

信用评级公告

联合〔2023〕7069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”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

二〇二三年七月二十六日

滁州皖东农村商业银行股份有限公司 2023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	交易流通终止日
17 皖东农商二级 01	1 亿元	5+5 年	2027 年 10 月 29 日

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

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		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				+2
评级结果				A ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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 2022 年以来，其在经营区域具有一定的同业竞争力、负债稳定性较好、拨备充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，皖东农商银行对公存款业务持续承压、贷款行业集中度较高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，皖东农商银行将坚持支农支小定位，聚焦实体经济，积极拓展公司及个人银行业务，夯实信贷资产质量。另一方面，受滁州市经济结构影响，皖东农商银行贷款行业集中度或将维持在较高水平；此外，宏观经济下行压力仍存，区域经济增速放缓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。

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，皖东农商银行小微及涉农相关业务发展较好，具有一定同业竞争优势。
2. 负债稳定性较好。2022 年，皖东农商银行储蓄存款业务较好发展推动客户存款规模保持增长，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。2022 年，皖东农商银行不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，同时保持较大力度的贷款拨备计提，贷款拨备充足，对不良贷款覆盖程度良好。
4. 获得政府支持的可能性大。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。

同业比较：

主要指标	皖东农 商银行	潜江农 商银行	荆门农 商银行	淳安农 商银行
最新信用等级	A ⁺	A ⁺	A ⁺	A ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	206.03	207.12	132.67	177.72
贷款净额（亿元）	128.02	126.73	103.31	136.21
资产总额（亿元）	240.08	238.00	164.68	217.73
股东权益（亿元）	13.82	10.89	6.92	14.65
不良贷款率（%）	1.58	2.81	2.37	0.88
拨备覆盖率（%）	393.38	184.44	167.29	971.67
资本充足率（%）	12.36	12.12	12.97	14.22
营业收入（亿元）	7.62	4.49	2.86	6.43
净利润（亿元）	2.67	1.07	0.62	1.65
平均净资产收益率（%）	21.09	10.08	9.26	12.08

注：潜江农商银行为湖北潜江农村商业银行股份有限公司；荆门农商银行为湖北荆门农村商业银行股份有限公司；淳安农商银行为浙江淳安农村商业银行股份有限公司
 资料来源：各公司公开年报、Wind、

关注

1. **对公存款业务持续承压。**2022 年，受滁州市整体财政支出水平较高以及财政支付体系改革等因素影响，皖东农商银行财政性存款有所流失，对公存款规模下滑，对公存款业务持续承压。
2. **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，面临一定的行业集中风险。
3. **外部环境变化对皖东农商银行的业务开展以及信贷资产质量管理造成一定压力。**在宏观经济下行压力仍存、区域经济增速放缓的背景下，皖东农商银行业务拓展和信贷资产质量管理面临一定压力。

分析师：马鸣娇 刘敏哲

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	198.94	212.49	240.08
股东权益(亿元)	10.44	11.54	13.82
不良贷款率(%)	2.46	2.18	1.58
拨备覆盖率(%)	211.82	288.16	393.38
贷款拨备率(%)	5.21	6.29	6.20
流动性比例(%)	81.95	100.47	115.68
存贷比(%)	63.82	68.23	67.93
储蓄存款/负债总额(%)	56.74	61.55	66.31
股东权益/资产总额(%)	5.25	5.43	5.76
资本充足率(%)	12.21	12.04	12.36
一级资本充足率(%)	10.13	10.05	10.48
核心一级资本充足率(%)	10.13	10.05	10.48
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	5.85	6.02	7.62
拨备前利润总额(亿元)	3.90	3.89	5.26
净利润(亿元)	0.67	1.25	2.67
净息差(%)	2.76	2.83	2.55
成本收入比(%)	32.97	34.48	29.57
拨备前资产收益率(%)	2.13	1.89	2.32
平均资产收益率(%)	0.37	0.61	1.18
平均净资产收益率(%)	6.55	11.38	21.09

数据来源：皖东农商银行审计报告、监管报表及提供材料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 皖东农商二级 01	A	A ⁺	稳定	2022/07/26	马鸣娇 陈奇伟 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.3.202204	阅读全文
17 皖东农商二级 01	A	A ⁺	稳定	2017/10/13	秦永庆 凌子	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅，2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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、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。

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。

滁州皖东农村商业银行股份有限公司

2023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。2022 年，皖东农商银行通过利润分配转增股本的方式增加股本 0.34 亿元，截至 2022 年末，皖东农商银行股本总额 7.17 亿元，较上年末增长 5%，前六大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前六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股份有限公司	3.37%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
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. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长

6	安徽明光农村商业银行股份有限公司	3.37%
合计		41.68%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

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

截至 2022 年末，皖东农商银行在滁州市设有 33 家支行，全部位于滁州市辖区内，拥有在职工 400 余人。

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。

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。

2022 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；2022 年 9 月，皖东农商银行发布不行使赎回权公告，不行使赎回选择权。

调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现

平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 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；2022 年以来，区域经济保持增长，但增速有所放缓，对当地金融机构业务发展以及风险管理带来一定压力。

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，以家电信息、硅基材料、盐化工、农副产品精深加工、装备制造和新能源为六大支柱产业。

2022 年，滁州市经济指标平稳增长，但经济增速有所放缓，全年实现地区生产总值 3610.0 亿元，同比增长 5.5%，经济增速较 2021 年下降 4.4 个百分点；其中，第一产业增加值 301.5 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 1808.0 亿元，同比增长 7.7%；第三产业增加值 1500.5 亿元，同比增长 3.7%；三次产业比为 8.3:50:41.6。全年固定资产投资较上年增长 16.5%，其中制造业投资增长 31.2%，交通运输、仓储和邮政业投资增长 18.6%，房地产业投资下降 0.1%，水利、环境和公共设施管理业投资增长 24.0%，教育投资增长 15.9%。2022 年滁州市一般公共预算收入 277.9 亿元，较上年增长 13.3%；财政支出 512.9 亿元，较上年增长 11.1%。

2022 年，滁州市金融机构存贷款规模保持良好的增长态势。截至 2022 年末，滁州市金融机构人民币各项存款余额 4028.6 亿元，同比增长 12.9%；人民币各项贷款余额 4022.7 亿元，同比增长 17.7%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，

2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《2023 年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 年，皖东农商银行不断完善“三会一层”的治理架构，公司治理机制运行较好；整体对外质押比例不高，关联授信指标未超过监管上限。

2022 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。

从股权结构来看，截至 2022 年末，皖东农商银行企业法人股东、自然人股东持股比例分

别为 56.24%和 43.76%，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 2022 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 13.53%，股权质押占比不高。

关联交易方面，截至 2022 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 3.31%、7.11%和 20.58%，关联授信指标均未突破监管限制，关联交易中无逾期或不良贷款。

六、主要业务经营分析

2022 年，皖东农商银行存贷款业务市场占有率均有所提升，在当地同业中具有一定的市场竞争力，但受单笔信贷投放规模限制以及同业竞争加剧影响，贷款业务拓展面临一定压力。

皖东农商银行坚持支农支小发展定位，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，随着国有大行业务逐步下沉，皖东农商银行面临的同业竞争加剧，同时受单笔信贷投放规模限制，整体贷款业务拓展面临一定压力。截至 2022 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 14.11%和 8.38%，在滁州市同业机构中分别排第 2 名和第 5 名，存贷款业务市场占有率均有所提升，在当地同业中具有一定的市场竞争力。

表 3 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	14.90%	2	13.48%	2	14.11%	2
贷款市场占有率	9.03%	6	8.29%	6	8.38%	5

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

2022年，皖东农商银行储蓄存款业务较好发展推动整体存款规模实现增长，但受财政存款持续流失影响，对公存款规模有所下滑。

皖东农商银行利用营业网点覆盖面广等优势在当地积累了良好的客户基础。2022年，皖东农商银行持续优化社区居民综合化金融服务，常态化开展旺季营销，通过多渠道拓展存款客户资源，同时增强线上化、场景化获客能力，拓宽营销渠道。得益于上述措施，皖东农商银行储蓄存款业务保持较好发展，截至2022年末，储蓄存款余额150.04亿元，占存款总额的比重提升至74.90%。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。

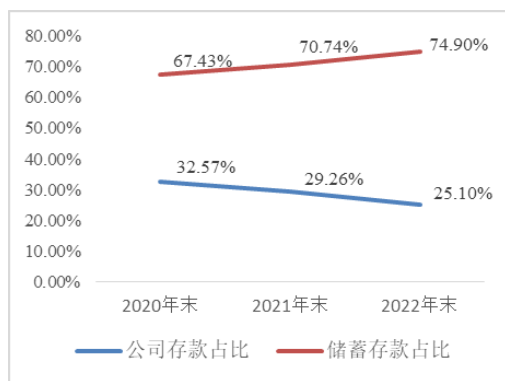
对公存款方面，2022年，皖东农商银行积极营销企业、机构和集体客户等客群，提高企业结算资金留存率，同时持续加大对行政事业单位和招商引资账户的揽储力度。但2022年以来，滁州市整体财政支出水平较高，同时受财政支付体系改革影响，部分财政存款归集于他行，皖东农商银行财政性存款持续流失，加之企业客户结算资金有限，整体对公存款规模有所下降，截至2022年末，公司存款余额50.29亿元，较上年末下降1.68%，占存款总额的比重下降至25.10%。

表4 存款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司存款	51.65	51.15	50.29	32.57	29.26	25.10	-0.97	-1.68
储蓄存款	106.95	123.69	150.04	67.43	70.74	74.90	15.65	21.30
小 计	158.60	174.84	200.33	100.00	100.00	100.00	10.24	14.58
加：应计利息	--	5.00	5.70	--	--	--	--	13.94
合 计	158.60	179.84	206.03	--	--	--	13.39	14.56

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

2022年，皖东农商银行积极落实乡村振兴战略，聚焦实体经济，同时深度参与长三角重大项目建设，对公贷款业务实现较快发展；受住房按揭贷款规模收缩影响，个人贷款增速放缓。

2022年，皖东农商银行积极落实乡村振兴战略，加大对涉农贷款的信贷支持力度，支持农村经营主体，开展整村授信业务，个人贷款规模保持增长，但受住房按揭贷款规模收缩影响，个人贷款增速放缓。截至2022年末，皖东农商银行个人贷款余额61.57亿元，其中个人经营贷款余额42.34亿元，占贷款总额的31.09%，较上年末增长23.08%；个人住房按揭贷款余额11.59亿元，占贷款总额的8.51%，较上年末下降12.40%。

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。2022年，皖东农商银行聚焦实体经济，通过多种营销活动主动对接企业客户需求，实施差异化信贷政策，创新推出“活体贷”“中标贷”“园区贷”等信贷产品，

以满足市场个性化信贷产品需求。截至2022年末，皖东农商银行普惠型小微企业贷款余额55.73亿元，较上年末增长22.05%。此外，皖东农商银行深度参与长三角地区交通、能源等重

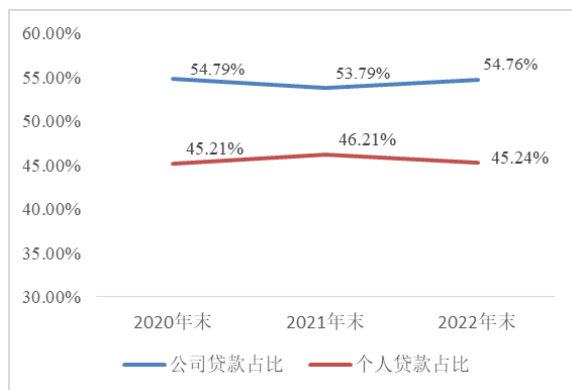
大项目建设，加大对先进制造业、科创企业的信贷支持力度，推动公司贷款实现较快发展。截至2022年末，皖东农商银行公司贷款余额74.52亿元，较上年末增长16.13%。

表 5 贷款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	55.46	64.17	74.52	54.79	53.79	54.76	15.70	16.13
其中：贴现	6.77	5.25	3.92	6.69	4.40	2.88	-22.43	-25.42
个人贷款	45.76	55.12	61.57	45.21	46.21	45.24	20.46	11.70
小计	101.22	119.29	136.09	100.00	100.00	100.00	17.85	14.08

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

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

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，2022 年，同业业务呈资金净融出状态；投资资产规模保持平稳，以债券类产品为主，投资策略较为稳健。

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，2022年，皖东农商银行同业资产配置力度有所加大，其规模与占

资产总额的比重均有所提升，以存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产为主。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，同业资金融入力度不大，2022年市场融入资金主要由卖出回购质押式债券款构成，另有少量应付二级债券本金及利息。2022年，皖东农商银行同业业务呈资金净流出状态。

2022 年以来，皖东农商银行投资资产规模保持平稳，以配置债券为主，其中利率债为主要构成部分；同业存单和金融债交易对手以中小城商银行为主；企业债规模及占比有所下降，企业债发行人为安徽省及省外城投企业，其中省外城投债券均附加省级担保公司担保；资产管理计划底层资产为债券，为存续业务。2022 年，得益于债券买卖交易差价的增加，皖东农商银行投资收益明显增长，全年实现投资收益 4.54 亿元，较上年增长 28.61%。

表 6 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	74.38	67.34	69.19	96.20	95.64	96.42
其中：国债	38.59	40.73	15.03	49.90	57.85	20.94
政策性金融债	11.56	9.90	31.80	14.95	14.05	44.32

金融机构债券	10.19	8.69	14.00	13.18	12.34	19.51
企业债	3.39	3.18	2.47	4.38	4.52	3.44
同业存单	10.66	4.84	5.90	13.79	6.88	8.22
资产管理计划	1.75	1.20	1.20	2.26	1.70	1.67
股权投资	1.07	1.07	1.07	1.38	1.52	1.49
其他	0.12	0.80	0.30	0.16	1.14	0.42
投资资产总额	77.32	70.41	71.76	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.34	0.40	0.41	/	/	/
投资资产净额	76.98	70.01	71.35	/	/	/

注：上述投资结构为监管报表口径，故上表中投资资产净额与资产结构表格中年报口径的数据略有差异
数据来源：皖东农商银行监管报表，联合资信整理

七、财务分析

皖东农商银行提供了 2022 年财务报表，安徽嘉华会计师事务所有限公司对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2022 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 7 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	15.41	13.20	17.47	7.75	6.21	7.28	-14.38	32.37
同业资产净额	8.40	15.04	21.40	4.22	7.08	8.91	79.05	42.24
贷款及垫款净额	95.90	112.13	128.02	48.20	52.77	53.33	16.93	14.17
投资资产净额	76.91	70.95	72.00	38.66	33.39	29.99	-7.75	1.47
其他类资产	2.31	1.16	1.19	1.16	0.55	0.50	-49.87	2.64
资产合计	198.94	212.49	240.08	100.00	100.00	100.00	6.81	12.99

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2022 年，皖东农商银行信贷资产规模持续增长，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，贷款拨备保持充足水平；但另一方面，受当地产业结构限制，其贷款投放存在一定行业集中风险。

2022 年，皖东农商银行积极落实乡村振兴战略、推动实体经济发展，加大对小微企业的贷款投放力度，其贷款规模保持增长，2022 年末贷款及垫款净额 128.02 亿元，较上年末增长 14.17%，占资产总额的 53.33%。贷款行业分布方面，受当地经济产业结构影响，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，截至 2022 年末，皖东农商银行贷款行业集中度有所上升，制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业以及农林牧渔业贷款占比分别为 26.08%、20.76%、12.90%、4.27% 以及 3.17%，合计占比 67.17%，整体面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，皖东农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产开发贷款规模不大，截至 2022 年末，房地产贷款占贷款总额的比重为 9.42%，其中个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为 8.51%，均未超出监管上限要求；但另一方面，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。

客户集中度方面，2022年，皖东农商银行严格管理大额贷款投放，贷款客户集中度有所下降，截至2022年末，单一最大客户贷款占资本净额的比重为7.98%，最大十家客户贷款占资本净额的比重为48.40%。皖东农商银行审慎管理大额风险暴露情况，2022年末大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2022年，皖东农商银行加强对信贷资产的风险监测，提高预警标准，严格执行贷前审查和贷后管理制度，并按月监测不良率和清收处置情况，开展风险提示，信贷资产质量管理水平持续提升，不良贷款率有所下降。2022年，皖东农商银行处置不良贷款1.86亿元，其中现金清收0.76亿元、核销0.80亿元、贷款重组0.26亿元，年末不良贷款率为1.58%。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

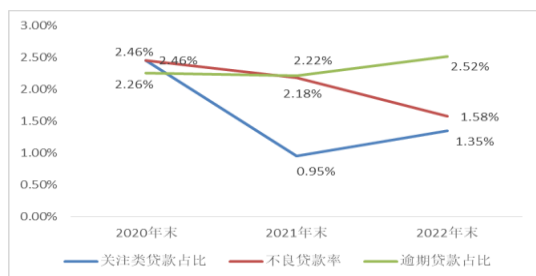
业、建筑业以及住宿餐饮业，上述行业不良贷款率分别为0.83%、2.31%、2.60%和8.16%。从五级分类划分标准来看，皖东农商银行将逾期60天以上贷款纳入不良贷款，同时将本息逾期时间短但生产经营已受到较大负面影响的贷款划分至不良贷款。截至2022年末，逾期90天以上贷款/不良贷款为84.76%。此外，皖东农商银行为部分客户办理无还本续贷业务，截至2022年末，皖东农商银行无还本续贷类贷款余额20.25亿元，五级分类以正常类为主。展期贷款方面，截至2022年末皖东农商银行展期类贷款余额1.52亿，其中关注类余额0.29亿，不良贷款余额0.76亿元，其余为正常类。从贷款拨备情况来看，2022年，皖东农商银行不良贷款余额有所下降，同时贷款减值准备计提力度较大，拨备覆盖率有所上升，贷款拨备充足。

表8 贷款质量

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	96.24	115.55	132.11	95.08	96.86	97.08
关注	2.49	1.14	1.83	2.46	0.95	1.35
次级	2.16	2.29	1.66	2.13	1.92	1.22
可疑	0.33	0.31	0.44	0.33	0.26	0.32
损失	--	--	0.04	--	--	0.03
贷款合计	101.22	119.29	136.09	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.49	2.60	2.14	2.46	2.18	1.58
逾期贷款	2.28	2.65	3.43	2.26	2.22	2.52
拨备覆盖率	/	/	/	211.82	288.16	393.38
贷款拨备率	/	/	/	5.21	6.29	6.20
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	28.24	54.88	84.76

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

2022年，皖东农商银行同业资产配置力度有所加大，投资资产规模较为平稳，投资策略稳健，同业及投资资产均无违约事件发生，面临的信用风险较低。

2022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，同业资产以存放同业、拆出资金和买入返售金

融资产为主。截至 2022 年末，皖东农商银行同业资产净额 21.40 亿元，较上年末增长 42.24%，同业资产减值准备余额 0.31 亿元，未发生违约事件。

2022 年，皖东农商银行投资资产规模保持平稳，投资品种以债券为主，截至 2022 年末，投资资产净额 72.00 亿元，较上年末增长 1.47%。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，2022 年末债权投资余额占投资资产净额的比重为 94.78%。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，2022 年以来投资资产无风险事件发生，出于审慎考虑，皖东农商银行对投资资产计提减值准备 0.41 亿元。

(3) 表外业务

皖东农商银行表外业务品种以承兑汇票为主，整体规模较小，面临的信用风险可控。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 2022 年末，皖东农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，其余为 1.83 亿元，保证金比例为 50%左右。

2. 负债结构及流动性

2022 年，皖东农商银行储蓄存款较好发展带动整体负债规模保持增长，负债稳定性较好且进一步提升；流动性指标处于较好水平，流动性风险整体可控。

表 9 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	15.34	11.07	11.06	8.14	5.51	4.89	-27.86	-0.08
客户存款	158.60	179.84	206.03	84.14	89.50	91.06	13.39	14.56
其中：储蓄存款	106.95	123.69	150.04	56.74	61.55	66.31	15.65	21.30
其他负债	14.55	10.04	9.17	7.72	5.00	4.05	-31.01	-8.64
负债合计	188.50	200.95	226.26	100.00	100.00	100.00	6.61	12.60

数据来源：皖东农商银行年度报告，联合资信整理

2022 年，皖东农商银行市场融入资金规模保持平稳，占负债总额的比重有所下滑。截至 2022 年末，皖东农商银行市场融入资金余额 11.06 亿元，其中卖出回购质押式债券规模 9.93 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，2022 年客户存款规模保持增长。截至 2022 年末，皖东农商银行客户存款余额 206.03 亿元，较上年末增长 14.56%；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 74.90%；从存款期限结构看，定期存款占客户存款余额的 71.22%，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，2022 年，皖东农商银行现金类资产以及久期较短的同业资产规模的增加，使得其流动性比例以及优质流动性资产充足率均有所提升，短期流动性处于较好水平；长期流动性方面，皖东农商银行存贷比指标小幅下降，保持在合理水平。

表 10 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	81.95	100.47	115.68
优质流动性资产充足率 (%)	214.83	254.60	497.38
存贷比 (%)	63.82	68.23	67.93

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
2022 年, 得益于生息资产规模的扩大以及债券买卖差价的增加, 皖东农商银行营业收入稳步

增长, 同时信用减值损失计提规模有所减少, 净利润实现较快增长, 整体盈利能力明显提升。

表 11 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	5.85	6.02	7.62
其中: 利息净收入 (亿元)	2.65	2.49	2.97
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.00	0.01	0.10
投资收益 (亿元)	3.20	3.53	4.54
营业支出 (亿元)	4.71	4.11	3.71
其中: 业务及管理费 (亿元)	1.93	2.08	2.25
资产减值损失 (亿元)	2.73	--	--
信用减值损失 (亿元)	--	1.97	1.39
拨备前利润总额 (亿元)	3.90	3.89	5.26
净利润 (亿元)	0.67	1.25	2.67
净息差 (%)	2.76	2.83	2.55
成本收入比 (%)	32.97	34.48	29.57
拨备前资产收益率 (%)	2.13	1.89	2.32
平均资产收益率 (%)	0.37	0.61	1.18
平均净资产收益率 (%)	6.55	11.38	21.09

数据来源: 皖东农商银行年度报告, 联合资信整理

皖东农商银行利息收入以贷款利息收入 and 同业利息收入为主; 利息支出主要由存款利息支出和同业利息支出构成。2022 年, 受益于生息资产规模的扩大, 皖东农商银行利息净收入保持增长; 同时投资资产买卖差价的较好增长推动投资收益明显增长。但另一方面, 2022 年以来, 受同业竞争加剧、利率市场化和减费让利政策等影响, 其贷款利率有所下滑, 同时定期存款占比较高, 成本变动相对缓慢, 使其净息差持续收窄。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。2022 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净收入有所增长。

皖东农商银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2022 年, 随着皖东农商银行业务规模扩张, 其业务及管理费有所增长, 但得益于收入规模的较快增长, 其成本收入比下降至 29.57%。2022 年, 考虑到往年度充足的

资产减值计提规模, 皖东农商银行当年减值计提力度有所下降, 信用减值损失规模有所减小, 当年发生信用减值损失 1.39 亿元, 其中贷款减值损失 1.06 亿元。

从盈利水平来看, 2022 年, 皖东农商银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 2.67 亿元, 同比增长 113.83%, 相关收益率指标亦呈现增长, 整体盈利能力明显提升。

4. 资本充足性

2022 年, 皖东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本, 资本保持充足水平。

2022 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。2022 年, 皖东农商银行对股东现金分红 0.34 亿元, 转增股本 0.34 亿元。截至 2022 年末, 皖东农商银行股东权益合计 13.82 亿元, 其中股本 7.17 亿元、资本公积 0.04 亿元、盈余公积金 1.23 亿元、未分配利润 0.92 亿元、一般风险准备 4.38 亿元。

2022 年，随着生息资产规模的扩大，皖东农商银行风险加权资产规模亦有所增长，风险资产系数较为平稳，2022 年末风险资产系数为

54.94%。资本充足性方面，截至 2022 年末，皖东农商银行资本充足率指标有所上升，资本保持充足水平。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	10.42	11.54	13.82
一级资本净额（亿元）	10.42	11.54	13.82
资本净额（亿元）	12.56	13.83	16.30
风险加权资产余额（亿元）	102.90	114.83	131.90
风险资产系数（%）	51.72	54.04	54.94
股东权益/资产总额（%）	5.25	5.43	5.76
资本充足率（%）	12.21	12.04	12.36
一级资本充足率（%）	10.13	10.05	10.48
核心一级资本充足率（%）	10.13	10.05	10.48

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

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，具有较好的区位优势，2022 年，滁州市实现地区生产总值 3610.0 亿元，一般公共预算收入 277.9 亿元，政府财政实力较强，具备一定的支持能力。

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

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 2022 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 13，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 13 债券保障情况

项 目	2022 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）	41.94

股东权益/存续债券本金（倍）	13.82
净利润/存续债券本金（倍）	2.67

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

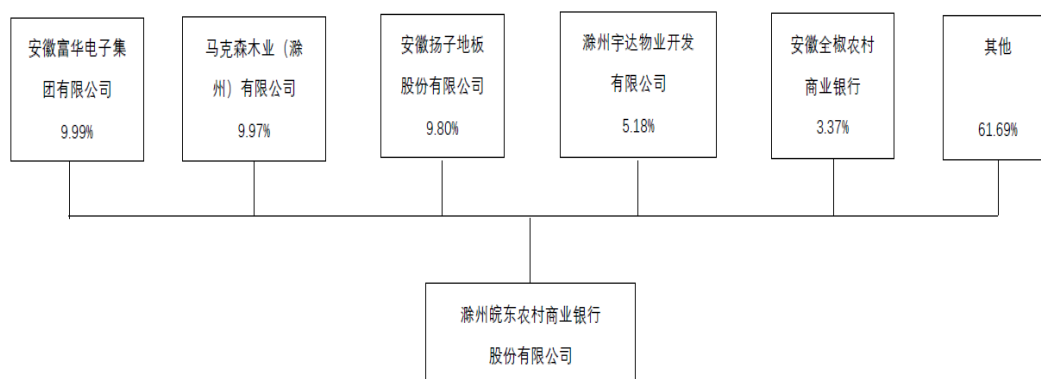
从资产端来看，皖东农商银行不良贷款率有所降低，投资资产以利率债为主，安全性较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，皖东农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，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；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，能够为存续期债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

十、结论

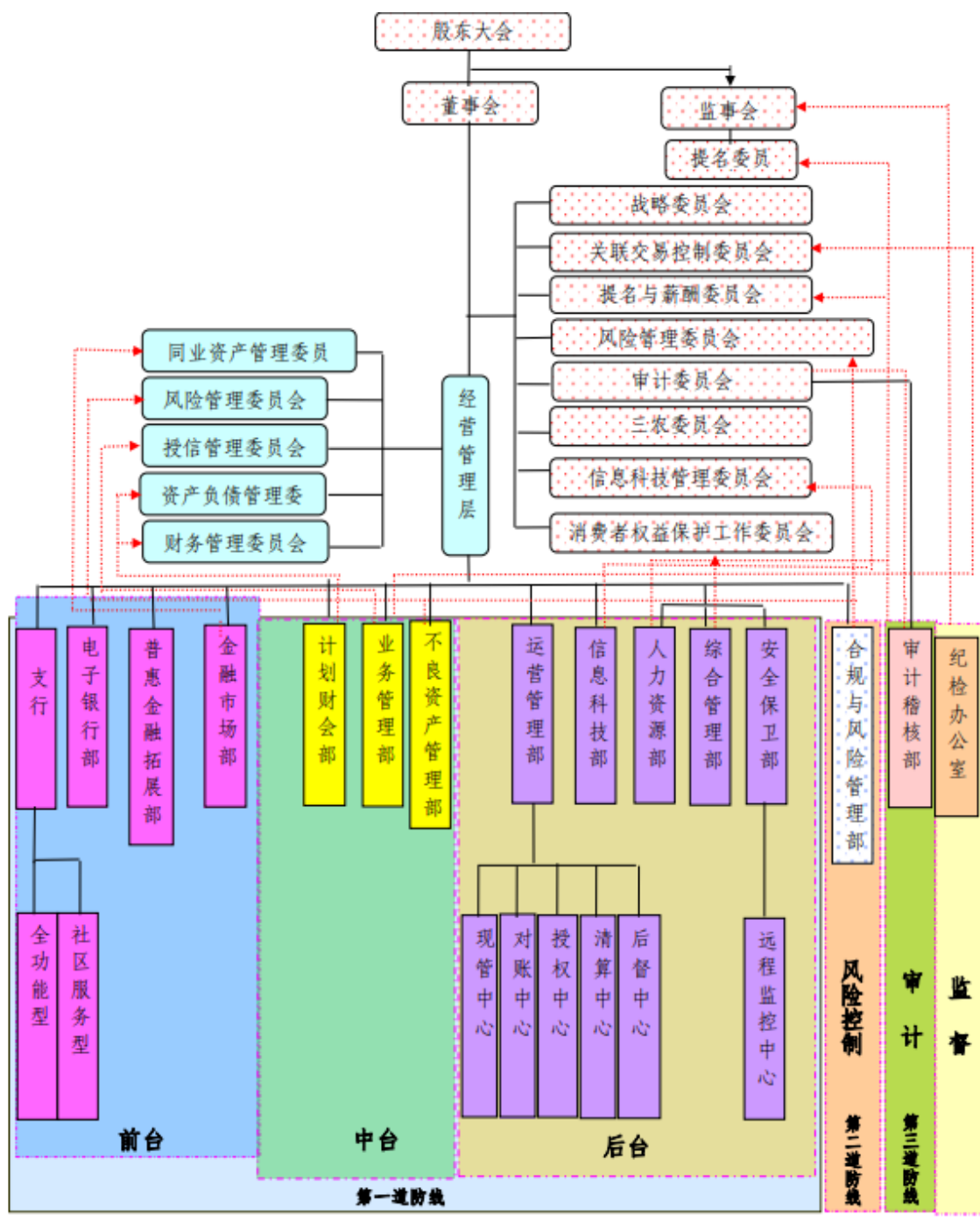
基于对皖东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持皖东农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“17皖东农商二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1 2022 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 2 2022 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 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