

信用评级公告

联合〔2022〕7097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⁺，维持“13滨农商二级”（15亿元）“16滨海农商二级01”（20亿元）和“17滨海农商二级01”（20亿元）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

二〇二二年七月二十七日

天津滨海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
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：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)	1640.80	1915.07	2088.75
股东权益(亿元)	153.26	155.27	124.38
不良贷款率(%)	2.24	2.08	2.60
贷款拨备率(%)	3.64	2.72	3.23
贷款拨备覆盖率(%)	162.63	130.96	124.35
流动性比例(%)	28.28	53.64	80.18
存贷比(%)	75.25	70.04	69.55
股东权益/资产总额(%)	9.34	8.11	5.95
储蓄存款/负债总额(%)	45.95	56.60	54.06
资本充足率(%)	15.04	13.65	16.41
一级资本充足率(%)	10.56	10.02	13.60
核心一级资本充足率(%)	10.56	10.02	7.95

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入(亿元)	23.54	24.64	23.92
拨备前利润总额(亿元)	10.05	11.08	9.72
净利润(亿元)	4.76	2.11	3.67
净利差(%)	2.06	2.82	2.72
成本收入比(%)	51.78	49.61	53.05
拨备前资产收益率(%)	0.62	0.62	0.49
平均资产收益率(%)	0.29	0.12	0.18
平均净资产收益率(%)	3.45	1.37	2.62

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 林璐
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2021年以来，滨海农商银行对公业务发展态势较好、地方政府专项债的发行对资本水平形成补充等方面的优势。同时，联合资信也注意到，滨海农商银行信贷资产质量面临下行压力、拨备水平有所承压、个人业务面临较大转型调整压力、核心资本充足水平承压、盈利水平较弱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，滨海农商银行将持续调整业务结构、加大不良资产清收处置力度、持续夯实风险合规治理基础、加快科技赋能业务发展、推进深化改革，提高精细化管理水平。另一方面，滨海农商银行资产质量面临下行压力，且未来拨备仍面临计提压力，盈利水平或将持续承压。此外，滨海农商银行前期主要依托互联网途径快速提升个人业务规模，个人银行业务发展承压较大，需关注未来个人存贷款业务转型发展情况。

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+，维持“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。

优势

1. 对公业务发展态势较好。2021年以来，滨海农商银行公司存贷款规模均增长较快，对公业务发展整体较为稳健。
2. 资本充足指标有所提升。2021年天津市地方政府专项债券的发行对滨海农商银行其他一级资本形成了较好补充，资本充足率和一级资本充足率指标得以提升。

3. **政府支持力度较大。**滨海农商银行作为地方法人金融机构，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，在天津市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大。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力。**在区域经济增长较低以及新冠肺炎疫情影响下，2021年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. **盈利能力较弱。**2021年，滨海农商银行利息净收入的下降导致营业收入下降，盈利水平有所下滑，考虑到拨备仍面临计提压力，未来盈利增长将持续承压。
3. **个人业务面临转型调整压力。**受互联网业务相关政策收紧的影响，2021年，滨海农商银行储蓄存款规模增速明显放缓，个人贷款受联合贷款压降的影响有所下降，需关注未来个人业务调整和发展情况。
4. **核心资本面临补充压力。**2021年，受补提拨备等因素的影响，滨海农商银行股东权益有所下降；核心一级资本充足率下降较快，核心资本面临补充压力。

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天津滨海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、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”）为天津滨海农村商业银行股份有限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。

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。

天津滨海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”）关于天津滨海农村商业银行股份有限公司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

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。2021 年，滨海农商银行股本总额未发生变动。截至 2021 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。2022 年 3 月，天津能源投资集团有限公司（下称“天津能源”）受让国际金融公司（下称“国际金融”）持有的 4.40 亿股滨海银行股份，此次受让完成后，天津能源持有滨海农商银行 14.42 亿股，占滨海农商银行总股本的比重由 11.01% 提升至 15.85%。

表 1 2022 年 3 月末前五大股东及持股情况表

股东名称	持股比例 (%)
天津能源投资集团有限公司	15.85%

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

天津市政投资有限公司	11.01%
天津临港投资控股有限公司	9.29%
天津恒达伟业投资有限公司	6.29%
天津航空有限责任公司	6.29%
合计	48.73%

数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

截至 2021 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。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，滨海农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为于 2013 年发行的 15 亿元二级资本债券、2016 年发行的 20 亿元二级资本债券和 2017 年发行的 20 亿元二级资本债券。

2021 年以来，滨海农商银行根据债券发行条款的规定，分别在债券付息日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及本金。

四、营运环境分析

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（见表3），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；环比增长1.30%，高于上年同期（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。

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

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。

术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康 6.80%、6.20%。
支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、

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

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

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，新冠疫情冲击对天津市经济增速造成一定冲击，对当地金融机构的经营发展形成一定阻碍。此外，天津地区部分国有企业历史负担重、效益低，对当地银行业金融机构资产质量亦产生一定负面影响。

滨海农商银行主要经营区域为天津市。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。

受新冠疫情冲击，2020 年天津市经济增速放缓且处于较低水平；2021 年以来，得益于疫情防控成果的较好巩固，天津市经济增速实现有所恢复。2019—2021 年，天津市全年实现地

区生产总值分别较上年增长 4.8%、1.5% 和 6.5%。2021 年，天津市第一产业增加值 225.41 亿元，比上年增长 2.7%；第二产业增加值 5854.27 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 9615.37 亿元，增长 6.7%；三次产业结构比为 1.4:37.3:61.3；全年一般公共预算收入 2141.04 亿元，比上年增长 11.3%；完成一般公共预算支出 3150.25 亿元，与上年持平；全年固定资产投资（不含农户）比上年增长 4.8%；城镇居民人均可支配收入 51486 元，增长 8.0%；农村居民人均可支配收入 27955 元，增长 8.8%，快于城镇居民增速 0.8 个百分点。

随着金融机构改革创新持续深化，天津市金融业较快发展，市场竞争较为激烈。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 2021 年末，天津市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 35903.09 亿元，比年初增加 1758.08 亿元，比上年末增长 5.2%。各项贷款余额 41054.17 亿元，比年初增加 2194.78 亿元，比上年末增长 5.7%。

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”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风

险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，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管理带来一定压力，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，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。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，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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60

流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	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，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；关联交易占比较高，需关注相关风险，同时需关注股权质押可能引起的股权结构变动风险。

2021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。2021年，滨海农商银行董事会、监事会及高级管理层成员未发生重大变化。

从股权结构来看，截至2022年3月末，滨海农商银行第一大股东为天津能源，持股15.85%。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2021年度报告披露信息，其前十大股东中天津能源、天津市政、天津临港投资控股有限公司、天津房地产集团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2022年3月末，滨海农商银行股

东中4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14.69%，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2021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5.56%、14.55%和46.76%，关联交易规模符合监管规定，但对全部关联度占比较高问题保持一定关注。

六、主要业务经营分析

2021年，滨海农商银行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，存贷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。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，2021年存贷款市场占有率均有所提升。截至2021年末，滨海农商银行在华北地区的贷款余额占贷款总额的95.74%，华东地区占比2.41%，西北地区占比1.85%，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	3.24%	2	3.88%	2	4.31%	2
贷款市场占有率	2.22%	2	2.42%	2	2.89%	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

2021年，滨海农商银行加大对天津市重点领域、重点项目的支持力度，获客渠道有所拓宽，公司存贷款规模均保持较好增长。

公司存款方面，2021年，滨海农商银行组织开展“开门红”、绿色存款和对公存款“倍增计划”等专项活动，加大营销力度，做大基础客

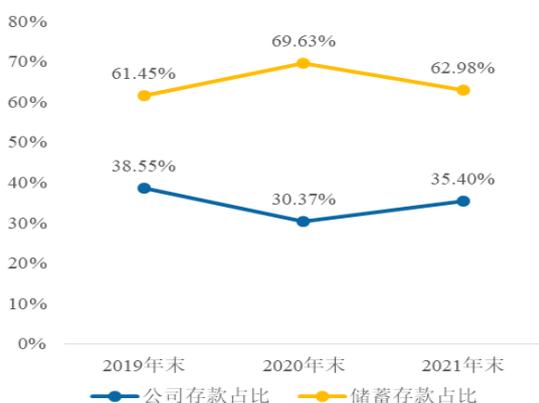
群；推出滨缴费等负债端产品，围绕医院、学校、物业、养老、物流、园区企业等开展精准营销，增加结算账户开户，推动日常存款沉淀的同时提升定期存款规模；加大票据贴现交易、贸易融资的推动力度，拉动保证金存款增长。得益于上述措施的良好实施，2021年滨海农商银行公司存款规模增长较快。

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
按客户类型划分								
公司存款	428.87	434.38	596.87	38.55	30.37	35.40	1.28	37.41
储蓄存款	683.57	996.10	1061.92	61.45	69.63	62.98	45.72	6.61
合计	1112.44	1430.48	1658.79	100.00	100.00	98.39	28.59	15.96
应计利息	--	--	27.22	--	--	1.61	/	/
合计	1112.44	1430.48	1686.01	100.00	100.00	100.00	28.59	17.86

数据来源：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比

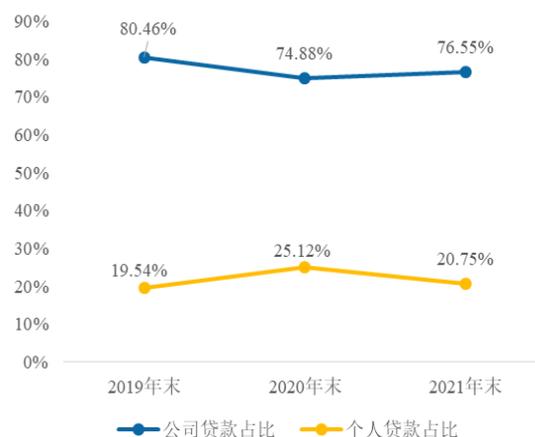


数据来源：滨海农商银行报告，联合资信整理

公司贷款方面，2021年，滨海农商银行专注服务本地，与政府、园区、协会合作，批量服务客户；聚焦重点领域，持续加大对“三农”“小微”信贷的投放力度，把握客户需求，为客户提供及时、精准的产品和服务，截至2021年末滨海农商银行小微企业和涉农贷款余额

647.05亿元，占贷款总额的56.63%。与此同时，滨海农商银行支持天津市重点企业和重点项目，尤其是国家重点支持、具有资源技术优势或发展潜力较大的企业和项目，实施“一户一策”，在投融资、电子支付、资金结算等多领域深度合作，推动了对公贷款的稳步增长。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

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	685.39	749.26	874.42	80.46	74.88	76.55	9.32	16.70
其中：贴现	35.26	40.24	37.18	4.14	4.02	3.26	14.12	-0.76
个人贷款	166.50	251.39	237.04	19.54	25.12	20.75	50.98	-5.71
应计利息	--	--	2.02	--	--	0.18	/	/
合计	851.89	1000.65	1142.18	100.00	100.00	100.00	17.46	14.14

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

2021年，滨海农商银行持续加强个人业务宣传和营销力度，但受互联网业务相关政策收紧的影响，滨海农商银行储蓄存款规模增速明

显放缓，个人贷款受联合贷款压降的影响有所下降，需关注未来业务转型发展情况。

储蓄存款业务方面，2021年，滨海农商银行加大柜面存款营销力度，深入社区和商圈开

展外拓营销宣传活动，广泛开展网格化营销，通过开展各类公益活动，提升品牌影响力，拓宽客户来源；根据地域特色，把握细分客群客户特点，通过公私联动等营销手段，大力发展基础客户；通过开展客户专项营销活动、客荐客奖励活动等，挖掘潜力客户，同时加大对低定价储蓄产品的宣传和营销力度，降低存款成本。线上营销方面，受互联网新规影响，滨海农商银行按照监管要求进行整改，停售相关线上产品，存量产品主要为自然到期压降，受互联网存款下降的影响，2021年滨海农商银行储蓄存款规模增长较为缓慢。截至2021年末，滨海农商银行储蓄存款（含结构性存款等，下同）余额1061.92亿元，较上年末增长6.61%，增幅显著放缓；其中结构性存款余额57.86亿元，较上年末下降33.01%，互联网储蓄存款余额180.18亿元，较上年末下降33.13%。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以及对整体储蓄存款增长带来的影响。

个人贷款业务方面，2021年，滨海农商银行进一步深耕本地市场，围绕“津城”“滨城”双城发展战略机遇，优化业务结构，提高本地及自营业务占比。此外，根据自身发展需要，不断加强系统建设，在科技赋能消费金融的基础上，控制信用风险，为客户提供更加高效、便捷和安全的金融服务。此外，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了部分联合贷款，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。2021年，滨海农商银行根据监管要求，稳步压降联合贷款规模，加大自营类贷款的营销力度，受此因素影响，当年末滨海农商银行个人贷款规模有所下降，随着互联网贷款的自然到期压降，未来业务规模拓展或仍面临一定压力。截至2021年

末，滨海农商银行个人贷款余额为237.04亿元，较上年末下降5.71%，占贷款总额的20.75%；其中联合贷款余额54.82亿元，较上年末下降31.52亿元；个人住房按揭贷款余额47.62亿元，占贷款总额的4.17%，较上年末增长29.19%。

3. 金融市场业务

2021年，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，资金融入力度小幅下降；加大债券资产的配置力度，进一步压缩资产管理计划的投资规模，但资产管理计划、信用债投资规模较大，对其业务运营及信用风险管控能力提出较高要求。

同业业务方面，2021年，滨海农商银行负债端存款规模的增长基本能够满足业务投放的需求，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。2021年，滨海农商银行同业资产结构有所调整，拆出资金规模大幅度增长，存放同业款项变化不大，买入返售金融资产余额有所下降。得益于对公存款的稳步增长，滨海农商银行在负债端逐步降低对同业资金的依赖程度，市场融入资金规模小幅下降。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。2021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，适时加大金融债券以及非金融企业债券的配置力度。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、基础设施建设建筑业等行业，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；其他投资主要为购买的天津

市人民政府债券。投资收益方面，2021年滨海农商银行投资资产实现利息收入11.28亿元，投资收益5.10亿元，投资业务整体收益与上年同期相比略有下降，主要由于市场环境对资产收益下行所致。

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	228.79	230.91	266.06	40.46	38.67	44.21
其中：国债和政府债券	65.41	22.09	11.55	11.57	2.12	1.92
金融债券	72.74	129.04	148.20	12.86	22.59	24.63
非金融企业债券	90.64	59.47	98.49	16.03	10.41	16.37
同业存单	--	20.31	7.83	--	3.55	1.30
资产管理计划	309.49	260.50	238.10	54.73	45.60	39.57
货币基金	4.40	56.58	61.03	0.78	9.90	10.14
其他类	22.83	23.33	25.10	4.04	5.83	4.17
应计利息	--	--	11.48	--	--	1.91
投资资产总额	565.52	571.32	601.77	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	9.51	10.62	8.19	--	--	--
投资资产净额	556.01	560.70	593.58	--	--	--

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

七、财务分析

滨海农商银行提供了2021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。滨海农商银行于2021年实施

新会计准则。

1. 资产质量

2021年，滨海农商银行资产规模保持增长，资产结构基本保持稳定，信贷资产占比有所提升。

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	150.65	152.01	138.17	9.18	7.94	6.61	0.90	-9.10
同业资产	69.02	169.49	193.13	4.21	8.85	9.25	145.57	13.95
贷款及垫款净额	820.87	973.36	1125.53	50.03	50.83	53.89	18.58	15.63
投资资产	556.01	560.70	593.58	33.89	29.28	28.42	0.84	5.86
其他类资产	44.25	59.52	38.34	2.70	3.11	1.84	34.51	-35.58
资产合计	1640.80	1915.07	2088.75	100.00	100.00	100.00	16.72	9.07

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

2021年，滨海农商银行贷款规模保持增长，行业集中度保持稳定，但房地产业以及建筑业

合计贷款有一定占比，需关注相关行业风险；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，贷款拨备水平有待

提升。

2021年，得益于对公贷款的稳步增长，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1125.53亿元。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、租赁和商务服务业等。2021年，滨海农商银行加大对政府平台相关的国有控股企业贷款的投放，行

业分类多归属于租赁和商务服务业，因此滨海农商银行租赁和商务服务业贷款占比上升较明显，其他行业集中度大多有所下降。整体看，2021年滨海农商银行贷款行业集中度基本保持稳定，房地产贷款占贷款总额的比重虽有所下降，但当年末该行业不良贷款率为4.65%，仍相对较高，在区域经济结构调整压力加大背景下，仍需关注其信用风险。

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 (%)
批发和零售业	22.41	批发和零售业	20.71	租赁和商务服务业	16.11
制造业	12.42	制造业	11.21	批发和零售业	15.90
建筑业	8.30	租赁和商务服务业	9.11	建筑业	8.73
租赁和商务服务业	6.97	建筑业	8.36	制造业	8.34
房地产业	6.58	房地产业	8.16	房地产业	7.63
合计	56.68	合计	57.55	合计	56.71

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：滨海农商银行年度报告，联合资信整理

2021年，由于对部分国有企业的信贷支持力度有所加大，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12）。大额风险暴露指标符合监管要求。

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 (%)	7.46	9.58	9.43
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	44.31	54.00	62.19

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，2021年，受天津市区域经济仍有所承压以及新冠肺炎持续反复等因素影响，当地中小企业经营压力仍较大，加之传统制造业企业存货周转有所放缓、现金流紧张，整体不良贷款、关注类贷款以及逾期贷款余额均有所增长，资产质量面临较大下行压力。滨海农商银行新增关注类贷款主要为受新冠疫

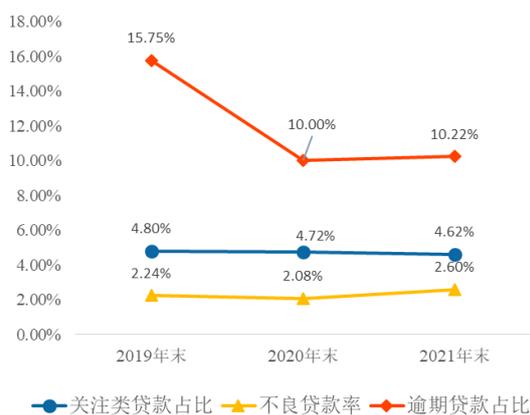
情影响进而导致还款能力下降的中小微企业以及个人贷款客户，滨海农商银行对上述客户施行延期还本付息政策，关注类贷款为本金及利息逾期60天至90天贷款。滨海农商银行持续完善清收处置工作体系，梳理重点难点客户，逐户制定“一户一策”方案，推行不良资产清收处置的“属地客户管理”机制，同时进一步加强不良资产清收处置工作的考核力度，协助各经营机构推进清收处置进度，2021年滨海农商银行现金清收不良贷款1.73亿元，核销不良贷款15.10亿元，年末不良贷款率为2.60%。从行业分布来看，滨海农商银行传统制造业、批发零售业和房地产行业贷款不良贷款余额相对较高，不良贷款率分别为8.10%、4.65%和4.65%。从贷款拨备情况来看，2021年，由于不良贷款规模上升以及核销规模仍较大，年末滨海农商银行贷款拨备覆盖率下降至124.35%，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	791.88	932.45	1060.04	92.95	93.18	92.78
关注	40.94	47.23	52.80	4.80	4.72	4.62
次级	1.41	1.53	3.02	0.17	0.15	0.26
可疑	16.59	18.28	25.69	1.95	1.83	2.25
损失	1.07	1.03	1.00	0.13	0.10	0.09
不良贷款	19.07	20.84	29.71	2.24	2.08	2.60
贷款合计	851.89	1000.65	1142.55	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	134.25	100.16	116.79	15.75	10.00	10.22
贷款拨备率	/	/	/	3.64	2.72	3.23
拨备覆盖率	/	/	/	162.63	130.96	124.35
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.54	99.55	99.53

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

2021 年，滨海农商银行将部分富余资金配置于同业资产，同业资产余额有所增长，但存在部分关注类同业资产，资产减值准备覆盖程度较低。截至 2021 年末，滨海农商银行存放同业款项净额 193.13 亿元，以拆出资金为主，另有部分买入返售金融资产，标的为利率债，其余为存放同业款项。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，滨海农商银行同业资产中 2.00 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 0.05 亿元减值，计提比例为 2.5%，资产减值准备对上述关注类同业资产的覆盖程度较低。

2021 年以来，滨海农商银行加大债券资产的配置力度，但投资资产中资产管理计划投资规模仍较大，存量风险资产的处置回收情况仍需关注。2021 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、债权投资和其他债权投资科目；货币基金投资计入交易性金融资产；信托计划和资管计划投资主要计入债权投资科目；权益投资主要计入其他权益投资科目。2021 年末滨海农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资余额分别占投资资产余额的 32.64%、59.60%和 7.68%。从投资资产质量情况来看，2021 年末滨海农商银行投资资产中不良资产余额为 12.46 亿元，较上年末略有下降，包含债券以及信托计划和资管计划，滨海农商银行针对投资资产共计提减值准备 8.19 亿元，减值准备对风险形成一定覆盖作用。

(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 2021 年末，滨海农商银行承兑汇票余额 247.91 亿元，剔除低风险业务后，保证金比例约为 50%，保证金比例较低，需关注

其表外信用风险。

增长,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。

2. 负债结构及流动性

2021年,滨海农商银行客户存款规模稳步

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	322.96	272.39	257.14	21.71	15.48	13.09	-15.66	-5.60
客户存款	1112.44	1430.48	1686.01	74.78	81.29	85.83	28.59	17.86
其中: 储蓄存款	683.57	996.10	1061.92	45.95	56.60	54.06	45.72	6.61
其他负债	52.14	56.93	21.22	3.51	3.23	1.08	9.19	-62.73
负债合计	1487.54	1759.81	1964.37	100.00	100.00	100.00	18.30	11.62

数据来源: 滨海农商银行审计报告, 联合资信整理

2021年, 负债端客户存款的增长基本能够满足资产端的投放需求, 滨海农商银行市场融入资金规模有所下降。截至2021年末, 滨海农商银行市场融入资金余额257.14亿元; 其中, 拆入资金25.48亿元; 卖出回购金融资产款余额38.36亿元, 卖出回购标的资产主要为债券; 应付债券余额56.07亿元, 为发行的二级资本债券。

2021年, 在对公存款较快增长的推动下, 客户存款规模稳步增长。截至2021年末, 滨海农商银行客户存款余额1686.01亿元, 其中储蓄存款占客户存款余额的62.98%。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。

2021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保持关注。短期流动性方面, 得益于可随时变现的债券资产投资规

模的上升, 滨海农商银行相关流动性指标均有所上升(见表15); 长期流动性方面, 得益于客户存款的增长, 存贷比略有下降, 需关注长期流动性风险管控压力。

表 15 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年末
流动性比例(%)	28.28	53.64	80.18
存贷比(%)	75.25	70.04	69.55
优质流动性资产充足率(%)	74.56	197.60	220.49
流动性匹配率(%)	113.53	121.28	128.07

注: 2021年滨海农商银行资产规模超过2000亿, 上表优质流动性资产充足率数据为流动性覆盖率数据

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

2021年, 利息净收入的下降使得滨海农商银行营业收入略有下降, 整体盈利水平不高, 且未来或将持续承压。

表 16 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入(亿元)	23.54	24.64	23.92
利息净收入(亿元)	26.63	25.88	21.15
手续费及佣金净收入(亿元)	-3.87	-4.92	-3.58
投资收益(亿元)	0.48	4.12	5.10
营业支出(亿元)	18.53	21.84	19.73
业务及管理费(亿元)	12.19	12.22	12.69

信用/资产减值损失（亿元）	4.64	7.95	5.52
拨备前利润总额（亿元）	10.05	11.08	9.72
净利润（亿元）	4.76	2.11	3.67
净利差（%）	2.06	2.82	2.72
成本收入比（%）	51.78	49.61	53.05
拨备前资产收益率（%）	0.62	0.62	0.49
平均资产收益率（%）	0.29	0.12	0.18
平均净资产收益率（%）	3.45	1.37	2.62

数据来源：滨海农商银行年度报告，联合资信整理

滨海农商银行营业收入以利息净收入为主，投资收益占比不高。2021年，随着信贷资产规模的增长，滨海农商银行贷款利息收入增长较明显，但非标资产的下降使得相关利息收入下降较快，加之存款利息支出、同业存放等利息支出增长较快，整体利息净收入有所下降。

2021年，滨海农商银行实现利息净收入21.15亿元，较上年下降18.28%（见表16）。手续费收入方面，2021年，滨海农商银行联合贷款业务有所收缩，相应手续费支出下降，使得手续费净支出规模有所收缩。滨海农商银行将交易性金融资产、其他债权投资和其他权益投资持有期间取得的投资收益均计入投资收益，2021年由于交易类账户投资持有期间的利息收入一并纳入在投资收益中进行核算，推动了投资收益水平的提升。

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。2021年以来，滨海农商银行业务及管理费变化不大，但由于营业收入有所下降，当年成本收入比提升至53.05%，成本控制能力需加强。2021年，滨海农商银行加大资产减值准备计提力度有所下降，当年计提信用和资产减值损失5.52亿元，其中贷款信用减值损失3.92亿元，债权投资信用减值准备0.77亿元，贴现资产信用减值损失0.92亿元。

从盈利水平来看，2021年，在减费让利、利率下行的背景下，滨海农商银行贷款利率水平有所下降，使得净利差水平小幅下降，整体

拨备前利润有所下降；但由于资产减值损失的下降，净利润水平有所回升，但盈利水平仍不高，未来盈利增长面临较大压力。

4. 资本充足性

2021年，滨海农商银行主要通过利润留存补充资本，但盈利水平较弱导致其资本内生能力不足；地方政府专项债的发行使得资本充足率指标有所提升，但核心一级资本仍面临补充压力。

2021年滨海农商银行未进行分红，截至2021年末，滨海农商银行股东权益合计124.38亿元，其中股本90.99亿元，资本公积33.85亿元，一般风险准备7.19亿元。其中股东权益较上年末有所下降，是由于2021年实施新会计准则，对拨备进行补提以及处理部分存量资产，使得未分配利润大幅下降所致。

2021年，贷款以及投资资产增长带来生息资产规模的扩大，带动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。2021年，由于天津市发行的地方政府专项债券93.00亿元，使得滨海农商银行资本充足率和一级资本充足率均有所提升；但核心一级资本受权益规模下降的影响有所下降，导致核心一级资本充足率下降较快，核心一级资本仍面临补充压力（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）	150.83	152.80	130.72

一级资本净额（亿元）	150.83	152.80	223.72
资本净额（亿元）	214.77	208.25	269.95
风险加权资产余额（亿元）	1428.21	1525.16	1645.19
风险资产系数（%）	87.04	79.64	78.76
股东权益/资产总额（%）	9.34	8.11	5.95
资本充足率（%）	15.04	13.65	16.41
一级资本充足率（%）	10.56	10.02	13.60
核心一级资本充足率（%）	10.56	10.02	7.95

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

八、外部支持

天津滨海农商银行存贷款在天津市具有一定的竞争优势，作为区域性商业银行，滨海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，在天津市金融体系中具有较为重要的地位，必要时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

滨海农商银行合格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很强。

截至本报告出具日，滨海农商银行已发行且尚在存续期内二级资本债券本金 55 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，滨海农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格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）	55.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.65
股东权益/存续债券本金（倍）	2.26
净利润/存续债券本金（倍）	0.07

数据来源：滨海农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，滨海农商银行关注类贷款占比、不良贷款率相对较高，不良投资资产占比保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但仍持有一定规模的信托计划和资产

管理计划等非标资产，资产端整体流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，滨海农商银行负债端资金以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比保持较高，核心负债基础较好。

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很强。

十、结论

基于对滨海农商银行经营风险、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，联合资信确定维持滨海农商银行主体长期信用等级为AA⁺，维持“13滨海农商二级”“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。

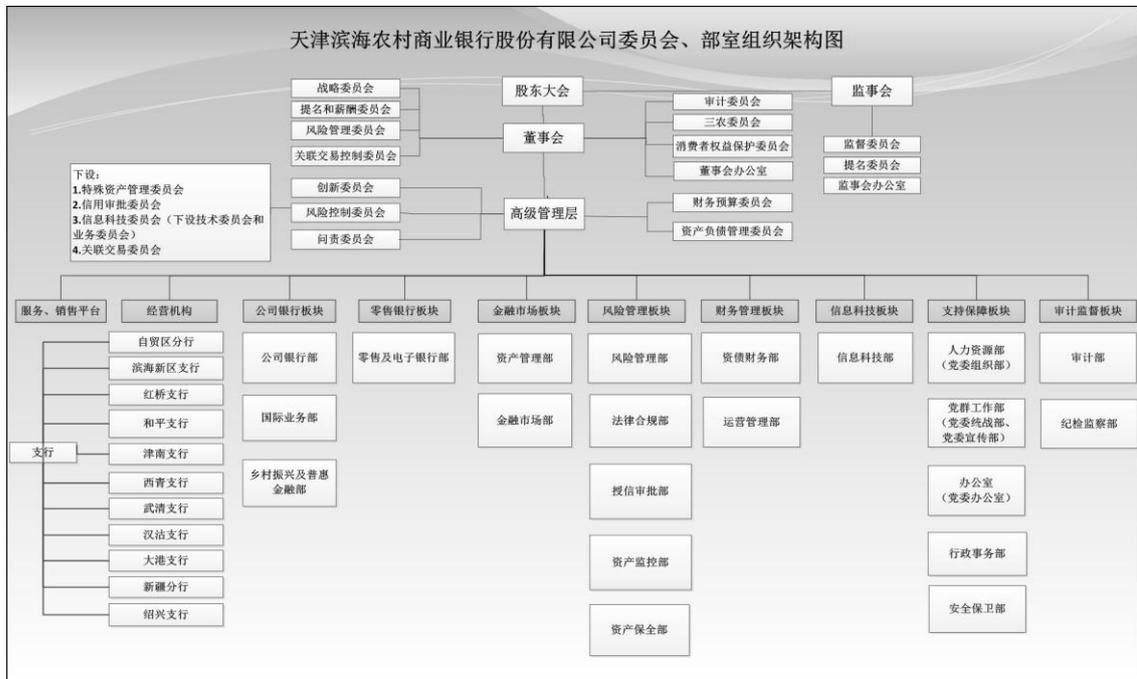
附录 1 2021 年末滨海农商银行股权结构表

(截至 2021 年 12 月 31 日)

序号	股东名称	持股数(股)	占总股本比例(%)
1	天津能源投资集团有限公司	1,002,004,008	11.01
2	天津市政投资有限公司	1,002,004,008	11.01
3	天津临港投资控股有限公司	844,960,000	9.29
4	天津房地产集团有限公司	572,000,000	6.29
5	天津恒达伟业投资有限公司	572,000,000	6.29
6	天津航空有限责任公司	572,000,000	6.29
7	广州市泽达棉麻纺织品有限公司	513,500,000	5.64
8	天津市浩通物产有限公司	478,563,800	5.26
9	国际金融公司	440,000,000	4.84
10	天津滨海高新区资产管理有限公司	413,440,000	4.54

数据来源：滨海农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2021 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3 同业对比表

2021年指标	温州银行	稠州商业银行	天津农商银行	滨海农商银行
资产总额(亿元)	3247.97	2960.46	3727.54	2088.75
贷款净额(亿元)	1708.24	1503.14	1851.17	1125.53
负债总额(亿元)	3048.09	2727.38	3426.25	1964.37
存款总额(亿元)	2236.49	1998.10	2565.36	1686.01
存款存款负债总额(%)	73.37	73.26	74.87	85.83
股东权益(亿元)	199.87	233.07	301.29	124.38
不良贷款率(%)	0.75	1.42	2.24	2.60
拨备覆盖率(%)	188.77	201.02	156.14	124.35
资本充足率(%)	11.33	14.22	13.68	16.41
核心一级资本充足率(%)	10.18	9.21	11.06	7.95
营业收入(亿元)	55.42	76.00	82.49	23.92
净利润(亿元)	1.98	18.47	25.30	3.67
平均资产收益率(%)	0.06	0.65	0.70	0.18
平均净资产收益率(%)	1.11	8.49	8.46	2.62

注：1.“温州银行”为“温州银行股份有限公司”简称；“稠州商业银行”为“稠州市商业银行股份有限公司”简称；“天津农商银行”为“天津农村商业银行股份有限公司”简称；

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 4 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%
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 5-1 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 5-2 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 5-3 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