



2024年安徽利辛农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

2024年安徽利辛农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体信用等级	A+
评级展望	稳定
债券信用等级	A
评级日期	2024-7-23

债券概况

发行规模：不超过 2.00 亿元

发行期限：10 年（第 5 年末附有前提条件的利辛农商行赎回权）

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

发行目的：补充利辛农商行的二级资本

债务偿还次序：本期债券本金和利息的清偿顺序在利辛农商行的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工具之前，与利辛农商行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债务偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿

联系方式

项目负责人：陈锐炜
chenrw@cspengyuan.com

项目组成员：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

评级观点

- 中证鹏元评定安徽利辛农村商业银行股份有限公司（以下简称“利辛农商行”或“该行”）主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，本次拟发行的不超过 2.00 亿元二级资本债券（以下简称“本期债券”）的信用等级为 A，该级别反映了本期债券安全性较高，违约风险较低。
- 上述等级的评定是考虑到利辛农商行在利辛县内网点覆盖面广，本地市场占有率高，在本地具有较强的市场竞争力；存款规模较快增长，且存款稳定性较好；信贷资产分散程度较高，投资资产主要为同业存单和利率债，安全性和流动性较好。同时中证鹏元也关注到，本期债券设有减记和次级条款，可能加大债券投资者的潜在投资风险；利辛县经济体量偏小、人均 GDP 偏低，该行作为地方法人银行，业务发展受到一定制约；该行不良贷款率不断上升，已经处于较高水平，且贷款客户主要是小微企业和个体工商户，抗风险能力较弱，信用风险管控压力增加等风险因素。

未来展望

- 预计利辛农商行未来业务经营有望保持稳定。综合考虑，中证鹏元给予利辛农商行稳定的信用评级展望。

主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2024.03	2023	2022	2021
资产总额	319.60	302.60	270.90	237.37
发放贷款及垫款	178.28	169.45	148.51	126.24
吸收存款	280.25	264.09	232.64	204.72
所有者权益合计	19.13	18.25	17.57	13.71
营业收入	2.20	7.50	6.76	7.78
拨备前利润总额	1.50	4.63	3.97	5.12
净利润	0.89	1.42	1.65	2.43
拨备前盈利能力	-	1.62%	1.56%	2.30%
净资产收益率	-	7.94%	10.53%	18.59%
成本收入比	31.28%	38.72%	40.49%	33.00%
不良贷款率	3.08%	3.11%	2.65%	2.41%
拨备覆盖率	188.43%	187.92%	204.41%	230.68%
资本充足率	12.03%	11.77%	12.67%	13.34%
核心一级资本充足率	10.90%	10.64%	11.54%	10.03%
流动性比例	84.98%	69.02%	94.45%	106.27%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月未经审计财务报表、2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表及利辛农商行提供，中证鹏元整理

优势

- **在利辛县内网点覆盖面广、市场占有率高，在本地具有较强的市场竞争力。**截至 2023 年末，利辛农商行下辖 43 个营业网点，覆盖全县 23 个乡镇和城区，是利辛县网点最多的商业银行，在利辛县的存贷款市场占有率分别为 36.83% 和 31.99%，排名均为第 1 名。
- **存款规模保持较快增长，且定期存款占比较高，存款稳定性较好。**截至 2023 年末该行吸收存款总额为 264.09 亿元，近三年复合增长率为 13.58%，其中定期存款占比为 68.55%，储蓄存款占比为 87.30%。
- **信贷资产分散程度较高，投资资产安全性较好，流动性处于较好水平。**利辛农商行的贷款客户主要为小微企业和个体工商户，截至 2024 年 3 月末该行个人经营性贷款余额 98.69 亿元，在贷款总额中的占比为 52.76%，户均贷款余额 24.37 万元；同业存单和利率债的投资余额分别为 53.99 亿元和 29.43 亿元，占投资资产余额的比例分别为 59.08% 和 32.20%，流动性比例为 84.98%。

关注

- **本期债券设有减记和次级条款，可能加大债券投资者的潜在投资风险。**本期债券为利辛农商行拟发行的二级资本债券，设有减记和次级条款。在发生触发事件条件下，本期债券将进行减记并进行注销，触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记利辛农商行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持利辛农商行将无法生存。在破产清算过程中，本期债券本金的清偿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。以上条款均加大了本期债券投资者的潜在投资风险。
- **利辛县经济体量偏小、人均 GDP 偏低，该行作为地方法人银行，业务发展受到一定制约。**2023 年，利辛县地区生产总值为 414.9 亿元，人均 GDP 为 3.61 万元，利辛农商行作为地方法人银行，业务发展受到一定制约。
- **不良贷款率不断上升，已经处于较高水平，且贷款客户主要是小微企业和个体工商户，抗风险能力较弱，信用风险管控压力增加。**近年来该行不良贷款率有所上升，截至 2024 年 3 月末为 3.08%，处于偏高水平，考虑到该行的贷款客户主要是小微企业和个体工商户，抗风险能力较弱，信用风险管控压力增加。

同业比较（单位：亿元）

指标	利辛农商行	镇海农商行	庐江农商行	界首农商行
资产总额	302.60	394.72	279.48	217.96
所有者权益合计	18.25	21.31	15.53	14.92
营业收入	7.50	6.03	5.33	6.28
净利润	1.42	2.44	1.00	1.25
不良贷款率	3.11%	0.78%	2.23%	2.72%
拨备覆盖率	187.92%	405.32%	188.26%	173.11%
净资产收益率	7.94%	12.12%	6.63%	8.68%
资本充足率	11.77%	12.69%	12.94%	11.73%

注：以上各指标均为 2023 年（末）数据；镇海农商行指宁波镇海农村商业银行股份有限公司，庐江农商行指安徽庐江农村商业银行股份有限公司，界首农商行指安徽界首农村商业银行股份有限公司。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
商业银行信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2024V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

支柱	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争能力评估	bb-	经营环境	b+
		业务经营	bb+
支柱 2：治理和管理评估	bbb+	公司治理	中性
		管理和战略	bb+
		资产负债表管理	bbb+
支柱 3：资本形成评估	aa-	盈利能力	aa
		经营效率	a+
		资产质量	aa-
支柱 4：资本充足性和流动性评估	aa	资本充足性	a+
		资金和流动性	aaa
特殊事项调整	无	调整幅度	0
个体信用状况			a+
外部特殊支持			0
主体信用等级			A+

一、发行主体概况

利辛农商行前身为利辛县农村信用合作联社（以下简称“利辛联社”），2014年5月经原中国银行业监督管理委员会安徽监管局批准，利辛联社改制为利辛农商行，注册资本为4.09亿元。2016年1月该行定向募集1.40亿元，其中1.00亿元计入实收资本，0.40亿元计入资本公积；2017年该行定向募集1.50亿元，其中1.00亿元计入实收资本，0.50亿元用于购买不良资产。2022年该行募资1.30亿元，其中0.86亿元计入实收资本，0.31亿元计入资本公积，0.12亿元用于购买不良资产。截至2024年3月末，该行实收资本为7.74亿元，共计1189家股东，其中企业法人股东43家，持股比例合计为65.61%，社会自然人股东636家，持股比例合计为22.04%，内部职工股东510家，持股比例合计为12.35%。截至2023年末，该行前十大股东持股比例为42.59%，前十大股东持股比例均不高，股权结构较为分散。

表1 截至 2023 年末利辛农商行前十大股东及持股比例

股东名称	股本（万元）	持股比例
安徽荣徽建投房地产开发集团有限公司	4,576.00	5.91%
北京星光海华投资管理有限公司	4,576.00	5.91%
利辛县聚能建设发展有限公司	3,800.00	4.91%
北京天顺德成服装饰品有限公司	3,318.00	4.29%
常州浦港物资有限公司	3,637.00	4.70%
安徽省东宝物流有限公司	3,156.00	4.08%
利辛县富亚纱网有限公司	3,138.00	4.05%
上海秭盈实业有限公司	2,288.00	2.96%
利辛县海波商务酒店有限公司	2,278.00	2.94%
利辛县信息传媒投资有限公司	2,200.00	2.84%
合计	32,966.00	42.59%

资料来源：利辛农商行提供

截至2023年末，该行下辖43个营业网点，包括42家支行和1家营业部，覆盖全县各乡镇和城区主要路段，是利辛县机构网点最多的商业银行，该行无纳入合并范围的子公司。

二、本期债券概况

债券名称：2024年安徽利辛农村商业银行股份有限公司二级资本债券；

发行规模：不超过2.00亿元；

债券期限和利率：10年期固定利率债券，在第5年末附有前提条件的赎回权，利辛农商行在监管部门事先批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券；

还本付息方式：本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；

债券性质：本期债券为二级资本债券，设有次级和减记条款，并设有一次该行选择提前赎回权。

（1）次级条款：本期债券本金和利息的清偿顺序在利辛农商行的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工具之前；本期债券与利辛农商行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来利辛农商行可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。除非利辛农商行结业、倒闭或清算，投资者不得要求利辛农商行加速偿还本期债券的本金和利息。**（2）减记条款：**当触发事件发生时，利辛农商行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次日起不可撤销地对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：**（1）**国家金融监督管理总局认定若不进行减记利辛农商行将无法生存；**（2）**相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持利辛农商行将无法生存。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已经发生，并且向利辛农商行发出通知，并同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，利辛农商行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。

三、本期债券募集资金用途

本期债券拟募集资金总额为不超过2.00亿元，依据适用法律和监管部门的批准，本期债券募集资金将用于补充利辛农商行的二级资本。

四、运营环境

宏观经济环境

2024 年我国经济取得良好开局，内部结构分化，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策

2024 年以来，在宏观政策持续发力下，政策效应不断显现，一季度我国经济延续回升向好态势，为全年增长目标的实现打下良好基础。一季度实际 GDP 同比增长 5.3%，增速超预期，名义 GDP 同比增长 4.2%，内部结构分化；城镇调查失业率同比下降，价格水平处在低位；社融和信贷合理增长，加大逆周期调节；财政收支压力仍大，发力偏慢；工业生产和服务业平稳增长，消费持续修复，出口景气度回升，制造业投资表现亮眼，基建投资保持韧性，地产投资仍处谷底。

宏观政策要强化逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。货币政策要保持流动性合理充裕，通过降息和降准等方式推动实体经济融资成本稳中有降；在结构上继续发力，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度；防止资金空转沉淀，畅通货币政策传导机制，提高资金使用效率；央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方

式和货币政策工具备。积极的财政政策要适度加力、提质增效，将增发国债早日形成实物工作量，加快发行地方政府专项债券，持续推动结构性减税降费。另外，今年开始连续几年发行超长期特别国债，今年发行 1 万亿元，用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，关注后续发行方式和时间。基础设施投资类企业融资监管延续偏紧，分类推进市场化转型，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，持续落地“一揽子化债方案”。房地产领域加大因城施策力度，激发刚性和改善性住房需求；进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，一视同仁支持房地产企业合理融资需求；重点做好保障性住房、城中村改造、“平急两用”公共基础设施“三大工程”的建设，完善“市场+保障”的住房供应体系，逐步建立房地产行业新发展模式。

当前国内正处在产业转型升级的关键期，要大力发展新质生产力，牢牢把握高质量发展这个首要任务。内外部环境依然复杂严峻，欧美经济出现分化，欧洲经济和通胀放缓，美国通胀粘性依然较强，降息推迟，叠加大国博弈和地缘政治冲突等，不确定性和难预料性增加。国内房地产行业依旧处在调整中，有效需求不足和信心偏弱，要进一步激发经营主体活力，增强发展内生动力。综合来看，尽管当前面临不少困难挑战，但许多有利条件和积极因素不断累积，我国发展具有坚实基础、诸多优势和巨大潜能，长期向好的趋势不会改变，完全有条件推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

区域经济环境

利辛县经济增速及存贷款增速良好，但利辛县经济体量偏小，人均GDP远低于全国平均水平，对区域内金融机构业务开展形成一定程度的制约

利辛县隶属亳州市，位于安徽省西北部、亳州市辖境的南部，辖23个乡镇，全县面积2,005平方公里，根据第七次人口普查数据，2023年全县常住人口115.06万人。2023年该县实现地区生产总值414.9亿元，同比增长7.4%，三次产业比为14.7:30.9:54.4，人均GDP为3.61万元，远低于全国平均水平。

利辛县境内煤炭探明储量14.4亿吨，盛产粮食、油料、药材、蔬菜、生猪、山羊、黄牛等农副产品。利辛县凭借其良好的自然资源和区位优势，逐渐形成轻纺服饰、食品加工、能源与新型建材、机械装备制造四大优势产业，“十三五”期间四大产业产值占工业总产值比重稳定在70%以上。其中轻纺服饰产业集群被评为省级县域特色产业集群（基地），利辛县获批省级现代生态农业产业化示范县。

利辛县的存贷款增速良好，截至2023年末该县存、贷款余额分别为697.56亿元和553.3亿元，同比分别增长16.6%和14.67%。截至2024年3月末，利辛县内银行业机构包括5家国有银行、1家城商行、2家农商行和1家村镇银行，行业竞争较为激烈。

表2 利辛县主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2023年		2022年		2021年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	414.9	7.4%	386.6	3.5%	366.8	9.2%
一般公共预算收入	20.63	7.6%	19.2	6.5%	18.0	13.2%

固定资产投资	144.5	21.8%	133.3	20.3%	-	30.9%
社会消费品零售总额	273.5	9.5%	330.7	0.3%	249.0	19.9%
金融机构存款余额	697.56	16.6%	598.2	9.8%	545.0	16.7%
金融机构贷款余额	553.3	14.67%	482.5	12.9%	427.0	21.7%
人均 GDP（元）	36,059	-	32,958	-	30,927	-
人均 GDP/全国人均 GDP	40.33%	-	38.19%	-	36.56%	-

注：“-”数据未公告。

资料来源：2021-2023 年利辛县国民经济与社会发展统计公报，中证鹏元整理

商业银行行业概况

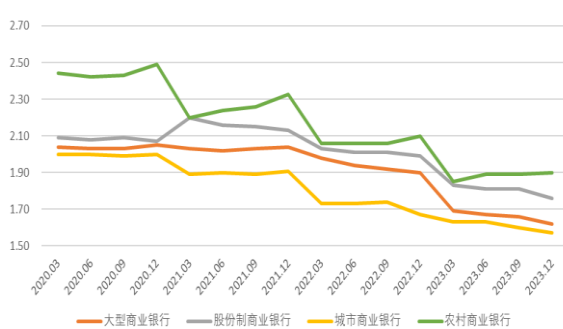
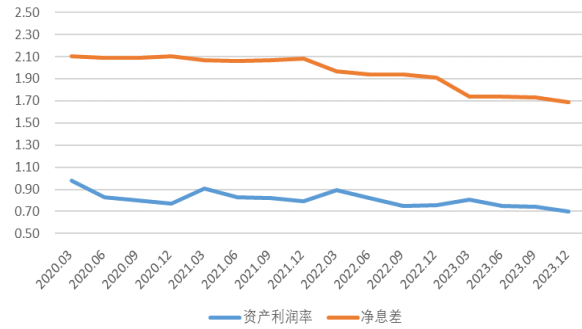
近年来中国商业银行业监管环境持续趋严，监管部门出台多项行业重要监管政策，监管处罚力度进一步加大；深化公司治理监管，行业整体治理水平稳定向好，但部分村镇银行积聚的风险集中爆发、治理水平亟待提升；贷款集中度等房地产相关监管政策发布对房地产行业贷款产生较大影响，2022年以来稳定楼市政策陆续出台，有利于房地产金融规范有序发展；新一轮地方政府债务化解工作的推进给银行业带来机遇和挑战；互联网贷款监管进一步升级，部分地方中小银行面临整改压力；系统重要性银行附加监管要求和全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法发布，总损失吸收能力非资本债券发行在即；2023年以来监管部门相继发布了《商业银行金融资产风险分类办法》、《商业银行资本管理办法》等重要监管政策和文件，将对商业银行未来资产质量管理和资本管理等方面产生深远影响；强化村镇银行主发起行激励约束机制，村镇银行改革重组、风险处置持续推进，省联社改革成为新一轮农信改革重点，有助于完善农信管理体制，提升农村金融服务能力。

以大型商业银行和股份制商业银行为主导、城商行及农商行占有一定比例的行业竞争格局保持稳定，上市银行资产规模在全行业占比接近80%，占据重要地位；银行理财产品净值化转型已基本完成，随着资管新规正式实施和理财子公司的设立，商业银行理财业务进入新的发展阶段，在产品设计管理以及营销服务方面均对商业银行提出了更高的要求；互联网贷款监管政策的升级或给全国性股份制商业银行布局零售信贷业务带来更多机会；数字化转型对商业银行战略规划和管理能力提出挑战，大型商业银行在金融科技投入、人才储备方面具备较明显优势，或进一步提升其竞争优势和市场地位。

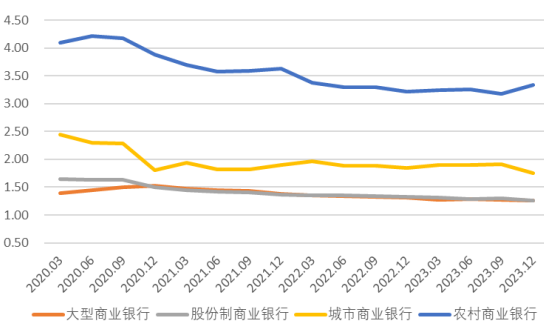
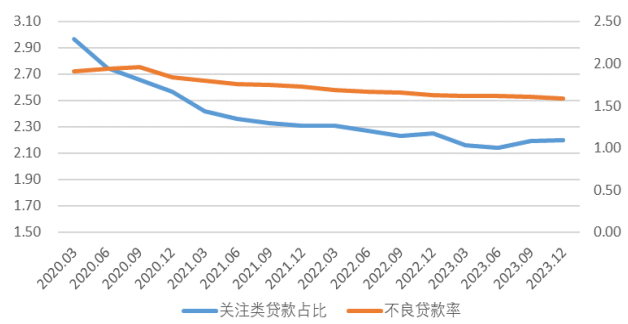
2022年以来商业银行资产规模增速有所回升，国有大型商业银行成为扩表的主力军，股份制商业银行资产规模同比增速较慢；为支持实体经济和践行可持续发展，商业银行普惠贷款和绿色信贷投放保持较快增长，贷款余额占比总体持续提升，但受房地产贷款集中度、房企三道红线等调控政策以及民营房企风险集中爆发影响，房地产业对公和个人按揭贷款增速和资产质量均有所承压；零售贷款转型持续推进，股份制银行成效较为显著；投资资产在银行资产配置中具有重要地位，对银行投资管理能力提出考验，大型商业银行投资风格较为稳健，股份制商业银行和城商行投资业务开展力度更大、配置更为多元。

受减费让利等政策影响，行业净息差水平明显收窄，叠加拨备计提压力加大，行业资产回报水平继续下降；随着存款利率多次下调，未来行业息差水平或将得到支撑，但仍需关注未来息差走势和拨备计

提压力对银行业盈利能力的影响。受益于不良资产处置力度的加大和手段的丰富，行业信贷资产质量表现总体向好，拨备覆盖率处于较充足水平，风险缓冲能力有所增强；但在宏观经济增长压力下，信贷资产质量下行压力依然存在，或加大部分城、农商行信贷资产质量恶化的风险。行业资本充足率总体上升、结构优化，部分系统重要性银行未来面临一定的资本补充压力；合格资本工具发行审批要求简化，进一步利好商业银行补充附属资本；中小银行资本补充难度仍较大，地方政府专项债对中小银行补充资本提供了重要帮助，未来需完善长效帮扶和相关退出机制。行业流动性管理总体稳健，大型商业银行存款稳定性和付息成本均表现优秀，股份制商业银行和城商行对同业资金依赖程度更高。

图 1 不同类型机构净息差情况（单位：%）

图 2 商业银行盈利能力情况（单位：%）


数据来源：国家金融监管总局网站，中证鹏元整理

图 3 不同类型机构不良贷款率情况（单位：%）

图 4 商业银行信贷资产质量情况（单位：%）


数据来源：国家金融监管总局网站，中证鹏元整理

五、治理和管理

利辛农商行搭建了相应的治理架构，并制定了较为明确的经营规划，但利辛县经济体量较小，加之银行业同业竞争日趋激烈，该行的治理和管理水平有待持续加强

利辛农商行根据相关法律法规，制定了《公司章程》，并搭建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是该行的权力机构。股东大会包括年度会议和临时会议，其中年度会议每年举行一次，股

东大会会议由董事会依法召集，由董事长主持。利辛农商行多次召开股东大会，审议通过了董事会工作报告、监事会工作报告、关联交易情况报告、利润分配方案等诸多议案，保障了股东的知情权、参与权和表决权。利辛农商行董事会由8名董事组成，包括执行董事2名，股东董事3名，独立董事3名，董事会承担该行经营和管理的最终责任。董事由股东大会选举产生，每届任期3年，可连选连任，其中独立董事在该行任职时间累计不超过6年。根据业务发展与风险管理需要，董事会下设风险管理与关联交易委员会、审计委员会和“三农”金融发展委员会等6个专业委员会。利辛农商行董事会及下设的各个专业委员会多次召开会议，对多项议案讨论并决策，履行了决策职能。利辛农商行监事会由9人组成，其中职工监事3名，股东监事3名、外部监事3名。监事每届任期3年，可连选连任。监事会设监事长1人，由监事会全体成员过半数选举产生。近年来监事会多次召开会议，听取并审议了全面风险管理工作、关联交易专项审计、经营与发展情况评价等报告，履行了监督职能。

利辛农商行的高级管理层根据公司章程和董事会授权开展经营管理活动，对董事会负责，同时接受监事会监督。截至2023年末，该行高级管理层共计4人，包括1名行长，3名副行长。行长由董事长提名，副行长由行长提名，经董事会通过报中国银行保险监督管理机构核准任职资格后，由董事会聘任。高级管理层每届任期3年，期满后可以选择连聘连任。该行董事长和行长均在安徽省银行业工作多年，具有丰富的行业经验和管理经验，有利于公司稳健发展。

表3 利辛农商行现任董事长和行长情况

姓名	职务	就任时期	人员简历
王学兵	党委书记、 董事长	2021.9	1989年3月参加工作，历任肥西县联社信贷股办事员、稽核股股长、计划信贷科副科长（主持工作）、长丰农合行副行长、长丰农商行副行长、宿州农商行党委副书记、行长
管晓伟	党委副书记、 董事、 行长	2022.4	1992年12月参加工作，利辛县联社阚町信用社出纳员和记账员、北关信用社记账员，营业部结算员兼对公记账员、稽核员、主管会计兼会计辅导员、主管会计兼会计辅导员、稽核部经理、风险管理部经理，涡阳农商行监事长、副行长、行长

资料来源：利辛农商行提供，中证鹏元整理

根据内部管理和业务开展需要，利辛农商行设有19个部门并将其划分为9条业务条线，利辛农商行组织结构图见附录一，各内设部门分工较为明确、职责较为清晰，组织架构与业务开展、风险管理等需求较为匹配。

利辛农商行在其官方网站披露临时公告并定期披露年度报告，年度报告内容涵盖股权结构、会计数据和业务数据、董监高人员情况、风险管理及其他重要事项等多方面信息。该行信息披露较为积极、披露内容较为全面，有助于提高其信息透明度。

根据《风险管理与关联交易控制管理办法》，董事会下设的风险管理与关联交易委员会负责关联交易的管理，委员会由3-5人组成，并由独立董事担任主任委员。重大关联交易由风险管理与关联交易委员会审查后，提交董事会批准，在批准之日起10个工作日内报告监事会，同时报告本地监管部门。审计部每年至少对该行的关联交易进行1次专项审计，并将审计结果报送董事会和监事会。该行按季向本地监管部门报送关联交易情况报告。截至2023年末，该行的关联方表内外用信余额为3.66亿元，与资本净

额的比例为18.12%，关联交易风险可控。

利辛农商行坚持“一体化”和“高质量”前提，重点做到“一个落实”和“三个结合”。一个落实指全面落实“六保”任务，把握普惠金融的方向，推动形成“双循环”新发展格局，加快移动金融和科技创新服务，加大对新兴产业等重点领域的金融支持。三个结合指结合《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》精神，融入发展趋势，对标地区先进银行，转变经营理念；结合利辛县十四五规划纲要的实施，紧密配合县委县政府落实产业转移的决策；结合利辛农商行完善法人治理，加快经营机制转型。该行制定了总体目标和分阶段实施目标，在贷款规模、贷款方向、净利润等指标方面初步制定了规划和工作部署。考虑到该行所在的利辛县区域经济体量较小，加之银行业同业竞争日趋激烈，未来该行规划的落实情况仍有待观察。

六、风险管理

利辛农商行初步搭建了风险管理架构，有助于风险管理工作的开展以及业务稳健运营；但考虑到农户和小微企业抗风险能力相对较弱，该行不良贷款率已上升至较高水平，该行需持续提升风险管理能力

利辛农商行初步搭建了组织架构较为健全、职责边界较为清晰的风险治理架构。董事会承担全面风险管理的最终责任，董事会可以授权其下设的风险管理相关的委员会履行其全面风险管理的部分职责；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况以及督促整改；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议。该行设立了风险管理的三道防线，业务条线部门作为风险管理第一道防线，承担本业务条线风险管理的直接责任；合规与风险管理部作为风险防范第二道防线，牵头履行全面风险的日常管理；审计部作为风险防范第三道防线，承担全面风险管理的审计责任。利辛农商行制定有《全面风险管理办法》，针对信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险等主要风险类别，该行均明确了相应的风险管理办法。

利辛农商行制定了《个人贷款管理实施细则》、《流动资金贷款管理实施细则》等系列规章制度，涵盖了贷前检查、贷中审查、贷后检查全部流程。贷前调查阶段，在受理借款申请后，调查员对借款人收支情况、借款用途、还款来源和还款能力、抵质押物的合法性及变现能力等进行实地调查和分析；审查和审批阶段，授信审批委员会作为授信决策机构，由7名委员组成，主任委员由分管副行长担任，副主任委员由其他副行长担任，其他委员由授信评审部门、业务管理部门、计划财务部门和其他相关部门负责人担任；贷后管理阶段，客户经理对贷款进行日常跟踪检查，检查内容包括借款人收入和账户变动、担保人或抵质押物的状态、借款人生产经营情况等，若贷款未能及时回收，客户经理或不良资产管理部人员及时制定清收方案。针对资金业务，利辛农商行制定了同业投资业务管理办法、债券投资业务管理暂行办法等制度，并按照监管部门要求对非信贷资产进行风险分类和评估。考虑到该行主要客户群体抗风险能力相对较弱，且2022年以来不良贷款率有所上升，该行的风险管理能力需不断提升。

根据《流动性风险管理办法》，利辛农商行采取“统一管理，分类指导，适时监控”的办法，通过监管指标和监测指标进行监测管理，其中监管指标包括流动性比例、流动性匹配率和优质流动性资产充足率，监测指标包括核心负债比例、流动性缺口率、超额备付率、存贷比、同业市场负债比例等。为避免资产和负债过度集中引发的流动性风险，该行在管理过程中逐步建立资产、负债的限额管理制度。在流动性风险管理过程中，除每季度的常规性压力测试外，该行在必要时针对未来可能发生的压力情景进行临时性、专门压力测试；在定期开展流动性预测的基础上，总行相关部门和各分支机构以超额准备金存款、系统内往来、联行往来、同业往来和存贷款业务、票据业务为主要操作手段，做好日常流动性管理工作；该行建立并完善融资策略，提高融资来源的多元化和稳定程度。计划财务部按月汇总分析流动性风险的变化并形成综合风险报告，向高级管理层和董事会报告，按季向风险管理委员会提交该行流动性风险管理书面监测报告，审计部每年对流动性风险进行一次内部审计并向董事会报告。

利辛农商行的短期流动性缺口集中在即时偿还部分，考虑到活期存款的沉淀性以及较大规模的高流动性资产储备，即时偿还流动性压力可控。从主要负债构成的到期期限来看，截至2023年末，利辛农商行的定期存款占存款总额的比例为68.55%，且1-3年期定期存款规模为114.51亿元，占存款总额的比例为44.61%，现阶段流动性压力可控。

表4 利辛农商行流动性缺口情况（单位：亿元）

项目	2023年	2022年	2021年
次日	(20.65)	(19.43)	(25.09)
2日至7日	2.15	14.20	16.63
8日至30日	(2.06)	(10.57)	1.13
31日至90日	10.35	(4.55)	(10.31)
91日至1年	34.86	39.24	37.55
1年以上	(18.21)	(16.34)	(12.43)

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年监管报表，中证鹏元整理

七、业务经营

利辛农商行坚持“服务三农、服务小微、服务县域、服务社区”的“四个服务”市场定位，围绕新旧动能转换、支持乡村振兴、助力脱贫攻坚等方针政策，不断改进金融服务，创新金融产品；同时利辛农商行在当地经营历史悠久，县域内网点众多，具有较好的群众基础，在利辛县具有较突出的市场竞争力。截至2024年3月末，该行下辖43个营业网点，包括42家支行和1家营业部，覆盖全县23个乡镇和城区主要路段，是利辛县网点最多的金融机构。近年来利辛农商行在当地的存贷款市场份额均较高，截至2024年3月末，该行在利辛县的存贷款市场占有率分别为36.83%和31.99%，排名均为第1名。

表5 利辛农商行业务排名及业务结构（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

个人贷款	130.60	69.83%	128.40	72.45%	111.19	72.15%	97.37	74.27%
其中：个人经营性贷款	98.69	52.76%	96.75	54.59%	79.99	51.91%	66.15	50.46%
住房按揭贷款	15.82	8.46%	16.15	9.12%	16.63	10.79%	18.14	13.84%
个人消费贷款	16.09	8.60%	15.50	8.74%	14.57	9.45%	13.08	9.98%
对公贷款	56.43	30.17%	48.82	27.55%	42.91	27.84%	33.73	25.73%
其中：贴现	18.60	9.95%	14.96	8.44%	9.33	6.05%	5.57	4.25%
贷款总额	187.03	100%	177.23	100.00%	154.10	100.00%	131.10	100.00%
储蓄存款	240.80	87.72%	224.07	87.30%	197.40	87.37%	165.70	83.46%
对公存款	33.46	12.19%	32.41	12.63%	28.42	12.58%	32.56	16.40%
临时性存款	0.25	0.09%	0.19	0.07%	0.11	0.05%	0.28	0.14%
存款总额	274.51	100%	256.67	100.00%	225.92	100.00%	198.54	100.00%
存款市场占有率	36.83%		37.04%		38.09%		36.89%	
贷款市场占有率	31.99%		32.03%		31.94%		30.99%	
利辛县存款规模排名	1		1		1		1	
利辛县贷款规模排名	1		1		1		1	

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表和该行提供，中证鹏元整理

利辛农商行储蓄存款增速较快，存款稳定性较好；个人贷款快速增长，主要为个人经营性贷款，分散度较高

利辛农商行在利辛县网点众多、覆盖面广，经过多年的渗透发掘，在本地积累了较为庞大的个人客户群。该行重视一线柜员的服务培训，并定期开展客户维护工作，提高客户粘合力；自存款利率市场化以来，该行存款利率高于利辛县其他金融机构，有助于提高其存款竞争力，但同时增加了经营压力；该行不断丰富存款产品种类，以满足不同客户群体需求。自2021年以来，利辛县居民投资意愿下降，且外出务工人口下降，使得居民资金沉淀有所增长，储蓄存款持续增长。2021-2023年末该行储蓄存款年复合增长率为16.29%，截至2024年3月末，储蓄存款为240.80亿元，其中个人定期存款为195.39亿元，占储蓄总额的比例为81.14%，该行的存款稳定性较好。

表6 利辛农商行储蓄存款期限分布表（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
活期	45.41	18.86%	45.31	20.22%	40.45	20.49%	34.12	20.59%
1年以内	77.15	32.04%	61.29	27.35%	47.08	23.85%	40.17	24.24%
1-3年	115.26	47.86%	114.19	50.96%	104.34	52.86%	84.16	50.79%
3-5年	2.98	1.24%	3.28	1.46%	5.52	2.80%	7.25	4.37%
合计	240.80	100.00%	224.07	100.00%	197.40	100.00%	165.70	100.00%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

利辛农商行的个人贷款主要为个人经营性贷款。利辛县轻纺服饰产业较为发达，相关从业的个体工商户较多，该行的个人经营性贷款快速增长，2021-2023年末年复合增长率为20.94%，截至2024年3月末该行个人经营性贷款余额98.69亿元，贷款客户群体主要为个体工商户个人经营性贷款，其中短期贷款

占比为95.99%，贷款分散程度较高，户均贷款仅为24.37万元；从抵质押情况来看，个人经营性贷款主要为信用贷款或保证贷款，抵质押贷款占比仅为21.13%；不良贷款率为2.84%，较2021年有明显上升，但仍处于可控水平。

表7 利辛农商行个人经营贷发展情况

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
个人经营贷款余额（亿元）	98.69	96.75	79.99	66.15
中长期贷款占比	4.01%	3.73%	4.32%	5.95%
户均贷款余额（万元）	24.37	24.34	22.21	18.26
抵（质）押贷款占比	21.13%	21.50%	23.66%	28.08%
逾期90天以上贷款占比	2.68%	2.31%	1.19%	1.59%
不良贷款率	2.84%	2.92%	1.34%	1.84%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年 1 季度监管报表，中证鹏元整理

针对个人消费贷款，该行灵活运用信贷政策，加大对城区市场的开发，对社区、园区、厂区、学校等制定针对性的宣传和营销方案，个人消费贷款余额有所增长，截至2024年3月末，个人消费贷款为16.09亿元，不良贷款率为1.72%，保持在较低水平。利辛县人口基数庞大，外出务工人员返乡置业需求较大，受房地产景气度下降影响，该行住房按揭贷款规模及占比持续下降，截至2024年3月末，住房按揭贷款余额为15.82亿元，不良贷款率为2.71%，较2021年末上升了0.03个百分点。

利辛农商行对公贷款规模快速增长，受利辛县整体经济体量规模较小的影响，该行对公存贷款规模相对较小，贷款分散度有所提升，不良率持续处于较高水平，信用风险管控压力上升

受利辛县经济体量偏小的影响，当地企业数量较少，利辛农商行对公贷款业务的开展受到一定限制。该行主动对接企业、加强联系，并根据企业的特点及融资需求开发出一系列贷款产品：对于具有一定规模且有发展潜力的中小企业，该行推出“银团贷”；对于资金周转临时出现困难的中小微企业，该行推出“过桥贷”；该行设计“税融通”，以借款申请人的纳税记录为依据进而发放无抵押无担保的贷款。同时该行充分发挥一级法人决策链短和审批速度快的优势，提高对公贷款的审批效率。该行对公贷款规模快速增长，2021-2023年末复合增长率为31.67%，截至2024年3月末，该行的对公贷款为56.43亿元（含贴现业务18.6亿元），占贷款总额的比例为30.17%，占比较2021年末增长4.44个百分点。

针对小微企业贷款，该行积极开展“百行进万企”融资对接工作，依据“百行进万企”融资对接清单，逐户对接进而了解小微企业经营情况、融资需求，按照“一企一策”形成针对性融资解决方案，进而获取客源；同时该行不断加强与融资性担保公司业务合作，大力推广新型政银担业务，提高首贷、信用贷占比，拓宽抵押物范围并以贷款市场报价利率形成机制为基础，及时对现行利率定价办法进行修订，合理确定小微企业贷款利率，进而更好地满足小微企业的信贷需求。近年来该行小微企业贷款显著增长，截至2024年3月末，利辛农商行小微企业贷款余额为31.61亿，其中中长期贷款占比上升至31.42%，较2021年末增长17.94个百分点；贷款分散度明显提升，户均贷款规模下降至885.49万元，不良贷款率为

7.12%，持续处于较高水平。

表8 利辛农商行小微企业贷款发展情况

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
小微企业贷款余额（亿元）	31.61	27.95	29.53	26.28
中长期贷款占比	31.42%	35.38%	22.98%	13.48%
户均贷款余额（万元）	885.49	1,054.82	1,604.69	1,684.35
抵（质）押贷款占比	43.71%	47.10%	48.35%	39.44%
逾期90天以上贷款占比	6.63%	7.00%	7.01%	5.79%
不良贷款率	7.12%	7.21%	8.02%	6.14%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年 1 季度监管报表，中证鹏元整理

利辛农商行对公贷款主要投向批发和零售业以及农、林、牧、渔业。截至2024年3月末，该行第一大贷款投放行业为农、林、牧、渔业，贷款余额为41.32亿元，占贷款总额的比例为22.09%，与资本净额的比例为195.63%。值得注意的是，该行制造业贷款不良率处于较高水平，风险管控压力较大。考虑到前两大贷款行业下属的子行业较多，该行的贷款行业较为分散。

表9 截至 2024 年 3 月末利辛农商行前五大贷款行业（单位：亿元）

项目	贷款余额	不良贷款率	占贷款总额比例	与资本净额比例
农、林、牧、渔业	41.32	1.78%	22.09%	195.63%
批发和零售业	37.34	4.16%	19.96%	176.78%
制造业	13.91	12.44%	7.44%	65.87%
交通运输、仓储和邮政业	8.23	1.06%	4.40%	38.96%
住宿和餐饮业	5.75	4.64%	3.07%	27.21%

注：行业贷款分布包括个体工商户贷款。

资料来源：利辛农商行 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

截至2024年3月末，利辛农商行前十大客户贷款余额合计8.96亿元，占贷款总额的比例为4.79%，与资本净额的比例为42.41%，且该行的贷款主要投向小微企业和个体工商户，贷款客户集中度较低。

表10 利辛农商行主要客户集中度数据和指标（单位：亿元）

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
单一最大客户贷款余额	1.50	1.50	1.30	1.39
前十大客户贷款余额合计	8.96	9.16	9.17	9.26
单一最大客户贷款余额/资本净额	7.08%	7.40%	6.49%	7.64%
前十大客户贷款余额合计/资本净额	42.41%	45.36%	45.99%	50.80%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

该行利用丰富的网点布局优势，并不断进行产品和服务的创新，积极提高农村普惠覆盖面，近年来涉农贷款显著增长。该行推出“金土地”贷款，农户以农村土地承包经营权及土地的附着物作为抵押向该行申请用于生产经营的贷款；推出“全家乐”和“金农易贷”等贷款产品，满足客户的资金需求；同

时该行创设标准农村“金融服务室”，使广大农村居民足不出村便可享受到快捷、全面的金融服务。

该行对公存款业务规模较小，2021年以来利辛县的财政支出有所增加，该行的财政性存款减少，截至2023年末，对公存款为32.41亿元，对全行存贷款的贡献度较低。

利辛农商行同业业务规模较小，业务经营对同业资金依赖程度低；投资标的主要为同业存单和利率债，投资风格趋于稳健，现阶段信用风险可控，随着同业存单和利率债占比大幅上升，资产收益率水平有明显下降

因利辛农商行存款增长较快，现金较为充裕，同业业务以资金融出为主，全行经营对同业市场资金依赖程度较低。因市场利率水平下行，该行对同业资产的配置持续下降，截至2024年3月末，该行的同业资产为7.58亿元存放同业款项，交易对手为国有大行、全国性股份制银行和城商行。

随着可使用资金规模增加，为提高资金使用效率，2023年以来利辛农商行加大了同业存单投资。截至2023年末，该行投资资产规模为88.70亿元，其中同业存单占比为59.61%，安全性较高。非金融企业信用债均为城投债券，主要由专业担保公司提供增信，信用风险可控；该行逐步压缩信用债投资规模，截至2024年3月末，非金融企业债规模为7.26亿元，较2021年末下降43.98%；股权投资为0.70亿元，系该行对安徽省其他农信机构的股权投资。整体来看，该行的投资策略偏向稳健，信用风险可控。

表11 利辛农商行投资资产结构（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业存单	53.99	59.08%	52.87	59.61%	7.11	15.22%	3.29	8.11%
国债	19.66	21.51%	11.55	13.02%	6.18	13.23%	5.01	12.35%
政策性金融债	9.77	10.69%	14.80	16.69%	18.29	39.16%	14.16	34.90%
非金融企业债券	7.26	7.94%	8.28	9.33%	11.80	25.26%	12.96	31.94%
金融机构股权	0.70	0.77%	0.70	0.79%	0.70	1.50%	0.70	1.73%
商业性金融债券	0.00	0.00%	0.50	0.56%	1.59	3.40%	1.73	4.26%
资产管理产品	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.90	4.68%
合计	91.38	100.00%	88.70	100.00%	46.71	100.00%	40.57	100.00%

注：上表中2021-2022年合计数含应计利息，导致2021-2022年各明细加总数不等于合计数。

资料来源：利辛农商行提供，中证鹏元整理

八、财务分析

以下分析基于利辛农商行提供的经安徽嘉华会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的2021-2023年审计报告及未经审计的2024年1-3月财务报表。截至2024年3月末，利辛农商行无纳入合并范围的子公司。

利辛农商行资产规模保持增长，但受贷款利率水平下降以及非标资产投资规模压降影响，2022年以来资产收益水平有所下降，成本收入比偏高，整体盈利能力明显下滑

受益于贷款规模及投资资产的快速增长，该行的利息净收入¹呈增长趋势，2023年该行实现利息净收入6.89亿元；2021年公司投资收益规模较大，主要是投资非标资产取得的收益，2022年以来，该行持续压缩非标资产规模，投资收益主要来自购买货币基金产生的收益以及买卖债券取得的差价收入，规模呈持续下降趋势。2023年，受投资资产的收益率下降以及对实体经济减费让利导致贷款利率下降等因素综合影响，当年净息差和净利差分别为2.40%和2.19%，较2021年分别下降0.97和1.03个百分点。

利辛农商行的业务及管理费主要为职工薪酬和职工福利，近年来呈上升态势，2022-2023年成本收入比分别为33.00%、40.00%和38.72%，处于偏高水平。自2021年以来，利辛农商行的不良贷款率有所上升，同期计提信用减值损失规模也不断上升，2023年计提信用减值损失规模为2.61亿元，近三年复合增长率为25.09%。

受息差收窄以及投资收益规模大幅减少的影响，近年利辛农商行盈利水平有所下降，2023年该行净资产收益率为7.94%，较2021年下降10.65个百分点。

表12 利辛农商行主要盈利指标情况（单位：亿元）

项目	2024年1-3月	2023年	2022年	2021年
营业收入	2.20	7.50	6.76	7.78
其中：利息净收入*	2.10	6.89	6.00	6.53
手续费及佣金净收入	0.03	(0.01)	(0.03)	(0.01)
投资收益*	0.05	0.52	0.92	1.37
业务及管理费支出	(0.69)	(2.91)	(2.74)	(2.57)
信用减值损失	(0.62)	(2.61)	(1.71)	(1.67)
利润总额	0.89	2.02	2.20	3.23
净利润	0.89	1.42	1.65	2.43
净息差	0.67%	2.40%	2.38%	3.37%
净利差	0.63%	2.19%	2.16%	3.22%
成本收入比	31.28%	38.72%	40.49%	33.00%
拨备前利润总额	1.50	4.63	3.97	5.12
拨备前盈利能力	-	1.62%	1.56%	2.30%
总资产收益率	-	0.50%	0.65%	1.09%
净资产收益率	-	7.94%	10.53%	18.59%

注：中证鹏元将投资收益中债券利息收入计入调整至利息收入，下同。

资料来源：利辛农商行2021-2023年审计报告及2024年1-3月未经审计财务报表、2021-2023年及2024年一季度监管报表，中证鹏元整理

利辛农商行资产规模较快增长，同业资产及投资资产风险可控，不良贷款率上升至较高水平，考虑到该行客户主要为农户及个体工商户，风险承受能力相对较弱，需关注该行信贷类资产质量变化情况

¹ 中证鹏元将投资收益中债券利息收入计入调整至利息收入。

利辛农商行资产总额呈较快增长态势，2021-2023年末资产总额年复合增长率为12.91%。截至2024年3月末，该行资产总额为319.60亿元，主要由现金类资产、发放贷款以及投资资产组成。

表13 利辛农商行主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	36.55	11.44%	28.59	9.45%	39.61	14.62%	32.76	13.80%
同业资产	7.58	2.37%	10.94	3.62%	31.74	11.72%	23.02	9.70%
发放贷款及垫款	178.28	55.78%	169.45	56.00%	148.51	54.82%	126.24	53.18%
投资资产	91.38	28.60%	88.71	29.32%	46.7	17.24%	40.57	17.09%
其他类资产	5.80	1.81%	4.91	1.62%	4.35	1.61%	14.78	6.23%
资产总额	319.60	100.00%	302.60	100.00%	270.91	100.00%	237.37	100.00%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

该行的同业资产规模及占比持续下降，截至2024年3月末账面价值为7.58亿元，在资产总额的占比为2.37%，均为存放同业款项，五级分类均为正常。

利辛农商行贷款余额快速增长，截至2024年3月末为178.28亿元，其中关注类贷款占比和不良贷款率分别为0.55%和3.08%，较2021年末分别上升0.43和0.67个百分点，主要是小微企业贷款不良上升所致。截至2024年3月末，利辛农商行逾期贷款为9.19亿元，规模及占比均持续增长，考虑到利辛农商行客户主要为小微企业和个体工商户，抗风险能力较弱，后续仍面临较大的资产质量下迁的压力。

表14 利辛农商行主要信贷资产质量指标情况（单位：亿元）

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
关注类贷款余额	1.02	0.66	0.52	0.15
不良贷款余额	5.76	5.51	4.09	3.16
关注类贷款占比	0.55%	0.37%	0.34%	0.12%
不良贷款率	3.08%	3.11%	2.65%	2.41%
逾期贷款余额	9.19	7.46	6.31	3.62
逾期 90 天以上贷款余额	5.39	4.80	3.64	2.79
逾期贷款占比	4.91%	4.21%	4.10%	2.76%
逾期 90 天以上贷款占比	2.88%	2.71%	2.36%	2.13%
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	93.53%	87.16%	89.06%	88.33%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

利辛农商行通过现金清收或依靠司法清收、引入第三方清收机构、抵押物处置、呆账核销等方式进行不良资产的处置。近年来，利辛农商行加大了不良贷款处置力度，2023年不良贷款处置总额为2.44亿元，近三年复合增长率为41.46%，其中不良贷款处置金额和核销贷款占比分别为59.23%和40.77%。

表15 利辛农商行不良贷款处置情况（单位：万元）

项目	2024年1-3月	2023年	2022年	2021年
----	-----------	-------	-------	-------

不良贷款处置总额	6,437.05	24,389.09	19,406.19	12,187.84
其中：不良贷款处置	3,930.85	14,445.27	8,920.53	4,104.99
贷款核销	2,506.2	9,943.82	9,308.16	7,816.85
其他	0.00	0.00	1,177.50	266.00

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

截至 2024 年 3 月末，该行的无还本续贷余额为 19.53 亿元，呈快速增长趋势；展期贷款余额为 1.78 亿元，其中正常类贷款占比为 70.90%，不良类贷款规模为 0.50 亿元，占比为 28.12%；考虑到该行贷款客户以小微企业和农户为主，风险承受能力相对较弱，需关注该行信贷类资产质量变化情况。

表16 利辛农商行无还本续贷和展期贷款情况（单位：亿元）

类型	2024 年 3 月	2023 年	2022 年	2021 年
无还本续贷	19.53	18.97	18.50	9.22
展期	1.78	1.62	0.23	1.07

资料来源：利辛农商行提供，中证鹏元整理

随着不良贷款规模上升，利辛农商行拨备覆盖率呈明显下降趋势，截至 2024 年 3 月末为 188.43%，贷款拨备率水平较为稳定，整体来看现阶段拨备充足性尚可。

表17 利辛农商行信贷资产拨备情况

项目	2024 年 3 月	2023 年	2022 年	2021 年
拨备覆盖率	188.43%	187.92%	204.41%	230.68%
贷款拨备率	5.80%	5.84%	5.42%	5.55%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

利辛农商行投资资产规模整体呈增长趋势，截至 2024 年 3 月末投资资产账面价值为 91.38 亿元，占资产总额的比例为 28.60%，投资品种主要为利率债、同业存单和非金融企业信用债，其中非金融企业信用债均为城投债，除 1 笔发行人为利辛周边区县的城投平台的债券未设担保外，其余企业债均由专业担保公司进行担保。从五级分类来看，截至 2024 年 3 月末，该行投资资产均为正常类。

利辛农商行主要通过利润留存补充资本，资本充足率保持在较充足水平

利辛农商行主要通过利润留存补充资本，2021-2023 年该行的股东分红均为 0.63 亿元，占 2021-2023 年净利润的比例分别为 25.95%、38.18% 和 44.28%，除此之外 2022 年该行通过募股补充一级资本 1.17 亿元。截至 2024 年 3 月末，该行二级资本为 1.99 亿元，全部由超额贷款损失准备构成。2021-2023 年末该行的风险加权资产年复合增长率为 7.37%，呈稳定增长趋势。截至 2024 年 3 月末，该行的核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率距离监管下限要求仍有一定空间。

表18 利辛农商行主要资本充足性指标（单位：亿元）

项目	2024 年 3 月	2023 年	2022 年	2021 年
核心一级资本净额	19.13	18.25	17.57	13.71
一级资本净额	19.13	18.25	17.57	13.71

资本净额	21.12	20.20	19.29	18.23
风险加权资产合计	161.47	157.57	152.28	136.68
核心一级资本充足率	10.90%	10.64%	11.54%	10.03%
一级资本充足率	10.90%	10.64%	11.54%	10.03%
资本充足率	12.03%	11.77%	12.67%	13.34%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

利辛农商行负债规模较快增长，定期存款占比较高，整体负债稳定性较好，现阶段流动性管理压力可控

利辛农商行负债总额较快增长，截至2024年3月末为300.48亿元，其中吸收存款在负债总额的占比为93.27%。截至2024年3月末，利辛农商行吸收存款为280.25亿元，其中储蓄存款占比为85.92%，定期存款占比为71.64%，该行的存款稳定性较好；其他类负债余额为20.23亿元，主要为16.99亿元向中央银行申请的再贷款。

表19 利辛农商行主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	0.00	0.00%	0.01	0.04%	0.10	0.04%	3.11	1.39%
吸收存款	280.25	93.27%	264.09	92.88%	232.64	91.83%	204.72	91.53%
其他类负债	20.23	6.73%	20.25	7.12%	20.59	8.13%	15.63	6.99%
负债总额	300.48	100.00%	284.34	100.00%	253.33	100.00%	223.66	100.00%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

利辛农商行存贷比基本保持稳定，截至 2023 年末，该行存贷比为 69.05%；流动性比例、流动性匹配率和优质流动性资产充足率均显著高于监管要求的下限水平，流动性指标表现较好，现阶段流动性管理压力可控。

表20 利辛农商行主要流动性指标

项目	监管要求	2024年3月	2023年	2022年	2021年
流动性比例	≥25%	84.98%	69.02%	94.45%	106.27%
流动性匹配率	≥100%	197.72%	187.39%	239.06%	241.67%
优质流动性资产充足率	≥100%	598.45%	288.99%	619.47%	707.78%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年及 2024 年一季度监管报表，中证鹏元整理

九、本期债券偿还保障分析

利辛农商行本次拟发行不超过2.00亿元的10年期固定利率二级资本债券。本期债券设有减记条款和后偿条款。

根据减记条款，当触发事件发生时，利辛农商行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地对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记利辛农商行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持利辛农商行将无法生存。

根据次级条款，本期债券本金的清偿顺序在利辛农商行的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工具之前；本期债券与利辛农商行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来利辛农商行可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。除非利辛农商行结业、倒闭或清算，投资者不得要求利辛农商行加速偿还本期债券的本金。

从资产构成来看，利辛农商行资产以贷款、同业资产和投资资产为主，主要贷款客户为农户及个体工商户，分散度较高，投资资产以利率债、同业存单和由专业担保公司增信的城投债为主，投资资产的信用风险可控。截至2024年3月末，利辛农商行资产总额为319.60亿元，所有者权益为19.13亿元。2023年该行实现营业收入7.50亿元，实现净利润1.42亿元。

整体来看，中证鹏元认为利辛农商行经营策略较为稳健，未来有望保持较为稳定的业务经营，在正常情况下能够为本期债券的偿付提供较为充足的资金保障，利辛农商行对本期债券的偿付能力较强。

十、结论

综上，中证鹏元评定利辛农商行主体信用等级为A+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为A。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

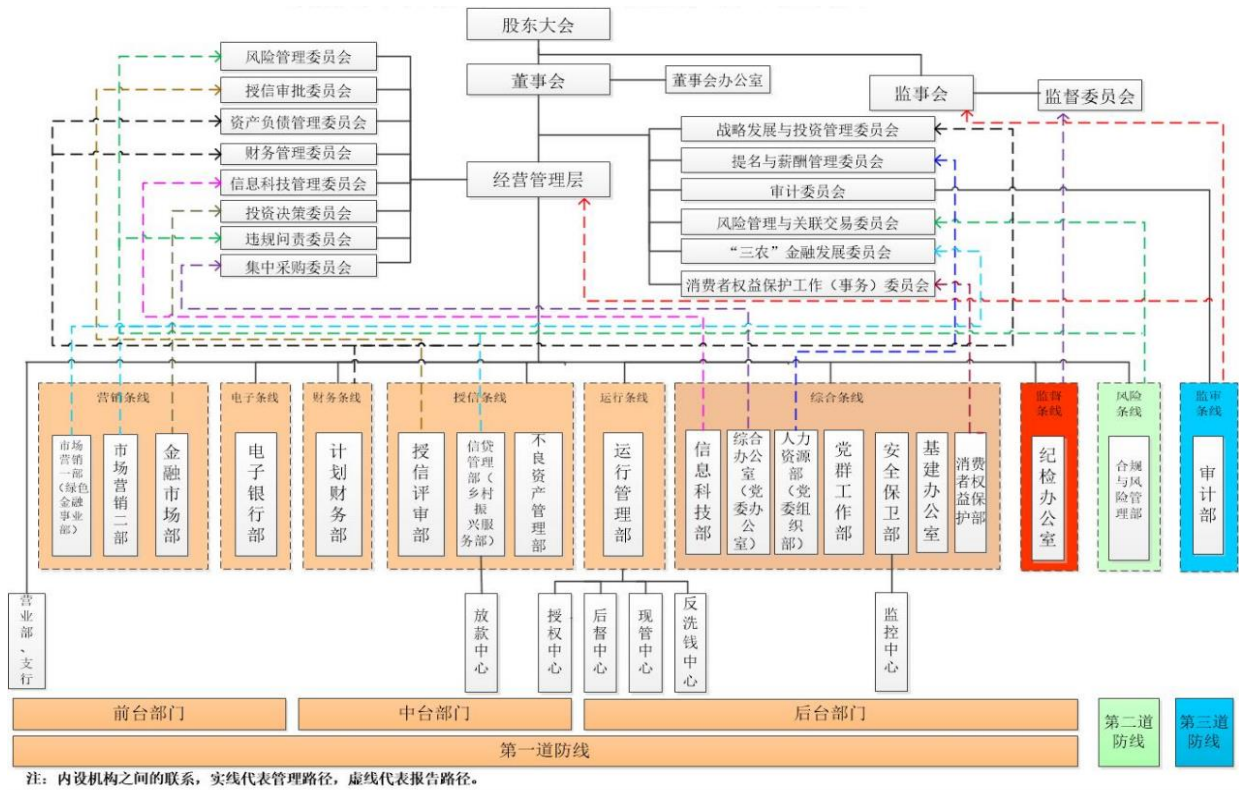
在本期债券存续期内，中证鹏元将根据监管部门规定出具定期跟踪评级报告。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将通过监管部门指定的网站和本评级机构网站披露跟踪评级结果与跟踪评级报告。

附录一 利辛农商行组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：利辛农商行提供

附录二 利辛农商行主要财务数据和财务指标

财务数据（单位：亿元）	2024年3月	2023年	2022年	2021年
现金及存放中央银行款项	36.55	28.59	39.61	32.76
发放贷款及垫款	178.28	169.45	148.51	126.24
存放同业款项	7.58	10.94	19.06	19.56
交易性金融资产	0.72	0.91	1.60	3.55
债权投资	91.16	87.66	44.4	35.04
资产总额	319.60	302.60	270.90	237.37
向中央银行借款	16.99	17.00	17.21	12.36
吸收存款	280.25	264.09	232.64	204.72
负债总额	300.48	284.34	253.33	223.66
实收资本	7.74	7.74	7.74	6.29
所有者权益合计	19.13	18.25	17.57	13.71
营业收入	2.20	7.50	6.76	7.78
利息净收入	2.10	6.89	6.00	6.53
投资收益	0.05	0.52	0.92	1.37
业务及管理费支出	(0.69)	(2.91)	(2.74)	(2.57)
信用减值损失	(0.62)	(2.61)	(1.71)	(1.67)
净利润	0.89	1.42	1.65	2.43
经营和财务指标	2024年3月	2023年	2022年	2021年
拨备前盈利能力	-	1.62%	1.56%	2.30%
净资产收益率	-	7.94%	10.53%	18.59%
成本收入比	31.28%	38.72%	40.49%	33.00%
不良贷款率	3.08%	3.11%	2.65%	2.41%
拨备覆盖率	188.43%	187.92%	204.41%	230.68%
核心一级资本充足率	10.90%	10.64%	11.54%	10.03%
资本充足率	12.03%	11.77%	12.67%	13.34%
流动性比例	84.98%	69.02%	94.45%	106.27%
优质流动性资产充足率	598.45%	288.99%	619.47%	707.78%
储蓄存款占比	87.72%	87.30%	87.37%	83.46%

资料来源：利辛农商行 2021-2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月未经审计财务报表、2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

附录三 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券
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
同业净融入	市场融入资金-同业资产
投资资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+债权投资+其他债权投资+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产
其他类资产	应收利息+固定资产+无形资产+递延所得税资产+其他资产+其他应收款+长期待摊费用
关注类贷款占比	关注类贷款余额/贷款和垫款余额×100%
逾期贷款占比	逾期贷款余额/贷款和垫款余额×100%
逾期 90天以上贷款占比	逾期 90 天以上贷款余额/贷款和垫款余额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款和垫款余额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款减值准备余额/贷款和垫款余额×100%
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{计入投资收益的利息收入}) / (\text{期初生息资产} + \text{期末生息资产}) / 2 \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入} + \text{计入投资收益的利息收入}) / (\text{期初生息资产} + \text{期末生息资产}) / 2 \times 100\% - (\text{利息支出} / (\text{期初付息负债} + \text{期末付息负债}) / 2) \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费支出/营业收入×100%
拨备前利润总额	本年利润总额+本年信用/资产减值损失
总资产收益率	净利润/((期初资产总额+期末资产总额)/2)×100%
净资产收益率	净利润/((期初所有者权益+期末所有者权益)/2)×100%
拨备前盈利能力	拨备前利润总额/((期初资产总额+期末资产总额)/2)×100%
资本充足率	资本净额/风险加权资产合计×100%
一级资本充足率	一级资本净额/风险加权资产合计×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产合计×100%

附录四 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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，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。

三、债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：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。

四、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。