

信用评级公告

联合〔2021〕6406号

联合资信评估股份有限公司通过对中原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，确定维持中原银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“21 中原银行 01（20 亿元）”“21 中原银行小微债 01（20 亿元）”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十五日

中原银行股份有限公司

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
中原银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 中原银行 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 中原银行小微债 01	AAA	稳定	AAA	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
21 中原银行 01	20 亿元	3 年	2024.3.4
21 中原银行小微债 01	20 亿元	3 年	2024.6.28

评级时间：2021 年 7 月 15 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	6199.76	7094.17	7570.14
股东权益(亿元)	552.09	573.63	588.87
不良贷款率(%)	2.44	2.23	2.21
贷款拨备覆盖率(%)	156.11	151.77	153.31
贷款拨备率(%)	3.81	3.39	3.39
净稳定资金比例(%)	108.05	109.71	102.67
储蓄存款/负债总额(%)	26.15	26.69	28.72
股东权益/资产总额(%)	8.91	8.09	7.78
资本充足率(%)	14.37	13.02	13.20
一级资本充足率(%)	11.49	10.31	10.35
核心一级资本充足率(%)	9.44	8.51	8.59
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	167.46	189.35	193.82
拨备前利润总额(亿元)	98.26	115.09	122.98
净利润(亿元)	23.65	32.06	33.55
成本收入比(%)	40.53	38.22	35.27
拨备前资产收益率(%)	1.72	1.73	1.68
平均资产收益率(%)	0.41	0.48	0.46
平均净资产收益率(%)	4.69	5.70	5.77

注：成本收入比、拨备前资产收益率、平均资产收益率、平均净资产收益率为联合资信口径，具体计算公式见附录 2

数据来源：中原银行年度报告、大陆口径审计报告及提供资料，联合资信整理

分析师

刘 睿 朱天昂

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”）对中原银行股份有限公司（以下简称“中原银行”）的评级反映了中原银行在河南省当地金融系统中占有重要地位、区域竞争力较强、存贷款业务均保持较好发展等方面的优势。同时，联合资信也关注到，中原银行部分行业贷款不良率偏高、信托及资产管理计划投资规模较大且信用风险有所上升、盈利水平偏弱等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，中原银行依托良好的区位优势、零售转型和数字化转型的持续推进，业务有望保持较好发展态势；另一方面，在宏观经济下行以及新冠疫情的影响下，中原银行信用风险管理压力有所上升，贷款拨备覆盖水平有待进一步提升。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持中原银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“21 中原银行 01”（20 亿元）、“21 中原银行小微债 01”（20 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了中原银行已发行金融债券的违约风险极低。

优势

1. 在河南省内具备较强的同业竞争优势。中原银行由原河南省十三家城商行组建而成，在河南省内具有人缘地缘优势，营业网点数量较多且分布较广，存贷款业务在当地保持较强的竞争优势。
2. 零售转型成效初显。中原银行数字化转型持续推进，驱动零售银行业务和小微业务较好发展。
3. 能够获得省内政府的支持。中原银行作为河南省唯一一省级法人商业银行，在当地金融系统中占有重要地位，在业务渠道及经营政策方面能够得到河南省各级政府的支

持。

关注

1. **投资资产信用风险管理压力加大。**中原银行资产管理计划及信托计划投资规模较大，风险资产规模有所上升，减值计提有所增加，未来清收处置情况尚待持续观察；关注该类投资对中原银行信用风险和流动性风险管理带来的压力。
2. **未来信贷资产质量及贷款拨备水平需保持关注。**中原银行部分制造业和批发零售业中小企业贷款在经济下行及新冠疫情的影响下风险暴露增加，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备覆盖水平有待进一步提升。
3. **盈利水平有待提升。**中原银行信用减值损失规模有所上升，对净利润形成负面影响，资产收益率低于行业平均水平。
4. **股权稳定性需关注。**中原银行股东存在一定比例的股权质押，对股权稳定性和公司治理可能产生的影响需关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中原银行股份有限公司（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。

中原银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

一、主体概况

中原银行股份有限公司（以下简称“中原银行”）成立于 2014 年 12 月，是在河南省开封、安阳、鹤壁、新乡、濮阳、许昌、漯河、三门峡、南阳、商丘、信阳、周口、驻马店等十三家城市商业银行基础上设立的省级法人商业银行。2020 年，中原银行原第二大内资股股东永城煤电控股集团有限公司已将其所持的中原银行全部股份进行转让，受让方分别为河南机械装备投资集团有限责任公司和河南投资集团有限公司。截至 2020 年末，中原银行注册资本为 200.75 亿元（包含 162.80 亿股内资股和 37.95 亿股 H 股），无控股股东及实际控制人，前十大内资股股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前十大内资股股东持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	河南投资集团有限公司	10.25
2	河南盛润控股集团有限公司	3.75
3	河南光彩集团发展有限公司	2.83
4	河南兴达投资有限公司	2.82
5	郑州康桥房地产开发有限责任公司	2.76
6	河南机械装备投资集团有限责任公司	2.52
7	新乡白鹭投资集团有限公司	1.68
8	河南省豫南高速投资有限公司	1.63

9	河南省爱克实业发展有限公司	1.49
10	许昌市财政局	1.26
合计		30.99

资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

中原银行总部位于河南省郑州市。截至 2020 年末，中原银行下辖 18 家分行和 2 家直属支行，覆盖河南省内 18 个地市，共有营业网点 494 家；作为主发起人，在河南省内设立了 9 家村镇银行。此外，中原银行于 2019 年 10 月以 45.25 亿元成本取得邦银金融租赁股份有限公司（以下简称“邦银金租”）90.00%股权，获得了邦银金租的控制权；作为主发起人，拥有重要合营企业河南中原消费金融股份有限公司（以下简称“中原消费金融”），持股比例为 49.25%。

中原银行注册地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 23 号中科金座大厦。

中原银行法定代表人：窦荣兴。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，中原银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2021 年发行的两只金融债券，债券概况见表 2。

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
21 中原银行 01	金融债券	20 亿元	3 年	3.60%	2024 年 3 月 1 日
21 中原银行小微债 01	金融债券	20 亿元	3 年	3.48%	2024 年 6 月 27 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

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

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为 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

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、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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，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

资料来源：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

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。

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

中原银行主要经营区域河南省经济指标整体表现良好，丰富的劳动力基础、多元化的产业结构以及工业化和城镇化进程加速，为当地银行业金融机构发展提供了较好的外部环境；**2020 年，受疫情影响，河南省经济发展受到较大外部冲击，但随着疫情的有效控制，其整体经济持续恢复向好。**

中原银行存贷款业务主要经营区域位于河南省内。河南省位于中国中东部、黄河中下游，资源丰富，是全国农产品主产区和重要的矿产资源大省；人口众多，劳动力资源丰富，消费市场大；区位优势，是全国重要的交通通信枢纽和物资集散地；农业领先，粮棉油等主要农产品产量均居全国前列，是全国重要的优质农产品生产基地，是全国第一农业大省、第一粮食生产大省、第一粮食转化加工大省。河南省处于工业化、城镇化加快发展阶段，发展的活力和后劲不断增强，初步形成了以煤化工产业、铝工业、汽车及零部件产业、食品工业、装备制造业、彩电玻壳和新型电池等高新技术产业为代表的优势产业，培育了河南能源化工集团、中国平煤神马集团、郑州宇通客车股份有限公司等知名企业。

2020 年，受新冠疫情影响，河南省经济发展受到一定冲击，经济增速显著下降至 1.3%。

2020 年，河南省实现生产总值 54997.07 亿元，其中，第一产业增加值 5353.74 亿元，同比增长 2.2%；第二产业增加值 22875.33 亿元，同比增长 0.7%；第三产业增加值 26768.01 亿元，同比增长 1.6%。；三次产业结构为 9.7:41.6:48.7。财政收支方面，2020 年河南省完成一般公共预算收入 4155.22 亿元，同比增长 2.8%，其中税收收入 2764.66 亿元，同比下降 2.7%，税收收入占一般公共预算收入比重达 66.5%；全年完成一般公共预算支出 10382.77 亿元，同比增长 2.2%。

金融业运行方面，河南省金融机构存贷款保持较好增长态势。截至 2020 年末，河南省金融机构人民币各项存款余额 76446.19 亿元，同比增长 10.0%，其中境内住户存款余额 46042.52 亿元，同比增长 13.6%；人民币各项贷款余额 62866.68 亿元，同比增长 12.9%，其中境内住户贷款余额 26090.31 亿元，同比增长 17.8%。

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，中原银行公司治理架构较为完善，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，内资股存在一定比例质押，关注股权稳定性情况。

中原银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构。

从股权结构来看，2020 年末中原银行已发行股本总额 200.70 亿股，其中 H 股 37.95 亿股、内资股 162.80 亿股，不存在控股股东及实际控制人。2020 年，中原银行原第二大内资股股东永城煤电控股集团有限公司已将其所持的中原银行全部股份进行转让，受让方分别为河

南机械装备投资集团有限责任公司和河南投资集团有限公司。截至 2020 年末，中原银行共计 52.51 亿股内资股存在质押情形，占已发行普通股股份的 26.16%，主要股东质押的内资股份占已发行普通股股份的 4.93%；此外，尚有 8.86 亿股内资股份涉及司法冻结，占已发行普通股股份的 4.41%。

截至 2020 年末，中原银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 4 名、非执行董事 3 名、独立董事 4 名；监事会由 9 名监事组成，其中股东监事 2 名，外部监事 4 名，职工监事 3 名；高级管理层由行长、副行长、行长助理、董事会秘书、审计部总经理等人员构成。2020 年，中原银行董事长、监事长、行长职位均无人员变动。

中原银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2020 年末，母公司口径下，中原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与资本净额的比例分别为 7.69%、7.69%和 21.81%，符合监管要求。

五、主要业务经营分析

作为河南省首家省级法人银行，中原银行在当地金融系统中占有重要地位，2020 年保持了较强的同业竞争力，品牌知名度稳步提升。

中原银行经营区域主要集中在河南省，由河南省原 13 家地市商业银行新设合并成立，因此在河南省各地均具备较好的客户积累和渠道资源优势，并在当地金融系统中占有重要地位。中原银行于 2014 年 12 月成立后不到三年即在香港交易所成功上市，品牌知名度得到较好提升。截至 2020 年末，中原银行下辖 18 家分行和 2 家直属支行，共有营业网点 494 家；其中市区支行 297 家，县域支行 126 家，乡镇支行 71 家，机构遍布河南省主要城市及地区。此外，中原银行在省内设 9 家村镇银行，控股一家金融租赁公司，并合营一家消费金融公司，客户综合化金融服务能力较强。2020 年以来，中原银行持续推进

零售业务转型以及数字化转型策略，存贷款业务规模持续增长，市场占有率在全省范围内排名靠前。

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	5.64	7	5.76	7	5.63	7
贷款市场占有率	6.06	7	6.45	6	5.89	6

注：存贷款市场占有率为中原银行在河南省内的市场份额

资料来源：中原银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

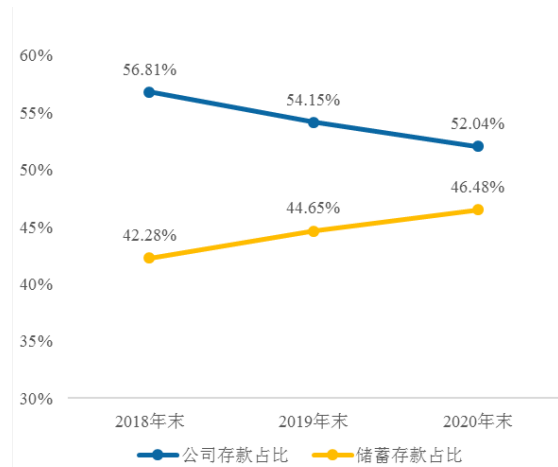
中原银行在河南省当地具有良好的对公客户基础，针对不同客群采取差异化、定制化的服务模式和经营策略，2020 年各类公司银行业务实现了较好发展；不断强化金融创新以及综合金融服务能力，有利于在日益激烈的同业竞争中保持公司银行业务较强的竞争力。

中原银行公司银行业务主要包括公司存款、公司贷款和投资银行等业务。中原银行各地分行为原河南省各地市商业银行，业务根植当地并与地方企业和政府之间建立了深厚的联系，为公司银行业务发展奠定了良好的客户基础。2020 年，中原银行坚持以客户为中心，夯实客群基础建设，围绕战略客户、机构客户、小微企业客户开展分层经营、分类施策，采取定制化服务模式和经营策略，不断向深度经营和专业创造价值转变，提升综合服务能力，实现业务效益、质量、规模全面协调发展。

公司存款方面，中原银行着重构建对公存款内生增长机制，优化对公存款业务结构。2020 年，中原银行不断深化银政企合作、强化基础

客群建设、优化基础结算服务，向公司客户提供贸易融资、交易结算便利等产品服务，把握地方专项债政策机遇与资金承接。同时，中原银行陆续推出单位大额存单、灵活协定类公司存款产品，推动产品迭代开发和功能优化，并上线单位大额存单转让、付息优化等功能，持续提升公司存款产品和业务竞争力。截至2020 年末，中原银行公司存款余额2244.90亿元，较上年末增长6.37%（见表6）。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

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	1984.81	2110.38	2244.90	56.81	54.15	52.04	6.33	6.37
储蓄存款	1477.08	1740.07	2004.92	42.28	44.65	46.48	17.81	15.22
小 计	3461.89	3850.46	4249.82	99.08	98.80	98.53	11.22	10.37
加：应计利息	31.98	46.86	63.60	0.92	1.20	1.47	--	--
合 计	3493.87	3897.32	4313.41	100.00	100.00	100.00	11.55	10.68

资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，中原银行以服务地方经济社会为基础，顺应经济转型升级，抢抓市场机遇和优质资产的投放，深耕重点行业、打造特色解决方案、探索行业生态圈建设，客户服务方式由传统资产拉动向专业创造价值和提升综合服务能力转型。小微企业贷款方面，中原银行根据各地市情况，在辖内 16 家分行设立小微专营团队并配备小微专职客户经理。中原银行

加强金融与“互联网+”的融合，利用大数据工具，充分识别和定义小微客户，为小微企业提供精准、高效、便捷的贷款支持。截至 2020 年末，中原银行公司贷款（不含贴现）余额 1503.71 亿元，较上年末增长 6.04%；其中“两增”口径下小微贷款余额 508.13 亿元，较上年末新增 87.85 亿元。

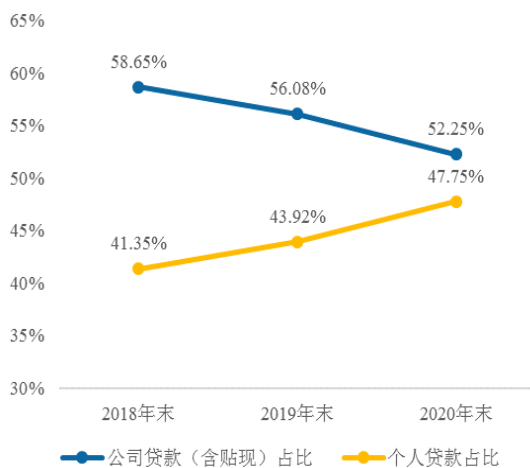
表 7 贷款结构

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	1302.81	1418.09	1503.71	51.22	47.40	42.12	8.85	6.04
个人贷款	1051.70	1314.25	1705.01	41.35	43.92	47.75	24.96	29.73
票据贴现	189.19	259.71	361.54	7.43	8.68	10.13	37.28	39.21
合 计	2543.70	2992.05	3570.26	100.00	100.00	100.00	17.63	19.32

资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

投资银行业务方面，中原银行在稳固开展结构融资、股权融资等投资银行业务基础上，大力推进传统投行向综合服务投行转型，持续丰富投行业务产品，积极拓展非金融企业债务融资工具承销、资产证券化、跨境融资等创新业务产品。2020 年，中原银行成功发行中国银行间市场交易商协会非金融企业债务融资工具 19 只，规模合计 118.60 亿元；累计实现北京金融资产交易所债权融资计划挂牌发行 28.80 亿元。

2. 零售银行业务

2020 年，中原银行加快零售银行业务数字化转型进程，根据市场需求优化创新产品体系，零售客户基础不断扩大，零售银行业务实现了较好发展。

中原银行零售银行业务以“上网下乡”和“数字化转型”战略为基础，关注市场和客户需求变化，坚持以客户为中心，不断丰富完善具有市场竞争能力和特色的产品体系，深入推进客户经营，强化批量获客，提升零售业务数字化、智能化、在线化水平。截至 2020 年末，中原银行零售客户数量 1710.53 万户，较上年末增长 14.45%，客户基础不断扩大。

储蓄存款业务方面，中原银行强化资产配置理念，积极探索在线营销模式，不断提升在线运营能力；同时深入推进数字化转型，搭建大数据驱动营销体系，实现大数据用例规模化应用，促进零售客户经营模式转型。零售贷款方面，中原银行创新推出个人住房抵押产品——“永续贷”并实现全流程在线化，该产品较大程度推动了个人经营贷款及个人消费贷款业务的增长。此外，中原银行根据汽车消费贷款市场的需求状况变化适时推出租车贷产品和贴息产品；创新推出聚商商户专属在线信用贷款产

品“聚商快贷”，零售贷款产品体系逐步丰富。得益于上述措施，中原银行储蓄存款和个人贷款业务实现良好增长。截至2020年末，中原银行储蓄存款余额2004.92亿元，较上年末增长15.22%，储蓄存款中定期存款占比70.74%；个人贷款余额1705.01亿元，较上年末增长29.73%，其中个人住房按揭贷款、个人经营性贷款和个人消费贷款余额分别为854.18亿元、425.36亿元和293.59亿元。但另一方面，根据人民银行和银保监会发布的《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》，中原银行个人住房按揭贷款余额占贷款总额的比重超过了该通知要求的上限，面临压降的压力，这将对其零售贷款业务的快速发展带来影响。

信用卡业务方面，中原银行坚持信用卡发卡和经营并重，提升主结算客户占比，优化信用卡收入结构，持续丰富权益体系，不断完善场景化和数字化运营体系。截至2020年末，中原银行信用卡累计发卡245.04万张，共激活175.57万张，贷款余额131.88亿元。

3. 金融市场业务

2020年，中原银行根据全行流动性需求开展同业业务，投资业务加大低风险债券的配置力度，投资组合结构不断优化，但整体收益水平有所下降。

中原银行同业业务坚持为全行提供中长期流动性支持、服务同业客户做好产品销售、优化资产结构支持实体经济、调剂资产规模平衡资金余缺的经营策略。中原银行同业资产业务

主要通过同业拆出和债券逆回购等方式配置短期资产；从交易对手情况来看，中原银行债券逆回购及存放同业业务以各类商业银行为主，同业拆出以消费金融公司、金融租赁公司等其他非银金融机构为主。中原银行同业负债业务则主要根据全行资产久期的情况，对业务种类及期限进行合理搭配，目前以同业存放、债券回购和发行同业存单等方式为主。

2020年，中原银行投资业务规模略有收缩，资产配置仍以债券、信托及资管计划、债权融资计划、基金等为主。中原银行债券投资以政府债券和政策性金融债券等利率债为主，企业债券以外部信用评级AA及以上的城投债为主；信托计划、资产管理计划以及其他各类定向融资工具投资的底层投向主要为信贷类资产，此类业务的开展严格比照贷款业务，实际融资人的客户类型为经中原银行授信审批通过的央企、国企、优质上市公司和龙头类民营企业，行业覆盖基础设施建设、建筑业、制造业、服务业等领域；基金投资中除货币基金、债券型基金等公募基金外还包括一定比例的私募基金，其中私募基金底层资产主要为委托贷款，资金来源为中原银行，底层融资人为经中原银行授信审批通过的企业，用于补充企业流动资金、项目建设等合法用途。自2018年以来，中原银行对此类私募基金业务采取逐步压缩至退出的政策。2020年，中原银行实现金融投资利息收入85.88亿元，较上年下降的主要原因在于风险偏好的降低导致新增投资收益率下降所致。

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	912.83	1305.06	1370.15	35.84	51.66	56.72
其中：政府债券	286.23	466.60	656.39	11.24	18.47	27.17
政策性金融债券	280.74	455.80	464.50	11.02	18.04	19.23
银行及其他金融机构债券	203.57	248.68	109.83	7.99	9.84	4.55
企业债券	142.29	133.97	139.43	5.59	5.30	5.77
信托计划、资产管理计划及其他融资工具	1115.27	786.97	802.12	43.79	31.15	33.21

理财产品	284.55	111.48	2.03	11.17	4.41	0.08
基金	233.29	305.41	228.90	9.16	12.09	9.48
权益投资	0.24	17.13	11.98	0.01	0.68	0.50
衍生金融资产	0.43	0.15	0.31	0.02	0.01	0.01
投资资产总额	2546.61	2526.20	2415.49	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	20.29	25.19	29.10	/	/	/
减：投资资产减值准备	40.02	19.61	39.46	/	/	/
投资资产净额	2526.89	2531.78	2405.12	/	/	/

注：1.信托计划、资产管理计划及其他融资工具含信托计划、资产管理计划、债权融资计划和证券公司及其他金融机构管理的投资组合
2.由于其他债权投资减值准备在其他综合收益确认，并将减值损失或利得计入当期损益，且不减少金融投资在资产负债表中列示的账面价值，故上表中投资资产减值准备未包含对其他债权投资的减值准备
资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

并范围较上年度无变化。

中原银行提供了 2020 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留的审计意见。中原银行 2020 年财务报表的合并范围包括其控股的 9 家村镇银行以及邦银金租，合

1. 资产质量

2020 年，中原银行资产规模稳步增长，其中贷款比重持续上升，投资资产比重下降，资产结构有所调整；信贷资产质量保持稳定，但投资资产面临的信用风险管理压力有所加大。

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	645.45	721.19	653.36	10.41	10.17	8.63	11.73	-9.40
贷款及垫款净额	2465.52	2912.30	3476.57	39.77	41.05	45.92	18.12	19.38
同业资产	422.41	477.51	545.93	6.81	6.73	7.21	13.05	14.33
投资资产	2526.89	2531.78	2405.12	40.76	35.69	31.77	0.19	-5.00
其他类资产	139.50	451.38	489.15	2.25	6.36	6.46	223.57	8.37
资产合计	6199.76	7094.17	7570.14	100.00	100.00	100.00	14.43	6.71

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：中原银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，中原银行贷款规模稳步增长，行业和客户集中风险不显著；信贷资产质量保持稳定，但部分行业贷款不良率较高，拨备覆盖率满足监管要求，但考虑到宏观经济下行叠加新冠疫情的持续影响，可能面临进一步的拨备计提压力。

2020 年，中原银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重进一步上升。中原银行结合国家政策导向、河南省重点发展产业以及自身业

务经营需要，动态调整各行业授信政策，贷款行业主要集中于租赁和商务服务业、制造业、房地产业和批发零售业等，贷款行业集中风险不显著。房地产行业授信方面，中原银行坚持“总额管控、结构调整”，合理控制行业增速及授信集中度，提高房企准入门槛，严格执行名单制管理，优选主体、优选项目、坚持抵押、严格封闭管理。项目选择上，中原银行省内择优支持郑州市辖区内的房地产开发项目，审慎介入除郑州市以外的其他地市房地产开发项目。

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	11.45	租赁和商务服务业	11.30	租赁和商务服务业	10.75
租赁和商务服务业	10.20	制造业	8.88	制造业	7.72
批发及零售业	7.08	房地产业	6.85	房地产业	5.12
房地产业	6.67	批发及零售业	5.60	批发及零售业	4.17
建筑业	3.89	建筑业	3.89	建筑业	3.59
合计	39.29	合计	36.52	合计	31.35

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：中原银行审计报告，联合资信整理

2020年，中原银行强化统一授信管理，审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中风险不显著，大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 大额风险暴露情况 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	/	10.76	4.15
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	/	5.45	8.24
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	13.57	14.39
单一最大客户贷款/资本净额	2.11	4.18	5.13
最大十家客户贷款/资本净额	15.70	17.61	20.14

数据来源：中原银行年度报告及提供资料，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，中原银行抵押贷款和保证贷款占比较高。截至2020年末，中原银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为51.08%、18.09%、19.90%，信用贷款占比10.93%。中原银行贷款的抵押物以住宅为主，风险缓释能力比较好，抵押贷款的不良率低于全行平均水平；但保证贷款不良率较高，2020年末不良率为5.18%。中原银行保证贷款不良率偏高的原因一方面在于部分担保能力较弱的担

保公司担保的贷款发生风险后代偿能力不足所致；一方面在于部分小微企业贷款存在互保联保等问题，导致风险未实质性分散所致。为化解此类问题，中原银行加强担保公司的准入标准，目前合作的担保公司以省级国有担保公司为主，同时加强贷款的审查审批以限制互保联保的情况发生。

在宏观经济下行叠加新冠肺炎疫情的背景下，中原银行优化信贷流程，强化贷后管理，加大不良贷款的清收处置力度，信贷资产质量保持在稳定水平。2020年，中原银行现金清收表内不良贷款9.35亿元，核销不良贷款33.32亿元，债权转让9.36亿元。截至2020年末，中原银行不良贷款余额78.83亿元，不良贷款率2.21%，其中公司贷款（不含贴现）不良率为3.79%，个人贷款不良率为1.00%。根据行业划分来看，中原银行批发和零售业及制造业的不良贷款率较高，主要原因在于上述行业客户中小微企业较多，抗风险能力弱所致。从贷款拨备情况来看，中原银行保持较大的拨备计提力度，但由于其核销规模同样较大，同时不良贷款规模逐年上升，拨备覆盖率仅控制在稍高于150%的水平，未来面临一定的拨备计提压力。

表 12 贷款质量情况

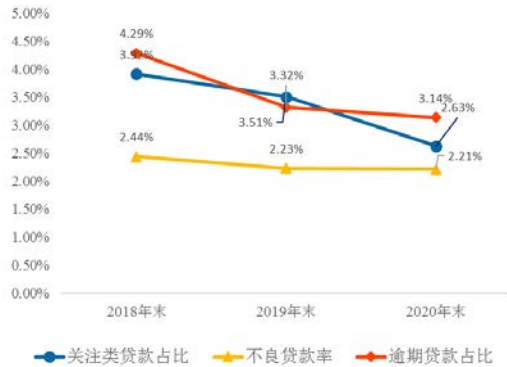
单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	2382.00	2820.15	3397.45	93.64	94.25	95.16
关注	99.64	105.11	93.98	3.92	3.51	2.63
次级	27.81	28.73	31.34	1.09	0.96	0.88
可疑	22.74	26.05	31.46	0.90	0.88	0.88
损失	11.53	12.01	16.02	0.45	0.40	0.45

贷款合计	2543.70	2992.05	3570.26	100.00	100.00	100.00
不良贷款	62.07	66.79	78.83	2.44	2.23	2.21
逾期贷款	109.15	99.42	112.09	4.29	3.32	3.14
拨备覆盖率	/	/	/	156.11	151.77	153.31
贷款拨备率	/	/	/	3.81	3.39	3.39
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	98.54	86.96	90.74

数据来源：中原银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



资料来源：中原银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

中原银行同业资产质量良好，信用风险可控；投资资产减值规模有所上升，信用风险管理压力有所加大。

2020 年，中原银行同业资产规模有所增加，占资产总额的比重不高。截至 2020 年末，中原银行同业资产净额 545.93 亿元，占资产总额的 7.21%，其中拆出资金、买入返售金融资产、存放同业款项分别为 252.80 亿元、158.20 亿元和 134.94 亿元。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，中原银行划入阶段三的已减值同业资产 0.19 亿元，针对全部同业资产共计提减值准备 0.33 亿元。

2020 年，中原银行投资资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2020 年末，中原银行投资资产净额 2405.12 亿元，占资产总额的 31.77%。其中，交易性金融资产 214.80 亿元，主

要包括基金和交易性债券；债权投资 1706.16 亿元，主要包括债券、信托计划及债权融资计划等；其他债权投资 472.78 亿元，主要为债券投资。从投资资产质量来看，中原银行部分信托计划出现风险，且违约及减值计提规模均有所上升。截至 2020 年末，中原银行纳入阶段二的债权投资和其他债权投资余额 20.93 亿元，纳入阶段三的债权投资和其他债权投资余额 118.34 亿元。从减值情况来看，2020 年末中原银行纳入阶段二的债权投资减值准备余额 2.13 亿元，纳入阶段三的债权投资减值准备余额 36.01 亿元；纳入阶段二的其他债权投资减值准备余额 0.14 亿元，纳入阶段三的其他债权投资减值准备余额 1.28 亿元。

(3) 表外业务

中原银行表外业务保证金比例适中，但仍需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。中原银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票、开出信用证以及贷款承诺。截至 2020 年末，中原银行表外承诺业务余额为 684.24 亿元。其中，银行承兑汇票余额 464.46 亿元，保证金比例为 50% 左右；开出信用证额度为 92.38 亿元；贷款承诺为 83.40 亿元。

2. 负债结构及流动性

2020 年，中原银行负债规模持续增长，负债来源以市场融入资金和客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所增强。

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	2003.37	2359.02	2127.99	35.47	36.18	30.48	17.75	-9.79

客户存款	3493.87	3897.32	4313.41	61.86	59.77	61.79	11.55	10.68
其中：储蓄存款	1477.08	1740.07	2004.92	26.15	26.69	28.72	17.81	15.22
其他负债	150.43	264.20	539.87	2.66	4.05	7.73	75.63	104.34
负债合计	5647.67	6520.54	6981.27	100.00	100.00	100.00	15.46	7.07

数据来源：中原银行年度报告及审计报告，联合资信整理

中原银行通过市场融入资金的方式保持了一定主动负债规模以用于支持全行业务发展。截至 2020 年末，中原银行市场融入资金余额 2127.99 亿元，占负债总额的 30.48%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 593.89 亿元；拆入资金 312.14 亿元；卖出回购金融资产款余额 461.41 亿元，卖出回购标的资产主要为债券和银行承兑汇票；应付债券余额 760.55 亿元，主要为发行的同业存单和债券。

客户存款是中原银行最主要的负债来源，2020 年保持了稳步增长态势。截至 2020 年末，中原银行客户存款余额 4313.41 亿元，占负债总额的 61.79%。从客户结构看，中原银行储蓄存款占客户存款余额的 46.48%，占比进一步上升；从存款期限看，定期存款占客户存款余额的 53.38%，存款稳定性较好。

中原银行短期流动性水平较好，长期流动性管理承压，考虑到其资产端持有较大规模变现能力较弱的信托及资管计划产品，且负债端同业资金规模较大，一定程度上增加了流动性管理压力。

从短期流动性情况来看，中原银行配置了一定规模的现金类资产和流动性较高的短期债券，流动性比例处于较好水平。长期流动性水平方面，中原银行积极响应监管回归传统银行业务的政策导向，大力发展传统信贷业务，其贷款规模增长较快，导致存贷比有所上升，且处于较高水平。此外，考虑到中原银行资产端配置了一定规模流动性较差的信托及资管计划产品，且负债端同业资金规模较大，其流动性管理面临一定挑战。

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	46.05	47.67	46.05

净稳定资金比例	108.05	109.71	102.67
存贷比	73.48	77.71	84.01
流动性覆盖率	124.73	158.83	209.76

数据来源：中原银行年度报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，中原银行营业收入持续增长，但信用减值损失规模较大，对净利润形成一定负面影响，整体盈利水平有待提升。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	167.46	189.35	193.82
利息净收入	137.44	157.08	165.65
手续费及佣金净收入	12.80	17.67	17.86
投资收益	9.22	18.76	12.52
营业支出	137.93	145.61	148.86
业务及管理费	67.87	72.36	68.36
信用减值损失	68.51	70.88	78.49
拨备前利润总额	98.26	115.09	122.98
净利润	23.65	32.06	33.55
净利差	2.81	2.58	2.36
利息收入/平均生息资产	5.19	4.99	4.63
利息支出/平均付息负债	2.38	2.41	2.27
成本收入比	40.53	38.22	35.27
拨备前资产收益率	1.72	1.73	1.68
平均资产收益率	0.41	0.48	0.46
平均净资产收益率	4.69	5.70	5.77

注：成本收入比、拨备前资产收益率、平均资产收益率、平均净资产收益率为联合资信口径，具体计算公式见附录 2

数据来源：中原银行审计报告及年度报告，联合资信整理

中原银行营业收入主要构成为利息净收入，其中利息收入以信贷业务利息收入和持有投资资产及同业资产带来的利息收入为主；利息支出主要为存款利息支出和市场融入资金利息支出。2020 年，得益于中原银行贷款规模的较快增长，其贷款业务的利息收入增长较快，推动利息净收入上升。中原银行手续费及佣金净收入主要来源于托管及保管业务、银行卡业务、结算类、理财业务及承销业务等，2020 年

实现小幅增长。中原银行投资收益主要来源于交易性金融资产买卖价差收益，收益水平与市场变化关系较大，2020 年投资收益有所下降。

中原银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2020 年，中原银行持续优化岗位薪酬体系和薪酬结构，强化成本约束意识，成本收入比有所下降。另一方面，受信贷资产五级分类政策趋严、资产质量存在下行压力等因素影响，中原银行加大了减值准备计提力度，信用减值损失有所上升。2020 年，中原银行发生营业支出 148.86 亿元；其中业务及管理费支出 68.36 亿元，成本收入比 35.27%；信用减值损失 78.49 亿元，其中贷款减值损失 48.85 亿元，投资性金融资产减值损失 18.35 亿元。

2020 年，中原银行净利差收窄，主要原因包括如下三点：一是受市场竞争加剧等影响，存款平均付息率上升；二是市场利率整体下行，投资业务收益率下降；三是受贷款市场报价利率(LPR)下行及落实国家让利政策等因素影响，贷款收益率下降。从盈利情况来看，中原银行净利润持续上升，但受利差收窄以及资产减值损失增加的影响，增幅放缓；平均资产收益率和平均净资产收益率低于行业平均水平，盈利水平有待进一步提升。

4. 资本充足性

2020 年，中原银行通过利润留存的方式补充资本，资本充足率保持较好水平，但核心一级资本充足率有待进一步增强。

2020 年，中原银行按每 10 股派发 0.45 元对上年利润进行分配，向股东分配现金股利共计 9.04 亿元。截至 2020 年末，中原银行股东权益合计 588.87 亿元，其中股本 200.75 亿元、资本公积 138.50 亿元、优先股 96.33 亿元、一般风险准备 96.60 亿元。

随着业务规模的不断扩大，中原银行风险加权资产余额呈增长态势；由于利率债的配置力度有所加大，同时个人贷款比重上升，上述资产的信用风险加权系数较低，风险资产系数呈下降的趋势。中原银行资本充足率保持在较

高水平，但核心一级资本充足率低于行业平均水平，有待通过调整资产结构以降低资本占用、补充核心一级资本等方式进一步提升核心一级资本充足率。

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	445.13	458.26	472.26
一级资本净额	541.96	555.28	569.36
资本净额	677.78	701.20	726.08
风险加权资产余额	4717.79	5384.21	5498.78
风险资产系数	76.10	75.90	72.64
股东权益/资产总额	8.91	8.09	7.78
资本充足率	14.37	13.02	13.20
一级资本充足率	11.49	10.31	10.35
核心一级资本充足率	9.44	8.51	8.59

数据来源：中原银行审计报告及年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，中原银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金合计 20.00 亿元，二级资本债券本金合计 100.00 亿元。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。因此，假若中原银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，截至 2020 年末，中原银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的 45.92%，不良贷款率控制在稳定水平，未来出现大幅减值的可能性不大；投资资产中信托和资产管理计划投资规模较大，且减值规模明显上升，流动性水平有待进一步提高。

从负债端来看，截至 2020 年末，中原银行

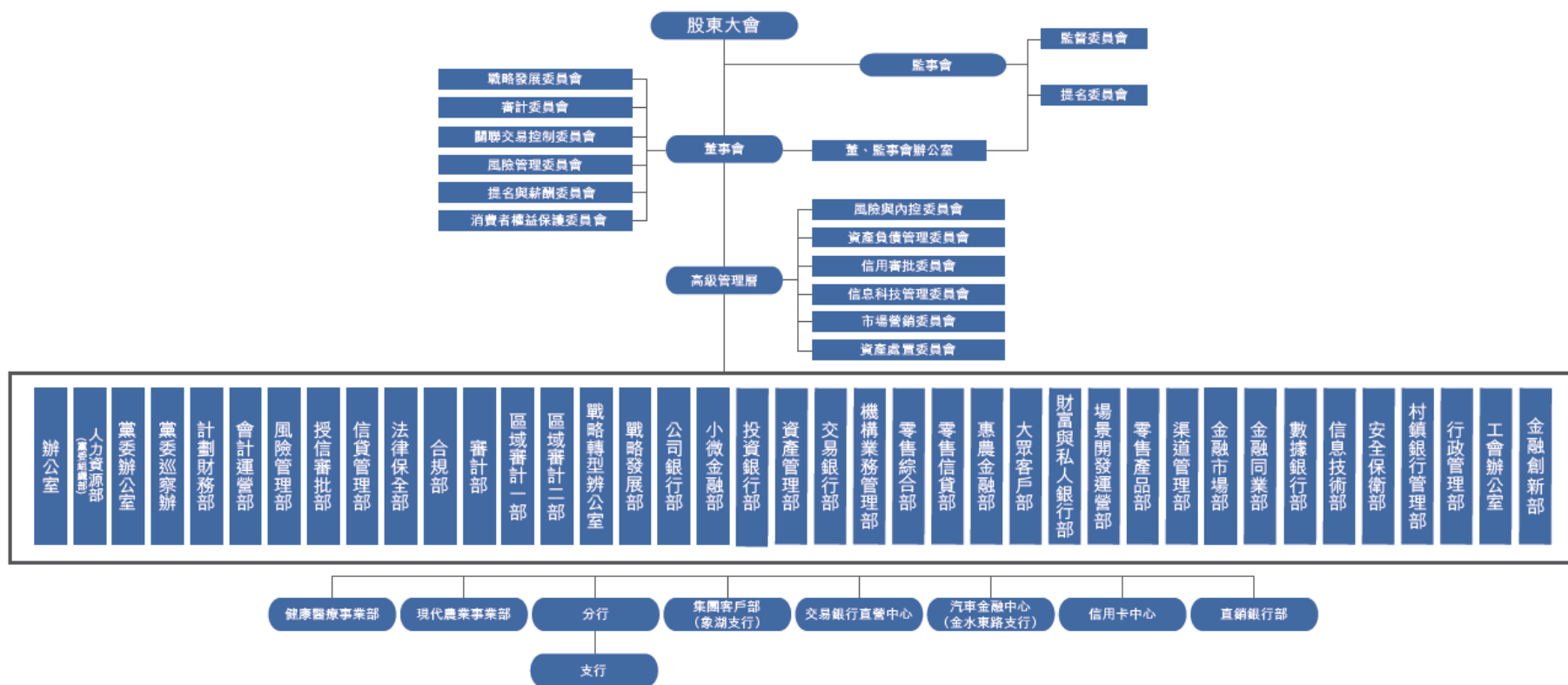
负债主要来源于客户存款和市场融入资金，二者占负债总额的比重分别为 61.79%和 30.48%。考虑到中原银行客户存款中储蓄存款占比不断提升，结构有所优化，负债稳定性有所增强。

整体看，联合资信认为中原银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的金融债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对中原银行公司治理、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，在未来一段时期内中原银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末中原银行组织架构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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。