

信用评级公告

联合〔2021〕7095号

联合资信评估股份有限公司通过对山东禹城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，确定维持山东禹城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“16 禹城农商二级”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

山东禹城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
山东禹城农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
16 禹城农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	期限	交易流动 终止日
16 禹城农商二级	3 亿元	5+5 年	2026/11/20

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)	126.36	134.07	147.59
股东权益(亿元)	11.02	11.07	10.75
不良贷款率(%)	2.66	2.51	2.50
拨备覆盖率(%)	150.93	160.17	168.65
贷款拨备率(%)	4.02	4.01	4.21
流动性比例(%)	62.15	66.30	51.38
储蓄存款/负债总额(%)	65.51	71.18	71.67
股东权益/资产总额(%)	8.72	8.25	7.28
资本充足率(%)	12.70	11.43	11.73
一级资本充足率(%)	8.83	7.87	7.80
核心一级资本充足率(%)	8.83	7.87	7.80
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	3.34	2.38	2.00
拨备前利润总额(亿元)	2.05	1.03	0.62
净利润(亿元)	0.58	0.58	0.40
净息差(%)	2.72	2.12	1.48
成本收入比(%)	38.10	55.63	64.74
拨备前资产收益率(%)	1.62	0.79	0.44
平均资产收益率(%)	0.46	0.44	0.29
平均净资产收益率(%)	5.32	5.22	3.70

数据来源：禹城农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师

王 柠 殷 达

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”）对山东禹城农村商业银行股份有限公司（以下简称“禹城农商银行”）的评级反映了 2020 年以来，其在当地存贷款市场竞争力较强、存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，禹城农商银行信贷资产质量面临下行压力、盈利水平下滑、资本不足等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，禹城农商银行将依托法人治理的优势，满足中小微企业、个体工商户的信贷需求，并将加强吸收低成本存款资金，推动存贷款业务不断改善。另一方面，禹城农商银行信贷资产质量仍将面临下行压力，贷款拨备的计提需求及息差收窄将对未来盈利产生影响；考虑到未来盈利承压，且其资本补充渠道有限，禹城农商银行面临资本补充压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持山东禹城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“16 禹城农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了禹城农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **存贷款业务在当地竞争优势较强。**得益于在当地良好的客户基础，禹城农商银行存贷款业务在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。
2. **存款稳定性较好。**禹城农商银行储蓄存款稳步增长，且储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力，拨备承压。**禹城农商银行关注类贷款占比高，信贷资

- 产质量面临下行压力，贷款拨备水平承压。
2. **受减费让利政策影响，盈利水平下滑。**2020年，受净息差收窄和投资收益下降的影响，禹城农商银行营业收入有所下降，盈利水平下滑；考虑到未来拨备的计提压力，盈利持续承压。
 3. **面临资本补充需求，同时需关注抵债资产可能带来的资本扣减。**2020年，投资资产公允价值波动导致资本净额下降，且分红规模较大、盈利下降均对资本的累积造成不利影响，核心资本不足，且需关注抵债资产可能带来的资本扣减。
 4. **贷款业务面临结构调整压力。**禹城农商银行个人住房贷款规模较大，同时考虑到当地有效信贷需求有限，其贷款业务面临结构调整压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东禹城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。

山东禹城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

山东禹城农村商业银行股份有限公司（以下简称“禹城农商银行”）成立于 2013 年 12 月 7 日，由原禹城市农村信用合作联社通过股份制改制组建而成，是经原中国银监会批准的德州市第一家由农村信用社改制的农村商业银行。截至 2020 年末，禹城农商银行实收资本 6.43 亿元。禹城农商银行股权结构较为分散，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 截至 2020 年末前五大股东持股情况
单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	保龄宝生物股份有限公司	7.08
2	山东国晶新材料有限公司	5.35
3	久和食品(德州)有限公司	5.34
4	山东百龙创园生物科技有限公司	5.14
5	山东千久传媒投资有限公司	4.39
合计		27.30

数据来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理

截至 2020 年末，禹城农商银行下设 1 家营业部，5 家支行，28 家分理处，合计 34 处营业机构，营业网点全部位于禹城市和下辖乡镇；拥有在职员工 425 人。

禹城农商银行注册地址：山东省禹城市汉槐街 181 号。

禹城农商银行法定代表人：王志光。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，禹城农商银行存续期内经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为 2016 年发行的 3 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2020 年以来，禹城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	发行规模	债券利率	期限	交易流通终止日
16 禹城农商二级	3 亿元	4.60%	5+5 年	2026 年 11 月 20 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

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。

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%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

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。

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。

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。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增)
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、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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

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，加上年初局部疫情影响，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

禹城市经济体量小,产业化水平较低,2020年经济增速较为缓慢,对当地地方性银行业金融机构业务发展形成了一定的限制。

禹城市隶属山东省德州市,位于山东省西北部,下辖9镇1乡2街道,是国家高技术生物产业基地、国家级生态示范区、全国科技实力百强市和全国新型城镇化质量百强县市。禹城地处环渤海经济圈,是省会济南的“卫星城”,是鲁西北地区重要的交通枢纽和商贸物流中心。禹城市农业发展稳步推进,农业基础日趋完善,畜牧业、渔业等生产规模不断扩大,被列为全国生猪调出大县、全国蔬菜产业重点县。禹城市高新技术产业开发区为国家级高新区,正逐步形成“高端装备产业整机与整车并举,医养健康产业“糖食药”并进,新能源新材料产业尖端与前沿并行”的发展格局。截至2020年末,禹城市拥有上市企业2家,新三板和区域股权市场挂牌企业22家。

2020年,禹城市实现地区生产总值247.61亿元,同比增长3.9%。其中第一产业增加值45.85亿元,同比增长2.6%;第二产业增加值71.90亿元,同比增长5.3%;第三产业增加值129.85亿元,同比增长3.3%;三次产业比例优

化为18.5:29.0:52.5。2020年,禹城市一般公共预算收入20.96亿元,同比增长1.60%;一般公共预算支出41.04亿元,同比增长10.49%。截至2020年末,禹城市金融机构各项存款余额313.51亿元,较年初增加39.19亿元;各项贷款余额226.55亿元,较年初增加28.59亿元。

4. 行业分析

(1) 行业概况

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中小微企业困难突显，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；考虑到在疫情的影响下，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，禹城农商银行公司治理体系稳步运行，能够满足其目前业务发展的需要，但内控管理的精细化和专业化程度有待进一步提升；股权结构分散，关联授信规模未突破监管限制。

2020 年，禹城农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并制定了相关工作制度和议事规则，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，禹城农商银行进行新一届换届选举，新任董事长为李国永先生，其余董监高人员构成无重大变化。李

国永先生历任山东平原农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长，德州农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长等职位，银行业管理经验较为丰富。

从股权结构来看，截至 2020 年末，禹城农商银行第一大股东保龄宝生物股份有限公司持股比例为 7.08%，自然人持股比例较高，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至 2020 年末，禹城农商银行前十大股东质押股权数量占股本总额的 4.96%，股权质押比例较低。

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，禹城农商银行单一最大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 3.54%和 38.84%，关联交易风险可控。2020 年，禹城农商银行未受到重大监管处罚事项。

五、主要业务经营分析

2020 年，禹城农商银行存贷款市场份额保持禹城市第一名，同业竞争力较强。禹城农商银行经营策略是以服务小微企业为主，并大力发展“三农”业务，得益于在当地良好的客户基础，在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。截至 2020 年末，禹城农商银行存贷款业务市场占有率在当地金融机构中均排名第 1，占有率略有收缩的主要原因在于同业竞争的加剧。作为地方性金融机构，禹城农商银行的业务发展状况受地方经济环境的影响较大。

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	38.82	1	41.25	1	39.68	1
贷款市场占有率	32.13	1	33.21	1	32.17	1

注：存贷款市场占有率为禹城农商银行在禹城市同业中的市场份额

数据来源：禹城农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020 年，得益于较好的客户基础和有效

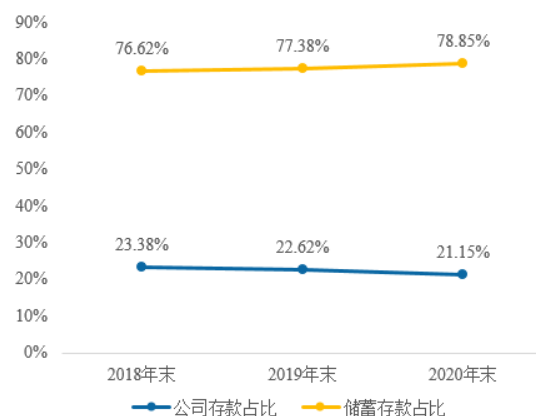
的营销手段，禹城农商银行存款规模保持增长，其中储蓄存款占比保持在较高水平；但

对公存款业务拓展面临一定压力。

禹城农商银行前身为地方农信社，营业网点覆盖范围广，且服务向下延伸较为深入，具有较好的客户基础。储蓄存款方面，2020年以来，禹城农商银行优化完善绩效考核办法，并加强营业网点的硬件建设，通过网格化营销和提升服务水平为主要发展方向，加强储蓄存款的沉淀效应。禹城农商银行积极调整存款结构，加大活期存款和一年期以下定期存款的营销力度，加大低成本资金的组织力度。但禹城农商银行主动压降了期限较长的高成本定期存款，截至2020年末，其储蓄存款增速有所放缓。对公存款方面，禹城农商银行积极争取政府重点工程项目投资款、机关事业单位代发工资以及重点企业活期资金等渠道，公司存款业务稳步推进。但另一方面，受新冠肺炎疫情影响，当地企业

经营压力上升，企业存款资金不足，导致对公存款增速较为缓慢。2020年，禹城农商银行客户存款规模保持增长，储蓄存款占比保持在较高水平。

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理

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	23.06	25.59	26.30	23.38	22.62	21.15	10.97	2.77
储蓄存款	75.56	87.56	98.08	76.62	77.38	78.85	15.88	12.01
合 计	98.62	113.15	124.38	100.00	100.00	100.00	14.73	9.92

注：上述存款总额不含应付利息

数据来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理

2. 贷款业务

2020年，禹城农商银行加大“支农支小”信贷投放力度，在个人贷款较快增长的带动下，贷款总额有所上升；但受区域对公信贷有效信贷需求不足的影响，对公信贷规模下滑，发展空间较为有限；个人住房贷款占比较高，贷款业务的结构调整面临一定压力。

由于当地用信额度较大且优质的法人客户已趋于饱和，2020年以来，禹城农商银行正逐步加大“支农支小”力度，以差异化的方式支持当地实体经济发展。2020年，禹城农商银行创新推出“抗疫温情贷”“复工复产贷”等信贷产品；加强与省农担禹城办事处、农业农村局、畜牧业发展中心等对接，

获取辖内合作社、家庭农场、种养大户、农业龙头企业的用信需求。此外，考虑到当地对公信贷需求有限以及自身资本规模小，禹城农商银行通过社团贷款的方式增加信贷投放途径；截至2020年末，禹城农商银行社团贷款余额1.88亿元，较上年末下降5.78%，主要支持制造业和批发零售业。2020年，禹城农商银行将短期闲置资金配置票据资产，因此贴现资产规模有一定程度增长。

个人贷款业务方面，禹城农商银行通过“整村授信”的方式拓宽授信群体，并满足当地居民的住房需求和消费需求，不断拓展基础客户群体，个人贷款业务实现较快增长。但另一方面，截至2020年末，禹城农商银行

个人住房贷款余额为 14.79 亿元，占贷款总额的比重为 20.30%，占比较高，未来禹城农商银行将继续加大“支农支小”的授信力度以

压降房地产贷款占比，但考虑到投放到实体经济的有效信贷需求有限，未来贷款业务的结构调整面临一定压力。

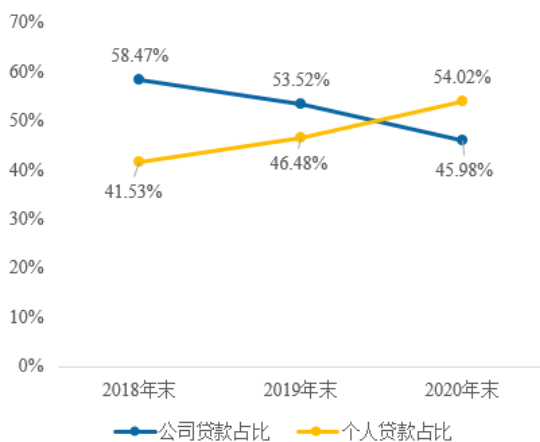
表 7 贷款结构

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	35.95	35.18	33.50	58.47	53.52	45.98	-2.14	-4.78
其中：贴现	0.56	0.64	2.83	0.91	0.97	3.88	14.29	342.19
个人贷款	25.53	30.55	39.36	41.53	46.48	54.02	19.66	28.84
合 计	61.47	65.73	72.86	100.00	100.00	100.00	6.93	10.85

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020 年，禹城农商银行同业业务规模较小；投资资产结构逐步调整优化，投资资产存在较少的风险敞口。

2020 年，禹城农商银行同业资产主要为

存放山东农村信用社联合社的清算资金，规模较小。禹城农商银行市场融入资金主要为存续期内的二级资本债券，另有一部分同业存款款项，市场融入资金的力度不大。

投资业务方面，2020 年，禹城农商银行投资资产配置小幅增长，在压缩信托及资管计划规模的情况下，增大对利率债、同业存单以及金融债券的配置力度，投资资产结构逐步优化调整。禹城农商银行债券投资中企业债券存在部分发生信用减值的情况；同业存单主要配置国有大行和全国性股份制商业银行；金融债券发行人为城商行和全国性股份制商业银行；股权投资主要面向省内的农信机构。2020 年，禹城农商银行实现投资收益 0.80 亿元，较上年下降 29.41%，主要是处置资产管理计划处置所致。

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
标准化债务融资工具	16.97	29.41	47.20	36.21	61.01	92.79
其中：国债及政府债券	3.24	8.08	10.16	6.91	16.76	19.98
政策性金融债券	12.93	15.92	22.07	27.58	33.03	43.39
金融债券	0.30	0.31	4.84	0.65	0.64	9.51
企业债券	0.02	0.86	1.13	0.04	1.78	2.22
同业存单	0.48	4.24	9.00	1.03	8.80	17.68
信托及资产管理计划	8.23	10.90	--	17.57	22.61	--
理财产品	17.98	4.21	--	38.37	8.73	--
股权投资	3.35	3.35	3.35	7.15	6.95	6.58

其他	0.33	0.33	0.32	0.70	0.68	0.62
投资资产总额	46.86	48.20	50.87	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.03	--	--	/	/	/
投资资产净额	46.83	48.20	50.87	/	/	/

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

禹城农商银行提供了 2020 年财务报表。山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）德州分所对 2020 年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，禹城农商银行资产规模有所增长，资产结构较为稳定；信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备承压；投资资产存在较小的风险敞口。

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	12.19	9.36	8.07	9.65	6.98	5.47	-23.24	-13.79
同业资产	1.65	3.14	2.23	1.31	2.34	1.51	89.66	-29.01
贷款及垫款净额	59.01	63.62	70.68	46.70	47.45	47.89	7.81	11.10
投资资产	46.83	48.20	50.87	37.06	35.95	34.47	2.91	5.55
其他类资产	6.67	9.76	15.75	5.28	7.28	10.67	46.37	61.27
资产合计	126.36	134.07	147.59	100.00	100.00	100.00	6.11	10.08

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，禹城农商银行信贷资产规模保持增长；关注类贷款占比高，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备承压。

2020 年以来，禹城农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重变化不大。行业分布方面，2020 年，禹城农商银行前五大行业集中度有所下降。受县域经济特点影响，禹城农商

银行的行业投向主要集中于制造业和批发和零售业；截至 2020 年末，禹城农商银行制造业以及批发和零售业不良贷款率分别为 4.05% 和 6.43%，高于全行平均水平，一方面是在经济下行期，从事上述行业的小微企业和个体工商户抗风险能力普遍较弱，另一方面是上述行业的贷款多为保证类贷款，不良资产处置进度较为缓慢所致。

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	40.09	制造业	33.16	制造业	27.98
批发和零售业	12.79	批发和零售业	12.93	批发和零售业	13.13
建筑业	7.82	建筑业	7.33	建筑业	6.60
农、林、牧、渔业	5.84	农、林、牧、渔业	5.21	农、林、牧、渔业	5.83
交通运输、仓储和邮政业	2.78	居民服务、修理和其他服务业	3.82	居民服务、修理和其他服务业	4.79
合 计	69.31	合 计	62.44	合 计	58.33

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2020 年末，禹城农商银行面临的贷款客户集中风险整体可控，各项大额风险暴露指标未突破监管限制。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

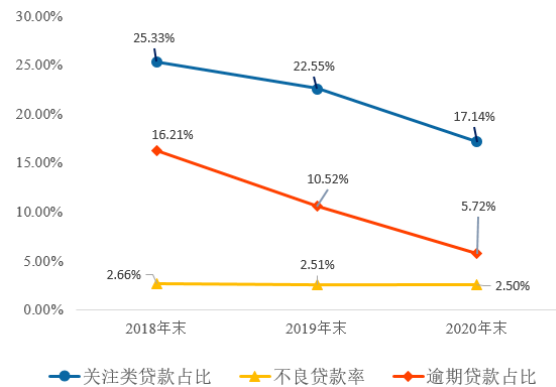
暴露类型	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	11.65	8.90
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	15.73	17.08
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	16.76	22.92
单一最大客户贷款/资本净额	3.86	3.90
最大十家客户贷款/资本净额	37.06	36.98

数据来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年，在宏观经济增速放缓和叠加疫情影响，当地小微企业和农户经营压力普遍加大，新增不良贷款规模增长明显。为应对资产质量的下行压力，禹城农商银行全年共处置不良资产 4.84 亿元，较上年处置规模增长 1.20 亿元，处置力度提升较为明显；其中核销 0.34 亿元，现金清收 0.17 亿元，资产置换 3.08 亿元。由于不良资产的处置力度加大，禹城农商银行逾期贷款规模有所下降；随着贷款规模的增长，其不良贷款率较上年末基本持平。由于处置的不良贷款绝大多数为逾期 90 天以上的逾期贷款；截至 2020 年末，禹城农商银行逾期 90 天

以上贷款/不良贷款比例出现下降。2020 年，禹城农商银行延期还本付息类贷款余额 13.18 亿元，延期还本付息中关注类贷款占比为 25.19%，不良贷款占比为 1.82%。截至 2020 年末，禹城农商银行关注类贷款占比高，涵盖了欠息贷款、关联方贷款、展期和借新还旧类瑕疵贷款，信贷资产质量面临下行压力。从贷款拨备情况来看，2020 年，由于核销力度的大幅下降较大程度上保留了贷款损失准备余额，禹城农商银行贷款拨备水平有所回升，但关注类贷款占比高，拨备计提仍面临压力。

图 3 风险类贷款占比情况



数据来源：禹城农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

12 信贷资产质量情况

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	44.27	49.26	58.55	72.01	74.95	80.36
关注	15.57	14.82	12.49	25.33	22.55	17.14
次级	0.92	0.65	1.08	1.50	1.00	1.48
可疑	0.71	0.99	0.74	1.16	1.51	1.02
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	61.47	65.73	72.86	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.64	1.65	1.82	2.66	2.51	2.50
*逾期贷款	9.97	6.92	4.16	16.21	10.52	5.72
拨备覆盖率	/	/	/	150.93	160.17	168.65
贷款拨备率	/	/	/	4.02	4.01	4.21
*逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	95.21	91.48	75.77

注：*数据来源为监管报表

数据来源：禹城农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，禹城农商银行同业业务整体风险偏好较谨慎，无信用风险事件发生；投资资产占资产总额的比重较高，存在较小的风险敞口。

从会计科目来看，截至 2020 年末，禹城农商银行同业资产均在存放同业款项科目中，以存放省联社的清算资金为主，面临的信用风险可控。

2020 年以来，禹城农商银行投资资产规模有所下降，但占资产总额的比重维持在

较高水平，投资资产仍是禹城农商银行重要的生息资产。禹城农商银行投资资产类别主要为债券投资和同业存单，非标投资已压降完毕。投资资产质量方面，截至 2020 年末，禹城农商银行发生减值的债券余额为 0.75 亿元。

2. 负债结构及流动性

2020 年，禹城农商银行市场融入资金占比较低，客户存款规模保持较快增长，存款稳定性较好；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	11.82	6.36	4.07	10.25	5.17	2.97	-46.21	-36.04
客户存款	98.62	115.05	126.82	85.51	93.53	92.67	16.65	10.23
其中：储蓄存款	75.56	87.56	98.08	65.51	71.18	71.67	15.88	12.01
其他负债	4.89	1.60	5.96	4.24	1.30	4.35	-67.26	271.96
负债合计	115.34	123.01	136.84	100.00	100.00	100.00	6.65	11.25

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，禹城农商银行市场融入资金规模进一步下降。截至 2020 年末，禹城农商银行市场融入资金余额 4.07 亿元，占负债总额的 2.97%；其中同业存放款项余额 1.06 亿元；应付债券余额 3.01 亿元，为应付二级资本债券。

客户存款是禹城农商银行最主要的负债来源。2020 年，禹城农商银行存款规模保持增长。从存款结构来看，截至 2020 年末，禹城农商银行储蓄存款占存款总额的 78.85%，定期存款占存款总额的 62.32%，存款稳定性较好。

流动性方面，截至 2020 年末，禹城农商银行流动性比例有所下降，主要系其随时可变现的债券投资规模下降所致；考虑到禹城农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，短期流动性处在较好水平。2020 年，禹城农商银行的存贷比略有下降，维持在合理范围，长期流动性风险可控。

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	62.15	66.30	51.38
优质流动性资产充足率	129.46	188.95	244.63
流动性匹配率	129.44	151.67	209.49
存贷比	60.78	58.10	56.18

数据来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2020 年，受净息差收窄和投资收益下降的影响，禹城农商银行营业收入有所下降，盈利水平进一步下滑；考虑到未来面临的拨备计提压力，盈利或将持续承压。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	3.34	2.38	2.00
其中：利息净收入	1.43	1.52	1.46
手续费及佣金净收入	-0.06	-0.13	-0.07
投资收益	1.93	1.13	0.80
公允价值变动净收益	0.04	-0.15	-0.20
营业支出	2.50	1.58	1.46
其中：业务及管理费	1.27	1.32	1.29

资产减值损失	1.20	0.24	0.10
拨备前利润总额	2.05	1.03	0.62
净利润	0.58	0.58	0.40
净息差	2.72	2.12	1.48
成本收入比	38.10	55.63	64.74
拨备前资产收益率	1.62	0.79	0.44
平均资产收益率	0.46	0.44	0.29
平均净资产收益率	5.32	5.22	3.70

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年以来，禹城农商银行贷款规模有所上升，但在减费让利的政策下贷款收息率出现下降，且储蓄存款和定期存款占比提升导致付息率上升，净息差呈现明显收窄态势，因此禹城农商银行利息净收入较上年同期有所下降。2020 年，禹城农商银行中间业务收入规模较小，呈现小幅亏损的原因在于电子银行业务手续费支出较大。投资收益方面，2020 年，受处置非标投资的影响，投资收益下降，对当年营业收入带来一定的负面效应。

2020 年，禹城农商银行业务及管理费支出略有下降，但成本收入比上升。由于通过资产置换的方式处理了较大规模的不良资产，因此当年计提的资产减值损失有所下降。

2020 年，禹城农商银行净利润同比下滑，平均资产收益率和平均净资产收益率较上年均下降，收益水平较差。考虑到其信贷资产质量仍面临下行压力，且目前拨备水平仍有待提升，盈利持续承压。

4. 资本充足性

2020 年，禹城农商银行投资资产的公允价值变动对其资本累积带来一定不利影响，且盈利能力下滑、分红力度大等原因导致的利润留存效应减弱，核心资本已显不足，面临资本补充需求，同时需关注抵债资产可能带来的资本扣减。2020 年，禹城农商银行现金分红 0.51 亿元，分红力度大，对利润留存造成不利影响。由于债券利率的上行，禹城农商银行其他债权科目中的

投资资产公允价值出现变动，使得其所有者权益中的其他综合收益科目余额下降，各项资本净额较上年末出现下降。同时，禹城农商银行抵债资产科目余额较大，需关注未来抵债资产的处置进度对资本消耗的可能。截至 2020 年末，禹城农商银行股东权益合计 10.75 亿元，其中股本 6.03 亿元、其他综合收益-0.11 亿元。

2020 年，受风险权重较低的投资资产占比的提升，禹城农商银行风险加权资产余额及风险资产系数均有所下降。2020 年，由于资本净额的下降，禹城农商银行各项资本充足指标均有所下降，核心资本不足；在二级资本债券兑付后，未来面临资本补充需求。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	8.74	8.82	8.43
一级资本净额	8.74	8.82	8.43
资本净额	12.58	12.81	12.68
风险加权资产余额	99.04	112.10	108.09
风险资产系数	78.38	83.61	73.24
股东权益/资产总额	8.72	8.25	7.28
资本充足率	12.70	11.43	11.73
一级资本充足率	8.83	7.87	7.80
核心一级资本充足率	8.83	7.87	7.80

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，禹城农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金为 3.00 亿元，为发行的二级资本债券。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具之前。禹城农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，减记条款为：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次日起不可撤销的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，截至 2020 年末，禹城农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成。其中，投资资产以债券资产为主，多为利率债，变现能力较好；信贷资产质量面临下行压力，拨备面临计提压力。整体看，禹城农商银行资产面临大规模减值的可能性不大，但仍需关注信贷资产质量的变化情况。

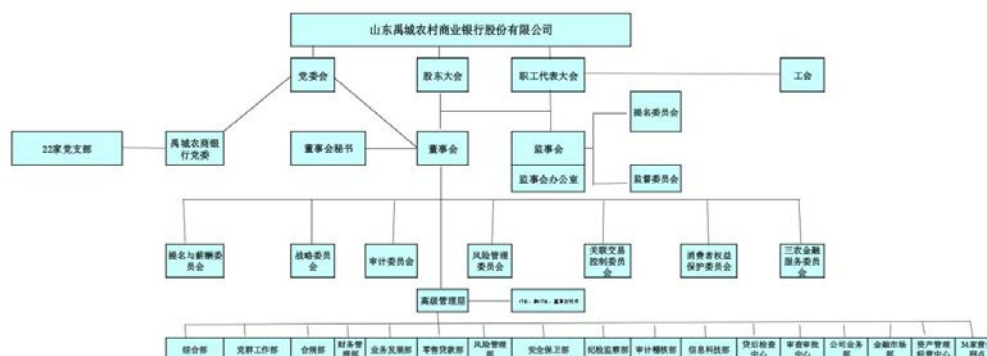
从负债端来看，截至 2020 年末，禹城农商银行负债主要来源于客户存款，对市场融入资金依赖程度不高，且客户存款中储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为禹城农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对禹城农商银行公司治理、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，在未来一段时期内禹城农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末禹城农商银行组织结构图



资料来源：禹城农商银行提供资料，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+持有至到期投资+可供出售金融资产+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+其他业务支出)/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。