

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0234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 2024 年第一期金  
融债券”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

二〇二四年六月十一日

## 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：

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年6月11日至2025年6月10日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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。
- 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。
- 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

2024年6月11日

# 合肥科技农村商业银行股份有限公司

## 2024年第一期金融债券信用评级报告

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+	2024/6/11	张丽	张兰兰

### 主体概况

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”）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3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。

### 债券概况

**债券名称：**合肥科技农村商业银行股份有限公司2024年第一期金融债券

**发行总额：**人民币15亿元

**债券期限：**3年

**偿还方式：**按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

**募集资金用途：**优先用于投向科技创新类企业的贷款项目，加大对科技创新的支持力度。

### 评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	23.47
	存款市场份额	20.00	15.53
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.88
	不良贷款率	10.00	5.42
	拨备覆盖率	5.00	1.92
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	7.63
	资本充足率	10.00	8.42
	核心一级资本充足率	5.00	4.14

### 调整因素

个体信用状况	aa
外部支持	+1
评级模型结果	AA+
本期债券信用等级	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。该行存款业务基础稳固，规模逐年增长，为业务开展提供了稳定的资金来源。该行通过强化不良资产处置管理使得不良率维持较为稳定水平。但受净息差收窄和投资收益市场波动影响，该行营业收入有所下滑，盈利增长承压。该行资产管理计划及证券投资基金等产品投资规模较大，非信贷业务存在信用风险管控压力。同时，该行利率敏感性资产规模较大，面临一定市场风险管理压力。

外部支持方面，该行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

2023年	合肥科技农商行	上虞农商行	慈溪农商行	乐清农商行	义乌农商行
资产总额（亿元）	1432.60	1032.73	1513.55	1106.10	1230.32
吸收存款（亿元）	1045.97	848.30	1280.61	859.95	951.39
发放贷款和垫款（亿元）	729.19	604.75	809.58	629.20	812.49
所有者权益（亿元）	109.10	70.83	117.94	107.35	97.81

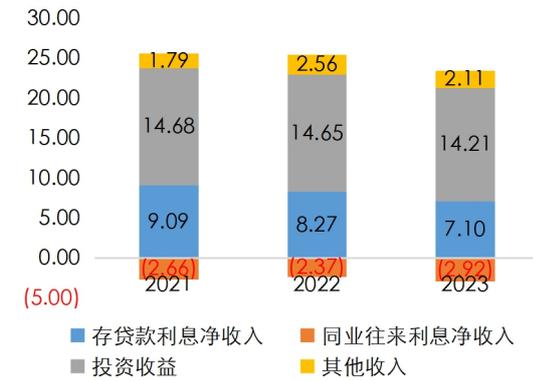
营业收入 (亿元)	20.50	18.40	25.88	25.95	23.70
归母净利润 (亿元)	11.60	5.77	11.35	13.00	8.43
不良贷款率 (%) *	1.72	0.89	0.78	0.85	0.63
拨备覆盖率 (%) *	212.70	370.31	579.88	533.63	735.69
流动性比例 (%) *	95.18	57.99	66.66	-	-
资本充足率 (%) *	13.85	13.50	13.91	17.36	12.63

数据来源: 合肥科技农商行 2023 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级别均为 AA+。 “\*” 表示合肥科技农商行数据为母公司数据。 “-” 表示数据不可得。

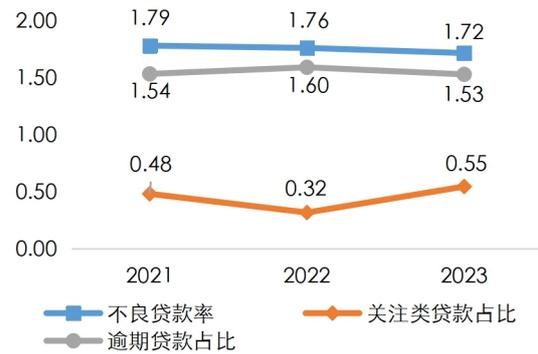
## 主要指标及依据

### 收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2021	2022	2023
资产总额	1107.71	1223.56	1432.60
吸收存款	797.26	903.53	1045.97
发放贷款和垫款	537.87	606.51	729.19
所有者权益	87.97	96.38	109.10
营业收入	22.90	23.10	20.50
归母净利润	9.39	11.26	11.60

### 资产质量 (%)



单位: %	2021	2022	2023
净资产收益率*	11.25	12.27	11.20
不良贷款率*	1.79	1.76	1.72
拨备覆盖率*	226.27	222.26	212.70
流动性比例*	99.75	94.71	95.18
资本充足率*	13.48	14.09	13.85
核心一级资本充足率*	12.31	11.71	11.57

注: 该行 2021 年开始实行新金融工具准则, 基于实际利率法计提的金融工具利息应包含在相应金融工具的账面余额中, 2021 年以来吸收存款、发放贷款与垫款含应计利息, 其中发放贷款及垫款为计提减值准备后的账面价值。 “\*” 表示数据为母公司数据。

### 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;
- 随着股权变更事项完成后与当地国有企业合作的加深, 以及对科技型企业、小微企业信贷支持的加大, 合肥科技农商行贷款三年平均复合增长率为 12.37%, 贷款规模保持较快增长;
- 该行储蓄存款增势良好, 带动全行存款保持稳步增长, 近三年存款总额年均复合增长率为 10.83%, 为业务发展提供了稳定的资金来源;
- 该行股权优化后合肥市国有股权占比提升至 74.24%, 在合肥市区域经济和金融体系中的重要性进一步加强, 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, 底层资产以城投债为主, 在城投债融资收紧背景下非信贷资产存在信用风险管控压力;
- 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, 行业集中度较高;
- 受净息差持续收窄和投资收益波动的影响, 该行营业收入有所下滑、净利润增速放缓, 盈利能力减弱。

### 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, 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+	23 合肥科技农商行绿债 01, AA+	2023/8/14	朱萍萍、刘绍芳	《东方金诚商业银行信 用评级方法及模型 (RTFF001202208)》	<a href="#">阅读原文</a>
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)》	<a href="#">阅读全文</a>

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 2023 年末，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 3 月完成相关股权变更事宜<sup>1</sup>。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。截至 2023 年末，该行股东质押股权共计 7457.68 股，占注册资本总额的 4.14%，上述股权质押未对该行经营产生重大影响。

图表 1：截至 2023 年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	合肥市蜀山区城市建设投资有限责任公司	国有企业	3.50
10	合肥产投国正股权投资有限公司	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、蚌埠各有 1 家分行，铜陵以及宿州市各有 1 家支行。截至 2023 年末，该行下辖 78 个营业网点，包含 1 家营业部、3 家分行、27 家支行、46 家分理处和 1 家离行式自助银行。2023 年 12 月份，合肥科农对安徽长丰科源村镇银行股份增持至 52%，并将安徽长丰科源村镇银行纳入合并范围。

## 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 15.00 亿元金融债券（简称“本期债券”）募集资金将依据

<sup>1</sup> 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，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。

适用法律和主管部门的批准用于满足该行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。本期债券募集资金优先用于投向科技创新类企业的贷款项目，加大对科技创新的支持力度。该行拟发行的金融债券概况如图表 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 2024 年第一期金融债券
债券性质	本期债券为商业银行金融债券，是商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的金融债券
发行规模	人民币 15 亿元
发行期限	3 年
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	本期债券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用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。本期债券募集资金优先用于投向科技创新类企业的贷款项目，加大对科技创新的支持力度

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

#### 一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，增速高于去年四季度的 5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR 降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长 6.5%，较去年全年增速加快 0.6 个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度 GDP 较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度 CPI 和 PPI 同比分别为 0.0%和-2.7%，名义 GDP 增速仅为 4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度 GDP 按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供需需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以 GDP 两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，

二季度 GDP 同比有望进一步加快至 5.4% 左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

**2024 年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大**

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的 1 万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

## 行业分析

**“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，但内部仍将呈现分化态势**

在国内经济“稳中求进”基调下，预计 2024 年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024 年 1 月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

2023 年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至 2023 年末，商业银行拨备覆盖率为 205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在 LPR 连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023 年，商业银行净息差为 1.69%，同比下降 22BP；平均资产利润率为 0.70%，同比下降 0.06 个百分点，为 2014 年以来的最低值。预计 2024 年商业银行仍将呈现资产端收益率下行、负债端相对刚性的特征，息差收窄压力仍存，

资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出了更高要求。

图表 3：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，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。

近年来合肥市经济稳步增长，2023 年，合肥市实现地区生产总值 12673.80 亿元，同比增长 5.8%，在全国城市 GDP 排名中位列第 20 位，三次产业结构为 3.0: 36.6: 60.4。全市 2023 年规模以上工业增加值同比增长 10.6%，规模以上工业企业 2647 户，比上年末增加 162 户，其中，产值超百亿元企业 22 户。全年规模以上服务业企业实现营业收入 2838.88 亿元，同比增长 9.5%。其中，金融业增加值 1196.43 亿元，同比增长 9.8%。伴随着区域经济的增长，合肥市人均可支配收入及消费同步增长，2023 年合肥市居民人均可支配收入 52594 元，较上年增长 7.7%。

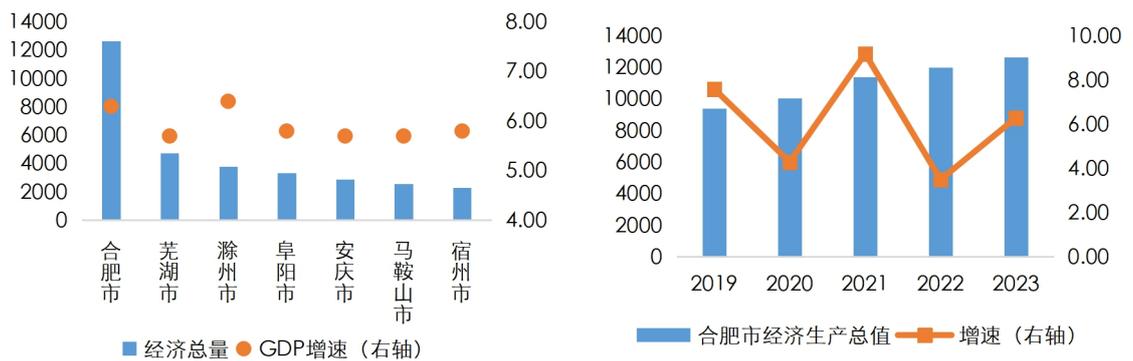
近年来合肥市积极构建科技创新政策体系，已形成汽车及零部件、装备制造、家用电器、食品及农副产品加工、平板显示及电子信息、光伏及新能源六大主导产业。其中，新能源汽车及智能网联汽车、光伏及新能源、平板显示及电子信息等新兴产业对全市经济增长提供了重要

的支撑作用。2023年，合肥市规上战略性新兴产业产值比上年增长11.1%，占规模以上工业产值比重达54.7%，战略性新兴产业产值占规上工业比重达56.2%。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一定挑战，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，2023年合肥市实现一般公共预算收入929.63亿元，比上年增长2.2%；其中税收收入674.03亿元，同比增长0.5%；全市一般公共预算支出1411.3亿元，同比增长2.3%。合肥市金融机构发展良好，2023年末全市金融机构本外币各项存款余额25452.75亿元，比上年末增长10.2%；本外币各项贷款余额27748.03亿元，比上年末增长17.4%。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，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局，东方金诚整理

## 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。该行董事会由11名成员构成，其中职工董事1名，独立董事4名，股东董事6名。该行股东董事由合肥兴泰资产管理有限公司、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名独立董事具有法律、金融或会计等专业背景。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，2023年末该行小微企业贷款余额334.69亿元、普惠小微贷款88.76亿元、涉农贷款余额117.28亿元，较上年末分别增长17.13%、32.18%和21.56%。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。截至2023年末，该行表内外关联方授信净额45.58亿元，占期末资本净额的36.24%，其中对合肥兴泰资产管理有限公司、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分别为16.27亿元、16.09亿元，占期末资本净额比例分别为12.94%和12.79%。同期末，该行关联交易客户贷款均为正常类。

根据合肥科技农商行战略发展规划，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。公司金融业务方面，该行将以安徽省内科技型企业为核心，建立以“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。同时，该行将以客户为重心，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，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

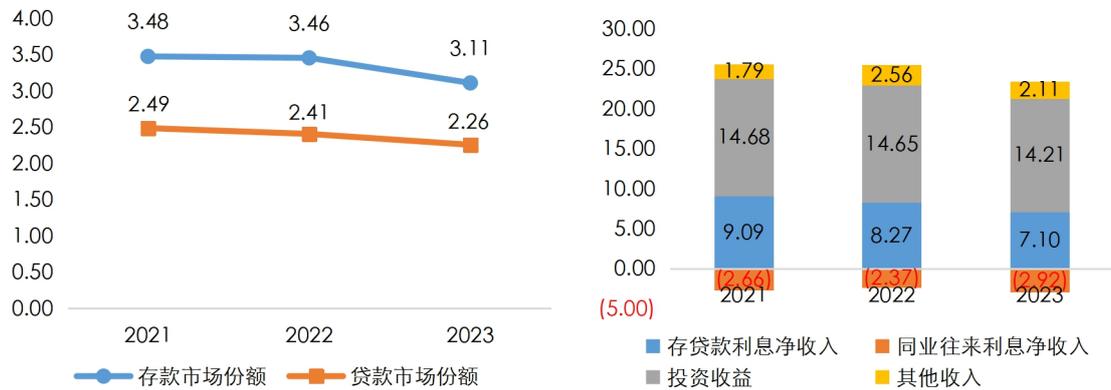
### 合肥科技农商行营业网点广泛分布于合肥市内，受区域内同业竞争激烈影响，该行存贷款市场竞争力一般

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2023年末，该行区域内存贷款市场份额分别为3.11%和2.26%，在当地存贷款市场排名分别为第10位和第15位<sup>2</sup>。

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投资收益以及利息收入等。受息差持续收窄以及市场利率下行、非标投资压降、高息资产陆续到期等因素影响，2023年该行实现营业收入20.50亿元，同比下降11.28%。其中，利息净收入11.37亿元，同比下降9.02%，占营业收入比重为55.45%；投资收益为7.86亿元，同比下降20.54%，占比为38.34%。

<sup>2</sup> 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<sup>3</sup>（单位：%、亿元）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金城整理

### 存款业务

依托扎实的客户基础以及丰富的营销活动，合肥科技农商行储蓄存款保持较高增速且稳定性持续增强，但存款定期化导致该行付息成本较高

合肥科技农商行存款业务稳步增长，2021年末~2023年末该行存款余额<sup>4</sup>年均复合增长率为10.83%。截至2023年末，该行存款余额979.33亿元，其中对公存款、储蓄存款和其他存款占比分别为51.52%、40.99%和7.49%，储蓄存款占比较2022年末提升4.11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。

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、国有企业及部分民营企业客户。2022年以来，随着股权变更事项完成，该行与合肥市政府以及当地国有企业合作力度加强，同时该行进一步加大对区域内区县财政存款、政府专项债、政府单位各类资金托管项目的营销力度，对公存款规模保持增长。截至2023年末，该行对公存款规模504.55亿元，其中对公定期存款和活期存款占比分别为52.09%和47.91%。

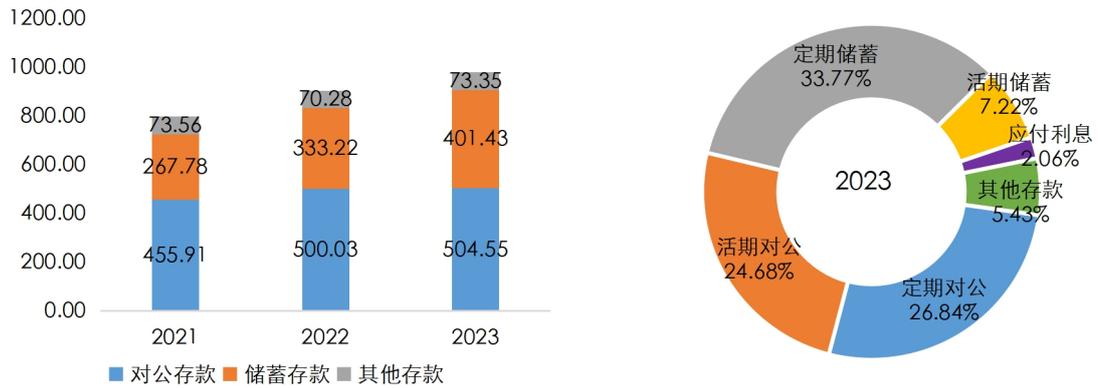
该行通过网格化营销、公私联动营销、阶段性营销活动等方式扩大客户群覆盖面，通过体系理财维系高端客户群，加大对储蓄存款的营销力度，使得储蓄存款增势良好。2021年末~2023年末，该行储蓄存款年均复合增长率为22.44%。截至2023年末，该行储蓄存款余额为401.43亿元，较年初增长20.47%。同期末，该行定期储蓄存款占储蓄存款的比重为82.39%，较2022年末上升4.25个百分点，存款稳定性不断增强。存款定价方面，该行根据存款利率自律管理方案对存款利率定价进行调整，存款利率根据存款额度在基准利率上进行差异化加基点确定。2023年，该行平均付息成本为2.12%，较上年小幅下降0.05个百分点。

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。

<sup>3</sup> 报告中合肥科技农商行收入构成中的数据根据该行审计报告中利润表附注调整计算得出，其中存贷款利息净收入=发放贷款及垫款利息收入-吸收存款利息支出，同业往来利息净收入=存放同业利息收入+拆出资金利息收入+买入返售金融资产利息收入-向中央银行借款利息支出-同业存放利息支出-拆入资金利息支出-卖出回购金融资产利息支出-发行债券利息支出，投资业务收益=债券投资利息收入+信托计划和资管计划投资利息收入+投资收益+公允价值变动收益。

<sup>4</sup> 本文中存款余额均为不含应计利息的存款规模，且均为审计报告本行数据

图表 6：合肥科技农商行存款业务结构（单位：亿元）<sup>5</sup>



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

### 贷款业务

合肥科技农商行加大对辖内实体企业和平台类客户信贷支持力度，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，2021 年末~2023 年末贷款总额年均复合增长率为 12.37%。截至 2023 年末，该行贷款总额为 707.31 亿元<sup>6</sup>，较年初增长 12.15%，其中公司贷款、个人贷款和票据贴现占比分别为 64.72%、24.00%和 11.27%。

近年来，该行抓住区域内基础设施建设融资需求，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。同时，该行推出“科技专新贷”“投联贷”等贷款品种加大对科技型企业、小微企业信贷支持，促进公司贷款稳步增长，2023 年，该行科技型企业贷款余额为 102.33 亿元，较年初增长 20.15%。2022 年以来，随着股权变更事项完成，该行与合肥市政府以及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市属国有企业、平台类客户合作力度加强，带动其公司贷款增速进一步提升。2023 年末该行公司贷款余额较上年增长 19.84%至 457.80 亿元。

该行通过票据业务补充贷款规模，截至 2023 年末票据贴现余额为 79.73 亿元，其中，买断式转贴现余额为 70.53 亿元，占全行贷款余额的比重为 9.97%，满足当地监管机构要求<sup>7</sup>。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，该行票据贴现承兑行以国有大行、股份制银行以及全国主体级别 AA+及以上城商行为主。

该行个人贷款以住房按揭贷款、个人经营性贷款及消费贷款为主。2022 年以来，受房地产市场行情低迷及按揭贷款提前还款等因素影响，该行个人贷款整体上增长乏力。截至 2023 年末，该行个人贷款余额为 169.79 亿元，其中住房按揭贷款余额较上年末下降 4.80%至 105.84 亿元，占全行贷款余额的 14.96%。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

<sup>5</sup> 2023 年末数据来自审计报告本行数据，不包含安徽长丰科源村镇银行数据。

<sup>6</sup> 数据来源于合肥科技农商行提供的 1104 报表。

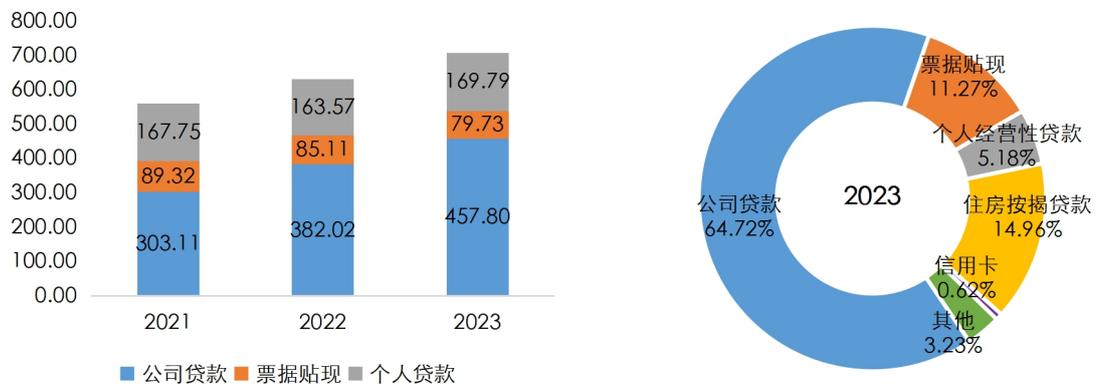
<sup>7</sup> 中国银行保险监督管理委员会安徽监管局要求票贷比（票据业务余额/贷款余额\*100）不超过 30%，帖贷比（转贴现余额/贷款余额\*100）不超过 10%。

批发等个体工商户，近年来整体增长缓慢；个人消费贷款<sup>8</sup>主要为装修消费贷款、汽车消费贷款等，该行针对优质客户开展各类营销活动促进消费贷款增长，截至2023年末个人消费贷款余额为22.86亿元，较2022年末上升40.61%。

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。2023年该公司贷款和个人贷款加权平均收益率分别为4.12%和4.57%，分别较2022年下降47BP和54BP，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，加大对科技型企业、小微企业信贷支持，贷款规模将保持增长。

图表 7：合肥科技农商行贷款业务结构（单位：亿元）



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理，数据来自1104监管报表

### 资金业务

**受益于存款增长带来富余资金的增加，合肥科技农商行投资规模较大，新增投资以利率债和公募基金为主，投资风格较为稳健**

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，该行根据监管政策、存贷款规模增速和富余资金等动态调整金融投资工具规模。2023年以来，得益于存款规模的较快增长，该行闲置资金较为充裕，投资业务余额实现较大幅度增长。截至2023年末，该行投资资产余额为473.44亿元<sup>9</sup>，较上年末增长16.24%，随着监管趋严，该行持续压降资管产品投资规模，新增投资以利率债为主。2023年该行实现投资收益7.86亿元，同比下降20.54%，主要系受市场利率下行、非标资产规模压降和高息资产陆续到期等因素影响。

该行投资品种较为多样，以政府债券、信托计划及资产管理计划、基金等产品为主。截至2023年末，该行政府债券投资余额226.96亿元，较年初增长46.43%，占投资资产比重为47.94%。同期末，该行信托计划及资产管理计划、基金投资余额分别为97.52亿元和116.78亿元，分别较上年下降6.39%和上升11.71%，其中基金投资中债券基金投资为22.54亿元，其余为货币基

<sup>8</sup> 个人消费贷款不含住房按揭贷款，下同。

<sup>9</sup> 数据来源于合肥科技农商行提供的1104报表。

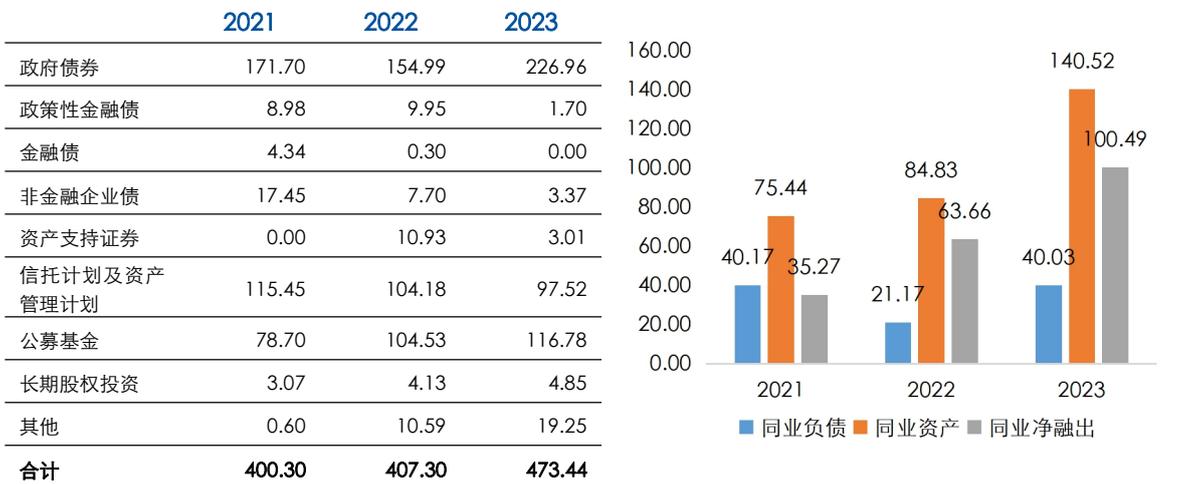
金投资。该行投资的信托计划发行人以厦门国际信托、广东粤财、华润深国投信托等信托机构为主，底层资产以安徽省内城投债为主；该行投资的资产管理计划和基金投资多为净值化产品，其中资管计划和债券基金投资底层资产以安徽省、浙江省以及江苏省的城投债为主。截至 2023 年末，该行企业债券及资产支持证券投资余额合计 6.38 亿元，发行人主要为安徽省内 AA 级及以上国有企业。该行其他投资主要为固定收益凭证、长期股权投资等资产。

为提高资金营运效率，该行积极开展同业业务，同业业务呈现净融出状态。截至 2023 年末，该行同业净融出余额 100.49 亿元。同期末，该行拆出资金 73.21 亿元，收益率在 2.60%~5.00% 之间，期限以 1 年为主，同业拆出资金交易对手以奇瑞徽银汽车金融股份有限公司、兴业消费金融股份公司等汽车金融和消费金融公司为主。该行存放同业以存放省联社清算资金以及国有大行、股份制银行款项为主。该行同业存单发行规模较大，2023 年末为 148.07 亿元，广义同业负债<sup>10</sup>占总负债比例为 14.21%，资金业务营运杠杆倍数<sup>11</sup>为 1.44 倍。受此影响，该行同业往来利息净收入持续为负，2023 年该行同业往来利息净收入为-2.92 亿元<sup>12</sup>。

同时，该行通过发行净值型理财产品作为有力补充，该行发行的固定收益型理财产品收益相对稳定且风险水平较低，是有力提升客户吸引力的重要工具。截至 2023 年末，该行封闭式净值型理财产品存续余额 36.91 亿元<sup>13</sup>。该行发行的理财产品投资标的以信托产品为主，穿透后信托产品底层以江苏省和浙江省的城投债为主。

预计未来，该行投资品种将仍以政府债券、基金、信托计划及资产管理计划等产品为主，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。

图表 8：合肥科技农商行投资资产结构（单位：亿元、倍）<sup>14</sup>



资料来源：合肥科技农商行提供，东方金城整理

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。

综上所述，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，带

<sup>10</sup> 广义同业负债=同业存放+拆入资金+卖出回购+发行同业存单。

<sup>11</sup> 资金业务杠杆=(投资资金+同业资产)/(投资资金+同业资产-广义同业负债)

<sup>12</sup> 数据根据审计报告利润表附注中本行收入构成数据调整计算得出，同业往来利息净收入=存放同业利息收入+拆出资金利息收入+买入返售金融资产利息收入-向中央银行借款利息支出-同业存放利息支出-拆入资金利息支出-卖出回购金融资产利息支出-发行债券利息支出

<sup>13</sup> 来自 1104 监管报表。

<sup>14</sup> 2021 年~2023 年投资资产数据来自 1104 监管报表。

动全行存款稳步增长。该行信贷政策以服务区域经济为导向，通过加强对辖内科技型企业、小微企业、市属国有企业以及平台类企业营销力度，该行贷款规模增长较快。同时，该行投资品种向利率债和公募基金倾斜，投资风格继续趋于稳健。

## 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。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审批、或报送授信审批部。其中，零售银行部内部审批权限为单户贷款在300万元（含）以下的个人消费类、个人住房贷款及个人商用房贷款，超过权限部分的贷款需提交授信审批部，整体看来，该行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。

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国有企业、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，行业集中度较高**

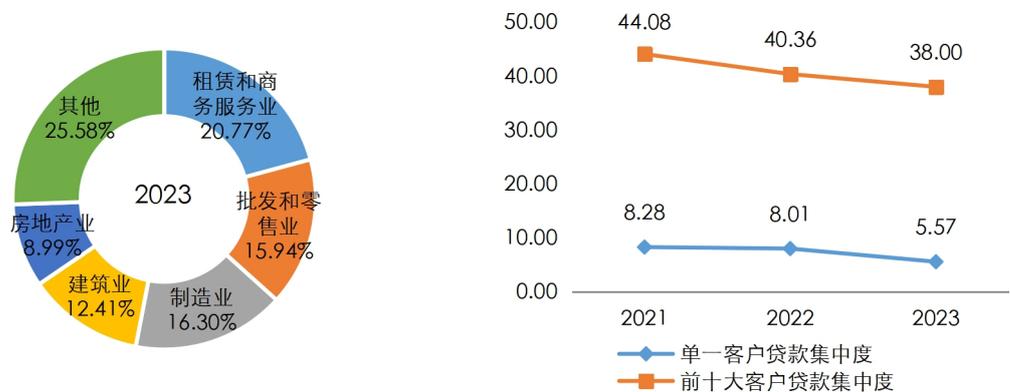
合肥科技农商行贷款主要投向租赁和商业服务业、批发和零售业以及制造业，截至2023

年末，上述三个行业贷款余额占比为 53.02%，行业集中度较高。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。2022 年以来，随着股权变更完成，该行加大对合肥市内国有企业信贷支持力度，2023 年末，该行租赁和商业服务业行业贷款余额占比为 20.77%。此外，该行房地产行业 and 建筑业贷款规模较高，截至 2023 年末合计 105.15 亿元，在房地产市场环境波动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，合肥科技农商行加大对普惠贷款和科技金融贷款的投放，审慎投放并逐步压降大额贷款规模。截至 2023 年末，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 5.57% 和 38.00%，较上年末分别下降 2.58 和 2.84 个百分点。同期末，该行单户贷款规模 3000 万以上客户共 323 户，贷款余额合计 358.58 亿元，占全行贷款总额的 50.70%，较上年末下降 1.48 个百分点。

截至 2023 年末，该行前十大贷款余额 47.80 亿元，客户主要是基础设施建设、国有资产运营管理、电子产品制造等行业国有企业，贷款风险缓释措施主要以信用、抵押以及保证为主。担保人主要为借款人股东，抵质押物为商铺、房产、土地和股权等。截至 2023 年末，上述贷款客户还本付息均正常，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，数据来自 1104 监管报表

### 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，资产质量维持较为稳定水平

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。但在贷款规模稳步增长的稀释作用下，该行不良贷款率维持在较为稳定水平。2021 年~2023 年，该行分别处置不良贷款 1.10 亿元、1.63 亿元和 1.47 亿元<sup>15</sup>。截至 2023 年末，该行不良贷款余额 12.17 亿元，不良贷款率为 1.72%，较年初下降 0.04 个百分点。

<sup>15</sup> 2021 年，该行现金收回 8160.65 万元、核销 2341.32 万元和其他方式处置 508 万元。2022 年，该行现金清收 10333.63 万元、核销 342.54 万元和其他方式处置 5652.57 万元。2023 年，该行现金收回 13507.68 万元、核销 916.67 万元、转让 300 万元。

该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批发业、采矿业、制造业、软件和信息技术服务业等。截至 2023 年末，该行前十大不良贷款余额合计 7.46 亿元，占全部不良贷款的比重为 61.33%。这些大额不良贷款客户主要涉足采矿、金属材料贸易与流通、城市建设、投资管理、新能源、零售业及餐饮业等多个领域。为应对风险，该行主要采取了母公司或第三方企业的担保，以及住房、厂房、土地等抵押的风险缓释措施。上述部分不良贷款的形成因时间跨度较长，规模累计相对较大，该行在通过诉讼、强制执行等催收手段收回资金方面成效有限，同时因市场原因，抵押物处置进度也相对缓慢。基于目前情况分析，该行的部分大额不良贷款未来或将面临部分损失的风险。

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。宏观经济波动影响下，部分企业资金存在周转压力，新增多笔大额关注类贷款导致期末关注类贷款规模有所上升，截至 2023 年末，该行关注类贷款余额 3.88 亿元，较上年增长 92.41%。其中，前十大关注类贷款余额 2.13 亿元，占全部关注类贷款余额比重为 55.05%，3000 万以上关注类客户有 3 笔，其中 2 笔共计 1.13 亿元的贷款目前已逐步收回，一笔 0.54 亿元的金融业客户贷款由于集团资金链断裂导致逾期，目前已采取诉前保全措施。其余 7 笔合计 4649.76 万元，纳入关注的原因是因为借款人资金链断裂导致逾期或在他行逾期，风险缓释措施均为抵押和保证，整体风险可控。

2021 年以来，合肥科技农商行拨备覆盖率较为稳定，保持在 200% 以上。截至 2023 年末为 212.70%。

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，数据来自 1104 监管报表

从信用风险缓释措施来看，合肥科技农商行贷款以抵押贷款和保证贷款为主，截至 2023 年末，该行抵押贷款、保证贷款及信用贷款占比分别为 26.14%、37.44% 和 18.46%。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。该行保证贷款的保证人以国有企业和担保公司为主，但部分保证人经营承压，代偿能力一般。

该行表外业务主要为银行承兑汇票业务，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 2023 年末，合肥科技农商行承兑汇票余额 90.68 亿元，保证金比例在 40%左右。该行承兑汇票业务交易对手以安徽省内企业为主，2023 年末垫款余额为 6563.39 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仍较大，底层资产以城投债为主，在城投债融资收紧背景下，该行非信贷资产面临一定的信用风险管控压力**

投资资产方面，合肥科技农商行投资业务主要标的为利率债、信托计划、资产管理计划及证券投资基金等产品。公司资产管理计划和债券基金底层资产以安徽省、江苏省和浙江省内城投债为主，发行人主要为 AA 级及以上的区县级重要的基础设施建设主体。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，2023 年末余额为 73.21 亿元，交易对手以消费金融公司和汽车金融公司为主，考虑到该行合作的部分消费金融公司业务规模扩张较快，且获客成本偏高，其拆出业务面临一定的信用风险管控压力。

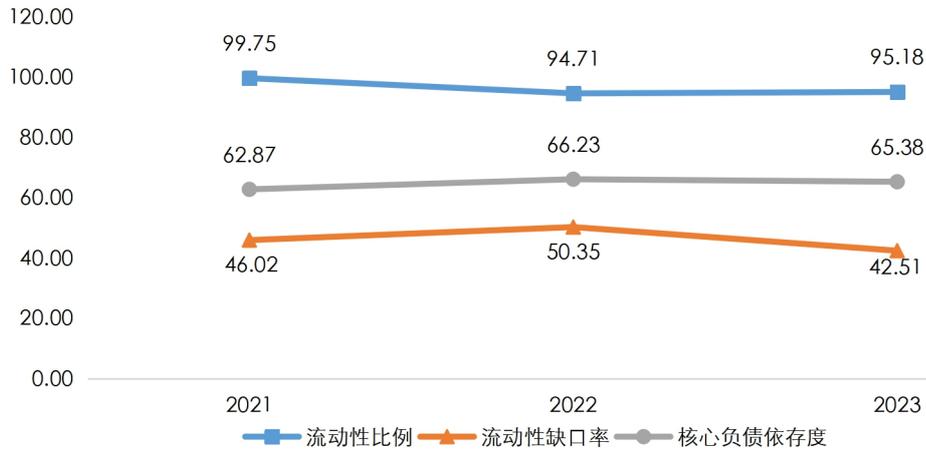
#### 流动性风险和市场风险

**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。从资产负债结构来看，该行信贷资产期限较短，且投资资产中利率债和货币基金投资规模较大且持续增加，资产变现能力增强。该行负债主要为客户存款，且活期存款沉淀性较好，负债结构稳定。同时，该行流动性比例等流动性指标亦处于较好水平，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 加点方式确定并定期调整。该行利率债规模占投资总额的比重在 50%左右，利率敏感性资产规模较大，易受市场利率波动影响，面临一定市场风险管理压力。

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，数据来自 1104 监管报表

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。该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。

### 财务状况

合肥科技农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，财务报告审计意见均为标准无保留意见。

#### 收入与盈利能力

合肥农商行净息差持续收窄，叠加投资收益波动的影响，该行营业收入有所下滑，净利润增速放缓

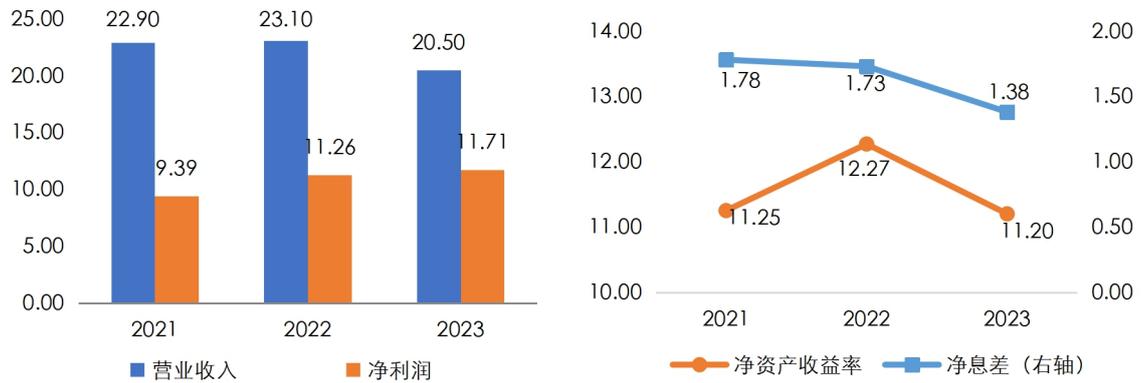
合肥科技农商行营业收入主要来自存贷款利息净收入和投资业务收入。合肥市内金融机构众多，同业竞争激烈，该行净息差水平偏低，且整体呈收窄趋势。2023 年该行净息差为 1.38%，较 2022 年收窄 0.35 个百分点。同期，受市场利率下行、非标资产规模压降和高息资产陆续到期影响，该行投资收益大幅下降。2023 年，该行实现营业收入 20.50 亿元，较上年下降 11.28%。

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。在费用管控方面，受到营销费用和员工费用等刚性支出的影响，叠加营业收入下降，2023 年该行成本收入比较同期上升 5.43 个百分点至 35.37%。得益于资产质量的改善及资产减值计提方式的调整，该行同期计提信用减值损失和其他资产信用减值损失 0.30 亿元，同比减少 41.46%。

受上述综合影响，2023 年该行实现净利润 11.71 亿元，较上年增长 4.00%；净资产收益率为 11.20%<sup>16</sup>，高于同业平均水平 2.47 个百分点。考虑到净息差持续收窄和投资收益波动影响，预计未来该行盈利能力增长空间有限。

<sup>16</sup> 合肥科技农商行提供的数据

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

受益于良好的利润积累及二级资本债发行的补充, 合肥科技农商行资本充足率整体处于较好水平, 能够满足业务发展需要

合肥科技农商行主要由实收资本和资本公积构成, 近年来该行主要通过内源性积累和发行资本补充债券的方式补充资本。受二级资本债券发行和赎回, 该行资本充足性水平呈现一定波动性。2022年, 该行发行10亿元二级资本债券, 带动其2022年末资本充足率同比上升0.62个百分点至14.09%, 但随着信贷资产和投资规模增长, 该行风险加权资产规模增速较快, 使得资本充足率有所下滑, 截至2023年末, 该行资本充足率为13.85%, 较年初下降0.25个百分点。

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, 数据来自1104监管报表

### 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3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大力支持，截至 2023 年末，该行前十大客户存款规模合计为 142.26 亿元，主要为安徽省及合肥市政府机构以及省、市属国有企业，其中合肥市财政国库支付中心、安徽省财政厅、合肥市财政局单位存款合计为 74.77 亿元。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，鉴于股权结构的优化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**

截至报告出具日，该行未到期债券本金总额 35 亿元（不含同业存单）。本期金融债券拟发行规模不超过 15.00 亿元，若按照上限测算，占合肥科技农商行 2023 年末负债总额的 1.13%，对现有负债结构影响很小。同时，按照该行 2024 年发行的可比债券发行利率<sup>17</sup>，结合该行 2021 年末~2023 年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	2021	2022	2023
净利润/本期债券预计年利息	24.35	29.20	30.37
净资产/本期债券发行规模上限	5.86	6.43	7.27
资本净额/本期债券发行规模上限	6.44	7.79	8.39

资料来源：合肥科技农商行提供，东方金诚整理

## 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；随着股权变更事项完成后与当地国有企业合作的加深，以及对科技型企业、小微企业信贷支持的加大，合肥科技农商行贷款三年平均复合增长率为 12.37%，贷款规模保持较快增长；该行储蓄存款增势良好，带动全行存款保持稳步增长，近三年存款总额年均复合增长率为 10.83%，为业务发展提供了稳定的资金来源；该行股权优化后合肥市国有股权占比提升至 74.24%，在合肥市区域经济和金融体系中的重要性进一步加强，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。

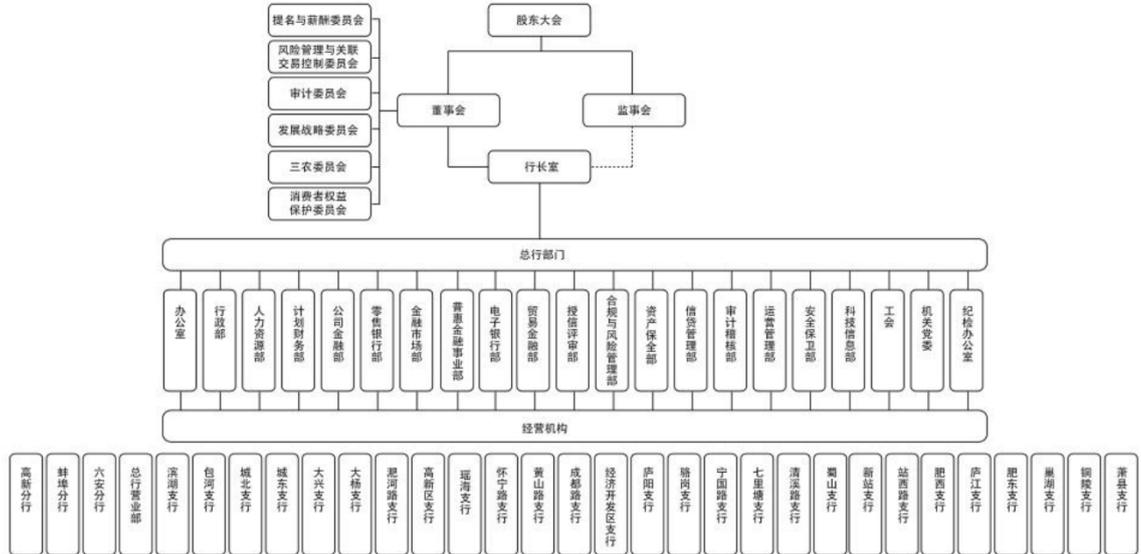
<sup>17</sup> 通过参考 2024 年以来主体信用等级为 AA+ 的金融债票面利率，预测本次债券发行利率为 2.57%。

同时，东方金诚也关注到，该行资产管理计划及证券投资基金等产品投资规模较大，底层资产以城投债为主，在城投债融资收紧背景下非信贷资产存在信用风险管控压力；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，行业集中度较高；受净息差持续收窄和投资收益波动的影响，该行营业收入有所下滑、净利润增速放缓，盈利能力减弱。

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 2024 年第一期金融债券”信用等级为 AA+。

附件一：截至 2023 年末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、%）<sup>18</sup>

项目名称	2021年	2022年	2023年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	1107.71	1223.56	1432.60
发放贷款和垫款	537.87	606.51	729.19
不良贷款率*	1.79	1.76	1.72
关注类贷款占比*	0.48	0.32	0.55
贷款拨备率*	4.04	3.92	3.66
拨备覆盖率*	226.27	222.26	212.70
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	22.90	23.10	20.50
营业支出	11.87	10.28	7.80
其中：业务及管理费	6.32	6.92	7.25
资产减值损失/信用减值损失	5.31	3.11	0.30
净利润	9.39	11.26	11.71
归母净利润	9.39	11.26	11.60
净息差*	1.78	1.73	1.38
成本收入比 <sup>19*</sup>	27.52	29.80	33.74
总资产收益率*	0.87	0.97	0.88
净资产收益率*	11.25	12.27	11.20
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	1019.74	1127.18	1323.50
吸收存款	797.26	903.53	1045.97
流动性比例*	99.75	94.71	95.18
流动性缺口率*	46.02	50.35	42.51
核心负债依存度*	62.87	66.23	65.38
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	87.97	96.38	109.10
资本充足率*	13.48	14.09	13.85
一级资本充足率*	12.31	11.71	11.57
核心一级资本充足率*	12.31	11.71	11.57

<sup>18</sup> 带“\*”数据为母公司数据

<sup>19</sup> 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
<b>资产质量与拨备情况</b>	
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%
<b>准备金计提和拨备</b>	
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%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
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%
<b>负债与流动性</b>	
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%）
<b>资本充足性</b>	
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2024年第一期金融债券”（以下简称为“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

2024年6月11日