

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《青岛农村商业银行股份有限公司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

二〇一九年六月三日

# 信用等级公告

联合〔2019〕1148号

联合资信评估有限公司通过对青岛农村商业银行股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行分析和评估，确定上调青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，青岛农村商业银行股份有限公司2015年二级资本债券（15亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，青岛农村商业银行股份有限公司2017年绿色金融债券（10亿元）、2018年第一期绿色金融债券（20亿元）及2019年金融债券（5亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年六月三日



# 青岛农村商业银行股份有限公司

## 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：AAA  
金融债券信用等级：AAA  
二级资本债券信用等级：AA+  
评级展望：稳定  
评级时间：2019年6月3日

### 上次评级结果

主体长期信用等级：AA+  
金融债券信用等级：AA+  
评级展望：稳定  
评级时间：2019年2月19日

### 主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	2941.41	2510.54	2075.43
股东权益(亿元)	213.43	179.19	157.48
不良贷款率(%)	1.57	1.86	2.01
拨备覆盖率(%)	290.05	272.16	259.66
贷款拨备率(%)	4.54	5.06	5.21
流动性比例(%)	59.65	50.90	36.31
存贷比(%)	66.08	64.13	66.59
股东权益/资产总额(%)	7.26	7.14	7.59
资本充足率(%)	12.55	12.59	12.89
一级资本充足率(%)	10.61	10.51	10.67
核心一级资本充足率(%)	10.60	10.50	10.67
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	74.62	60.79	58.30
拨备前利润总额(亿元)	49.61	38.40	37.50
净利润(亿元)	24.44	21.40	19.04
成本收入比(%)	32.23	35.69	33.65
拨备前资产收益率(%)	1.82	1.67	2.01
平均资产收益率(%)	0.90	0.93	1.02
平均净资产收益率(%)	12.45	12.71	13.02

资料来源：青岛农商银行年报、审计报告及提供资料，联合资信整理

### 分析师

丁倩岩 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

2018年以来，青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）公司治理体系逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；营业网点在青岛地区覆盖范围较广，主营业务稳步发展，在当地具有较强的市场竞争优势，储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；信贷资产质量逐步改善，不良贷款率低于行业平均水平，贷款拨备充足；营业收入稳步增长，资本保持充足水平。此外，2019年3月，青岛农商银行成功在深圳证券交易所挂牌上市，募集资金22.02亿元，资本实力和品牌影响力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽；信息披露透明度高，公司治理和内部控制水平将进一步提升。另一方面，青岛农商银行房地产及建筑业贷款占比较高，考虑到房地产市场波动及宏观政策调控因素，存在一定的业务集中风险及政策风险；信托受益权及资产管理计划投资规模较大，在金融市场监管趋严的背景下，业务发展承压，并对信用风险及流动性风险管理形成一定压力；债券投资、信托受益权及资产管理计划投资均有部分出现风险，未来回收及处置情况需持续关注。

综上，联合资信评估有限公司确定上调青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2015年二级资本债券（15亿元）信用等级为AA+，2017年绿色金融债券（10亿元）、2018年第一期绿色金融债券（20亿元）及2019年金融债券（5亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了青岛农商银行已发行金融债券的违约风险极低，已发行二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

1. 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。

2. 青岛农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。
3. 青岛农商银行信贷资产质量持续改善，目前处于同业较好水平，贷款拨备保持充足水平。
4. 2019年3月，青岛农商银行公开发行人民币普通股（A股）并成功在深圳证券交易所挂牌上市，资本实力和品牌影响力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽；信息披露透明度高，公司治理和内部控制水平将进一步提升。

#### 关注

1. 青岛农商银行贷款行业集中度较高，其中房地产业及建筑业贷款占比较高，面临一定的业务集中风险及政策风险。
2. 青岛农商银行信托受益权及资产管理计划投资规模较大，未来业务结构调整承压，并对流动性管理及信用风险管理提出了更高的要求。
3. 青岛农商银行债券投资、信托受益权及资产管理计划投资均有部分出现风险，需持续关注未来回收及处置情况。

## 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。

# 青岛农村商业银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 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。截至2018年末，青岛农商银行实收资本50.00亿元。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22.02亿元，并在深圳证券交易所挂牌上市。截至2019年3月末，青岛农商银行股本总额55.56亿元，股权结构较为分散，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
青岛国际机场集团有限公司	9.00
青岛国信发展(集团)有限责任公司	9.00
日照钢铁控股集团有限公司	5.40
青岛即发集团股份有限公司	4.86
城发投资集团有限公司	4.50
合计	32.76

数据来源：青岛农商银行2019年一季报，联合资信整理

截至2018年末，青岛农商银行下设1家总行营业部，1家异地分行，1家异地支行，16家管辖支行，全行共计359个营业网点，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；在职员工5052人（不含村镇

银行）。

截至2018年末，青岛农商银行资产总额2941.41亿元，其中贷款净额1307.56亿元；负债总额2727.98亿元，其中存款余额1926.10亿元；股东权益213.43亿元；不良贷款率1.57%，拨备覆盖率290.05%，贷款拨备率4.54%；资本充足率为12.55%，一级资本充足率为10.61%，核心一级资本充足率为10.60%。2018年，青岛农商银行实现营业收入74.62亿元，净利润24.44亿元。

注册地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号1号楼

法定代表人：刘仲生

### 二、已发行债券概况

青岛农商银行存续期内且由联合资信评估有限公司评级的债券概况见表2。对于存续期绿色金融债券，根据《青岛农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况鉴证报告》，青岛农商银行建立专项台账，加强对专项绿色金融债券募集资金的到账、拨付及回收管理，保证募集资金在绿色金融债券存续期内全部用于公告规定的绿色产业项目。

2018年，青岛农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	15 青岛农商二级	17 青岛农商绿色金融 01	18 青岛农商绿色金融 01	19 青岛农商金融债
发行日期	2015 年 9 月 15 日	2017 年 7 月 31 日	2018 年 7 月 20 日	2019 年 3 月 11 日
发行规模	人民币 15 亿元	人民币 10 亿元	人民币 20 亿元	人民币 5 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权	3 年期	3 年期	3 年期
利率	固定利率 5.20%，按年付息	固定利率 4.70%，按年付息	固定利率 4.50%，按年付息	固定利率 3.64%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内经济环境

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%（见表 3），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。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。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，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，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。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；受到 2018 年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，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	6.6	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

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”。经初步核算，2018年，青岛市实现地区生产总值12001.5亿元，同比增长7.4%；其中第一产业增加值同比增长3.5%，第二产业增加值同比增长7.3%，第三产业增加值同比增长7.7%；产业结构比重为3.2:40.4:56.4。全年完成一般公共预算收入1231.9亿元，同比增长6.5%；全年城镇居民人均可支配收入50817元，同比增长7.7%；农村居民人均可支配收入20820元，同比增长7.5%。

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2018年末，青岛市金融机构本外币存款余额16121亿元，较上年末增加992亿元；金融机构本外币贷款余额16098亿元，较上年末增加1693亿元。

总体看，青岛市经济发展态势良好，随着国家“一带一路”战略规划的推进，青岛市经济有望保持较快发展，这为青岛市金融业提供了良好的发展环境。

## 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，不断加强对其流动性风险管理、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

青岛农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。2019年3月，青岛农商银行成功在深圳证券交易所挂牌上市，有助于其进一步完善公司治理结构，提升公司治理水平。

青岛农商银行董事会由13名董事组成，其中独立董事5名。董事会下设战略规划、审计、风险管理与关联交易控制、提名与薪酬、三农金融服务与消费者权益保护5个专门委员会，其中提名与薪酬、风险管理与关联交易控制和审计委员会均由独立董事担任主任委员。青岛农商银行监事会由8名监事组成，其中职工监事3名，股东监事2名，外部监事3名。监事会下设监督委员会和提名委员会。青岛农商银行高级管理层包括行长1名、副行长4名、行长助理2名、董事会秘书1名和风险总监1名。2018年以来，青岛农商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，青岛农商银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。审计稽核方面，青岛农商银行开展了经营指标真实性审计、贷款利率定价专项审计、资金业务专项审计、理财业务专项审计等多项专项审计工作，有效发挥了审计监督职能。整体看，青岛农商银行整体内控水平逐步提升；同时成功在深圳证券交易所挂牌上市，有助于其内部控制的进一步加强。

#### 五、主要业务经营分析

青岛农商银行的主营业务包括公司业务、零售银行业务和金融市场业务。得益于营业网点在青岛地区覆盖范围较广的优势，青岛农商银行各项业务发展良好。截至2018年末，青岛农商银行存贷款余额分别位居青岛市金融机构第一位和第四位。

##### 1. 公司银行业务

2018年以来，青岛农商银行深耕机构类存款，加大社会公共资金、国有企业及上市公司等存款重点客户拓展，依托灵活的产品组合、优质高效的全流程服务，不断强化客户合作黏性；推进开放银行和场景金融转型，接入青岛公共资源交易保证金系统等多项平台，推出工商“银政企e站通”、区域“诊疗一卡通”等项目，加快产品创新转型和业务模式转型；持续加大对民营、中小微企业支持力度，积极发展绿色信贷业务，调整优化信贷结构，公司存贷款实现稳步增长。截至2018年末，青岛农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额852.58亿元，较上年末增长17.16%，占存款总额的44.26%；公司贷款余额（含票据贴现，下同）992.24亿元，较上年末增长26.93%，占贷款总额的72.44%。

2018年以来，青岛农商银行持续推进小微金融和“三农”业务的发展。小微企业业务方面，青岛农商银行设立专门的中小微企业服务管理部门，并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，建立起多层次、全覆盖的中小微企业金融服务网络；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，有效提高了中小微贷款的审批效率；针对不同行业中小微企业的差别，有针对性地设计研发产品，不断加强银政、银会、银媒的合作，打造“鑫融小微”服务品牌，小微企业贷款业务发展势头良好。

“三农”业务方面，青岛农商银行紧跟城镇化和农业现代化发展方向，不断加大对新型农村社区和农民专业合作社、家庭农场等新型农业经营主体的服务力度，不断巩固在农村市场的主体地位；全国首创互联网小微云支付系统，充分满足农民、农村、农业现代化的金融服务需求，涉农贷款业务发展势头良好。截至2018年末，青岛农商银行小微企业贷款余额614.89

亿元，占贷款总额的 44.89%；涉农贷款余额 369.43 亿元，占贷款总额的 26.97%。

青岛农商银行坚持加大对绿色产业的支持力度，绿色金融授信业务包含节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化等六大类项目，2017 年和 2018 年分别发行 10 亿元和 20 亿元绿色金融债券。青岛农商银行制定了《绿色金融债券募集资金内部管理办法》，并设立分账户，对绿色金融债券募集资金的到账、划付等操作进行专户管理，确保绿色金融债券募集资金专款专用。截至 2018 年末，青岛农商银行绿色金融债券发行募集资金已部分投放于绿色产业项目贷款，已投放金额共计人民币 10.76 亿元，投放领域涵盖生态保护和适应气候变化的绿色项目以及清洁交通项目。

总体看，青岛农商银行公司银行业务市场定位清晰，业务规模持续增长，小微企业、“三农”业务和绿色信贷业务发展良好。

## 2. 零售银行业务

2018 年以来，青岛农商银行着力推进工作模式优化升级，促进服务对象从个人向家庭、产品由单一向多元化、服务渠道由线下向线上的不断转变，持续夯实客户基础；以优质服务强化客户营销维护，积极抢抓农副产品收购、工资代发、年终分红、拆迁补偿等源头性资金；持续进行产品创新和优化，全面上线个人信用贷款产品“信 e 贷”，实现小额个人贷款全流程自动办理；积极探索“银行+政策性担保模式”，与青岛市农业融资担保有限责任公司联合推出“农担贷”产品；大力推广渔船抵押贷款、农村承包土地的经营权抵押贷款、林权抵押贷款、海域使用权抵押贷款，助力盘活农村“沉睡”资产，个人存贷款规模均有所增长。截至 2018 年末，青岛农商银行储蓄存款余额 1073.52 亿元，较上年末增长 6.12%，占存款总额的 55.74%；个人贷款余额 377.50 亿元，较上年末增长 10.15%，占贷款总额的 27.56%。

其中，个人住房按揭贷款占个人贷款余额的 39.77%，主要是由于青岛农商银行紧盯市场行情，在青岛地区房市火热的背景下加大投放所致。

2018 年以来，青岛农商银行积极响应监管“去杠杆，减少套利”的政策指引，积极推进理财产品设计从封闭式向开放式转型、销售结构从同业理财向零售公司转化。2018 年，青岛农商银行累计发行 1350 期理财产品，销售金额 616.22 亿元。截至 2018 年末，青岛农商银行理财产品余额为 245.97 亿元，主要是非保本理财产品。

总体看，青岛农商银行不断丰富零售银行产品体系，加强产品创新和营销力度，储蓄存款和个人贷款发展态势良好。

## 3. 金融市场业务

2018 年以来，青岛农商银行积极拓展资金来源，同时通过发行同业存单的方式加大市场融入资金力度，市场融入资金规模增幅明显，同业资产规模有所下降。截至 2018 年末，青岛农商银行同业资产余额 169.70 亿元，占资产总额的 5.77%；市场融入资金余额 707.57 亿元，占负债总额的 25.94%。其中，已发行同业存单余额 475.88 亿元，占负债总额的 17.44%。

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等。2018 年以来，青岛农商银行压降理财产品、信托受益权及资产管理计划投资，加大证券投资基金及政府债券投资的力度，整体投资规模保持较快增长。截至 2018 年末，青岛农商银行投资资产总额为 1122.89 亿元，较上年末增长 23.83%。其中，债券投资余额 560.91 亿元，占投资资产总额的 49.95%。青岛农商银行债券投资标的以政府债券、政策性金融债券为主，另有部分金融债券和信用等级较高的企业债券。截至 2018 年末，青岛农商银行信托受益权及资产管理计划投资占投资资产总额的 38.72%，其中资产管理计划投资规模为 355.17 亿元，底

层资产主要为商业银行协议存款和债券；信托受益权投资规模为 79.57 亿元，底层资产主要为债券；证券投资基金投资余额 125.94 亿元，包括债券型基金和货币型基金。截至 2018 年末，青岛农商银行投资资产减值准备余额 2.49 亿元，占投资资产总额的 0.22%。2018 年，青岛农商银行实现金融投资利息收入 40.91 亿元，投资收益 6.32 亿元，主要为金融资产投资产生的交易差价，整体资金业务收入较上年增长 40.69%。2018 年以来，青岛农商银行信托受益权及资产管理计划投资中有 2 笔出现风险，合计投资余额 0.80 亿元，已按相应的计提规则计提减值准备，其中一笔计划进行以物抵债处置；2019 年以来，债券投资中有 2 笔出现风险，合计投资余额 2.00 亿元，均已采取诉讼，未来回收及处置情况需持续关注。

总体看，青岛农商银行金融市场业务投融资渠道畅通，市场融入资金规模和投资资产规模均有所增长，资金业务收入增幅较大；在金融监管趋严的背景下，资产负债结构面临一定调整压力，且较大规模的信托受益权及资产管理计划投资对信用风险和流动性风险管理形成压力；此外，债券投资、信托受益权及资产管理计划投资均有部分出现风险，需持续关注未来回收及处置情况。

## 六、财务分析

青岛农商银行提供了 2018 年度合并财务报表，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。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对 2018 年度合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

### 1. 资产质量

截至 2018 年末，青岛农商银行资产总额 2941.41 亿元，较上年末增长 17.16%。从资产结构来看，贷款和垫款以及投资资产占资产总

额的比重有所上升，同业资产占比有所下降（见附录 2：表 1）。

### （1）贷款

截至 2018 年末，青岛农商银行发放贷款和垫款净额 1307.56 亿元，较上年末增长 22.48%，占资产总额的 44.45%。从贷款行业集中度来看，截至 2018 年末，青岛农商银行前五大贷款行业分别为房地产业、批发和零售业、建筑业、制造业以及租赁和商务服务业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 55.21%，其中第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 14.01%，信贷业务投向较为集中（见附录 2：表 2）。房地产贷款方面，在青岛地区房市火热的背景下，青岛农商银行顺应市场行情，适度加大房地产贷款的投放力度，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，并以不动产抵押作为风险缓释措施。截至 2018 年末，青岛农商银行房地产业贷款余额 191.86 亿元，建筑业贷款余额 148.70 亿元，较上年末均有所上升。整体看，青岛农商银行发放的房地产及关联度较高的建筑业贷款占比较高，考虑到房地产市场波动及房地产行业宏观调控政策趋紧，青岛农商银行相关行业风险需关注。

2018 年以来，青岛农商银行不良贷款规模小幅上升，但不良贷款率保持下降趋势，目前处于同业较好水平；关注类贷款和逾期贷款规模及占比均有所下降。截至 2018 年末，青岛农商银行不良贷款余额 21.44 亿元，不良贷款率 1.57%；关注类贷款余额 97.93 亿元，占贷款总额的 7.15%，主要为续贷和借新还旧类贷款，占比仍较高；逾期贷款余额 34.64 亿元，占贷款总额的 2.53%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 77.22%（见附录 2：表 3）。2018 年，青岛农商银行共计提贷款减值准备 19.51 亿元，核销不良贷款 13.21 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，青岛农商银行拨备覆盖率为 290.05%，贷款拨备率为

4.54%。整体看，青岛农商银行贷款拨备充足。

### (2) 同业及投资资产

青岛农商银行同业资产包括存放同业及其他金融机构款项、买入返售金融资产和拆出资金。2018年以来，青岛农商银行减小了同业资产配置。截至2018年末，青岛农商银行同业资产余额169.70亿元，较上年末下降14.78%，占资产总额的5.77%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额94.11亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额40.40亿元，交易对手为境内同业；买入返售金融资产余额35.18亿元，标的资产为债券。

2018年以来，青岛农商银行调整投资结构，加大证券投资基金和债券投资力度，压降理财产品投资和信托受益权及资产管理计划投资，整体投资资产规模较快增长。截至2018年末，青岛农商银行投资资产净额1120.40亿元，较上年末增长23.87%，占资产总额的38.09%。其中，债券投资余额560.91亿元，信托受益权及资产管理计划投资规模434.74亿元，证券投资基金125.94亿元（见附录2：表4）。截至2018年末，青岛农商银行可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为8.71亿元，对权益的影响较小。为控制信用风险，青岛农商银行对交易对手实行名单制管理，在新业务开办时，进行重组的产品风险评估流程；严格执行制定的风险政策和审批权限、投资限额，对资金业务采用内部信用评级设定信用额度，通过系统对信用风险敞口进行实时监控，每月对组合限额进行评估并对产品涉及的底层资产进行穿透管理、定期跟踪产品兑付情况。2018年以来，青岛农商银行信托受益权及资产管理计划投资中有2笔出现风险，合计投资余额0.80亿元；2019年以来，债券投资中有2笔出现风险，合计投资余额2.00亿元，未来回收及处置情况需持续关注。

### (3) 表外业务

青岛农商银行表外业务以银行承兑汇票、贷款承诺、开出信用证和开出保函为主。青岛农商银行管理层定期对相关表外业务的风险进行评估，判断或有损失，并在必要时确认预计负债。截至2018年末，青岛农商银行表外业务余额229.59亿元，较上年末大幅增长；其中银行承兑汇票余额100.71亿元，保证金比例为48.74%；贷款承诺余额77.92亿元，开出信用证余额31.52亿元，开出保函余额14.92亿元。整体看，青岛农商银行表外业务存在一定的风险敞口。

总体看，在贷款和垫款以及投资资产的带动下，2018年青岛农商银行资产规模较快增长，贷款损失准备的计提和核销力度较大，拨备保持充足水平；不良贷款率持续压降，信贷资产质量得到改善；投资资产规模保持较快增长，其中信托受益权和资产管理计划投资规模较大，对信用风险和流动性风险管理形成一定压力；债券投资、信托受益权和资产管理计划投资部分存在风险，需关注资金回收情况及处置情况。

## 2. 经营效率与盈利水平

2018年，青岛农商银行实现营业收入74.62亿元，较上年增长22.75%。其中，利息净收入65.30亿元，较上年增长12.81%（见附录2：表5）。

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。2018年，青岛农商银行实现利息收入120.35亿元，其中贷款利息收入71.36亿元，金融投资利息收入40.91亿元，较上年均有所增长；利息支出55.05亿元，其中客户存款利息支出30.37亿元，应付债券利息支出19.48亿元。2018年，青岛农商银行实现手续费及佣金净收入1.49亿元，较上年有所下降，对收入的贡献度低。2018年，青岛农商银行实现投资收益6.32亿元，由于金融资产投资交易差价的大幅增长，对收入的贡献

度提升。

青岛农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2018年，青岛农商银行营业支出44.18亿元，较上年增长33.23%。其中，业务及管理费24.05亿元，成本收入比32.23%；资产减值损失19.32亿元，由于当年贷款核销力度较大，为计提充足的贷款减值准备，资产减值损失规模明显上升，对盈利形成一定压力。

2018年，青岛农商银行实现拨备前利润总额49.61亿元；净利润24.44亿元，较上年增长14.19%。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与上年基本持平，2018年分别为0.90%和12.45%。

总体看，2018年以来，在各项业务较好发展的情况下，青岛农商银行营业收入稳步增长；较大规模的贷款核销使得贷款损失准备计提力度加大，对盈利实现形成一定的负面影响。

### 3. 流动性

2018年以来，为满足资产端资金需求，青岛农商银行积极拓宽同业资金融入渠道，加大同业存单发行力度，市场融入资金余额占负债总额的比重有所上升，客户存款占比有所下降。截至2018年末，青岛农商银行负债总额2727.98亿元，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的25.94%和70.61%。青岛农商银行市场融入资金主要为发行同业存单和卖出回购金融资产款。截至2018年末，青岛农商银行已发行同业存单余额475.88亿元；卖出回购金融资产款余额147.79亿元，标的主要为债券。2018年以来，青岛农商银行存款规模稳步增长。截至2018年末，青岛农商银行客户存款余额1926.10亿元，较上年末增长10.74%，占负债总额的70.61%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的55.74%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的54.95%，存

款稳定性较好。

2018年，青岛农商银行经营活动现金流量净额由净流入转为净流出态势，主要是贷款规模增幅较大所致；投资活动现金流量净额维持净流出态势，主要是投资力度较大所致；筹资活动现金流量净额维持净流入态势，主要是发行同业存单力度大，收到现金规模较大所致（见附录2：表6）。总体看，青岛农商银行经营活动对于筹资性现金流的依赖程度较高，现金流有所收紧。

流动性指标方面，从短期来看，2018年以来，青岛农商银行流动性比例有所上升；且考虑到其持有较大规模的现金类资产和可快速变现的债券，短期流动性水平较好。从长期来看，2018年以来，青岛农商银行存贷比有所上升，净稳定资金比例有所下降，但仍处于较好水平。截至2018年末，青岛农商银行流动性比例为59.65%，净稳定资金比例为126.68%，存贷比为66.08%（见附录2：表7）。另一方面，青岛农商银行持有较大规模的信托受益权及资产管理计划投资，对流动性管理带来一定的压力。

### 4. 资本充足性

2018年，青岛农商银行未进行股利分配，主要通过利润留存来补充资本。截至2018年末，青岛农商银行股东权益213.43亿元，其中股本50.00亿元，资本公积22.21亿元，一般风险准备40.92亿元，未分配利润58.28亿元。

随着业务的较快发展，青岛农商银行风险加权资产余额增长较快，风险资产系数小幅上升。截至2018年末，青岛农商银行风险加权资产余额1949.75亿元，风险资产系数为66.29%。2018年以来，青岛农商银行资本充足性指标基本维持稳定，2018年末资本充足率为12.55%，一级资本充足率为10.61%，核心一级资本充足率为10.60%，资本保持充足水平（见附录2：表8）。

2019年3月，青岛农商银行以3.96元/股



的价格公开发行人民币普通股（A股）5.56亿股，累计募集资金22.02亿元，并在深圳证券交易所挂牌上市。截至2019年3月末，青岛农商银行所有者权益238.54亿元；资本充足率为12.83%，一级资本充足率为10.98%，核心一级资本充足率为10.98%，资本实力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽。

## 七、债券偿付能力分析

### 1. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，青岛农商银行已发行且在存续期内的金融债券本金35.00亿元。以2018年末的财务数据为基础进行简单计算，青岛农商银行可快速变现资产、经营活动现金流入量、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表5。总体看，青岛农商银行对已发行的金融债券偿付能力强。

表5 金融债券保障指标 单位：亿元、倍

项目	2018年末
金融债券本金	35.00
可快速变现资产/金融债券本金	20.17
经营活动现金流入量/金融债券本金	11.04
净利润/金融债券本金	0.61
股东权益/金融债券本金	5.12

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

### 2. 二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，青岛农商银行已发行且在存续期内的金融债券本金为35.00亿元，二级资本债券本金15.00亿元。考虑到二级资本债券的偿付顺序在金融债券之后，以2017年末及2018年末的财务数据为基础进行简单计算，青岛农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表6。总体看，青岛农商银行可快速变现资产和股东权益对已发行的二级资本债券的保

障能力强。

表6 二级资本债券保障指标 单位：亿元、倍

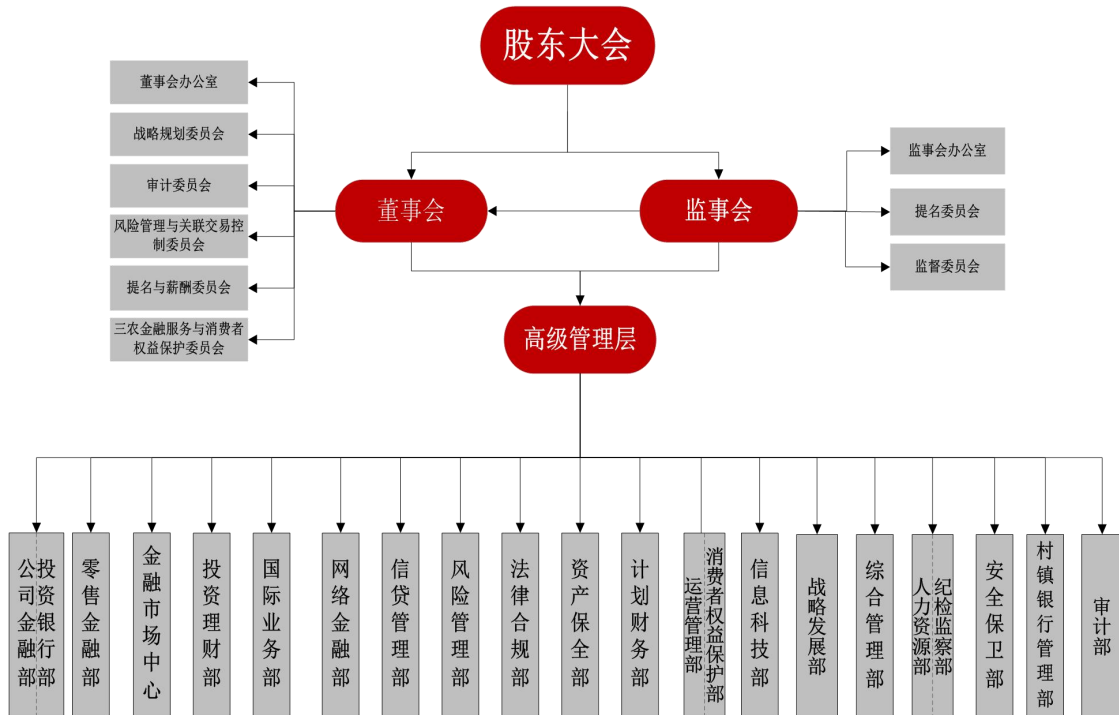
项目	2018年末	2017年末
金融债券本金+二级资本债券本金	50.00	50.00
可快速变现资产/（金融债券本金+二级资本债券本金）	15.64	14.12
净利润/（金融债券本金+二级资本债券本金）	0.49	0.43
股东权益/（金融债券本金+二级资本债券本金）	4.27	3.58

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

## 八、评级展望

2018年以来，青岛农商银行公司治理体系逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；主营业务稳步发展，储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；信贷资产质量逐步改善，不良贷款率低于行业平均水平，贷款拨备充足；营业收入稳步增长，资本保持充足水平。此外，2019年3月，青岛农商银行成功在深圳证券交易所挂牌上市，资本实力和品牌影响力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽；信息披露透明度高，公司治理和内部控制水平将进一步提升。另一方面，青岛农商银行房地产及建筑业贷款占比较高，考虑到房地产市场波动及宏观政策调控因素，存在一定的业务集中风险及政策风险；信托受益权及资产管理计划投资规模较大，在金融市场监管趋严的背景下，业务发展承压，并对信用风险及流动性风险管理形成一定压力；其债券投资、信托受益权及资产管理计划投资均有部分出现风险，未来回收及处置情况需持续关注。综上所述，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 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据和指标

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	268.66	9.13	269.05	10.72	245.78	11.84
同业资产	169.70	5.77	199.14	7.93	101.00	4.87
贷款和垫款净额	1307.56	44.45	1067.57	42.52	957.85	46.15
投资资产	1120.40	38.09	904.47	36.03	706.78	34.05
其他类资产	75.09	2.55	70.32	2.80	64.03	3.08
<b>合 计</b>	<b>2941.41</b>	<b>100.00</b>	<b>2510.54</b>	<b>100.00</b>	<b>2075.43</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	707.57	25.94	513.71	22.03	336.44	17.54
客户存款	1926.10	70.61	1739.35	74.61	1510.20	78.74
其他负债	94.31	3.46	78.29	3.36	71.32	3.72
<b>合 计</b>	<b>2727.98</b>	<b>100.00</b>	<b>2331.36</b>	<b>100.00</b>	<b>1917.95</b>	<b>100.00</b>

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	贷款行业	占比
房地产业	14.01	房地产业	14.63	制造业	14.10
批发和零售业	11.81	批发和零售业	12.47	房地产业	13.48
建筑业	10.86	制造业	11.46	批发和零售业	13.33
制造业	10.28	建筑业	10.92	建筑业	11.91
租赁和商务服务业	8.25	租赁和商务服务业	7.30	租赁和商务服务业	6.63
<b>合 计</b>	<b>55.21</b>	<b>合 计</b>	<b>56.78</b>	<b>合 计</b>	<b>59.45</b>

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量

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
正常类	1250.37	91.28	995.44	88.53	875.37	86.62
关注类	97.93	7.15	108.11	9.61	114.88	11.37
次级类	6.43	0.47	2.51	0.22	2.51	0.25
可疑类	12.45	0.91	15.59	1.39	14.08	1.39
损失类	2.56	0.19	2.80	0.25	3.71	0.37
<b>贷款合计</b>	<b>1369.74</b>	<b>100.00</b>	<b>1124.45</b>	<b>100.00</b>	<b>1010.54</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>21.44</b>	<b>1.57</b>	<b>20.90</b>	<b>1.86</b>	<b>20.29</b>	<b>2.01</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>34.64</b>	<b>2.53</b>	<b>40.58</b>	<b>3.61</b>	<b>44.96</b>	<b>4.45</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>290.05</b>		<b>272.16</b>		<b>259.66</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>4.54</b>		<b>5.06</b>		<b>5.21</b>

资料来源：青岛农商银行年报，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	560.91	49.95	344.33	37.97	195.77	27.62
其中：政府债券	258.94	23.05	49.66	5.48	37.80	5.33
政策性金融债券	118.13	10.52	139.47	15.38	59.24	8.36
金融债券	94.27	8.40	124.27	13.70	87.46	12.34
企业债券	89.56	7.98	30.93	3.41	11.28	1.59
信托受益权及资产管理计划	434.74	38.72	484.24	53.40	415.81	58.66
理财产品	-	-	48.52	5.35	79.82	11.26
证券投资基金	125.94	11.22	28.92	3.19	17.17	2.42
权益投资	0.05	0.00	0.05	0.01	0.05	0.01
其他	1.25	0.11	0.72	0.08	0.22	0.03
<b>投资资产总额</b>	<b>1122.89</b>	<b>100.00</b>	<b>906.78</b>	<b>100.00</b>	<b>708.85</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	2.49	-	2.31	-	2.07	-
<b>投资资产净额</b>	<b>1120.40</b>	<b>-</b>	<b>904.47</b>	<b>-</b>	<b>706.78</b>	<b>-</b>

资料来源：青岛农商银行审计报告，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	74.62	60.79	58.30
其中：利息净收入	65.30	57.88	54.42
手续费及佣金净收入	1.49	1.63	1.80
投资收益	6.32	-0.14	0.75
公允价值变动净收益	0.56	-0.39	-
营业支出	44.18	33.16	33.62
其中：业务及管理费	24.05	21.70	19.62
资产减值损失	19.32	10.75	12.41
拨备前利润总额	49.61	38.40	37.50
净利润	24.44	21.40	19.04
成本收入比	32.23	35.69	33.65
拨备前资产收益率	1.82	1.67	2.01
平均资产收益率	0.90	0.93	1.02
平均净资产收益率	12.45	12.71	13.02

资料来源：青岛农商银行审计报告，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
经营活动现金流量净额	-23.64	21.23	194.14
投资活动现金流量净额	-117.78	-132.04	-365.10
筹资活动现金流量净额	131.91	153.11	167.33
现金及现金等价物净增加额	-9.35	41.97	-3.49
现金及现金等价物余额	135.09	144.44	102.47

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
流动性比例	59.65	50.90	36.31
净稳定资金比例	126.68	133.19	149.00
存贷比	66.08	64.13	66.59

资料来源：青岛农商银行年报及提供资料，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
核心一级资本净额	206.67	172.15	149.91
资本净额	244.63	206.38	181.12
风险加权资产余额	1949.75	1639.89	1405.44
风险资产系数	66.29	65.32	67.72
股东权益/资产总额	7.26	7.14	7.59
资本充足率	12.55	12.59	12.89
一级资本充足率	10.61	10.51	10.67
核心一级资本充足率	10.60	10.50	10.67

资料来源：青岛农商银行年报及审计报告，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
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

## 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