

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0524号

芜湖扬子农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“2023年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二三年六月八日

信用评级报告声明

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

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月8日至2024年6月7日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2023年6月8日

2023年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

主体信用等级	债券信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA	AA-	稳定	2023/6/8	石月	张兰兰
主体概况		评级模型			
<p>芜湖扬子农村商业银行股份有限公司（以下简称“芜湖扬子农商银行”或“该行”）为安徽省芜湖市一家地方性农村商业银行，营业网点覆盖芜湖市全辖，股权结构较为分散。</p> <p>债券概况</p> <p>发行规模：不超过人民币 3.00 亿元 债券期限：10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有前提条件的该行赎回权 付息兑付方式：本期债券于付息日支付利息，于兑付日一次性偿还本金 募集资金用途：根据适用法律和监管部门的批准用于充实该行二级资本 次级条款：本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在该行存款人和一般债权人之后，带有减记条款，具有一定权益属性</p>		一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
		规模及竞争力	资产规模	30.00	18.16
			存款市场份额	20.00	13.29
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.41
			不良贷款率	10.00	6.89
			拨备覆盖率	5.00	2.88
		盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.07
			净资产收益率	10.00	6.11
			资本充足率	10.00	8.91
			核心一级资本充足率	5.00	4.42
调整因素		无			
个体信用状况		aa			
外部支持		无			
评级模型结果		AA			
债项调整因素		-1			
本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款					
本期债券信用等级		AA-			

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

芜湖扬子农商银行所处区域经营环境较好，凭借在当地广泛分布的营业网点及与当地城乡居民和企业良好的合作关系，该行存贷款业务区域竞争力较强。该行储蓄存款增势良好，定期存款占比较高，且投资资产以流动性高的利率债为主，整体流动性较好。但该行贷款行业及客户集中度较高，在 LPR 利率下行、同业竞争激烈以及减费让利政策背景下，该行净息差持续收窄，盈利能力一般。本期债券带有次级、减记条款，具有一定权益属性。

综合分析，东方金诚认为芜湖扬子农商银行的偿债能力很强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

同业对比

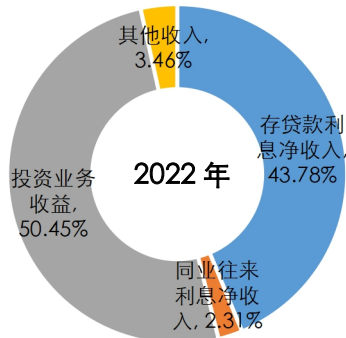
2022 年	芜湖扬子农商银行	淮安农商行	嘉善农商行	长兴农商行	平湖农商行
资产总额 (亿元)	521.34	590.69	536.11	520.68	461.20
吸收存款 (亿元)	434.19	509.69	450.75	435.62	387.23
发放贷款及垫款 (亿元)	365.33	382.30	358.81	344.76	296.58
所有者权益 (亿元)	44.60	46.91	37.75	40.90	35.44
营业收入 (亿元)	7.79	16.01	12.08	14.37	9.92
净利润 (亿元)	3.08	5.78	4.43	3.99	3.08
不良贷款率 (%)	1.45	1.20	0.64	0.55	0.78
拨备覆盖率 (%)	199.16	443.28	496.00	646.70	481.25
流动性比例 (%)	58.88	53.20	-	-	47.12
资本充足率 (%)	13.68	13.07	13.42	12.54	14.29

数据来源：芜湖扬子农商银行提供、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开主体评级为 AA 的商业银行，其中“-”表示数据不可得。

主要指标及依据

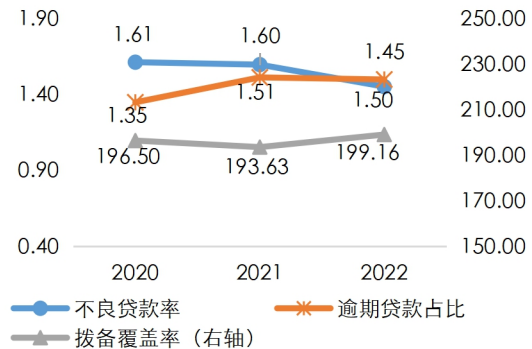
收入结构



单位：亿元

	2020	2021	2022
资产总额	444.51	486.86	521.34
吸收存款	351.87	396.10	434.19
发放贷款及垫款	294.68	329.59	365.33
所有者权益	41.09	42.88	44.60
营业收入	7.75	7.34	7.79
净利润	1.94	2.85	3.08

资产质量 (%)



单位：%

	2020	2021	2022
净资产收益率	6.12	8.66	8.31
不良贷款率	1.61	1.60	1.45
拨备覆盖率	196.50	193.63	199.16
流动性比例	65.99	68.37	58.88
资本充足率	15.87	16.11	13.68
核心一级资本充足率	13.01	12.97	12.50

注：芜湖扬子农商银行财务数据均为合并报表口径，监管指标为母公司口径，下同

优势

- 芜湖市区位优势明显，工业基础较为雄厚，经济总量和增速均居安徽省前列，经济发展前景良好，为该行业务开展提供了良好的外部经营环境；
- 得益于在芜湖市广泛分布的营业网点和良好的客户基础，近年来该行存贷款市场份额在当地近 30 家银行业金融机构中排名稳定在第 7 位和第 6 位，区域竞争优势较强；
- 该行储蓄存款增势良好，定期储蓄存款占比维持在 85%以上，为全行业务发展提供了稳定的资金来源；
- 该行投资资产以流动性高的利率债为主，整体流动性较好。

关注

- 该行贷款主要投向汽车制造业、有色金属冶炼和压延加工业等制造业、批发和零售业以及建筑业，行业及客户集中度较高；
- 受 LPR 利率下行、同业竞争激烈及减费让利政策实行等影响，该行净息差持续收窄，盈利能力一般；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款，具有一定的权益属性。

评级展望

预计未来，芜湖扬子农商银行存贷款业务将稳步增长，资产质量将维持在平稳水平，但区域竞争加剧和 LPR 利率下行背景下，该行净息差或将继续收窄，盈利能力增长承压。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
-	-	-	-	-	-

主体概况

芜湖扬子农商银行为安徽省芜湖市一家地方性农村金融机构，业务范围覆盖芜湖市全辖

芜湖扬子农村商业银行股份有限公司前身系芜湖市郊农村信用联社，2006年12月经原中国银监会批准改制为农村商业银行，并更改至现名。近年来芜湖扬子农商银行实收资本规模较为稳定。截至2022年末，该行实收资本为10.000048亿元。其中，法人股和自然人股权占比分别为94.25%和5.75%，法人股东主要为芜湖市内国有企业和民营企业。该行无实际控制人，第一大股东淮南矿业集团财务有限公司持有其19.999904%的股份。同期末，该行共有2户股东办理了股权质押，质押股权数6480.11万股¹，占全部股权比重的6.48%。

图表 1：截至 2022 年末芜湖扬子农商银行主要股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	淮南矿业集团财务有限公司	国有企业	19.999904
2	芜湖市交通投资有限公司	国有企业	9.999952
3	安徽奇瑞汽车销售有限公司	混合所有制企业	9.999952
4	芜湖新兴铸管有限责任公司	国有企业	9.999952
5	芜湖长江大桥公路桥有限公司	国有企业	9.999952
6	芜湖宇润实业有限公司	民营企业	9.918552
7	芜湖天航重工股份有限公司	国有企业	4.999976
8	国营芜湖机械厂	国有企业	2.999986
9	基德实业(上海)有限公司 ²	民营企业	2.999986
10	芜湖市众森实业(集团)有限公司	民营企业	2.189989
11	芜湖金联投资有限责任公司	事业单位	2.189989
12	安徽大昌科技股份有限公司	民营企业	2.189989
合计			87.488179

资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，各分项之和可能不等于合计数

芜湖扬子农商银行主要经营吸收公众存款、发放贷款、办理国内结算、办理票据承兑与贴现、买卖政府债券和金融债券、从事同业拆借等业务。该行营业网点主要分布于芜湖市，截至2022年末，该行下辖43个营业网点，包含1家营业部、25家支行和17家分理处，基本实现区域范围全覆盖。

2014年以来，该行先后在安徽省石台县、广德市、东至县、巢湖市、天津市津南区、武汉市东西湖区和上海市宝山区发起设立7家村镇银行。2022年，该行对上海宝山扬子村镇银行股份有限公司和天津滨海扬子村镇银行股份有限公司分别增加投资2300.88万元和796.36万元。截至2022年末，7家村镇银行存贷款总额分别为29.76亿元和31.84亿元，2022年共实现净利润0.28亿元，2022年末整体不良贷款率为1.52%。该行将上述7家村镇银行纳入合并报表范围，下文中财务数据均为合并报表口径，监管指标数据为母公司口径。

¹ 芜湖宇润实业有限公司质押股权4860.11万股，占其持有股权的49.00%；安徽大昌科技股份有限公司质押股权1620.00万股，占其持有股权的73.97%。

² 曾用名“基德置业(上海)有限公司”。

图表 2：截至 2022 年末芜湖扬子农商银行投资的村镇银行情况（单位：亿元、%）

序号	村镇银行名称	投资余额	持股比例
1	安徽巢湖扬子村镇银行股份有限公司	0.60	60.00
2	安徽广德扬子村镇银行股份有限公司	0.51	51.00
3	安徽石台扬子村镇银行股份有限公司	0.26	51.00
4	安徽东至扬子村镇银行股份有限公司	0.51	51.00
5	武汉东西湖扬子村镇银行股份有限公司	0.27	45.00
6	上海宝山扬子村镇银行股份有限公司	0.76	51.00
7	天津滨海扬子村镇银行股份有限公司	1.10	39.00
合计		4.00	

资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，各分项之和可能不等于合计数

本期债券概况及募集资金用途

芜湖扬子农商银行拟发行不超过人民币 3.00 亿元二级资本债券的议案已经该行 2022 年 1 月第四届第十四次董事会决议和 2022 年第一次临时股东大会审议批准。本期债券拟用于补充该行二级资本。该行拟发行二级资本债券概况如图表 3 所示，具体发行条款以该行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 3：本期拟发行债券概况

债券名称	2023 年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券
发行规模	发行总额不超过人民币 3.00 亿元
债券期限	10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。
次级条款	本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。
减记条款	当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，减记部分不可恢复，任何尚未支付的累计应付利息亦将不再支付，损失吸收的顺序为以下：（1）不同级别资本工具损失吸收顺序，当同一触发事件发生时，应在其他一级资本工具全部减记后，再启动二级资本工具减记；（2）同级别资本工具损失吸收顺序，当同一触发事件发生时，所有同级别资本工具应同时启动减记，并按各工具占该级别资本工具总额的比例减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。
触发事件	触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）国家金融监督管理总局认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已经发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发

	行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。
赎回权	<p>本期债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。在国家金融监督管理总局批准的前提下，发行人可以选择在本期债券第5个计息年度的最后一日，按面值全部赎回该品种债券，发行人选择行使赎回权之前，将至少在第5个付息日之前的1个月发出债券赎回公告，同时通知上海清算所。具体操作办法见届时上海清算所的通知。本期债券行使赎回权必须符合下列条件：</p> <p>(1) 使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的本期债券，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才实施资本工具的替换；(2) 行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。本期债券不包含赎回激励条款。</p>
票面利率	<p>本期债券采用固定利率形式，最终票面利率将通过簿记建档、集中配售的方式确定，在债券存续期内固定不变，不含有利率跳升机制及其它赎回激励，不与发行人自身的评级挂钩，也不随未来评级变化而调整。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。</p>
付息兑付方式	本期债券于付息日支付利息，于兑付日一次性偿还本金。
募集资金用途	本期债券募集资金将根据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。
发行价格	平价发行，发行价格为100元/张。

资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

2023年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023年一季度GDP同比增速达4.5%，大幅高于上年四季度的2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为0.5%，大幅低于上年全年的7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP基数明显偏低。综合以上，预计二季度GDP同比增速有望升至8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的GDP有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中3月CPI同比仅为0.7%，PPI同比则连续6个月处于通缩状态。2023年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

行业分析

稳增长目标及稳健货币政策环境下，商业银行信贷结构将持续优化，资产质量平稳发展，净利润增速有望回归常态化

在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计2023年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

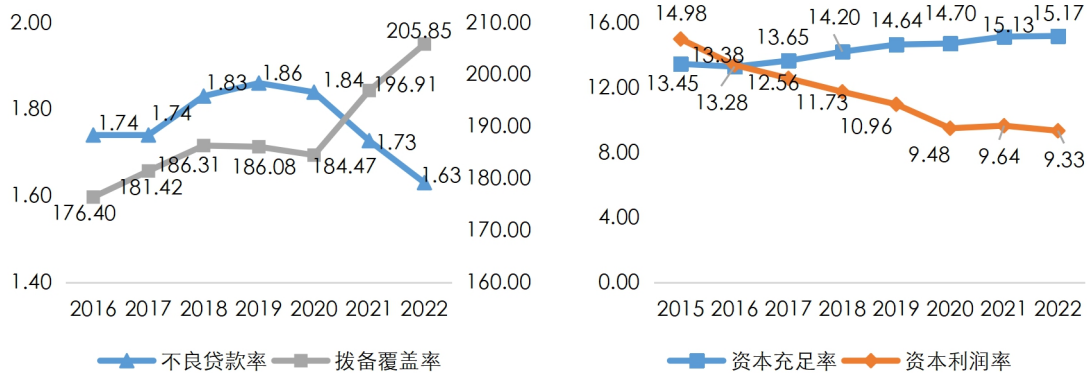
2022年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降0.41个百分点至3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计2023年经济运行总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023年2月11日，原中国银保监会会同中国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

2022年，受LPR下调、贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求走弱等多重因素的影响，商业银行贷款利率水平下行。同时，存款定期化致使负债端成本高企，存贷款利率非对称下降导致商业银行净息差持续收窄，资本利润率下滑至近年低位。预计2023年经济企稳回升背景下商业银行新增贷款定价降幅将趋缓，在信贷投放加速及存款成本管控力度加强下，行业净息差收窄速度将趋缓，商业银行收入增速回升、拨备计提压力缓解将助推净利润增速回归常态化。全国性大型银行由于信用成本压力较小业绩表现更优，地方中小银行受信用成本差异影响盈利仍将呈现分化态势。

2022年上半年，受资产规模扩张及不良贷款处置力度加大影响，商业银行资本充足率水平边际下滑。下半年，在资本补充债券发行量起、地方政府专项债落地等作用力下，商业银行资本充足率回升。预计2023年，为进一步支持实体经济，提升信贷投放能力，商业银行对资本补充需求依然较大。在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。

同时，随着系统重要性银行附加监管规定正式实施、《巴塞尔协议 III》国际资本监管规制改革以及《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》的陆续实施，行业资本管理将迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出更高要求。

图表 4：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

区域环境

凭借较好的区位优势，芜湖市经济发展较快，工业基础较为雄厚，为金融机构提供了较好的外部经营环境

芜湖市位于长三角洲中心地带，地处安徽省东南部，长江下游南岸。芜湖市下辖 5 区、1 县和 1 个县级市。近年来，芜湖市凭借得天独厚的生态环境、地理环境和交通优势，成为长三角制造产业逐步向内陆转移的重要基地。在融入南京、合肥，乃至上海的一小时经济圈后，芜湖市经济得以快速发展。2022 年，芜湖市实现地区生产总值 4502.13 亿元，同比增长 4.1%，地区生产总值排名稳居安徽省第二位，仅次于省会合肥市。同期，该市第三产业对经济增长的贡献逐步增加，经济结构持续优化，三次产业增加值比重为 4.0：47.4：48.6。

芜湖市工业基础较为雄厚，形成了以汽车及其零部件产业、电子电器、材料产业及电线电缆为主导产业的产业格局。2022 年芜湖市规模以上工业企业实现增加值比上年增长 6.6%。其中，规模以上工业主要产品中汽车产量 111.1 万辆，同比增长 36.5%；空调产量 1690.7 万台，下降 24.3%；工业机器人产量 8356 套，增长 14.3%。

根据 2020 年 1 月安徽省发布《安徽省实施长江三角洲区域一体化发展规划纲要行动计划》（以下简称“规划”）和芜湖市《芜湖市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，芜湖市将借助合芜蚌国家自主创新示范区的创建，以及以长三角 G60 科创走廊³为依托，发展新兴产业，改造升级传统产业，积极培育未来产业，着力推动产业迈向中高端。芜湖市将以产业链重构和价值链提升为重点，以奇瑞集团、海螺集团、新兴铸管等企业为引领，推动传统产业转型。芜湖市将通过对接长三角创新资源，大力推动“三重一创”建设，加快发展新能源及智能网联汽车、航空、增材制造（3D 打印）、线上经济等产业。同时，芜湖市将继续做大做强支柱产业，加快促进汽车及零部件、电子电器、材料和电线电缆产业转型升级，支持装配式建筑业发展，开展工业企业智能能力提升（试点）行动，推进新一代信息技术与制造

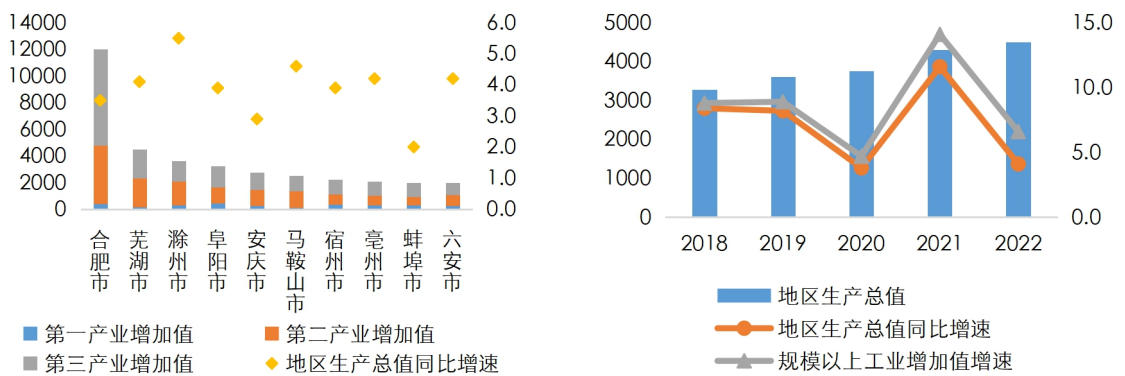
³ 长三角 G60 科创走廊是长三角一体化发展的重要国家战略，贯穿 G60 国家高速公路和沪苏湖、商合杭高速铁路沿线的江苏、浙江、安徽和上海三省一市。

业深度融合，加快重点制造领域机器换人、数字化车间、绿色车间建设和智能工厂示范。预计未来，芜湖市工业产业将继续快速发展。

芜湖市金融产业快速发展，金融业综合实力不断增强。截至 2022 年末，芜湖市金融机构本外币存款余额 5848.44 亿元，比年初增加 594.38 亿元；金融机构本外币贷款余额 5285.24 亿元，比年初增加 568.94 亿元。同期末，芜湖市共有银行业金融机构 28 家，非银金融机构 2 家，另有其他金融机构如证券期货分支机构 40 家、保险分支机构 44 家、融资租赁公司 4 家，市内初步形成以银行信贷市场为主导，保险、证券、期货等同步发展的格局。十四五期间，芜湖市将继续强化金融服务功能，以服务实体经济、服务人民生活为本，全面提高金融服务实体经济能力。整体来看，芜湖市金融环境较好，工业产业的快速良好发展为金融机构业务发展提供了良好的外部经营环境。

整体来看，良好的区位优势、发达的产业经济、较为雄厚的工业基础等自身因素，以及合芜蚌自主创新示范区等政策红利为芜湖市经济的良好发展提供了有力的支撑。未来芜湖市经济发展前景良好，区域经济将保持较快增长。

图表 5：安徽省主要地级市经济发展情况及芜湖市经济发展情况（单位：亿元、%）



资料来源：安徽省各地级市统计公报，东方金诚整理

公司治理与战略

芜湖扬子农商银行公司治理架构相对完善，战略规划与区域经济贴合度较好，战略规划可行性较高

芜湖扬子农商银行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理结构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。该行董事会成员共计 15 名，其中股东董事 8 名，独立董事 5 名。该行股权董事中淮南矿业集团财务有限公司等国有企业股权董事共有 7 名。该行董事长于 2022 年 1 月从安徽省联社发展规划与调研统计部调任至该行董事长岗位，于 2022 年 5 月获得核准其任职资格的批复。该行监事会成员 6 人，其中股权监事 2 人，外部监事 2 人。该行董事、监事和高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验或省联社工作经验，管理能力较强。关联交易方面，截至 2022 年末，该行最大单一关联集团贷款余额为 4.45 亿元，占同期末资本净额的比重为 11.93%；全部关联方表内外授信额度为 13.49 亿元，占同期末资本净额的比重为 36.16%，关联交易集中度较高。截至 2022 年末，该行关联方贷款本息偿付情况

正常，五级分类均为正常类贷款。

社会责任履行方面，芜湖扬子农商银行围绕市域经济发展战略及时完善信贷政策，强化服务民营经济、服务小微企业系列举措，支持地方支柱产业、战略性新兴产业以及绿色产业发展。同时，该行积极响应政府惠企政策，大力推动“政银担”、“税融通”、“信用贷”“劝耕贷”等业务，创新推出“保兑仓”、供应链融资、订单贷等产品，并先后发起设立7家村镇银行，发挥支农支小和普惠金融作用。截至2022年末，该行小微企业贷款余额233.64亿元，较年初增加21.63亿元；涉农贷款余额34.91亿元，较年初增加9.35亿元；绿色产业贷款余额12.61亿元。同期末，公司在职工526人，其中研究生学历39人，占比7.41%。公司自身的碳足迹和环境影响均较小，不存在碳减排压力。

根据《芜湖扬子农村商业银行股份有限公司“十四五”发展规划（2021-2025）》，该行将继续坚持“服务中小、服务市民、服务三农”的市场定位，坚持“做小、做散、做特色”的经营理念，重点支持芜湖市民营企业、小微企业和实体经济发展。该行继续加强零售银行业务推广力度，全行信贷资源配置向县域、涉农领域倾斜，通过建立资金业务授权与限额管理体系、提高资金运作效率来合理发展资金业务。同时，该行通过强化授信管理、贷款风险审查、落实尽职免责制度、构建全行级智能风控平台来提高风险管理能力。从实际执行情况来看，该行存贷款规模稳步增长，不良贷款率（母公司口径）控制在1.60%左右，战略执行效果较好。但东方金诚关注到，芜湖市内金融机构众多，随着国有大行普惠金融推广力度加大以及徽商银行股份有限公司（以下简称“徽商银行”）、邮储银行等金融机构服务重心下沉，区域竞争日趋激烈，该行贷款利率可能持续下行、息差继续收窄，盈利能力增长承压，各项经营指标规划落地亦仍面临一定挑战。

业务运营

凭借广泛的营业网点和与当地居民良好的合作关系，芜湖扬子农商银行存贷款市场区域竞争优势较强

芜湖扬子农商银行营业网点广泛分布于芜湖市内，是芜湖市机构网点最多、服务辐射最广的金融机构之一。凭借对本地市场多年的深耕，近年来该行存贷款市场份额在当地近30家银行业金融机构中排名稳定在第7位和第6位⁴，区域竞争优势较强。但随着国有大行及股份制商业银行服务重心的下沉，该行存款、贷款市场份额有所下滑，2022年末分别为6.71%和6.51%。

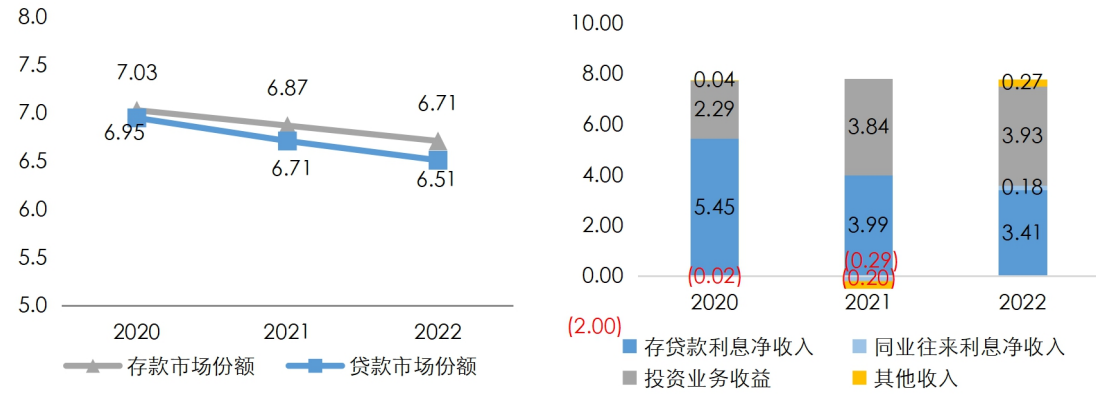
该行营业收入主要来自存贷款业务形成的存贷款利息净收入和投资业务收益。受LPR利率下行、减费让利政策实施和同业竞争加剧影响，该行净息差持续收窄，存贷款利息净收入持续下降。2022年，该行实现营业收入7.79亿元，其中存贷款利息净收入⁵和投资业务收益⁶分别占比43.78%和50.45%。此外，2022年该行通过发行同业存单、开展线上回购以及申请再贴现和再贷款等筹集低成本负债，全年同业利息支出同比减少近0.51亿元，带动当年同业往来利息净收入由负转正。

⁴ 芜湖扬子农商银行在芜湖市的存贷款市场份额及排名由该行根据当地人民银行数据统计计算提供。

⁵ 存贷款利息净收入为审计报告合并口径中的贷款利息收入减去存款利息支出。

⁶ 投资业务收益=审计报告合并口径中的利息收入中的债权投资利息收入+投资收益-应付债券利息支出

图表 6：芜湖扬子农商银行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入原因，营业收入合计数可能不等于各分项之和。

存款业务

受益于良好的客户基础，芜湖扬子农商银行存款规模保持稳步增长，但对公存款受同业竞争加剧影响存在一定揽存压力，预计储蓄存款将是未来存款增长的主要来源

依托在芜湖市内广泛的网点分布和与当地企业及居民良好的合作关系，芜湖扬子农商银行存款规模稳步增长。2020年末~2022年末，该行存款余额⁷年均复合增长率为9.51%。截至2022年末，该行存款余额为421.97亿元，较年初增长9.62%。其中，对公存款和储蓄存款占比分别为32.66%和64.30%，对公存款占比较2020年末下降10.18个百分点。该行其他存款主要为保证金存款，同期末，该行保证金存款余额为12.84亿元。2021年会计准则变更后，该行将应计利息计入“吸收存款”科目余额，截至2022年末，该行“吸收存款”科目余额为434.19亿元，其中应计利息12.21亿元。

芜湖扬子农商银行对公存款客户主要为区域内的政府机构、事业单位和企业客户，其中前十大对公存款占对公存款的比重在30%左右。该行通过积极参与市内重点项目的招投标，对接市、县重点招商引资项目以及加强股东联动来加大对公存款营销力度。由于芜湖市内金融机构众多，随着同业竞争加剧，2022年该行对公活期存款规模有所下滑。截至2022年末，该行对公存款余额137.80亿元，较年初下降10.88%。未来该行计划通过梳理企业客户群名单，加大产品创新研发力度，优化负债产品以满足企业客户多元化需求。但考虑到区域内国有大行和徽商银行等金融机构产品创新能力及金融服务能力均很强，该行对公存款揽存仍面临一定压力。

该行储蓄客户基础良好，同时该行通过开门红以及在节假日组织系列存款营销活动，使得该行储蓄存款维持良好增势。截至2022年末，该行储蓄存款余额为271.33亿元，较年初增长25.30%，定期储蓄存款占储蓄存款的比重保持在85%以上，存款稳定性较强。

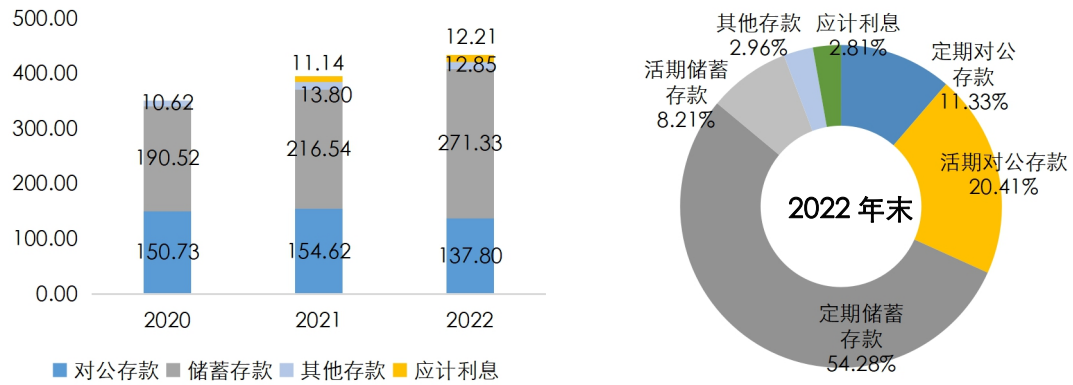
该行活期和定期存款利率参考央行基准利率，定期存款利率根据存款额度在基准利率上进行差异化上浮。2022年该行本部存款加权付息率约2.55%，较上年小幅上升0.02个百分点，付息成本处于较高水平。未来该行计划通过加大对活期存款营销和差异化考核以降低付息成本，

⁷ 本报告中存款余额指审计报告中“吸收存款”科目余额中扣除应计利息的余额。

但考虑到区域金融机构竞争激烈，预计该行付息成本短期内难以明显下降。

预计未来，通过对辖内企业加大存款营销力度以及多样化的储蓄存款营销措施，芜湖扬子农商银行存款将继续增长。

图 7：芜湖扬子农商银行存款结构（单位：亿元）



数据来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

贷款业务

芜湖扬子农商银行通过加大信贷投放力度推动贷款规模稳步增长，但因 LPR 利率下行、减费让利政策以及同业竞争影响，该行贷款利率有所下行并带动净息差持续收窄

为加强服务实体经济发展，芜湖扬子农商银行持续加大信贷投放力度，贷款余额稳步增长。2020 年末~2022 年末该行贷款余额年均复合增长率为 10.90%。该行贷款业务包括公司贷款、个人贷款和票据业务，2020 年以来，该行加大对实体经济支持力度，控制票据贴现业务规模及增速，贷款增长主要由公司贷款和个人贷款拉动。截至 2022 年末，该行贷款余额为 376.44 亿元，较年初增长 10.81%，公司贷款、票据贴现和个人贷款分别占比 52.18%、30.53%和 17.29%，其中票据贴现业务占比较 2020 年末下降 6.85 个百分点。

该行围绕芜湖市经济发展战略和规划，不断调整信贷结构，加大对辖内企业的信贷支持力度，重点支持辖内战略新兴产业、传统产业升级改造、现代服务业、基础设施建设等项目贷款投放。同时，该行通过发展供应链金融业务，围绕安徽奇瑞汽车销售有限公司（以下简称“奇瑞汽车”）、中联农业机械股份有限公司等当地优质大型企业上下游开展应收账款质押、保理、工程车按揭等信贷业务，提高综合金融服务能力。截至 2022 年末，该行公司贷款较年初增长 15.84%至 196.44 亿元。

近年来，为增强金融普惠性，提升金融服务实体经济质效，该行严格控制票据贴现规模及增速，票据贴现业务规模控制在 114 亿元左右。截至 2022 年末，该行票据贴现余额为 114.91 亿元，其中买断式转贴现业务余额占比在 75%左右。该行票据直贴业务贴现申请人均为该行授信客户，经营地或注册地集中在芜湖市。该行转贴现业务承兑行以城商行为主。

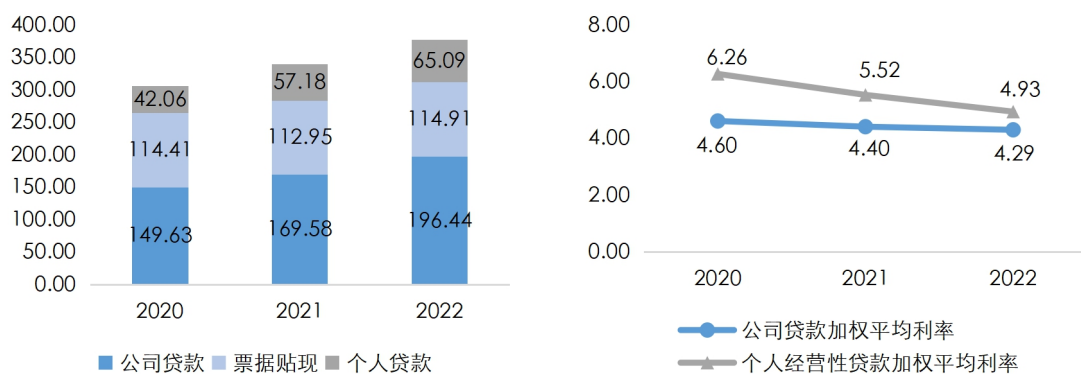
芜湖扬子农商银行个人贷款以个人经营性贷款和个人消费贷款为主，其中个人消费贷款主要为住房按揭贷款。截至 2022 年末，该行个人贷款余额 65.09 亿元，其中个人经营性贷款和个人消费贷款占比分别为 47.92%和 52.08%。同期末，该行住房按揭贷款余额 24.88 亿元，与年

初基本持平，占全行贷款余额的比重为 6.61%。个人经营性贷款方面，该行持续加强零售银行业务推广力度，开发了小微客户线上化审查审批系统和流程提高贷款审批效率，同时加大单户授信 500 万以下零售贷款和“信 e 贷”等线上零售信贷考核力度。2020 年末~2022 年末该行个人经营性贷款余额年均复合增长率为 20.76%。截至 2022 年末，该行个人经营性贷款余额为 31.19 亿元，较年初增长 16.68%。

贷款定价方面，该行贷款定价标准参照人民银行 LPR 利率报价，同时按照借款人资信情况、贷款品种、风险缓释措施、风险种类以及贡献度等因素实施差异化利率定价。受 LPR 利率下行、实行减费让利政策以及区域内同业竞争激烈影响，该行贷款利率持续下降。2022 年，该公司贷款和个人经营性贷款加权年平均利率分别为 4.29%和 4.93%⁸，分别较 2020 年下降 0.31 和 1.33 个百分点。

未来芜湖扬子农商银行将继续加大信贷投放力度，严格控制票据贴现规模及增速，在公司贷款和个人经营性贷款拉动下，贷款规模将保持增长。

图表 8：芜湖扬子农商银行贷款结构及贷款利率（单位：亿元、%）



数据来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

芜湖扬子农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，截至 2022 年末，该行银行承兑汇票余额 11.35 亿元。该行主要通过对客户资信情况、财务报表、贸易背景和担保物审核，向符合条件的客户签发不同比例的保证金银行承兑汇票。同期末，该行银行承兑汇票保证金平均比例在 40% 左右，2022 年末风险敞口为 3.14 亿元，垫款余额为 0 元。

资金业务

芜湖扬子农商银行投资品种以利率债和芜湖市内城投债为主，投资风格较为稳健

芜湖扬子农商银行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务，金融工具投资以利率债和企业债为主。截至 2022 年末，该行投资资产规模为 105.39 亿元（已扣除减值准备），较年初增长 6.65%。2022 年该行实现投资业务收益 3.93 亿元，占同期营业收入的比重为 50.45%。

该行投资策略为保证流动性的前提下适当提高资金收益，资管新规后该行逐步压缩资产管理产品投资规模，新增投资以流动性较好、安全性较高的政府债券和政策性金融债为主。截至

⁸ 此处及下文图表中公司贷款及个人贷款加权平均利率均为母公司口径数据。

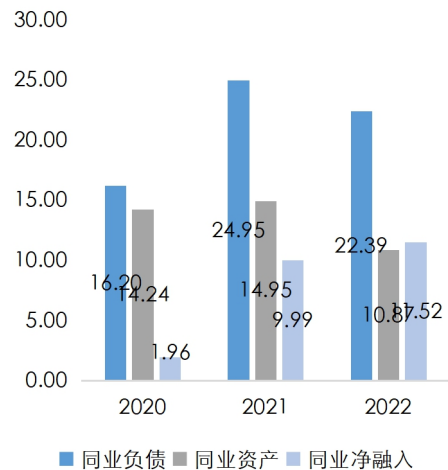
2022年末，该行国债、地方政府债券、政府支持机构债券和政策性金融债等利率债合计投资余额为76.24亿元，较2020年末增长49.19%，占投资资产规模的72.32%。同期末，该行投资的商业性金融债余额为1.70亿元，均为安徽省内农商行二级资本债，收益率在4.80%~5.90%之间，发行人主体级别集中在A+和AA-；同业存单投资余额为4.85亿元，发行人均为公开主体级别在AA及以上的城商行，收益率在1.90%~3.30%之间。该行投资的企业债券余额为11.91亿元，投资标的主要为芜湖市内的城投债和AAA级央企发行的债券。其中，该行持有的芜湖市内城投债余额7.42亿元，发行人主体级别以AA级为主，收益率在3.96%~7.60%之间。此外，该行持有的货币基金和专户基金8.10亿元，专户基金底层资产均为政策性金融债。

为提高资金营运效率，该行积极开展同业业务，2022年末该行同业净融入余额为11.52亿元，资金业务营运杠杆倍数⁹为1.24倍。该行同业负债以卖出回购金融资产为主，2022年末同业负债余额为22.39亿元，其中卖出回购金融资产余额为16.87亿元。

预计未来该行投资标的仍以利率债和芜湖市内城投债为主，投资业务收益对营业收入贡献度将维持在较高水平。

图表9：芜湖扬子农商银行投资资产结构¹⁰及同业业务情况（单位：亿元、倍）

	2020	2021	2022
政府债券	51.10	48.85	58.49
政府支持机构债券和政策性金融债	-	23.39	17.75
商业性金融债	13.31	2.46	1.70
同业存单	0.98	-	4.85
企业债券	10.32	12.40	11.91
资产管理计划	2.52	-	-
公募基金	8.00	2.32	2.04
金融机构股权投资	0.52	0.50	0.85
其他	-	7.26	6.45
应计利息	-	1.65	1.36
减值准备	-	0.02	0.01
合计	86.75	98.82	105.39
资金业务营运杠杆	1.19	1.28	1.24



数据来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计数

综上所述，芜湖扬子农商银行存贷款业务将继续保持很强的区域竞争优势，存款基础将保持稳定，贷款业务结构将进一步向区域内实体企业、小微企业和个体工商户倾斜。同时，该行投资业务品种将仍以利率债和芜湖市内城投债为主，投资业务收益将继续为营业收入的重要组成部分。

⁹ 资金业务杠杆=(投资资金+存放同业+拆出资金+买入返售)/(投资资金+存放同业+拆出资金+买入返售-同业存放-拆入资金-卖出回购)

¹⁰ 芜湖扬子农商银行投资资产分类主要依据该行提供的2020年~2022年审计报告投资资产附注进行整理，其中2021年和2022年其他投资资产中主要为专户基金。

风险管理

芜湖扬子农商银行建立了职责明确的风险管理体系架构，实施集体审批与授权审批相结合的审批模式，形成了由业务拓展部、普惠金融业务部等业务部门与授信管理部构成风险防控“第一道防线”、由风险管理委员会、关联交易控制委员会和合规与风险管理部构成风险防控“第二道防线”、由审计管理部和审计委员会构成风险防控“第三道防线”的风险管理体系。整体来看，该行风险管理机制基本能满足当前业务发展需要。

信用风险

芜湖扬子农商银行信贷管理体系建设较为完善，其依托省联社系统及贷审会对客户信用资质进行审查，信贷管理体系建设能够满足当前业务发展需求

芜湖扬子农商银行信贷流程主要包括客户准入资格审查、授信调查、授信管理部审查、贷审会审批环节，并形成了审贷分离机制。信贷审批环节，该行根据实际业务需求及风险管控情况，对信贷审批实施分层授权审批，按照不同贷款额度分别交由支行行长审批、有权审批人审批或报送贷审会审批。2022年该行将额度在300万元以内的个人住宅抵押贷款和政府性融资担保机构担保的贷款审批权限下放至支行。整体来看，该行各层级审批额度调整后对支行审批人员的业务经验和风险控制力提出更高要求。

在内部评级制度建设上，该行依托安徽省联社的内部评级系统，对客户综合信用进行打分，并据此确定客户的信用等级。其中，对公司客户主要从客户所处行业、企业财务状况、经营效益、征信信息等有关定量和定性指标进行打分；对个人客户主要从客户贷款用途、家庭资产、收入、过往还本付息以及征信信息等定量和定性指标打分。在信用评级设置上，该行实行百分制，评级结果按得分高低，分为九个级别，其中C级客户禁止准入，B级及以下客户原则上不新增贷款额度。在实际操作中，该行在参考评级结果的基础上，更多关注客户第一还款来源及现金流情况。

在贷后管理方面，该行前台业务部门为贷后管理的主要责任部门，负责监测借款人的经营、财务、信用、支付、担保及融资规模和渠道变化等状况，贷后管理中心对贷后管理报告进行抽查核实，对存在风险的客户会进行二次现场贷后管理。其中，抵质押品管理贯穿在信贷流程中，抵质押估值以外部评估机构估值为基准，同时参考市场价格确定。

整体来看，芜湖扬子农商银行信贷流程较为完善，前台业务部门和中台审核审批部门分工较为明确。该行内评体系对信用风险控制指导效果一般，但该行的贷审会制度执行情况较好，全行资产质量维持在较为稳定的水平。

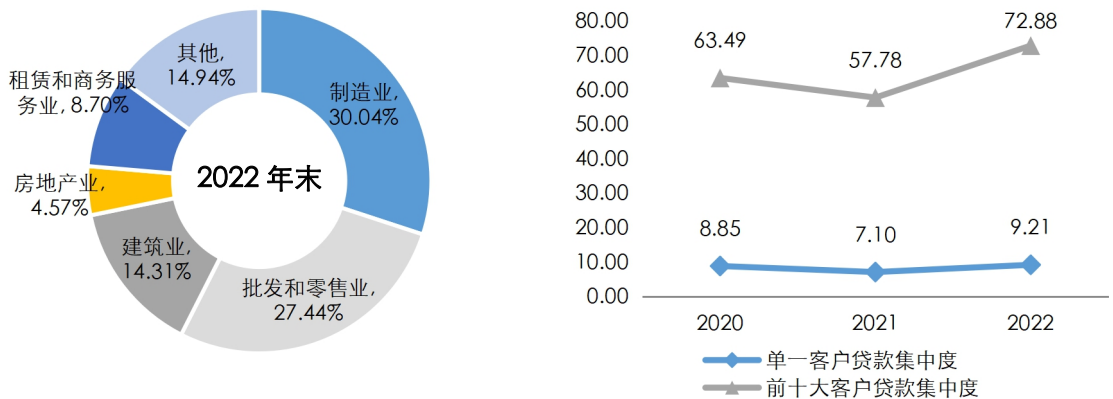
芜湖扬子农商银行贷款主要投向制造业、批发和零售业、建筑业和房地产业等，行业集中度和客户集中度均较高

受当地经济结构影响，芜湖扬子农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业以及建筑业等，贷款行业集中度处于较高水平。其中，制造业主要为汽车制造业、有色金属冶炼和压延加工业、电器机械和器材制造业等细分行业，与芜湖市主导产业较为契合。截至2022年末，该

行制造业、批发和零售业、建筑业贷款合计占全行公司贷款和个人经营性贷款的比重为71.78%¹¹。东方金诚关注到，该行房地产行业及其相关行业贷款规模较高，同期末，该行房地产行业贷款和建筑业贷款合计43.41亿元，其中房地产行业贷款余额10.51亿元。该行房地产行业及住房按揭贷款投放较为审慎，仅选择芜湖当地实力强的房地产商和当地较好的楼盘合作。此外，截至2022年末，该行租赁和商务服务业贷款余额为20.02亿元，较年初增加11.28亿元，主要为向城投类企业发放的涉农、园区改造等项目贷款，单户贷款额度一般在1亿元左右。同期末，该行建筑业、房地产业、租赁和商务服务业不良贷款余额分别为5138.20万元、2575.24万元和3.29万元。

芜湖市工业发展良好，辖内企业信贷需求较为旺盛，芜湖扬子农商银行大额贷款客户数量、贷款余额保持在较高水平。截至2022年末，该行单户1.00亿元以上贷款共计45户，贷款余额合计77.44亿元，占全行贷款（不含票据贴现）的比重为33.21%¹²，大额贷款客户数量较多且占比保持较高水平。同期末，该行前十大贷款余额27.20亿元，客户主要是房地产开发、建筑安装、采矿等企业和从事基础设施建设的国有公司，风险缓释措施以保证和信用为主。截至报告出具日，上述贷款客户还本付息正常，五级分类均为正常。

图表 10：芜湖扬子农商银行贷款行业集中度和客户集中度情况（%）



数据来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

随着信贷风险管控趋严以及较强的不良处置力度，芜湖扬子农商银行资产质量稳中向好，但受宏观经济下行以及部分行业信用风险暴露影响，面临一定的信用风险管理压力

受宏观经济下行影响，芜湖市部分企业或其关联企业经营承压导致芜湖扬子农商银行大额贷款信用风险有所暴露。同时，受无为电缆行业互保圈信用风险传导影响，该行不良贷款余额持续增加。2020年~2022年，该行新增不良贷款规模分别为2.77亿元、2.90亿元和2.45亿元。该行加大不良贷款防控和压降力度，提高贷后管理频率和强化对客户涉诉、重大人事或股权变动等非现场检测，对不良贷款进行逐户梳理与分析，采取清收、转化、诉讼、核销等多种方式和针对性的化解方案。同时，该行每年开展大额贷款、房地产行业等各类风险专项排查，做好风险预警和管理工作。在上述举措下，该行保持较大的不良处置力度，不良贷款率维持在较

¹¹ 行业集中度、单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度均为母公司口径，其中行业集中度=芜湖扬子农商银行提供的母公司1104报表中G0107中各行业贷款余额/（公司贷款余额+个人经营性贷款余额）*100%

¹² 母公司口径

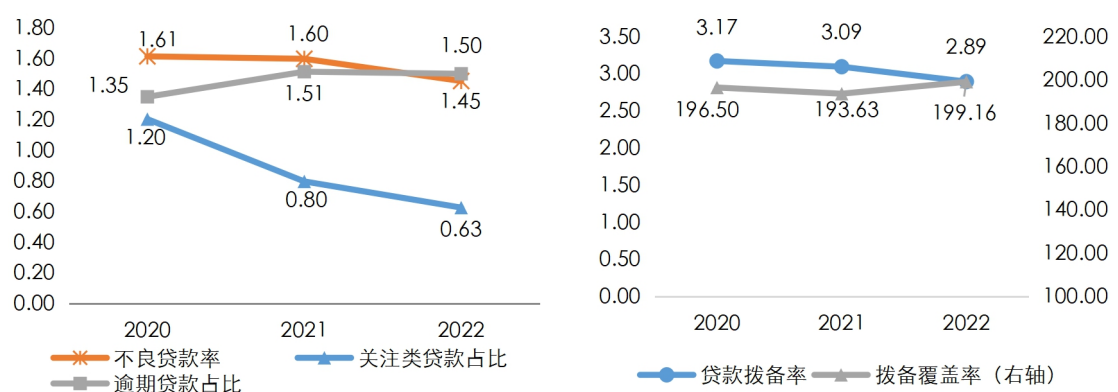
为稳定水平。2020年~2022年，该行处置不良贷款规模分别为2.45亿元、2.46亿元和2.46亿元¹³。截至2022年末，该行不良贷款余额（母公司口径）5.02亿元，不良贷款率（母公司口径）为1.45%，较年初下降0.15个百分点。该行将本金或利息逾期90天以上贷款以及在他行逾期或经营出现重大风险的贷款分类为不良贷款。同期末，该行本金或利息逾期贷款为5.18亿元，不良贷款余额/逾期贷款余额为96.86%，五级分类较为审慎。

该行不良贷款主要分布于光电设备制造、电缆、商贸、建筑安装等行业。截至2022年末，该行前十大不良贷款余额为3.07亿元，占不良贷款的比重为61.19%，主要为保证和抵押组合贷款，其中保证人以第三方企业或自然人股东为主，抵押物以土地、厂房、办公楼等不动产为主。上述企业产生不良的主要原因为企业经营不善倒闭、关联企业或担保企业出现风险拖累其资金流动性，以及工程延期或工程回笼款周期较长造成资金周转紧张等原因致使资金链断裂，其中电缆行业贷款3笔合计6170.52万元。该行通过协调担保方代偿或拍卖抵押物来降低贷款损失，但考虑第三方企业、自然人股东等担保方代偿能力及代偿意愿在宏观经济下行压力下有所减弱，同时，考虑到不动产等抵质押物处置时间较长，预计该行将面临一定损失。

该行关注类贷款主要为本金或利息逾期90天以内的贷款、部分展期贷款和借新还旧贷款，风险诱因主要包括贷款客户所处行业风险集中暴露、存在未决诉讼、存在他行逾期贷款或不良对外担保等导致其第一还款来源存在较大不确定性等。截至2022年末，该行关注贷款占比0.63%，其中前十大关注贷款余额1.58亿元，占关注类贷款总额的73.25%，主要涉及光电器件、新材料、电缆、玻璃等行业企业和个体工商户，均为抵押或保证贷款。考虑到宏观经济复苏缓慢，部分关注类客户经营短期内难以明显好转，存在一定下迁压力。

风险抵补能力方面，该行拨备覆盖率维持在190%附近。考虑到该行资产质量较为稳定，预计未来拨备计提压力不大。

图表 11：芜湖扬子农商银行资产质量及拨备情况¹⁴（单位：%）



数据来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

芜湖扬子农商银行贷款风险缓释措施以保证和抵押为主，截至2022年末，该行保证贷款、

¹³ 2020年该行通过现金收回0.99亿元、核销1.30亿元、其他方式0.16亿元共计处置不良贷款2.45亿元；2021年该行通过现金收回0.92亿元、核销0.12亿元、其他方式1.41亿元共计处置不良贷款2.46亿元；2022年该行通过现金收回1.35亿元、核销0.12亿元、其他方式0.99亿元共计处置不良贷款2.46亿元。

¹⁴ 资产质量指标及拨备指标均为芜湖扬子农商银行母公司口径数据。

抵押贷款、质押贷款和信用贷款占比¹⁵分别为 55.21%、28.77%、6.33%和 9.70%。该行抵质押品管理贯穿在信贷流程中，抵质押估值由授信管理部在参考外部市场价格的基础上进行评估，抵押率一般不超过 70%。该行保证贷款的保证人多以第三方企业、公司法人或实际控制人和担保公司为主，2022 年末该行与担保公司合作余额为 15.32 亿元，担保公司均为国有担保公司。东方金诚关注到，该行大额贷款中保证贷款占比较高，且公司法人或实际控制人代偿能力易受公司经营影响，且宏观经济下行背景下此类担保人实际担保效力偏弱。

该行票据贴现业务对象均为银行承兑汇票，承兑行以国有大行、全国股份制银行以及城商行为主，其中直贴业务贴现人以芜湖本地企业为主。为控制票据业务风险，该行对票据业务贴现申请人视同贷款客户管理，对票据贴现客户进行统一授信。截至 2022 年末，该行票据贴现业务均按期兑付，未出现逾期情况。整体来看，该行票据贴现业务风险较小。

芜湖扬子农商银行非信贷资产信用风险主要来自投资业务。该行投资标的以利率债、企业债为主，企业债投资标的以芜湖市内城投企业和大型央企为主。截至 2022 年末，该行投资资产收息情况正常，五级分类均为正常类。整体来看，该行非信贷资产面临违约风险较低。

流动性风险和市场风险

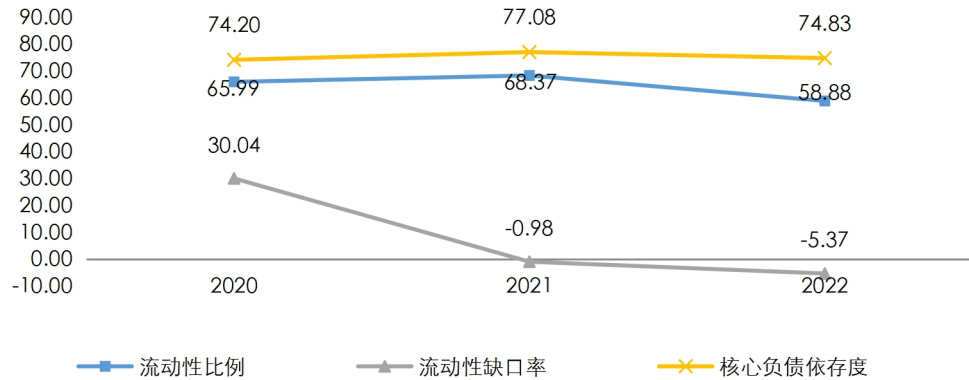
芜湖扬子农商银行负债稳定性较强、资产变现能力较好，流动性风险整体较低，但该行投资资产中利率敏感性资产规模较大，易受市场利率波动影响

芜湖扬子农商银行资产端以贷款、现金及存放中央银行款项和金融投资工具为主，其中贷款以短期贷款和票据贴现为主，债券投资以流动性较好的利率债为主，资产整体流动性较好。从负债端看，该行负债以存款为主，存款占全行负债的比重保持在 90%左右，其中储蓄存款余额逐年稳步增长且稳定性高，对其流动性指标形成较好的支撑。受剩余期限在 3 个月以内的贷款及投资资产规模波动，该行 90 天流动性缺口率波动较大，但符合监管要求，同时考虑到该行资产流动性较好，且负债端较为稳定，整体来看，该行面临的流动性风险管理压力不大。

该行市场风险主要为利率风险，随着该行贷款定价逐步转换为 LPR 定价模式，贷款定价与市场利率的相关性增强。同时，该行投资资产以中长期的利率债为主，截至 2022 年末，该行投资资产中利率敏感性债券投资资产余额 89.88 亿元，占该行投资资产余额的 85.28%，利率敏感性资产规模较大，受市场利率波动的影响较大。根据该行 2022 年末的测算，若存款不变、其他科目利率平行下移 250 个基点，该行净利息收入减少 3.57 亿元。整体来看，该行利率敏感性投资规模较大，贷款利率与市场利率关联性增强，市场利率下行对该行营业收入影响较大，该行面临一定的利率风险管理压力。

¹⁵ 此处为母公司口径数据，不含票据贴现。

图表 12：芜湖扬子农商银行流动性指标（单位：%）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

综上所述，芜湖扬子农商银行资产质量较为稳定，但考虑到宏观经济复苏缓慢背景下，该行部分关注类贷款客户经营持续承压，下迁至不良的可能性较大。该行资产流动性和负债稳定性均较强，流动性风险基本可控，但利率敏感性投资资产占比较高导致该行面临一定的利率风险。

财务状况

芜湖扬子农商银行提供了 2020 年~2022 年经审计的财务报告，其中财务报告的审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

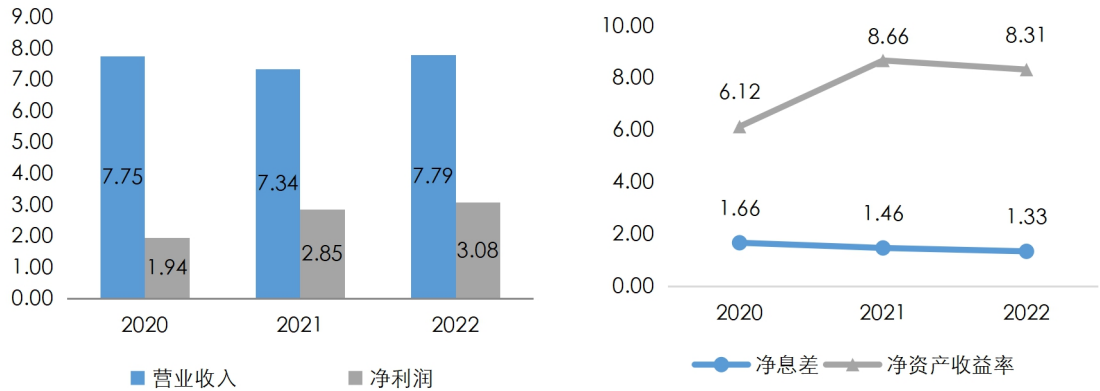
受 LPR 利率下行、同业竞争激烈以及减费让利政策实行等影响，芜湖扬子农商银行净息差持续收窄，盈利能力一般

近年来，LPR 利率持续下行，且芜湖市金融机构众多，同业竞争激烈。随着国有大行普惠金融的推广以及芜湖扬子农商银行减费让利政策的实行，该行贷款利率持续下行，净息差水平较低且不断收窄，存贷款利息净收入逐年下降。2022 年该行净息差为 1.33%，较上年降低 0.13 个百分点，息差持续收窄带动存贷款利息净收入继续下降，但受益于贷款相关补助和固定资产处置损益增加，以及当年同业往来利息净收入转负为正，2022 年该行实现营业收入 7.79 亿元，较上年增长 6.15%。

该行营业支出主要为业务及管理费和资产（信用）减值损失。随着业务开展，该行业务及管理费支出逐年增加，成本收入比呈上升趋势。2022 年该行成本收入比为 44.17%，较 2021 年上升 2.38 个百分点。2021 年和 2022 年该行核销压力减小，拨备计提规模减少，净利润有所增加。2022 年该行实现净利润 3.08 亿元，同比增长 7.95%。2022 年，该行净资产收益率为 8.31%，仍低于行业平均水平¹⁶。预计未来，在同业竞争愈加激烈下该行贷款利率或将继续下行，息差水平较低，营业收入和盈利能力增长承压。

¹⁶ 2022 年商业银行平均净资产收益率为 9.33%。

图表 13：芜湖扬子农商银行收入与盈利变化（单位：亿元、%）



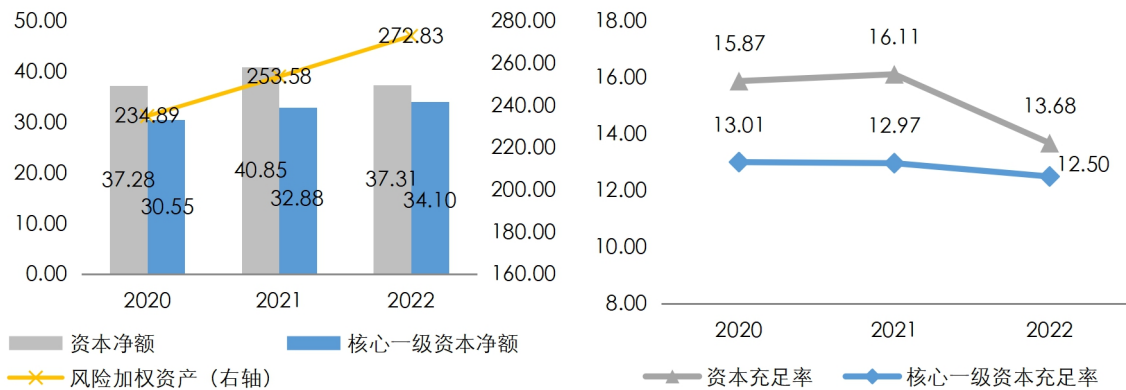
数据来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

资本充足性

芜湖扬子农商银行主要通过利润积累和发行资本补充工具补充资本，但随着二级资本工具行权赎回，该行资本充足率有所下降

芜湖扬子农商银行主要通过利润积累和发行资本补充工具的方式补充资本，资本净额主要由核心一级资本净额构成，资本质量较好。2022年3月该行行权赎回5.00亿元“17扬子农商二级”，资本充足率有所下降。截至2022年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为13.68%和12.50%¹⁷，能够满足业务发展需要。同时，该行计划通过发行二级资本债来补充资本，预计本次债券发行成功后，其资本充足率将回升至行业较好水平。

图表 14：芜湖扬子农商银行资本充足情况（单位：亿元、%）



资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

本期债券偿付保障能力分析

本期二级资本债拟发行规模不超过3.00亿元，债券本金和利息的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与该行已发

¹⁷ 芜湖扬子农商银行2020年~2022年资产充足性指标数据取自该行提供的母公司1104报表中的G40。

行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非结业、倒闭或清算，投资者不能要求加速偿还本期债券的本金和利息。

若按照上限测算，本期债券发行额占芜湖扬子农商银行 2022 年末负债总额的 0.63%，对现有负债结构影响很小。按公开市场债券发行利率模拟出本期债券的发行利率¹⁸，结合该行 2020 年末~2022 年末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本期拟发行二级资本债券的保障倍数很高。

图表 15：债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
净利润/本期债券预计年利息	13.78	20.24	21.85
期末净资产/本期债券发行规模上限	13.70	14.29	14.87
期末资本净额/本期债券发行规模上限	12.43	13.62	12.44

资料来源：芜湖扬子农商银行提供，东方金诚整理

综合评价

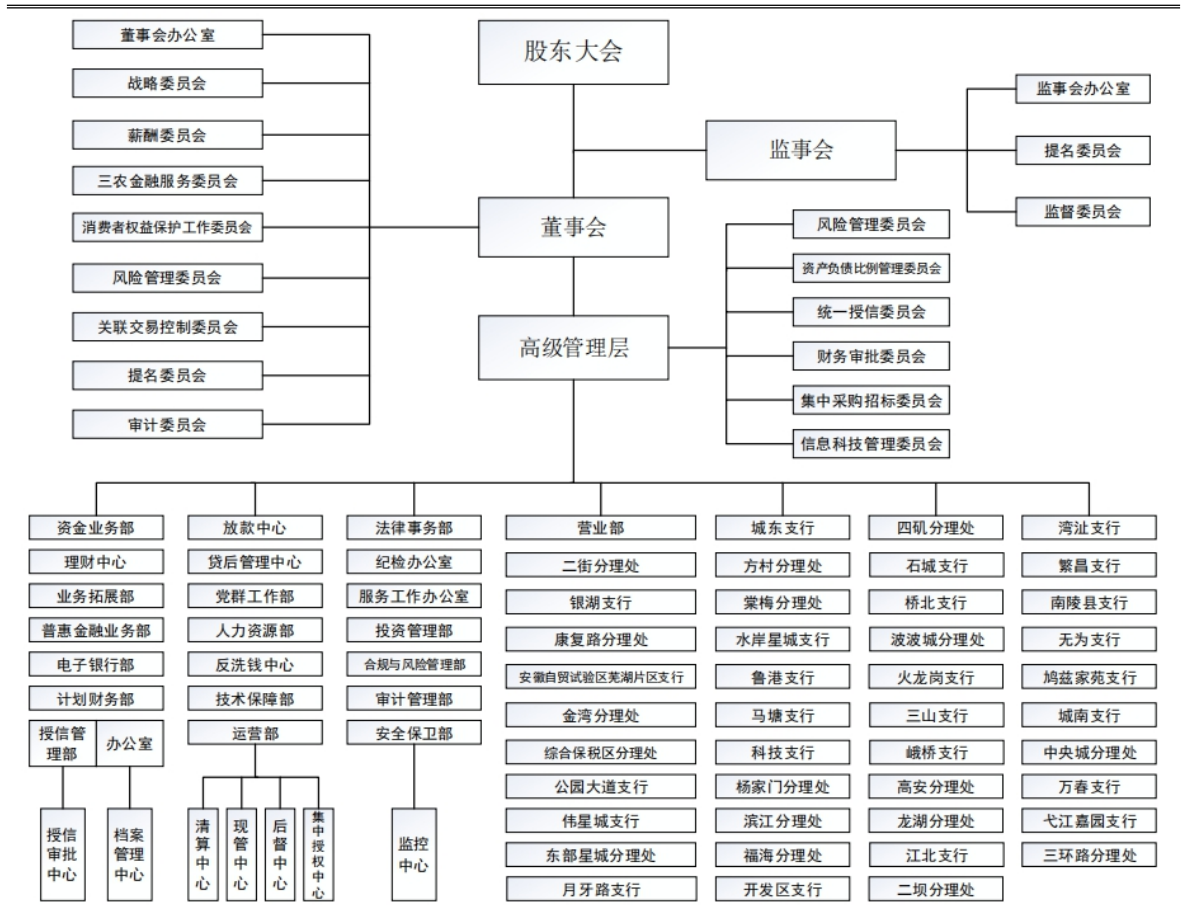
芜湖市区位优势明显，工业基础较为雄厚，经济总量和增速均居安徽省前列，经济发展前景良好，为该行业务开展提供了良好的外部经营环境；得益于在芜湖市广泛分布的营业网点和良好的客户基础，近年来该行存贷款市场份额在当地近 30 家银行业金融机构中排名稳定在第 7 位和第 6 位，区域竞争优势较强；该行储蓄存款增势良好，定期储蓄存款占比维持在 85%以上，为全行业务发展提供了稳定的资金来源；该行投资资产以流动性高的利率债为主，整体流动性较好。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款主要投向汽车制造业、有色金属冶炼和压延加工业等制造业、批发和零售业以及建筑业，行业及客户集中度较高；受 LPR 利率下行、同业竞争激烈和减费让利政策实行等影响，该行净息差持续收窄，盈利能力一般；本期二级资本债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款，具有一定的权益属性。

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

¹⁸ 本期债券模拟发行利率参考市场上 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 4 月 30 日发行的主体级别在 AA 的农村商业银行发行利率平均值 4.70%。

附件一：截至 2022 年末芜湖扬子农商银行组织结构图



附件二：芜湖扬子农商银行主要财务及监管指标¹⁹（单位：亿元、%）

项目名称	2020年	2021年	2022年
资产质量与拨备情况			
资产总额	444.51	486.86	521.34
发放贷款及垫款	294.68	329.59	365.33
不良贷款率	1.61	1.60	1.45
关注类贷款占比	1.20	0.80	0.63
贷款拨备率	3.17	3.09	2.89
拨备覆盖率	196.50	193.63	199.16
经营效率与盈利能力			
营业收入	7.75	7.34	7.79
营业支出	5.76	4.35	4.57
其中：业务及管理费	3.17	3.40	3.64
信用（资产）减值损失	2.50	0.84	0.82
净利润	1.94	2.85	3.08
净息差	1.66	1.46	1.33
成本收入比	37.07	41.79	44.17
总资产收益率	0.50	0.71	0.67
净资产收益率	6.12	8.66	8.31
负债与流动性			
负债总额	403.41	443.98	476.74
吸收存款	351.87	396.10	434.19
流动性比例	65.99	68.37	58.88
流动性缺口率	30.04	-0.98	-5.37
核心负债依存度	74.20	77.08	74.83
资本充足性			
所有者权益	41.09	42.88	44.60
资本充足率	15.87	16.11	13.68
一级资本充足率	13.01	12.97	12.50
核心一级资本充足率	13.01	12.97	12.50

¹⁹ 不良贷款率、关注类贷款占比、贷款拨备率、拨备覆盖率、流动性比率、流动性缺口率、核心负债依存度、资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率为母公司口径数据。成本收入比、总资产收益率、净资产收益率数据由芜湖扬子农商银行提供，与报告附件计算公式结果略有差异。

附件三：主要财务指标及监管指标计算公式

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

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2023年芜湖扬子农村商业银行股份有限公司二级资本债券”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与芜湖扬子农村商业银行股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年6月8日