

# 信用评级公告

联合〔2023〕4201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及其拟发行的2023年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定安徽肥东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，安徽肥东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A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司  
二〇二三年七月十三日

# 安徽肥东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<sup>-</sup>

本次二级资本债券信用等级：A<sup>+</sup>

评级展望：稳定

### 债项概况：

本次二级资本债券发行规模：不超过人民币2亿元（含2亿元）

本次二级资本债券期限：本次债券为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，发行人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次债券

偿还方式：本次债券按年付息，于付息日支付利息，到期或赎回时于兑付日一次性偿还本金

募集资金用途：本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实肥东农商银行二级资本

评级时间：2023年7月13日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">商业银行信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）</a>	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”）的评级反映了肥东农商银行存贷款业务在当地市场份额较高、负债稳定性较好以及政府支持力度大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，肥东农商银行贷款客户集中度快速上升、个人住房按揭贷款面临压降压力、肥东县域银行同业竞争激烈程度加剧等因素对其业务经营和信用水平可能带来的不利影响。

肥东农商银行优质流动性资产对本次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，本次债券的违约概率较低。

未来，肥东农商银行将继续专注小微、涉农以及助力实体经济的主业发展，进一步夯实其客户基础，围绕实体经济开展业务支持与服务；另一方面，考虑到经济下行压力对当地产业的冲击，肥东农商银行信贷资产质量面临管控压力，需关注信贷资产质量变化以及对其盈利和资本充足水平可能带来的影响。

基于对肥东农商银行主体长期信用状况以及本次债券信用状况的综合评估，联合资信确定肥东农商银行主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，本次债券信用等级为A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 优势

- 存贷款业务在当地具备较强的同业竞争优势。**肥东农商银行在当地经营时间长，营业网点相对下沉，市场占有率较高且长期保持当地银行业金融机构首位，具有较强的区域内同业竞争优势。
- 负债稳定性较好。**得益于较好的区域内客户基础，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。
- 获得地方政府支持的力度较大。**考虑到肥东农商银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大。

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	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

同业比较：

主要指标	肥东农商银行	昌吉农商银行	莱芜农商银行
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）	257.52	226.76	364.46
贷款净额（亿元）	180.42	186.48	245.93
资产总额（亿元）	301.50	293.13	436.03
股东权益（亿元）	17.63	22.24	30.57
不良贷款率（%）	1.67	2.42	1.50
拨备覆盖率（%）	225.64	160.34	164.80
资本充足率（%）	11.77	12.24	11.30
营业收入（亿元）	7.07	7.51	6.23
净利润（亿元）	1.86	1.07	1.45
平均净资产收益率（%）	11.11	4.96	4.75

注：“昌吉农商银行”为新疆昌吉农村商业银行股份有限公司，“莱芜农商银行”为山东莱芜农村商业银行股份有限公司  
资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：马鸣娇 刘敏哲

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

关注

- 关注客户集中风险。**受县域优质信贷需求减弱影响，肥东农商银行加大县域优质国企的信贷投放力度，单一最大客户贷款集中度与前十大客户贷款集中度指标快速上升。
- 个人住房按揭贷款已超过监管集中度限制，面临压降压力。**受经济景气度下行影响，肥东地区个人优质信贷需求下滑，肥东农商银行加大个人住房按揭贷款的投放力度，集中度已经超过监管限制，面临一定的压降压力。
- 肥东县域银行同业金融机构竞争加剧，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，公司存款拓展承压。
- 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。
- 关注二级资本债券相关条款附带风险。**根据监管要求，本次债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，肥东农商银行有权在无需获得本次债券投资者同意的情况下对本次债券进行减记。

主要数据：

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
资产总额(亿元)	245.23	269.40	301.50	331.10
股东权益(亿元)	15.50	15.78	17.63	18.40
不良贷款率(%)	1.61	2.08	1.67	1.30
拨备覆盖率(%)	169.50	162.80	225.64	277.52
贷款拨备率(%)	2.73	3.38	3.76	3.60
流动性比例	57.76	59.21	72.64	65.61
储蓄存款/负债总额(%)	58.79	64.46	71.34	71.31
股东权益/资产总额(%)	6.32	5.86	5.85	5.56
资本充足率(%)	11.77	12.45	11.77	11.14
一级资本充足率(%)	10.63	11.32	10.64	9.99
核心一级资本充足率(%)	10.63	11.32	10.64	9.99
项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业收入(亿元)	6.64	6.91	7.07	1.91
拨备前利润总额(亿元)	3.92	3.84	3.84	1.18
净利润(亿元)	1.05	1.33	1.86	0.92
净息差(%)	2.83	2.59	2.31	2.22
成本收入比(%)	40.20	43.60	45.57	30.81
拨备前资产收益率(%)	1.70	1.49	1.35	--
平均资产收益率(%)	0.46	0.52	0.65	--
平均净资产收益率(%)	6.75	8.48	11.11	--

注：2023年一季度财务数据未经审计

资料来源：肥东农商银行审计报告、财务报表、监管报表以及提供资料，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，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、除因本期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次债券，有效期为本次债券的存续期；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。

# 安徽肥东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

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”）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。2021 年，肥东农商银行通过利润转增股本的方式增加股本，该转增方案于 2023 年 5 月正式通过当地监管部门审批；同时，2022 年肥东农商银行引入新股东，向肥东县乡村振兴建设发展有限公司定向募集 0.50 亿股，新股东实际控制人为肥东县人民政府国有资产监督管理委员会。截至 2023 年 5 月末，肥东农商银行股本为 11.02 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2023 年 5 月末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	北京国华荣网络科技有限公司	8.48%
2	合肥东城产业投资有限公司	7.06%
3	安徽斌锋控股集团有限公司	6.59%
4	安徽文德投资控股有限公司	6.37%
5	安徽省永安建筑有限公司	6.12%
<b>合计</b>		<b>34.62%</b>

资料来源：肥东农商银行提供资料，联合资信整理

肥东农商银行主要经营范围：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）。

肥东农商银行总部位于安徽省肥东县。截至 2023 年 3 月末，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。

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。

肥东农商银行法定代表人：丁牧。

### 二、本次债券情况

#### 1. 本次债券概况

肥东农商银行拟发行不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元）二级资本债券，具体发行条款以肥东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. 本次债券性质

本次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；本次债券与肥东农商银行已发行的与本次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次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非肥东农商银行结业、倒闭或清算，否则投资者不能要求肥东农商银行加速偿还本次债券的本金和利息。

本次债券设定一次肥东农商银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后肥东农商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求情况下，经国家金融监督管理总局事先批准，肥东农商银行可以选择在本次债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本次债券。

肥东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；
- （2）或者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。

当无法生存触发事件发生时，肥东农商银

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，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次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）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，肥东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，肥东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。

### 3. 本次债券募集资金用途

本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实本行二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 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

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。2022 年肥东县在全国综合实力百强县中排名第 79 位。

近年来，肥东县区域经济持续增长，2020—2022 年，肥东县分别实现地区经济生产总值 703.4 亿元、811.4 亿元与 859.4 亿元，分别较上年实现增长 5.6%、10.1%与 3.1%。2022 年，肥东县第一产业增加值 86.5 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 294.5 亿元，增长 6.9%；第三产业增加值 478.4 亿元，增长 0.9%。三次产业结构为 10.1：34.3：55.6。全年实现一般公共预算收入 60.1 亿元，同比增长 7.7%；一般公共预算支出 110.5 亿元，同比增长 21.4%。

近年来，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，良好的金融环境为肥东农商银行的发展打下基础。截至 2022 年末，肥东县金融机构各项存款余额 824.5 亿元，较上年末增长 9.4%；金融机构各项贷款余额 746.0 亿元，较上年末增长 17.8%。

### 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

肥东农商银行持续优化“三会一层”公司治理架构，公司治理及内控水平运行情况较好，股东持股比例相对分散；股份对外质押比例以及全部关联度指标均处于较高水平，需关注股份质押对股权稳定性可能的影响以及关联交易的风险情况；风险管理体系及架构持续完善，管理精细化逐步提升；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，但随着监管趋严以及经济景气度下行，实施情况仍需关注。

肥东农商银行遵照《公司法》《商业银行法》等法律法规和《公司章程》规定，初步建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”的公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，提升公司治理水平。近年来，肥东农商银行持续完善公司治理结构，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，根据相关法律法规进行信息披露。此外，肥东农商银行原行长王忠平先生因工作调整，不再担任行长职务，新任行长杨锋先生任职资格于2023年3月正式得到当地监管部门批复。杨锋先生历任省联社法律综合科副科长、科长以及肥东农商银行党委副书记；2023年3月至今任肥东农商银行党委副书记、行长。内部控制方面，肥东农商银行不断加强内部控制建设，建立健全内部控制制度，保证了各项业务活动的正常进行，保护肥东农商银行资产的安全。肥东农商银行内部审计部门按年度计划开展审计检查工作，保证了内部控制重点活动的执行及监督充分有效。

股权结构方面，截至2022年末，肥东农商银行法人股东和自然人股东的持股比例分别为83.42%和16.58%，股权分散，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，截至2022年末，肥东农商银行股权被司法冻结的股东11户，合计冻结股权金额300.53万元，股权冻结比例较低；肥东农商银行股东中有6户股东将其持有的部分股权对外质押，全部质押股数占总股本的17.36%，质押比例较高。

关联交易方面，截至2023年3月末，肥东农商银行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资本净额的比例分别为3.94%、5.42%和32.69%，全部关联度较高，关联贷款无不良情况发生。

风险管理方面，肥东农商银行初步建立了全面风险管理体系及框架，并制定了相关的风险管理制度，风险管理机制基本满足当前业务

发展需要，相关制度执行较为有效。针对信用风险，肥东农商银行加强宏观经济形势分析与研究，适度对信贷结构进行调整和优化并加强贷后管理与检查；针对操作风险，肥东农商银行持续优化操作风险管理制度和架构，加强操作风险的识别和控制工作；针对市场风险，肥东农商银行持续调整资产端结构，并加强资产与负债错配的管理，定期测算利率风险与汇率风险情况；针对流动性风险，肥东农商银行加强大额资金管理，增强对优质流动性资产的监测与管理，并持续完善和细化流动性风险应急管理计划；针对洗钱风险，肥东农商银行加大反洗钱业务培训和宣传力度，进一步优化系统支持，加强客户身份识别、客户身份和交易记录保存，大额和可疑交易报告等核心工作；针对战略风险，肥东农商银行遵循科学发展观，认真分析研究自身业务发展现状和经营管理水平，制定了实施性较强的战略发展计划。但另一方面，随着肥东农商银行业务的快速发展，其风险管理手段及精细化水平有待提升，风险管理体系有待进一步完善。

发展战略方面，肥东农商银行以“立足肥东、面向‘三农’、面向社区、面向中小企业”为市场定位，注重服务实体经济，注重深化改革创新，注重普惠民生，切实履行其责任与担当，持续提升经营管理水平，增强市场竞争力。同时，坚持为当地农村、农业、农民和社区经济发展提供金融服务，以城乡居民为基本客户、个体工商户和微小企业为主要客户、中小企业为重点关注客户，建设成一个立足社区、服务三农、服务中小企业的精品银行，促进肥东经济全面发展。整体上，肥东农商银行在促进各项业务稳健、快速发展的同时，逐步形成了适应市场需要的业务运行机制和管理模式，初步建成了运行高效、管理科学、规范有序的扁平化业务运行机制和管理流程，战略可实施性较强，但另一方面，随着宏观经济景气度下行以及监管力度逐步趋严，未来战略实施情况仍需保持关注。

## 五、主要业务经营分析

得益于网点分布相对下沉以及客户基础较好等优势，肥东农商银行存贷款业务在当地市场份额较高，居于当地银行同业首位；随着营销力度及多样性加强，存贷款业务规模逐年增长；但另一方面，肥东农商银行个人住房按揭贷款集中度超过监管限制，未来面临较大降压力；财政支出压力较大，公司存款拓展承压。肥东农商银行在满足流动性需求的基础上开展金融市场业务，投资力度有所加大，标的以国债和政府债券为主，投资策略较为谨慎。

肥东农商银行营业网点主要集中在肥东县地区，同时于合肥市设立 5 个异地分支机构。

近年来，肥东农商银行秉持“服务县域、服务三农、服务小微”的定位，积极发挥决策半径短、区域内客户基础广泛和地方政府支持等优势，主动对接政府类项目，并将信贷资源向小微客群、民营企业以及民生项目等倾斜，不断发挥服务地方经济的作用，其存贷款业务在当地同业金融机构中市场份额较高。但另一方面，肥东县地区同业机构较多，且随着大市场逐步下沉，同业竞争较为激烈，为肥东农商银行的经营发展带来一定市场挑战。2023 年 3 月末，肥东农商银行在当地的本地本外币存贷款市场占有率分别为 30.33%和 24.51%，均位居肥东县同业金融机构中首位。

表 2 存贷款市场份额

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 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	31.97%	1	28.89%	1	30.42%	1	30.33%	1
贷款市场占有率	28.47%	1	27.38%	1	25.06%	1	24.51%	1

注：存贷款市场占有率为肥东农商银行业务在肥东县同业中的市场份额

资料来源：肥东农商银行提供，联合资信整理

### 1. 存款业务

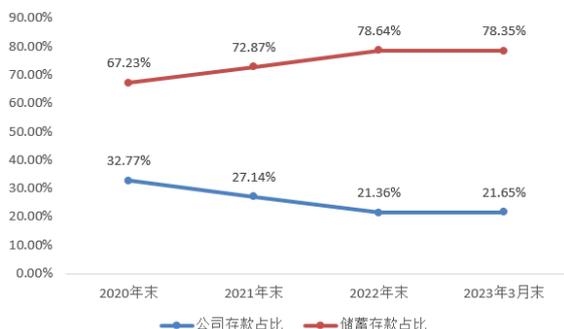
近年来，得益于产品体系的不断完善以及营销手段的逐步优化，肥东农商银行储蓄存款业务保持较好发展态势；但受限于当地财政支出压力增加，肥东农商银行财政类存款拓展承压。

存款业务方面，储蓄存款为肥东农商银行主要的存款构成。近年来，肥东农商银行长期本地化经营以及广泛网点布局形成的良好展业渠道，建立了良好的客户基础。2020—2022 年，肥东农商银行通过不断优化的针对性服务以及节假日产品进行辖区储蓄存款营销，同时大力拓展便民社保卡业务，有效巩固了客户粘性以及新客户的揽存渠道；同时，肥东农商银行适当提高存款产品利率的方式，积极应对市场竞争，随着宏观经济景气度下行，居民投资意愿降低，加之相对较高的存款定价水平，共同促进了储蓄存款规模持续增长。

肥东农商银行公司存款以县域内政府部门、行政事业单位为主。近年来，宏观经济度下行，政府部门财政收入增速趋缓，同时政府部门加大基础服务建设，使得财政支出增加；另一方面，肥东县域内同业金融机构竞争较为激烈，使得企业揽存营销以及政府部门对接产生一定压力，肥东农商银行公司存款规模呈下滑态势。

存款结构方面，肥东农商银行存款以定期存款为主，存款稳定性较好。截至 2022 年末，肥东农商银行定期存款（不含保证金、应解存款）余额 168.94 亿元，占客户存款的比重为 65.61%，考虑到定期揽储成本较高，其面临一定存款成本压力。

图1 公司存款和储蓄存款占比



资料来源：肥东农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2023年以来，肥东农商银行借助开门红等节假日加强营销力度，存款业务保持较好发展态势。截至2023年3月末，肥东农商银行公司存款余额61.62亿元，较上年末增长12.03%；储蓄存款余额222.98亿元，较上年末增长10.10%。

表3 存贷款结构

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3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2021年末	2022年末	2023年3月末
公司存款	65.84	60.88	55.00	61.62	32.77	27.14	21.36	21.65	-7.53	-9.66	12.03
储蓄存款	135.05	163.48	202.52	222.98	67.23	72.87	78.64	78.35	21.05	23.88	10.10
合计	200.89	224.36	257.52	284.60	100.00	100.00	100.00	100.00	11.68	14.78	10.52

资料来源：肥东农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

## 2. 贷款业务

肥东农商银行公司贷款投放进一步细分，并持续加强营销力度，公司贷款规模保持增长；个人贷款方面，在消费性贷款以及个人住房按揭贷款增长带动下，其个人贷款业务规模保持增长态势；但另一方面，受限于个人优质信贷需求减弱，个人经营性贷款规模回落，且个人住房按揭贷款集中度超过监管限制，个人贷款业务发展面临一定压力。

贷款业务方面，肥东农商银行作为地方金融机构，积极贯彻支微支小的政策方针，加大对实体经济的支持力度，向当地小微企业、涉农企业以及集团类客户等提供信贷支持，对公贷款业务开展良好。2020年以来，肥东农商银行成立大数据金融准事业部、小微金融准事业部和普惠金融准事业部(2021年调整为三农(乡村振兴)金融准事业部)，对公司贷款业务投放进行细分，依托数字化平台优化小微客户及涉农企业金融服务，对工业园区企业以及新兴产业进行信贷支持；同时，积极贯彻金融支持乡村振兴等工作，通过与县级、乡镇级以及村级政府的对接，实现信息互通，全面推进整村授信工作，并结合科技赋能，推出“惠惠老乡快

贷”“老乡产业贷”以及“农补贷”等线下及线上产品，多项措施共同推动了公司贷款规模的持续增长。另一方面，为加强对中小微企业融资的供给力度，肥东农商银行通过票据业务予以信贷支持，成为公司贷款重要组成部分。截至2022年末，肥东农商银行小微企业贷款余额63.48亿元，其中普惠型小微贷款余额38.83亿元。

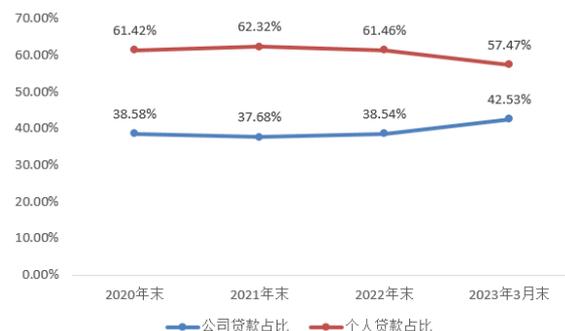
个人贷款方面，肥东农商银行个人银行准事业部下设个贷中心、网贷中心与信用卡中心，持续优化精细化管理模式，通过部门整合有针对性的划分业务职责，业务拓展效率与审批效率得到提升；同时，肥东农商银行积极搭建业务拓展平台与渠道，引入知名企业产品，借助场景金融开展拓业，并借助信息科技平台推出“惠惠·快e贷”“惠惠·房抵贷”等线上信贷产品，提高客户体验度与粘性；同时，肥东农商银行持续推进业务转型升级，推出“金农商e贷”“金农创业贷”“金农信e贷”等贷款产品增加市场竞争力，但受限于经济景气度下行，当地个人类贷款优质需求减弱，加之同业竞争激烈程度加剧影响，其个人经营性贷款拓展仍面临一定压力；为此，肥东农商银行积极对接优质楼盘，加强个人住房按揭贷款的营销，同时，

随着贷款产品逐步丰富，通过线上贷款与线下贷款结合的模式，积极拓展个人消费类贷款，多方措施促进个人贷款规模增长。截至 2022 年末，肥东农商银行个人住房按揭贷款规模 40.41 亿元，占贷款总额的比重为 21.60%，个人住房按揭贷款集中度较高，并超管监管指标限制，肥东农商银行根据监管要求计划在 5 年内将个人住房按揭贷款压降至 12.50% 以内，个人贷款业务拓展或面临一定压力。

2023 年以来，肥东农商银行持续加强支微小与普惠金融业务开拓力度，发挥支持地方经济发展中的作用，推动公司贷款业务规模保持增长态势，但当地个人贷款有效需求增长承压导致个人贷款规模增长乏力。截至 2023 年 3

月末，肥东农商银行公司贷款余额 85.42 亿元，较上年末增长 18.49%；个人贷款余额 115.41 亿元，较上年末增长 0.37%。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：肥东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

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 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
公司贷款和垫款	59.56	65.32	72.09	85.42	38.58	37.68	38.54	42.53	9.67	10.36	18.49
其中：贴现	24.58	28.62	20.55	25.48	15.92	16.51	10.99	12.69	16.44	-28.20	23.99
个人贷款	94.82	108.04	114.98	115.41	61.42	62.32	61.46	57.47	13.94	6.42	0.37
其中：个人按揭贷款	33.54	39.83	40.41	40.21	21.73	22.98	21.60	20.02	18.75	1.46	-0.49
合计	154.38	173.36	187.07	200.83	100.00	100.00	100.00	100.00	12.29	7.91	7.35

数据来源：肥东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

### 3. 金融市场业务

近年来，肥东农商银行同业资产配置力度逐年提升，市场融入资金规模有所波动；随着存款规模提升、富余资金规模增多，肥东农商银行投资力度保持增长，投资结构以标准化债券为主，投资策略较为审慎。

金融市场业务方面，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。2020—2022 年，由于肥东农商银行揽存效果较好，加之当地优质信贷需求增长有所放缓，其市场融入资金规模呈波动态势，同业资产以及投资资产配置力度增强。截至 2022 年末，肥东农商银行市场融入资金由同业及其他金融机构存放以及卖出回购金融资产构成，其中同业及其他金融机构存放款项余

额 4.71 亿元，主要由存放系统内款项构成；卖出回购金融资产余额 10.94 亿元，质押标的为国债；肥东农商银行同业资产规模 19.96 亿元，主要由买入返售金融资产构成，规模为 14.17 亿元，抵质押物为债券；同时配置少量存放同业款项以及拆出资金，其中存放同业款项余额为 3.79 亿元，为存放于境内同业款项以及清算资金往来款项构成，拆出资金规模为 2.00 亿元，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，整体同业资产风险可控。

投资业务方面，肥东农商银行投资业务以利率债投资为主，配置规模持续增长。2020—2022 年，肥东农商银行得益于存款良好增长，富余资金规模得到提升，出于资金运营效率以及安全性考量，加大政府债配置力度，同时根

据市场利率波动，国债配置力度呈波动态势。此外，肥东农商银行少量配置同业存单以及企业债，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需AA+及以上；企业债发行人均为安徽省内外部

评级AA+且具有国资背景的企业；此外，肥东农商银行适当配置了合肥市及周边县市农村商业银行的股权投资，投资策略较为稳健。2020—2022年，肥东农商银行分别实现投资收益2.61亿元、2.69亿元和2.73亿元。

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	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
债券	55.36	56.76	72.04	93.85	97.13	96.07	95.22	94.63
其中：国债	36.30	24.12	28.13	39.30	63.69	40.83	37.18	39.62
政府债券	18.07	25.25	31.56	35.81	31.72	42.74	41.71	36.11
同业存单	0.98	3.87	7.85	10.80	1.72	6.56	10.38	10.89
企业债券	--	3.52	2.50	5.94	--	5.95	3.30	5.99
非银金融机构债	--	--	2.00	2.00	--	--	2.64	2.02
城投中票	--	--	1.30	3.01	--	--	1.72	3.03
其他投资	--	0.30	0.30	0.30	--	0.51	0.40	0.30
长期股权投资	1.64	2.02	2.02	2.02	2.87	3.43	2.67	2.04
<b>投资资产总额</b>	<b>56.99</b>	<b>59.08</b>	<b>75.66</b>	<b>99.18</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应计利息	--	0.65	0.71	1.20	--	--	--	--
减：减值准备	--	0.00	0.01	0.01	--	--	--	--
<b>投资资产净额</b>	<b>56.99</b>	<b>59.73</b>	<b>76.36</b>	<b>100.37</b>	--	--	--	--

注：因四舍五入效应数据加总存在一定误差，下同  
资料来源：肥东农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2023年以来，肥东农商银行同业资产配置力度有所减弱；投资资产规模进一步增长，投资资产结构仍以债券资产为主，并加大了同业存单、政府债券以及国债的投资规模。截至2023年1—3月，肥东农商银行实现投资收益0.71亿元。

## 六、财务分析

肥东农商银行提供了2020—2023年3月

末财务报表。2020—2022年财务报表经安徽庐东会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2023年3月末财务报表未经审计。

### 1. 资产质量

近年来，肥东农商银行资产规模保持增长，资产配置以贷款和投资资产为主，同业资产与现金类资产占比处于较低水平。

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3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2021年末	2022年末	2023年3月末
现金类资产	20.00	19.65	19.88	17.88	8.16	7.29	6.59	5.40	-1.75	1.19	-10.08
同业资产	10.88	17.24	19.96	13.75	4.44	6.40	6.62	4.15	58.39	15.78	-31.13
贷款及垫款净额	149.78	167.85	180.42	194.11	61.08	62.31	59.84	58.63	12.07	7.49	7.59

投资资产	56.99	59.73	76.36	100.38	23.24	22.17	25.33	30.32	4.80	27.85	31.46
其他类资产	7.58	4.94	4.87	4.98	3.09	1.83	1.62	1.50	-34.81	-1.43	2.28
资产合计	245.23	269.40	301.50	331.10	100.00	100.00	100.00	100.00	9.86	11.91	9.82

资料来源：肥东农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

### (1) 贷款

2020—2022年，肥东农商银行信贷资产规模保持增长；受经济下行影响，肥东农商银行关注及逾期类贷款规模逐年增长，但得益于资产处置效果较好，不良贷款率及规模有所下降，拨备覆盖水平有所提升，拨备水平较为充足。2023年以来，随着肥东农商银行对风险资产逐步化解，逾期及不良贷款规模有所下降，但受地区经济景气度承压以及审慎衡量风险影响，关注类贷款规模有所上升。

2020—2022年，肥东农商银行通过不断丰富产品体系以及数字化转型赋能等手段持续加大贷款业务拓展力度，贷款规模实现较快增长。从贷款行业分布来看，作为地方性的农村商业银行，肥东农商银行贷款投放分布受到自身业务定位、区域经济和产业结构的影响。近年来，受益于肥东县地域优势以及融入长三角一体化进程加快，优质大型企业逐步入驻，当地房地产市场景气度较高，肥东农商银行对建筑业贷款投放力度较大，截至2023年3月末，建筑业贷款占贷款总额比重为12.78%；此外，肥东农商银行以小微业务为主要拓展方向，加之当地工业、制造业、配套零售业较为发达，因此对批发零售业及制造业的信贷投放力度较大，截至2023年3月末上述行业占贷款总额的比重分别为13.74%和6.13%，前五大行业贷款占贷款总额的40.38%，贷款行业集中度水平适中。

从客户贷款集中度来看，肥东县域产业结构多样化使当地企业拥有较好的发展基础，集团上下游产业及小微企业贷款需求较好，其贷款客户集中度保持较低水平。2021年以来，随着小微企业支持力度加大，客户集中度水平有所回落；2022年以来，受经济下行影响，肥东农商银行出于风险考量，对县域国企信贷投放力度加大，客户集中度水平显著回升；2023年

3月末单一最大客户贷款集中度与最大十家客户贷款集中度分别为8.37%和69.92%，面临一定的客户集中风险，大额风险暴露指标符合监管要求，无违约情况发生。

表7 贷款集中度情况

暴露类型	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	5.66	5.73	8.84	8.37
最大十家客户贷款/资本净额(%)	32.54	29.82	53.53	69.92

资料来源：肥东农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，肥东县域经济景气度较好，产业结构多样，肥东农商银行贷款客户主要集中在与工业、化工、涉农等产业链以及建筑业，近年来随着宏观经济景气度下行，当地中小微企业以及个体工商户经营面临一定压力，流动资金趋紧，导致肥东农商银行部分相关行业贷款风险有所暴露，关注及逾期类贷款规模有所升高；为此，肥东农商银行持续加强信用风险管控，同时积极对不良信贷资产进行处置，2022年以来，其不良贷款规模及不良贷款率有所压降。2020—2022年，肥东农商银行分别处置不良资产3.54亿元、3.60亿元和3.60亿元，其中分别通过现金清收0.31亿元、0.43亿元和0.67亿元；分别通过贷款核销0.36亿元、0.19亿元和0.97亿元；分别通过以债务重组处置2.87亿元、2.98亿元和1.96亿元。从五级分类方面来看，肥东农商银行将部分本息逾期90天以内的贷款划入正常类，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，截至2022年末，客户本息逾期90天以内贷款规模3.19亿元，其中1.18亿元归为正常类贷款，占比36.95%；2020—2022年，肥东农商银行将全部本息逾期90天以上贷款划入不良，同时将部分逾期90天以内贷款纳入不良，

该类客户经营已出现实质性困难。从拨备覆盖情况来看，肥东农商银行信贷资产拨备计提力度小幅下降，同时随着不良贷款规模波动，其拨备覆盖率呈波动态势，拨备水平满足监管要求。

2023年以来，肥东农商银行贷款规模保持增长，同时随着不良贷款持续清收，其不良贷款规模与逾期贷款规模进一步下降。2023年一季度，肥东农商银行合计清收不良信贷资产

0.86亿元，分别通过现金清收和债务重组处置0.25亿元与0.71亿元。2023年以来，肥东农商银行将部分逾期90天以内的不良贷款进行清收，使其逾期90天以上贷款比不良贷款比重有所回升；截至2023年3月末，肥东农商银行不良贷款率为1.30%，逾期90天以上贷款/不良贷款为99.79%；同时随着不良贷款规模下滑，拨备覆盖率提升至277.52%。

表8 贷款质量

项目	金额(亿元)				占比(%)			
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
正常	149.44	167.10	179.91	193.55	96.80	96.39	96.17	96.37
关注	2.46	2.66	4.05	4.68	1.59	1.53	2.16	2.33
次级	2.04	2.62	1.38	0.83	1.32	1.51	0.74	0.41
可疑	0.45	0.98	1.74	1.77	0.29	0.57	0.93	0.88
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	--	--	--	--
<b>贷款合计</b>	<b>154.38</b>	<b>173.36</b>	<b>187.07</b>	<b>200.83</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>2.49</b>	<b>3.60</b>	<b>3.12</b>	<b>2.60</b>	<b>1.61</b>	<b>2.08</b>	<b>1.67</b>	<b>1.30</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>4.76</b>	<b>5.33</b>	<b>6.17</b>	<b>5.79</b>	<b>3.08</b>	<b>3.08</b>	<b>3.30</b>	<b>2.88</b>
<b>拨备覆盖率</b>	--	--	--	--	<b>169.50</b>	<b>162.80</b>	<b>225.64</b>	<b>277.52</b>
<b>贷款拨备率</b>	--	--	--	--	<b>2.73</b>	<b>3.38</b>	<b>3.76</b>	<b>3.60</b>
<b>逾期90天以上贷款/不良贷款</b>	--	--	--	--	<b>55.73</b>	<b>66.78</b>	<b>74.70</b>	<b>99.79</b>

资料来源：肥东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



资料来源：肥东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

近年来，肥东农商银行同业资产配置力度保持在较低水平，同业资产无信用风险事件发生；投资资产结构有所优化，以债券类投资为主，投资策略较为审慎，无违约情况发生。

2020—2022年，肥东农商银行同业资产规模占总资产的比例不大。截至2022年末，肥东农商银行同业资产净额为19.96亿元，占资产总额的6.62%，其中买入返售金融资产余额14.17亿元，标的资产为国债；存放同业款项余额3.79亿元，拆出资金2.00亿元，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，同时少部分业务与金融租赁公司开展。同业资产质量方面，截至2022年末，肥东农商银行同业资产未逾期，合计计提减值准备15.95万元。

2020—2022年，肥东农商银行投资业务配置力度加大，投资品种以债券为主。肥东农商银行国债和政府债券配置力度较大，并出于提升资金收益率的考量，适度配置企业债券投资及同业存单。从会计科目来看，肥东农商银行

投资资产主要由债权投资和其他债权投资构成，截至2022年末上述两类资产占投资资产总额的比重分别为63.31%和33.65%。从投资资产质量来看，得益于投资资产多集中于安全性较高的国债及政府债券，无违约情况发生，整体信用风险水平较低。

2023年以来，肥东农商银行同业资产规模有所回落，同业资产质量保持较好水平；投资力度进一步加大，投资资产规模明显上升，未有新增违约的情况。

### (3) 表外业务

肥东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。肥东农商银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票、开出重要空白凭证和开出保函。

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。截至2022年末，肥东农商银行表外承诺业务合计规模0.89亿元，其中开出保函和开出银行承兑汇票余额分别为0.07亿元和0.82亿元，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，肥东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，核心负债基础不断夯实；各项流动性指标保持合理水平。

表9 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3月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末	2021年末	2022年末	2023年3月末
市场融入资金	15.06	23.53	15.64	21.02	6.56	9.28	5.51	6.72	56.18	-33.52	34.41
客户存款	200.89	224.36	257.52	284.60	87.45	88.46	90.72	91.02	11.68	14.78	10.51
其中：储蓄存款	135.05	163.48	202.52	222.98	58.79	64.46	71.34	71.31	21.05	23.88	10.10
其他负债	13.78	5.74	10.71	7.08	6.00	2.26	3.77	2.26	-58.33	86.59	-33.93
<b>负债合计</b>	<b>229.73</b>	<b>253.63</b>	<b>283.87</b>	<b>312.69</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>10.40</b>	<b>11.92</b>	<b>10.15</b>

资料来源：肥东农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2020—2022年，肥东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市场资金，市场融入资金规模与占负债总额的比重呈波动态势。截至2022年末，肥东农商银行市场融入资金余额15.64亿元，占负债总额的5.51%；其中，卖出回购金融资产款余额10.94亿元，卖出回购标的资产主要为质押式国债；另有少部分同业存放。

客户存款是肥东农商银行最主要的负债来源，2020—2022年客户存款规模保持增长态势。从客户结构来看，截至2022年末，肥东农商银行储蓄存款占客户存款余额的78.64%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的65.61%，存款稳定性有所提升。

2023年以来，肥东农商银行客户存款稳定

增长，随着信贷投放力度加大以及投资力度增强影响，其主动负债力度有所增长，整体负债规模保持增长。截至2023年3月末，肥东农商银行负债总额312.69亿元，较上年末增长10.15%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为91.02%和6.72%。

**肥东农商银行流动性指标处于合理水平，随着存款业务的发展，存贷比指标保持合理水平。**

短期流动性方面，2020—2022年，肥东农商银行持有比例一定的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，相关流动性指标有所提升；2023年以来，随着现金类资产以及同业资产规模降低，流动性比

例有所下降。长期流动性方面，2020—2021年，肥东农商银行存贷比上升，2021年以来，得益于存款规模拓展，存贷比有所回落，保持合理水平。

表 10 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末
流动性比例（%）	57.76	59.21	72.64	65.61
存贷比（%）	77.18	79.69	71.77	70.70

资料来源：肥东农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

近年来，肥东农商银行营业收入保持增长，但受存款定价水平较高以及贷款定价水平下滑影响，其净息差有所收窄，同时得益于不良贷款处置力度较大以及往年度拨备较为充足，信用减值损失规模下降，净利润水平逐年提升。

表 11 收益指标

项 目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
营业收入（亿元）	6.64	6.91	7.07	1.91
利息净收入（亿元）	4.06	4.19	4.41	1.12
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.04	0.03	-0.07	0.08
投资收益（亿元）	2.61	2.69	2.73	0.71
营业支出（亿元）	5.48	4.97	4.43	0.76
业务及管理费（亿元）	2.67	3.01	3.22	0.59
资产/信用减值损失（亿元）	2.76	1.90	1.14	0.16
拨备前利润总额（亿元）	3.92	3.84	3.84	1.18
净利润（亿元）	1.05	1.33	1.86	0.92
净息差（%）	2.83	2.59	2.31	2.22
成本收入比（%）	40.20	43.60	45.57	30.81
拨备前资产收益率（%）	1.70	1.49	1.35	--
平均资产收益率（%）	0.46	0.52	0.65	--
平均净资产收益率（%）	6.75	8.48	11.11	--

资料来源：肥东农商银行审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

肥东农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和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。2020—2022年，随着肥东农商银行业务逐步回归传统信贷，贷款规模的增长带动利息净收入逐年上升；但经济景气度下行以及宏观政策调控影响下，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。在此背景下，肥东农商银行净息差整体呈收窄态势。肥东农商银行中间业务开展有限，中间收入贡献度较低，主要来自业务手续费。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，近年来随着投资资产规模逐步增长，投资收益小幅增长。

肥东农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失，其中业务及管理费以职工薪酬为主，资产减值损失以贷款减值损失与债权投资减值损失为主。近年来，肥东农商银行不断加强拓业力度，业务及管理费规模逐年提升，成本收入比较高，成本控制能力有待加强。另一方面，肥东农商银行不良贷款处置力度较大以及往年度拨备较为充足，结合利润实现等因素，减值计提力度有所下降，带动营业支出规模回落。从盈利水平来看，2020—2022年，肥东农商银行净利润水平持续提升；盈利指标有所增长。

2023年以来，肥东农商银行生息资产规模进一步提升，推动其营业收入同比上升；但随着业务拓展以及关注类贷款规模增长，其业务

管理费及信用减值损失规模同比增加，净利润较上年同期有所下滑。2023年1—3月，肥东农商银行实现营业收入1.91亿元，较上年同期增长14.52%；实现净利润0.92亿元，较上年同期减少7.39%。

#### 4. 资本充足性

近年来，肥东农商银行主要通过利润留存以及增资扩股的方式补充资本，但随着业务持续开拓，资本充足水平整体有所降低，有一定的资本补充压力。

2020—2022年，肥东农商银行主要通过利润留存、增资扩股的方式补充资本。2020年与2022年，肥东农商银行均按照股本8.00%的比例进行现金分红，2021年按照股本的4%进行

现金分红，按照股本4%进行转增股本，其中转增股本部分于2023年5月份正式通过监管批复；同时，肥东农商银行公司于2022年实施增资扩股，以1元/股价格定向募集5000万股，全部计入股本。本次增资以及利润转增股本后，公司注册资本增至11.02亿元。

2021年，肥东农商银行风险权重相对较低的同业资产占资产比重提升幅度较大，其风险加权资产余额与风险加权系数均有所下降；2022年，随着肥东农商银行信贷业务规模拓展，风险加权资产规模增长与风险加权系数有所回升。2020—2021年，得益于肥东农商银行现金分红比例减少，其资本充足水平有所提升；但2022年以来，肥东农商银行贷款规模提升对资本消耗程度较大，资本充足水平有所下降。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资本净额（亿元）	17.67	17.46	19.22	20.31
一级资本净额（亿元）	15.96	15.88	17.37	18.22
核心一级资本净额（亿元）	15.96	15.88	17.37	18.22
风险加权资产余额（亿元）	150.12	140.22	163.28	182.34
风险资产系数（%）	61.22	52.05	54.15	55.07
股东权益/资产总额（%）	6.32	5.86	5.85	5.56
资本充足率（%）	11.77	12.45	11.77	11.14
一级资本充足率（%）	10.63	11.32	10.64	9.99
核心一级资本充足率（%）	10.63	11.32	10.64	9.99

资料来源：肥东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

## 七、外部支持

近年来，肥东县经济持续发展，产业结构多样，2020—2022年肥东县分别实现地区生产总值703.4亿元、811.4亿元与859.4亿元，增速分别5.6%、10.1%与3.1%。2022年，肥东县实现一般公共预算收入60.1亿元，同比增长7.7%，其整体经济实力排名全国百强县第64名，经济基础较为扎实，财政实力较强，对肥东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

肥东农商银行本次拟发行不超过人民币2亿元（含2亿元）二级资本债券。本次债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，肥东农商银行股东持有的所有类别股份之前；本次债券与肥东农商银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工

具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对肥东农商银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至本报告出具日，肥东农商银行无存续期内的二级资本债券及金融债券。假设本次债券发行规模为2亿元，以2022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二级资本债券本金的保障倍数见表13。

表 13 债券保障情况

项 目	发行后
二级资本债券本金(亿元)	2.00
优质流动性资产(二级资本债券本金)(倍)	19.11
股东权益(二级资本债券本金)(倍)	8.82
净利润(二级资本债券本金)(倍)	0.93

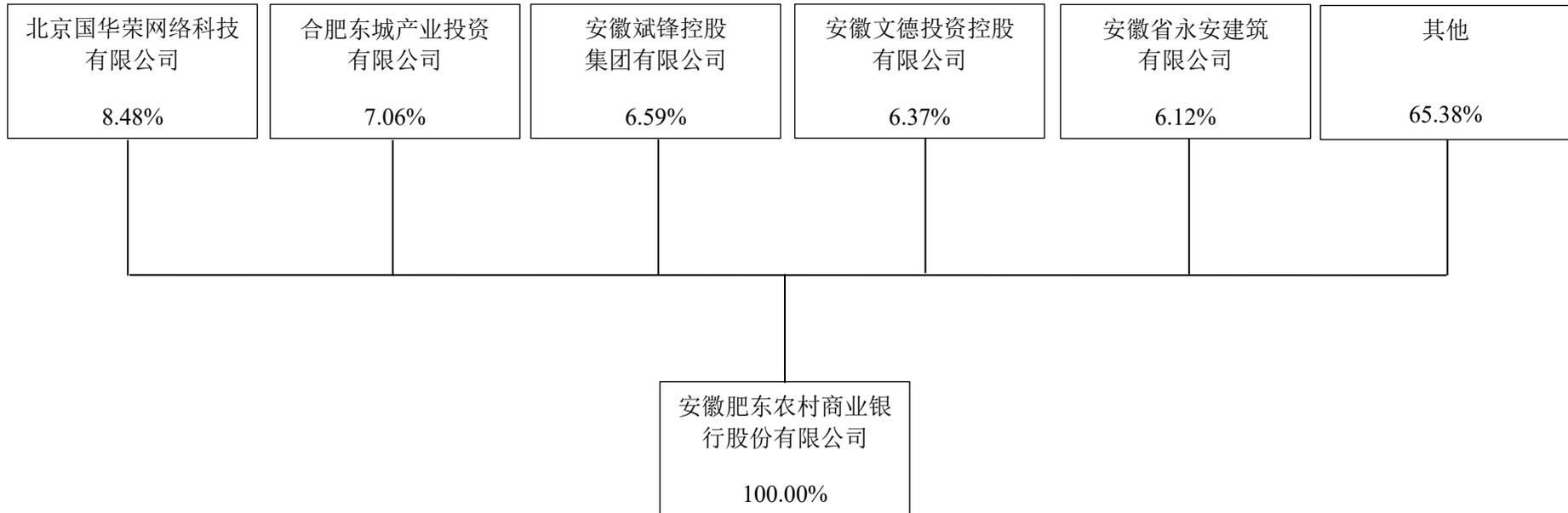
资料来源：肥东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，肥东农商银行不良贷款率和逾期投资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，且投资资产以高流动性国债及政府债为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，肥东农商银行储蓄存款占客户存款的比重相对较高，核心负债稳定性较好。整体看，本次债券的发行对肥东农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产对本次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，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率较低。

## 九、结论

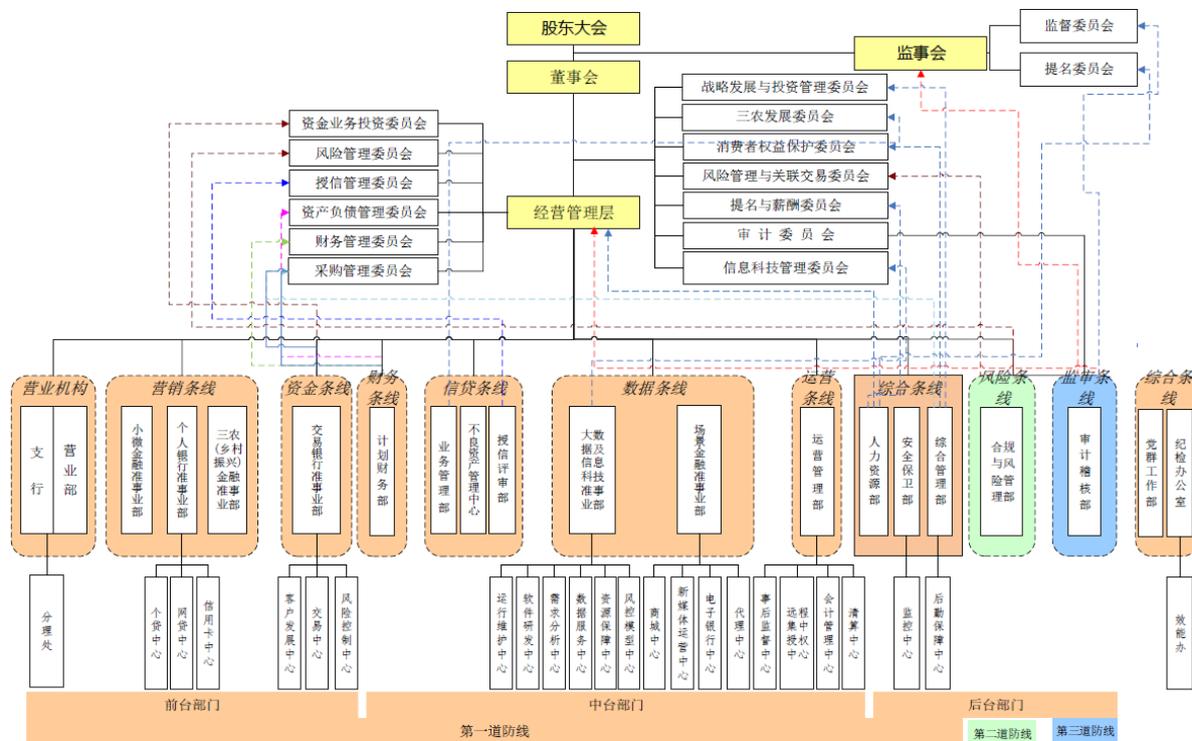
基于对肥东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定肥东农商银行主体长期信用等级为AA<sup>-</sup>，本次债券信用等级为A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附录1 2023年5月末肥东农商银行前十大股权结构图



资料来源：肥东农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末肥东农商银行组织架构图



注：1. 党委研究讨论是董事会、高级管理层决策重大问题的前置程序，重大经营管理事项必须经党委组织研究讨论后，再由董事会或高级管理层作出决定。  
 2. 内设机构之间联系，实线代表管理路径，虚线代表报告路径。

资料来源：肥东农商银行提供资料，联合资信整理

### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×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×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

## 附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

## 联合资信评估股份有限公司关于 安徽肥东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，联合资信将在本次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。

安徽肥东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次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次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、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次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。