

安徽肥东农村商业银行股份有限公司  
2026 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〔2026〕6625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<sup>-</sup>，维持“23 肥东农商行二级资本债 01”和“24 肥东农商行二级资本债券 01”信用等级为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

# 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。

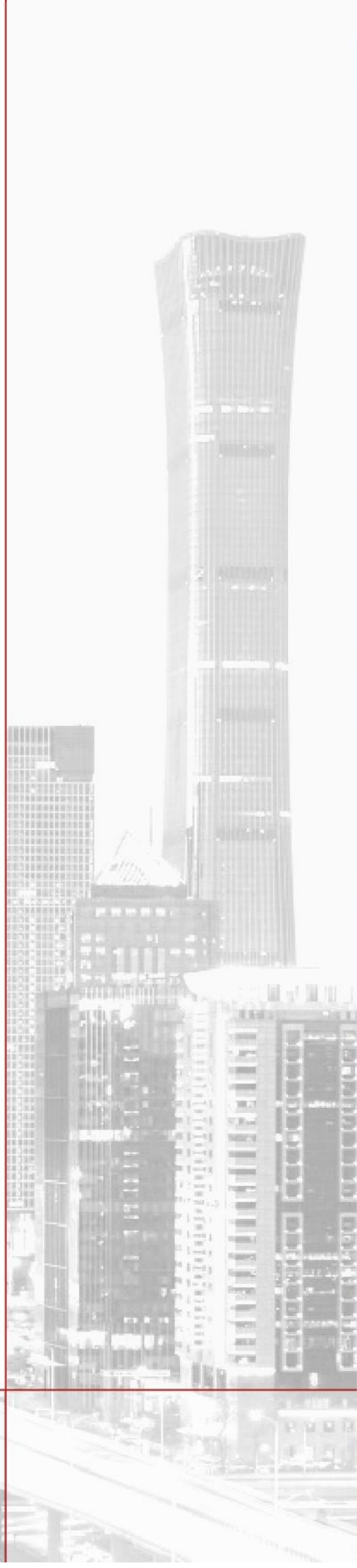
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

## 2026 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 | 2026/07/28 |
| 23 肥东农商行二级资本债 01  | A+/稳定  | A+/稳定  |            |
| 24 肥东农商行二级资本债券 01 | A+/稳定  | A+/稳定  |            |

### 评级观点

跟踪期内，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”）作为区域性商业银行，坚守服务县域、三农、小微定位，推进数字化转型、绿色金融与乡村振兴战略，深耕普惠金融；管理与发展方面，肥东农商银行不断完善公司治理架构，公司治理运行情况较好；业务经营方面，肥东农商银行存贷款市场份额在肥东县居于首位，存贷款规模均保持稳定增长，但公司存款和个人贷款业务规模拓展承压，投资资产配置策略审慎；财务表现方面，2025 年，肥东农商银行逾期贷款规模增长，不良贷款率有所上升，拨备覆盖率保持较充足水平；负债稳定性较好，流动性指标较为稳定；盈利能力仍有提升空间，核心一级资本面临一定补充压力。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**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，在肥东市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大，通过政府支持因素上调 3 个子级。

### 评级展望

未来，肥东农商银行将继续深耕本地市场，推进数字化转型、开展营销拓客、严控信贷风险，坚持三农、小微及本土实体经济金融服务；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；资本实力显著增强等。

**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。**2025 年，肥东农商银行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。**2025 年，得益于较好的个人客户基础，肥东农商银行储蓄存款业务发展较好，储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **获得政府支持的可能性大。**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大。

### 关注

- **信贷资产下行压力加大，需关注贷款投放的客户集中风险以及信贷资产五级分类可能带来的下迁压力。**肥东农商银行贷款业务客户集中度较高，需关注业务集中风险；2025 年，肥东农商银行不良贷款率、逾期贷款和关注类贷款占比均有所上升，资产质量存在一定下行压力；需关注后续信贷资产五级分类可能的变化情况。
- **实现营业收入和净利润水平下降，盈利能力仍有待提升。**2025 年，肥东农商银行净息差收窄，营业收入和净利润均有所下降，盈利能力仍有待提升。
- **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、市场竞争加剧等因素对肥东农商银行业务开展及资产质量可能造成一定不利影响。

## 本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 结果档次            |
|---------------|------|-------|---------|-----------------|
| 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 | 市场竞争力   | 4               |
|               |      |       | 管理与治理水平 | 3               |
| 财务风险          | F2   | 资产质量  |         | 1               |
|               |      | 流动性   |         | 2               |
|               |      | 盈利能力  |         | 2               |
|               |      | 资本充足性 |         | 2               |
| 指示评级          |      |       |         | a <sup>-</sup>  |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | a <sup>-</sup>  |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +3              |
| 模型级别          |      |       |         | AA <sup>-</sup> |

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

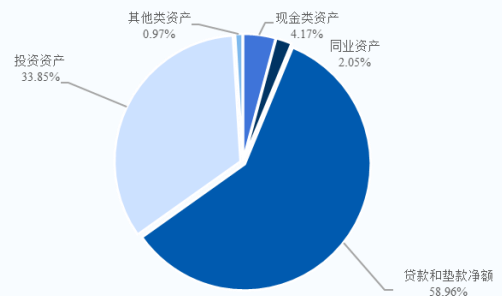
## 主要财务数据

| 项 目           | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 资产总额（亿元）      | 342.39  | 401.16  | 429.95  |
| 所有者权益（亿元）     | 20.39   | 22.12   | 22.63   |
| 不良贷款率（%）      | 1.45    | 1.58    | 2.06    |
| 拨备覆盖率（%）      | 238.81  | 210.20  | 175.49  |
| 贷款拨备率（%）      | 3.46    | 3.32    | 3.62    |
| 流动性比例（%）      | 69.82   | 80.79   | 69.45   |
| 储蓄存款/负债总额（%）  | 73.13   | 68.89   | 69.11   |
| 所有者权益/资产总额（%） | 5.96    | 5.51    | 5.26    |
| 资本充足率（%）      | 12.49   | 12.50   | 11.78   |
| 一级资本充足率（%）    | 10.81   | 10.41   | 9.76    |
| 核心一级资本充足率（%）  | 10.81   | 10.41   | 9.76    |

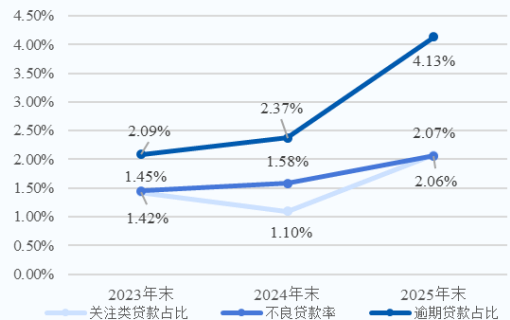
| 项 目         | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 7.27   | 7.31   | 7.04   |
| 拨备前利润总额（亿元） | 3.75   | 3.96   | 3.72   |
| 净利润（亿元）     | 2.01   | 2.25   | 1.68   |
| 净息差（%）      | 2.05   | 1.49   | 1.34   |
| 成本收入比（%）    | 45.55  | 45.53  | 45.85  |
| 拨备前资产收益率（%） | 1.17   | 1.07   | 0.90   |
| 平均资产收益率（%）  | 0.62   | 0.60   | 0.41   |
| 平均净资产收益率（%） | 10.55  | 10.56  | 7.53   |

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  
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

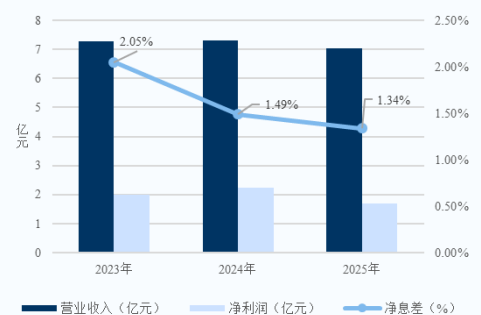
2025 年末肥东农商银行资产构成



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 |
| 24 肥东农商行二级资本债 01 | 1.00 亿元 | 4.60% | 2034/12/13 | 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                 |
|----------------------------------------|--------|--------|------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 24 肥东农商行二级资本债券 01/<br>23 肥东农商行二级资本债 01 | A+/稳定  | AA-/稳定 | 2025/07/23 | 马鸣娇 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> |
| 24 肥东农商行二级资本债券 01                      | A+/稳定  | AA-/稳定 | 2024/09/19 | 马鸣娇 刘敏哲<br>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> |
| 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        | <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：刘敏哲 [liumz@lhratings.com](mailto:liumz@lhratings.com)

项目组成员：吴荣正 [wurz@lhratings.com](mailto: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 12 月改制为股份制农村商业银行。2025 年，肥东农商银行通过未分配利润转增股本 0.36 亿元，截至 2025 年末，肥东农商银行股本为 13.26 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 • 2025 年末肥东农商银行股东及持股情况

| 序号 | 股东名称           | 持股比例   |
|----|----------------|--------|
| 1  | 北京国华荣网络科技有限公司  | 7.83%  |
| 2  | 合肥东部新城文旅传媒有限公司 | 7.76%  |
| 3  | 合肥东城产业投资有限公司   | 6.53%  |
| 4  | 安徽斌锋控股集团有限公司   | 6.09%  |
| 5  | 安徽文德投资控股有限公司   | 5.96%  |
| 合计 |                | 34.17% |

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）。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 2025 年末，肥东农商银行共设有分支机构 43 家，其中支行 41 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：董峰。

## 三、债券概况

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 2.00 亿元，债券概况见图表 2。2025 年以来，肥东农商银行在“23 肥东农商行二级资本债 01”和“24 肥东农商行二级资本债券 01”付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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 |
| 24 肥东农商行二级资本债券 01 | 1.00     | 2024/12/13 | 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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负

转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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 [《2026 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。资本方面，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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见 [《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

### 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。肥东县引进协鑫集成、晶科能源两大世界级光伏企业，打造全球规模最大的高效光伏组件项目，已初步形成涵盖“原材料及设备+电池组件+应用领域”的光伏新能源全产业链。2025 年，肥东县实施工业立县、产业强县战略，深度融入合肥都市圈，聚焦先进光储、新能源汽车零部件、生物医药等产业，全年 GDP 突破千亿元，成为安徽第三个千亿县。2025 年，肥东县在全国综合实力百强县中排名第 68 位。

2025 年，肥东县区域经济稳步增长，全年实现地区生产总值 1001.30 亿元，较上年增长 6.5%；其中，第一产业增加值 77.7 亿元，减少 0.7%；第二产业增加值 396.4 亿元，增长 9.9%；第三产业增加值 527.2 亿元，增长 9.0%，三次产业结构为 7.8：39.6：52.7；全年实现一般公共预算收入 62.2 亿元，同比增长 3.4%；一般公共预算支出 100.8 亿元，同比增长 1.5%。

2025 年，肥东县金融业发展较为稳定，金融机构各项存贷款余额持续上升，较好的金融环境为当地银行业的发展打下基础。截至 2025 年末，肥东县金融机构各项存款余额 1108.7 亿元，较上年末增长 13.4%；金融机构各项贷款余额 1073.1 亿元，较上年末增长 10.0%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

肥东农商银行不断完善公司治理架构，公司治理运行情况较好；关联交易相关指标符合监管要求，集团关联方和全部关联方授信余额较高，需关注相关风险；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，肥东农商银行公司治理架构不断完善，2025 年，公司撤销监事会，监事会职能职责合并至董事会下的审计委员会，公司治理架构能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运行情况较好；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。2025 年，肥东农商银行原董事长丁牧先生到龄离任，董峰先生接任董事长职位，董事长任职资格在申报流程中，由行长杨锋代为履行董事长职责。2025 年，肥东农商银行行长无变动。2026 年 4 月，董事长任职资格取得监管批复；董峰先生曾任蚌埠农商银行党委委员、纪委书记、监事长，党委副书记、行长，肥东农商银行党委书记，管理经验丰富。股权结构方面，截至 2025 年末，肥东农商银行前五大股东合计持股比例为 34.17%，无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，肥东农商银行股东中有 8 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 16.41%，需关注股份质押对股权稳定性可能带来的影响。关联交易方面，截至 2025 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本的比例分别为 7.32%、12.81%和 33.77%，均符合监管要求，但集团关联方授信和全部关联方授信余额较高，需关注相关风险，关联贷款中无不良贷款和逾期贷款。

### （二）经营分析

肥东农商银行坚持服务县域、三农、小微定位，深耕普惠金融，在肥东县域内具有较强的市场竞争力。2025 年，肥东农商银行存贷款业务市场占有率在当地同业中均排名首位；但另一方面，随着大型商业银行业务布局逐步下沉，肥东农商银行亦面临一定的同业竞争压力，存贷款市场占有率略有下降。

肥东农商银行主营业务包括存贷款业务和金融市场业务，业务经营主要集中于肥东县域内，同时于合肥市区设立 5 个分支机构。2025 年，肥东农商银行坚守服务县域、三农、小微定位，推进数字化转型、绿色金融与乡村振兴战略，深耕普惠金融；得益于自身决策链条短、客户基础良好和网点覆盖广等优势，其存贷款市场份额在当地均排名首位；但肥东地区金融机构数量较多，大型商业银行业务布局逐步下沉，同业竞争更加激烈，对肥东农商银行的经营发展带来一定挑战；2025 年末存贷款市场份额均较 2024 年末略有下降。截至 2025 年末，肥东农商银行存贷款业务在当地的市场份额分别为 29.20%和 24.48%。

图表 3 • 存贷款市场份额

| 项目      | 2023 年末 |    | 2024 年末 |    | 2025 年末 |    |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|
|         | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 |
| 存款市场占有率 | 30.18%  | 1  | 30.52%  | 1  | 29.20%  | 1  |
| 贷款市场占有率 | 23.66%  | 1  | 24.67%  | 1  | 24.48%  | 1  |

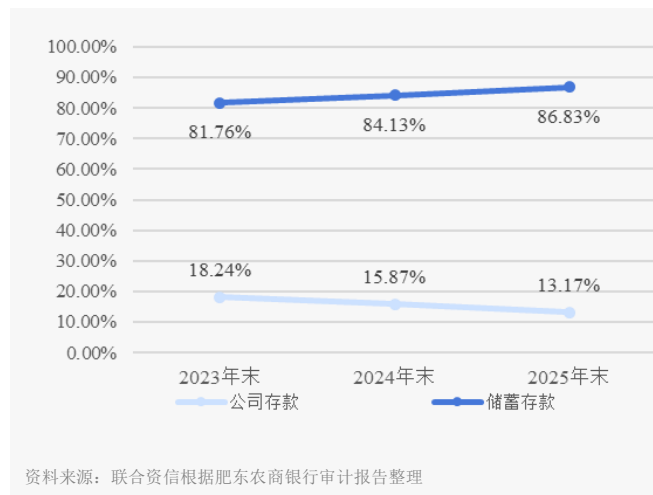
资料来源：联合资信根据肥东农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

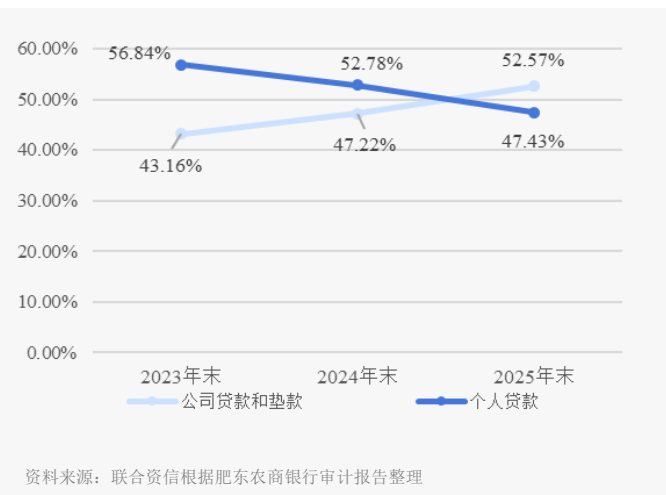
| 项目           | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|              | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| <b>客户存款</b>  |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司存款         | 52.54   | 49.28   | 42.69   | 18.24   | 15.87   | 13.17   | -6.20      | -13.38  |
| 储蓄存款         | 235.48  | 261.14  | 281.50  | 81.76   | 84.13   | 86.83   | 10.90      | 7.80    |
| 合计           | 288.01  | 310.42  | 324.19  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 7.78       | 4.44    |
| <b>贷款及垫款</b> |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司贷款和垫款      | 91.47   | 113.64  | 138.12  | 43.16   | 47.22   | 52.57   | 24.24      | 21.54   |
| 其中：贴现        | 27.37   | 31.81   | 36.44   | 12.91   | 13.22   | 13.87   | 16.22      | 14.54   |
| 个人贷款         | 120.47  | 127.01  | 124.60  | 56.84   | 52.78   | 47.43   | 5.43       | -1.89   |
| 合计           | 211.94  | 240.65  | 262.72  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 13.55      | 9.17    |

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整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



## 1 存款业务

2025 年，得益于常态化营销激励和扎实的本地客群基础，肥东农商银行储蓄存款规模增长态势良好；但受财政性存款转出影响，公司存款规模下降，业务拓展承压。

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。但 2025 年，当地部分财政性资金受政策影响从肥东农商银行账户转出，受此影响，肥东农商银行公司存款规模有所下降，整体公司存款业务拓展承压。

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。2025 年，肥东农商银行依托全行联动开展季度营销竞赛，常态化开展储蓄存款业务调度与督导，夯实线下网点服务能力，并联动多方客群深挖存款资源；同时个人信贷、普惠业务发展带动资金回流，整体储蓄存款规模取得较好增长。截至 2025 年末，肥东农商银行储蓄存款余额 281.50 亿元，较上年末增长 7.80%，占存款总额的 86.83%，占比进一步提升。

## 2 贷款业务

2025 年，肥东农商银行公司贷款规模增速较快，推动贷款规模实现稳定增长；受个人经营性贷款和个人住房按揭贷款规模下降影响，个人贷款规模有所下降，需关注个人贷款的后续业务拓展。

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，并支持小微企业发展。2025 年，肥东农商银行采取精准产业营销加网格化拓客策略，围绕装备制造、科创、绿色农业等县域重点领域，开展“千企万户大走访”，实现本地优质企业全覆盖，积极对接客户融资需求；同时，聚焦专精特新、新能源等行业开展定向营销，并辅以配套的产业信贷方案增强竞争力；此外，优化小额贷款审批流程，提升放款效率，推动对公贷款规模稳步增长，2025 年末剔除票据贴现的一般性公司贷款规模较上年末增长 24.26%。另一方面，2025 年，为稳定信贷规模，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，转贴现交易对手为国股行、优质城商行以及省内农商行。

个人贷款方面，2025 年，肥东农商银行针对市场需求，丰富零售贷款种类，同时不断优化“快 e 贷”“社区贷”“商立贷”等线上化信贷产品，满足客户贷款需求；主动对接县市场监督管理局，上门服务区域商户，2025 年新增个体工商户贷款近 1000 户；同时根据市场变化发放利率折扣券，积极下调贷款利率，保持自身产品竞争力；但当地同业竞争加剧，个人经营性贷款规模有所下降，2025 年末个人经营性贷款余额为 48.33 亿元，较上年末减少 4.07%；此外，当地房地产市场持续下行，肥东县当地居民购房需求减弱加之提前还款规模增加，肥东农商银行个人住房按揭贷款规模有所下降，2025 年末个人住房按揭贷款余额 30.05 亿元，较上年末下降 10.43%；个人消费贷款方面，肥东农商银行个人消费类贷款主要为面向公积金客群的消费贷款，2025 年末个人消费贷款余额 46.23 亿元，较上年末增长 7.29%。2025 年，受个人经营性贷款和个人按揭贷款规模下降影响，肥东农商银行个人贷款规模有所下降；截至 2025 年末，肥东农商银行个人贷款规模 124.60 亿元，较上年末下降 1.89%。

### 3 金融市场业务

2025 年，肥东农商银行同业资产占比保持低位，市场融入资金余额有所增加；投资资产规模略有增长，投资资产结构以标准化债券为主，投资策略审慎。

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，2025 年末同业资产余额有所下降，占资产总额比重低；2025 年末同业资产余额 8.80 亿元，主要为存放同业款项，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，肥东农商银行根据宏观经济形势及市场资金成本，动态调整市场资金融入规模，2025 年，肥东农商银行主要吸收同业闲置资金，同时增加卖出回购和拆入资金业务，整体市场融入资金余额增长较为明显；截至 2025 年末，肥东农商银行市场融入资金余额 64.05 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 22.02 亿元，卖出回购金融资产余额 16.90 亿元，质押标的为国债和地方政府债，拆入资金 15.53 亿元，应付债券 9.60 亿元。

投资业务方面，2025 年，肥东农商银行投资资产规模较上年末略有增长；投资资产结构保持稳定，仍以债券投资为主。2025 年，出于资金运营效率以及安全性考量，肥东农商银行加大国债和政府债券的配置力度，同时根据市场利率波动情况，减少对同业存单的配置，新增企业债券配置。肥东农商银行配置的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，外部评级均为 AA+及以上；配置的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；企业债券配置全部为合肥本地外部评级 AA+及以上的企业债券。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或省联社统筹资金；截至 2025 年末，肥东农商银行投资资产净额 145.52 亿元；2025 年，肥东农商银行实现投资总收益 3.69 亿元，较上年增长 9.50%。

图表 7 • 投资资产结构

| 项目            | 金额（亿元）        |               |               | 占比（%）         |               |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       |
| 债券            | 100.78        | 138.43        | 142.60        | 97.84         | 98.45         | 98.51         |
| 其中：国债         | 27.75         | 52.85         | 55.46         | 26.95         | 37.59         | 38.32         |
| 政府债券          | 59.03         | 63.09         | 70.85         | 57.31         | 44.87         | 48.95         |
| 同业存单          | 9.79          | 22.29         | 9.80          | 9.50          | 15.85         | 6.77          |
| 企业债券          | 1.91          | --            | 3.49          | 1.86          | --            | 2.41          |
| 金融机构债券        | 2.29          | 0.20          | 2.99          | 2.22          | 0.14          | 2.07          |
| 其他投资          | 0.20          | 0.16          | 0.13          | 0.19          | 0.11          | 0.09          |
| 长期股权投资        | 2.02          | 2.02          | 2.02          | 1.97          | 1.44          | 1.40          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>103.00</b> | <b>140.61</b> | <b>144.75</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 加：应计利息        | 0.99          | 0.63          | 0.79          | --            | --            | --            |

|            |        |        |        |    |    |    |
|------------|--------|--------|--------|----|----|----|
| 减：投资资产减值准备 | 0.01   | 0.01   | 0.02   | -- | -- | -- |
| 投资资产净额     | 103.98 | 141.22 | 145.52 | -- | -- | -- |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

（三）财务分析

肥东农商银行提供了 2025 年财务报表，安徽成文会计师事务所（普通合伙）对其 2025 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。肥东农商银行无纳入财务报表合并范围的子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2025 年，肥东农商银行资产规模保持增长，其中以贷款与投资资产为主，资产结构相对稳定。

图表 8 • 资产结构

| 项目      | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 现金类资产   | 20.85   | 16.32   | 17.95   | 6.09    | 4.07    | 4.17    | -21.70     | 9.97    |
| 同业资产    | 7.95    | 6.25    | 8.80    | 2.32    | 1.56    | 2.05    | -21.37     | 40.81   |
| 贷款及垫款净额 | 205.02  | 232.99  | 253.52  | 59.88   | 58.08   | 58.96   | 13.64      | 8.81    |
| 投资资产    | 103.98  | 141.22  | 145.52  | 30.37   | 35.20   | 33.85   | 35.81      | 3.04    |
| 其他类资产   | 4.59    | 4.38    | 4.16    | 1.34    | 1.09    | 0.97    | -4.72      | -4.91   |
| 资产合计    | 342.39  | 401.16  | 429.95  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 17.16      | 7.18    |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 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，行业集中风险可控；逾期贷款和不良贷款规模及占比均有所上升，拨备有所下降，但仍处于较为充足水平，需关注后续资产质量变化情况。

2025 年，肥东农商银行贷款保持增长，占资产总额的比重为 58.96%，2025 年末贷款和垫款净额 253.52 亿元，较上年末增长 8.81%。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、租赁和商务服务业、制造业以及金融业，截至 2025 年末上述前五大行业贷款占比分别为 15.10%、11.03%、6.59%、5.87%和 5.45%，合计 44.05%，行业集中度略有上升，整体风险可控。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 2025 年末，房地产业和个人住房按揭贷款规模分别为 3.90 亿元和 30.05 亿元，占贷款总额的比重分别为 1.49%和 11.44%，不良贷款率分别为 4.66%和 2.56%，不良贷款率均有所上升。

贷款客户集中度方面，2025 年，肥东农商银行控制大额贷款投放，客户集中度有所下降，但其客户集中度仍处于较高水平，主要为之前年度投放的县域内大额国企贷款；截至 2025 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 7.32%和 68.92%，面临一定的客户集中风险，前十大客户贷款主要为合肥市国有企业，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，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，2025 年末本息逾期 90 天以内贷款规模 5.49 亿元，其中 1.91 亿元计入正常类贷款，3.53 亿计入关注类贷款，其余计入不良贷款。肥东农商银行将按照《商业银行金融资产风险分类方法》进行资产分类，关注类贷款有所增长，需关注其后续资产质量的变化情况。2025 年，肥东农商银行建立对于不良贷款指标的日常考核制度，加强对不良贷款的日常管理；同时，通过与法院等司法部门的沟通配合，提升诉讼及清收效率；2025 年，肥东农商银行处置不良贷款 1.60 亿元，处置金额较上年有所下降，其中现金清收 0.45 亿元、贷款核销 0.56 亿元、其他方式收回 0.59 亿元。受宏观经济下行影响，当地小微客群经营受到冲击，资金周转出现困难，肥东农商银行逾期贷款规模和不良贷款规模及占贷款的比重均有所上升。肥东农商银行新增不良贷款主要来自于个人经营性贷款，行业分布主要集中于批发和零售业，截至 2025 年末批发和零售业不良贷款规模占不良贷款总额的比重为 29.96%。2025 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和无还本续贷等业务；截至 2025 年末，肥东农商银行借新还旧、无还本续贷规模分别为 6.33 亿元和 20.06 亿元，规模较上年末均有所增长，其中借新还旧类贷款纳入正常类贷

款、关注类贷款及不良贷款余额分别为 2.99 亿元、2.16 亿元和 1.18 亿元，无还本续贷纳入正常类贷款、关注类贷款及不良贷款余额分别为 18.44 亿元、1.05 亿元和 0.57 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，2025 年，肥东农商银行不良贷款规模有所增长，其拨备覆盖率有所下降，但拨备整体较充足。

图表 9 • 贷款质量

| 项目               | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                  | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
| 正常               | 205.85  | 234.20  | 251.85  | 97.12   | 97.32   | 95.86   |
| 关注               | 3.02    | 2.64    | 5.45    | 1.42    | 1.10    | 2.07    |
| 次级               | 2.39    | 2.33    | 2.88    | 1.13    | 0.97    | 1.10    |
| 可疑               | 0.65    | 1.46    | 2.45    | 0.31    | 0.61    | 0.93    |
| 损失               | 0.03    | 0.02    | 0.08    | 0.01    | 0.01    | 0.03    |
| 贷款合计             | 211.94  | 240.65  | 262.72  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 不良贷款             | 3.07    | 3.81    | 5.42    | 1.45    | 1.58    | 2.06    |
| 逾期贷款             | 4.43    | 5.71    | 10.85   | 2.09    | 2.37    | 4.13    |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | 3.46    | 3.32    | 3.62    |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | 238.81  | 210.20  | 175.49  |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | 75.18   | 87.27   | 98.90   |

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

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

2025 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上升。截至 2025 年末，肥东农商银行同业资产余额 8.80 亿元，占资产总额的 2.05%，主要为同业存放款项，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 2025 年末，肥东农商银行同业资产无逾期，计提减值准备 6.13 万元。

截至 2025 年末，肥东农商银行投资资产净额 145.52 元，较上年末增长 3.04%，占资产总额的 33.85%。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 101.93 亿元，其他债权投资余额 41.43 亿元；交易性金融资产余额 0.13 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 2025 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 0.02 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，2025 年末开出银行承兑汇票余额为 20 万元，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

2025 年，肥东农商银行客户存款和市场融入资金增长带动负债规模增加，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（%） |         |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|        | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 市场融入资金 | 23.42   | 52.71   | 64.05   | 7.27    | 13.91   | 15.72   | 125.07     | 21.51   |
| 客户存款   | 288.01  | 310.42  | 331.50  | 89.44   | 81.90   | 81.39   | 7.78       | 6.79    |

|             |               |               |               |               |               |               |              |             |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| 其中：储蓄存款     | 235.48        | 261.14        | 281.50        | 73.13         | 68.89         | 69.11         | 10.90        | 7.80        |
| 其他负债        | 10.57         | 15.91         | 11.77         | 3.28          | 4.20          | 2.89          | 50.60        | -26.03      |
| <b>负债合计</b> | <b>322.00</b> | <b>379.05</b> | <b>407.32</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>17.72</b> | <b>7.46</b> |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

2025 年，肥东农商银行市场融入资金规模有所增长，占负债的比重有所上升，增长主要来自拆入资金和卖出回购金融资产，主动负债力度有所提升。截至 2025 年末，肥东农商银行市场融入资金余额 64.05 亿元，占负债总额的 15.72%；其中，同业存放款项余额 22.02 亿元，拆入资金余额 15.53 亿元，卖出回购金融资产余额 16.90 亿元，应付债券余额 9.60 亿元。

客户存款是肥东农商银行最主要的负债来源。2025 年，储蓄存款保持增长态势，但对公存款规模有所下降，肥东农商银行客户存款总额增速有所放缓；从客户存款类型看，截至 2025 年末，肥东农商银行储蓄存款占负债总额的比重为 69.11%，负债稳定性保持较好水平；从存款期限来看，定期存款占客户存款总额的 75.54%，存款稳定性较高；肥东农商银行存款以储蓄定期存款为主，较高的定期存款占比对其资金成本管控造成一定压力。

短期流动性方面，肥东农商银行持有一定比例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。长期流动性方面，2025 年，随着贷款业务的拓展，肥东农商银行存贷比进一步上升，处于相对合理水平。

图表 11 • 流动性指标

| 项目            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%）      | 69.82   | 80.79   | 69.45   |
| 优质流动性资产充足率（%） | 112.57  | 117.27  | 120.07  |
| 存贷比（%）        | 73.25   | 76.34   | 78.39   |

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

2025 年，肥东农商银行净息差有所收窄，但降幅有所放缓；利息净收入下降，营业收入及净利润均有所下降，盈利能力仍有进一步提升空间。

图表 12 • 盈利情况

| 项目                  | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）            | 7.27   | 7.31   | 7.04   |
| 其中：利息净收入（亿元）        | 3.83   | 3.57   | 2.99   |
| 手续费及佣金净收入（亿元）       | 0.06   | 0.04   | 0.07   |
| 投资收益（亿元）            | 3.37   | 3.69   | 3.84   |
| 营业支出（亿元）            | 4.30   | 4.67   | 5.13   |
| 其中：业务及管理费（亿元）       | 3.31   | 3.33   | 3.23   |
| 信用减值损失及其他资产减值损失（亿元） | 0.91   | 1.27   | 1.83   |
| 拨备前利润总额（亿元）         | 3.75   | 3.96   | 3.72   |
| 净利润（亿元）             | 2.01   | 2.25   | 1.68   |
| 净息差（%）              | 2.05   | 1.49   | 1.34   |
| 成本收入比（%）            | 45.55  | 45.53  | 45.85  |
| 拨备前资产收益率（%）         | 1.17   | 1.07   | 0.90   |
| 平均资产收益率（%）          | 0.62   | 0.60   | 0.41   |
| 平均净资产收益率（%）         | 10.55  | 10.56  | 7.53   |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告及提供资料整理

肥东农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益，其中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。2025 年，市场利率下行环境下，肥东农商银行主动通过降低利率、减费让利等方式让利实体经济，贷款收益率下降，同时下调存款利率以减少存款付息率；2025 年，肥东农商银行贷款收益率和存款付息率分别下降 52bp 和 33bp，

负债端付息率下降幅度小于资产端收益率，净息差有所收窄，但收窄幅度已有所放缓；贷款利息收入和存款付息支出均有所下降，综合影响下，利息净收入下降。肥东农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金净收入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，2025 年，债券利率市场震荡下，交易窗口难以把握，肥东农商银行通过买卖价差获取收益减少，但持有债券利息收入增加，因此投资收益较上年略有增长，整体营业收入下降。

肥东农商银行营业支出以业务及管理费与减值损失为主。2025 年，肥东农商银行业务及管理费支出规模略有下降，成本收入比较高，成本控制能力有待加强。2025 年，随着不良贷款规模的增长，肥东农商银行信贷资产减值计提力度随之加大，信用减值损失规模的增加带动整体营业支出增长。

盈利能力方面，2025 年肥东农商银行净利润和收益率指标均有所下降，且考虑到肥东农商银行净息差持续收窄，营收较为依赖投资业务，未来盈利增长的可持续性仍待观察，盈利能力有待进一步提升。2025 年，肥东农商银行实现净利润 1.68 亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.41%和 7.53%。

## 4 资本充足性

**2025 年，肥东农商银行通过利润留存的方式补充资本，各级资本充足率均有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。**

2025 年，肥东农商银行主要通过利润留存的方式进行资本补充。2025 年，肥东农商银行进行股利分配 0.90 亿元，其中转增股本 0.36 亿元，资本内生性补充有一定压力。截至 2025 年末，肥东农商银行所有者权益余额 22.63 亿元，其中实收资本 13.26 亿元，其他综合收益-0.41 亿元，盈余公积 1.99 亿元，未分配利润 1.94 亿元，一般风险准备 5.64 亿元。

2025 年，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；各级资本充足率指标均有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额（亿元）  | 20.39   | 22.12   | 22.63   |
| 一级资本净额（亿元）    | 20.39   | 22.12   | 22.63   |
| 资本净额（亿元）      | 23.56   | 26.57   | 27.32   |
| 风险加权资产余额（亿元）  | 175.33  | 212.55  | 231.87  |
| 风险资产系数（%）     | 51.21   | 52.98   | 53.93   |
| 所有者权益/资产总额（%） | 5.96    | 5.51    | 5.26    |
| 资本充足率（%）      | 12.49   | 12.50   | 11.78   |
| 一级资本充足率（%）    | 10.81   | 10.41   | 9.76    |
| 核心一级资本充足率（%）  | 10.81   | 10.41   | 9.76    |

资料来源：联合资信根据肥东农商银行审计报告整理

## 七、外部支持

2025 年，肥东县经济持续发展，全年实现地区经济生产总值 1001.3 亿元，增速 6.5%，其整体经济实力排名全国百强县第 68 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本金 2.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，肥东农商银行优质流动性资产、净利润和所有者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                | 2025 年 |
|-------------------|--------|
| 存续债券本金（亿元）        | 2.00   |
| 优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 38.85  |
| 所有者权益/存续债券本金（倍）   | 11.31  |
| 净利润/存续债券本金（倍）     | 0.84   |

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，2025 年，肥东农商银行逾期贷款和不良贷款规模和占比有所上升，信贷资产质量存在一定下行压力，拨备较为充足，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和所有者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

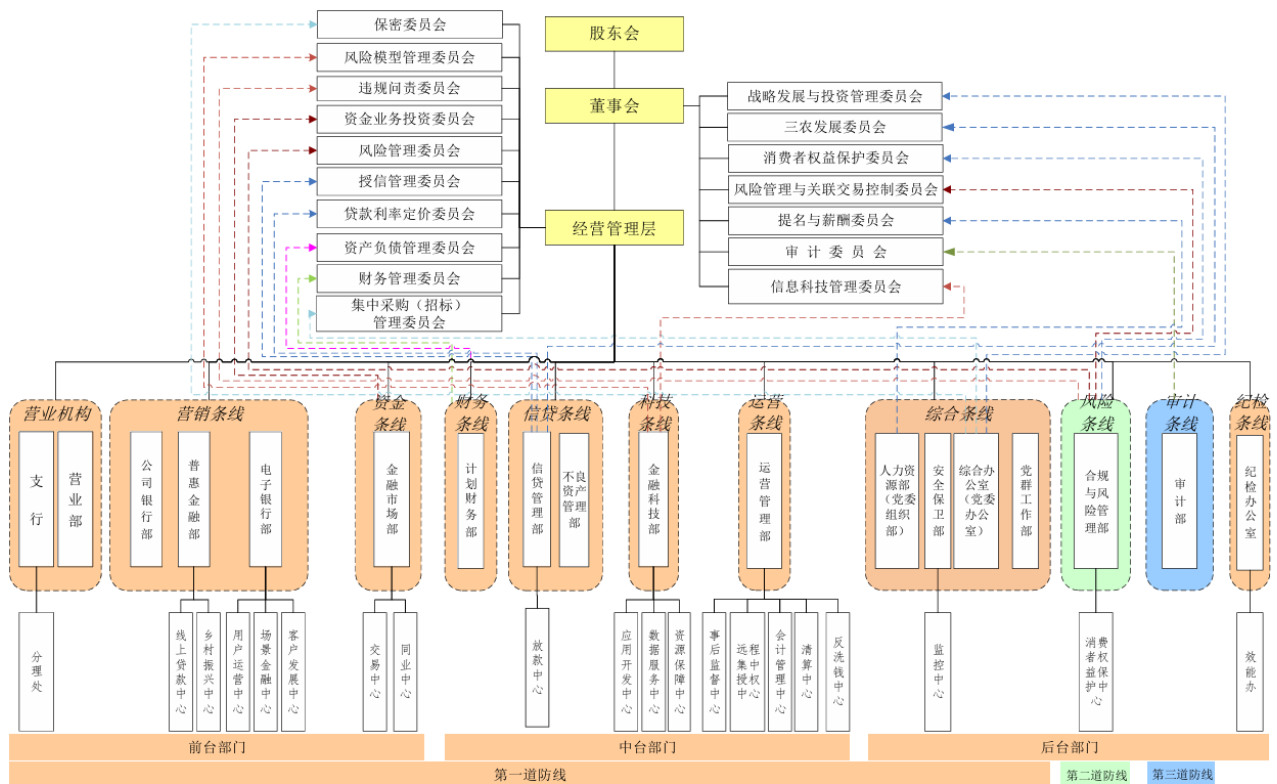
基于对肥东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持肥东农商银行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“23 肥东农商行二级资本债 01”和“24 肥东农商行二级资本债券 01”信用等级为 A<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 附件 1 肥东农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

| 序号 | 股东名称            | 持股比例   |
|----|-----------------|--------|
| 1  | 北京国华荣网络科技有限公司   | 7.83%  |
| 2  | 合肥东部新城文旅传媒有限公司  | 7.76%  |
| 3  | 合肥东城产业投资有限公司    | 6.53%  |
| 4  | 安徽斌锋控股集团有限公司    | 6.09%  |
| 5  | 安徽文德投资控股有限公司    | 5.96%  |
| 6  | 安徽省永安建筑有限公司     | 5.65%  |
| 7  | 安徽尚泽投资集团有限公司    | 4.78%  |
| 8  | 上海皖丰投资管理有限公司    | 4.78%  |
| 9  | 肥东县乡村振兴建设发展有限公司 | 4.19%  |
| 10 | 海航航空集团有限公司      | 3.40%  |
| 合计 |                 | 56.97% |

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 2025 年末）



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。本行设立党委、纪委及其纪委工作机构纪检监察室。  
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：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%                                             |
| 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%                                              |
| 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 |

## 附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

| 评级观察分类   | 含义                                                   |
|----------|------------------------------------------------------|
| 列入正面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能上调                                  |
| 列入负面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能下调                                  |
| 列入评级观察名单 | 重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用等级的调整方向尚无法判断 |