

信用评级公告

联合〔2021〕6240号

联合资信评估股份有限公司通过对山东龙口农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持山东龙口农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“17龙口农商二级01”（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
二〇二一年七月九日



山东龙口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
山东龙口农村商业银行股份有限公司	AA-	稳定	AA-	稳定
17 龙口农商二级01	A+	稳定	A+	稳定

跟踪评级债券概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 龙口农商二级01	2.00 亿元	5+5	2027 年 11 月 29 日

评级时间: 2021 年 7 月 9 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	284.22	303.15	326.12
股东权益(亿元)	19.98	20.36	18.32
不良贷款率(%)	1.68	1.95	1.78
拨备覆盖率(%)	168.39	154.56	183.52
贷款拨备率(%)	2.82	3.02	3.26
流动性比例(%)	79.13	79.75	65.86
存贷比(%)	57.22	50.68	50.97
储蓄存款/负债总额(%)	78.04	79.52	81.01
股东权益/资产总额(%)	7.03	6.72	5.62
资本充足率(%)	12.78	12.45	10.94
一级资本充足率(%)	10.67	10.78	8.97
核心一级资本充足率(%)	10.67	10.78	8.97
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	8.38	7.17	5.58
拨备前利润总额(亿元)	5.05	3.94	2.64
净利润(亿元)	2.34	1.82	1.27
净息差(%)	3.05	2.54	1.92
成本收入比	38.58	44.04	51.28
拨备前资产收益率	1.81	1.34	0.84
平均资产收益率	0.84	0.62	0.40
平均净资产收益率	10.96	9.01	6.56

数据来源: 龙口农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

林璐 李铭飞 许国号

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”)对山东龙口农村商业银行股份有限公司(以下简称“龙口农商银行”)的评级反映了龙口农商银行区域竞争力较强、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,龙口农商银行信贷投放行业集中度较高、信贷资产质量仍存在较大下行压力、盈利能力有所下滑以及股份回购、资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,龙口农商银行将继续推广“家庭银行”商业模式,以乡村振兴战略为主抓手,加快转型发展,回归实体经济,推动业务稳健发展;另一方面,龙口农商银行关注类贷款占比较高,存在一定规模的无还本续贷和展期贷款,未来信贷资产质量仍面临较大下行压力,贷款减值准备水平仍待提升,同时成本控制能力较弱,未来盈利水平或将持续承压。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持山东龙口农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA-,“17 龙口农商二级01”的信用等级为A+,评级展望为稳定。该评级结论反映了龙口农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 具有较强的同业竞争优势。龙口农商银行在经营区域内网点分布广泛,具有较好的客户基础,在当地金融机构中具有较强的竞争力。
2. 核心负债稳定性较好。龙口农商银行储蓄存款和定期存款占比高,核心负债稳定性较好,为其业务发展提供了较好的资金和流动性支持。
3. 投资策略审慎,投资资产质量较好。2020

年以来，龙口农商银行投资策略保持稳健，投资资产质量较好。

关注

- 1. 区域经济发展对龙口农商银行资产端业务发展造成的影响需关注。**经济增速放缓以及新旧产能转换对区域内企业经营造成了一定影响，叠加 2020 年新冠肺炎疫情影响，区域内有效信贷需求不足，加之企业盈利水平下降对金融机构存贷款业务开展形成一定阻力，需持续关注区域经济变化对龙口农商银行业务发展造成的影响。
- 2. 资本面临补充压力。**2020 年，龙口农商银行盈利能力有所下降同时保持较高的分红比例，不利于资本的内生积累；另一方面，回购部分股权使得资本实力有所削弱，资本面临补充压力。
- 3. 面临一定贷款行业集中风险。**受区域经济结构限制的影响，龙口农商银行贷款行业集中度较高，面临贷款行业集中风险。
- 4. 信贷资产质量存在较大下行压力。**2020 年以来，龙口农商银行不良贷款率虽有所下降，但无还本续贷规模较大、关注类贷款占比较高，未来信贷资产质量存在较大下行压力，贷款质量的迁徙情况需保持关注。
- 5. 盈利能力有所下降。**2020 年，龙口农商银行贷款利率有所降低，另一方面付息成本率有所上升，导致龙口农商银行净息差进一步收窄。另一方面，龙口农商银行仍存在较大的拨备计提压力，对利润形成一定负面影响，未来盈利能力或将持续承压。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东龙口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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

山东龙口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

山东龙口农村商业银行股份有限公司（以下简称“龙口农商银行”）于 2011 年由龙口市农村合作银行改制而成。2018 和 2019 年，龙口农商银行均进行股份回购，分别减少注册资本 2.40 亿元和 0.14 亿元；2020 年，龙口农商银行继续回购股份，减少实收资本 1.09 亿元。截至 2020 年末，龙口农商银行注册资本为 10.82 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
龙口市大宝经贸有限公司	9.97
龙口市兴隆黄金有限公司	8.63
龙口市嘉元装饰有限公司	4.71
龙口胜通集团股份有限公司	4.71
道恩集团有限公司	3.93
合计	31.95

数据来源：龙口农商银行提供，联合资信整理

截至 2020 年末，龙口农商银行下辖 65 家

营业网点，其中营业部 1 个，异地分支机构 10 个，分别位于烟台市、莱州市、招远市和海阳市；本地支行 27 个，分理处 27 个；投资设立 7 家村镇银行，其中禹城胶东村镇银行、齐河胶东村镇银行、宁津胶东村镇银行、夏津胶东村镇银行、牟平胶东村镇银行和莱阳胶东村镇银行控股比例超过 51%，威海富民村镇银行参股 20%。

龙口农商银行注册地址：山东省龙口市南山东路、港城大道北侧 101。

龙口农商银行法定代表人：马良晓。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，龙口农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2017 年发行的 2 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2020 年，龙口农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之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。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流动终止日期
17 龙口农商二级 01	二级资本债券	2.00 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	5.00%	2027 年 11 月 26 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（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%¹，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（见表 3）。

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。

¹文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

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%²，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 (括号内为两年平均增速)
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、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，2016-2017 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

数据来源：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

²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，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

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。**

2. 区域经济发展概况

烟台市作为环渤海经济圈的重要节点城市和“一带一路”国家战略重点建设港口城市，具备良好的地缘和经济优势；2020 年新冠疫情以及产业结构调整对当地经济造成了一定程度的冲击，金融机构业务发展和风险管理面临挑战，需关注当地中小微企业的发展情况以及其对龙口农商银行资产质量造成的影响。

龙口市是山东省烟台市下辖县级市，烟台市地处山东半岛东北部，是环渤海经济圈内重要节点城市和“一带一路”国家战略重点建设港口城市。烟台市渔业资源丰富，同时是北方重要的水果产地；自 2015 年起，烟台市推动东部海洋经济新区建设，总投资达 8000 亿元，同时大力推动汽车制造等产业的发展，形成以机械制造、电子信息、食品和黄金的四大支柱产业，并打造汽车、电脑和手机三大产品集群。

近年来，烟台市经济发展速度处于相对较好水平，但受到新冠疫情以及产业结构调整的影响，经济增速有所下滑。根据初步核算，2018—2020 年烟台市全年地区生产总值分别增长 6.4%、5.5% 和 3.6%，2020 年地区生产总值 7816.42 亿元。2020 年烟台市三大产业结构分别为：第一产业增加值 572.74 亿元，同比增长 2.4%；第二产业增加值 3192.39 亿元，同比增长 4.6%；第三产业增加值 4051.29 亿元，同比增长 2.7%；三次产业结构成为 7.3：40.8：51.9，

产业结构逐步向第三产业倾斜；2020 年，烟台市一般公共预算收入 610.1 亿元，同比增长 2.5%。其中，税收收入 421.5 亿元，同比下降 0.9%。一般公共预算支出 845.4 亿元，同比增长 9.1%。

烟台市金融机构各项存贷款余额均保持稳步增长。截至 2020 年末，烟台市金融机构本外币各项存款余额 9997.80 亿元，较上年末增长 9.7%；本外币各项贷款余额 6661.95 亿元，较上年末增长 14.6%。

2021 年以来，新冠疫情得到良好控制，烟台地区经济实现较快发展。2021 年一季度，烟台市实现地区生产总值 1930.98 亿元，同比增长 18.6%；其中，第一产业增加值为 38.44 亿元，同比增长 4.6%；第二产业增加值为 813.15 亿元，同比增长 22.3%；第三产业增加值为 1079.39 亿元，同比增长 16.6%。

3. 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均出现不同程度下滑，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

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在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，龙口农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构分散，关联授信额度符合监管要求；但股权质押比例较高，需持续关注股权稳定性以及其对经营决策等方面造成的影响。

2020年，龙口农商银行持续完善公司治理结构，对公司章程和“三会一层”及董事会各专门委员会的议事规则进行了全面修订，进一步规范公司治理机制；同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2020

年，龙口农商银行董事长因工作调整发生变动；行长因正常工作调动发生变动。龙口农商银行现任行长王翠玉女士为原龙口农商银行监事长、副行长；现任董事长马良晓先生为原龙口农商银行行长。现任行长及董事长从业经验丰富，且对龙口农商银行经营管理情况较为了解。

从股权结构来看，截至2020年末，龙口农商银行法人股股东和自然人股股东持股比例分别为71.27%和28.73%；股权结构分散，无控股股东或实际控制人；第一大股东龙口市大宝经贸有限公司持股比例为9.97%。2020年，龙口农商银行回购股份，减少实收资本1.09亿元。截至2020年末，龙口农商银行前十大股东中有8户存在质押股权的情况，被质押股份合计占总股本的32.27%，股权质押比例较高，需持续关注股权稳定性以及其对经营决策等方面造成的影响。

关联交易方面，截至2020年末，龙口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4.85%、4.85%和17.76%，关联交易未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

龙口农商银行在当地保持较强的同业竞争力，存贷款市场份额均位列同业首位；异地分支机构的设立拓展了龙口农商银行的发展空间；但受地区同业竞争加剧影响，存贷款市场占有率呈下降趋势。

2020年，龙口农商银行继续强化零售银行的市场定位，以“家庭银行”商业模式推广、乡村振兴战略为重点推动各项业务发展，持续发挥作为长期本地化经营的地方法人机构在营业网点覆盖面广、决策链条短、客户基础较好等方面的优势，保持在当地同业市场中较强的竞争力。另一方面，截至2020年末，龙口市内有国有银行、城商行、村镇银行在内的共计10家银行机构，市场竞争激烈；部分同业机构在资金成本、产品创新等方面的优势给龙口农商银行

业务发展带来一定的竞争压力。截至2020年末，龙口农商银行存贷款业务在当地市场占有率均位列第一位；存贷款市场占有率分别为26.25%和20.56%（见表5），均较上年末有所下降。此外，龙口农商银行在烟台市、莱州市、招远市和

海阳市的异地分支机构设立有益于异地市场的拓展，业务发展空间进一步扩大。截至2020年末，龙口农商银行异地分支机构贷款规模占贷款总额的比重超过38%；异地存款规模占存款总额的比重超过16%。

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	28.04	1	27.17	1	26.25	1
贷款市场占有率	24.19	1	22.88	1	20.56	1

注：存贷款市场占有率为龙口农商银行在龙口市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构数据
数据来源：龙口农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

龙口农商银行储蓄存款业务的良好发展推动存款总额的增长，公司存款规模有所收缩，存款结构有所调整；定期存款占比进一步提升，存款成本有所提高。

2020年以来，龙口农商银行立足龙口市当地，发挥作为区域性金融机构在当地长期经营以及网点下沉等方面的优势发展存款业务。公司存款方面，龙口农商银行依托重点项目营销，加强行业客户维护工作。龙口农商银行开展“智慧医院”“银农直连”等项目建设，拓展公司存款业务。但由于受疫情影响，当地企业留存资金减少，龙口农商银行公司存款规模较上年末有所收缩。截至2020年末，龙口农商银行公司存款余额32.65亿元，较上年末下降19.28%，占客户存款余额的11.58%。储蓄存款方面，龙口农商银行一方面加强业务联动，拓宽吸存、引存渠道，存款营销工作与信贷营销、聚合支付、智e通等业务拓展有机结合；另一方面，开展厅堂内外营销工作，释放高柜人员，

壮大厅堂营销队伍。得益于上述举措的落实以及其带来的良好效果，龙口农商银行储蓄存款规模在2020年有所增长。截至2020年末，龙口农商银行储蓄存款余额249.35亿元，较上年末增长10.88%，占存款余额的88.42%。从期限上看，2020年，龙口农商银行成本相对较高的定期存款规模较上年末保持增长。截至2020年末，龙口农商银行定期存款余额242.56亿元，较上年末增长9.25%，占存款余额的83.67%（见表6）。为限制持续增长的存款成本，龙口农商银行一方面主动搭建银行卡应用场景，促进银行卡存款与低成本存款增长；另一方面，龙口农商银行调整长期存款利率，停发三年期大额存单，从源头控制存款成本。

2020年以来，龙口农商银行加大银行卡及电子银行的拓展力度，在维护存量客户的同时，吸引增量客户。截至2020年末，龙口农商银行有效银行卡达到38.8万张，布设POS机3833台。

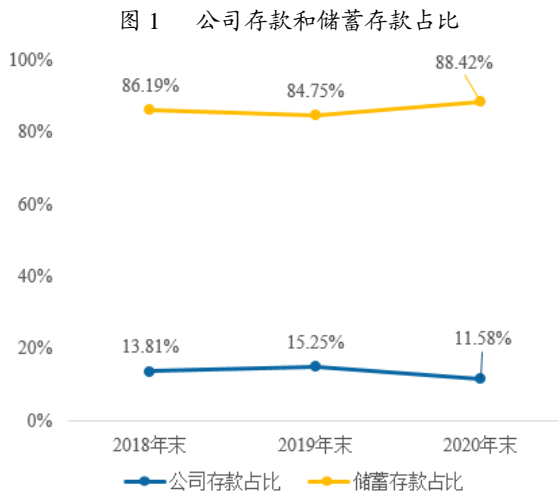
表6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
按客户类型划分								
公司存款	33.05	40.45	32.65	13.81	15.25	11.58	22.39	-19.28
储蓄存款	206.22	224.88	249.35	86.19	84.75	88.42	9.05	10.88

按存款期限划分								
定期存款	195.14	222.02	242.56	81.56	83.67	86.01	13.77	9.25
活期存款	44.13	43.32	39.44	18.44	16.33	13.99	-1.84	-8.96
合计	239.26	265.33	281.99	100.00	100.00	100.00	10.90	6.28

注：公司存款包括保证金存款、应解汇款和汇出汇款
数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理



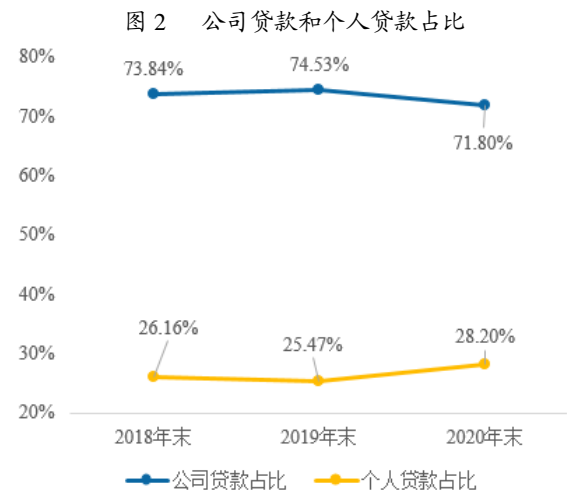
数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2020年，龙口农商银行继续调整信贷业务机构，大力发展零售贷款业务，个人贷款占比提高，贷款总额有所增长；另一方面，受本地企业信贷需求不足影响，公司贷款业务发展存在一定压力。

2020年以来，龙口农商银行根据自身市场定位，将贷款业务重点放到零售客户的获取上，实行分层营销，差异化管理，稳定存量客户，营销优质客户，拓展潜在客户，实现“被动营销”向“主动营销”改变，“单一营销”向“多元营销”转变。2020年，龙口农商银行持续加大信贷投放力度，强化信贷产品培训，对辖内信贷条线全体员工进行小班制“精讲”培训；建立全员营销机制，充分利用口碑传播的作用发展贷款营销业务；加强四张清单、政策授信的对接走访，在农村和城区分别设置网格，并对所有网格进行统一编号，进行全覆盖管理，消除营

销走访的盲区和空白地带。同时，2020年龙口农商银行全面加大对“三农”的信贷支持力度，推动网点从“服务型”加快向“营销+服务型”转变；打造“信e贷”专营队伍，成立小微贷中心，由小微贷中心专职负责“信e贷”业务营销工作。得益于上述工作的有效实施，龙口农商银行2020年末贷款业务规模实现增长。截至2020年末，龙口农商银行贷款总额147.25亿元，较上年末增长9.50%；其中小微企业类贷款余额117.57亿元（含个人经营性贷款）。从结构来看，截至2020年末，龙口农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额105.73亿元，较上年末增长5.50%，占贷款总额的71.80%；个人贷款余额41.52亿元，较上年末增长21.19%，占贷款总额的28.20%，个人贷款比重较上年末有所增长。但受本地企业信贷需求不足影响，公司贷款业务发展未来或存在一定压力。



数据来源：龙口农商银行审计报告，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	102.78	100.22	105.73	73.84	74.53	71.80	-2.49	5.50
其中：贴现	3.13	3.57	5.36	2.24	2.65	3.64	14.06	50.14
个人贷款	36.42	34.26	41.52	26.16	25.47	28.20	-5.93	21.19
合 计	139.20	134.47	147.25	100.00	100.00	100.00	-3.40	9.50

数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020 年，龙口农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况开展同业业务；投资资产规模大幅增长，投资策略向债券投资倾向，信托计划余额持续压降，投资策略趋于谨慎。

同业业务方面，龙口农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2020 年，由于龙口农商银行信贷投放力度加大，同时资产配置向投资资产倾斜，导致同业资产配置下降；市场融入资金规模有所上升以满足资产端的资金需求，同业业务由净融出转为净融入。从交易对手情况来看，龙口农商银行同业交易对手主要为山东省内城商行和农商行。

投资业务方面，2020 年，由于负债端存款业务发展良好，而资产端有效信贷相对需求不足，龙口农商银行投资资产配置力度有所加大，投资策略向债券投资倾向。从业务品种来看，

龙口农商银行投资资产以政策性金融债和商业性金融债为主。2020 年，龙口农商银行加大了政策性银行债和商业银行债的配置力度，推动债券投资规模大幅增加；年末政策性银行债投资余额 72.62 亿元，商业性金融债投资余额 30.80 亿元。2020 年，龙口农商银行同业存单配置力度有所下降。2020 年，在金融严监管的背景下，龙口农商银行信托计划余额及占比有所压降，同时龙口农商银行严禁投资永续债和省外信用债，并停止新增非标业务，投资策略趋于谨慎。龙口农商银行权益投资主要为对其参股控股村镇银行的长期股权投资，2020 年以来，龙口农商银行接收企业入股其他银行的抵债资产转为权益性工具致使权益投资有所增加。信托计划投资的底层资产主要为标准化债券。投资收益方面，由于 2020 年龙口农商银行债券投资价差收益大幅下降，导致 2020 年投资收益有所降低；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产价值变动导致其他综合收益较上年末有所降低。

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	62.39	50.95	105.65	60.32	45.79	72.83
同业存单	35.26	54.54	32.37	34.09	49.01	22.31
权益投资	2.94	2.93	4.81	2.84	2.63	3.32
信托计划	2.01	2.02	1.41	1.94	1.81	0.97
山东省农村信用合作联社风险互助基金	0.83	0.84	0.84	0.80	0.76	0.58
投资资产总额	103.43	111.29	145.07	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	--	--	--	--	--	--

投资资产净额	103.43	111.29	145.07	--	--	--
--------	--------	--------	--------	----	----	----

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差
数据来源：龙口农商银行年报，联合资信整理

六、财务分析

龙口农商银行提供了 2020 年财务报表，山东国信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，龙口农商银行资产规模稳步增长，投资资产比重有所加大，贷款占比有待提升，资产结构存在一定调整压力；不良贷款率有所下降；投资策略稳健，投资资产质量较好。

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	29.80	28.46	22.52	10.49	9.39	6.91	-4.50	-20.87
同业资产	5.51	23.13	6.52	1.94	7.63	2.00	319.78	-71.81
贷款及垫款净额	135.28	130.42	142.43	47.60	43.02	43.67	-3.59	9.21
投资资产	103.43	111.29	145.07	36.39	36.71	44.48	7.60	30.35
其他类资产	10.19	9.86	9.58	3.59	3.25	2.94	-3.24	-2.84
资产合计	284.22	303.15	326.12	100.00	100.00	100.00	6.66	7.58

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，龙口农商银行信贷资产规模有所增长，不良贷款率有所下降；贷款行业集中风险较高；无还本续贷规模和关注类贷款占比较高，未来信贷资产质量仍存在较大下行压力，贷款拨备亦面临一定压力。

2020 年，龙口农商银行贷款规模有所增长，年末发放贷款及垫款净额 142.43 亿元，较上年末增长 9.21%。贷款行业分布方面，龙口农商银

行信贷资产投放行业分布集中在制造业以及批发和零售业，与地区经济结构以及自身业务转型需要基本相符。2020 年，龙口农商银行贷款行业集中度小幅上升，贷款行业集中度较高，需关注相关风险。截至 2020 年末，龙口农商银行房地产行业贷款和个人住房按揭贷款占贷款总额的比重不高，未突破监管对于房地产贷款集中度管理要求。

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
制造业	44.47	制造业	42.58	制造业	41.50
批发和零售业	23.21	批发和零售业	23.86	批发和零售业	22.97
建筑业	5.14	建筑业	5.80	建筑业	7.22
农、林、牧、渔业	4.13	住宿和餐饮业	3.30	农、林、牧、渔业	3.89
住宿和餐饮业	3.48	农、林、牧、渔业	2.94	住宿和餐饮业	3.23
合计	80.43	合计	78.49	合计	78.81

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：龙口农商银行监管报表，联合资信整理

龙口农商银行大额风险暴露在监管范围之内；客户集中度指标略有上升，面临一定的贷款客户集中风险。2020年，龙口农商银行大额

风险暴露指标均未突破监管限制（见表11）。2020年以来，龙口农商银行贷款客户集中度指标略有上升，面临一定的贷款客户集中风险。

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	--	6.86	6.75
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	--	12.05	13.76
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	20.09	20.41
单一最大客户贷款/资本净额	5.78	5.86	5.70
最大十家客户贷款/资本净额	46.01	44.25	47.38

数据来源：龙口农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，得益于较大的不良贷款处置力度和疫情期间相关政策支持，龙口农商银行不良贷款率有所下降。2020年，龙口农商银行核销不良贷款0.58亿元，核销力度较大。另一方面，为支持当地实体经济发展，加快复工复产，龙口农商银行响应政策，办理一定规模的无还本续贷和展期贷款。截至2020年末，龙口农商银行无还本续贷贷款余额37.82亿元，无还本续贷不良贷款率为0.96%；展期贷款余额1.63亿元，展期贷款不良贷款率为6.57%。龙口农商银行将1.49亿元无还本续贷计入和1.52亿展期贷款关注类，除此之外龙口农商银行将部分通过续贷支持的经营困难小微

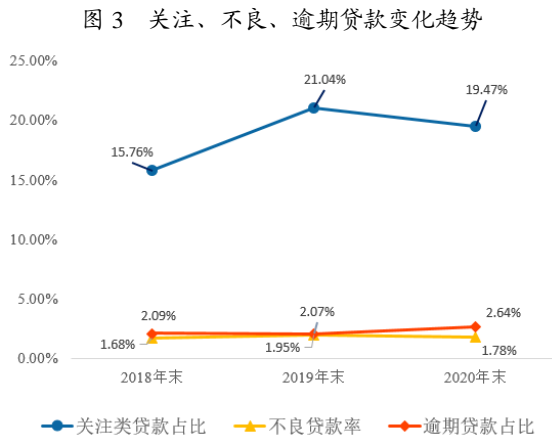
企业贷款计入关注类贷款规模较大，关注类贷款占比较高。截至2020年末，龙口农商银行不良贷款余额合计2.62亿元，不良贷款率为1.78%。不良贷款率虽较上年末有所压降，但考虑到无还本续贷规模较大，信用风险并未实际化解，同时关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍面临较大下行压力。从行业分布来看，交通运输、仓储和邮政业与制造业不良贷款率分别为14.75%和2.35%，高于全行平均水平。从贷款拨备情况来看，2020年，龙口农商银行拨备计提力度有所加大，但考虑到无还本续贷规模较大，同时关注类贷款规模较大，贷款拨备未来仍存在拨备计提压力（见表12）。

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	114.93	103.56	115.97	82.56	77.01	78.76
关注	21.94	28.29	28.66	15.76	21.04	19.47
次级	1.43	0.62	0.96	1.03	0.46	0.65
可疑	0.88	1.99	1.57	0.63	1.48	1.07
损失	0.01	0.01	0.08	0.02	0.01	0.06
贷款合计	139.20	134.47	147.25	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.33	2.62	2.62	1.68	1.95	1.78
逾期贷款	2.91	2.79	3.89	2.09	2.07	2.64
拨备覆盖率	/	/	/	168.39	154.56	183.52
贷款拨备率	/	/	/	2.82	3.02	3.26
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	92.83	93.89	77.91

数据来源：龙口农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：龙口农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020年，龙口农商银行资产配置力度向投资资产倾向，同业资产规模有所压降；同业资产及投资资产无违约情况发生，投资策略趋于审慎。

2020年，由于龙口农商银行信贷投放力度加大，同时资产配置向投资资产倾斜，导致同业资产配置下降。截至2020年末，龙口农商银行同业资产规模为6.52亿元，较上年末大幅下降。其中，存放同业款项4.55亿元，主要为存放系统内款项；买入返售金融资产1.97亿元，以买入返售债券为主。从同业资产质量来看，2020年，龙口农商银行同业资产无违约情况，五级分类全部为正常类，龙口农商银行未对同业资产计提减值准备。

2020年，龙口农商银行投资资产规模增长较快，占资产总额的比重持续上升，投资品种以债券投资为主。从会计科目来看，2020年龙

口农商银行使用新会计准则对投资资产进行分类，投资资产主要由以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其计入当期损益的金融资产构成，2020年末上述三类投资资产的占比分别为62.35%、33.42%和2.57%，另有少量长期股权投资。其中，债券类资产和同业存单集中在以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其计入其他综合收益的金融资产科目中；信托计划投资和风险互助基金均计入以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产科目中。从投资资产质量来看，2020年，龙口农商银行投资资产无违约情况，五级分类全部为正常类；龙口农商银行未对投资资产计提减值准备。

(3) 表外业务

龙口农商银行表外业务的规模不大，信用风险整体可控。龙口农商银行的表外业务品种主要为已签发未到期银行承兑汇票，另有少量保函。截至2020年末，龙口农商银行表外业务余额5.37亿元；其中银行承兑汇票余额5.13亿元，纳入统一授信管理范围，保证金比例约为50%。

2. 负债结构及流动性

2020年，龙口农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，存款稳定性良好，核心负债稳定性持续提升。

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	10.16	6.15	9.16	3.84	2.17	2.98	-39.47	48.94
客户存款	239.26	265.33	281.99	90.55	93.83	91.62	10.90	6.28
其中：储蓄存款	206.22	224.88	249.35	78.04	79.52	81.01	9.05	10.88
其他负债	14.82	11.31	16.64	5.61	4.00	5.41	-23.68	47.13
负债合计	264.24	282.79	307.80	100.00	100.00	100.00	7.02	8.84

数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

2020年,龙口农商银行市场融入资金规模大幅增长。截至2020年末,龙口农商银行市场融入资金余额9.16亿元。其中,卖出回购金融资产款余额4.01亿元,标的以标准化债券为主;同业存放款项余额3.14亿元,全部为银行业存款类金融机构存放活期款项;应付债券2.01亿元,全部为应付二级资本债券面值和应计利息。

客户存款是龙口农商银行最主要的负债来源。2020年,龙口农商银行客户存款规模保持增长。从客户结构来看,截至2020年末,龙口农商银行储蓄存款占客户存款余额的88.42%,占比较上年末有所提升;从存款期限来看,定期存款占客户存款余额的86.01%,存款稳定性良好。

2020年,龙口农商银行流动性水平良好。短期流动性方面,龙口农商银行相关流动性指

标均处于合理水平(见表14);长期流动性方面,存贷比较上年末基本持平,流动性水平良好。

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	79.13	79.75	65.86
存贷比	57.22	50.68	50.97
优质流动性资产充足率	223.28	326.48	323.21

数据来源:龙口农商银行监管报表,联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年,受利息净收入下降影响,龙口农商银行营业收入有所下降,整体盈利水平有所下滑;考虑到其仍面临较大资产质量下行压力,叠加成本控制能力有待提升,未来盈利水平或将持续承压。2020年,龙口农商银行全年实现营业收入5.58亿元,较上年下降22.18%(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	8.38	7.17	5.58
其中:利息净收入	8.21	7.18	5.77
手续费及佣金净收入	-0.31	-0.45	-0.50
投资收益	0.18	0.37	0.32
营业支出	4.86	4.62	3.78
其中:业务及管理费	3.23	3.16	2.86
资产减值损失	1.53	1.36	0.81
拨备前利润总额	5.05	3.94	2.64
净利润	2.34	1.82	1.27
净息差	3.05	2.54	1.92
成本收入比	38.58	44.04	51.28
拨备前资产收益率	1.81	1.34	0.84
平均资产收益率	0.84	0.62	0.40
平均净资产收益率	10.96	9.01	6.56

数据来源:龙口农商银行审计报告,联合资信整理

龙口农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主,利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成,利息净收入为龙口农商银行最主要的收入来源。2020年,受新冠疫情下执行减费让利政策的影响,龙口农商银行贷款收益率有所下降,导致贷款利息收入有所下降;另一方面,

由于存款利息支出、同业往来利息支出和中央银行借款利息支出增加,龙口农商银行利息支出增加。在二者共同作用下,龙口农商银行2020年利息净收入有所下降。2020年,龙口农商银行实行利息净收入5.77亿元,较上年下降19.64%;实现投资收益0.32亿元,较上年末下降2.34%,主要由于债券投资价差收益大幅下

降所致。

龙口农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2020年，龙口农商银行成本收入比有所上升，成本控制能力有所减弱；计提的贷款损失准备有所减少，资产减值损失余额有所降低。2020年，龙口农商银行成本收入比51.28%；资产减值损失0.81亿元。

从盈利水平来看，2020年，龙口农商银行响应监管减费让利于实体经济的号召，主动降低贷款利率；同时，由于当地存款市场竞争激烈，叠加成本相对较高的定期存款占比增加，导致付息成本率有所上升。在二者的共同作用下，2020年，龙口农商银行净息差进一步收窄，盈利能力有所下降。同时，考虑到未来信贷资产质量仍存在较大下行压力，仍存在较大的拨备计提压力，或将对利润形成一定负面影响，未来盈利能力或将持续承压。

4. 资本充足性

2020年，龙口农商银行持续保持较高的分红比例，不利于资本的内生积累；回购部分股权使得资本实力有所削弱，资本面临一定补充压力。2020年，龙口农商银行现金分红1.19亿元，分红比例较大，对补充核心资本造成一定不利影响。此外，2020年，龙口农商银行回购股份1.09亿元。截至2020年末，龙口农商银行股东权益合计18.32亿元，其中股本10.82亿元。

2020年，由于操作风险加权资产规模降低，龙口农商银行风险加权资本余额小幅下降，风险资产系数有所下降。截至2020年末，龙口农商银行风险加权资产余额167.57亿元，风险资产系数为51.38%；资本充足率为10.94%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.97%（见表16），资本面临一定补充压力。

表16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	21.75	21.10	18.34
一级资本净额	18.16	18.27	15.03
核心一级资本净额	18.16	18.27	15.03
风险加权资产余额	170.14	169.49	167.57
风险资产系数	59.86	55.91	51.38
股东权益/资产总额	7.03	6.72	5.62
资本充足率	12.78	12.45	10.94
一级资本充足率	10.67	10.78	8.97
核心一级资本充足率	10.67	10.78	8.97

数据来源：龙口农商银行监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，龙口农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计2.00亿元，全部为二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若龙口农商银行进行破产清算，存续的二级资本债券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。龙口农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，龙口农商银行不良贷款率保持在可控水平，但关注类贷款占比高，信

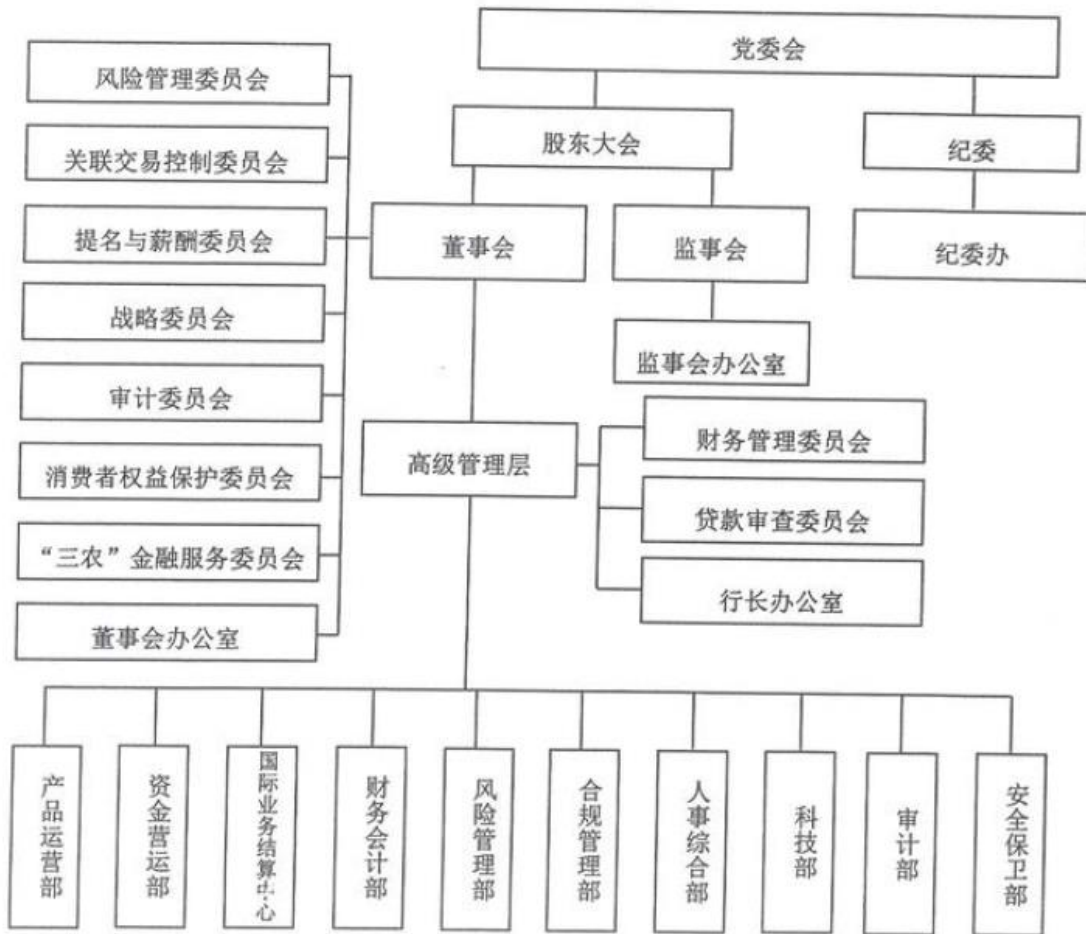
贷资产质量面临较大下行压力，未来资产仍面临一定减值可能。从负债端来看，龙口农商银行储蓄存款占客户存款的比重高，核心负债稳定性持续提升，整体负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为龙口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

综合上述对龙口农商银行公司治理、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，在未来一段时期内龙口农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末龙口农商银行组织架构图



数据来源：龙口农商银行年度报告，联合资信整理

附录 2 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	衍生金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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%
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%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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%
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/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 3-1 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 3-2 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 3-3 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。