

2024 年安徽肥西农村商业银行股份 有限公司二级资本债券（第一期） 信用评级报告

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〔2024〕3031号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽肥西农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2024 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定安徽肥西农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁻**，2024 年安徽肥西农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）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

二〇二四年五月十七日

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安徽肥西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。

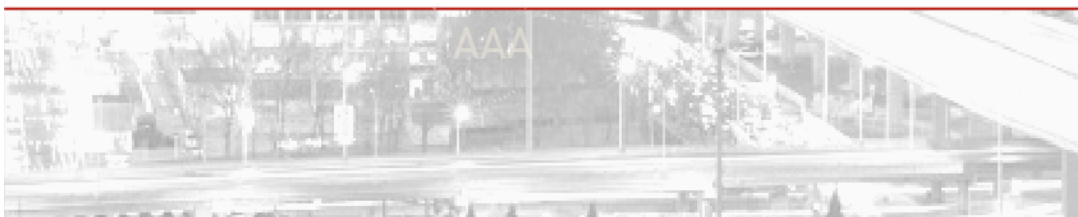
四、本期信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。



2024 年安徽肥西农村商业银行股份有限公司

二级资本债券（第一期）

信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA-/稳定	A+/稳定	2024/05/17

债项概况 本期债券基本发行规模为不超过人民币 2 亿元；本期债券为不超过 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，肥西农商银行在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期二级资本债券；本期债券于每年付息日付息一次，于兑付日一次性兑付本金，本期债券的付息和兑付将通过托管人办理；本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本；本期债券设有减记条款，当触发事件发生时，肥西农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

评级观点 安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥西农商银行”）作为区域性农商银行，在肥西县客户基础良好；管理与发展方面，肥西农商银行建立了公司治理体系，风险管理机制能够满足当前业务发展需要；经营方面，肥西农商银行个人贷款规模保持增长但占比下降，且受宏观经济下行、社保及财政清算资金上划和主动调整存款结构等因素影响，公司存款负增长，区域内同业竞争较为激烈，其业务发展和经营管理受到一定挑战；财务方面，肥西农商银行贷款行业及客户集中度有待压降，得益于较大规模不良贷款处置，不良贷款率持续下降，投资策略较为审慎，同业及投资资产均无信用风险事件发生；核心负债稳定性好，流动性风险可控，生息资产规模增长推动净利润提升，盈利能力高于行业平均水平，受业务较快发展消耗资本，资本面临一定补充压力。债务偿还能力方面，肥西农商银行优质流动性资产对本期债券保障能力较好，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，获得政府支持的可能性较大，本期债券的违约概率较低。

个体调整：无。

外部支持调整：肥西农商银行存贷款市场份额在肥西县排名首位，作为区域性商业银行，肥西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，在地方金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望 未来，肥西农商银行将坚持以客户为中心，以服务普惠小微、乡村振兴为宗旨，持续推进产品和服务创新，并通过数字化转型赋能业务发展，并依托其决策链短、在当地的客户基础良好等方面的竞争优势，加大涉农贷款及小微企业贷款投放力度，推动业务持续发展。另一方面，在金融监管趋严、宏观经济下行以及信用风险事件频发的背景下，其信贷资产质量变动及后续投资风险策略变动情况需关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；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

- **客户基础良好。**肥西农商银行在肥西县内营业网点相对下沉，经营历史较长，客户基础良好，存贷款业务在当地市场份额排名保持在首位。
- **负债稳定性好。**得益于较好的区域内客户基础，肥西农商银行储蓄业务发展较好，储蓄存款占负债总额的比重较高，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，肥西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，在地方金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **公司存款增长乏力。**受宏观经济下行、社保及财政清算资金上划和主动调整存款结构等因素影响，肥西农商银行公司存款负增长，公司银行业务竞争力有待提升。
- **贷款客户及行业集中度有待压降。**受宏观经济下行等因素影响，在满足县域涉农小微资金需求的前提下，肥西农商银行出于风险考量，加大国有企业信贷投放力度，客户集中度上升；前五大贷款投向行业占比较高，易受到宏观经济下行等因素影响，肥西农商银行持续加大普惠类小微贷款投放力度，持续关注贷款行业集中度变动情况。
- **资本面临一定补充压力。**随着业务开展带来的资本消耗，资本面临一定补充压力。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，肥西农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本期债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本期评级使用的评级方法、模型

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

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

本期评级打分表及结果

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
			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	1
			盈利能力	4
		流动性		
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				+1
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

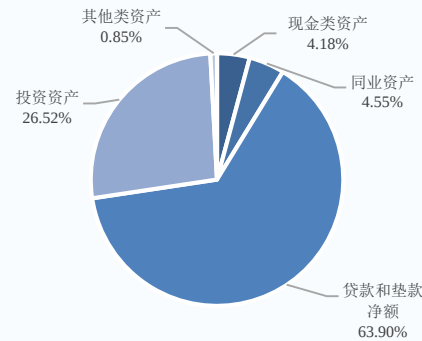
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	324.61	379.97	417.59	438.79
股东权益（亿元）	19.11	22.64	24.75	25.41
不良贷款率（%）	2.35	1.86	1.75	1.57
拨备覆盖率（%）	170.75	214.19	231.82	266.55
贷款拨备率（%）	4.01	3.98	4.05	4.19
流动性比例（%）	46.59	47.51	47.99	48.47
存款余额/负债总额（%）	84.54	82.32	85.50	85.16
股东权益/资产总额（%）	5.89	5.96	5.93	5.79
资本充足率（%）	11.62	11.78	12.37	12.14
一级资本充足率（%）	10.48	10.64	10.01	9.83
核心一级资本充足率（%）	10.48	10.64	10.01	9.83
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	8.26	8.46	9.05	2.81
拨备前利润总额（亿元）	4.79	4.89	5.37	2.01
净利润（亿元）	2.06	2.20	2.41	0.76
净息差（%）	2.68	2.42	2.13	2.58
成本收入比（%）	41.64	40.98	39.45	28.35
拨备前资产收益率（%）	1.56	1.39	1.35	--
平均资产收益率（%）	0.67	0.63	0.60	--
平均净资产收益率（%）	11.33	10.56	10.18	--

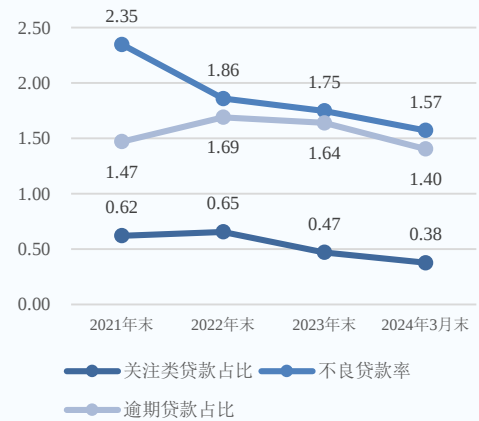
注：2021 年及 2022 年财务数据均采用追溯调整数据，即 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2024 年一季度财务数据未经审计；

资料来源：联合资信根据肥西农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

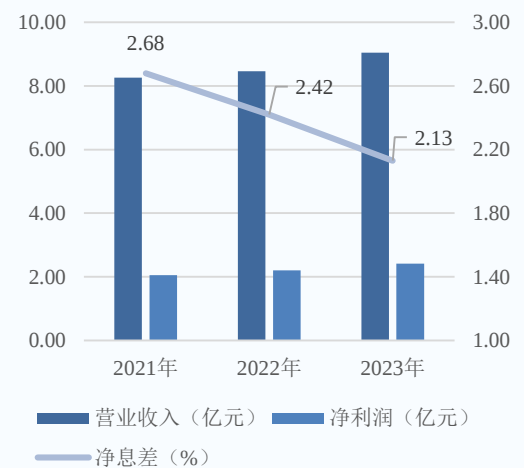
2024 年 3 月末肥西农商银行资产构成



2021—2023 年末及 2024 年 3 月末肥西农商银行资产质量情况



2021—2023 年肥西农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	吸收存款 (亿元)	发放贷款和垫款 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款 率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收益 率 (%)
肥西农商银行	AA-	335.89	265.41	417.59	24.75	1.75	231.82	12.37	9.05	2.41	10.18
肥东农商银行	AA-	288.01	205.02	342.39	20.39	1.45	238.81	12.49	7.27	2.01	10.55
颍东农商银行	AA-	322.27	275.78	413.82	32.86	3.27	/	12.15	11.08	1.91	5.77
莱州农商银行	AA-	386.05	208.27	431.48	24.85	1.41	165.05	12.36	5.13	0.28	1.13

注：安徽肥东农村商业银行股份有限公司简称为肥东农商银行，阜阳颍东农村商业银行股份有限公司简称为颍东农商银行，山东莱州农村商业银行股份有限公司简称为莱州农商银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@lhratings.com | 吴雨柠 wuyun@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、主体概况

安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥西农商银行”）于 2010 年 2 月经原中国银行业监督管理委员会的批准，在原肥西县农村信用合作联社的基础上筹建，设立时注册资本为人民币 2.99 亿元。其经过多次采用未分配利润转增资本的方式增资扩股，并于 2022 年开展定向募股增加实收资本 1 亿元，肥西县城乡建设投资（集团）有限公司入股肥西农商银行，成为其主要股东。截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行注册资本及实收资本均为 12.30 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

图表 1 • 2024 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	安徽桃花科技园置业有限公司	8.81%
2	肥西县城乡建设投资（集团）有限公司	8.39%
3	长安航空有限责任公司	7.54%
4	安徽新华房地产有限公司	7.53%
5	奇瑞控股集团有限公司	4.14%
合计		36.41%

资料来源：联合资信根据肥西农商银行提供资料整理

肥西农商银行的经营范围为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；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、企业债券；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

肥西农商银行营业网点主要集中于肥西县，并覆盖合肥市包河区、蜀山区、高新区、经开区和滨湖新区。截至 2023 年末，肥西农商银行下辖营业网点 45 家，其中总行营业部 1 个，支行 31 个，分理处 13 个。

肥西农商银行注册地址：安徽省肥西县上派镇人民路与振宁路交口向北 200 米；法定代表人：高征一。

二、本期债项概况

1 本期债券概况

肥西农商银行拟发行不超过人民币 2 亿元的二级资本债券，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），具体发行条款以肥西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；本期债券与肥西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。除非肥西农商银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求肥西农商银行加速偿还本期债券的本金。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。肥西农商银行可以选择在本期债券第 5 个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。肥西农商银行须在得到国家金融监督管理总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国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款，当触发事件发生时，肥西农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记肥西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肥西农商银行将无法生存。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已经发生，并且向肥西农商银行发出通知，并同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，肥西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充实肥西农商银行二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，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、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。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 年年报）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1 商业银行行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但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，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域经济发展概况¹

肥西县属于中国百强县，以汽车、家电、装备制造、电子信息等工业为主导产业。近年来肥西县经济持续增长，但 2022 年受宏观形势影响经济增速放缓，同时宏观经济形势对当地金融机构风险管理形成一定挑战。

¹ 由于截至报告出具日，《安徽省合肥市肥西县 2023 年国民经济和社会发展统计公报》尚未披露，故采用 2022 年数据。

肥西县隶属于安徽省合肥市，地处合肥市西南部，2023年在中国百强县中位列第39位。肥西县下辖10个镇、2个乡，另设有4个园区，辖区面积1695.41平方公里。肥西县以汽车、家电、装备制造、电子信息等工业为主导产业，依托其历史文化及自然生态优势发展旅游产业，全县4A级及以上旅游景点（区）6处，2022年其接待游客总量480万人次，比上年增长6.7%；实现旅游综合收入30.2亿元，增长0.7%。

2020—2022年，肥西县地区生产总值分别为870.16亿元、1018.68亿元和1068.36亿元，按可比价格计算，分别增长5.7%、13.7%和4.1%，2022年受宏观形势影响，地区经济增速放缓。2022年，肥西县第一产业增加值75.75亿元，增长4.4%；第二产业增加值449.72亿元，增长5.5%；第三产业增加值542.89亿元，增长2.9%；三次产业结构比调整为7.1：42.1：50.8；固定资产投资比上年增长14.5%；规模以上工业增加值比上年下降2.6%；2022年全市一般公共预算收入63.85亿元，同比增长8.2%；一般公共预算支出102.93亿元，同比增长16.5%，财政自给程度较低；城镇常住居民人均可支配收入50189元，增长5.5%；农村常住居民人均可支配收入30899元，增长7.1%。

近年来，肥西县金融机构人民币存贷款规模保持增长，截至2022年末，肥西县金融机构本外币存款余额1072.97亿元，比上年末增长15.4%，其中住户存款632.48亿元，增长23.8%；本外币贷款余额931.81亿元，增长22.4%。

五、管理与发展

肥西农商银行建立了公司治理体系；主要股东存在股权质押情况但整体质押比例不高；关联授信指标未突破监管限制；风险管理机制能够满足当前业务发展需要但仍有待进一步完善；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

肥西农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立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、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，组织结构图见附录2。内部控制方面，肥西农商银行推进全行风险管理文化建设，梳理运营、信贷、资金、电子银行业务流程，加大员工行为排查，增强过程管控，促进业务操作的标准化、规范化、制度化，内控执行情况较好。

从股权结构来看，截至2024年3月末，肥西农商银行法人股占股本总额的比重为57.76%，其中国有控股企业持股比例为8.91%，此外自然人股占比42.24%；截至2024年3月末，其前十大股东中有三户存在股权质押情况，但质押股数均未超过其持股比例的50%，前十大股东合计质押股份占总股本的5.25%，股权质押比例不高。

关联交易方面，截至2024年3月末，肥西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例分别为5.96%、9.32%和27.59%，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款中无不良或逾期贷款，相关风险可控。

风险管理方面，近年来，肥西农商银行持续完善全面风险管理体系。肥西农商银行明确董事会、监事会、高级管理层、业务部门、风险管理部门和内审部门在风险管理中的职责分工，建立部门之间相互协调、相互制衡的运行机制。信用风险方面，肥西农商银行持续完善信用风险管理制度，并按季进行信用风险评估，授权管理方面执行差异化风险限额管理，贷款管理方面从贷前、贷中、贷后三环节加强信用风险管理；流动性风险方面，肥西农商银行不断健全流动性风险治理架构，结合分层预警指标并通过资产负债业务的期限合理匹配加强流动性风险管理，流动性风险整体可控；市场风险方面，肥西农商银行持续完善市场风险管理体系，并平衡安全性、盈利性、流动性开展业务。操作风险方面，肥西农商银行不断强化操作风险防范手段，内部管理体系岗位分离、职责明确，执行检查排查工作并运用风控管理系统管理操作风险，操作风险管控水平逐步提高。

发展战略方面，通过客观深入分析市场环境、风险偏好、资本状况、自身能力等因素，肥西农商银行发布2021—2025年战略发展规划，明确紧扣“一体化”和“高质量”发展目标，以践行普惠金融、支持乡村振兴为主体，抓住长三角一体化发展机遇，坚持“服务三农、服务小微、服务社区、服务县域经济”的市场定位，努力打造成为“治理机制好、创新发展好、经营质效好”的区域领先银行；业务方面推动“大零售”战略，打造零售业务为主、公司业务及金融市场业务为辅的“一体两翼”核心业务发展战略布局。肥西农商银行制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成。

六、经营分析

肥西农商银行在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了具备自身特色的竞争优势，在当地市场份额保持首位；近年来，肥西农商银行个人贷款规模保持增长但占比下降，受宏观经济下行、社保及财政清算资金上划和主动调整存款结构等因素影响，公司存款负增长；区域内金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，且受国有行及股份行业务下沉影响，其业务发展和经营管理受到一定挑战；同业业务规模不大，投资资产规模逐年增长，投资标的以标准化债券投资为主，整体投资策略较为稳健。

肥西农商银行坚持服务实体经济本源，坚守“支农支小”市场定位，加强数字赋能并打造多元应用场景，在服务中小企业和个体工商户方面逐步形成了自身特色和竞争优势，在当地建立了较高的认可度，近年来存贷款市场份额在肥西县银行业类金融机构中排名均保持首位；但另一方面，肥西县域内银行业金融机构共 19 家，同业竞争较为激烈，叠加国有行及股份行业务下沉影响，其贷款市场份额近年来呈下降趋势，未来业务发展和经营管理受到一定挑战。截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行存款市场份额为 27.37%，贷款市场份额为 22.53%，均在当地同业中排名第一。

图表 2 •存贷款市场份额

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	27.18	1	26.72	1	27.37	1	27.37	1
贷款市场占有率	26.62	1	25.20	1	23.86	1	22.53	1

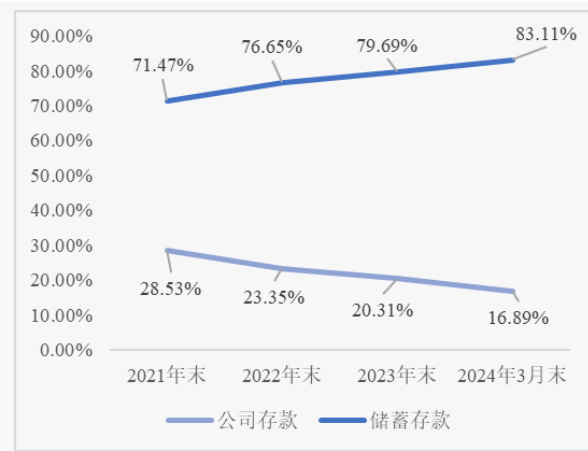
注：存贷款市场占有率为肥西农商银行业务在肥西县同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据肥西农商银行提供资料整理

图表 3 •存贷款业务结构

业务板块	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
客户存款											
公司存款	71.99	67.12	66.64	58.28	28.53	23.35	20.31	16.89	-6.76	-0.72	-12.55
储蓄存款	180.36	220.31	261.42	286.84	71.47	76.65	79.69	83.11	22.15	18.66	9.72
合计	252.35	287.44	328.06	345.12	100.00	100.00	100.00	100.00	13.90	14.13	5.20
贷款及垫款											
公司贷款	63.45	90.95	116.86	126.35	31.90	38.25	42.35	43.27	43.34	28.49	8.12
票据贴现	31.70	36.45	41.31	46.46	15.94	15.33	14.97	15.91	14.98	13.33	12.47
个人贷款	103.78	110.35	117.80	119.21	52.17	46.41	42.69	40.82	6.33	6.75	1.20
合计	198.93	237.75	275.97	292.02	100.00	100.00	100.00	100.00	19.51	16.08	5.82

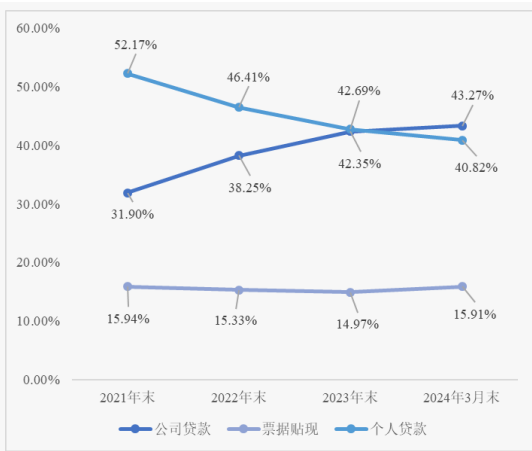
注：1、客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息
2、2023 年起，贴现统计口径根据银监口径由面值调整为净值计量
3、公司存款包含财政性存款、应解汇款、保证金存款
4、个人存款包含银行卡存款
5、公司贷款不含个体工商户贷款，个人贷款包含个体工商户贷款
6、本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及提供资料整理

图表 4 •存款结构



资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及提供资料整理

图表 5 •贷款结构



资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及提供资料整理

1 公司银行业务

近年来，肥西农商银行公司银行业务市场定位明确，持续夯实客户基础，加大支农支小、服务乡村振兴力度，公司贷款保持较好发展态势；但受宏观经济下行、社保及财政清算资金上划和主动调整存款结构等因素影响，公司存款负增长。

公司存款方面，肥西农商银行借助肥西县中国百强县及旅游业发展较好的区位优势开展公司存款业务，公司存款客户主要为当地行政事业单位、金融类企业及民营企业等。2021—2023 年，宏观经济下行，地方政府财政收入增速放缓，财政支出压力较大、社保资金及财政清算资金集中上划，加之肥西县域内同业金融机构竞争激烈，肥西农商银行公司存款（包含财政性存款、应解汇款、保证金存款）规模及占比负增长。肥西农商银行公司存款以活期存款为主，截至 2023 年末，肥西农商银行公司存款中活期存款占比为 68.67%。

公司贷款方面，肥西农商银行坚持支农支小、切实服务乡村振兴的战略定位，积极探索服务新型农业经营主体新模式，全力推进“整村授信”工作。近年来，肥西农商银行融入多方合作平台，推广“科技贷”“贷投联动”“人才贷”“园区贷”“助力贷”“战新贷”等贷款产品，服务乡村振兴；针对小微企业落户难问题推出“标准化厂房按揭”贷款产品；并丰富农村场景金融服务，推出“金农信 e 付”“云收单”“云缴费”三大线上线下支付平台，提高农村地区办贷效率，公司贷款规模保持较好增长，截至 2023 年末，肥西农商银行普惠型小微企业贷款余额 104.69 亿元，占各项贷款的 37.94%；肥西农商银行贴现业务标的主要是中型企业银行承兑汇票，票据的承兑人主要为股份行、城商行以及肥西县附近区域的农村金融机构，贴现业务占比有所下降但仍处于较高水平。

2024 年一季度，受政府资金归集影响，肥西农商银行公司活期存款规模下降较多，公司存款规模及占比负增长；同时，肥西农商银行支持小微、涉农及民营经济发展，继续扩大“金农 e 贷”系列产品在乡村的运用领域，加大对住宿餐饮、文化旅游、体育旅游、养老托育、家政服务等领域的信贷投放，公司贷款规模保持较好增长态势。截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行公司存款余额 58.28 亿元，占存款总额的比重为 16.89%，规模较上年末下降 12.55%；公司贷款余额 126.35 亿元，较上年末增长 8.12%。

2 零售银行业务

肥西农商银行在零售业务方面加强产品创新和营销力度的同时推进数字化转型和场景业务发展，零售银行业务呈现较好发展态势，但需关注储蓄存款定期化对资金成本的影响；个人贷款业务占比下降，需对相关业务拓展、产品创新等情况保持关注。

肥西农商银行在区域内营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。个人存款业务方面，近年来，肥西农商银行凭借在当地较长的经营历史、下沉较深的物理网点分布以及较短的决策链条，个人客户基础良好，肥西农商银行推进三代社保卡普及，并加大云收单、云缴费项目对接，将智慧支付场景应用到餐饮、学校、医院等，提升收单商户质效并带动低成本存款沉淀，此外，得益于城镇化建设中的拆迁，当地居民储蓄存款规模增长，进一步推动肥西农商银行储蓄存款发展，储蓄存款规模保持较好增长；2023 年末肥西农商银行定期存款占储蓄存款（不含银行卡存款）的 88.73%，储蓄存款中定期存款占比处于较高水平且有所上升，存款稳定性良好的同时带来一定的资金成本压力。

个人贷款业务方面，近年来，肥西农商银行强化科技赋能，推出信贷数字化平台“老乡贷”产品并完成新金农易贷系统的上线工作，持续开展零售业务营销以促进个人贷款增长，由于个人贷款业务的同业竞争压力以及公司贷款的较好发展，个人贷款规模保持增长但占贷款总额的比重下降；肥西农商银行个人贷款以个人经营性贷款为主，个人住房按揭贷款占比近年来持续压降，2023 年末个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为 9.77%。

2024 年一季度，肥西农商银行持续加强零售业务转型，继续丰富业务场景并加大社保卡宣传，储蓄存款保持较好发展态势；个人贷款方面，肥西农商银行优化完善老乡贷产品并丰富信贷数字化平台个人贷款产品，个人贷款规模保持增长，但占贷款总额的比重继续下降。截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行储蓄存款余额（不含银行卡存款）266.21 亿元，其中定期存款占比 89.41%；个人贷款余额（不含应计利息，下同）119.21 亿元，其中个人经营贷款、个人消费贷款（含信用卡，不含个人住房按揭贷款）和个人住房按揭贷款余额占个人贷款余额的比重分别为 57.67%、20.13%和 22.20%。

3 金融市场业务

近年来，肥西农商银行金融市场业务整体发展态势较好，根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产及主动负债规模不大；投资资产以标准化债券投资为主，利率债配置力度逐年增长，投资策略趋于审慎。

同业资产方面，肥西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，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。近年来，肥西农商银行同业资产配置力度有所波动但整体处于较低水平，主要为存放同业和其它金融机构款项及拆出资金；另一方面，肥西农商银行对主动负债期限结构等进行优化调整，市场融入资金占负债总额的比重不高。

投资业务方面，肥西农商银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略。近年来，由于存款增长推动富余资金上升，肥西农商银行逐年加大投资资产配置规模，投资标的主要为标准化债券。肥西农商银行债券投资品种主要为利率债、金融债券、同业存单和部分企业债券，其中金融债券及同业存单发行主体外部级别主要为AA+及以上，企业债券的发行人主要为外部信用评级在AA+及以上的安徽省内城投企业。此外，肥西农商银行配置少量长期股权投资，其他投资均为安徽省内国有企业发行的债券，因在省联社资金业务系统进行账务处理而被划入其他投资，另有少量风险化解统筹资金。近年来，肥西农商银行持续提高利率债配置规模，投资策略较为稳健；2021—2023年，肥西农商银行分别实现投资收益2.82亿元、2.81亿元和2.84亿元。

2024年一季度，肥西农商银行主动负债力度提高，市场融入资金规模较上年末有所增长；另一方面，肥西农商银行资源配置向信贷资产倾斜，同业资产占资产总额的比重有所下降。投资业务方面，肥西农商银行投资资产规模保持增长，持续加大利率债配置力度，投资风险偏好趋稳。

图表 6 • 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年
国债	4.70	9.30	16.19	4.87	9.02	14.79
政策性金融债券	32.87	36.26	30.59	34.08	35.16	27.95
非政策性金融债券	20.37	20.77	19.95	21.12	20.14	18.23
企业债券	3.29	3.26	3.08	3.41	3.16	2.81
同业存单	25.82	21.10	25.11	26.78	20.46	22.94
政府债	4.40	6.98	9.71	4.56	6.77	8.88
其他投资	3.84	4.30	3.80	3.99	4.17	3.47
长期股权投资	0.75	0.75	0.75	0.78	0.73	0.69
风险化解统筹资金	0.40	0.40	0.27	0.41	0.39	0.24
投资资产总额	96.44	103.12	109.45	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	1.27	1.45	1.44	--	--	--
减：减值准备	0.02	0.02	0.02	--	--	--
投资资产净额	97.69	104.55	110.88	--	--	--

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

七、财务分析

肥西农商银行提供了 2021—2023 年度及 2024 年一季度财务报表。合肥德创会计师事务所（普通合伙）对 2021—2023 年财务报表进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2024 年一季度财务报表未经审计。

1 资产质量

近年来，肥西农商银行资产总额保持增长，资产配置以贷款和投资资产为主，同业资产及现金类资产占比较低，资产结构相对稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
现金类资产	17.51	18.92	18.05	18.34	5.39	4.98	4.32	4.18	8.07	-4.61	1.59
同业资产	13.98	24.06	19.71	19.96	4.31	6.33	4.72	4.55	72.07	-18.07	1.28
贷款及垫款净额	191.64	228.80	265.41	280.39	59.04	60.21	63.56	63.90	19.39	16.00	5.64
投资资产	97.69	104.55	110.88	116.36	30.10	27.52	26.55	26.52	7.02	6.05	4.95

其他类资产	3.79	3.65	3.55	3.74	1.17	0.96	0.85	0.85	-3.68	-2.72	5.46
资产合计	324.61	379.97	417.59	438.79	100.00	100.00	100.00	100.00	17.06	9.90	5.08

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及财务报表整理

（1）贷款

近年来，肥西农商银行信贷资产规模保持稳步增长，但贷款行业及客户集中度有待压降；受宏观经济下行等因素影响，肥西农商银行逾期贷款规模增长但逾期贷款占比保持较低水平，不良贷款处置力度较大，不良贷款率持续下降，但考虑到存在部分贷款展期及借新还旧贷款且部分客户经营承压，需关注其信贷资产质量迁徙情况。

近年来，肥西农商银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重有所提升。从贷款行业分布情况来看，作为地方性的农村商业银行，肥西农商银行贷款投放分布受到自身业务定位、区域经济及产业结构的影响。近年来，肥西农商银行坚持“支农支小”定位，加之肥西县域内制造业等较为发达，因此肥西农商银行对批发和零售业及制造业保持较大信贷投放力度；此外，受益于肥西县域地域优势及深度融入长三角一体化发展，产业能级提质增效，肥西县域内固定资产投资快速增长，建筑业贷款投放相应有所增加，加之肥西县作为苗木花卉产业基地，肥西建筑公司在承接景观工程、园林绿化工程、道路绿化工程等各类建筑工程项目上具有一定优势，因此肥西农商银行对建筑业贷款投放力度较大；同时，肥西农商银行通过支持乡村振兴、加大贷款投放力度，租赁和商务服务业贷款增速较快。截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行前五大贷款投向行业分别为批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业、制造业以及金融业，上述前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 13.86%、13.76%、13.48%、10.77%及 3.22%，合计占比 55.09%，贷款行业集中度有待压降。对公房地产贷款方面，肥西农商银行审慎介入房地产相关业务，截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行对公房地产贷款占比为 2.63%，房地产贷款占比不高且均为正常类，但肥西农商银行建筑业贷款规模较大，易受到宏观经济及房地产调控政策冲击，需对该行业后续资产质量管理及信用风险控制情况保持关注。

从贷款客户集中度来看，近年来，肥西农商银行客户集中度有待压降。2022 年以来，受宏观经济下行等因素影响，在满足县域涉农小微资金需求的前提下，肥西农商银行出于风险考量，加大国有企业信贷投放力度，客户集中度有所上升，截至 2024 年 3 月末肥西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 7.47%和 60.75%，贷款客户集中度有待压降，前十大贷款客户主要涉及建筑、住宿及餐饮、制造业等企业，上述贷款客户五级分类均为正常类；大额风险暴露方面，近年来肥西农商银行相关指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，近年来，受宏观经济形势严峻、产业结构转型、环保政策推进等因素影响，肥西县域内中小企业经营压力加大，2021—2022 年，肥西农商银行逾期贷款占比上升，2023 年，逾期贷款占比有所下降；肥西农商银行持续加强全面风险管理，严控新增不良贷款，提高贷款审批门槛，同时通过现金清收、核销、以物抵债、债务重组等方式加大不良贷款管控和清收力度，不良贷款率持续下降。2021—2023 年，肥西农商银行分别处置不良贷款 2.40 亿元、2.70 亿元及 2.55 亿元，其中分别通过现金清收 0.45 亿元、0.42 亿元和 0.72 亿元，核销处置 0.04 亿元、0.15 亿元及 0.20 亿元，通过债务重组等其他方式共处置 1.91 亿元、2.11 亿元及 1.45 亿元。从五级分类标准来看，肥西农商银行将本息逾期 60 天以上贷款及部分已出现实质性经营困难企业贷款纳入不良贷款，将部分本息逾期 60 天以内贷款及部分展期、借新还旧贷款纳入关注类；近年来，肥西农商银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重相对较低。此外，肥西农商银行为受宏观经济下行影响经营不善、周转困难的小微企业提供展期、借新还旧、无还本续贷等金融支持，截至 2023 年末，肥西农商银行展期贷款规模 1.28 亿元，其中 0.92 亿元纳入不良贷款；借新还旧贷款余额 0.95 亿元，其中 0.34 亿元纳入不良贷款。从拨备覆盖情况来看，肥西农商银行信贷资产拨备计提力度逐年提升，拨备覆盖率保持增长，拨备水平满足监管要求。

2024 年以来，肥西农商银行贷款规模保持增长，同时随着不良贷款持续清收处置，其不良贷款规模及逾期贷款规模均较上年末有所下降，整体信贷资产质量优化，截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行不良贷款率为 1.57%；同时随着不良贷款规模下降，拨备覆盖水平提升至 266.55%，但仍存在部分展期及借新还旧贷款，需关注信贷资产质量迁徙情况。

图表 8 • 贷款质量

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
正常	193.02	231.50	269.84	286.33	97.03	97.49	97.78	98.05
关注	1.23	1.56	1.30	1.10	0.62	0.65	0.47	0.38
次级	3.61	2.36	2.89	3.07	1.82	0.99	1.05	1.05
可疑	0.74	1.69	1.67	1.25	0.37	0.71	0.61	0.43
损失	0.32	0.37	0.27	0.27	0.16	0.16	0.10	0.09

贷款合计	198.93	237.47	275.97	292.02	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.67	4.42	4.83	4.59	2.35	1.86	1.75	1.57
逾期贷款	2.93	4.02	4.53	4.10	1.47	1.69	1.64	1.40
拨备覆盖率	/	/	/	/	170.75	214.19	231.82	266.55
贷款拨备率	/	/	/	/	4.01	3.98	4.05	4.19
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	49.63	58.52	61.29	61.99

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

近年来，肥西农商银行同业资产规模处于稳定水平，投资资产逐年小幅增长但占总资产比重呈下降态势，投资策略较为审慎，同业及投资资产均无信用风险事件发生。

近年来，肥西农商银行同业资产规模占资产总额的比重不大，截至 2023 年末，肥西农商银行同业资产净额 19.71 亿元，占资产总额的 4.72%，以存放同业及拆出资金为主，存放同业交易对手主要为股份制银行、浙江省内城商行及安徽省农村信用社联合社，拆出资金交易对手以城商行为主，同时少部分业务与金融租赁公司开展。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，肥西农商银行同业资产未逾期，计提减值准备 55.57 万元，同业资产质量良好。

近年来，肥西农商银行坚守“支农支小”经营定位，推动回归存贷款业务本源，投资资产配置规模逐年小幅增长，但占资产总额的比重呈下降态势。截至 2023 年末，肥西农商银行投资资产净额 110.88 亿元，占资产总额的 26.55%，其中交易性金融资产、债权投资和其他债权投资占投资资产净额的比重分别为 0.24%、98.17%和 0.91%。从投资资产质量情况来看，得益于投资资产多集中于安全性较高的利率债，无违约情况发生，2023 年末计提减值准备 0.02 亿元，投资资产整体信用风险水平较低。

2024 年以来，肥西农商银行同业资产规模及占比变动不大，投资资产配置规模有所增长，占比小幅下降，同业及投资资产均未有新增违约情况。

（3）表外业务

肥西农商银行表外业务规模较小，以银行承兑汇票为主，保证金比例较高，相关信用风险可控。肥西农商银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票及开出保函。截至 2023 年末，肥西农商银行表外承诺业务合计规模 1.10 亿元，其中开出银行承兑汇票和开出保函余额分别为 1.00 亿元和 0.11 亿元，表外承诺业务规模较小且保证金比例较高，面临信用风险可控。

2 负债结构及流动性

近年来，在存款业务较好发展的带动下，肥西农商银行负债规模保持增长态势；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，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 9 • 负债结构

项目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年 末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
市场融入资金	33.26	31.04	35.18	39.95	10.89	8.69	8.95	9.66	-6.65	13.31	13.57
客户存款	258.26	294.16	335.89	352.01	84.54	82.32	85.50	85.16	13.90	14.18	4.80
其中：储蓄存款	180.36	220.31	261.42	286.84	59.04	61.65	66.55	69.39	22.15	18.66	9.72
其他负债	13.98	32.12	21.77	21.41	4.57	8.99	5.54	5.18	129.85	-32.22	-1.67
负债合计	305.50	357.33	392.84	413.38	100.00	100.00	100.00	100.00	16.97	9.94	5.23

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及财务报表整理

肥西农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金渠道主要为卖出回购、同业存放及发行同业存单和二级资本债券等。近年来，肥西农商银行市场融入资金规模有所波动，占负债总额的比重不高，整体主动负债力度不大。截至 2023 年末，肥西农商银行市场融入资金余额 35.18 亿元，占负债总额的 8.95%，其中，卖出回购金融资产款余额 24.27 亿元，卖出回购标的资产主要为质押式国债；同业存放余额 5.27 亿元，交易对手主要为安徽省内农商行及村镇银行；应付债券余额 3.13 亿元，为 2023 年新发行二级资本债券。

客户存款是肥西农商银行最主要的负债来源，近年来，肥西农商银行客户存款保持增长态势。从客户结构来看，截至 2023 年末，肥西农商银行储蓄存款占存款余额的 79.69%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 70.40%，占比呈增长态势，存款稳定性有所提升。

2024 年以来，肥西农商银行客户存款保持增长态势，随着信贷投放力度加大等因素影响，主动负债力度有所增长，整体负债规模保持增长；储蓄存款占存款总额比重持续上升，核心负债稳定性进一步提升。

流动性方面，肥西农商银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有一定比例的现金类资产及变现能力较好的债券投资，肥西农商银行面临的流动性风险可控。

图表 10• 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动性比例（%）	46.59	47.51	47.99	48.47
优质流动性资产充足率（%）	106.91	113.72	128.71	114.81

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，受资产端收益水平下滑影响，肥西农商银行净息差收窄，成本管控能力有待提升；但得益于生息资产规模增长及投资收益小幅上升等因素，肥西农商银行净利润实现增长，整体盈利能力高于农商行平均水平。

图表 11• 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1-3 月
营业收入（亿元）	8.26	8.46	9.05	2.81
其中：利息净收入（亿元）	5.34	5.66	5.62	1.48
手续费及佣金净收入（亿元）	0.03	-0.04	0.01	0.04
投资收益（亿元）	2.82	2.81	2.84	1.29
营业支出（亿元）	4.95	5.06	5.49	1.79
其中：业务及管理费（亿元）	3.40	3.46	3.57	0.80
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.49	1.52	1.84	0.99
拨备前利润总额（亿元）	4.79	4.89	5.37	2.01
净利润（亿元）	2.06	2.20	2.41	0.76
净息差（%）	2.68	2.42	2.13	2.58
成本收入比（%）	41.64	40.98	39.45	28.35
拨备前资产收益率（%）	1.56	1.39	1.35	/
平均资产收益率（%）	0.67	0.63	0.60	/
平均净资产收益率（%）	11.33	10.56	10.18	/

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告、财务报表及提供资料整理

肥西农商银行营业收入主要为利息净收入及投资收益。利息净收入方面，肥西农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入及同业业务产生的利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。从净息差水平来看，2021 年以来，肥西农商银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，加之在宽裕流动性环境下，市场利率下行亦带动非信贷类资产收益率的下降，导致肥西农商银行生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，净息差呈收窄趋势，2023 年净息差降至 2.13%。近年来，肥西农商银行贷款规模保持增长，但受净息差持续收窄影响，其利息净收入增长乏力。投资收益方面，肥西农商银行投资收益主要由债券利息收入构成，近年来随着投资资产规模增长，投资收益略有上升。此外，肥西农商银行中间业务开展有限，中间业务收入贡献度低，主要来自业务手续费。

肥西农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，肥西农商银行不断加强业务拓展力度，业务及管理费规模逐年提升，成本收入比高，2023 年成本收入比为 39.45%，成本管控能力有待加强；同时，肥西农商银行减值计提力度上升，带动营业支出逐年增长。2023 年，肥西农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 1.84 亿元，其中贷款减值损失 1.76 亿元。

从盈利情况来看，近年来，肥西农商银行净息差持续收窄，但得益于生息资产规模增长及投资收益小幅上升等因素，其净利润持续增长，整体盈利能力高于农商行平均水平，但平均资产收益率及平均净资产收益率均有所下滑，需关注资产端收益水平下行对其盈利增长带来的压力。

2024 年以来，得益于存款利率管控及存款结构调整等措施实施，肥西农商银行净息差略有回升，加之生息资产规模进一步提升，利息净收入及投资收益均有所增长，拉动营业收入及净利润较上年同期增长。2024 年 1—3 月，肥西农商银行实现营业收入 2.81 亿元，同比上升 31.54%；实现净利润 0.76 亿元，同比增长 5.47%。

与所选银行比较，肥西农商银行净利润位于所选银行最高水平；同时，营业收入、平均资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行亦处于前列，盈利表现相对较好。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	肥西农商银行	肥东农商银行	颍东农商银行	莱州农商银行
营业收入（亿元）	9.05	7.27	11.08	5.13
净利润（亿元）	2.41	2.01	1.91	0.28
平均资产收益率（%）	0.60	0.62	0.49	0.07
平均净资产收益率（%）	10.18	10.55	5.77	1.13

注：安徽肥东农村商业银行股份有限公司简称为肥东农商银行，阜阳颍东农村商业银行股份有限公司简称为颍东农商银行，山东莱州农村商业银行股份有限公司简称为莱州农商银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，肥西农商银行主要通过利润留存、增资扩股及发行资本补充债券等方式补充资本，但由于业务的较快发展消耗资本，资本面临一定补充压力。

近年来，肥西农商银行主要通过利润留存、增资扩股及发行资本补充债券等方式补充资本。2021 年，肥西农商银行按照股本 7%的比例进行分红，其中 5.6%进行转增股本，其余 1.4%对自然人股进行代扣代缴个税，对法人股进行现金分红；2022 年，按照股本 9%的比例进行分红，其中 4%进行转增股本，5%进行现金分红；2023 年按照股本 8%的比例进行分红，其中 5%进行转增股本，3%进行现金分红，现金分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。同时，肥西农商银行于 2022 年实施增资扩股，定向募股增加实收资本 1.00 亿元；此外，肥西农商银行于 2023 年 3 月发行 3 亿元二级资本债券补充资本。截至 2024 年 3 月末，肥西农商银行所有者权益 25.41 亿元，其中实收资本 12.30 亿元，资本公积 2.71 亿元，盈余公积 1.75 亿元，一般风险准备 6.36 亿元，未分配利润 2.33 亿元，其他综合收益-0.04 亿元。

近年来，随着信贷业务的较快发展，肥西农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数整体呈上升态势但仍处于合理水平，2023 年末风险资产系数为 59.23%。从资本充足性指标来看，近年来，2022 年，得益于定向增资扩股影响，肥西农商银行资本充足水平有所提升；2023 年，二级资本债的发行推动资本充足率上升，但由于业务发展带来资本消耗，一级资本充足率及核心一级资本充足率有所下滑，资本仍面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资本净额（亿元）	21.45	25.13	30.61	31.41
一级资本净额（亿元）	19.34	22.69	24.75	25.41
核心一级资本净额（亿元）	19.34	22.69	24.75	25.41
风险加权资产余额（亿元）	184.54	213.28	247.33	258.64
风险资产系数（%）	56.85	56.13	59.23	58.94
股东权益/资产总额（%）	5.89	5.96	5.93	5.79
资本充足率（%）	11.62	11.78	12.37	12.14
一级资本充足率（%）	10.48	10.64	10.01	9.83
核心一级资本充足率（%）	10.48	10.64	10.01	9.83

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告及监管报表整理

八、ESG 分析

肥西农商银行积极应对环境变化，推进绿色发展理念，绿色信贷业务保持较好发展；积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度持续完善。整体来看，目前肥西农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，肥西农商银行积极应对环境变化，大力推进绿色金融发展；为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用等经济活动，鼓励各机构将贷款投向节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境、基础设施绿色升级和绿色服务等领域，助推传统制造业技改研发、绿色升级，积极推进绿色经济、低碳经济、循环经济的发展。截至 2023 年末，肥西农商银行绿色贷款余额 2.54 亿元，较上年末增加 0.69 亿元。根据肥西县人民政府办公室印发《肥西县“苗木 e 贷”金融产品实施方案》，肥西农商银行积极营销推广，截至 2023 年末，已授信相关金融产品 7065 万元，贷款余额 6865 万元。同时，肥西农商银行提出绿色运营，积极提升强化金融科技，增强数字化能力，通过科技赋能服务，进一步丰富线上服务形式、优化整体服务流程等措施，提供多形式的“线上+线下”金融服务。此外，肥西农商银行坚持“绿色运营办公”理念，努力减小运营层面对环境带来的影响。

社会责任方面，肥西农商银行全面服务实体经济，助企纾困解难，截至 2023 年末，肥西农商银行普惠型小微企业贷款余额 104.69 亿元，较年初增加 27.73 亿元，增速 36.03%，高于各项贷款增速 19.96 个百分点；不断提高金融服务可及性，主动减费让利，让客户可以获得低成本、可负担的金融服务；高度重视金融产品安全性、信息安全与隐私保护和消费者权益保护等工作，及时妥善处理客户投诉，截至 2023 年末，对各渠道反映的客户投诉，均得到及时、有效处理，投诉办结率 100%；积极提升员工幸福感获得感，创造优质工作环境；融入乡村振兴，紧扣肥西县城城乡融合发展共同富裕示范区建设和推进农业农村现代化要求，加大涉农贷款投入力度，服务农村农业发展，截至 2023 年末，涉农贷款余额 73.14 亿元，较年初增加 5.06 亿元。

公司治理方面，肥西农商银行公司治理运行情况较好，内部控制持续完善，根据其年报披露，肥西农商银行定期披露社会责任报告。

九、外部支持

近年来，肥西农商银行经济持续发展，产业结构多样，2020—2023 年肥西县实现地区生产总值分别为 1018.68 亿元、1068.36 亿元和 1153.8 亿元，按可比价格计算，分别增长 13.7%、4.1%和 7.7%。2023 年，肥西县实现一般公共预算收入 73.7 亿元，同比增长 15.4%，经济总量稳居全省县域首位；2023 年在中国百强县中位列第 39 位，经济基础较为扎实，财政实力较强，对肥西农商银行支持力度较大，为其发展提供了良好的外部环境。

肥西农商银行存贷款市场份额在肥西县排名首位，作为区域性商业银行，肥西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，在肥西县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得当地政府直接或间接支持的可能性较大。

十、债券偿还风险分析

肥西农商银行本期拟发行不超过人民币 2 亿元二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若肥西农商银行进行破产清算，本期二级资本债券的清偿顺序应劣后于存款人和一般债权人，与发行人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，优先于股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。

截至本报告出具日，肥西农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 3 亿元，无存续期内金融债券。假设本期债券发行规模为 2 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，肥西农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 10。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
二级资本债本金（亿元）	5.00	3.00
优质流动性资产/二级资本债本金（倍）	9.04	15.07
股东权益/二级资本债本金（倍）	4.95	8.25
净利润/二级资本债本金（倍）	0.48	0.80

资料来源：联合资信根据肥西农商银行年度报告整理

从资产端来看，肥西农商银行不良贷款率和逾期资产占比均保持在合理水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且持有一定规模可快速变现的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，肥西农商银行储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。整体看，本期债

券的发行对肥西农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产对本期债券保障能力较好；联合资信认为肥西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较低。

十一、评级结论

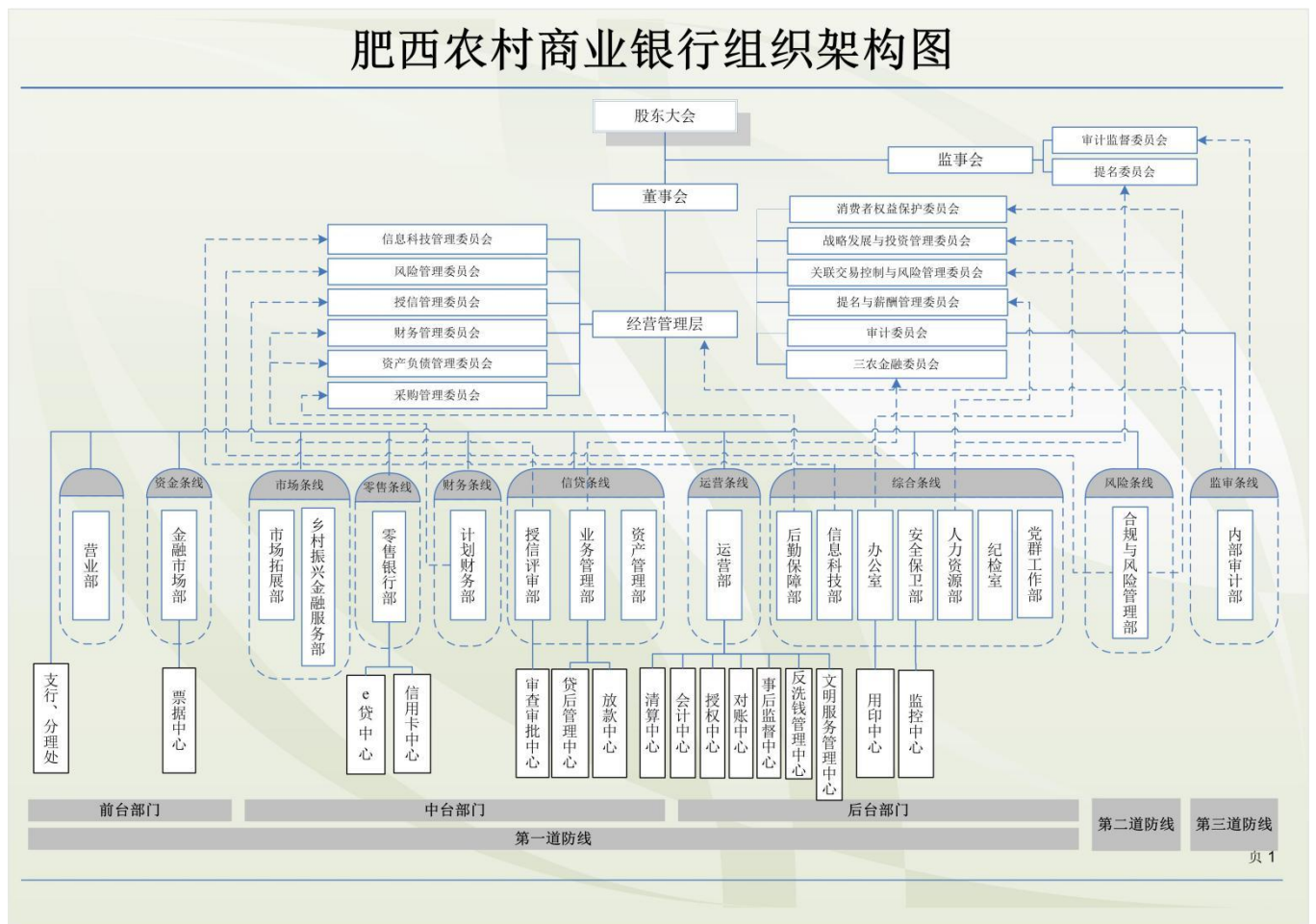
基于对肥西农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定肥西农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，本期债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 肥西农商银行前十大股东持股情况（截至 2024 年 3 月末）

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
安徽桃花科技园置业有限公司	10839.7949	8.81
肥西县城乡建设投资（集团）有限公司	10319.1781	8.39
长安航空有限责任公司	9269.3642	7.54
安徽新华房地产有限公司	9267.6962	7.53
奇瑞控股集团有限公司	5091.8284	4.14
安徽肥东农村商业银行股份有限公司	5091.4288	4.14
中安华力建设集团有限公司	4767.1016	3.88
安徽天宇工程机械有限公司	4752.0002	3.86
上海小为企业征信服务有限公司	2217.7512	1.80
安徽山推工程机械有限公司	2169.6261	1.76

资料来源：联合资信根据肥西农商银行提供资料整理

附件 2 肥西农商银行组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据肥西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 $\times 100\%$
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/生息资产-利息支出/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)/全部生息资产
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

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。

安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）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。