

信用评级公告

联合〔2023〕10392号

联合资信评估股份有限公司通过对亳州药都农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2023 年二级资本债券信用状况进行综合分析和评估，确定亳州药都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，亳州药都农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十一月二日

亳州药都农村商业银行股份有限公司

2023年二级资本债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

本期二级资本债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：人民币 3 亿元

本期二级资本债券期限：本期债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

偿还方式：本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付，本金自兑付日起不另计利息

募集资金用途：本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充药都农商银行二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展

评级时间：2023 年 11 月 2 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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对亳州药都农村商业银行股份有限公司（以下简称“药都农商银行”）的评级反映了药都农商银行区域竞争力较强、核心负债稳定性较好、资本水平较为充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，药都农商银行区域内同业竞争激烈、信贷资产质量面临一定下行压力、拨备水平承压、长期流动性风险面临管控压力、盈利能力有待提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

药都农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

未来，药都农商银行将坚持立足三农、扶持中小的发展方向，持续推动业务发展；同时，目前 IPO 项目正在推进进程，若其上市工作能够成功完成，资本实力和品牌影响力将得到较好提升；另一方面，药都农商银行逾期贷款占比较高，且无还本续贷和展期贷款五级分类主要为正常类，此类贷款在经济下行背景下存在一定风险下迁可能性，信贷资产质量面临一定下行压力，需关注其信贷资产质量的迁徙情况。

基于对药都农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定药都农商银行主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

优势

- 区域竞争力较强。**凭借其在当地经营历史较长、人缘地缘及决策链条短等优势，药都农商银行存贷款市场份额在当地排名位居前列，区域竞争力较强。
- 核心负债稳定性较好。**近年来，药都农商银行储蓄存款占存款总额的比重持续提升，且处于较高水平，核心负债稳定性较好。
- 资本水平较为充足。**近年来，药都农商银行主要通过利润留存补充资本，资本水平较为充足。
- 获得政府支持的可能性较大。**药都农商银行存贷款市场份额在亳州市排名位居前列，作为区域性农村商业银行，药都农

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	3
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				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

同业比较：

主要指标	药都农商银行	嵊州农商银行	安徽马鞍山农商银行
最新信用等级	AA	AA	AA
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	498.97	460.58	663.76
贷款净额（亿元）	474.07	251.25	511.83
资产总额（亿元）	610.40	508.56	851.68
股东权益（亿元）	51.77	40.75	71.53
不良贷款率（%）	3.11	0.86	1.17
拨备覆盖率（%）	154.73	811.58	305.00
资本充足率（%）	12.22	15.62	19.01
营业收入（亿元）	20.38	11.36	17.39
净利润（亿元）	3.49	4.10	8.02
平均净资产收益率（%）	6.91	10.60	12.83

注：嵊州农商银行为浙江嵊州农村商业银行股份有限公司，安徽马鞍山农商银行为安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司，海盐农商银行浙江海盐农村商业银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师：王 柠（项目负责人） 张 旭

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

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，在亳州市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. **区域内同业竞争激烈。**亳州市银行业金融机构数量较多，且部分股份制银行将在当地新设网点，同业竞争趋于激烈，对药都农商银行业务发展将会带来一定挑战。

2. **需关注其资产质量的风险迁徙情况。**近年来，药都农商银行逾期贷款和不良贷款规模及占比持续增长，逾期贷款占比较高，且无还本续贷和展期贷款五级分类主要为正常类，此类贷款在经济下行背景下存在一定风险下迁可能性，信贷资产质量面临一定下行压力。

3. **盈利能力有待提升。**近年来，受净息差收窄和信贷资产减值准备计提力度加大影响，药都农商银行净利润和盈利指标整体有所下降，盈利能力有待提升。

4. **长期流动性风险面临管控压力。**药都农商银行存贷比处于较高水平，长期流动性风险面临管控压力。

5. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。当无法生存触发事件发生时，药都农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记，减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
资产总额(亿元)	527.82	581.80	610.40	644.13
股东权益(亿元)	45.78	49.15	51.77	52.01
不良贷款率(%)	1.52	2.17	3.11	3.33
贷款拨备覆盖率(%)	200.75	165.42	154.73	167.70
贷款拨备率(%)	3.04	3.59	4.82	5.58
流动性比例(%)	36.07	44.61	33.39	45.42
存贷比(%)	95.67	99.66	95.41	90.84
储蓄存款/负债总额(%)	58.91	61.33	69.86	75.23
股东权益/资产总额(%)	8.67	8.45	8.48	8.07
资本充足率(%)	13.89	13.32	12.22	12.05
一级资本充足率(%)	11.28	10.86	11.10	10.93
核心一级资本充足率(%)	11.28	10.86	11.10	10.93
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入(亿元)	20.49	22.78	20.38	14.02
拨备前利润总额(亿元)	15.05	16.92	14.38	10.11
净利润(亿元)	4.04	4.76	3.49	2.94
净息差(%)	3.93	4.10	3.35	2.88
成本收入比(%)	25.01	24.81	28.12	27.26
拨备前资产收益率(%)	2.90	3.05	2.41	--
平均资产收益率(%)	0.78	0.86	0.58	--
平均净资产收益率(%)	9.09	10.03	6.91	--

注：2023 年三季度财务报表未经审计

数据来源：药都农商银行年度报告、财务报表、监管报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级 展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

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亳州药都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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

亳州药都农村商业银行股份有限公司

2023年二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

亳州药都农村商业银行股份有限公司（以下简称“药都农商银行”）是在亳州药都农村合作银行的基础上于 2012 年 10 月改制而成，注册资本为人民币 6.88 亿元；成立以来，药都农商银行经历多次未分配利润及应付职工薪酬转增股本，截至 2023 年 9 月末，药都农商银行股本增至 10.17 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 2023 年 9 月末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	安徽古井集团有限责任公司	9.25%
2	亳州商汤国有资本运营有限公司	6.62%
3	安徽乐行城市建设集团有限公司	5.20%
4	建安投资控股集团有限公司	5.08%
5	安徽荣徽建投房地产开发集团有限公司	4.17%
合计		30.32%

数据来源：药都农商银行提供资料，联合资信整理

药都农商银行主要经营范围：①许可项目：银行业务；结汇、售汇业务；保险兼业代理业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）②一般项目：企业征信业务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。

截至 2023 年 9 月末，药都农商银行共设 52 家营业网点，其中总行营业部 1 家，支行 51 家，全部位于安徽省亳州市内；同时参股安徽太和农村商业银行股份有限公司、安徽蒙城农村商业银行股份有限公司、安徽涡阳农村商业银行股份有限公司和铜陵农村商业银行股份有限公司 4 家农商银行。

药都农商银行注册地址：安徽省亳州市魏武大道 199 号。

药都农商银行法定代表人：王锋。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

药都农商银行拟在 5.00 亿元总额内分期发行二级资本债券，本期二级资本债券为额度内第一期，拟发行人民币 3 亿元，具体发行条款以药都农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均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；本期债券与药都农商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能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。除非药都农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求药都农商银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次药都农商银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后药都农商银行的资本水平仍满足金融监管局规定的监管资本要求的情况下，经金融监管局事先批准，药都农商银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。药都农商银行须在得到金融监管局批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于金融监管局规定的监管资本要求。在满足赎回条件的前提下，药都农商银行若选择行使赎回权，将至少提前 1 个月发出债券赎回公告，通知债券持有人有关赎回执行日、赎回金额、赎回程序、付款方法、付款时间等具体安排，同时披露律师

出具的法律意见书及监管机构同意本期赎回的监管意见函。

当无法生存触发事件发生时，药都农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）金融监管局认定若不进行减记，药都农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，药都农商银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指金融监管局或相关部门认为触发事件已发生，并且向药都农商银行发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，药都农商银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银保监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报

告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，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。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023](#)

年上半年)》。

2. 区域经济发展概况

药都农商银行经营区域集中于安徽省亳州市，白酒和中医药产业为当地的支柱产业；亳州市经济增速有所波动，且当地银行业金融机构数量较多，同业竞争激烈，对药都农商银行业务发展带来一定挑战。

药都农商银行业务范围集中于安徽省亳州市。亳州市位于安徽省西北部，地处华北平原南端，全市行政区域面积 8374 平方公里。亳州市气候温和，雨量适中，为当地农业及中药生产提供了良好的条件，亳州市中医药产业发展态势较好；截至 2022 年末，亳州市现代中医药产业规模达 1664.1 亿元，医药制造业产值 356.5 亿元。同时，亳州市白酒产业较为发达，当地规模白酒企业占全省三分之一以上，且古井集团等白酒行业龙头企业驻扎当地，中医药和白酒产业为亳州市最主要的支柱产业。此外，近年来，亳州市持续加快建设亳蒙高速二期、徐淮阜高速亳州段等高速公路项目，更加完善的交通网络有助于当地企业的发展。但另一方面，亳州市经济体量较小，对当地银行业金融机构发展带来一定制约；同时，当地银行业金融机构数量较多，且部分股份制银行将在当地开设网点，同业竞争趋于激烈，对药都农商银行业务发展带来一定挑战，截至 2022 年末，当地银行业金融机构共有 17 家。

2020—2022 年，亳州市分别实现地区生产总值 1806.0 亿元、1972.7 亿元和 2101.5 亿元，同比增速分别为 4.1%、8.6%和 4.2%；分产业看，2022 年，亳州市第一产业增加值 286.6 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 732.6 亿元，同比增长 5.8%；第三产业增加值 1082.3 亿元，同比增长 3.4%。2022 年，亳州市规模工业增加值较上年增长 10.6%，其中国有控股企业增加值增长 20.1%，股份制企业增长 10.6%，外商及港澳台商投资企业下降 17.9%；全市一般公共预算收入 152.3 亿元，同比增长 7.0%，其

中税收收入完成 93.6 亿元，占一般公共预算收入的 61.5%；全市城乡居民人均可支配收入 26070 元，同比增长 6.5%，其中，城镇常住居民人均可支配收入 39364 元，同比增长 5.5%；农村常住居民人均可支配收入 17872 元，同比增长 5.5%。截至 2022 年末，亳州市金融机构各项存款余额 3212.1 亿元，同比增长 12.8%；贷款余额 3118.1 亿元，同比增长 13.7%。

3. 商业银行行业分析

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

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2023年商业银行行业分析》](#)。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

近年来，药都农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；股权结构分散，无控股股东及实际控制人，整体股权对外质押比例不高；各类风险管理水平逐步提升；关联授信指标未突破监管限制，但关联贷款中存在部分逾期贷款及不良贷款，需关注相关贷款的后续回收处置情况；同时，业务的持续发展对其内控水平提出更高要求；此外，受经济下行影响，部分战略目标距离实现仍有较大差距。

药都农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、经营管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。内部控制方面，近年来，药都农商银行持续强化全面风险管控，优化内控体系建设；并持续完善机制流程，健全组织结构，完善制度体系的管理架构，强化内控执行；同时，持续推进“内控合规管理建设年”工作，夯实基础风险管理。近年来，药都农商银行因未履行相关职责，受到监管处罚，但未受到重大监管处罚，考虑到随着业务的持续发展会对其内控管理水平提出更高要求，药都农商银行内控管理水平仍有待提升。从董监高成员变动情况来看，2021年6月，药都农商银行原监事长任斌先生因个人工作原因辞去相关职务，2021年10月，选举顾洛先生为新任监事长；2021年11月，原董事长许绍普先生因工作调整辞去相关职务，同时选举王锋先生为新任董事长；2023年3月，原行长张洪

彬先生因工作调整辞去相关职务；2023年8月，药都农商银行聘任姜品艳先生担任行长职务，任职资格尚待监管核准。截至2023年9月末，药都农商银行董事会由8名董事组成，监事会由7名监事组成；其中安徽古井集团有限责任公司（以下简称“古井集团”）、建安投资控股集团有限公司（以下简称“建安投资”）和亳州金地建设投资有限公司（以下简称“金地建投”）在药都农商银行董事会中各占1个董事席位。药都农商银行经营管理层作为执行机构负责银行日常业务经营和行政管理，对董事会负责，执行董事会的各项决议，经营管理层包括1名行长和3名副行长。药都农商银行现任董事长为王锋先生，历任宣城皖南农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长等职务；现任行长姜品艳先生（代为履职）历任淮北农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

从股权结构方面来看，2023年7月，药都农商银行原股东安徽乐行城市建设集团有限公司（以下简称“乐行城建”）受让了三家民营企业股东股权和部分自然人股权，持股比例增至5.20%，并成为其第三大股东，乐行城建实控人为涡阳县财政局。截至2023年9月末，药都农商银行股本为10.17亿元，法人股占比51.80%，社会自然人股占比37.52%，职工股占比10.68%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。药都农商银行第一大股东古井集团控股股东为亳州市国有资本运营有限公司，实控人为亳州市财政局；第六大股东亳州宜居综合开发有限公司为其第二大股东亳州商汤国有资本运营有限公司（以下简称“商汤国资”）全资子公司，商汤国资直接及间接持有药都农商银行9.45%的股权，商汤国资为亳州市谯城区政府国有资产监督管理委员会全资子公司；第五大股东安徽荣徽建投房地产开发集团有限公司和股东金地建投为其第四大股东建安投资的控股子公司，建安投资及其关联企业合计持有药都农商银行9.41%的股权，建安投资为亳州

市国有资产管理委员会全资子公司，药都农商银行法人股主要为国有股，国有股占股本总额的 34.19%。

从股权质押情况来看，截至 2023 年 9 月末，药都农商银行前十大股东中有 1 户股东将其持有部分股权对外质押，质押股权占全行股权的比重为 1.39%，整体质押比例不高。

药都农商银行董事会下设了风险管理与关联交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至2023年9月末，药都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 9.45%、12.60%和38.11%，关联授信指标均未突破监管限制，但处于较高水平。截至2023年9月末，药都农商银行关联贷款中存在6.28万元不良贷款及181.28万元逾期贷款，主要系部分关联贷款客户经营不善，涉及贷款逾期所致，需关注上述贷款的回收处置情况。

风险管理方面，药都农商银行将经营面临的各类风险均纳入统一的风险管理体系中，实施全面风险管理，并建立了与业务规模相适应的风险管控体系，持续根据监管政策和行业发展变化情况，建立、健全风险管理政策。信用风险方面，药都农商银行持续建立健全信贷管理组织体系，并将信用风险管理贯穿至整个信贷业务流程中，信用风险管理水平持续提升。流动性风险方面，药都农商银行制定了流动性风险管理政策、程序、限额，并持续完善管理信息系统，以支持流动性风险的识别、计量、监测和控制工作。市场风险方面，药都农商银行通过利率敏感性缺口分析模型、久期模型等衡量市场风险，并根据全行利率风险承受能力，设定相应的风险限额，根据内外部条件变化进行动态调整，市场风险管理水平持续提升。操作风险方面，药都农商银行根据其操作风险管理政策，制定方案、定期审查和监督执行操作风险管理的制度、程序和具体操作流程，建立了持续有效的操作风险监测、控制及报告程序，操

作风险管控能力逐步提升。

发展战略方面，药都农商银行制定了 2019—2023 年发展战略规划，力争打造普惠型、科技型与特色型现代银行，资产规模力争 5 年翻番，平衡规模、效益和质量的均衡发展；并将每年推出 2—3 个创新产品，力争在全国享有一定知名度。为实现上述发展目标，药都农商银行制定了以下战略措施：以客户需求为导向，以客户体验为核心，以为客户创造价值为目的，持续提升服务质效；同时，持续加大产品创新力度，提升品牌知名度及产品竞争力，并持续丰富产品类型，提升客户粘性；此外，利用自身地方法人银行、决策链条短等优势，打造“快银行”模式；药都农商银行将坚持立足三农、扶持中小的发展方向，以小微业务为核心，发力个人业务，并探索公司业务多元化经营。2023 年为其 2019—2023 年发展战略规划的收官之年，截至 2022 年末，药都农商银行资产规模 610.40 亿元，受宏观经济下行影响，较其发展战略规划中提出的资产规模力争 5 年翻番仍有较大差距。

五、主要业务经营分析

凭借其在当地经营历史较久、人缘地缘及决策链条短等优势，药都农商银行存贷款在当地市场份额较高；但同业竞争加剧和国有大行业务逐步下沉对其业务发展带来一定挑战。

药都农商银行坚持“立足三农、扶持小微”的发展方向，凭借其在当地经营历史较久、人缘地缘及决策链条短等优势，药都农商银行当地客户基础较为夯实，存贷款在当地市场份额较高，且位居前列；但另一方面，由于同业竞争加剧和国有大行业务逐步下沉，药都农商银行存贷款市场份额整体有所下降。截至2023年9月末，药都农商银行存贷款在当地的份额分别为15.07%和14.99%。

表 2 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	15.38%	2	14.81%	2	14.88%	2
贷款市场占有率	16.65%	1	16.31%	1	15.88%	1

注：存贷款市场占有率为药都农商银行业务在亳州市同业中的市场份额
数据来源：药都农商银行提供，联合资信整理

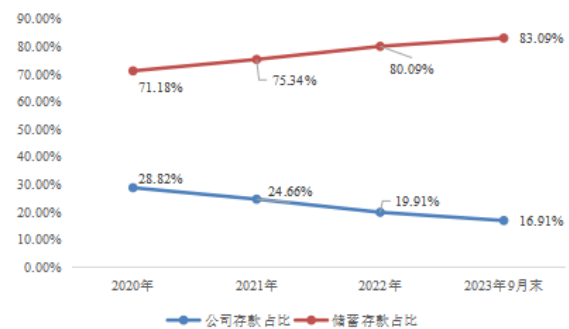
1. 公司银行业务

由于当地规模企业数量较少，药都农商银行公司银行业务占比较小，近年来，药都农商银行持续加大公司银行业务产品创新及营销力度，公司贷款规模持续增长；但受靠档计息类存款产品停办和宏观经济下行等因素影响，公司存款规模持续下降。

由于当地规模企业数量较少，药都农商银行公司存款占比不高；近年来，药都农商银行先后下发了岗位目标考核办法、跨年旺季业务竞赛活动方案、营销活动方案等，持续提升全员主观营销能动性，加大存款业务营销力度；但另一方面，受监管政策和相关法律法规影响，药都农商银行靠档计息类存款产品全部停办，导致部分公司存款流失，加之在经济下行背景

下，当地企业经营压力较大，资金紧张，药都农商银行公司存款规模持续下降。截至2022年末，药都农商银行公司存款余额97.02亿元，占存款总额的19.91%。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：药都农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 3 存款结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末
公司存款	115.01	106.95	97.02	90.68	28.82	24.66	19.91	16.91	-7.01	-9.28
储蓄存款	283.99	326.69	390.29	445.45	71.18	75.34	80.09	83.09	15.03	19.47
小 计	399.00	433.64	487.31	536.12	100.00	100.00	100.00	100.00	8.68	12.38
加：应计利息	7.61	9.52	11.66	/	--	--	--	--	25.04	22.46
合 计	406.61	443.16	498.97	536.12	--	--	--	--	8.99	12.59

注：2023 年 9 月末为监管口径数据；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：药都农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

药都农商银行公司贷款占比不高，主要系当地规模企业数量较少所致。近年来，药都农商银行持续加大贷款产品创新力度，结合区域经济特征、乡镇特色产业，定制专属信贷产品，推出“稳企快贷”等特色化信贷产品，提升产品竞争力；并持续加大公司贷款营销力度，提升员工营销积极性；同时，加大了票据贴现业务的开展力度，公司贷款规模持续增长。截至 2022

年末，药都农商银行公司贷款余额 136.18 亿元，其中票据贴现余额 24.51 亿元。

小微贷款业务方面，近年来，药都农商银行加大申请再贷款力度，并持续加大普惠小微贷款投放力度；同时，落实减费让利政策，主动下调贷款利率；此外，对小微企业开展无还本续贷业务，助力小微企业发展。截至 2022 年末，药都农商银行小微企业贷款余额 119.09 亿元。

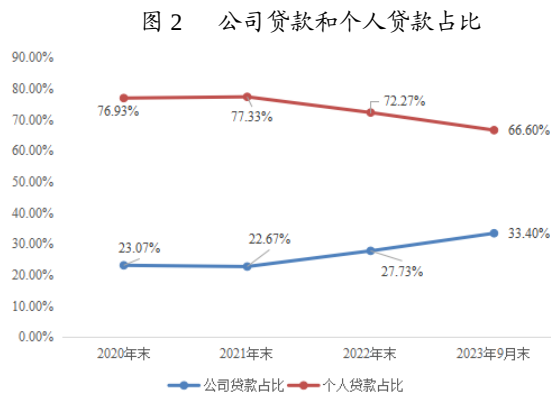
2023 年前三季度，药都农商银行积极开展旺季营销活动，加大公司贷款营销力度，公司贷款规模增长较快；但另一方面，由于财政性存款需全额上缴准备金，药都农商银行行为优化

存款结构主动压降财政存款，加之受同业竞争加剧及财政资金向上归集等因素影响，财政性存款有所流失，导致公司存款规模有所下降。

表 4 贷款结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
公司贷款和垫款	90.77	100.97	136.18	185.03	23.07	22.67	27.73	33.40	11.25	34.87	35.87
其中：贴现	0.20	0.32	24.51	32.13	0.05	0.07	4.99	5.80	64.43	7475.90	31.09
个人贷款	302.62	344.51	354.95	368.98	76.93	77.33	72.27	66.60	13.85	3.03	3.95
小计	393.38	445.49	491.13	554.01	100.00	100.00	100.00	100.00	13.25	10.25	12.80
加：应计利息	6.82	7.68	6.77	8.03	--	--	--	--	12.60	-11.82	18.62
合 计	400.20	453.16	497.90	562.04	--	--	--	--	13.23	9.87	12.88

数据来源：药都农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理



数据来源：药都农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

2. 个人银行业务

药都农商银行个人银行业务为其业务的主要构成，近年来，药都农商银行持续加大业务营销力度，个人存贷款规模持续增长，但 2022 年，当地居民和个体工商户信贷需求下降，导致其个人贷款增速放缓。

药都农商银行存款以储蓄存款为主，近年来，药都农商银行搭建了员工竞争机制，并持续完善考核体系，提升员工营销意愿，持续加大储蓄存款业务营销力度；同时，持续加强科技赋能，搭建“金农云享”“金农云智”“金农云店”支付应用场景，持续拓展储蓄存款业务客群；此外，搭建并上线了客户满意度评价系统，持续提升金融服务客户满意度，提升客户

粘性；凭借其在当地经营历史较久、人缘地缘及决策链条短等优势，储蓄存款客户基础较为夯实，近年来，储蓄存款呈较快增长态势。截至 2022 年末，药都农商银行储蓄存款 390.29 亿元。

药都农商银行贷款主要为个人贷款，近年来，药都农商银行持续加大个人贷款产品创新力度，提升科技赋能，持续完善线上化产品体系，并推出“金农易贷”等信贷产品；同时，持续推进乡村振兴工作，加大整村授信工作开展力度，提升乡村金融服务水平和服务质效；此外，持续加大个人贷款营销力度，基于以上措施，药都农商银行个人贷款规模持续增长，但 2022 年，在经济下行背景下，当地居民及个体工商户信贷需求下降，导致其个人贷款增速放缓。从贷款结构来看，药都农商银行个人贷款以个人经营性贷款为主。截至 2022 年末，药都农商银行个人贷款余额 354.95 亿元，其中个人经营性贷款、个人住房按揭贷款和个人消费贷款占个人贷款余额的比重分别为 85.29%、3.05%和 10.59%。

2023 年前三季度，药都农商银行进一步加大零售银行业务营销力度，加之凭借其点多面广等优势，储蓄存款和个人贷款规模均保持增长，但受同业竞争加剧影响，加之在经济下行背景下，个人经营性贷款需求较为疲软，个人

贷款增长较为乏力。

3. 金融市场业务

近年来，药都农商银行同业资产规模持续增长，但随着其前期发行的同业存单和二级资本债券逐步到期，市场融入资金规模明显下降；药都农商银行持续调整投资结构，加大利率债配置力度的同时，持续压降企业债券和非标资产，投资资产以债券投资为主，另含部分权益工具投资。

同业业务方面，药都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，并开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。近年来，药都农商银行同业资产规模持续增长，同业资产包含存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产，同业交易对手主要为国有大行和股份制银行；另一方面，由于其存款业务的持续发展能够为资产端业务开展提供较好的资金支持，为降低融资成本，药都农商银行同业存单发行力度明显减弱，同时随着其前期发行的同业存单和 6.00 亿元二级资本债券的逐步到期，药都农商银行市场融入资金规模明显下降。

投资业务方面，近年来，在债券市场违约率上升背景下，药都农商银行持续调整投资结构，投资策略趋稳，持续加大政府债券配置力度的同时，持续压降企业债券、开放式信托及信托计划和资管产品，目前已无存量开放式信托及信托计划，但仍存在部分资管产品，投资

资产规模整体有所下降。从投资资产结构来看，药都农商银行投资资产主要为债券投资，另含部分权益工具投资，债券投资包含政府债券、金融债券和企业债券，其中金融债券以政策性金融债为主，另含 1.98 亿元的同业存单和 1.23 亿元的二级资本债券，同业存单交易对手主要为国有大行和股份制银行，二级资本债券发行主体为两家区域性农商银行；企业债券主要为亳州市外部评级 AA 及以上的城投债券；此外，药都农商银行持有部分存量资管产品，涉及金额 1.18 亿元，属委外投资，底层资产包括 5 笔城投债券，投向区域分别为安徽省、贵州省、广西壮族自治区和山东省；权益工具投资主要为其参股农商银行的股权，另含部分债券发行主体因无法偿还债券本息而将债券转为股权的资产，涉及金额 1.02 亿元。投资收益方面，近年来，随着投资资产规模的下降，药都农商银行投资资产产生的收益随之下降，2022 年，药都农商银行实现投资利息收入 1.49 亿元，投资收益 0.34 亿元，公允价值变动损失为 0.16 亿元。

2023 年前三季度，随着其前期发行的同业存单到期兑付，药都农商银行市场融入资金规模及占比明显下降；同时，同业资产规模及占比亦有所下降，市场融入资金和同业资产占比不高。从投资资产情况来看，药都农商银行进一步加大利率债配置力度，推动投资资产规模增长，投资资产仍以债券投资为主。截至 2023 年 9 月末，药都农商银行投资资产净额 56.27 亿元，占资产总额的 12.16%。

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	47.26	43.44	45.19	80.64	91.03	90.86
其中：政府债券	4.32	16.15	19.89	7.37	33.84	39.99
金融债券	11.02	9.04	13.88	18.80	18.94	27.92
企业债券	31.93	18.26	11.42	54.48	38.26	22.95
基金	0.53	0.28	--	0.90	0.58	--
开放式信托及信托计划	4.15	--	--	7.08	--	--
资管产品	3.97	--	--	6.77	--	--
权益工具投资	2.70	4.00	4.55	4.61	8.39	9.14

投资资产总额	58.61	47.72	49.74	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	1.01	0.57	0.46	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.36	0.08	0.03	--	--	--
投资资产净额	59.25	48.20	50.17	--	--	--

注：药都农商银行 2022 年年度报告中将同业存单划入金融债券统计，同时对资管产品穿透底层资产管理，将其底层资产纳入企业债券统计，故其 2022 年年度报告中金融投资资产会计科目附注中未显示同业存单和资管产品

数据来源：药都农商银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

财务报表未经审计。

药都农商银行提供了 2020—2022 年及 2023 年三季度的财务报表；2020—2022 年财务报表经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计意见均为标准无保留；2023 年三季度

1. 资产质量

近年来，药都农商银行资产规模持续增长，资产结构逐步向同业资产和贷款倾斜，投资资产规模及占资产总额的比重有所下降。

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	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
现金类资产	50.44	59.76	37.91	42.27	9.56	10.27	6.21	6.56	18.47	-36.57	11.50
同业资产	21.35	28.46	38.11	32.60	4.05	4.89	6.24	5.06	33.28	33.90	-14.45
贷款及垫款净额	388.25	437.18	474.07	500.06	73.56	75.14	77.67	77.63	12.60	8.44	5.48
投资资产	59.25	48.20	50.17	56.27	11.23	8.29	8.22	8.74	-18.65	4.08	12.16
其他类资产	8.52	8.19	10.14	12.93	1.61	1.41	1.66	2.01	-3.79	23.76	27.50
资产合计	527.82	581.80	610.40	644.13	100.00	100.00	100.00	100.00	10.23	4.91	5.53

数据来源：药都农商银行年度报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，药都农商银行信贷资产规模持续增长，贷款行业集中度风险较为显著，但贷款客户集中度不高；同时，受经济下行影响，不良贷款和逾期贷款规模及占比持续增长，逾期贷款占比较高，且无还本续贷和展期贷款五级分类主要为正常类，此类贷款在经济下行背景下存在一定风险下迁的可能性，信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平承压。

近年来，药都农商银行持续加大贷款投放力度，贷款规模持续增长，2022 年末贷款及垫款净额 474.07 亿元。贷款行业分布方面，药都农商银行贷款主要集中于批发零售业、农林牧渔业、制造业、建筑业、住宿和餐饮业，截至 2023 年 9 月末，上述前五大贷款行业占比分别为 33.00%、21.11%、10.36%、5.09%和 3.38%，合计占比 72.95%，贷款行业集中度较高，面临

较大的贷款行业集中风险。房地产贷款方面，截至 2023 年 9 月末，药都农商银行住房按揭贷款占贷款总额比重为 2.43%，全口径房地产贷款（含住房按揭贷款）占贷款余额比重为 2.76%，房地产行业贷款占比低。

贷款客户集中度方面，近年来，随着贷款投放力度的加大，药都农商银行最大十家客户贷款占资本净额的比重持续增长，但贷款客户集中度仍不高，且前十大单一最大贷款五级分类均为正常类，不存在逾期情况，贷款客户集中风险不显著。截至 2023 年 9 月末，药都农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.25% 和 39.77%；同时，大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，近年来，受宏观经济下行影响，当地企业受到较大冲击，偿债能力下降，药都农商银行不良贷款和逾期贷款规模

及占比持续增长，信贷资产质量有所下行。从风险处置情况来看，近年来，药都农商银行持续加大不良贷款处置力度，2020—2022 年，药都农商银行分别处置不良贷款 3.41 亿元、3.48 亿元和 5.31 亿元，其中分别现金清收 1.96 亿元、1.99 亿元和 3.13 亿元，分别核销不良贷款 1.44 亿元、1.48 亿元和 2.16 亿元。从行业分布来看，药都农商银行不良贷款主要集中于农林牧渔业、制造业和批发零售业，截至 2022 年末，上述行业不良贷款率分别为 3.38%、2.19%和 3.49%，其中农林牧渔业和批发零售业的不良贷款率高于全行平均水平。从五级分类标准来看，药都农商银行将本息逾期 90 天以上的贷款划入不良贷款；同时根据贷款的担保方式将部分本息逾期 90 天以内的贷款划入关注类贷款；近年来，药都农商银行逾期 90 天以上的贷款占不良贷款的比重有所波动，其中 2021 年，逾贷款比有所下降，主要系出于谨慎性考虑，其将部分逾期未超 90 天的贷款划入不良贷款管理所致；2022 年，逾贷款比回升至 89.21%。此外，药都农商银行开展了续贷及展期贷款业务，截至 2022 年末，展期贷款余额 11.14 亿元，其中将 8.91 亿元划入正常类贷款，将 0.44 亿元划入关注类贷款，将 1.79 亿元划入不良贷款；无还本续贷余额 24.90 亿元，其中将 24.58 亿元划入正常类贷款。整体看，药都农商银行无还本续

贷和展期贷款五级分类主要为正常类，此类贷款在经济下行背景下存在一定风险下迁的可能性，且其逾期贷款占比较高，信贷资产质量面临一定下行压力。从贷款拨备情况来看，近年来，药都农商银行不良贷款规模持续增长，导致其拨备覆盖率有所下降，同时考虑到其信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平承压。

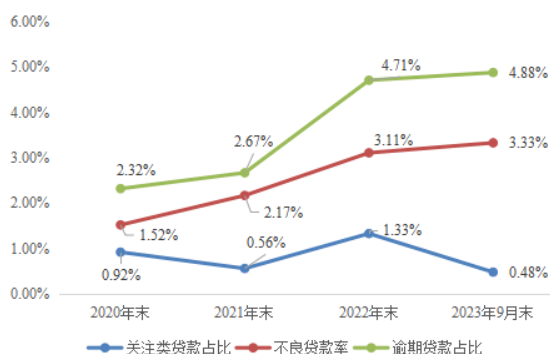
2023 年前三季度，随着关注类贷款风险逐步下迁，药都农商银行关注类贷款规模及占比明显下降；另一方面，受经济下行影响，居民富余资金收紧使得还款能力及还款意愿减弱，药都农商银行不良贷款和逾期贷款规模及占比有所增长。从展期贷款情况来看，截至 2023 年 9 月末，药都农商银行展期贷款规模 13.74 亿元，其中将 10.61 亿元划入正常类，将 0.83 亿元划入关注类，将 2.31 亿元划入不良类；药都农商银行存在一定规模展期贷款，且五级分类主要被划入正常类，此类贷款在经济下行背景下风险下迁可能性增加，信贷资产质量面临一定下行压力。从风险资产处置情况来看，2023 年 1—9 月，药都农商银行处置不良贷款 5.85 亿元，其中核销不良贷款 1.89 亿元，现金清收处置不良贷款 3.96 亿元。从拨备水平来看，随着其信贷减值准备的持续计提，药都农商银行拨备覆盖率有所回升，但考虑到其信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平仍承压。

表 7 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
正常	383.79	433.34	469.32	501.99	97.56	97.27	95.56	96.19
关注	3.62	2.49	6.51	2.51	0.92	0.56	1.33	0.48
次级	1.91	3.41	5.32	6.24	0.48	0.76	1.08	1.20
可疑	3.89	5.95	9.40	10.29	0.99	1.34	1.91	1.97
损失	0.17	0.30	0.57	0.84	0.04	0.07	0.12	0.16
贷款合计	393.38	445.49	491.13	521.88	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.97	9.66	15.29	17.37	1.52	2.17	3.11	3.33
逾期贷款	9.14	11.91	23.15	25.45	2.32	2.67	4.71	4.88
贷款拨备率	--	--	--	--	3.04	3.59	4.82	5.58
拨备覆盖率	--	--	--	--	200.75	165.42	154.73	167.70
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	92.01	79.97	89.21	98.92

数据来源：药都农商银行招股说明书及监管报表，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：药都农商银行招股说明书及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，药都农商银行同业资产规模持续增长，同业资产五级分类均为第一阶段，相关风险可控；投资资产规模有所下降，已对违约投资资产计提全额减值准备，同时涉及负面舆情的投资资产规模较小，整体风险相对可控，但仍需对其涉及负面舆情投资资产的风险迁徙情况和违约投资资产后续回收处置情况保持关注。

近年来，药都农商银行同业资产规模持续增长，但占资产总额的比重不高。截至2022年末，药都农商银行存放同业款项净额13.90亿元，全部为存放境内同业；拆出资金净额6.99亿元，交易对手为境内非银行金融机构和省内农商银行；买入返售金融资产净额17.22亿元，标的为利率债。从同业资产质量来看，截至2022年末，药都农商银行同业资产均为第一阶段，并对其计提减值准备0.02亿元，相关风险可控。

投资业务方面，近年来，药都农商银行投资资产规模整体有所下降。从会计科目来看，药都农商银行投资资产由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成；将其所投资的政府债券和企业债券计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目中，将金融债券计入交易性金融资产和债权投资科目中，将权益工具投资计入交易性金融资产和其他权益工具投资科目中。截至2022年末，药都农商银行交易性金融资产、债权投资、其

他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的37.24%、23.96%、31.66%和7.14%。投资资产质量方面，截至2022年末，截至2022年末，药都农商银行持有的0.25亿元企业债券违约，但因其计提减值准备已对上述违约资产全额覆盖，违约资产扣除减值准备后的净值为零，故相关资产不在其三阶段划分中体现；同时，因发行主体存在一定负面舆情，将0.10亿元城投债券划入第二阶段管理，投向地域为贵州省遵义市，对其计提减值准备0.01亿元，该笔债券付息情况尚处正常；其余投资资产均为第一阶段，对第一阶段的投资资产计提减值准备0.02亿元。整体看，药都农商银行对违约投资资产计提了全额减值准备，风险敞口可控；但其部分投资资产发行主体存在负面舆情，需对此类投资资产风险迁徙情况及其违约投资资产后续回收处置情况保持关注。

从同业及投资资产质量来看，截至2023年9月末，药都农商银行同业资产均为第一阶段，对其计提减值准备0.02亿元。2023年前三季度，药都农商银行未有新增逾期投资资产，且随着上述0.10亿元的城投债券到期兑付，药都农商银行已无存量划入第二阶段的投资资产。截至2023年9月末，药都农商银行投资资产中存在0.25亿元存量违约债券，因计提全额减值准备后净值为零不在其三阶段划分中体现，其余投资资产均为第一阶段，对其计提减值准备0.04亿元。

(3) 表外业务

药都农商银行表外业务规模不大，但保证金比例较低，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。药都农商银行表外承诺业务主要为信贷承诺，信贷承诺以信用卡及其他承诺为主。截至2022年末，药都农商银行信贷承诺10.99亿元，其中信用卡及其他承诺8.71亿元，银行承兑汇票1.78亿元，保证金比例为50%左右，其余为开出保函。

2023年前三季度，在储蓄存款规模增长的推动下，药都农商银行资产规模进一步增长，资产结构基本保持稳定，仍以贷款为主。截至

2023年9月末，药都农商银行资产总额644.13亿元，较上年末增长5.53%。

2. 负债结构及流动性

近年来，在存款业务发展的推动下，药都

农商银行负债规模持续增长，负债以客户存款为主，储蓄存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好；短期流动性指标水平不高，且存贷比较高，流动性风险面临管控压力。

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	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
市场融入资金	43.08	52.57	15.06	5.00	8.94	9.87	2.70	0.84	22.05	-71.35	-66.78
客户存款	406.61	443.16	498.97	552.92	84.35	83.20	89.32	93.38	8.99	12.59	10.81
其中：储蓄存款	283.99	326.69	390.29	445.45	58.91	61.33	69.86	75.23	15.03	19.47	14.13
其他负债	32.35	36.92	44.60	34.20	6.71	6.93	7.98	5.78	14.13	20.81	-23.32
负债合计	482.04	532.65	558.63	592.12	100.00	100.00	100.00	100.00	10.50	4.88	6.00

数据来源：药都农商银行年度报告及财务报表，联合资信整理

近年来，药都农商银行市场融入资金规模及占负债总额比重明显减少，截至 2022 年末，药都农商银行市场融入资金规模 15.06 亿元，其中拆入资金 8.51 亿元，卖出回购金融资产 0.10 亿元，应付债券 6.46 亿元，全部为应付同业存单。

客户存款是药都农商银行最主要的负债来源，近年来，客户存款规模持续增长，推动其负债规模增长。从客户结构来看，药都农商银行客户存款主要为储蓄存款，截至 2022 年末，储蓄存款占客户存款余额的比重为 80.09%；从存款期限来看，客户存款以定期存款为主，截至 2022 年末，定期存款占客户存款余额的 58.84%，药都农商银行核心负债稳定性较好。

2023 年前三季度，得益于储蓄存款规模的增长，药都农商银行负债总额保持增长，负债仍以客户存款为主。截至 2023 年 9 月末，药都农商银行负债总额 592.12 亿元，较上年末增长 6.00%。

流动性方面，近年来，药都农商银行流动性比例和优质流动性资产充足率波动较大，其中 2022 年，受其超额准备金规模下降幅度较大影响，药都农商银行优质流动性资产充足率和流动性指标有所下降，但短期流动性指标仍处于合理水平；但另一方面，药都农商银行存贷比较高，长期流动性风险面临管控压力。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
流动性比例 (%)	36.07	44.61	33.39	45.42
优质流动性资产充足率 (%)	101.28	162.28	113.60	137.47
存贷比 (%)	95.67	99.66	95.41	90.84

数据来源：药都农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，受净息差收窄影响，药都农商银行营业收入增长乏力，加之信贷资产减值准备计提力度的加大不利于利润实现，药都农商银行净利润和盈利指标整体有所下降，盈利能力有待提升。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入 (亿元)	20.49	22.78	20.38	14.02
利息净收入 (亿元)	20.20	22.19	20.05	12.34
手续费及佣金净收入 (亿元)	-0.18	-0.12	-0.18	0.03
投资收益 (亿元)	0.20	0.36	0.34	1.37

营业支出（亿元）	15.01	16.53	15.64	9.90
业务及管理费（亿元）	5.13	5.65	5.73	3.82
资产减值损失（亿元）	0.05	0.13	--	--
信用减值损失（亿元）	9.63	10.57	9.71	5.93
拨备前利润总额（亿元）	15.05	16.92	14.38	10.11
净利润（亿元）	4.04	4.76	3.49	2.94
净息差（%）	3.93	4.10	3.35	2.88
成本收入比（%）	25.01	24.81	28.12	27.26
拨备前资产收益率（%）	2.90	3.05	2.41	--
平均资产收益率（%）	0.78	0.86	0.58	--
平均净资产收益率（%）	9.09	10.03	6.91	--

数据来源：药都农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

药都农商银行将债券投资资产利息收入划入利息收入中，投资收益和手续费净收入对其营业收入贡献较小，利息净收入为其主要的收入构成。药都农商银行利息收入以贷款利息收入和债券类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要为存款利息支出；2021年，受监管政策和相关法律法规影响，药都农商银行利率较高的靠档计息类存款产品全部停办，存款付息成本有所下降，推动其净息差增长，利息净收入和营业收入随之增长；2022年，受同业竞争加剧、减费让利政策实施等因素影响，药都农商银行贷款利率有所下调，同时，由于其利率水平较高的定期存款规模及占比有所增加推动付息成本增长，药都农商银行净息差收窄明显，利息净收入和营业收入随之下降。2022年，药都农商银行实现利息净收入 20.05 亿元，占其营业收入的 98.36%。

药都农商银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。近年来，药都农商银行业务及管理费有所波动，成本收入比处于较低水平，成本管控能力较好；从减值损失方面来看，近年来，药都农商银行持续加大信贷资产减值准备计提力度，2021年，信用减值损失规模有所增长；但 2022 年，受其企业债券规模明显下降影响，药都农商银行其他债权投资和债权投资的信用减值损失规模大幅下降，且受前期计提的部分债权投资减值准备回转影响，债权投资信用减值损失转为负值，受以上因素影响，

药都农商银行信用减值损失规模有所下降，2022 年发生信用减值损失 9.71 亿元，其中贷款减值损失 9.78 亿元。

近年来，受净息差收窄、信贷资产减值准备计提力度加大影响，药都农商银行净利润及盈利指标整体有所下降，盈利能力有待提升。

2023 年前三季度，在减费让利政策实施背景下，药都农商银行净息差进一步收窄，导致利息收入和营业收入同比下降，净利润亦有所下降。2023 年 1—9 月，药都农商银行实现营业收入 14.02 亿元，同比下降 11.51%；实现净利润 2.94 亿元，同比下降 5.49%。

4. 资本充足性

近年来，药都农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本水平较为充足。

近年来，药都农商银行主要通过利润留存补充资本，核心一级资本净额和一级资本净额持续增长；但 2022 年，由于其前期发行的 6.00 亿元二级资本债券到期赎回，其资本净额有所下降；从股本分红情况来看，2020—2022 年，药都农商银行分别现金分红 1.22 亿元、1.22 亿元和 0.90 亿元，较大的分红力度不利于内生资本的积累。截至 2022 年末，药都农商银行股东权益合计 51.77 亿元。近年来，随着贷款业务的持续发展，药都农商银行风险加权资产余额持续增长，对其资本形成一定损耗。近年来，药都农商银行资本充足性指标有所波动，2022

年，受其资本净额下降影响，资本充足率有所下降，但得益于其内生资本的积累，一级资本充足率和核心一级资本充足率有所回升，整体看，药都农商银行资本处于较充足水平（见表15）。

药都农商银行正在推进 IPO 事项，计划融资金额 16.38 亿元，募集资金在扣除发行费用后将用于补充核心资本金；注册制改革之后，药都农商银行将 IPO 申请材料由中国证券监督

管理委员会移交至上海证券交易所，截至报告出具日，首次公开发行股票并上市处于中止审查（财报更新）状态，若上市成功后其资本实力和品牌影响力将得到较好提升。

2023 年前三季度，得益于内生资本的积累，药都农商银行资本规模进一步提升，但随着贷款业务的持续发展，风险加权资产余额有所增长，导致资本充足性指标有所下降，但仍处于较好水平。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
核心一级资本净额（亿元）	45.39	48.79	51.52	51.84
一级资本净额（亿元）	45.39	48.79	51.52	51.84
资本净额（亿元）	55.90	59.82	56.71	57.17
风险加权资产余额（亿元）	402.73	432.41	452.32	474.31
风险资产系数（%）	76.30	74.32	74.10	73.64
股东权益/资产总额（%）	8.67	8.45	8.48	8.07
资本充足率（%）	13.89	13.32	12.22	12.05
一级资本充足率（%）	11.28	10.86	11.10	10.93
核心一级资本充足率（%）	11.28	10.86	11.10	10.93

数据来源：药都农商银行招股说明书及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

亳州市位于安徽省西北部，中医药产业和白酒产业较为发达，为其最主要的支柱产业。近年来，亳州市经济持续发展，2020—2022 年，地区生产总值增速分别为 4.1%、8.6%和 4.2%，2022 年实现地区生产总值 2101.5 亿元；2022 年，亳州市完成一般公共预算收入 152.3 亿元，政府支持能力较强。

药都农商银行存贷款市场份额在亳州市排名位居前列，作为区域性农村商业银行，药都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，在亳州市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。

八、债券偿还能力分析

药都农商银行本期拟发行人民币 3 亿元的

二级资本债券。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均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；本期债券与药都农商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能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。

截至本报告出具日，药都农商银行无存续期债券，假设本期债券发行规模为 3 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，药都农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后
二级资本债券本金（亿元）	3.00
合格优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	6.30
股东权益/二级资本债券本金（倍）	17.26
净利润/二级资本债券本金（倍）	1.16

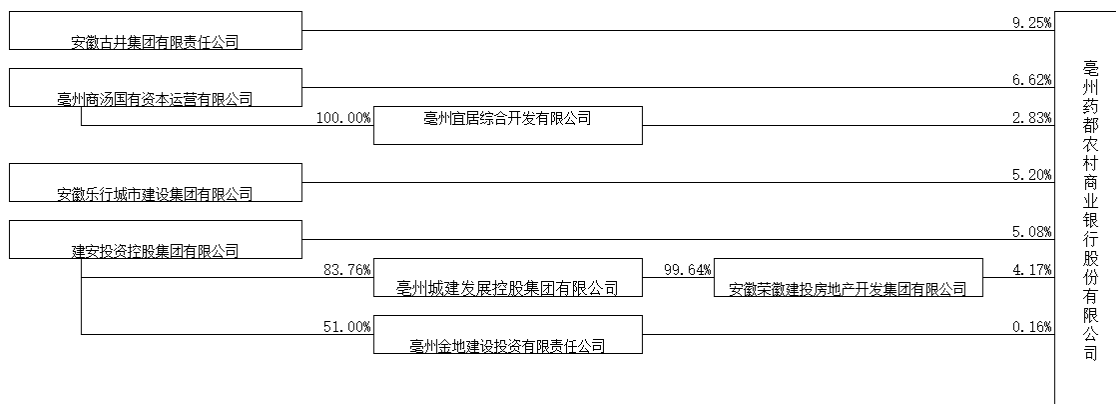
数据来源：药都农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，药都农商银行逾期贷款占比较高，信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平承压，资产端流动性水平一般。从负债端来看，药都农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，且处于较高水平，核心负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对药都农商银行偿还能力影响不大，股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为药都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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

九、结论

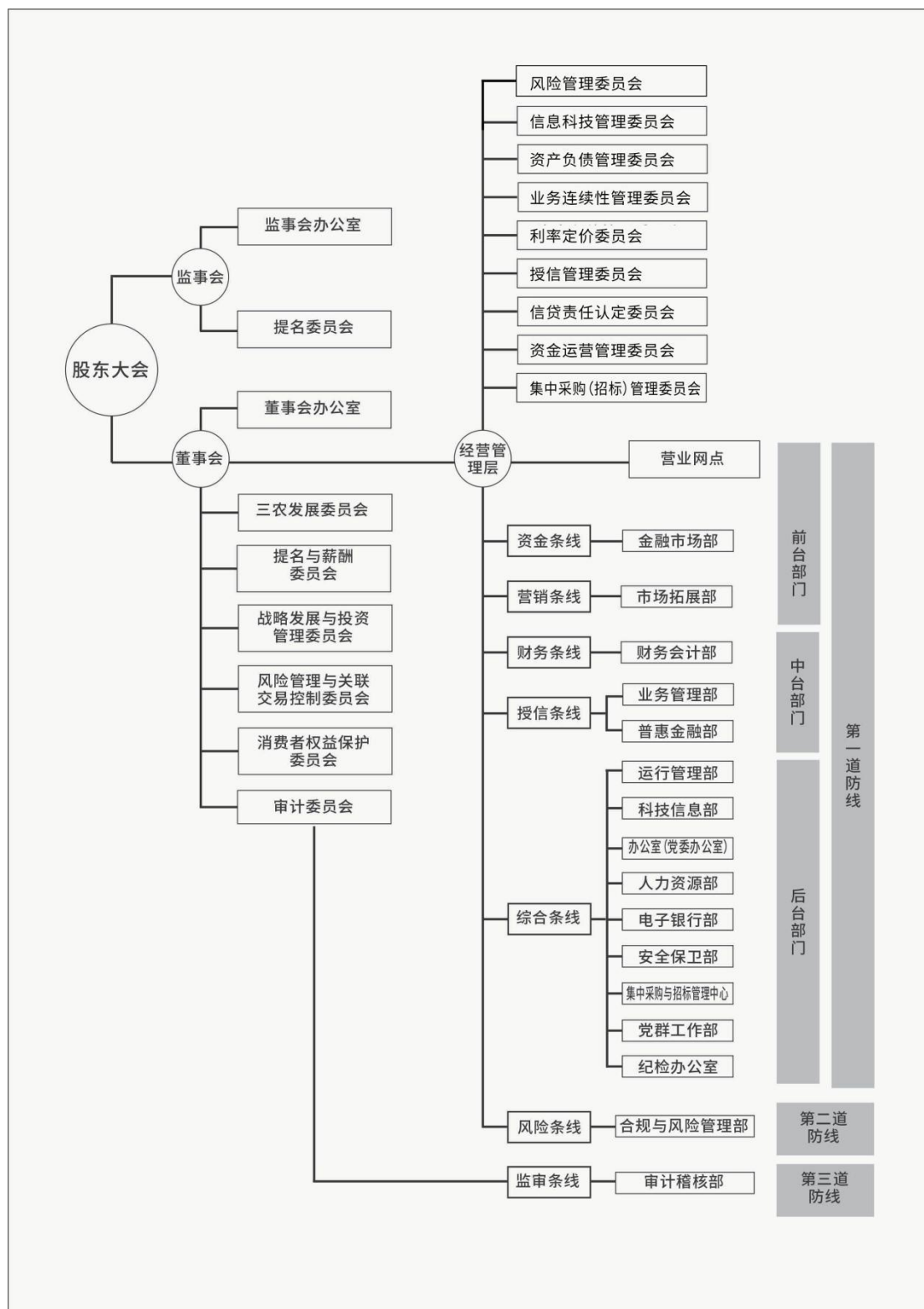
基于对药都农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定药都农商银行主体长期信用等级为AA，本期债券信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

附录 1-1 2023 年 9 月末药都农商银行股权结构图



资料来源：药都农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2023 年 9 月末药都农商银行组织架构图



资料来源：药都农商银行提供，联合资信整理

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	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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 亳州药都农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

亳州药都农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。