

安徽肥东农村商业银行股份有限公司

2024 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〔2024〕6566号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽肥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，确定维持安徽肥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“23 肥东农商行二级资本债 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

二〇二四年七月十七日

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。



安徽肥东农村商业银行股份有限公司

2024 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
安徽肥东农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/07/17
23 肥东农商行二级资本债 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，肥东农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥东农商银行”）作为区域性商业银行，主要定位于服务“三农”和小微客户，支持实体经济；管理与发展方面，肥东农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平持续提升；经营方面，肥东农商银行存贷款市场份额在肥东县居于首位，主营业务整体稳健发展，但公司存款业务发展受限，同时个人住房按揭贷款面临压降压力；财务方面，肥东农商银行不良贷款率有所下降，拨备较为充足，负债稳定性较好，资本较为充足，但贷款业务面临一定客户集中风险，盈利能力仍有进一步提升空间。

个体调整：无。

外部支持调整：肥东农商银行存贷款市场份额在肥东县均排名第一，作为区域性商业银行，肥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，在肥东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 2 个子级。

评级展望

未来，肥东农商银行将依托自身所处地区的渠道及同业竞争优势，持续加大存贷款业务拓展，为地方小微企业及民营经济提供稳定的资金支持；另一方面，考虑到经济下行压力以及当地同业竞争状况，需关注肥东农商银行未来业务拓展空间及盈利变化情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，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

- **存贷款业务在当地具备较强的同业竞争优势。**2023 年，肥东农商银行凭借在当地经营时间长、营业网点覆盖面广等优势，存贷款市场占有率在肥东县域内保持较高水平且排名首位，具有较强的同业竞争优势。
- **存款稳定性较好。**2023 年以来，得益于较好的个人客户基础，肥东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。
- **资本保持较充足水平。**2023 年，肥东农商银行完成增资扩股，资本实力得以增强，资本保持较充足水平。
- **获得政府支持的可能性较大。**肥东农商银行作为区域性农村商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，在肥东县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **需关注贷款投放的客户集中风险以及后续个人按揭贷款的变化情况。**肥东农商银行贷款投放面临一定的客户集中风险，个人住房按揭贷款占比较高，需关注未来个人住房按揭贷款的变化情况。
- **公司存款业务拓展面临一定压力。**肥东农商银行公司存款以政府及企事业单位存款为主，受国有大行业务逐步下沉等因素影响，当地同业竞争激烈程度加剧，2023 年肥东农商银行公司存款规模进一步下滑，公司存款业务拓展承压。
- **盈利能力仍待提升。**2023 年，肥东农商银行净息差进一步收窄，利息净收入下滑，营业收入增长主要依靠非息收入拉动，收益率指标亦有所下降，盈利能力有待提升。
- **外部环境对业务经营以及风险管理带来的影响仍需观察。**宏观经济增长承压、金融监管趋严等因素对肥东农商银行业务开展及资产质量可能造成不利影响。

本次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

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	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	1
			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-

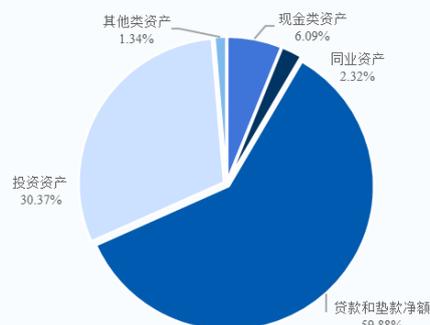
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	269.40	301.50	342.39
股东权益（亿元）	15.78	17.63	20.39
不良贷款率（%）	2.08	1.67	1.45
拨备覆盖率（%）	162.80	225.64	238.81
贷款拨备率（%）	3.38	3.76	3.46
流动性比例（%）	59.21	72.64	69.82
储蓄存款/负债总额（%）	64.46	71.34	73.13
股东权益/资产总额（%）	5.86	5.85	5.96
资本充足率（%）	12.45	11.77	12.49
一级资本充足率（%）	11.32	10.64	10.81
核心一级资本充足率（%）	11.32	10.64	10.81
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	6.91	7.07	7.27
拨备前利润总额（亿元）	3.84	3.84	3.75
净利润（亿元）	1.33	1.86	2.01
净息差（%）	2.59	2.31	2.05
成本收入比（%）	43.60	45.57	45.55
拨备前资产收益率（%）	1.49	1.35	1.17
平均资产收益率（%）	0.52	0.65	0.62
平均净资产收益率（%）	8.48	11.11	10.55

资料来源：联合资信根据肥东农商银行年度报告整理

2023年末肥东农商银行资产构成



肥东农商银行资产质量情况



肥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
23 肥东农商行二级资本债 01	1.00 亿元	5.60%	2033/12/22	在第 5 年末附有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
23 肥东农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA+/稳定	2023/07/13	马鸣娇 刘敏哲	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@lhratings.com | 吴荣正 wurz@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”）关于安徽肥东农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥东农商银行”）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

肥东农商银行前身为安徽肥东农村合作银行，于2014年6月改制为股份制农村商业银行。2023年，肥东农商银行通过定向募股的方式增资扩股1.00亿股，新增1户法人股东合肥东部新城文旅传媒有限公司，目前为肥东农商银行第一大股东。截至2023年末，肥东农商银行股本为12.02亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表1。

图表1·2023年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	合肥东部新城文旅传媒有限公司	8.32%
2	北京国华荣网络科技有限公司	7.79%
3	合肥东城产业投资有限公司	6.49%
4	安徽斌锋控股集团有限公司	6.06%
5	安徽文德投资控股有限公司	5.92%
合计		34.58%

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：联合资信根据肥东农商银行年度报告整理

肥东农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券等；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项，提供保管箱服务（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）。肥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2023年末，肥东农商银行共设有分支机构45家，其中支行43家、营业部1家和分理处1家；大部分网点分布在肥东县内，在合肥市设立龙岗支行、磨店支行、瑶海支行、园上园支行、勤劳支行5家异地分支机构。

肥东农商银行注册地址：肥东县肥东经济开发区长江东路与晨光路交口西南角龙东广场B座办公楼；法定代表人：丁牧。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，肥东农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计1.00亿元，债券概况见图表2，目前该债券尚未到首次付息日。

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
23肥东农商行二级资本债01	1.00	2023/12/22	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

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 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 区域环境分析

肥东农商银行经营区域主要集中在安徽省肥东县域内；当地经济结构持续向工业、制造业倾斜，整体经济发展向好。

肥东农商银行经营区域集中于安徽省肥东县域内。肥东县为安徽省合肥市下辖县市，是皖江城市带承接产业转移示范区的重要节点城市，具备较强的交通优势以及资源优势，淮南铁路、宁西铁路、合肥高铁环线、京福高铁在此交汇，水资源、矿产资源以及农业资源丰富。同时，随着园区建设的成型，肥东县经济载体功能得到进一步完善，中国盐业、晶科能源、国轩集团等多家大型集团企业已入驻，加之乡镇工业聚集区基础设施日趋完善，项目聚集效应逐步显现。目前，肥东县已逐步形成1个500亿级别的光伏新能源县域产业集群，5个百亿元先进制造业产业集群。2023年肥东县在全国综合实力百强县中排名第75位。

2023年，肥东县区域经济保持增长，2023年肥东县实现地区生产总值902.0亿元，较上年实现增长5.8%，增速有所回升。2023年，肥东县第一产业增加值86.4亿元，增长3.9%；第二产业增加值316.7亿元，增长10.4%；第三产业增加值498.9亿元，增长3.4%，三次产业结构为9.6：35.1：55.3；全年实现一般公共预算收入63.9亿元，同比增长6.3%；一般公共预算支出108.8亿元，同比下降1.5%。

2023年，肥东县金融业稳步发展，金融机构各项存贷款余额持续上升，良好的金融环境为当地银行业的发展打下基础。截至2023年末，肥东县金融机构各项存款余额923.8亿元，较上年末增长12.2%；金融机构各项贷款余额898.7亿元，较上年末增长20.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

肥东农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，公司治理水平持续提升；关联交易相关指标符合监管要求，股份对外质押比例处于较高水平，需关注股份质押对股权稳定性可能带来的影响。

跟踪期内，肥东农商银行“三会一层”公司治理架构不断完善，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运行情况良好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。2022年9月，肥东农商银行原行长因工作调整原因辞任，新任行长杨锋先生的任职资格于2023年3月正式得到当地监管部门批复。肥东农商银行现任行长杨锋先生，曾任省联社法律综合科科长、肥东农商银行党委副书记等职务。从股权结构来看，截至2023年末，肥东农商银行前五大股东合计持股比例为34.58%，

无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2023 年末，肥东农商银行股东中有 7 户股东将其持有的部分股权对外质押，全部质押股份数占总股本的 16.92%，质押比例较高。关联交易方面，截至 2023 年末，肥东农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占净资产的比例分别为 3.40%、4.03%和 25.06%，均符合监管要求，无不良贷款和逾期贷款。

（二）经营方面

肥东农商银行定位于服务三农和小微，凭借自身决策链短、客户基础好、网点覆盖广等优势，在肥东县域内具有较强的市场竞争力，存贷款业务市场占有率在当地同业中排名首位；但另一方面，随着大型商业银行市场逐步下沉，亦面临一定的同业竞争压力。

肥东农商银行主营业务以存贷款业务和金融市场业务为主，业务经营主要集中于肥东县域内，同时于合肥市设立 5 个异地分支机构，异地分支机构对于全行业务贡献度较高，业务范围有所拓展。2023 年以来，肥东农商银行坚持“服务县域、服务三农、服务小微”的定位，不断将信贷资源向小微客户、民营企业以及农户经济倾斜，借助自身决策链条短、客户基础良好和网点覆盖广等优势，不断发挥服务地方经济的作用，具有较强的区域竞争优势。截至 2023 年末，肥东农商银行存贷款业务在当地的市场份额分别为 30.18%和 23.66%，排名保持首位。但另一方面，肥东地区共 18 家同业金融机构，大型商业银行市场逐步下沉，同业竞争更加激烈，为肥东农商银行的经营发展带来一定挑战，2023 年末存贷款市场份额均较 2022 年末有所下降。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	28.89%	1	30.42%	1	30.18%	1
贷款市场占有率	27.38%	1	25.06%	1	23.66%	1

注：存贷款市场份额均为肥东县市场份额
资料来源：联合资信根据肥东农商银行提供资料整理

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（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	60.88	55.00	52.54	27.14	21.36	18.24	-9.66	-4.48
储蓄存款	163.48	202.52	235.48	72.87	78.64	81.76	23.88	16.27
合计	224.36	257.52	288.01	100.00	100.00	100.00	14.78	11.84
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	65.32	72.09	91.47	37.68	38.53	43.19	10.36	27.04
其中：贴现	28.62	20.55	27.48	16.51	10.99	12.96	-28.20	33.74
个人贷款	108.04	114.98	120.47	62.32	61.47	56.81	6.42	4.77
合计	173.36	187.07	212.05	100.00	100.00	100.00	7.91	13.35

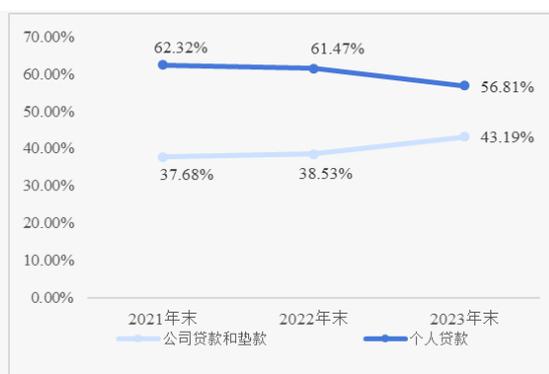
注：客户存款及贷款和垫款金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告及监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据肥东农商银行监管报表整理

1 存款业务

2023年，得益于良好的客户基础和精准营销，肥东农商银行储蓄存款规模保持增长趋势；但受企业结存资金减少及同业竞争加剧等因素影响，公司存款规模进一步下降。

公司存款业务方面，肥东农商银行公司存款来源主要包括地方财政及行政单位存款和一般性企业存款。肥东农商银行与当地政府部门建立了良好的关系，吸收较多县委政府部门的财政存款，同时政府项目的结算资金也会优先考虑在肥东农商银行进行存放，对公存款来源较为稳定；2023年以来，经济下行的大环境下，当地企业经营承压，一般性企业结存资金减少，同时肥东县域内同业竞争较为激烈，肥东农商银行对企业和政府部门的存款营销有一定压力，公司存款规模进一步下降。

储蓄存款业务方面，凭借长期本地化经营和广泛的网点覆盖等优势，肥东农商银行在当地建立了良好的客户基础。2023年以来，肥东农商银行加大对于储蓄存款的营销力度，优化针对性服务并推出不同储蓄产品进行精准营销，加大便民社保卡业务的拓展力度，客户粘性和新客户的获取渠道得到有效提升和拓展；同时，对比当地其他金融机构，肥东农商银行存款利率较高，亦对存款拓展有一定推动作用，2023年肥东农商银行储蓄存款规模保持较快增长。另一方面，肥东农商银行定期存款占比较高，2023年末储蓄存款中定期存款占比为79.58%，资金成本压力较大，存款结构有待进一步调整。截至2023年末，肥东农商银行储蓄存款余额235.48亿元，较上年末增长16.27%，占存款总额的81.76%，占比进一步提升。

2 贷款业务

2023年，肥东农商银行个人贷款和公司贷款规模均保持增长，贷款业务实现稳定发展；个人住房按揭贷款占比较高，需关注后续个人住房按揭贷款的变化情况。

公司贷款方面，肥东农商银行坚持服务乡村振兴、服务实体经济，做好小微企业金融服务。2023年以来，肥东农商银行通过“清单制”管理，深入供应链、产业链发展，实时掌握客户资金需求，提升金融服务的覆盖和效率；同时提高重点领域信贷支持，围绕当地核心产业园区，逐户走访县域范围内“专精特新”“产业龙头”和新兴战略行业等重点领域的小微企业，深挖融资需求，公司贷款业务发展态势较好，2023年末剔除票据贴现的一般性公司贷款规模较上年末增长24.37%，保持快速增长；2023年，为调整信贷结构、稳定信贷规模，肥东农商银行适当开展转贴现票据业务，贴现规模有所增长，占贷款总额的比重有所上升。

个人贷款方面，2023年以来，肥东农商银行持续推进平台建设，加大线上产品研发力度，针对不同客户群体研发并推出了“惠惠商立贷”和“惠惠社区贷”，加强客户对接和产品营销；推进整村授信工作，加大对新型农业经营主体的支持，结合线上平台推出“老乡快贷”“老乡产业贷”等特色化线上贷款产品助力乡村振兴；执行小微企业“减费让利”政策要求，进一步缓解小微企业融资贵等问题。在上述多项措施的推动下，2023年肥东农商银行个人经营性贷款规模有所回升，推动个人贷款规模保持增长，2023年末个人经营性贷款较上年末增长19.19%。个人住房按揭贷款方面，2023年以来，肥东农商银行根据市场变化主动下调按揭贷款利率，缓解当地居民购房信贷压力，但受房地产市场低迷影响，肥东县当地居民购房需求减弱，肥东农商银行个人住房按揭贷款规模有所下降，2023年末个人住房按揭贷款余额37.05亿元，较上年末下降8.31%，占贷款总额的比重为17.48%，个人住房按揭贷款占比较高，需关注后续个人住房按揭贷款的变化情况。

绿色金融方面，肥东农商银行持续推动绿色低碳高质量发展，加大绿色信贷投放，推进肥东十八联圩湿地等环湖十大湿地建设；同时围绕环巢湖休闲农业产业带建设，扶持环巢湖农业示范园区、休闲农业和乡村旅游点等开发建设，支持长三角农产品合肥生产加工供应基地建设，支持清洁能源产业和民营节能环保企业发展。截至2023年末，肥东农商银行绿色信贷余额0.57亿元，较年初增长0.15亿元，增幅35.71%。

3 金融市场业务

2023年，肥东农商银行同业资产规模有所下降，市场融入资金余额有所增加，整体占比均不高；投资业务保持增长，投资结构以标准化债券为主，整体投资策略较为稳健。

同业业务方面，肥东农商银行根据全行资产负债配置要求，在保障全行流动性的基础上开展同业业务，2023年同业资产规模有所下降，占资产总额比重较低；2023年末同业资产余额7.95亿元，全部为存放同业款项，交易对手以国有行、股份制银行以及优质城商行、农商行为主。市场融入资金方面，2023年以来，肥东农商银行市场融入资金规模有所增长，主要来自同业存放款项、卖出回购金融资产和拆入资金，此外肥东农商银行2023年成功发行1.00亿元二级资本债券，应付债券有所增加；截至2023年末，肥东农商银行市场融入资金

余额 23.42 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 8.51 亿元，主要由存放系统内款项构成；卖出回购金融资产余额 11.60 亿元，质押标的为国债，拆入资金 2.31 亿元，应付债券 1.00 亿元。

投资业务方面，2023 年以来，得益于存款规模的较好增长，肥东农商银行富余资金规模得以提升，投资资产规模有所增加；投资资产以债券投资为主。出于资金运营效率以及安全性考量，肥东农商银行加大政府债配置力度，同时根据市场利率波动情况，适当减小国债配置力度。此外，肥东农商银行配置少量同业存单、金融机构债券以及企业债，其中同业存单交易对手以国有行、全国性股份制商业银行、安徽地区内有分支机构的城商行为主，同时要求交易对手外部评级达到 AA+ 及以上；企业债发行人均为安徽省内外部评级为 AA+ 且具有国资背景的企业；金融机构债券发行人均为外部评级在 AA+ 及以上的金融机构。此外，肥东农商银行持有少量合肥市及周边县市农村商业银行的股权投资以及省联社统筹资金；2023 年，肥东农商银行实现投资收益 3.37 亿元，较上年增长 23.41%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券	56.76	72.04	100.78	96.07	95.22	97.84
其中：国债	24.12	28.13	27.75	40.83	37.18	26.95
政府债券	25.25	31.56	59.03	42.74	41.71	57.31
同业存单	3.87	7.85	9.79	6.56	10.38	9.50
企业债券	3.52	2.50	1.91	5.95	3.30	1.86
金融机构债券	--	2.00	2.29	--	2.64	2.22
城投中票	--	1.30	--	--	1.72	--
其他投资	0.30	0.30	0.20	0.51	0.40	0.19
长期股权投资	2.02	2.02	2.02	3.43	2.67	1.97
投资资产总额	59.08	75.66	103.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.65	0.71	0.99	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.00	0.01	0.01	--	--	--
投资资产净额	59.73	76.36	103.98	--	--	--

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

（三）财务方面

肥东农商银行提供了 2023 年财务报表。安徽庐东会计师事务所对肥东农商银行 2023 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

2023 年，肥东农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比保持在 60% 左右，投资资产规模快速增长，非信贷类资产配置由同业资产向投资资产倾斜，资产结构有所调整。

图表 8 • 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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	19.65	19.88	20.85	7.29	6.59	6.09	1.19	4.84
同业资产	17.24	19.96	7.95	6.40	6.62	2.32	15.78	-60.19
贷款及垫款净额	167.85	180.42	205.02	62.31	59.84	59.88	7.49	13.64
投资资产	59.73	76.36	103.98	22.17	25.33	30.37	27.85	36.17
其他类资产	4.94	4.87	4.58	1.83	1.62	1.34	-1.43	-5.66
资产合计	269.40	301.50	342.39	100.00	100.00	100.00	11.91	13.56

资料来源：联合资信根据肥东农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2023 年以来，肥东农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定的客户集中风险；加大不良贷款管理和处置力度，关注类贷款和不良贷款规模及占比均有所下降，拨备较为充足，但其关注类贷款划分较为宽松，关注后续资产质量变化。

2023 年，肥东农商银行贷款保持增长，占资产总额的比重在 60%左右，2023 年末贷款和垫款净额 205.02 亿元，较上年末增长 13.64%。从贷款行业分布情况来看，肥东农商银行主要的贷款投放行业为批发和零售业、建筑业、制造业、租赁和商务服务业以及农、林、牧、渔业，截至 2023 年末上述前五大行业贷款占比分别为 14.36%、13.00%、4.99%、3.97%和 3.03%，合计 39.35%，行业集中度有所下降，整体风险较小。房地产贷款方面，肥东农商银行根据监管及行业动态调整房地产授信政策，房地产业务主要为个人住房按揭贷款，房地产业贷款规模较小，且存量贷款中无房地产开发贷款；截至 2023 年末，房地产业和个人住房按揭贷款规模分别为 3.61 亿元和 37.05 亿元，占贷款总额的比重分别为 1.70%和 17.48%，其中不良贷款率分别为 0.97%和 0.65%，房地产贷款风险较为可控。贷款客户集中度方面，截至 2023 年末，肥东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 8.06%和 69.19%，仍处于较高水平，面临一定的客户集中风险，前十大客户贷款不存在逾期贷款和不良贷款；大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，受宏观经济下行和房地产市场不景气传导至建筑业等因素影响，肥东农商银行贷款投放前两大行业风险有所暴露，不良贷款主要集中于批发和零售业以及建筑业；截至 2023 年末，肥东农商银行批发和零售业、建筑业不良贷款规模占不良贷款总额的比重分别为 35.12%和 25.86%。2023 年以来，肥东农商银行加强对于不良贷款的日常管理，将不良贷款纳入考核范畴，加大不良贷款的处置力度；此外，肥东农商银行主动与国资控股资产管理公司合作，为短期流动资金周转困难的企业提供融资、过桥，避免产生逾期贷款，同时对于新发生的大额逾期贷款，加强与法院等司法部门的沟通配合，提升诉讼及清收效率；2023 年，肥东农商银行处置不良贷款 2.47 亿元，其中现金清收 1.15 亿元、贷款核销 1.32 亿元。2023 年以来，得益于上述管控及处置手段，肥东农商银行关注类贷款、不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所下降。从五级分类方面来看，肥东农商银行将全部本息逾期 90 天以上贷款划入不良，同时将小部分逾期 90 天以内、客户经营出现实质性困难的贷款纳入不良；另一方面，部分本息逾期 90 天以内的贷款仍划分为正常类，该类还款人实际经营情况较好，但因资金周转问题无法按期还款，2023 年末本息逾期 90 天以内贷款规模 2.11 亿元，其中 1.12 亿元计入正常类贷款、0.98 亿计入关注类贷款、0.02 亿元计入不良贷款，正常类贷款占比较高，肥东农商银行后续将按照《商业银行金融资产风险分类方法》进行资产分类，关注类贷款预计有所增长，需对资产质量变化情况予以关注。2023 年，肥东农商银行为部分受宏观经济下行影响的客户提供了借新还旧、展期和无还本续贷等业务，截至 2023 年末上述展期贷款余额 20.47 亿元，其中正常类贷款 17.32 亿元，关注类贷款 1.34 亿元，不良贷款 1.50 亿元，上述贷款未来仍有一定的下行压力。从拨备覆盖情况来看，2023 年以来，肥东农商银行贷款减值准备规模增长，同时随着不良贷款规模下降，其拨备覆盖率有所上升，拨备整体较充足。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	167.10	179.91	205.96	96.39	96.17	97.13
关注	2.66	4.05	3.02	1.53	2.16	1.42
次级	2.62	1.38	2.39	1.51	0.74	1.13
可疑	0.98	1.74	0.65	0.57	0.93	0.31
损失	--	--	0.03	--	--	0.01
贷款合计	173.36	187.07	212.05	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.60	3.12	3.07	2.08	1.67	1.45
逾期贷款	5.33	6.17	4.43	3.08	3.30	2.09
拨备覆盖率	--	--	--	162.80	225.64	238.81
贷款拨备率	--	--	--	3.38	3.76	3.46
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	66.78	74.70	75.18

资料来源：联合资信根据肥东农商银行监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

肥东农商银行同业资产配置力度减小，投资资产规模大幅增长，同业及投资资产质量良好，面临的信用风险较为可控。

2023年，肥东农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所下降。截至2023年末，肥东农商银行同业资产余额7.95亿元，占资产总额的2.32%，全部为同业存放款项，交易对手以国股行、股份制银行以及优质城商行和农商行为主。同业资产质量方面，截至2023年末，肥东农商银行同业资产无逾期，计提减值准备12.31万元。

截至2023年末，肥东农商银行投资资产净额103.98亿元，较上年末增长36.17%，占资产总额的30.37%。从会计科目来看，肥东农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、长期股权投资构成；其中，债权投资余额46.99亿元，其他债权投资余额54.77亿元；交易性金融资产余额0.20亿元，为省联社统筹资金；长期股权投资余额2.02亿元，为对省联社、省内其他农商银行的股权投资。截至2023年末，肥东农商银行投资资产未有违约情况发生，出于审慎原则计提减值准备0.01亿元。

(3) 表外业务

肥东农商银行表外业务规模整体不大，表外业务风险相对可控。

肥东农商银行对于各类表外业务实施严格的业务管理，并纳入全行统一管理，防范业务风险。肥东农商银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票，2023年末开出银行承兑汇票余额为0.22亿元，银行承兑保证金比例为50%，并补充50%抵押或保证，表外承诺业务规模较小且风险敞口较小，面临信用风险可控。

2 负债结构及流动性

2023年，肥东农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，客户存款中储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，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 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	23.53	15.64	23.42	9.28	5.51	7.27	-33.51	49.72
客户存款	224.36	257.52	288.01	88.46	90.72	89.44	14.78	11.84
其中：储蓄存款	163.48	202.52	235.48	64.46	71.34	73.13	23.88	16.27
其他负债	5.74	10.71	10.57	2.26	3.77	3.28	86.56	-1.34
负债合计	253.63	283.87	322.00	100.00	100.00	100.00	11.92	13.43

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

2023年，肥东农商银行市场融入资金规模有所增长，占负债的比重略有上升，但整体规模仍较小，主动负债力度不大。截至2023年末，肥东农商银行市场融入资金余额23.42亿元，占负债总额的7.27%；其中，同业存放款项余额8.51亿元，拆入资金余额2.31亿元，卖出回购金融资产余额11.60亿元，应付债券余额1.00亿元。

客户存款是肥东农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在90%左右。2023年以来，得益于储蓄存款的快速增长，肥东农商银行客户存款总额保持稳定增长；从客户存款类型看，截至2023年末，肥东农商银行储蓄存款占存款总额的比重升为81.76%；从存款期限来看，定期存款占客户存款总额的71.53%，存款稳定性较高，但定期存款较高的存款付息率也对盈利造成一定压力。

短期流动性方面，肥东农商银行持有比例现金类资产以及变现能力较好的债券投资，短期流动性处于较好水平。长期流动性方面，2023年以来，随着贷款业务的拓展，肥东农商银行存贷比有所回升，处于相对合理水平。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	59.21	72.64	69.82
优质流动性资产充足率	127.12	314.36	112.57
存贷比 (%)	79.69	71.77	73.25

资料来源：联合资信根据肥东农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023年，肥东农商银行净息差有所收窄，营业收入的增长主要来自投资收益；同时在信用减值损失规模下降的影响下，净利润规模有所增加但整体增幅不大，收益率指标有所下滑，盈利能力仍有进一步提升空间。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	6.91	7.07	7.27
其中：利息净收入（亿元）	4.19	4.41	3.83
手续费及佣金净收入（亿元）	0.03	-0.07	0.06
投资收益（亿元）	2.69	2.73	3.37
营业支出（亿元）	4.97	4.43	4.30
其中：业务及管理费（亿元）	3.01	3.22	3.31
减值损失（亿元）	1.90	1.14	0.91
拨备前利润总额（亿元）	3.84	3.84	3.75
净利润（亿元）	1.33	1.86	2.01
净息差（%）	2.59	2.31	2.05
成本收入比（%）	43.60	45.57	45.55
拨备前资产收益率（%）	1.49	1.35	1.17
平均资产收益率（%）	0.52	0.65	0.62
平均净资产收益率（%）	8.48	11.11	10.55

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

肥东农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。肥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。2023年以来，肥东农商银行采取降低利率、减费让利等方式让利实体经济，同时存款的规模增长以及较高定价水平导致其付息规模加大，净息差呈收窄态势，利息净收入有所下降；肥东农商银行中间业务开展有限，主要来自业务手续费，对营业收入的整体贡献度较低；肥东农商银行投资收益主要由投资资产的买卖价差收益以及金融资产持有期间产生的利息收入构成，得益于投资资产规模的快速增长，投资收益有所增加，带动整体营业收入增长。

肥东农商银行营业支出以业务及管理费与减值损失为主。2023年以来，肥东农商银行业务及管理费支出规模相对稳定，成本收入比仍较高，成本控制能力有待加强。2023年，随着不良贷款规模的下降，肥东农商银行信贷资产减值计提力度随之下降，信用减值损失规模的下降带动整体营业支出减少。

盈利能力方面，在营业收入增加以及营业支出减少的综合影响下，2023年肥东农商银行净利润保持增长，但整体增幅不大，收益率指标有所下滑。同时考虑到肥东农商银行净息差持续收窄，净利润规模增长主要依靠非息收入拉动以及减值计提规模的减少，拨备前资产收益率有所下降，未来盈利增长的可持续性仍待观察；2023年，肥东农商银行实现净利润 2.01 亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.62%和 10.55%，盈利能力有待进一步提升。

4 资本充足性

2023年以来，肥东农商银行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本；资本充足率指标有所回升，资本保持较充足水平。

2023年，肥东农商银行主要通过利润留存和增资扩股的方式进行资本补充；2023年末进行分红，得益于净利润规模的增加，资本内生性补充较好。2023年，肥东农商银行完成定向募股 1.00 亿股，计入股本 1.00 亿元，注册资本增至 12.02 亿元。截至 2023 年末，肥东农商银行所有者权益余额 20.39 亿元，其中实收资本 12.02 亿元，其他综合收益 0.11 亿元，盈余公积 1.62 亿元，未分配利润 2.04 亿元，一般风险准备 4.61 亿元。

2023年以来，肥东农商银行通过置换处理抵债资产 0.66 亿元，抵债资产计入风险加权资产规模减少，截至 2023 年末，抵债资产规模 0.63 亿元，均为超两年期末处置抵债资产；但随着肥东农商银行资产端业务进一步发展，风险加权资产规模和风险加权系数均有所增长。从资本充足性指标来看，得益于较好的利润留存和增资扩股对资本的补充，肥东农商银行各级资本净额规模均有所增加，资本充足率相关指标有所回升，资本保持较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	15.88	17.37	20.39
一级资本净额（亿元）	15.88	17.37	20.39
资本净额（亿元）	17.46	19.22	23.56
风险加权资产余额（亿元）	140.22	163.28	188.62
风险资产系数（%）	52.05	54.15	55.09
股东权益/资产总额（%）	5.86	5.85	5.96
资本充足率（%）	12.45	11.77	12.49
一级资本充足率（%）	11.32	10.64	10.81
核心一级资本充足率（%）	11.32	10.64	10.81

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告和监管报表整理

七、外部支持

近年来，肥东县经济持续发展，2023 年肥东县实现地区经济生产总值 902.0 亿元，增速 5.8%。2023 年，肥东县实现一般公共预算收入 63.9 亿元，同比增长 6.3%，其整体经济实力排名全国百强县第 75 名，政府财政实力及支持能力较强。

肥东农商银行存贷款市场份额在肥东县排名首位，作为区域性商业银行，肥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，在肥东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，肥东农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券余额 1.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，肥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	2023 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）	3.97
股东权益/存续债券本金（倍）	20.39
净利润/存续债券本金（倍）	2.01

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，2023 年以来，肥东农商银行关注类贷款和不良贷款规模和占比有所下降，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；流动性较好的债券类资产为投资业务主要配置品种，资产端流动性风险不大。从负债端来看，肥东农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。整体看，肥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的保障能力较好；联合资信认为肥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，二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

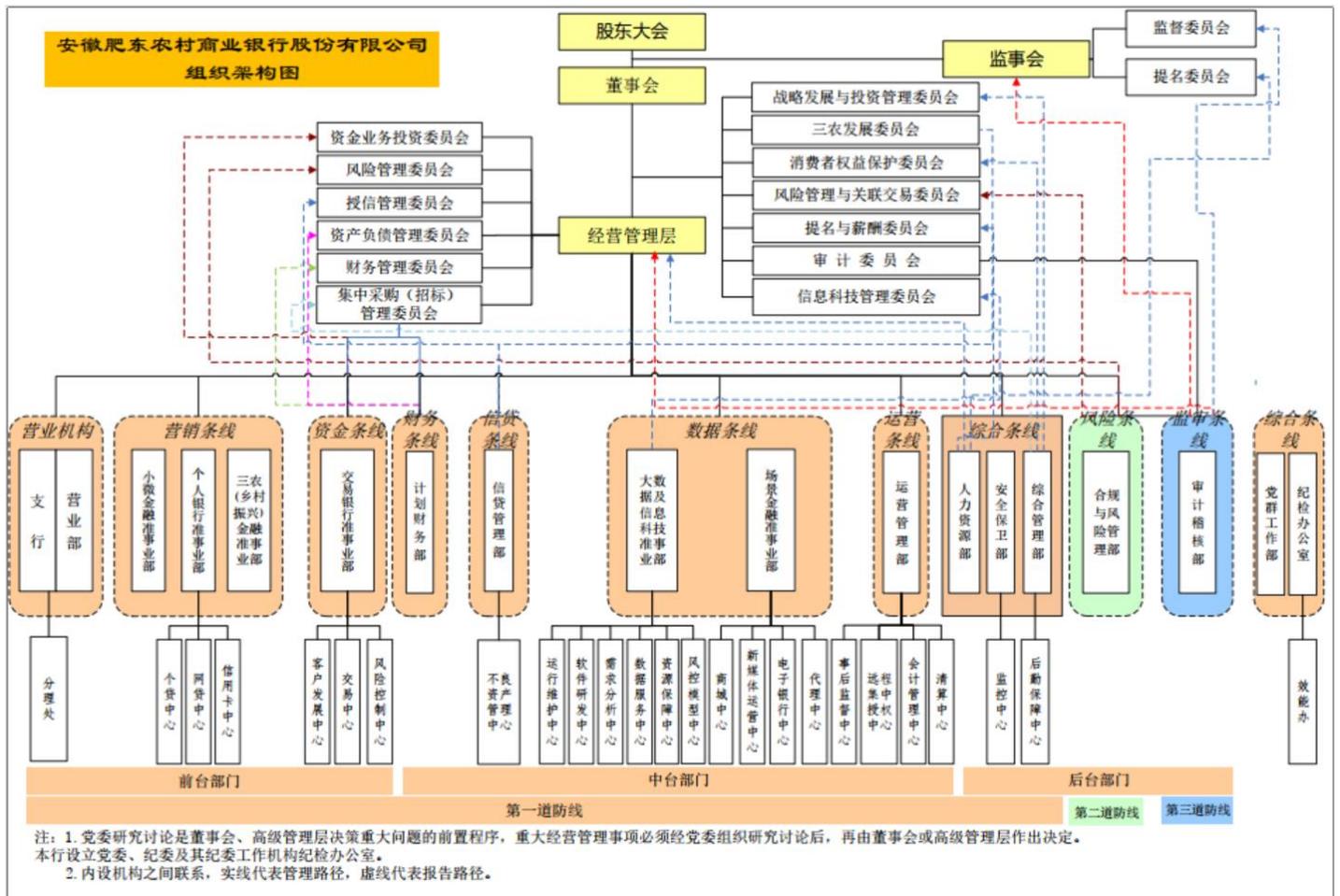
基于对肥东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持肥东农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“23 肥东农商行二级资本债 01”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 肥东农商银行前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	合肥东部新城文旅传媒有限公司	8.32%
2	北京国华荣网络科技有限公司	7.79%
3	合肥东城产业投资有限公司	6.49%
4	安徽斌锋控股集团有限公司	6.06%
5	安徽文德投资控股有限公司	5.92%
6	安徽省永安建筑有限公司	5.62%
7	安徽尚泽投资集团有限公司	4.75%
8	上海皖丰投资管理有限公司	4.75%
9	肥东县乡村振兴建设发展有限公司	4.16%
10	海航航空集团有限公司	3.37%
	合计	57.23%

资料来源：联合资信根据肥东农商银行提供资料整理

附件 2 肥东农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据肥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%
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