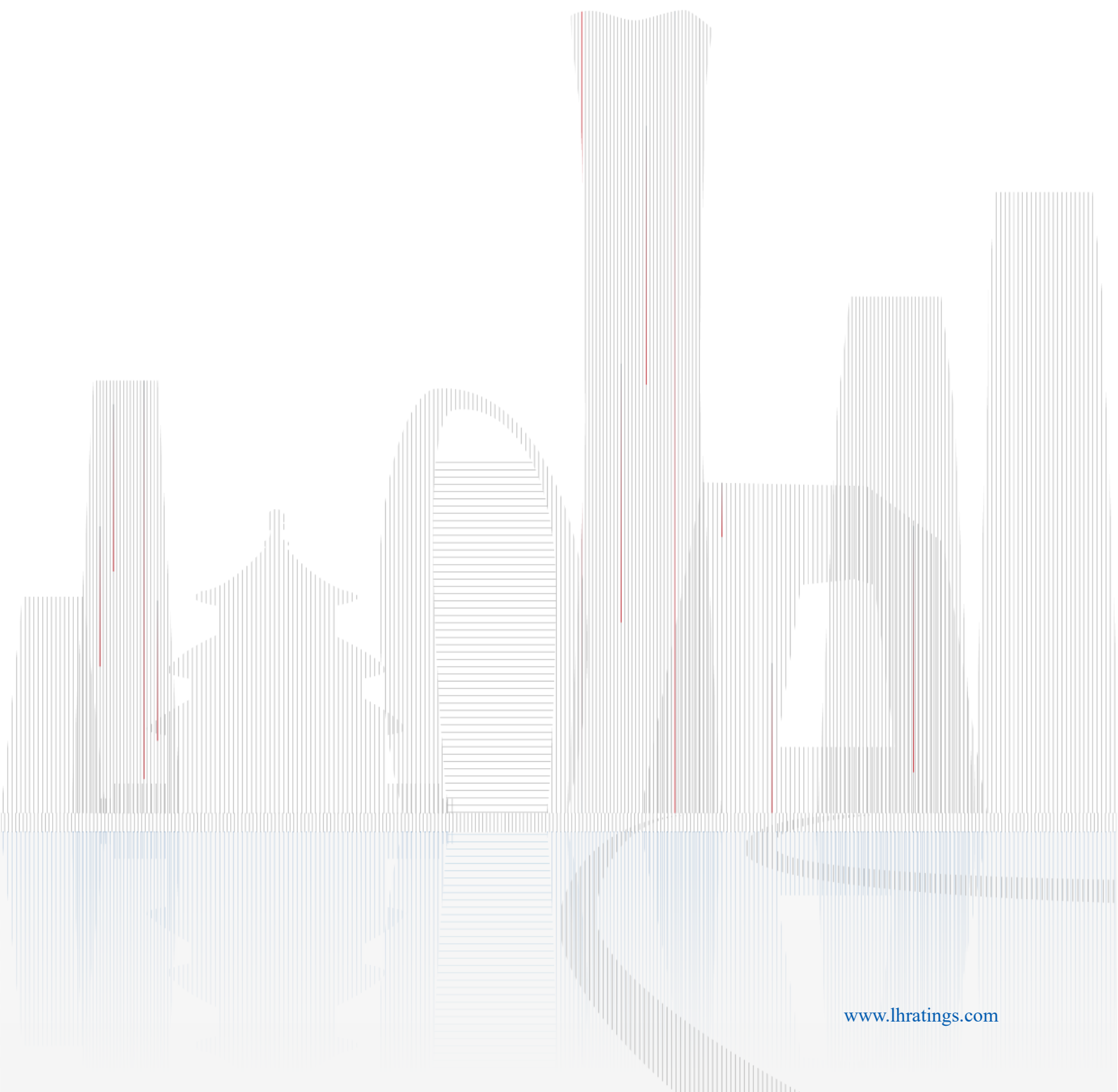


阜阳颍东农村商业银行股份有限公司
2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕7535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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月三十日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

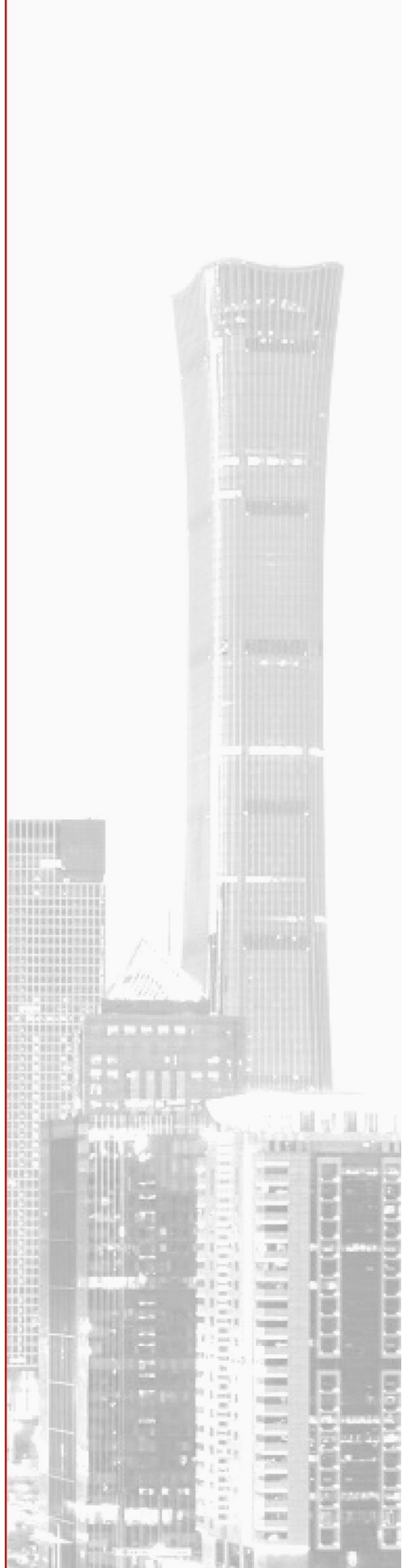
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
阜阳颍东农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2025/07/30
17 颍东农商二级 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）作为区域性金融机构，客户基础良好，网点布局相对下沉，具备一定竞争优势；管理与发展方面，颍东农商银行公司治理及内控机制有待提升，股权结构较为分散，股权质押比例不大，关联交易指标符合监管要求；业务经营方面，颍东农商银行坚守“服务三农、服务小微”市场定位，存贷款规模保持增长，但公司存款业务发展承压，投资结构以标准化债券为主，投资策略较为谨慎；财务表现方面，颍东农商银行不良贷款率有所下降，但逾期贷款规模及占比仍较高，同时展期贷款规模相对较大，相关贷款五级分类迁徙情况需保持关注，目前拨备处于充足水平，储蓄及定期存款占比高，负债稳定性良好，盈利能力仍有待提升，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，颍东农商银行将立足当地经济，回归本源，聚焦存贷主业，巩固区域经营优势地位；另一方面，需关注宏观经济低位运行、同业竞争压力加大对颍东农商银行业务开展、信贷资产质量、盈利实现等方面产生的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；业务规模快速扩张；盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **核心负债稳定性较好。**2024 年，颍东农商银行储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **个人存贷款业务发展态势较好。**2024 年，颍东农商银行不断完善零售业务渠道，个人存贷款业务均保持较好增长。
- **当地政府对其支持的可能较大。**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，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

- **贷款业务面临客户集中风险。**受限于资本净额相对较小，颍东农商银行贷款客户集中度较高，面临一定客户集中风险。
- **对公存款业务发展承压。**2024 年，宏观经济弱复苏下企业留存资金减少，颍东农商银行公司存款业务发展承压。
- **信贷资产质量仍面临一定下行压力。**2024 年，颍东农商银行不良贷款率有所下降，但仍高于行业平均水平，逾期贷款规模及占比较高，五级分类标准较宽松，信贷资产质量仍然面临一定下行压力，需对未来资产质量变化及拨备水平保持关注。
- **需关注经济环境下行对其业务经营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之阜阳市金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对颍东农商银行的运营或产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			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 ⁻

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

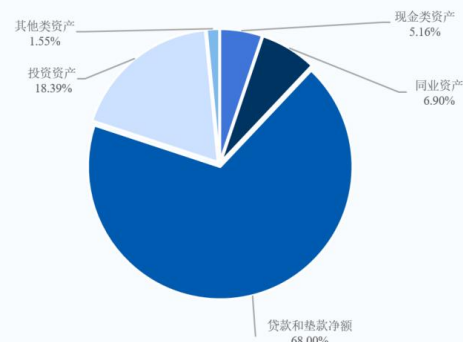
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	368.33	413.82	455.20
股东权益（亿元）	33.45	32.86	34.17
不良贷款率（%）	3.35	3.27	3.16
拨备覆盖率（%）	185.37	170.50	179.42
贷款拨备率（%）	6.20	5.58	5.67
流动性比例（%）	58.29	66.37	67.72
存贷比（%）	82.16	85.09	86.87
股东权益/资产总额（%）	9.08	7.94	7.51
储蓄存款/负债总额（%）	59.27	60.34	62.46
资本充足率（%）	13.47	12.15	11.45
一级资本充足率（%）	12.04	10.68	10.12
核心一级资本充足率（%）	12.04	10.68	10.12

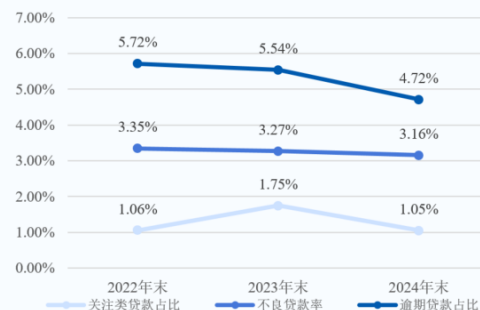
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	11.56	11.08	12.52
拨备前利润总额（亿元）	8.20	7.78	8.92
净利润（亿元）	1.96	1.91	2.03
净息差（%）	2.23	2.09	2.34
成本收入比（%）	27.60	29.77	25.87
拨备前资产收益率（%）	2.25	1.99	2.05
平均资产收益率（%）	0.54	0.49	0.47
平均净资产收益率（%）	5.97	5.77	6.04

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

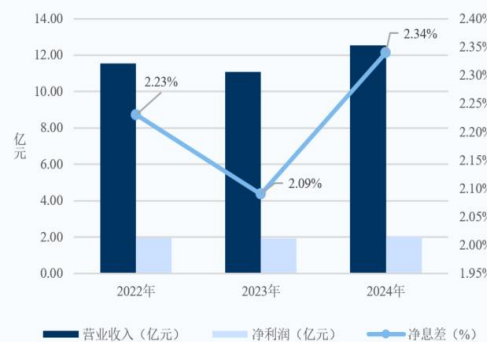
2024 年末颍东农商银行资产构成



颍东农商银行资产质量情况



颍东农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
17 颖东农商二级 01	1.00 亿元	5.50%	2027/06/28	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

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

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
17 颖东农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2024/07/30	王柠 李心慧 周雅琦	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）	阅读全文
17 颖东农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2017/07/20	秦永庆 丁倩岩 凌子	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
17 颖东农商二级 01	A/稳定	A+/稳定	2017/02/27	秦永庆 彭立 孔宁	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编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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。2024 年，颍东农商银行通过资本公积转增股本 0.59 亿元，截至 2024 年末，颍东农商银行股本总额增至 16.65 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

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	太和县交通建设投资有限公司	6.51%
4	安徽华诚医药有限公司	5.63%
5	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
资料来源：联合资信根据颍东农商银行提供资料整理

颍东农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑和贴现；从事借记卡业务、代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务（企业经营涉及行政许可的凭许可证经营）。颍东农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，颍东农商银行共设有营业网点 33 家，其中 1 个营业部，阜阳市辖区支行 19 个、分理处 7 个；阜阳县域支行 4 个，分布于临泉县、颍上县、阜南县、太和县；跨市支行 2 个，分布于六安市和合肥市。

颍东农商银行注册地址：安徽省阜阳市西湖大道 477 号；法定代表人：郑中雨。

三、债券概况

截至本报告出具日，颍东农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2024 年以来，颍东农商银行在上述债券付息日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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
17 颍东农商二级 01	1.00	2017/06/28	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至2024年末，农村商业银行资产总额合计579077亿元，较上年末增长6.04%，资产总额占银行业金融机构的13.03%。2024年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024年末农村商业银行不良贷款率2.80%，较上年末下降0.54个百分点，拨备覆盖率156.40%，较上年末上升22.03个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，农村商业银行净息差收窄至1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

颍东农商银行经营区域为阜阳市，2024年，阜阳市各项经济指标保持增长，区位优势明显，为当地银行业的发展提供了较好的基础；但阜阳市金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对当地金融机构业务发展带来挑战。

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10118.2平方公里，常住人口804.1万人。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。

2024年以来，阜阳市经济呈现平稳向好的发展态势，阜阳市实现地区生产总值3609.8亿元，同比增长5.5%；其中，第一产业增加值436.5亿元，同比增长2.7%；第二产业增加值1109.1亿元，同比增长7.6%；第三产业增加值2064.2亿元，同比增长4.9%；三次产业结构调整为12.1:30.7:57.2。一般公共预算收入195.1亿元；一般公共预算支出662.3亿元，同比增长1.4%；规模以上工业增加值同比增长8.0%，建筑业增加值290.3亿元，同比增长8.4%。

2024 年以来，阜阳市金融机构存贷款余额实现较快增长，国有商业银行及大多数股份制商业银行在阜阳市设立了分支机构，当地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2024 年末，阜阳市金融机构人民币存款余额 6446.7 亿元，较年初增加 481.2 亿元，同比增长 8.1%；全市金融机构人民币贷款余额 5682.5 亿元，比年初增加 406.5 亿元，同比增长 7.7%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 年，颍东农商银行公司治理机制及内控管理水平有待提升；股权结构较分散，股权出质比例不高，关联交易指标未突破监管限制。

跟踪期内，颍东农商银行不断完善公司治理结构，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”运行及制衡机制，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责；同时，内部控制制度持续完善，业务流程进一步规范。另一方面，2024 年 10 月，据安徽纪检监察网站通报，颍东农商银行原董事长姚清涉嫌严重违纪违法，接受安徽省纪委监委驻省联社纪检监察组纪律审查和泗县监察委员会监察调查，2025 年 4 月，安徽省纪委给与其开除党籍和公职处分。人员变动方面，2025 年 2 月，颍东农商银行聘任郑中雨先生为董事长，其任职资格已向监管部门报备，郑中雨先生曾任颍东农商行党委委员、董事会秘书、副行长；颍泉农商行党委副书记、行长；界首农商行党委书记、董事长，银行业从业经验丰富。2024 年行长未发生变化。从股权结构来看，截至 2024 年末，颍东农商银行法人股东及自然人股东的持股比例分别为 74.62%和 25.38%，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%，前五大股东合计持股比例为 36.46%，股权结构相对分散，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，截至 2024 年末，颍东农商银行前十大股东未将其持有的股份对外质押，全部股东对外质押比例不高。关联交易方面，截至 2024 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 9.05%、13.44%、28.61%，关联交易指标未突破监管限制，关联交易不良及逾期贷款金额均为 12.69 万元，关联交易风险可控。

（二）经营分析

2024 年，颍东农商银行存贷款业务市场份额均有所提升，在当地具有一定市场竞争力；但激烈的同业竞争对其业务发展形成一定挑战。

颍东农商银行作为地方法人金融机构，营业网点覆盖阜阳市颍东区，凭借自身营业网点覆盖广、决策链条短等优势，客户基础良好，主营业务在当地具有一定市场竞争力。2024 年，颍东农商银行存贷款市场份额均有所提升，同时贷款市场排名亦有所上升，但另一方面，随着国有大行及股份制银行业务下沉，当地同业竞争加剧，对颍东农商银行业务发展和经营管理带来一定压力。

图表 3 • 存贷款市场份额

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	12.15%	2	11.99%	2	12.42%	2
贷款市场占有率	8.58%	7	8.91%	6	9.81%	4

注：存贷款市场占有率为颍东农商银行业务在阜阳市同业中的市场份额

资料来源：联合资信根据颍东农商银行提供资料整理

1 公司银行业务

2024 年，颍东农商银行持续加大公司银行业务营销力度，宏观经济弱复苏下企业留存资金增长乏力，公司存款规模增速不高；颍东农商银行坚持“服务三农、服务小微”市场定位，推进小微、农户、科技金融业务，公司贷款业务保持较好增长。

公司存款方面，2024 年，颍东农商银行深化网格走访，按季开展五大客群专项对接，联动政府、街道、园区组建“金融服务网格”，通过梳理当地生态圈，重点挖掘农村“三资”平台、社保“一卡通”等高频场景，并推出“场景+金融”产品包（如供应链融资、代收付工具、资金归集等），进一步丰富产品供给，做好系统性存款客户的拓展和维护。得益于上述措施，颍东农商银行公司存款规模有所回升。另一方面，在经济弱复苏环境下，区域内对公存款增长乏力，同时颍东农商银行持续优化业务结构，逐步调整存款利率，致使整体公司存款增速不高。截至 2024 年末，颍东农商银行公司存款余额 83.62 亿元，较上年末上升 0.26%，占存款总额的 24.13%，其中公司定期存款余额 42.19 亿元，占公司存款的 50.47%。

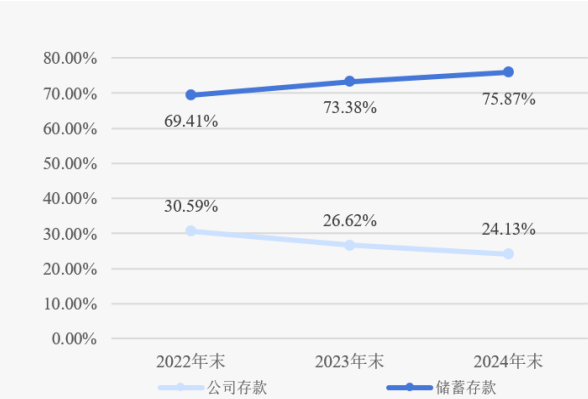
公司贷款方面，颍东农商银行坚持“服务三农、服务小微”战略定位，2024 年，颍东农商银行落实千企万户大走访深化行动，网点服务辖区内新型农业经营主体、个体工商户、小微企业走访覆盖率 100%；通过产业链金融服务升级，打造“一链一策”模式，并围绕当地粮食加工、农业产业升级、高新技术配套 3 大核心产业，搭建“1+N”融资平台；通过建立“名单制”服务机制，对接科技局、经信局获取“高新技术企业”“专精特新”等“六个名单”企业库，提升科技金融业务占比；得益于对公业务对接和特色金融产品创新，公司贷款规模保持增长。截至 2024 年末，颍东农商银行公司贷款余额 191.04 亿元，较上年末增长 14.22%，占贷款总额的 58.56%；其中，单户授信 1000 万元（含）以下普惠小微企业贷款余额 52.02 亿元，较上年末增长 9.16%。

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	87.48	83.40	83.62	30.59	26.62	24.13	-4.66	0.26
储蓄存款	198.48	229.86	262.96	69.41	73.38	75.87	15.81	14.40
合计	285.96	313.26	346.58	100.00	100.00	100.00	9.55	10.64
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	138.50	167.26	191.04	54.52	57.64	58.56	20.76	14.22
其中：贴现	4.88	6.08	7.18	1.92	2.10	2.20	24.65	18.06
个人贷款	115.55	122.94	135.20	45.48	42.36	41.44	6.40	9.96
合计	254.06	290.21	326.24	100.00	100.00	100.00	14.23	12.42

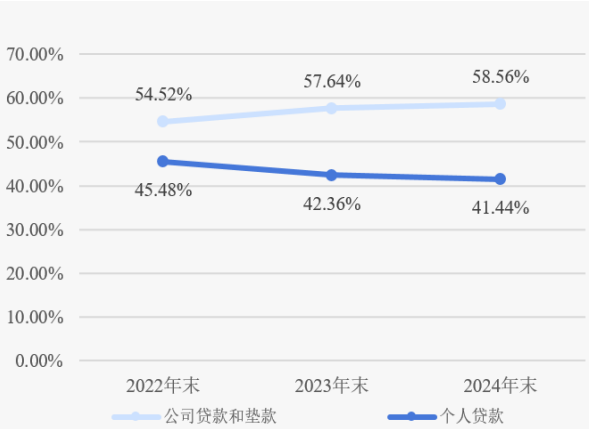
注：存贷款数据不含应计利息
资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表整理

2 零售银行业务

2024 年，颍东农商银行不断完善零售业务渠道，储蓄存款业务保持较好增长，存款稳定性较好；个人经营性贷款增长带动个人贷款保持增长。

储蓄存款业务方面，颍东农商银行作为地方法人机构，在经营区域内网点分布广泛，拥有较为明显的渠道及客户优势。2024 年，颍东农商银行持续开展三代社保卡换卡、工资代发等基础工作，培养储备客源，扩大品牌影响力；通过建立乡镇医疗支付场景，对颍东区各乡镇卫生院进行改造，接入“云收单”支付渠道；通过与支付宝服务商联系，拓展银校合作新模式，多渠道拓展存款客户资源，加之经济环境波动影响下居民储蓄意愿加强，储蓄存款规模保持较快增长。截至 2024 年末，颍东农商银行储蓄存款余额 262.96 亿元，较上年末增长 14.40%，占存款总额的 75.87%，其中个人定期存款余额 221.54 亿元，占储蓄存款余额的 84.25%，储蓄存款稳定性较好，但较大规模的定期存款或对负债端成本管控造成一定压力。

个人贷款业务方面，2024 年，颍东农商银行坚持“做大户数、做小客户”策略，不断提升“金农易贷”推广力度，依托“线上+线下”融合服务模式，提升客户体验，通过挖掘金农云数大数据、政务数据、行内金融数据，对客群进行精细化划分，为细分

客群量身定做信贷产品；此外，个人住房按揭贷款方面，颍东农商银行深化与优质中介机构合作，提供“一站式”服务，二手房业务有所提升，得益于上述营销措施，2024 年以来，颍东农商银行个人贷款规模保持增长。截至 2024 年末，颍东农商银行个人贷款余额 135.20 亿元，占贷款总额的 41.44%，较上年末增长 9.96%；监管报表口径下，个人住房按揭贷款余额 34.98 亿元，较上年末增长 1.58%；个人经营性贷款余额 72.23 亿元，较上年末增长 15.52%。

3 金融市场业务

2024 年，颍东农商银行综合考虑流动性、收益率及自身业务经营等情况调节同业业务规模，同业资产规模有所上升，主动负债力度不大；投资资产规模整体有所下降，投资结构以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。

同业业务方面，2024 年，颍东农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，同业资产规模有所上升。同业资产以拆出资金和存放同业款项为主，同业业务交易对手主要为银行机构或银行背景的消费金融公司。截至 2024 年末，颍东农商银行同业资产净额 31.39 亿元，较上年末增长 22.10%；为满足日常资金使用及流动性管理需求，颍东农商银行开展主动负债业务拓宽资金吸收渠道，2024 年融入资金规模较上年有所上升，交易对手以阜阳县域内五家农商行为主。

投资业务方面，2024 年，颍东农商银行根据安徽省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）指导卖出部分债券兑现浮盈，导致债券余额略有下降，投资资产规模亦有所下降，其中地方政府债、政策性银行债、商业银行债配置力度有所提升，国债、企业债、同业存单配置规模下降。其中，颍东农商银行同业存单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；存量企业债余额较小，发行人主要为外部评级 AA 及以上的省内城投债；资产支持证券底层资产主要投向小微企业贷款、保障房贷款；其他投资产品主要为省联社统筹资金。此外，颍东农商银行持有少量对省内其他农合机构的股权投资。投资收益方面，2024 年，颍东农商银行实现投资收益 2.39 亿元，其中债券利息收入 1.53 亿元，较上年有所下降，主要受信用债持仓规模下降影响。

图表 7 • 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	70.71	83.08	80.61	83.83	97.27	97.25
其中：国债	22.20	23.15	19.25	26.32	27.10	23.22
地方政府债	4.53	7.12	7.53	5.37	8.33	9.08
政策性银行债	13.64	18.17	19.05	16.17	21.28	22.99
商业银行债	3.16	4.60	11.14	3.75	5.38	13.44
企业债	10.10	4.80	1.54	11.97	5.62	1.86
同业存单	15.38	23.55	20.54	18.23	27.57	24.78
资产支持证券	1.70	1.70	1.56	2.02	1.99	1.89
理财产品	5.93	--	--	7.03	--	--
资产管理产品	2.75	--	--	3.26	--	--
股权投资	2.07	2.07	2.07	2.45	2.42	2.49
其他投资产品	2.90	0.27	0.21	3.44	0.31	0.25
投资资产总额	84.36	85.41	82.88	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.26	0.32	0.32	--	--	--
投资资产净额	84.09	85.09	82.56	--	--	--

资料来源：联合资信根据颍东农商银行监管报表整理，故上表中投资资产净额与资产结构表格中审计报告口径数据略有差异

（三）财务分析

颍东农商银行提供了 2024 年度财务报表，安徽中鑫会计师事务所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。2024 年，颍东农商银行会计政策和会计估计未发生重大变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，颍东农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，资产结构相对稳定。

图表 8 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	17.62	18.47	23.48	4.78	4.46	5.16	4.82	27.13
同业资产	17.48	25.71	31.39	4.74	6.21	6.90	47.13	22.10
贷款及垫款净额	239.86	275.78	309.54	65.12	66.64	68.00	14.97	12.25
投资资产	85.17	86.34	83.71	23.12	20.86	18.39	1.37	-3.05
其他类资产	8.20	7.51	7.07	2.23	1.82	1.55	-8.38	-5.90
资产合计	368.33	413.82	455.20	100.00	100.00	100.00	12.35	10.00

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告整理

(1) 贷款

2024 年，颍东农商银行信贷资产规模保持增长，受地方经济结构影响，面临客户及行业集中风险；不良贷款率有所下降但仍高于行业平均水平，拨备充足，考虑到展期贷款规模较大，五级分类划分较宽松，需对未来信贷资产质量迁徙情况予以关注，拨备计提或将持续承压。

2024 年，颍东农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重有所提升，年末贷款和垫款净额 309.54 亿元，占资产总额的 68.00%。行业分布方面，受当地经济结构限制，颍东农商银行贷款主要集中在批发和零售业、农、林、牧、渔业，建筑业、房地产业和制造业，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 25.89%、11.26%、9.97%、5.71%和 5.62%，合计占比 58.44%，贷款行业集中度有所上升，面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，颍东农商银行采取较为审慎的房地产信贷投放政策，支持“白名单”内优质房地产企业的合理融资需求，同时积极支持个人刚性和改善性住房需求，房地产贷款投放力度有所加大。截至 2024 年末，颍东农商银行房地产贷款余额 18.62 亿元，不良贷款率 0.87%；个人住房贷款余额 34.98 亿元，不良贷款率 0.78%；与房地产业相关的建筑业贷款 32.53 亿元，不良贷款率 0.93%，均低于全行平均不良率水平。

客户集中度方面，2024 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 9.05%和 77.81%，无逾期及不良贷款，受限于资本净额相对较小，前十大客户贷款集中度相对较高，面临客户集中风险；另一方面，前十大客户类型主要为国有企业、政府性医院，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

资产质量方面，在宏观经济低位运行的背景下，部分批发零售业、制造业企业生产经营出现困难、无法按时还本付息，信用风险有所暴露，颍东农商银行面临的不良贷款压力有所加大。截至 2024 年末，颍东农商银行批发零售业、制造业不良贷款余额占全部不良贷款的比重分别为 66.57%和 11.57%，上述行业不良率分别为 8.12%及 3.50%，对外，颍东农商银行高度重视“双 30”以上逾期贷款及表内不良贷款压降工作，定期调度考核压降清收效果，叠加贷款总额的进一步提升，2024 年末不良贷款率有所下降，但仍高于行业平均水平。2024 年，颍东农商银行共处置不良贷款 8.91 亿元，其中现金清收 4.57 亿元，核销 4.34 亿元，处置力度有所加大。从五级分类划分标准来看，2024 年，颍东农商银行将逾期 90 天以上的贷款划分至不良类，部分本息逾期 90 天以内贷款仍划分至正常类，规模为 2.86 亿元，五级分类较宽松。此外，为支持企业经营运转，颍东农商银行对符合要求的企业进行展期期支持。截至 2024 年末，颍东农商银行展期贷款余额 28.84 亿元，其中 21.25 亿元仍为正常类，1.63 亿元计入关注类，5.97 亿元计入不良类；无还本续贷余额 16.25 亿元，主要计入正常类，未来相关贷款质量或将面临一定迁徙压力。从贷款拨备情况来看，颍东农商银行贷款减值准备计提力度有所加大，拨备覆盖率略有提升，目前拨备尚处于充足水平，考虑到其逾期贷款规模仍较高，拨备计提或将持续承压。

图表 9 • 贷款质量

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	242.87	275.63	312.51	95.60	94.98	95.79
关注	2.68	5.07	3.43	1.06	1.75	1.05
次级	6.10	3.56	6.52	2.40	1.23	2.00

可疑	2.20	4.83	3.22	0.87	1.66	0.99
损失	0.20	1.10	0.56	0.08	0.38	0.17
贷款合计	254.06	290.21	326.24	100.00	100.00	100.00
不良贷款	8.50	9.50	10.30	3.35	3.27	3.16
逾期贷款	14.53	16.07	15.39	5.72	5.54	4.72
贷款拨备率	--	--	--	6.20	5.58	5.67
拨备覆盖率	--	--	--	185.37	170.50	179.42
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	72.93	73.03	92.44

资料来源：联合资信根据额东农商银行审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

2024 年，额东农商银行投资资产规模有所下降，投资业务以标准化债券为主，投资策略审慎；同业资产占比不高且无信用风险事件发生。

2024 年，额东农商银行同业资产规模有所增长，占资产总额的比重不高。截至 2024 年末，额东农商银行同业资产净额 31.39 亿元。其中，存放同业及联行款项余额 6.88 亿元，拆出资金余额 24.52 亿元，无买入返售金融资产；额东农商银行同业资产五级分类均为正常类，出于审慎考虑计提减值准备 0.12 亿元。

2024 年，额东农商银行非信贷类资产主要配置于投资资产，投资资产规模有所下降，投资品种主要为标准化债券资产。从会计科目来看，额东农商银行投资资产主要由债权投资、长期股权投资和交易性金融资产组成，截至 2024 年末，上述会计科目余额分别占投资资产净额的 97.03%、2.57%和 0.51%。投资资产质量方面，截至 2024 年末，额东农商银行投资资产无违约情况，出于审慎考虑计提减值准备 0.32 亿元，面临的信用风险可控。

(3) 表外业务

额东农商银行表外业务规模较小，表外业务面临的信用风险可控。额东农商银行的表外业务种类主要为已签发未到期银行承兑汇票，另有部分开出保函款项。截至 2024 年末，额东农商银行承兑汇票余额为 12.04 亿元，纳入统一授信管理范围。

2 负债结构及流动性

2024 年，额东农商银行负债规模保持增长态势，负债结构较为稳定；市场融入资金规模不大，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	16.90	31.24	36.80	5.05	8.20	8.74	84.83	17.77
客户存款	294.22	322.27	355.48	87.86	84.59	84.43	9.53	10.31
其中：储蓄存款	198.48	229.86	262.96	59.27	60.34	62.46	15.81	14.40
其他负债	23.76	27.45	28.75	7.10	7.21	6.83	15.52	4.73
负债合计	334.89	380.96	421.03	100.00	100.00	100.00	13.76	10.52

资料来源：联合资信根据额东农商银行审计报告整理

2024 年，额东农商银行市场融入资金规模有所上升，但占负债总额的比重不高。截至 2024 年末，额东农商银行市场融入资金余额 36.80 亿元，其中卖出回购金融资产 16.48 亿元、同业存放款项 12.78 亿元、拆入资金 6.50 亿元、应付债券余额 1.03 亿元，为已发行的二级资本债券。

客户存款是额东农商银行最主要的负债来源。2024 年，额东农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2024 年末，额东农商银行储蓄存款占存款总额的 75.87%；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占存款总额的 78.62 %，负债稳定性较好，需关注定期存款对负债端成本管控造成的压力。

流动性方面，额东农商银行短期流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，存贷比仍处于较高水平，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	58.29	66.37	67.72
优质流动性资产充足率(%)	176.46	179.66	129.77
存贷比（%）	82.16	85.09	86.87

资料来源：联合资信根据颍东农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，得益于利息净收入的上升，颍东农商银行营业收入、净利润均有所增长，但各项盈利指标仍偏低，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	11.56	11.08	12.52
其中：利息净收入（亿元）	7.71	8.08	10.16
手续费及佣金净收入（亿元）	0.17	0.23	-0.05
投资收益（亿元）	3.26	2.83	2.39
营业支出（亿元）	8.81	8.65	9.24
其中：业务及管理费（亿元）	3.19	3.30	3.24
信用减值损失（亿元）	5.50	5.24	5.86
拨备前利润总额（亿元）	8.20	7.78	8.92
净利润（亿元）	1.96	1.91	2.03
净息差（%）	2.23	2.09	2.34
成本收入比（%）	27.60	29.77	25.87
拨备前资产收益率（%）	2.25	1.99	2.05
平均资产收益率（%）	0.54	0.49	0.47
平均净资产收益率（%）	5.97	5.77	6.04

资料来源：联合资信根据颍东农商银行年度报告及提供资料整理

利息净收入和投资收益为颍东农商银行最主要的收入来源，颍东农商银行利息收入以贷款利息收入为主，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；投资收益包括债券投资利息收入及买卖价差收入。2024 年，得益于贷款利息及债券兑现浮盈的增长，叠加存款利息支出的较好控制，颍东农商银行净息差较上年有所回升，利息净收入亦有所增长。颍东农商银行中间业务收入规模相对较小，2024 年由于银行卡业务手续费收入大幅下降，导致手续费及佣金净收入呈负值。投资收益方面，由于信用债券持仓规模的下降, 颍东农商银行投资收益有所下降。2024 年，颍东农商银行实现利息净收入 10.16 亿元，占营业收入的 81.15%。

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。2024 年，颍东农商银行加大成本管控能力，成本收入比有所下降，成本控制能力尚可。为应对宏观经济下行带来的信贷资产质量管控压力，颍东农商银行加大了贷款减值计提力度，整体信用减值损失规模有所增长。2024 年，颍东农商银行信用减值损失规模 5.86 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失规模 5.60 亿元。

从盈利水平看，2024 年，颍东农商银行净息差有所回升，利息净收入上升带动营业收入保持增长，但受减值损失计提规模较大的影响，各项盈利指标仍偏低，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2024 年，颍东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，目前资本处于充足水平，需关注其业务持续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，2024 年，颍东农商银行通过资本公积转增股本 0.59 亿元，注册资本由 16.05 亿元增至 16.65 亿元，2024 年末进行分红。截至 2024 年末，颍东农商银行股东权益 34.17 亿元，其中实收资本 16.65 亿元，资本

公积 3.75 亿元，盈余公积 2.72 亿元，一般风险准备 6.30 亿元，未分配利润 4.76 亿元。

2024 年，随着各项业务的稳步发展，颍东农商银行风险加权资产规模保持增长，由于执行《商业银行资本管理办法》，中小企业贷款的风险权重有所下调，故风险资产系数有所下降，2024 年末风险加权资产系数为 74.21%。从资本充足性指标来看，业务的持续发展对资本产生一定消耗，颍东农商银行各项资本充足率指标有所下降。截至 2024 年末，颍东农商银行资本充足率 11.45%，一级资本充足率 10.12%，核心一级资本充足率 10.12%，目前资本处于充足水平，需关注其业务持续发展对资本产生的消耗。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	33.45	32.86	34.17
一级资本净额（亿元）	33.45	32.86	34.17
资本净额（亿元）	37.41	37.40	38.67
风险加权资产余额（亿元）	277.69	307.92	337.80
风险资产系数（%）	75.39	74.41	74.21
股东权益/资产总额（%）	9.08	7.94	7.51
资本充足率（%）	13.47	12.15	11.45
一级资本充足率（%）	12.04	10.68	10.12
核心一级资本充足率（%）	12.04	10.68	10.12

资料来源：联合资信根据颍东农商银行监管报表整理

七、外部支持

阜阳市地处长江三角洲，安徽省西北部，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，产业集群优势明显。2024 年，阜阳市实现地区生产总值 3609.8 亿元，完成一般公共预算收入 195.1 亿元，具备一定政府支持能力。

颍东农商银行存贷款市场份额在阜阳市颍东区具有一定市场竞争力，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，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。

八、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二级资本债券本金 1.00 亿元，无其他类型存续债券。以 2024 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	2024 年
存续债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	52.10
股东权益/存续债券本金（倍）	34.17
净利润/存续债券本金（倍）	2.03

资料来源：联合资信根据颍东农商银行审计报告、监管报表整理

从资产端来看，颍东农商银行不良贷款率有所下降，目前拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以标准化债券为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，颍东农商银行负债端资金以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

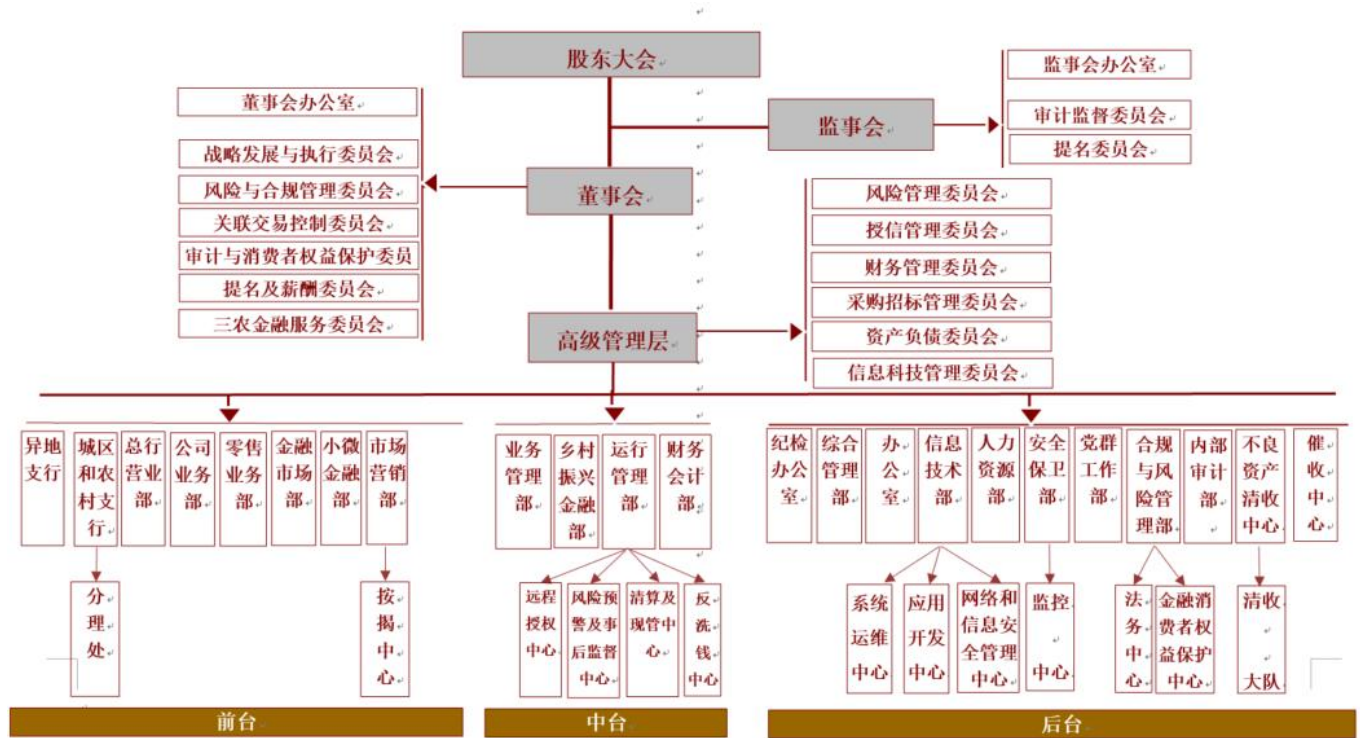
基于对颍东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持颍东农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“17 颍东农商二级 01”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 颍东农商银行前十大股东持股情况表（截至 2024 年末）

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
阜阳兴达盛发展有限公司	15919.96	9.56%
阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	15827.41	9.51%
太和县交通建设投资有限公司	10836.65	6.51%
安徽华诚医药有限公司	9378.01	5.63%
阜阳华联集团股份有限公司	8740.55	5.25%
阜阳兴泉发展有限公司	8235.85	4.95%
界首市恒新园林绿化有限公司	6792.35	4.08%
阜阳东盛建设投资有限公司	5768.45	3.47%
阜阳市中京房地产开发有限责任公司	4390.17	2.64%
界首市瑞达房地产开发有限公司	4268.37	2.56%

资料来源：联合资信根据颍东农商银行监管报表整理

附件 2 颍东农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据颍东农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%
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%
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%

附件 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

附件 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。

附件 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