

信用评级公告

联合〔2022〕7202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⁺，维持“16 禹城农商二级”（3 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

二〇二二年七月二十七日

山东禹城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	交易流通终止日
16 禹城农商二级	3 亿元	5+5 年	2026/11/20

评级时间: 2022 年 7 月 27 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	134.07	147.59	165.07
股东权益(亿元)	11.07	10.75	11.13
不良贷款率(%)	2.51	2.50	2.46
拨备覆盖率(%)	160.17	168.65	152.61
贷款拨备率(%)	4.01	4.21	3.75
流动性比例(%)	66.30	51.38	43.61
储蓄存款/负债总额(%)	71.18	71.67	70.49
股东权益/资产总额(%)	8.25	7.28	6.74
资本充足率(%)	11.43	11.73	11.09
一级资本充足率(%)	7.87	7.80	7.60
核心一级资本充足率(%)	7.87	7.80	7.60
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	2.38	2.00	1.99
拨备前利润总额(亿元)	1.03	0.62	0.54
净利润(亿元)	0.58	0.40	0.43
净息差(%)	2.12	1.48	1.51
成本收入比(%)	55.63	64.74	72.17
拨备前资产收益率(%)	0.79	0.44	0.34
平均资产收益率(%)	0.44	0.29	0.27
平均净资产收益率(%)	5.22	3.70	3.92

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 刘 睿

邮箱: lianhe@lhratings.com

传真: 010-85679228

电话: 010-85679696

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 2021 年以来, 其在地客户基础良好、存贷款业务市场占有率居于首位、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仍面临下行压力、拨备水平有待提升、盈利能力较弱以及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, 禹城农商银行将立足支农支小, 满足中小微企业、个体工商户的信贷需求, 并加强吸收低成本存款资金, 推动存贷款业务发展与结构改善。另一方面, 禹城农商银行信贷资产质量仍面临下行压力, 贷款拨备的计提将对未来盈利产生不利影响, 盈利持续承压; 资本补充渠道有限, 叠加抵债资产规模的上升或将对资本产生较大消耗, 未来资本面临补充压力。

综合评估, 联合资信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⁺, 维持“16 禹城农商二级”信用等级为 A, 评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务市场占有率高。**得益于在当地良好的客户基础, 禹城农商银行存贷款业务市场占有率稳居首位, 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, 且储蓄存款和定期存款占比较高, 存款稳定性较好。
3. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行, 禹城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, 在禹城地区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. **信贷资产质量面临下行压力，拨备承压。**
2021 年，禹城农商银行关注类贷款占比较高，加之无还本续贷规模较大，信贷资产质量仍面临下行压力，贷款拨备水平承压。
2. **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。
3. **盈利能力较弱且持续承压。**2021 年，禹城农商银行营业收入有所下降，盈利指标仍处于较低水平；考虑到未来资产减值的计提压力较大，盈利或持续承压。
4. **面临资本补充需求，同时需关注抵债资产可能带来的资本消耗。**2021 年，禹城农商银行盈利能力较弱、分红规模较大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消耗。

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禹城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。

山东禹城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”）关于山东禹城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，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2021年末，禹城农商银行实收资本6.43亿元，股权结构较为分散，前五大股东持股情况见表1。

表1 截至2021年末前五大股东持股情况

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%

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

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力进一步加大。

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2021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家营业机构，营业网点全部位于禹城市和下辖乡镇；拥有在职员工428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：李国永。

三、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。

2021年，禹城农商银行在二级资本债券赎回日之前及时公布了不行使赎回选择权公告，并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。

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（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

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

禹城市经济体量小，产业化水平较低，一定程度上限制了地方银行业金融机构的发展；2021 年经济增速恢复较快增长，不良贷款处置率居德州首位，地区不良贷款率明显下降，有利于地方性银行业金融机构的稳健发展。

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，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。2021 年，禹城市聚焦“3+X”产业体系，三大主导产业新上风电整机制造、保龄宝赤藓糖醇、鲁粮功能食品馅料等新上项目 320 个，产值占全市总产值的 87.5%。2021 年，禹城市实现地区生产总值 270 亿元，同比增长 8.8%，恢复较快增长。其中第一产业同比增长 8.3%；第二产业同比增长 10.5%；第三产业同比增长 7.8%。2021 年，禹城市一般公

共财政预算收入 23.21 亿元，同比增长 10.8%；城镇居民人均可支配收入同比增长 8.1%，农村居民人均可支配收入同比增长 12.8%。截至 2021 年末，禹城市金融机构各项存款余额 353.26 亿元，较年初增加 39.74 亿元，其中住户存款余额 260.64 亿元，较年初增加 33.53 亿元；各项贷款余额 260.64 亿元，较年初增加 33.53 亿元；加大了不良贷款处置力度，处置率居德州首位，不良贷款率由最高 6.24% 降至 1.17%。

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，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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。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，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，禹城农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运行正常；股权结构分散，对外质押比例不高；关联授信规模未突破监管限制，关注关联方资产质量变化。

2021年，禹城农商银行持续完善公司治理机制，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

根据监管部门要求，开展公司治理评估，落实主体责任、提高公司治理水平。2021年，禹城农商银行新任董事长李国永先生任职资格得到当地银保监局批复，除部分职工监事变更外，其余董事、监事和高级管理人员无重大变化。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2021年末，禹城农商银行法人持股占比54.83%，其中第一大股东保龄宝生物股份有限公司持股比例为7.08%；自然人持股占比25.84%，其他为职工股，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至2021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2021年末，禹城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3.47%、8.34%和33.35%，其中涉及1.11亿元关注类授信，关联方资产质量情况需保持关注。2021年以来，禹城农商银行未受到重大监管处罚事项。

六、主要业务经营分析

2021年，由于同业竞争加剧，禹城农商银行存贷款业务市场份额略有下降，但仍保持禹城市首位，具有一定区域竞争优势。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一定竞争优势。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。由于同业竞争的加剧，2021年末禹城农商银行存贷款业务市场占有率略有收缩，在当地金融机构中均排名第一位。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比 (%)	排名 (位)	占比 (%)	排名 (位)	占比 (%)	排名 (位)
存款市场占有率	41.25	1	39.68	1	39.36	1
贷款市场占有率	33.21	1	32.17	1	30.81	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

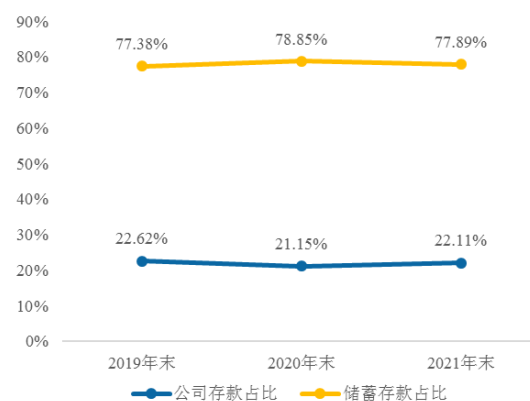
1. 存款业务

2021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稳步增长，其中储蓄存款占比保持在较高水平；对公存款规模增长较快。

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。2021 年以来，禹城农商银行持续扩展营销覆盖面，对辖内 109 家机关事业单位、10 个重点企业、6 个政府重点督办项目加大客户营销，行业营销覆盖面已扩展到财政、水气暖、教育、农民工工资监管等 23 类行业，推动存款规模稳步增长；其中，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，公司存款规模增长较快；储蓄存款保持稳步增长态势，占比保持在较高水平。此外，禹城农商银行通过厅堂营销引导、

降低考核系数、降低农金员计酬等方式调整优化存款结构，2021 年末三年期及以上定期存款同比少增 4.31 亿元；同时加大活期存款和一年期以下定期存款的营销力度，以进一步降低资金成本，但同时也导致了部分客户流失，储蓄存款增速略有放缓。

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 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	25.59	26.30	30.80	22.62	21.15	22.11	2.77	17.11
储蓄存款	87.56	98.08	108.51	77.38	78.85	77.89	12.01	10.63
合 计	113.15	124.38	139.30	100.00	100.00	100.00	9.92	12.00

注：因四舍五入效应，导致数据加总存在一定尾差

数据来源：禹城农商银行监管报表，与审计报告数据略有出入，联合资信整理

2. 贷款业务

2021年，禹城农商银行在个人贷款较快增长的带动下，贷款总额保持稳步上升；但受区域对公信贷需求不足的影响，实体信贷规模下滑，同时个人住房贷款仍突破监管集中度管理限制，贷款业务面临一定结构调整压

力。

2021 年，禹城农商银行积极推广“慧德 e 贷”线上贷款，进一步提升金融服务水平和客户体验感；根据社会行业热点与生产经营周期，坚持月度信贷主题营销活动；积极推广政策性贷款，并针对辖内 9 个乡镇的工业园区，

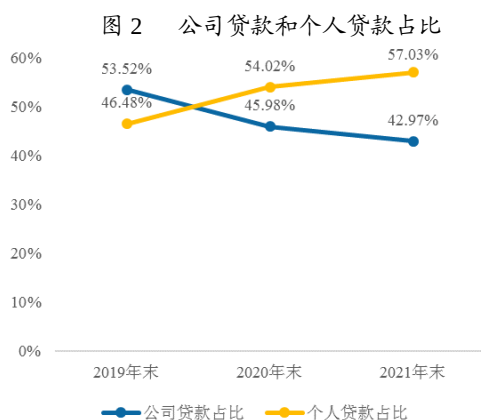
采取“宜企则企、宜户则户”的信贷模式，重点营销 500 万元以下的厂房按揭贷款、流动资金贷款、农村集体经营性建设用地抵押贷款等，但受限于当地对公信贷需求有限，2021 年禹城农商银行贴现资产规模上升，推动公司贷款余额略有增加。此外，禹城农商银行还通过社团贷款的方式增加信贷投放，2021 年末社团贷款余额 1.51 亿元，整体规模不大并保持下降趋势，主要支持制造业和批发零售业。

个人贷款业务方面，禹城农商银行充分利用慧德 e 贷“纯线上办贷、无人工干预、三分钟放款”的业务优势，进一步缩短办结时限，提高审批效率；通过网格化营销、线上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，个人贷款业务保持较快增长。但另一方面，截至 2021 年末，禹城农商银行个人住房贷款占贷款总额的比重为 20.20%，较上年末微降，贷款业务仍面临结构调整压力。

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	35.18	33.50	35.10	53.52	45.98	42.97	-4.78	4.79
其中：贴现	0.64	2.83	10.97	0.97	3.88	13.43	342.19	287.29
个人贷款	30.55	39.36	46.60	46.48	54.02	57.03	28.84	18.37
合 计	65.73	72.86	81.70	100.00	100.00	100.00	10.85	12.13

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理



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

2021 年，禹城农商银行同业业务规模较小；投资资产规模保持增长，结构以标准化债券和同业存单为主，整体投资策略较为稳健。

2021 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，当年新增了部分买入返售证券，整体规模较小。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，其他主要是同业及其他金融机构存放款项，市场融入资金的力度不大且有所下降。

投资业务方面，2021 年，禹城农商银行延续较为稳健的投资策略，投资资产配置保持增长，以标准化债券和同业存单投资为主，其他主要是股权投资。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；股权投资主要为省内的农信机构投资。2021 年，禹城农商银行金融投资实际利率利息收入 1.37 亿元，实现投资收益 0.20 亿元，均较上年有所上升。

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
标准化债务融资工具	29.41	47.20	49.69	61.01	92.79	91.99

其中：国债及政府债券	8.08	10.16	25.92	16.76	19.98	47.99
政策性金融债券	15.92	22.07	6.02	33.03	43.39	11.15
金融债券	0.31	4.84	3.63	0.64	9.51	6.73
企业债券	0.86	1.13	0.48	1.78	2.22	0.89
同业存单	4.24	9.00	13.63	8.80	17.68	25.23
信托及资产管理计划	10.90	--	--	22.61	--	--
理财产品	4.21	--	--	8.73	--	--
股权投资	3.35	3.35	3.59	6.95	6.58	6.65
其他	0.33	0.32	0.00	0.68	0.62	0.00
投资资产总额	48.20	50.87	54.01	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.00	/	/	/
投资资产净额	48.20	50.87	54.01	/	/	/

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

禹城农商银行提供了 2021 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 2021 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

2021 年，禹城农商银行资产规模稳步增长，资产配置主要为贷款和投资资产，现金和同业资产占比保持在较低水平。

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	9.36	8.07	7.75	6.98	5.47	4.70	-13.79	-3.95
同业资产	3.14	2.23	2.18	2.34	1.51	1.32	-29.01	-2.11
贷款及垫款净额	63.62	70.68	78.82	47.45	47.89	47.75	11.10	11.52
投资资产	48.20	50.87	54.01	35.95	34.47	32.72	5.55	6.18
其他类资产	9.76	15.75	22.30	7.28	10.67	13.51	61.27	41.62
资产合计	134.07	147.59	165.07	100.00	100.00	100.00	10.08	11.84

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2021 年，禹城农商银行信贷资产规模保持稳步增长，贷款行业及客户集中风险不显著；得益于清收处置力度的加大，信贷资产质量有所改善，但关注类贷款以及无还本续贷规模较大，未来仍面临一定的贷款质量下迁压力与贷款拨备计提压力。

2021 年以来，禹城农商银行贷款规模保持稳步增长，占资产总额的比重变化不大。行业分布方面，2021 年，禹城农商银行前五大行业

集中度有所下降，其中第一大行业制造业贷款占比下降较为明显。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，其他行业贷款占比不高；截至 2021 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 6.94% 和 2.10%，这主要是由于在经济下行期，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，且上述行业的贷款多为信用和保证类贷款，不良资产处置进度较为缓慢所致。

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	33.16	制造业	27.98	制造业	20.96
批发和零售业	12.93	批发和零售业	13.13	批发和零售业	11.54
建筑业	7.33	建筑业	6.60	农、林、牧、渔业	6.87
农、林、牧、渔业	5.21	农、林、牧、渔业	5.83	建筑业	5.26
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	4.70	居民服务、修理和其他服务业	4.05
合 计	62.44	合 计	58.24	合 计	48.68

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

截至2021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	3.86	3.90	3.72
最大十家客户贷款/资本净额	37.06	36.98	35.79

数据来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理

2021 年，在宏观经济增速放缓和新冠疫情的影响下，当地小微企业和农户经营压力普遍加大，不良贷款规模持续增长。为应对信贷资产质量的下行压力，禹城农商银行加大了不良贷款处置力度，其中现金清收 0.21 亿元，核销 0.21 亿元，抵债资产处置 3.64 亿元。此外，禹城农商银行通过政府土地使用权置换不良贷款 7.99 亿元，置换的不良贷款计入表外“委托管理资产置换资产”科目，后续由禹城农商银行负责相关不良贷款管理处置工作，清收的不良贷款进行专户管理，对抵债资产进行冲减。通过以上处置措施，禹城农商银行关注类贷款和逾期贷款规模下降较快；随着贷款规模的增长，其不良贷款率略有下降。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 2021 年末，禹城农商银行逾期 90 天以上贷款

与不良贷款的比例明显下降。2021 年，禹城农商银行无还本续贷余额 11.64 亿元，其中正常类贷款余额为 11.49 亿元，其余全部纳入关注和次级。禹城农商银行关注类贷款涵盖了欠息贷款、关联方贷款、展期和借新还旧类瑕疵贷款，2021 年末占比仍较高，考虑到较大规模的关注类贷款以及延期还本付息贷款，禹城农商银行信贷资产质量仍面临一定的下行压力。从贷款拨备情况来看，2021 年，由于不良贷款率相对平稳，禹城农商银行适当降低了拨备计提力度，贷款拨备水平有所下降，未来拨备计提仍面临一定的压力。

禹城农商银行其他类资产规模较大，主要原因系清收不良资产处置中形成了较大规模的抵债资产所致。截至 2021 年末，禹城农商银行其他类资产余额 22.30 亿元，占资产总额的 13.51%。其中，抵债资产余额 15.52 亿元，主要包括房屋及建筑物、土地使用权和机器设备及商品物资，2 年以上的抵债资产规模为 1.96 亿元，较上年末变动不大。后续，禹城农商银行计划通过省市县三级推介，线上线下相结合的方式加快抵债资产处置效率，对于政府土地置换的抵债资产，根据政府相关会议纪要，拟在 2 年内帮扶处理完成。考虑到抵债资产规模较大且实际处置效果尚待观察，需对未来抵债资产的处置情况及资本占用情况保持关注。

表 13 信贷资产质量情况

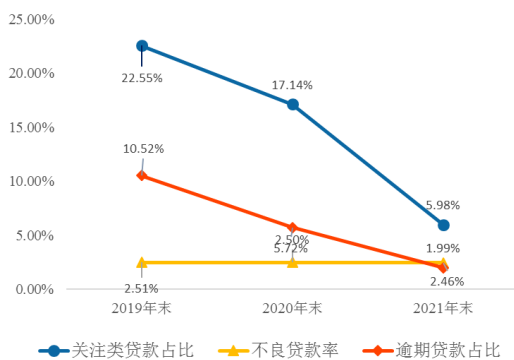
项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	49.26	58.55	74.81	74.95	80.36	91.56

关注	14.82	12.49	4.88	22.55	17.14	5.98
次级	0.65	1.08	0.97	1.00	1.48	1.19
可疑	0.99	0.74	1.04	1.51	1.02	1.27
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	65.73	72.86	81.70	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.65	1.82	2.01	2.51	2.50	2.46
*逾期贷款	6.92	4.16	1.62	10.52	5.72	1.99
拨备覆盖率	/	/	/	160.17	168.65	152.61
贷款拨备率	/	/	/	4.01	4.21	3.75
*逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	91.48	75.77	48.36

注：*号数据来源为监管报表

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，禹城农商银行同业业务规模较小，资产质量良好；投资资产占资产总额的比重较高，整体投资策略稳健。

从会计科目来看，截至 2021 年末，禹城农商银行同业资产主要以存放省联社的清算资金为主，另有部分买入返售债券，无违约情况，

基于审慎原则计提资产减值损失 10.80 万元。

2021 年以来，禹城农商银行投资资产规模保持上升趋势，占资产总额的比重略有下降，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，非标投资已压降至零。

(3) 表外业务

2021 年禹城农商银行表外业务规模较小，风险可控。禹城农商银行表外业务主要为贷款承诺，另有部分银行承兑汇票。截至 2021 年末，禹城农商银行表外业务余额共计为 9.82 亿元，其中贷款承诺 9.06 亿元，全部为可撤销贷款承诺。

2. 负债结构及流动性

2021 年，禹城农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性好；流动性指标处于合理水平。

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	6.36	4.07	3.81	5.17	2.97	2.47	-36.04	-6.38
客户存款	115.05	126.82	142.06	93.53	92.67	92.29	10.23	12.02
其中：储蓄存款	87.56	98.08	108.51	71.18	71.67	70.49	12.01	10.63
其他负债	1.60	5.96	8.07	1.30	4.35	5.24	271.96	35.38
负债合计	123.01	136.84	153.94	100.00	100.00	100.00	11.25	12.49

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

2021 年，禹城农商银行市场融入资金规模进一步下降。截至 2021 年末，禹城农商银行市场融入资金余额 3.81 亿元，占负债总额的 2.47%；其中同业存放款项余额 0.80 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。2021 年，禹城农商银行存款规模保持增长。从存款结构来看，截至 2021 年末，禹城农商银行储蓄存款占存款总额的 77.89%，定期存款占存款总额的 69.53%，存款稳定性较好。

流动性方面，截至 2021 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以及活期存款规模上升所致；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。2021 年，

禹城农商银行存贷比略有下降，维持在合理范围，长期流动性风险可控。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例	66.30	51.38	43.61
优质流动性资产充足率	188.95	244.63	163.20
流动性匹配率	151.67	209.49	206.25
存贷比	58.10	56.18	54.16

数据来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，禹城农商银行营业收入略有下降，得益于所得税费用的下降，净利润略有上升，但盈利能力仍较弱；考虑到未来面临拨备计提压力，盈利或将持续承压。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	2.38	2.00	1.99
其中：利息净收入	1.52	2.47	1.96
手续费及佣金净收入	-0.13	-0.07	-0.08
投资收益	1.13	-0.21	0.20
公允价值变动净收益	-0.15	-0.20	-0.10
营业支出	1.58	1.46	1.50
其中：业务及管理费	1.32	1.29	1.44
资产减值损失	0.24	0.10	0.05
拨备前利润总额	1.03	0.62	0.54
净利润	0.58	0.40	0.43
净息差	2.12	1.48	1.51
成本收入比	55.63	64.74	72.17
拨备前资产收益率	0.79	0.44	0.34
平均资产收益率	0.44	0.29	0.27
平均净资产收益率	5.22	3.70	3.92

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年以来，禹城农商银行贷款规模有所上升，在减费让利的政策下贷款收息率出现下降，得益于储蓄存款结构调整，净息差略有回升，但禹城农商银行利息净收入仍较上年同期有所下降。2021 年，禹城农商银行中间业务收入规模较小，呈现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，2021 年随

着投资资产规模的稳步提升，当年实现投资收益 0.20 亿元，对营业收入形成一定补充。

2021 年，禹城农商银行业务及管理费支出有所上升，同时营业收入下滑，成本收入比明显增加并处于高水平，成本管控能力较弱。由于不良贷款率相对平稳，禹城农商银行 2021 年计提的贷款减值损失有所下降，同时投资资产

减值损失有所转回，导致当年资产减值损失规模有所下降。

2021 年，得益于所得税费用的下降，禹城农商银行净利润略有上升，平均资产收益率和平均净资产收益率变动不大，仍处于较低水平，盈利能力较弱。考虑到其信贷资产质量仍面临一定的下行压力，且目前拨备水平仍有待提升，未来盈利或将持续承压。

4. 资本充足性

2021 年，禹城农商银行盈利能力较弱、分红力度大等原因导致利润补充效应减弱，随着业务的持续发展，资本充足率指标下滑，一级资本充足率已显不足，未来面临资本补充压力。

2021 年，禹城农商银行现金分红 0.39 亿元，分红力度大，对利润留存造成较大不利影

响。2021 年投资资产公允价值变动由负转正，加之一定的利润留存，各项资本净额有所回升。截至 2021 年末，禹城农商银行股东权益合计 11.13 亿元，其中股本 6.43 亿元。

2021 年，受风险权重较低的个人贷款以及贴现资产占比的提升，禹城农商银行风险资产系数有所下降；随着资产规模的稳步上升，尤其是抵债资产规模的上升，禹城农商银行风险加权资产规模有所上升。截至 2021 年末，禹城农商银行资本充足率为 11.09%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 7.60% 和 7.60%，均呈下降趋势，其中一级资本充足率已低于监管要求。此外，考虑到未赎回的二级资本债券后续的资本补充效应递减，同时抵债资产规模较大，未来面临资本补充压力。

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）	8.82	8.43	8.83
一级资本净额（亿元）	8.82	8.43	8.83
资本净额（亿元）	12.81	12.68	12.90
风险加权资产余额（亿元）	112.10	108.09	116.25
风险资产系数（%）	83.61	73.24	70.42
股东权益/资产总额（%）	8.25	7.28	6.74
资本充足率（%）	11.43	11.73	11.09
一级资本充足率（%）	7.87	7.80	7.60
核心一级资本充足率（%）	7.87	7.80	7.60

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

禹城农商银行存贷款市场份额在禹城市排名居于首位，作为区域性商业银行，禹城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，在禹城市及山东省德州市的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

禹城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，禹城农商银行存续期内的二级资本债券本金 3 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，禹城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，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）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.03
股东权益/存续债券本金（倍）	3.71
净利润/存续债券本金（倍）	0.14

数据来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理

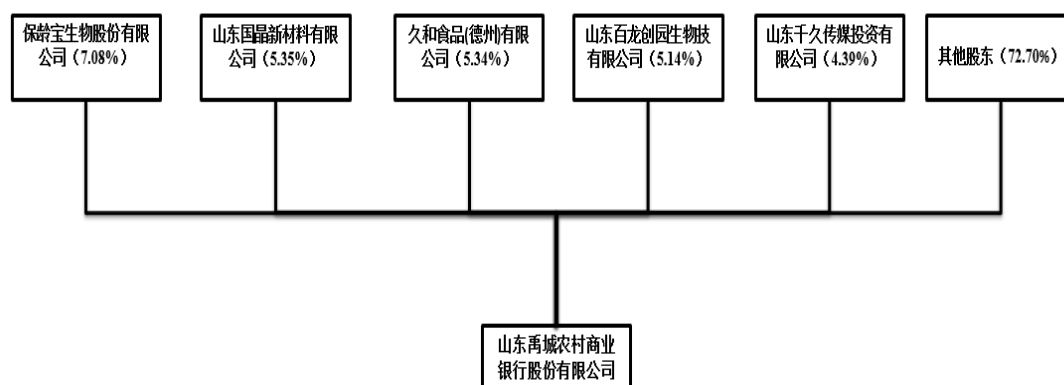
从资产端来看，禹城农商银行不良贷款率相对稳定，但未来仍存在一定的减值空间，考虑到投资资产中以流动性较好的利率债及同业存单投资为主，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，禹城农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性好。

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

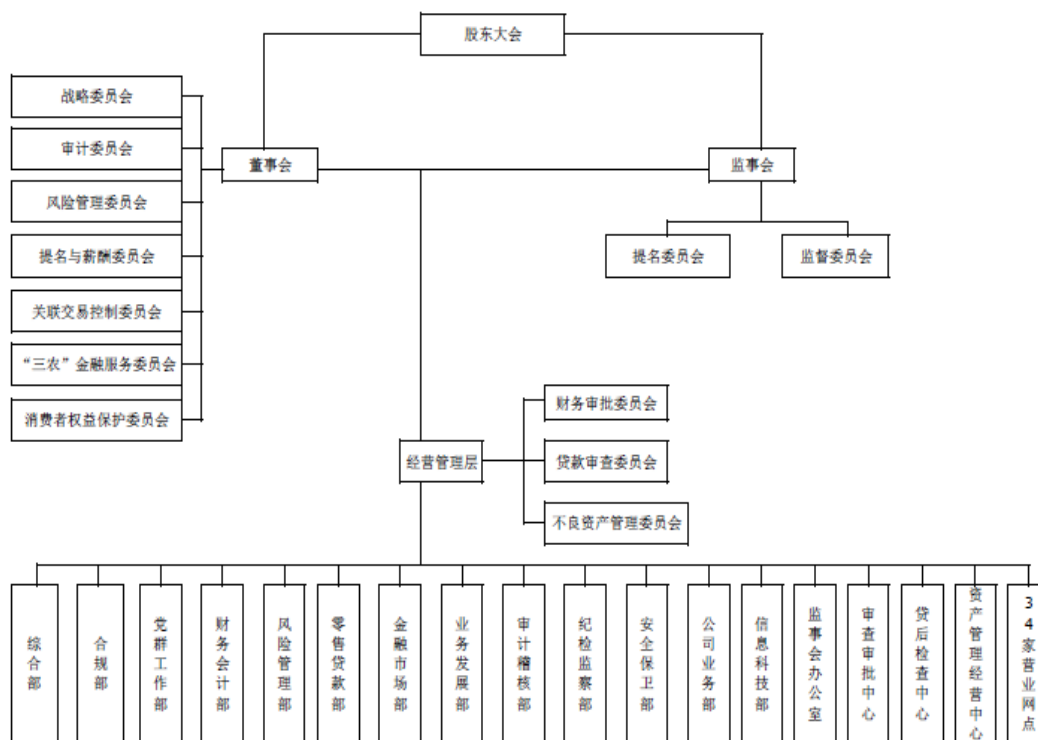
基于对禹城农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持山东禹城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“16 禹城农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末禹城农商银行股权结构图



资料来源：禹城农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 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，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	修文农商银行	长子农商银行	齐河农商银行	禹城农商银行
资产总额 (亿元)	160.56	142.00	181.36	165.07
贷款净额 (亿元)	111.97	72.93	89.14	78.82
负债总额 (亿元)	149.81	129.51	169.45	153.94
存款总额 (亿元)	131.93	107.07	150.50	142.06
存款存款/负债总额 (%)	88.06	82.67	88.82	92.29
股东权益 (亿元)	10.75	12.48	11.91	11.13
不良贷款率 (%)	3.23	3.65	3.35	2.46
拨备覆盖率 (%)	150.40	177.68	156.76	152.61
资本充足率 (%)	11.40	12.38	11.94	11.09
核心一级资本充足率 (%)	8.17	9.93	8.86	7.60
营业收入(亿元)	5.03	3.87	3.38	1.99
净利润(亿元)	0.57	0.54	0.74	0.43
平均资产收益率 (%)	0.36	0.42	0.43	0.27
平均净资产收益率 (%)	5.40	4.51	6.31	3.92

注：“齐河农商银行”为“山东齐河农村商业银行股份有限公司”简称；修文农商银行为“贵州修文农村商业银行股份有限公司”简称；

“长子农商银行”为“山西长子农村商业银行股份有限公司”简称

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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