

# 安徽肥东农村商业银行股份有限公司

## 2024 年二级资本债券信用评级报告

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〕9305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 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 2024 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

二〇二四年九月十九日

# 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。

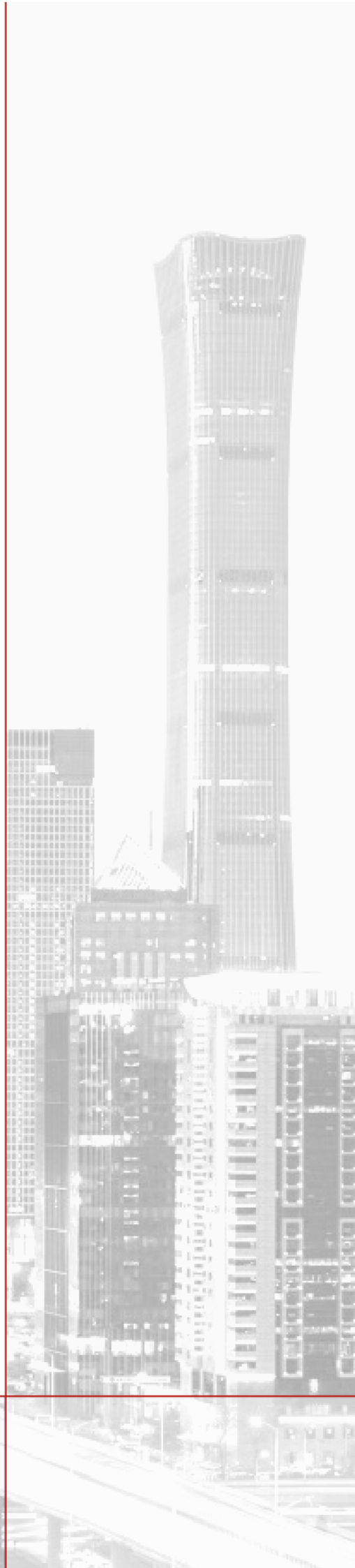
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



# 安徽肥东农村商业银行股份有限公司

## 2024 年二级资本债券信用评级报告

| 主体评级结果 | 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|--------|------------|
| AA-/稳定 | A+/稳定  | 2024/09/19 |

**债项概况** 本期债券发行规模不超过人民币 1 亿元，本期债券期限为 10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权；本期债券每年付息一次，采用单利计息，不计复利，逾期不另计利息，到期一次还本；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发行人二级资本；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人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。

**评级观点** 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”）作为区域性农村金融机构，在肥东县当地网点覆盖面广、客户基础较好、具备一定竞争优势；管理与发展方面，肥东农商银行公司治理水平持续提升，建立了适应当前业务发展所需的全面风险管理体系；经营方面，肥东农商银行存贷款业务市场占有率在当地同业中保持首位，主营业务呈稳步发展趋势，但公司存款业务发展受限；财务方面，肥东农商银行不良贷款率持续下降、信贷资产质量较好、拨备较为充足，资本保持较充足水平，但信贷业务面临一定客户集中风险，同时随着资产端收益水平下行及区域内同业竞争日趋激烈，未来盈利实现或将承压；债券偿还能力方面，肥东农商银行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力度，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。**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。**近年来，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。**近年来，肥东农商银行主要通过利润留存、增资扩股以及发行二级资本债券的方式补充资本，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住房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。
- **需关注净息差收窄对利润增长带来的压力。** 受资产端收益水平下滑影响，肥东农商银行净息差持续收窄，利息净收入增长乏力，未来盈利增长或将面临一定挑战。
- **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，公司存款业务拓展承压。
- **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，本期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期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

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 <sup>-</sup> |

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

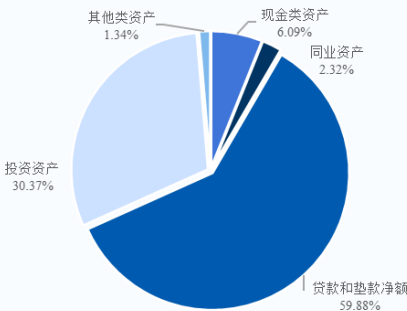
主要财务数据

| 项 目          | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末  |
|--------------|---------|---------|---------|--------------|
| 资产总额（亿元）     | 269.40  | 301.50  | 342.39  | 373.57       |
| 股东权益（亿元）     | 15.78   | 17.63   | 20.39   | 21.74        |
| 不良贷款率（%）     | 2.08    | 1.67    | 1.45    | 1.25         |
| 拨备覆盖率（%）     | 162.80  | 225.64  | 238.81  | 276.56       |
| 贷款拨备率（%）     | 3.38    | 3.76    | 3.46    | 3.46         |
| 流动性比例（%）     | 59.21   | 72.64   | 69.82   | 90.25        |
| 储蓄存款/负债总额（%） | 64.46   | 71.34   | 73.13   | 73.38        |
| 股东权益/资产总额（%） | 5.86    | 5.85    | 5.96    | 5.82         |
| 资本充足率（%）     | 12.45   | 11.77   | 12.49   | 12.85        |
| 一级资本充足率（%）   | 11.32   | 10.64   | 10.81   | 11.19        |
| 核心一级资本充足率（%） | 11.32   | 10.64   | 10.81   | 11.19        |
| 项 目          | 2021 年  | 2022 年  | 2023 年  | 2024 年 1—6 月 |
| 营业收入（亿元）     | 6.91    | 7.07    | 7.27    | 4.08         |
| 拨备前利润总额（亿元）  | 3.84    | 3.84    | 3.75    | 1.99         |
| 净利润（亿元）      | 1.33    | 1.86    | 2.01    | 1.70         |
| 净息差（%）       | 2.59    | 2.31    | 2.05    | 1.56         |
| 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   | --           |

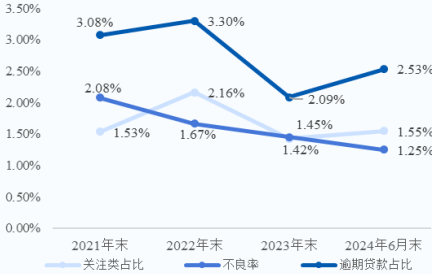
注：2024 年半年度财务报表未经审计

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

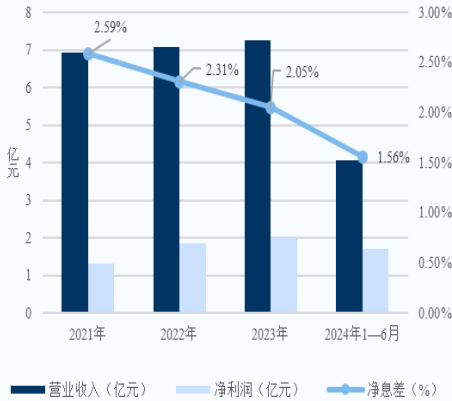
2023 年末肥东农商银行资产构成



肥东农商银行资产质量情况



肥东农商银行盈利情况



### 同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

| 主要指标   | 信用等级 | 存款总额<br>(亿元) | 贷款净额<br>(亿元) | 资产总额<br>(亿元) | 股东权益<br>(亿元) | 不良贷款率<br>(%) | 拨备覆盖率<br>(%) | 资本充足率<br>(%) | 营业收入<br>(亿元) | 净利润<br>(亿元) | 平均净资产收益<br>率(%) |
|--------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|
| 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         | 170.50       | 12.15        | 11.08        | 1.91        | 5.77            |
| 建德农商银行 | AA-  | 309.16       | 242.47       | 377.81       | 26.92        | 0.90         | 656.32       | 15.00        | 10.64        | 3.38        | 13.47           |
| 昌吉农商银行 | AA-  | 245.71       | 208.71       | 336.76       | 24.12        | 2.34         | 173.74       | 10.80        | 8.55         | 1.63        | 7.05            |

注：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，浙江建德农村商业银行股份有限公司简称为建德农商银行，新疆昌吉农村商业银行股份有限公司简称为昌吉农商银行  
 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                 |
|--------|------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AA-/稳定 | 2024/07/17 | 马鸣娇 刘敏哲 吴荣正 | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA-/稳定 | 2023/07/13 | 马鸣娇 刘敏哲     | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

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](mailto:mamj@lhratings.com)

项目组成员：刘敏哲 [liumz@lhratings.com](mailto:liumz@lhratings.com) | 吴荣正 [wurz@lhratings.com](mailto:wurz@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

网址：[www.lhratings.com](http://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 12 月改制为股份制农村商业银行。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，募集资金 0.50 亿元全部计入股本，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。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；募集资金共计 1.70 亿元，其中 1.00 亿元计入股本，溢价部分用于置换抵债资产和不良贷款。此外，肥东农商银行通过未分配利润转增股本 0.40 亿元，该部分于 2023 年计入股本。截至 2024 年 6 月末，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 • 2024 年 6 月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% |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行提供资料整理

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）。按照联合资信行业分类标准，肥东农商银行划分为银行业。

截至 2024 年 6 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；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。

## 二、本期债券情况

### 1 本期债券概况

肥东农商银行获准在不超过人民币 2 亿元的额度内分期发行二级资本债券，首期 1 亿元已于 2023 年 12 月发行，目前尚在存续期内；本期为额度内第二次发行，拟发行规模不超过人民币 1 亿元，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；本期债券与肥东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期债券的本金和利息。

本期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期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期债券。

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）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 本期债券募集资金用途

本期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。

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、宏观经济和政策环境分析

2024 年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024 年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值 61.7 万亿元，同比增长 5.0%。二季度国内生产总值同比增长 4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。

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 年半年报）》](#)。

## 四、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，肥东县为中国百强县，当地经济结构持续向工业、制造业倾斜。近年来，肥东县经济保持增长，2023 年以来经济增速有所回升。

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。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。

近年来，肥东县区域经济保持增长，2023 年以来经济增速有所回升；2021—2023 年，肥东县分别实现地区经济生产总值 811.4 亿元、859.4 亿元和 902.0 亿元，地区经济增速分别为 10.1%、3.1%和 5.8%。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%。

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，良好的金融环境为当地银行业的发展打下基础。截至 2023 年末，肥东县金融机构人民币各项存款余额 923.8 亿元，较上年末增长 12.2%；金融机构人民币各项贷款余额 898.7 亿元，较上年末增长 20.5%。

## 五、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，股权结构相对分散；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；风险管理体系及架构持续完善，管理精细化程度逐步提升；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，具体实施情况仍需关注。

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“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。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。

股权结构方面，截至 2024 年 6 月末，肥东农商银行法人股东和自然人股东的持股比例分别为 84.61%和 15.39%，股权分散，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，截至 2024 年 6 月末，肥东农商银行股东中有 8 户股东将其持有的部分股份对外质押，全部质押股数占总股本的 18.33%，质押比例较高。

关联交易方面，截至 2024 年 6 月末，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资本净额的比例分别为 3.21%、3.33%和 31.29%，均符合监管要求，关联贷款无不良情况和逾期贷款发生。

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，肥东农商银行始终坚持支农支小定位，凭借网点覆盖广泛、审批链条快等优势，做大客户“基本盘”，增强市场竞争力。肥东农商银行坚持为当地农村、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；主动转换经营管理模式，以“核心业务线上化”为突破，通过推出各类线上产品扩大业务及服务边界；切实强化数字化思维，持续推进数字化转型，同时立足当地经济，以“直播+商城+短视频”为载体开展特色化经营。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。

## 六、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；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。近年来，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、民营企业以及农户倾斜，借助自身决策链条短、客户基础较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 2024 年 6 月末，肥东农商银行存贷款业务在当地的 市场份额分别为 30.15%和 24.37%，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。

图表 2 • 存贷款市场份额

| 项目      | 2021 年末 |    | 2022 年末 |    | 2023 年末 |    | 2024 年 6 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 | 28.89%  | 1  | 30.42%  | 1  | 30.18%  | 1  | 30.15%      | 1  |
| 贷款市场占有率 | 27.38%  | 1  | 25.06%  | 1  | 23.66%  | 1  | 24.37%      | 1  |

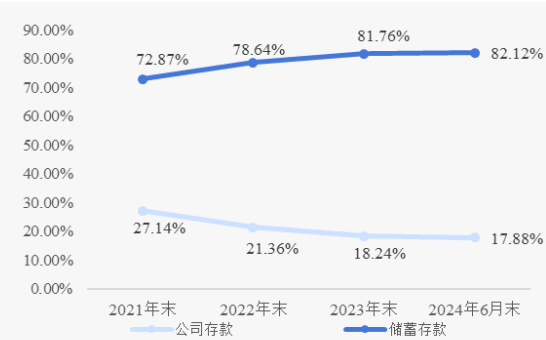
注：存贷款市场份额均为肥东县市场份额  
资料来源：联合资信根据肥东农商银行提供资料整理

图表 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 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2022 年末    | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
| <b>客户存款</b>  |         |         |         |             |         |         |         |             |            |         |             |
| 公司存款         | 60.88   | 55.00   | 52.54   | 56.20       | 27.14   | 21.36   | 18.24   | 17.88       | -9.66      | -4.48   | 6.97        |
| 储蓄存款         | 163.48  | 202.52  | 235.48  | 258.19      | 72.87   | 78.64   | 81.76   | 82.12       | 23.88      | 16.27   | 9.65        |
| 合计           | 224.36  | 257.52  | 288.01  | 314.39      | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 14.78      | 11.84   | 9.16        |
| <b>贷款及垫款</b> |         |         |         |             |         |         |         |             |            |         |             |
| 公司贷款和垫款      | 65.32   | 72.09   | 91.58   | 110.72      | 37.68   | 38.53   | 43.19   | 46.57       | 10.36      | 27.04   | 20.89       |
| 其中：贴现        | 28.62   | 20.55   | 27.48   | 33.77       | 16.51   | 10.99   | 12.96   | 14.21       | -28.20     | 33.74   | 22.89       |
| 个人贷款         | 108.04  | 114.98  | 120.47  | 127.01      | 62.32   | 61.47   | 56.81   | 53.43       | 6.42       | 4.77    | 5.43        |
| 合计           | 173.36  | 187.07  | 212.05  | 237.72      | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 7.91       | 13.35   | 12.11       |

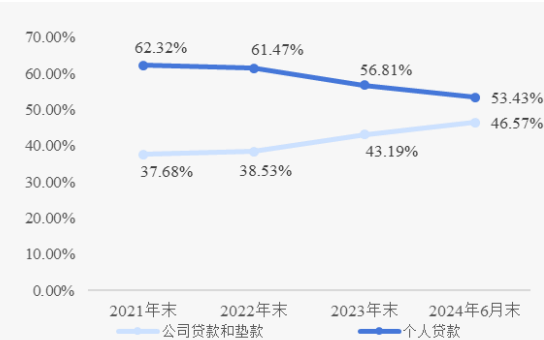
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联资信根据肥东农商银行审计报告及提供资料整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据肥东农商银行监管报表整理

## 1 存款业务

近年来，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。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。2021—2023 年，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，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。

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。另一方面，2021—2023 年，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，公司存款规模持续下降。

2024 年以来，肥东农商银行借助开门红等节假日加强营销力度，公司存款和储蓄存款规模均有所增长。截至 2024 年 6 月末，肥东农商银行公司存款余额 56.20 亿元，较上年末增长 6.97%；储蓄存款余额 258.19 亿元，较上年末增长 9.65%。

## 2 贷款业务

近年来，肥东农商银行个人贷款和公司贷款规模均保持增长；但另一方面，受限于当地居民购房需求减弱，个人住房按揭贷款规模回落，个人贷款业务增速放缓，个人贷款业务发展面临一定压力。

公司贷款业务方面，肥东农商银行作为地方金融机构，坚持服务乡村振兴、服务实体经济，做好小微企业金融服务。近年来，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，贷款规模保持较快增长；同时，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，贴现规模及占贷款总额的比重有所波动。

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。近年来，肥东农商银行个人经营性贷款余额有所波动；2022 年，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，其个人经营性贷款规模有所下降；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；在上述多项措施的推动下，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。个人住房按揭贷款方面，近年来，随着市场利率持续下行，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 2023 年以来，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，导致整体个人贷款增速较为缓慢；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%。

2024 年以来，肥东农商银行持续加强支微支小与普惠金融业务开拓力度，发挥支持地方经济发展的作用，推动公司贷款业务规模增长；当地个人购房需求持续下降，个人按揭住房贷款规模下降导致个人贷款规模增速仍较为缓慢。截至 2024 年 6 月末，肥东农商银行公司贷款余额 110.72 亿元，较上年末增长 20.89%；个人贷款余额 127.01 亿元，较上年末增长 5.43%，其中个人住房按揭贷款余额 34.93 亿元，较上年末下降 5.73%，占贷款总额的比重为 14.69%，个人住房按揭贷款占比仍较高，需关注后续个人住房按揭贷款规模变化情况以及对整体个人贷款业务开展可能造成的影响。

## 3 金融市场业务

近年来，肥东农商银行同业资产及市场融入资金余额均有所波动，整体占比均不高；随着富余资金规模增多，肥东农商银行投资规模保持增长，投资结构以标准化债券为主，投资策略较为审慎。

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。2021—2023 年，肥东农商银行市场融入资金及同业资产余额均呈波动态势，整体占比不高。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，应付二级资本债券 1.00 亿元；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。

投资业务方面，2021—2023 年，得益于存款的良好增长，肥东农商银行富余资金规模得到提升，投资规模保持增长，投资配置以利率债为主，投资策略较为稳健；出于资金运营效率以及安全性考量，加大政府债配置力度，同时根据市场利率动态调整国债配置力度，另配置少量同业存单、金融机构债券以及企业债券；同业存单发行人以国有行、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，外部评级达到 AA+及以上；企业债券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。2021—2023 年，肥东农商银行分别实现投资收益 2.69 亿元、2.73 亿元和 3.37 亿元。

2024 年以来，肥东农商银行同业资产配置力度有所上升，市场融入资金规模略有下降；同时考虑到债券市场利率持续下行，肥东农商银行减少中长期债券配置，同时增加短期国债配置，国债投资规模大幅增长，整体投资资产规模亦有所增长。2024 年 1—6 月，肥东农商银行实现投资收益 2.20 亿元，较上年同期增长 41.99%。

图表 6 • 投资资产结构

| 项目         | 金额（亿元）  |         |         |             | 占比（%）   |         |         |             |
|------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|
|            | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
| 债券         | 56.76   | 72.04   | 100.78  | 109.23      | 96.07   | 95.22   | 97.84   | 98.01       |
| 其中：国债      | 24.12   | 28.13   | 27.75   | 93.98       | 40.83   | 37.18   | 26.95   | 84.33       |
| 政府债券       | 25.25   | 31.56   | 59.03   | 4.38        | 42.74   | 41.71   | 57.31   | 3.93        |
| 同业存单       | 3.87    | 7.85    | 9.79    | 10.37       | 6.56    | 10.38   | 9.50    | 9.31        |
| 企业债券       | 3.52    | 2.50    | 1.91    | 0.00        | 5.95    | 3.30    | 1.86    | 0.00        |
| 金融机构债券     | --      | 2.00    | 2.29    | 0.50        | --      | 2.64    | 2.22    | 0.45        |
| 城投中票       | --      | 1.30    | --      | --          | --      | 1.72    | --      | --          |
| 其他投资       | 0.30    | 0.30    | 0.20    | 0.20        | 0.51    | 0.40    | 0.19    | 0.18        |
| 长期股权投资     | 2.02    | 2.02    | 2.02    | 2.02        | 3.43    | 2.67    | 1.97    | 1.82        |
| 投资资产总额     | 59.08   | 75.66   | 103.00  | 111.45      | 100.00  | 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    | 0.00        | --      | --      | --      | --          |
| 投资资产净额     | 59.73   | 76.36   | 103.98  | 111.45      | --      | --      | --      | --          |

注：2024 年 6 月末投资结构为监管报表口径，故投资资产净额数据与财务报表口径有差异

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

## 七、财务分析

肥东农商银行提供了 2021—2023 年及 2024 年半年度财务报表；2021—2023 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；2024 年半年度财务报表未经审计。

### 1 资产质量

近年来，肥东农商银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，资产结构相对稳定。

图表 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 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2022 年末    | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
| 现金类资产   | 19.65   | 19.88   | 20.85   | 17.17       | 7.29    | 6.59    | 6.09    | 4.60        | 1.19       | 4.84    | -17.63      |
| 同业资产    | 17.24   | 19.96   | 7.95    | 9.78        | 6.40    | 6.62    | 2.32    | 2.62        | 15.78      | -60.19  | 23.13       |
| 贷款及垫款净额 | 167.85  | 180.42  | 205.02  | 229.86      | 62.31   | 59.84   | 59.88   | 61.53       | 7.49       | 13.64   | 12.11       |

|       |        |        |        |        |        |        |        |        |       |       |      |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------|
| 投资资产  | 59.73  | 76.36  | 103.98 | 112.05 | 22.17  | 25.33  | 30.37  | 29.99  | 27.85 | 36.17 | 7.76 |
| 其他类资产 | 4.94   | 4.87   | 4.59   | 4.70   | 1.83   | 1.62   | 1.34   | 1.26   | -1.43 | -5.66 | 2.42 |
| 资产合计  | 269.40 | 301.50 | 342.39 | 373.57 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 11.91 | 13.56 | 9.10 |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告和财务报表整理

### (1) 贷款

2021—2023 年，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；得益于不良贷款管理和处置力度加大，不良贷款规模及不良贷款率持续下降，拨备覆盖水平有所提升且较为充足；但 2024 年以来逾期贷款和关注类贷款规模有所上升，仍需对信贷资产质量变化情况予以关注。

近年来，肥东农商银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重保持在 60%左右。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 2024 年 6 月末上述前五大行业贷款占比分别为 15.08%、12.15%、5.12%、4.35%和 3.03%，合计占比为 39.73%，贷款行业集中风险不显著。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 2024 年 6 月末，房地产业和个人住房按揭贷款规模分别为 3.85 亿元和 34.93 亿元，占贷款总额的比重分别为 1.62%和 14.69%，不良贷款率分别为 1.07%和 0.82%，房地产贷款风险较为可控。

从贷款客户集中度来看，近年来肥东农商银行客户集中度呈现波动；其中 2022 年受经济下行影响，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上升；2023 年以来，肥东农商银行对小微企业支持力度加大，单一最大客户集中度水平有所下降但仍处于相对较高水平，且最大十家客户集中度未有明显下降趋势。截至 2024 年 6 月末，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 7.61%和 63.58%，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，2021—2023 年，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%。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，其不良贷款规模及不良贷款率持续压降。2021—2023 年，肥东农商银行分别处置不良资产 3.60 亿元、3.60 亿元和 4.11 亿元，其中分别现金清收 0.43 亿元、0.67 亿元和 0.64 亿元；分别核销不良贷款 0.19 亿元、0.97 亿元和 1.35 亿元，其余部分主要为借新还旧、结息提级等其他处置方式。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，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。从拨备覆盖情况来看，近年来，肥东农商银行贷款减值准备规模持续增长，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。

2024 年以来，肥东农商银行针对不良贷款持续清收处置，其不良贷款规模进一步下降，2024 年 6 月末不良贷款率下降至 1.25%，同时随着不良贷款规模下降，拨备覆盖率提升至 276.56%。2024 年 1—6 月，肥东农商银行清收处置不良贷款 1.45 亿元，其中现金清收和核销规模分别为 0.09 亿元和 0.23 亿元，其余部分主要为借新还旧、结息提级等其他处置方式。由于肥东农商银行清收的部分不良贷款为逾期 90 天以内的贷款，故其逾期 90 天以上贷款和不良贷款的比重有所上升，截至 2024 年 6 月末逾期 90 天以上贷款/不良贷款升至 98.77%。另一方面，2024 年以来，受宏观经济下行影响，当地部分小微企业资金链出现困难，导致肥东农商银行逾期贷款规模增长；同时仍有部分本息逾期 90 天以内的贷款划分为正常类，2024 年 6 月末本息逾期 90 天以内贷款余额 3.08 亿元，其中 1.28 亿元计入正常类贷款。此外，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 2024 年 6 月末上述展期贷款余额 18.80 亿元，其中正常类贷款 15.93 亿元，关注类贷款 1.75 亿元，不良贷款 1.12 亿元，上述贷款质量未来仍有一定的下行压力。

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 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
| 正常 | 167.10  | 179.91  | 205.96  | 231.07      | 96.39   | 96.17   | 97.13   | 97.20       |
| 关注 | 2.66    | 4.05    | 3.02    | 3.67        | 1.53    | 2.16    | 1.42    | 1.55        |



|                  |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 次级               | 2.62   | 1.38   | 2.39   | 2.01   | 1.51   | 0.74   | 1.13   | 0.84   |
| 可疑               | 0.98   | 1.74   | 0.65   | 0.94   | 0.57   | 0.93   | 0.31   | 0.39   |
| 损失               | --     | --     | 0.03   | 0.03   | --     | --     | 0.01   | 0.01   |
| 贷款合计             | 173.36 | 187.07 | 212.05 | 237.72 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 不良贷款             | 3.60   | 3.12   | 3.07   | 2.98   | 2.08   | 1.67   | 1.45   | 1.25   |
| 逾期贷款             | 5.33   | 6.17   | 4.43   | 6.02   | 3.08   | 3.30   | 2.09   | 2.53   |
| 拨备覆盖率            | --     | --     | --     | --     | 162.80 | 225.64 | 238.81 | 276.56 |
| 贷款拨备率            | --     | --     | --     | --     | 3.38   | 3.76   | 3.46   | 3.46   |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --     | --     | --     | --     | 66.78  | 74.70  | 75.18  | 98.77  |

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

## （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；投资资产以债券类投资为主，投资策略较为审慎，无违约情况发生。

2021—2023 年，肥东农商银行同业资产规模占总资产的比例不大。截至 2023 年末，肥东农商银行同业资产净额为 7.95 亿元，占资产总额的 2.32%，全部为同业存放款项，交易对手以国有行、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。

2021—2023 年，肥东农商银行投资业务配置力度持续加大，投资品种以债券为主。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；截至 2023 年末，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。

2024 年以来，肥东农商银行同业资产规模有所回升，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

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较高，存款稳定性较好；各项流动性指标保持合理水平。

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 6 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 | 2022 年末    | 2023 年末 | 2024 年 6 月末 |
| 市场融入资金  | 23.53   | 15.64   | 23.42   | 23.15       | 9.28    | 5.51    | 7.27    | 6.58        | -33.51     | 49.72   | -1.14       |
| 客户存款    | 224.36  | 257.52  | 288.01  | 314.39      | 88.46   | 90.72   | 89.44   | 89.36       | 14.78      | 11.84   | 9.16        |
| 其中：储蓄存款 | 163.48  | 202.52  | 235.48  | 258.19      | 64.46   | 71.34   | 73.13   | 73.38       | 23.88      | 16.27   | 9.65        |
| 其他类负债   | 5.74    | 10.71   | 10.57   | 14.29       | 2.26    | 3.77    | 3.28    | 4.06        | 86.56      | -1.34   | 35.22       |
| 负债总额    | 253.63  | 283.87  | 322.00  | 351.83      | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 11.92      | 13.43   | 9.26        |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告和财务报表整理

2021—2023 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 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。近年来，得益于储蓄存款的较快增长，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至 81.76%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 71.53%，存款稳定性较好，但定期存款较高的付息率也对盈利造成一定压力。

2024 年以来，肥东农商银行客户存款的稳定增长带动整体负债规模保持增长。截至 2024 年 6 月末，肥东农商银行负债总额 351.83 亿元，较上年末增长 9.26%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为 89.36%和 6.58%，负债结构基本较上年末保持稳定。

流动性方面，肥东农商银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，肥东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 6 月末 |
|-----------|---------|---------|---------|-------------|
| 流动性比例（%）  | 59.21   | 72.64   | 69.82   | 90.25       |
| 流动性覆盖率（%） | 127.12  | 314.36  | 112.57  | 227.41      |
| 存贷比（%）    | 79.69   | 71.77   | 73.25   | 73.79       |

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

近年来，肥东农商银行营业收入及净利润均保持增长，收益率指标呈现波动，考虑到净息差收窄趋势或将延续，同时利润实现规模受减值损失规模变动的影响较大，盈利能力仍有进一步提升空间。

图表 11 • 盈利情况

| 项目            | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—6 月 |
|---------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）      | 6.91   | 7.07   | 7.27   | 4.08         |
| 其中：利息净收入（亿元）  | 4.19   | 4.41   | 3.83   | 1.79         |
| 手续费及佣金净收入（亿元） | 0.03   | -0.07  | 0.06   | 0.08         |
| 投资收益（亿元）      | 2.69   | 2.73   | 3.37   | 2.20         |
| 营业支出（亿元）      | 4.97   | 4.43   | 4.30   | 2.08         |
| 其中：业务及管理费（亿元） | 3.01   | 3.22   | 3.31   | 1.22         |
| 减值损失（亿元）      | 1.90   | 1.14   | 0.91   | 0.00         |
| 拨备前利润总额（亿元）   | 3.84   | 3.84   | 3.75   | 1.99         |
| 净利润（亿元）       | 1.33   | 1.86   | 2.01   | 1.70         |
| 净息差（%）        | 2.59   | 2.31   | 2.05   | 1.56         |
| 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、财务报表和提供资料整理

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。2021—2023 年，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，利息净收入呈现波动，其中 2023 年利息净收入下降幅度较大。肥东农商银行中间业务开展有限，中间业务收入贡献度较低。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增长，投资收益有所增加，对整体营业收入的增长产生积极影响。

肥东农商银行营业支出以业务及管理费与减值损失为主。近年来，随着业务规模的持续扩大，肥东农商银行业务及管理费支出规模持续增长，成本收入比处于较高水平，成本控制能力有待加强。近年来，肥东农商银行保持较大贷款减值准备计提力度，信用减值损失规模保持增长；另一方面，由于抵债资产减值转回导致其他资产减值损失呈现负值，整体减值损失规模有所下降，带动营业支出规模下降。

从盈利情况来看，近年来，肥东农商银行净利润规模持续上升，收益率指标有所波动。考虑到净息差收窄趋势或将延续以及利润实现规模受减值损失规模变动的影响较大等因素，未来盈利增长的可持续性仍待观察，盈利能力仍有进一步提升空间。

2024 年以来，肥东农商银行净息差持续收窄，利息净收入较上年同期有所下降，但得益于投资收益同比增长，营业收入较上年同期保持增长，其业务及管理费和信用减值损失规模均同比增加，综合影响下，净利润较上年同期有所增加。2024 年 1—6 月，肥东农商银行实现营业收入 4.08 亿元，较上年同期增长 8.80%；实现净利润 1.70 亿元，较上年同期增长 16.90%。

与所选银行比较，主要受限于资产规模，肥东农商银行营业收入相对较低，但得益于减值损失规模减少，净利润及相关收益率指标处于相对较高水平，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        | 肥东农商银行 | 额东农商银行 | 建德农商银行 | 昌吉农商银行 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 7.27   | 11.08  | 10.64  | 8.55   |
| 净利润（亿元）     | 2.01   | 1.91   | 3.38   | 1.63   |
| 平均资产收益率（%）  | 0.62   | 0.49   | 0.96   | 0.52   |
| 平均净资产收益率（%） | 10.55  | 5.88   | 14.38  | 7.28   |

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，肥东农商银行主要通过利润留存、增资扩股以及发行二级资本债券的方式补充资本；资本充足率指标整体有所回升，资本保持较充足水平。

近年来，肥东农商银行主要通过利润留存、增资扩股的方式补充一级资本；同时，2023 年二级资本债券的成功发行亦对二级资本形成一定补充。肥东农商银行分别于 2022 年和 2023 年实施增资扩股，定向募股 0.50 亿股和 1.00 亿股，对于股本金形成补充。分红方面，2021—2023 年分别进行现金分红 0.81 亿元、0.07 亿元和 0.43 亿元；此外肥东农商银行通过未分配利润转增股本 0.40 亿元，该部分于 2023 年计入股本。截至 2024 年 6 月末，肥东农商银行所有者权益余额 21.74 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 3.38 亿元，一般风险准备 4.61 亿元。

近年来，随着肥东农商银行业务规模拓展，风险加权资产规模持续增长，风险加权系数不高。2022 年，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；2023 年以来，得益于增资扩股、利润留存以及发行资本性债券等方式对资本的补充，肥东农商银行各级资本净额均有所增加，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 | 2024 年 6 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 核心一级资本净额（亿元） | 15.88   | 17.37   | 20.39   | 21.74       |
| 一级资本净额（亿元）   | 15.88   | 17.37   | 20.39   | 21.74       |
| 资本净额（亿元）     | 17.46   | 19.22   | 23.56   | 24.97       |
| 风险加权资产余额（亿元） | 140.22  | 163.28  | 188.62  | 194.34      |
| 风险资产系数（%）    | 52.05   | 54.15   | 55.09   | 52.02       |
| 股东权益/资产总额（%） | 5.86    | 5.85    | 5.96    | 5.82        |
| 资本充足率（%）     | 12.45   | 11.77   | 12.49   | 12.85       |
| 一级资本充足率（%）   | 11.32   | 10.64   | 10.81   | 11.19       |
| 核心一级资本充足率（%） | 11.32   | 10.64   | 10.81   | 11.19       |

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

## 八、ESG 分析

肥东农商银行践行绿色发展理念、积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度较为完善。整体来看，目前肥东农商银行 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%。

社会责任方面，肥东农商银行积极响应国家政策，始终坚守“服务县域、服务三农、服务小微”市场定位，加大对当地实体经济重点领域和薄弱环节的金融支持，对小微企业坚持服务优惠和减费让利原则，进一步降低小微企业融资成本，切实助力小微企业发展，2023 年末肥东农商银行普惠小微贷款余额 52.37 亿元；乡村振兴方面，肥东农商银行研发并推广“老乡快贷”“老乡产业贷”等特色化线上贷款产品，积极推进整村授信工作，提升乡村振兴服务水平，2023 年末涉农贷款余额 38.00 亿元。

肥东农商银行公司治理运行情况较好，内控制度较为完善，但 ESG 信息披露情况一般。

## 九、外部支持

近年来，肥东县经济持续发展，2021—2023 年肥东县分别实现地区经济生产总值 811.4 亿元、859.4 亿元和 902.0 亿元，增速分别 10.1%、3.1%和 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。

## 十、债券偿还风险分析

肥东农商银行本期拟发行不超过人民币 1 亿元二级资本债券。本期债券本金和利息的清偿顺序在肥东农商银行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；本期债券与肥东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，肥东农商银行已发行且尚在存续期的二级资本债券本金 1 亿元，假设本期债券发行规模为 1 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二级资本债券本金的保障倍数见图表 14。

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）        | 2.00  | 1.00  |
| 优质流动性资产/二级资本债本金（倍） | 1.98  | 3.97  |
| 股东权益/二级资本债本金（倍）    | 10.20 | 20.39 |
| 净利润/二级资本债本金（倍）     | 1.00  | 2.01  |

资料来源：联合资信根据肥东银行审计报告和监管报表整理

从资产端来看，肥东农商银行贷款和投资资产质量相对较好，不良贷款率较低，拨备计提较为充足，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大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，肥东农商银行负债结构以储蓄存款为主，定期存款占比较高，核心负债稳定性相对较好。整体看，本期债券的发行对肥东农商银行偿还能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期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

基于对肥东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行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>，本期债券信用等级为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

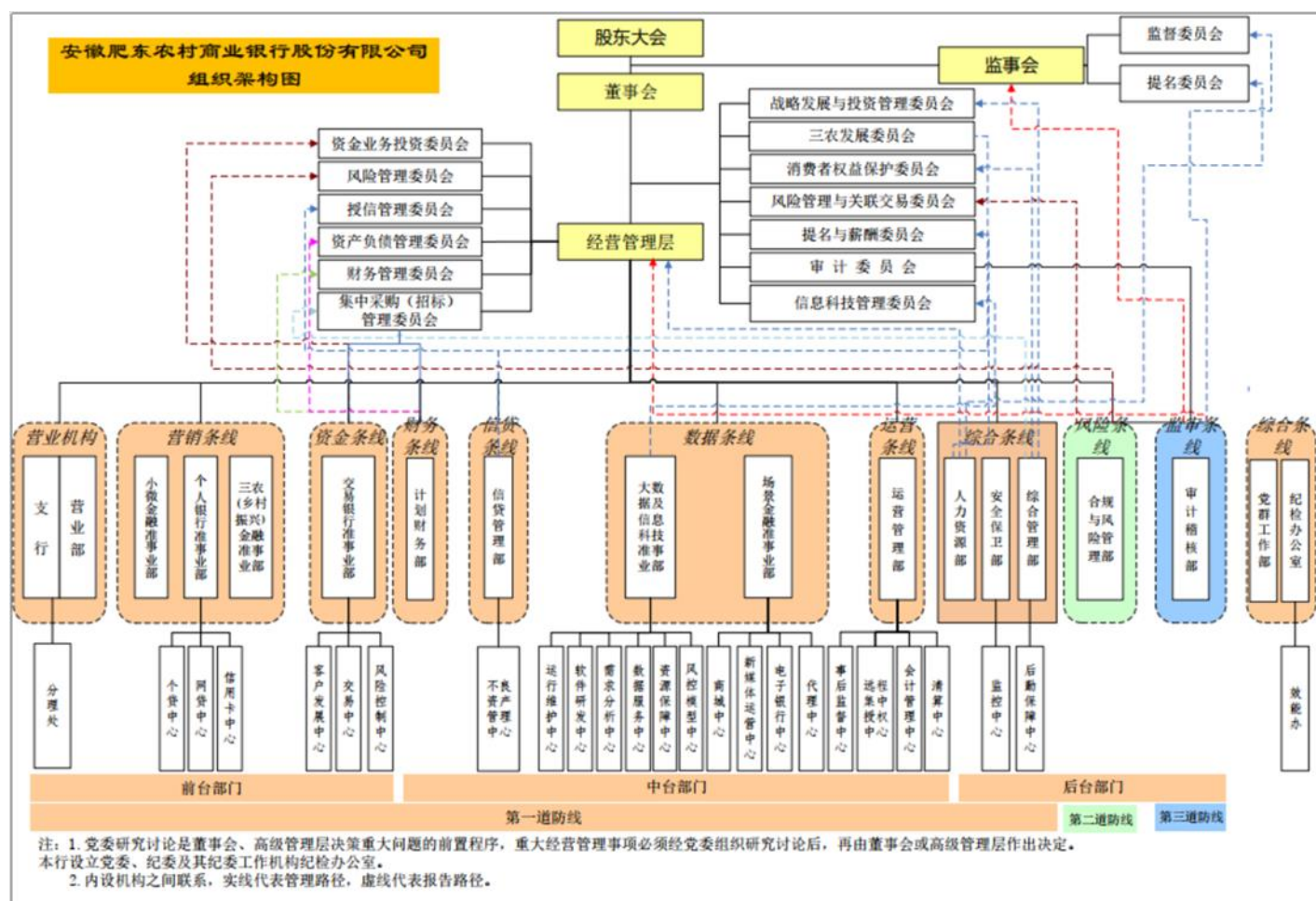
## 附件 1 肥东农商银行前十大股东持股情况（截至 2024 年 6 月末）

| 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 2024 年 6 月末）



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 $\times 100\%$                                    |
| 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。

安徽肥东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。