

信用评级公告

联合〔2021〕7504号

联合资信评估股份有限公司通过对天津滨海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，确定维持天津滨海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“13 滨农商二级”“16 滨海农商二级 01”“17 滨海农商二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月三十日

天津滨海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
天津滨海农村商业银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
13 滨农商二级	AA	稳定	AA	稳定
16 滨海农商二级 01	AA	稳定	AA	稳定
17 滨海农商二级 01	AA	稳定	AA	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
13 滨农商二级	15 亿元	(5+5)年	2023-07-26
16 滨海农商二级 01	20 亿元	(5+5)年	2026-12-20
17 滨海农商二级 01	20 亿元	(5+5)年	2027-05-22

评级时间：2021 年 7 月 30 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1621.82	1640.80	1915.07
股东权益(亿元)	122.92	153.26	155.27
不良贷款率(%)	2.26	2.24	2.08
贷款拨备率(%)	3.45	3.64	2.72
贷款拨备覆盖率(%)	153.10	162.63	130.96
流动性比例(%)	41.65	28.28	53.64
存贷比(%)	84.78	75.25	70.04
股东权益/资产总额(%)	7.58	9.34	8.11
储蓄存款/负债总额(%)	28.58	45.95	56.60
资本充足率(%)	13.28	15.04	13.65
一级资本充足率(%)	8.61	10.56	10.02
核心一级资本充足率(%)	8.61	10.56	10.02
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	17.19	23.54	24.64
拨备前利润总额(亿元)	5.33	10.05	11.08
净利润(亿元)	4.03	4.76	2.11
净利差(%)	1.42	2.06	2.82
成本收入比(%)	69.57	51.78	49.61
拨备前资产收益率(%)	0.33	0.62	0.62
平均资产收益率(%)	0.25	0.29	0.12
平均净资产收益率(%)	3.34	3.45	1.37

数据来源：滨海农商银行年度报告，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”）对天津滨海农村商业银行股份有限公司（以下简称“滨海农商银行”）的评级反映了其 2020 年以来个人银行业务增速较快、核心负债稳定性有所提升等方面的优势。同时，联合资信也注意到，滨海农商银行盈利水平下滑、信贷资产质量面临较大下行压力以及业务面临较大调整压力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，滨海农商银行将不断加强存贷款业务的产品创新，强化内控水平，夯实客户基础；另一方面，滨海农商银行投资资产中资产管理计划投资规模仍较大，投资业务面临调整压力，盈利水平较弱，信贷资产质量面临较大下行压力，未来持续面临拨备计提压力。滨海农商银行前期主要依托互联网途径快速提升业务规模，随着互联网存款新规等监管政策的出台以及联合贷款监管政策趋严，需关注个人存贷款业务发展可持续性。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持天津滨海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，“13 滨农商二级”“16 滨海农商二级 01”“17 滨海农商二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了滨海农商银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 贷款结构有所优化。**2020 年以来，滨海农商银行加大零售贷款投放规模，贷款业务结构持续优化。
- 核心负债基础增强。**滨海农商银行储蓄存款以及定期存款占比有所上升，核心负债稳定性进一步增强。

关注

1. **信贷资产质量面临较大下行压力。**在区域经济增速较低以及新冠肺炎疫情影响下，滨海农商银行不良贷款以及关注类贷款余额均有所上升，逾期贷款占比较高，信贷资产质量面临下行压力。
2. **盈利水平有所下滑，盈利能力有待提升。**2020年，滨海农商银行拨备计提力度加大导致营业支出上升，盈利水平有所下滑，盈利能力有待提升，未来盈利增长持续承压。
3. **业务面临转型调整压力。**滨海农商银行投资资产中资产管理计划投资规模较大，投资结构面临调整压力，同时需关注其对流动性形成的潜在影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由天津滨海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、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。

天津滨海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

天津滨海农村商业银行股份有限公司（以下简称“滨海农商银行”）是在原天津塘沽农村合作银行、天津大港农村合作银行和天津市汉沽区农村信用合作联社的基础上，由 15 家企业共同发起设立的商业银行，总部位于天津滨海新区，滨海农商银行初始注册资本 20.00 亿元。2019 年，滨海农商银行引入六家天津市国有企业股东，定向增发股份 33.40 亿股。2020 年，滨海农商银行股本总额未发生变动。截至 2020 年末，滨海农商银行股本总额 90.99 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

股东名称	持股比例
天津能源投资集团有限公司	11.01
天津市政投资有限公司	11.01
天津滨海新区建设投资集团有限公司	6.29
天津临港投资控股有限公司	6.29
天津恒达伟业投资有限公司	6.29
合计	40.89

数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

截至 2020 年末，滨海农商银行共有营业机构 101 家，其中分行 2 家、支行 66 家、分理处 33 家，主要分布在天津地区，另在新疆和浙江绍兴设立了分支机构，并参股天津市北辰村镇银行股份有限公司、南阳村镇银行股份有限公司以及天津长城滨银汽车金融有限公司。

滨海农商银行注册地址：天津自贸试验区（空港经济区）西三道 158 号金融中心 1 号楼。

滨海农商银行法定代表人：夏仁江。

二、已发行债券概况

滨海农商银行在银行间债券市场发行并经联合资信评级且尚在存续期的债券概况见表 2。

2020 年以来，滨海农商银行根据债券发行条款的规定，分别在债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

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
13 滨农商二级	二级资本债券	15 亿元	(5+5)年	6.50%	2023-07-26
16 滨海农商二级 01	二级资本债券	20 亿元	(5+5)年	4.50%	2026-12-20
17 滨海农商二级 01	二级资本债券	20 亿元	(5+5)年	5.00%	2027-05-22

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) 宏观经济运行

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为 24.93 万亿元，实际同比

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

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。

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。

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)

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 年同期为基数进行

比较计算的几何平均增长率，下同。

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

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

京津冀协同发展战略的实施、天津自贸区的设立和“一带一路”战略的落实为天津市经济发展提供机遇。另一方面，2020 年以来，受新冠疫情冲击，天津市经济增速处于较低水平，对当地金融机构的经营发展形成一定阻碍。

滨海农商银行经营区域集中在天津市。天津市地处华北平原东北部、海河流域下游、环渤海湾中心地带。天津市是中国四个直辖市之一，市中心距北京 137 公里，是中国北方重要的沿海开放城市，环渤海经济圈的中心。“京津冀协同发展战略”为天津经济发展提供了良好的契机。京津冀协同发展的核心以“疏解非首都核心功能、解决北京‘大城市病’”为基本出发点，调整优化城市布局 and 空间结构，构建现代化交通网络系统，扩大环境容量生态空间，推进产业升级转移，推动公共服务共建共享，加快市场一体化进程，打造现代化新型首都圈，努力形成京津冀目标同向、措施一体、优势互补、互利共赢的协同发展新格局。同时，天津市是“一带一路”的重要结合点，是中蒙俄经济走廊的主要节点城市，丝绸之路经济带北线和中线与天津市联系密切。

中国（天津）自由贸易试验区，是设立

在天津市滨海新区的区域性自由贸易试验区，属中国自由贸易区范畴。2015 年 4 月 20 日，国务院批准印发《中国（天津）自由贸易试验区总体方案》；2015 年 4 月 21 日，中国（天津）自由贸易试验区正式挂牌。试验区总面积为 119.9 平方公里，主要涵盖 3 个功能区，包括滨海新区中心商务区、东疆保税港区和天津港保税区（含空港经济区）。近年来，自贸区制度创新持续推进，投资贸易便利化水平显著提高，跨境本外币资金池、跨境融资等创新业务取得明显成效；飞机、船舶、海洋工程钻井平台等租赁业务继续保持全国领先地位。天津自贸区的持续发展将增强天津及滨海新区在京津冀发展中的资源整合能力和龙头带动作用，加速天津产业升级，增进贸易便利。

2020 年，受新冠疫情冲击，天津市经济增速放缓且处于较低水平。2020 年，天津市地区生产总值同比增长 1.5%。2020 年，天津市全年实现地区生产总值 14083.73 亿元；其中第一产业增加值 210.18 亿元，同比下降 0.6%；第二产业增加值 4804.08 亿元，同比增长 1.6%；第三产业增加值 9069.47 亿元，同比增长 1.4%；三次产业结构比由 1.3: 35.2: 63.5 调整为 1.5: 34.1: 64.4，经济结构由工业主导型逐步向服务业主导型转变；全年实现一般公共预算收入 1923.05 亿元，同比下降 20.21%；完成一般公共预算支出 3151.37 亿元，同比下降 10.18%；全年完成固定资产投资（不含农户）同比增长 3.0%；实现全市城镇居民人均可支配收入 47659 元，同比增长 3.3%；农村居民人均可支配收入 25691 元，同比增长 3.6%。

随着金融机构改革创新持续深化，天津市金融业较快发展。目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分城市商业银行和外资银行均已在天津设立分支机构。截至 2020 年末，天津市金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 38859.42 亿元，较上年末增长 7.5%；本外币各项存款余额 34145.00 亿元，较上年

末增长 7.4%。

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中小微企业困难突显，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。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，滨海农商银行逐步完善治理架构及相关制度规则，各治理主体能够有效履行各自职能；关联交易规模未突破监管上限，需关注股权质押可能引起的股权结构变动风险。

2020 年，滨海农商银行不断完善公司治理结构，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”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露。2020 年 11 月，天津银保监局公布批复显示，核准庞珺先生滨海农商银行行长、董事的任职资格。庞珺先生曾任渤海银行股份有限公司信贷监控部总经理等职务，具有丰富的银行从业经历与管理经验。2020 年，除高级管理层外，滨海农商银行监事会以及董事会成员均未发生变化。

从股权结构来看，截至 2020 年末，滨海农商银行并列第一大股东为天津能源投资集团有限公司（以下简称“天津能源”）和天津市政投资有限公司（以下简称“天津市政”），天津能源与天津市政分别持股 11.01%。滨海农商银行股权结构较为清晰，无控股股东。根据滨海农商银行 2020 年度报告披露信息，其前十大股东中天津能源、天津市政、天津滨海新区建设投资有限公司、天津临港投资控股有限公司、

天津房地产集团有限公司以及天津市浩通物产有限公司实际控制人均为天津市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“天津市国资委”）。截至2020年末，滨海农商银行股东中6家股东将其股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为19.04%，需关注股东对外股权质押可能引起的股权结构变动风险。

关联交易方面，截至2020年末，滨海农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为3.31%、12.83%和26.85%，关联交易规模未突破监管上限。

五、主要业务经营分析

2020年，滨海农商银行深入推进零售业务

转型，凭借营业网点覆盖广泛等有利条件建立起良好的客户基础，不断加大地区经济服务力度，存款市场份额有所提升，但考虑到天津地区整体竞争压力较大，滨海农商银行存贷款业务市场份额仍相对较小。2020年以来，滨海农商银行持续深入推进零售业务转型，坚定“支农支小”战略定位，个人存贷款余额稳步增长，业务结构持续优化。滨海农商银行以滨海新区为依托，不断推进天津各区县的业务布局，2020年存贷款市场占有率均有所提升。截至2020年末，滨海农商银行在华北地区的贷款余额占贷款总额的90.79%，华东地区占比3.51%，西北地区占比5.70%，整体仍以京津冀地区为主，但考虑到天津市内金融机构数量较多，整体竞争压力较大。

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	2.82	2	3.24	2	3.88	2
贷款市场占有率	2.44	2	2.22	2	2.42	2

注：存贷款市场占有率为滨海农商银行在天津市内同业中的市场份额；排名为农村商业银行体系中的排名

数据来源：滨海农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，滨海农商银行加大中小微及民营企业的支持力度，公司银行业务市场定位明确，获客渠道拓宽推动，公司存贷款余额均有所增长。

公司存款方面，2020年，滨海农商银行开展“绿色存款”专项营销活动，利用本土法人农商行优势，持续拓展政府机构、医疗、教育、养老等现金流充足的重点行业客户，牵头搭建

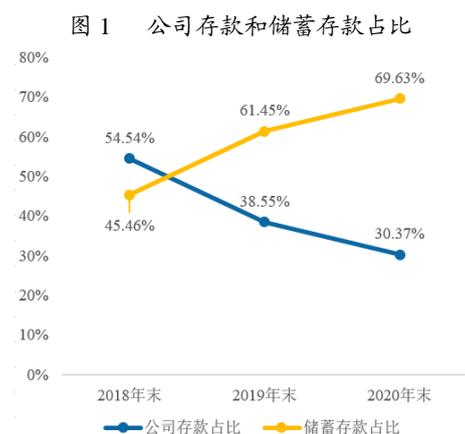
批量获客渠道，提升本地化运营能力，提高客户渗透率和贡献度。滨海农商银行公司存款开拓方式向融入客户供应链产业链转变，结合企业生产经营活动，融合企业的资金流、商品流、信息流，为企业提供资金结算和公私一体化的综合金融服务，提高客户粘性和综合收益，完善对公定制化存款业务，公司存款产品竞争力有所提升。得益于上述措施的良好实施，滨海农商银行公司存款规模有所增长。

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
按客户类型划分								
公司存款	514.03	428.87	434.38	54.54	38.55	30.37	-16.57	1.28
储蓄存款	428.42	683.57	996.10	45.46	61.45	69.63	59.56	45.72
按存款期限划分								
活期存款	181.33	281.41	323.24	19.24	25.30	22.60	55.19	14.86
定期存款	761.12	831.04	1107.24	80.76	74.70	77.40	9.19	33.24
合计	942.45	1112.44	1430.48	100.00	100.00	100.00	18.04	28.59

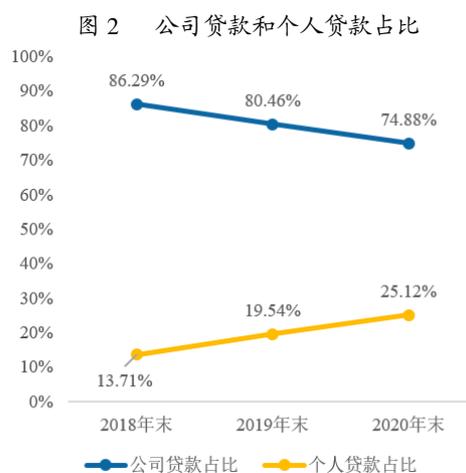
数据来源：滨海农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：滨海农商银行报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，滨海农商银行加大对京津冀协同发展项目、“津城”“滨城”双城发展、制造业立市等领域的金融服务需求，加大对高端制造业研发基地、新型基础设施、新型城镇化建设及重大工程建设支持力度；围绕大型企业上下游，支持掌握核心技术、市场前景好的民营和中小微企业；抓住城乡融合发展、农业现代化机遇，加大对“三农”领域的业务布局；丰富公司贷款获客渠道，扩大与专

业担保公司合作范围，使用应收账款质押等多种担保方式，增加小微贷款户数，加大“雏鹰贷”“瞪羚贷”等小微企业贷款创新产品投放力度，同时上线新版企业网银，实现在线申请微易贷、“税e贷”、科创贷等业务，逐步提升客户体验。截至2020年末，滨海农商银行小微企业贷款余额32.53亿元，普惠口径下的小微企业贷款较上年末增长71.42%。



数据来源：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

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	751.24	685.39	749.26	86.29	80.46	74.88	-8.77	9.32
其中：贴现	79.72	35.26	40.24	9.16	4.14	4.02	-55.77	14.12
个人贷款	119.38	166.50	251.39	13.71	19.54	25.12	39.47	50.98
合计	872.50	851.89	1000.65	100.00	100.00	100.00	-2.36	17.46

数据来源：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，滨海农商银行持续推进个人业务转型，加强产品创新和营销力度，个人银行业务发展态势良好，储蓄存款和个人贷款业务占比持续提升。但另一方面，滨海农商银行2020年个人存贷款主要依托互联网途径快速提升业务规模，随着互联网存款新规等监管政策的出台以及联合贷款监管趋严，需关注相关业务可持续性。

储蓄存款业务方面，2020年，滨海农商银行继续推动产品优化和持续创新，以网点和柜

面为核心扩大基础存款规模，加大网格化营销力度，进一步提高周边区域的渗透率，发挥在滨海地区营业网点数量多、客群基础好、品牌认可度高的优势，以行业圈、同学圈、朋友圈等生活圈子为切入点拓展零售客户，持续扩大基础客群，尝试构建轻量化泛网点模式，与超市、咖啡厅等异业门店合作，柜面人员发挥好“柜面经理”的营销作用，做好客户挖潜转化，形成网点内外营销合力。线上营销方面，滨海农商银行加强与本地互联网平台的本地化合作，通过调整积分规则等措施，推动互联网渠道获

客规模。得益于个人存款业务获客渠道持续拓展，滨海农商银行个人存款规模实现较快增长。截至 2020 年末，滨海农商银行储蓄存款（含结构性存款等，下同）余额 996.10 亿元，较上年末增长 45.72%，其中结构性存款余额 86.37 亿元，互联网储蓄存款余额 269.47 亿元，较上年末增长 218.03%。考虑到结构性存款以及互联网存款监管力度加大，未来需关注相关存款的业务发展及增长情况。

个人贷款业务方面，2020 年，滨海农商银行加快推进核心风控系统和自主平台建设，使用科技力量实现业务的“标准化、数字化、智能化”，通过自营和联合贷方式投放个人贷款。自营产品方面，滨海农商银行重点发展个人按揭贷款和生活消费贷款等自营个贷业务，通过“喵喵贷”普惠金融拓客平台，综合利用“喵喵贷”平台、“腾讯微+”等场景获客生态体系、公私联动获客等方式批量获取本地基础客群，稳定线上客户规模。联合贷款方面，滨海农商银行通过与头部互联网金融平台合作方式进行投放。滨海农商银行联合贷款通过增加增信措施、实行合作机构白名单制、以及建立联合贷单一机构合作额度上限等措施确保风险分散，贷款期限集中在三个月左右，其中有风险缓释措施的贷款占比约为 70%，风险分担机制包括履约保证保险、融资担保、资产管理公司回购等。2020 年，滨海农商银行个人贷款较快增长主要依靠联合贷款规模增长，随着联合贷款监管趋严，未来业务规模拓展或面临一定压力。截至 2020 年末，滨海农商银行个人贷款余额为 251.39 亿元，较上年末增长 50.98%，占贷款总额的 19.54%；其中联合贷款余额 187.54 亿元，较上年末增长 61.53%；个人住房按揭贷款余额 36.86 亿元。

3. 金融市场业务

2020 年，得益于负债端资金来源较快增长，滨海农商银行将部分富余资金用于配置同业资产，同业资产余额有所增长；加大金融债券、

同业存单以及货币基金配置力度，进一步压缩资产管理计划的投资规模，投资资产规模小幅增长，但投资资产中资产管理计划投资规模仍较大，对其业务运营及风险管理能力提出较高要求。

同业业务方面，得益于负债端资金来源有所增长，滨海农商银行将部分富余资金用于配置同业资产，同业资产余额大幅度增长。2020 年，滨海农商银行同业资产结构有所调整，买入返售业务规模大幅度增长，存放同业款项以及拆出资金余额保持稳定。得益于客户存款余额较好增长，滨海农商银行在负债端逐步降低对同业资金的依赖程度，压降市场融入资金规模，市场融入资金规模有所下降。从交易对手情况来看，滨海农商银行主要选择股份制商业银行、外部信用评级为 AA+ 及以上的城商行以及非银金融机构作为同业业务交易对手。

投资业务方面，滨海农商银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略。2020 年，在金融严监管的背景下，滨海农商银行调整投资资产结构，进一步压缩资产管理计划的投资规模，加大金融债券以及同业存单配置力度，同时出于货币基金流动性较好等因素考虑，大幅增加由头部基金公司发行的货币基金配置力度。滨海农商银行债券投资主要包括政策性金融债券、金融债券、非金融企业债券以及同业存单等品种，其中非金融企业债券投资主要面向信贷客户，涉及行业包括制造业、基础设施建筑业等行业，外部评级集中于 AA+ 及以上，涉及区域包括湖南、天津等地，同业存单交易对手为股份制商业银行、外部信用评级为 AA+ 及以上的城商行；资产管理计划资金主要投资于类信贷产品和企业债券，其中类信贷产品涉及基础设施项目、节能环保产业和中小微创新型企业，企业债券与主动配置的非金融企业债券投资标准类似；其他投资主要为权益类投资，其中部分为渤钢集团资产处置转股部分。投资收益方面，2020 年滨海农商银行投资资产实现利息收

入 18.76 亿元，投资收益 4.12 亿元，投资业务整体收益与上年同期相比略有下降，主要由于收益相对较高的资管产品投资规模下降所致。

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	184.19	228.79	230.91	34.42	40.46	38.67
其中：国债和政府债券	75.11	65.41	22.09	14.03	11.57	2.12
金融债券	30.01	72.74	129.04	5.61	12.86	22.59
非金融企业债券	73.03	90.64	59.47	13.65	16.03	10.41
同业存单	--	--	20.31	--	--	3.55
资产管理计划	347.52	309.49	260.50	64.93	54.73	45.60
货币基金	--	4.40	56.58	--	0.78	9.90
其他类	3.48	22.83	23.33	0.65	4.04	5.83
投资资产总额	535.19	565.52	571.32	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	6.77	9.51	10.62	--	--	--
投资资产净额	528.42	556.01	560.70	--	--	--

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：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

滨海农商银行提供了 2020 年财务报表，中审华会计师事务所（特殊普通合伙）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。

1. 资产质量

2020 年，滨海农商银行资产规模有所增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；受不良贷款余额上升影响，贷款拨备水平有所下降；资管计划投资规模较大且出现少量违约，相关减值准备对风险资产形成一定覆盖作用。

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	145.42	150.65	152.01	8.97	9.18	7.94	3.60	0.90
同业资产	80.31	69.02	169.49	4.95	4.21	8.85	-14.06	145.57
贷款及垫款净额	840.22	820.87	973.36	51.81	50.03	50.83	-2.30	18.58
投资资产	528.42	556.01	560.70	32.58	33.89	29.28	5.22	0.84
其他类资产	27.45	44.25	59.52	1.69	2.70	3.11	61.20	34.51
资产合计	1621.82	1640.80	1915.07	100.00	100.00	100.00	1.17	16.72

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：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，滨海农商银行信贷资产规模有所增长，房地产业以及建筑业合计贷款集中度有所上升，需关注相关行业集中风险；关注类贷款以及不良贷款均有所增长，信贷资产质量面

临较大下行压力，贷款拨备水平较上年有所下降。

2020 年，滨海农商银行贷款规模有所增长，年末发放贷款及垫款净额 973.36 亿元。贷款行业分布方面，受天津地区产业结构的影响，滨

海农商银行的贷款主要投向批发和零售业、制造业。2020年，滨海农商银行加大对市场需求旺盛地区刚需住宅项目的开发贷款投放力度，截至2020年末房地产业不良贷款率为3.59%，高于全行平均水平。整体看，2020年滨海农商

银行贷款行业集中度基本保持稳定，但房地产贷款占贷款总额的比重有所上升，在区域经济结构调整压力加大影响背景下，需关注其信用风险。

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	22.43	批发和零售业	22.41	批发和零售业	20.71
制造业	15.31	制造业	12.42	制造业	11.21
建筑业	7.34	建筑业	8.30	租赁和商务服务业	9.11
租赁和商务服务业	7.32	租赁和商务服务业	6.97	建筑业	8.36
房地产业	6.71	房地产业	6.58	房地产业	8.16
合计	59.11	合计	56.68	合计	57.55

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：滨海农商银行年度报告，联合资信整理

2020年，滨海农商银行贷款客户集中度有所上升，最大单家非同业单一客户以及最大单家同业单一客户风险暴露指标未突破监管上限。2020年，滨海农商银行单一最大客户贷款以及最大十家客户贷款占资本净额的比重均有所上升，需关注贷款客户集中风险（见表11）。

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	/	27.57	12.86
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	16.55	16.31
单一最大客户贷款/资本净额	7.00	7.46	9.58
最大十家客户贷款/资本净额	44.60	44.31	54.00

数据来源：滨海农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，受天津市区域经济增速放缓以及新冠肺炎持续蔓延等因素影响，当地中小企业经营难度有所加大，传统制造业企业在区域经济增速下行背景下存货周转有所放缓，现金流紧张导致其偿债能力有所

下降。滨海农商银行传统制造业以及批发零售业贷款不良贷款余额上升较为明显，整体不良贷款以及关注类贷款余额均有所上升，资产质量面临较大下行压力。此外，滨海农商银行加大逾期贷款清收化解力度，逾期贷款规模有所下降。滨海农商银行新增关注类贷款主要为受疫情影响进而导致还款能力下降的中小微企业以及个人贷款客户，滨海农商银行对上述客户施行延期还本付息政策，关注类贷款为本金及利息逾期60天至90天贷款。2020年，滨海农商银行核销不良贷款10.69亿元，通过资产转让方式处置公司贷款，交易对手为天津市国资委全资子公司，同时对差额部分进行核销，年末不良贷款率为2.08%。从行业分布来看，滨海农商银行制造业与批发和零售业不良贷款率分别为4.66%和2.81%，高于全行平均水平。从贷款拨备情况来看，2020年，由于不良贷款规模上升以及核销规模较大，年末滨海农商银行贷款拨备覆盖率下降至130.96%，考虑到信贷资产质量仍然面临下行压力，未来面临贷款拨备计提压力（见表12）。

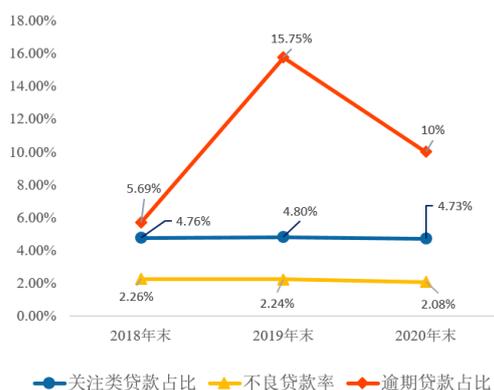
表 12 贷款质量

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	811.32	791.88	932.45	92.99	92.95	93.18
关注	41.50	40.94	47.23	4.76	4.80	4.72
次级	0.12	1.41	1.53	0.02	0.17	0.15
可疑	18.43	16.59	18.28	2.11	1.95	1.83
损失	1.14	1.07	1.03	0.13	0.13	0.1
不良贷款	19.68	19.07	20.84	2.26	2.24	2.08
贷款合计	872.50	851.89	1000.65	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	49.64	134.25	100.16	5.69	15.75	10.00
贷款拨备率	/	/	/	3.45	3.64	2.72
拨备覆盖率	/	/	/	153.10	162.63	130.96
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	167.88	99.54	99.55

数据来源：滨海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：滨海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，得益于负债端客户存款规模的较好增长，滨海农商银行将部分富余资金配置于同业资产，同业资产余额大幅度增长，关注类同业资产余额较大，资产减值准备覆盖程度较低。截至 2020 年末，滨海农商银行存放同业款项净额 169.49 亿元，以买入返售金融资产为主，标的为利率债；其余为向银行同业及其他金融机构拆出的资金以及存放同业款项。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，滨海农商银行同业资产中 5.00 亿元为关注类资产，对此，滨海农商银行按照非信贷资产减值要求对同业资产计提 0.15 亿元减值，计提比例为 3%，资产减值准备对上述关注类同业资产的覆盖程度较低。

2020 年以来，滨海农商银行加大政策性金融债券以及同业存单投资力度，投资资产中资产管理计划投资规模仍然较大，对其业务运营及风险管理能力提出较高要求。2020 年，滨海农商银行投资资产规模小幅增长，投资品种以债券和资管计划为主。从会计科目来看，滨海农商银行将债券投资按照持有目的分别计入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资；权益投资主要计入可供出售金融资产和长期股权投资；货币基金投资计入交易性金融资产；非标投资计入应收款项类投资。从投资资产质量情况来看，滨海农商银行投资资产违约金额 13.92 亿元，包含债券以及资管计划，滨海农商银行针对投资资产共计提减值准备 8.05 亿元，减值对风险形成了一定的覆盖作用。

(3) 表外业务

滨海农商银行表外业务保证金比例较低，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。滨海农商银行表外信用风险主要来自于银行承兑汇票业务。截至 2020 年末，滨海农商银行承兑汇票余额 185.54 亿元，保证金比例为 20.02%，保证金比例较低，需关注其表外信用风险。

2. 负债结构及流动性

2020 年，滨海农商银行客户存款规模稳步增长，核心负债基础有所增强，对市场融入资

金的依赖程度进一步下降，流动性指标有所提升。

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	493.19	322.96	272.39	32.90	21.71	15.48	-34.52	-15.66
客户存款	942.45	1112.44	1430.48	62.88	74.78	81.29	18.04	28.59
其中：储蓄存款	428.42	683.57	996.10	28.58	45.95	56.60	59.56	40.00
其他负债	63.26	52.14	56.93	4.22	3.51	3.23	-17.58	9.19
负债合计	1498.91	1487.54	1759.81	100.00	100.00	100.00	-0.76	18.30

数据来源：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，得益于负债端客户存款规模较好增长，滨海农商银行降低对市场融入资金的依赖，市场融入资金规模有所下降。截至 2020 年末，滨海农商银行市场融入资金余额 272.39 亿元；其中，拆入资金 26.68 亿元；卖出回购金融资产款余额 54.17 亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券余额 75.00 亿元，分别为金融债券和二级资本债券。

2020 年，滨海农商银行重点发展储蓄存款业务，客户存款规模稳步增长。截至 2020 年末，滨海农商银行客户存款余额 1430.48 亿元，其中储蓄存款占客户存款余额的 66.90%。从存款期限结构来看，滨海农商银行定期存款占比较高，存款基础夯实。

2020 年，滨海农商银行流动性指标有所提升，但其持有的资产管理计划规模仍较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。短期流动性方面，得益于同业资产规模大幅度上升，滨海

农商银行相关流动性指标均有所上升(见表 14)；长期流动性方面，得益于客户存款较快增长，存贷比有所下降，但其持有的资产管理计划规模较大，需关注长期流动性风险管控压力。

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	41.65	28.28	53.64
存贷比	84.78	75.25	70.04
优质流动性资产充足率	35.00	74.56	197.60
流动性匹配率	102.37	113.53	121.28

数据来源：滨海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

2020 年，得益于投资收益提升，滨海农商银行营业收入有所增长；资产减值损失上升对利润形成侵蚀，整体盈利水平有所下降，盈利水平有待提升。2020 年，滨海农商银行全年实现营业收入 24.64 亿元，较上年增长 4.67%（见表 15）。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	17.19	23.54	24.64
利息净收入	16.35	26.63	25.88
手续费及佣金净收入	-0.07	-3.87	-4.92
投资收益	-0.10	0.48	4.12
营业支出	13.40	18.53	21.84
业务及管理费	11.66	12.19	12.22
资产减值损失	1.04	4.64	7.95
拨备前利润总额	5.33	10.05	11.08
净利润	4.03	4.76	2.11
净利差	1.42	2.06	2.82

成本收入比	69.57	51.78	49.61
拨备前资产收益率	0.33	0.62	0.62
平均资产收益率	0.25	0.29	0.12
平均净资产收益率	3.34	3.45	1.37

数据来源：滨海农商银行年度报告，联合资信整理

2020年，由于负债端成本相对较高的互联网存款规模增长以及加大对中小微企业减费让利力度，滨海农商银行利息净收入有所下降。2020年，滨海农商银行实现利息净收入25.88亿元，较上年下降2.82%（见表15）。

手续费收入方面，2020年，滨海农商银行联合贷款业务推广力度有所加大，相应手续费支出有所增长，致使手续费净支出进一步上升。2020年，滨海农商银行手续费及佣金净支出4.92亿元。

2020年，滨海农商银行将可供出售金融资产和持有至到期投资持有期间取得的利息收入和处置获得收益均计入投资收益，导致当年投资收益大幅上升。2020年，滨海农商银行实现投资收益4.12亿元。

滨海农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年以来，随着业务持续发展，滨海农商银行业务及管理费有所提升，当年成本收入比为49.61%，成本控制能力仍较弱；2020年，在进行不良贷款核销的同时，滨海农商银行加大资产减值准备计提力度。2020年，滨海农商银行资产减值损失7.95亿元，其中贷款减值损失6.87亿元，较上年大幅增长，对盈利水平产生较大影响；应收款项类投资减值准备0.81亿元，持有至到期投资减值准备

0.30亿元。

从盈利水平来看，2020年，得益于贷款利息净收入的上升，滨海农商银行净利差有所上升，但资产减值损失大幅度增长对利润形成侵蚀，盈利水平有所下滑，考虑到贷款拨备计提不足，未来盈利增长面临较大压力。

4. 资本充足性

2020年，滨海农商银行主要通过利润留存补充资本，但较弱的盈利水平使利润对资本的贡献仍较低，核心资本面临一定补充压力。2020年滨海农商银行未对2019年分配利润进行分红，起到一定资本补充作用。截至2020年末，滨海农商银行股东权益合计155.27亿元，其中股本90.99亿元。

2020年，贷款以及同业资产规模增长带来生息资产规模的扩大，滨海农商银行风险加权资产规模有所增长，由于资产端主要向小微企业贷款和低风险权重的政策性金融债券倾斜，滨海农商银行风险资产系数有所下降。截至2020年末，滨海农商银行风险资产系数为79.64%；股东权益/资产总额为8.11%；资本充足率为13.65%，一级资本充足率以及核心一级资本充足率均为10.02%，核心资本面临一定补充压力（见表16）。

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	120.54	150.83	152.80
一级资本净额	120.54	150.83	152.80
资本净额	185.99	214.77	208.25
风险加权资产余额	1400.51	1428.21	1525.16
风险资产系数	86.35	87.04	79.64
股东权益/资产总额	7.58	9.34	8.11
资本充足率	13.28	15.04	13.65
一级资本充足率	8.61	10.56	10.02
核心一级资本充足率	8.61	10.56	10.02

数据来源：滨海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，滨海农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 55.00 亿元。滨海农商银行存续期内的二级资本债券偿付顺序在存款人、一般债权人之后，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。

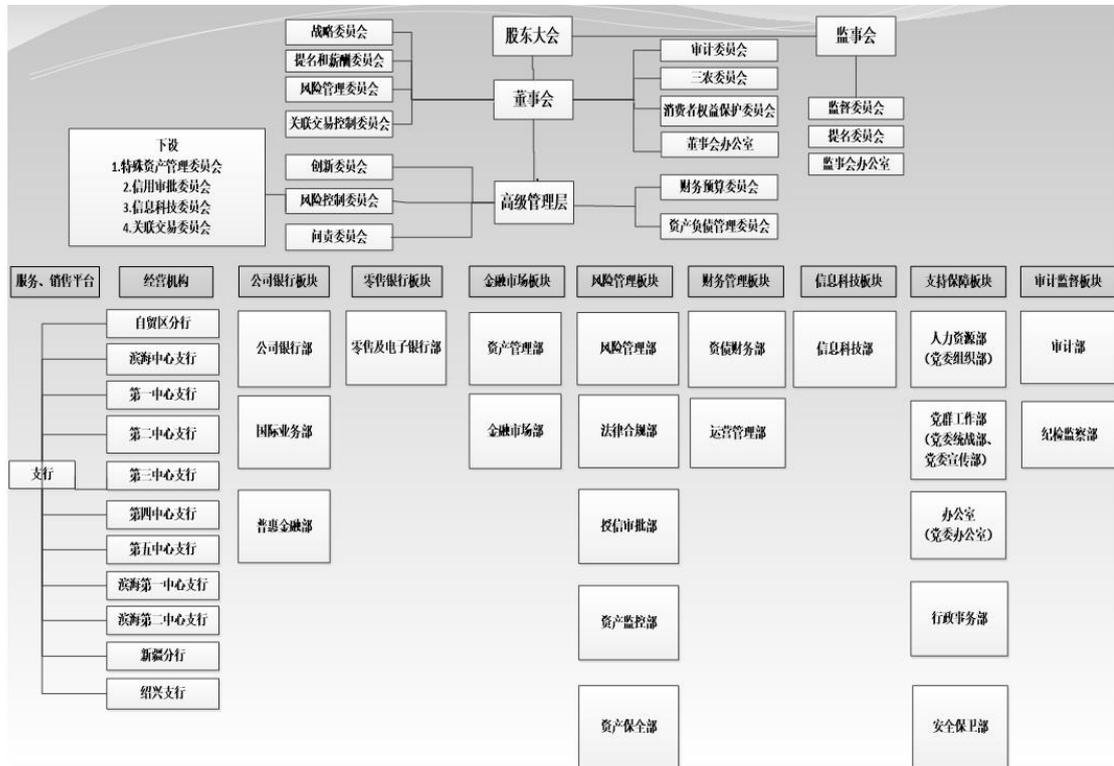
从资产端来看，滨海农商银行不良贷款率保持在相对可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，滨海农商银行储蓄存款占客户存款的比重有所上升，核心负债稳定性有所提升，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为滨海农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对滨海农商银行公司治理、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，在未来一段时期内滨海农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末滨海农商银行组织架构图



数据来源：滨海农商银行提供，联合资信整理

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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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。