

山东禹城农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7104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

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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，联合信用投资咨询有限公司（以下简称为“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、本报告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。

四、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。

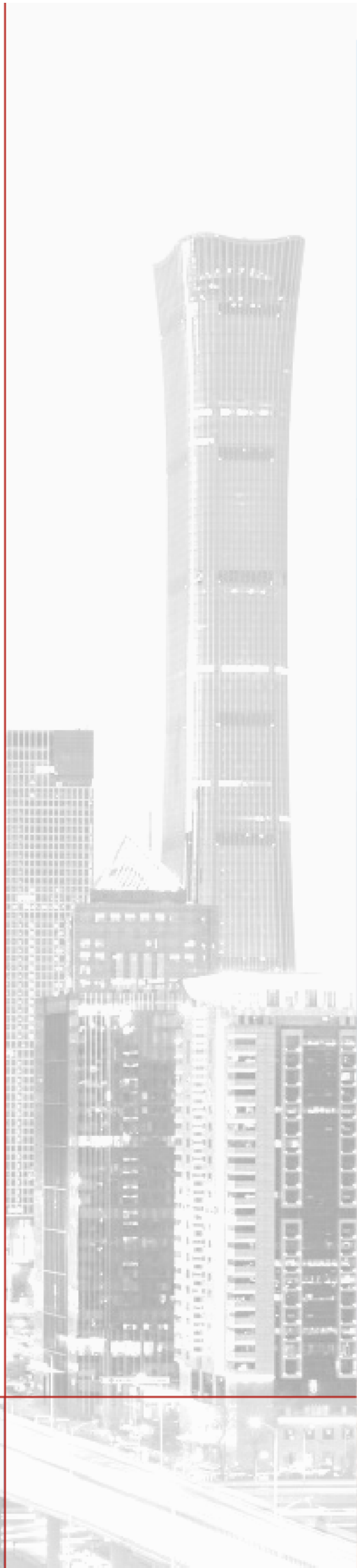
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
山东禹城农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2024/07/26
16 禹城农商二级	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）作为区域性商业银行，在区域内具有客户基础较好、存款稳定性较好等方面的优势，区域内同业竞争力较强；管理与发展方面，禹城农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平持续提升；经营方面，禹城农商银行存贷款市场份额在禹城市居于首位，但受政府财政支出增加以及同业竞争加剧影响，公司存贷款业务拓展承压；财务方面，禹城农商银行资产质量存在一定下行压力，拨备覆盖水平仍有待提升，负债稳定性较好，但需关注禹城农商银行盈利能力较弱、信贷资产质量面临下行压力、资本已显不足等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

个体调整：无。

外部支持调整：禹城农商银行存贷款市场份额在禹城市均排名第一，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，通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

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。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；抵债资产处理进度明显加快，抵债资产规模下降；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **在禹城地区同业竞争力较强。**禹城农商银行在禹城市营业网点覆盖较为广泛，加之良好的客户基础，其存贷款业务市场占有率在当地保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- **存款稳定性较好。**禹城农商银行储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **获得政府支持的可能性大。**禹城农商银行作为区域性农村商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，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大。

关注

- **公司存贷款业务发展受限。**2023 年以来，受当地政府财政支出增长以及同业竞争激烈影响，公司存款业务发展受限，公司存款规模有所下降；同时当地信贷需求下降，剔除贴现后的一般性公司贷款规模增速缓慢，公司贷款业务增长承压。
- **信贷资产质量仍面临一定下行压力。**2023 年，禹城农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款规模和占比均有所下降，但关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍面临一定下行压力。
- **盈利能力较弱。**2023 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。
- **资本面临补充压力。**禹城农商银行持有一定规模的抵债资产，加之可计入二级资本的金额逐年递减，资本面临补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [商业银行信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [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	F2	偿付能力	资本充足性	4
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		1
指示评级				a ⁺
个体调整因素：--				--
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

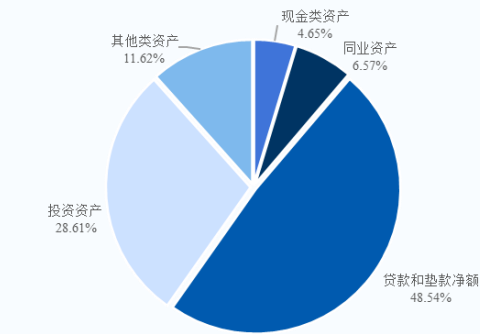
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	165.10	170.61	183.11
股东权益（亿元）	11.25	11.24	11.48
不良贷款率（%）	2.46	2.29	2.14
拨备覆盖率（%）	152.61	157.93	163.08
贷款拨备率（%）	3.75	3.62	3.49
流动性比例（%）	43.61	90.85	95.36
储蓄存款/负债总额（%）	70.53	73.88	76.86
股东权益/资产总额（%）	6.81	6.59	6.27
资本充足率（%）	11.09	8.13	6.73
一级资本充足率（%）	7.60	5.83	5.39
核心一级资本充足率（%）	7.60	5.83	4.07

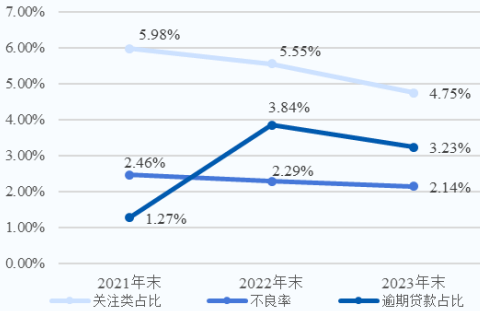
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	1.99	2.92	3.13
拨备前利润总额（亿元）	0.54	1.25	1.49
净利润（亿元）	0.51	0.43	0.46
净息差（%）	1.51	1.88	1.85
成本收入比（%）	72.17	53.94	50.22
拨备前资产收益率（%）	0.34	0.74	0.84
平均资产收益率（%）	0.33	0.26	0.26
平均净资产收益率（%）	4.67	3.81	4.01

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告和监管报表整理

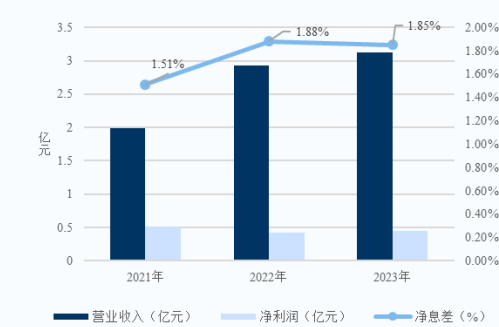
2023 年末禹城农商银行资产构成



禹城农商银行资产质量情况



禹城农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
16 禹城农商二级	3.00 亿元	4.60%	2026/11/20	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

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

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	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/稳定	A+/稳定	2023/07/27	王柠 谷金钟	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）	阅读全文
16 禹城农商二级	A/稳定	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@lhratings.com | 吴荣正 wurz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）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 2023 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，前五大股东及持股比例见表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

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	久和食品(德州)有限公司	5.34%
3	山东国晶新材料有限公司	5.14%
4	山东百龙创园生物科技有限公司	4.39%
5	山东千久传媒投资有限公司	4.10%
合计		26.05%

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
资料来源：联合资信根据禹城农商银行提供资料整理

禹城农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券等；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；提供保管箱服务；发行金融债券；经银行保险监督管理机构批准的其他业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。禹城农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 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；法定代表人：李国永。

三、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，债券概况见图表 2。2023 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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
16 禹城农商二级	3.00	2016/11/21	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

禹城农商银行主要经营区域禹城市地理位置较优越，经济增速有所回升，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。2023 年，禹城市园区建设实现突破，建成国家级大豆现货交易平台，功能糖产业入选国家级特色产业集群；科技赋能实现新突破，新引进院士工作站 3 家，新获省字号科技项目平台 11 家，均为德州最多；民生改善工作持续向好，民生投入占财政支出比例达 83%，举办全省首届大禹文化节，农耕文化博览园和全季农耕科普乐园建成开放，文化旅游影响力不断提升。2023 年以来，禹城市推进高质量发展工作，经济实力有所提升。

2023 年，禹城市实现地区生产总值 307.32 亿元，较上年增长 6.4%。2023 年禹城市第一产业增加值 55.47 亿元，上升 4.3%；第二产业增加值 99.80 亿元，上升 8.3%；第三产业增加值 152.05 亿元，增长 5.9%；三次产业构成为 18.0：32.5：49.5。2023 年，禹城市全年固定资产投资比上年增长 4.6%。2023 年禹城市实现一般公共预算收入 24.89 亿元，同比增长 7.48%；一般公共预算支出 45.47 亿元，同比上升 4.56%。截至 2023 年末，禹城市金融机构各项存款余额 441.35 亿元，较年初增加 46.89 亿元，其中住户存款余额 349.13 亿元，较年初增加 45.67 亿元；各项贷款余额 339.32 亿元，较年初增加 30.32 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

禹城农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平持续提升；关联交易相关指标符合监管要求；股权结构较为分散，前十大股东中多名股东将股权对外质押，需关注股权结构稳定性对公司运营的影响。

跟踪期内，禹城农商银行不断完善公司治理架构，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，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。股权结构方面，截至 2023 年末，禹城农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。股权质押方面，截至 2023 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交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至 2023 年末，禹城农商银行单一最大关联方表内外授信余额、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例分别为 3.27%、7.20%和 17.76%，各项关联指标均符合监管要求；截至 2023 年末，禹城农商银行全部关联方贷款余额 2.71 亿元，其中逾期贷款规模 227 万元，已于 2024 年 4 月 29 日还清，无不良关联贷款。

（二）经营方面

禹城农商银行作为服务地方的金融机构，凭借其在禹城市营业网点覆盖面广、客户基础良好等方面的优势，其存贷款市场份额在当地同业中居首位，同业竞争力较强。

禹城农商银行主要经营区域为德州市下辖禹城市，凭借在禹城市较长的经营历史和较广的营业网点覆盖面等优势，禹城农商银行存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力；2023 年以来，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，禹城农商银行存贷款业务市场份额均有所下降，截至 2023 年末，禹城农商银行在禹城市的存贷款市场占有率分别为 34.46%和 27.11%，仍位居禹城市同业金融机构中的首位。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	39.36 %	1	37.26%	1	34.46%	1
贷款市场占有率	30.81 %	1	27.88%	1	27.11%	1

资料来源：联合资信根据禹城农商银行提供资料整理

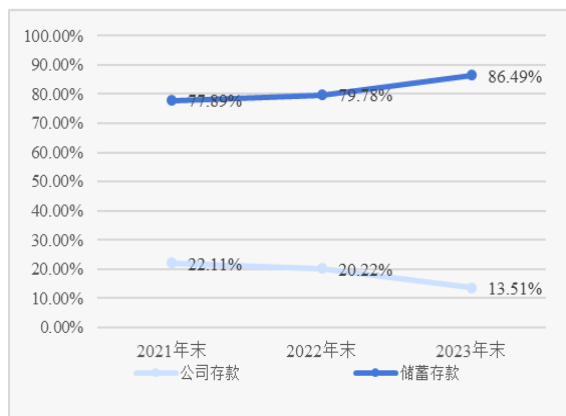
图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	30.80	29.84	20.61	22.11	20.22	13.51	-3.12	-30.93
储蓄存款	108.51	117.74	131.91	77.89	79.78	86.49	8.51	12.04
合计	139.30	147.58	152.52	100.00	100.00	100.00	5.94	3.35
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	35.10	38.24	38.01	42.97	44.41	41.33	8.93	-0.59
其中：贴现	10.97	13.17	11.29	13.43	15.30	12.28	20.04	-14.30
个人贷款	46.60	47.87	53.95	57.03	55.59	58.67	2.73	12.72
合计	81.70	86.10	91.96	100.00	100.00	100.00	5.39	6.81

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息

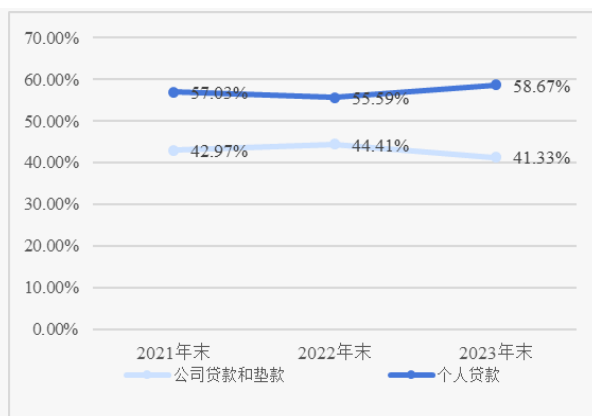
资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

1 存款业务

2023 年以来，受当地政府财政支出增长以及同业竞争激烈影响，公司存款业务发展受限，公司存款规模有所下降；得益于较好的客户基础和较广的网点覆盖，储蓄存款规模保持稳定增长。

公司存款业务方面，禹城农商银行主要通过深耕存量客户，主动营销、对接行政事业单位客户等方式拓展公司存款；但 2023 年以来，受宏观经济复苏较慢影响，当地企业资金回收受限，政府财政支出有所增长，整体资金留存减少，加之区域内同业竞争加剧，禹城农商银行部分优质项目资金有所流失，对公存款规模较年初下降。截至 2023 年末，禹城农商银行公司存款总额 20.61 亿元，较上年末下降 30.93%。

储蓄存款业务方面，禹城农商银行的存款来源主要为储蓄存款；2023 年以来，禹城农商银行加大对于储蓄存款的营销力度，优化针对性服务并推出不同储蓄产品进行精准营销，客户粘性和新客户的获取渠道得到有效提升和拓展；加之经济下行影响下，当地居民储蓄意愿上升，禹城农商银行储蓄存款业务呈现较快发展态势。截至 2023 年末，禹城农商银行储蓄存款余额 131.91 亿元，较上年末增长 12.04%，占存款总额的 86.49%。

2 贷款业务

2023 年以来，在经营性贷款和消费贷款增长的带动下，禹城农商银行个人贷款规模保持增长，但受信贷需求有限、压降贴现业务规模等因素影响，公司贷款规模有所下降，需关注未来业务发展情况。

公司贷款方面，2023 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，针对当地产业园区，禹城农商银行开展驻点办公，服务园区内小微企业，满足各类企业融资需求；对于有授信无用信名单中的企业，禹城农商银行定期进行回访，及时了解企业金融需求，为其提供相关金融服务；但受限当地对公信贷需求有限，禹城农商银行剔除贴现后的一般性公司贷款规模增长较为缓慢；2023 年，禹城农商银行主动压降贴现业务，贴现资产规模有所下降；受压降贴现业务影响，禹城农商银行公司贷款规模有所下降，截至 2023 年末，禹城农商银行公司贷款规模 38.01 亿元，较上年末下降 0.59%，其中贴现业务规模 11.29 亿元，较上年末减少 14.30%，占贷款总额的比重为 12.28%。

个人贷款业务方面，2023 年，禹城农商银行坚持个人贷款营销推广力度，通过开展“无感授信”进一步提升金融服务水平与客户体验感；创新信贷产品，满足不同客群的用贷需求，提高用信规模；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；2023 年以来，禹城农商银行个人经营性贷款和消费贷款规模均有所增长，推动个人贷款规模有所上升，截至 2023 年末，个人经营性贷款余额 27.67 亿元，较上年末增长 21.06%，占贷款总额的 30.08%，禹城农商银行个人贷款余额 53.95 亿元，较上年末增长 12.72%。个人按揭贷款方面，2023 年末禹城农商银行个人住房按揭贷款余额 17.13 亿元，较上年末增长 2.62%，占贷款总额的比重为 18.63%。

3 金融市场业务

2023 年，禹城农商银行适度增加同业资产配置力度，市场融入资金规模有所增长；投资资产规模有所下降，投资资产结构以标准化债券为主，投资策略审慎。

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。2023 年，禹城农商银行同业资产规模有所增长，整体同业资产配置比例不高，同业资产为存放同业款项和买入返售金融资产；另一方面，2023 年，禹城农商银行与当地国有大行建立合作关系，利用质押式回购获得长期稳定的低利率资金，同时山东省政府发行专项债，以转股协议存款的形式存入 3.00 亿元资金，市场融入资金规模有所增长。截至 2023 年末，禹城农商银行同业资产余额 12.03 亿元，占资产总额的 6.57%；市场融入资金余额 12.53 亿元，占负债总额的 7.30%。

投资业务方面，2023 年以来，禹城农商银行根据宏观经济形势调整投资策略，减少国债、地方政府债和政策性金融债券投资，同时新增 2.91 亿元铁路债券配置，整体投资资产规模有所下降；禹城农商银行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，2023 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 76.86%；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；企业债配置全部为新增铁路债券；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；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 2023 年末，禹城农商银行投资资产净额 52.39 亿元；2023 年，禹城农商银行实现金融投资利息收入 1.44 亿元，投资收益 0.31 亿元，基本与上年持平。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
标准化债务融资工具	49.69	50.26	47.27	91.99	90.45	90.23
其中：国债及地方政府债	25.92	25.41	19.87	47.99	45.73	37.93
政策性金融债券	6.02	17.07	16.46	11.15	30.73	31.42
金融债	3.63	4.34	4.85	6.73	7.80	9.26
企业债	0.48	0.10	2.91	0.89	0.18	5.55
同业存单	13.63	3.34	3.19	25.23	6.01	6.09
信托及资产管理计划	--	0.30	0.24	--	0.54	0.46
股权投资	3.59	3.59	3.59	6.65	6.47	6.85
其他	0.73	1.42	1.29	1.36	2.55	2.46
投资资产总额	54.01	55.57	52.39	100	100	100
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.00	/	/	/
投资资产净额	54.01	55.57	52.39	/	/	/

注：因数据过小，四舍五入后存在 0.00 现象

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

（三）财务方面

禹城农商银行提供了 2023 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 2023 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。禹城农商银行 2023 年末更换会计师事务所，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2023 年，禹城农商银行资产规模稳步增长，其中贷款及垫款净额规模保持增长，占资产总额的比重有所上升；投资资产占比有所下降，资产结构有一定调整。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	7.75	7.90	8.52	4.69	4.63	4.65	1.97	7.84
同业资产	2.18	2.06	12.03	1.32	1.21	6.57	-5.26	482.73
贷款及垫款净额	78.82	83.12	88.88	47.74	48.72	48.54	5.46	6.93
投资资产	54.01	55.57	52.39	32.71	32.57	28.61	2.88	-5.72
其他类资产	22.34	21.95	21.29	13.53	12.86	11.62	-1.74	-3.02
资产合计	165.10	170.61	183.11	100.00	100.00	100.00	3.33	7.33

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

（1）贷款

2023 年，禹城农商银行信贷资产规模保持增长；贷款面临一定的行业集中度，不良贷款率有所下降，但考虑到展期贷款规模较大，未来或将面临一定的资产质量下行压力与拨备计提压力。

2023 年，禹城农商银行加大营销力度，支持普惠小微和实体经济贷款投放，信贷资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降，期末贷款及垫款净额 88.88 亿元，较上年末增长 6.93%，占资产总额的 48.54%。贷款行业分布方面，禹城农商银行贷款主要投向制造业、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，贷款行业分布与当地经济结构和发展状况密切相关，制造业为禹城农商银行贷款第一大行业；2023 年末禹城农商银行前五大贷款行业占比分别为 20.64%、11.85%、7.08%、6.83%和 3.74%，合计占比 50.14%，行业集中度略有上升且制造业占比较高，面临一定的行业集中风险。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,2023 年末个人按揭贷款占贷款总额的比重为 18.63%;房地产业贷款余额为 0.64 亿元,占比为 0.69%;与房地产业相关的建筑业贷款 6.51 亿元,占贷款总额的 7.08%,其中建筑业不良贷款率为 1.62%,低于全行平均水平,但仍需关注未来资产质量变化情况。

贷款客户集中度方面,2023 年,禹城农商银行贷款客户集中度下降,面临客户集中风险不显著。截至 2023 年末,禹城农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 3.13%和 29.85%。大额风险暴露指标方面,禹城农商银行按照大额风险暴露管理办法对贷款及同业业务交易对手进行统计,严格管理风险暴露,截至 2023 年末,禹城农商银行各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面,2023 年以来,禹城农商银行严格执行信贷管理要求,强化风险管控,加大对不良资产的处置力度,截至 2023 年末,禹城农商银行全年累计清收处置表内不良贷款 0.91 亿元,其中清收不良贷款 0.38 亿元,盘活不良贷款 0.22 亿元,核销不良贷款 0.31 亿元;禹城农商银行关注类贷款、不良贷款、逾期贷款规模及占比均有所下降。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 4.67%,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,2023 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,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;2023 年,禹城农商银行通过展期或延期的方式助企纾困,期末展期贷款余额 19.29 亿元,其中正常类贷款、关注类贷款及不良贷款余额分别为 14.23 亿元、3.96 亿元和 1.11 亿元,考虑到展期贷款规模较大,禹城农商银行信贷资产质量存在一定下行压力。从贷款拨备情况来看,2023 年,由于禹城农商银行拨备计提力度有所上升,不良贷款规模保持稳定,拨备覆盖率有所上升,但考虑到禹城农商银行有一定资产质量下行压力,未来拨备仍面临一定计提压力。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	74.81	79.40	85.62	91.56	92.16	93.10
关注	4.88	4.78	4.37	5.98	5.55	4.75
次级	0.97	0.29	0.19	1.19	0.33	0.21
可疑	1.04	1.68	1.78	1.27	1.96	1.93
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	81.70	86.15	91.96	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.01	1.97	1.97	2.46	2.29	2.14
逾期贷款	1.99	3.31	2.97	1.27	3.84	3.23
贷款拨备率	--	--	--	3.75	3.62	3.49
拨备覆盖率	--	--	--	152.61	157.93	163.08
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	48.36	87.42	96.73

资料来源:联合资信根据禹城农商银行审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

禹城农商银行同业资产规模有所上升,同业和投资资产质量良好;但其他资产中抵债资产规模较大,需对未来抵债资产的处置情况及资本占用情况保持关注。

2023 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上升。截至 2023 年末,禹城农商银行同业资产余额 12.03 亿元,截至 2023 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 66.64 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。

2023 年,禹城农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均有所下降,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;截至 2023 年末,交易性金融资产余额 7.57 亿元,债权投资 29.97 亿元,其他债权投资 11.26 亿元,其他权益工具投资余额 3.59 亿元。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。投资资产质量方面,2023 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 9.60 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 2023 年末，禹城农商银行其他类资产余额 21.29 亿元，占资产总额的 11.62%。其中，抵债资产余额 17.22 亿元，主要包括房屋及建筑物、土地使用权及机器设备等；超两年以上未处置的抵债资产规模为 12.64 亿元，计提减值准备 1.03 亿元。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

2023 年，禹城农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，且客户存款中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；流动性比例有所提升，流动性风险管控压力不大。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	3.81	3.89	12.53	2.48	2.44	7.30	2.07	222.37
客户存款	142.06	150.67	155.62	92.33	94.54	90.67	6.06	3.28
其中：储蓄存款	108.51	117.74	131.91	70.53	73.88	76.86	8.51	12.04
其他负债	7.99	4.81	3.48	5.19	3.02	2.03	-39.82	-27.58
负债合计	153.86	159.37	171.63	100.00	100.00	100.00	3.58	7.70

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

2023 年，禹城农商银行通过卖出回购以及政府专项债注资获得资金，市场融入资金规模有所增长，占负债的比重略有上升，主动负债力度不大。截至 2023 年末，禹城农商银行市场融入资金余额 12.53 亿元，占负债总额的 7.30%；其中，同业存放款项规模 1.02 亿元，卖出回购金融资产 5.50 亿元；应付债券余额 6.01 亿元，分别为 2016 发行的二级资本债 3.01 亿元和 2023 年山东省政府存放的转股协议存款 3.00 亿元。

客户存款是禹城农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重超过 90%。2023 年以来，禹城农商银行储蓄存款增长带动客户存款总额上升。截至 2023 年末，禹城农商银行储蓄存款占存款总额的 86.49%，占比有所上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 77.09%，负债稳定性较好，但较大规模的定期存款对其负债端成本管控带来一定压力。

短期流动性方面，2023 年，禹城农商银行同业资产和可随时变现的证券投资规模增长，流动性资产规模增长，流动性比例有所提升，处于较高水平，短期流动性管理压力不大。长期流动性方面，2023 年，禹城农商银行存贷比略有上升，投资资产中流动性较好的利率债占比相对较高，长期流动性风险管控压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	43.61	90.85	95.36
存贷比（%）	54.16	56.23	59.03
优质流动性资产充足率（%）	/	308.04	492.37

资料来源：联合资信根据禹城农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，禹城农商银行净息差有所收窄，得益于生息资产规模增长，营业收入和净利润均有所增长，但较大的减值损失对净利润侵蚀加大，整体盈利能力较弱。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	1.99	2.92	3.13
其中：利息净收入（亿元）	1.96	2.71	2.77
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.08	-0.06	-0.05
投资收益（亿元）	0.20	0.38	0.31

营业支出（亿元）	1.50	2.45	2.65
其中：业务及管理费（亿元）	1.44	1.58	1.57
资产减值损失/信用减值损失/其他资产减值损失（亿元）	0.05	0.78	1.01
拨备前利润总额（亿元）	0.54	1.25	1.49
净利润（亿元）	0.51	0.43	0.46
净息差（%）	1.51	1.88	1.85
成本收入比（%）	72.17	53.94	50.22
拨备前资产收益率（%）	0.34	0.74	0.84
平均资产收益率（%）	0.33	0.26	0.26
平均净资产收益率（%）	4.67	3.81	4.01

资料来源：联合资信根据禹城农商银行年度报告整理

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，虽然禹城农商银行主动调整存款利率，调整存款结构，但净息差仍有所收窄，降至 1.85%；2023 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。2023 年，禹城农商银行实现利息净收入 2.77 亿元，占营业收入的 88.50%。2023 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，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 0.05 亿元。禹城农商银行投资收益主要为债权投资利息收入；2023 年，禹城农商银行实现投资收益 0.31 亿元，较上年有所下降。

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。2023 年，禹城农商银行营业收入增长，使得其成本收入比下降至 50.22%，但仍处于较高水平，成本管控能力有待提升。2023 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，对利润的侵蚀加大。2023 年，禹城农商银行计提信用减值损失 0.26 亿元；其他资产减值损失 0.75 亿元。

2023 年，得益于生息资产规模的增长，禹城农商银行利息净收入增长带动营业收入有所增加，减值损失对净利润的侵蚀加大，综合影响下，净利润较上年略有上升；2023 年，禹城农商银行实现净利润 0.46 亿元，较上年增长 6.98%，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.26%和 4.01%，整体盈利能力仍较弱，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2023 年，禹城农商银行主要通过利润留存和政府协议存款补充资本；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；考虑到资本新规对于抵债资产计提要求减少，资本充足率指标有所回升，但未来仍面临资本补充压力。

2023 年，禹城农商银行通过利润留存、政府协议存款的方式补充资本；由于其盈利能力较弱，资本内生积累作用有限；2023 年 12 月，当地政府发行专项债向禹城农商银行注入 3.00 亿元专项债资金，资本得到一定补充。截至 2023 年末，禹城农商银行所有者权益合计 11.48 亿元，其中股本 6.43 亿元、资本公积 1.88 亿元、盈余公积 0.85 亿元、一般风险准备 1.62 亿元、未分配利润 0.64 亿元。

2023 年以来，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。截至 2023 年末，禹城农商银行抵债资产余额 17.22 亿元，其中超两年未处置抵债资产余额 12.64 亿元；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，但资本已显不足，需持续关注其抵债资产处置情况及资本补充情况。考虑到《商业银行资本管理办法》对抵债资产计提要求有所减少，在一定程度上能够缓解资本充足率的下降，截至 2024 年 6 月末，资本新规下，禹城农商银行资本充足率为 11.66%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 9.25%和 7.08%，资本充足率有所回升，但仍有一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	8.84	8.96	9.23
一级资本净额（亿元）	8.84	8.96	12.23

资本净额（亿元）	12.90	12.50	15.27
风险加权资产余额（亿元）	116.25	153.67	227.04
风险资产系数（%）	70.41	90.07	123.99
股东权益/资产总额（%）	6.81	6.59	6.27
资本充足率（%）	11.09	8.13	6.73
一级资本充足率（%）	7.60	5.83	5.39
核心一级资本充足率（%）	7.60	5.83	4.07

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

七、外部支持

禹城市经济体量较小，综合经济实力一般；2023 年，禹城市实现地区生产总值 307.32 亿元，完成一般公共预算收入 24.89 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市排名均居于首位，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。

八、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余额 3.00 亿元。以 2023 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	7.56
股东权益/存续债券本金（倍）	3.83
净利润/存续债券本金（倍）	0.15

资料来源：联合资信根据禹城农商银行年度报告整理

从资产端来看，2023 年以来，从资产端来看，禹城农商银行不良贷款率、逾期及关注类贷款占比有所下降，但信贷资产质量仍面临一定下行压力，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，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，债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

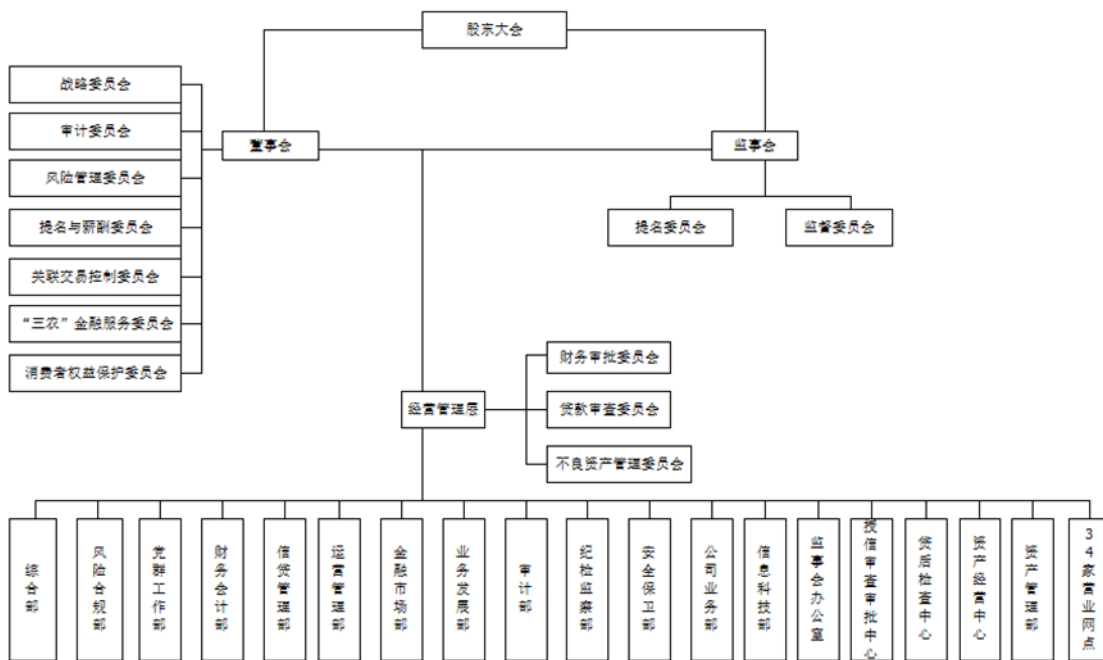
基于对禹城农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持禹城农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“16 禹城农商二级”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 禹城农商银行前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

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	久和食品(德州)有限公司	5.34%
3	山东百龙创园生物科技股份有限公司	5.14%
4	山东千久传媒投资有限公司	4.39%
5	山东国晶新材料有限公司	4.10%
6	禹城市众益城乡建设投资有限公司	4.06%
7	禹城市远孚建材有限公司	3.69%
8	禹城市海泰建设有限公司	3.29%
9	禹城市宝泰投资有限公司	1.80%
10	山东福航新能源环保股份有限公司	1.70%
合计		40.59%

资料来源：联合资信根据禹城农商银行提供资料整理

附件 2-1 禹城农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据禹城农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 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

附件 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。

附件 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