

信用评级公告

联合〔2022〕6811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⁻，维持“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

二〇二二年七月二十二日

山东龙口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

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 龙口农商二级 01	2 亿元	5+5 年	2027-11-29

评级时间: 2022 年 7 月 22 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	303.15	372.77	412.82
股东权益(亿元)	20.36	20.01	22.51
不良贷款率(%)	1.95	1.61	1.84
贷款拨备覆盖率(%)	154.56	183.52	172.02
贷款拨备率(%)	3.02	3.26	3.16
流动性比例(%)	79.75	65.86	56.25
存贷比(%)	50.68	50.97	50.57
储蓄存款/负债总额(%)	79.52	77.01	75.38
股东权益/资产总额(%)	6.72	5.37	5.45
资本充足率(%)	12.45	11.60	11.79
一级资本充足率(%)	10.78	9.62	10.19
核心一级资本充足率(%)	10.78	9.55	10.13
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	7.17	6.84	6.98
拨备前利润总额(亿元)	3.94	3.11	2.98
净利润(亿元)	1.82	1.27	1.37
净息差(%)	2.54	1.92	1.60
成本收入比(%)	44.04	53.25	55.41
拨备前资产收益率(%)	1.34	0.92	0.76
平均资产收益率(%)	0.62	0.38	0.35
平均净资产收益率(%)	9.01	6.31	6.44

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

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。2021 年, 龙口农商银行进行增资扩股, 提升了资本实力。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、盈利能力有待提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来, 龙口农商银行将不断强化零售银行市场定位, 持续加大对“三农”和实体经济的支持力度, 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, 拨备水平仍待提升, 同时成本控制能力较弱, 未来盈利水平或将持续承压。

综合评估, 联合资信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-, 维持“17 龙口农商二级 01”信用等级为 A+, 评级展望为稳定。

优势

- 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, 在龙口市存贷款市场份额均居首位, 在当地金融机构中具有较强的竞争力。
- 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。
- 投资策略趋于审慎, 投资资产质量较好。**2021 年以来, 龙口农商银行投资策略保持

分析师

林璐 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

稳健, 投资资产质量较好。

4. **增资扩股增强了资本实力。**2021年, 龙口农商银行实施了增资扩股, 一定程度上缓解了资本补充压力, 资本实力得到增强。
5. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行, 龙口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, 在龙口市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. **区域经济发展对龙口农商银行业务发展造成的影响需关注。**受新冠肺炎疫情和地区经济体量有限的影响, 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, 财政存款流失也使得公司存款发展承压, 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. **面临一定贷款行业集中风险。**受区域经济及地区产业结构限制的影响, 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。
3. **信贷资产质量存在较大下行压力。**2021年以来, 龙口农商银行关注类贷款占比仍保持较高水平, 且逾期贷款规模上升, 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。
4. **盈利能力有待提升。**2021年龙口农商银行净息差进一步收窄, 盈利水平相对稳定但处于较弱水平, 考虑到其仍存在较大的拨备计提压力, 未来盈利能力或将持续承压。

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东龙口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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

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。

山东龙口农村商业银行股份有限公司

2022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”）关于山东龙口农村商业银行股份有限公司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

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。2021年11月，龙口农商银行实施增资扩股，以每股1.59元的价格募集资金3.18亿元，由龙口市城乡建设投资发展有限公司和龙口市港城投资开发建设集团有限公司出资认购，其中2.00亿元计入实收资本，0.48亿元计入资本公积，其余0.70亿元用于购买不良贷款。截至2021年末，龙口农商银行股本及注册资本均为12.82亿元，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人，前六大股东及持股比例见表1。

表1 2021年末前六大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	龙口市大宝经贸有限公司	8.42%
2	龙口市城乡建设投资发展有限公司	7.80%
3	龙口市港城投资开发建设集团有限公司	7.80%
4	龙口市兴隆黄金有限公司	7.29%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	兑付日
17龙口农商二级01	二级资本债券	2亿元	10年，第5年末附发行人赎回权	6.00%	2027年11月29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

5	龙口胜通集团股份有限公司	3.98%
6	龙口市嘉元装饰有限公司	3.98%
合计		39.27%

数据来源：龙口农商银行年度报告，联合资信整理

截至2021年末，龙口农商银行下辖65家营业网点，其中总行营业部1个，分行1个，本地支行27个，异地支行9个，分别位于烟台市、莱州市、招远市和海阳市，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股份有限公司、齐河胶东村镇银行股份有限公司、宁津胶东村镇银行股份有限公司、莱阳胶东村镇银行股份有限公司、牟平胶东村镇银行股份有限公司、夏津胶东村镇银行股份有限公司控股比例超过51%，威海富民镇银行股份有限公司参股20%。

龙口农商银行注册地址：山东省龙口市南山路东、港城大道北侧101。

龙口农商银行法定代表人：马良晓。

三、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。

2021年以来，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。

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¹（5.19%）有所回落（见表 3）；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（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

¹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。

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

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；2021 年，随着疫情防控措施的不断推进，区域经济逐步恢复，金融机构存贷款规模稳步增长，但仍需关注当

地中小微企业的发展情况以及新冠疫情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。

2021 年以来，随着疫情防控的常态化和稳步复工复产的推进，烟台市经济恢复较快增长。根据初步核算，2021 年烟台市全年地区生产总值 8711.75 亿元，同比增长 8.0%。2021 年烟台市三大产业结构分别为：第一产业增加值 626.14 亿元，同比增长 7.5%；第二产业增加值 3598.50 亿元，同比增长 6.7%；第三产业增加值 4487.11 亿元，同比增长 9.0%；三次产业结构成为 7.2: 41.3: 51.5，产业结构逐步向第三产业倾斜；2021 年，烟台市一般公共预算收入 646.60 亿元，同比增长 6.0%。其中，税收收入 481.30 亿元，同比上升 14.2%。一般公共预算支出 802.90 亿元，同比下降 5.0%。

烟台市金融机构各项存贷款余额均保持稳步增长。截至 2021 年末，烟台市金融机构

本外币各项存款余额 11013.51 亿元，较上年末增长 10.2%；本外币各项贷款余额 7477.10 亿元，较上年末增长 12.2%。

2022 年以来，随着疫情的有效管控，烟台地区经济实现稳步发展。2022 年一季度，烟台市实现地区生产总值 2170.35 亿元，同比增长 5.6%；其中，第一产业增加值为 53.07 亿元，同比增长 4.6%；第二产业增加值为 943.98 亿元，同比增长 5.7%；第三产业增加值为 1173.30 亿元，同比增长 5.5%。

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）。

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%，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，信贷投放规模的增加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（见表5）。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、股份制、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，龙口农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；股权结构较为分散，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；关联授信额度符合监管要求。

2021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完善，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。

从股权结构来看，2021年11月，龙口农商银行实施增资扩股，募集资金3.18亿元，其中2.00亿元计入实收资本，注册资金变更为12.82亿元。截至2021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75.03%和24.97%；股权结构较为分散，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8.42%。截至2021年末，龙口农商银行前十大股东中有4户存在质押股权的情况，被质押股份合计占总股本的16.97%，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2021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4.38%、4.38%和14.29%，关联交易指标均未突破监管限制。

六、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有助于龙口农商银行的业务拓展；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。

2021年，龙口农商银行继续以坚守服务“三农”和实体经济发展为经营宗旨，不断强化零售银行市场定位，立足龙口市当地，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。此外，龙口农商银行继续推进跨区域经营战略，在烟台市、莱州市、招远市和海阳市设立了10家异地分支机构。截至2021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为46.85%，较上年末有所上升；异地存款规模占存款总额的比重为15.92%，较上年末基本保持不变。另一方面，截至2021年末，龙口市内有国有银行、城商行、村镇银行在内的共计30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2021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23.77%和22.18%，均较上年末有所下降（见表6）。

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	28.04%	1	27.17%	1	23.77%	1
贷款市场占有率	24.19%	1	22.88%	1	22.18%	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. 公司银行业务

2021年以来，由于龙口农商银行业务发展方向向零售银行转型，公司银行业务发展速度放缓；受财政存款流失影响，公司存款规模及占比有所下降，且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；小微信贷业务发展较好。

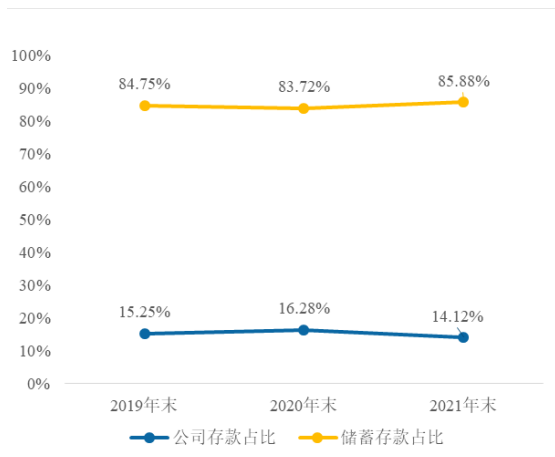
公司存款方面，2021年以来，龙口农商银行加大行业客户拓展力度，沉淀对公存款，与农业农村局签订合作协议，作为独家合作银行布设银农直联系统，拓展公司存款业务。但由于受到疫情影响，当地企业留存资金减少，同时年末一笔财政性存款到期，龙口农商银行公司存款规模较上年末有所收缩（见表7）。

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	40.45	52.81	48.36	15.25	16.28	14.12	30.57	-8.44
储蓄存款	224.88	271.67	294.22	84.75	83.72	85.88	20.81	8.30
小计	265.33	324.49	342.58	100.00	100.00	100.00	22.30	5.57
加：应计利息	--	--	10.43	--	--	--	--	--
合计	265.33	324.49	353.00	--	--	--	22.30	8.79

注：公司存款包括保证金存款、应解汇款、汇出汇款、久悬未取款项和待结算财政款项
数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2021年，龙口农商银行继续深化行业客户营销拓展，通过党建共建、信

用体系建设、业务场景搭建等多渠道对接客户，提高批量获客能力，推动公司贷款业务发展。但受零售银行的市场定位和本地企业信贷需求不足的影响，公司贷款规模增速缓慢，未来业务发展或存在一定压力（见表8）。

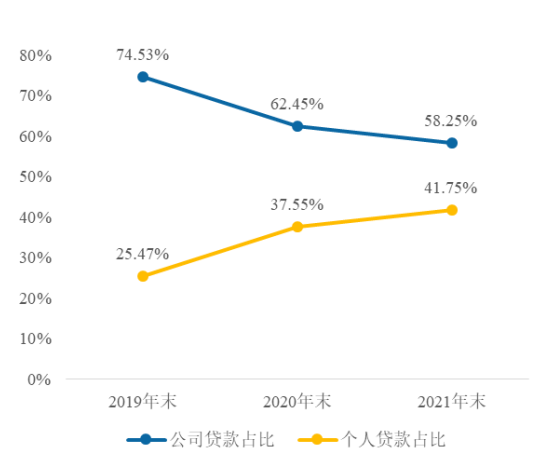
小微贷款业务方面，2021年，作为扎根龙口本土的金融机构，龙口农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，加大对“三农”的信贷支持力度，常态化开展移动服务队下乡工作，进一步拓宽网点服务空间，并不断优化信贷流程，推动小微信贷业务快速发展。截至2021年末，龙口农商银行授信1000万元（含）以下的小微企业贷款户数3691（母公司口径，下同）户，贷款余额46.59亿元，较上年末有所上升。

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	100.22	113.67	119.44	74.53	62.45	58.25	4.17	5.33
其中：贴现	3.57	5.36	4.94	2.65	2.94	2.41	50.14	-7.84
个人贷款	34.26	68.34	85.61	25.47	37.55	41.75	19.81	24.78
合计	137.47	182.01	205.05	100.00	100.00	100.00	9.54	12.66

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同；2019年数据为母公司口径
数据来源：龙口农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：龙口农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

的市场定位，储蓄存款规模增长的同时，不断优化存款结构，加强零售类贷款营销力度，个人银行业务发展态势较好。

2021年以来，龙口农商银行立足龙口市当地，继续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个人银行业务。储蓄存款业务方面，龙口农商银行坚持以客户为中心，以市场为导向，不断强化零售银行市场定位。龙口农商银行一方面加大存款营销力度，加强厅堂内外营销，提升员工主动营销意识，推进异业联盟活动开展拓宽吸存渠道，向存量客户要产出；另一方面，在省联社的指导和帮助下，研发上线灵活就业人员批量查缴功能，以提高其个人客户银行卡活期存款，并通过存款利率市场调研和同业产品分析，提

2. 个人银行业务

2021年，龙口农商银行持续强化零售银行

升业务竞争力,推动储蓄存款规模增长的同时,不断优化存款结构。截至2021年末,龙口农商银行储蓄存款余额294.22亿元,其中定期存款占比92.46%,储蓄存款稳定性良好,但同时也带来了一定的资金成本压力。

个人贷款业务方面,龙口农商银行持续加大信贷投放力度,建立健全“四张清单”客户营销体系,通过网格化营销与整村授信工作,对客户进行分类分策管理,靶向营销清单客户,促进信贷资金精准投放;同时,强化客户经理精细化营销,发挥支行内训师职能,推动营销队伍向年轻化、高效化、专业化发展。此外,龙口农商银行不断优化信贷流程,对一定额度的新增贷款实行简易办贷,发挥审批中心职能,提高业务办理效率,并建立贷后核查机制,将优化流程与风险把控有机结合。得益于上述工作的实施,龙口农商银行2021年个人贷款业务规模实现增长。截至2021年末,龙口农商银行个人贷款余额85.61亿元,其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额分别为66.79亿元、18.81亿元和13.08亿元,个人住房贷款占比未突破监管限制。

3. 金融市场业务

2021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;投资资产规模有所增长,投资结构基本保持稳定,以债券类资产为主,投资策略较谨慎。

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。2021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,导致同业资产配置力度下降,以存放同业为主,另有部分买入返售债券;市场融入资金规模有所上升以满足资产端的资金需求,同业业务以净融出为主。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,2021年,随着负债端存款业务规模增长带来的资金补充和资产端贷款业务增速的放缓,龙口农商银行投资资产配置力度有所加大,投资策略以债券投资为主(见表9)。从业务品种来看,龙口农商银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券以及金融债券。2021年,龙口农商银行加大了政府债和政策性金融债的配置力度,推动债券投资规模增长;年末政策性金融债投资余额79.47亿元,政府债投资余额14.29亿元;金融债券余额27.00亿元,交易对手包括全国性股份制商业银行以及省联社白名单内的商业银行。2021年,龙口农商银行同业存单配置力度有所上升,交易对手为全国性股份制商业银行、省联社白名单内的商业银行和省外评级AAA的商业银行。信托计划投资方面,2021年末龙口农商银行信托计划投资规模较上年末保持不变,其底层资产为山东省内农商银行的二级资本债。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。投资收益方面,2021年,龙口农商银行实现金融投资利息收入4.76亿元,投资收益0.52亿元,公允价值变动收益0.04亿元,均较上年有所增长。

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	50.95	105.62	120.76	45.79	72.81	73.68
其中:政府债券	0.81	2.20	14.29	0.73	1.52	8.72
政策性金融债券	32.39	72.62	79.47	29.11	50.06	48.49
金融债券	17.75	30.80	27.00	15.95	21.23	16.47

同业存单	54.54	32.38	35.33	49.01	22.32	21.55
权益投资	2.93	4.81	5.15	2.63	3.31	3.14
信托计划	2.02	1.42	1.42	1.82	0.98	0.87
山东省农村信用合作联社风险互助基金	0.84	0.84	1.24	0.75	0.58	0.76
投资资产总额	111.28	145.07	163.90	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.01	--	--	--
投资资产净额	111.28	145.07	163.89	--	--	--

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和提供资料，联合资信整理

七、财务分析

龙口农商银行提供了 2021 年合并财务报表，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。龙口农商银行合并财务报表的合并范围包括其控股的 6 家村镇银行，合并范围较上年末无变化。2021 年，龙口农商银行采用

新金融工具准则对金融资产进行计量，并对 2021 年期初数据进行了调整，本报告采用调整后的期初数据，以增强财务数据的可比性。2019 年财务数据为母公司口径。

1. 资产质量

2021 年，龙口农商银行资产规模保持增长，资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比有所下降。

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	28.46	31.58	30.12	9.39	8.47	7.30	10.96	-4.62
同业资产	23.13	11.31	10.41	7.63	3.03	2.52	-51.10	-7.96
贷款及垫款净额	130.42	175.44	198.89	43.02	47.06	48.18	34.52	13.37
投资资产	111.28	145.07	163.89	36.71	38.92	39.70	30.36	12.97
其他类资产	9.86	9.37	9.51	3.25	2.51	2.30	-4.97	1.49
资产合计	303.15	372.77	412.82	100.00	100.00	100.00	22.97	10.74

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：龙口农商银行年度报告及审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，龙口农商银行信贷资产规模有所增长，贷款行业集中风险较高，客户集中风险不显著；关注类贷款占比较高，且逾期贷款规模有所上升，未来信贷资产质量仍存在较大下行压力，拨备计提亦面临一定压力。

2021 年，龙口农商银行持续加大对“三农”和实体经济的信贷支持力度，其贷款规模有所增长，但由于地区有效信贷需求减弱，增速放缓（见表 10）。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。2021 年，龙口农商银行贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍处于较高水平，需对其贷款行业集中风险保持关注（见表 11）。截至 2021 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，均未突破监管对于房地产贷款集中度管理要求。

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 (%)
制造业	42.58	制造业	39.69	制造业	37.24
批发和零售业	23.86	批发和零售业	23.22	批发和零售业	22.92
建筑业	5.80	建筑业	7.12	建筑业	7.01
住宿和餐饮业	3.30	农、林、牧、渔业	5.43	农、林、牧、渔业	4.49
农、林、牧、渔业	2.94	住宿和餐饮业	2.61	住宿和餐饮业	3.32
合计	78.49	合计	78.07	合计	74.98

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和提供资料，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，龙口农商银行贷款客户集中度整体有所下降，面临的贷款客户集中风险不显著（见表12）。截至2021年末，龙口农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

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 (%)	5.86	5.70	5.04
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	44.25	47.38	42.63

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，2021年，受经济下行及新冠疫情影响，龙口地区多个企业破产，直接影响到担保企业和上下游企业，加上各行对龙口地区信贷政策收紧，部分中小企业出现阶段性资金困难，导致风险贷款增加，逾期贷款规模较上年末有所上升；龙口农商银行响应疫情期间政策，为当地企业办理一定规模的展期贷款，但由于部分关注类贷款下迁到不良，不良贷款余额和不良贷款率均有所上升（见表13）。此外，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；同时持续加强风险管控，实施压降计划，关注类贷款规模及占比均有所下降。从五级分类划分标准来看，龙口农商银行将部分逾期 30 天以上贷款和逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款。截至 2021 年末，龙口农商银行清收处置不良贷款 5.86 亿元，其中现金清收不良贷款 3.56 亿元，核销不良贷款 0.83 亿元，股东购买不良贷款 0.70 亿元。龙口农商银行展期贷款余额 1.16 亿元，其中 0.85 亿计入关注类，0.23 亿计入不良贷款；无还本续贷贷款余额 45.95 亿元。龙口农商银行将部分通过无还本续贷支持的经营困难小微企业贷款计入关注类贷款，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，龙口农商银行交通运输、仓储和邮政业与制造业不良贷款率分别为 9.52% 和 2.68%，高于全行平均水平。从贷款拨备情况来看，2021 年，龙口农商银行加大拨备计提力度，拨备覆盖率较上年末有所提升；考虑到其存在一定规模的无还本续贷贷款，且关注类贷款规模较大，未来仍存在拨备计提压力。

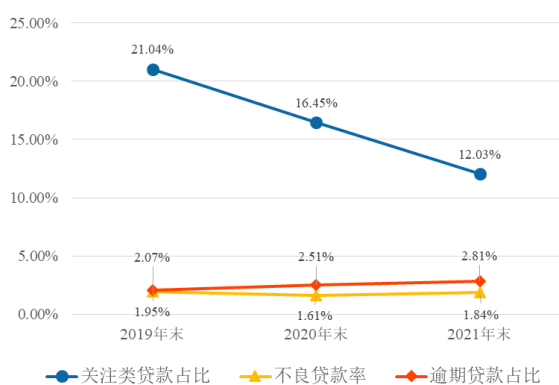
表 13 贷款质量

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
正常	103.56	149.12	176.61	77.01	81.93	86.13
关注	28.29	29.94	24.67	21.04	16.45	12.03
次级	0.62	1.09	1.07	0.46	0.60	0.52
可疑	1.99	1.71	0.99	1.48	0.94	0.48
损失	0.01	0.14	1.71	0.01	0.08	0.83

贷款合计	134.47	182.01	205.05	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.62	2.94	3.77	1.95	1.61	1.84
逾期贷款	2.79	4.57	5.77	2.07	2.51	2.81
拨备覆盖率	--	--	--	154.56	183.52	172.02
贷款拨备率	--	--	--	3.02	3.26	3.16
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	93.89	80.33	72.85

数据来源：龙口农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：龙口农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，龙口农商银行非信贷类资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模有所减少；同业资产及投资资产无违约情况发生。

2021 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 2021 年末，龙口农商银行同业资产规模为 10.41 亿元，较上年末有所下降。其中，存放同业款项 8.40 亿元，主要为存放系统内款项；买入返售金融资产 2.00 亿元，以买入返售债券为主。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，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，出于审慎考虑计提减值准备余额 21.77 万元。

2021 年，龙口农商银行加大了投资资产配

置力度，投资资产规模及占资产总额的比重有所上升，投资品种以债券投资为主，投资策略趋于审慎。从会计科目来看，2021 年，龙口农商银行采用新金融工具准则对投资资产进行计量，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资等构成，2021 年末上述三类投资资产的占比分别为 2.70%、77.97% 和 17.67%，其余为其他权益工具投资以及长期股权投资。从投资资产质量来看，截至 2021 年末，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，出于审慎考虑计提减值准备 0.01 亿元。

(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和可撤销贷款承诺，另有少量保函。截至 2021 年末，龙口农商银行表外业务余额 2.56 亿元；其中银行承兑汇票余额 2.34 亿元，纳入统一授信管理范围，保证金比例约为 54.96%。

2. 负债结构及流动性

2021 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保持增长且处于较高水平，存款稳定性良好；流动性指标均处于良好水平。

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	6.15	6.06	9.86	2.17	1.72	2.53	-1.47	62.70
客户存款	265.33	324.49	353.00	93.83	91.99	90.44	22.30	8.79

其中：储蓄存款	224.88	271.67	294.22	79.52	77.01	75.38	20.81	8.30
其他负债	11.31	22.21	27.45	4.00	6.30	7.03	96.36	23.62
负债合计	282.79	352.76	390.32	100.00	100.00	100.00	24.74	10.65

数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

2021年，龙口农商银行市场融入资金规模大幅增长，占负债总额的比重有所上升（见表14）。截至2021年末，龙口农商银行市场融入资金余额9.86亿元。其中，卖出回购金融资产款余额7.80亿元，标的以标准化债券为主；同业存放款项余额0.05亿元，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，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，2021年客户存款规模保持增长，但由于公司存款规模的下降，增速有所放缓。从客户结构来看，截至2021年末，龙口农商银行储蓄存款占客户存款余额的85.88%，占比较上年末有所上升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的84.43%，存款稳定性良好。

2021年，龙口农商银行相关流动性指标均处于合理水平，流动性水平良好（见表15）。

表15 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年末
流动性比例(%)	79.75	65.86	56.25
存贷比(%)	50.68	50.97	50.57
优质流动性资产充足率(%)	326.48	323.21	306.47

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

3. 经营效率与盈利能力

2021年，龙口农商银行净息差进一步收窄，但得益于投资收益的增长，营业收入小幅增长，整体盈利水平相对稳定；考虑到其仍面临较大的资产质量下行和拨备计提压力，未来盈利水平或将持续承压。

表16 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	7.17	6.84	6.98
利息净收入（亿元）	7.18	7.31	6.74
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.45	-0.65	-0.52
投资收益（亿元）	0.37	0.20	0.52
营业支出（亿元）	4.62	4.88	5.27
业务及管理费（亿元）	3.16	3.64	3.87
资产减值损失（亿元）	1.36	-0.01	0.17
信用减值损失（亿元）	--	1.13	1.11
拨备前利润总额（亿元）	3.94	3.11	2.98
净利润（亿元）	1.82	1.27	1.37
净息差（%）	2.54	1.92	1.60
成本收入比（%）	44.04	53.25	55.41
拨备前资产收益率（%）	1.34	0.92	0.76
平均资产收益率（%）	0.62	0.38	0.35
平均净资产收益率（%）	9.01	6.31	6.44

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。2021年，一方面，得益于贷款及投资资产等生息资产规模的较好增长，龙口农商银行利息收入小幅上升；但另一方面，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2021年利息净收入有所下降。2021年，龙口农商银行实现利息净收入6.74亿元，较上年下降7.80%；实现投资收益0.52亿元，较上年末上升160.00%，主要由于债券投资价差收益大幅上升所致（见表16）。

龙口农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2021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；信用减值损失相对稳定，略有下降。

从盈利水平来看，2021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，且成本相对较高的定期存款占比提升，导致付息成本率有所上升。在二者的共同作用下，2021年，龙口农商银行净息差进一步收窄，但得益于所得税费用的减少，实现净利润有所增长，盈利水平相对稳定。考虑到龙口农商银行未来信贷资产质量面临一定下行压力，仍存在

较大的拨备计提压力，或将对利润实现形成一定负面影响，未来盈利能力或将持续承压。

4. 资本充足性

2021年，龙口农商银行通过增资扩股及利润留存的方式补充资本，资本实力有所增强；但其保持较高的分红比例，不利于资本的内生积累，资本仍面临一定补充压力。

2021年11月，龙口农商银行实施增资扩股，以每股1.588元的价格募集资金3.18亿元，其中2.00亿元计入实收资本，0.48亿元计入资本公积，其余0.70亿元为股东购买不良贷款。本次增资补充了龙口农商银行的核心资本，使得其资本实力有所增强。此外，2021年龙口农商银行现金分红1.08亿元，分红比例较大，不利于资本的内生积累。截至2021年末，龙口农商银行股东权益合计22.51亿元，其中股本12.82亿元。

2021年，龙口农商银行业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，风险资产系数亦有所提升；资本充足率为11.79%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为10.19%和10.13%，较上年末均有所提升，但仍低于行业平均水平，资本面临一定补充压力（见表17）。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	21.10	23.09	25.56
一级资本净额（亿元）	18.27	19.16	22.07
核心一级资本净额（亿元）	18.27	19.02	21.96
风险加权资产余额（亿元）	169.49	199.10	216.71
风险资产系数（%）	55.91	51.38	52.49
股东权益/资产总额（%）	6.72	5.37	5.45
资本充足率（%）	12.45	11.60	11.79
一级资本充足率（%）	10.78	9.62	10.19
核心一级资本充足率（%）	10.78	9.55	10.13

数据来源：龙口农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

龙口农商银行存贷款市场份额在龙口市排首位，且在山东省内设立了10家异地分支机构，

作为区域性商业银行，龙口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，在龙口市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

龙口农商银行优质流动性资产和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，龙口农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 2.00 亿元，无存续期内的金融债券。以 2021 年末财务数据为基础，龙口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下表，优质流动性资产和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）	36.53
股东权益/存续债券本金（倍）	11.26
净利润/存续债券本金（倍）	0.69

数据来源：龙口农商银行审计报告，联合资信整理

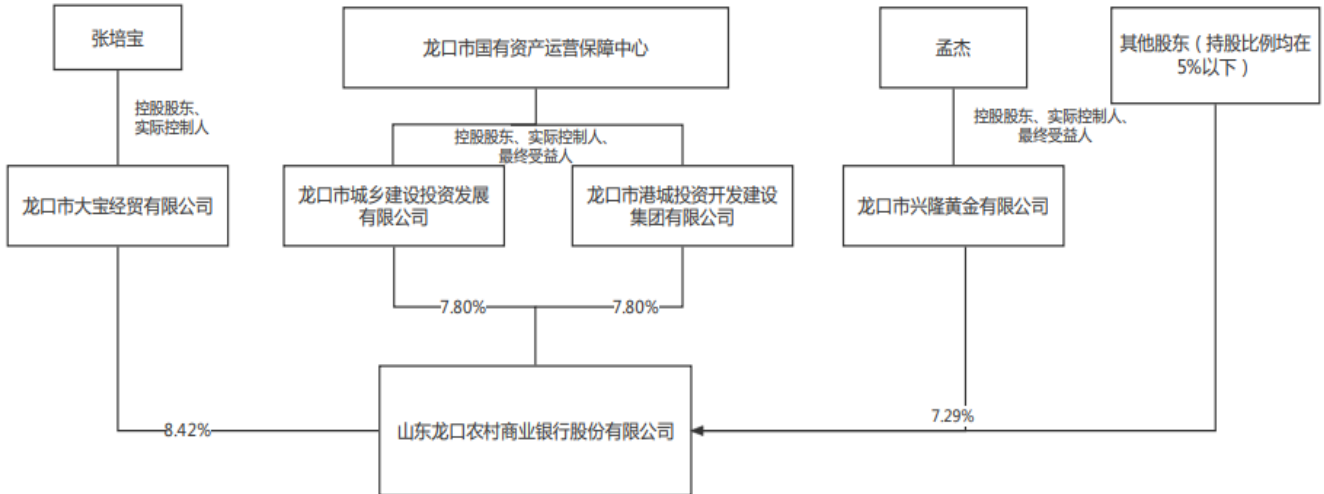
从资产端来看，龙口农商银行不良贷款率保持在可控水平，但关注类贷款占比较高，逾期贷款规模有所上升，信贷资产质量面临较大下行压力，未来资产仍面临一定减值可能。从负债端来看，龙口农商银行储蓄存款占客户存款的比重高，核心负债稳定性较好。

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。

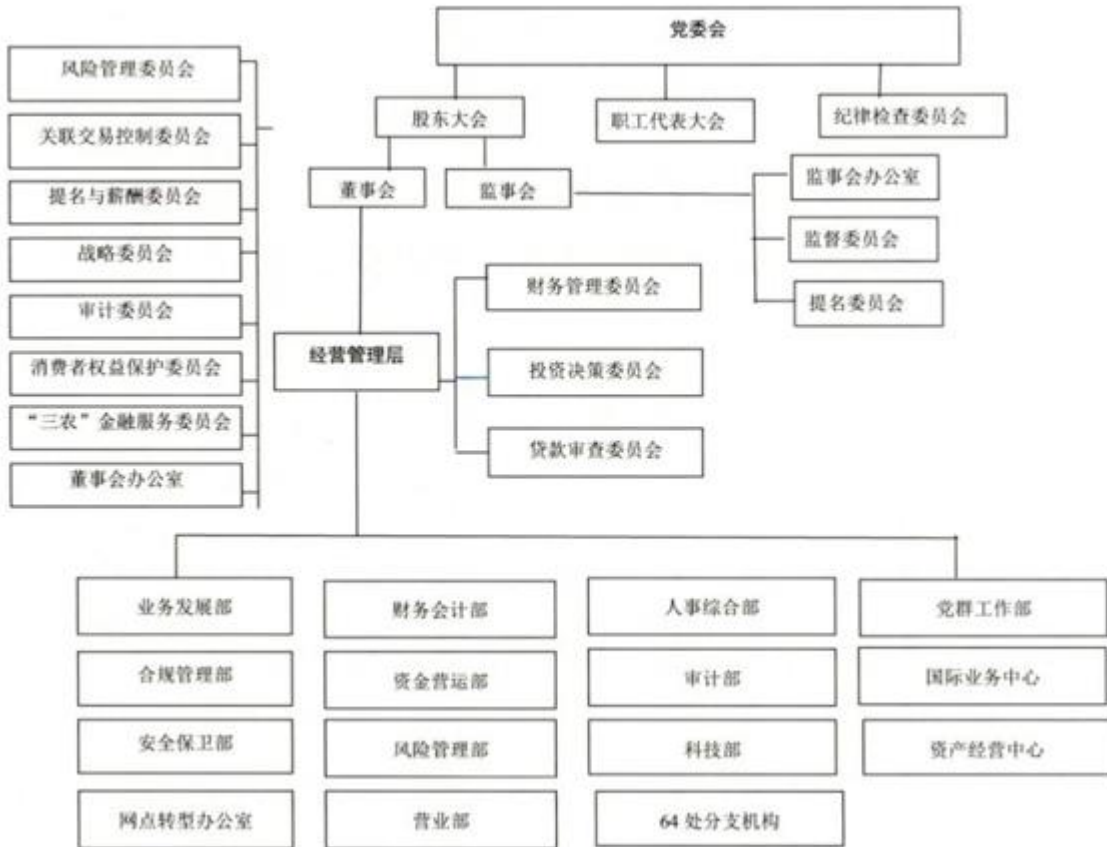
十、结论

基于对龙口农商银行经营风险、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，联合资信确定维持龙口农商银行主体长期信用等级为AA⁻，维持“17龙口农商二级01”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末龙口农商银行股权结构图



附录 1-2 2021 年末龙口农商银行组织架构图



资料来源：龙口农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	湖北三峡农村商 业银行股份有限 公司	阜阳颍东农村商 业银行股份有限 公司	山东莱州农村商 业银行股份有限 公司	湖北十堰农村商 业银行股份有限 公司
资产总额（亿元）	379.59	359.29	347.74	356.09
贷款净额（亿元）	196.43	206.15	152.27	204.80
存款总额（亿元）	296.24	274.71	306.36	267.09
股东权益（亿元）	26.64	32.15	24.04	26.99
不良贷款率（%）	2.26	4.33	3.49	3.65
拨备覆盖率（%）	216.53	155.76	133.77	175.10
资本充足率（%）	13.28	13.26	10.96	14.37
核心一级资本充足率（%）	12.22	11.76	8.04	11.23
平均资产收益率（%）	0.80	0.38	0.06	0.40
平均净资产收益率（%）	11.24	4.18	0.88	5.27

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+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%
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/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