

信用评级公告

联合〔2023〕7268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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

山东禹城农村商业银行股份有限公司

2023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	到期 兑付日
16 禹城农商二级	3.00 亿元	5+5 年	2026/11/20

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	4
			业务经营分析	4
			风险管理水平	4
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：抵债资产占资产总额比重较高				-1
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				A ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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 2022 年以来，禹城农商银行在区域内具有一定的同业竞争力、客户基础较好、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一定下行压力、盈利能力有待提升、资本已显不足等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，禹城农商银行将坚持“支农支小”的市场定位，依托较好的客户基础、较短的决策链条、分布较广的营业网点等优势，不断推进业务发展；另一方面，禹城农商银行信贷资产质量仍面临下行压力，贷款拨备计提或将对未来盈利产生不利影响，同时需关注抵债资产规模上升对资本补充带来的压力。

综合评估，联合资信确定维持禹城农商银行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. **存贷款业务在当地具有一定竞争力。**禹城农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖面广，客户基础较好，存贷款市场份额在全县金融机构中排名首位，存贷款业务在当地竞争力较强。
2. **存款稳定性较好。**禹城农商银行客户存款规模持续增长，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。
3. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，禹城农商银行存贷款市场份额在禹城市均排名首位，在当地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。

同业比较：

主要指标	禹城农商银行	修文农商银行	荆门农商银行	齐河农商银行
最新信用等级	A ⁺	A ⁺	A ⁺	A ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	150.67	137.20	132.67	160.79
贷款净额（亿元）	83.12	112.95	103.31	94.98
资产总额（亿元）	170.61	160.87	164.68	189.62
股东权益（亿元）	11.24	11.47	6.92	12.20
不良贷款率（%）	2.29	3.35	2.37	2.93
拨备覆盖率（%）	157.93	157.20	167.29	161.92
资本充足率（%）	8.13	12.00	12.97	5.70
营业收入（亿元）	2.92	4.84	2.86	3.51
净利润（亿元）	0.43	0.75	0.62	0.73
平均净资产收益率（%）	3.81	6.80	9.26	6.03

注：“荆门农商银行”为“湖北荆门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；“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
 资料来源：wind，联合资信整理

关注

1. **需关注未来信贷资产质量变化情况。**2022 年，禹城农商银行关注类贷款与逾期贷款占比仍然较高，未来信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备水平有待进一步提升。
2. **贷款业务面临结构调整及业务拓展压力。**禹城农商银行个人住房贷款占比超限，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及业务拓展压力。
3. **盈利能力较弱。**2022 年，禹城农商银行营业收入有所增长，但资产减值计提力度较大对其净利润形成一定侵蚀，整体盈利能力较弱。
4. **资本面临补充压力。**禹城农商银行盈利能力有待提升，利润留存对资本的补充作用有限，同时尚存的抵债资产或对未来资本消耗产生进一步影响，资本面临补充压力。

分析师：王 柠 谷金钟

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	147.59	165.10	170.61
股东权益(亿元)	10.75	11.25	11.24
不良贷款率(%)	2.50	2.46	2.29
拨备覆盖率(%)	168.65	152.61	157.93
贷款拨备率(%)	4.21	3.75	3.61
流动性比例(%)	51.38	43.61	90.85
股东权益/资产总额(%)	7.28	6.74	6.59
资本充足率(%)	11.73	11.09	8.13
一级资本充足率(%)	7.80	7.60	5.83
核心一级资本充足率(%)	7.80	7.60	5.83
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	2.00	1.99	2.92
拨备前利润总额(亿元)	0.62	0.54	1.25
净利润(亿元)	0.40	0.51	0.43
净息差(%)	1.48	1.51	1.88
成本收入比(%)	64.74	72.17	53.94
拨备前资产收益率(%)	0.44	0.34	0.74
平均资产收益率(%)	0.29	0.27	0.26
平均净资产收益率(%)	3.70	3.92	3.81

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

评级历史：

债项 简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
16 禹城农 商二级	A	A ⁺	稳定	2022/07/27	王柠 刘睿	商业银行信用评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V3.2.202204）	阅读 全文
16 禹城农 商二级	A	A ⁺	稳定	2016/06/01	姜赐玉 马鸣娇	联合资信商业银行信用评级方法（2015年修订版）	阅读 全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020年11月9日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及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。

九、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

2023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（以下简称“禹城农商银行”或“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

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 2022 年末，禹城农商银行股本为 6.43 亿元，无控股股东或实际控制人，前十大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前十大股东持股比例

股东名称	持股比例
保龄宝生物股份有限公司	7.08%
久和食品(德州)有限公司	5.34%
山东百龙创园生物科技股份有限公司	5.14%
山东千久传媒投资有限公司	4.39%
山东国晶新材料有限公司	4.10%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
16 禹城农商二级	二级资本债	3.00 亿元	5+5 年	4.60%	2026 年 11 月 20 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、

禹城市众益城乡建设投资有限公司	4.06%
禹城市远孚建材有限公司	3.69%
禹城市海泰建设有限公司	3.29%
禹城市宝泰投资有限公司	1.80%
山东福航新能源环保股份有限公司	1.70%
合计	40.59%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

截至 2022 年末，禹城农商银行下设 34 家营业网点，包括 1 家总行营业部、5 家支行、28 家分理处。

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合计 3.00 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，禹城农商银行根据债券发行条款的规定，在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。

进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上

年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

禹城农商银行主要经营区域禹城市地理位置较优越，当地经济的逐步发展一定程度上有利于区域内金融机构业务的发展；但当地经济体量有限，规模以上企业数量较少，一定程度上限制了当地银行金融机构的业务发展。

禹城市隶属山东省德州市，位于山东省西北部，下辖 9 镇 2 街道，地处环渤海经济圈，是省会济南的“卫星城”以及鲁西北地区重要的交通枢纽和商贸物流中心。2022 年，禹城市风电主轴、功能糖市场占有率全国第一，大豆蛋白加工基地全球最大，大豆单产全国第一，获评国家农村产业融合发展示范园。

2022 年，禹城市实现地区生产总值 291.40 亿元，较上年增长 4.4%。2022 年禹城市第一产业增加值 53.65 亿元，上升 0.6%；第二产业增加值 95.48 亿元，上升 3.4%；第三产业增加值 140.74 亿元，增长 1.4%；三次产业构成为 18.4：32.8：48.3。2022 年，禹城市全年固定资产投资比上年增长 23.22%。2022 年禹城市实现一般公共预算收入 23.16 亿元，同比下降 0.2%；一般公共预算支出 43.49 亿元，同比上升 8.0%。截至 2022 年末，禹城市金融机构各项存款余额 394.45 亿元，较年初增加 41.20 亿元，其中住户存款余额 303.46 亿元，较年初增加 42.82 亿元；各项贷款余额 309.00 亿元，较年初增加 43.54 亿元。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 年，禹城农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理水平提升；股权结构分散，股权对外质押比例较高，需关注其对禹城农商银行股权稳定性的影响；关联交易指标均未超过监管要求，相关风险可控。

禹城农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、经营管理层为执行机构的公司治理架构，2022 年各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。

从股权结构来看，截至 2022 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%，前十大股东持股数合计持股比例为 40.59%，股权结构分散，无实际控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2022 年末，禹城农商银行前十大股东中 5 家股东将其股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 16.94%，需关注其对禹城农商银行未来发展及股权稳定性的影响。

关联交易方面，禹城农商银行董事会下设关联方交易控制委员会对全行关联交易进行管理，截至 2022 年末，禹城农商银行最大单一关联方表内外授信净额合计占资本净额的 2.40%；全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的 18.40%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期，关联交易风险可控。

六、主要业务经营分析

禹城农商银行在禹城市当地市场具有一定竞争力，2022 年存贷款市场份额保持区域首位；但当地金融机构较多，同业竞争仍较为激烈，对其业务发展带来一定的挑战。

禹城农商银行坚持“支农支小”的市场定位，凭借覆盖面较广的营业网点、较高的决策效率以及较好的客户基础在当地市场具有一定的竞争力。但另一方面，当地国有银行、股份制银行业务逐步下沉，同业竞争较为激烈，致使 2022 年禹城农商银行存贷款市场占有率略有下降。截至 2022 年末，禹城农商银行在禹城市存贷款业务的市场占有率分别为 37.26% 和 27.88%，仍位居禹城市同业金融机构中首位（见表 3）。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	39.68 %	1	39.36 %	1	37.26%	1
贷款市场份额	32.17 %	1	30.81 %	1	27.88%	1

注：存贷款市场占有率为禹城农商银行业务在禹城市内同业中的市场份额

数据来源：禹城农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，禹城农商银行持续支持“三农”和实体经济，加大积极营销力度，拓宽获客渠道，加之贴现业务规模上升，公司贷款规模实现增长；但受部分公司资金流出影响，禹城农商银行对公存款有所下降。

公司存款方面，2022年，禹城农商银行主要通过深耕存量客户、主动营销、积极对接行政事业单位客户等方式拓展公司存款；但当地经济发展水平有限，受财政资金上收以及公司客户用款增加等因素影响，加之区域内同业竞争加剧，禹城农商银行对公存款规模有所下降。截至2022年末，禹城农商银行公司存款总额29.84亿元，较上年末下降3.21%。

公司贷款方面，2022年，禹城农商银行坚持服务“三农”、服务小微客户的市场定位，不断加强贷款营销与宣传力度，加强对名单企业、外贸企业、畜牧器械企业、知识产权

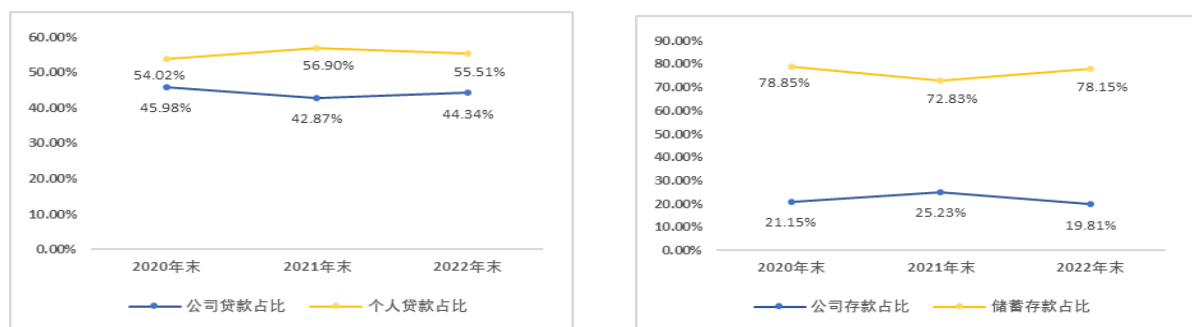
企业和人才贷企业的对接；同时，禹城农商银行还制定走访方案，对新客户进行走访分析，拓展客户范围；此外禹城农商银行坚持开展驻企办公工作，持续服务小微企业，满足其各类融资需求；对于有授信无用信名单中的企业，禹城农商银行还定期进行回访，及时了解企业金融需求，为其提供相关金融服务；但另一方面，受限于当地对公信贷需求有限，禹城农商银行公司贷款规模增长较为缓慢，2022年其贴现资产规模上升，推动公司贷款规模保持上升。截至2022年末，禹城农商银行社团贷款余额1.44亿元，整体规模不大且呈下降趋势，主要投向制造业及批发零售业领域。截至2022年末，禹城农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）38.24亿元，较上年末增长8.93%，占贷款总额比重44.34%；其中贴现余额13.17亿元，占贷款总额的15.28%。

表4 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
客户存款								
公司存款	26.30	30.80	29.84	21.15	25.23	19.81	17.11	-3.21
储蓄存款	98.08	108.51	117.74	78.85	72.83	78.15	10.63	8.51
应计利息	--	2.76	3.09	--	1.94	2.05	--	12.01
合计	124.38	142.06	150.67	100.00	100.00	100.00	14.21	6.06
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	33.50	35.10	38.24	45.98	42.87	44.34	4.79	8.93
其中：公司贷款	30.67	24.13	25.07	42.10	29.47	29.06	-21.32	3.90
贴现	2.83	10.97	13.17	3.88	13.40	15.28	287.29	20.04
个人贷款及垫款	39.36	46.60	47.87	54.02	56.90	55.51	18.37	2.73
合计	72.86	81.70	86.10	100.00	100.00	100.00	12.13	5.39

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

图1 存贷款业务占比情况



数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022 年，得益于良好的客户基础，禹城农商银行储蓄存款规模保持增长；个人住房按揭贷款占比超出监管限制，个人贷款业务面临一定结构调整压力。

储蓄存款业务方面，2022 年，禹城农商银行依托较好的客户基础以及覆盖面较广的营业网点，加大营销的力度，加之客户储蓄意愿上升，禹城农商银行储蓄存款业务呈现较快发展态势。同时，禹城农商银行加大低成本存款的营销力度，优化存款结构，降低存款付息率。截至 2022 年末，禹城农商银行储蓄存款余额 117.74 亿元，较上年末增长 8.51%，占存款总额的 78.15%。

个人贷款业务方面，2022 年，禹城农商银行坚持个人贷款营销推广力度，同时进一步提升金融服务水平与客户体验感；此外，禹城农商银行还通过网格化营销、线上整村授信等方式拓展客户群体，满足当地居民的住房及消费需求，推动个人贷款业务规模有所上升。个人按揭贷款方面，禹城农商银行个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为 19.38%，住房按揭贷款比例有所压降但仍超监管限制，但个人贷款业务仍面临一定结构调整压力。截至 2022 年末，禹城农商银行个人贷款余额 47.87 亿元，较上年末增长 2.73%。

3. 金融市场业务

2022 年，禹城农商银行同业资产及市场融入资金占比保持下降趋势，同业业务整体规模不大；同时，禹城农商银行投资资产规模有所上升，投资资产以标准化债券为主，整体投资风险偏好保持稳健。

同业业务方面，禹城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。2022 年，禹城农商银行同业资产规模有所下降，整体同业资产配置比例处于较低水平，同业资产全部为存放同业款项；另一方面，2022 年，得益于存款规模的增长，禹城农商银行市场融入资金规模保持较低水平，主要为同业存放款项及发行的二级资本债。截至 2022 年末，禹城农商银行同业资产余额 2.06 亿元，占资产总额的 1.21%；市场融入资金余额 3.89 亿元，占负债总额的 2.44%。

投资业务方面，2022 年，禹城农商银行投资资产规模保持增长。同时，禹城农商银行综合考虑宏观经济形势、金融市场以及监管政策变化情况制定投资策略，资产配置以国债及地方政府债和政策性金融债为主，投资偏好较为审慎。2022 年以来为控制投资风险，禹城农商银行结合自身风险偏好逐步将到期的同业存单置换为利率债，利率债规模上升，同业存单规模下降明显。禹城农商银行债券投资主要包括国债及地方政府债券、政策性金融债券、金融债券等品种，2022 年末国债及地方政府债券和政策性金融债券合计占标准化债务融资工具投资总额的 84.52%；禹城农商银行配置的金融债发行人主要为城商行及股份制商业银行；同业存单发行人主要为国有大行及全国性股份制商业银行；股权投资主要为对省内农信机构投资；其他类投资为省联社风险互助金；新增信托计划主要为因相关企业债务重组而持有的信托资产。截至 2022 年末，禹城农商银行投资资产净额 55.57 亿元；2022 年，得益于债券配置规模的上升，禹城农商银行实现金融投资利息收入 1.42 亿元，投资收益 0.38 亿元，较上年均有所上升。

表 5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
标准化债务融资工具	47.20	49.69	50.26	92.79	91.99	90.45

其中：国债及地方政府债	10.16	25.92	25.41	19.98	47.99	45.73
政策性金融债券	22.07	6.02	17.07	43.39	11.15	30.73
金融债	4.84	3.63	4.34	9.51	6.73	7.80
企业债	1.13	0.48	0.10	2.22	0.89	0.18
同业存单	9.00	13.63	3.34	17.68	25.23	6.01
信托及资产管理计划	0.00	0.00	0.30	0.00	0.00	0.54
股权投资	3.35	3.59	3.59	6.58	6.65	6.47
其他	0.32	0.73	1.42	0.62	1.36	2.55
投资资产总额	50.87	54.01	55.57	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	50.87	54.01	55.57	/	/	/

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

七、财务分析

禹城农商银行提供了 2022 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 2022 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

2022 年，禹城农商银行资产规模保持增长，资产配置以贷款及投资资产为主，同业资产占比保持在较低水平。

表 6 资产结构

项目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	8.07	7.75	7.90	5.47	4.69	4.63	-3.95	1.97
同业资产	2.23	2.18	2.06	1.51	1.32	1.21	-2.11	-5.26
贷款及垫款净额	70.68	78.82	83.12	47.89	47.74	48.72	11.52	5.46
投资类资产	50.87	54.01	55.57	34.47	32.71	32.57	6.18	2.88
其他类资产	15.75	22.34	21.95	10.67	13.53	12.86	41.86	-1.74
资产合计	147.59	165.10	170.61	100.00	100.00	100.00	11.87	3.33

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，禹城农商银行信贷资产规模保持增长；贷款投放面临的行业及客户集中风险不显著；关注类及逾期贷款占比仍较高，未来或将面临一定的贷款质量下行压力与拨备计提压力。

2022 年，禹城农商银行加强贷款营销，积极走访客户，加大小微贷款投放，实体贷款投放规模有所上升，同时贴现业务规模增加，推动禹城农商银行贷款及垫款规模上升，2022 年末贷款和垫款净额 83.12 亿元，占资产总额的 48.72%。行业分布方面，禹城农商

银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、农、林、牧、渔业、建筑业及居民服务、修理和其他服务业等行业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 20.48%、11.55%、6.59%、5.64%和 3.70%，合计占比 47.97%。随着禹城农商银行加大对小微企业贷款的投放力度，其贷款更多集中在制造业及批发和零售业，与当地经济结构特点契合。2022 年，禹城农商银行贷款行业集中度进一步下降，面临的贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，禹城农商银行根据监管政策导向，严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低

水平，个人按揭贷款占贷款总额的比重为 19.38%，超出监管要求范围。截至 2022 年末，禹城农商银行房地产业贷款余额为 0.38 亿元，占比为 0.44%；与房地产业相关的建筑业贷款 4.86 亿元，占贷款总额的 5.64%，建筑业不良贷款率为 2.13%，低于全行平均水平，房地产行业贷款相关风险可控。

客户集中度方面，2022 年末禹城农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 3.84%和 36.77%，前十大客户贷款中无不良贷款。同时，禹城农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险可控。

2022 年，在国内外经济整体景气度较低的情况下，当地小微企业及农户经营压力增大，还款能力下降，禹城农商银行面临的信用风险管控压力有所增加，逾期贷款规模和占比均有所上升，关注类贷款占比仍保持较高水平。为应对资产质量下行压力，禹城农商银行加大不良贷款清收处置力度，2022 年，禹城农商银行累计处置不良贷款 1.71 亿元，其

中现金清收 0.12 亿元，核销 0.30 亿元，盘活上迁 1.29 亿元。从不良贷款的行业分布来看，禹城农商银行不良贷款主要分布在制造业，其不良贷款率为 6.00%，高于全行平均水平，主要原因是在经济景气度较低情况下从事制造业行业的小微企业和个体工商户抗风险能力普遍较弱，还本付息能力降低。从五级分类划分标准来看，2022 年，禹城农商银行将本金或利息逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 87.42%；同时，禹城农商银行将大部分本息逾期 30 天以上、90 天以下以及借新还旧类贷款调入关注类，关注类贷款占比保持较高水平。截至 2022 年末，禹城农商银行不良贷款率 2.29%，未来需关注其信贷资产质量变化情况。

从贷款拨备情况来看，2022 年，禹城农商银行拨备计提力度较大，其贷款拨备水平有所提高。但考虑到逾期贷款规模及占比上升及关注类贷款占比较高带来的资产质量下行压力，未来贷款拨备或面临一定计提压力。

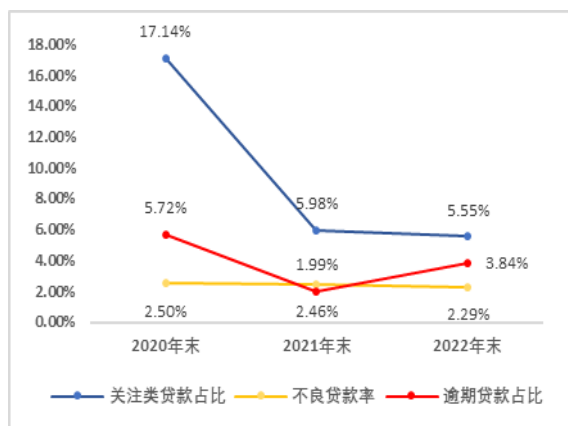
表 7 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	58.55	74.81	79.40	80.36	91.56	92.17
关注	12.49	4.88	4.78	17.14	5.98	5.55
次级	1.08	0.97	0.29	1.48	1.19	0.33
可疑	0.74	1.04	1.68	1.02	1.27	1.95
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	1.82	2.01	1.97	2.50	2.46	2.29
贷款合计	72.86	81.70	86.15	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	5.72	1.99	3.31	5.72	1.99	3.84
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	75.77	48.36	87.42
贷款减值准备余额	3.07	3.07	3.11	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	4.21	3.75	3.61
拨备覆盖率	--	--	--	168.65	152.61	157.93

注：因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息

数据来源：禹城农商银行年报及监管报表，联合资信整理

图2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，禹城农商银行非信贷资产配置仍以投资资产为主，同业资产占比较低；同业及投资资产面临的信用风险可控。

2022 年，禹城农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2022 年末，禹城农商银行同业资产余额 2.06 亿元，全部为存放同业款项。截至 2022 年末，禹城农商银行同业资产无违约事件发生，出于审慎考虑，禹城农商银行对同业资产计提减值准备 7.64 万元。整体看，禹城农商银行同业资产未出现减值情况，面临的信用风险可控。

2022 年，禹城农商银行投资资产规模有所上升，占资产总额的比重保持稳定，投资品种主要为债券。从会计科目来看，禹城农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资构成；

禹城农商银行将其所投资的利率债券、金融债券以及同业存单根据持有目的不同分别计入交易性金融资产科目、债权投资科目和其他债权投资，将持有的对其他金融机构股权投资记入其他权益工具投资，将持有的信托计划计入交易性金融资产科目。截至 2022 年末，禹城农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资占投资资产净额的比例分别为 10.92%、36.05%、46.57% 和 6.46%。投资资产质量方面，2022 年，禹城农商银行投资资产无违约事件发生，投资资产面临的信用风险可控，出于审慎考虑，禹城农商银行对投资资产计提减值准备 6.41 万元。

禹城农商银行其他类资产规模较大，主要系处置不良资产过程中形成了较大规模的抵债资产所致。截至 2022 年末，禹城农商银行其他类资产余额 21.95 亿元，占资产总额的 12.86%。其中，抵债资产余额 18.66 亿元，主要包括房屋及建筑物、土地使用权及机器设备等；2 年以上的抵债资产规模为 5.49 亿元，较上年末上升明显。考虑到抵债资产规模较大且实际处置效果尚待观察，且已对资本造成一定消耗，未来抵债资产的处置情况及资本占用情况仍需关注。

2. 负债结构及流动性

2022 年，禹城农商银行客户存款增长带动负债规模保持增长，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

表8 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	4.07	3.81	3.89	2.97	2.48	2.44	-6.38	2.07
客户存款	126.82	142.06	150.67	92.67	92.33	94.54	12.02	6.06
其中：储蓄存款	98.08	103.47	117.74	71.67	67.25	73.88	5.50	13.79
其他负债	5.96	7.99	4.81	4.35	5.19	3.02	34.07	-39.82
负债合计	136.84	153.86	159.37	100.00	100.00	100.00	12.44	3.58

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

禹城农商银行综合考虑流动性和资金需求等因素融入市场资金，市场融入资金渠道为同业存入款项以及二级资本债券的发行。2022 年，禹城农商银行市场融入资金规模有所上升，但占负债总额的比重仍处于较低水平，主动负债力度不大。截至 2022 年末，禹城农商银行同业存入款项余额 0.88 亿元，应付债券余额 3.01 亿元。

客户存款是禹城农商银行最主要的负债来源。2022 年，禹城农商银行储蓄存款增长带动客户存款总额上升。截至 2022 年末，禹城农商银行储蓄存款占存款总额的 78.15%，占比有所上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 73.31%，负债稳定性较好，但较大规模的定期存款为其负债端成本管控带来一定压力。

禹城农商银行相关流动性指标保持合理水平，流动性风险整体可控。2022 年，禹城农商银行加大流动性较好的国债及地方政府债和政策性金融债等利率债配置力度，流动性比例明显提升；同时，禹城农商银行存贷比指标略有上升，流动性指标保持合理水平（见表 9）。

表 9 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	51.38	43.61	90.85
存贷比（%）	56.18	54.16	56.23

数据来源：禹城农商银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，禹城农商银行信贷资产规模增长带动利息净收入增长，营业收入亦随之增长；资产减值损失计提力度增大致使禹城农商银行净利润有所下滑，整体盈利能力较弱。

表 10 盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	2.00	1.99	2.92
其中：利息净收入（亿元）	2.47	1.96	2.71
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.07	-0.08	-0.06
投资收益（亿元）	-0.21	0.20	0.38
公允价值变动损益（亿元）	-0.20	-0.10	-0.18
营业支出（亿元）	1.46	1.50	2.45
其中：业务及管理费（亿元）	1.29	1.44	1.58
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.10	0.05	0.78
拨备前利润总额（亿元）	0.62	0.54	1.25
净利润（亿元）	0.40	0.51	0.43
净息差（%）	1.48	1.51	1.88
净利差（%）	1.46	1.56	1.99
成本收入比（%）	64.74	72.17	53.94
拨备前资产收益率（%）	0.44	0.34	0.74
平均资产收益率（%）	0.29	0.27	0.26
平均净资产收益率（%）	3.70	3.92	3.81

注：资产减值损失/信用减值损失包含其他资产减值损失

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

禹城农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和金融投资实际利率利息收入，利

息支出主要为吸收存款利息支出、发行大额存单利息支出及发行债券利息支出。从净息

差水平来看，在减费让利的政策及同业竞争等因素影响下，禹城农商银行贷款收息率下降，但得益于储蓄存款结构调整，其净息差上升，2022 年净息差上升至 1.88%。2022 年，禹城农商银行信贷资产规模增长带动利息收入增长，同时禹城农商银行强化负债成本管控，利息净收入增加。2022 年，禹城农商银行实现利息净收入 2.71 亿元，占营业收入的 92.81%。

2022 年，禹城农商银行中间业务开展有限，收入主要来自电子银行及银行卡业务手续费收入，中间业务支出主要来自电子银行、代理及支付结算业务手续费支出。2022 年，禹城农商银行手续费及佣金呈净支出状态，全年实现手续费及佣金净支出 0.06 亿元。禹城农商银行投资收益主要为债权投资利息收入；2022 年，禹城农商银行债权投资利息收入上升明显带动其投资收益增长，2022 年禹城农商银行实现投资收益 0.38 亿元。

禹城农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用及其他资产减值损失。2022 年，禹城农商银行营业收入增长，致使其成本收入比下降至 53.94%，但仍处于较高水平，成本管控能力有待提升。2022 年，为应对经济下行影响，同时为处理规模较大的抵债资产，禹城农商银行减值准备计提力度进一步加大。2022 年，禹城农商银行计提信用减值损失 0.27 亿元；其他资产减值损失 0.51 亿元，其中抵债资产减值准备 0.52 亿元，无形资产减值准备转回 0.01 亿元。

2022 年，禹城农商银行利息净收入虽有所增加，但受减值准备计提力度加大影响，禹城农商银行净利润较上年有所下降；2022 年，

禹城农商银行实现营业收入 2.92 亿元，净利润 0.43 亿元。从盈利指标来看，其平均资产收益率及平均净资产收益率均有所下降，整体盈利能力较弱。

4. 资本充足性

2022 年，禹城农商银行主要通过利润留存补充资本；同时，超期抵债资产上升推动风险加权资产上升，致使禹城农商银行资本充足水平下降，其资本已显不足，未来面临资本补充压力。

2022 年，禹城农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但由于自身盈利能力有限，利润留存对资本的补充作用有限。截至 2022 年末，禹城农商银行所有者权益 11.24 亿元，其中股本 6.43 亿元，未分配利润 0.60 亿元。

2022 年，禹城农商银行风险权重较高的超过两年未处置抵债资产规模上升，致使其风险加权资产规模上升，风险资产系数随之上升，2022 年末风险资产系数为 90.07%。此外，二级债未选择赎回后计入资本比例的逐年扣减对禹城农商银行资本净额产生一定不利影响。未来禹城农商银行将通过主动推介、政府土地置换等方式推动抵债资产处置，压降超期抵债资产规模，同时争取地方政府专项债资金补充资本，需持续关注其抵债资产处置情况及资本补充情况。截至 2022 年末，禹城农商银行资本充足率为 8.13%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 5.83%，资本充足性指标下降，资本已显不足，面临较大补充压力。

表11 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	12.68	12.90	12.50
一级资本净额（亿元）	8.43	8.83	8.96
核心一级资本净额（亿元）	8.43	8.83	8.96
风险加权资产余额（亿元）	108.09	116.25	153.67

风险资产系数 (%)	73.24	70.42	90.07
股东权益/资产总额 (%)	7.28	6.74	6.59
资本充足率 (%)	11.73	11.09	8.13
一级资本充足率 (%)	7.80	7.60	5.83
核心一级资本充足率 (%)	7.80	7.60	5.83

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

禹城市经济体量较小，综合经济实力一般，2022 年，禹城市完成一般公共预算收入 46.10 亿元，政府财政实力较弱，支持能力较弱。

禹城农商银行存贷款市场份额在禹城排名首位，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、债券偿还能力分析

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二级资本债券本金 3.00 亿元。以 2022 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 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 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)	12.69
股东权益/存续债券本金 (倍)	3.75
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，但逾期及关注类贷款占比较高，信贷资产质量面临一定下行压力，考虑到投资资产中以流动性较好的利率债投资为主，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，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能力较好；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状态，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

十、结论

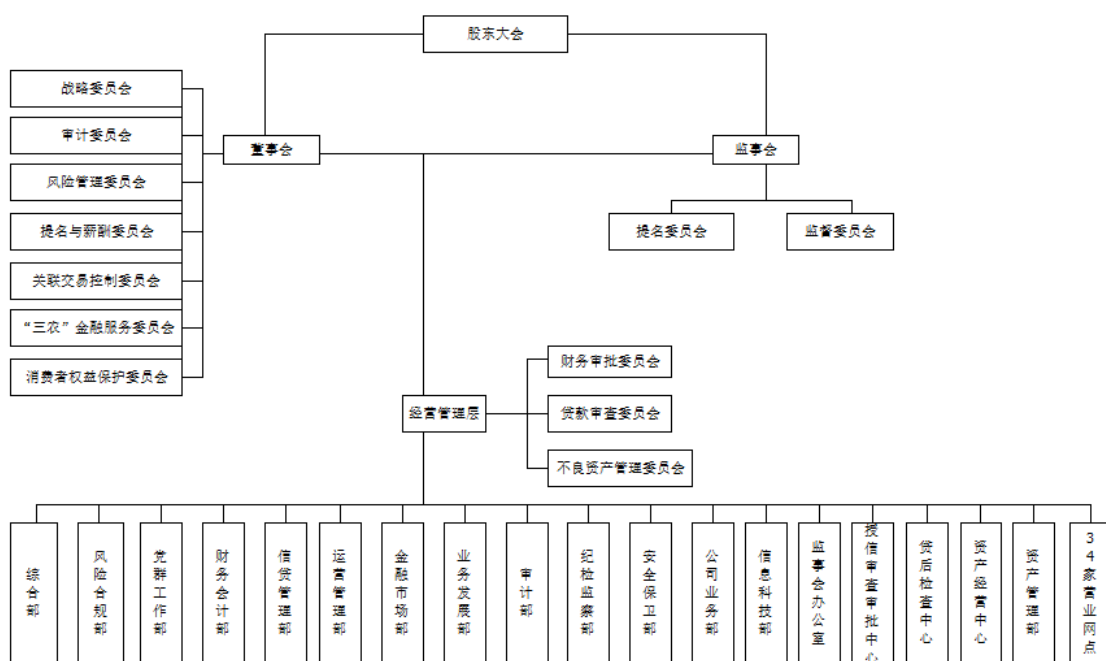
基于对禹城农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持禹城农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“16 禹城农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末禹城农商银行前十名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例
保龄宝生物股份有限公司	境内非国有法人	7.08%
久和食品(德州)有限公司	境内非国有法人	5.34%
山东百龙创园生物科技股份有限公司	境内非国有法人	5.14%
山东千久传媒投资有限公司	境内非国有法人	4.39%
山东国晶新材料有限公司	境内非国有法人	4.10%
禹城市众益城乡建设投资有限公司	境内国有法人	4.06%
禹城市远孚建材有限公司	境内国有法人	3.69%
禹城市海泰建设有限公司	境内国有法人	3.29%
禹城市宝泰投资有限公司	境内国有法人	1.80%
山东福航新能源环保股份有限公司	境内非国有法人	1.70%

资料来源：禹城农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末禹城农商银行组织架构图



资料来源：禹城农商银行年报及提供材料，联合资信整理

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/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 4-1 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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