模相对较大，需对该类投资资产质量保持关注。

其他流动资产主要系子公司国元证券融出资金和控股金融机构的存出保证金。截至 2025 年末，公司其他流动资产较上年末增长 26.77%，其中，融出资金较上年末增长 27.16%至 276.31 亿元，存出保证金增长 32.51%至 10.79 亿元，上述两科目占其他流动资产的比重分别为 93.39%和 3.65%。

资产流动性方面，截至 2025 年末，公司受限资产 415.93 亿元，占总资产的比例为 18.17%，主要因开展质押式回购业务而产生。公司高流动性资产包括货币资金、交易性金融资产中的股票、基金及债权投资和其他债权投资中的债券等。截至 2025 年末，公司高流动性资产规模为 1040.00 亿元，占资产总额的比例为 45.43%，公司各项金融投资资产可变现能力较强且可变现规模较大，公司资产流动性很好。

2 资本结构

(1) 所有者权益

截至 2025 年末，公司所有者权益有所增长，权益规模很大，权益结构稳定性一般；资本实力很强，资本充足性很好。

截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 4.55%，其中归属于母公司所有者权益增长 7.61%，少数股东权益增长 3.00%；公司权益结构未发生重大调整，所有者权益中实收资本占比 9.90%、资本公积占比 8.10%、未分配利润占比 10.58%、少数股东权益占比 65.47%，主要系对国元证券、国元保险的持股比例较低而控股所致；整体来看，公司所有者权益稳定性一般。

2025 年，公司上缴国有资本收益 1.94 亿元，占上一年归属母公司股东的净利润比重为 5.92%，分红比例很低，利润留存对净资产补充效果很好。

图表 12 • 国元金控权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
归属于母公司所有者权益	182.15	33.36	194.54	33.55	209.35	34.53
其中：实收资本	60.00	10.99	60.00	10.35	60.00	9.90
资本公积	48.24	8.83	48.73	8.40	49.13	8.10
未分配利润	49.10	8.99	55.03	9.49	64.14	10.58
少数股东权益	363.91	66.64	385.38	66.45	396.94	65.47
所有者权益合计	546.06	100.00	579.92	100.00	606.29	100.00

资料来源：国元金控财务报告，联合资信整理

截至 2025 年末，公司风险资产较上年末增长 11.82%，风险资产/净资产较上年末上升 0.18 倍，整体来看，净资产对风险资产提供的缓冲空间很大，资本充足性很好。

图表 13 • 国元金控资本充足性指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
风险资产（亿元）	1271.74	1519.96	1699.60
风险资产/净资产（倍）	2.33	2.62	2.80

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

（2）负债

截至 2025 年末，公司负债总额有所增长，以全部债务为主；全部债务规模有所上升，资产负债率一般；债务期限结构偏短期，需关注公司流动性管理。

截至 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 9.25%，主要系子公司国元证券开展相关业务产生的代理买卖证券款较上年末增长所致，负债构成较上年末未发生重大变化，主要通过卖出回购金融资产、发行各类债务融资工具等方式来满足日常业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

截至 2025 年末，公司银行借款较上年末增长 28.17%；卖出回购金融资产款较上年末下降 13.81%，主要由国元证券的回购业务形成，标的物全部为债券；应付债券较上年末增长 15.54%，主要系国元证券当年新发债券所致；其他流动负债较上年末增长 13.71%，以国元证券的短期融资券为主，占其他流动负债比重为 98.92%；代理买卖证券款较上年末增长 27.80%，由国元证券的代理客户买卖证券业务形成。

图表 14 • 国元金控负债主要构成

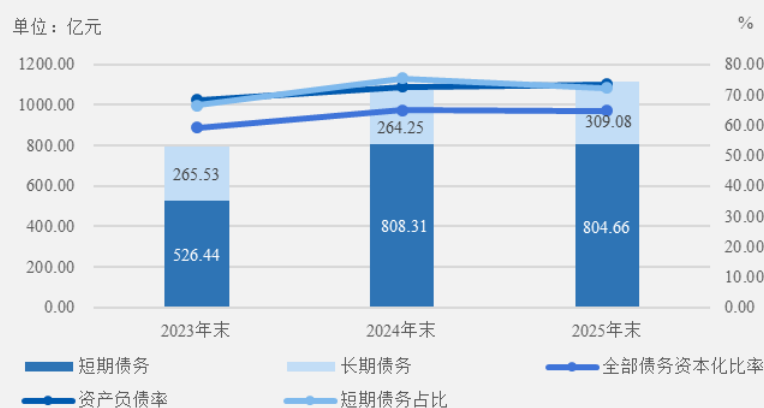
项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
银行借款	35.86	3.06	41.18	2.67	52.77	3.14
其中：短期借款	32.01	2.73	35.53	2.31	37.85	2.25
长期借款	3.85	0.33	5.65	0.37	14.92	0.89
卖出回购金融资产款	312.28	26.63	442.69	28.73	381.53	22.67
应付债券	260.70	22.23	281.39	18.26	325.11	19.32
其他流动负债	117.88	10.05	173.94	11.29	197.79	11.75
代理买卖证券款	256.42	21.86	330.20	21.43	422.00	25.07
其他	189.59	16.17	271.35	17.61	303.99	18.06
负债总额	1172.73	100.00	1540.74	100.00	1683.20	100.00

资料来源：国元金控财务报告、联合资信整理

全部债务方面，截至 2025 年末，公司全部债务较上年末增长 3.84%至 1113.74 亿元；债务结构方面，短期债务占比较上年末下跌 3.11 个百分点至 72.25%；债务仍以一年内到期为主，需对流动性管理情况保持关注。

杠杆水平方面，截至 2025 年末，公司资产负债率较上年末上升 0.86 个百分点至 73.52%，杠杆水平一般；全部债务资本化比率为 64.75%，较上年末下跌 0.15 个百分点，整体来看，公司债务规模虽有所增加，但财务杠杆水平一般。

图表 15 • 公司债务及杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司提供整理

3 盈利能力

2025 年，公司经调整的营业总收入和净利润均同比增长，盈利指标表现较好，盈利能力很强。

2025 年，公司经调整的营业总收入同比增长 1.79%，详见“业务经营分析”。

2025 年，公司营业总成本同比下降 0.45%，其中营业成本同比下降 12.05%，主要系农业保险类风险管理业务支出减少所致；期间费用同比增长 2.72%，其中职工薪酬占比较大；利息支出同比减少 6.62%，主要系融资成本下降所致；赔付支出同比减少 8.55%，主要系国元保险的保险业务赔付支出减少所致。

2025 年，公司当期计提信用减值损失 1.50 亿元，其中坏账损失、债权投资信用减值损失、贷款及委托贷款减值损失分别为 0.40 亿元、0.15 亿元和 0.89 亿元；当期计提资产减值损失 1.33 亿元，其中坏账损失 1.28 亿元。

图表 16 • 国元金控盈利指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经调整的营业总收入（亿元）	198.88	193.89	197.36
营业总成本（亿元）	159.54	149.44	148.76
其中：营业成本	18.97	2.64	2.32
期间费用	41.85	45.32	46.55
利息支出	21.14	21.80	20.36
赔付支出	71.95	69.52	63.58
各项减值损失（损失用“-”号）（亿元）	-3.28	-4.82	-2.83
利润总额（亿元）	36.27	39.80	45.27
净利润（亿元）	30.07	32.83	35.41
营业利润率（%）	20.89	25.51	28.94
总资产收益率（%）	1.78	1.71	1.61
净资产收益率（%）	5.65	5.83	5.97
盈利能力稳定性（%）	/	6.72	9.15

注：各项减值损失包括资产减值损失及信用减值损失

资料来源：国元金控财务报告，联合资信整理

综合收入和成本等因素的影响，2025 年，公司净利润同比增长 7.86%，营业利润率同比提升 3.43 个百分点，总资产收益率和净资产收益率变动不大，同比分别下降 0.10 和上升 0.14 个百分点。整体来看，公司盈利指标表现较好，盈利能力很强，盈利稳定性很好。

4 流动性

公司短期偿债指标表现一般，但公司融资渠道多元，融资成本很低，融资能力很强，整体流动性表现很好。

从短期流动性来看，2025 年，公司筹资活动前现金流入对短期债务覆盖程度一般；期末现金及现金等价物对短期债务的覆盖程度尚可；高流动性资产对短期债务的覆盖程度较高。

从融资渠道及再融资能力来看，公司作为地方国有金融控股平台，与主要银行保持了长期稳定的合作关系，长期有效的市场资金借入渠道建设情况较好；同时，公司积极拓展多元化融资渠道，在债券市场具备持续融资能力，再融资能力较强，融资成本处于行业很低水平。截至 2025 年末，公司银行授信余额超 1500 亿元，授信规模较大，间接融资渠道畅通。

图表 17 • 公司短期偿债能力指标

指标	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	0.70	0.67	1.20
期末现金及现金等价物余额/短期债务（倍）	0.69	0.55	0.69
高流动性资产/短期债务（倍）	1.57	1.21	1.29

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

5 母公司口径财务分析

国元金控母公司层面为控股平台，母公司口径资产端以持有的下属子公司的长期股权为主，资产质量较好。截至 2025 年末，公司母公司口径资产、负债和所有者权益有所增长，杠杆水平较低，盈利能力一般。母公司收入主要来源于对外投资产生的投资收益和资产运营收入，盈利能力受市场行情影响而存在波动性。

国元金控母公司为控股平台，通过战略管控、资本管控、人事管控、财务管控和风险管控等方面对子公司实施管控，整体对子公司具有较强实际控制力。

截至 2025 年末，国元金控母公司资产总额较上年末增长 8.51%，主要系长期股权投资增长所致；母公司资产构成以长期股权投资为主，2025 年末长期股权投资 106.91 亿元，占比 72.65%，其中对国元证券的投资 26.69 亿元、对农业基金公司的投入 23.56 亿元、对国元资本的投资 12.58 亿元、对产业转型基金公司投资 13.40 亿元，长期股权投资未有减值计提的情况。

截至 2025 年末，国元金控母公司所有者权益较上年末增长 7.73%，其中实收资本（占比 65.83%）和资本公积（占比 15.12%）占比较高，权益稳定性好。

截至 2025 年末，国元金控母公司负债总额较上年末增长 9.80%，但负债结构有所调整，主要系应付债券随到期时间缩短而调整至一年内到期的非流动负债科目所致；国元金控母公司全部债务合计 55.64 亿元，较上年末增长 9.90%，全部为公开发行的债券。母公司口径资产负债率和全部债务资本化比率小幅增长，杠杆水平较低。

国元金控母公司未实质经营业务，营业收入主要为租赁收入和担保费用，利润主要来源于长期股权投资实现的投资收益，以及交易性金融资产和其他权益工具投资实现的投资收益和公允价值变动收益。2025 年，母公司实现投资收益 4.89 亿元，同比变化不大；母公司营业成本同比变化不大。受上述因素综合影响，2025 年，母公司实现利润总额和净利润均为 3.05 亿元，同比增长 4.45%，总资产收益率和净资产收益率同比分别下降 0.02 和 0.04 个百分点，整体盈利能力仍一般。

现金流方面，2025 年，国元金控母公司经营活动现金流净流入 1.93 亿元，投资活动现金净流入 2.54 亿元，筹资活动现金净流入 2.08 亿元；期末现金及现金等价物余额为 8.82 亿元，现金头寸一般，考虑到母公司、旗下核心子公司股权价值较高以及很好的再融资能力，母公司流动性很好。

图表 18 • 母公司口径主要财务情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
资产总额	132.77	135.61	147.15
负债总额	50.88	51.01	56.01
全部债务	50.62	50.62	55.64
短期债务占比（%）	1.23	40.74	55.07

资产负债率 (%)	38.32	37.61	38.06
全部债务资本化比率 (%)	38.20	37.44	37.91
所有者权益	81.89	84.61	91.14
经调整的营业总收入或营业总收入	3.59	4.91	4.97
其中：投资收益	3.47	4.88	4.89
营业总成本	1.98	1.98	1.91
利润总额	1.62	2.92	3.05
总资产收益率 (%)	1.24	2.18	2.16
净资产收益率 (%)	1.97	3.51	3.47
期末现金及现金等价物余额	10.36	2.28	8.82

资料来源：国元金控财务报告，联合资信整理

6 其他事项

公司或有负债风险较低，过往债务履约情况良好。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司本部存在对外担保的情况。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司本部存在涉案金额超过 5000.00 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10.00% 以上的重大诉讼、仲裁事项。子公司存在涉案金额超过 5000.00 万元且占其最近一期经审计净资产绝对值 10.00% 以上的重大诉讼、仲裁事项，主要涉及以下情况：国元证券作为起诉方及仲裁申请人涉及案件 2 起；国元信托作为起诉方涉及案件 1 起；安徽国元融资租赁有限公司、安庆安元投资基金有限公司、安徽省农业产业化发展基金有限公司、安徽国元天邦股权投资基金有限公司均作为起诉方涉案各 1 起。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2026 年 7 月 24 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录。

截至 2026 年 7 月 29 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司过往履约情况良好；亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

（五）ESG 方面

公司环境风险很小，较好地履行了地方国有企业的社会责任，治理结构较完善，整体 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司践行节能低碳理念，提倡绿色低碳生活，优化资源使用管理，推广节能减排措施，倡导保护生态环境。在绿色金融方面，公司响应国家绿色政策，推进绿色金融战略，加大金融对绿色低碳发展的支持力度，丰富可持续金融产品和服务。2025 年，子公司国元证券绿色股权融资项目 2 个，其中绿色 IPO 项目 1 个；绿色再融资项目 1 个及 2 单绿色新三板挂牌项目；成功落地自取得相关碳市场业务资格以来的首单碳配额回购业务，实现业务落地“零的突破”；国元信托存续绿色金融项目 27 个、规模 41.09 亿元。

社会责任方面，公司纳税情况良好，2025 年度均为纳税信用 A 级纳税人，2025 年，公司纳税 27.40 亿元。截至 2025 年末，公司合并口径员工总数 8411 人，公司在解决就业岗位方面较好地承担了社会责任。公司以公开、公平、公正、透明的原则开展阳光采购，以规范化管理公司的工程建设类、软硬件设备采购以及大宗商品采购等招投标工作，持续完善公司招标采购等管理机制。2025 年，公司与下属子公司通过多元化捐赠助力乡村振兴、教育普惠等，当年捐赠现金与实物折合 1303.86 万元，捐赠范围覆盖定点帮扶、教育助学、抗汛救灾、激励科技创新和红色文化传播等领域。整体来看，公司较好地履行了其作为国有企业的社会责任。

公司治理结构完善，本部未单独设立 ESG 管理部门；子公司国元证券董事会层面设立了战略与可持续发展委员会，管理层设立了 ESG 委员会，通过《国元证券股份有限公司可持续发展报告》披露社会责任履行情况。公司推行董事会的多元化建设，董事会成员在技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，截至 2026 年 3 月末，公司董事会成员 8 人，其中外部董事 4 人，占比 50.00%。

七、外部支持

公司控股股东和实际控制人均为安徽省人民政府，股东能够在客户资源、业务渠道及资金方面给予公司很大支持。

近年来，安徽省经济持续增长，2025 年 GDP 为 52989 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，GDP 排名全国第十一位；安徽省一般公共预算收入为 4157 亿元，同比增长 2.9%，经济发展水平较好。随着长江三角洲区域一体化发展和中部崛起规划以及 2035 年远景目标的实施，安徽省区域经济发展和财政实力的增长具备一定潜力。

公司作为安徽省内最大的地方国有多元金融控股平台，由安徽省人民政府全资控股，并由安徽省国资委履行出资人职责，区域地位突出，在业务渠道与资金方面可获得政府很大支持。

八、债券偿还能力分析

公司主要指标对其全部债务的整体覆盖程度尚可；考虑到公司资本实力很强，股东背景很强，融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

根据公开信息查询，截至 2026 年 7 月 24 日，公司存续发行债券 3 只，余额合计 57.00 亿元，全部为普通公司债券。

截至 2025 年末，公司全部债务 1113.74 亿元，公司所有者权益和筹资活动前现金流入额对全部债务的覆盖程度一般，经调整的营业总收入对全部债务的覆盖程度较弱。

图表 19 • 公司债券偿还能力指标

项目	2025 年/末
全部债务（亿元）	1113.74
所有者权益/全部债务（倍）	0.54
经调整的营业总收入/全部债务（倍）	0.18
筹资活动前现金流入额/全部债务（倍）	0.87

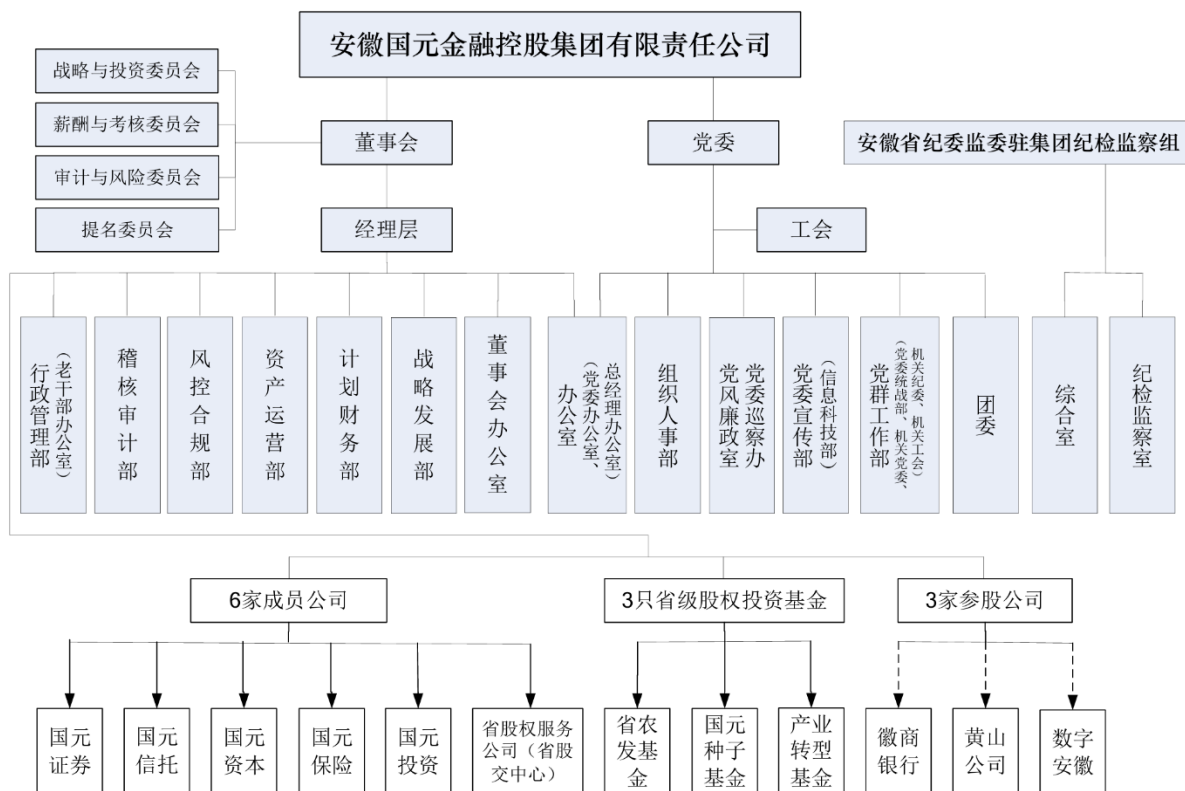
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

九、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 国元 G1”“26 国元 G1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司组织结构图（截至 2025 年末）

安徽国元金融控股集团有限责任公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 公司主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率或变动率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
营业利润率	营业利润/营业总收入或经调整的营业总收入×100%
盈利能力稳定性	近 3 年利润总额标准差/利润总额算术平均值×100%
杠杆水平指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (全部债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
资本充足性指标	
风险资产/净资产	风险资产/所有者权益
流动性指标	
流动比率	流动资产/流动负债×100%
高流动性资产/短期债务	高流动性资产/短期债务
筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入)/短期债务

注: 经调整的营业总收入=营业总收入+投资收益+公允价值变动损益 (经调整的营业总收入指标主要适用于一般企业财务报表格式的企业)

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付短期融资款+向中央银行借款+同业及其他金融机构存放款项+一年内到期的非流动负债+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

风险资产=资产总额-货币资金-利率债

高流动性资产=非受限货币资金+非受限上市公司股票/利率债/货币基金+其他可认定为高流动性资产的股权或债权资产

期间费用=业务及管理费 (管理费用)+销售费用+研发费用+财务费用

各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失+其他资产减值损失

附件 3-1 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 3-2 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 3-3 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 3-4 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