

信用等级公告

联合〔2021〕6477号

联合资信评估股份有限公司通过对阜阳颍东农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“17颍东农商二级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

二〇二一年七月十六日

阜阳颍东农村商业银行股份有限公司

2021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
阜阳颍东农村商业银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
17 颍东农商二级01	A+	稳定	A+	稳定

跟踪评级债项概况：

债项简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 颍东农商二级01	1 亿元	5+5 年	2027/6/28

评级时间：2021 年 7 月 16 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	272.29	316.37	345.48
股东权益(亿元)	27.69	30.68	31.66
不良贷款率(%)	1.45	1.45	2.59
贷款拨备覆盖率(%)	225.47	240.12	176.59
贷款拨备率(%)	3.27	3.48	4.58
流动性比例(%)	48.51	41.31	43.91
存贷比(%)	64.34	66.95	70.82
储蓄存款/负债总额(%)	41.16	41.93	44.95
股东权益/资产总额(%)	10.17	9.70	9.16
资本充足率(%)	14.85	14.39	14.12
一级资本充足率(%)	13.23	12.88	12.58
核心一级资本充足率(%)	13.23	12.88	12.58
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	9.96	11.21	11.56
拨备前利润总额(亿元)	7.16	8.27	8.49
净利润(亿元)	3.42	3.71	2.21
净息差(%)	3.04	3.08	3.06
成本收入比(%)	26.70	25.24	24.71
拨备前资产收益率(%)	2.80	2.81	2.56
平均资产收益率(%)	1.33	1.26	0.67
平均净资产收益率(%)	12.95	12.71	7.09

数据来源：颍东农商银行审计报告，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”)对阜阳颍东农村商业银行股份有限公司(以下简称“颍东农商银行”)的评级反映了其具有客户基础较好、资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,区域同业竞争加剧、信贷资产质量下滑、拨备面临计提压力以及盈利水平下滑等因素对颍东农商银行信用水平可能带来的不利影响。

未来,颍东农商银行将依托其在决策链短、异地分支机构发展良好等方面的竞争优势,不断推动资产规模的扩张。另一方面,阜阳地区金融机构数量较多,利率市场化的推进导致同业竞争加剧使其业务发展持续承压;受新冠疫情影响,颍东农商银行关注、不良贷款和逾期贷款规模上升明显,信贷资产质量面临下行压力,若资产减值准备维持较高的计提力度,盈利水平或将持续承压。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻,“17 颍东农商二级01”信用等级为A⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了颍东农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 存款稳定性较好。**得益于在当地经营历史长、客户基础较好等优势,颍东农商银行定期存款及储蓄存款占客户存款比重较高,存款稳定性较好。
- 资本保持充足水平。**颍东农商银行资本处于充足水平。

分析师

王柠 刘彦良

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

关注

1. **盈利水平明显下滑。**由于信贷资产质量下行, 2020年颍东农商银行资产减值损失计提规模较大, 盈利水平有所下降。
2. **信贷资产质量面临较大下行压力。**2020年以来, 颍东农商银行不良贷款、关注及逾期贷款规模均明显上升, 且展期贷款规模较大, 信贷资产质量面临较大下行压力。
3. **需关注新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2020年, 受新冠疫情影响, 当地经济活动短暂停滞, 业务开展受阻, 需关注疫情对颍东农商银行信贷资产质量可能造成的不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

阜阳颍东农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“颍东农商银行”）成立于2011年10月，是在原阜阳市颍东区农村信用合作联社整体改制的基础上，由自然人、境内非金融机构共同发起设立的地方股份制商业银行。2020年，颍东农商银行未分配利润转增股本0.04亿元，实收资本规模略有增加。截至2020年末，颍东农商银行实收资本14.07亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	阜阳兴达盛发展有限公司	9.56
2	阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	9.51
3	安徽省丽丰集团有限公司	7.17
4	安徽华诚医药有限公司	5.63
5	安徽省翁格玛利资产管理有限公司	5.40
合计		37.28

数据来源：颍东农商银行提供，联合资信整理

截至2021年末，颍东农商银行共有40家营业网点，其中：总行营业部1家，支行30家（城区15家、农村9家），异地支行6家，分布于临泉县、颍上县、阜南县、太和县、六安市和合肥市，分理处9家（城区3家、农村6家）；在岗员工572人，其中：正式员工463人，派遣员工6人，外包员工103人。

颍东农商银行注册地址：安徽省阜阳市颍东区河东办向阳路西侧信用联社家属院101室。
颍东农商银行法定代表人：代伟。

二、已发行债券概况

颍东农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为于2017年6月在银行间债券市场公开发行1亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，颍东农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
17 颍东农商二级01	二级资本债券	1亿元	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权	5.50%	2027年6月28日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增

长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 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

同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫

情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净

出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长

率，下同。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率高

所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化；**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但

是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

2020 年，新冠疫情对阜阳市经济产生一定负面影响，经济增速放缓，金融机构业务发展和风险管理面临一定压力；此外，阜阳市银行业金融机构数量逐年增加，同业竞争日趋激烈，对颍东农商银行的业务拓展带来一定挑战。

颍东农商银行总部设在安徽省阜阳市颍东区，分支机构主要覆盖阜阳市市区和颍东区。阜阳市位于安徽省西北部，华北平原南端，西北部与河南省周口市，西与河南新蔡县相邻，西南部与河南信阳市接壤，北部、东北部与亳州市毗邻，东部与淮南市相连，南部与六安市隔淮河相望。阜阳市位居豫皖城市群、华东经济圈、大京九经济带的结合部，长三角经济圈的直接辐射区，中原经济区门户城市，是东部发达地区产业转移过渡带，具有承东接西、呼南应北的独特区位优势，是安徽三大枢纽之一。阜阳市前三大支柱产业为煤电工业，农副产品加工业以及化学工业。

2020 年新冠疫情对阜阳市发展产生一定负面影响，经济增速有所放缓。2020 年，阜阳市全年地区生产总值 2805.2 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.8%，其中，第一产业增加值 392.0 亿元，增长 3.2%，第二产业增加值 1039.9 亿元，增长 3.6%，第三产业增加值 1373.3 亿元，增长 4.1%；三次产业结构由上年的 13.1:37.5:49.4 调整为

14.0:37.0:49.0；受疫情影响，阜阳市财政收入略有下降，全年财政收入 346.3 亿元，比上年下降 1.7%，其中，地方财政收入 199.3 亿元，下降 0.7%；全年财政支出 671.0 亿元，增长 2.4%，其中，民生类支出 572.9 亿元，增长 2.4%。

近年来，阜阳市金融机构数量逐年增加，金融业实现较快发展的同时竞争也日趋激烈。截至 2020 年末，阜阳市金融机构人民币存款余额 4610.3 亿元，比年初增加 268.0 亿元，增长 6.2%；其中，住户存款余额 3080.5 亿元，增长 14.4%；金融机构人民币贷款余额 3745.4 亿元，比年初增加 550.2 亿元，增长 17.2%；其中，住户贷款余额 2005.5 亿元，增长 20.6%；企（事）业单位贷款 1739.9 亿元，增长 13.6%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47

净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资

产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知

(以下简称“《通知》”),要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定,整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204号”),要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格,并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本,但总体而言负债端成本水平压降空间有限,因此银行业仍存在利差收窄的压力,加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗,资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间,整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自2020年8月以来,央行多次超量续作MLF,一定程度上缓解了银行的负债端资金压力;2020年底,监管部门召开会议,强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度,要完善货币供应调控机制,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是,2020年12月14日,在《通知》的影响下,国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品;随后,腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品,银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动,但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末,商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平,考虑到央行在货币政策方面的支持,行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升,不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平,资本充

足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大,商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市,以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本,资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面,在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限,资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末,我国商业银行资本充足率为14.70%,一级资本充足率为12.04%,核心一级资本充足率为10.72%;其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%,与国有行、股份行相比,资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面,2020年以来,人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围,创设央行票据互换工具(CBS),为银行发行永续债提供支持,目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道;此外,在政府及监管的推动下,商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面,由于商业银行盈利承压,内生资本积累能力欠佳,核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月,央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》,未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行(D-SIBs)名单,这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大;考虑到在疫情影响下,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,亦会导致其面临一定的资本补充需求,联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来,监管部门及各级政府打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果,例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施,有序化解了重大风险;亦出台监管制度和办法逐步加强对金融

机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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。

四、公司治理与内部控制

2020年，颍东农商银行内控体系能够满足当前业务发展要求；关联授信符合监管要求。颍东农商银行高管涉及受贿和违法违纪使用股金，目前处于留置阶段，舆情对其业务没有造成重大影响，但需关注法院后续处理对其公司治理的影响。

股东大会是颍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，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。颍东农商银行董事长由于个人原因被免职，由于尚未召开股东大会，前任董事长已被免去职务，已非董事会成员，但仍在行内任职；暂由行长代理董事长职务，行长已通过董事会任命为新任董事长，目前，尚待银监批复；副行长调换属于正

常轮换，已上任。

从股权结构来看，截至2020年末，颍东农商银行自然人和法人持股比例分别为22.85%、77.15%；其中，第一大股东阜阳兴达盛发展有限公司持股比例为9.56%；股权结构分散，无控股股东，前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至2020年末，颍东农商银行前十大股东中3家股东将其股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为11.41%，股权的稳定性情况需保持关注。

关联交易方面，截至2020年末，颍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1.38%、9.04%和19.49%。颍东农商银行与关联方之间的交易均为正常经营性资金往来，未发生重大关联交易事项，且未形成不良。2020年，颍东农商银行未受到重大监管处罚，其高管因涉及受贿和违法违纪使用股金出现负面舆情，目前尚处于留置期间；颍东农商银行被列入失信被执行人的舆情经阜阳市颍东区人民法院调查后出具说明，颍东农商银行依法履行法定义务，涉执案件是由于双方当事人未能及时协商一致，不存在故意拒不执行行为，以上事件未对颍东农商银行业务造成重大影响。

五、主要业务经营分析

颍东农商银行在当地金融同业中具有一定竞争优势，2020年以来存贷款业务平稳增长。

颍东农商银行的营业网点覆盖阜阳市市区和颍东区，6家异地支行分别地处阜阳市太和县、颍上县、阜南县、临泉县以及六安市裕安区、合肥市肥东县。得益于在当地经营历史长、区域内客户基础广泛以及决策链条短、机制灵活等方面的优势，颍东农商银行在当地的市场竞争力逐步增强，存贷款市场份额有所提升（见表5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	5.06	8	5.67	8	5.74	8
贷款市场占有率	5.07	9	5.16	9	5.25	9

注：存贷款市场占有率为颍东农商银行在马鞍山市颍东区内同业中的市场份额

数据来源：颍东农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，颍东农商银行公司银行业务市场定位明确，通过主动对接市、区、县重大拟开工项目、新落户项目，对当地园区企业和小微企业进行重点营销，业务开展措施较为有效，公司贷款业务保持增长；但受财政归集、同业竞争加剧等因素影响，公司存款业务规模有所下降。

公司存款方面，颍东农商银行的对公存款

由财政性存款、城投公司保证金、住房维护资金构成。2020年，颍东农商银行积极参与地方政府的城投类优质项目，积极营销优质对公客户，加大银医合作，来营销对公存款；但由于财政归集，加之股份制商业银行逐步进驻阜阳市以及部分银行网点下沉等因素导致市场竞争压力加大，对公存款增长承压。截至2020年末，颍东银行公司存款余额123.67亿元，较上年末下降2.26%（见表6）。

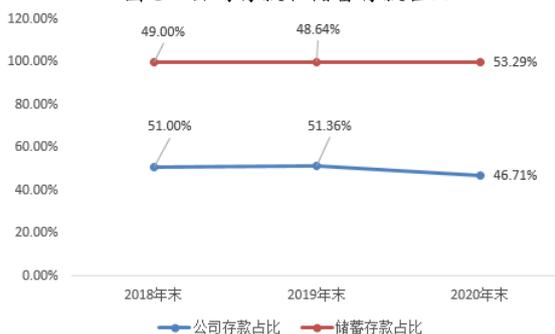
表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	104.76	126.52	123.67	51.00	51.36	46.71	20.77	-2.26
储蓄存款	100.67	119.80	141.07	49.00	48.64	53.29	19.00	17.75
合计	205.44	246.32	264.73	--	---	--	19.90	7.47

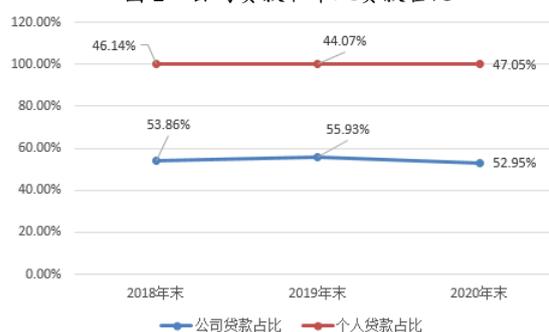
数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，颍东农商银行积极对接颍东区信用园区企业的信贷需求；坚守支农支小定位，加大对小微企业的扶持力度，以确保小微企业、民营企业贷款达到监管目标；通过“新型农业经营主体风险补偿基金”贷款、“农保

贷”（保单质押贷款）、“绿之源”（林权质押贷款）等产品重点解决具有一定农业生产规模、但无传统抵押物农村规模涉农企业的资金需求。另一方面，受区域竞争加剧影响，普惠小微市场竞争激烈，大行资金成本优势较大，因此对

颍东农商银行小微客户的冲击较大。为应对现状，颍东农商银行尝试对普惠小微客户做担保和信用贷款。截至2020年末，颍东农商银行公司贷款及垫款余额104.08亿元（见表7），较上年末增长12.83%，其中贴现资产余额2.14亿元。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	72.55	92.24	104.08	53.86	55.93	52.95	27.15	12.83
其中：贴现	0.00	1.84	2.14	0.00	1.12	1.09	--	16.24
个人贷款	62.16	72.67	92.47	46.14	44.07	47.05	16.92	27.24
合计	134.70	164.92	196.55	100.00	100.00	100.00	22.43	19.18

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，颍东农商银行储蓄存款规模增长较快，储蓄存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好；加大对普惠贷款的投放力度，个人贷款业务发展态势较好。

颍东农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有一定的渠道优势，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2020年，颍东农商银行关注辖内重点棚改区域，协调相关部门做好代发账户落地进行批量拆迁款和拆迁户的直接营销；同时，结合客户管理系统，实现了对客户存款情况、电子银行业务开办情况等实时查询，并有针对性的开展业务营销，储蓄存款增长态势较好，截至2020年末，颍东农商银行储蓄存款余额141.07亿元，较上年末增长17.75%；其中定期存款占比79.87%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2020年，颍东农商银行优化贷款办理模式与流程，推进零售贷款发放，根据业务规模、风控水平、客户群体等因素，授予支行贷款审查、审批权限，缩短办贷时间。随着颍东农商银行加大对农户贷款和扶贫贷款等普惠贷款的投放力度，个人贷款投放占贷款总额的比重有所提升，且个人贷款业务的增速有所提升。截至2020年末，颍东农商银行个人贷款余额92.47亿元，较上年末增长

27.24%；其中个人经营贷款、个人住房贷款和个人消费贷款余额分别为62.44亿元、20.80亿元和9.23亿元。

近年来，颍东农商银行电子银行快速发展，电子银行产品营销及业务交易持续增长，渠道作用日益增强。截至2020年末，电子银行柜面替代率达到98.50%，2020年度电子银行业务综合得分达到106.12分，位列全省第9位。

3. 金融市场业务

2020年，颍东农商银行加大了投资业务的拓展力度，全年投资收益较快增长，且投资资产结构有所调整，向债券投资倾斜；受压降同业业务杠杆政策影响，同业资产配置力度有所下降；市场融入资金规模略有上升。

同业业务方面，2020年，颍东农商银行同业资产余额以及占资产总额的比重均有所下降；市场融入资金规模略有上升。截至2020年末，颍东农商银行同业资产余额15.88亿元，占资产总额的4.60%，为存放同业款项和拆入资金。市场融入资金方面，颍东农商银行继续开展同业存放、卖出回购和拆入资金等业务通过市场融入资金，融入资金力度较上年略有上升。

投资业务方面，2020年，在满足贷款业务和流动性管理的基础上，颍东农商银行将富余资金较多用于开展投资业务，投资规模明显上

升。从投资资产配置来看，颍东农商银行加大政府债券、政策性金融债券和同业存单投资力度，同业存单交易对手以 AAA 的国有银行、股份制银行及大城商银行为主；企业债及公司债投资规模有所上升，外部信用级别均在 AA 以上；理财产品的底层主要为国有商业银行和股份制商业银行发行的非保本浮动理财产品；团

体年金和信托产品已于年末清零，资管计划和开放式基金规模均有所下降，开放式基金底层为货币基金和利率债；其他类投资为阜阳市地方城投债券融资计划产品，2020 年上升明显。2020 年，颍东农商银行实现投资收益 4.09 亿元，较上年增长 30.00 %。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	30.69	43.02	71.66	36.62	52.72	67.19
其中： 政府债券	0.00	0.00	6.53	0.00	0.00	6.12
地方政府债券	0.40	0.70	0.70	0.48	0.86	0.66
政策性金融债券	0.00	2.01	8.90	0.00	2.46	8.35
商业银行债券	0.80	0.80	0.80	0.95	0.98	0.75
企业债及公司债	4.50	10.24	14.54	5.37	12.55	13.63
同业存单	13.86	23.77	39.91	16.54	29.13	37.42
其他	11.13	5.50	0.28	13.28	6.74	0.26
理财产品	32.78	11.00	15.00	39.12	13.48	14.06
团体年金	4.00	0.00	0.00	4.77	0.00	0.00
信托受益权	10.60	8.35	0.00	12.65	10.23	0.00
资产管理计划	3.50	2.91	2.89	4.18	3.57	2.71
开放式基金	0.00	14.20	6.48	0.00	17.40	6.08
股权投资	1.48	2.12	2.12	1.76	2.60	1.99
其他	0.75	0.00	8.50	0.89	0.00	7.97
投资资产总额	83.80	81.61	106.65	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.90	1.45	1.53	--	--	--
投资资产净额	82.90	80.16	105.12	--	--	--

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：颍东农商银行提供资料，联合资信整理

六、财务分析

颍东农商银行提供了 2020 年财务报表，安徽阜信会计师事务所（普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2020 年，客户存款的增长推动颍东农商银行资产规模呈增长态势；信贷资产质量面临下行压力，拨备水平有所下降；债券投资规模增长带动整体投资资产规模增长，投资配置进一步向债券投资倾斜。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	37.61	48.65	29.45	13.81	15.38	8.53	29.36	-39.46
同业资产	15.47	21.75	15.88	5.68	6.88	4.60	40.60	-26.99
贷款及垫款净额	130.30	159.17	187.55	47.85	50.31	54.29	22.16	17.83
投资资产	82.90	80.16	105.12	30.44	25.34	30.43	-3.30	31.13
其他类资产	6.01	6.63	7.48	2.21	2.10	2.16	10.33	12.72
资产合计	272.29	316.37	345.48	100.00	100.00	100.00	16.19	9.20

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：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

颍东农商银行贷款行业集中度有所下降，客户集中度较高，关注、不良、逾期贷款规模均有所上升，信贷资产质量下滑，且展期贷款的规模较大，拨备面临计提压力。

2020 年，颍东农商银行贷款和垫款净额保持较快增长，年末贷款和垫款净额为 187.55 亿元，较上年末增长 17.83%，占资产总额的 54.29%。从贷款行业分布来看，受当地经济结构的影响，颍东农商银行信贷投放主要集中在批发和零售业、制造业、建筑业和农林牧渔业。农、林、牧、渔业比重明显下降主要由于前期投放的扶贫小额信贷集中到期所致，未及时续做

是由于区政府负责人调整，待新领导上任后，根据区政府的乡村振兴政策推进业务。颍东农商银行从信贷结构优化考虑，适当提高房地产业贷款占比，住房按揭贷款规模增加带动房地产业贷款占比有所上升，贷款行业集中度进一步下降。截至 2020 年末，颍东农商银行第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 27.19%，房地产行业贷款占比 5.67%，其中，房地产开发贷款 0.69 亿元，占贷款总额的比重为 0.35%，占比较低，风险可控；前五大行业贷款合计占贷款总额的 60.45%，仍面临一定贷款行业集中风险（见表 10）。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
农、林、牧、渔业	28.42	批发和零售业	26.06	批发和零售业	27.19
批发和零售业	26.34	农、林、牧、渔业	20.91	制造业	10.72
制造业	11.66	制造业	11.72	建筑业	8.53
住宿和餐饮业	9.71	建筑业	8.64	农、林、牧、渔业	8.34
建筑业	7.42	住宿和餐饮业	7.87	房地产业	5.67
合计	83.55	合计	75.20	合计	60.45

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：颍东农商银行年度报告，联合资信整理

颍东农商银行贷款客户集中度较高，最大十家客户贷款/资本净额的比例进一步增长，大额风险暴露指标均未突破监管限制。2020 年，颍东农商银行审慎管理大额贷款投放，大额贷款主要投向城投公司，政府性的医院等国资背景的企业，民营企业占比很少，风险相对可控；

但由于投向阜阳当地投资公司的款项规模均较大，以及新增部分阜阳地区人民医院的大额贷款投放，贷款客户的集中度有所上升（见表 11），贷款客户集中度较高，大额风险暴露指标均未突破监管限制，风险可控。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	14.48	13.55
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	10.23	9.76
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	19.70	19.26
单一最大客户贷款/资本净额	8.36	9.41	8.45
最大十家客户贷款/资本净额	44.91	58.76	66.46

数据来源：颍东农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年，颍东农商银行为受疫情影响不能按期归还但生产经营较正常的客户办理延期还本付息和展期，其中，延期还本付息的规模为 2.49 亿元，目前分类为正常类，展期贷款规模为 9.51 亿元，大部分计入正常类。2020 年，颍东农商银行不良贷款主要分布在建筑业、批发零售业和农、林、牧、渔业等行业，其中，批发零售业和建筑业不良率分别为 3.53% 和 8.64%。建筑业形成不良是由于受疫情影响房地产开发工程进度延长推迟，导致资金运转困难，无法按时支付材料款项；小微企业和农户贷款形成不良是由于其抗风险能力

较差，受疫情影响较大所致。2020 年，颍东农商银行关注类贷款、逾期贷款和不良贷款规模均大幅上升，加之其展期贷款规模较大且大部分计入正常类贷款，信贷资产质量面临较大下行压力。其中，逾期贷款主要为企业贷款，新增逾期 8.38 亿元，其中批发零售业 3.98 亿元，建筑业 3.04 亿元，农林牧渔业 0.78 亿元。贷款逾期主要原因是受疫情影响企业经营效益大幅下滑，虽对此类企业采取延期还本付息措施，但年末到期后，其仍无力偿还本息。颍东农商银行将进一步加大逾期贷款处置化解力度，对符合条件的款项能延尽延，给予企业恢复生产经营的时间。2020 年，颍东农商银行共处置不良贷款 1.78 亿元，其中现金清收不良贷款 0.56 亿元，核销不良贷款 1.22 亿元，年末不良贷款率为 2.59%；从贷款拨备情况来看，2020 年，随着核销力度的大幅提升，颍东农商银行贷款拨备水平有所下降，考虑到逾期贷款和展期贷款的规模较大，拨备面临一定计提压力（见表 12）。2020 年，颍东农商银行逾贷比下降明显，是由于其将部分未逾期或逾期不足 90 天，但在贷后检查过程中发现存在重大风险的贷款，提前计入不良贷款所致。

表 12 贷款质量

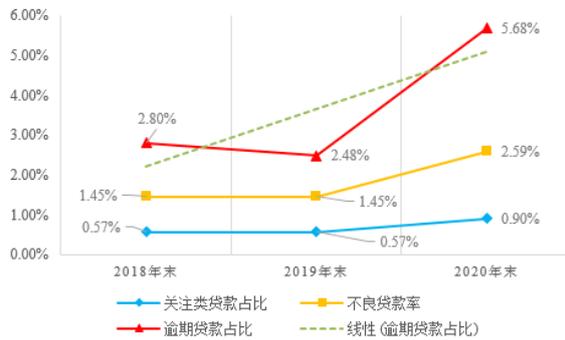
单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	131.99	161.59	189.72	97.98	97.98	96.50
关注	0.76	0.94	1.78	0.57	0.57	0.90
次级	1.53	1.94	4.27	1.13	1.18	2.17
可疑	0.37	0.24	0.78	0.27	0.15	0.39
损失	0.06	0.21	0.05	0.05	0.13	0.03
贷款合计	134.70	164.92	196.59	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.95	2.39	5.10	1.45	1.45	2.59
逾期贷款	3.78	4.09	11.16	2.80	2.48	5.68
拨备覆盖率	/	/	/	225.47	240.12	176.59
贷款拨备率	/	/	/	3.27	3.48	4.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	80.45	84.78	43.37

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：颍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：颍东农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

颍东农商银行同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平。颍东农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至2020年末，颍东农商银行同业资产余额15.88亿元，较上年末下降26.99%，占资产总额的4.60%，由存放同业款项和拆出资金构成，其同业交易对手主要为国有行和省联社，无委外业务，无风险事件发生，同业资产未计提减值准备。

2020年，颍东农商银行加大债券的投资力度，投资资产规模大幅上升。截至2020年末，颍东农商银行投资资产余额为105.12亿元，较上年末上升31.13%，占资产总额的30.43%。从会计科目来看，颍东农商银行债券投资策略较

为谨慎，以持有至到期及可供出售为主，其他类投资主要为非保本理财产品、资管计划、开放式基金以及股权投资，分别计入应收款项类投资和长期股权投资科目中。截至2020年末，颍东农商银行投资资产未发生违约，出于审慎经营考虑，计提了1.53亿元的减值准备。

2. 负债结构及流动性

2020年，颍东农商银行加大储蓄存款营销力度，存款规模有所增长，市场融入资金规模保持稳定，负债规模保持增长态势；短期流动性比例处于较好水平，存贷比有所上升。截至2020年末，颍东农商银行负债总额313.82亿元，较上年末增长9.85%。

2020年，颍东农商银行市场融入资金规模保持稳定，占负债总额的比例处于较低水平，主要为同业和其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产。截至2020年末，颍东农商银行市场融入资金余额为29.75亿元，占负债总额的9.48%。

2020年，颍东农商银行重点发展储蓄存款业务，客户存款有所增长。截至2020年末，颍东农商银行客户存款余额264.73亿元，较上年末增长7.47%，占负债总额的97.27%。其中，储蓄存款占比为44.95%，定期存款占比为79.87%。

表13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	30.63	28.77	29.75	12.52	10.07	9.48	-6.07	3.42
客户存款	205.44	246.32	264.73	83.99	86.22	84.36	19.90	7.47
其中：储蓄存款	100.67	119.80	141.07	41.16	41.93	44.95	19.00	17.75
其他负债	8.53	10.60	19.33	3.49	3.71	6.16	24.23	82.39
负债合计	244.60	285.69	313.82	100.00	100.00	100.00	16.80	9.85

数据来源：颍东农商银行年度报告及审计报告和监管报表，联合资信整理

流动性方面，由于投资资产主要由流动性较好的标准化债券和同业存单构成，颍东农商银行短期流动性处于较好水平。长期流动性方

面，2020年颍东农商银行存贷比有所增长，需关注其长期流动性水平变化（见表14）。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	48.51	41.31	43.91
存贷比	64.34	66.95	70.82
优质流动资产充足率	114.06	110.40	114.08

数据来源：颍东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，随着投资资产规模的增长，颍东农商银行投资收益有所上升，带动营业收入略有增长；但由于信贷资产质量下行，资产减值损失规模大幅增加，盈利水平有所下降。2020 年，颍东农商银行实现营业收入 11.56 亿元（见表 15），较上年增加 3.11%。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	9.96	11.21	11.56
利息净收入	7.47	8.00	7.53
手续费及佣金净收入	0.22	0.06	-0.06
投资收益	2.28	3.15	4.09
营业支出	4.75	5.61	7.53
业务及管理费	2.66	2.83	2.86
资产减值损失	2.02	2.71	4.59
拨备前利润总额	7.16	8.27	8.49
净利润	3.42	3.71	2.21
净息差	3.04	3.08	3.06
净利差	2.78	2.96	2.99
利息收入/平均生息资产	4.64	4.77	5.17
利息支出/平均付息负债	1.86	1.81	2.18
成本收入比	26.70	25.24	24.71
拨备前资产收益率	2.80	2.81	2.56
平均资产收益率	1.33	1.26	0.67
平均净资产收益率	12.95	12.71	7.09

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

颍东农商银行营业收入主要来源于利息净收入和投资收益。2020 年，颍东农商银行贷款利息收入有所提升，但同业存放和存款利息支出上升较多，使得利息净收入有所下降，2020 年实现利息净收入 7.53 亿元，较上年下降 5.91%。颍东农商银行低风险政府债券、政策性金融债券及同业存单投资规模增长，投资收益有所上升。2020 年，颍东农商银行实现投资收益 4.09 亿元，占营业收入的 35.40%。

颍东农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年，颍东农商银行业务及管理费略有上升，由于信贷资产质量下行压力加大，资产减值损失大幅提升，推动营业支出有所上升；成本收入比进一步下降至

24.71%。

从盈利能力来看，2020 年，由于贷款利率的下降叠加存款利率上升，颍东农商银行净息差进一步收窄，但得益于投资收益的增长带动整体生息资产收益率上升，其净利差水平小幅增长。但另一方面，受减值计提力度大幅增加影响，2020 年颍东农商银行净利润及盈利性指标均有所下滑。2020 年，颍东农商银行实现净利润 2.21 亿元，较上年下降 40.44%；平均资产收益率为 0.67%，平均净资产收益率为 7.09%。

4. 资本充足性

2020 年，颍东农商银行通过利润留存的方式补充资本，资本处于充足水平。2020 年，颍

东农商银行现金分红 0.70 亿元，股金红利转增股本 0.70 亿元，股本增至 14.07 亿元，但盈利水平有所下滑，且较大的分红规模对其利润留存产生一定压力，需关注未来资本内生增长。得益于利润留存规模较大，颍东农商银行股东权益有所增长，2020 年末股东权益 31.66 亿元，其中股本总额 14.07 亿元，资本公积 5.00 亿元，未分配利润 4.90 亿元（见表 16）。

2020 年，颍东农商银行加大低风险权重的小微企业贷款投放力度，投资资产向政府债券、政策性金融债券以及同业存单倾斜，风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，颍东农商银行风险资产系数为 72.81%；股东权益/资产总额指标为 9.16%；资本充足率为 14.12%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.58%（见表 16），处于充足水平。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	27.69	30.46	31.66
一级资本净额	27.69	30.46	31.66
资本净额	31.09	34.02	35.51
风险加权资产余额	209.36	236.43	251.56
风险资产系数	76.89	74.73	72.81
股东权益/资产总额	10.17	9.70	9.16
资本充足率	14.85	14.39	14.12
一级资本充足率	13.23	12.88	12.58
核心一级资本充足率	13.23	12.88	12.58

数据来源：颍东农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，颍东农商银行已发行且在存续期内的债券本金为 1.00 亿元，全部为二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若颍东农商银行进行破产清算，本期二级资本债券的清偿顺序在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二级资本工具同顺位受偿。二级资本债券含有减记条款，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二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。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。

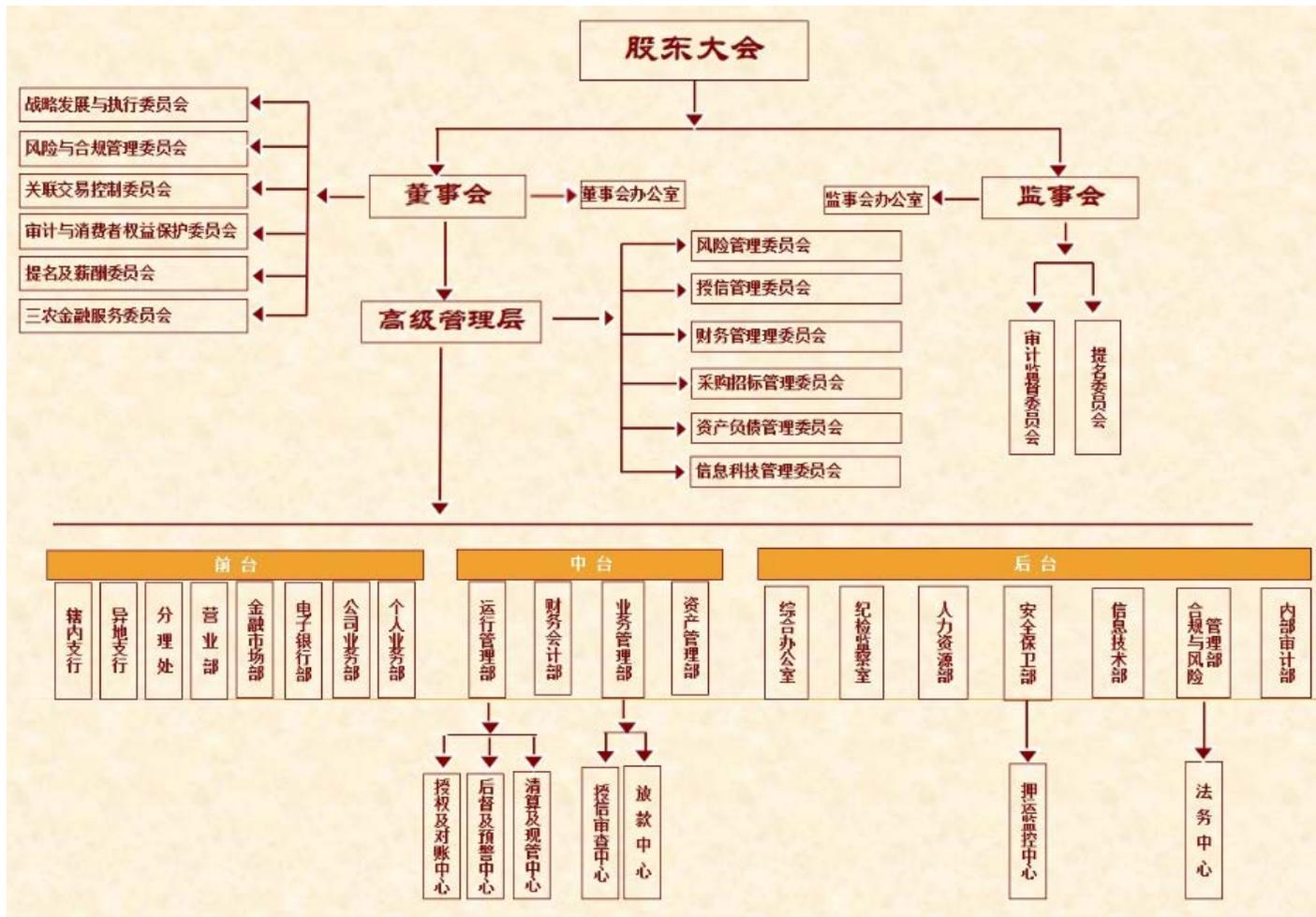
从资产端来看，颍东农商银行不良贷款率有所上升，且关注和逾期贷款规模上升较快，信贷资产质量变化情况值得关注；投资资产未发生逾期，投资资产出现大幅减值的可能性不大，其投资资产主要由政府债券、政策性金融债券以及同业存单构成，资产端流动性水平较好。从负债端来看，颍东农商银行负债结构基本保持稳定，储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为颍东农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对颍东农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内颍东农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末颍东农商银行组织架构图



附录 2 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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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%
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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险较高
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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

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 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。