

信用评级公告

联合〔2022〕7185号

联合资信评估股份有限公司通过对山西长治黎都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，确定维持山西长治黎都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“18 长治黎都农商二级”（3 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十七日

山西长治黎都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
山西长治黎都农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
18 长治黎都农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	交易流通终止日
18 长治黎都农商二级	3.00 亿元	5+5 年	2028/12/26

评级时间: 2022 年 7 月 27 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	136.46	144.98	170.59
股东权益(亿元)	9.60	10.12	11.39
不良贷款率(%)	2.89	2.27	1.90
贷款拨备覆盖率(%)	163.94	183.86	227.11
贷款拨备率(%)	4.73	4.17	4.34
流动性比例(%)	73.81	47.73	85.90
存贷比(%)	47.12	48.65	49.03
储蓄存款/负债总额(%)	67.52	71.77	68.47
股东权益/资产总额(%)	7.04	6.98	6.68
资本充足率(%)	12.75	11.18	11.56
一级资本充足率(%)	9.09	8.47	8.61
核心一级资本充足率(%)	9.09	8.47	8.61
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	3.90	3.43	4.00
拨备前利润总额(亿元)	2.25	2.08	2.56
净利润(亿元)	0.95	0.79	0.90
净息差(%)	2.68	2.16	2.24
成本收入比(%)	39.85	38.24	34.55
拨备前资产收益率(%)	1.70	1.48	1.63
平均资产收益率(%)	0.72	0.56	0.57
平均净资产收益率(%)	9.74	8.03	8.40

数据来源: 黎都农商银行年度报告及监管报表, 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”)对山西长治黎都农村商业银行股份有限公司(以下简称“黎都农商银行”)的评级反映了黎都农商银行在经营所在区域存贷款业务市场份额较高、存贷款业务发展态势较好、核心负债稳定性较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,黎都农商银行信贷资产质量面临一定下行压力、盈利能力承压、一级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,黎都农商银行将回归信贷业务本源,依托长期服务于当地实体经济、决策链条短、营业网点覆盖面广等优势,不断推进业务发展。另一方面,黎都农商银行逾期贷款规模有所增长,考虑到宏观经济下行及新冠肺炎疫情反复等不利因素尚存,未来资产质量或将面临下行压力;同时资产减值计提力度进一步加大或将对盈利实现与资本内生增长带来压力,未来资产质量、盈利能力以及资本充足性的变化情况需保持关注。

综合评估,联合资信确定维持山西长治黎都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺,维持“18 长治黎都农商二级”信用等级为 A,评级展望为稳定。

优势

- 区域同业竞争力较强。**黎都农商银行在当地经营历史久,营业网点下沉范围较广,存贷款业务市场占有率高,竞争优势明显。
- 负债稳定性较好。**黎都农商银行客户存款规模保持增长,储蓄存款及定期存款占比较高,负债稳定性较好。
- 存贷款业务稳步发展。**2021 年,黎都农商银行存贷款业务增长态势较好,主营业务稳步发展。

分析师

马鸣娇 刘敏哲

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

4. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行,黎都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,在长治市上党区金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **贷款业务面临一定集中风险。**黎都农商银行资本净额相对较小,贷款投放的客户集中度较高;同时受当地经济结构影响,投放于煤炭及其上下游行业的贷款占比较高,需关注当地煤炭行业的经营发展情况对黎都农商银行信用风险带来的影响。
2. **需关注盈利变化情况。**2021年,较大规模的资产减值损失对黎都农商银行利润形成侵蚀,同时考虑到减费让利政策的延续,贷款利率有所下行,未来盈利水平变化情况需保持关注。
3. **一级资本面临补充压力。**2021年末,黎都农商银行一级资本充足率指标接近监管限制,且随着未来业务的不断拓展,一级资本面临补充压力。
4. **需关注当宏观经济下行及新冠疫情反复等外部条件对其信贷资产质量产生的影响。**2021年,黎都农商银行逾期贷款规模有所增长,考虑到宏观经济下行及新冠疫情反复等外部不确定因素尚存,其未来信贷资产质量或将面临一定下行压力。

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西长治黎都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。

山西长治黎都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”）关于山西长治黎都农村商业银行股份有限公司（以下简称“黎都农商银行”）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

黎都农商银行前身为成立于 2007 年的长治县农村信用合作联社。2013 年 12 月经原中国银监会山西银监局批准，原长治县农村信用合作联社改制为山西长治黎都农村商业银行股份有限公司。2021 年黎都农商银行股本规模未发生变化，截至 2021 年末，黎都农商银行股本为 6.00 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	长治市郊区南村煤化有限公司	25.00%
2	长治市上党区国有资本投资有限公司	20.00%

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
18 长治黎都农商二级	二级资本债券	3.00 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	5.90%	2028 年 12 月 26 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

3	长治市金伯乐汽贸汽配城有限公司	9.73%
4	长治市郊区申泰洗煤有限公司	9.33%
5	山西长治县雄山煤炭有限公司	6.67%
6	山西长治羊头岭煤业有限公司	6.67%
合计		77.40%

数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2021 年末，黎都农商银行共设有分支机构 31 家，其中总行营业部 1 家、支行 28 家、分理处 2 家；在职干部职工 478 人。

黎都农商银行注册地址：山西省长治县城光明北路与体育二路交叉路口。

黎都农商银行法定代表人：卫锐江。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，黎都农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2018 年发行的 3.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，黎都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。

策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落（见表 3）；环比增长 1.30%，高于上

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同

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

行政区划调整的实施有助于加快长治市及上党区城镇化进程和发挥主导产业集聚效应，得益于新冠肺炎疫情形势趋稳以及煤炭行业景气度回升，长治市整体经济实现较快发展；但当地产业结构较为单一，经济发展对传统煤炭行业依赖大，需持续关注未来地方金融机构业务发展及风险管理情况；上党区的区域经济体量相对较小，对当地金融机构的业务发展形成一定限制。

黎都农商银行主营业务主要集中在山西省长治市上党区。长治市位于山西省东南部，2018 年，国务院批复同意长治市部分行政区划调整，围绕省域副中心城市，形成 4 个市辖区发展格局，其中长治市上党区是由原长治县行政区划调整后更名设立。长治市矿产资源较为丰

富，全市 10 个县（市、区）有煤炭资源，素称“煤铁之乡”，其中上党区是全国 100 个重点产煤县（区）之一，当地产业结构以煤炭产业为主。

近年来，随着传统煤炭行业产能过剩问题突出，以及国家推进“两高一剩”行业供给侧结构性改革，以煤炭为主导产业的工业经济发展受到一定冲击，长治市及上党区开始淘汰落后产能，以保障供需平衡，2021 年上党区已经形成了以煤炭产业为基础，机械制造、医药健康、现代贸易农业等新兴优势产业多元发展的经济格局，区域经济可持续发展能力有所提升。此外 2021 年以来得益于煤炭下游行业——火电行业需求的增加，煤炭行业景气度回升，煤价有所上涨并维持在历史高位，煤炭行业整体利润较 2020 年大幅提升，当地产业得到较好的发展。

2021 年以来，得益于新冠肺炎疫情形势趋稳以及煤炭行业回暖，长治市区域经济总量保持增长，全年全市地区生产总值 2311.1 亿元，较上年增长 11.0%。其中，第一产业增加值 93.1 亿元，同比增长 9.8%；第二产业增加值 1382.7 亿元，同比增长 12.7%，其中规模以上工业增加值增长 15.6%；第三产业增加值 835.3 亿元，同比增长 9.0%；2021 年，长治市实现一般公共

预算收入 224.1 亿元，同比增长 34.7%；一般公共预算支出 388.3 亿元，同比下降 1.9%。上党区实现地区生产总值 305.2 亿元，增速为 9.8%。

2020 年以来，长治市金融机构存贷款规模继续保持增长，但增速较上年放缓。截至 2020 年末，长治市金融机构本外币贷款余额为 2012 亿元，同比增长 15.4%；本外币存款余额为 3318 亿元，同比增长 11.9%。

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部分，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	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率(%)	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但2021年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以

及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、 管理与发展

2021年，黎都农商银行持续完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制；股东对外质押股权规模较大，需关注可能引发的股权变更对其股权结构稳定性的影响；关联方授信指标未突破监管限制。

2021年，黎都农商银行完善由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平有所提升。2021年黎都农商银行董事会、监事会以及高级管理层人员及相关情况未发生重大变更。

从股权结构来看，黎都农商银行法人股占股本总额的比重为83.23%，非职工自然人持股占比为12.91%，职工自然人持股占比为3.86%，法人股占比高，无控股股东或实际控制人。其中第一大股东为长洽市郊区南村煤化有限公司，持股比例25.00%，第二大股东为长洽市上党区国有资本投资有限公司，持股比例20%，第一大股东与第二大股东持股比例较高，由于上党区优质法人企业相对较少，黎都农商银行

前两大股东股份压降、转让工作难度较大。股权质押方面，截至2021年末，黎都农商银行前十大股东中长治市上党区国有资本投资有限公司将其持有的全部股权对外进行了质押，占黎都农商银行股本总额的20.00%，股权质押比例较高，需关注质押股权后续变化情况以及对其股权结构稳定性可能造成的影响。

关联交易方面，截至2021年末，黎都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5.11%、6.84%和21.18%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款均为正常类贷款。

六、 主要业务经营分析

黎都农商银行存贷款业务在当地市场排名居于首位，同业竞争力较强。黎都农商银行持续推进零售银行转型战略，逐步向“做散做小”的业务模式转型，凭借经营历史长、营业网点下沉范围较广等优势积累下较好的客户基础，主营业务在当地具有一定的市场竞争力，存贷款市场份额在全区银行类金融机构中排名首位。另一方面，上党区经济体量较小，区域内信贷需求有限，此外上党区共有13家银行业金融机构，同业竞争日趋激烈对黎都农商银行业务拓展带来的压力，存贷款市场份额略有下滑（见表6）。

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	54.82%	1	56.00%	1	52.99%	1
贷款市场占有率	74.35%	1	75.63%	1	74.84%	1

注：存贷款市场占有率为黎都农商银行业务在上党区同业中的市场份额
数据来源：黎都农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2021年，得益于良好的客户基础、持续推进的营销工作及当地经济的回暖，黎都农商银行存款业务稳步发展，储蓄及公司存款规模均实现增长，为业务发展提供了稳定的资金来源；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。

黎都农商银行在当地营业经营历史久，网点下沉覆盖较广，个人客户基础良好。2021年，黎都农商银行持续做好首季开门红营销活动，持续巩固区域储蓄存款的市场基础，

在城镇地区通过网格化营销积累优质资源，依托账户数量推动储蓄存款实现持续增长，截至2021年末，黎都农商银行储蓄存款余额109.00亿元，较上年末增长12.62%。

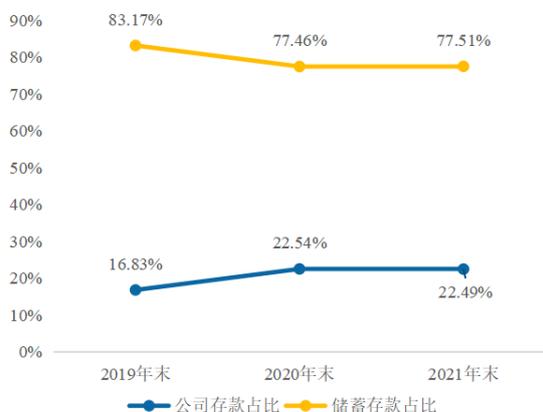
公司存款方面，2021年，黎都农商银行通过开展对当地政务服务中心营销、各行政事业单位的关系维护，利用代发工资、开立一般户等方式扩大公司存款覆盖面，同时得益于煤炭市场行情回暖影响，当地企业结存资金有所增加，黎都农商银行公司存款规模实现增长（见表7）。

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	17.33	28.16	31.63	16.83	22.54	22.49	62.49	12.31
储蓄存款	85.65	96.79	109.00	83.17	77.46	77.51	13.00	12.62
存款总额	102.98	124.95	140.62	100.00	100.00	100.00	21.33	12.55

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2021年，黎都农商银行信贷业务发展态势较好，个人住房按揭贷款快速增长推动个人贷款规模实现增长，公司贷款规模保持增长但增速有所放缓。

受上党区经济结构影响，煤炭及相关行业对当地经济贡献度高，个体工商户经济较为薄弱，因此黎都农商公司贷款占比保持在较高水平。近年来，随着区域内企业信贷需求趋于饱和，黎都农商银行以服务“三农”为宗旨，推进信贷业务零售化转型。2021年，黎都农商银行积极满足当地个人住房贷款和公职人员的消费需求，不断拓展基础客户群

体。为进一步推进零售转型战略工作，黎都农商银行以“整村授信”为个人贷款业务的增长方向，推进“增户扩面”工程，同时对个体工商户开展网格化营销工作，但受限于当地产业化水平低，其个人经营性贷款的持续增长或将面临一定阻力，2021年黎都农商银行主要通过个人住房按揭贷款的发展带动个人贷款业务实现快速增长。截至2021年末，黎都农商银行个人贷款余额为23.93亿元，较上年末增长32.45%，其中个人住房按揭贷款余额10.88亿元，较上年末增长47.96%，个人住房按揭贷款占贷款总额的比重未超过当地监管限制。

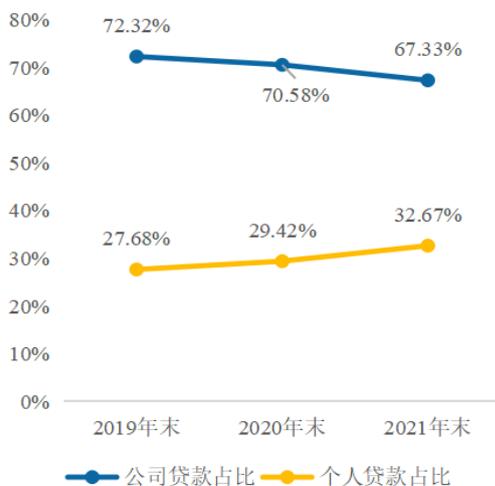
公司贷款方面，黎都农商银行主要支持当地中小微企业发展，由于煤炭及相关行业在当地经济中占主导地位，因此对公客户中的煤炭企业占比较高。2021年，受煤炭行业回暖影响，当地煤炭企业资金需求有所减弱，黎都农商银行公司贷款增速有所放缓。受限于资本实力相对较弱，黎都农商银行通过开展社团贷款来满足大型企业的信贷需求，业务开展主要以参团的方式支持省内的国有企业，投放行业以采矿业为主。截至2021年末，黎都农商银行社团贷款余额为17.22亿元，较上年末增加3.08亿元，五级分类均为正常类。

表8 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	35.17	43.36	49.33	72.32	70.58	67.33	23.29	13.77
其中：贴现	--	--	2.46	--	--	3.36	/	/
个人贷款	13.35	18.07	23.93	27.68	29.42	32.67	35.36	32.45
小计	48.52	61.43	73.26	100.00	100.00	100.00	26.61	19.27

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021年，黎都农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展金融市场业务，富余资金以配置投资资产为主，同业资产与市场融入资金的规模相对较低；投资资产规模保持增长，以债券投资为主，其中企业债券投资规模进一步收缩，投资偏好较为稳健。

同业业务方面，黎都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，2021年，黎都农商银行同业资产规模随着负债端规模的扩张而有所增长，但考虑到

同业资产收益相对较低，同业资产配置规模不高，开展的存放同业业务交易对手为系统内农信机构，拆出资金交易对手为金融租赁公司，另有少量买入返售金融资产，标的为债券。另一方面，得益于客户存款规模的较好增长能够满足贷款业务的资金需求，黎都农商银行主动负债需求不高，2021年，黎都农商银行开展回购业务满足临时性资金需求，市场融入资金力度有所提高。

投资业务方面，2021年，黎都农商银行投资资产规模实现增长，投资资产结构以标准化债券资产为主。出于对宏观经济下行风险加大以及外部环境严峻等因素考虑，黎都农商银行调整优化投资资产结构，持续压缩风险相对较高的企业债券占比，并增大地方政府债券配置力度。截至2021年末，黎都农商银行投资资产规模共计68.05亿元，其中企业债券规模7.22亿元，债券发行人主要为发达地区的地方政府融资平台和山西省内的煤炭企业，外部评级大部分在AA+及以上；权益性投资主要为投向省内农信机构的股权投资。投资收益方面，2021年，黎都农商银行实现投资收益0.71亿元，实现投资资产利息收入2.23亿元，实现收益与利息收入共计较上年增长5.88%。

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	54.28	54.22	65.18	93.54	94.94	95.77
其中：国债	0.52	0.10	0.10	0.90	0.18	0.15
政策性银行债券	34.69	38.22	29.93	59.78	66.92	43.98
企业债	16.53	11.84	7.22	28.49	20.73	10.61
同业存单	--	1.99	--	--	3.48	--
其他债券	2.54	2.07	--	4.38	3.62	--
地方政府债券	--	--	27.93	--	--	41.04
资管产品	1.77	--	--	3.05	--	--
股权投资	1.11	1.37	1.37	1.91	2.40	2.01
其他	0.86	1.52	1.51	1.48	2.66	2.22
投资资产总额	58.03	57.11	68.05	100.00	100.00	100.00

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

七、 财务分析

黎都农商银行提供了 2021 年财务报表，山西华益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报告。

1. 资产质量

2021 年，黎都农商银行资产规模保持较快增长，资产主要配置于贷款和投资类资产，贷款占比相对不高，资产结构有待优化。

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	12.46	11.06	10.28	9.13	7.63	6.02	-11.21	-7.09
同业资产	9.71	6.73	10.98	7.11	4.64	6.44	-30.72	63.22
贷款及垫款净额	46.23	58.87	70.34	33.87	40.61	41.23	27.35	19.48
投资资产	57.73	57.11	68.05	42.30	39.39	39.89	-1.07	19.17
其他类资产	10.34	11.22	10.94	7.58	7.74	6.41	8.46	-2.49
资产合计	136.46	144.98	170.59	100.00	100.00	100.00	6.24	17.66

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：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，黎都农商银行信贷资产规模保持较快增长；投放于采矿行业的贷款占比较高，同时贷款客户集中度较高，需关注面临的业务集中风险；不良贷款率和关注类贷款占比持续下降，信贷资产质量有所提升，但逾期贷款规模增长，需关注信贷资产质量面临的下行压力；拨备处于较为充足水平。

2021 年，黎都农商银行贷款规模保持较快增长。贷款行业分布方面，黎都农商银行贷款

主要投向采矿业、制造业以及批发和零售业，与当地经济结构相契合。2021 年，黎都农商银行贷款行业集中度有所下降（见表 11），但考虑到黎都农商银行贷款投向采矿业占比仍处于较高水平，仍面临一定的贷款行业集中风险，同时需关注未来煤炭及相关行业的经营发展情况对黎都农商银行信用风险管理带来的影响；此外根据监管政策导向，黎都农商银行严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。

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 (%)
采矿业	23.94	采矿业	20.59	采矿业	19.44
批发和零售业	16.34	制造业	13.97	制造业	13.42
制造业	13.80	批发和零售业	13.42	批发和零售业	9.92
农、林、牧、渔业	9.12	租赁和商务服务业	7.74	租赁和商务服务业	6.31
交通运输、仓储和邮政业	5.68	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.42	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.65
合 计	68.88	合 计	61.14	合 计	53.73

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：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

贷款客户集中度方面，受其资本净额较小的限制，黎都农商银行客户集中度指标处于相

对较高水平，面临一定的客户集中风险（见表 12）。2021 年，黎都农商银行审慎管理大额贷

款投放，截至2021年末，黎都农商银行大额风险暴露指标均满足监管要求。

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 (%)	7.48	9.46	6.82
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	58.46	68.10	59.81

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年，黎都农商银行持续加强全面风险管控，加强对贷款准入的审核力度，同时考虑到疫情影响下当地部分企业出现经营困难，还款压力上升等情况，黎都农商银行加大存量不良贷款的盘活清收处置力度，对可能受疫情影响的信贷资产进行风险排查，2021年，黎都农商银行共计处置不良贷款1.76亿元，其中清收处置不良贷款0.96亿元，以物抵债0.17亿元，核销不良贷款0.64亿元；整体来看，随着不良资产的处置力度加大，不良贷款规模基本保持稳定，同时随着贷款规模的较快增长，不良贷款率实现下降。但受疫情

反复影响，当地部分企业出现经营困难、还款压力上升等情况，致使黎都农商银行利息短暂逾期贷款规模有所上升。从五级分类划分标准来看，黎都农商银行将本金或利息逾期90天以上贷款纳入不良贷款，2020年在疫情蔓延背景下，黎都农商银行出于审慎原则考虑暴露隐性不良贷款，将逾期90天内的贷款提前纳入不良贷款，2021年随着隐性不良风险的不断化解，将逾期90天以内的贷款绝大部分划分至关注类贷款，逾期90天以上贷款/不良贷款比例升至96.48%。此外，黎都农商银行积极响应国家号召，对符合政策要求的小微企业持续进行延期还本付息支持，截至2021年末，黎都农商银行开展的无还本续贷余额13.12亿元，其中0.71亿元计入关注类贷款，0.69亿元计入不良贷款，其余为正常类贷款，考虑疫情反复等外部不确定因素尚存，需关注相关贷款质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2021年，黎都农商银行加大了贷款拨备计提力度，贷款拨备水平有所提升，拨备保持较为充足水平（见表13）。

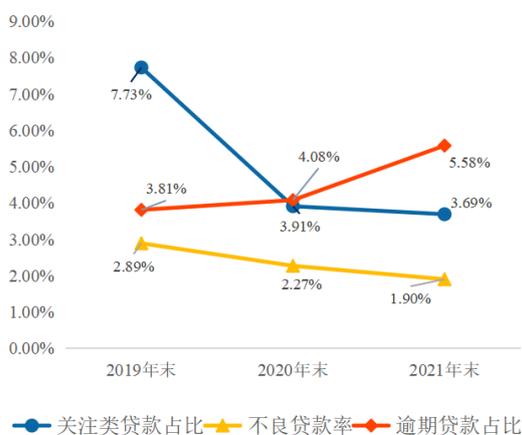
表 13 贷款质量

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	43.37	57.64	69.17	89.38	93.82	94.41
关注	3.75	2.40	2.71	7.73	3.91	3.69
次级	0.54	1.03	0.38	1.11	1.67	0.52
可疑	0.86	0.36	1.01	1.77	0.59	1.38
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
贷款合计	48.52	61.43	73.26	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.40	1.40	1.39	2.89	2.27	1.90
逾期贷款	1.85	2.51	4.09	3.81	4.08	5.58
拨备覆盖率	--	--	--	163.94	183.86	227.11
贷款拨备率	--	--	--	4.73	4.17	4.34
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	100.00	54.21	96.48

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：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021年，黎都农商银行同业资产在资产总额中的比重相对较低，投资资产配置以债券为主，规模实现较快增长；同业资产面临一定的风险敞口，需关注后续处置回收情况，投资资产风险较为可控。

2021年，黎都农商银行同业资产规模有所增长但占资产总额的整体比重不高，截至2021年末，黎都农商银行同业资产净额10.98亿元，包括存放同业款项余额7.42亿元，拆出资金余额1.56亿元和买入返售金融资产余额2.00亿元。从同业资产质量来看，截至2021年末，黎都农商银行存量拆出资金共计逾期资产2.30亿元，已计提减值准备0.74亿元，仍面临一定的风险敞口。

2021年，黎都农商银行加大对债券资产配置，投资资产规模实现较快增长。黎都农商银行投资品种以利率债为主。从会计科目来看，黎都农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资构成，2021年末上述资产在投资资产净额中的占比分别为23.16%和72.61%；黎都

农商银行将其所投资的债券投资根据持有目的不同计入债权投资科目与其他债权投科目，将持有的省内农信机构股权投资记入其他权益工具投资科。从投资资产质量情况来看，黎都农商银行投资资产均未发生违约，未计提减值准备。

此外随着资管新规的落地，黎都农商银行存量理财资产逐渐回表，对于存量表外理财资产，黎都农商银行采用自营资金进行对接并将上述资产计入其他应收款会计科目进行挂账处理。截至2021年末，黎都农商银行其他应收款科目不良资产余额为1.26亿元，已计提减值准备0.94亿元，该行将继续对该笔资产计提减值，预计2023年末将存量的风险敞口压降完毕。

(3) 表外业务

2021年，黎都农商银行表外业务主要开展了委托贷款业务，需关注其表外风险敞口情况。黎都农商银行表外业务主要开展了承诺类业务和金融资产服务类业务，截至2021年末，黎都农商银行表外承诺业务全部为未使用的信用卡额度，其余额为2.22亿元，金融资产服务类业务主要为开展的委托贷款业务，委托贷款余额为7.48亿元，主要投放于采矿业，黎都农商银行按照商业银行委托贷款管理办法对委托贷款的资金来源、资金用途进行审核，确保委托贷款的业务合规性，但仍需关注其表外风险敞口情况。

2. 负债结构及流动性

2021年，黎都农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性好；流动性指标处于较好水平。

表14 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
市场融入资金	6.51	4.03	8.81	5.13	2.99	5.53	-38.09	118.67
客户存款	102.98	124.95	140.62	81.18	92.65	88.33	21.33	12.55

其中：储蓄存款	85.65	96.79	109.00	67.52	71.77	68.47	13.00	12.62
其他负债	17.37	5.88	9.76	13.69	4.36	6.13	-66.12	65.89
负债合计	126.86	134.86	159.20	100.00	100.00	100.00	6.31	18.05

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

2021年，由于客户存款的增长基本能满足业务发展的资金需求，黎都农商银行市场融入资金规模占负债总额的比重处于相对较低水平，开展市场融入资金业务主要满足临时性资金需求。截至2021年末，黎都农商银行市场融入资金余额8.81亿元；其中同业存放款项余额3.11亿元；卖出回购金融资产款2.70亿元，标的均为债券；应付债券余额3.00亿元，主要为发行的二级资本债券。

客户存款是黎都农商银行最主要的负债来源，2021年储蓄存款规模增长带动客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至2021年末，黎都农商银行储蓄存款占客户存款余额的77.51%；从存款期限来看，定期存款（含应付利息且不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的73.73%，定期存款占比较高，存款稳定性较好，但需关注定期存款占比较高带来的资金成本压力。

短期流动性方面，2021年，黎都农商银行流动性比例保持较好水平，同时持有较大规模可随时变现的债券资产，短期流动性处于较好水平（见表15）；长期流动性方面，随着信贷业务的较快发展，黎都农商银行存贷比略有上升但处于较低水平，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（%）	73.81	47.73	85.90
存贷比（%）	47.12	48.65	49.03

数据来源：黎都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，黎都农商银行净息差略有回升，同时贷款与投资规模的较快增长推动营业收入与净利润实现增长；但需关注资产减值损失规模较大对利润实现带来的负面影响。

表16 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	3.90	3.43	4.00
利息净收入（亿元）	0.89	2.74	3.25
手续费及佣金净收入（亿元）	0.06	0.05	0.02
投资收益（亿元）	2.94	0.62	0.71
营业支出（亿元）	2.53	2.37	2.97
业务及管理费（亿元）	1.55	1.31	1.38
信用减值损失（亿元）	0.93	1.02	1.55
拨备前利润总额（亿元）	2.25	2.08	2.56
净利润（亿元）	0.95	0.79	0.90
净息差（%）	2.68	2.16	2.24
成本收入比（%）	39.85	38.24	34.55
拨备前资产收益率（%）	1.70	1.48	1.63
平均资产收益率（%）	0.72	0.56	0.57
平均净资产收益率（%）	9.74	8.03	8.40

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

黎都农商银行利息收入以贷款利息收入以及投资利息收入为主，利息支出主要由存款利

息支出构成。2021年，黎都农商银行贷款规模较快增长，利息收入上升较快，推动利息净收入整体实现增长。2021年，黎都农商银行实现利息净收入3.25亿元，较上年增长18.57%。

黎都农商银行中间业务收入规模较小，对营业收入的贡献较低。黎都农商银行投资收益科目主要包括投资资产的买卖价差收益，2021年随着黎都农商银行顺应市场行情，择机卖出债券，投资业务实现波段操作盈利，投资收益有所提高，当年实现投资收益0.71亿元，较上年增长14.76%。

黎都农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2021年，随着业务的持续开展，黎都农商银行业务及管理费有所增长，但得益于营业收入的较快增长，成本收入比有所下降。另一方面，黎都农商银行加大贷款减值准备计提力度，致使营业支出有所上升，当年发生信用减值损失1.55亿元，其中贷款信用减值损失1.10亿元。

从盈利水平来看，2021年，黎都农商银行细化存款考核，及加强低成本存款宣传引导与考核力度，整体负债端存款付息率保持稳定；从资产端来看，受减费让利及同业竞争加剧影

响，黎都农商银行贷款收益率下降较为明显，但得益于投资业务的波段盈利，投资收益率有所提升，整体净息差较上年略有回升，并随着相关业务的开展，净利润与营业收入实现增长；但另一方面，资产减值损失规模提高对利润造成侵蚀，同时减费让利政策延续、贷款利率有所下行，未来盈利增长仍将面临一定压力。

4. 资本充足性

2021年，黎都农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本充足水平有所提高但需关注面临的一级资本补充压力。2021年，黎都农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年现金分红0.40亿元。截至2021年末，黎都农商银行股东权益合计为11.39亿元。2021年，随着业务的持续开展，黎都农商银行风险加权资产规模有所增长，但随着投资业务中低风险权重的债券规模较快增长，其风险资产系数有所下降。2021年，由于黎都农商银行盈利能力略有回升，其资本内生补充能力提高推动资本充足性指标有所上升，资本处于较为充足水平，但一级资本充足率接近监管限制，需关注一级资本面临的补充压力（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）	9.54	9.74	10.93
一级资本净额（亿元）	9.54	9.74	10.93
资本净额（亿元）	13.37	12.85	14.67
风险加权资产余额（亿元）	104.90	114.95	126.90
风险资产系数（%）	76.87	79.36	74.39
股东权益/资产总额（%）	7.04	6.98	6.68
资本充足率（%）	12.75	11.18	11.56
一级资本充足率（%）	9.09	8.47	8.61
核心一级资本充足率（%）	9.09	8.47	8.61

数据来源：黎都农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、 外部支持

黎都农商银行存贷款市场份额在长洽市上党区排名均居于首位，作为区域性商业银行，黎都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，在长洽市上党区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

信用等级为A，评级展望为稳定。

黎都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，黎都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，无存续期金融债券。以 2021 年末财务数据为基础，黎都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）	15.00
股东权益/存续债券本金（倍）	3.80
净利润/存续债券本金（倍）	0.30

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

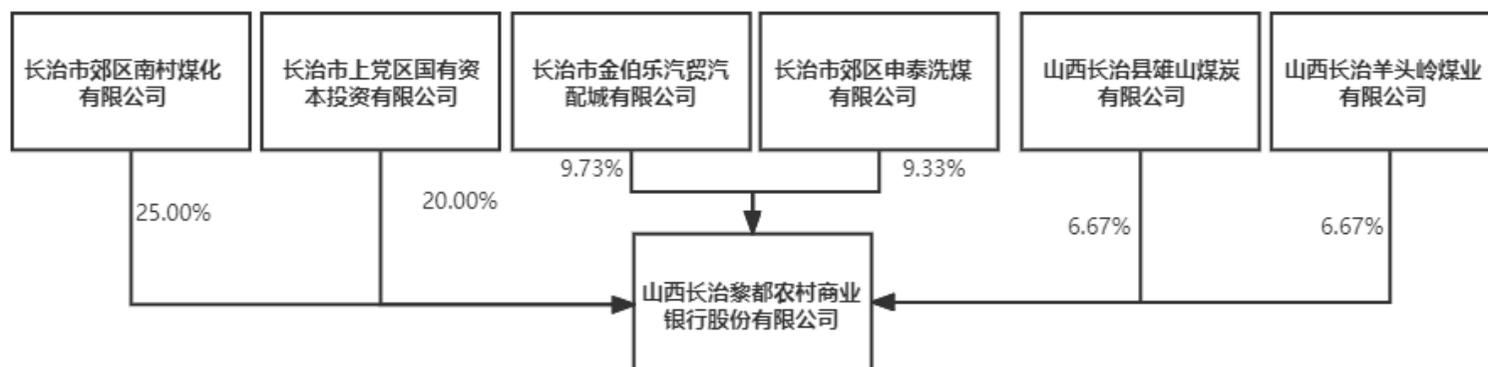
从资产端来看，黎都农商银行资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率有所下降，同业资产中存在风险资产但整体规模不大，资产端面临大规模减值的可能性不大，但需关注未来可能面临的资产质量下行压力；同时投资资产以债券投资为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，黎都农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为黎都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

基于对黎都农商银行经营风险、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，联合资信确定维持黎都农商银行主体长期信用等级为A⁺，维持“18长治黎都农商二级”

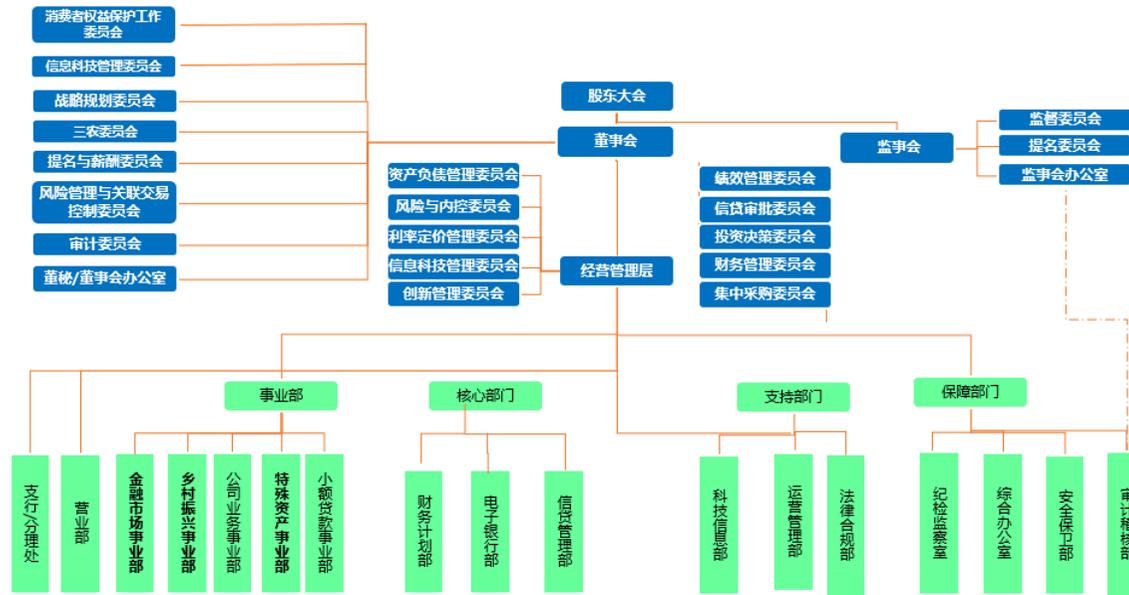
附录 1-1 2021 年末黎都农商银行股权结构图



注：只图例持股 5%以上的股东

资料来源：黎都农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末黎都农商银行组织架构图



资料来源：黎都农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	山东齐河农村商业银行股份有限公司	山东禹城农村商业银行股份有限公司	贵州修文农村商业银行股份有限公司	黎都农商银行
资产总额 (亿元)	181.36	165.07	160.56	170.59
贷款净额 (亿元)	89.14	78.82	111.97	70.34
负债总额 (亿元)	169.45	153.94	149.81	159.20
存款总额 (亿元)	150.50	142.06	131.93	140.62
存款总额/负债总额 (%)	88.82	92.29	88.06	88.33
股东权益 (亿元)	11.91	11.13	10.75	11.39
不良贷款率 (%)	3.35	2.46	3.23	1.90
拨备覆盖率 (%)	156.76	152.61	150.40	227.11
资本充足率 (%)	11.94	11.09	11.40	11.56
核心一级资本充足率 (%)	8.86	7.60	8.17	8.61
营业收入(亿元)	3.38	1.99	5.03	4.00
净利润(亿元)	0.74	0.43	0.57	0.90
平均资产收益率 (%)	0.43	0.27	0.36	0.57
平均净资产收益率 (%)	6.30	3.92	5.40	8.40

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