

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0275号

安徽肥西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“2022年安徽肥西农村商业银行股份有限公司二级资本债券”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，本次债券信用等级为A+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年五月七日



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，但对资料提供方和/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。



2022年安徽肥西农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

主体等级	评级展望	本次债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA-	稳定	A+	2022/5/7	朱萍萍	鲁金飞
主体概况		评级模型			

肥西农商行为安徽省内地方性农村商业银行，业务覆盖合肥市肥西县及下辖乡镇，股权结构分散。

债券概况

发行总额: 不超过人民币5亿元(人民币伍亿元)

债券期限: 不超过10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的发行人赎回权

偿还方式: 每年付息日付息一次，于兑付日一次性兑付本金

募集资金用途: 本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本

1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	19.88
	存款规模	20.00	14.05
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.12
	不良贷款率	10.00	6.54
	拨备覆盖率	5.00	3.19
盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	3.59
	净资产收益率	5.00	3.72
	资本充足率	15.00	11.60
	核心一级资本充足率	5.00	4.38

2.基础模型参考等级

AA-

3.评级调整因素

无调整

4.主体信用等级

AA-

5.债项调整

-1

本次二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

6.本次债券信用等级

A+

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

凭借广泛分布的营业网点，肥西农商行存贷款业务在肥西县具有很强的竞争优势。该行资金来源稳定，定期存款占比高。受贷款增长、投资收益增加影响，肥西农商行营业收入保持较快增长，盈利能力有所回升。但伴随风险加权资产快速上升，该行资本充足率呈现下降趋势，未来面临较大资本补充压力。同时，本次债券清偿顺序在该行普通债权之后，并含有减记条款，具有一定次级属性。

综合分析，东方金诚认为肥西农商行的偿债能力很强，本次债券受保障程度较高，违约风险较低。

同业对比

2021年	肥西农商行	六安农商行	十堰农商行	颍泉农商行	新昌农商行
资产总额(亿元)	324.61	391.81	351.60	275.06	259.10
吸收存款(亿元)	258.26	-	260.56	212.01	210.30
贷款总额(亿元)	198.93	251.29	214.09	182.56	147.20
所有者权益(亿元)	19.34	20.33	26.74	24.99	19.27
营业收入(亿元)	8.28	8.87	7.30	7.63	5.54
净利润(亿元)	2.18	1.30	1.36	1.67	1.88
净资产收益率(%)	11.94	-	5.13	6.78	10.29
不良贷款率(%)	2.35	2.46	3.65	2.65	0.89
拨备覆盖率(%)	170.75	160.98	175.10	-	360.76
流动性比例(%)	46.59	53.92	93.18	-	67.52
资本充足率(%)	11.62	11.09	14.37	12.11	15.90

数据来源：肥西农商行、中国货币网，东方金诚整理

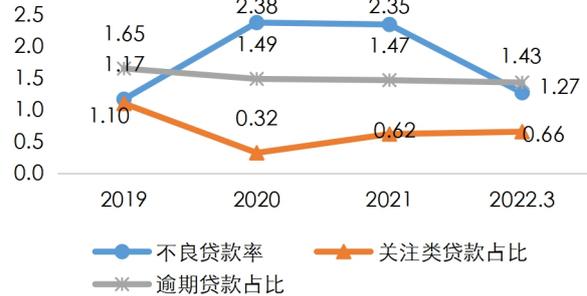
注：本表选取的对比组为公开主体级别为AA-的商业银行2021年数据，其中“-”表示不可得。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



资产质量 (%)



单位: 亿元	2019	2020	2021	2022.3
资产总额	243.74	289.13	324.61	350.41
吸收存款	201.50	238.88	258.26	276.90
贷款总额	128.76	157.05	198.93	219.79
所有者权益	16.10	17.22	19.34	19.92
营业收入	7.19	7.52	8.28	2.05
净利润	1.89	1.31	2.18	0.69

单位: %	2019	2020	2021	2022.3
净资产收益率	12.77	7.87	11.94	-
不良贷款率	1.17	2.38	2.35	1.27
拨备覆盖率	313.97	170.61	170.75	297.79
流动性比例	46.97	46.15	46.59	48.17
资本充足率	12.63	12.20	11.62	11.06
核心一级资本充足率	11.51	11.08	10.48	9.92

优势

- 肥西农商行在合肥市肥西县网点分布广泛，存贷款市场份额超过 25%，具有很强的区域竞争优势；
- 得益于良好的客户基础，该行存款中定期存款占比较高，为业务拓展提供了稳定的资金来源；
- 受贷款增长、投资收益增加影响，肥西农商行营业收入保持较快增长，净资产收益率上升至 11.94%，高于行业平均水平；
- 该行非信贷资产以利率债、同业存单、商业银行金融债为主，投资债券的发行人主体级别较高，投资风格较为稳健。

关注

- 该行贷款投向租赁和商务服务业、建筑业（含市政工程）以及批发和零售业占比合计超过 60%，行业集中度较高，在疫情反复及宏观经济下行背景下，上述行业贷款质量存在一定下行压力；
- 该行投资资产中利率债规模较大，受市场利率波动的影响较大，面临一定市场风险管理压力；
- 随着业务的发展，该行的风险加权资产增长较快，资本充足率持续下降，未来随着其业务的发展或面临较大的资本补充压力；
- 本次二级资本债券的清偿顺序在该行的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，肥西农商行存贷款业务仍将保持很强的区域竞争优势。但风险加权资产增速较快，将使其面临一定资本补充压力。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（RTFF001202004）》

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
-	-	-	-	-	-

主体概况

肥西农商行为安徽省一家县域农村金融机构，业务覆盖肥西县及下辖乡镇

安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称“肥西农商行”、“发行人”或“该行”），前身系成立于2006年1月的肥西县农村信用合作联社，2010年2月经原中国银行业监督管理委员会批准改制为农村商业银行，并变更为现名。肥西农商行股东主要由辖内民营企业法人、农户、农村个体工商户和其他经济组织组成，股权结构较为分散，部分股东出现股权质押情况¹。通过多次货币增资及未分配利润转增股本，截至2022年3月末，该行实收资本为10.32亿元²。

图表1 截至2022年3月末肥西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	安徽桃花科技园置业有限公司	民营企业	9.62
2	长安航空有限责任公司	民营企业	8.23
2	安徽新华房地产有限公司	民营企业	8.22
4	安徽省环太金属矿产进出口有限公司	民营企业	4.86
5	安徽肥东农村商业银行股份有限公司	商业银行	4.52
6	中安华力建设集团有限公司	民营企业	4.23
7	安徽天宇工程机械有限公司	民营企业	4.22
8	上海小为企业征信服务有限公司	民营企业	1.97
9	安徽山推工程机械有限公司	民营企业	1.93
10	陈光明	自然人	1.89
合计			49.68

资料来源：肥西农商行提供，东方金诚整理

肥西农商行主要从事存贷款、资金业务等商业银行业务。截至2022年3月末，该行下辖45个营业网点，包含1家营业部、31家支行和13家分理处，其中，该行在合肥市肥西县域内分支机构共33家，基本实现县域全覆盖。由于合肥市行政区划调整，该行存在县域外分支机构12家，分布于合肥市蜀山区、高新区、经开区和滨湖新区等。

本次债券概况

肥西农商行拟发行不超过人民币5亿元二级资本债券议案已经该行2020年第三届董事会九次会议与2020年临时股东大会审议批准，所募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。本次拟发行债券概况如图表2所示，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

¹ 截至2022年3月末，该行股东股权质押18384.28万股，质押比例17.82%；股权冻结5989.76万股，冻结比例5.80%。

² 肥西农商行拟于2022年通过定向发行股份募集资金总额不超过40,000.00万元（含40,000.00万元），本次定向发行股票计划已经中国证监会、中国银保监会巢湖监管分局批复。

图表 2 本次拟发行债券概况

债券名称	2022年安徽肥西农村商业银行股份有限公司二级资本债券
所附次级条款	本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序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；本期债券与发行人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。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。
减记条款	当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已经发生，并且向发行人发出通知，并同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。
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。
发行规模	不超过人民币 5 亿元（人民币伍亿元）。
发行期限	不超过 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期二级资本债券。
发行人赎回权	本期债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的资本水平仍满足银保监会规定的监管资本要求的情况下，经银保监会事先批准，发行人可以选择在本期债券第 5 个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。发行人须在得到银保监会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；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。在满足赎回条件的前提下，发行人若选择行使赎回权，将至少提前 1 个月发出债券赎回公告，通知债券持有人有关赎回执行日、赎回金额、赎回程序、付款方法、付款时间等具体安排，同时披露律师出具的法律意见书及监管机构同意本次赎回的监管意见函。
募集资金用途	本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。
债券利率	本期债券采用固定利率方式，票面年利率将根据市场簿记结果，按照国家有关规定确定，并报国家有关主管部门备案，在债券存续期内固定不变；采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
发行价格	人民币 100 元（人民币壹佰元），按债券面值平价发行。
还本付息方式	本期债券于每年付息日付息一次，于兑付日一次性兑付本金，本期债券的付息和兑付将通过托管人办理。

资料来源：肥西农商行提供，东方金诚整理

经营环境

宏观经济和政策环境

疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中3月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022年一季度GDP同比增速为4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度GDP增速较2021年四季度回升0.8个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长6.5%，明显高于同期GDP增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在3月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在4月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度GDP同比增速将小幅回落至4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3月PPI同比涨幅达到8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3月CPI同比涨幅仅为1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达1.5万亿元的增值税留抵退税政策在4月1日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为2.8%，较上年小幅下调0.4个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度

关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

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。

图表 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

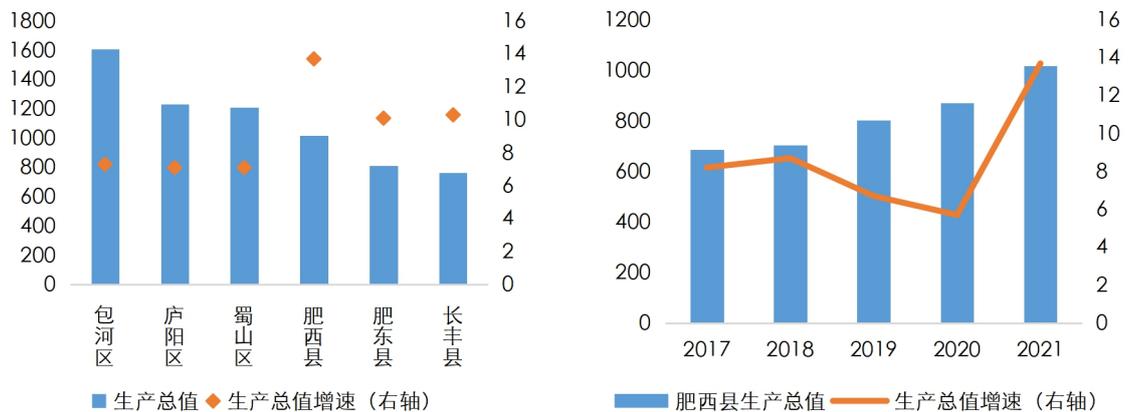
肥西县区位优势明显，主导产业包括汽车制造业、电气机械及器材制造业、计算机通信等，工业经济发达，整体经济实力较强

肥西县隶属于安徽省合肥市，地处合肥经济圈和皖江城市带承接产业转移示范区的核心地带，是合肥现代化新兴中心城市建设的重要组成部分。依托区位优势，近年来肥西县经济发展形势良好，整体经济实力较强。2021年，肥西县实现地区生产总值1018.7亿元，同比增长13.7%，其中第一产业增加值、第二产业增加值、第三产业增加值分别为67亿元、434.2亿元和517.5亿元。

肥西县工业产业发展势头良好，且产业结构逐步优化，已逐步形成以汽车制造业、电气机械及器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业等为主导的产业结构。截至2021年末，全县规模以上工业增加值增长18%，全县产值超亿元企业达148户，同比增加20户。2021年肥西县联宝、江汽等产值超十亿元企业共实现规上工业产值1151亿元，同比增长16.7%，计算机、汽车和家电三大主导产业累计完成规上产值1195.9亿元，实现增加值162.2亿元，增长19.3%。此外，肥西县2021年战略性新兴产业产值增长18.9%，占规上工业产值的比重达59.5%，高新技术产业增加值增长18.9%，占规上工业增加值的比重达70%，产业结构优化明显。同期，肥西县以消费零售为主的第三产业保持较快发展势头。2021年，全县社会消费品零售总额254.2亿元，同比增长18.3%。

整体来看，受益于显著的区位优势，肥西县经济实力较强且保持了较好的增速。但东方金诚也关注到，肥西县银行业竞争较为激烈，县域内共有17家银行业金融机构，肥西农商行面临的外部竞争压力较大。截至2021年末，全县金融机构人民币存款余额929.2亿元，同比增长15.6%，其中住户存款510.8亿元，增长16.3%，人民币贷款余额761.2亿元，增长18.9%。

图表 4 2021 年肥西县及其周边区县产业结构与经济发展情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 安徽省合肥市各区县国民经济和社会发展统计公报、人民政府网站, 东方金诚整理

公司治理与战略

肥西农商行建立了“三会一层”的治理架构，战略规划落实取得一定的成效

肥西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。该行董事、监事和高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验，能够适应其岗位及银行业务发展的需要。该行的关联交易由董事会下设的关联交易控制与风险管理委员会进行审查批准，重大关联交易由关联交易控制与风险管理委员会审查后，提交董事会批准。截至 2022 年 3 月末，该行的表内外关联方授信净额占资本净额的比例为 27.12%，最大单一关联方贷款规模为 7000 万元，占资本净额比例为 3.15%，单户关联方授信规模 5000 万元以上的共 4 笔。

根据该行制定的战略发展规划，肥西农商行将继续以服务“三农”、支持小微企业发展为业务定位，并从风险管控和资本管理等方面推动业务持续健康发展。整体来看该行发展规划较为清晰，与其经营环境较为契合，具有一定的可行性。近年来该行积极落实战略规划，在业务开展、风险管理等方面都取得了一定的成效，存贷款业务稳步发展。但就具体指标而言，该行设定的目标相对较高，资产总额、存款规模等部分指标的完成情况与目标尚有一定差距。

业务运营

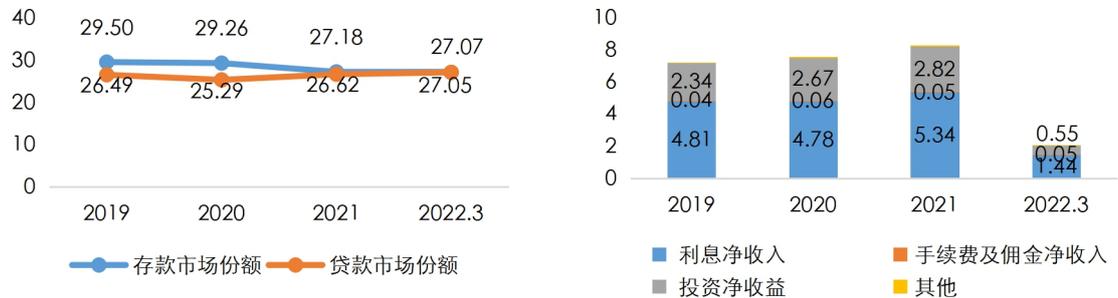
凭借广泛的网点分布和良好的客户基础，肥西农商行的存贷款业务具有很强的区域竞争优势

肥西县银行业竞争较为激烈，当地共有 17 家银行业金融机构入驻。凭借广泛分布的营业网点和良好的客户基础，肥西农商行在肥西县存贷款市场竞争优势很强，市场份额连续多年位居首位。

该行营业收入主要来自存贷款利息净收入、投资收益和同业往来利息净收入。近年来该行存贷款业务稳步发展，存贷款利息净收入有所提升。同时，该行充分利用富余资金开展金融工

具投资业务和同业业务，由此产生的投资收益和同业往来利息净收入对营业收入和净利润形成较好支撑。

图表 5 肥西农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



2021年	肥西农商行	六安农商行	十堰农商行	颍泉农商行	新昌农商行
资产总额	324.61	391.81	351.60	275.06	259.10
吸收存款	258.26	-	260.56	212.01	210.30
贷款总额	198.93	251.29	214.09	182.56	147.20
所有者权益	19.34	20.33	26.74	24.99	19.27
营业收入	8.28	8.87	7.30	7.63	5.54

数据来源：肥西农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

存款业务

肥西农商行存款结构以储蓄存款为主，定期储蓄存款规模稳步增长，存款稳定性较好

截至 2022 年 3 月末，肥西农商行各项存款余额 271.63 亿元³，较年初增长 7.64%，其中对公存款和储蓄存款占比分别为 23.21%和 75.35%。该行存款以定期为主，同期末，该行活期存款和定期存款占比分别为 32.30%和 66.27%。

2021 年以来，受财政户资金、社保基金等上划影响，该行对公存款余额有所下滑，截至 2022 年 3 月末，该行对公存款余额为 63.06 亿元，较 2021 年末下降 8.04%。从客户结构来看，该行前十大对公存款占全行对公存款的比重为 49.08%，客户主要为当地行政事业单位、金融类企业和民营企业等。

依托区域内广泛的网点分布和逐步提升的服务水平，肥西农商行积淀了良好的客户基础。近年来，该行积极开展旺季营销、专项营销活动，拓展社保卡、居民健康卡、代收代发等业务，带动其储蓄存款业务保持良好发展态势。截至 2022 年 3 月末，该行储蓄存款余额为 204.67 亿元，较年初增长 13.48%。该行储蓄存款以定期为主，占比在 75%以上。

得益于当地广泛的网点分布和良好的客户基础，预计未来该行储蓄存款仍将保持较好的增速以及稳定性，农村三资账户将成为该行未来对公存款营销的主要着力点。存款付息成本方面，2022 年一季度，该行付息率为 1.98%，较年初变动不大。未来考虑到贷款减费让利政策的进一步实行，揽储成本控制压力较大，该行存款利率将有所下调。

³ 数据来源于 1104 监管报表

图表 6 肥西农商行存款结构（单位：亿元）⁴



数据来源：肥西农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

肥西农商行贷款客户以县内小微企业、个体工商户等为主，伴随贷款产品丰富、投放工具增加等因素，该行贷款业务投放规模快速上升

肥西农商行贷款业务保持了较快的增长速度，2019年末~2021年末，该行贷款总额年均复合增长率为24.29%。截至2022年3月末，该行贷款总额219.79亿元，较年初上涨10.49%。

对公贷款是该行贷款业务的重要组成部分，客户以当地中小微企业贷款为主。近年来，该行围绕“支农支小”定位，通过再贷款以及“4321政银担”、“税融通”、“创业贷”等方式积极扶持小微企业。同时，为支持肥西县疫情后中小企业生产经营恢复，修复肥西县疫情后有效信贷需求，该行申请央行再贷款用于扶持当地小微企业及个体工商户，截至2022年3月末，该行向中央银行借款余额16.38亿元。在此基础上，该行公司贷款保持较快增速，截至2022年3月末该行公司贷款余额为84.90亿元。

票据业务开展方面，该行所处区域家电、汽车产业发达，行业采取票据结算普遍，加大了市场票据贴现需求。截至2022年3月末，该行票据贴现余额为27.87亿元，该行的票据贴现包括转贴现和直贴，标的主要是银行承兑汇票，票据的承兑人主要是股份制银行、城商行以及周边地区的农村金融机构，整体风险较小。

肥西农商行个人贷款以个人经营性贷款为主，主要投向区域内批发零售、建筑施工、农业种植和市政工程等行业的个体经营者。近年来，该行大力推广易贷卡、金农商e贷、金农农e贷等特色信贷产品，带动个人经营性贷款规模快速增长。近年来，该行通过拓展小额、分散贷款，并结合央行优惠贷款政策投放了一定规模的“支农支小”再贷款，带动该行个人经营性贷款增速明显上升。截至2022年3月末，该行个人经营性贷款余额为54.94亿元，较年初上涨7.24%。

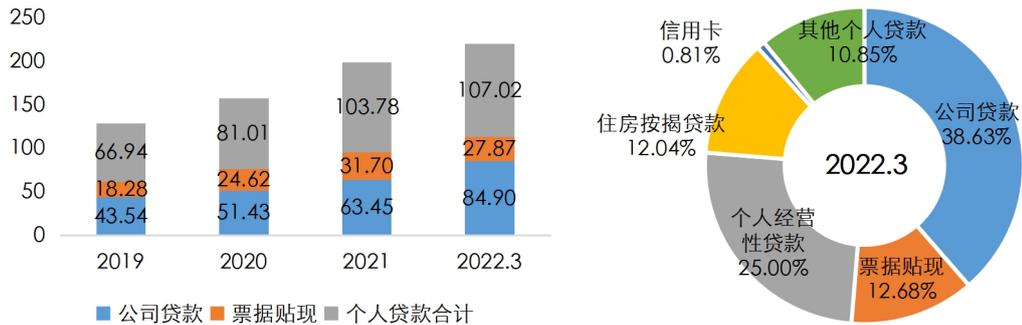
借助毗邻合肥市区的区位优势，肥西县房地产市场热度有所回升，叠加该行按揭贷款规模基数较小，使得该行个人住房按揭贷款规模快速上升，同期末，该行个人住房按揭贷款投放规模已达到26.45亿元，占贷款总额的比重为12.04%。考虑到监管限制下未来可拓展业务空间有

⁴ 左图中其他存款包括临时性存款及保证金存款

限，未来住房按揭贷款规模将保持平稳。

贷款定价方面，2022年一季度，该行公司贷款加权平均利率为5.54%，个人经营性贷款加权平均利率为5.89%，均较上年有所下降。预计未来，考虑到该行逐步完善贷款产品体系、丰富贷款业务类型，同时央行再贷款等贷款投放工具增加，该行贷款投放规模仍将保持增长，贷款利率受减费让利政策和同业竞争激烈影响将继续下降。

图表7 肥西农商行贷款结构（单位：亿元）



数据来源：肥西农商行提供，东方金诚整理

资金业务

肥西农商行资金业务中金融工具投资规模较大，投资业务风格较稳健，投资品种以利率债为主

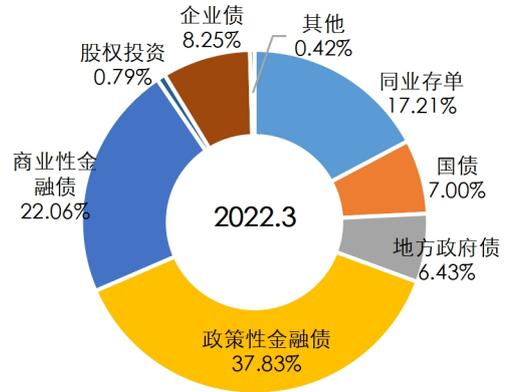
伴随存款规模增加，2022年3月末该行投资资产规模较2019年末增长31.54%至94.57亿元，同业业务以资金净融入为主，投资风格整体较为稳健。

该行投资标的以同业存单和标准化债券为主。其中，标准化债券包括政策性金融债、政府债券、商业性金融债以及企业债券。该行同业存单交易对手较为广泛，发行方主体级别主要分布在AA及以上。该行持有的商业银行债包括绿色金融债、次级债、双创债、小微债等，发行方主体级别以AA+及以上为主。截至2022年3月末，该行持有的企业债券规模小幅上升至7.80亿元，发行方包括安徽省市县级城投公司、金控集团，区域以合肥市及其周边为主，债项级别均在AA及以上，票面利率为3.68%~6.00%。

为拓展资金来源，提高资金收益率，该行2021年同业业务由同业净融出转变为同业净融入，截至2022年3月末该行同业净融入规模为10.36亿元，资金业务杠杆倍数为1.37。该行同业负债以卖出回购、同业存放为主，其中同业存放主要对手方为安徽省内农商行及村镇银行，同业资产以存放同业、拆出资金为主，其中存放同业主要对手方主要为股份制银行、安徽省内民营银行、浙江省内城商行，利率分布在0.72%~3.6%之间。

图表 8 肥西农商行投资资产结构（单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.3
同业存单	22.24	22.01	25.82	16.27
国债	5.50	5.50	4.70	6.62
地方政府债	1.00	2.90	4.40	6.08
政策性金融债	24.46	33.40	32.87	35.78
商业性金融债	11.80	20.72	20.37	20.87
非保本理财产品	1.00	2.00	-	-
股权投资	0.76	0.76	0.75	0.75
企业债	3.84	4.62	7.13	7.80
其他 ⁵	1.30	1.00	0.40	0.40
合计	71.90	92.91	96.44	94.57
同业资产	21.04	20.12	13.98	20.86
同业负债	19.09	18.06	32.26	31.22
同业净融出净额	1.94	2.05	-18.28	-10.36



数据来源：肥西农商行提供，东方金诚整理

综合分析，肥西农商行存贷款业务区域竞争优势很强，近年来储蓄存款保持了较好的增速。该行将贷款重点投向县内小微企业及个体业主，为其提供疫情后生产经营提供支持，伴随该行贷款产品更加丰富、央行再贷款等贷款投放工具增加，预计未来该行贷款仍将保持上升。该行资金业务中投资品种以利率债为主，投资业务风格较稳健。

风险管理

肥西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，形成了各支行、相关业务部门为“第一道防线”，合规与风险管理部为“第二道防线”，内部审计部为“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。

在内部评级制度建设上，该行根据客户的基本情况、信用记录、偿债能力以及与该行的信用往来关系等指标，综合评价客户的资信情况，并据此确定客户的信用等级。在信用评级设置上，根据该行《客户信用等级评定管理办法》，该行将企业法人客户评级结果为九个等级，其中 CCC 级及以下为适时退出类客户，将个人类客户评级结果分为 AAA/AA/A/B/C 五个等级，其中 B、C 级为适时退出类客户，在实际操作过程中 B 级以下个人类、公司类客户该行均不得准入。整体来看，该行内部评级满足其目前的业务开展要求，但随着业务规模的扩大以及复杂性的增加，其内部评级系统需进一步完善。

信用风险

肥西农商行贷款主要投向租赁和商务服务业、建筑业和批发零售业，行业和客户集中度较

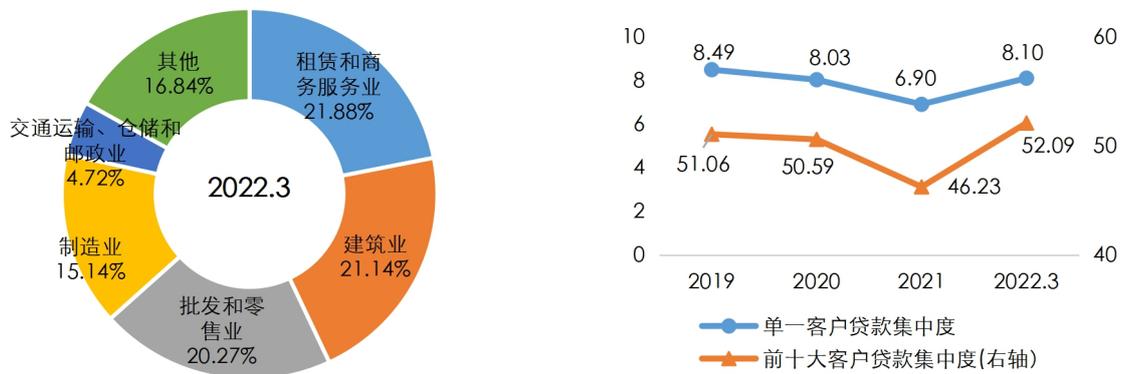
⁵ 为省联社统筹资金

高

截至 2022 年 3 月末，通过支持乡村振兴，加大农村经济组织贷款投放力度，该行租赁和商务服务业贷款规模较年初快速增长 177.12%至 32.20 亿元，成为该行贷款投向第一大行业。同期末，该行前三大行业分别为租赁和商务服务业、建筑业和批发零售业，合计占比为 63.29%，行业集中度较高。该行建筑业贷款主要集中在市政工程、建筑装饰、装修，土木工程建筑业等；批发和零售业贷款分布在日用百货、建筑装修材料、服装、种子代理等细分领域。

截至 2022 年 3 月末，该行对公贷款户数 852 户，户均余额为 996.43 万元。其中，单户 1000 万以上贷款共计 184 户，贷款余额 54.67 亿元，单户贷款余额为 2971.10 万元。同期末，该行单一客户贷款集中度、前十大客户贷款集中度分别为 8.10%和 52.09%，贷款客户集中度处于较高水平。同期末，该行前十大贷款余额 11.58 亿元，单户贷款规模均在 8000 万元以上，客户主要涉及建筑、城投、园林、旅游、租赁等企业，上述贷款客户五级分类均为正常。但东方金诚关注到，上述大额贷款客户中，最大一户贷款客户（某国有投资控股公司）被采取限制消费措施，涉及贷款余额 1.80 亿元，另有部分国有旅游企业、国有产投公司产生亏损，风险缓释方式为股东或同一实际控制人下的国有企业提供担保，考虑到国内疫情反复，上述亏损企业贷款面临一定下行压力。

图表 9 肥西农商行贷款行业及客户集中度（单位：%）



数据来源：肥西农商行提供，东方金诚整理

受贷款五级分类标准趋严影响，2020 年以来肥西农商行不良贷款率有所反弹，但在较强的不良贷款处置力度以及客户风险暴露减少影响下，2022 年一季度该行不良贷款率有所下降

近年来，受产业结构转型、环保政策推进、疫情反复等因素影响，肥西县内中小企业经营压力不断上升，该行信贷资产风险逐步暴露。2020 年，该行按照当地银保监局要求，在信贷资产五级分类时，将本金和利息逾期 60 天以上贷款和部分尚未逾期、借款人经营出现一定风险的贷款全部下调至不良贷款，使得该行不良贷款率上升至 2%以上。

在此基础上，该行通过现金清收、以物抵债、贷款核销等方式处置不良贷款，2021 年~2022 年一季度共计处置不良贷款 4.56 亿元，其中现金收回等方式清收处置 4.45 亿元，核销 412.34 万元。同时，该行严控新增不良贷款，提高贷款审批门槛，且随着部分客户经营风险降低，2022

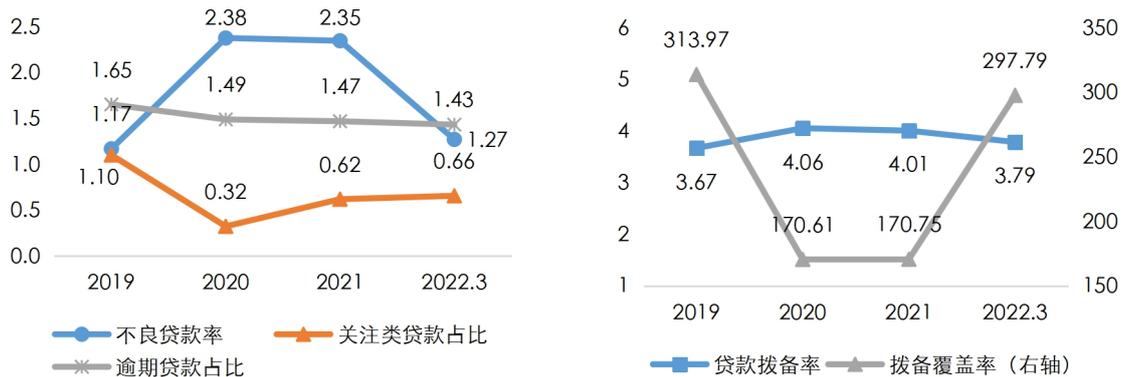
年一季度该行新增不良贷款 0.28 亿元，截至 2022 年 3 月末，该行不良贷款率较年初下降 1.08 个百分点至 1.27%。但该行建筑业贷款规模较大，易受到房地产调控政策冲击，且受疫情反复及宏观经济下行影响，该行部分贷款客户生产经营依旧承压，未来该行资产质量存在一定下行压力。

截至 2022 年 3 月末，该行前十大不良贷款余额合计 1.26 亿元，最大一户不良贷款余额为 4000 万，贷款客户系民营医药企业，因自身经营不善而丧失还款能力，已被列为失信被执行人。该公司已被申请破产清算，但暂未进入强制执行阶段，抵质押物为厂房和土地，该行已采取诉前保全措施，但考虑到执行进度缓慢，预计将出现损失。该行其他大额不良贷款集中在建筑、餐饮、制造、农林牧渔等行业，风险诱因多为经营不善、工程垫资较大导致资金链断裂以及涉及民间借贷重大诉讼等，抵质押物多为房产、厂房、办公楼，部分贷款客户已被列入失信被执行人及被采取限制消费措施。上述贷款多处于诉讼执行阶段，处置进程较为缓慢。

该行关注类贷款主要为本金或利息逾期 60 天以内的贷款以及部分展期、借新还旧贷款，风险诱因主要包括借款企业资金周转能力下降、现金流紧张等。截至 2022 年 3 月末，该行关注类贷款占比 0.66%。其中，前十大关注类贷款余额 7728.41 万元，借款人主要集中于建筑、餐饮、制造业等行业。上述客户存在被列为失信被执行人、经营状况尚未出现明显好转情形，按期偿付的不确定性仍较大，该行关注类贷款仍面临一定的下迁压力。

该行资产减值计提力度充足，2020 年以来由于新增不良贷款规模上升，使得该行拨备覆盖率下滑至 170% 左右，伴随 2022 年以来不良贷款规模得到压降，截至 2022 年 3 月末该行的拨备覆盖率为 297.79%，回升至较高水平。该行贷款以抵押贷款为主，占比保持在 50% 左右。2022 年以来，该行加大对普惠小微、消费类贷款投放力度，信用贷款占比快速提升至 20.69%，信用风险敞口有所加大。

图表 10 肥西农商行资产质量及拨备 (单位: %)



2021 年	肥西农商行	六安农商行	十堰农商行	颍泉农商行	新昌农商行
不良贷款率	2.35	2.46	3.65	2.65	0.89
拨备覆盖率	170.75	160.98	175.10	-	360.76

数据来源: 肥西农商行提供、中国货币网, 东方金诚整理

肥西农商行面临非信贷资产信用风险主要来自企业债和金融债投资。该行所投资企业债以

安徽省内的城投债、租赁公司、金控集团等所发行的企业债为主，债项级别在 AA 及以上。该行所在持有的企业债中，“21 庐江城投 MTN001”债券余额 5000 万元，发行人庐江县城市建设投资有限公司对外担保规模较大，需持续关注相关发行人经营及还本付息情况。该行投资金融债的发行主体以较高等级的农商行和城商行为主，主体级别以 AA+及以上为主。整体来看，该行非信贷资产面临违约风险较低。

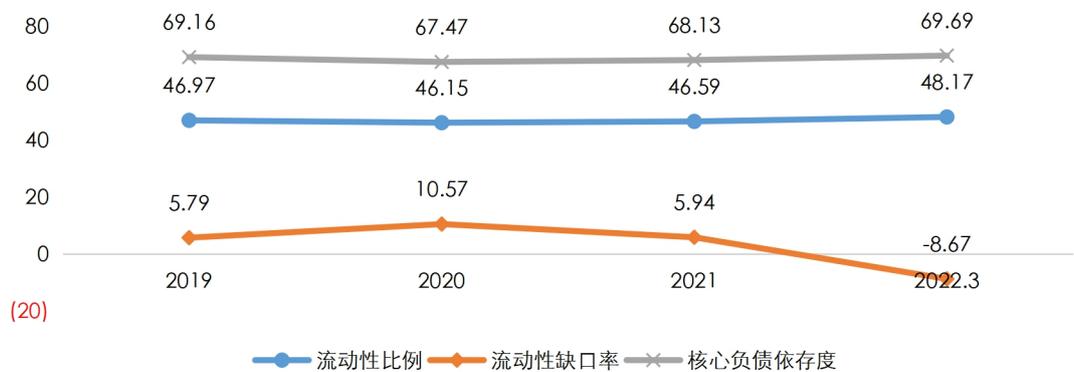
流动性风险和市场风险

肥西农商行流动资金较为充裕，负债稳定性较强，但其投资资产中利率债规模较大，受市场利率波动的影响较大

肥西农商行信贷资产以中短期贷款为主，非信贷资产以现金及存放央行款项、同业资产、利率债和同业存单投资为主，投资资产变现能力较强，流动资金较为充裕。该行负债以存款为主，存款中定期存款占比在 60%以上，存款稳定性较好。但随着该行拆放同业和投资的同业存单剩余期限延长，截至 2022 年 3 月末，该行的流动性缺口率下降至-8.67%，流动性风险管理压力有所增加。

该行利率风险敞口主要来自存贷款业务和资金业务，随着 LPR 改革的实行，该行贷款定价基准与市场利率相关性增强。且由于债券投资以利率债为主，利率波动将会对该行带来较大影响。截至 2022 年 3 月末，该行利率平行上移 250 个基点净利息收入将会下降 1.63 亿元，下降幅度较大。整体来看，该行面临一定的市场风险管控压力。

图表 11 肥西农商行流动性指标变化（单位：%）



数据来源：肥西农商行提供，东方金诚整理

综上所述，通过加大不良贷款处置力度以及客户风险暴露减少，2022 年 3 月末该行不良贷款率下降至 1.27%。该行流动资金较为充裕，负债稳定性较强，但流动性缺口率下降至-8.67%，流动性风险管理压力增加。该行债券投资以利率债为主，利率波动将会对该行带来较大影响。

财务状况

肥西农商行提供了 2019 年~2021 年经审计的财务报告以及 2022 年 3 月末未经审计的财务报表，审计报告审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

受贷款增长、投资收益增加影响，肥西农商行营业收入保持较快增长，盈利能力回升

肥西农商行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。2020年以来，由于疫情后该行优惠利率贷款的投放，使得净息差不断收窄，但随着该行贷款规模增加，以及投资规模伴随存款的增加而上升拉动投资收益增加，该行营业收入保持增长。2021年，该行实现营业收入8.28亿元，其中实现投资净收益2.82亿元。

成本方面，近年来该行营销力度加大、人员规模扩张、新办公楼投入使用，成本收入比处于较高水平。同时，由于2020年新增不良贷款规模较高，该行资产减值损失计提力度较大，因此该行净资产收益率2020年仅为7.87%，低于行业平均。2021年，受营业收入增加，不良贷款核销规模较小，拨备计提力度降低影响，该行实现净利润2.18亿元，净资产收益率上升至11.94%，高于行业平均水平。预计未来，受减费让利政策以及低利率央行再贷款发放的影响，该行净息差将进一步收窄，但随着贷款投放规模增长，该行营业收入将保持稳定。

图表 12 肥西农商行收入与盈利统计（亿元、%）



2021年	肥西农商行	六安农商行	十堰农商行	颍泉农商行	新昌农商行
营业收入	8.28	8.87	7.30	7.63	5.54
净利润	2.18	1.30	1.36	1.67	1.88
净资产收益率	11.94	-	5.13	6.78	10.29

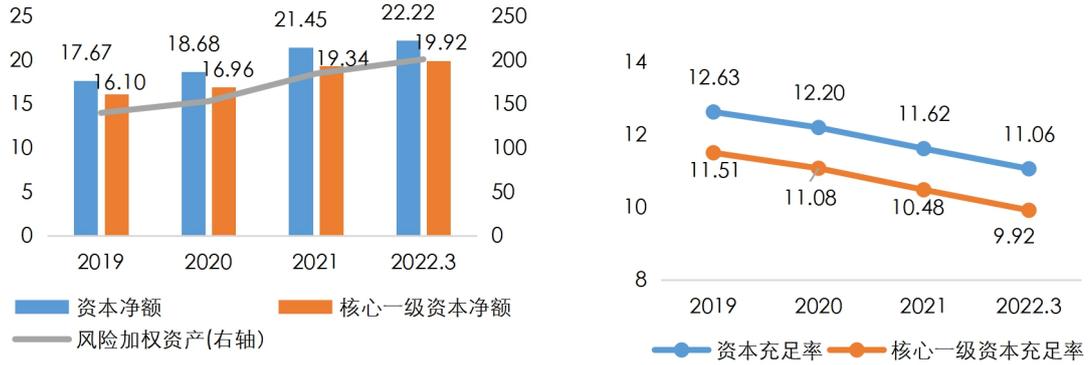
数据来源：肥西农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

资本充足性

伴随风险加权资产快速上升，该行资本充足率呈现下降趋势，未来面临资本补充压力

肥西农商行资本主要由实收资本、资本公积等构成，整体质量较好。该行主要通过增资和内部积累补充资本，其中2019年增资后使得该行资本实力得到增强。由于该行2020年以来业务规模上升较快、贷款投放规模快速增加，带来的风险加权资产上升压力较大。截至2022年3月末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.06%和9.92%，较年初依然呈现下滑趋势，未来业务发展过程面临较大资本补充压力。

图表 13 肥西农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



2021年	肥西农商行	六安农商行	十堰农商行	颍泉农商行	新昌农商行
资本充足率	11.62	11.09	14.37	12.11	15.90

数据来源：肥西农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

本次债券偿付能力分析

本次债券性质为减记型合格二级资本债券，如遇发行人破产清算，本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序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；与发行人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；除非肥西农商行结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。另外，根据本次债券募集说明书的减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

按本次二级资本债券拟发行额度上限 5.00 亿元，根据近期同级别农村商业银行二级资本债券平均发行利率，模拟本次债券发行利率约为 5.30%，结合该行 2019 年~2022 年 3 月末的财务数据进行简单测算，该行净利润、净资产和资本净额对本次拟发行债券的保障倍数较高。

图表 14 本次债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2019	2020	2021	2022.3
净利润/本次债券估算每期利息	7.15	4.95	8.24	-
股东权益/本次债券拟发行额度	3.22	3.44	3.87	3.98
资本净额/本次债券拟发行额度	3.53	3.74	4.29	4.44

数据来源：肥西农商银行，东方金诚整理

综合评价

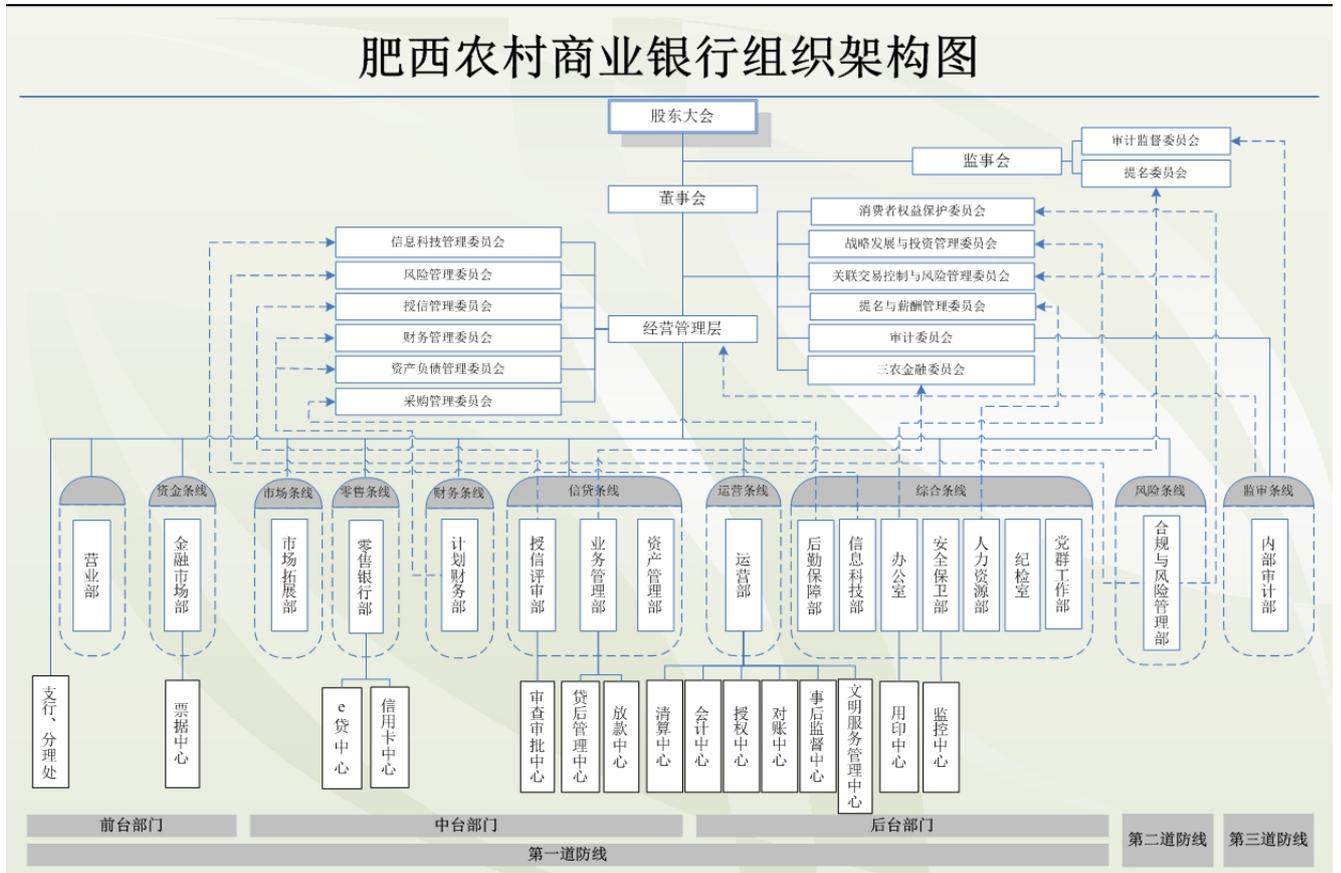
肥西农商行在合肥市肥西县网点分布广泛，存贷款市场份额超过 25%，具有很强的区域竞

争优势；得益于良好的客户基础，该行存款中定期存款占比较高，为业务拓展提供了稳定的资金来源；受贷款增长、投资收益增加影响，肥西农商行营业收入保持较快增长，净资产收益率上升至11.94%，高于行业平均水平；该行非信贷资产以利率债、同业存单、商业银行金融债为主，投资债券的发行人主体级别较高，投资风格较为稳健。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款投向租赁和商务服务业、建筑业（含市政工程）以及批发和零售业占比合计超过60%，行业集中度较高，在疫情反复及宏观经济下行背景下，上述行业贷款质量存在一定下行压力；该行投资资产中利率债规模较大，受市场利率波动的影响较大，面临一定市场风险管理压力；随着业务的发展，该行的风险加权资产增长较快，资本充足率持续下降，未来随着其业务的发展或面临较大的资本补充压力；本次二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

综上所述，东方金诚评定安徽肥西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，2022年安徽肥西农村商业银行股份有限公司二级资本债券等级为A+。

附件一：肥西农商行组织结构图



附件二：主要财务数据及指标

项目 (单位: 亿元、%)	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产质量与拨备情况				
资产总额	243.74	289.13	324.61	350.41
贷款总额	128.76	157.05	198.93	219.79
不良贷款率	1.17	2.38	2.35	1.27
关注类贷款占比	1.10	0.32	0.62	0.66
贷款拨备率	3.67	4.06	4.01	3.79
拨备覆盖率	313.97	170.61	170.75	297.79
经营效率与盈利能力				
营业收入	7.19	7.52	8.28	2.05
营业支出	4.24	5.23	4.99	1.13
其中：业务及管理费	3.10	3.07	3.45	0.82
资产减值损失	1.10	2.11	1.49	0.31
净利润	1.89	1.31	2.18	0.69
净息差	3.14	2.82	2.68	-
净资产收益率	12.77	7.87	11.94	-
负债与流动性				
负债总额	227.65	271.91	305.26	330.49
吸收存款	201.50	238.88	258.26	276.90
流动性比例	46.97	46.15	46.59	48.17
流动性缺口率	5.79	10.57	5.94	-8.67
核心负债依存度	69.16	67.47	68.13	69.69
资本充足性				
所有者权益	16.10	17.22	19.34	19.92
资本充足率	12.63	12.20	11.62	11.06
一级资本充足率	11.51	11.08	10.48	9.92
核心一级资本充足率	11.51	11.08	10.48	9.92

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%
净资产收益率	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
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%

附件四：企业主体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“2022年安徽肥西农村商业银行股份有限公司二级资本债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与安徽肥西农村商业银行股份有限公司（以下简称为“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在受评主体公布年报后三个月内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5月7日

