

信用评级公告

联合〔2023〕6799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”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

二〇二三年七月二十四日

阜阳颍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
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	2027-06-28

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 24 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	C	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
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性	1	
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁻

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 2022 年以来，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、对公存款增长乏力等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，颍东农商银行将继续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的影响下，企业经营状况及偿债能力有所弱化，颍东农商银行关注贷款和逾期贷款规模有所上升，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。

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

- 信贷资产质量面临下行压力，拨备计提或将持续承压。**2022 年颍东农商银行逾期贷款、关注贷款规模均有所上

同业比较：

主要指标	颍东农商银行	十堰农商银行	莱州农商银行	宁乡农商银行
最新信用等级	AA ⁻	AA ⁻	AA ⁻	AA ⁻
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	294.22	291.84	380.95	417.47
贷款净额（亿元）	239.86	226.58	204.68	262.97
资产总额（亿元）	368.33	390.22	424.70	472.55
股东权益（亿元）	33.45	27.08	24.47	34.8
不良贷款率（%）	3.35	2.94	2.02	1.91
拨备覆盖率（%）	185.37	206.84	166.12	299.5
资本充足率（%）	13.47	13.75	14.04	12.74
营业收入（亿元）	11.56	7.57	5.09	13.22
净利润（亿元）	1.96	1.55	0.07	5.4
平均净资产收益率（%）	5.97	0.42	0.44	17.16

注：十堰农商银行为湖北十堰农村商业银行股份有限公司，莱州农商银行为山东莱州农村商业银行股份有限公司，宁乡农商银行为湖南宁乡农村商业银行股份有限公司
 资料来源：各公司公开年报、2022年度信息披露报告、Wind

升，信贷资产质量面临下行压力，拨备计提压力亦需关注。

2. **对公存款业务拓展乏力。**受宏观经济下行影响，颍东当地企业留存资金减少，加之财政资金归集方式上划，颍东农商银行对公存款业务拓展面临较大压力。
3. **需关注外部市场环境变化对业务发展带来的影响。**随着阜阳市其他金融机构业务下沉，市场竞争压力不断加大，对颍东农商银行业务开展形成一定压力。

分析师：王柠 谷金钟

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)	345.41	359.29	368.33
股东权益(亿元)	31.57	32.15	33.45
不良贷款率(%)	2.59	4.33	3.35
拨备覆盖率(%)	176.59	155.76	185.37
贷款拨备率(%)	4.58	6.74	6.20
流动性比例(%)	43.91	40.74	58.29
股东权益/资产总额(%)	9.14	8.95	9.08
资本充足率(%)	14.12	13.26	13.47
一级资本充足率(%)	12.58	11.76	12.04
核心一级资本充足率(%)	12.58	11.76	12.04

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	11.56	10.99	11.56
拨备前利润总额(亿元)	8.49	7.91	8.20
净利润(亿元)	2.21	1.33	1.96
净息差(%)	3.06	2.42	2.23
成本收入比(%)	24.71	27.47	27.60
拨备前资产收益率(%)	2.57	2.25	2.25
平均资产收益率(%)	0.67	0.38	0.54
平均净资产收益率(%)	7.10	4.19	5.97

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 颍东农商二级01	A ⁺	AA ⁻	稳定	2022/07/26	王柠 盛世杰	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) V3.2.202204	阅读全文
17 颍东农商二级01	A ⁺	AA ⁻	稳定	2017/07/20	秦永庆 丁倩岩 凌子	联合资信商业银行信用评级方法(2015年修订版)	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编号

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、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。

阜阳颍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

颍东农商银行成立于 2011 年 10 月，由原阜阳市颍东区农村信用合作联社改制成立，是皖北地区首家挂牌开业的农村商业银行。2022 年，颍东农商银行未分配利润转增股本 0.59 亿元，截至 2022 年末，颍东农商银行股本总额增至 15.36 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
阜阳兴达盛发展有限公司	9.56%
阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	9.51%
太和县交通建设投资有限公司	6.51%
安徽华诚医药有限公司	5.63%

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	1.00 亿元	10 年期，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、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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

阜阳华联集团股份有限公司	5.25%
合计	36.46%

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：颍东农商银行提供，联合资信整理

截至 2022 年末，颍东农商银行共设有营业网点 34 家，其中：总行营业部 1 家；支行 25 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 8 家；截至 2022 年末，颍东农商银行拥有在岗员工 437 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：姚清。

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经联合资信评级的债券为 2017 年 6 月发行的 1.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，颍东农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并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。

政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，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

2022 年，复杂严峻的宏观经济环境对阜阳市经济产生一定负面影响，经济增速有所放缓，阜阳市金融机构业务发展和风险管理面临一定压力，银行业金融机构同业竞争日趋激烈，对颍东农商银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。

阜阳市地处长江三角洲，安徽省西北部。市辖 4 县 3 区 1 市，面积 10118 平方公里，常住人口 814.1 万人。是长三角一体化和中部地区高质量发展区域重点城市、淮河生态经济带中西部区域中心城市、中原城市群皖豫省际区域性中心城市。阜阳市在工业发展上取得一定的成绩，形成煤电、化工、电子机械、生物医药、纺织服装、食品加工、林产品和再

生资源八大主导产业。阜阳市坚持以实施制造业“倍增”行动为引领，大力推进二产“提质扩量增效”，进入全国制造业百强市，界首、太和进入全省制造业 10 强县。2022 年，阜阳市实现地区生产总值 3233.30 亿元，同比增长 3.90%；其中，第一产业增加值 434.20 亿元，同比增长 4.00%；第二产业增加值 1221.30 亿元，同比增长 5.00%；第三产业增加值 1577.80 亿元，同比增长 3.10%；三次产业增加值占地区生产总值比重由上年的 13.8:36.6:49.6 调整为 13.4:37.8:48.8。一般公共预算收入 184.80 亿元，同比下降 0.10%；一般公共预算支出 646.80 亿元，同比增长 2.70%；规模以上工业增加值同比增长 5.70%，建筑业增加值 243.0 亿元，同比增长 3.70%。全年固定资产投资较上年增长 6.50%。

2022 年阜阳市金融业保持较好发展。截至 2022 年末，阜阳市金融机构人民币存款余额 5353.40 亿元，较年初增加 418.20 亿元，同比增长 8.50%；全市金融机构人民币贷款余额 4701.40 亿元，比年初增加 500.3 亿元，同比增长 11.90%。

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，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；整体对外质押有所下降，关联交易指标符合监管要求。

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。2022

年以来，颍东农商银行董事长、独立董事、副行长存在一定人员变动；前任董事长因工作调动原因于 2022 年 4 月离任，2022 年 10 月 8 日颍东农商银行聘任姚清先生为董事长，其任职资格已获中国银保监会阜阳监管分局审批生效。姚清先生曾任怀远农商银行党委副书记、副行长，濉溪农商行党委副书记、行长，宿州农村商业银行党委副书记、行长，宿州农村商业银行党委书记、董事长等职务。

从股权结构来看，截至 2022 年末，颍东农商银行无控股股东，法人股东及自然人股东的持股比例分别为 73.87%和 26.13%，股权结构相对分散，前十大股东不存在关联关系或一致行动人；截至 2022 年末，颍东农商银行前十大股东中有 1 家股东将其股份对外质押，被质押股权占全部股本比例为 3.32%，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至 2022 年末，颍东农商银行单一最大关联授信余额、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 5.35%、13.85%、25.90%，均未超过监管限额。颍东农商银行与关联方之间的交易均属于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，2022 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、网点下沉等优势，存贷款业务实现稳步发展。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	12.32%	2	11.66%	2	12.15%	2
贷款市场份额	7.95%	7	8.12%	7	8.58%	7

注：存贷款市场占有率为颍东农商银行在阜阳市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

2022年，颍东农商银行公司银行业务市场定位明确，通过加大对重点客户的营销力度，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，2022年，颍东农商银行持续做好系统性存款客户的拓展与维护，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，政府土地收入下降，叠加宏观经济下行，企业经营压力加大，颍东农商银行对公存款规模下滑明显，未来对公存款增长承压。截至2022年末，颍东农商银行

公司存款余额87.48亿元，较上年末下降11.28%，占存款总额的30.59%。

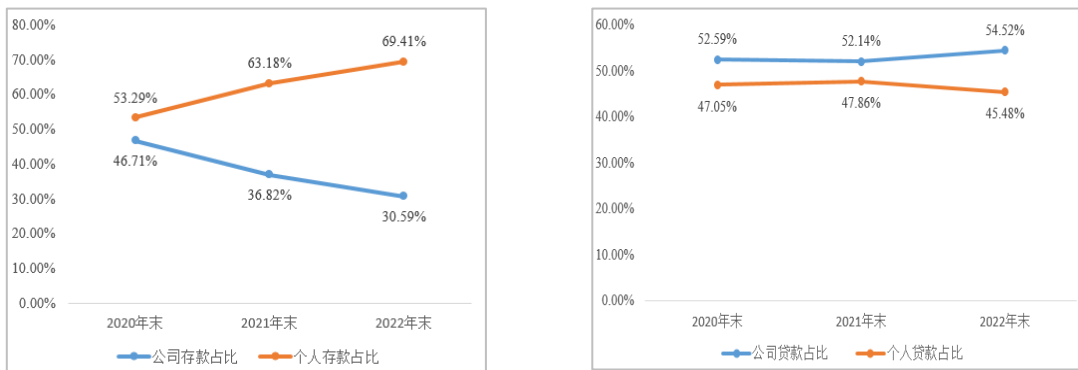
公司贷款方面，颍东农商银行不断提升对公信贷产品创新能力，以满足对公客户多样化信贷需求；出台助企纾困多项举措，持续加大对重点项目、小微企业等实体客户的金融支持力度；推出扫码办理的农易贷、支持种粮大户的收粮贷，提升服务三农水平。得益于对公业务对接和特色金融产品创新，公司贷款规模保持较快增长。截至2022年末，颍东农商银行公司贷款余额（含贴现）138.50亿元，较上年末增长21.05%，占贷款总额的54.52%；其中贴现贷款余额4.88亿元，较上年末增长54.92%，占贷款总额的1.92%。

表 4 存贷款业务结构

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
客户存款								
公司存款	123.67	98.61	87.48	46.71	36.82	30.59	-20.26	-11.28
储蓄存款	141.07	169.18	198.48	53.29	63.18	69.41	19.92	17.32
合计	264.73	267.79	285.96	100.00	100.00	100.00	1.15	6.79
加：应计利息	5.91	6.92	8.25	--	--	--	--	--
合计	270.65	274.71	294.22	--	--	--	--	--
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	104.08	114.42	138.50	52.95	52.14	54.52	9.93	21.05
其中：公司贷款	101.86	111.27	133.62	51.82	50.70	52.59	9.24	20.09
贴现	2.14	3.15	4.88	1.09	1.44	1.92	47.20	54.92
个人贷款及垫款	92.47	105.03	115.55	47.05	47.86	45.48	13.59	10.02
合计	196.55	219.45	254.06	100.00	100.00	100.00	11.65	15.77
加：应计利息	1.40	1.50	1.57	--	--	--	--	--
合计	197.95	220.95	255.63	--	--	--	--	--

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



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

2022 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。

储蓄存款方面，颍东农商银行在当地营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。2022 年，颍东农商银行加快零售业务转型，上线智能存款业务，提升存款便利度，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，储蓄存款规模实现较快增长。截至 2022 年末，颍东农商银行储蓄存款余额 198.48 亿元，较上年末增长 17.32%，占存款总额的 69.41%，占比有所提升。

个人贷款方面，2022 年，颍东农商银行持续推进信贷产品体系建设，加强数字化转型，简化审批流程，提升个人贷款业务办事效率；加大对“金农 e 贷”的推广力度，全面提升“线上+数据”服务能力，增强客户粘性。2022 年，得益于个人按揭贷款规模增长，个人贷款规模有所上升。截至 2022 年末，颍东农商银行个人经营性贷款余额 59.04 亿元，较上年末减少 4.90%，占贷款总额 23.24%，个人住房按揭贷款余额 35.93 亿元，较上年末增长 18.70%，占贷款总额为 14.14%，未突破监管对于房地产贷款集中度管理要求。

信用卡业务方面，自“金农云策”产品上线以来，颍东农商银行信用卡业务实现了便

捷申请、自动审核、快速授信等运营功能，进一步提高了办理效率。截至 2022 年末，颍东农商银行信用卡线上申请客户数累计达 6811 户，成功准入发卡客户数为 3373 户。

3. 金融市场业务

2022 年，颍东农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况开展同业业务，同业资产配置力度略有上升，市场融入资金规模有所下降；投资业务规模有所收缩，资产配置以债券投资为主，非标债权融资计划有所压降，投资策略较为审慎。

同业业务方面，颍东农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产。2022 年，颍东农商银行同业资产规模略有增加，但整体占比仍处于较低水平；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有所下降，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，2022 年，在宏观经济下行及监管趋严的背景下，颍东农商银行为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。截至 2022 年末，颍东农

商银行债券投资余额 70.71 亿元，其中，企业及公司债余额为 10.10 亿元，主要为外部评级 AA 及以上的省内城投债；同业存单余额 15.38 亿元，发行人主要为国有商业银行、股份制商业银行以及大型城商银行，交易对手风险较小；理财产品余额 5.93 亿元，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；资产管理产品余额 2.75 亿元，底层资产为私募基金，根据合同约定投资于未贴现、未到期纸质银行承兑汇票、银行存款、货

币市场基金等低风险金融工具；股权投资余额 2.07 亿元，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；颍东农商银行持续压降非标债权融资计划，其他类投资余额 2.90 亿元，包含 2.50 亿元安徽省金融资产交易所的定向融资计划及 0.40 亿元省联社统筹资金。

投资收益方面，由于债券投资规模上升，2022 年，颍东农商银行债券利息收入 1.75 亿元，较上年增长 20.69%；投资净收益 3.26 亿元，较上年增长 10.51%。

表 5 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	71.66	67.13	70.71	67.19	68.76	83.82
其中：国家债券	6.53	8.60	22.20	6.12	8.81	26.32
地方政府债券	0.70	2.51	4.53	0.66	2.57	5.37
政策性金融债券	8.90	10.43	13.64	8.35	10.69	16.17
商业银行债券	0.80	1.03	3.16	0.75	1.05	3.75
企业及公司债	14.54	11.34	10.10	13.63	11.62	11.97
同业存单	39.91	33.23	15.38	37.42	34.04	18.23
资产支持证券	0.28	--	1.70	0.26	--	2.02
理财产品	15.00	14.20	5.93	14.06	14.54	7.03
信托受益权	--	--	--	--	--	--
资产管理产品	2.89	3.27	2.75	2.71	3.34	3.26
开放式基金	6.48	--	--	6.08	--	--
股权投资	2.12	2.12	2.07	1.99	2.18	2.45
其他投资产品	8.50	10.90	2.90	7.97	11.17	3.44
投资资产总额	106.65	97.62	84.36	100.00	100.00	100.00

注：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 2022 年度财务报表。颍东农商银行按照中国企业会计准则编制财务报表，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

2022 年，颍东农商银行资产规模稳步增长，资产配置以信贷业务为主，贷款规模及占比有所上升，投资资产规模及占比有所下滑，同业资产占比不高。

表 6 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	29.45	33.44	17.62	8.53	9.31	4.78	13.52	-47.31
同业资产	15.89	12.80	17.48	4.60	3.56	4.74	-19.44	36.53
贷款及垫款净额	188.95	206.15	239.86	54.70	57.38	65.12	9.11	16.35
投资类资产	105.81	98.28	85.17	30.63	27.35	23.12	-7.12	-13.34
其他类资产	5.31	8.62	8.20	1.54	2.40	2.23	62.41	-4.85
资产合计	345.41	359.29	368.33	100.00	100.00	100.00	4.02	2.52

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，颍东农商银行贷款规模稳步增长，客户集中度有所上升，贷款行业集中度有所下降，但仍面临一定集中风险；不良贷款率有所下降，关注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。

2022 年，颍东农商银行持续加大对实体经济、小微企业的支持力度，并加大对重点行业和产业的信贷投放规模，贷款和垫款规模稳定增长，2022 年末贷款和垫款净额 239.86 亿元，占资产总额的 65.12%，较上年末增长 16.35%（见表 6）。行业分布方面，颍东农商银行结合当地产业政策和区域经济结构进行信贷投放，贷款主要集中在批发和零售业、建筑业、制造业、租赁和商务服务业以及房地产业。截至 2022 年末，颍东农商银行前五大行业贷款占贷款总额的比重分别为 23.07%、8.99%、8.92%、8.79%、5.83%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 55.60%。贷款行业集中度有所下降，但整体仍面临一定贷款行业集中风险。房地产贷款方面，颍东农商银行严格管理房地产贷款项目，采取较为审慎的房地产信贷投放策略，严格控制新增住房按揭贷款规模，全口径房地产贷款占比未超过监管要求。截至 2022 年末，颍东农商银行房地产业贷款余额为 14.84 亿元，占贷款

总额的 5.83%；按揭贷款余额为 35.93 亿元，占贷款总额为 14.14%。

客户集中度方面，2022 年末颍东农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家贷款客户比例分别为 9.36%和 73.38%，无逾期贷款和不良贷款，受限于资本净额相对较小，客户集中度较上年末均有所上升，前十大客户贷款集中度相对较高，面临一定贷款客户集中风险。颍东农商银行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。同时，颍东农商银行不断加强大额风险暴露管理，审慎进行大额贷款投放，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2022 年，在宏观经济下滑背景下，颍东农商银行部分客户偿还能力有所弱化，关注类贷款和逾期贷款规模有所上升，但得益于风险管控力度加强及不良贷款核销规模较大，不良贷款规模呈下降趋势。截至 2022 年末，颍东农商银行不良贷款率 3.35%，较上年末有所下降；其中，不良贷款主要分布在建筑业与批发零售业，上述不良贷款率分别为 13.00%和 4.50%。从五级分类标准来看，颍东农商银行将本息逾期 90 天以上贷款划入不良，逾期 30 天以上贷款纳入关注类；颍东农商银行对展期类贷款划分较为宽松，若客户能满足正常还息要求，则不纳入关注类贷款。2022 年，颍东农商银行累计清收盘活不良贷款 9.22 亿元，其中现金清收 2.65 亿元，核销贷款 2.95 亿元，抵债 3.62

亿元。同时，颍东农商银行对符合条件的客户办理延期还本付息和展期，展期贷款规模为32.48亿元，其中，1.19亿元划入关注类，4.19亿元划入不良类。从贷款拨备情况来看，2022

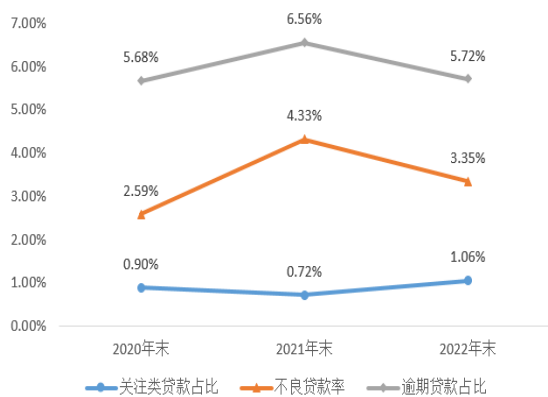
年，颍东农商银行加大了资产减值准备计提力度，但由于关注及逾期贷款规模的上升，未来信贷资产质量变化情况与拨备计提压力需保持关注。

表7 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	189.72	208.38	242.87	96.50	94.95	95.60
关注	1.78	1.57	2.68	0.90	0.72	1.06
次级	4.27	8.17	6.10	2.17	3.72	2.40
可疑	0.78	1.32	2.20	0.39	0.60	0.87
损失	0.05	0.01	0.20	0.03	0.01	0.08
不良贷款	5.10	9.50	8.50	2.59	4.33	3.35
贷款合计	196.59	219.45	254.08	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	11.16	14.40	14.53	5.68	6.56	5.72
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	43.37	76.51	72.93
贷款拨备率	--	--	--	4.58	6.74	6.20
拨备覆盖率	--	--	--	176.59	155.76	185.37

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

图2 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，同业资产质量较好；投资资产配置以债券为主，2022年末规模有所收缩；资产管理产品存在违约风险，需对上述违约资产后续收回情况保持关注。

2022年，颍东农商银行出于流动性的目的配置同业资产标的，同业资产规模及占比有所上升，但占资产总额的整体比重不高。截

至2022年末，颍东农商银行同业资产余额17.48亿元，其中，存放同业款项5.09亿元；拆除资金净额12.39亿元，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0.04亿元

2022年，颍东农商银行投资资产规模有所收缩。从会计科目看，颍东农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他权益工具投资构成，上述三类分别占投资资产净额的14.62%、82.95%和2.42%。

投资资产质量方面，颍东农商银行资管计划发生违约，投资资产面临一定信用风险。截至2022年末，颍东农商银行资产管理产品余额2.75亿元，其底层资产为私募基金，该基金管理人在实际运作中涉嫌违规操作，目前面临还款压力。2023年，颍东农商银行将该部分资产余额划入不良资产，并计提了1.79亿元的减值准备，需对上述违约资产后续收回情况保持关注。

2. 负债结构及流动性
2022年，颍东农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比

进一步扩大，核心负债稳定性有所提升；各项流动性指标处于合理水平。

表8 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	29.80	35.63	16.90	9.50	10.89	5.05	19.55	-52.57
客户存款	270.65	274.71	294.22	86.24	83.97	87.86	1.50	7.10
其中：储蓄存款	141.07	169.18	198.48	44.95	51.71	59.27	19.92	17.32
其他负债	13.39	16.81	23.76	4.27	5.14	7.09	25.54	41.34
负债合计	313.84	327.15	334.89	100.00	100.00	100.00	4.24	2.37

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

2022年，颍东农商银行根据自身经营状况调整主动负债力度，市场融入资金规模及占比有所下降。截至2022年末，颍东农商银行市场融入资金余额16.90亿元，占负债总额的5.05%，其中，卖出回购金融资产12.57亿元，同业存放款项3.30亿元，应付债券余额1.03亿元，系应付二级资本债券。

客户存款是颍东农商银行最主要的负债来源，2022年规模有所增长。截至2022年末，颍东农商银行客户存款余额294.22亿元，较上年末增长7.10%，占负债总额的87.86%；其中，储蓄存款占负债总额的59.27%，占比进一步上升，存款稳定性较好。

流动性方面，颍东农商银行投资的资产主要为流动性较好的标准化债券和同业存单，

短期流动性处于较好水平，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9 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	43.91	40.74	58.29
存贷比(%)	74.24	77.68	82.16
优质流动性资产充足率(%)	114.08	117.98	176.46

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022年，颍东农商银行营业收入有所增长，净利润水平有所回升，但考虑到净息差水平的持续收窄以及拨备计提压力，未来其盈利能力承压。

表10 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	11.56	10.99	11.56
其中：利息净收入(亿元)	7.53	7.80	7.71
手续费及佣金净收入(亿元)	-0.06	-0.04	0.17
投资收益(亿元)	4.09	2.95	3.26
公允价值变动损益(亿元)	--	0.29	-0.16
营业支出(亿元)	7.53	8.33	8.81
其中：业务及管理费(亿元)	2.86	3.02	3.19
信用减值损失及其他资产减值损失(亿元)	4.59	5.23	5.50
拨备前利润总额(亿元)	8.49	7.91	8.20

净利润（亿元）	2.21	1.33	1.96
净息差（%）	3.06	2.42	2.23
净利差（%）	2.99	2.29	2.05
成本收入比（%）	24.71	27.47	27.60
拨备前资产收益率（%）	2.57	2.25	2.25
平均资产收益率（%）	0.67	0.38	0.54
平均净资产收益率（%）	7.10	4.19	5.97

注：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，手续费及佣金业务收入占比较低。利息收入主要源于贷款利息收入，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2022年，颍东农商银行贷款利息收入有所提升，但由于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，2022年实现利息净收入7.71亿元，占营业收入的66.70%。投资收益方面，颍东农商银行投资收益主要为债券利息收入、买卖价差、投资资产取得的分红，2022年投资收益较上年有所上升。

颍东农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失为主。2022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。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；2022年，颍东农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模5.50亿元。考虑到其信贷资产质量面临一定的下行压力，需关注未来减值损失的变化情况及对盈利能力的影响。

从盈利水平来看，2022年，颍东农商银

行净利润有所增长，其收益率指标也有所回升。但考虑到净利差水平的持续收窄以及减值准备计提压力，未来盈利能力承压。

4. 资本充足性

2022年，颍东农商银行通过利润留存的方式补充资本，但较大的现金分红力度一定程度上影响其资本的内生增长；目前资本处于充足水平，但需关注其业务较快发展对资本产生的消耗。

颍东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2022年，颍东农商银行分配现金股利0.60亿元，转增资本0.59亿元，较大规模的现金股利分配对其资本的积累造成一定的影响。截至2022年末，颍东农商银行股东权益33.45亿元，其中股本15.36亿元、资本公积5.00亿元、盈余公积2.33亿元，未分配利润5.06亿元，一般风险准备5.70亿元。

2022年，颍东农商银行加大了对国债资产的配置力度，风险资产系数有所下降。截至2022年末，颍东农商银行风险资产系数为75.39%。从资本充足情况来看，得益于较好的利润留存水平，颍东农商银行资本充足率指标均有所提升，资本保持充足水平（见表11）。

表11 资本充足情况

项目	2020年末	2021年末	2022年末
核心一级资本净额（亿元）	31.66	32.15	33.45
一级资本净额（亿元）	31.66	32.15	33.45
资本净额（亿元）	35.51	36.26	37.41
风险加权资产余额（亿元）	251.56	273.37	277.69
风险资产系数（%）	72.81	76.09	75.39

股东权益/资产总额 (%)	9.14	8.95	9.08
资本充足率 (%)	14.12	13.26	13.47
一级资本充足率 (%)	12.58	11.76	12.04
核心一级资本充足率 (%)	12.58	11.76	12.04

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

2022年，阜阳市成功入选全国制造业百强市，产业集群优势明显，招商引资促进其工业快速发展，经济实力较强。2022年，阜阳市实现地区生产总值3233.30亿元，同比增长3.9%，完成一般公共预算收入184.80亿元，政府支持能力较强。

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、债券偿还能力分析

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金融债券本金1.00亿元。以2022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12。

表12 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)	49.43
股东权益/存续债券本金(倍)	33.45
净利润/存续债券本金(倍)	1.96

数据来源：颍东农商银行审计报告，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下降，但关注贷款和逾期贷款规模有

所上升，信贷资产质量变化值得关注；同业资产质量较好，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比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，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能力较好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其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

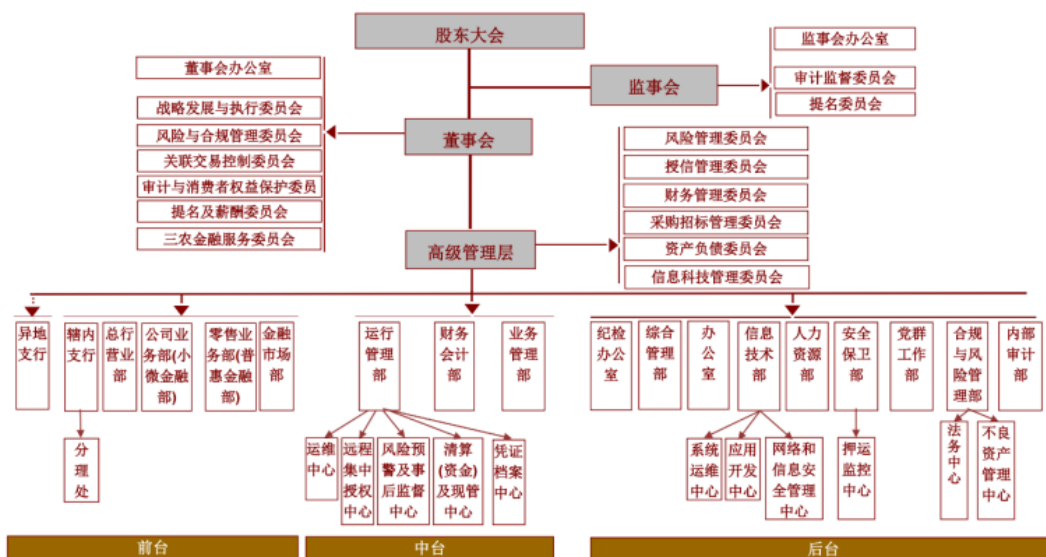
基于对颍东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持颍东农商银行主体长期信用等级为AA⁻，维持“17颍东农商二级01”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末颍东农商银行前十名普通股股东持股情况

序号	股东名称	股东性质	持股比例
1	阜阳兴达盛发展有限公司	法人股	9.56%
2	阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	法人股	9.51%
3	太和县交通建设投资有限公司	法人股	6.51%
4	安徽华诚医药有限公司	法人股	5.63%
5	阜阳华联集团股份有限公司	法人股	5.25%
6	安徽省丽丰集团有限公司	法人股	5.09%
7	阜阳兴泉发展有限公司	法人股	4.82%
8	阜阳东盛建设投资有限公司	法人股	3.47%
9	浙江万丰企业集团公司	法人股	2.71%
10	阜阳市中京房地产开发有限责任公司	法人股	2.64%
合计			55.19%

资料来源：颍东农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末颍东农商银行组织架构图



资料来源：颍东农商银行年报，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/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/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 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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