

信用评级公告

联合〔2022〕6955号

联合资信评估股份有限公司通过对滁州皖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，确定维持滁州皖东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“17 皖东农商二级 01”（1 亿元）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
二〇二二年七月二十六日

滁州皖东农村商业银行股份有限公司 2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
滁州皖东农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
17 皖东农商二级 01	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
17 皖东农商二级 01	1 亿元	5+5 年	2027 年 10 月 29 日

评级时间: 2022 年 7 月 26 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	167.63	198.94	212.49
股东权益(亿元)	10.09	10.44	11.54
不良贷款率(%)	1.65	2.46	2.18
贷款拨备覆盖率(%)	295.70	211.82	288.16
贷款拨备率(%)	4.87	5.21	6.29
流动性比例(%)	58.47	81.95	100.47
存贷比(%)	62.88	63.82	68.23
储蓄存款/负债总额(%)	59.35	56.74	61.55
股东权益/资产总额(%)	6.02	5.25	5.43
资本充足率(%)	12.54	12.21	12.04
一级资本充足率(%)	10.39	10.13	10.05
核心一级资本充足率(%)	10.39	10.13	10.05
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	5.19	5.85	6.02
拨备前利润总额(亿元)	3.23	3.90	3.89
净利润(亿元)	0.97	0.67	1.25
净息差(%)	2.67	2.76	2.83
成本收入比(%)	36.74	32.97	34.48
拨备前资产收益率(%)	2.03	2.13	1.89
平均资产收益率(%)	0.61	0.37	0.61
平均净资产收益率(%)	9.99	6.55	11.38

数据来源: 皖东农商银行年度报告及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对滁州皖东农村商业银行股份有限公司(以下简称“皖东农商银行”)的评级反映了 2021 年以来, 其在区域内同业竞争力强、存款稳定性较好、拨备覆盖水平充足等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 皖东农商银行贷款行业集中度较高、当地财政支付体系变动对公司业务影响等因素对其信用水平及业务开展可能带来的不利影响。

未来, 皖东农商银行将持续强化域内同业竞争优势, 积极发展公司及个人银行业务, 夯实信贷资产质量, 推动资产规模合理提升。另一方面, 受滁州市经济结构以及监管对信贷投放指引的影响, 皖东农商银行贷款行业集中度或将维持在较高水平, 加之宏观经济景气度下行压力以及新冠疫情反复影响, 或将其信用风险管理及盈利能力形成压力。

综合评估, 联合资信确定维持滁州皖东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺, 维持“17 皖东农商二级 01”信用等级为 A, 评级展望为稳定。

优势

1. 凭借广泛的网点分布以及良好的客户基础, 皖东农商银行保持一定的同业竞争力。凭借在当地经营时间较长和营业网点覆盖面较广等优势, 2021 年皖东农商银行涉及小微及三农相关存贷款业务开展良好, 有一定的域内同业竞争优势。
2. 存款稳定性较好。2021 年得益于储蓄存款规模的较好增长, 皖东农商银行客户存款规模保持增长态势, 同时储蓄存款占比保持在较高水平, 负债稳定性较好。
3. 贷款拨备充足。2021 年, 皖东农商银行不良贷款率有所下降, 同时保持较大力度的贷款

分析师

马鸣娇 陈奇伟 刘敏哲

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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)

网址: www.lhratings.com

拨备计提, 贷款拨备充足, 对不良贷款覆盖程度良好。

4. **政府支持力度较大。**作为区域性银行, 皖东农商银行存贷款市场份额在滁州市排名靠前, 在该地区内设立广泛且深入的服务网络, 在当地金融体系中具有较为重要的地位, 当出现经营困难时, 获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域经济结构影响, 皖东农商银行贷款行业集中度较高, 面临一定的贷款集中风险。
2. **财政支付体系变动对其公司业务或将产生一定影响。**2021年以来, 随着滁州市加大交通、基础设施建设以及防疫等民生项目支出力度加大, 财政支出提升使得皖东农商银行财政存款呈流出态势, 对其公司存款业务或将产生一定影响。
3. **新冠疫情反复可能造成的影响需保持关注。**国内新冠疫情呈反复态势, 对宏观经济以及小微企业的发展带来一定的不确定性, 外部环境对皖东农商银行业务拓展和信贷资产质量可能造成的影响需保持关注。

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受滁州皖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，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。

六、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。

七、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。

八、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。

滁州皖东农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

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”）关于滁州皖东农村商业银行股份有限公司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

滁州皖东农村商业银行股份有限公司（以下简称“皖东农商银行”）成立于 2011 年 3 月 16 日，是在原滁州市市郊农村信用合作联社的基础上整体改制而成，初始注册资本 2.29 亿元。截至 2021 年末，皖东农商银行注册资本 6.83 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

截至 2021 年末，皖东农商银行在滁州市设有白云支行、长江支行、常山支行等 33 家支行，全部位于滁州市辖区内，拥有在职员工 440 人。

皖东农商银行注册地址：安徽省滁州市清流西路 248 号。

皖东农商银行法定代表人：杨世敏。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	安徽富华电子集团有限公司	9.99%
2	马克森木业（滁州）有限公司	9.97%
3	安徽扬子地板股份有限公司	9.80%
4	滁州宇达物业开发有限公司	5.18%
5	安徽全椒农村商业银行	3.37%
合计		38.31%

数据来源：皖东农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，皖东农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2017 年发行的 1.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，皖东农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
17 皖东农商二级 01	二级资本债券	1 亿元	5+5 年	6.00%	2027 年 10 月 29 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，

国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情

况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；

2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；

3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；

4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；

5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；

6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房

地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就

业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

滁州市具有较好的区位优势，经济结构以工业为主；2021 年以来，区域经济运行逐渐恢复，在低基数和经济修复作用下，经济总量增幅明显，为当地金融机构发展提供了较好的外部环境。

皖东农商银行经营区域主要集中在滁州市内。滁州市为安徽省省辖市，是南京都市圈核

心圈层城市、长三角城市群成员城市，同时也是国家级“皖江城市带承接产业转移示范区”第一站，安徽省东向发展的桥头堡。滁州市设南谯区和琅琊区，管辖全椒县、来安县、定远县、凤阳县等4县，并赋予滁州经济技术开发区、苏滁现代产业园市级行政管理权限。滁州市是国家重要商品粮基地，盛产水稻、小麦、鱼虾、油菜等农产品，同时经过多年的发展形成了家电信息、硅基材料、盐化工、农副产品精深加工、装备制造和新能源六大支柱产业。

2021年以来，滁州市统筹推进疫情防控和经济社会发展，疫情受到稳定控制后，企业有序复工复产，全市经济得到迅速回暖，主要经济指标处于较好水平。2021年度，滁州市实现地区经济生产总值3362.1亿元，同比增长9.9%，其中，第一产业增加值287.9亿元，同比增长6.7%；第二产业增加值1644.8亿元，同比增长9.5%；第三产业增加值1429.4亿元，同比增长11%；三次产业比为8.6:48.9:42.5。全年固定资产投资较上年增长16.4%，其中500万元以上项目投资比上年增长16.7%，制造业投资增长17.9%，批发零售业投资下降35%；房地产业投资增长15.8%；水利、环境和公共设施管理业投资增长19.4%；教育投资增长75.9%。2021年滁州市一般公共预算收入250.9亿元，较上年

增长11%；财政支出461.7亿元，较上年下降0.3%。

2021年，滁州市金融机构加大对中小微企业信贷支持力度，整体存贷款规模保持良好的增长态势。截至2021年末，滁州市金融机构人民币各项存款余额3569.9亿元，同比增长14.1%；人民币各项贷款余额3416.4亿元，同比增长13.2%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情

影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完

善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银

行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳

定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

皖东农商银行不断完善“三会一层”的治理架构，治理水平持续提升；股权结构分散，整体对外质押比例不高，关联交易管控合规。

2021 年，皖东农商银行持续完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”的运行与制衡机制，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是皖东农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。2021 年，皖东农商银行董事会、监事会及高级管理层无重大人员变动。

从股权结构来看，截至 2021 年末，皖东农商银行企业法人股东、社会自然人股东以及职工股东的持股比例分别为 57.81%、29.22%和 12.97%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，第一大股东安徽富华电子集团有限公司持股比例为 9.99%。截至 2021 年末，皖东农商银行前十大股东对外股权质押占股本规模的 8.64%，股权质押占比不高。

关联交易方面，截至 2021 年末，皖东农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.54%、8.08% 和 25.93%，关联授信指标均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

2021年，皖东农商银行在当地市场具有一定竞争力，存款业务市场占有率持续提升，但受信贷单笔投放规模限制，贷款业务向大中型企业拓展压力较大。

皖东农商银行坚持“支农支小、普惠金融”的市场定位，以服务农户、城乡居民、个体工商户、小微企业为发展理念，加大地方实体经济

的支持力度，并立足滁州市继续下沉服务与加强差异化竞争。但另一方面，滁州地区当地大中型金融机构市场逐步下沉，对皖东农商银行市场份额有一定挤占，使其贷款业务拓展面临一定压力。截至2021年末，滁州市共有同业机构14家，皖东农商银行在滁州市存、贷款业务的市场占有率分别为13.48%和8.29%，分别排在滁州市同业机构中第2名和第6名，在当地具有一定竞争优势。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	13.49%	3	14.90%	2	13.48%	2
贷款市场占有率	8.21%	4	9.03%	2	8.29%	6

注：存贷款市场占有率为皖东农商银行业务在滁州市同业中的市场份额
数据来源：皖东农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2021 年得益于良好的客户基础以及营销力度的加大，皖东农商银行储蓄存款规模保持增长；但另一方面，随着滁州地区财政收支体系变化，皖东农商银行财政存款有所流失，使得对公存款规模略有下滑。

2021年以来，滁州市在民生、交通、城建等重点民生项目的开展力度较大，整体财政支出水平较高，加之皖东农商银行对大型政府项目资金需求的支持力度有限，财政性存款有所流失；同时，在滁州市财政支付体系改革下，支付集中归集于他行，对公司类存款增长带来一定不利影响。针对公司客户，皖东农商银行加强以点带面的营销力度，在存量客户的基础上延伸至客户的供应链上下游，提升营销工作的有效性，同时加大深耕域内中小微企业的力度，

通过线下走访以及线上宣传讲座等方式，了解客户需求，推广对公存款产品，有效弥补了财政存款下滑的空缺，但对公存款整体仍略有下滑。

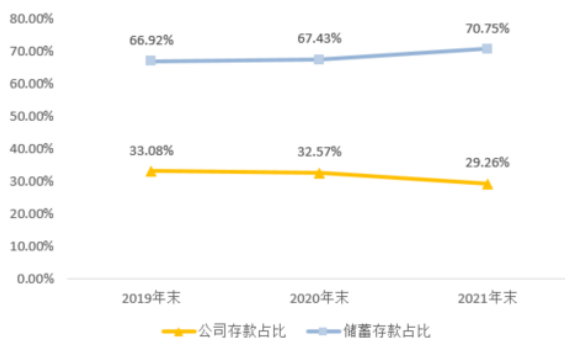
储蓄存款业务方面，皖东农商银行依托于多年积累的良好客户群体以及广泛分布的服务网络，开展多样化的存款营销活动，并加强全行营销的力度，通过节日专项营销、走村进户的主动式营销以及便民生活与支付场景的良好融合等措施，个人客户的产品粘性得到增强，通过多种场景以及渠道加强对存款产品的宣传力度，提升存款产品宣传效率；同时在大额存单发行的支持下，引入高净值客户，在存款利率方面存在一定竞争优势，储蓄存款业务保持了较好的发展态势。但另一方面，皖东农商银行定期存款成本较高，资金成本压力较大。

表 7 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	46.22	51.65	51.15	33.08	32.57	29.26	11.75	-0.97
储蓄存款	93.51	106.95	123.69	66.92	67.43	70.75	14.37	15.65
小 计	139.73	158.60	174.84	100.00	100.00	100.00	13.50	10.24
加：应计利息	--	--	5.00	/	/	/	/	/
合 计	139.73	158.60	179.84	/	/	/	/	/

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2021年以来，得益于良好的政银合作，皖东农商银行对公贷款业务较好发展，同时加强普惠金融支持力度，对公贷款规模得到提升；个人贷款规模在产品创新以及营销力度加强的基础上保持增长。

与域内大型金融机构相比，皖东农商银行相对较小的资本规模与监管对信贷投放的指引限制了其支持大中型企业信贷需求的能力，皖东农商银行公司贷款主要面向的客群为小微企业及个体工商户。2021年皖东农商银行加强与政府部门合作力度，随着皖东地区基础设施建

设力度的加大，相关贷款需求对其对公贷款规模形成一定支撑。另一方面，皖东农商银行坚持服务“三农”的战略定位，结合农业规模化和集约化经营特点，积极推进农村新型经营主体信贷营销；同时，不断优化审批流程，实行“专项信贷、优先申报、优先审批”，切实增强小微金融服务的普惠性、直达性，多重措施共同推动公司贷款规模增长。

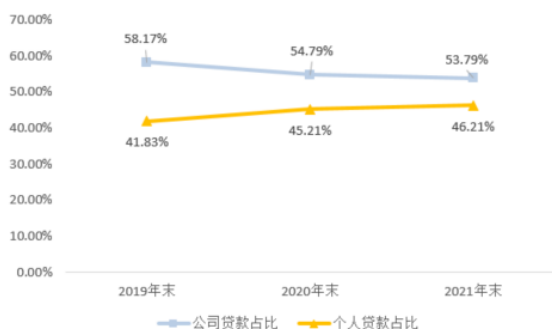
针对个人贷款，2021年以来，皖东农商银行坚持支农支小与普惠金融的信贷政策，深入农户、商铺与公共事业单位，挖掘辖内公职人员、个体工商户以及农户等客户群体在生产生活、务工经商、创新创业等方面的信贷需求，加大客户拓展力度，并重点发展住房按揭贷款业务；在此基础上加大信贷产品创新力度，针对不同客户群体推出各类特色产品，个人贷款规模保持增长。截至2021年末，皖东农商银行个人贷款规模为55.12亿元，其中个人经营贷款规模34.40亿元，占贷款总额的比重为28.83%；个人住房按揭贷款规模13.23亿元，占贷款总额的比重为11.09%。

表8 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	51.11	55.46	64.17	58.17	54.79	53.79	8.51	15.70
其中：贴现	6.46	6.77	5.25	7.35	6.69	4.40	4.80	-22.43
个人贷款	36.76	45.76	55.12	41.83	45.21	46.21	24.48	20.46
小计	87.87	101.22	119.29	100.00	100.00	100.00	15.19	17.85

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021年以来，皖东农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展同业业务，同业业务呈资金净融出态势；投资资产配置力度有所减弱，以债券类产品为主，投资策略较为稳健。

2021年，皖东农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展同业业务，资产端同业业务规模有所增长。2021年，皖东农商银行

同业资产配置力度加大，其规模与占资产总额的比重均有所提升，以流动性管理为主，同业资产规模整体不大，主要为存放同业款项和拆出资金。从交易对手情况来看，皖东农商银行对交易对手实行名单制管理，同业业务交易对手主要为股份制商业银行以及外部评级为AA⁺及以上的城商行。市场融入资金方面，皖东农商银行存款业务开展较好，主动压降同业资金融入力度，2021年市场融入资金主要由抵质押债券进行正回购构成，另有少量应付二级债券本金及利息。2021年，皖东农商银行同业业务呈净流出态势。

2021年以来，皖东农商银行将资金重点支持信贷业务与投资业务同步发展，但受市场利率下行影响，同业存单配置力度减弱，投资资产规模有所下滑。皖东农商银行投资业务以配置债券为主，其中利率债为主要构成部分。皖东农商银行利率债投资建仓以国债为主并新增部分政策性金融债投资。2021年，皖东农商银行所持有的企业债规模缩减至3.18亿元，发行人为安徽省及省外城投企业，其中省外城投皆附加省级担保公司担保。2021年，皖东农商银行投资资产实现利息收益2.65亿元，买卖价差收益0.16亿元，其他投资收益0.72亿元。

表9 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	51.42	74.39	67.34	91.28	96.22	95.64
其中：国债	14.26	38.59	40.73	25.32	49.92	57.85
政策性金融债	--	--	9.90	/	/	14.05
金融债券	17.03	21.75	8.69	30.23	28.13	12.34
企业债券	3.64	3.39	3.18	6.46	4.38	4.52
同业存单	16.49	10.66	4.84	29.27	13.79	6.88
资产管理计划	0.80	--	1.20	1.42	/	1.70
理财产品	1.44	--	--	2.56	/	/
股权投资	1.07	1.05	1.07	1.90	1.36	1.52
其他	1.60	1.87	0.80	2.84	2.42	1.14
投资资产总额	56.33	77.11	70.41	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.07	0.40	0.40	/	/	/
投资资产净额	56.26	76.91	70.01	/	/	/

注：1. 2019 和 2020 年末金融债券中包含政策性金融债

2. 2021 年末投资资产数据来源于监管报表，与审计报告投资资产数据的差异系统计口径不同所致

3. 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：皖东农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、财务分析

皖东农商银行提供了 2021 年财务报表，安徽嘉华会计师事务所有限公司对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2021 年，皖东农商银行资产规模稳步增长，资产配置以贷款和投资资产为主，同业资产占比有所提升，但仍处于较低水平。

表 10 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	15.40	15.45	13.20	9.19	7.77	6.21	0.32	-14.58

同业资产	10.48	8.37	15.04	6.25	4.21	7.08	-20.13	79.75
贷款及垫款净额	83.44	95.90	112.13	49.78	48.20	52.77	14.93	16.93
投资资产	56.26	76.91	70.97	33.56	38.66	33.40	36.70	-7.72
其他类资产	2.06	2.31	1.15	1.23	1.16	0.54	12.14	-50.22
资产合计	167.63	198.94	212.49	100.00	100.00	100.00	18.68	6.81

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021年，皖东农商银行加大普惠金融的支持力度，信贷资产规模持续增长，同时加强信贷资产管理，不良贷款率有所下降；在宏观经济下行以及疫情反复的影响下，皖东农商银行保持较大贷款拨备计提力度，贷款拨备水平充足；但另一方面，受当地产业结构限制以及监管信贷投放指引影响，其贷款投放存在一定行业集中风险。

2021年，皖东农商银行响应监管号召，围绕政府各项决策部署，全面助力乡村振兴、推动实体经济发展，加大对小微企业的贷款投放力度，其贷款规模有所增长，2021年末贷款及

垫款净额 112.13 亿元，较上年末增长 16.93%，占资产总额的 52.78%。贷款行业分布方面，受当地经济产业结构以及贷款投放指引影响，皖东农商银行贷款投向主要集中在制造业、批发零售业及建筑业，上述行业不良率分别为 1.36%、5.06%和 2.98%，其中建筑业贷款部分涉及房地产开发项目，在房地产调控趋严背景下，需关注相关信贷资产质量变化情况，前五大贷款投向行业占比较高，面临一定行业集中风险。截至 2021 年末，皖东农商银行全口径房地产贷款规模 14.79 亿元，占贷款总额的比重为 12.39%，符合监管要求。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	29.65	制造业	28.13	制造业	29.13
批发和零售业	15.53	批发和零售业	15.33	批发和零售业	16.35
建筑业	9.61	建筑业	11.78	建筑业	12.46
农、林、牧、渔业	3.81	农、林、牧、渔业	3.21	农、林、牧、渔业	3.08
卫生和社会工作	3.28	卫生和社会工作	2.76	卫生和社会工作	2.76
合计	61.88	合计	61.21	合计	63.78

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：皖东农商银行监管报表，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，皖东农商银行贷款客户集中度保持在监管限额以下，但单一最大客户贷款集中度有所上升；前十大单一最大贷款均为正常类贷款，贷款客户集中风险不显著。皖东农商银行审慎管理大额贷款投放，2021年末大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	7.69	7.17	8.68
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	55.68	49.91	49.35

数据来源：皖东农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021 年以来皖东农商银行加强对客户的风险管理，严格执行贷款分级授信审批制度，对于企业经营结构变动、现

金流不佳等风险客户积极介入调查，信贷资产质量管理水平持续提升，加之持续加大不良贷款清收处置力度，皖东农商银行不良贷款率有所下降。2021 年，皖东农商银行处置不良贷款 2.97 亿元，其中现金清收 1.91 亿元、核销 0.20 亿元、重组上调 0.86 亿元，年末不良贷款率为 2.18%。

从不良贷款的行业分布来看，皖东农商银行不良贷款主要集中于制造业、批发和零售业、建筑业以及住宿餐饮业，上述行业不良贷款率分别为 1.36%、5.06%、2.98%和 10.07%。从五

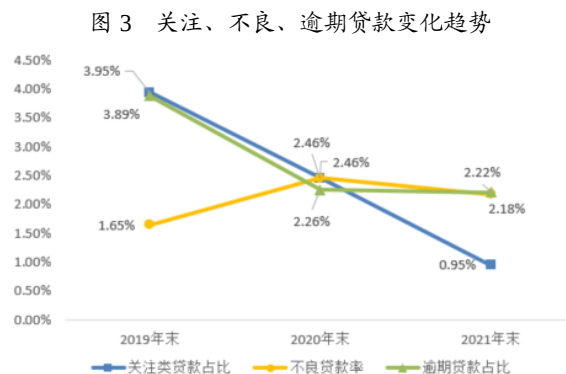
级分类划分标准来看，皖东农商银行将部分逾期时间短但受疫情等因素影响现金流不佳的正常经营类企业贷款归入正常类，将逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，2021 年末逾期 60 天以上贷款/不良贷款比例为 60.60%。同时，皖东农商银行对于本息逾期时间短但生产经营已受到较大负面影响的贷款划分至不良贷款。从贷款拨备情况来看，2021 年，皖东农商银行保持较大的贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平有所上升，贷款拨备充足（见表 13）。

表 13 贷款质量

项 目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	82.95	96.24	115.55	94.40	95.08	96.86
关注	3.47	2.49	1.14	3.95	2.46	0.95
次级	0.58	2.16	2.29	0.66	2.13	1.92
可疑	0.87	0.33	0.31	0.99	0.33	0.26
损失	--	--	--	--	--	--
贷款合计	87.87	101.22	119.29	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.45	2.49	2.60	1.65	2.46	2.18
逾期贷款	3.42	2.28	2.65	3.89	2.26	2.22
拨备覆盖率	--	--	--	295.70	211.82	288.16
贷款拨备率	--	--	--	4.87	5.21	6.29
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	49.49	28.24	54.88

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，皖东农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，在市场利率下行阶段同业存

单配置力度下降，投资资产规模有所减少；同业资产配置力度加大，整体占比不高。2021 年以来，同业及投资资产无违约事件发生，投资策略稳健，面临的信用风险较低。

2021 年，皖东农商银行同业资产配置力度加大，其规模与占资产总额的比重均有所提升，截至 2021 年末，皖东农商银行同业资产净额 15.04 亿元，较上年末增长 79.75%，以存放境内同业和拆出资金为主，其中存放境内同业款项净额为 5.41 亿元，以存出保证金为主；拆出资金规模 8.69 亿元，全部为拆放境内同业银行机构；另有少部分质押式政策性金融债逆回购。截至 2021 年末，同业资产计提减值准备 0.02 亿

元，未发生违约事件。

2021 年，皖东农商银行根据市场利率变动情况，减弱了对同业存单的投资力度，投资资产规模与占资产总额的比重均有所下滑，投资品种以债券为主。截至 2021 年末，皖东农商银行投资类资产净额 70.95 亿元，较上年末减少 7.75%。从会计科目来看，皖东农商银行投资资产主要由债权投资构成，2021 年末债权投资余额占投资资产净额的比重为 94.39%。从投资资产质量来看，得益于投资资产多集中于国债、政策性金融债以及商业银行发行的金融债券，且信用债券发行主体以省内、省外国资平台等信用资质较好的企业为主，并附有国资担保公司担保，整体信用风险水平较低，2021 年以来投资资产无风险事件发生，出于审慎考虑，皖东农商银行对上述债券投资计提减值准备 0.40 亿元。

(3) 表外业务

皖东农商银行表外业务品种以银行承兑汇票为主，保证金比例较低。皖东农商银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外业务敞口部分进行比例和限额管理。截至 2021 年末，皖东农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，其余额为 1.52 亿元，保证金比例为 30%左右。

2. 负债结构及流动性

2021 年，皖东农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；市场融入资金规模有所减少；流动性指标处于较好水平，流动性风险整体可控。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	9.00	15.34	11.07	5.71	8.14	5.51	70.44	-27.84
客户存款	139.73	158.60	179.84	88.69	84.14	89.49	13.50	13.39
其中：储蓄存款	93.51	106.95	123.69	59.35	56.74	61.55	14.37	15.65
其他负债	8.81	14.55	10.04	5.59	7.72	5.00	65.15	-31.01
负债合计	157.55	188.50	200.95	100.00	100.00	100.00	19.64	6.60

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

2021 年，得益于存款规模良好增长，皖东农商银行主动负债力度减弱，市场融入资金规模及占负债总额的比重有所下滑。截至 2021 年末，皖东农商银行市场融入资金余额 11.07 亿元，其中卖出回购质押式债券规模 8.70 亿元；应付债券本金及利息规模为 1.01 亿元；其余为境内银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是皖东农商银行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模保持稳步增长。截至 2021 年末，皖东农商银行客户存款余额 179.84 亿元，较上年末增长 13.39%；从存款客户结构看，皖东农商银行储蓄存款占客户存款余额的 70.75%；从存款期限结构看，定期存款占客户

存款余额的 64.63%，存款稳定性较好，但较高的定期存款占比亦对资金成本造成一定压力。

短期流动性方面，2021 年，皖东农商银行在央行降准后释放一定规模超额准备金，并将其配置于久期较短的同业资产以及短期借款，使得流动性指标有所提升，流动性处于较好水平（见表 15）；长期流动性方面，皖东农商银行贷款业务开拓力度持续加大，使存贷比指标上升，但仍处于合理水平。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	58.47	81.95	100.47

存贷比 (%)	62.88	63.82	68.23
---------	-------	-------	-------

数据来源：皖东农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，皖东农商银行营业收入稳步增长，

净利息收入规模有所减少；得益于往年度充足的资产减值计提规模，皖东农商银行当年信用减值损失规模有所减小，净利润实现规模增长，整体盈利能力得到提升。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	5.19	5.85	6.02
利息净收入（亿元）	2.60	2.65	2.49
手续费及佣金净收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
投资收益（亿元）	2.59	3.20	3.53
营业支出（亿元）	3.78	4.71	4.11
业务及管理费（亿元）	1.91	1.93	2.08
资产减值损失（亿元）	1.81	2.73	--
信用减值损失（亿元）	--	--	1.97
拨备前利润总额（亿元）	3.23	3.90	3.89
净利润（亿元）	0.97	0.67	1.25
净息差 (%)	2.67	2.76	2.83
成本收入比 (%)	36.74	32.97	34.48
拨备前资产收益率 (%)	2.03	2.13	1.89
平均资产收益率 (%)	0.61	0.37	0.61
平均净资产收益率 (%)	9.99	6.55	11.38

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

2021 年，皖东农商银行营业收入稳步增长，以利息净收入及投资收益为主。2021 年以来，皖东农商银行让利实体经济、支持复工复产，加之市场利率下行，其贷款利率有所下滑，得益于贷款规模增长，信贷资产利息收入增加，但其现金类资产与同业资产收益为负，同时皖东农商银行定期存款占比较高，成本变动相对缓慢，使得净利息收入规模有所下滑；投资资产规模虽有所下滑，但得益于投资资产波段操作实现的良好收益，投资收益有所提升，带动营业收入有所提升。皖东农商银行中间业务开展有限，中间收入贡献度较低。皖东农商银行中间收入主要来自银行卡业务，中间业务支出主要来自结算及业务手续费。2021 年，受银行卡业务开展良好的影响，皖东农商银行手续费及佣金呈收支平衡状态。

皖东农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失（信用减值损失）为主。2021 年，

随着皖东农商银行业务规模扩张以及员工福利制度日益完善，涉及业务支出及员工保障支出规模扩大，使其业务及管理费有所增长，成本收入比上升至 34.48%。2021 年，得益于往年度充足的资产减值计提规模，皖东农商银行当年信用减值损失规模有所减小，当年发生信用减值损失 1.97 亿元，其中贷款减值损失 1.83 亿元。

2021 年，皖东农商行营业收入保持增长，加之减值损失规模减小，其净利润规模明显增长，全年实现净利润 1.25 亿元，同比增长 86.65%，其盈利能力得以提升。

4. 资本充足性

2021 年，皖东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，随着业务规模扩大以及分红对利润留存产生的负面影响，资本充足水平有所下降。

2021 年，皖东农商银行主要通过利润留存的方式对资本进行补充，得益于净利润的良好增长，利润留存对资本形成补充。2021 年，皖东农商银行以股本的 5.00% 比例进行现金分红，对其资本内生增长产生一定不利影响。

2021 年，皖东农商银行贷款规模较快增长带来生息资产规模的扩大，风险加权资产规模

有所增长，但得益于低风险权重的小微信贷业务以及债券投资业务的配置，风险资产系数较上年末有所下降。截至 2021 年末，皖东农商银行风险资产系数为 49.03%；资本充足率为 12.04%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.05%，较上年末略有下滑，但资本仍较为充足。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	10.03	10.42	11.54
一级资本净额（亿元）	10.03	10.42	11.54
资本净额（亿元）	12.1	12.56	13.83
风险加权资产余额（亿元）	96.51	102.9	104.16
风险资产系数（%）	57.57	51.72	49.03
股东权益/资产总额（%）	6.02	5.25	5.43
资本充足率（%）	12.54	12.21	12.04
一级资本充足率（%）	10.39	10.13	10.05
核心一级资本充足率（%）	10.39	10.13	10.05

数据来源：皖东农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

作为区域性商业银行，皖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，在滁州市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

皖东农商银行优质流动性资产、股东权益和净利润对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

截至本报告出具日，皖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。以 2021 年末财务数据为基础，皖东农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，优质流动性资产、股东权益和净利润对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	45.05
股东权益/存续债券本金（倍）	11.54
净利润/存续债券本金（倍）	1.25

数据来源：皖东农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

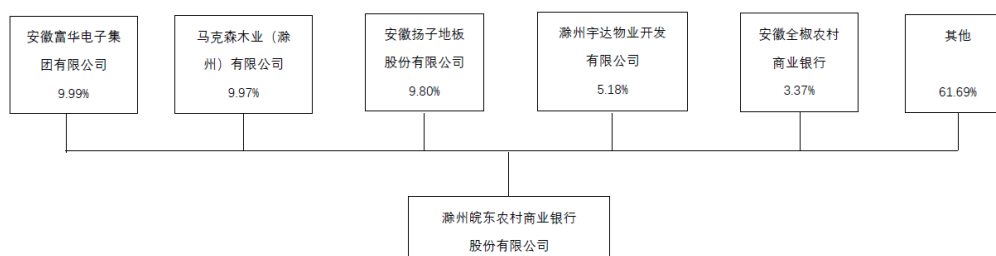
从资产端来看，皖东农商银行不良贷款率有所降低，投资资产以国债为主，安全性较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，皖东农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为皖东农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

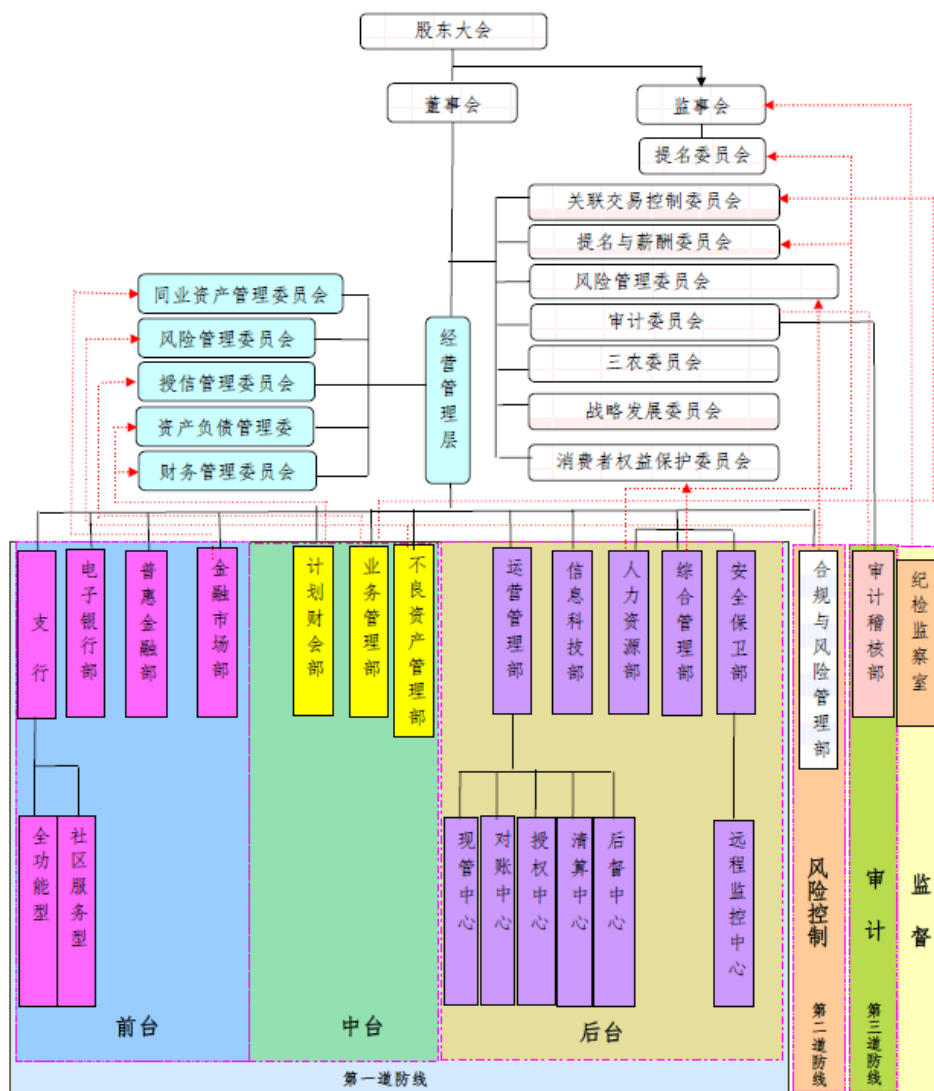
基于对皖东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持皖东农商银行主体长期信用等级为A⁺，维持“17皖东农商二级01”信用等级为A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末皖东农商银行股权结构图



资料来源：皖东农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末皖东农商银行组织架构图



资料来源：皖东农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	湖北潜江农村商业 银行股份有限公司	浙江淳安农村商 业银行股份有限 公司	湖北荆门农村商 业银行股份有限 公司	滁州皖东农村商 业银行股份有限 公司
资产总额（亿元）	216.68	185.45	138.82	212.49
贷款净额（亿元）	110.16	118.30	90.52	112.13
存款总额（亿元）	184.88	155.68	116.07	179.84
股东权益（亿元）	10.31	12.70	6.46	11.54
不良贷款率（%）	2.82	-	2.74	2.18
拨备覆盖率（%）	208.53	-	165.04	288.16
资本充足率（%）	12.65	14.59	12.33	12.04
核心一级资本充足率（%）	9.15	10.89	8.96	10.05
平均资产收益率（%）	0.50	0.80	0.44	0.61
平均净资产收益率（%）	10.76	11.82	9.40	11.38

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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%

附录 4-1 商业银行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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 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