

# 信用评级公告

联合〔2022〕7088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，确定维持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，维持“19 长子农商二级”（2 亿元）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  
二〇二二年七月二十六日

# 山西长子农村商业银行股份有限公司

## 2022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：2022 年 7 月 26 日

### 主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	117.46	119.42	142.00
股东权益(亿元)	10.94	11.84	12.48
不良贷款率(%)	2.45	4.32	3.65
拨备覆盖率(%)	207.23	131.67	177.79
贷款拨备率(%)	5.09	5.69	6.49
流动性比例(%)	45.94	42.75	70.37
存贷比(%)	67.18	70.29	68.10
储蓄存款/负债总额(%)	65.13	71.80	67.07
股东权益/资产总额(%)	9.32	9.92	8.79
资本充足率(%)	13.43	12.93	12.38
一级资本充足率(%)	10.81	10.56	9.93
核心一级资本充足率(%)	10.81	10.56	9.93
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	3.38	3.32	3.87
拨备前利润总额(亿元)	1.89	2.00	2.43
净利润(亿元)	1.13	0.78	0.54
净息差(%)	2.88	2.80	3.05
成本收入比(%)	42.96	38.77	36.41
拨备前资产收益率(%)	1.59	1.69	1.86
平均资产收益率(%)	0.95	0.65	0.42
平均净资产收益率(%)	9.85	6.80	4.47

数据来源：长子农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

### 分析师

马鸣娇 陈奇伟  
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”）的评级反映了其在当地同业竞争力较强、核心负债稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，长子农商银行贷款行业集中度较高、信贷资产质量及拨备计提面临压力、已违约非信贷资产存在较大风险敞口、盈利能力较弱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的人缘地缘优势，持续推动存贷款业务稳步发展。另一方面，考虑到在宏观经济下行及新冠肺炎疫情反复的环境下，企业经营状况及偿债能力的恢复需要一定时间，长子农商银行未来信贷资产质量与拨备计提或将持续承压，同时其对违约非信贷资产减值准备计提不足，资产减值损失的进一步计提将对盈利产生负面影响。

综合评估，联合资信确定维持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，维持“19 长子农商二级”信用等级为 A-，评级展望为稳定。

### 优势

- 区域同业竞争力较强。**长子农商银行营业网点在当地下沉范围较广，客户基础夯实，存贷款业务市场占有率高。
- 核心负债稳定性较好。**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，核心负债稳定性较好。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，长子农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长子县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地

方政府直接或间接支持的可能性较大。

#### 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. **信贷资产质量面临下行压力，拨备计提或将持续承压。**受新冠肺炎疫情反复及宏观经济下行影响，当期企业经营状况及偿债能力弱化且恢复需要一定时间，故长子农商银行逾期贷款、关注类贷款、不良贷款规模均处于较高水平，信贷资产质量仍面临下行压力，拨备计提压力亦需关注。
3. **关注已违约非信贷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非标投资与部分同业资产发生违约，且减值计提不足，存在较大风险敞口；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. **盈利能力较弱且或将持续承压。**2021年，长子农商银行较大规模的减值计提对利润实现产生侵蚀，净利润及相关收益率指标下滑，整体盈利能力较弱；同时考虑到信贷资产质量仍面临下行压力以及违约非信贷资产减值计提不足，未来资产减值的进一步计提或将使盈利能力持续承压。

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

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 2021 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 2021 年末前五大股东及持股情况表

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%

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

## 四、营运环境

### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压

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%
<b>合计</b>		<b>63.73%</b>

数据来源：长子农商银行提供，联合资信整理

截至 2021 年末，长子农商银行下辖 33 个营业网点，其中包含 1 个总行营业部、1 个分理处和 31 个支行，位于长子县域范围内；拥有在职工工共计 619 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：王云锋。

## 三、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。

2021 年以来，长子银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速<sup>1</sup>（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以

2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，

部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中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、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，

出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

**CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。**2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张，财政前置节奏明显。**2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，



比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。**2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。

保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

## 3. 区域经济发展概况

**2021 年，长子县统筹推进疫情防控和经济社会发展，全县经济整体运行平稳，但仍需关注当地产业结构调整以及新冠肺炎疫情反复对当地金融机构业务发展和风险管理可能带来的压力。**

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，共辖 9 镇 2 乡 2 个服务中心、286 个行政村，总人口约 29.8 万。长子县物产丰富，已探明矿产 11 种，煤炭储量 60 亿吨、可采储量 21 亿吨，共有分属六大集团的 10 座煤矿；煤层气储量 1421 亿立方米，总面积约 930 平方公里。近年来，长子县加快推进产业结构转型发展，大力发展连翘种植、温氏生猪一体化养殖等新型种养殖业以及风力发电、光伏发电、低热值煤发电等新型能源产业。

2021 年，长子县实现地区生产总值

252.47 亿元，同比增长 11.5%；其中，第一产业增加值 14.48 亿元，同比增长 9.5%；第二产业增加值 179.56 亿元，同比增长 10.8%；第三产业增加值 58.43 亿元，同比增长 13.6%；三次产业占地区生产总值比重由上年的 5.9:65.7:28.4 调整为 5.7:71.1:23.2；一般公共预算收入 18.86 亿元，同比增长 18.22%；城镇居民人均可支配收入 36450 元，同比增长 7.6%；农村居民人均可支配收入 18798 元，同比增长 9.8%。截至 2021 年末，长子县金融机构各项存款余额 182.16 亿元，较年初增长 10.6%；各项贷款余额 96.85 亿元，较年初增长 10.91%。

#### 4. 行业分析

##### (1) 行业概况

##### 商业银行资产规模增速放缓，资产及信

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。**2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，

**贷结构进一步优化。**2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提



力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

**净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。**2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，

负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

**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的流动性风险有所上升。**中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

**资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。**2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资

本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

**强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。**2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

## （2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，

## 盈利能力承压。

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，

使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

## 五、管理与发展

**2021 年，长子农商银行各治理主体履职情况较好，前十大股东无股权对外质押情况；但其存在单一股东持股比例较高的情况，且部分关联方授信指标偏高，公司治理水平有待提升。**

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，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，2021 年各治理主体能够相互制衡、协调运作，整体履职情况较好。2021 年以来，长子农商银行董事长、行长进行了人员变更。王云锋先生于 2021 年 11 月被提名为长子农商银行董事长，并于 2022 年 5 月取得监管部门的任职批复，曾任山西吕梁农村商业银行股份有限公司行长、党委副书记等职务。李小龙先生于 2022 年 2 月被提名为长子农商银行董事，并拟聘任行长职务，目前任职资格在申报过程中；曾任长治潞州农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长等职务。

从股权结构来看，截至 2021 年末，长子农商银行无控股股东，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”），持股比例为 24.90%；长治凯波商贸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”）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时，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 2021 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，截至 2021 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 2.55%、13.41% 和 35.82%，均未超过监管限额但部分指标偏高；其中最大关联集团为股东长治民生房地产；关联方贷款五级分类均属于正常状态，不存在逾期、不良等风险情况。



## 六、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范围较广，为业务发展提供了良好的客户基础；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6），在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。另一方面，截至2021年末，长子县共有10家银行业金融机构，需关注同业竞争日趋激烈对长子农商银行业务拓展可能带来的压力。

表 6 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	56.53%	1	54.62%	1	57.22%	1
贷款市场占有率	80.76%	1	79.78%	1	80.16%	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

2021 年，长子农商银行储蓄及公司存款均实现增长，为业务发展提供了稳定的资金来源；储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。

2021 年，长子农商银行借助在当地营业网点多、客户认可度高的优势，加大存款营销力度，推进全员营销活动，并利用多种宣传工具

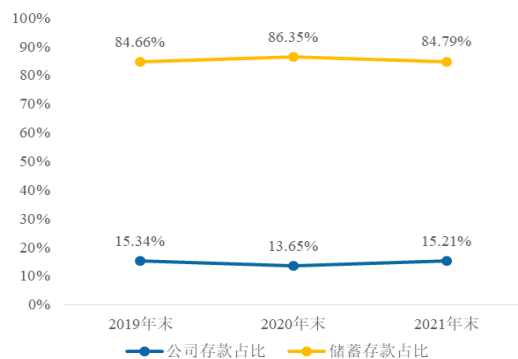
开展业务宣传，提升客户粘性，储蓄存款规模稳步增长，储蓄存款占存款总额的比重保持较高水平。公司存款方面，2021 年，受煤炭市场行情回暖影响，当地企业结存资金较为充裕，长子农商银行公司存款余额快速增长，占存款总额的比重略有提升（见表 7）。

表 7 存款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	12.57	12.21	15.58	15.34	13.65	15.21	-2.88	27.65
储蓄存款	69.37	77.25	86.87	84.66	86.35	84.79	11.35	12.46
小计	81.94	89.45	102.45	100.00	100.00	100.00	9.17	14.53
加：应计利息	/	3.76	4.62	/	/	/	/	22.86
合计	81.94	93.21	107.07	/	/	/	/	14.87

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比

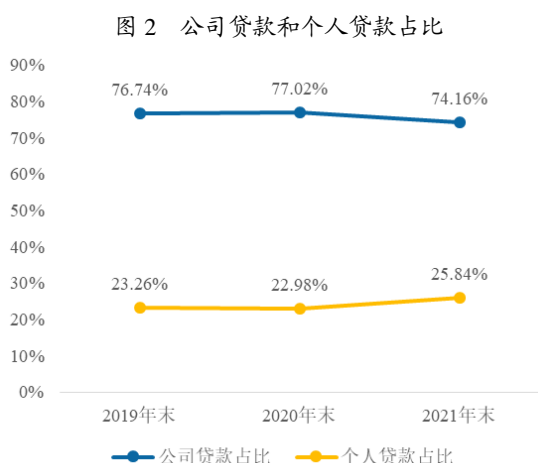


数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

### 2. 贷款业务

2021 年，长子农商银行公司贷款规模保持增长但增速放缓，个人贷款业务增速较快，贷款业务整体稳步发展。

2021 年，长子农商银行坚持“普惠金融、支农支小”的市场定位，控制大额贷款投放规模，重点投放 1000 万以下的贷款，同时优化信贷产品，满足公司客户多样化信贷需求，公司贷款规模保持增长；但在经济下行、疫情反复的环境下，企业信贷需求有所减弱，贷款增速有所放缓。



数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

表 8 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	46.85	54.34	57.65	76.74	77.02	74.16	15.99	6.09
其中：贴现	--	--	0.70	--	--	0.90	/	/
个人贷款	14.20	16.21	20.09	23.26	22.98	25.84	14.19	23.93
其中：住房按揭贷款	2.71	4.05	6.02	4.44	5.74	7.75	49.47	48.69
<b>合计</b>	<b>61.04</b>	<b>70.55</b>	<b>77.74</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>15.57</b>	<b>10.19</b>

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 金融市场业务

2021 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；市场融入资金规模随着业务资金需求的扩大而增加；投资业务规模有所增长，资产配置以债券投资为主，但仍有一定规模非标投资，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投资业务的运营管理。2021 年，长子农商银行资产端资金需求的上升导致市场融入资金规模增加较为明显；同业资产作为流动性资产配置标的，占资产总额的整体比重不高，线下存放同业款项交易对手主要为山西省内农商银行，线上买入返售金融资产交易对手主要为股份制商业银行，另有拆出西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）的资金。

投资业务方面，2021 年，长子农商银行加大债券投资配置力度，投资资产规模较快增长；投资结构以债券为主，另有部分非标投资及权益性投资。长子农商银行债券投资以利率债为

个人贷款方面，2021 年，长子农商银行加大零售转型力度，个人贷款规模增幅较大，个人贷款增长主要来自住房按揭贷款、经营性贷款以及购车、装修等消费性贷款。截至 2021 年末，长子农商银行住房按揭贷款占贷款总额的比重为 7.75%，整体占比不高，未超过监管限制。

主，同业存单投资的发行人以大型国有商业银行以及股份制商业银行为主；企业债外部评级均为 AA+及以上，发行主体主要为国有企业，涉及行业主要为煤炭、交通运输、电力以及城投企业；存量资产管理计划底层为信贷类资产，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”），余额为 2.00 亿元；权益类投资包括对省内农商银行和村镇银行的股权投资，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，2021 年末账面余额 2.65 亿元。投资收益方面，2021 年，由于投资资产规模增速较快，长子农商银行投资资产利息收入较上年度有所增加；但受买卖价差收益减少影响，投资收益规模有所下滑；其他债权投资公允价值变动不大。2021 年，长子农商银行实现投资资产利息收入 0.89 亿元，投资收益 0.26 亿元，



计入其他综合收益的其他债权投资公允价值变动为 0.03 亿元。

表 9 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	18.00	15.87	32.61	53.53	58.28	81.06
其中：国债及地方政府债券	2.33	2.64	11.58	6.94	9.68	28.78
政策性金融债	13.25	5.08	9.87	39.39	18.67	24.54
其他金融债	0.51	0.50	0.46	1.52	1.82	1.14
企业债	1.12	2.67	5.71	3.32	9.80	14.20
同业存单	0.80	4.99	4.99	2.36	18.31	12.40
银行理财产品	2.00	--	--	5.95	--	--
信托及资产管理计划	8.02	5.75	2.00	23.85	21.10	4.97
股权类投资	5.16	5.62	5.62	15.34	20.62	13.96
其他	0.45	--	--	1.33	--	--
<b>投资资产总额</b>	<b>33.63</b>	<b>27.24</b>	<b>40.23</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	0.10	0.32	0.49	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>33.53</b>	<b>26.91</b>	<b>39.74</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定尾差  
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

## 七、财务分析

长子农商银行提供了 2021 年财务报表，山西中祥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

2021 年，长子农商银行贷款及投资业务均较好发展，资产规模较快增长；其中投资资产占比提升，贷款占比有所下滑，资产结构有待优化。

表 10 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	9.16	9.88	8.55	7.80	8.27	6.02	7.89	-13.48
同业资产	3.81	6.07	9.93	3.24	5.09	6.99	59.53	63.42
贷款及垫款净额	60.66	66.54	72.93	51.64	55.71	51.36	9.69	9.61
投资资产	33.53	26.91	39.74	28.55	22.54	27.99	-19.73	47.65
其他类资产	10.31	10.02	10.85	8.78	8.39	7.64	-2.80	8.34
<b>资产合计</b>	<b>117.46</b>	<b>119.42</b>	<b>142.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>1.67</b>	<b>18.90</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

#### (1) 贷款

2021 年，长子农商银行贷款规模稳步增长，面临一定贷款行业及客户集中风险，部分大额风险暴露超出监管限制，需关注未来相关指标调整情况；不良贷款规模及不良贷款率有所下降，但仍处于较高水平，同时考虑到较大规模

的关注类贷款及逾期贷款，贷款质量仍面临下行压力，拨备计提压力亦需关注。

2021 年，长子农商银行贷款规模稳步增长，年末发放贷款及垫款净额 72.39 亿元。2021 年以来，长子农商银行行业授信政策基本和上年度一致，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”行业及房地产相关行业贷款投放。截至 2021 年末，长子农商银行无对公类房地产贷款余额，涉房贷款仅为住房按揭贷款且未突破监管限制。2021 年，长子农商银行贷款行业集中度有所下降（见表 11），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可能产生的影响。截至 2021 年末，长子农商银行批发和零售业、采矿业、农林牧渔业贷款的不良率分别为 3.06%、0.03%和 23.77%。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
批发和零售业	38.72	批发和零售业	42.87	批发和零售业	42.44
采矿业	14.18	采矿业	11.10	采矿业	8.87
农、林、牧、渔业	9.19	农、林、牧、渔业	8.54	农、林、牧、渔业	7.69
制造业	9.15	制造业	7.79	制造业	6.71
建筑业	4.73	建筑业	3.75	建筑业	4.38
<b>合计</b>	<b>75.97</b>	<b>合计</b>	<b>74.05</b>	<b>合计</b>	<b>70.09</b>

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

2021 年，长子农商银行控制大额贷款投放力度，贷款客户集中度有所下降，但仍处于较高水平，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卿峰投资公司投放的资金规模较大，导致存在 2 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限制；对西藏金租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接近监管要求上限；截至 2021 年末，前两大非同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重分别为 21.77% 和 16.75%，最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重为 24.82%。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	6.82	6.93	6.24
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	54.35	57.00	51.87

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，2021 年，长子农商银行将本息逾期 90 天以上贷款计入不良贷款，逾

期未逾 90 天的贷款计入关注类；由于不良贷款处置力度的加大，加之部分由于欠息计入不良的贷款在还息后形态上调，2021 年末不良贷款规模及不良贷款率均较上年末有所下降，但仍处于较高水平（见表 13）。2021 年，长子农商银行不良贷款清收处置规模为 2.10 亿元，其中现金清收 0.17 亿元，核销 0.41 亿元，以物抵债 0.14 亿元，其余主要为形态调整（利息逾期进不良的贷款，利息收回后调出）。2021 年末，长子农商银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较上年末明显提升，主要是因为 2020 年长子农商银行为响应省联社关于暴露隐性不良的要求以及不良贷款清收任务，提前将部分逾期未逾 90 天的贷款计入不良贷款，导致 2020 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较低。在宏观经济下行压力较大以及新冠肺炎疫情反复的环境下，企业经营状况及偿债能力有所弱化且恢复需要一定时间，因而长子农商银行逾期贷款及关注类贷款规模增长较为明显且处于较高水平，信贷资产质量仍面临下行压力。2021 年，由于不良贷款规模的下降，加之资产减值准备计提的增加，长子农商银行贷款拨备率及拨备覆盖率均有所提升。考虑到长子农商银行

仍有较大规模的关注类和逾期贷款，未来信贷资产质量变化情况与拨备计提压力需保持关注。截至 2021 年末，长子农商银行延期还本付息贷

款余额为 6.74 亿元，上述贷款为收回本金之后再行发放，五级分类均划分为正常类，划分标准相对宽松，贷款质量面临一定迁徙压力。

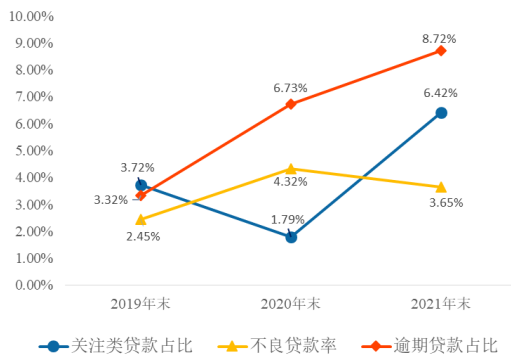
表 13 贷款质量

项目	金额 (%)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	57.28	66.24	69.91	93.83	93.89	89.93
关注	2.27	1.26	4.99	3.72	1.79	6.42
次级	0.63	1.95	0.40	1.03	2.77	0.52
可疑	0.86	1.09	2.43	1.41	1.55	3.13
损失	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01
<b>贷款合计</b>	<b>61.04</b>	<b>70.55</b>	<b>77.74</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>1.50</b>	<b>3.05</b>	<b>2.84</b>	<b>2.45</b>	<b>4.32</b>	<b>3.65</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>2.03</b>	<b>4.75</b>	<b>6.78</b>	<b>3.32</b>	<b>6.73</b>	<b>8.72</b>
贷款拨备率	--	--	--	5.09	5.69	6.49
拨备覆盖率	--	--	--	207.23	131.67	177.79
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>72.88</b>	<b>36.18</b>	<b>93.04</b>

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定尾差

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

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，投资资产配置以债券为主，2021 年末规模有所增长；同业及投资资产中均存在违约，且存在较大风险敞口，需关注后续处置回收情况；同时需关注其购买其他银行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 2021 年末，长子农商银行同业资产净额 9.93 亿元，其中存放同业款项和拆出资金净额分别为 7.21 亿元和 2.72

亿元。长子农商银行拆出资金的交易对手方为西藏金租，该笔资金已发生违约，本金金额 2.80 亿元，已计提减值准备余额 0.08 亿元，减值计提明显不足，存在较大风险敞口。

2021 年，长子农商银行加大债券投资配置规模，投资资产净额较快增长。从会计科目来看，长子农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资与其他权益工具投资构成，2021 年末上述三类资产在投资资产净额中的占比分别为 44.36%、35.31% 与 11.92%，其余包括交易性金融资产和长期股权投资。长子农商银行将信托及资管计划计入交易性金融资产科目，将对省内农商银行的股权投资以及持有的东北特钢债转股资产计入其他权益工具投资科目，将对于村镇银行的股权投资计入长期股权投资科目，将债券投资计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目。从投资资产质量情况来看，截至 2021 年末，长子农商银行持有的资管计划已发生违约，规模为 2.00 亿元，由于计入交易性金融资产故未计提减值；但上述资产的市场公允报价有限，长子农商银行并未针对该笔资产确认公允价值变动，存在较大风险敞口。

截至2021年末，长子农商银行针对投资资产计提减值准备余额0.49亿元。

此外，长子农商银行之前年度入股省内4家农商银行时曾购买其不良贷款共计1.59亿元。上述不良资产的后续清收工作由原贷款所属银行进行，且根据清收进展进行资金返还，但目前整体返还金额不大。截至2021年末，长子农商银行购买他行不良资产余额为1.20亿元，上述资产计入其他应收款会计科目，减值准备余额为0.10亿元，需关注上述资产的后续回收进

展。

## 2. 负债结构及流动性

2021年，长子农商银行客户存款及市场融入资金规模的增长带动负债总额增加；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；流动性指标处于合理水平，但需关注已违约非信贷资产以及持有的权益性投资对流动性可能形成的潜在影响。

表 14 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	12.90	5.56	12.40	12.11	5.17	9.58	-56.91	123.13
客户存款	81.94	93.21	107.07	76.93	86.64	82.67	13.75	14.87
其中：储蓄存款	69.37	77.25	86.87	65.13	71.80	67.07	11.35	12.46
其他负债	11.67	8.81	10.04	10.96	8.19	7.75	-24.51	13.93
<b>负债合计</b>	<b>106.52</b>	<b>107.58</b>	<b>129.51</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>1.00</b>	<b>20.39</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

2021年，长子农商银行资产端资金需求的上升导致市场融入资金规模增加较为明显。截至2021年末，长子农商银行市场融入资金余额12.40亿元；其中，卖出回购金融资产余额8.88亿元，标的资产均为债券；同业及其他金融机构存放款项余额1.49亿元，其余为应付二级资本债券余额。

客户存款是长子农商银行最主要的负债来源，2021年规模稳步增长。从客户结构来看，截至2021年末，长子农商银行储蓄存款占客户存款余额的84.79%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的82.10%，存款稳定性较好。

2021年，得益于变现能力较好的债券投资规模增加，长子农商银行流动性比例明显提升，存贷比指标变动不大；由于卖出回购业务规模

增加导致质押的利率债规模增加，优质流动性资产充足率下滑较为明显，但仍保持在合理水平。考虑到长子农商银行同业及投资资产中存在违约情况，且持有一定规模的权益性投资，需关注上述资产对流动性可能形成的潜在影响。

表 15 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	45.94	42.75	70.37
存贷比 (%)	67.18	70.29	68.10
优质流动性资产充足率 (%)	266.72	186.18	100.87

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

2021年，长子农商银行营业收入有所增长，但较大规模的减值准备计提对利润实现形成一定负面影响，整体盈利能力较弱。

表 16 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	3.38	3.32	3.87
利息净收入 (亿元)	1.83	2.67	3.59
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.07	0.08	0.02

投资收益（亿元）	1.46	0.55	0.26
营业支出（亿元）	1.93	2.34	3.16
业务及管理费（亿元）	1.45	1.29	1.41
减值损失（亿元）	0.45	1.03	1.72
拨备前利润总额（亿元）	1.89	2.00	2.43
净利润（亿元）	1.13	0.78	0.54
净息差（%）	2.88	2.80	3.05
成本收入比（%）	42.96	38.77	36.41
拨备前资产收益率（%）	1.59	1.69	1.86
平均资产收益率（%）	0.95	0.65	0.42
平均净资产收益率（%）	9.85	6.80	4.47

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

长子农商银行营业收入以利息净收入与投资收益为主，中间业务收入占比低（见表 16）。2021 年，在信贷业务规模增长与债券投资配置力度加大的带动下，长子农商银行利息净收入较快增长。2021 年，长子农商银行实现利息净收入 3.59 亿元，较上年增长 34.65%，占营业收入的 92.83%。长子农商银行利息收入主要为贷款利息收入及投资资产利息收入，利息支出主要为存款利息支出和金融机构往来利息支出。长子农商银行投资收益主要包括投资资产买卖价差收入以及股利收入；2021 年受债权投资买卖价差收入减少的影响，投资收益规模较上年有所下降，占营业收入的比重降至较低水平。

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。2021 年，随着业务规模的增长，长子农商银行业务及管理费支出随之增加；成本收入比有所下降，成本管控能力有所提升。2021 年，由于不良贷款核销力度加大，同时考虑到信贷资产质量仍存下行压力，长子农商银行加大了贷款减值准备的计提力度，减值损失规模上升较为明显；当年减值损失规模为 1.72 亿元，其中贷款减值损失为 1.36 亿元，债权投资信用减值损失 0.17 亿元。

从盈利水平来看，2021 年，在存款付息率下降等因素的影响下，长子农商银行净息差有

所提升。得益于营业收入的增加，2021 年长子农商银行拨备前利润总额较上年有所增长；但较大规模的减值计提对利润实现产生较大侵蚀，净利润及相关收益率指标下滑，整体盈利能力较弱。考虑到信贷资产质量仍面临下行压力以及违约非信贷资产减值计提不足，长子农商银行盈利能力或将持续承压。

#### 4. 资本充足性

2021 年，长子农商银行通过利润留存的方式补充资本，但较小的利润实现规模对资本的补充作用有限；业务发展对资本造成消耗，资本充足水平有所下滑。2021 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；但利润实现规模较小，资本内生增长能力有限。截至 2021 年末，长子农商银行股东权益合计 12.48 亿元，其中股本 8.00 亿元、未分配利润 1.25 亿元、一般风险准备 1.97 亿元。

2021 年，随着信贷及投资业务的持续发展，长子农商银行风险加权资产有所增长，风险资产系数略有下降但仍处于相对较高水平；业务发展对资本产生一定消耗作用，资本充足率指标略有下滑（见表 17）。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	10.96	10.95	11.94



一级资本净额（亿元）	10.96	10.95	11.94
资本净额（亿元）	13.61	13.40	14.88
风险加权资产余额（亿元）	101.36	103.62	120.25
风险资产系数（%）	86.30	86.77	84.69
股东权益/资产总额（%）	9.32	9.92	8.79
资本充足率（%）	13.43	12.93	12.38
一级资本充足率（%）	10.81	10.56	9.93
核心一级资本充足率（%）	10.81	10.56	9.93

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

## 八、外部支持

长子农商银行存贷款市场份额在长子县排名首位，作为区域性商业银行，长子农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长子县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

## 九、债券偿付能力分析

**长子农商银行股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。**

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。以 2021 年末财务数据为基础，长子农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	2.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	1.61
股东权益/存续债券本金（倍）	6.24
净利润/存续债券本金（倍）	0.27

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

从资产端来看，长子农商银行不良贷款率偏高，同业及投资资产中存在一定违约规模，且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，核心负债稳定性较好。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

## 十、结论

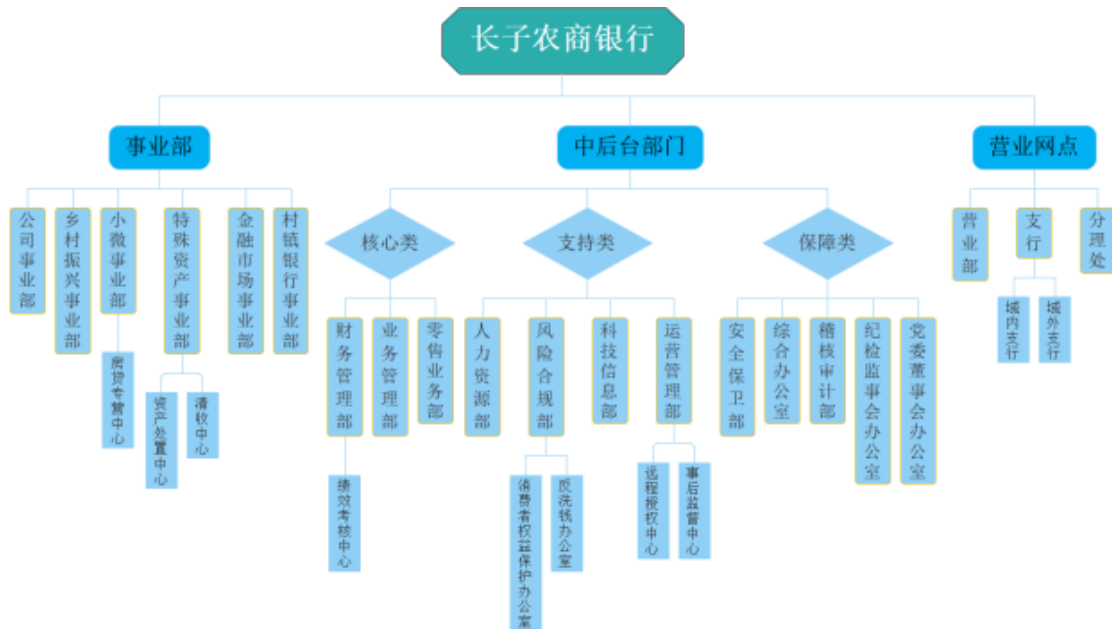
基于对长子农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长子农商银行主体长期信用等级为A，维持“19长子农商二级”信用等级为A-，评级展望为稳定。

## 附录 1-1 2021 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	常堂则	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 1-2 2021 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 2 同业对比表

2021 年指标	湖南涟源农村商业银行股份有限公司	黄石农村商业银行股份有限公司	青海互助农村商业银行股份有限公司	长子农商银行
资产总额 (亿元)	133.37	117.69	83.24	<b>142.00</b>
贷款净额 (亿元)	74.12	69.71	58.98	<b>72.93</b>
存款总额 (亿元)	111.64	86.98	62.95	<b>107.07</b>
股东权益 (亿元)	6.12	7.28	5.78	<b>12.48</b>
不良贷款率 (%)	/	2.58	/	<b>3.65</b>
拨备覆盖率 (%)	/	196.10	/	<b>177.79</b>
资本充足率 (%)	12.93	13.03	13.09	<b>12.38</b>
核心一级资本充足率 (%)	10.37	9.24	10.87	<b>9.93</b>
平均资产收益率 (%)	0.99	0.56	0.65	<b>0.42</b>
平均净资产收益率 (%)	22.14	8.92	9.29	<b>4.47</b>

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

### 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+发行的同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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%
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%
一级资本充足率	一级资本净额/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%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/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含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持