

信用评级公告

联合〔2021〕7171号

联合资信评估股份有限公司通过对山西长子农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定下调山西长子农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，“19 长子农商二级”信用等级为 A-，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十八日

山西长子农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
山西长子农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A ⁺	稳定
19 长子农商二级	A ⁺	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
19 长子农商二级	2 亿元	5+5 年	2029 年 09 月 26 日

评级时间：2021 年 7 月 28 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	120.45	117.46	119.20
股东权益(亿元)	12.01	10.94	11.62
不良贷款率(%)	2.63	2.36	4.16
拨备覆盖率(%)	209.15	212.84	134.43
贷款拨备率(%)	5.49	5.00	5.59
*流动性比例(%)	60.29	45.94	42.75
*存贷比(%)	69.36	68.16	70.29
储蓄存款/负债总额(%)	63.71	65.12	71.81
股东权益/资产总额(%)	9.92	9.32	9.75
资本充足率(%)	13.59	13.43	12.93
一级资本充足率(%)	12.45	10.81	10.56
核心一级资本充足率(%)	12.45	10.81	10.56

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	3.99	3.38	3.31
拨备前利润总额(亿元)	2.50	1.89	2.00
净利润(亿元)	0.72	1.13	0.78
净息差(%)	2.19	2.88	2.80
成本收入比(%)	36.45	42.96	38.89
拨备前资产收益率(%)	2.14	1.59	1.69
平均资产收益率(%)	0.62	0.95	0.66
平均净资产收益率(%)	6.51	9.84	6.87

注：带“*”数据均为监管报表口径

数据来源：长子农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

马鸣娇 陈奇伟 林璐

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“长子农商银行”）的评级反映了2020年以来其在地同业竞争优势明显、负债稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，长子农商银行信贷资产质量下滑较为明显、拨备水平明显下滑且已显不足、贷款行业集中度较高、投资资产与同业资产存在违约、盈利能力下滑等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，长子农商银行将依托在当地客户基础广泛、同业间竞争力较强等方面的竞争优势，持续推动存贷款业务稳步发展，不断促进资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面，受新冠肺炎疫情、当地企业现金流普遍趋紧等因素影响，长子农商银行未来信贷资产质量变化情况与拨备计提压力需保持关注，同时其对违约的投资资产与同业资产减值准备计提存在较大敞口，资产减值损失规模或将进一步增加，进而对盈利产生一定负面影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定下调山西长子农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A，“19长子农商二级”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了长子农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **区域同业竞争优势明显。**长子农商银行营业网点在当地覆盖面广，客户基础较好，存贷款业务市场占有率高。
2. **负债稳定性较好。**长子农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，为其资产端业务开展带来较为稳定的资金来源。

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受地区经济结构影响，长子农商银行贷款投放行业集中度较高。
2. **信贷资产质量下滑较为明显，拨备计提面临压力。**受新冠肺炎疫情及当地企业资金普遍趋紧影响，2020年长子农商银行不良贷款规模与不良贷款率上升较为明显，拨备水平明显下降且已显不足；同时其具有一定规模的关注类及逾期贷款，未来信贷资产质量变化情况与贷款拨备计提压力需保持关注。
3. **关注违约资产及已购不良资产后续回收进展及对盈利的影响。**长子农商银行持有的信托计划与部分同业资产发生违约，且目前存在减值计提不足问题，或将对盈利产生一定负面影响；其所购买山西省内其他农商行的不良资产回收进度较慢，需关注后续回收情况。
4. **资本面临一定补充压力。**长子农商银行前期将东北特殊钢集团股份有限公司短期融资券债转股后成为其股东，对资本消耗较为明显；且2020年以来贷款业务的较快发展使得资本充足性指标有所下滑。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

山西长子农村商业银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

一、主体概况

山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“长子农商银行”）前身为成立于 2007 年的长子县农村信用合作联社。2013 年 10 月经原中国银监会山西银监局批准，改制为股份制商业银行。截至 2020 年末，长子农商银行注册资本及股本规模 8.00 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	长治市凯波商贸有限公司	24.90
2	长治市民生房地产开发有限公司	19.80
3	长治市鸿鑫房地产开发有限公司	8.00
4	长治市万路通照明工程有限公司	6.03
5	长治市运东汽运有限公司	5.00
合计		63.73

数据来源：长子农商银行提供，联合资信整理

截至 2020 年末，长子农商银行共设有分支机构 33 家，其中长子县内总行营业部 1 家、支行 29 家、分理处 1 家，域外支行 2 家；拥有在职员工 637 人，其中在编在岗员工 405 人。

长子农商银行注册地址：山西省长子县漳源中路 65 号。

长子农商银行法定代表人：晋荣。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，长子农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2019 年发行的 2 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

根据长子农商银行提供资料显示，其所发行的二级资本债券于 2020 年正常付息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
19 长子农商二级	二级资本债券	2 亿元	5+5 年	5.90%	2029 年 09 月 26 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政

策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正

常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍

有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1.GDP 总额按现价计算；2.出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3.GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4.城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；5.括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数 (CPI) 和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛。**从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65

万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精

准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

2020 年，长子县持续推进产业结构转型，通过大力发展旅游业、积极推进重点项目建设等方式增强经济发展潜力；但现阶段煤炭及相关行业对全县经济贡献度仍处于较高水平，加

之新冠肺炎疫情对经济发展造成一定冲击，对当地金融机构业务发展和风险管理带来一定压力。

长子农商银行经营范围主要集中在长治市下辖的长子县。长子县地处山西省东南部，下辖 7 镇、5 乡与 1 个开发区，处于上党盆地西侧，属太岳山脉向太行山上党盆地的过渡带，三面环山。长子县物产丰富，目前已探明矿产 11 种，煤炭储量 60 亿吨，煤层气储量 1421 亿立方米；西部山区风能资源丰富，有朗晴 10 万千瓦风电和远景 10 万千瓦风电项目；全年日照充足，有朗空 2 万千瓦光伏发电项目；水资源丰富，有各类水库 6 座，其中，中型水库 2 座，小型水库 4 座，总库容 5147.17 万立方米。近年来，在煤炭市场景气度下行与“两高一剩”行业实行更高加价标准的背景下，长子县加快推进产业结构转型发展，大力发展新能源产业，基本形成了以煤为基础，气、风、光、电等各类新能源齐头并进的多元供应体系。

2020 年，长子县积极建设特色文化旅游生态休闲区，以金山银山风景道建设为牵引，重点布局古建文化旅游、精卫传奇旅游、农耕文明旅游“三大板块”旅游景区，推进产业结构优化；大力推进煤电一体化、电力外送、新能源、煤层气探采、天然气增储、固废利用等行业领域的重点项目，固定资产投资规模增长较快；大力发展“一区六业”，扩大有机旱作农业封闭示范区数量与高标准农田规模，并注册多个省级著名农产品商标，促进农业总产值快速增长。但受煤炭去产能以及新冠肺炎疫情的影响，长子县经济增速有所放缓。2020 年，长子县实现

地区经济生产总值 179.6 亿元，同比增长 6.6%；其中，第一产业增加值 10.6 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 117.9 亿元，同比增长 9.1%；第三产业增加值 51.0 亿元，同比增长 2.2%；三产占比为 5.9: 65.7: 27.4；农业总产值 20.3 亿元，同比增长 65.4%；固定资产投资 77.6 亿元，同比增长 11.0%；工业增加值 113.73 亿元，同比增长 9.2%；公共财政预算收入 15.95 亿元，同比增长 4.3%；城镇居民人均可支配收入 3.4 万元，同比增长 4.6%；农村居民人均可支配收入 1.7 万元，同比增长 7.7%。截至 2020 年末，长子县所属长治市金融机构本外币各项存款余额 3318 亿元，同比增长 11.9%；各项贷款余额 2012 亿元，同比增长 15.4%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94

资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资

产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知

(以下简称“《通知》”),要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定,整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204号”),要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格,并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本,但总体而言负债端成本水平压降空间有限,因此银行业仍存在利差收窄的压力,加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗,资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间,整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平,但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来,央行多次超量续作MLF,一定程度上缓解了银行的负债端资金压力;2020年底,监管部门召开会议,强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度,要完善货币供应调控机制,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好恢复经济和防范风险的关系。因此,未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下,整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是,2020年12月14日,在《通知》的影响下,国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品;随后,腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品,银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动,但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末,商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平,考虑到央行在货币政策方面的支持,行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升,不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平,资本充

足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大,商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市,以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本,资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面,在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限,资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末,我国商业银行资本充足率为14.70%,一级资本充足率为12.04%,核心一级资本充足率为10.72%;其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%,与国有行、股份行相比,资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面,2020年以来,人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围,创设央行票据互换工具(CBS),为银行发行永续债提供支持,目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道;此外,在政府及监管的推动下,商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面,由于商业银行盈利承压,内生资本积累能力欠佳,核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月,央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》,未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行(D-SIBs)名单,这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大;考虑到在疫情影响下,中小银行抵御风险的能力相对较弱,资产端信用风险管理压力较大,亦会导致其面临一定的资本补充需求,联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来,监管部门及各级政府 in 打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果,例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施,有序化解了重大风险;亦出台监管制度和办法逐步加强对金融

机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《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》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020年，长子农商银行公司治理运营情况良好，内部控制体系有所完善；前十大股东无股权对外质押情况。但长子农商银行对关联方的授信规模超出监管上限要求，需关注未来对关联方授信的整改情况。

长子农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及经营管理层组成的“三会一层”公司治理架构（见附录2），同时设置党委会以对重要事项进行前置审议，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。2020年，长子农商银行董事会、监事会与经营管理层成员无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，长子农商银行无控股股东，社会法人股东和自然人股

东的持股比例分别为63.74%和36.26%；其中第一大股东为长治市凯波商贸有限公司（以下简称“长治凯波商贸公司”），持股比例为24.90%；长治凯波商贸公司与第三大股东长治市鸿鑫房地产开发有限公司的实际控制人均为同一自然人，上述两大股东合计持股比例为32.90%。长子农商银行第一大股东长治凯波商贸公司与第二大股东长治市民生房地产开发有限公司（以下简称“长治民生房地产公司”）持股比例较高，上述股东承诺当长子农商银行经营发展步入正轨，各项监管指标持续向好，逐渐压降所持股份；2018年6月，长子农商银行与山西股权交易中心签订托管协议，计划通过该平台转让上述股东股份，但截至目前尚未成功转让。截至2020年末，长子农商银行前十大股东中无对外股权质押的情况。

关联交易方面，长子农商银行对长治民生房地产公司贷款授信余额较大，导致最大集团关联方授信余额占资本净额的比重超出监管要求上限；加之其对部分股东的合计贷款授信余额较大，导致全部关联方授信余额占资本净额的比重超出监管上限要求。截至2020年末，长子农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为2.98%、18.01%和53.14%；关联方贷款五级分类均为正常。2020年，长子农商银行未有重大行政处罚。

五、主要业务经营分析

长子农商银行在长子县同业竞争力较强，其在当地的存贷款市场份额居于前列。作为县域农信机构，长子农商银行营业网点下沉至各下辖乡镇，县域内客户基础广泛，为存款业务发展提供了良好的先决条件；小微贷款业务发展较好，贷款规模保持增长；投资业务规模进一步压缩，但仍有一定规模信托计划及资产管理计划，投资资产结构有待进一步优化。截至2020年末，长子县共有8家银行业金融机构，其中长子农商银行的主要竞争对手有中国银行股

份有限公司、中国农业银行股份有限公司与晋商银行股份有限公司；长子农商银行存贷款业务在长子县金融同业中市场份额均位列第1位

(见表5)，在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	57.96	1	56.53	1	54.62	1
贷款市场占有率	83.60	1	80.76	1	79.78	1

注：存贷款市场占有率为长子农商银行在长子县内同业中的市场份额

数据来源：长子农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

长子农商银行储蓄存款和定期存款占存款总额的比重较高，存款稳定性较好，为业务发展提供了稳定的资金来源；但受新冠肺炎疫情影响，当地企业资金普遍趋紧，导致公司存款规模略有下降。

长子农商银行零售客户部负责储蓄存款及银行卡业务的营销和管理等工作。2020年，长子农商银行举办先后举办“开门红”“农商闹除夕，摇出好运气”“中秋节高净值客户回馈”等

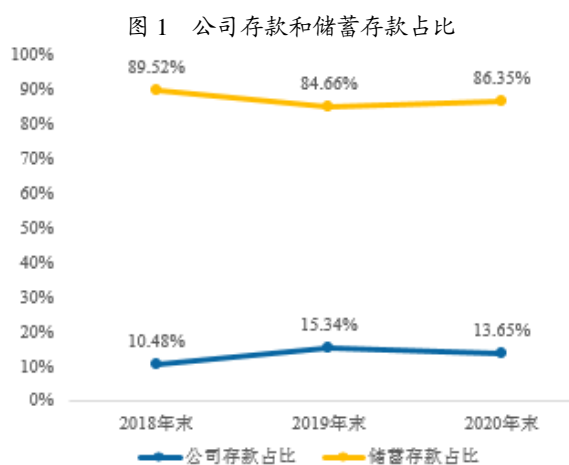
多项活动，并利用海报、LED屏幕等宣传工具全方位开展零售业务宣传；通过进一步完善“责任片区化、产品多样化、服务精细化”的金融服务体系，大力推进社区银行建设工作，提升客户粘度，储蓄存款规模实现较快增长。公司存款方面，2020年，长子农商银行持续加大公司客户存款营销力度，制定和完善各项制度流程；但当地中大型企业数量较少，且在新冠肺炎疫情的影响下，企业资金普遍趋紧，从而导致公司存款规模较上年末有所下降（见表6）。

表6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司存款	8.10	12.57	12.21	10.48	15.34	13.65	55.19	-2.88
储蓄存款	69.13	69.37	77.25	89.52	84.66	86.35	0.35	11.35
合计	77.23	81.94	89.45	100.00	100.00	100.00	6.10	9.17

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

长子农商银行的银行卡业务以借记卡业务为主。2020年以来，长子农商银行大力发展银行卡业务在公共事业行业的应用项目，加快与当地大型商超的合作，不断拓宽业务渠道；制定营销考核方案，并将考核细化分配至各网点，并督促完成各项指标，促进银行卡业务的有效稳定运行，银行卡业务实现较快发展。截至2020年末，长子农商银行累计发卡量为30.60万张，卡内存款余额7.42亿元，较上年末增长16.30%。

2. 贷款业务

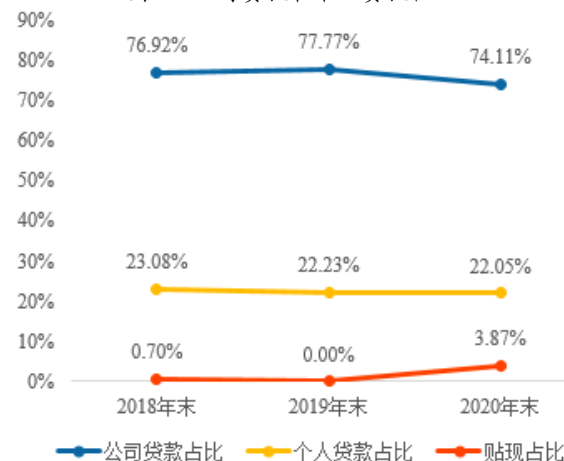
2020年，长子农商银行通过加大营销力度、

丰富信贷产品等手段促进贷款规模实现较快增长。

2020年，长子农商银行研发了“农系列”“乐系列”与“富系列”3类共计13款全系统信贷专项产品，覆盖经营、消费、生产等多个领域，并不断优化“经营贷”“税务贷”“流动资金贷”等针对小微、民营企业发放的信贷产品，满足公司客户多样化信贷需求；组织全行信贷工作人员进行业务技能和知识培训工作，提升信贷业务人员素质，为信贷业务规范化运行奠定了良好的基础；不断巩固决策链短、审批效率高的优势，持续加大公司客户营销力度，并开展了一定规模的贴现业务。此外，为帮扶受新冠肺炎疫情影响的企业恢复正常经营，2020年，长子农商银行共为209户企业让利0.30亿元；为62户企业降低利率合计7.45亿元，贷款利

率同比下降17%；为86户企业办理无还本续贷，规模合计18.20亿元。得益于以上措施，长子农商行公司贷款规模增长较快。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：长子农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	44.83	49.63	54.34	76.92	77.77	74.11	10.71	9.49
其中：贴现	0.41	0.00	2.84	0.70	0.00	3.87	--	--
个人贷款	13.45	14.18	16.17	23.08	22.23	22.05	5.43	14.03
合计	58.28	63.81	73.32	100.00	100.00	100.00	9.49	14.90

数据来源：长子农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

长子农商银行公司客户部和三农小微部负责小微企业贷款及个人贷款业务的营销、拓展、产品开发等工作。2020年以来，长子农商银行将三农小微部审查权限进行下沉，基层信贷机构的服务能力和办贷效率有所提升；不断壮大小微企业贷款及个人贷款业务营销团队，组织多次内部培训，提升人员综合素质和合规水平；针对辖内回迁房客户专项研发了“安家贷”产品，并不断优化“农资贷”“金粒贷”“顺风贷”“精英贷”“房易贷”等多款信贷产品，为个人贷款业务提供了产品基础。得益于上述措施，2020年长子农商银行小微企业贷款和个人贷款规模保持增长。

3. 金融市场业务

2020年，长子农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展同业业务，同业资产规模不大；但持有一定规模对西藏金租的拆出资金；投资业务中仍有一定规模信托计划及资产管理计划，投资资产结构有待进一步优化。

长子农商银行金融市场部负责同业及资金业务的运营管理。2020年，长子农商银行压缩投资资产规模，资产端资金需求有所下降，因此市场融入资金规模下降较为明显；同业资产方面，由于内部系统原因，长子农商银行将拆出于西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）的2.80亿元资金纳入贷款及垫款会计科目；另有部分存放同业款项，交易对手主要为山西省内农商行、政策性银行与股份制银行。

投资业务方面，长子农商银行投资资产以债券为主，在回归存贷款业务本源政策的影响下，投资类资产规模进一步下降。长子农商银行投资资产以国债、政策性金融债以及同业存单等风险较低的标准化债券为主，其中同业存单的发行人以股份制银行为主；企业债发行主体均为外部信用评级为 AAA 的国有企业，涉及行业主要有化学原料和化学制品、制造业、电力、热力生产和供应业等；信托及资产管理计划底层主要为类信贷资产，融资人为苏州卿峰投资管理有限公司（以下简称“卿峰投资管理有限公司”）、山东新潮能源股份有限公司（以下简称“山东新潮能源公司”）与碧水集团有限公司（以下简称“碧水集团”），余额分别为 2.00 亿元、1.74 亿元与 2.00 亿元；权益类投资主要为对长治潞州农村商业银行股份有限公司（以下简称“潞州农商银行”）、山西屯留农村商业银行股份有限公司（以下简称“屯留农商银行”）、山西潞城农村商业银行股份有限公司

（以下简称“潞城农商银行”）、山西沁县农村商业银行股份有限公司（以下简称“沁县农商银行”）的股权投资，以及东北特殊钢集团有限公司（以下简称“东北特钢”）短期融资券的债转股资产，该笔资产系长子农商银行前期通过发行非保本理财持有东北特钢发行的 2.50 亿元短期融资券发生违约后，以债转股的方式处置该笔违约资产所得，目前账面余额 2.60 亿元；长期股权投资的对象为灵丘县长青村镇银行有限责任公司、左云县长青村镇银行有限责任公司、沁源县长青村镇银行有限责任公司与右玉县长青村镇银行有限责任公司。由于投资资产规模下降较快，长子农商银行投资收益随之下下降较为明显；受 2020 年利率上行影响，债券投资出现一定浮亏，导致其他综合收益余额由正转负。2020 年，长子农商银行实现投资收益 0.99 亿元，较上年下降 31.41%；2020 年末其他综合收益余额为-0.02 亿元。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	22.38	18.00	15.61	52.27	53.53	57.88
其中：国债	2.29	2.33	2.34	5.36	6.94	8.68
政策性金融债	16.10	13.25	4.86	37.59	39.39	18.03
地方政府债券	0.00	0.00	0.28	0.00	0.00	1.04
金融债	0.00	0.51	0.51	0.00	1.52	1.89
企业债	3.99	1.12	2.63	9.32	3.32	9.76
同业存单	0.00	0.80	4.99	0.00	2.37	18.49
信托及资产管理计划	5.85	5.85	5.74	13.66	17.40	21.29
理财产品	10.25	4.17	0.00	23.94	12.40	0.00
权益类投资	1.90	4.74	4.74	4.44	14.09	17.57
长期股权投资	2.33	0.42	0.88	5.44	1.25	3.26
其他	0.11	0.45	0.00	0.25	1.33	0.00
投资资产总额	42.82	33.63	26.97	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.05	0.10	0.32	/	/	/
投资资产净额	42.77	33.53	26.64	/	/	/

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：长子农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

长子农商银行提供了2020年财务报表，山西华益会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020年，长子农商银行贷款业务的较好发展带动资产规模有所增长；投资资产规模进一步压降，资产结构有所优化。另一方面，长子农商银行信贷资产质量下滑，拨备覆盖水平有待提升；已违约同业与投资资产减值计提明显不足。

表9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	9.03	9.16	9.88	7.50	7.80	8.29	1.39	7.89
同业资产	3.98	3.81	3.33	3.30	3.24	2.80	-4.36	-12.45
贷款及垫款净额	55.11	60.66	69.25	45.75	51.64	58.10	10.07	14.17
投资资产	42.77	33.53	26.64	35.50	28.55	22.35	-21.60	-20.54
其他类资产	9.57	10.31	10.09	7.94	8.78	8.46	7.75	-2.13
资产合计	120.45	117.46	119.20	100.00	100.00	100.00	-2.48	1.48

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

在回归存贷款业务本源政策的影响下，长子农商银行资产配置进一步向传统信贷业务倾斜，贷款规模较快增长；但信贷投放行业集中度较高，且受新冠肺炎疫情影响，当地部分企业经营压力增大导致信贷资产质量下滑较为明显，贷款拨备水平亦明显下降，未来拨备计提压力需保持关注。

2020年，长子农商银行贷款规模有所增长，年末发放贷款及垫款净额69.25亿元。贷款行

业分布方面，长子农商银行贷款坚持重点投向批发零售业、绿色农业等行业，并严格控制“两高一剩”行业贷款投放。2020年，长子农商银行贷款行业集中度有所下降（见表10），但仍维持在较高水平。此外，受当地经济结构影响，长子农商银行较大部分批发零售业贷款客户参与采矿业相关工作，其业务开展与采矿业相关度较大，需关注煤炭市场价格走势对信贷资产质量影响。

表10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	34.72	批发和零售业	37.04	批发和零售业	41.25
采矿业	16.17	采矿业	13.57	采矿业	10.68
农、林、牧、渔业	12.61	农、林、牧、渔业	8.79	农、林、牧、渔业	8.22
制造业	8.79	制造业	8.76	制造业	7.50
居民服务和其他服务业	6.37	建筑业	4.52	建筑业	3.60
合计	78.66	合计	72.68	合计	71.25

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

长子农商银行面临一定贷款客户集中风险；部分大额风险暴露超出监管上限要求，需关注

未来相关指标调整情况。2020年，长子农商银行贷款客户集中度有所增长，且处于较高水平，

存在一定贷款客户集中风险。大额风险暴露方面，由于长子农商银行持有较大规模东北特钢的债转股资产，且通过非标资产向碧水集团、卿峰投资公司与山东新潮能源公司投放的资金规模较大，导致存在4家非同业单一客户的风险暴露占一级资本净额的比重超出监管上限要求；对西藏金融租赁有限公司较大规模的拆出资金导致最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重超出监管要求上限。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	23.73	23.75
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	7.79	0.00	0.00
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	24.29	25.56	25.58
单一最大客户贷款/资本净额	7.79	6.82	6.93
最大十家客户贷款/资本净额	59.82	54.35	57.00

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，长子农商银行将当年发生利息逾期次数相对较多、但年末还清欠息的客户贷款纳入不良；由于长子农商银行将拆出于西藏金租的资金纳入贷款及垫款会计科目，且于2020年将该笔违约款项纳入逾

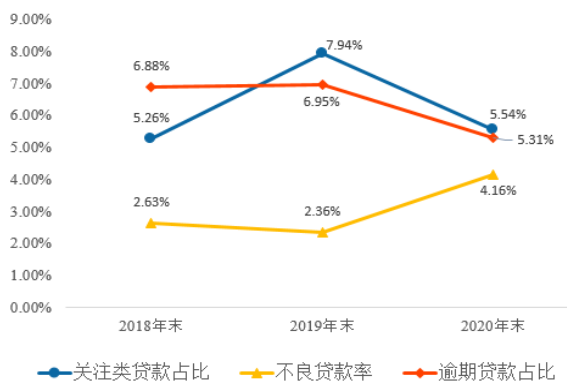
期1年以上贷款，但五级分类为关注，故逾期90天以上贷款与不良贷款的比例大幅上升；若剔除该笔拆出资金，长子农商银行逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为33.03%。2020年，受宏观经济下行压力较大以及新冠肺炎疫情影响，长子县部分企业，尤其是商贸类和煤炭企业出现了经营效益下滑、回款周期变长等问题，致使长子农商银行部分公司贷款客户出现了流动资金紧张，导致不良贷款规模与不良贷款率上升较为明显。针对上述情况，长子农商银行通过提高客户准入条件、减费让利、落实大额贷款名单制管理等方式管控信贷资产质量，为受疫情影响还款较为困难的企业提供延期还款政策，并通过以物抵债、核销和现金清收的方式来处置不良贷款。2020年，长子农商银行核销不良贷款0.01亿元，现金清收不良贷款0.44亿元。由于不良贷款规模增长较为明显，且营业收入的下降削弱了对资产减值计提的能力，故长子农商银行贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度明显下降。考虑到长子农商银行仍有一定规模的关注类和逾期贷款，未来信贷资产质量变化情况与贷款拨备计提压力需保持关注（见表12）。截至2020年末，长子农商银行无还本续贷类贷款规模为18.20亿元，占贷款总额的24.82%，五级分类主要为正常。

表 12 贷款质量 单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	53.28	57.24	66.21	92.11	89.70	90.30
关注	3.04	5.07	4.06	5.26	7.94	5.54
次级	0.20	0.63	1.95	0.35	0.99	2.66
可疑	1.31	0.86	1.09	2.26	1.35	1.49
损失	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01
贷款合计	57.84	63.81	73.32	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.52	1.50	3.05	2.63	2.36	4.16
逾期贷款	3.98	4.44	3.89	6.88	6.95	5.31
拨备覆盖率	--	--	--	209.15	212.84	134.43
贷款拨备率	--	--	--	5.49	5.00	5.59
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	91.23	40.24	124.83

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

长子农商银行同业资产规模在资产总额中的比重相对较低；违约同业资产存在较大风险敞口；同时需关注其所购买不良资产的后续回收进展。长子农商银行将同业资产作为流动性资产配置标的，同业资产占资产总额的整体比重不高。截至2020年末，长子农商银行同业资产余额3.33亿元，均为存放同业款项。此外，长子农商银行向西藏金租的2.80亿元同业拆出资金发生违约，五级分类为关注，减值准备计提规模为0.08亿元，存在较大风险敞口。

长子农商银行投资资产以债券为主，在回归存贷款业务本源政策的影响下，投资类资产规模进一步下降；且其持有的信托及资产管理计划出现违约，需关注后续处置回收情况。2020年，长子农商银行投资资产规模及占资产总额的比重进一步下降。从会计科目来看，长子农商银行投资资产主要由可供出售金融资产、应收款项类金融资产与持有至到期投资构成，2020年末上述三类投资资产的占比分别为49.78%、20.36%与26.56%。其中，应收款项类

金融资产由信托及资产管理计划构成；按持有目的不同，债券被分别纳入可供出售金融资产会计科目与持有至到期投资会计科目；另有少量对省内村镇银行的股权投资被纳入长期股权投资科目。从投资资产质量情况来看，长子农商银行信托及资管计划发生违约，规模为5.74亿元，已计提减值准备0.32亿元，减值准备计提明显不足。截至报告出具日，长子农商银行投向碧水集团的信托计划已通过以物抵债方式收回；另外2笔非标资产均已延期，余额未发生变化。

此外，截至2020年末，长子农商银行投资省联社风险化解基金0.97亿元；于2014年7月根据入股资金规模等额购买了屯留农商银行的不良资产0.60亿元，目前已返还0.12亿元；于2017年12月与2019年3月按照入股资金规模的2倍分别购买了沁县农商银行与潞城农商银行不良资产0.56亿元与0.20亿元，目前未有返还；于2018年11月购买陵川农商银行不良资产0.23亿元，该笔资产已于2021年1月全部返还。上述资产均被纳入其他应收款会计科目，减值计提规模为0.04亿元；上述不良资产的后续清收工作分别由以上银行组织人员进行相应清收，且根据清收进展进行不良资产返还，需关注不良资产的后续回收进展。

2. 负债结构及流动性

2020年，长子农商银行客户存款规模有所增长，储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，存款稳定性较好；市场融入资金力度的下降致使负债规模增长乏力；流动性风险整体可控。

表13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	23.35	12.90	5.53	21.52	12.11	5.14	-44.75	-57.15
客户存款	77.23	81.94	89.45	71.17	76.93	83.15	6.10	9.17
其中：储蓄存款	69.13	69.37	77.25	63.71	65.12	71.81	0.35	11.35
其他负债	7.93	11.67	12.60	7.31	10.96	11.71	47.27	7.94
负债合计	108.51	106.52	107.58	100.00	100.00	100.00	-1.83	1.00

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，长子农商银行资产端资金需求的下降导致市场融入资金规模下降较为明显。截至2020年末，长子农商银行市场融入资金余额5.53亿元。其中，卖出回购金融资产余额2.83亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券余额2.00亿元，为2019年发行的二级资本债券；同业及其他金融机构存放款项余额0.70亿元；

客户存款是长子农商银行最主要的负债来源，2020年，长子农商银行客户存款规模有所增长。从客户结构来看，截至2020年末，长子农商银行储蓄存款占客户存款余额的86.35%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的82.96%，存款稳定性较好。

2020年，长子农商银行流动性指标处于合理水平，但已违约的同业与投资资产减值计提明显不足，对流动性形成的潜在影响需持续关注。2020年，长子农商银行流动性比例与存贷

比指标变化不大；但对政策性金融债券投资规模的明显压降导致优质流动性资产充足率下滑较为明显，但仍保持在较高水平。考虑到已违约的同业及投资资产减值计提明显不足，需关注对流动性形成的潜在影响。

表14 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	60.29	45.94	42.75
存贷比	69.36	68.16	70.29
优质流动性资产充足率	161.59	266.72	186.18

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，长子农商银行营业收入略有下降，且资产减值损失规模快速增长，对净利润形成一定负面影响，整体盈利水平有待提升。2020年，长子农商银行全年实现营业收入3.31亿元，较上年下降1.80%（见表15）。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	3.99	3.38	3.31
利息净收入	1.25	1.83	2.23
手续费及佣金净收入	0.10	0.07	0.08
投资收益	2.50	1.46	0.99
营业支出	2.97	1.93	2.34
业务及管理费	1.45	1.45	1.29
资产减值损失	1.49	0.45	1.03
拨备前利润总额	2.50	1.89	2.00
净利润	0.72	1.13	0.78
净息差	2.19	2.88	2.80
成本收入比	36.45	42.96	38.89
拨备前资产收益率	2.14	1.59	1.69
平均资产收益率	0.62	0.95	0.66
平均净资产收益率	6.51	9.84	6.87

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

长子农商银行营业收入以利息净收入与投资收益为主。2020年，长子农商银行利息收入在贷款规模增长与同业存单配置力度加大的带动下有所增长，同时同业负债规模的下降致使利息支出有所下降，以上因素促使利息净收入水平上升较快。2020年，长子农商银行实现利

息净收入2.23亿元，较上年增长21.92%，占营业收入的67.19%。

长子农商银行中间业务规模较小，且大部分代理业务均免收手续费，手续费及佣金净收入较低。2020年，长子农商银行实现手续费及佣金净收入0.08亿元，较上年变化不大。另一

方面，在回归存贷款业务本源政策的影响下，长子农商银行投资资产规模进一步下降，导致投资收益较上年下降较为明显，2020年实现投资收益0.99亿元，较上年下降32.41%，占营业收入的29.74%。

长子农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年，由于不良贷款规模上升较为明显，长子农商银行加大了对贷款损失准备的计提规模，从而导致资产减值损失规模快速增长，带动营业支出规模增长较快；在职工数量的下降使其在职工工资及福利方面的成本下降较快，业务及管理费以及成本收入比随之下降。2020年，长子农商银行资产减值损失1.03亿元，较上年增长129.39%；营业支出2.34亿元，较上年增长21.54%；业务及管理费支出1.29亿元，较上年下降11.38%；成本收入比38.89%，较上年下降4.19个百分点。

从盈利水平来看，2020年，在不良贷款规模增长导致收息率下降，以及贷款利率下滑等因素的影响下，长子农商银行净息差有所下降；资产减值损失规模的明显增加使得拨备前资产

收益率有所增长，但也导致净利润下滑较为明显，平均资产收益率与平均净资产收益率随之下降，整体盈利水平有待提升。2020年，长子农商银行拨备前资产收益率为1.69%，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.66%和6.87%。

4. 资本充足性

2020年，长子农商银行通过利润留存的方式补充资本，但其前期被动持有的对东北特钢的股权投资对资本消耗较为明显，核心资本面临一定补充压力。2020年，长子农商银行未向股东进行现金分红，利润留存对资本起到一定补充作用；但前期被动持有东北特钢股权资产的风险权重高，对资本消耗较为明显。截至2020年末，长子农商银行股东权益合计11.62亿元，其中股本8.00亿元。

2020年，在小微企业贷款规模增长较为明显等因素的影响下，长子农商银行风险加权资产有所增长，同时由于该类贷款风险权重相对较低，故风险资产系数保持相对稳定（见表16）。

表16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017年末	2018年末	2020年末
核心一级资本净额	11.53	10.96	10.95
一级资本净额	11.53	10.96	10.95
资本净额	12.58	13.61	13.40
风险加权资产余额	92.57	101.36	103.62
风险资产系数	76.85	86.29	86.93
股东权益/资产总额	9.92	9.32	9.75
资本充足率	13.59	13.43	12.93
一级资本充足率	12.45	10.81	10.56
核心一级资本充足率	12.45	10.81	10.56

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长子农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金2亿元。二级资本债券本金和利息的清偿顺序在长子农商银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；该债

券与长子农商银行已发行的与该债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来长子农商银行可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非长子农商银行结业、倒闭或清算，投资者不得要求长子农商银行加速偿还该债券的本金和利息。当触发事件发生时，长子农商银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的对该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。

从资产端来看，长子农商银行债券投资中政策性金融债与同业存单的规模较大，但不良贷款率相对偏高，且存在一定规模违约投资资产，并存在拨备计提不足问题，需关注未来资产进一步减值的可能。

从负债端来看，长子农商银行储蓄存款与定期存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较强。

整体看，联合资信认为长子农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

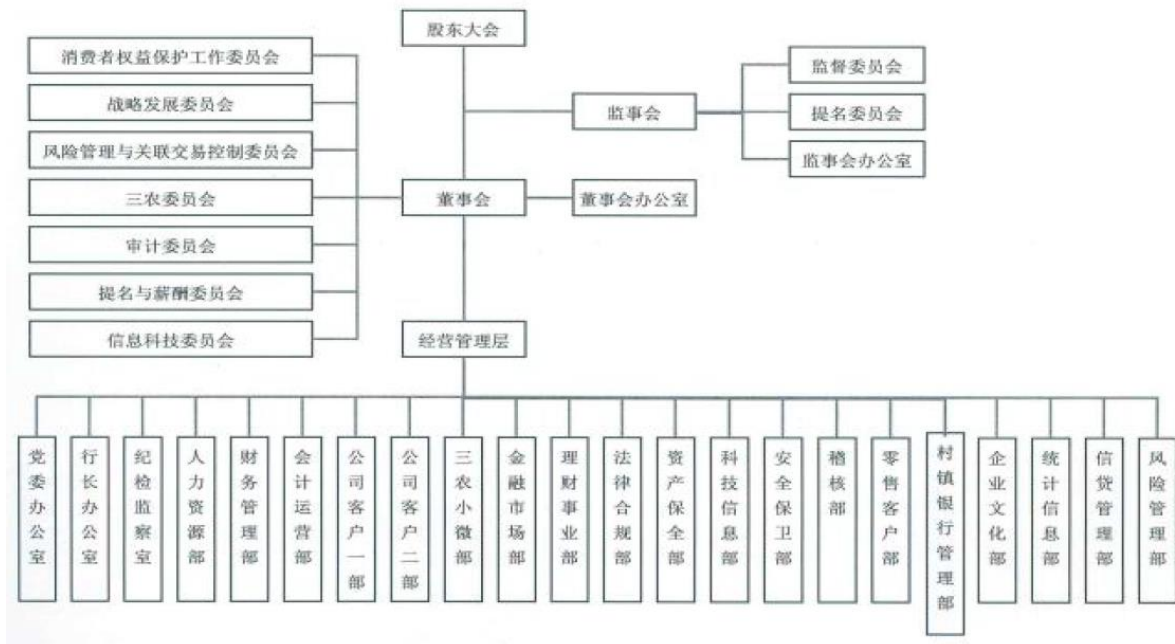
综合上述对长子农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内长子农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末长子农商银行前十大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
1	长治市凯波商贸有限公司	19920	24.90
2	长治市民生房地产开发有限公司	15840	19.80
3	长治市鸿鑫房地产开发有限公司	6400	8.00
4	长治市万路通照明工程有限公司	4825	6.03
5	长治市运东汽运有限公司	4000	5.00
6	原小臭	1600	2.00
7	平路明	1600	2.00
8	常 杰	1600	2.00
9	崔红军	1600	2.00
10	徐青青	1600	2.00
	合 计	58985	73.73

资料来源：长子农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末长子农商银行组织架构图



资料来源：长子农商银行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。