

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0365号

合肥科技农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司
及拟发行的“合肥科技农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本
债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为
AA+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年十月二十六日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2022年10月26日

合肥科技农村商业银行股份有限公司 2022年二级资本债券信用评级报告

主体等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AA	2022/10/26	鲁金飞	王宏伟

主体概况	评级模型			
合肥科技农商行为安徽省合肥市一家地方性农村金融机构，业务覆盖合肥市全辖，2022年4月股权变更后合肥市国资委及合肥市蜀山区、高新技术产业开发区等区国资委通过下属企业合计持有该行74.24%股权。	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
债券概况 发行总额： 10.00 亿元人民币 次级条款： 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；本次债券与该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 债券期限： 10年，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权 偿还方式： 按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付 募集资金用途： 补充二级资本	规模及竞争力	资产规模	30.00	22.29
		存款市场份额	20.00	15.39
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.72
		不良贷款率	10.00	6.99
		拨备覆盖率	5.00	3.61
	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	4.87
		净资产收益率	10.00	7.23
		资本充足率	10.00	6.00
		核心一级资本充足率	5.00	3.00
		基础评分输出结果	aa	
	调整因素	无		
	个体信用状况	aa		
	外部支持	+1		
	评级模型结果	AA+		

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

合肥科技农商行经营状况较为平稳，存贷款业务规模整体保持增长，资本充足性良好，整体财务实力很强。同时，受益于存贷款业务规模增长以及较高的资金营运效率，该行营业收入稳步增长。该行原股东重庆信托和重庆渝涪高速于2022年4月将其持有的34.99%股权转让给合肥市蜀山区、高新技术产业开发区等区级国资委下属企业后，合肥市国有股权占比提升至74.24%，有利于其发展战略的实施。该行资产管理计划及证券投资基金等产品投资规模较大，且部分债券投资标的信用风险暴露，非信贷业务存在信用风险管控压力。

外部支持方面，该行股东结构调整后，合肥市国有股权占比很高。鉴于股权结构的关系以及合肥科技农商行在合肥市区域经济和金融体系中的重要性，该行能够在业务开展、资本补充以及流动性等方面获得当地政府的较大支持。

综合分析，东方金诚认为合肥科技农商行的偿债能力很强，本次债券受保障程度很高，违约风险很低。

同业对比

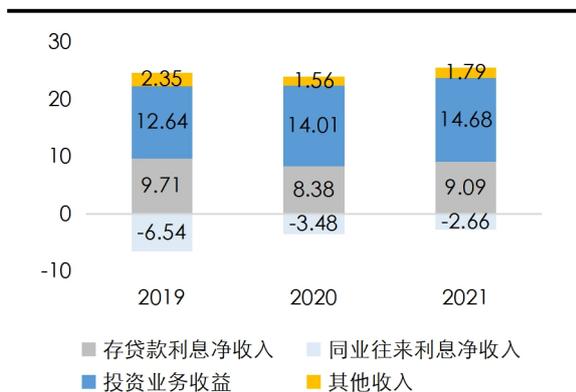
2021年	合肥科技农商行	湖州银行	嘉兴银行	宁波通商银行	瑞丰农商行
资产总额 (亿元)	1107.71	1013.99	1223.88	1233.60	1368.68
存款余额 (亿元)	781.69	696.97	875.33	762.32	1003.27
贷款总额 (亿元)	560.17	534.34	702.97	554.72	850.34

所有者权益 (亿元)	87.97	68.93	82.05	107.86	138.16
营业收入 (亿元)	22.90	22.68	29.46	29.36	33.10
净利润 (亿元)	9.39	8.45	8.40	9.64	12.95
不良贷款率 (%)	1.79	0.78	0.77	1.06	1.25
拨备覆盖率 (%)	226.18	424.94	602.59	290.30	252.90
流动性比例 (%)	99.75	86.34	71.60	92.99	43.06
资本充足率 (%)	13.48	13.44	13.14	13.52	18.85

数据来源: 合肥科技农商行 2021 年审计报告、中国货币网, 东方金诚整理;
注: 本报告选取的对比组商业银行公开评级均为 AA+。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2019	2020	2021	2022.6
资产总额	1024.62	1045.02	1107.71	1194.03
存款余额	635.01	687.45	781.69	862.52
贷款总额 ¹	438.71	488.76	560.17	620.62
所有者权益	73.43	77.67	87.97	92.00
营业收入	18.16	20.48	22.90	10.57
净利润	8.32	7.50	9.39	5.93

资产质量 (%)



单位: %	2019	2020	2021	2022.6
净资产收益率	12.08	10.05	11.25	-
不良贷款率	1.91	1.83	1.79	1.49
拨备覆盖率	196.61	210.64	226.18	258.77
流动性比例	55.82	93.29	99.75	87.01
资本充足率	12.83	14.15	13.48	12.70
核心一级资本充足率	9.92	11.12	12.31	11.52

优势

- 合肥市产业结构持续优化, 整体经济实力很强且保持增长, 为该行发展提供了良好的外部环境;
- 通过较好的储蓄存款营销措施, 该行储蓄存款业务发展良好, 近三年年均复合增长率达 23.44%, 并带动全行存款稳步增长, 为业务开展提供了较为稳定的资金来源;
- 该行通过发行期限较长的同业存单调整负债结构, 叠加定期存款增势良好, 负债久期较长稳定性较好, 流动性良好的利率债投资占比提升也进一步增强了该行流动性水平;
- 该行加大不良贷款处置力度, 不良贷款率呈下降趋势, 且风险抵补能力持续提升;
- 该行股权优化后合肥市国有股权占比提升至 74.24%, 鉴于股权结构的关系以及该行在合肥市区域经济和金融体系中的重要性, 该行能够在业务开展、资本补充以及流动性等方面获得当地政府的较大支持。

关注

- 该行资产管理计划及证券投资基金等产品投资规模较大, 且部分债券投资标的信用风险暴露, 非信贷资产信用风险管控压力较大;
- 该行贷款主要投向城投企业等租赁和商业服务业以及粮食水果、汽车零部件等批发零售业, 且大额贷款增长较快, 行业集中度和贷款客户集中度较高;

¹ 存款余额和贷款总额均来自合肥科技农商行提供的 1104 报表。

- 本期二级资本债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

评级展望

预计未来，合肥科技农商行存贷款业务将继续稳步增长，营业收入有望持续提升，资产质量维持在平稳水平。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
AA+	22 合肥科技农商双创债 01, AA+	2022/6/21	李柯莹、鲁金 飞	《东方金诚商业银行信用 评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读原文
AA+	22 合肥科技农商双创债 01, AA+	2021/09/03	李柯莹、鲁金 飞	《东方金诚商业银行 信用评级方法及模型 (RTFF001202004)》	阅读全文

注：以上为不完全列示。

主体概况

合肥科技农商行为安徽省合肥市一家地方性农村金融机构，随着原股东重庆信托和重庆渝涪高速将股权转让给合肥市国有企业，该行合肥市国有股权占比提升至 74.24%

合肥科技农村商业银行股份有限公司（以下简称“合肥科技农商行”或“该行”）系合肥市区农村信用合作社联合社，2007 年 2 月经原银监会批准改制为农村商业银行，并更改至现名。截至 2022 年 6 月末，该行实收资本为 18.00 亿元。

2022 年 1 月，该行 2022 年度第一次临时股东大会审议通过了重庆国际信托股份有限公司（简称“重庆信托”）、重庆渝涪高速公路有限公司（简称“重庆渝涪高速”）将其持有的股权转让给受让方的议案，2022 年 4 月完成相关股权变更事宜。其中，重庆信托将 10.00%股权转让给合肥市滨湖新区建设投资有限公司、6.50%股权转让给合肥市工业投资控股有限公司、3.50%股权转让给合肥市蜀山区城市建设投资有限责任公司、2.99%股权转让给合肥高新建设投资集团公司、2.00%股权转让给合肥海恒控股集团有限公司¹，重庆渝涪高速将 10.00%股权转让给合肥鑫城国有资产经营有限公司。此次股权转让后，重庆信托、重庆渝涪高速将不再持有该行股权，合肥市国有资产管理委员会（以下简称“合肥市国资委”）及合肥市蜀山区、高新技术产业开发区等区级国资委通过下属企业共持有该行 74.24%股权。

图表 1：截至 2022 年 6 月末合肥科技农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	合肥市滨湖新区建设投资有限公司	国有企业	10.00
2	合肥鑫城国有资产经营有限公司	国有企业	10.00
3	合肥兴泰资产管理有限公司	国有企业	9.90
4	合肥供水集团有限公司	国有企业	7.59
5	合肥海恒投资控股集团有限公司	国有企业	7.00
6	合肥市工业投资控股有限公司	国有企业	6.50
7	合肥百货大楼集团股份有限公司	国有企业	5.47
8	合肥高创股份有限公司	国有企业	4.50
9	合肥市国正资产经营有限公司	国有企业	3.50
10	合肥市蜀山区城市建设投资有限责任公司	国有企业	3.50
	合计		67.96

资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

合肥科技农商行营业网点广泛分布于合肥市内，另在六安和蚌埠市各有 1 家分行。截至 2022 年 6 月末，该行下辖 78 个营业网点，包含 1 家营业部、3 家分行、28 家支行、45 家分理处和 1 家离行式自助银行。

¹ 曾用名“合肥海恒投资控股集团有限公司”

本期债券概况及募集资金用途

合肥科技农商行拟发行人民币 10 亿元二级资本债券的议案已经该行 2020 年度第一次临时股东大会审议批准。本期债券拟用于补充该行二级资本。该行拟发行二级资本债券概况如图表 2 所示，具体发行条款以该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。

图表 2：本期拟发行债券概况

债券名称	合肥科技农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券
次级条款	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；本次债券与该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。除非该行结业、倒闭或清算，投资者不得要求该行加速偿还本次债券的本金和利息。
减记条款	1、当发生触发事件时，该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。
触发事件	触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（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，发行人将无法生存。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。触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。
发行规模	人民币 10.00 亿元
发行期限	10 年期，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，该行在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本次债券
发行价格	按债券面值平价发行
票面利率	固定利率
募集资金用途	依据适用法律和监管部门的批准，本次债券募集资金扣除发行费用后将全部用于充实该行二级资本。

资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济与政策环境

疫情冲击下，2022 年二季度宏观经济再现“增长缺口”，下半年 GDP 增速有望回归正常增长水平

3 月和 4 月上海、吉林疫情再起，并波及全国，对宏观经济供需两端都造成严重扰动，二季度 GDP 同比增速为 0.4%，大幅低于一季度的 4.8%，创 2020 年初以来最低点。5 月之后疫情缓和，加之以“国常会 33 条”为代表的稳住经济大盘措施全面发力，经济转入修复过程。当前经济运行不平衡特征突出，总体上呈现“供强需弱”、“基建强消费弱”的特征，其中房地产下滑正在成为经济下行压力的主要来源。

展望未来，在疫情得到稳定控制的前景下，伴随各项稳增长政策进一步落地显效，三、四季度经济修复过程会明显加快，预计 GDP 增速将分别达到 5.0%和 5.5%左右，基本回到正常增

长水平。其中，下半年基建投资有望持续加速，房地产投资将在政策放宽过程中逐步触底回升。受前期居民可支配收入增速下滑、消费心理偏谨慎等因素影响，接下来消费修复将较为温和。我们判断，下半年全球滞胀特征会愈加显现，出口增速恐将波动下行，外需对经济增长的拉动力量会明显减弱，稳增长将更加倚重内需。

值得注意的是，受“猪周期”转入价格上升阶段影响，下半年CPI同比增速有可能升至3.0%左右，但扣除食品和能源价格的核心CPI同比增速有望保持1.5%左右的低位。这意味着物价形势将保持整体稳定，不会对宏观政策形成较大掣肘。另外，全球经济衰退阴影下，近期包括原油、铜在内的国际大宗商品价格下跌幅度较大，下半年国内PPI同比增速将会延续较快下行势头，也会成为稳定整体物价水平的一个积极因素。

当前宏观政策正在全面发力，下半年财政货币政策都将在稳增长方向上保持较高连续性

上半年基建投资同比增速达到7.1%，显著高于去年全年0.4%的增长水平；在专项债资金大规模投放、政策性金融支持基建持续加码背景下，三季度基建投资增速有望升至两位数。这标志着当前宏观政策正在朝着稳增长方向全面发力。我们判断，下半年在全球金融环境大幅收紧、国内经济转入修复过程背景下，货币政策动用降息降准“大招”的可能性不大，但仍将延续稳增长取向，其中三季度社融、信贷和M2增速都将保持偏强势头，市场利率上行幅度可控，为支持楼市尽快回暖，5年期LPR报价还将有所下调。

财政政策方面，2022年新增地方政府专项债额度在6月底已“基本发完”，二季度退税政策进度较快，截至二季度末已完成1.85万亿元，而全年指标是2.64万亿元。由此，下半年是否会出现财政政策“空窗期”，成为当前市场关注的焦点。我们判断，视下半年消费、投资修复进度，财政政策还有较大加码空间。主要是为支持消费修复以及基建提速，下半年有可能发行1-1.5万亿元特别国债，或将2023年部分新增地方政府专项债额度提前至今年下半年发行。考虑到当前楼市遇冷对地方政府国有土地出让金收入影响很大，我们判断尽管近期政策性金融持续发力，分担了地方政府部分基建支出压力，但下半年财政政策存在出台新增量工具的可能。

行业分析

商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计2022年商业银行信用风险依然保持在较低水平

在国内经济稳增长目标下，预计2022年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计2022年行业净息差将企稳回升。

2021年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计2022年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银

行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至 2021 年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为 1.90%和 3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021 年商业银行净利润同比增速由负转正，资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持增长势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计 2022 年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021 年末，商业银行流动性比例较上年度末提升 1.90 个百分点至 60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021 年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计 2022 年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图 3：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

区域环境

合肥市经济产业结构持续优化，科技创新政策体系对区域经济形成良好支撑，整体经济实力很强且保持增长，为金融机构展业提供了良好的外部经营环境

合肥市为安徽省省会、长三角城市群副中心，地处华东地区、江淮之间，环抱巢湖，现辖瑶海、庐阳、蜀山、包河 4 区和肥东、肥西、长丰、庐江、巢湖 5 县（市）。依托“中部崛起”和“合肥经济圈”等战略计划的实施及劳动力成本、科研资源、地理等方面的优势，合肥市在承接东部产业转移方面发展较好，经济整体保持平稳快速增长。

2021 年合肥市实现地区生产总值 11412.8 亿元，同比增长 9.20%，三次产业结构为 3.1:36.5:60.4。同期，全市规模以上工业增加值同比增长 19.6%，全市固定资产投资同比增长 3.5%，批发和零售业同比增长 13.2%。伴随着区域经济的回暖，合肥市人均可支配收入及消费同步增长。2021 年合肥市全年常住居民人均可支配收入 46009 元，同比增长 10.5%，人均消费支出

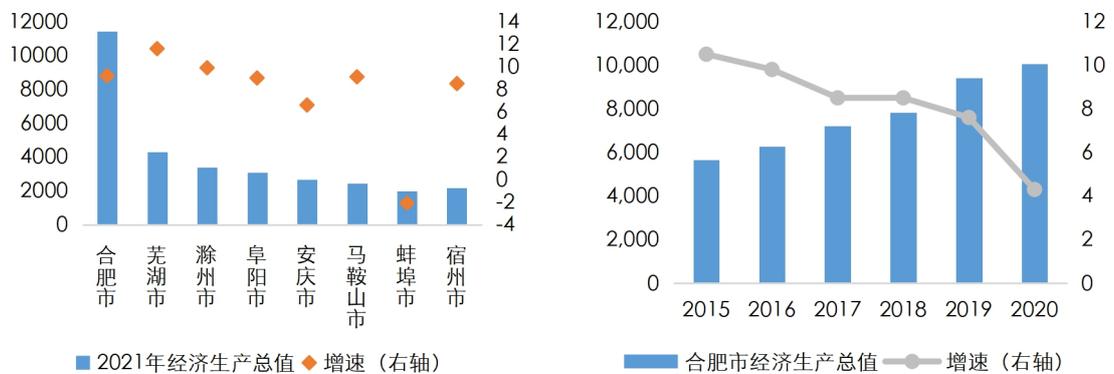
28206 元，同比增长 16.7%。2022 年上半年，合肥市实现地区生产总值 5430.4 亿元，同比增长 2.9%，其中规模以上工业增加值同比增长 4.5%。

近年来合肥市积极构建科技创新政策体系，已形成汽车及零部件、装备制造、家用电器、食品及农副产品加工、平板显示及电子信息、光伏及新能源六大主导产业，对全市经济增长提供了重要的支撑作用。2021 年全市规模以上工业中六大主导产业增加值占规模以上工业增加值的 66.6%，增加值同比增长 19.8%，其中平板显示及电子信息产业增长 32.4%、装备制造产业增长 18.4%。同时，合肥市积极利用科技新动能支撑经济高质量发展，但受全球吸引外资竞争加剧及发达国家促进制造业回归政策影响，该市过往承接东部产业转移的发展模式面临较大挑战，增加研发投入、培育壮大自身产业将成为该市发展的重要转型方向。

合肥市财政实力很强且稳步增长，2021 年合肥市实现一般公共预算收入 844.22 亿元，同比增长 10.7%；财政支出 1223.72 亿元，同比增长 5.1%。合肥市金融机构发展良好，2021 年末全市金融机构本外币各项存款余额 20605.68 亿元，同比增长 10.3%；金融机构本外币各项贷款余额 20322.39 亿元，同比增长 11.9%。在合肥市居民可支配收入及人均支出持续增长的背景下，预计合肥市金融机构存贷款将继续保持良好增长。

整体来看，受益于皖江城市带建设的推进以及长江三角洲城市群发展政策的落地，合肥市较好地承接东部产业转移以及联动东西部发展，整体经济运行良好，经济总量位居安徽省前列，经济发展前景良好。

图表 4：合肥区域经济发展情况（单位：亿元、%）



资料来源：安徽省各地级市统计公报、政府工作报告等

公司治理与战略

合肥科技农商行建立了以“三会一层”为主体的治理架构和多层次的组织架构，股权优化后公司治理不断完善，服务地方经济的战略规划落实情况较好

合肥科技农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构和多层次的组织架构，职责分工较为明晰。2022 年 7 月该行完成董事会和监事会换届选举。本次换届该行董事会人员结构有所调整，由原先的 10 人增加至 11 人，其中职工董事由 3 名降至 1 名，独立董事由原先的 1 名增加至 4 名，股东董事人数保持为 6 名。该行股东董事分别由合肥兴泰金融控股（集团）有限公司、合肥市滨湖新区建设投资有限公司、合肥鑫城国

有资产经营有限公司、合肥市工业投资控股有限公司、合肥高创股份有限公司、合肥海恒控股集团有限公司各提名1人，4名独立董事分别具有法律、金融、会计等专业背景。该行监事会成员6名，其中监事长1名、职工监事1名、股东监事2名、外部监事2名，股东监事分别由股东合肥供水集团有限公司、合肥百货大楼集团股份有限公司各提名1人。整体来看，随着重庆信托和重庆渝涪高速的股权退出，该行公司治理不断优化，合肥市国资企业对公司的影响力将进一步增强。

社会责任方面，该行坚持服务“三农”和中小微企业，2021年该行累计投放小微贷款212.38亿元、普惠小微贷款58.89亿元、涉农贷款52.24亿元。截至2022年6月末，该行小微贷款余额286.55亿元、普惠小微企业贷款余额61.66亿元、涉农贷款余额103.44亿元。环境保护方面，公司自身的碳足迹和环境影响均较小，短期内不存在碳减排压力。关联交易方面，该行通过风险管理与关联交易控制委员会来管理关联交易风险。同期末，该行表内外关联方授信净额33.31亿元，占期末资本净额的32.85%，其中对单一最大关联方合肥市工业投资控股有限公司及其关联企业的关联交易余额为11.38亿元，占期末资本净额的11.22%。此外，同期末，原股东重庆信托及其关联方在该行的表外用信额度为0.70亿元，占期末资本净额的0.69%，该笔用信将在2022年11月18日到期，重庆信托在该行已无贷款。

根据合肥科技农商行2020~2024年战略发展规划，该行将继续以立足本地市场，深耕区域客户，以金融科技为契机，以零售转型为重点，为中小微企业和涉农客户提供服务，以实现稳步经营发展。同时，公司金融业务方面，该行将以安徽省内科技型企业为核心，打造以“科技”为核心的客户服务体系，整合优化对公重点客户资源。此外，该行逐步发展基于大数据的智能风控技术，建设新形势下全面风险管控体系；以客户为重，通过组建科技人才队伍、优化风险管控队伍等措施提高人才队伍建设。整体来看，合肥市经济发展较好，科技创新政策体系逐步完善，该行战略规划与区域经济发展贴合度高，且近些年该行存贷款业务规模稳步增长，不良贷款率控制较好，战略规划落实情况较好。

业务运营

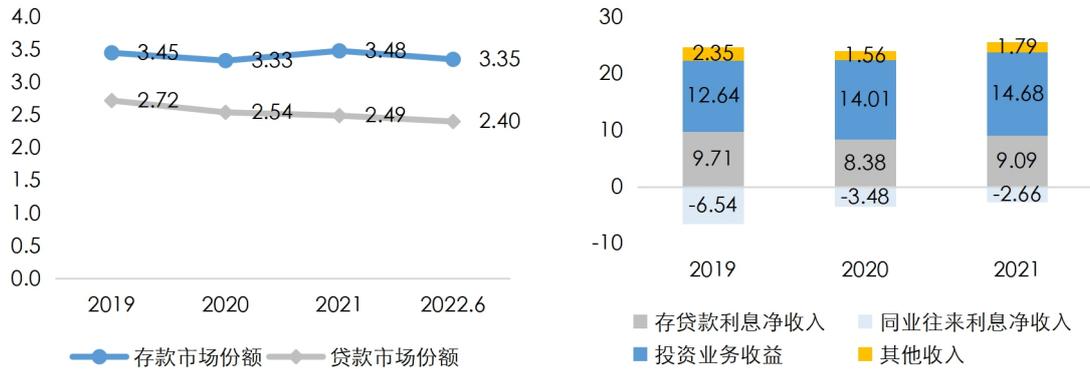
合肥科技农商行营业网点广泛分布于合肥市内，受区域内同业竞争激烈影响，该行存贷款市场竞争力一般

由于合肥市金融机构众多，同业竞争激烈，合肥科技农商行在合肥市当地存贷款市场份额不高，且存贷款份额整体呈下降趋势，区域市场竞争力一般。截至2022年6月末，该行存贷款市场份额在区域内占比分别为3.35%和2.40%，分别较上年末下降0.13个和0.09个百分点，在当地存贷款市场排名分别为第10位和第14位²。

合肥科技农商行营业收入主要来自存贷款业务形成的存贷款利息净收入和投资业务形成的收益。2021年该行实现营业收入22.90亿元，同比增长11.80%，其中存贷款利息净收入9.09亿元，同比增长8.45%，主要系贷款规模增长较快带动利息收入增加所致。

² 区域存贷款市场份额及区域存贷款市场份额排名由合肥科技农商行统计计算提供。

图表 5：合肥科技农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

存款业务

合肥科技农商行对公存款增速趋缓，而较大的储蓄存款营销力度使其存款规模保持稳步增长

合肥科技农商行存款业务稳步增长，2019 年末~2021 年末该行存款余额³年均复合增长率为 10.95%。截至 2022 年 6 月末，该行存款余额 862.52 亿元，较年初增长 8.19%，其中对公存款、储蓄存款和其他存款占比分别为 58.18%、35.93%和 5.89%，储蓄存款占比较 2019 年末提升 8.25 个百分点。该行其他存款主要为票据贴现业务、承兑汇票业务以及担保公司存入的保证金，同期末，该行存入保证金余额为 49.80 亿元。2021 年根据会计准则变更要求，该行将应计利息计入“吸收存款”科目余额，2021 年末和 2022 年 6 月末该行应计利息分别为 15.57 亿元和 12.60 亿元，“吸收存款”科目余额分别为 797.26 亿元和 875.12 亿元。

合肥科技农商行对公存款占比较高，存款客户主要为区域内的政府机构和企业客户，2022 年 6 月末前十大对公存款占存款余额的比重为 29.93%。同期末，该行对公存款规模较年初增长 10.07%至 501.84 亿元，主要系该行加大对区域内区县级财政存款、政府专项债、政府单位各类资金托管项目的营销力度。

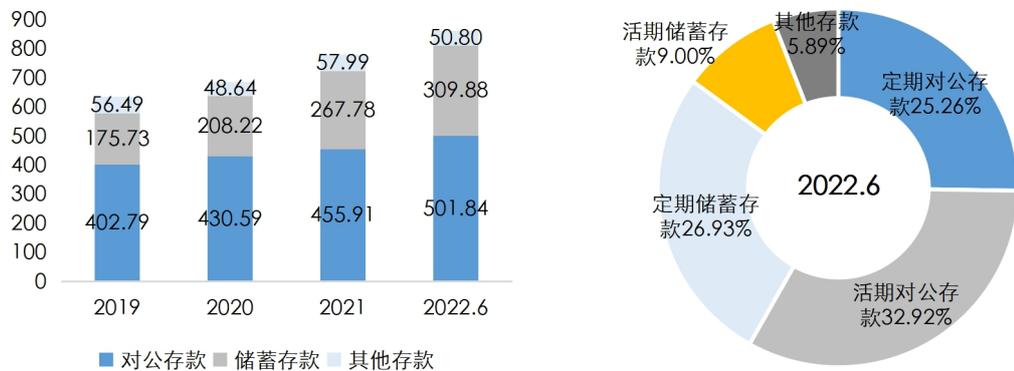
该行通过网格化营销、公私联动营销、阶段性营销活动等方式扩大客户群覆盖面，通过体系化理财维系高端客户群，加大对储蓄存款的营销力度，使得储蓄存款增势良好。2019 年末~2021 年末，该行储蓄存款年均复合增长率为 23.44%。该行储蓄存款以定期为主，且定期存款占比整体呈上升趋势，存款稳定性不断增强。截至 2022 年 6 月末，该行定期储蓄存款占储蓄存款的比重为 74.96%，较 2019 年末上升 7.46 个百分点。此外，2019 年以来该行通过加大对零售及公司理财产品的发行力度，提高收益率水平来吸引客户，并发行针对高端客户的定制型产品。同期末，该行共发行非保本理财产品 44.30 亿元，其中 3 个月个人理财产品年化收益率在 3.40%左右。该行发行的理财产品投资标的以信托产品、同业借款为主，其中信托产品底层以江苏省和浙江省的城投债为主。

³ 本文中存款余额均为不含应计利息的存款规模。

存款定价方面，该行根据存款利率自律管理方案对存款利率定价进行调整，存款利率根据存款额度在基准利率上进行差异化加基点确定，其中一年期传统存款产品最高加 75BP，大额存单最高加 80BP，整体存款定价水平在当地同业中属于较高水平。2020 年以来定期存款及大额存单增势良好推高该行付息成本，2021 年该行平均付息成本为 2.19%，较 2020 年上升 0.10 个百分点。该行通过调整存款结构来控制付息成本的上升，2022 年上半年该行平均付息成本为 2.14%，较上年小幅下降 0.05 个百分点。

预计未来，在各项积极的存款营销措施下，该行存款将继续增长，为各项业务开展提供稳定的资金来源。

图表 6：合肥科技农商行公司存贷款结构（单位：亿元）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

合肥科技农商行通过加大对辖内实体企业和平台类客户信贷支持力度，带动其贷款规模稳步增长，贷款利率处同业中等水平

合肥科技农商行贷款业务包括公司贷款业务、个人贷款业务和票据业务。受益于合肥市经济快速增长，该行贷款业务保持了良好的增势，2019 年末~2021 年末贷款余额年均复合增长率为 13.00%。截至 2022 年 6 月末，该行贷款余额为 620.62 亿元⁴，较年初增长 10.79%。

近年来，合肥市金融机构同业竞争愈加激烈，合肥科技农商行公司贷款增速放缓。为提高贷款投放力度，该行抓住长三角基础建设融资需求，针对不同客户群体制定专属营销方案，加大对大型企业、省市重点项目等营销力度，并推出“科保贷”、“经开区高企贷”等贷款品种。截至 2021 年末，该行科技型企业贷款余额 67.81 亿元，较年初增长 16.63%。同时，该行积极参与平台类客户贷款需求，与合肥新站建设投资有限公司、合肥文旅博览集团有限公司等建立了授信合作关系。得益于上述举措，该行公司贷款增速提升。截至 2022 年 6 月末，该行公司贷款余额为 372.44 亿元，较年初增长 22.87%。

该行通过票据业务补充贷款规模。截至 2022 年 6 月末，该行票据贴现余额为 78.22 亿元，

⁴ 数据来源于合肥科技农商行提供的 1104 报表

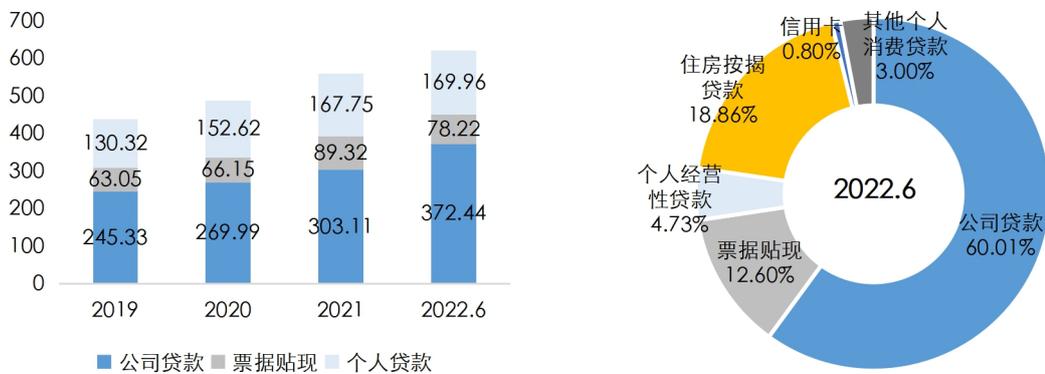
占全行贷款余额的 12.60%。其中，买断式转贴现余额为 43.17 亿元，占全行贷款余额的比重为 6.96%，满足当地监管机构要求⁵。该行直贴业务出票人均均为安徽省内企业，买断式转贴现业务交易对手主要为国有大行及股份制银行。

合肥科技农商行抓住合肥市房地产市场发展机遇，按揭贷款规模快速增长，并带动个人贷款规模上行。但由于监管机构对住房按揭贷款的占比限制⁶，2021 年以来该行住房按揭贷款增速大幅放缓。截至 2022 年 6 月末，该行个人贷款余额为 169.96 亿元，较年初增长 1.32%。同期末，该行住房按揭贷款余额较年初增长 2.70%至 117.04 亿元，占全行贷款余额的 18.86%。该行个人经营性贷款主要为当地经营商贸、水果批发以及五金建材批发等个体工商户；个人消费贷款⁷主要为装修消费贷款、汽车消费贷款等。2020 年以来，受新冠疫情影响，该行个人消费贷款客户需求有所下降，截至 2022 年 6 月末该行个人消费贷款较 2019 年末下降 31.48%。

贷款定价方面，该行贷款定价标准参照人民银行 LPR 利率报价，同时按照借款人资信情况、风险缓释措施、贡献度等因素实施差异化利率定价。2021 年该行公司贷款和个人贷款加权平均收益率分别为 4.96%和 5.85%，分别较 2020 年下降 18 个 BP 和 31 个 BP，整体贷款利率在当地同业中居中等水平。

预计未来，该行将进一步加强企业客户贷款营销力度，强化与当地国有企业和平台类客户的合作关系，贷款规模将保持增长。

图表 7：合肥科技农商行个人存贷款结构（单位：亿元）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

资金业务

合肥科技农商行投资规模较大，品种将逐步转向基金和债券等标准化产品投资，资金业务投资风格趋于稳健

合肥科技农商行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。2018 年以来，受贷款投放力度加大以及同业融资下降影响，该行投资业务规模整体呈下降趋势。2021 年该行存款增势良好，

⁵ 中国银行保险监督管理委员会安徽监管局要求票贷比（票据业务余额/贷款余额*100）不超过 30%，帖贷比（转贴现余额/贷款余额*100）不超过 10%。

⁶ 2020 年 12 月 31 日，中国人民银行发布了《中国银行保险监督管理委员会关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，其中明确规定了大中城市和城区农合机构所投放的个人住房贷款占贷款余额的比重不超过 17.5%，并对超出标准 2 个百分点以上的金融机构设置了 4 年的业务调整过渡期。

⁷ 个人消费贷款不含住房按揭贷款，下同

同时该行将部分同业资金转为投资资产，使得投资业务规模有所增长。截至 2021 年末，该行投资资产规模⁸为 402.25 亿元（未扣除减值准备），较上年末增长 18.03%。2021 年该行实现投资业务收益 14.68 亿元，占营业收入的比重在 60%以上，为营业收入提供了较好的补充作用。

该行投资品种较为多样，以信托计划及资产管理计划、基金和政府债券等产品为主，企业债和金融债券投资为辅。截至 2021 年末，该行信托计划、资产管理计划（含基金投资）投资余额 194.15 亿元，其中信托计划投资 47.56 亿元。该行投资的信托计划发行人以兴业信托、建信信托、云南国际信托等信托机构和华晨东亚汽车金融有限公司、马上消费金融股份有限公司等汽车金融和消费金融公司为主，底层资产以安徽省、浙江省和江苏省城投债和非标准化债权类资产为主。该行投资的资产管理计划（含基金投资）多为净值化产品，底层资产以安徽省、浙江省以及江苏省的城投债为主。其中，由于货币资金收益率下行，该行在降低货币基金投资规模的同时转向投资证券公司和保险公司发行的债券基金，2021 年末基金投资规模为 77.73 亿元，底层资产以同业存单为主。该行投资的企业债券发行人主要为安徽省内 AA 级及以上国有企业，截至 2021 年末，该行企业债券投资余额为 17.45 亿元。

为提高资金营运效率，该行积极开展同业业务，2019 年以来该行逐步压降资金业务杠杆，同业负债规模逐年下降，同业业务转为同业净融出。截至 2021 年末，该行同业净融出余额 35.27 亿元，资金业务营运杠杆倍数⁹为 1.09 倍，符合监管规定。该行同业拆出资金交易对手以招联消费金融有限公司、兴业消费金融股份公司等消费金融公司为主，同期末，该行拆出资金 35.63 亿元，收益率在 3.75%~6.30%之间。近年来，该行同业往来利息净收入持续为负，但呈收窄趋势，2019 年~2021 年该行同业往来利息净收入分别为-6.54 亿元、-3.48 亿元和-2.66 亿元，整体同业业务利息支出规模仍较大。

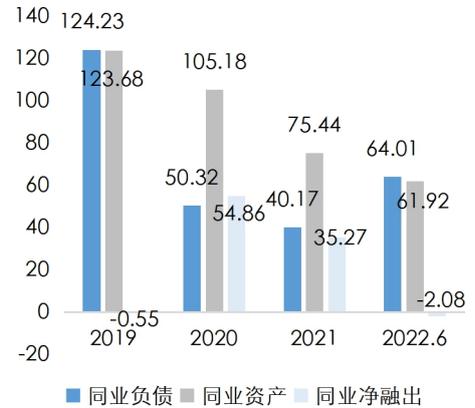
预计未来，该行投资品种将仍以信托计划及资产管理计划、基金和政府债券等产品为主，投资业务规模将随富余资金变化有所波动，资金业务收入将继续为营业收入提供较好补充作用。

⁸ 2019 年~2020 年投资资产主要为交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资和应收款项类投资，2021 年末投资资产主要为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资。

⁹ 资金业务杠杆 = (投资资金 + 存放同业 + 拆出资金 + 买入返售) / ((投资资金 + 存放同业 + 拆出资金 + 买入返售 - 同业存放 - 拆入资金 - 卖出回购))

图表 8：合肥科技农商行投资资产结构（单位：亿元、倍）

	2019	2020	2021	2022.6
政府债券	74.86	99.22	171.70	164.79
政策性金融债	-	8.91	8.98	9.99
金融债	4.09	8.34	4.34	3.31
理财产品	4.18	18.00	-	-
企业债券	28.90	22.36	17.45	9.32
信托计划及资产管理计划	117.70	110.65	194.15	218.11
证券投资基金	104.37	69.36	-	-
定向融资计划	20.00	1.30	-	-
其他 ¹⁰	2.51	2.65	3.07	13.63
合计	356.61	340.80	399.70	419.15
资金业务营运杠杆	1.35	1.13	1.09	1.15



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

综合分析，随着储蓄存款营销力度的加大，合肥科技农商行储蓄存款将保持良好增势，并将带动全行存款稳步增长。该行信贷政策以服务区域为导向，通过加强对辖内企业及平台类企业营销力度，该行贷款规模增长较快，预计未来将继续以服务实体经济为信贷投放重点，贷款规模将继续增长，并带动利息收入增加。同时，该行投资风格继续趋于稳健，投资品种将向基金和债券等标准化产品倾斜，投资业务收入将继续为营业收入提供较好补充作用。

风险管理

合肥科技农商行建立了职责明确的风险管理体系架构，实施集体审批与授权审批相结合的审批模式，形成了由公司金融部、零售银行部等业务部门与信贷管理部构成风险防控“第一道防线”、由风险管理与关联交易控制委员会和授信评审部等构成风险防控“第二道防线”、由审计稽核部和审计委员会构成风险防控“第三道防线”的风险管理体系。整体来看，该行风险管理机制基本能满足当前业务发展需要。

信用风险

合肥科技农商行信贷管理体系建设较为完善，其依托省联社系统及贷审会对客户信用资质进行审查，信贷管理体系建设能够满足当前业务发展需求

合肥科技农商行信贷流程主要包括客户准入资格审查、授信调查、信贷管理部审查、贷审会审批环节，并形成了审贷分离机制。在贷前调查方面，该行公司金融部、零售银行部等业务部门作为调查经办部门，协同网点的客户经理对客户情况进行双人调查核实，承担项目评估、信用等级初评、授信额度测算、放款和贷后管理等工作。信贷审批环节，该行根据实际业务需求及风险管控情况，对信贷审批实施分层授权审批，按照不同贷款额度分别交由业务部门内部

¹⁰ 含长期股权投资、非保本理财，其中 2022 年 6 月末非保本理财产品余额 7.83 亿元。

审批、分管副行长审批或报送贷审会审批。其中，零售银行部内部审批权限为单户贷款在 200 万元以内，分管副行长审批权限为单户贷款在 200 万元以上 300 万元以内，超分管副行长权限的贷款需提交贷审会审批。整体来看，该行各层级审批额度设置较为合理。

在内部评级制度建设上，该行依托安徽省农信联社（以下简称“省联社”）的内部评级系统，对客户综合信用进行打分，并据此确定客户的信用等级。其中，对公司客户主要从客户所处行业、企业财务状况、经营效益、征信信息等有关定量和定性指标进行打分；对个人客户主要从客户贷款用途、家庭资产、收入、过往还本付息以及征信信息等定量和定性指标打分。在信用评级设置上，该行实行百分制，评级结果按得分高低，分为九个级别。该行在参考评级结果的基础上，同时依托审批人员以及贷审会成员业务经验对贷款人信用资质进行审查。

在贷后管理方面，该行前台业务部门为贷后管理的主要责任部门，负责监测借款人的经营、财务、信用、支付、担保及融资规模和渠道变化等状况，风险管理部门对贷后风险进行实时监控。其中，抵质押品管理贯穿在信贷流程中，抵质押估值以外部评估机构估值为基准，同时参考市场价格确定。

关联交易方面，该行与关联方的交易均按照正常业务程序和一般商业条款进行，其定价原则与独立第三方交易一致。截至 2022 年 6 月末，该行关联方表内外授信余额 33.31 亿元，主要用信方为合肥市工业投资控股有限公司及其关联企业、合肥兴泰金融控股（集团）有限公司及其关联企业和合肥海恒投资控股集团及其关联企业。同期末，重庆国际信托股份有限公司及其关联方的关联交易余额为 0.70 亿元，该笔用信将在 2022 年 11 月 18 日到期。

整体来看，合肥科技农商行信贷流程较为完善，前台业务部门和中台审核审批部门分工较为明确，信贷管理体系建设能够满足当前业务发展需求。

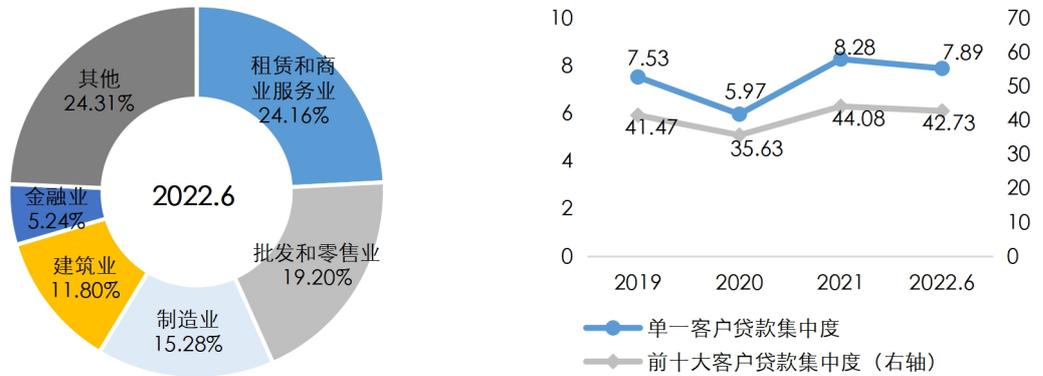
合肥科技农商行贷款主要投向平台类企业等租赁和商业服务业以及粮食水果、汽车零部件等批发零售业，且大额贷款投放增加，行业集中度和客户集中度较高

截至 2022 年 6 月末，合肥科技农商行租赁和商业服务业、批发和零售业以及制造业贷款占比为 58.64%，较 2019 年末上升 6.79 个百分点，行业集中度较高且逐年上升。其中，该行制造业贷款客户以化学原料和化学制品制造业、电气机械和器材制造业等企业为主。2019 年以来，由于部分以安徽省内平台类企业为底层的非标产品转为贷款，同时该行继续加大对合肥市内平台类企业信贷支持力度，导致该行 2022 年 6 月末租赁和商业服务业贷款余额较 2019 年末增长 104.58%至 105.56 亿元。此外，该行房地产行业 and 建筑业贷款规模较高，2022 年 6 月末房地产行业、建筑业的贷款余额合计为 73.91 亿元，在房地产行业融资受阻以及部分民营房地产企业信用风险陆续暴露的背景下，需持续关注上述行业贷款客户经营情况及还本付息情况。

近年来，合肥科技农商行客户授信集中度相关指标均满足监管要求，截至 2022 年 6 月末，该行单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度分别为 7.89%和 42.73%。2021 年以来，该行加大对合肥市重点项目和优质企业的信贷支持力度，大额贷款规模和占比增长较快。截至 2022 年 6 月末，该行单户贷款余额 2.00 亿元以上的共有 44 户，合计贷款余额 118.32 亿元，较 2019 年末上升 20.36%，占全行贷款余额的 19.07%。截至 2022 年 6 月末，该行前十大贷款

余额 45.36 亿元，客户主要是基础设施建设、国有资产运营管理、电子产品、电子元器件等行业国有企业，贷款风险缓释措施主要以信用和保证为主。截至报告出具日，上述贷款还本付息正常，五级分类均为正常类。

图表 9：合肥科技农商行公司贷款行业分布及客户集中度（单位：%）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

合肥科技农商行不良贷款率呈下降趋势，且拨备计提较为充足，风险抵补能力趋强

近年来，宏观经济下行背景下，合肥市部分企业及个体工商户因前期经营过度扩张以及投资管理不善等原因导致其信用风险有所暴露。受此影响，合肥科技农商行不良贷款余额持续增加，但由于贷款规模稳步增长，该行不良贷款率维持在较为稳定水平。为加大大额不良贷款处置力度，2021 年该行制定了《合肥科技农村商业银行不良金融资产处置管理办法（试行）》和《合肥科技农村商业银行债权人委员会工作管理办法》，对不良资产的处置和参与债委会的处置不良贷款事项进行规范。同时，该行制定了《合肥科技农村商业银行诉讼事务管理暂行办法（修订）》，加强对不良贷款诉讼的管理。2021 年该行共计处置不良贷款 1.10 亿元，其中现金收回 8160.65 万元、核销 2341.32 万元和其他方式处置 508 万元。截至 2022 年 6 月末，该行不良贷款余额 9.27 亿元，不良贷款率为 1.49%。

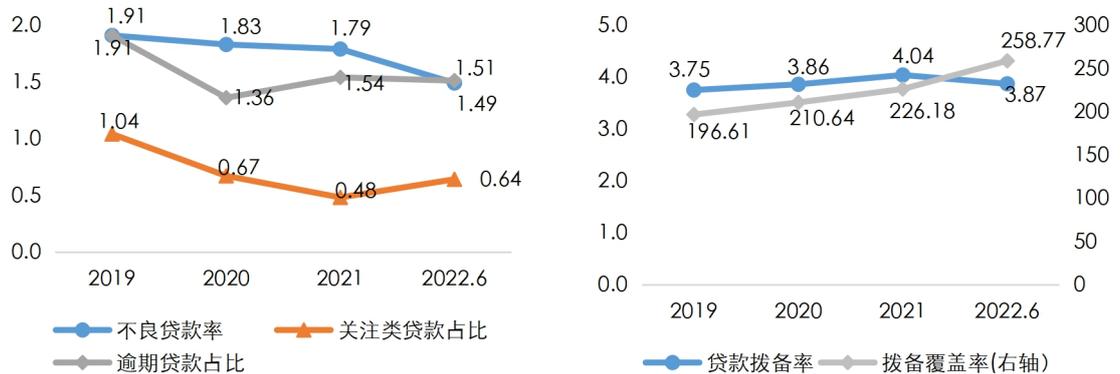
合肥科技农商行将本金或利息逾期 90 天以上的贷款分类为不良贷款。该行不良贷款主要产生在制造业、采矿业、餐饮业和批发业，其中，制造业不良贷款主要分布于通用设备制造业、专用设备制造业及电气机械和器材制造业等细分行业。截至 2022 年 6 末，该行前十大不良贷款余额合计 6.01 亿元，占全部不良贷款的比重为 64.81%。该行大额不良贷款主要为采矿、新能源、零售业和餐饮业的民营企业贷款，风险缓释措施以住房、厂房以及土地抵押和母公司或第三方企业担保为主。上述大额不良贷款产生不良的主要原因系宏观经济下行背景下，客户经营不善、过度投资以及母公司或关联方融资环境恶化等导致资金链断裂。上述不良贷款客户形成不良的时间较长、债务规模较大，该行通过诉讼、强制执行等催收方式收回资金效果较差、抵质押处置进度缓慢，预计未来该行大额不良贷款或将面临损失。

该行关注类贷款主要为借新还旧、展期、重组贷款以及部分本金或利息逾期 90 天以内贷款。截至 2022 年 6 末，该行关注类贷款余额 3.94 亿元，关注类贷款占比 0.64%，较上年末增加 0.15

个百分点。其中，前十大关注类贷款余额 2.27 亿元。其中，1 笔 2400 万元的关注类贷款已于 2022 年 7 月 1 日结清；有 2 笔关注类贷款 1070 万元为担保公司担保，该行通过协调担保公司代偿或将可以减少部分损失；有 4 笔合计为 1049.29 万元贷款因客户经营压力上升调入关注类，截至报告出具日客户还息情况正常，该行通过提高贷后管理频率来跟踪客户信用风险变化；另有 1 笔 7000 万元贷款因母公司在该行产生不良贷款被分类为关注类贷款，抵押物为安徽霍邱县房产，考虑到其母公司资金链已断裂，预计该笔贷款下迁至不良的可能性较大，且抵押物处置难度较大，可能会产生较大损失；剩余 2 笔合计 11160.94 万元贷款客户经营压力较大，第一还款来源存在较大不确定性，下迁至不良贷款可能性很大，该行计划通过加大催收力度以及诉讼来处置。同期末，该行逾期贷款余额为 9.38 亿元，占全行贷款的比重为 1.51%，较年初下降 0.03 个百分点，其中 573.37 万元逾期 30 天以内贷款和 525.12 万元逾期 30 天~90 天贷款仍归在正常类。整体来看，宏观经济下行及国内疫情反复背景下，该行关注类贷款和逾期贷款中经营承压的贷款客户短期内经营或现金流难以明显改善，该行资产质量管控存在一定压力。

合肥科技农商行持续加大拨备计提力度，使得拨备覆盖率持续上升，风险抵补能力不断增强。

图表 10：合肥科技农商行资产质量及拨备情况（单位：%）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

合肥科技农商行贷款以抵押贷款和保证贷款为主，占比分别在 35%和 40%左右。该行抵押物以土地、住宅、厂房为主，抵押率一般不超过 60%。该行抵质押品管理贯穿在信贷流程中，抵质押估值以外部评估机构估值为基准，针对贷款期限超过一年的贷款该行每年对抵质押品进行重新估值。该行抵质押物多位于合肥市，近年来合肥市房地产市场景气度较高，抵质押物保值情况较好。该行保证贷款的保证人以国有企业和担保公司为主，保证人还款能力及还款意愿较好。但是，东方金诚亦关注到，该行大额不良贷款中由母公司或集团保证贷款居多，这类客户爆发风险诱因之一为其保证人资金链断裂或公开市场出现债务违约，保证类贷款信用质量亦容易受到保证方经营情况影响，需同时持续关注保证方经营情况。

该行将承兑汇票业务交易对手纳入统一授信管理，同时通过对客户贸易背景进行真实性核查来控制承兑汇票业务风险。截至 2022 年 6 月末，合肥科技农商行承兑汇票余额 94.17 亿元，

风险敞口 36.57 亿元。该行承兑汇票业务交易对手以安徽省内企业为主，同期末该行垫款余额为 3031.03 万元。

合肥科技农商行资产管理计划及证券投资基金等产品投资规模较大，底层资产信用风险面临一定管控压力

投资资产方面，合肥科技农商行投资业务主要标的为资产管理计划及证券投资基金等产品。截至 2021 年末，该行资产管理计划（含基金投资）和信托投资余额 194.15 亿元，其中资产管理计划底层资产以安徽省、江苏省和浙江省的城投企业为主。上述底层资产中城投债发行人主体评级在 AA 级及以上，发行人主要为江苏省、浙江省和安徽省内的地市级和区县级重要的基础设施建设主体。整体来看，上述发行人所处区域的经济实力及财政实力尚可，整体信用风险较为可控。东方金诚关注到，该行投资的“18 皖经建 MTN001”发行主体已发生违约，投资余额 1.00 亿元，该行将此笔投资资产调至不良类，已全额计提减值准备。

同业资产方面，该行拆出规模较大，2021 年末余额为 35.63 亿元，交易对手以招联消费金融有限公司、兴业消费金融股份公司等消费金融公司为主，其中河南中原消费金融股份有限公司拆出资金余额为 3.00 亿元、四川锦程消费金融有限责任公司¹¹拆出资金余额 1.00 亿元。河南中原消费金融股份有限公司由中原银行股份有限公司持股 49.25%，注册资本金 20 亿元，业务规模扩张较快，且获客成本偏高，在宏观经济下行及疫情反复背景下需关注其资产质量情况及资金周转情况。

流动性风险和市场风险

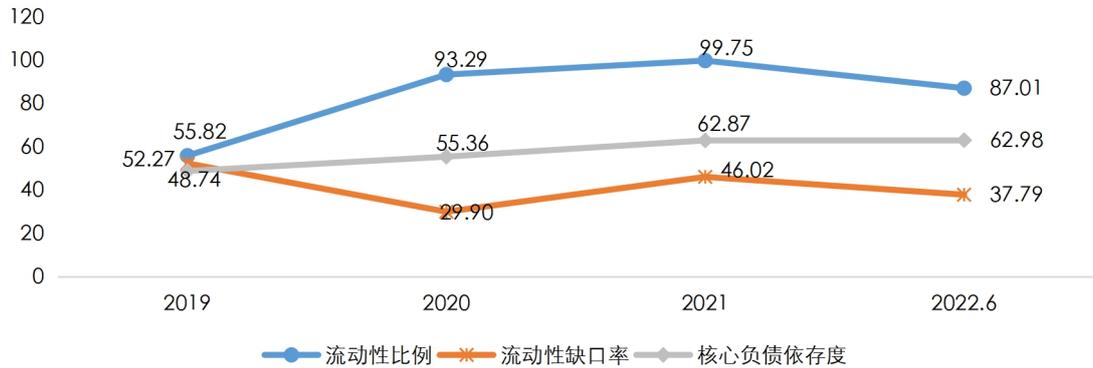
合肥科技农商行资产变现能力较强，核心负债依存度较高，流动性风险管理压力较小，但随着利率敏感性资产的增加，该行面临的市场风险管理压力增加

流动性风险方面，合肥科技农商行通过监测日常资金头寸、流动性指标以及对未来现金流缺口预测等方式逐步加强流动性管理，同时该行还建立了流动性应急管理体系，流动性管理逐步常态化。此外，从资产负债结构来看，该行信贷资产期限较短，且投资资产主要为同业存单和利率债等优质流动性资产，变现能力较强。该行负债主要为客户存款，且活期存款沉淀性较好。2020 年以来受活期存款及短期同业融入资金增加影响，该行流动性缺口由正转负、核心负债依存度有所下降。考虑到该行资产流动性较强、负债结构稳定，核心负债依存度仍处于较好水平，流动性风险管理压力较小。

从市场风险来看，该行利率风险敞口主要来自存贷款业务和资金业务，其贷款利率定价采用 LPR 加点方式确定贷款利率并定期调整。该行利率债规模占投资总额的比重在 45%左右，且以持有至到期策略为主。根据该行 2021 年末数据测算，假设基准利率曲线在期末平行下移 100 个基点，该行利息净收入将下降 0.24 亿元。预计随着 LPR 利率定价的施行，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强，将面临一定市场风险管理压力。

¹¹ 四川锦程消费金融有限责任公司由成都银行股份有限公司持股 38.86%，注册资本金 4.20 亿元。

图表 11：合肥科技农商行流动性指标变化（单位：%）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

综上所述，合肥科技农商行通过强化不良资产处置管理使得全行资产质量维持较为稳定水平，但该行关注类贷款和逾期贷款中部分客户在受宏观经济下行和国内疫情反复背景下经营压力犹存，该行资产质量管控仍存在一定压力。该行长期债券投资占比占投资资产比重较高，面临一定市场风险管理压力。

财务状况

合肥科技农商行提供了 2019 年~2021 年经审计的财务报告及 2022 年 6 月末未经审计的资产负债表和利润表，其中财务报告审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

得益于存贷款业务规模增长及资金营运效率较高，合肥科技农商行营业收入稳步增长，盈利能力小幅回升

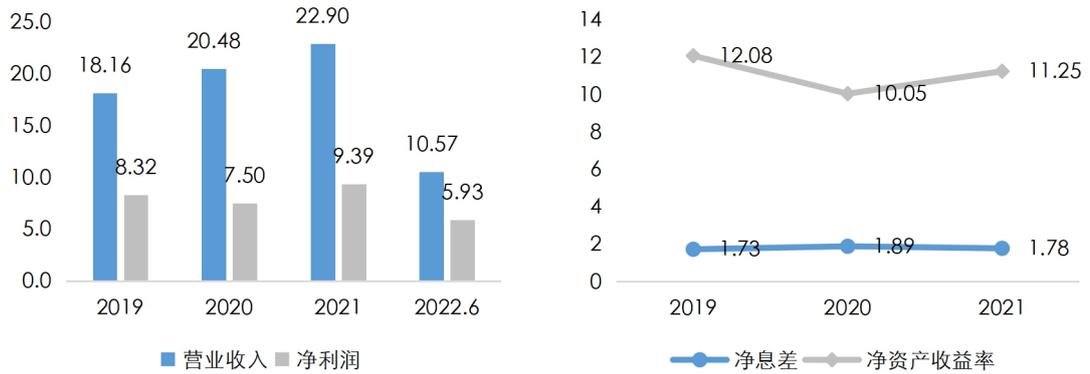
合肥科技农商行营业收入主要来自存贷款利息净收入和投资业务收益。合肥市内金融机构众多，同业竞争激烈，该行净息差水平较低，且整体呈收窄趋势。2021 年该行净息差为 1.78%，较上年小幅收窄 0.11 个百分点。得益于贷款增势良好，且资金营运效率较高，该行营业收入保持稳步增长，2021 年该行实现营业收入 22.90 亿元，较上年增长 11.80%。

合肥科技农商行营业支出主要是业务及管理费支出和资产减值损失。该行成本管控能力较强，2021 年成本收入比为 27.52%。同期，该行维持了较大的减值损失计提力度，全年计提减值信用（资产）减值损失 5.31 亿元。2021 年该行实现净利润 9.39 亿元，较上年增长 25.11%；净资产收益率为 11.25%¹²，较上年回升 1.20 个百分点，高于同业平均水平¹³1.61 个百分点。2022 年上半年，该行实现营业收入 10.57 亿元，净利润 5.93 亿元，考虑到 2022 年以来宏观经济下行压力加大以及国内疫情反复情况，预计拨备计提仍将会对利润造成挤占，未来该行盈利能力增长或将承压。

¹² 合肥科技农商行提供的数据

¹³ 2021 年商业银行平均净资产收益率为 9.64%。

图表 12: 合肥科技农商行收入与盈利情况 (单位: 亿元、%)



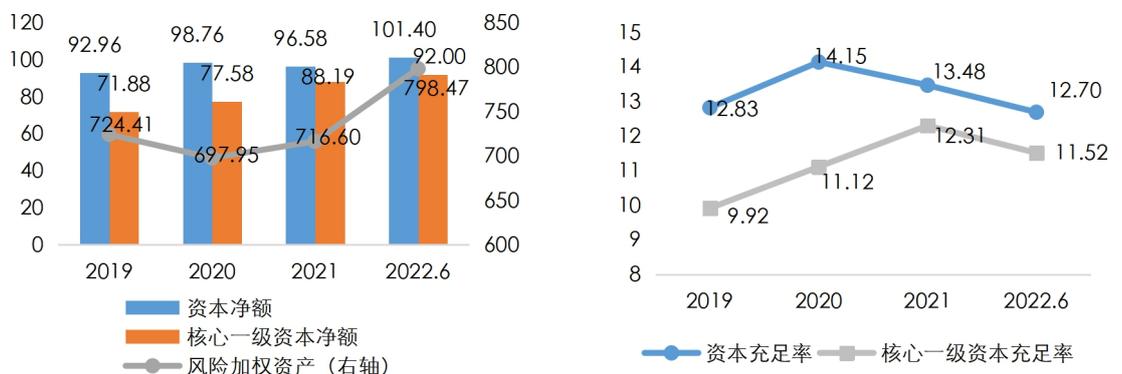
资料来源: 合肥科技农商行提供, 东方金诚整理

资本充足性

得益于利润积累, 合肥科技农商行资本实力持续提升, 资本充足率较好

合肥科技农商行主要通过利润积累的方式补充资本, 资本净额主要由核心一级资本净额构成, 资本质量较好。受投资资产规模波动以及投资标的底层资产变动影响, 叠加承兑汇票业务保证金缴纳比例变动影响, 该行风险加权资产波动较大。2020年以来, 该行投资规模有所缩减, 同时低风险权重的政府债券和政策性金融债等产品的投资余额占比提升, 使得该行年末风险加权资产较年初下降 3.65%, 资本充足率有所提高。2021年该行信贷业务发展较好, 风险加权资产增速提升, 同时 2021年 11月该行赎回 13亿元二级资本债券, 使得当年末资本净额小幅下降, 带动资本充足率下滑。截至 2022年 6月末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.70%和 11.52%, 能够满足其未来业务发展需求。该行计划发行 10.00亿元二级资本债券补充二级资本, 预计本次债券发行后, 该行资本充足率将回升。

图表 13: 合肥科技农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 合肥科技农商行提供, 东方金诚整理

外部支持

合肥科技农商行股权优化后合肥市国有企业股权占比达 74.24%，能够在业务开展、资本补充以及流动性等方面获得当地政府的较大支持

合肥科技农商行为安徽省合肥市一家地方性农村金融机构，2022 年 4 月原股东重庆信托和重庆渝涪高速将股权转让给合肥市国有企业后，该行合肥市国有股权占比提升至 74.24%。该行于 2022 年 7 月完成董事会和监事会换届选举，换届后，董事会 11 名成员中股东董事 6 名，监事会 6 名成员中股东监事 2 名，股东董事和股东监事均由合肥市国有企业派驻，重庆信托和重庆渝涪高速的董事及监事均退出。该行公司治理不断优化，合肥市国资企业对公司的影响力将进一步增强。同时，该行在业务开展方面也获得了股东的大力支持，截至 2022 年 6 月末，合肥市财政国库支付中心、安徽省财政厅、合肥市财政局以及股东单位在该行的存款合计 105.94 亿元，占该行同期末存款余额的 12.28%。该行信贷业务投放区域主要以合肥市为主，重点支持“三农”、小微企业以及区域内重点项目及科技型企业的发展，在区域金融市场中占据重要地位。东方金诚认为，鉴于股权结构的关系以及合肥科技农商行在合肥市区域经济和金融体系中的重要性，其在出现偿付困难时获得股东信用支持的可能性较大。

本期债券偿债能力分析

合肥科技农商行各项业务规模稳步发展，盈利能力较强，对本期债券的偿付保障能力很强

本次二级资本债券拟发行规模不超过 10.00 亿元，若按照上限测算，占合肥科技农商行 2022 年 6 月末负债总额的 0.91%，对现有负债结构影响很小。本次债券含次级条款，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；本次债券与该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。除非该行结业、倒闭或清算，投资者不得要求该行加速偿还本次债券的本金和利息。按公开市场债券发行利率模拟出本期债券的发行利率¹⁴，结合该行 2019 年末~2022 年 6 月末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本期拟发行二级资本债券的保障倍数较高。

图表 14：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2019	2020	2021	2022.6
净利润/本期债券预计年利息	17.67	15.93	19.93	-
净资产/本期债券发行规模上限	7.34	7.77	8.80	9.20
资本净额/本期债券发行规模上限	9.30	9.88	9.66	10.14

资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

¹⁴ 本期债券模拟发行利率参考市场上 2022 年近期发行的主体级别在 AA+ 的农村商业银行发行利率平均值 4.71%。

综合评价

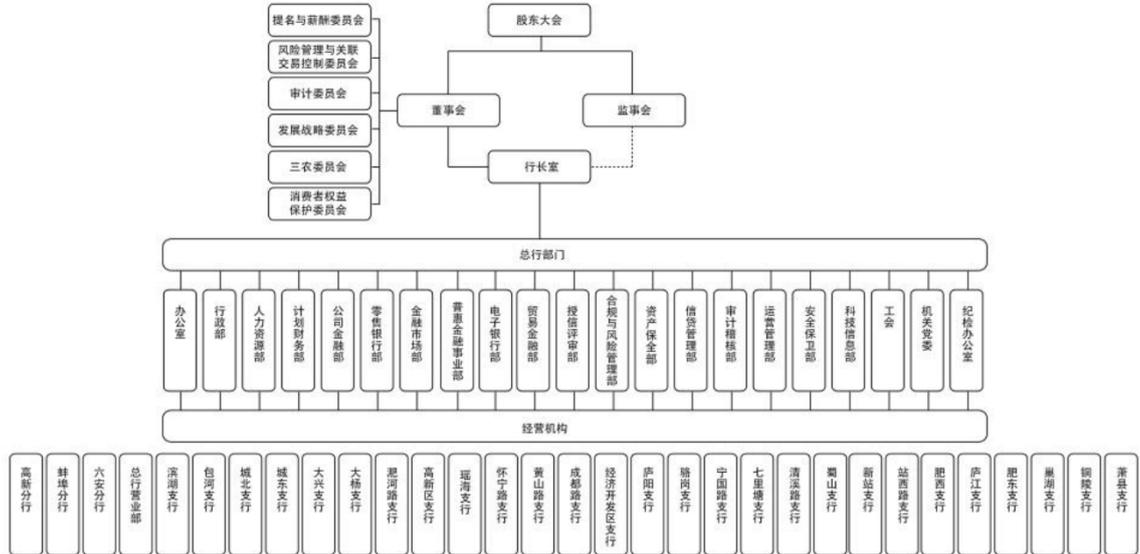
合肥市产业结构持续优化，整体经济实力很强且保持增长，为该行发展提供了良好的外部环境；通过较好的储蓄存款营销措施，该行储蓄存款业务发展良好，近三年年均复合增长率达23.44%，并带动全行存款稳步增长，为业务开展提供了较为稳定的资金来源；该行通过发行期限较长的同业存单调整负债结构，叠加定期存款增势良好，负债久期较长、稳定性较好，流动性良好的利率债投资占比提升也进一步增强了该行流动性水平；该行原股东重庆信托和重庆渝涪高速于2022年4月将其持有的34.99%股权转让给合肥市蜀山区、高新技术产业开发区等区国资委下属企业，该行国有股权占比提升至74.24%，股权结构有所优化；该行加大不良贷款处置，不良贷款率呈下降趋势，且风险抵补能力持续提升。

同时，东方金诚也关注到，该行资产管理计划及基金等产品投资规模较大，底层资产以利率债和城投债为主，但考虑到底层资产穿透管理问题，其非信贷资产存在一定信用风险管控压力；该行贷款主要投向城投企业等租赁和商业服务业以及粮食水果、汽车零部件等批发零售业，且大额贷款增长较快，行业集中度和贷款客户集中度较高；本期二级资本债券的清偿顺序在该行存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

综上所述，东方金诚评定合肥科技农村商业银行股份有限公司主体信用等级为AA+，评级展望稳定，评定“合肥科技农村商业银行股份有限公司2022年二级资本债券”信用等级为AA。

附件一：合肥科技农商行组织结构图

合肥科技农村商业银行股份有限公司组织架构图



附件二：主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年6月
资产质量与拨备情况				
资产总额	1024.62	1045.02	1107.71	1194.03
发放贷款和垫款	421.49	469.03	537.87	597.05
不良贷款率	1.91	1.83	1.79	1.49
关注类贷款占比	1.04	0.67	0.48	0.64
贷款拨备率	3.75	3.86	4.04	3.87
拨备覆盖率	196.61	210.64	226.18	258.77
经营效率与盈利能力				
营业收入	18.16	20.48	22.90	10.57
营业支出	8.61	12.21	11.87	3.55
其中：业务及管理费	5.89	5.67	6.32	3.11
资产减值损失/信用减值损失	2.53	6.35	5.31	0.32
净利润	8.32	7.50	9.39	5.93
净息差	1.73	1.89	1.78	1.31
成本收入比 ¹⁵	32.65	27.70	27.52	29.46
总资产收益率	0.83	0.73	0.87	-
净资产收益率	12.08	10.05	11.25	-
负债与流动性				
负债总额	951.19	967.35	1019.74	1102.04
吸收存款	635.01	687.45	797.26	875.12
流动性比例	55.82	93.29	99.75	87.01
流动性缺口率	52.27	29.90	46.02	37.79
核心负债依存度	48.74	55.36	62.87	62.98
资本充足性				
所有者权益	73.43	77.67	87.97	92.00
资本充足率	12.83	14.15	13.48	12.70
一级资本充足率	9.92	11.12	12.31	11.52
核心一级资本充足率	9.92	11.12	12.31	11.52

¹⁵ 数据由合肥科技农商行提供的，与报告附件计算公式结果略有差异。

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
净资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
总资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“合肥科技农村商业银行股份有限公司2022年二级资本债券”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与合肥科技农村商业银行股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。



东方金诚国际信用评估有限公司

2022年10月26日