

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《朝阳银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十四日



信用等级公告

联合〔2019〕2199号

联合资信评估有限公司通过对朝阳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，确定维持朝阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2016 年二级资本债券（人民币 8 亿元）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十四日



朝阳银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
二级资本债券信用等级：AA⁻
评级展望：稳定
评级时间：2019年7月24日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
二级资本债券信用等级：AA⁻
评级展望：稳定
评级时间：2018年7月17日

主要数据：

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	860.45	809.06	644.16
股东权益(亿元)	56.56	46.05	42.22
不良贷款率(%)	1.93	1.32	1.16
贷款拨备率(%)	4.48	4.31	4.32
拨备覆盖率(%)	231.25	326.73	371.75
流动性比例(%)	50.62	48.98	60.03
存贷比(%)	57.52	58.03	58.90
股东权益/资产总额(%)	6.57	5.69	6.55
资本充足率(%)	13.57	13.46	12.61
一级资本充足率(%)	9.35	8.92	9.60
核心一级资本充足率(%)	9.35	8.92	9.60
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	14.83	15.74	11.93
拨备前利润总额(亿元)	8.93	9.84	6.85
净利润(亿元)	3.18	4.41	4.30
成本收入比(%)	35.00	32.71	40.16
拨备前资产收益率(%)	1.07	1.35	1.19
平均资产收益率(%)	0.38	0.61	0.75
平均净资产收益率(%)	6.20	9.99	10.48

数据来源：朝阳银行审计报告和年报，联合资信整理

分析师

卢司南 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

2018年以来，朝阳银行股份有限公司（以下简称“朝阳银行”）存贷款业务稳步发展，在当地市场保持较强的竞争优势；通过引入新的股东实施增资扩股，资本实力有所提升。另一方面，作为区域性商业银行，受当地经济结构的影响，朝阳银行贷款业务存在较高的行业集中风险；由于当地支柱产业持续低迷，不良贷款规模有所增加，朝阳银行加大了对贷款损失准备的计提力度，对盈利水平产生一定的负面影响。朝阳银行的资产质量相关指标处于良好水平，但其具有一定规模的非标投资，考虑到近两年债券违约频发，需关注其投资资产涉及的信用风险，加之信贷资产质量下行亦导致其面临持续计提拨备的压力，未来可能使盈利水平持续承压，削弱其内生资本能力。此外，2018年以来，在经济下行的形势下，朝阳银行股东融资需求有所增加，朝阳银行与股东之间的关联交易规模大幅上升，需关注关联交易风险敞口可能给朝阳银行带来的风险。

联合资信评估有限公司确定维持朝阳银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2016年二级资本债券（人民币8亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了朝阳银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 朝阳银行分支机构在朝阳市内覆盖范围较广，存贷款业务在当地金融机构同业中具有明显的竞争优势。
2. 朝阳银行储蓄存款和定期存款占比高，核心负债能力较好。
3. 2018年通过引入新股东实施增资扩股，朝阳银行资本充足水平有所提升。

关注

1. 受区域经济结构影响，朝阳银行贷款业务存在较高的行业集中风险。此外，朝阳银行贷款投放主要集中在经济下行较明显的东北地区，存在较高的区域集中风险，未来信贷资产质量面临下行压力。
2. 朝阳银行具有一定规模的非标投资，考虑到近两年债券违约频发，需关注其投资资产涉及的信用风险，加之信贷资产质量下行亦导致其面临持续计提拨备的压力，未来可能使盈利水平持续承压，削弱其内生资本能力。
3. 2018 年以来，在经济下行的形势下，朝阳银行股东融资需求有所增加，朝阳银行与股东之间的关联交易规模大幅上升，需关注关联交易风险敞口可能给朝阳银行带来的风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由朝阳银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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。

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。

朝阳银行股份有限公司

2019 年跟踪信用评级报告

一、主体概况

朝阳银行股份有限公司前身为 1996 年成立的朝阳市城市信用合作社中心社；2005 年 1 月，经中国银监会辽宁省银监局批准，在其基础上成立为朝阳市城市信用社股份有限公司，2008 年在原有基础上组建成为朝阳市商业银行股份有限公司；2011 年 3 月更名为朝阳银行股份有限公司（以下简称“朝阳银行”）。2018 年，朝阳银行实施增资扩股，引入山东步长制药股份有限公司、国城矿业股份有限公司和吉林省中辰实业发展有限公司 3 户企业入股，新增股本共计 3.30 亿元，增资后朝阳银行第一大股东由凌源钢铁集团有限责任公司（以下简称“凌钢集团”）变更为山东步长制药股份有限公司。截至 2018 年末，朝阳银行股本总额 24.65 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
山东步长制药股份有限公司	8.52
凌源钢铁集团有限责任公司	8.04
中宏龙马集团有限公司	4.45
朝阳盘龙房产开发（集团）有限公司	4.06
辽宁中水亚田实业有限公司	3.71
合计	28.78

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

截至 2018 年末，朝阳银行下辖 1 家营业部、4 家域外分行（抚顺、沈阳、本溪、锦州）、5 家域外支行、13 家一级支行、44 家二级支行和 5 家社区支行；在职员工 1519 人。

截至 2018 年末，朝阳银行资产总额 860.45 亿元，其中贷款和垫款净额 395.73 亿元；负债总额 803.89 亿元，其中客户存款余额 699.35 亿元；股东权益 56.56 亿元；不良贷款率 1.93%，贷款拨备率 4.48%，拨备覆盖率 231.25%；资本充足率 13.57%，一级资本充足率和核心一级资

本充足率均为 9.35%。2018 年，朝阳银行实现营业收入 14.83 亿元，净利润 3.18 亿元。

注册地址：辽宁省朝阳市双塔区朝阳大街三段 4 号

法定代表人：赵光伟

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，朝阳银行经联合资信评估有限公司评定且在存续期内的债券本金为 8.00 亿元，债券概况见表 2。2018 年以来，朝阳银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 债券概况

名 称	16 朝阳银行二级
债券品种	固定利率
发行日期	2016年6月24日
发行规模	人民币8亿元
期 限	10年期，在第5年末附发行人赎回选择
债券利率	4.90%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实

现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017

年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明

显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%，亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.5	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

朝阳银行经营区域主要集中在朝阳市。朝阳市地处我国辽宁省西部，是一座有 1700 多年建城史的历史文化名城。朝阳市旅游资源丰富，是“中国优秀旅游城市”。朝阳市矿产资源比较丰富，矿产品种比较齐全，现已发现各类有益矿产 53 种，矿产地 830 多处。朝阳市的经济主导产业包括农业、采矿业、钢铁冶炼及加工业等传统行业。

2018 年，朝阳市继续推进经济结构的调整，推进农产品深加工，大力发展现代农业；加快工业结构调整，同时促进老企业转型升级和新兴产业的培育，不断增加高新技术产业增加值，及时化解煤、钢铁等过剩产能。但在东北经济环境整体低迷、“去产能、去库存”的背景下，朝阳市经济下行压力仍然较大，经济增长部分指标低于全省平均水平，没有达到之前年度制定的“十三五”规划进度要求。同时，朝阳市经济结构仍存在不合理的情况，传统产业转型升级步伐缓慢，新动能支撑能力远未形成，发展质量有待进一步提升。2018 年，朝阳市全年实现地区经济生产总值 831.4 亿元，较上年增长 4.8%。其中，第一产业增加值 176.4 亿元，较上年增长 3.8%；第二产业增加值 236.0 亿元，较上年增长 5.9%；第三产业增加值 419.0 亿元，较上年增长 4.7%。三次产业增加值比重为 21.2: 28.4: 50.4。全年人均生产总值 28266 元，较上年增长 5.0%。2018 年，朝阳市公共财政预算收入 70.4 亿元，较上年增长 21.7%；公共财政预算支出 263.9 亿元，较上年增长 12.6%。截至

2018 年末，朝阳市金融机构本外币各项存款余额 1844.2 亿元，较上年末增长 8.59%；金融机构本外币各项贷款余额 1120.7 亿元，较上年末增长 5.84%。截至 2018 年末，辽宁省银行业不良贷款率为 4.73%，远高于全国行业平均水平，地区信用风险处于较高水平。

总体看，朝阳市经济总量与辽宁省其他地区相比仍较小，在东北地区整体经济低迷、传统行业“去产能、去库存”的环境下，朝阳市经济下行压力较大，经济增速下滑，企业生产困难增多，对地方金融机构的经营带来较大负面影响。此外，辽宁地区整体不良率高，地区信用风险较高。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，

指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016

年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25

拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生

利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为

11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

朝阳银行按照《公司法》《商业银行法》等规定，初步建立了由股东大会、董事会、监事会和经营层构成的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则，公司治理制度体系逐步完善。

股东大会是朝阳银行的最高权力机构。2018年，朝阳银行按照《公司章程》《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，就注册资本变更、章程修订、年度经营计划重大事项进行讨论并形成决议，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

朝阳银行董事会由11名董事组成，其中执行董事3名，独立董事3名，股东董事4名。董事会下设战略发展、风险管理与合规、关联交易、消费者权益保护、提名与薪酬、审计6个专门委员会。2018年，朝阳银行新引入的3家法人股东均计划派驻董事，截至年末董事任职资格均在审核中，预计未来朝阳银行董事会人员结构将发生改变。朝阳银行监事会由8名监事组成，其中外部监事2名，职工监事5名。监事会下设审计委员会、提名委员会和监督委员会。朝阳银行经营层包括行长、副行长、行长助理、风险总监等。经营层下设财务审查、

资产负债管理、信息科技、风险管理、信贷审查、绩效考核和产品创新7个专门委员会。2018年以来，朝阳银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2018年以来，朝阳银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，明确了风险管理的三道防线责任分工，实施差别化授权，根据责任分工和授权明确风险管理各级责任主体以及明晰“三会一层”的职责边界。朝阳银行审计部作为风险管理的第三道防线负责对全行内部控制体系进行监督和检查。但另一方面，经济下行的形势下，朝阳银行股东融资需求有所增加，朝阳银行与股东之间的关联交易规模大幅上升。截至2018年末，朝阳银行的全部关联度为40.26%，尚符合关联交易监管指标要求，但考虑到其通过资产管理计划亦投资了一定规模的凌钢集团债券，需关注关联交易风险敞口可能给朝阳银行带来的风险。

总体看，朝阳银行逐步健全公司治理架构和公司治理机制，公司治理和内部控制水平满足当前业务发展的需求，但其业务与股东的关联度较高，内控水平有待进一步加强。

五、主要业务经营分析

朝阳银行主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务等。朝阳银行作为朝阳地区唯一一家地方性法人股份制商业银行，具有在主城区营业网点数量多、经营历史长、客户基础广泛等优势，公司存贷款业务在朝阳地区具有较强的竞争力。截至2018年末，朝阳银行人民币存款在朝阳地区各银行业金融机构中市场占有率为29.46%，贷款市场占有率为29.23%，在同业排名中均为第一位，具有较明显的市场竞争力。

1. 公司银行业务

公司存款业务方面，2018年朝阳银行将代发工资业务作为新的突破方向，全市五县两区新组建的公共事业服务中心基本实现全覆盖建

户，各县（市）区财政类代发工资营销深入推进；加大公积金的归集力度，吸收了全市公积金存款的近 60%；不断加大与政策性银行的合作力度，在棚改拆迁补偿资金监管和基础设施建设资金方面深入开展合作，促使相关资金的流入。但受同业竞争激烈、地方财政收入能力较弱、企业经营困难等因素影响，朝阳银行公司存款增速有所放缓。截至 2018 年末，朝阳银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）316.31 亿元，较上年末增长 9.76%，占存款总额的 45.23%。其中，保证金存款余额 150.56 亿元，占公司存款余额的 47.60%，占比比较高。

公司贷款方面，朝阳银行持续巩固朝阳地区的公司信贷业务基础，加强营销朝阳市重点企业和市县两级政府“五个一工程”重点项目；与凌钢集团开展全面战略合作，加大对凌钢集团各类业务的支持力度，同时争取其代发工资、国际结算、上下游企业应收账款质押融资等业务。2018 年，朝阳银行公司贷款规模实现较好增长，年末公司贷款余额（含贴现，下同）384.71 亿元，较上年末增长 17.69%，占贷款总额的 92.86%。若剔除贴现资产，截至 2018 年末朝阳银行实体公司贷款余额为 351.09 亿元，较上年末增长 14.37%。

2018 年，朝阳银行加大小微企业信贷支持力度，推进资产业务转型，持续推动小微客户培育工程，对优质小微企业进行吸纳汇集，开启全面深入合作。截至 2018 年末，朝阳银行小微企业贷款余额 272.23 亿元，较上年末增长 17.65%，占全行贷款总额的 65.71%，规模及占比均进一步提升。此外，农业及农产品加工业是朝阳地区主要产业之一，为此朝阳银行不断加大“三农”扶持力度，将农业及农产品加工企业列入重点支持范围，扶持一批“三农”企业成长为县域农业产业化龙头企业、明星企业，带动县域经济发展和农民就业增收。截至 2018 年末，朝阳银行涉农贷款余额达 137.41 亿元，占全行贷款总额的 33.17%。

总体看，朝阳银行公司银行业务市场定位明确，公司贷款业务实现较好的增长，但业务拓展对凌钢集团等地方大型企业依赖度较高；公司存款业务增速有所放缓，且其中保证金存款占比较高，稳定性一般。

2. 个人银行业务

2018 年，朝阳银行继续加大“保利通”“安心存”“大额存单”“零存宝”“月月生金”等储蓄存款系列产品的营销力度，并多次调整新产品利率及期限，抢客户争市场；进一步强化网上银行、手机银行、微信银行等科技手段来优化客户体验，利用互联网及线上交易拓展营销渠道，提高客户粘性并带动存款规模的增长。截至 2018 年末，朝阳银行储蓄存款余额 383.04 亿元，较上年末增长 18.82%，占存款总额的 54.77%。

个人贷款业务方面，朝阳银行将投放策略逐步转变为以低风险消费类贷款为主，控制个人经营性贷款规模，将个人贷款业务定位为调节银行整体风险；结合微贷技术推出“商 E 贷”业务，促进个人贷款业务的转型。朝阳银行个人贷款业务发展相对滞后，占全行整体业务规模的比重不高，截至 2018 年末个人贷款余额 29.57 元，较上年末增长 7.89%，占贷款总额的 7.14%。

理财业务方面，朝阳银行不断提高自身投研能力，投资端逐步压缩委外投资规模。2018 年，朝阳银行共发售理财产品近 300 期，累计募集资金近 90 亿元，截至 2018 年末理财产品余额 40.59 亿元，全部为封闭式非净值型产品，大部分为保本浮动收益类，未来面临较大的调整压力。2019 年 4 月，朝阳银行董事会同意发起设立理财子公司，若未来成功获批筹建，朝阳银行理财业务运营能力将得到进一步提升，品牌影响力将得到增强。

总体看，朝阳银行储蓄存款业务稳步发展，核心负债基础较好，但个人贷款业务发展相对缓慢，理财业务未来面临较大的转型调整压力。

3. 金融市场业务

朝阳银行根据全行资产负债配置的期限要求，在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务。2018 年，在金融去杠杆及同业监管加强的背景下，朝阳银行暂停新增同业存单的发行，并对其他同业融入业务进行控制，市场融入资金规模明显下降。截至 2018 年末，朝阳银行市场融入资金余额 66.21 亿元，较上年末下降 47.34%，占负债总额的 8.24%。其中，卖出回购金融资产余额 39.98 亿元，应付债券余额 18.00 亿元，为之前年度发行的二级资本债券；同业资产余额 46.91 亿元，较上年末增长 11.83%，主要为买入返售金融资产和存放同业款项。

朝阳银行投资业务以债券、信托计划及资产管理计划为主；2018 年，在金融监管趋严的背景下，朝阳银行在对信托计划及资产管理计划等非标准化债权投资进行规模控制的同时加大债券投资力度。截至 2018 年末，朝阳银行投资资产总额 243.92 亿元，较上年末增长 7.49%。朝阳银行债券投资较为谨慎，主要投资于金融债券、同业存单及政府债券，整体面临的信用风险可控。截至 2018 年末，朝阳银行债券投资余额 167.06 亿元，较上年末增长 11.48%，占投资资产总额的 68.49%。其中，金融债券和同业存单占债券投资余额的比重分别为 52.47%和 41.30%。

朝阳银行投资的信托计划包括底层资产为标准化债券的资金池类项目，非标债权投向主要为大型国企和央企，项目期限集中在 1~3 年期，行业投向包括制造业、房地产等，目前有两笔投资已发生逾期：其中一笔已由法院下达执行裁定书，完成了对债务人及担保人所持有的上市公司股票轮候查封，未来造成实际损失的可能性较小；另外一笔由担保人提供其持有的子公司股权作为质押，朝阳银行拟于近期提起诉讼。截至 2018 年末，朝阳银行针对上述两笔投资计提减值准备的规模较小。朝阳银行投资的资产管理计划底层资产全部为凌钢集团发

行的债券，目前还本付息均正常。截至 2018 年末，朝阳银行持有的信托计划及资产管理计划余额 71.88 亿元，占投资资产总额的 29.47%，其中信托计划余额 57.47 亿元，资产管理计划余额 14.42 亿元。此外，朝阳银行还持有债权融资计划余额 3.00 亿元。2018 年，朝阳银行信托计划、资产管理计划及债权融资计划共实现投资利息收入 4.35 亿元。

总体看，在监管趋严的背景下，朝阳银行降低同业资金的融入力度，投资端加大债券资产的配置；但非标投资规模仍然较大，目前已有违约风险发生，对其信用风险和流动性风险管理带来较大压力，对未来的回收及损失情况需持续关注。

六、财务分析

朝阳银行提供了 2018 年财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018 年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

2018 年，受负债端存款增速放缓以及市场融入资金规模下降的影响，朝阳银行资产规模增长相对乏力。截至 2018 年末，朝阳银行资产总额 860.45 亿元，较上年末增长 6.35%，资产结构相对稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，朝阳银行贷款和垫款净额 395.73 亿元，较上年末增长 16.73%，占资产总额的 45.99%。朝阳银行贷款行业与地方经济关联度较高，截至 2018 年末前两大贷款行业制造业和批发零售业贷款余额占贷款总额的比重分别为 24.29%和 21.34%，前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 67.53%，贷款行业集中度较高（见附录 2：表 2）。朝阳银行针对房地产开发贷款实行“名单制”、封闭管理和限额管理，严格控制增量。对棚户区改造等保障性安居工程建设以及市场空间较好的改善型项目可适当支

持；对于资质等级低、信用情况差、财务能力弱的房地产开发企业授信及时压缩；对不合规的商业性房地产企业或项目禁止发放贷款。截至2018年末，朝阳银行房地产业贷款总额46.13亿元，占贷款总额的11.14%，与房地产行业高度相关的建筑业贷款25.09亿元，占贷款总额的6.06%，以上两类贷款合计占贷款总额的17.20%，占比略有上升。目前朝阳银行房地产业及建筑业贷款资产质量均略好于全行整体的信贷资产质量。此外，朝阳银行部分非标资产涉及房地产行业，相关行业风险需关注。从朝阳银行信贷投放的区域来看，截至2018年末朝阳地区各项贷款余额326.66亿元，占贷款总额的78.85%；域外贷款占比21.15%。

从担保方式来看，朝阳银行以抵质押贷款和保证贷款为主。截至2018年末，朝阳银行抵质押贷款和保证贷款余额占贷款总额的比重分别为81.05%和18.68%。整体看，朝阳银行对贷款担保方式要求较严格，以确保第二还款来源的有效性。

朝阳银行的不良贷款主要集中于制造业、采矿业以及批发和零售业，受东北经济显著下行以及钢铁行业“去产能”的影响，朝阳地区上述行业的部分企业经营出现困难，导致贷款逾期的情况有所加重，朝阳银行不良贷款规模和不良贷款率持续上升。为此，朝阳银行加大不良贷款的清收力度，加快诉讼案件的执行进度，并对符合条件的贷款予以核销。2018年，朝阳银行通过诉讼执行收回不良贷款3.43亿元，核销不良贷款1.60亿元。截至2018年末，朝阳银行不良贷款余额8.02亿元，不良贷款率1.93%（见附录2：表3），均较上年末有所上升；逾期贷款规模14.42亿元，占贷款总额的3.48%，其中逾期90天以上贷款规模与不良贷款的比例为99.74%。受信贷资产质量下行的影响，朝阳银行加大了对贷款损失准备金的计提力度，截至2018年末贷款损失准备余额18.55亿元，贷款拨备率4.48%，拨备覆盖率231.25%，拨备覆盖程度有所下降，但仍保持充足水平。

（2）同业及投资资产

朝阳银行同业资产以维持全行流动性为主要目的，主要包括买入返售金融资产和存放同业款项，另有少量的拆出资金。截至2018年末，朝阳银行同业资产余额46.91亿元，较上年末增长11.83%，占资产总额的5.45%。其中，买入返售金融资产余额35.08亿元，占同业资产的74.78%，标的资产主要为政策性金融债券；存放同业款项余额11.72亿元。

朝阳银行投资资产主要包括债券投资和信托计划、资产管理计划及债权融资计划等非标准化债权投资。截至2018年末，朝阳银行投资类资产净额242.42亿元，较上年末增长7.55%，占资产总额的28.17%，占比有所提升。朝阳银行债券投资主要列示于持有至到期投资和可供出售金融资产会计科目，投资品种以金融债券和同业存单为主，另有少量的政府债券和企业债券。截至2018年末，朝阳银行债券投资余额167.06亿元，较上年末增长11.48%，占投资资产总额的68.49%（见附录2：表4）。其中，金融债券和同业存单占债券投资余额的比重分别为52.47%和41.30%。朝阳银行信托计划、资产管理计划及债权融资计划等投资主要列示于应收款项类投资会计科目。截至2018年末，朝阳银行信托计划及资产管理计划投资余额71.88亿元，较上年末下降5.68%，占投资资产总额的29.47%。其中资产管理计划余额14.41亿元，底层资产全部为凌钢集团发行的公司债；信托计划余额57.47亿元，底层资产包括标准化债券以及区域外央企和国企的融资项目，项目期限集中在1~3年期。但值得注意的是，朝阳银行有两笔信托计划已发生逾期。截至2018年末，朝阳银行投资资产减值准备余额1.50亿元，全部为应收款项类投资资产计提的减值准备，占应收款项类投资总额的2.01%。

（3）表外业务

2018年，朝阳银行表外业务主要为银行承兑汇票，并有少量信用证及保函业务。朝阳银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并

要求客户缴纳较高比例的保证金，剔除保证金剩余的敞口部分主要采取抵押的担保方式缓释风险。截至 2018 年末，朝阳银行开出银行承兑汇票余额 208.57 亿元，较上年末增长 25.04%，银行承兑汇票保证金比例为 71.46%。考虑到朝阳银行表外资产规模上升幅度较大，相关风险需关注。

总体看，朝阳银行资产规模增速放缓，在外部经济下行的情况下，不良贷款率有所上升，信贷资产质量面临下行的压力，目前拨备水平充足；非标投资已有违约风险发生，且预计短期难以收回，将对其利润及资本充足率等方面产生较大负面影响，投资资产质量的变化及未来回收情况需保持关注。

2. 经营效率与盈利水平

朝阳银行的营业收入以利息净收入为主，中间业务收入贡献度较小。2018 年，由于新增定期储蓄存款规模较多，朝阳银行负债成本有所上升，同时为落实政府及监管部门支持实体经济要求，降低小微企业贷款利率，导致净利差大幅收窄。此外，逾期贷款占比上升导致收息率下降亦对利息净收入带来一定影响。在上述因素的共同作用下，2018 年朝阳银行利息净收入有所降低，营业收入较上年有所减少。2018 年，朝阳银行实现营业收入 14.83 亿元，较上年下降 5.75%（见附录 2：表 5）。其中利息净收入 14.39 亿元，较上年下降 6.53%，占营业收入的 97.04%。

朝阳银行的营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年以来，由于不良贷款及逾期贷款规模持续增加，朝阳银行保持较大的贷款损失准备计提力度，营业支出明显增长。2018 年，朝阳银行营业支出 10.20 亿元，其中业务及管理费支出 5.19 亿元，资产减值损失 4.71 亿元；成本收入比 35.00%。

从盈利水平来看，受利息净收入减少以及资产减值损失支出增加的影响，朝阳银行盈利水平有所下降，2018 年实现拨备前利润总额

8.93 亿元；净利润 3.18 亿元，较上年下降 27.92%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.38%和 6.20%，处于行业较低水平。

总体看，受利差收窄、贷款收息率降低等因素影响，朝阳银行利息净收入明显下滑，加之贷款减值损失的计提规模较大，对净利润产生了一定负面影响，盈利水平较弱。考虑到朝阳银行信贷资产质量有进一步下行的趋势，投资资产面临一定可能性的损失，相关减值准备的计提使得未来盈利水平承压。

3. 流动性

2018 年，朝阳银行客户存款增速有所放缓，同时在监管趋严的情况下，市场融入资金规模有所压缩，负债规模增长乏力。截至 2018 年末，朝阳银行负债总额 803.89 亿元，较上年末增长 5.36%。

朝阳银行市场融入资金主要来自卖出回购金融款、应付债券和同业及其他金融机构存放款项。截至 2018 年末，朝阳银行市场融入资金余额 66.21 亿元，较上年末下降 47.34%，降幅明显，占负债总额的 8.24%。其中，卖出回购金融款余额 39.98 亿元；应付债券余额 18.00 亿元，较上年末大幅下降，主要是由于 2018 年全年未发行同业存单所致，存量债券余额为之前年度发行的二级资本债券。

客户存款是朝阳银行最主要的负债来源，2018 年以来，随着利率市场化的推进，同业竞争压力加剧，朝阳银行存款业务发展压力加大，增速有所放缓。截至 2018 年末，朝阳银行客户存款余额 699.35 亿元，较上年末增长 14.55%，占负债总额的 87.00%；其中，储蓄存款占客户存款的 54.77%，定期存款占比 53.93%。但朝阳银行客户存款中包括 31.65 亿元保本理财资金，在资管新规逐步推进的情况下，该部分资金将受到压缩，未来存款的增长有待进一步观察。

2018 年，朝阳银行经营性现金流保持净流入，主要由于客户存款净增加额高于客户贷款及垫款净增加额所致，但存款增速放缓导致净

流入规模下降；投资活动产生的现金流量保持净流出态势，随着投资力度的减弱净流出规模有所收窄；筹资性现金流由净流入转为净流出，主要是由于 2018 年末发行同业存单，而之前年度发行的同业存单陆续到期并偿还所致。整体看，朝阳银行的现金流有所趋紧（见附录 2：表 6）。

由于朝阳银行持有一定规模的现金类资产以及变现能力强的债券资产，同时负债端储蓄存款的来源较为稳定，流动性指标处于较好水平。截至 2018 年末，朝阳银行流动性比例为 50.62%，存贷比 57.52%；流动性匹配率和优质流动性资产充足率分别为 150.40%和 122.00%，目前均已达到监管要求水平（见附录 2：表 7）。

总体看，朝阳银行客户存款增速有所放缓，同业存单到期未新增发行的情况下，负债规模增长面临乏力；客户存款结构保持稳定，但其中包含一定规模的保本理财资金，未来将面临收缩压力。

4. 资本充足性

2018 年，朝阳银行通过增资扩股以及利润留存的方式补充资本，资本实力得到一定的提升。2018 年，朝阳银行引入 3 家法人股东，以每股 2.17 元的价格募集 32976 万股，共募集资本金 7.16 亿元，其中 3.30 亿元计入股本，溢价部分 3.86 亿元计入资本公积。截至 2018 年末，朝阳银行股东权益 56.56 亿元，其中股本总额 24.65 亿元，资本公积 14.34 亿元，一般风险准备 9.70 亿元，未分配利润 4.60 亿元。

2018 年以来，朝阳银行风险加权资产余额随着业务规模的扩大而进一步上升，由于业务结构变化不大，风险资产系数保持稳定。得益于增资扩股的完成，朝阳银行财务杠杆水平有所下降，资本充足率有所提升。截至 2018 年末，朝阳银行风险加权资产余额 584.39 亿元，风险资产系数为 67.92%，股东权益/资产总额为 6.57%；资本充足率 13.57%、一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.35%。（见附录 2：

表 8）。但另一方面，朝阳银行盈利水平较弱，内生性资本难以满足自身业务发展速度，投资业务可能带来的损失亦会对资本形成一定侵蚀，未来仍将面临一定的资本补充压力。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，朝阳银行存续期内的二级资本债券余额为 18.00 亿元。以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，朝阳银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，朝阳银行对已发行二级资本债券的保障情况较好。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：亿元、倍

项目	2018 年
二级资本债券本金	18.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	11.91
净利润/二级资本债券本金	0.18
股东权益/二级资本债券本金	3.14

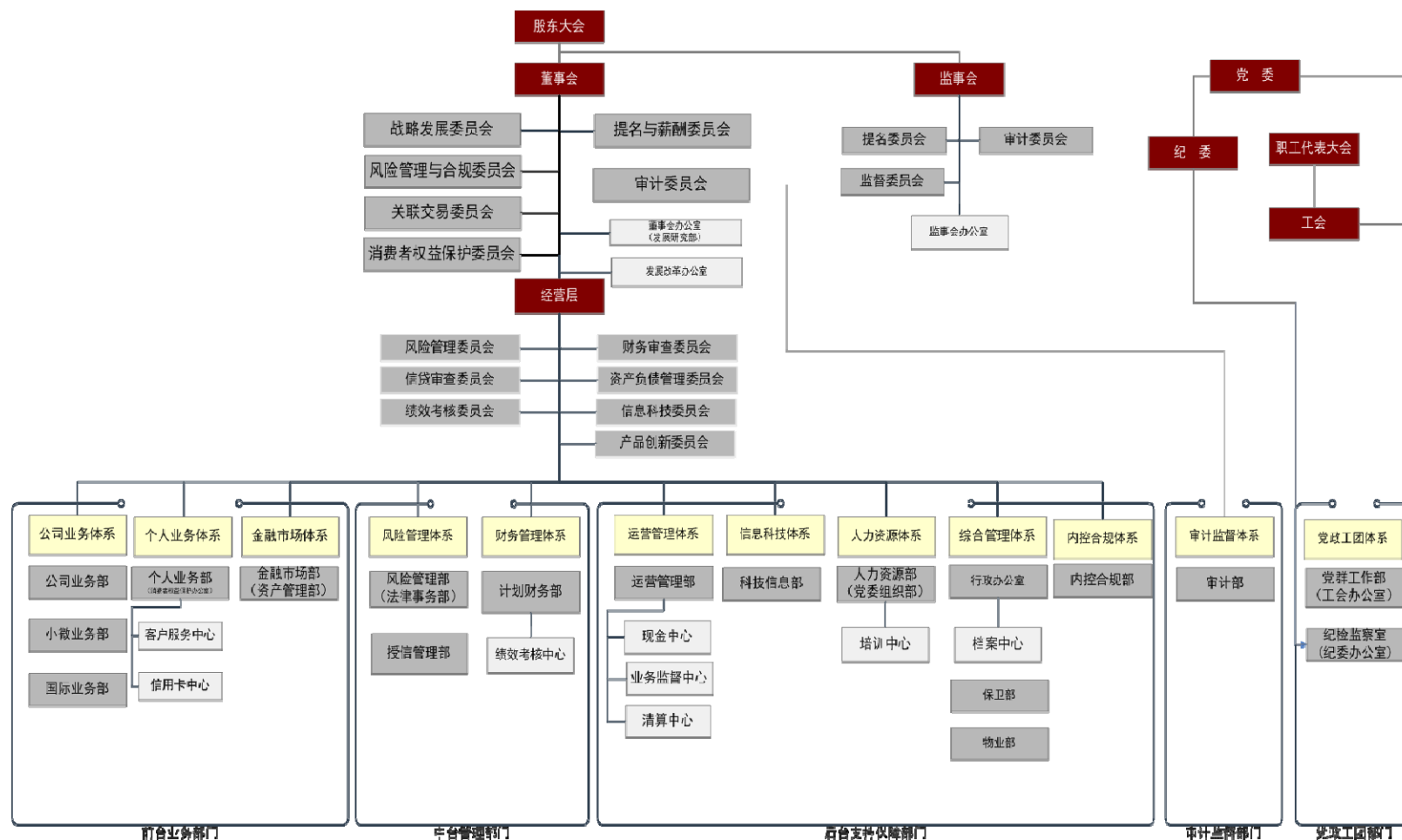
资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，朝阳银行存贷款业务稳步发展，在当地市场保持较强的竞争优势；通过引入新的股东实施增资扩股，资本实力有所提升。另一方面，作为区域性商业银行，受当地经济结构的影响，朝阳银行贷款业务存在较高的行业集中风险；由于当地支柱产业持续低迷，不良贷款规模有所增加，加大了对贷款损失准备的计提力度，对盈利水平产生一定的负面影响。朝阳银行的资产质量相关指标处于良好水平，但考虑到其投资的非标资产目前已有违约事件发生，且其贷款投放主要集中在经济下行较为明显的东北地区，整体的信用风险管理面临压力，或使其未来盈利能力持续承压。此外，2018 年以来，在经济下行的形势下，朝阳银行股东融资需求有所增加，朝阳银行与股东之间的关联交易规模大幅上升，需关注关联交易风险敞口可能给朝阳银行带来的风险。综上所述，联

合资信认为，在未来一段时期内朝阳银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	120.90	14.05	136.38	16.86	102.66	15.94
贷款和垫款净额	395.73	45.99	339.03	41.90	285.56	44.33
同业资产	46.91	5.45	41.95	5.18	3.89	0.60
投资资产	242.42	28.17	225.39	27.86	186.50	28.95
其他类资产	54.49	6.33	66.32	8.20	65.56	10.18
合计	860.45	100.00	809.06	100.00	644.16	100.00
市场融入资金	66.21	8.24	125.73	16.48	77.55	12.88
客户存款	699.35	87.00	610.54	80.02	506.69	84.18
其他类负债	38.33	4.77	26.74	3.50	17.70	2.94
合计	803.89	100.00	763.01	100.00	601.94	100.00

资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	24.29	制造业	25.35	制造业	23.77
批发和零售业	21.34	批发和零售业	20.87	批发和零售业	21.76
房地产业	11.14	房地产业	9.12	房地产业	8.75
建筑业	6.06	建筑业	7.06	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.97
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.70	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.00	采矿业	5.36
合计	67.53	合计	67.40	合计	65.65

资料来源：朝阳银行年度报告，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

贷款类别	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	395.95	95.58	337.47	95.25	282.98	94.82
关注类	10.31	2.49	12.15	3.43	12.01	4.02
次级类	6.95	1.68	3.83	1.08	2.95	0.99
可疑类	0.81	0.19	0.61	0.17	0.28	0.09
损失类	0.26	0.06	0.24	0.07	0.24	0.08
不良贷款合计	8.02	1.93	4.68	1.32	3.47	1.16
贷款总额	414.28	100.00	354.31	100.00	298.45	100.00
逾期贷款	14.42	3.48	11.50	3.24	10.82	3.62
贷款拨备率	4.48		4.31		4.32	
拨备覆盖率	231.25		326.73		371.75	

资料来源：朝阳银行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	167.06	68.49	149.86	66.04	151.12	80.76
其中：政府债券	6.90	2.83	7.13	3.14	8.11	4.34
金融债券	87.66	35.94	109.21	48.13	140.98	75.35
企业债券	3.50	1.43	-	-	2.02	1.08
同业存单	69.00	28.29	33.53	14.78	-	-
信托计划及资产管理计划	71.88	29.47	76.22	33.59	35.22	18.82
理财产品	1.18	0.48	0.30	0.13	0.30	0.16
长期股权投资	0.80	0.33	0.54	0.24	0.48	0.26
债权融资计划	3.00	1.23	-	-	-	-
投资资产总额	243.92	100.00	226.92	100.00	187.11	100.00
减：投资资产减值准备		1.50		1.52		0.61
投资资产净额		242.42		225.39		186.50

资料来源：朝阳银行提供，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	14.83	15.74	11.93
其中：利息净收入	14.39	15.40	11.13
手续费及佣金净收入	0.30	0.39	0.66
投资收益	0.06	0.08	0.10
营业支出	10.20	9.38	6.79
其中：业务及管理费	5.19	5.15	4.79
资产减值损失	4.71	3.97	1.70
拨备前利润总额	8.93	9.84	6.85
净利润	3.18	4.41	4.30
净息差	1.61	2.18	1.93
成本收入比	35.00	32.71	40.16
拨备前资产收益率	1.07	1.35	1.19
平均资产收益率	0.38	0.61	0.75
平均净资产收益率	6.20	9.99	10.48

资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	24.70	44.92	57.88
投资性现金流净额	-17.44	-39.67	-45.86
筹资性现金流净额	-29.04	42.82	5.75
现金及现金等价物净增加额	-21.71	48.07	17.78
期末现金及现金等价物余额	72.02	93.73	45.66

资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	50.62	48.98	60.03
存贷比	57.52	58.03	58.90
流动性匹配率	150.40	-	-
优质流动性资产充足率	122.00	-	-

资料来源：朝阳银行年报及审计报告，联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	80.40	72.01	54.55
其中：一级资本净额	56.56	47.74	41.55
核心一级资本净额	56.56	47.74	41.55
风险加权资产余额	584.39	535.00	432.66
风险资产系数	67.92	66.13	67.17
杠杆率	5.36	4.85	5.92
股东权益/资产总额	6.57	5.69	6.55
资本充足率	13.57	13.46	12.61
一级资本充足率	9.35	8.92	9.60
核心一级资本充足率	9.35	8.92	9.60

资料来源：朝阳银行年报及监管报表，联合资信整理

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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