

信用评级公告

联合〔2022〕6958号

联合资信评估股份有限公司通过对阜阳颖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，确定维持阜阳颖东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“17颖东农商二级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

阜阳颍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
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

债券简称	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 年 06 月 28 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)	316.37	345.41	359.29
股东权益(亿元)	30.68	31.57	32.15
不良贷款率(%)	1.45	2.59	4.33
拨备覆盖率(%)	240.12	176.59	155.76
贷款拨备率(%)	3.48	4.58	6.74
流动性比例(%)	41.31	43.91	40.74
存贷比(%)	66.95	74.24	77.68
储蓄存款/负债总额(%)	41.93	44.95	51.71
股东权益/资产总额(%)	9.70	9.14	8.95
资本充足率(%)	14.39	14.12	13.26
一级资本充足率(%)	12.88	12.58	11.76
核心一级资本充足率(%)	12.88	12.58	11.76
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	11.21	11.56	10.99
拨备前利润总额(亿元)	8.27	8.49	7.91
净利润(亿元)	3.71	2.21	1.33
净息差(%)	3.08	3.06	2.42
成本收入比(%)	25.24	24.71	27.47
拨备前资产收益率(%)	2.81	2.57	2.25
平均资产收益率(%)	1.26	0.67	0.38
平均净资产收益率(%)	12.71	7.10	4.19

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

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”)的评级反映了其在当地客户基础良好、个人业务发展较好、核心负债稳定性较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,颍东农商银行信贷资产质量及拨备计提面临压力、盈利水平下滑等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来,颍东农商银行将依托在当地的人缘地缘优势,持续推动存贷款业务稳步发展。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或将承压;考虑到宏观经济下行及新冠肺炎疫情反复的环境下,企业经营状况及偿债能力有所弱化,颍东农商银行不良贷款和逾期贷款规模上升明显,未来信贷资产质量与拨备计提或将持续承压,同时资产减值损失的进一步计提将对盈利产生负面影响。

综合评估,联合资信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⁻,维持“17 颍东农商二级 01”信用等级为 A⁺,评级展望为稳定。

优势

- 个人业务发展较好。**颍东农商银行营业网点在当地下沉范围较广,客户基础夯实,储蓄存款发展保持较好增速,个人贷款业务实现较好发展。
- 核心负债稳定性较好。**颍东农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,为其资产端业务开展带来较为稳定的资金来源,核心负债稳定性较好。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行,颍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

分析师

王柠 盛世杰

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

重要作用，在颍东区及阜阳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。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力，拨备计提或将持续承压。**2021年颍东农商银行逾期贷款、不良贷款规模均明显上升，信贷资产质量面临下行压力，拨备计提压力亦需关注。
2. **盈利水平下滑。**2021年颍东农商银行净息差收窄，投资收益下滑致使营业收入下降；同时较大资产减值损失计提规模对利润实现产生侵蚀，整体盈利能力较弱；考虑到信贷资产质量仍面临下行压力，盈利能力或将持续承压。
3. **需关注宏观经济下行及新冠疫情反复对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2021年，新冠疫情仍有反复，颍东农商银行业务发展受到一定影响，同时宏观经济下行压力持续，需关注新冠疫情等外部因素对颍东农商银行业务开展及资产质量可能造成的不利影响。

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阜阳颍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。

阜阳颍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”）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

颍东农商银行前身为阜阳市颍东区农村信用合作联社，于2011年10月改制为股份制商业银行并成立。2021年，颍东农商银行未分配利润转增股本0.70亿元，截至2021年末，颍东农商银行股本增至14.77亿元，前五大股东及持股比例见表1。

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	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	安徽华诚医药有限公司	5.63%
4	安徽省丽丰集团有限公司	5.29%
5	阜阳华联集团股份有限公司	5.25%

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 06 月 28 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

合计 35.25%

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 38 家营业网点，其中：总行营业部 1 家；支行 29 家，其中异地支行 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 8 家；截至 2021 年末，颍东农商银行拥有在岗员工 452 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：郭传兴。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，颍东农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2017 年 6 月发行的 1 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，颍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前及时公布了债券付息公告，按时足额支付了债券当期利息，并在二级资本债券赎回日之前及时公布了不行使赎回选择权公告。

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

数据来源：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 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长

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 年两年平均增速为以

2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

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，保粮食能源安全。

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

2021 年，随着新冠肺炎疫情形势趋稳，阜阳市区域经济有所复苏，当地金融机构保持较快发展，但仍需关注当地金融机构同业竞争日趋激烈以及疫情反复对当地金融机构业务发展和风险管理可能带来的压力。

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。阜阳市地处安徽省西北部，下辖 3 个

市辖区、4个县，代管1个县级市，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，近年来阜阳市形成了以煤电工业，农副产品加工业以及化学工业为主的三大支柱产业。

2021年，随着疫情防控形势逐渐趋稳，阜阳市经济增速得到一定恢复。2021年阜阳市实现地区生产总值3071.5亿元，同比增长9.0%；其中，第一产业增加值417.3亿元，同比增长8.4%；第二产业增加值1151.2亿元，同比增长8.1%；第三产业增加值1503.0亿元，同比增长9.9%；三次产业占地区生产总值比重由上年的14.6:36.3:49.1调整为13.6:37.5:48.9；一般公共预算收入189.6亿元，同比下降4.8%；一般公共预算支出635.4亿元，同比下降5.4%；全年固定资产投资比上年增长13.6%。

2021年阜阳市金融业保持较快发展，但当地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2021年末，阜阳市金融机构各项存款余额4935.2亿元，较年初增长7.0%；各项贷款余额4201.1亿元，较年初增长12.2%。

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

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

2021 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；需关注质押股权变化情况可能对其股权结构稳定性的影响。

颍东农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，形成“股东会授权、董事会决策、监事会监督、高管层经营”的各司其职、各负其责、相互支持、相互制衡的运行机制。2021 年以来，颍东农商银行召开股东大会进行换届选举，董事长、行长进行了人员变更并取得监管部门任职批复；现任董事长郭传兴先生曾任颍东农商银行财务会计部总经理，业务管理部总经理，党委委员、纪委书记、监事长、行长等职务；现任行长高伟先生曾任省联社信息中心科长、征信管理科科长、业务管理科科长等职务。

从股权结构来看，截至 2021 年末，颍东农商银行无控股股东，法人股东和自然人股东的持股比例分别为 75.40% 和 24.60%，股权结构相对分散，前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人；截至 2021 年末，颍东农商银行前十大股东中有 4 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 13.10%，股权的稳定性情况需保持关注。

关联交易方面，截至 2021 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 1.35%、7.86% 和 19.40%，均未超过监管限额。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。

六、主要业务经营分析

颍东农商银行在当地同业中具有一定竞争力

力，2021年以来在当地的存贷款市场份额有所提升。颍东农商银行的营业网点覆盖阜阳市颍东区，6家异地支行分别覆盖阜阳市下辖所有县域与六安市裕安区、合肥市肥东县。得益于在当地经营历史长、网点下沉覆盖较为广泛，为其业务发展提供了良好的客户基础（见表6）。

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	11.74%	2	12.32%	2	11.66%	2
贷款市场占有率	7.79%	7	7.95%	7	8.12%	7

注：存贷款市场占有率为颍东农商银行在阜阳市区同业中的市场份额

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

2021年，颍东农商银行公司银行业务市场定位明确，通过开展客户维护工作与持续加大营销力度，公司贷款规模保持增长；但受财政归集、同业竞争加剧等因素影响，公司存款业务发展受阻。

公司存款方面，2021年，颍东农商银行通过参与地方政府的城投类优质项目，对接与营销优质对公客户，加大银医合作，来营销对公存款，但受财政归集影响，同时叠加宏观经济下行、疫情反复下地方财政收支收紧，企业结存资金减少，颍东农商银行财政类存款与一般企业存款均有一定流失，对公存款规模下滑明

显，未来对公存款增长承压（见表7）。

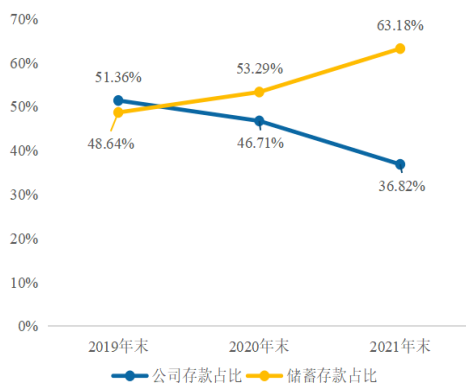
公司贷款方面，颍东农商银行坚守支农支小的市场定位，严格控制大额贷款投放，加大对小微企业的扶持力度，同时持续开展竞赛营销活动，强化过程管理，及时满足公司客户信贷需求，公司贷款规模保持较快增长。作为扎根本土的金融机构，颍东农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，小微贷款业务得到较快发展，截至2021年末，颍东农商银行单户授信1000万元（含）以下普惠型小微企业法人贷款余额为24.65亿元，较上年末增长55.95%。

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	126.52	123.67	98.61	51.36	46.71	36.82	-2.26	-20.26
储蓄存款	119.80	141.07	169.18	48.64	53.29	63.18	17.75	19.92
小计	246.32	264.73	267.79	100.00	100.00	100.00	7.47	1.15
加：应计利息	/	5.91	6.92	--	--	--	--	--
合计	246.32	270.65	274.71	--	--	--	--	--

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

2. 个人银行业务

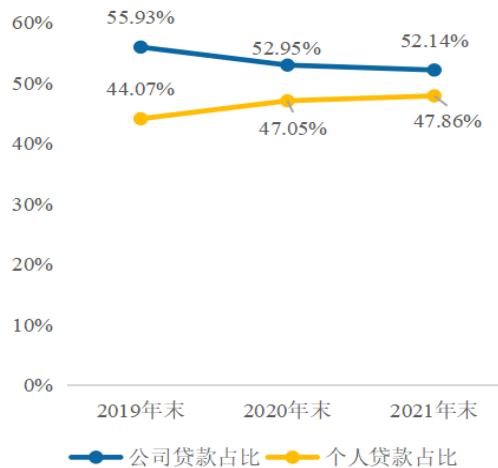
2021年，颍东农商银行储蓄存款规模保持较快增长，推动整体存款规模实现增长；个人贷款业务发展态势较好，但增速有所放缓。

颍东农商银行在当地经营历史悠久，网点下沉覆盖较广，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2021年，颍东农商银行结合客户管理系统，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；同时在宏观经济下行影响下，居民储蓄意愿增加，颍东农商银行储蓄存款规模保持较快增长推动整体存款规模实现增长，为业务发展带来了稳定的资金来源。

个人贷款方面，颍东农商银行以传统农户、社区居民、小微企业主为主要客群，2021年颍

东农商银行精准客户分层，不断创新差异化产品、完善零售产品体系，满足客户多元化金融需求；持续推广“金农农e贷”产品，推进整村授信工作；加大零售数字转型力度，持续提升客户服务效率，并开发线上信用产品以拓展客户群体。随着颍东农商银行个人按揭贷款的快速发展，个人贷款规模实现较快增长，但受同业竞争加剧影响，个人经营贷款拓展面临一定压力，个人贷款增速有所放缓。截至2021年末，颍东农商银行个人经营性贷款余额62.08亿元，规模较上年基本持平，个人住房按揭贷款余额为30.27亿元，较上年末增长51.63%，占贷款总额的比重为13.79%，未超过监管限制。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：颍东农商银行监管报表，联合资信整理

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	92.24	104.08	114.42	55.93	52.95	52.14	12.83	9.93
个人贷款	72.67	92.47	105.03	44.07	47.05	47.86	27.24	13.59
合计	164.92	196.55	219.45	100.00	100.00	100.00	19.18	11.65

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021年，受压降同业业务杠杆政策影响，颍东农商银行同业资产配置力度持续下降；市场融入资金规模略有上升；投资业务规模有所收缩，投资收益亦有所下滑，资产配置以债券

投资为主。

2021年，颍东农商银行主要出于流动性管理需求配置同业资产，受压降同业业务杠杆政策影响，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

业务来满足业务资金发展需求，融入资金力度较上年略有上升，其同业存放款项交易对手以国有商业银行为主，拆出资金交易对手主要为其他非银机构。

投资业务方面，2021年，在债券违约风险事件频发以及收益率走低的背景下，颍东农商银行防范风险降低了资产配置，投资资产配置规模有所收缩。从投资资产配置来看，颍东农商银行投资结构以债券资产为主，另有部分非标投资及权益性投资。其中债券投资以同业存单与利率债为主，同业存单投资的发行人以外部评级AA+及以上国有商业银行、股份制商业银行以及大型城商银行为主；企业及公司债发行主体的外部评级主要为AA及以上，主要

为省内城投企业；理财产品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，底层资产为债券及债券公募基金；股权投资主要为对省内其他农合机构的股权投资以及收购的不良资产。其他投资产品主要为投资于阜阳市地方城投债券的债权融资计划产品，2021年其规模有所上升，主要系部分存量投资的债券到期续作业务后，按资管新规重新划分至债权融资计划所致。

投资收益方面，2021年，由于投资资产规模的收缩，颍东农商银行投资收益规模有所下滑；2021年，颍东农商银行实现投资收益2.95亿元，较上年末下降1.15亿元。

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	43.02	71.66	67.13	52.72	67.19	68.76
其中：国家债券	--	6.53	8.60	--	6.12	8.81
地方政府债券	0.70	0.70	2.51	0.86	0.66	2.57
政策性金融债券	2.01	8.90	10.43	2.46	8.35	10.69
商业银行债券	0.80	0.80	1.03	0.98	0.75	1.05
企业及公司债	10.24	14.54	11.34	12.55	13.63	11.62
同业存单	23.77	39.91	33.23	29.13	37.42	34.04
其他	5.50	0.28	--	6.74	0.26	--
理财产品	11.00	15.00	14.20	13.48	14.06	14.54
信托受益权	8.35	--	--	10.23	--	--
资产管理计划	2.91	2.89	3.27	3.57	2.71	3.34
开放式基金	14.20	6.48	--	17.40	6.08	--
股权投资	2.12	2.12	2.12	2.60	1.99	2.18
其他投资产品	--	8.50	10.90	--	7.97	11.17
投资资产总额	81.61	106.65	97.62	100.00	100.00	100.00

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定尾差，投资资产总额未计入减值准备以及公允价值变动

数据来源：颍东农商银行监管报表，联合资信整理

七、财务分析

颍东农商银行提供了2021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意见的审计报告。

1. 资产质量

2021年，颍东农商银行负债规模持续增长推动资产规模实现增长，其中贷款业务实现较好发展，投资资产规模与占比有所下滑，同业资产占比处于较低水平。

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	48.65	29.45	33.44	15.38	8.53	9.31	-39.46	13.52
同业资产	21.75	15.89	12.80	6.88	4.60	3.56	-26.96	-19.44
贷款及垫款净额	159.17	188.95	206.15	50.31	54.70	57.38	18.71	9.11
投资资产	80.16	105.81	98.28	25.34	30.63	27.35	32.00	-7.12
其他类资产	6.63	5.31	8.62	2.10	1.54	2.40	-19.97	62.41
资产合计	316.37	345.41	359.29	100.00	100.00	100.00	9.18	4.02

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，颍东农商银行贷款规模稳步增长，贷款客户与行业集中度均有所下降，但仍面临一定集中风险；不良贷款及逾期贷款规模均有所上升，信贷资产质量下滑，同时开展的展期类贷款规模较大，需关注贷款质量下行压力与拨备计提压力。

2021 年，颍东农商银行贷款规模保持增长，年末发放贷款及垫款净额 206.15 亿元。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以

及制造业，农、林、牧、渔业贷款规模随着前期投放的扶贫小额信贷逐渐到期而不断下降，后续将根据区政府的乡村振兴政策推进开展业务；2021 年，颍东农商银行贷款行业集中度有所下降（见表 11），但仍维持在较高水平，仍面临一定贷款行业集中风险。房地产贷款方面，颍东农商银行严格控制房地产相关行业贷款投放，截至 2021 年末，颍东农商银行房地产行业贷款占比下降至 4.98%，涉房贷款规模在其个人住房按揭贷款规模增长的推动下得以增长，但全口径房地产相关集中度指标未突破监管限制。

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 (%)
批发和零售业	26.06	批发和零售业	27.19	批发和零售业	25.87
农、林、牧、渔业	20.91	制造业	10.72	制造业	10.21
制造业	11.72	建筑业	8.53	建筑业	8.69
建筑业	8.64	农、林、牧、渔业	8.34	租赁和商务服务业	8.52
住宿和餐饮业	7.87	房地产业	5.67	农、林、牧、渔业	5.42
合计	75.20	合计	60.45	合计	58.71

数据来源：颍东农商银行监管报表，联合资信整理

2021 年，颍东农商银行控制大额贷款投放力度，贷款客户集中度略有下降，但受限于资本净额相对较小，其客户集中度仍处较高水平，存在一定贷款客户集中风险，其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，民营企业占比较少，风险相对可控。大额风险暴露方面，颍东农商银行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 (%)	9.41	8.45	8.34
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	58.76	66.46	64.38

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，2021 年，颍东农商银行持续加强全面风险管控，但随着疫情对企业经营的不利影响逐渐凸显，颍东农商银行贷款

面临的信用风险逐渐暴露，2021年，颍东农商银行逾期贷款规模上升明显。颍东农商银行将本金或利息逾期90天及以上的贷款全部计入不良类贷款，同时2021年，颍东农商银行严格按照贷款审慎分类原则，主动暴露隐性不良贷款，提前将部分逾期未满90天的贷款计入不良贷款，共计调整风险贷款2.20亿元，导致2021年末颍东农商银行不良贷款规模与不良贷款率上升明显。颍东农商银行不良贷款主要分布在建筑业与批发零售业，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；批发零售业客户主要为个体工商户与小微企业主，其抗风险能力较差，易面临经营困难，还款压力上升。对此颍东农商银行进一步加大逾期贷款与不良贷款处置化解力度，同时对符合条件的客户办理延期还本付息和展期，给予企业恢

复生产经营的时间。截至2021年末，颍东农商银行共处置不良贷款6.06亿元，其中现金清收1.69亿元，以物抵债2.86亿元，核销贷款1.51亿元，年末不良贷款率为4.33%。截至2021年末，颍东农商银行展期贷款余额为25.10亿元，其中大部分计入正常类贷款。考虑在宏观经济下行压力较大以及新冠肺炎疫情反复的环境下，企业经营状况及偿债能力中短期或将持续弱化，颍东农商银行逾期贷款与不良贷款规模及占比有所上升，加之开展的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。从贷款拨备情况来看，2021年，面对资产质量下行压力，颍东农商银行加大了资产减值准备计提力度，但由于不良贷款规模的上升，拨备覆盖率有所下滑，未来信贷资产质量变化情况与拨备计提压力需保持关注。

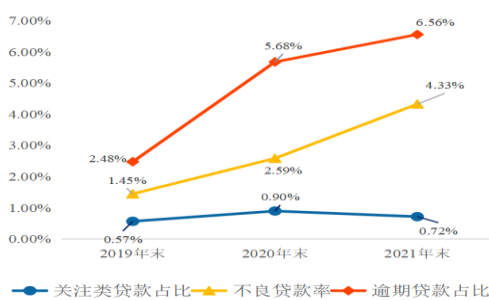
表 13 贷款质量

项目	金额 (%)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	161.59	189.72	208.38	97.98	96.50	94.95
关注	0.94	1.78	1.57	0.57	0.90	0.72
次级	1.94	4.27	8.17	1.18	2.17	3.72
可疑	0.24	0.78	1.32	0.15	0.39	0.60
损失	0.21	0.05	0.01	0.13	0.03	0.01
贷款合计	164.92	196.59	219.45	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.39	5.10	9.50	1.45	2.59	4.33
逾期贷款	4.09	11.16	14.40	2.48	5.68	6.56
拨备覆盖率	--	--	--	240.12	176.59	155.76
贷款拨备率	--	--	--	3.48	4.58	6.74
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	84.78	43.37	76.51

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定尾差

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：颍东农商银行审计报告，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相对较低，投资资产配置以债券为主，2021年末规模有所收缩；同业及投资资产资产质量较好，风险可控。颍东农商银行将同业资产作为流动性资产配置标的，同业资产占资产总额的整体比重不高。截至2021年末，颍东农商银行同业资产余额12.80亿元，其中存放同业款项4.82亿元；拆出资金净额7.98亿元，交易对

手方为消费金融公司与金融租赁公司，同业资产无风险事件发生，计提减值准备规模极小。

2021年，颍东农商银行投资资产规模有所收缩。从会计科目来看，颍东农商银行投资资产主要由交易性金融资产与债权投资构成，2021年末上述资产在投资资产净额中的占比分别为22.01%与74.14%，其余包括少量的长期股权投资。从投资资产质量情况来看，截至2021

年末，颍东农商银行投资资产未发生违约，计提减值准备余额为0.02亿元。

2. 负债结构及流动性

2021年，颍东农商银行客户存款及市场融入资金规模的增长带动负债总额增加；储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，存款稳定性较好；流动性指标处于合理水平。

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	28.77	29.80	35.63	10.07	9.50	10.89	3.42	19.55
客户存款	246.32	270.65	274.71	86.22	86.24	83.97	7.47	1.50
其中：储蓄存款	119.80	141.07	169.18	41.93	44.95	51.71	17.75	19.92
其他负债	10.60	13.39	16.81	3.71	4.27	5.14	82.39	25.54
负债合计	285.69	313.84	327.15	100.00	100.00	100.00	9.85	4.24

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

颍东农商银行通过市场融入资金来满足临时性的资金需求，2021年市场融入资金规模略有增长。截至2021年末，颍东农商银行市场融入资金余额35.63亿元；其中，卖出回购金融资产余额17.67亿元，标的资产为债券；拆入非银行类金融机构资金5.20亿元；同业及其他金融机构存放款项余额11.72亿元，其余为应付二级资本债券余额。

客户存款是颍东农商银行最主要的负债来源，2021年规模有所增长。从客户结构来看，截至2021年末，颍东农商银行储蓄存款占客户存款（未含应计利息）的63.18%；从存款期限来看，定期存款占客户存款（未含应计利息）的65.17%，存款稳定性较好。

流动性方面，2021年，由于变现能力较好的债券投资规模的收缩，颍东农商银行流动性

比例略有下降但维持在合理水平，存贷比指标随着贷款业务的快速发展有所上升，需关注其长期流动性水平变化。

表 15 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	41.31	43.91	40.74
存贷比 (%)	66.95	74.24	77.68
优质流动性资产充足率 (%)	110.40	114.08	117.98

数据来源：颍东农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，颍东农商银行净利差有所收窄，同时随着投资资产规模的收缩，投资收益有所下降使得营业收入有所下降，同时较大规模的减值准备计提对利润实现形成一定负面影响，整体盈利能力有所下降。

表 16 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	11.21	11.56	10.99
利息净收入 (亿元)	8.00	7.53	7.80
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.06	-0.06	-0.04
投资收益 (亿元)	3.15	4.09	2.95
营业支出 (亿元)	5.61	7.53	8.33

业务及管理费（亿元）	2.83	2.86	3.02
减值损失（亿元）	2.71	4.59	5.23
拨备前利润总额（亿元）	8.27	8.49	7.91
净利润（亿元）	3.71	2.21	1.33
净息差（%）	3.08	3.06	2.42
净利差（%）	2.96	2.99	2.29
成本收入比（%）	25.24	24.71	27.47
拨备前资产收益率（%）	2.81	2.57	2.25
平均资产收益率（%）	1.26	0.67	0.38
平均净资产收益率（%）	12.71	7.10	4.19

数据来源：颍东农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

颍东农商银行营业收入以利息净收入与投资收益为主，中间业务收入占比低（见表 16）。颍东农商银行利息收入主要为贷款利息收入，利息支出主要为存款利息支出。2021 年，在信贷业务规模增长的带动下，颍东农商银行利息净收入实现增长；投资收益主要包括债券利息收入与包括信托、资管计划和基金收益等在内的其他收益；2021 年由于基金产品到期收回以及相关投资资产规模的收缩，颍东农商银行投资收益规模较上年度下降明显，占营业收入的比重降至 26.80%。受投资收益下降影响，颍东农商银行营业收入有所下降。

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，营业支出有所上升。2021 年，随着业务规模的增长，颍东农商银行业务及管理费支出随之增加，成本收入比有所上升。2021 年，考虑到信贷资产质量存下行压力，颍东农商银行加大了贷款减值准备的计提力度，减值损失规模有所上升；2021 年年贷款减值损失为 6.64 亿元，由于新会计准则实施后，债权投资减值损失有所转回，减值损失余额共计为 5.23 亿元。

从盈利水平来看，2021 年，由于贷款利率的下降，颍东农商银行净利差有所收窄。由于

营业收入的下降与营业支出的上升，2021 年颍东农商银行拨备前利润总额较上年有所下降，同时较大规模的减值计提对利润实现产生较大侵蚀，净利润及相关收益率指标下滑，整体盈利能力有所下降。

4. 资本充足性

2021 年，颍东农商银行通过利润留存的方式补充资本，盈利能力下滑致使对资本的补充作用减弱；抵债资产对资本造成消耗，资本仍处充足水平。2021 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 14.77 亿元，利润留存对资本起到一定补充作用；但盈利能力下滑，资本内生增长能力有限。截至 2021 年末，颍东农商银行股东权益合计 32.15 亿元，其中股本 14.77 亿元、未分配利润 4.57 亿元、一般风险准备 5.70 亿元。

2021 年，主要由于未处置超过两年的抵债资产规模上升，颍东农商银行风险加权资产有所增长，风险资产系数随之上升，对资本产生一定消耗作用，资本充足率指标略有下滑，但处于充足水平（见表 17），截至 2021 年末未处置超过两年的抵债资产余额为 0.81 亿元。

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）	30.46	31.66	32.15
一级资本净额（亿元）	30.46	31.66	32.15
资本净额（亿元）	34.02	35.51	36.26
风险加权资产余额（亿元）	236.43	251.56	273.37

风险资产系数 (%)	74.73	72.81	76.09
股东权益/资产总额 (%)	9.70	9.14	8.95
资本充足率 (%)	14.39	14.12	13.26
一级资本充足率 (%)	12.88	12.58	11.76
核心一级资本充足率 (%)	12.88	12.58	11.76

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

颍东农商银行存贷款市场份额在阜阳市颍东区具有一定的市场竞争力，作为区域性商业银行，颍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，在颍东区及阜阳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

颍东农商银行优质流动性资产和股东权益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，颍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，颍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，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较强。

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)	46.14
股东权益/存续债券本金 (倍)	32.15
净利润/存续债券本金 (倍)	1.33

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

从资产端来看，颍东农商银行不良贷款率有所上升，逾期贷款规模上升较快，信贷资产质量变化情况值得关注；同业及投资资产质量较好，出现大幅减值的可能性不大，同时投资

资产中债券资产占比较高，资产端流动性水平较好。从负债端来看，颍东农商银行储蓄存款与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，能够为存续期的债券偿付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

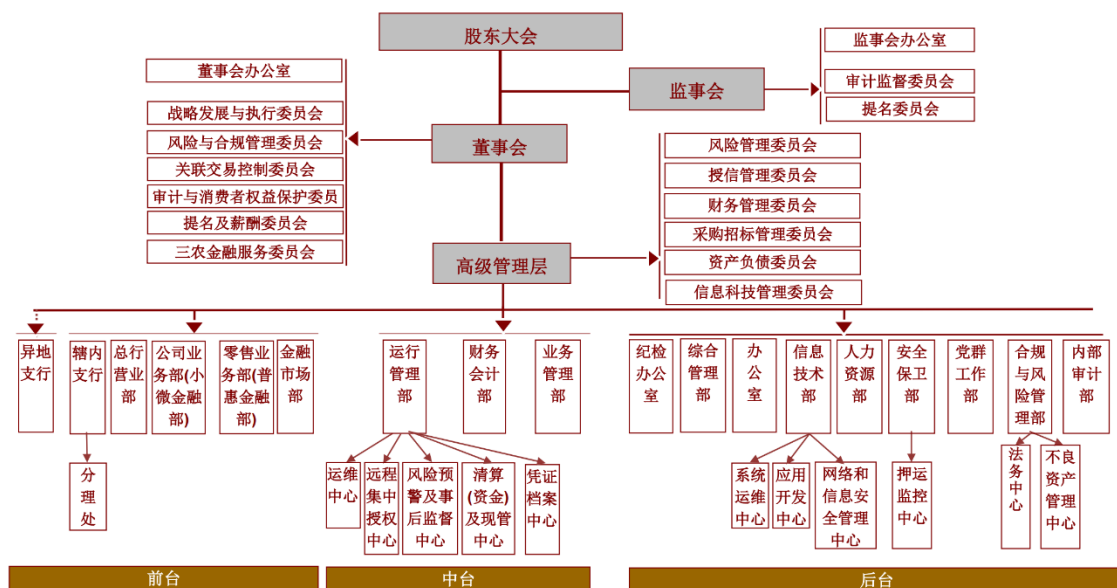
基于对颍东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持颍东农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“17 颍东农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末颍东农商银行前十大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	阜阳兴达盛发展有限公司	14125.82	9.56%
2	阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	14043.69	9.51%
3	安徽华诚医药有限公司	8321.13	5.63%
4	安徽省丽丰集团有限公司	7818.44	5.29%
5	阜阳华联集团股份有限公司	7755.51	5.25%
6	安徽省翁格玛利资产管理有限公司	6722.85	4.55%
7	阜阳世纪财富置业投资有限公司	5736.97	3.88%
8	阜阳东盛建设投资有限公司	5118.36	3.47%
9	浙江万丰企业集团公司	4009.70	2.71%
10	阜阳市中京房地产开发有限责任公司	3895.40	2.64%
合计		77547.88	52.50%

资料来源：颍东农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末颍东农商银行组织架构图



资料来源：颍东农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	湖北十堰农村商业银行股份有限公司	山东莱州农村商业银行股份有限公司	颍东农商银行
资产总额 (亿元)	413.45	351.60	347.74	359.29
贷款净额 (亿元)	214.14	200.55	152.27	206.15
负债总额 (亿元)	385.82	324.85	323.70	327.15
存款总额 (亿元)	344.64	260.56	306.36	274.71
存款总额/负债总额 (%)	89.33	80.21	94.65	83.97
股东权益 (亿元)	27.62	26.75	24.04	32.15
不良贷款率 (%)	1.97	3.65	3.49	4.33
拨备覆盖率 (%)	277.02	175.10	133.77	155.76
资本充足率 (%)	12.28	14.37	10.96	13.26
核心一级资本充足率 (%)	9.36	11.23	8.04	11.76
营业收入(亿元)	12.13	15.57	3.68	10.99
净利润(亿元)	4.54	1.36	0.22	1.33
平均资产收益率 (%)	1.11	0.39	0.06	0.38
平均净资产收益率 (%)	17.42	5.10	0.88	4.19

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+发行的同业存单+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%
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%
一级资本充足率	一级资本净额/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%
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