

信用评级公告

联合〔2022〕6959号

联合资信评估股份有限公司通过对山东齐河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，确定维持山东齐河农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“17 齐河农商二级”（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

二〇二二年七月二十六日

山东齐河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
山东齐河农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
17 齐河农商二级	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
17 齐河农商二级	3 亿元	5+5 年	2027/3/16

评级时间: 2022 年 7 月 26 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	145.03	163.77	181.36
股东权益(亿元)	11.65	11.46	11.91
不良贷款率(%)	3.99	3.42	3.35
贷款拨备覆盖率(%)	140.18	173.51	156.76
贷款拨备率(%)	5.59	5.93	5.25
流动性比例(%)	68.47	41.02	28.06
存贷比(%)	60.98	56.95	58.22
储蓄存款/负债总额(%)	72.33	70.11	70.11
股东权益/资产总额(%)	8.03	7.00	6.57
资本充足率(%)	11.63	11.15	11.94
一级资本充足率(%)	8.48	8.01	8.86
核心一级资本充足率(%)	8.48	8.01	8.86
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	2.45	2.17	3.38
拨备前利润总额(亿元)	0.99	0.63	1.64
净利润(亿元)	0.59	0.26	0.74
净利差(%)	2.01	1.20	2.16
成本收入比(%)	60.20	67.59	50.83
拨备前资产收益率(%)	0.70	0.41	0.95
平均资产收益率(%)	0.41	0.17	0.43
平均净资产收益率(%)	5.09	2.29	6.31

数据来源: 齐河农商银行年度报告, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对山东齐河农村商业银行股份有限公司(以下简称“齐河农商银行”)的评级反映了齐河农商银行存贷款业务具有一定的区域竞争力、存款基础较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,2021 年以来,齐河农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力、盈利能力有待提高、资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,齐河农商银行将坚持服务“三农”的市场定位,依托长期服务于当地实体经济、营业网点覆盖面广等优势,推进业务发展,业务有望保持稳步发展态势;另一方面,齐河农商银行信贷资产质量面临下行压力,宏观经济下行压力持续、新冠疫情反复等外界因素或对齐河农商银行的风险管理水平提出更高要求,同时需关注抵债资产处置未来对资本消耗、盈利水平产生的影响。

综合评估,联合资信确定维持山东齐河农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺,维持“17 齐河农商二级”信用等级为 A,评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地市场份额较高。**齐河农商银行在当地经营历史久,营业网点覆盖面广,具有良好的客户基础,存贷款市场份额在当地金融机构中排名首位。
2. **负债稳定性较好。**齐河农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,负债稳定性较好。
3. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行,齐河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,在齐河县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

分析师

王柠 郭嘉喆

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

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. **需关注未来信贷资产质量变化情况。**2021年，齐河农商银行不良贷款率有所下降但关注类贷款与逾期贷款占比较高，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. **盈利能力有待提高。**2021年，齐河农商银行盈利能力有所回升但抵债资产计提减值损失较大对其利润造成侵蚀，整体盈利能力有待提高。
3. **资本面临补充压力。**齐河农商银行分红力度大加之盈利能力较弱，利润留存对资本的补充作用有限，同时尚存较大规模的抵债资产或对未来资本消耗产生影响，资本面临补充压力。
4. **需关注宏观经济下行及新冠疫情反复对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2021年，受新冠疫情反复影响，当地部分经济活动短暂停滞，齐河农商银行相关业务开展受阻，需关注宏观经济下行及疫情反复等外界不利因素对齐河农商银行业务拓展及资产质量可能造成的不利影响。

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齐河农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

山东齐河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”）关于山东齐河农村商业银行股份有限公司（以下简称“齐河农商银行”）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

齐河农商银行前身为成立于 2013 年，是在原山东齐河农村合作银行基础上整体改制而成。截至 2021 年末，齐河农商银行注册资本及实收资本均为 6.47 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。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	永锋集团有限公司	5.24%
2	齐河县城市经营建设投资有限公司	4.95%
3	山东齐源发展集团有限公司	4.65%

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
17 齐河农商二级	二级资本债券	3 亿元	5+5 年	4.70%	2027 年 3 月 16 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。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。

4	德州财金投资控股集团有限公司	4.59%
5	齐河农业产业发展有限公司	4.10%
合计		23.53%

数据来源：齐河农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2021 年末，齐河农商银行下设 1 家总行营业部、21 家支行及 12 家分理处，遍布齐河县域 15 个乡镇；在职员工合计 431 人。

齐河农商银行注册地址：山东省德州市齐河县齐鲁大街 215 号。

齐河农商银行法定代表人：李冰云。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，齐河农商银行存续期内且经联合资信评级的债 2017 年发行的 3 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，齐河农商银行根据债券发行条款的规定，在相关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，并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。

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。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

齐河农商银行主要经营区域齐河县地理位置较为优越，现代产业体系不断完善，随着新冠肺炎疫情形势趋稳以及当地产业结构转型初见成效，齐河县经济实现较快发展，对域内金融机构业务发展带来一定利好；但当地经济体量有限，地方商业银行同业竞争较为激烈，部分中小商业银行经营压力发展空间有限。

齐河农商银行经营区域主要集中在山东省德州市齐河县。齐河县位于德州市最南端，东邻省会济南，北接京津唐，南接宁沪杭，区位优势，交通发达，居于京沪经济走廊和黄河生态走廊的交汇处、“一圈一带”战略规划의 紧密圈层和核心地带，是济南半小时生活圈的重要节点城市。齐河县自然资源丰富，水网体系完善，地下富含煤、石油、石英等矿产资源，是全国重要的煤化工生产基地、鲁西北唯一的钢铁配套联产基地，拥有钢铁、化工、浆纸、煤炭、食品加工、林产品加工、机械制造、新材料、生物技术、医药等十多个产业，初步形成了以冶金装备制造、煤及煤化工、浆纸、食品生物医药、新材料五大产业集群为主的现代产业体系。

2021 年，齐河县经济实现快速增长，全年实现地区生产总值 399.37 亿元，同比增长 9.0%，

其中农业生产形势基本稳定，实现农林牧渔业总产值 99 亿元，同比增长 8.5%；工业经济运行增速较高，全县全年完成规模以上工业总产值 545 亿元，同比增长 25%；投资运行形势总体平稳，2021 年以来，齐河县加大招商引资力度，完成规上固定资产投资额 170 亿元；市场消费实现恢复性增长，随着新冠肺炎疫情防控形式趋稳，齐河县实现社会消费品零售总额 123 亿元，同比增长 14%。全县实现一般公共预算收入比上年增长 21.7%，其中税收占比 80.3%；全市一般公共预算支出 2263.6 亿元，比上年增长 5.7%。

2021 年以来，齐河县持续推动新旧动能转换和产业结构调整优化，新兴产业有所成长，经济增速实现较快发展，给当地金融机构提供了较好的外部发展环境；但齐河县经济体量有限，当地金融机构数量众多，同业竞争也较为激烈。截至 2021 年末，齐河县金融机构人民币各项存款余额 423.0 亿元，同比增长 12.14%，

金融机构人民币各项贷款余额 342.2 亿元，同比增长 20.97%。

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

齐河农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易风险可控。

2021 年，齐河农商银行持续完善由股东大会、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，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。2021 年，齐河农商银行董事、监事及高级管理人员未发生重大变动。

从股权结构来看，齐河农商银行股权结构分散，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2021 年末，齐河农商银行前十大股东中 3 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 7.24%，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至 2021 年末，齐河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 3.65%、5.96% 和 21.01%，关联授信指标均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

齐河农商银行在齐河县当地市场排名靠前；但齐河县同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。齐河农商银行营业网点主要集中于齐河县。齐河农商银行在齐河县经营历史长、营业网点覆盖面广，主营业务在当地具有较强的市场竞争力，存贷款市场份额在全县银行类金融机构中排名首位。但另一方面，齐河县金融机构的增多瓜分了齐河农商银行一定的原有业务市场，齐河农商银行存贷款业务市场占有率均略有下降，同业竞争不断激烈，对齐河农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	36.13%	1	36.13%	1	34.55%	1
贷款市场占有率	31.24%	1	31.24%	1	27.46%	1

注：存贷款市场占有率为齐河农商银行在齐河县同业中的市场份额

数据来源：齐河农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2021年，齐河农商银行公司银行业务市场定位明确，围绕行业客户积极进行营销，同时积极拓宽获客渠道，公司贷款规模实现增长，小微信贷业务发展较快；但受财政款项流失影响，公司存款规模有所下滑。

公司存款方面，2021年，齐河农商银行围绕行业客户业务需求加大营销活动开展力度，积极对接行政事业单位及行业客户，做好存量

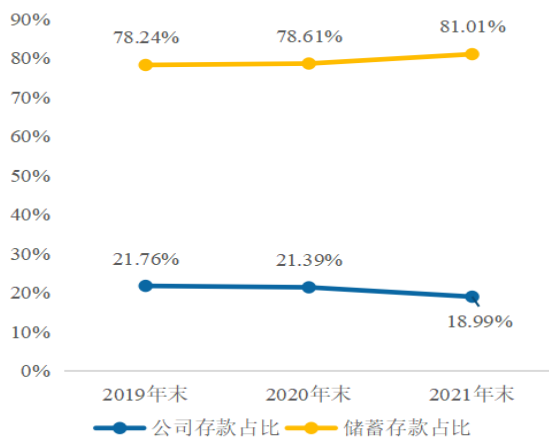
对公客户提升。此外，齐河农商银行积极公关农业农村局、村两委，加大与医院、供热公司及税务局的沟通，成功对接社保基金账户、农民工监管账户以及住房维修资金账户，财政性存款来源渠道有所拓展，但是受限于当地经济发展水平有限叠加疫情反复影响，当地基建资金有所外流，财政款项资金流失严重，传导至齐河农商银行公司存款发展较为乏力，公司存款规模较2020年末略有下降。

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	26.84	29.05	27.84	21.76	21.39	18.99	6.01	-4.17
储蓄存款	96.47	106.78	118.80	78.24	78.61	81.01	11.01	11.26
小 计	123.31	135.83	146.64	100.00	100.00	100.00	10.15	7.96
加：应计利息	--	3.29	3.87	/	/	/	/	/
合 计	123.31	139.11	150.50	/	/	/	/	/

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，齐河农商银行加大贷款业

务转型力度，严控大额公司类贷款投放，加大向个人贷款转型力度，并持续优化信贷结构，进一步加大对小微企业、科技型企业的支持力度；此外齐河农商银行通过开展转贴现业务调剂贷款投放的额度，转贴现业务规模不断增长，推动公司类贷款规模实现增长。截至 2021 年末，齐河农商银行公司贷款及垫款余额 47.49 亿元（见表 8），较上年末增长 15.60%，其中转贴现资产余额 12.53 亿元。

小微贷款业务方面，2021 年，作为扎根齐河县本土的金融机构，齐河农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，积极探索小微金融服务创新模式与产品；同时，不断优化小微企业授信审批流程，提升小微企业服务效率，推动小微信贷业务快速发展。截至

2021 年末，齐河农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型小微企业法人贷款户数 141 户，贷款余额 6.55 亿元，较上年末增长 51.56%；普

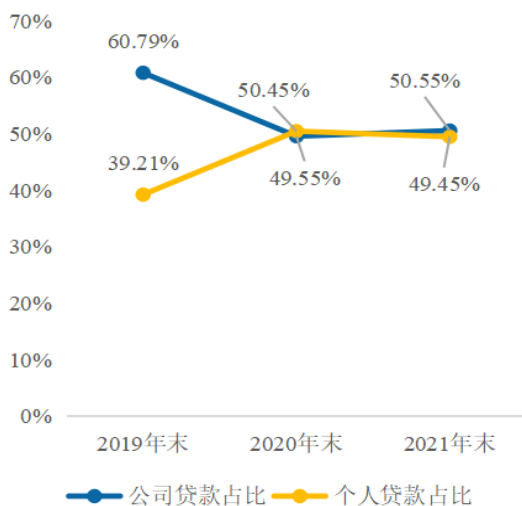
惠型个体工商户和小微企业主贷款户数 2549 户，贷款余额 6.99 亿元，较上年末增长 57.87%。

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	45.71	41.09	47.49	60.79	49.55	50.55	-10.11	15.60
其中：贴现	3.74	9.77	12.53	4.97	11.78	13.34	161.23	28.28
个人贷款	29.48	41.83	46.47	39.21	50.45	49.45	41.89	11.09
小计	75.19	82.91	93.96	100.00	100.00	100.00	10.28	13.32
加：应收利息	-0.07	0.32	0.34	/	/	/	/	/
减：贷款损失准备	4.20	4.92	4.93	/	/	/	/	/
合 计	70.92	78.07	89.14	/	/	/	/	/

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021 年，凭借着较好的客户基础，齐河农商银行持续加大营销力度，个人银行业务发展态势较好。

齐河农商银行在当地营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2021 年，齐河农商银行加快线下网点布局调整，加大存款营销力度，同时加强智慧厅堂建设，提高服务水平及客户黏性，提升业务竞争力，推动储蓄存款规模稳步增长；同时，通过运用考核引导、差异化利率定价等措施，提高两年

期及以下定期存款占比，不断优化存款结构。

截至 2021 年末，齐河农商银行储蓄存款余额 118.80 亿元，较上年末增长 11.26%，其中定期存款占比较高，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2021 年，齐河农商银行大力开展消费客群营销，积极对接政府、医院、学校等相关部门，同时对与居民生活息息相关的商户，开展异业联盟合作、上门宣传优势金融产品；同时，齐河农商银行积极推广政策性贷款，提高产品竞争力，同省农担、人社局等部门加强对接力度，提高鲁担惠农贷及创业担保贷等投放力度；此外，齐河农商银行加强推广线上办贷力度，优化办贷流程。2021 年，齐河农商银行个人住房按揭贷款、个人经营贷款及个人消费贷款均实现较好发展推动其个人贷款规模保持增长，但增速明显放缓。截至 2021 年末，齐河农商银行银行个人贷款余额 46.47 亿元；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额占贷款总额的比重分别为 22.28%、20.12%和 7.05%，其中个人住房按揭贷款占贷款总额的比重超过监管限制，齐河农商银行已严控住房按揭贷款投放，按揭贷款比例有所压降，计划存量按揭贷款指标在过渡期内达到监管的指标要求。

3. 金融市场业务

2021 年，齐河农商银行同业资产规模与市场融入资金规模均有所增长，但整体规模不大；投资结构以债券类资产为主，整体投资风险偏好相对稳健。

同业业务方面，齐河农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2021 年，随着整体资产规模、富裕资金的增长，齐河农商银行同业资产规模亦实现增长，但考虑同业资产资金收益率不高，齐河农商银行同业资产配置比例处于较低水平，以线上存放和买入返售债券为主，同业交易对手包括股份制银行、城商行及当地系统内行社；另一方面，得益于存款增长态势较好，齐河农商银行市场融入资金规模较小，为提高资产收益，齐河农商银行适度开展主动负债业务来吸收市场资金，市场融入资金规模有所增加。

投资业务方面，齐河农商银行综合考虑宏

观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定投资策略，整体投资偏好较为审慎，资产配置以低风险的利率债与同业存单为主。2021 年来受同业存单市场收益率下降影响，齐河农商银行逐步将到期的同业存单置换为利率债，利率债规模有所上升，同业存单规模有所下降；此外齐河农商银行适当开展资产管理计划与权益类投资来提高收益，整体规模不大。齐河农商银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、金融债券和企业债券等品种，2021 年末政府债券及政策性金融债券合计占债券投资总额的 76.14%；企业债规模小，企业债的外部评级为 AA+及以上；资产管理计划底层为投资向金融行业的风险互助基金；权益类投资主要为对山东省内兄弟农商银行及山东省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）的股权投资。投资收益方面，2021 年，齐河农商银行实现金融投资利息收入 1.59 亿元，投资收益 0.49 亿元，较上年均显著增长。

表 9 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	28.08	42.64	47.24	58.28	71.55	74.22
其中：国债及地方政府债	19.59	18.54	21.34	40.66	31.12	33.52
政策性金融债券	7.75	17.46	14.63	16.09	29.29	22.99
普通金融债	--	5.91	10.54	--	9.91	16.56
企业债	0.73	0.73	0.73	1.53	1.23	1.15
理财产品和资管计划投资	6.23	--	1.08	12.93	--	1.70
其中：理财产品	1.02	--	0.00	2.12	--	--
资管计划	5.21	--	1.08	10.81	--	1.70
同业存单投资	10.21	16.27	12.05	21.19	27.31	18.93
权益类投资	3.67	0.00	3.29	7.61	0.01	5.17
其他	0.00	0.68	--	--	1.13	--
投资类资产总额	48.19	59.59	63.65	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	0.03	0.01	--	--	--	--
投资类资产净额	48.16	59.57	63.65	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

报告。

七、财务分析

齐河农商银行提供了 2021 年财务报表，山东中明会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计

1. 资产质量

2021 年，齐河农商银行资产规模稳步增长，资产配置向贷款和投资资产倾斜，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	8.71	7.49	8.02	6.01	4.57	4.42	-14.08	7.19
同业资产	9.89	1.67	4.85	6.82	1.02	2.67	-83.09	189.85
贷款及垫款净额	70.92	78.07	89.14	48.90	47.67	49.15	10.08	14.18
投资资产	48.16	59.57	63.65	33.21	36.38	35.10	23.70	6.85
其他类资产	7.35	16.97	15.70	5.07	10.36	8.66	130.97	-7.48
资产合计	145.03	163.77	181.36	100.00	100.00	100.00	12.92	10.74

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，齐河农商银行信贷资产规模保持较快增长，贷款行业及客户集中风险均不显著；信贷资产质量有所改善，但关注类贷款与逾期贷款占比仍处于较高水平，未来仍将面临一定的贷款质量下迁压力与贷款拨备计提压力。

2021 年，齐河农商银行持续加大对实体经济的信贷支持力度，且区域经济增长较好，其贷款规模增长较快，2021 年末贷款及垫款净额 89.14 亿元，较上年末增长 14.18%。贷款行业分布方面，由于齐河县存在较多中小制造业企

业及个体工商户，因此齐河农商银行贷款主要投向家具、金属、汽车等相关制造业、批发零售业，此外齐河农商银行立足于“服务三农、服务实体经济”市场定位，信贷投放逐步向农户、种养殖农场主与小微企业的小额贷款倾斜，农、林、牧、渔业贷款投放亦占有一定比重。2021 年，齐河农商银行持续压降贷款较为集中的行业，贷款行业集中度有所下降（见表 11），且考虑到制造业贷款分散在多个产业，其行业集中风险不显著。

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	34.58	制造业	26.53	制造业	24.19
批发和零售业	13.58	农、林、牧、渔业	12.02	农、林、牧、渔业	12.52
农、林、牧、渔业	12.31	批发和零售业	8.68	批发和零售业	8.08
交通运输、仓储和邮政业	5.28	交通运输、仓储和邮政业	3.32	交通运输、仓储和邮政业	3.34
水利、环境和公共设施管理业	1.68	水利、环境和公共设施管理业	2.21	水利、环境和公共设施管理业	2.68
合 计	67.43	合 计	52.76	合 计	50.82

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，齐河农商银行贷款客户集中度有所提高，但仍控制在监管要求范围内，其贷款客户集中风险不显著。齐河农商银行审慎管理大额贷款投放，2021年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

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(%)	7.40	6.88	8.79
最大十家客户贷款/资本净额(%)	49.60	46.47	47.96

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年，得益于区域经济环境好转，以及信贷业务的快速发展，加之齐河农商银行持续加强全面风险管控，对当月关注类贷款、借新还旧贷款、欠逾期贷款重点关注，并加大催收与处置逾期贷款的力度，其不良贷款率、关注类贷款及逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量有所优化，但其不良贷款率仍处于同业较高水平，此外关注类贷款和逾期贷款占比仍较高，信贷资产质量仍面临一定下行压力。2021年，齐河农商银行共计处置不良贷款 0.53 亿元，其中现金清收不良贷款 0.11 亿元，核销不良贷款 0.35 亿元，重组上调不良贷款 0.06 亿元，以资抵债不良贷款 49.86 万元，年末不良贷款率为 3.35%。从不良贷款的

行业分布来看，不良贷款主要集中于制造业、农林牧渔业，上述行业不良贷款率分别为 5.70% 和 9.69%，显著高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，齐河农商银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 97.04%，将逾期 90 天以内的贷款绝大部分纳入关注类贷款；此外，关注贷款中包含一定规模的大额贷款，涉及大额贷款的企业暂时出现资金流动性紧张，齐河农商银行借采取新还旧等方式帮助企业续接资金链，相关大额贷款还本付息正常，但出于审慎原则划分至关注类贷款。展期贷款业务方面，为支持企业在疫情冲击下的复工复产，齐河农商银行为部分贷款客户开展了展期贷款业务，余额为 2.69 亿元，其中纳入关注类贷款 1.81 亿元、不良贷款 0.34 亿元；开展的无还本续贷余额为 13.61 亿元，其中纳入关注类贷款 0.65 亿元、不良贷款 0.16 亿元。从贷款拨备情况来看，2021 年，齐河农商银行不良贷款的处置力度加大，贷款损失准备余额消耗明显，随着其不良贷款规模的增加，其贷款拨备水平有所下降，但尚处于充足水平。但考虑到较大规模的关注类贷款及逾期贷款造成资产质量下行压力，未来贷款拨备面临计提压力（见表 13）。

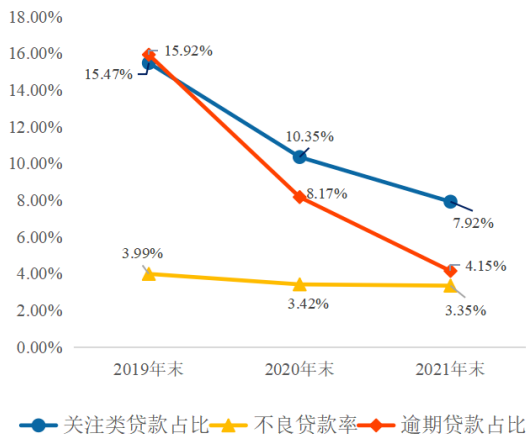
表 13 贷款质量

项 目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	60.56	71.41	83.38	80.54	86.13	88.73
关注	11.63	8.67	7.44	15.47	10.35	7.92
次级	0.53	0.92	0.05	0.71	1.21	0.05
可疑	2.47	1.92	3.10	3.28	2.31	3.29
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	75.19	82.91	93.96	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.00	2.84	3.15	3.99	3.42	3.35
逾期贷款	11.97	6.77	3.90	15.92	8.17	4.15
拨备覆盖率	/	/	/	140.18	173.51	156.76
贷款拨备率	/	/	/	5.59	5.93	5.25
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.14	97.18	97.04

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，齐河农商银行非信贷类资产规模保持增长，配置仍以投资资产为主，同业资产占比较小；同业及投资资产质量较好，面临的信用风险较为可控。

2021 年，齐河农商银行同业资产规模随着资产规模的持续增长亦呈增长态势，占资产总额的比重仍较低。截至 2021 年末，齐河农商银行存放同业款项净额 2.65 亿元，以存放系统内款项为主；买入返售金融资产净额 2.20 亿元，标的为债券。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，齐河农商银行无违约同业资产。

2021 年，齐河农商银行银行加大了投资资产配置力度，投资资产规模保持增长，投资品

种以利率债与同业存单为主，投资风险偏好较为审慎。从会计科目来看，齐河农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成；将其所投资的企业债券计入债权投资科目，资管产品计入交易性金融资产科目，对省联社的股权投资计入到其他权益工具投资科目，对利率债、同业存单根据持有目的不同分别计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目。截至 2021 年末，齐河农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 4.80%、52.69%、37.34% 和 5.17%。从投资资产质量情况来看，截至 2021 年末，齐河农商银行未有违约资产，未计提减值准备。

(3) 表外业务

2021 年齐河农商银行表外业务规模较小，风险可控。齐河农商银行表外业务主要为银行发行非保本理财产品。截至 2021 年末，齐河农商银行表外业务余额共计为 0.73 亿元，其中发行非保本理财产品余额 0.72 亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 年，齐河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	5.59	5.67	8.30	4.19	3.72	4.90	1.41	46.39
客户存款	123.31	139.11	150.50	92.45	91.34	88.82	12.82	8.19
其中：储蓄存款	96.47	106.78	118.80	72.33	70.11	70.11	10.69	11.26
其他负债	4.48	7.53	10.65	3.36	4.94	6.29	68.04	41.47
负债合计	133.38	152.31	169.45	100.00	100.00	100.00	14.19	11.26

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

得益于存款规模的较好增长，齐河农商银行市场融入需求较低，市场融入资金规模占负

债总额的比重较低。2021 年，齐河农商银行适度开展主动负债业务来获取资产配置收益，市

场融入资金规模有所提升。截至 2021 年末，齐河农商银行市场融入资金余额 8.30 亿元；其中同业存放款项 0.02 亿元；卖出回购金融资产款余额 5.17 亿元，卖出回购标的资产为债券；应付债券余额 3.10 亿元，为齐河农商银行 2017 年发行的二级资本债券。

客户存款是齐河农商银行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，齐河农商银行储蓄存款占客户存款余额的 78.94%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 72.38%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2021 年，由于齐河农商银行一个月内到期的贷款与债券投资规模的下

降，其流动性比例有所下滑（见表 15）；长期流动性方面，存贷比略有上升但处于合理水平，长期流动性风险管控压力不大。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	68.47	41.02	28.06
存贷比（%）	60.98	56.95	58.22

数据来源：齐河农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，齐河农商银行净利差有所回升，营业收入实现增长，净利润随之上升，盈利水平有所好转，但信用减值损失规模较大，对净利润实现形成一定负面影响，整体盈利能力有待进一步提高。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	2.45	2.17	3.38
利息净收入（亿元）	2.10	2.53	3.10
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.07	0.00	-0.09
投资收益（亿元）	0.89	-0.68	0.49
营业支出（亿元）	1.85	1.68	2.37
业务及管理费（亿元）	1.47	1.47	1.72
资产减值损失（亿元）	0.35	0.13	0.54
信用减值损失（亿元）	--	0.05	0.08
拨备前利润总额（亿元）	0.99	0.63	1.64
净利润（亿元）	0.59	0.26	0.74
净利差（%）	2.01	1.20	2.16
成本收入比（%）	60.20	67.59	50.83
拨备前资产收益率（%）	0.70	0.41	0.95
平均资产收益率（%）	0.41	0.17	0.43
平均净资产收益率（%）	5.09	2.29	6.31

数据来源：齐河农商银行年度报告，联合资信整理

齐河农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产以摊余成本以及公允价值计量的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出构成，利息净收入为齐河农商银行最主要的收入来源。2021 年，得益于贷款及投资资产等生息资产规模的较好增长，齐河农商银行利息收入稳步上升；另一方面，随着齐河农商银行加大

存款期限结构调整力度，其资金利率水平基本保持稳定，利息支出增幅较小，利息净收入实现较好增长。2021 年，齐河农商银行实现利息净收入 3.10 亿元，较上年增长 22.34%，占营业收入的 91.48%。

齐河农商银行中间业务收入规模较小，2021 年，随着咨询业务板块的取消，其手续费

及佣金净收入有所下滑。齐河农商银行投资收益实现增长，2020 年，齐河农商银行处置资产管理计划过程中产生亏损，使得投资收益出现净亏损，2021 年，其处置资产管理计划的不利因素消失，同时得益于投资资产规模的不断提升，齐河农商银行投资收益有所上升，当年实现投资收益 0.49 亿元，占营业收入的 14.44%。

齐河农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失（信用减值损失）为主。2021 年，齐河农商银行持续强化各业务条线的成本管控，成本控制水平进一步提升，2021 年成本收入比降至 50.83%；另一方面，考虑到受经济下行叠加疫情反复影响，同时为处理较大规模的抵债资产，齐河农商银行加大了减值准备计提力度，当年发生减值损失 0.62 亿元，其中贷款减值损失 0.08 亿元，抵债资产减值损失 0.54 亿元。

从盈利水平来看，2021 年，受减费让利及同业竞争加剧影响，齐河农商银行贷款收益率下降，但随着清理资产管理计划造成亏损的因素消失，其投资资产收益率显著提升，带动整体生息资产收益率较 2020 年末有所提升；同时，由于齐河农商银行积极调整存款结构，其负债端存款付息率保持稳定，整体来看，其净利差有所回升；2021 年，得益于投资收益的扭亏为盈与利息净收入的持续增长，齐河农商银行净

利润实现增长，盈利指标亦有所回升；但减值损失规模增加，对净利润实现形成一定负面影响，整体盈利水平仍有待提高。

4. 资本充足性

2021 年，齐河农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，考虑到持有较大规模的抵债资产，未来面临一定的资本补充压力。

2021 年，齐河农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年分配现金股利 0.39 亿元，分红力度较大，对资本的内生补充能力造成一定影响。截至 2021 年末，齐河农商银行股东权益合计 11.91 亿元。2021 年，因高风险权重的非自用不动产因计提减值的增加而规模大幅减少，致使风险加权资产规模有所下降，同时风险权重相对较低的小微企业贷款与利率债券占比不断上升，风险资产系数降至 60.80%。2021 年，随着齐河农商银行盈利能力的回升，资本内生补充能力有所提高，致使资本充足性指标有所提升，但考虑到齐河农商银行抵债资产规模较大，未来仍将面临一定的资本补充压力。截至 2021 年末齐河农商银行抵债资产余额为 14.11 亿元，其中超过两年未处置的规模为 2.52 亿元（见表 17）。

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）	9.47	9.36	9.77
一级资本净额（亿元）	9.47	9.36	9.77
资本净额（亿元）	12.97	13.04	13.16
风险加权资产余额（亿元）	111.59	116.98	110.26
风险资产系数（%）	76.95	71.43	60.80
股东权益/资产总额（%）	8.03	7.00	6.57
资本充足率（%）	11.63	11.15	11.94
一级资本充足率（%）	8.48	8.01	8.86
核心一级资本充足率（%）	8.48	8.01	8.86

数据来源：齐河农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

齐河农商银行存贷款市场份额在齐河县排名居于首位，作为区域性商业银行，齐河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，在齐河县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

齐河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，齐河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 2021 年末财务数据为基础，齐河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）	5.74
股东权益/存续债券本金（倍）	3.97
净利润/存续债券本金（倍）	0.25

数据来源：齐河农商银行审计报告，联合资信整理

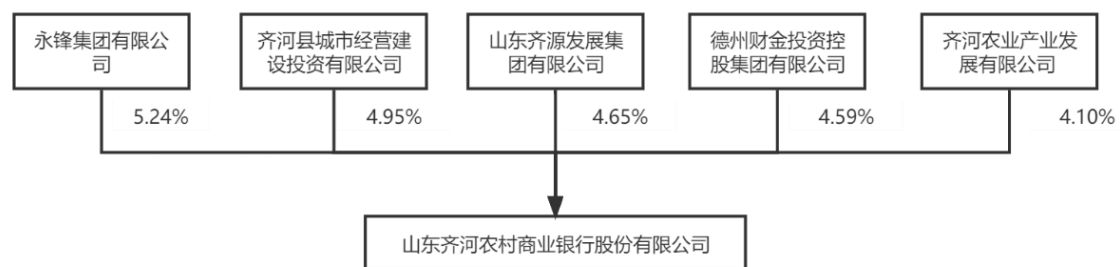
从资产端来看，齐河农商银行不良贷款率和关注类贷款占比较高，未来存在进一步减值空间，考虑到投资资产中以流动性较好的利率债及同业存单投资为主，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，齐河农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性好。

整体看，联合资信认为齐河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

基于对齐河农商银行经营风险、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，联合资信确定维持齐河农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“17 齐河农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

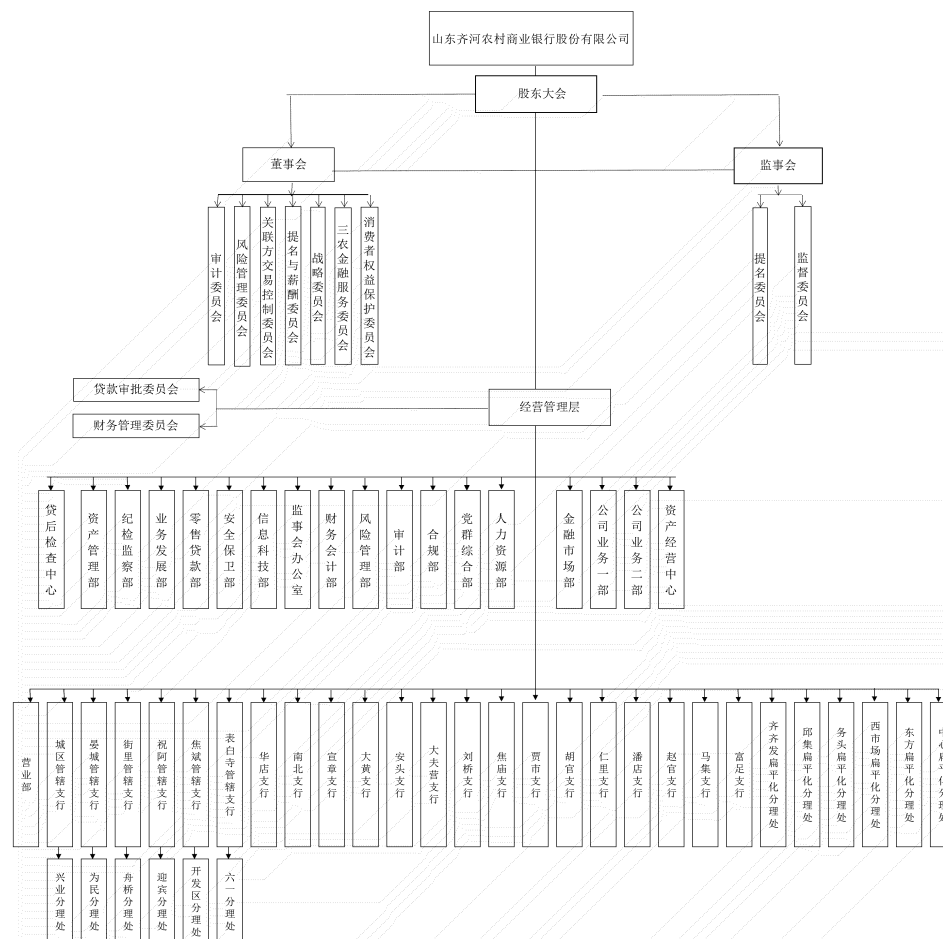
附录 1-1 2021 年末齐河农商银行股权结构图



注：仅图列前五大股东的股权情况

资料来源：齐河农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末齐河农商银行组织架构图



资料来源：齐河农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

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

注：“禹城农商银行”为“山东禹城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×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持