

信用评级公告

联合〔2021〕5187号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛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，确定维持青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，“18青岛农商绿色金融01”（20亿元）、“19青岛农商金融债”（5亿元）、“19青岛农商小微01”（30亿元）、“20青岛农商小微01”（30亿元）信用等级为AAA，“20青岛农商二级”（20亿元）、“20青岛农商永续债01”（20亿元）、“21青岛农商永续债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
二〇二一年六月二十四日



青岛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
青岛农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 青岛农商绿色金融 01	AAA	稳定	AAA	稳定
19 青岛农商金融债	AAA	稳定	AAA	稳定
19 青岛农商小微 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 青岛农商小微 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 青岛农商二级	AA+	稳定	AA+	稳定
20 青岛农商永续债 01	AA+0.5	稳定	AA+	稳定
21 青岛农商永续债 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
18 青岛农商绿色金融 01	20 亿元	3 年	2021/7/24
19 青岛农商金融债	5 亿元	3 年	2022/3/13
19 青岛农商小微 01	30 亿元	3 年	2022/12/19
20 青岛农商小微 01	30 亿元	3 年	2023/3/9
20 青岛农商二级	20 亿元	5+5 年	2030/6/22
20 青岛农商永续债 01	20 亿元	5+N 年	-
21 青岛农商永续债 01	20 亿元	5+N 年	-

评级时间：2021 年 6 月 24 日

主要数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额(亿元)	2941.41	3416.67	4068.11
股东权益(亿元)	213.43	252.62	297.02
不良贷款率(%)	1.57	1.46	1.44
拨备覆盖率(%)	290.05	310.23	278.73
贷款拨备率(%)	4.54	4.54	4.01
流动性比例(%)	59.65	71.45	74.90
存贷比(%)	69.10	80.72	82.28
零售存款/负债总额(%)	39.35	38.20	37.84
股东权益/资产总额(%)	7.26	7.39	7.30
资本充足率(%)	12.55	12.26	12.32
一级资本充足率(%)	10.61	10.49	10.46
核心一级资本充足率(%)	10.60	10.48	9.73
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	74.62	87.29	95.72
拨备前利润总额(亿元)	49.61	59.70	67.16
净利润(亿元)	24.44	28.47	29.77
净利差(%)	2.29	2.75	2.60
成本收入比(%)	32.23	30.25	28.79
拨备前资产收益率(%)	1.82	1.88	1.79
平均资产收益率(%)	0.90	0.90	0.80
平均净资产收益率(%)	12.45	12.22	10.83

数据来源：青岛农村商业银行年度报告及监管报表，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对青岛农村商业银行股份有限公司(以下简称“青岛农商银行”)的评级反映了 2020 年以来,青岛农商银行在公司治理、主营业务综合竞争力、信贷资产质量及拨备等方面具备的优势。同时,联合资信也关注到,青岛农商银行房地产及建筑业贷款占比较高、信托及资管业务投资规模较大带来一定的信用风险和流动性风险管理压力、核心一级资本面临一定补充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。

青岛农商银行战略定位清晰,品牌影响力和业务发展空间持续提升,主营业务发展态势良好,信贷资产质量有望持续保持较好水平。另一方面,房地产市场政策调控和市场波动、金融投资结构仍存一定调整压力以及部分违约项目的后续处置回收和投资资产质量管控对其业务经营、风险状况等带来的影响需保持关注。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,维持“18 青岛农商绿色金融 01”(20 亿元)“19 青岛农商金融债”(5 亿元)“19 青岛农商小微 01”(30 亿元)“20 青岛农商小微 01”(30 亿元)信用等级为 AAA,维持“20 青岛农商二级”(20 亿元)“20 青岛农商永续债 01”(20 亿元)和“21 青岛农商永续债 01”(20 亿元)的信用等级为 AA+,评级展望为稳定。

优势

- 营业网点覆盖面较广。**青岛农商银行营业网点在青岛地区覆盖范围较广,存贷款业务市场占有率较高,小微企业和“三农”业务发展良好。
- 核心负债稳定性较好。**青岛农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,核心负债稳定

分析师

任红 王柠 乔奕茗

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

性较好。

3. **信贷资产质量较好, 拨备充足。**青岛农商银行不良贷款率和关注类贷款占比持续下降, 信贷资产质量保持在较好水平, 贷款拨备充足。

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险, 房地产贷款占比超标。**青岛农商银行房地产业及建筑业贷款规模较大, 整体贷款行业集中度较高, 面临一定的业务集中风险及政策风险。房地产贷款占比超过监管要求, 未来面临一定的压降压力及业务结构调整压力。
2. **部分投资资产出现风险。**青岛农商银行信托及资产管理计划投资规模仍较大, 部分债券投资出现风险, 需持续关注未来回收及处置情况。
3. **核心一级资本面临一定补充压力。**随着业务规模的扩大, 风险加权资产余额上升, 核心一级资本面临一定补充压力。
4. **外部环境变化及新冠肺炎疫情给银行业带来压力。**在宏观经济下行、新冠肺炎疫情仍时有发生的外部环境下, 未来整体银行业的经营发展面临一定压力。

声明

一、本报告引用的资料主要由青岛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。

青岛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

青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）是在原青岛市农村信用合作社联合社、青岛华丰农村合作银行、青岛城阳农村合作银行、青岛黄岛农村合作银行、青岛即墨农村合作银行、胶州市农村信用合作联社、平度市农村信用合作联社、莱西市农村信用合作联社、胶南市农村信用合作联社等九家农村合作金融机构基础上，于2012年6月26日以新设合并方式组建而成的股份制农村商业银行。2019年3月，青岛农商银行以3.96元/股的价格首次公开发行人民币普通股（A股）5.56亿股，累计募集资金22.00亿元，并在深圳证券交易所挂牌上市。截至2020年末，青岛农商银行股本总额55.56亿元，股权结构较为分散，前五大股东持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	青岛国信发展（集团）有限责任公司	9.00
2	青岛城市建设投资（集团）有限责任公司	9.00
3	日照钢铁控股集团有限公司	5.40
4	青岛即发集团股份有限公司	4.93
5	城发投资集团有限公司	4.50
合计		32.83

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，青岛农商银行下设总行营

业部1个，分行2个，管辖支行14个，二级支行202个，分理处123个，社区支行15家，营业机构总数357个，网点遍布青岛市城乡，营业网点数量位列青岛地区银行同业首位；发起设立日照蓝海村镇银行股份有限公司、平阴蓝海村镇银行股份有限公司等8家村镇银行；职工总数4904人（不含村镇银行）。

青岛农商银行注册地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号1号楼。

青岛农商银行法定代表人：刘仲生。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，青岛农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2018年发行的20亿元绿色金融债券、2019年发行的5亿元金融债券、2019年发行的30亿元小型微型企业贷款专项金融债券、2020年发行的30亿元小型微型企业贷款专项金融债券、2020年发行的20亿元二级资本债券、2020年发行的20亿元无固定期限资本债券、2021年发行的20亿元无固定期限资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，青岛农商银行根据债券发行条款的规定，在相关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	到期日
18 青岛农商绿色金融 01	金融债券	20 亿元	3 年	4.5%	2021 年 7 月 24 日
19 青岛农商金融债	金融债券	5 亿元	3 年	3.64%	2022 年 3 月 13 日
19 青岛农商小微 01	金融债券	30 亿元	3 年	3.5%	2022 年 12 月 19 日
20 青岛农商小微 01	金融债券	30 亿元	3 年	3.03%	2023 年 3 月 9 日
20 青岛农商二级	二级资本债券	20 亿元	5+5 年	4.38%	2030 年 6 月 22 日
20 青岛农商永续债 01	无固定期限资本债券	20 亿元	5+N 年	4.8%	--
21 青岛农商永续 01	无固定期限资本债券	20 亿元	5+N 年	4.8%	--

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。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部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

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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。

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。

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

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，加上年初局部疫情影响，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

随着国家“一带一路”战略规划的推进，**青岛市经济发展态势整体保持稳定，为青岛市金融业提供了良好的发展环境**。

青岛农商银行的业务主要分布在青岛市，营业网点遍布青岛市城乡。青岛市地处山东半岛南端，地理位置优越，是我国重要的区域性经济中心、外贸口岸和旅游城市。在国家“一带一路”战略规划中，青岛被确定为新亚欧大陆

桥经济走廊主要节点和“海上合作战略支点”的“双定位”城市，将规划建设“一带一路”双向开放桥头堡、经贸合作枢纽、东亚海洋合作平台、综合保障服务基地等“四大功能载体”。2020年，青岛市实现地区生产总值12400.56亿元，较上年增长3.7%，其中第一产业增加值同比增长2.6%，第二产业增加值同比增长3.0%，第三产业增加值同比增长4.1%；产业结构比重为3.4:35.2:61.4。全年完成一般公共预算收入1253.8亿元，同比增长0.8%；一般公共预算支出1584.7亿元，同比增长0.6%；全年城镇居民人均可支配收入55905元，同比增长2.6%；农村居民人均可支配收入23656元，同比增长4.8%。

近年来，青岛市金融业持续发展，国内主要股份制银行、部分城市商业银行及保险公司、证券公司以及一些外资银行均在青岛市设立了分支机构。截至2020年末，青岛市金融机构本外币存款余额20507.1亿元，较上年末增加2630.8亿元；金融机构本外币贷款余额21064.8亿元，较上年末增加2854.9亿元。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情

反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，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

青岛农商银行建立了现代股份制公司治理架构，公司治理的规范化程度逐步提高；关联交易未突破监管限制，股权质押比例不高。

2020年，青岛农商银行持续完善公司治理架构，股东大会、董事会、监事会、高级管理层及各专门委员会有效运作，业务经营稳健发展。

截至2020年末，青岛农商银行董事会由13名董事组成，其中执行董事4名、非执行董事4名、独立董事5名；监事会由9名监事组成，其中职工监事3名、外部监事3名、股东监事3名；高级管理层由10名成员组成，其中行长1名、副行长4名、行长助理2名、董事会秘书1名、风险总监1名、财务总监1名；高级管理层在董事会的授权下较好地履行了董事会赋予的职责。

2020年，青岛农商银行按照有关信息披露法律法规的要求披露各项重大信息，并在定期报告中披露了对发展战略及其实施成效的分析，以进一步提高定期报告披露的主动性和透明度。

股权质押方面，截至2020年末，青岛农商银行前十大股东中有2家股东将其部分股份对外质押，巴龙国际集团有限公司和巴龙国际建设集团有限公司为一致行动人，合计持股7.20%，该两家股东合计质押股权占总股本的6.92%，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至2020年末，青岛农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为2.15%和17.28%，均未突破监管限制。2020年以来，青岛农商银行未受到监管机构重大处罚。

五、主要业务经营分析

青岛农商银行立足青岛地区，坚持清晰的战略定位，未来发展空间较为广阔，在青岛市当地营业网点覆盖面广，同业竞争力较强；但由于当地金融机构数量较多，城区业务竞争激烈，面临一定竞争压力。

青岛农商银行围绕“服务三农主力银行、城乡统筹主办银行、中小企业伙伴银行、城乡居民贴心银行”的战略定位，探索特色城乡金融发展模式。青岛农商银行是青岛地区网点数量最多，服务范围最广泛的银行。得益于营业

网点在青岛地区覆盖范围较广，同时专注于为中小微企业提供专业高效的金融服务，青岛农商银行各项业务发展良好，在当地具有较强的市场竞争力，另一方面，青岛地区金融较为活跃，当地银行业金融机构较多，且多集中于城区，城区业务开展面临一定竞争压力。截至2020年末，青岛农商银行在青岛市存贷款市场份额分别为12.77%和10.13%，存贷款市场份额在青

岛市银行业金融机构中分别排名第1名和第2名。

青岛农商银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成，经过多年的发展及组织架构不断完善，其不断细分业务架构，业务专业化程度不断提升。

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	12.97	1	12.95	1	12.77	1
贷款市场占有率	8.61	4	9.69	3	10.13	2

注：2018年存贷款市场占有率为青岛农商银行存贷款余额占青岛市存贷款比例；2019年及2020年存贷款市场占有率为青岛农商银行青岛辖区内机构存款贷款数据占全青岛市存贷款的比例

数据来源：青岛农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，青岛农商银行公司银行业务市场定位清晰，公司存贷款业务稳步发展，小微企业业务和“三农”业务发展良好。

公司存款方面，2020年，青岛农商银行优化存款种类，保持基础存款的相对利率优势，优化结构性存款的布局；同时，青岛农商银行不断丰富分支机构揽存方式，开发保证金存款、

各类监管账户存款、募集账户存款等，提高存款稳定性。此外，青岛农商银行实现公积金柜台延伸上线，提高了公积金存款的沉淀，并且有与青岛市内部分医院实现对接，完成了在医疗领域的布局，青岛农商银行公司存款保持增长。截至2020年末，青岛农商银行公司存款余额1036.20亿元，占客户存款总额的42.02%，其中公司定期存款占公司存款的33.80%（见表6）。

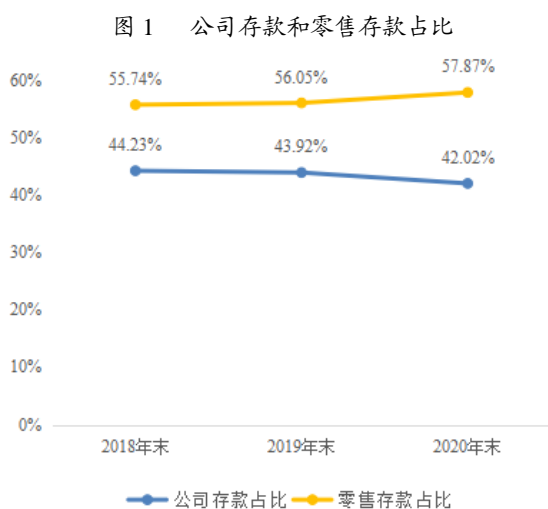
表6 存款结构

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	851.91	947.22	1036.20	44.23	43.92	42.02	11.19	9.39
零售存款	1073.52	1208.81	1427.04	55.74	56.05	57.87	12.60	18.05
其他	0.67	0.70	2.73	0.03	0.03	0.11	4.48	290.00
按存款期限划分								
定期存款	1058.38	1225.82	1458.56	54.95	56.84	59.15	15.82	18.99
活期存款	867.05	930.21	1004.68	45.02	43.13	40.74	7.28	8.01
其他	0.67	0.70	2.73	0.03	0.03	0.11	4.48	290.00
合计	1926.10	2156.73	2465.97	100.00	100.00	100.00	11.97	14.34

注：相关数据未包含应付利息；因四舍五入效应使得部分数据加总存在一定误差

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，青岛农商银行对分支机构进行了信贷结构调整，根据《行业营销指引》指

导分支机构分析市场动态、拓展营销思路，按照国家整体投资政策，出台《新基建行业营销指引》，引导分支机构有针对性地营销七大新兴行业；此外，青岛农商银行关注市内、省内重点项目和特色产业，按照区域发展重心调整自身的营销重心。青岛农商银行贷款中房地产和建筑业占比较高，容易受到国家房地产行业政策和监管机构政策影响，因此青岛农商银行着力增加制造业尤其是高端制造业的贷款投放，提高生产链条中的沉淀资金。青岛农商银行公司贷款保持增长态势。截至2020年末，青岛农商银行公司贷款余额1528.27亿元，占贷款总额的70.15%，其中票据贴现余额占贷款总额的3.71%，占比较低（见表7）。

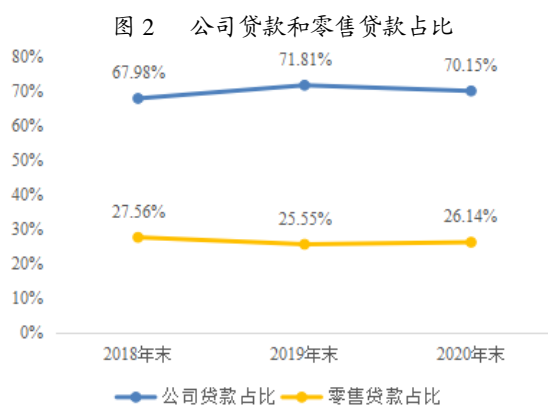
表7 贷款结构

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	931.14	1283.36	1528.27	67.98	71.81	70.15	37.83	19.08
零售贷款	377.50	456.68	569.47	27.56	25.55	26.14	20.97	24.70
票据贴现	61.10	47.05	80.76	4.46	2.64	3.71	-23.00	71.65
合计	1369.74	1787.09	2178.50	100.00	100.00	100.00	30.47	21.90

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

普惠金融方面，青岛农商银行按照矩阵式管理原则在各管辖支行设立专门的中小微企业服务部门以及服务机构，建立起了多层次、全覆盖的中小微企业金融服务网络；同时，青岛农商银行建设了审查、审批、放款、贷后检查和

档案管理的“五大”信贷管理中心，推行中小微企业贷款集中制、扁平化的管理模式和独立审批人、评审委员会、审批委员会的三级审批机制，有效提高了小微贷款的审批效率。此外，青岛农商银行引入德国微贷技术，微贷业务打破了传统银行对小微企业融资的认定标准，将客户的成长性和发展前景作为重要的参考因素，着力满足小微企业“金额小、需求频、周期短”的融资需求。截至2020年末，青岛农商银行小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主贷款）余额1030.44亿元，占贷款总额的48.30%（监管报表口径）。

青岛农商银行按照监管部门下调利率、延期还本付息等金融纾困政策，免收企业网银手续费、防疫物资汇划费等；同时，青岛农商银行

对农产品进出口企业采取“两免一减”优惠措施，为县域涉农外贸企业提供便利化外汇服务，降低了包括涉农客户在内的企业融资成本；此外，青岛农商银行利用央行再贷款及“两项货币政策工具”，降低融资成本，缓解“三农”客户资金短缺及担保难问题。截至 2020 年末，青岛农商银行涉农贷款 508.41 亿元，占贷款总额的 23.34%。

2. 零售银行业务

2020 年，青岛农商银行不断丰富零售银行产品体系，加大产品创新和营销力度，零售银行业务发展态势良好。

零售存款方面，青岛农商银行发挥地方法人银行渠道优势、品牌优势，聚焦城乡居民生产、生活需求，以陪伴式服务满足家庭金融周期服务需求；青岛农商银行获取了市本级机关事业单位工资代发承办银行资格，在全行推进机关事业单位、企业代发工资营销，并以之为契机，配合数据治理及客户关系管理平台，完善客户画像，实施精准营销，推动主力客群、优质客群深耕、精耕工作，客户结构得以不断优化；此外，青岛农商银行积极推进智慧厅堂建设，以释放人力资源驱动金融服务提升，为资金组织工作奠定基础。青岛农商银行零售存款保持增长，截至 2020 年末，青岛农商银行零售存款余额 1427.04 亿元，占客户存款总额的 57.87%，其中零售定期存款占零售存款的 77.67%。

零售贷款方面，青岛农商银行细分市场定位，强化网络营销，综合运用“线上+线下”服务能力，持续推进个人贷款稳健发展。青岛农商银行开启“整村授信”服务模式，以村庄、社区为单位，快速有效地储备客户资源。此外，青岛农商银行创新研发了“惠医贷”“信用助力贷”“巾帼信用贷”“巾帼创业贷”“青创先锋贷”等产品，实现了业务的快速见效。青岛农商银行零售贷款规模保持增长，截至 2020 年末，青岛农商银行零售贷款余额 569.47 亿元，占贷

款总额的 26.14%，其中个人经营性贷款和个人住房贷款分别占个人贷款余额的 45.39% 亿元和 49.98%。

银行卡业务方面，青岛农商银行推出 ETC 虚拟信用卡，实现了实时发卡、消费的效果；青岛农商银行成功加入“金融数字化发展联盟”，并与中国银联合作山东省首家全渠道开通信用卡刷脸付功能；此外，青岛农商银行推出“乡村振兴信用卡”、“7-ELEVEN 联名信用卡”，不断丰富跨界合作场景。截至 2020 年末，青岛农商银行信用卡发卡量超过 18 万张。

理财业务方面，青岛农商银行以“回归本源、专注主业”为原则，坚持理财向净值化转型。青岛农商银行在“富民理财”品牌下设“富民理财 D 系列”“尊盈”“创盈”“嘉盈”等四个产品系列和“悦享”“创富”两个子品牌，并根据客户需求定制机构专属理财产品。截至 2020 年末，青岛农商银行理财业务余额 350.64 亿元，较年初增加 67.98 亿元，现有理财业务已基本为净值型产品。

3. 金融市场业务

2020 年，青岛农商银行市场融入资金规模持续增长，保持较大的市场融入力度，由于资产端配置向信贷业务倾斜，同业资产占比较小，同业业务保持资金净流入状态，投资资产规模增长且结构持续优化调整，但非标资产仍具有一定规模，使其信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

青岛农商银行根据全行流动性状况配置同业资产。2020 年，青岛农商银行同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重保持在较低水平。青岛农商银行同业业务交易对手主要为省内农信机构及各大股份制银行及城商行。另一方面，为满足业务发展的资金需求及全行流动性缺口，青岛农商银行采取发行同业存单、债券质押回购等方式融入同业资金，同时注重降低期限错配程度与同业负债结构的优化，2020 年市场融入资金规模保持增长。截至 2020 年末，

青岛农商银行同业资产余额 274.82 亿元，占资产总额的 6.76%；市场融入资金余额 1139.46 亿元，占负债总额的 30.22%，其中应付债券余额 761.15 亿元，主要为同业存单。青岛农商银行的同业业务保持资金净流入状态。2018—2020 年，青岛农商银行同业业务利息净支出分别为 0.55 亿元、1.70 亿元和 2.73 亿元。

青岛农商银行投资品种主要包括债券、信托受益权及资产管理计划和证券投资基金。2020 年，青岛农商银行投资资产规模保持增长，投资结构持续优化调整。随着非标投资监管趋严，债券投资在其投资资产中的比重逐步提升。债券投资品种以利率债为主，企业债券规模较小，企业债券主要投向为外部评级 AA+ 及以上的上市公司及行业龙头企业。2020 年以来，青岛农商银行持续压降信托收益权及资产管理计划的同时加大标准化债券的配置力度。截至 2020 年末，青岛农商银行债券投资余额 932.18

亿元，占投资资产总额的 68.18%，投资标的以政府债券、政策性金融债券和金融债券为主。资产管理计划底层资产主要为商业银行协议存款和债券，信托受益权底层资产主要为债券，截至 2020 年末，青岛农商银行信托受益权及资产管理计划余额 166.67 亿元，占投资资产总额的 12.19%；证券投资基金余额 206.79 亿元，占投资资产总额的 15.12%，包括债券型基金和货币型基金。2020 年，青岛农商银行持有部分券商收益凭证，截至 2020 年末，收益凭证投资余额 29.30 亿元，占投资资产总额的 2.14%。其他资产中主要为融资业务债权收益权，为投资的青岛市国有企业债权融资计划，截至 2020 年末，融资业务债权收益权投资余额 27.83 亿元。2018—2020 年，青岛农商银行实现投资净收益分别为 6.32 亿元、21.08 亿元和 14.76 亿元。

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	560.90	751.98	932.18	49.96	61.91	68.18
其中：政府债券	258.94	466.71	594.25	23.06	38.42	43.46
政策性金融债券	118.13	110.37	141.46	10.52	9.09	10.35
金融债券	94.27	116.14	153.30	8.40	9.56	11.21
企业债券	89.56	58.76	43.17	7.98	4.84	3.16
信托受益权及资产管理计划	409.93	218.02	166.67	36.51	17.94	12.19
理财产品	0.00	1.80	2.46	0.00	0.15	0.18
证券投资基金	125.94	215.66	206.79	11.22	17.75	15.12
权益投资	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00
收益凭证	13.81	11.99	29.30	1.23	0.99	2.14
其他	12.26	15.28	29.76	1.09	1.26	2.18
投资资产总额	1122.89	1214.78	1367.21	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	2.49	2.17	2.55	/	/	/
投资资产净额	1120.40	1212.61	1364.66	/	/	/

注：相关数据未包含应计利息；投资资产减值准备未包含其他债权投资减值准备；因四舍五入效应使得部分数据加总存在一定误差
数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

青岛农商银行提供了 2020 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了无保留

意见的审计报告。青岛农商银行合并财务报表合并范围包括日照蓝海村镇银行股份有限公司、平阴蓝海村镇银行股份有限公司等 8 家村镇银行。

1. 资产质量

2020年，得益于存款规模的较快增长，青岛农商银行资产规模平稳增长，资产结构基本稳定；信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备较充足；非标投资仍具有一定规模，相关风险

需保持关注。截至2020年末，青岛农商银行资产总额4068.11亿元，较上年末增长19.07%，主要由贷款及垫款和投资资产构成，资产结构基本稳定（见表9）。

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	268.66	260.42	244.53	9.13	7.62	6.01	-3.07	-6.10
同业资产	169.70	155.94	274.82	5.77	4.56	6.76	-8.10	76.23
贷款和垫款净额	1307.56	1709.96	2095.18	44.45	50.05	51.50	30.77	22.53
投资资产净额	1120.40	1226.24	1381.06	38.09	35.89	33.95	9.45	12.63
其他类资产	75.09	64.11	72.52	2.55	1.88	1.78	-14.62	13.12
资产合计	2941.41	3416.67	4068.11	100.00	100.00	100.00	16.16	19.07

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；投资资产为包含应计利息的投资资产净额
数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2020年，青岛农商银行信贷资产规模保持增长；贷款面临一定行业集中风险，房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，贷款客户集中度较高；得益于较大力度的信用风险管控以及较大规模的不良资产处置，青岛农商银行资产质量保持在较好水平，贷款拨备充足。

2020年，青岛农商银行客户贷款规模保持较快增长，占资产总额的比重持续提升，截至2020年末，青岛农商银行贷款净额2095.18亿元，较上年末增长22.53%，占资产总额的51.50%。从贷款行业分布来看，青岛农商银行贷款主要投向房地产业、租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业以及制造业。截至2020年末，青岛农商银行前五大贷款行业占比合计58.74%，第一大贷款行业房地产业贷款余额占比15.97%，贷款行业集中度较高（见表10）。从房地产业和建筑业不良情况来看，截至2020年末，截至2020年末，青岛农商银行房地产业

不良贷款率为2.34%，建筑业不良贷款率0.51%，房地产业不良贷款率偏高。此外，截至2020年末，青岛农商银行个人住房贷款余额284.63亿元，占贷款总额的13.07%，规模较大，房地产贷款占比已超过监管限制。目前青岛农商银行对房地产贷款采取审慎介入的态度，筛选优质项目和优质客户，以不动产抵押作为风险缓释措施；严格落实“房住不炒”的理念，加强按揭贷款管理，科学合理、更加谨慎制定下一步房地产贷款投放计划，在有效降低房地产贷款集中度的同时，促进房地产贷款健康有序发展，青岛农商银行将按照监管要求按期达到压降标准。此外，青岛农商银行加强还款管理，对于办妥预售许可证并开始销售的项目，重点关注销售进度情况，要求销售资金进入监管账户。考虑到房地产贷款占比超监管限制，需对房地产市场行情波动及房地产贷款规模管控保持持续关注。

表10 前五大行业贷款占比情况

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	14.01	房地产业	15.10	房地产业	15.97
批发和零售业	11.81	批发和零售业	13.54	租赁和商务服务业	11.55

建筑业	10.86	建筑业	11.53	批发和零售业	10.99
制造业	10.28	制造业	9.49	建筑业	10.99
租赁和商务服务业	8.25	租赁和商务服务业	9.48	制造业	9.24
合计	55.21	合计	59.14	合计	58.74

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

2020年，青岛农商银行贷款客户集中度及大额风险暴露水平均有所下降（见表11）。从大额风险暴露来看，除可豁免主体外，青岛农商

银行大额风险暴露均在监管要求范围内。另一方面，青岛农商银行最大十家客户贷款集中度偏高，面临一定客户集中风险。

表 11 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	11.28	8.43
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	/	10.90	10.89
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	7.52	3.62
单一最大客户贷款/资本净额	6.79	7.31	6.13
最大十家客户贷款/资本净额	53.00	53.56	46.91

注：表中大额风险暴露指标剔除可豁免主体核算

数据来源：青岛农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，青岛农商银行加强贷后管理，提高贷后管理时效，并加强对90天以内欠息和逾期贷款考核，强化源头控制，从根本上提高资产质量。青岛农商银行不良贷款率有所下降，截至2020年末，青岛农商银行不良贷款余额31.37亿元，不良贷款率1.44%，保持在农商行里的较低水平。2020年，青岛农商银行保持较大的不良贷款处置力度，全年核销不良贷款27.23亿元。得益于对贷款的风险情况进行更为严格的管理，青岛农商银行关注类贷款和逾期贷款占比均有所下降，逾期

贷款占比保持在较低水平，但关注类贷款占比仍偏高。截至2020年末，青岛农商银行关注类贷款余额105.23亿元，占贷款总额的4.83%，逾期贷款余额38.34亿元，占贷款总额的1.76%。青岛农商银行对逾期贷款采取审慎的分类标准，2020年末逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为56.28%，贷款五级分类划分严格。由于较大的不良贷款核销力度，青岛农商银行贷款拨备水平有所下降，仍维持在较好水平。截至2020年末，青岛农商银行拨备覆盖率为278.73%，贷款拨备率为4.01%（见表12）。

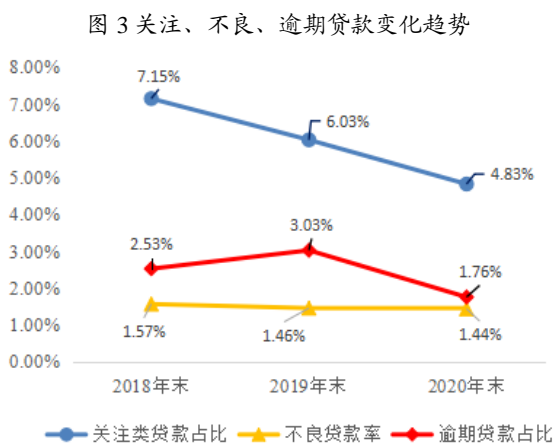
表 12 贷款质量

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	1250.37	1653.21	2041.90	91.28	92.51	93.73
关注	97.93	107.73	105.23	7.15	6.03	4.83
次级	6.43	7.99	16.18	0.47	0.44	0.74
可疑	12.45	16.58	13.56	0.91	0.93	0.62
损失	2.56	1.58	1.63	0.19	0.09	0.08
贷款合计	1369.74	1787.09	2178.50	100.00	100.00	100.00
不良贷款	21.44	26.15	31.37	1.57	1.46	1.44
逾期贷款	34.64	54.17	38.34	2.53	3.03	1.76
拨备覆盖率	/	/	/	290.05	310.23	278.73
贷款拨备率	/	/	/	4.54	4.54	4.01

逾期 90 天以上贷款/不良贷	/	/	/	77.22	73.95	56.28
-----------------	---	---	---	-------	-------	-------

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，青岛农商银行投资资产中违约资产规模有所增加，需关注未来本息回收情况。非标投资仍具有一定规模，非信贷资产信用风险管理仍面临一定压力。

青岛农商银行根据全行流动性状况配置同业资产，同业资产包括存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产，买入返售金融资产的标的主要为债券和票据。2020 年，青岛农商银行加大了债券等买入返售业务规模，同业资产规模和占资产总额的比重均有所上升。截至 2020 年末，青岛农商银行同业资产余额 274.82 亿元，占资产总额的 6.76%，其中买入返售金融资产占同业资产的比重为 41.58%。截至 2020 年末，青岛农商银行根据审慎性原则对同业资产计提减值准备 0.26 亿元，占同业资产总额的 0.09%。

青岛农商银行将债券投资分别计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目，将公募基金投资计入交易性金融资产，将资金信托计划及资产管理计划投资计入交易性金融资产以及债权投资科目，将收益凭证和融资业务债权收益权投资计入交易性金融资产及债权投资科目。交易性金融资产占投资资产净额（含应计利息）的 30.67%，债权投资占投资资产净

额（含应计利息）的 47.62%，其他债权投资占投资资产净额（含应计利息）的 21.64%。在资本市场违约事件频发的背景下，截至 2020 年末，青岛农商银行债券投资和资产管理计划投资发生违约，涉及 12 家主体，涉及金额共计 11.61 亿元，其中 2020 年新增违约主体 4 家，违约金额 6.96 亿元。其中，部分违约主体已启动破产重整程序，涉及投资金额 5.14 亿元，其余项目 6.47 亿元均已进入司法程序或协商处置阶段。由于违约投资均以公允价值计量，预期损失已反映在公允价值变动中，同时青岛农商银行针对其他债权投资累计已计提减值金额为 2.93 亿元，针对债权投资累计已计提减值金额为 2.55 亿元。考虑到司法处置时效具有一定的不确定性，青岛农商银行上述资产的未来资金回收情况仍需持续关注。2020 年，青岛农商银行计入其他综合收益的其他债权投资公允价值变动损失为 4.20 亿元，交易性金融资产公允价值变动损失为 4.60 亿元，债券投资面临一定市场价格波动风险。

(3) 表外业务

2020 年，青岛农商银行表外授信业务规模有所上升，相关风险可控。

2020 年，青岛农商银行表外授信业务规模有所上升，以银行承兑汇票、开出保函和开出信用证为主。截至 2020 年末，青岛农商银行表外业务余额 314.23 亿元，其中银行承兑汇票余额 191.89 亿元，保证金比例约为 47.00%；开出信用证余额 53.86 亿元，开出保函余额 34.53 亿元。

2. 负债结构及流动性

2020 年，得益于客户存款和市场融入资金规模的持续扩大，青岛农商银行负债规模较快增长；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。但由于同业资金多为短期，而资产端投资期限较长的投资资产规模较大，对流动

性风险管理提出了更高要求。

截至 2020 年末，青岛农商银行负债总额

3771.09 亿元，较上年末增长 19.19%，负债结构基本稳定（见表 13）。

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	707.57	913.22	1139.46	25.94	28.86	30.22	29.06	24.77
客户存款	1926.10	2188.06	2506.94	70.61	69.15	66.48	13.60	14.57
其中：零售存款	1073.52	1208.81	1427.04	38.03	38.20	37.84	12.60	18.05
其他负债	94.31	62.79	124.69	3.46	1.98	3.31	-33.43	98.60
负债合计	2727.98	3164.06	3771.09	100.00	100.00	100.00	15.99	19.19

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

客户存款为青岛农商银行主要的资金来源。截至 2020 年末，青岛农商银行客户存款余额 2506.94 亿元，较上年末增长 14.57%，占负债总额的 66.48%。零售存款占客户存款（不含应计利息）比重为 57.87%，定期存款占客户存款（不含应计利息）的 59.15%，存款稳定性较好。

为了支持资产端投资资产的配置及贷款的投放，青岛农商银行在客户存款竞争激烈的情况下较大规模融入同业资金，市场融入资金规模持续增长。截至 2020 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 1139.46 亿元，较上年末增长 24.77%，占负债总额的 30.22%；其中卖出回购金融资产余额 195.92 亿元，担保物主要为债券和票据，应付债券余额 761.15 亿元，应付债券中主要为发行的同业存单，同业存单余额 608.88 亿元，较上年末增长 4.82%。

得益于同业资产配置的增加，青岛农商银行流动性覆盖率和流动性比例有所上升，短期流动性水平较好。长期流动性方面，净稳定资金比例逐年下降，存贷比逐年上升。且考虑到其持有的较大规模的信托受益权及资产管理计划投资，长期流动性面临一定压力（见表 14）。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性覆盖率	132.56	151.47	159.42
净稳定资金比例	126.68	123.82	121.86
流动性比例	59.65	71.45	74.90
存贷比	69.10	80.72	82.28

数据来源：青岛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，青岛农商银行营业收入保持稳步增长，收入来源以贷款利息收入为主，但减值损失计提力度较大，净利润增速放缓，盈利能力面临一定压力。

青岛农商银行利息收入主要来源于贷款和投资资产利息收入，利息支出主要为吸收存款及发行同业存单利息支出。2020 年，得益于贷款和投资资产规模的持续增长，青岛农商银行利息净收入保持增长。2020 年，青岛农商银行实现利息收入 151.99 亿元，其中贷款利息收入 114.20 亿元，金融投资利息收入 31.39 亿元。2020 年，青岛农商银行投资收益有所下降，主要原因在于投资资产结构持续调整，较高收益的信托及资产管理计划规模有所压缩所致。2020 年，青岛农商银行实现投资净收益 14.76 亿元（见表 15）。

青岛农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失及信用减值损失为主。随着业务的发展，青岛农商银行业务及管理费持续增长，但成本管理能力较好，2020 年成本收入比为 28.79%；2020 年，青岛农商银行资产减值损失及信用减值损失规模持续增加，使得营业支出增长，2020 年资产减值损失以及采用预期信用损失模型计提的信用减值损失合计 36.07 亿元。

由于利息净收入保持较好增长，青岛农商银行营业收入增长，带动净利润保持增长，但减值计提力度较大使得净利润增速放缓。2020

年，青岛农商银行实现净利润 29.77 亿元。从收益率指标来看，青岛农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率指标均呈下降趋势。2020 年，青岛农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.80% 和 10.83%。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	74.62	87.29	95.72
其中：利息净收入	65.30	70.90	80.85
手续费及佣金净收入	1.49	1.99	3.02
投资净收益	6.32	21.08	14.76
公允价值变动净收益	0.56	-8.13	-4.87
营业支出	44.18	55.92	64.64
其中：业务及管理费	24.05	26.40	27.55
资产减值损失	19.32	1.62	0.76
信用减值损失	--	26.98	35.31
拨备前利润总额	49.61	59.70	67.16
净利润	24.44	28.47	29.77
净利差	2.29	2.75	2.60
成本收入比	32.23	30.25	28.79
拨备前资产收益率	1.82	1.88	1.79
平均资产收益率	0.90	0.90	0.80
平均净资产收益率	12.45	12.22	10.83

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

4. 资本充足性

2020 年，青岛农商银行主要通过利润留存及发行无固定期限资本债券和可转换公司债券的方式补充资本；随着业务规模的扩大，核心一级资本面临一定补充压力。

2020 年，青岛农商银行主要通过利润留存及发行无固定期限资本债券和可转换公司债券的方式补充资本。2020 年 9 月 18 日，青岛农商银行发行可转换公司债券，计入其他权益工具的金额为 4.79 亿元。2020 年 12 月 16 日，青岛农商银行发行无固定期限资本债券 20 亿元，扣除发行费用后计入其他权益工具 19.97 亿元。2020 年，青岛农商银行现金分红 8.33 亿元，对其资本积累带来一定影响。截至 2020 年末，青岛农商银行股东权益合计 297.02 亿元，其中股本 55.56 亿元、其他权益工具 24.76 亿元、资本

公积 38.18 亿元、盈余公积 32.57 亿元、一般风险准备 50.27 亿元、其他综合收益 4.80 亿元、未分配利润 82.29 亿元、少数股东权益 8.61 亿元。作为上市银行，资本补充渠道较为多元化，能够保证其未来业务的持续发展。

得益于无固定期限资本债券及可转换公司债券的发行，青岛农商银行资本净额保持增长。随着业务规模的扩大，青岛农商银行风险加权资产余额有所上升，核心一级资本充足率有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。截至 2020 年末，青岛农商银行风险加权资产余额 2779.50 亿元，风险资产系数 68.32%；股东权益与资产总额的比例为 7.30%，财务杠杆水平保持相对稳定；资本充足率 12.32%，一级资本充足率 10.46%，核心一级资本充足率 9.73%（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	206.67	245.76	270.49
一级资本净额	206.87	245.98	290.74
资本净额	244.63	287.46	342.45
风险加权资产	1949.75	2345.59	2779.50
风险资产系数	66.29	68.65	68.32
股东权益/资产总额	7.26	7.39	7.30
杠杆率	6.59	6.77	6.69
资本充足率	12.55	12.26	12.32
一级资本充足率	10.61	10.49	10.46
核心一级资本充足率	10.60	10.48	9.73

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，青岛农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金合计 85.00 亿元；尚在存续期内的二级资本债券本金合计 20.00 亿元；尚在存续期内的无固定期限资本债券本金合计 40.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若青岛农商银行进行破产清算，存续金

融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的清偿顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具；存续的二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于核心一级资本工具。青岛农商银行存续期内的二级资本债券和无固定期限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。

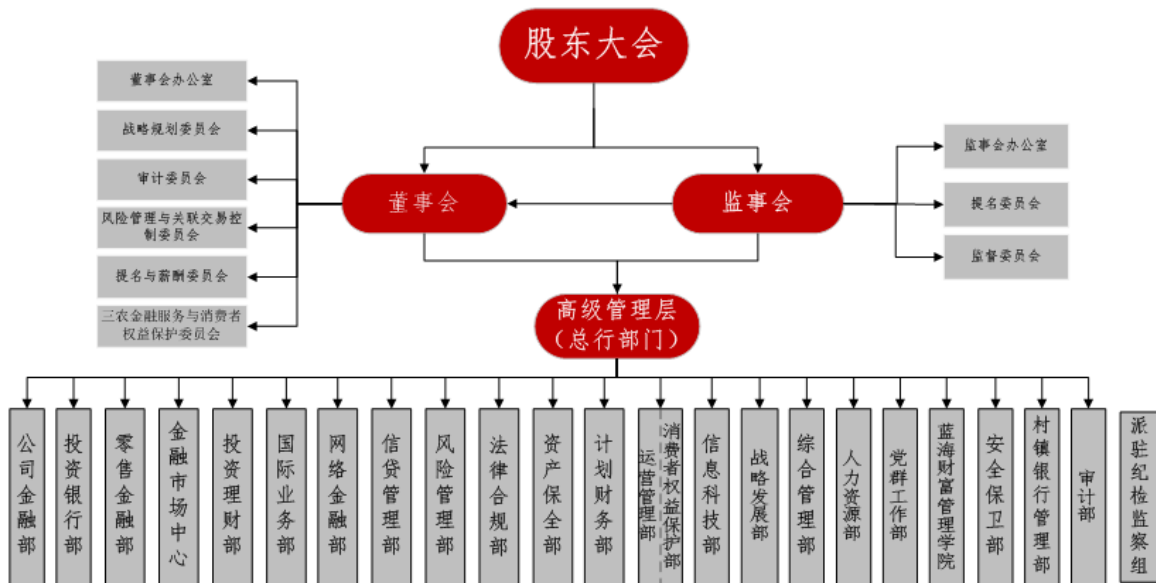
从资产端来看，青岛农商银行不良贷款率处于行业较好水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；但考虑到投资资产中信托和资产管理计划投资规模较大，且部分投资项目已出现风险，资产端流动性水平有待提升。从负债端看，青岛农商银行负债以客户存款为主，且定期存款和储蓄存款占比高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为青岛农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期的金融债券、二级资本债券和无固定期限资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

八、结论

综合上述对青岛农商银行公司治理、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，在未来一段时期内青岛农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末青岛农商银行组织架构图



资料来源：青岛农商银行提供资料，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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资+指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资+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(含贴现)损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款(含贴现)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%
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。