

信用评级公告

联合〔2021〕4373号

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

二〇二一年七月十三日

山东阳谷农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
山东阳谷农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A	稳定
16 阳谷农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况：

债项简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
16 阳谷农商二级	3 亿元	10 年 (5+5)	2026 年 10 月 26 日

评级时间：2021 年 7 月 13 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	187.11	211.71	233.43
股东权益(亿元)	14.05	14.48	14.70
不良贷款率(%)	1.90	7.82	4.26
贷款拨备覆盖率(%)	170.87	44.04	86.34
贷款拨备率(%)	3.24	3.44	3.68
流动性比例(%)	75.97	116.38	66.50
存贷比(%)	56.04	55.61	54.18
储蓄存款/负债总额(%)	85.82	86.17	85.27
股东权益/资产总额(%)	7.51	6.84	6.30
资本充足率(%)	16.46	12.29	14.96
一级资本充足率(%)	12.64	9.43	12.32
核心一级资本充足率(%)	12.64	9.43	12.32
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	6.03	4.69	3.72
拨备前利润总额(亿元)	4.03	2.71	1.87
净利润(亿元)	1.30	0.80	0.40
净息差(%)	3.43	2.25	1.82
成本收入比(%)	28.99	38.99	47.74
拨备前资产收益率(%)	2.20	1.36	0.84
平均资产收益率(%)	0.71	0.40	0.18
平均净资产收益率(%)	9.82	5.63	2.76

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理

分析师：王 柠 李铭飞
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮箱：lianhe@lhratings.com
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）
网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对山东阳谷农村商业银行股份有限公司（以下简称“阳谷农商银行”）的评级反映了 2020 年以来，其作为区域性农村金融机构，在客户基础夯实、存款稳定性较好、流动性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，阳谷农商银行不良贷款率以及关注类、逾期贷款占比仍较高、信贷资产质量下行压力仍较大、拨备覆盖水平有所提升但仍持续不足，盈利明显下滑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，阳谷农商银行将继续保持区域内服务“三农”和小微企业的竞争优势。另一方面，区域经济增速放缓、盈利下滑、信用风险管控压力较大等因素对其业务发展形成一定挑战，预计短期内信贷资产质量难以明显改善，拨备计提压力较大，净利差收窄导致的营业收入下滑叠加减值计提压力使其未来盈利持续承压。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持阳谷农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，“16 阳谷农商二级”（人民币 3 亿元）信用等级为 A-，评级展望为稳定。该评级结论反映了阳谷农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 存贷款业务在经营所在地的市场份额处于较高水平。依托经营历史长、营业网点在当地覆盖面相对较广等优势，阳谷农商银行存贷款业务在当地市场份额均排名前列。
2. 负债稳定性较好。阳谷农商银行储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性较好。
3. 流动性水平较好。阳谷农商银行投资资产中标准化资产占比高，为全行提供了较好的流动性储备。

关注

1. **关注类、逾期贷款占比以及不良贷款率均较高，信贷资产质量下行压力仍存。**受区域经济下行以及前期“担保圈”风险暴露影响，阳谷农商银行信贷资产质量仍存在下行压力，关注类及逾期贷款占比较高，信贷业务风险管理面临较大压力，未来资产质量变化情况需关注。
2. **未来将持续面临较大的拨备计提压力。**由于前期信贷资产质量恶化，阳谷农商银行拨备水平较为不足，同时盈利水平进一步下滑已无法支撑其大规模计提资产减值准备，未来将持续面临较大的拨备计提压力。
3. **盈利能力持续下滑，盈利能力弱。**阳谷农商银行负债端定期存款占比较高，资金成本压力较大，净利差、净息差收窄，盈利指标进一步下降，未来盈利水平承压。
4. **需关注新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2020年，受新冠疫情影响，当地经济活动短暂停滞，业务开展受阻，需关注疫情对阳谷农商银行信贷资产质量可能造成的不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东阳谷农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

山东阳谷农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

山东阳谷农村商业银行股份有限公司（以下简称“阳谷农商银行”）前身为成立于 2006 年的阳谷县农村信用合作联社，2014 年阳谷县农村信用合作联社以变更组织形式的方式筹建成立了阳谷农商银行。截至 2020 年末，阳谷农商银行股本为 7.39 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	山东凤祥(集团)有限责任公司	9.95
2	山东泰康建材股份有限公司	7.06
3	阳谷燎原化工有限公司	5.98
4	山东天盾矿用设备有限公司	5.06
5	阳谷明鑫铜业有限公司	3.70
合 计		31.74

数据来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理

截至 2020 年末，阳谷农商银行下设 30 个营业网点，包括 1 家总行营业部，29 家支行，其中，城区 11 家，乡镇 19 家；在岗员工 529 人。

阳谷农商银行注册地址：阳谷县谷山北路 64 号。

阳谷农商银行法定代表人：杨茂合。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，阳谷农商银行存续期内且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。

2020 年以来，阳谷农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

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 阳谷农商二级	二级资本债券	3 亿元	10 年	4.60%	2026 年 10 月 26 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增

长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以

2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长

2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升

的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下

降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，

用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化；**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间

有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

聊城市具有一定经济区位优势，交通便利，工业实力较强；但区域经济增长受新旧动能转换影响有所放缓，且 2020 年以来新冠疫情对当地经济产生一定负面影响，金融机构业务发展和风险管理面临一定压力。

阳谷农商银行经营区域位于山东省聊城市阳谷县地区。聊城市位于山东省西部，地处华东、华中、华北交界处，全市总面积 87.15 平方公里，京杭大运河从聊城腹地穿过，进而贯通南北，连接北方政治中心中原地带和南方经济中心江南一带，贯穿中国南北的京九铁路和连接祖国东西的胶济铁路及高速公路在此相交形成“黄金大十字”。聊城市不仅起着辐射和带动鲁西经济发展的中心作用，而且也是与山西、河北等内陆省份进行经济、技术、文化交流的重要通道。聊城市拥有铝及铝加工、铜及铜加工、新能源汽车、精细化工等四大支柱产业，培育新能源、生物医药、节能环保、高端装备制造等四大战略性新兴产业，发展轴承、冶金板材、钢管、钎具、畜禽加工等五大民营特色产业。

受新旧动能转换和新冠肺炎疫情影响，聊城市经济增速有所放缓。2020 年，全市生产总值 2316.84 亿元，同比增长 2.8%。其中，第一产业增加值 333.26 亿元，同比增长 2.9%；第二产业增加值 795.59 亿元，同比增长 2.9%；第三产业增加值 1187.99 亿元，同比增长 2.6%，三次产业结构占比为 14.4:34.3:51.3。公共财政预

算收入 201.97 亿元，同比增长 2.7%，其中，税收收入 144.76 亿元，同比增长 0.8%，税收占财政收入的比重为 71.7%；公共财政预算支出 466.03 亿元，同比增长 9.1%；城镇居民人均可支配收入 30036 元，同比增长 2.8%；农村居民人均可支配收入 15718 元，同比增长 6.1%。

聊城市工业运行持续向好，动能转换加快推进。2020 年，全市规模以上工业企业 1218 家，比年初新增 40 家，增加值比上年增长 3.4%，高新技术产业产值占规模以上产业总产值的比重为 42%，比上年提高 9.8%。

从银行业金融机构存贷款变动情况来看，得益于聊城市居民收入增长以及银行业金融机构对中小微企业支持力度加大，2020 年聊城市金融机构存贷款余额均保持稳步增长态势。2020 年末，全市金融机构本外币存款余额 4366.34 亿元，同比增长 12.5%；金融机构本外币贷款余额 2885.84 亿元，同比增长 9.1%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70

不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”

打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别

从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政

策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，

亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020年，阳谷农商银行进一步完善公司治理架构，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”制衡机制，公司治理水平有所提升；关联交易规模较高，相关风险需予以一定关注。

股东大会是阳谷农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、

监督和管理的职能，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。2020年以来，阳谷农商银行董监高无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，阳谷农商银行自然人和法人持股比例分别为50.05%、49.05%；其中，第一大股东山东凤祥（集团）有限责任公司持股比例为9.95%；股权结构分散，无控股股东，前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。2020年，阳谷农商银行将其前第一大股东三山天然气有限公司原来持有9.95%的股份，转让给自然人、县国有企业和当地的化工企业。截至2020年末，阳谷农商银行前十大股东中3家股东将其全部股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为16.74%，全部质押比例为17.60%，3家股东在阳谷农商银行贷款，并将其股权质押给民营担保公司；阳谷农商银行拟于今年将上述中部分股东股权转让给县国有企业。股权的稳定性及关联交易情况需保持关注。

关联交易方面，截至2020年末，阳谷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6.41%、12.53%和31.70%。阳谷农商银行与关联方之间的交易均为正常经营性资金往来，未发生重大关联交易事项。2020年，山东泰康建材股份有限公司等3家股东关联方贷款，共0.83亿元贷款形成不良，已通过资产置换方式处置。2020年，阳谷农商银行未受到重大监管处罚。

五、主要业务经营分析

2020年，阳谷农商银行加大对区域内小微企业信贷支持力度，零售业务转型取得一定成效，贷款规模稳步增长；加大储蓄存款营销力度，客户存款规模保持增长态势；投资资产规模大幅上升，同业业务保持资金净融出态势。

阳谷农商银行主营业务由存款业务、贷款业务和金融市场业务构成，中间业务规模较小，存贷款业务主要集中于聊城市阳谷县，与阳谷农商银行形成竞争的机构主要包括国有大型商业

银行、城商行等多家商业银行。截至 2020 年末，阳谷农商银行存贷款业务在阳谷县同业中市场占有率分别为 45.50%和 41.69%，均位居同业第一位。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	44.95	1	46.38	1	45.50	1
贷款市场占有率	41.55	1	40.74	1	41.69	1

数据来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，阳谷农商银行公司银行业务市场定位明确，存款产品的丰富推动公司存款规模保持增长，但占比仍较低。贷款业务方面，阳谷农商银行进一步加大小微企业贷款以及个人贷款投放力度；受区域经济下行以及环保限产政策影响，公司客户信贷需求不足，阳谷农商银行主要依靠贴现带动公司贷款规模增长，未来公司贷款业务拓展面临较大压力。

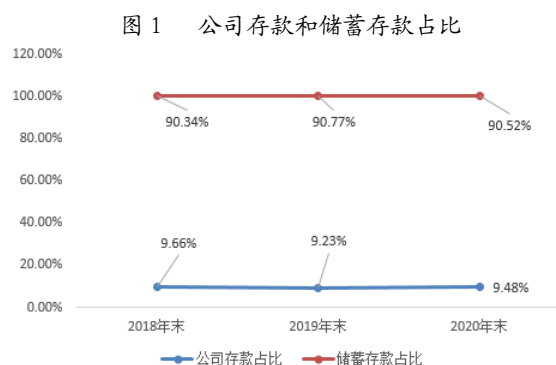
公司存款方面，2020年，阳谷农商银行阳谷农商银行积极营销优质对公客户，引导企业使用其账户作为汇款账户以及纳税账户，提高资金归行率，积极拓展低成本存款，继续推进单位类大额存单推广力度，推出协定存款丰富负债类产品的类型，满足不同公司类客户需求，得益于上述措施的良好实施，公司存款规模保持增长。截至2020年末，阳谷农商银行公司存款余额19.54亿元，较上年末增长13.14%（见表6）。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	15.89	17.28	19.54	9.66	9.23	9.48	14.43	13.14
储蓄存款	148.52	169.95	186.51	90.34	90.77	90.52	8.70	9.74
小 计	164.41	187.23	206.05	100.00	100.00	100.00	13.88	10.05
加：应计利息	--	--	6.71	--	--	--	--	--
合 计	164.41	187.23	212.76	--	---	--	13.88	13.64

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020 年以来，阳谷农商银行在前期当地政府提出的“惠农普商”政策的基础上，在疫情的政策背景下积极推出“无还本续贷”产品，规模约 5.00 亿元；同时，加大个人及小微企业贷款营销力度，坚持“做小做散”总基调，进一步明确信贷投向。贷款营销方面，阳谷农商银行对符合标准小微企业推出“税 e 贷”、“人才贷”等贷款产品，通过营销协定存款，发行单位类大额存单丰富存款产品，确保满足不同客群的资金需求。另一方面，受区域经济增

速放缓、疫情以及环保限产政策的影响，导致当地企业经营承压，企业实际信贷需求仍未显著回升，阳谷农商银行主要依靠贴现带动公司贷款规模增长。2020年，阳谷农商银行实体公司贷款规模有所下滑，当年末公司贷款及垫款余额 56.51 亿元（见表 7），较上年末下降 4.79%，其中贴现资产余额 13.86 亿元。

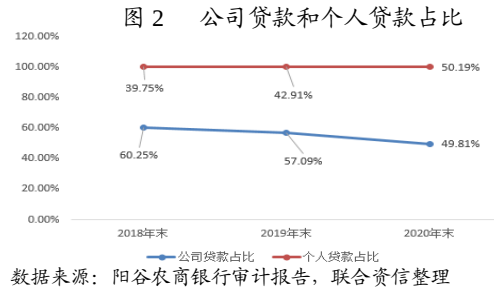


表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	55.51	59.35	56.51	60.25	57.09	49.81	6.98	-4.79
其中：贴现	1.66	7.17	13.86	1.80	6.90	12.22	331.98	93.19
个人贷款	36.62	44.60	56.94	39.75	42.91	50.19	21.79	27.66
合 计	92.13	103.95	113.45	100.00	100.00	100.00	12.87	9.14

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，阳谷农商银行个人银行业务发展态势良好，储蓄存款和个人贷款业务规模及占比持续提升，但同时也使其负债端面临的成本压力有所上升；个人按揭贷款占比突破监管要求，需关注其后续投放情况。

阳谷农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2020 年，阳谷农商银行工作重点体现在提升客户体验、丰富营销渠道和形式以及加强人员考核等方面。存款产品方面，阳谷农商银行进一步完善“周周盈”等优势产品，推出“利多多”等新产品，加大个人大额存单推广力度，推动客户存款规模稳步增长。2020 年，阳谷农商银行储蓄存款增长态势较好，截至 2020 年末，储蓄存款余额 186.51 亿元，较上年末增长 9.74%，其中定期存款占比 89.19%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2020 年，阳谷农商银行不断丰富个人信贷产品类型，积极与阳谷县人社局、工商联、财政局对接，适时推出“鲁担惠农贷”“人才贷”“双优贷”“乡村好青年贷”等产品；加大力度提供个性化的个人贷款服务，提升客户体验；同时，保持了一定规模的个人

按揭贷款投放，个人贷款规模快速增长，占比有所提升。截至 2020 年末，阳谷农商银行个人贷款余额 56.94 亿元，较上年末增长 27.66%；其中个人经营贷款、个人住房贷款和个人消费贷款余额分别为 29.50 亿元、21.05 亿元和 6.39 亿元。阳谷农商银行个人住房按揭贷款占比突破监管要求，已制定压降计划，预计于 2024 年达到监管要求，其个人按揭贷款后续投放情况需保持关注。

3. 金融市场业务

2020 年，阳谷农商银行加大同业资产配置力度，同业资产余额有所增长，同业业务资金保持净融出态势；压缩同业存单投资规模，加大政策性银行债券以及地方政府债券投资力度，投资资产规模大幅上升。

同业业务方面，阳谷农商银行同业资产余额以及占资产总额的比重均有所增长；市场融入资金规模保持稳定。截至 2020 年末，阳谷农商银行同业资产余额 17.44 亿元，占资产总额的 7.47%，主要为存放同业款项和买入返售金融资产款。市场融入资金方面，市场融入资金规模较上年末保持稳定，全部为已发行的二级资本债券，同业业务资金呈现净融出态势。

投资业务方面，2020 年，阳谷农商银行加大地方政府债券、政策性金融债券投资力度，新配置了部分商业银行债券，整体投资类资产规模大幅上升；同业存单配置力度进一步减弱，其发行方主要为股份制商业银行以及山东省外大型城商行；另配置的少部分山东省农村信用合作联社（以下简称“省联社”）风险互助资金以及入股省联社权益投资较上年末无变化；整体保持较为稳健的投资策略，投资资产流动性

处于较好水平。截至 2020 年末，阳谷农商银行债券投资余额 80.84 亿元，占投资资产总额的 98.21%，主要由政策性金融债券、地方政府债券、商业银行债券以及同业存单构成。2020 年，阳谷农商银行实现投资收益 0.08 亿元，较上年下降 96.83%，主要由于阳谷农商银行于当年将投资收益科目按照新会计准则划分，使得口径发生变化所致；实际投资收益略有下降，下降的原因是由于资金收益率下降所致。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	63.96	62.41	80.84	97.77	97.7	98.21
其中： 政府债券	0.58	0.60	0.10	0.89	0.94	0.12
地方政府债券	1.50	3.76	6.11	2.29	5.58	7.42
政策性金融债券	15.21	18.57	44.03	23.25	29.07	53.49
商业银行债券	--	--	6.08	--	--	7.39
同业存单	46.67	39.48	24.52	71.34	61.8	29.79
省联社风险互助资金	0.52	0.53	0.53	0.79	0.83	0.64
权益投资	0.94	0.94	0.94	1.44	1.47	1.14
投资资产总额	65.42	63.88	82.32	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	--	--	--	--	--	--
投资资产净额	65.42	63.88	82.32	/	/	/

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：阳谷农商银行提供资料，联合资信整理

六、财务分析

阳谷农商银行提供了 2020 年合并财务报表，聊城华越有限责任会计师事务所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报告。阳谷农商银行尚未完全使用新会计准则，仅调整了金融资产分类，减值准备计提部分预计 2021 年末实施，截至 2020 年末没有追溯调整任何科目。

1. 资产质量

2020 年，得益于负债端客户存款良好的增长情况，阳谷农商银行整体资产规模稳步增长，其中贷款规模增速有所放缓，同业资产规模有所增长，投资资产规模大幅提升，配置策略较为稳健；但另一方面，不良贷款率、关注类和逾期贷款占比仍较高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备虽有所提升，但仍较为不足。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	19.62	28.99	13.45	10.49	13.69	5.76	47.77	-53.60
同业资产	9.07	14.62	17.44	4.85	6.91	7.47	61.13	19.26
贷款及垫款净额	89.11	100.37	109.50	47.63	47.41	46.91	12.63	9.09
投资资产	65.42	63.88	82.32	34.96	30.17	35.26	-2.35	28.86
其他类资产	3.88	3.84	10.73	2.07	1.82	4.60	-0.90	179.10
资产合计	187.11	211.71	233.43	100.00	100.00	100.00	13.15	10.26

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：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，阳谷农商银行加大小微企业贷款投放力度，贷款规模稳步增长；2020 年受新冠疫情以及区域经济增速放缓影响，延期还本付息贷款规模较大，信贷资产质量面临下行压力，拨备水平仍较为不足，贷款拨备计提面临较大压力；需关注其通过土地置换处置不良贷款的实际化解情况。

2020 年，阳谷农商银行根据地方经济状况和监管政策要求，加大小微企业以及个人贷款

营销力度，公司类贷款投放谨慎；同时，在当地房地产市场回暖的情况下，保持了一定规模个人按揭贷款的投放，整体贷款规模呈现增长态势，年末发放贷款及垫款净额 109.50 亿元，较上年末增长 9.09%。贷款行业分布方面，阳谷农商银行贷款主要集中在制造业、农林牧渔业等行业，与地区经济结构基本相符。2020 年，阳谷农商银行贷款行业集中度有所下降（见表 10），且考虑到制造业贷款分散在纺织、节能环保、汽车零部件制造等多个产业，其行业集中风险不显著。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	46.94	制造业	39.37	制造业	31.14
农、林、牧、渔业	12.98	农、林、牧、渔业	11.54	农、林、牧、渔业	10.62
金融业	5.41	金融业	5.21	批发和零售业	6.35
批发和零售业	4.45	批发和零售业	5.03	交通运输、仓储和邮政业	3.24
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.34	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	2.96	建筑业	2.75
合计	73.13	合计	64.11	合计	54.09

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：阳谷农商银行年度报告，联合资信整理

阳谷农商银行大额风险暴露情况因其不良资产处置力度较大有所缓解。2020 年，阳谷农商银行审慎管理大额贷款投放，同时随着资本规模的回升，贷款客户的集中度有所下降（见表 11），最大十家客户贷款/资本净额的指标仍未达到监管要求，其余大额风险暴露指标未突破监管要求。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	12.31	7.79
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	21.96	15.21
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	31.57	24.36
单一最大客户贷款/资本净额	/	9.69	6.41
最大十家客户贷款/资本净额	52.7	72.32	51.14

数据来源：阳谷农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年，阳谷农商银行按照“一户一策”的原则，逐户制定不良贷款清收处置方案，及时对各支行不良贷款压降和欠息贷款催收等进度进行督导。对于大额贷款，阳谷农商银行采用每月监测，前期放款趋严，提高违约成本，追加法人或家属担保等措施防止新增大额不良；同时，当地县政府积极出台帮扶政策化解信用风险，通过县政府出让 200 余亩城区土地置换化解阳谷农商银行“担保圈”不良贷款 7.00 亿元，对置入的土地已办理土地权证，并可进行市场化处理，大部分为住宅，计入抵债资产科目。阳谷农商银行关注类贷款、逾期贷款和不良贷款率均有所下降；在较为审慎的信贷投放和有利的清收核销政策下，其信贷资产质量有所改善。考虑到新冠肺炎疫情对制造业以及批发零售业企业经营造成一定冲击，阳谷农商银行积极开展展期、续贷、借新还旧

等延期还本付息业务,截至 2020 年末,累计为 172 户企业延本 23.05 亿元,延期企业贷款余额 18.70 亿元,其中正常类贷款 9.61 亿元,关注类贷款 8.96 亿元,次级类贷款 0.13 亿元;已办理延期企业贷款中 3000 万以上的贷款余额 11.40 亿元,其中正常类贷款 5.76 亿元,关注类贷款 5.64 亿元;考虑到阳谷农商银行此类业务规模较大,其信贷业务风险管理面临较大压力。2020 年,阳谷农商银行共处置不良贷款 11 亿元,其

中现金清收不良贷款 0.44 亿元,核销不良贷款 1.26 亿元,资产置换 7.00 亿元,盘活和上迁 2.30 亿元,年末不良贷款率为 4.26%。;从行业分布来看,制造业和批发零售业不良贷款占比较高;从贷款拨备情况来看,2020 年,随着不良贷款增速的放缓和拨备计提力度增加,阳谷农商银行贷款拨备水平有所回升,但拨备覆盖水平仍不足(见表 12)。

表 12 贷款质量

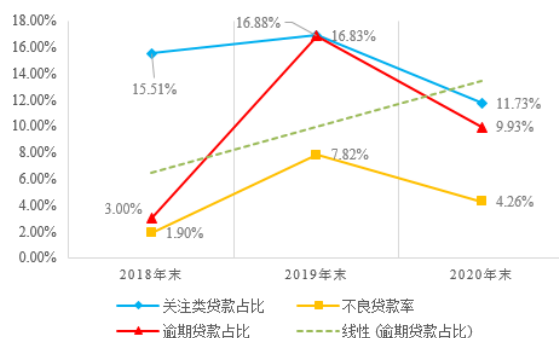
单位: 亿元、%

项 目	2018 年末	金额 2019 年末	2020 年末	2018 年末	占比 2019 年末	2020 年末
正常	76.09	78.32	95.41	82.59	75.30	84.00
关注	14.29	17.56	13.33	15.51	16.88	11.73
次级	0.95	2.14	0.34	1.04	2.05	0.30
可疑	0.79	5.99	4.51	0.86	5.76	3.97
损失	--	--	--	--	--	--
贷款合计	92.13	104.01	113.58	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.75	8.13	4.84	1.90	7.82	4.26
逾期贷款	2.76	17.50	11.28	3.00	16.83	9.93
拨备覆盖率	/	/	/	170.87	44.04	86.34
贷款拨备率	/	/	/	3.24	3.44	3.68
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	96.29	99.64	94.43

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: 阳谷农商银行年度报告, 联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源: 阳谷农商银行监管报表, 联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

阳谷农商银行同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平。阳谷农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况,开展同业资产业务。截至 2020 年末,阳谷农商

银行同业资产余额 17.44 亿元,同比增长 19.26%,占资产总额的 7.47%,主要为存放同业款项和买入返售金融资产,其中买入返售金融资产标的物为国债和政策性金融债。2020 年末阳谷农商银行未对同业资产计提减值准备。

2020 年,阳谷农商银行压降同业存单投资规模,加大地方政府债券以及政策性金融债券投资力度,投资资产规模大幅上升。截至 2020 年末,阳谷农商银行投资资产余额为 82.32 亿元,较上年末增长 28.86%,占资产总额的 35.26%。从会计科目来看,阳谷农商银行投资资产由以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产以及以公允价值计量且其变动计入当期收益的金融资产构成,2020 年末上述三类投资资产的占比分别

为 63.52 %、36.48 %和 1.82 %。截至 2020 年末，阳谷农商银行投资资产未发生违约，未对投资资产计提资产减值准备。

2. 负债结构及流动性

2020 年，阳谷农商银行加大储蓄存款营销力度，存款规模有所增长，市场融入资金规模保持稳定，负债规模保持增长态势；短期流动性比例处于较好水平，存贷比有所下降。截至 2020 年末，阳谷农商银行负债总额 218.73 亿元，较上年末增长 10.90%。

2020 年，阳谷农商银行市场融入资金规模保持稳定，占负债总额的比例处于较低水平，全部为已发行的二级资本债券，2020 年末余额分别为 3.03 亿元，占负债总额的 1.38%。

2020 年，阳谷农商银行重点发展储蓄存款业务，客户存款稳步增长。截至 2020 年末，阳谷农商银行客户存款余额 212.76 亿元，较上年末增长 13.64%，占负债总额的 97.27%。其中，储蓄存款占比为 85.27%，定期存款占比为 89.19%。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	3.00	3.02	3.03	1.73	1.53	1.38	0.86	0.08
客户存款	164.41	187.23	212.76	95.00	94.93	97.27	13.88	13.64
其中：储蓄存款	148.52	169.95	186.51	85.82	86.17	85.27	14.43	9.74
其他负债	5.65	6.98	2.94	3.27	3.54	1.34	23.50	-57.87
负债合计	173.06	197.23	218.73	100.00	100.00	100.00	13.97	10.90

数据来源：阳谷农商银行年度报告及审计报告和监管报表，联合资信整理

流动性方面，由于投资资产主要由流动性较好的标准化债券和同业存单构成，阳谷农商银行短期流动性处于较好水平。长期流动性方面，2020 年阳谷农商银行存贷比进一步下降，整体流动性风险相对可控。截至 2020 年末，阳谷农商银行流动性比例 66.50%，优质流动资产充足率为 423.46%，存贷比为 54.18%（见表 14）。

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，受净息差收窄以及新会计准则口径变动的影响，阳谷农商银行营业收入有所下降，且由于信贷资产质量下行，保持较大信用减值损失计提力度，盈利下滑且未来将持续承压。2020 年，阳谷农商银行实现营业收入 3.72 亿元（见表 12），较上年减少 20.69 %。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	75.97	116.38	66.50
存贷比	56.04	55.61	54.18
优质流动资产充足率	206.99	589.28	423.46

数据来源：阳谷农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	6.03	4.69	3.72
利息净收入	3.22	2.41	3.94
手续费及佣金净收入	-0.20	-0.25	-0.33
投资收益	2.98	2.51	0.08
营业支出	3.83	3.50	3.13
业务及管理费	1.75	1.83	1.78
资产减值损失	2.03	1.62	0.00

信用减值损失	--	--	1.29
拨备前利润总额	4.03	2.61	1.87
净利润	1.30	0.80	0.40
净息差	3.43	2.25	1.82
净利差	3.23	2.25	1.62
利息收入/平均生息资产	5.55	4.71	4.20
利息支出/平均付息负债	2.32	2.31	2.46
成本收入比	28.99	38.99	47.74
拨备前资产收益率	4.31	1.31	0.84
平均资产收益率	1.39	0.40	0.18
平均净资产收益率	18.55	5.63	2.76

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理

阳谷农商银行营业收入主要来源于利息净收入和投资收益。2020 年，阳谷农商银行贷款利息回收率有所提升，加之因使用新会计准则，存在口径变动，将交易性债券投资差价收益、债券投资持有期间的利息收益和其他债权投资持有期间的利息收益计入利息收入科目中的摊余成本计量投资利息收入和公允价值变动计入综合收益投资利息收入，利息净收入较上年有所增长。2020 年，阳谷农商实现利息净收入 3.94 亿元，较上年上升 63.34 %。

2020 年，阳谷农商银行低风险地方政府债券、政策性金融债券投资规模增长，但由于使用新会计准则使得统计口径变动叠加资产收益率下降，其投资收益有所下降。2020 年，阳谷农商银行实现投资收益 0.08 亿元，占营业收入的 2.14 %。

2020 年，阳谷农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。阳谷农商银行业务及管理费有所下降，同时营业支出有所下降，2020 年成本收入比为 47.74%；信贷资产质量下行，信用减值损失支出 1.29 亿元。

从收益率指标看，由于生息资产收益率下降和付息负债成本率上升使得净息差和净利差进一步收窄，2020 年阳谷农商银行整体资产收益水平有所下滑。2020 年，阳谷农商银行实现净利润 0.40 亿元，较上年下降 49.96 %；平均

资产收益率为 0.18%，平均净资产收益率为 2.76%，盈利水平较弱。

4. 资本充足性

由于阳谷农商银行信贷业务资产质量有所好转，拨备水平回升使得对资本净额的扣减减少，资本充足水平有所回升。2020 年，阳谷农商银行发放股本股利 0.23 亿元，股本有所增长，但对利润留存造成蚕食，盈利水平有所下滑，资本内生动力不足。由于股本的增加，阳谷农商银行股东权益有所增长，年末股东权益 14.70 亿元，其中股本总额 7.39 亿元，资本公积 1.07 亿元，未分配利润 1.56 亿元（见表 16）。

2020 年，阳谷农商银行加大低风险权重的小微企业贷款投放力度，投资资产向地方政府债券以及政策性金融债券倾斜，同时现金类资产占比有所下降，风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，阳谷农商银行风险资产系数为 48.69%；股东权益/资产总额指标为 6.30%；资本充足率为 14.96%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.32%（见表 16）。整体看，信贷资产质量的好转，拨备水平的回升使得资本净额的扣减减少，阳谷农商银行资本充足性有所好转，但考虑到其拨备仍较为不足，盈利水平进一步下滑，资本内生动力不足，且未来对股东分红将进一步侵蚀其内生能力。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	14.01	9.90	14.00
一级资本净额	14.01	9.90	14.00
资本净额	18.25	12.90	17.00
风险加权资产余额	110.87	104.94	113.67
风险资产系数	59.25	49.57	48.69
股东权益/资产总额	7.51	6.84	6.30
资本充足率	16.46	12.29	14.96
一级资本充足率	12.64	9.43	12.32
核心一级资本充足率	12.64	9.43	12.32

数据来源：阳谷农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，阳谷农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 3.00 亿元，全部为二级资本债券，其本金和利息的清偿顺序在阳谷农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于阳谷农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。阳谷农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，阳谷农商银行不良贷款率有所下降，投资资产未发生逾期，资产出现大幅减值的可能性不大，其投资资产主要由地方政府债券和政策性金融债组成，资产端流动性水平较好；但其信贷资产质量仍有下行压力，且净利润不足以计提减值，后续资产质量迁徙对其偿付能力形成的影响需关注。从负债端来看，阳谷农商银行负债结构基本保持稳定，储蓄存款占客户存款的比重维持在 90% 以上，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为阳谷农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿

付能力较强。

八、评级结论

综合上述对阳谷农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内阳谷农商银行信用水平将维持稳定。

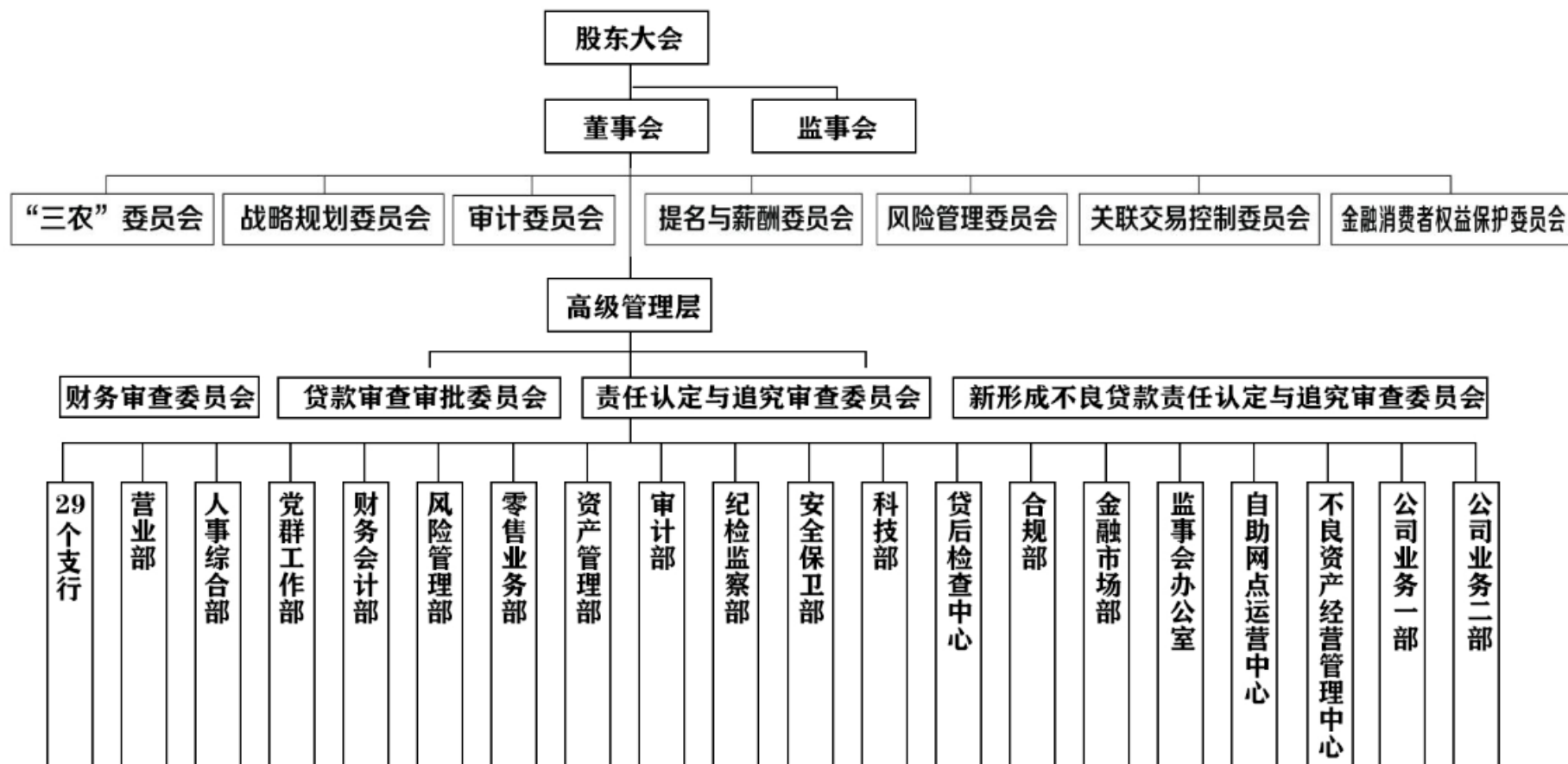
附录 1 2020 年末阳谷农商银行股权结构图

币种：人民币

股东账号	股东名称	股权账户股数	持股比例 (%)
2855198860000107189	山东凤祥(集团)有限责任公司	73,540,801.00	9.95
915030000018600864135	山东泰康建材股份有限公司	52,193,272.00	7.06
2855198860000109722	阳谷燎原化工有限公司	44,210,168.00	5.98
915030000018600873759	山东天盾矿用设备有限公司	37,377,938.00	5.06
915030000018600863726	阳谷明鑫铜业有限公司	27,321,330.00	3.70
915030000018600872444	阳谷汇丰农业生产资料有限公司	21,789,182.00	2.95
2855198860000109384	阳谷景阳冈城市开发建设有限公司	20,020,778.00	2.71
915030000018600888760	王传华	14,736,960.00	1.99
915030000018600863690	山东海河工程有限公司	14,661,470.00	1.98
2855198860000109553	阳谷东信塑钢有限公司	13,895,808.00	1.88
	合计	319747707.00	43.25

资料来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末阳谷农商银行组织架构图



资料来源：阳谷农商银行提供，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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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/生息资产-利息支出/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)/全部生息资产
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/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其含义

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

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。