

信用评级公告

联合〔2021〕7402号

联合资信评估股份有限公司通过对葫芦岛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，确定下调葫芦岛银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，下调“18 葫芦岛银行二级 01”和“18 葫芦岛银行二级 02”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

二〇二一年七月二十九日

葫芦岛银行股份有限公司

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
葫芦岛银行股份有限公司	A ⁺	稳定	AA	稳定
18 葫芦岛银行二级 01	A	稳定	AA ⁻	稳定
18 葫芦岛银行二级 02	A	稳定	AA ⁻	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
18 葫芦岛银行二级 01	10 亿元	(5+5) 年	2028/08/28
18 葫芦岛银行二级 02	5 亿元	(5+5) 年	2028/12/04

评级时间：2021 年 7 月 29 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	908.15	1087.00	996.44
股东权益(亿元)	61.08	64.70	61.04
不良贷款率(%)	1.76	3.73	13.89
贷款拨备覆盖率(%)	154.95	105.37	32.39
贷款拨备率(%)	2.88	3.93	4.50
流动性比例(%)	101.85	114.11	145.15
存贷比(%)	63.94	66.02	69.14
储蓄存款/负债总额(%)	44.24	54.67	75.22
股东权益/资产总额(%)	6.73	5.95	6.13
资本充足率(%)	12.41	10.77	2.33
一级资本充足率(%)	9.12	8.51	0.42
核心一级资本充足率(%)	9.07	8.50	0.42

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	22.36	25.10	9.80
拨备前利润总额(亿元)	12.88	13.63	-0.37
净利润(亿元)	6.70	2.72	-2.78
净息差(%)	2.85	2.51	0.99
成本收入比(%)	42.07	44.18	101.62
拨备前资产收益率(%)	1.63	1.37	-0.04
平均资产收益率(%)	0.85	0.27	-0.27
平均净资产收益率(%)	11.19	4.32	-4.42

数据来源：葫芦岛银行年报，联合资信整理

分析师

林 璐 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”）对葫芦岛银行股份有限公司（以下简称“葫芦岛银行”）的评级反映了其在当地具有较强的同业竞争方面的优势。同时，联合资信也关注到，葫芦岛银行负债稳定性不佳、信贷业务集中度水平偏高、信贷资产质量显著下行、贷款拨备水平不足、已呈现亏损状态、资本亟待补充、投资资产部分违约且未计提拨备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，葫芦岛银行将依托其在决策链短、异地分支机构发展良好等方面的竞争优势，不断推动业务发展。另一方面，在葫芦岛地区区域经济下行压力加大、区域信用环境趋弱背景下，葫芦岛银行贷款业务收缩、信贷资产质量的显著下行对于其业务的开展、负债端的稳定性以及盈利的实现、资本充足水平均带来较大压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定下调葫芦岛银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，下调“18 葫芦岛银行二级 01”和“18 葫芦岛银行二级 02”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了葫芦岛银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **在当地具有较强的同业竞争优势。**葫芦岛银行营业网点在当地覆盖面广，客户基础良好，存贷款市场占有率较高，具有一定的同业竞争优势，同时异地分行的设立也有利于其拓展信贷业务范围，形成差异化竞争优势。

关注

1. **需关注股权稳定性。**葫芦岛银行部分股东

存在股权质押、拍卖以及被列入失信被执行人的情况，其后续股权变动的可能性较大。

2. **部分关联贷款已形成不良。**葫芦岛银行关联交易规模高，且已存在不良贷款，相关风险需予以一定关注。
3. **存款业务受到冲击。**葫芦岛银行因高管涉嫌违法违规的负面舆情，发生了挤兑事件，存款市场占有率有所下降。
4. **面临贷款业务集中风险。**受葫芦岛当地经济结构限制以及自身信贷业务定位的影响，葫芦岛银行贷款行业及客户集中度较高，面临贷款业务集中风险。
5. **信贷资产质量显著下行，贷款拨备已严重不足。**2020年，葫芦岛银行不良贷款和逾期贷款规模均呈现大幅增长态势，信贷资产质量显著下行，拨备水平已严重不足。
6. **投资资产拨备计提有待提升。**葫芦岛银行债券投资和规模较大的非标类投资已发生违约，未计提拨备，未来面临较大的拨备计提压力。
7. **已呈现亏损状态，盈利水平亟待提升。**葫芦岛银行贷款规模下降，信贷资产质量显著下行带来的贷款收息率下降，存款成本上升等因素均对利润水平带来较大负面影响，已呈现亏损状态；考虑到信贷资产质量仍然面临下行压力，减值准备的较大缺口以及信贷业务发展面临的压力，未来盈利水平将持续承压。
8. **资本亟待补充。**葫芦岛银行贷款拨备已严重不足，拨备缺口已侵蚀资本，加之已呈现亏损状态，进一步对资本形成侵蚀，资本充足水平明显下降，资本亟待补充。

声 明

一、本报告引用的资料主要由葫芦岛银行股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、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。

葫芦岛银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

葫芦岛银行股份有限公司原名葫芦岛市商业银行股份有限公司，成立于2001年9月，其前身为葫芦岛市城市信用社中心社。2010年3月，原葫芦岛市商业银行股份有限公司更名为葫芦岛银行股份有限公司（以下简称“葫芦岛银行”）。截至2020年末，葫芦岛银行股本20.05亿元，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人，前六大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前六大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中盈控股集团有限公司	18.40
2	沈阳大君瓷业有限公司	7.78
3	沈阳市政集团有限公司	7.48
4	辽宁华油实业有限公司	5.98
5	辽宁誉东商贸有限公司	4.79
6	兴城市天顺制衣有限公司	4.79
合计		49.22

数据来源：葫芦岛银行年报，联合资信整理

截至2020年末，葫芦岛银行下设77家营业网点（3家分行、74家支行）。其中，葫芦岛市连山区13家，葫芦岛市龙港区17家，葫芦岛市南票区2家，葫芦岛市兴城市11家，葫芦岛市绥中县13家，葫芦岛市建昌县6家，沈阳市12家，营口市2家，鞍山市1家；控股子公司3家，分别为绥中长丰村镇银行股份有限公司、兴城长兴村镇银行股份有限公司、建昌恒昌村镇银行股份有限公司。

葫芦岛银行注册地址：葫芦岛市龙港区龙湾大街33号。

葫芦岛银行法定代表人：曹立兴。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，葫芦岛银行存续期内并经联合资信评级的二级资本债券本金合计15亿元，债券概况见表2。

2020年以来，葫芦岛银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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葫芦岛银行二级01	二级资本债券	10亿元	10年期，第5年末发行人具有赎回选择权	6.20%	2028年08月28日
18葫芦岛银行二级02	二级资本债券	5亿元	10年期，第5年末发行人具有赎回选择权	6.20%	2028年12月04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（见表3）。

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

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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、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

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。

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

2020 年，受新冠疫情、产业结构调整等因素的影响，葫芦岛市经济负增长，当地以重工业为主的产业体系给当地银行业金融机构信贷资产质量带来一定负面影响，同时银行业同业竞争加剧也给葫芦岛银行业务拓展带来一定挑战。

葫芦岛银行经营业务主要集中在辽宁省葫芦岛市，另在营口、沈阳和鞍山地区设立了分行。葫芦岛市地处辽宁省西南部，与大连、营口、秦皇岛、青岛等市构成环渤海经济圈，是中国东北的西大门。葫芦岛市工业基础较好，形成了以石油化工、有色金属、机械造船、能源电力为支柱产业的现代化工业体系。

葫芦岛市经济增长较缓，当地以重工业为主的产业体系在宏观经济增速放缓、产业结构调整等背景下受到一定冲击，给当地银行业金融机构信贷资产质量带来一定负面影响，同时金融机构数量的增加也使葫芦岛市银行业金融机构面临的同业竞争加剧。2020 年，受到新冠疫情的严重冲击和严峻复杂的国内外环境、贸易摩擦影响，葫芦岛市经济呈负增长态势，当年实现地区生产总值 770.4 亿元，同比下降 4.8%，三次产业结构比例由上年的 16.5: 37.4: 46.1 调整为 18.3: 33.7: 48.0；规模以上工业增加值 148.7 亿元，较上年下降 21.9%；固定资产投资 282.0 亿元，较上年增长 4.3%；社会消费品零售总额 281.0 亿元，较上年下降 7.9%；一般公共预算收入 69.5 亿元，较上年下降

17.5%；一般公共预算支出 250.5 亿元，较上年增长 0.9%；全年城镇居民人均可支配收入 32756 元，较上年增长 2.3%，农村居民人均可支配收入 14862 元，较上年增长 8.3%。

目前，国内大型商业银行以及大部分股份制商业银行及多家辽宁省内城商行已经在葫芦岛市设立分支机构，同业竞争日趋激烈。截至 2020 年末，葫芦岛市金融机构存款余额 2357.4 亿元，较上年末增加 61.1 亿元，其中住户存款余额 1894.4 亿元，比上年末增加 267.5 亿元；贷款余额 1467.1 亿元，较上年末减少 12.1 亿元，其中短期贷款 542.9 亿元，较上年末减少 41.4 亿元；中长期贷款 844.6 亿元，较上年末增加 22.5 亿元。从区域不良贷款情况来看，辽宁省不良贷款率高于全国平均水平，对区域内银行业金融机构信用风险管理带来一定压力。

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
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，葫芦岛银行董监高变动较大，部分高管任职资格待监管部门核准，公司治理架构有待完善；第二大股东被列入失信被执行人，部分股东股权对外质押、拍卖，需关注其股权稳定性对公司经营的影响；受到一定监管处罚，内控体系仍需加强；关联交易规模高，已有关联贷款形成不良，相关风险需予以关注。

股东大会是葫芦岛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。2020 年，葫芦岛银行不断完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会及高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理水平不断提升。2020 年，葫芦岛银行董事长年满退休，董事会审议通过

选举李玉林董事为葫芦岛银行第三届董事会董事长，李玉林先生曾任中国银行大连商品交易所支行党总支书记、行长，中国银行葫芦岛分行党委书记、行长，中国银行辽宁省分行贸易金融部、公司金融部总经理、兼任行政事业机构部总经理，青岛如意商业保理有限公司总经理，2020 年 1 月至今，任职葫芦岛银行股份有限公司党委书记、董事长，董事长任职资格待监管部门核准。

2020 年，葫芦岛银行监事会人员因年满退休或满 3 年任期的原因有所调整，2020 年 3 月，葫芦岛银行经监事会审议通过，选举张风光监事为监事长，改变了其监事长缺位的状态。新任监事长张风光女士曾任葫芦岛市三届人大民族侨务外事委员会副主任委员，葫芦岛市四届人大民族侨务外事委员会副主任委员、葫芦岛市人大常委会副秘书长，葫芦岛市人大常委会财政经济委员会主任委员，葫芦岛银行第三届监事会职工监事，2020 年 3 月至今任职葫芦岛银行监事长。

2020 年 8 月，葫芦岛银行原行长因个人涉嫌严重违纪违法，处于接受纪律审查和监察调查的阶段，已免除行长和董事职务，聘任原副行长李晓东为葫芦岛银行代理行长，王得春为副行长，以上高管任职资格待监管部门进行核准。李晓东先生曾任中国建设银行葫芦岛连山支行行长兼国际业务部主任，中国建设银行阜新分行风险部主管，葫芦岛银行党委委员、副行长、董事，董事会风险与合规委员会委员，2020 年 8 月至今，任职葫芦岛银行党委委员、代理行长职务、董事，董事会风险与合规委员会委员。

从股权结构来看，截至 2020 年末，葫芦岛银行社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为 98.74% 和 1.26%；其中第一大股东为中盈控股集团有限公司，持股比例为 18.40%；第二大股东沈阳大君瓷业有限公司，持股比例为 7.78%，被列入失信被执行人，葫芦岛银行限制了其股东大会的表决权，第十大股东沈阳亚欧

工贸集团有限公司，持股比例为 3.89%，股权被拍卖；前十大股东有两家将其股权进行质押，质押的股权占比为 12.17%，葫芦岛银行已限制其股东大会表决权。需关注股权变动对葫芦岛银行的影响，其他股东持股比例均不超过 10.00%。

关联交易方面，截至 2020 年末，葫芦岛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 6.17%、95.59% 和 414.20%，全部关联方授信净额为 134.33 亿元。葫芦岛银行最大十家关联集团中有 7 家授信余额占资本净额的比重超过 30.00%，其中 6 家为辽宁省内企业，涉及石油天然气、投资、市政、瓷业等行业；另 1 家为中盈控股集团有限公司；其余关联集团授信未超过 10.00%。葫芦岛银行与第二大股东沈阳大君瓷业有限公司关联贷款已部分形成不良，不良规模为 6.58 亿元，葫芦岛银行关联授信的风险较高，需予以关注；其余关联贷款未形成不良。

2020 年，葫芦岛银行股东沈阳市政集团有限公司因施工过程中的违规以及合同纠纷受到多次行政处罚；其参股公司建昌恒昌村镇银行股份有限公司因严重违反审慎经营规则，发放借名贷款，向不合格主体发放贷款，以贷收息等违法违规行受到葫芦岛银保监分局处罚。

上述问题暴露出葫芦岛银行的内部控制以及对其控股村镇银行的合规性管控有待加强。

五、主要业务经营分析

葫芦岛银行在葫芦岛地区具有较强的同业竞争力，同时近年来逐步向区域外拓展；但 2020 年以来，受负面舆情影响，存款规模有所下降，以及互联网贷款管理政策趋严，规模下降较多影响，存贷款市场份额均有所下降，需关注未来同业竞争变化情况。葫芦岛银行的营业网点主要集中在葫芦岛地区，得益于决策半径短、区域内客户基础广泛等因素，葫芦岛银行主营业务在当地具有较强市场竞争力。受前任行长违纪以及股东被列入失信被执行人的影响，存款业务受到冲击；叠加互联网贷款政策趋严，零售贷款规模压降较多影响，葫芦岛银行存贷款市场占有率均有所下降，截至 2020 年末，葫芦岛银行在葫芦岛市的本外币存、贷款的市场占有率分别为 25.75% 和 27.84%，均位居葫芦岛市同业金融机构中第 1 位（见表 5）。此外，葫芦岛银行通过在沈阳、营口和鞍山等地设立分行，实现跨区域发展。截至 2020 年末，葫芦岛银行贷款和垫款分布在葫芦岛地区和沈阳地区的比重分别为 80.58% 和 15.69%，在营口和鞍山地区的比重很低。

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	24.89	1	29.43	1	25.75	1
贷款市场占有率	25.22	1	29.35	1	27.84	1

注：存贷款市场占有率为葫芦岛银行在葫芦岛市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：葫芦岛银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，由于保证金存款及结构性存款等业务规模的下降，葫芦岛银行公司存款规模大幅下降，公司存款面临较大业务拓展压力；公司贷款业务持续向区域优质产业集群和小微企业倾斜，但由于地区有效信贷需求减少，公司

贷款业务增长承压。

公司存款方面，2020 年，葫芦岛银行加大政府类存款的吸收力度，稳定重点客户保证金存款，拓展民营企业和大型集团类客户存款。但由于存款市场竞争加剧、宏观经济低迷以及新冠疫情背景下企业存款资金减少，同时受监

管政策趋严影响，葫芦岛银行银行承兑汇票保证金存款和结构性存款业务规模下降，公司存款业务发展面临较大压力。截至2020年末，葫芦岛银行公司存款中，保证金存款余额为24.24亿元，较上年末下降81.72%；非存款类金融机构存放定期31.10亿元，较上年末下降73.34%。

截至2020年末，葫芦岛银行业务结构有所

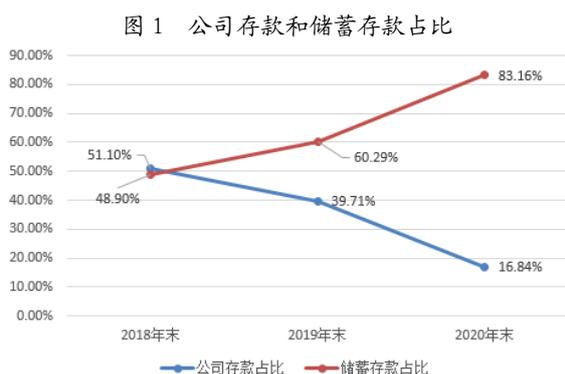
调整，保证金存款有所压降，发行银行承兑汇票余额35.72亿元，由于发行银行承兑汇票业务的压降，使得保证金存款大幅下降，公司存款发展承压。整体看，葫芦岛银行公司存款期限结构以定期存款为主，存款业务面临高存款成本和对公存款稳定性较弱带来的双重管理压力。

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	391.51	368.09	142.51	51.10	39.71	16.84	-5.98	-61.28
其中：保证金存款	145.68	132.59	24.24	19.01	14.30	2.86	-8.98	-81.72
储蓄存款	374.72	558.87	703.56	48.90	60.29	83.16	49.14	25.89
合计	766.23	926.96	846.07	100.00	100.00	100.00	20.98	-8.73

数据来源：葫芦岛银行审计报告，联合资信整理



数据来源：葫芦岛银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，葫芦岛银行的贷款客户以民营企业和小微企业为主。2020年以来，在新冠疫情的背景下，葫芦岛银行根据当地政府和监管机构的要求，落实支小再贷款优惠政策，促进小微企业复工复产。葫芦岛银行推出“普惠小微循环贷”等新产品，利用组合授信和灵活担保，通过微信朋友圈、微信公众号、电视开机屏、网点LED屏、手机银行等宣传渠道积极进行再贷款的宣传工作，提高小微企业贷款率，有效缓解小微企业资金压力。2020年，葫芦岛银行全年累计投放小微企业贷款130.80亿元，支小再贷款3.20亿元。同时，葫芦岛银行通过减费让利、延期还本付息策略支持民营企业、小微企业复工复产，全年共办理贷款延期还本172.70亿元，延期付息2.40亿元。2020年，葫

芦岛银行实体公司贷款规模小幅增长，当年末公司贷款及垫款余额511.58亿元（见表7），较上年末上升0.55%；其中贴现资产余额11.58亿元，较上年末有所下降。但受限于当地经济下行压力较大，各企、事业单位现金流普遍下降，公司类有效信贷需求较少，加之监管趋严，禁止增加1000万元以上的授信，葫芦岛银行对公非普惠口径新增授信业务受限，公司贷款增速明显放缓。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：葫芦岛银行审计报告，联合资信整理

国际业务方面，葫芦岛银行坚持定期对客户进行走访，建立常态化联络机制，及时解决业务流程及营销中存在的问题；根据业务流程对信贷系统贸易融资模块、国际结算系统进行了进一步完善；根据结售汇业务量变化对客户

进行跟踪了解，及时掌握企业业务发展变化及贸易融资授信情况，但受限于 2020 年新冠肺炎疫情的影响，国际业务量有所收缩。2020 年，葫芦岛银行国际业务结算量为 2.50 亿美元，贸

易融资余额 19.38 亿元，实现收入 1.10 亿元，其中，中间业务收入 0.08 亿元，利息收入 1.00 亿元；有效客户 36 户，存款日均 1.40 亿元，存款利率 0.42%。

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	429.49	508.79	511.58	87.67	83.14	87.46	18.46	0.55
其中：贴现	7.92	13.70	11.58	1.62	2.24	1.98	72.95	-15.45
个人贷款	60.42	103.18	73.36	12.33	16.86	12.54	70.78	-28.90
合 计	489.91	611.97	584.94	100.00	100.00	100.00	24.91	-4.42

数据来源：葫芦岛银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，葫芦岛银行储蓄存款业务发展较好，但储蓄存款中定期存款占比高，使其负债端面临较大成本压力；受监管趋严影响，互联网贷款规模的下降使得个人贷款业务规模收缩，个人贷款业务发展承压。

葫芦岛银行得益于其员工多、辐射面广、资源发掘能力强，决策链短、效率高等优势维持了一定的个人银行业务，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2020 年，葫芦岛银行工作重点体现在组织营销活动、开展营销宣传、落实指标考核等方面。葫芦岛银行定期开展阶段性营销活动，如“五鼠闹新春-争五鼠赢大奖”“抓生产争先锋-聚起葫行力量”“全力奔跑-向未来”。存款产品方面，葫芦岛银行于 2020 年 6 月首次发行大额存单，通过大额存单柜面系统、电子银行渠道进一步丰富了储蓄存款产品链条。2020 年，葫芦岛银行储蓄存款增长态势较好，截至 2020 年末，储蓄存款余额 703.56 亿元，较上年末增长 25.89%，其中定期存款占比 95.62%，储蓄存款稳定性较好，但较高的定期存款占比推高了其存款成本，成本控制压力较大。

个人贷款业务方面，2020 年，葫芦岛银行在疫情期间推出“战疫精英贷”“战疫助力贷”两款新产品。“战疫精英贷”的客户群体为医护人员、公安干警、社区工作者等相关公职人员，

采取保证担保方式，期限最长为 1 年，贷款额度最高 10 万元；“战疫助力贷”的客户群体为参与疫情防控的小微企业主、个体工商户主，受困行业的业主、小微企业主或个体工商户主，担保方式为抵押或质押，期限 1 至 3 年，贷款额度最高为 300 万元。葫芦岛银行和中国人民财产保险股份有限公司广东省分公司和众安在线财产保险股份有限公司以百分之百履约保证保险的形式合作，由以上两家保险公司 100% 承保，收取保险费；无联合贷款，由葫芦岛银行全额出资的形式，通过互联网渠道发放个人小额消费贷款，运用互联网和移动通信等信息通信技术，基于合作方风险数据分析及行内人行征信审查进行交叉验证及风险管理，线上自动受理贷款申请及开展风险评估，并完成授信审批、合同签订、放款支付、贷后管理等核心业务环节操作，为符合条件的个人发放贷款。贷款利率为年化 7.00%—9.00%，发放的贷款每笔金额不超过 5 万元，按月还本付息。2020 年，由于《商业银行互联网贷款管理暂行办法》及监管集中度要求，葫芦岛银行暂停互联网贷款发放，互联网贷款规模有所下降，年末互联网贷款余额为 5.10 亿元，较上年末下降 85.00%，互联网贷款的发展受限，使得个人消费贷款业务发展承压，个人贷款规模有所下降。截至 2020 年末，葫芦岛银行个人贷款余额 73.36 亿元，较上年末下降 28.90%；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 54.75 亿元、9.95 亿元和 1.05 亿元，其余为信用卡业务。

3. 金融市场业务

2020 年，葫芦岛银行同业资产配置规模大幅下降，投资业务规模有所压降，考虑到信托管理计划及资管计划投资规模较大，在监管趋严的形势下，非标投资规模面临一定收缩压力，对其流动性管理提出更高要求。

2020 年，由于监管要求压缩非标及非银业务，葫芦岛银行同业资产配置规模及占资产总额的比重均大幅下降。截至 2020 年末，葫芦岛银行同业资产余额 87.68 亿元，占资产总额的 8.80%。其中，买入返售金融资产余额 78.09 亿元，其余为存放同业款项。

为满足自身流动性管理需要，葫芦岛银行保持一定规模的市场融入资金力度，其市场资金融入方式主要包括吸收同业存放款项、卖出回购金融资产、发行二级资本债券等。截至 2020 年末，葫芦岛银行市场融入资金余额 60.64 亿元，较上年末下降 11.84%，其流动性维持在较好水平，暂无加大融入力度的计划，占负债总额的 6.48%。其中，同业及其他金融机构存放款项 2.94 亿元，卖出回购金融资产款 42.45 亿元，应付债券 15.25 亿元，为发行的二级资本债券本金及利息。葫芦岛银行金融机构间利息呈现净支出态势，由于同业资产配置规模下降，2020

年金融机构间利息净支出有所上升，为 1.72 亿元。

2020 年，葫芦岛银行压降了非标投资规模，加大了债券投资比例，投资资产结构有所优化，投资规模整体有所收缩。葫芦岛银行投资品种以债券投资、信托管理计划及资管计划为主，另有少部分理财产品和股权投资。2020 年，葫芦岛银行加大了政策性金融债券和企业债券的配置力度。截至 2020 年末，葫芦岛银行债券投资余额 73.30 亿元，占投资资产总额的 33.77%；其持有的信用债投资主要为商业银行发行的金融债券和二级资本债券，另有部分企业债券为投向省内政府平台的城投债，外部评级在 AA⁻及以上；信托管理计划及资管计划投资规模有所压降，年末余额为 94.87 亿元，占投资资产总额的 43.71%，底层资产包括应收款项收益权及信托贷款、标准化债券、同业存款和租赁资产收益权；其信托管理计划底层资产包括应收款项收益权及信托贷款、标准化债券、同业存款和租赁资产收益权，葫芦岛银行对上述投资交易对手实行名单制管理以防控风险。葫芦岛银行对上述投资交易对手实行名单制管理以防控风险；同业理财产品投资余额 7.30 亿元，以非保本理财为主，交易对手主要为国有商业银行和股份制商业银行，投资标的主要为标准化债权资产。2020 年，葫芦岛银行实现投资收益 9.74 亿元，较上年略有下降。

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	44.21	28.51	73.30	20.37	13.14	33.77
其中： 政府债券	12.74	10.00	7.00	5.87	4.61	3.23
政策性银行债券	21.55	10.70	48.27	9.93	4.93	22.24
企业债券	3.26	3.22	13.64	1.50	1.48	6.28
金融债券	6.36	4.29	4.09	2.93	1.98	1.88
国际机构债券	0.30	0.30	0.30	0.14	0.14	0.14
信托管理计划及资管计划	152.46	142.62	94.87	70.25	65.71	43.71
理财产品	19.80	18.30	7.30	9.12	8.43	3.36
其他	0.56	0.56	0.56	0.26	0.26	0.26
投资资产总额	217.03	189.99	176.03	100.00	100.00	100.00

减：投资资产减值准备	--	--	--	--	--	--
投资资产净额	217.03	189.99	176.03	--	--	--

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：葫芦岛银行提供资料，联合资信整理

六、财务分析

葫芦岛银行提供了 2020 年合并财务报表，辽宁同飞玺铭会计师事务所有限责任公司对上述合并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。葫芦岛银行合并财务报表合并范围包括葫芦岛银行及 3 家村镇银行，与 2019 年保持一致。

1. 资产质量

2020 年，由于同业资产配置力度大幅下降以及贷款业务规模收缩，葫芦岛银行资产规模有所下降，资产结构有所调整；信贷资产质量显著下行，拨备已严重不足；非标投资资产存在一定规模的违约资产，且未计提减值准备，需关注未来资金回收情况、处置进展以及对盈利的影 响。

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	116.54	116.79	126.17	12.84	10.74	12.66	0.21	8.04
同业资产	69.06	156.89	87.68	7.60	14.43	8.80	127.16	-44.11
贷款及垫款净额	475.78	587.91	558.63	52.39	54.09	56.06	23.57	-4.98
投资资产净额	217.03	189.99	176.03	23.89	17.48	17.67	-12.46	-7.35
其他类资产	29.74	35.43	47.92	3.28	3.26	4.81	19.14	35.27
资产合计	908.15	1087.00	996.44	100.00	100.00	100.00	19.69	-8.33

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：葫芦岛银行审计报告，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，葫芦岛银行加大小微企业贷款投放力度，但由于个人贷款业务收缩，加之公司贷款规模增长乏力，贷款规模呈下降态势；贷款行业及客户集中度较高，面临贷款业务集中风险；2020 年受新冠疫情以及区域经济下行影响，信贷资产质量明显下行，拨备水平严重不足，贷款拨备计提面临较大压力。

2020 年，葫芦岛银行根据地方经济状况和监管政策要求，加大对民营企业和小微企业贷

款投放力度，公司贷款小幅增长；但受限于互联网贷款业务政策趋严，个人消费贷款的规模大幅下降，整体贷款规模呈现下降态势，年末发放贷款及垫款净额 558.63 亿元，较上年末下降 4.98%。贷款行业分布方面，葫芦岛银行贷款主要集中在批发和零售业、制造业等行业，与地区经济结构基本相符。2020 年以来，葫芦岛银行投向批发和零售业以及制造业的小微企业贷款较多，贷款行业集中度有所上升(见表 10)，面临一定的行业集中风险。

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
批发和零售业	34.81	批发和零售业	30.43	批发和零售业	32.09
制造业	18.95	制造业	16.15	制造业	17.54

农、林、牧、渔业	9.80	农、林、牧、渔业	9.82	农、林、牧、渔业	9.36
房地产业	7.87	房地产业	8.94	房地产业	9.08
交通运输、仓储和邮政业	4.52	交通运输、仓储和邮政业	4.12	建筑业	4.21
合计	75.95	合计	69.46	合计	72.28

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：葫芦岛银行年度报告，联合资信整理

由于不良贷款规模显著提升，拨备严重不足，对资本产生扣减，葫芦岛银行部分大额风险暴露指标突破监管限制。葫芦岛银行前十大贷款客户集中度持续超标，2020年，因资本严重不足，葫芦岛银行大额风险暴露指标均偏高，其中最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额以及最大十家客户贷款/资本净额指标突破监管限制（见表11），截至2020年末，前十大贷款客户资产无不良发生，其贷款客户主要涉及钢管工业、矿业、贸易、房地产开发、建材等行业；最大单家同业单一客户为国寿安保基金管理有限公司，其余大额风险暴露指标均偏高，需关注其后续压降大额风险暴露的情况。

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	/	31.40	20.55
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	/	39.95	159.28
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	39.43	46.93
单一最大客户贷款/资本净额	6.76	8.83	22.12
最大十家客户贷款/资本净额	64.57	68.93	179.53

数据来源：葫芦岛银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，葫芦岛银行对于不良贷款实施清收名单制、点面结合；逐户研究、跟进、落实，拟定有针对性的清收方案；建立不良贷款清收台账，按月统计上报，时时监测清收进展，确保数据准确、及时，逐步提高不良贷款日常管理水平。对于抵债资产，葫芦岛银行在接收与处置抵债资产过程中，对拟新抵入资产通过尽职调查，现场勘查、核实资

产现状，定期对账存抵债资产现场检查，掌握抵债物基本状况，并按季度对抵债资产进行统计与盘点，通过公开拍卖的形式处置抵债资产。葫芦岛银行涉诉案件较多，诉讼进程不一，效率不高，回款较慢；为此，葫芦岛银行诉前对每笔款项逐笔尽调，评估诉讼合理性；诉中及时跟进诉讼进程；建立涉诉台账，及时更新进程，掌握诉讼案件状况。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，葫芦岛银行积极开展展期、借新还旧等延期还本付息业务；截至2020年末，累计办理延期还本付息172.70亿元，普惠小微企业贷款累计延期还本金额为6.73亿元，其中正常类贷款4.29亿元，关注类贷款2.44亿元，延期还本付息对象均为普惠客户；展期贷款的规模为6.93亿元，其中计入正常类4.95亿元，已形成不良1.98亿元。考虑到葫芦岛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，受疫情以及区域经济下行影响，葫芦岛银行部分放款企业不适应经济发展要求，受市场变化和自身管理落后的影响，当地部分企业经营状况未有好转导致欠息情况增加，叠加葫芦岛银行往年五级分类不实，部分指标存在调整，于2020年五级分类趋严，充分暴露风险，逾期贷款和不良贷款规模显著上升。为此，葫芦岛银行加大不良贷款清收处置力度，2020年共处置不良贷款11.34亿元，其中现金清收2.28亿元，核销0.35亿元，以物抵债0.83亿元，还旧借新和借新还旧共转贷化解7.89亿元。截至2020年末，葫芦岛银行抵债资产余额3.74亿元，全年新抵入资产22笔，金额0.85亿元。从行业分布来看，葫芦岛银行批发和零售业、制造业、房地产业和建筑业不良贷款率较高，以上行业不良贷款率分别为17.13%、10.01%、11.09%和

13.73%。截至 2020 年末，葫芦岛银行关注类贷款主要集中于制造业及批发和零售业，规模及占比较上年末均大幅下降，主要是由于当地房地产行业、旅游业和泳装进出口行业，受疫情影响较大，与之相关的关注类贷款下迁至不良所致；由于部分往年经营已出现较大困难的企业不具备延期还本付息条件，叠加疫情影响，经营情况进一步恶化，逾期贷款规模及占比大

幅上升，且葫芦岛银行出于部分逾期贷款尚存在转化的可能的考虑，未将其计入正常类，五级分类划分不实，未来信贷资产质量下行压力较大。从贷款拨备情况来看，2020 年，由于资产质量显著下行，不良贷款规模大幅增长，葫芦岛银行贷款拨备水平已明显不足(见表 12)，拨备面临较大计提压力。

表 12 贷款质量

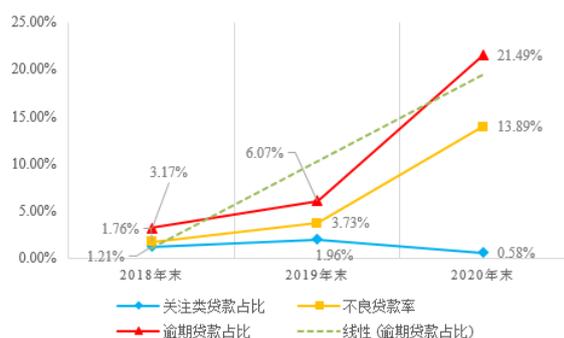
单位：亿元、%

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	475.34	577.17	500.32	97.02	94.31	85.53
关注	5.91	11.97	3.38	1.21	1.96	0.58
次级	8.56	22.75	81.21	1.75	3.72	13.88
可疑	0.09	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00
损失	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
贷款合计	489.91	611.97	584.94	100.00	100.00	100.00
不良贷款	8.66	22.84	81.24	1.76	3.73	13.89
逾期贷款	15.54	37.13	141.26	3.17	6.07	24.15
拨备覆盖率	--	--	--	154.95	105.37	32.39
贷款拨备率	--	--	--	2.88	3.93	4.50
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	102.07	98.72	81.93

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：葫芦岛银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：葫芦岛银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，由于监管要求压缩非标及非银资产等因素，葫芦岛银行同业资产配置力度大幅下降，同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平，无违约事件发生。葫芦岛银行的同业资产配置以配合流动性管理为前提，2020 年，

由于监管要求压降非标及非银资产，加之葫芦岛银行将部分前期投入隔夜买入返售金融资产的资金转向货币资金，同业资产规模大幅下降。截至 2020 年末，葫芦岛银行同业资产余额 87.68 亿元，较去年下降 44.11%，占资产总额的 8.80%，以买入返售金融资产为主，辅以存放同业款项，同业资产未计提减值准备。葫芦岛银行同业交易对手主要为国有大行，四大类股份制和大城商行，同业资产无违约。

葫芦岛银行投资资产以债券投资和信托管理、资管计划为主；2020 年，投资资产结构有所优化，进一步向标准化债券投资倾斜，非标投资资产有违约情况，规模在持续压降，需关注其后续处置情况。2020 年，葫芦岛银行投资资产规模有所下降，投资资产占资产总额的比重略有上升。截至 2020 年末，葫芦岛银行投资

资产余额 176.03 亿元，较上年末下降 7.35%。葫芦岛银行投资品种以债券投资、信托管理计划及资管计划为主，另有少部分同业理财及股权投资。从持有目的来看，葫芦岛银行投资资产主要划入持有至到期项目，2020 年末持有至到期投资占投资资产净额的 95.18%，其构成主要为信托、资管计划投资；可供出售金融资产包括债券和股权投资；另有少量长期股权投资。从投资资产质量来看，截至 2020 年末，葫芦岛银行持有的信托管理计划中有 31.31 亿元发生违约，后续计划通过现金清收、诉讼等方式化解。截至 2020 年末，葫芦岛银未对投资资产计提减值准备。考虑到葫芦岛银行投资资产规模较大，非标类投资占比高，且未计提相关减值，未来面临一定的减值计提压力，需关注非标投资资产质量的变化。

(3) 表外业务

2020 年，葫芦岛银行表外业务规模大幅压缩，面临的信用风险整体可控。葫芦岛银行的表外业务品种主要是发行银行承兑汇票和行非保本理财产品。2020 年，葫芦岛银行进行业务调整，发行银行承兑汇票业务大幅收缩，截至 2020 年末，发行银行承兑汇票业务余额 35.72 亿元，较上年末下降 76.97%，开立银行承兑汇票收取的保证金比例为 82.15%，发行非保本理财产品的余额为 47.88 亿元。葫芦岛银行将表

外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金。

2. 负债结构及流动性

2020 年，葫芦岛银行对公存款规模大幅下降，客户存款规模和负债总额均有所下降；保证金存款和非银存款占比较高，相关存款具有成本高稳定性弱的特点，需关注相关存款对其负债稳定性和存款成本的影响；葫芦岛银行各项流动性指标符合监管要求，但信贷资产质量的明显下行可能对流动性带来负面影响。截至 2020 年末，葫芦岛银行负债总额 935.40 亿元，较上年末下降 8.50%。

2020 年，葫芦岛银行市场融入资金规模有所下降，占负债总额的比例处于较低水平，主要为卖出回购金融资产和已发行的二级资本债券。

2020 年，葫芦岛银行重点发展储蓄存款业务，但由于公司存款规模下降较多，客户存款规模有所下降。截至 2020 年末，葫芦岛银行客户存款余额 846.07 亿元，较上年末下降 8.73%，占负债总额的 90.45%。其中，储蓄存款占比为 83.16%，定期存款占比为 87.19%。考虑到保证金存款和非银存款具有成本高稳定性弱的特点，需关注相关存款对其负债稳定性和存款成本的影响。

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	57.75	68.79	60.64	6.82	6.73	6.48	19.12	-11.84
客户存款	766.23	926.96	846.07	90.46	90.67	90.45	20.98	-8.73
其中：储蓄存款	374.72	558.87	703.56	44.24	54.67	75.22	49.14	25.89
其他负债	23.10	26.55	28.69	2.73	2.60	3.07	14.96	8.04
负债合计	847.07	1022.30	935.40	100.00	100.00	100.00	20.69	-8.50

数据来源：葫芦岛银行审计报告，联合资信整理

流动性方面，2020 年葫芦岛银行逾期贷款率和不良贷款率均出现明显上升，信贷资产质量显著下行；同时，葫芦岛银行投资资产中非标

类资产占比高，整体资产端流动性偏弱。为此，葫芦岛银行加大了储蓄存款等核心负债的吸收力度，各项流动性指标符合监管要求，优质流动

性资产充足率指标优于监管要求。长期流动性方面，2020年葫芦岛银行存贷比进一步上升，长期流动性管理压力有所增加（见表14）。

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	101.85	114.11	145.15
存贷比	63.94	66.02	69.14
优质流动资产充足率	89.06	152.37	301.82

数据来源：葫芦岛银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，由于生息资产的减少、贷款收息率的下降和较高的付息成本，葫芦岛银行呈利息净支出态势，营业收入大幅下降；信贷资产质量下行，净利润已不足以计提减值，叠加负债端存款成本的上升，已呈现亏损状态，盈利水平亟待提升。同时，考虑到信贷资产质量仍然面临下行压力，贷款拨备不足对减值计提的需求，加之贷款业务发展面临压力，未来盈利水平将持续承压。2020年，葫芦岛银行实现营业收入9.80亿元（见表15），较上年减少60.97%。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	22.36	25.10	9.80
利息净收入	11.43	13.79	-0.37
手续费及佣金净收入	0.29	0.45	0.36
投资收益	10.50	10.72	9.74
营业支出	13.73	21.24	12.80
业务及管理费	9.31	10.89	9.67
资产减值损失	4.11	9.94	2.57
拨备前利润总额	12.88	13.63	-0.37
净利润	6.70	2.72	-2.78
净息差	2.85	2.51	0.99
净利差	2.61	2.28	0.77
成本收入比	42.07	44.18	101.62
拨备前资产收益率	1.63	1.37	-0.04
平均资产收益率	0.85	0.27	-0.27
平均净资产收益率	11.19	4.32	-4.42

数据来源：葫芦岛银行审计报告，联合资信整理

葫芦岛银行营业收入以贷款利息收入、金融机构往来收入和投资收益为主，手续费及佣金净收入占比低。2020年，从利息收入端来看，信贷资产质量明显下行，导致贷款收息率下降，加之贷款规模有所下降，贷款利息收入有所下降；从利息支出端来看，定期存款占比高，保证金存款和非银存款成本高，推高了其存款付息成本，使得葫芦岛银行利息净收入为负。2020年，葫芦岛银行利息收入为73.47亿元，较上年下降12.55%；利息支出为73.84亿元，较上年上升5.15%，利息净收入较上年下降102.67%。

2020年，葫芦岛银行投资资产配置力度下降，投资收益有所下降。2020年，葫芦岛银行实现投资收益9.74亿元，占营业收入的99.45%。

葫芦岛银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年，葫芦岛业务及管理费有所下降，由于营业收入的大幅下滑，成本收入比大幅提升；盈利已不够计提减值，故资产减值损失大幅下降，使得营业支出大幅下降。

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年葫芦岛银行整体资产收益

水平下滑。2020年，由于营业收入的大幅下滑，葫芦岛银行已转为亏损状态，盈利水平亟待提升。同时，考虑到信贷资产质量仍然面临下行压力，贷款拨备不足对减值计提的需求，未来盈利水平将持续承压。

4. 资本充足性

2020年，由于葫芦岛银行信贷业务风险爆发导致拨备计提不足情形下产生较大规模的贷款损失准备缺口，对资本造成一定侵蚀，资本充足水平明显下降，核心资本面临一定补充压力。2020年，葫芦岛银行未进行分红，但由于已呈亏损状态，对资本形成侵蚀，所有者权益规模有所下降。截至2020年末，葫芦岛银行股东权益合计61.04亿元，其中股本20.05亿元，资本公积8.33亿元，盈余公积11.86亿元，一

般风险准备11.04亿元，未分配利润6.02亿元，其他综合收益0.41亿元。

2020年，葫芦岛银行贷款规模和投资资产规模均有所下降，风险加权资产规模呈下降态势。由于资产端小微企业贷款和低风险权重的债券占比有所提升，葫芦岛银行风险资产系数有所下降。截至2020年末，葫芦岛银行风险资产系数为58.76%；股东权益/资产总额指标为6.13%；资本充足率为2.33%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为0.42%（见表16）。整体看，信贷资产质量显著下滑已对葫芦岛银行资本形成侵蚀，且考虑到其拨备已严重不足，葫芦岛银行资本亟待补充；葫芦岛银行已呈亏损状态，资本内生动力不足，未来资本水平将持续承压。

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	58.60	61.66	2.57
一级资本净额	58.60	61.66	2.57
资本净额	80.22	78.14	14.46
风险加权资产余额	646.33	725.50	619.61
风险资产系数	71.17	66.74	58.76
股东权益/资产总额	6.73	5.95	6.13
资本充足率	12.41	10.77	2.33
一级资本充足率	9.12	8.51	0.42
核心一级资本充足率	9.07	8.50	0.42

数据来源：葫芦岛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，葫芦岛银行存续期内的二级资本债券本金合计15.00亿元。葫芦岛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二级资本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，葫芦岛银行信贷资产质量显著下行，拨备不足，资产面临大幅减值压力；投资资产中部分非标投资发生逾期，且未计提减值准备，需关注其后续投资资产质量变化情况，投资资产结构中高流动性资产占比偏低，资产端流动性有待改善。从负债端来看，葫芦岛银行负债结构基本保持稳定，保证金存款和非银存款占比较高，需关注相关存款对其负债稳定性和存款成本的影响。

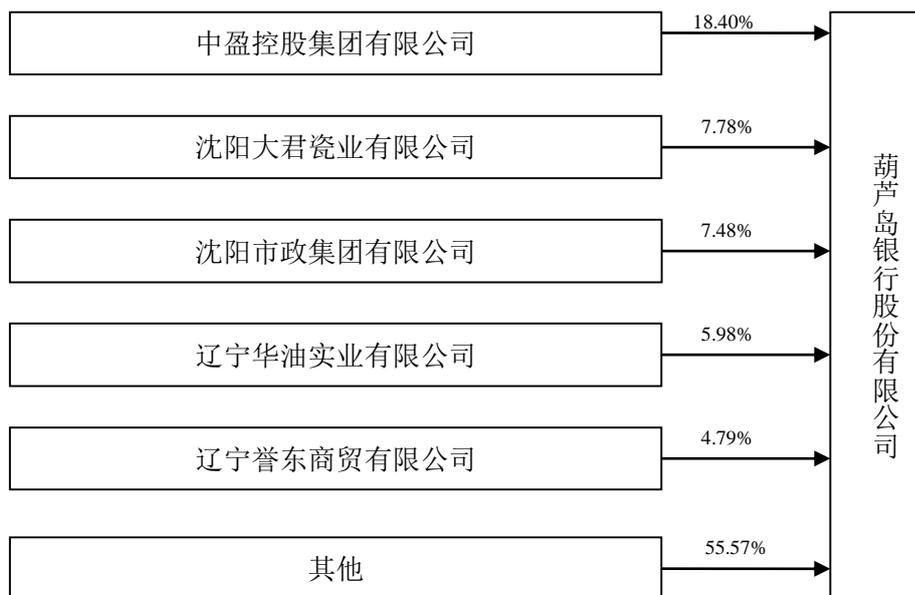
整体看，葫芦岛银行2020年信贷资产质量显著下行，拨备不足，资本亟待补充，并已呈现亏损状态，整体经营状况下滑明显；但同时，

葫芦岛银行正推进改革化险工作，加大不良贷款化解力度，风险化解成效有待观察。考虑到葫芦岛银行作为地方城商行，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，加之辽宁省政府正逐步推进当地银行业金融机构风险化解，或将对葫芦岛银行改善自身经营状况带来一定帮助。综上，联合资信认为葫芦岛银行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

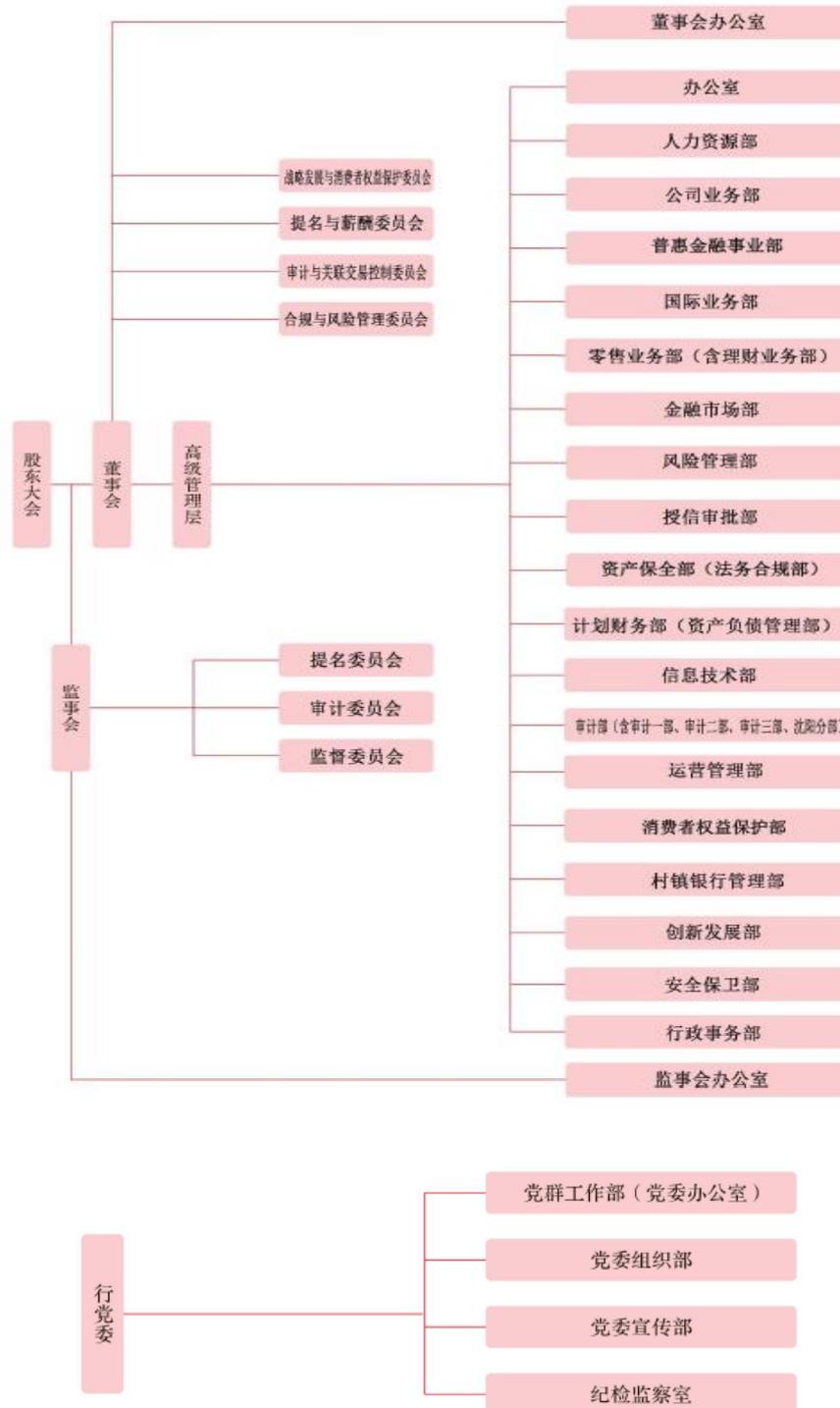
综合上述对葫芦岛银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内葫芦岛银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末葫芦岛银行股权结构图



资料来源：葫芦岛银行提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末葫芦岛银行组织结构图



资料来源：葫芦岛银行提供，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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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%
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+其他业务成本)/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。