

信用评级公告

联合〔2022〕4875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，维持“19 青岛农商小微债 01”（30 亿元）和“20 青岛农商小微债 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）、“21 青岛农商永续债 01”（20 亿元）和“21 青岛农商永续债 02”（10 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

二〇二二年六月二十四日

青岛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
青岛农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
19 青岛农商小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 青岛农商小微债 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+	稳定	AA+	稳定
21 青岛农商永续债 01	AA+	稳定	AA+	稳定
21 青岛农商永续债 02	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
19 青岛农商小微债 01	30 亿元	3 年	2022/12/19
20 青岛农商小微债 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	-
21 青岛农商永续债 02	10 亿元	5+N 年	-

评级时间：2022 年 6 月 24 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	3416.67	4068.11	4304.38
股东权益(亿元)	252.62	297.02	350.50
不良贷款率(%)	1.46	1.44	1.74
拨备覆盖率(%)	310.23	278.73	231.77
贷款拨备率(%)	4.54	4.01	4.02
净稳定资金比例(%)	123.82	121.86	134.53
存贷比(%)	80.72	82.28	81.82
个人存款/负债总额(%)	38.20	37.84	41.82
股东权益/资产总额(%)	7.39	7.30	8.14
资本充足率(%)	12.26	12.32	13.07
一级资本充足率(%)	10.49	10.46	11.27
核心一级资本充足率(%)	10.48	9.73	9.62
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	87.29	95.72	102.97
拨备前利润总额(亿元)	59.70	67.16	71.24
净利润(亿元)	28.47	29.77	30.92
净利差(%)	2.75	2.60	2.18
成本收入比(%)	30.25	28.79	29.22
拨备前资产收益率(%)	1.88	1.79	1.70
平均资产收益率(%)	0.90	0.80	0.74
平均净资产收益率(%)	12.22	10.83	9.55

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”)的评级反映了青岛农商银行区域竞争力较强、核心负债稳定性较好、拨备充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,青岛农商银行房地产贷款占比超过监管要求、部分投资资产出现违约、核心一级资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,青岛农商银行依托良好的区位优势、清晰的业务发展定位以及上市银行的品牌优势,主营业务有望保持良性发展态势;另一方面,房地产市场政策调控和市场波动以及部分违约投资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。

综合评估,联合资信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“19 青岛农商小微债 01”和“20 青岛农商小微债 01”信用等级为 AAA,维持“20 青岛农商二级”“20 青岛农商永续债 01”“21 青岛农商永续债 01”和“21 青岛农商永续债 02”信用等级为 AA+,评级展望为稳定。

优势

- 区域竞争力较强。**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位居当地金融机构前列。
- 核心负债稳定性较好。**青岛农商银行个人存款及定期存款占比较高,核心负债稳定性较好。
- 信贷资产拨备充足。**2021 年,青岛农商银行保持较大的贷款减值准备计提力度,信贷资产拨备充足。

分析师

马鸣娇 马默坤

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

4. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，青岛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，在青岛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较大。

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占比较高，房地产贷款占比超过监管要求，贷款业务面临一定的集中风险及结构调整压力。
2. **部分违约投资资产后续处置回收情况及存量投资资产质量变化情况需保持关注。**青岛农商银行部分投资项目出现风险，需关注未来回收及处置情况，在当前资本市场波动的形势下，存量投资资产质量变化情况亦需保持关注。
3. **核心一级资本面临一定补充压力。**随着各项业务的持续发展，青岛农商银行风险加权资产余额上升，核心一级资本充足率下滑，核心一级资本面临一定补充压力。
4. **需关注宏观经济下行及新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**在宏观经济下行、新冠肺炎疫情反复的形势下，需关注外部环境变化对青岛农商银行业务开展及资产质量可能造成的不利影响。

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青岛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。

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。

青岛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”）关于青岛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

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 9 家农村合作金融机构基础上，于 2012 年 6 月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，青岛农商银行首次公开发行人民币普通股（A 股）并在深圳证券交易所挂牌上市。青岛农商银行发行的可转换公司债券于 2021 年 3 月 1 日进入转股期，截至 2021 年末共转股 45656 股。截至 2021 年末，青岛农商银行股本总额 55.56 亿元，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股比例见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况

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	9.08%
2	青岛城市建设投资（集团）有限责任公司	9.05%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
19 青岛农商小微债 01	金融债券	30 亿元	3 年	3.50%	2022 年 12 月 19 日
20 青岛农商小微债 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	4.80%	--

3	日照钢铁控股集团有限公司	5.43%
4	青岛即发集团股份有限公司	4.98%
5	城发投资集团有限公司	4.52%
合计		33.06%

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2021 年末，青岛农商银行下设总行营业部 1 个，分行 2 个（包含 1 个异地分行烟台分行），管辖支行 14 个（包含 1 个异地支行章丘支行），营业网点总数合计 358 个，主要分布在青岛地区；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。

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。

三、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 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 年发行的两期合计本金 30 亿元无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

2021 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。

21 青岛农商永续债 01	无固定期限资本债券	20 亿元	5+N 年	4.80%	--
21 青岛农商永续债 02	无固定期限资本债券	10 亿元	5+N 年	4.90%	--

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

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，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。

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

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。

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

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，保粮食能源安全。

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

随着国家“一带一路”战略规划的持续推进，2021 年青岛市经济运行稳中向好，为青岛市金融机构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。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”。2021 年，青岛市实现地区生产总值 14136.46 亿元，按可比价格计算，较上年增长 8.3%；其中，第一产业增加值 470.06 亿元，同比增长 6.7%；第二产业增加值 5070.33 亿元，同比增长 6.9%；第三产业增加值 8596.07 亿元，同比增长 9.2%，三次产业比例由 2020 年的

3.4:35.3:61.3 调整为 3.3:35.9:60.8；全年完成一般公共预算收入 1368.3 亿元，较上年增长 9.1%；一般公共预算支出 1705.7 亿元，较上年增长 7.6%；全年城镇居民人均可支配收入 60239 元，同比增长 7.8%；农村居民人均可支配收入 26125 元，同比增长 10.4%。

青岛市金融市场健康发展，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 2021 年末，青岛市金融机构本外币存款余额 22374.9 亿元，较年初增加 1867.7 亿元；本外币贷款余额 24089.1 亿元，较年初增加 3024.3 亿元；全市不良贷款率为 1.08%，较年初下降 0.2 个百分点。

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，商业银行信贷投放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部分，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

青岛农商银行建立了现代股份制公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易未突破监管限制。

青岛农商银行建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理架构。2021年，青岛农商银行不断完善公司治理架构，持续提升公司治理水平，“三会一层”能够有效发挥职能，整体履职情况较好。2021年，青岛农商银行董事长、行长未发生变动，不存在任期内董事、监事离任和高级管理人员解聘的情况，董事、监事人员变更均为任期满离任、换届

选举所致，高级管理人员变更均为工作变动离任以及新聘任所致。

从股权结构来看，截至2021年末，青岛农商银行第一大股东青岛国信发展（集团）有限责任公司持股比例为9.08%，股权结构分散，无控股股东；前十大股东中，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，上述两家公司合计持股比例为7.20%。股权质押方面，截至2021年末，青岛农商银行前十大股东中有4家股东将其部分股份对外质押，对外质押股份数量占总股本的11.63%，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至2021年末，青岛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1.94%、3.11%和7.14%，关联授信相关指标均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

青岛农商银行立足青岛地区，在当地营业

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	12.95%	1	12.77%	1	12.54%	1
贷款市场占有率	9.69%	3	10.13%	2	9.67%	3

注：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

2021年，受业务结构调整影响，青岛农商银行公司存款规模略有下滑，公司贷款规模增幅很小，公司银行业务整体增长承压；小微信贷业务发展态势较好。

公司存款方面，2021年，青岛农商银行秉承“择优投标”原则，密切关注、提前介入、联动营销，在教育、公积金、住建、医疗、政策性银行等方向发力，中标某高等专科学校一卡通

网点覆盖面广，市场排名靠前，同业竞争力较强，异地分支机构的设立亦为其业务带来新的增长空间；但当地金融机构数量较多，业务竞争激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

青岛农商银行围绕“支农支小、专注普惠、服务实体”的市场定位，凭借青岛地区网点数量多、服务范围广泛等优势，各项业务发展良好，在当地具有较强的市场竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名前列（见表6）。此外，青岛农商银行在烟台设立1个异地分行，在济南章丘设立1个异地支行。目前，青岛农商银行业务以青岛地区为主，同时异地分支机构的设立为其带来新的业务增长空间。截至2021年末，青岛农商银行青岛地区和其他地区的贷款余额占比分别为93.49%和6.51%，其中其他地区贷款余额占比较上年末略有提升。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，同业竞争对青岛农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

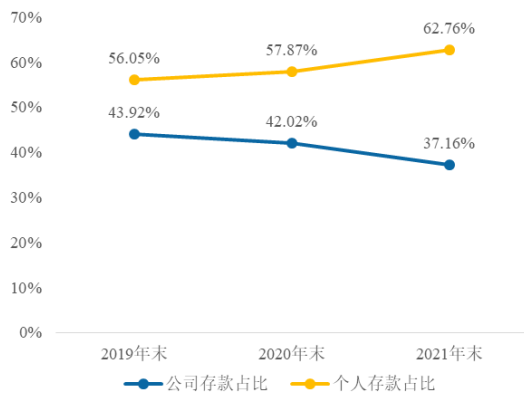
项目，深化与青岛市公积金的合作关系，推动房屋维修资金存管业务，深入部分县市医院项目合作，与国家银行开发银行合作拆迁补偿款代发项目等。但在信贷结构调整的影响下，部分贷款客户结存资金减少，加之财政支付体系改革对财政性资金的结存造成一定影响，青岛农商银行2021年末公司存款余额及占存款总额的比重均较上年末小幅下滑（见表7）。

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
公司存款	947.22	1036.20	978.92	43.92	42.02	37.16	9.39	-5.53
个人存款	1208.81	1427.04	1653.35	56.05	57.87	62.76	18.05	15.86
其他	0.70	2.73	2.11	0.03	0.11	0.08	288.76	-22.73
小计	2156.73	2465.97	2634.38	100.00	100.00	100.00	14.34	6.83
应计利息	31.33	40.97	53.85	/	/	/	30.76	31.45
合计	2188.06	2506.94	2688.23	/	/	/	14.57	7.23

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

图 1 公司存款和个人存款占比



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，青岛农商银行积极开展信贷结构优化调整，以信贷结构调整为重点，从严管控大额贷款、房地产贷款和平台类贷款授信。受上述结构调整因素影响，青岛农商银行 2021 年末公司贷款（不含票据贴现）余额较上年末增幅很小，占贷款总额的比重有所下降（见表 8）。票据贴现业务方面，2021 年青岛农商银行利用票据业务落实国家“金融支持实体经济”精神，向小微企业、“三农”和偏远地区提供金融服务，票据贴现余额较上年末明显增长，但整体占比不高。

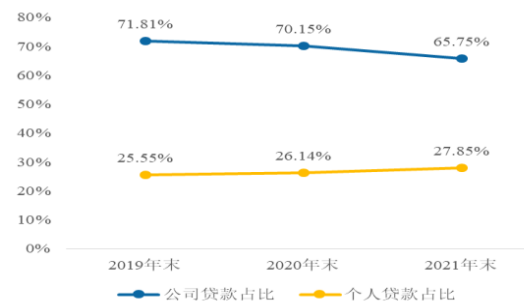
表 8 贷款结构

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	1283.36	1528.27	1529.00	71.81	70.15	65.75	19.08	0.05
零售贷款	456.68	569.47	647.69	25.55	26.14	27.85	24.70	13.73
票据贴现	47.05	80.76	148.93	2.63	3.71	6.40	71.65	84.42
小计	1787.09	2178.50	2325.61	100.00	100.00	100.00	21.90	6.75
应计利息	3.98	4.07	4.23	/	/	/	2.26	3.89
合计	1791.07	2182.56	2329.84	/	/	/	21.86	6.75

注：因四舍五入效应致使部分数据加总存在一定尾差

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和零售贷款占比



数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

小微金融方面，2021 年，青岛农商银行继续深耕小微市场，利用农商行与乡村基层联系紧密的传统优势，加快乡村振兴特色产品的开发，加大对农村经济组织、农业企业的支持，助力政府培植和发展特色小镇，支持“新农人”计划，支持地方经济发展。截至 2021 年末，青岛农商银行普惠型小微企业贷款余额 329.94 亿元（不含票据贴现及转贴现），较年初有所增长；

普惠型小微企业贷款客户数 5.34 万户，2021 年普惠型小微企业累放贷款年化利率 5.92%。

2. 零售银行业务

2021 年，青岛农商银行坚持支农支小服务定位，充分依托地方法人银行渠道优势、队伍优势，提升精细化管理服务水平，零售银行业务发展态势良好，个人存贷款规模保持增长。

青岛农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。个人存款方面，2021 年，青岛农商银行坚守客户本源，结合网点、员工、自助渠道、金融助理等多维度力量，构建具有农商特色的金融服务体系，个人存款规模保持增长（见表 7），青岛市辖区内个人存款规模占比和新增占比均居全市银行业首位。

个人贷款方面，2021 年，青岛农商银行在运用网格化管理模式、落实分户管户制度的基础上，持续采集、完善客户基础信息，不断健全、完善贷款基础数据；致力于线上、线下融合发展，创新推出“惠工 E 贷”“助力贷”“助力 E 贷”“鲁担惠农贷”等多款贷款产品，个人贷款规模保持增长。青岛农商银行个人贷款以个人经营性贷款和和个人住房贷款为主，2021 年末上述两项贷款分别占个人贷款余额的 46.09% 和 50.11%，其中个人住房贷款余额占贷款总额的比重为 13.96%。

3. 金融市场业务

2021 年，青岛农商银行同业业务规模小幅收缩，同业资产占比较低，同时仍保持较大的市场融入力度，同业业务保持资金净流入状态；投资资产规模增长，投资结构逐步向债券类资产倾斜，整体投资风险偏好趋稳，但非标资产仍具有一定规模，信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

同业业务方面，青岛农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过发行同业存单、质押回购等方

式融入同业资金以满足资产端业务的发展需求。2021 年，青岛农商银行同业资产配置规模基本保持稳定，2021 年末余额较上年末略有下降，同业资产占比较低，以线上同业拆出为主，另有部分存放同业和买入返售债券，同业交易对手主要为区域较好的银行同业、股东资质较好的金融租赁公司和消费金融公司以及规模排名靠前的基金公司。另一方面，青岛农商银行综合考虑资产负债匹配情况，加强同业主动负债管理，适度调降卖出回购债券以及同业存放业务规模，同时针对资金市场形势，适当增加同业存单发行规模以丰富负债来源，2021 年末市场融入资金整体规模较上年末小幅收缩，但市场融入力度仍较大，同业业务保持资金净流入状态。

投资业务方面，青岛农商银行投资品种主要包括债券、投资基金、资金信托计划及资产管理计划；此外还持有部分券商收益凭证、青岛市国有企业债权融资计划受益权等资产，整体占比较低。2021 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，债券投资在其投资资产中的比重进一步提升。青岛农商银行债券投资品种以政府债券、政策性金融债等利率债为主，另有部分金融机构债券，企业债券规模较小；所投资金融机构债券的发行人主要为外部评级 AA+ 及以上的银行机构，企业债券发行人主要为外部评级 AA+ 及以上的青岛、烟台、济南区域的城投公司以及省内上市公司及行业龙头企业。青岛农商银行所投资的基金产品均为债券型基金（包含部分指数型基金）。2021 年以来，青岛农商银行压降底层为信贷类资产的资金信托计划投资，同时适度增加以债券为基础资产的资产管理计划投资，所有新增投资均实行主动穿透管理，符合全行的资产配置规划以及同业投资的监管要求；资产管理计划为券商资管产品，底层均为商业银行存款、债券等标准化产品；底层资产为信贷类资产的资金信托计划投资共计 3 笔，金额合计 4.09 亿元，客户涉及建筑和房地产行业，区域

为青岛市和烟台市，其余信托计划投资底层资产主要为债券。投资业务收益方面，2021年，青岛农商银行实现金融投资利息收入 36.32 亿元，较上年增长 15.71%；投资净收益 17.92 亿

元，较上年增长 21.41%；公允价值变动净损失 2.59 亿元，计入其他综合收益税后净额的其他债权投资公允价值变动为 1.27 亿元。

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	751.97	932.18	1100.93	61.22	67.37	70.79
其中：政府债券	466.71	594.25	713.16	37.99	42.95	45.86
政策性金融债	110.37	141.46	185.13	8.98	10.22	11.90
金融机构债券	116.14	153.30	145.57	9.45	11.08	9.36
企业债券	58.76	43.17	57.06	4.78	3.12	3.67
资产管理计划	164.60	124.13	163.83	13.40	8.97	10.53
资金信托计划	53.42	42.54	11.51	4.35	3.07	0.74
理财产品	1.80	2.46	--	0.15	0.18	--
投资基金	215.66	206.79	224.63	17.56	14.95	14.44
权益投资	0.05	0.05	0.15	0.00	0.00	0.01
收益凭证	11.99	29.30	7.00	0.98	2.12	0.45
融资本业务债权收益权	14.00	27.83	26.47	1.14	2.01	1.70
其他投资	1.29	1.93	2.86	0.10	0.14	0.18
应计利息	13.64	16.40	17.81	1.11	1.19	1.15
投资资产总额	1228.41	1383.61	1555.18	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	2.17	2.55	2.04	/	/	/
投资资产净额	1226.24	1381.06	1553.14	/	/	/

注：其他投资主要包括衍生金融资产、投资性房地产等；因四舍五入效应致使部分数据加总存在一定尾差
数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

理财业务方面，青岛农商银行以“回归本源、专注主业”为原则，2021年持续进行产品创新，现已形成悦享添利、悦享活钱包、悦享添盈、悦享增利、悦享丰利、悦享鑫利、创富智享、创富钰享、创富优享等 9 大系列净值型产品体系；理财资金投向以债券为主，另有部分存款、回购、公募基金、非标产品、股票等。截至 2021 年末，青岛农商银行理财业务余额 369.70 亿元，较年初增加 19.06 亿元，净值化率为 100%。

七、财务分析

青岛农商银行提供了 2021 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，合并范围较上年末无变化。

1. 资产质量

2021 年，青岛农商银行资产规模保持增长但增速有所放缓，资产结构基本稳定，主要由贷款和垫款以及投资资产构成。

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	260.42	244.53	226.93	7.62	6.01	5.27	-6.10	-7.20
同业资产	155.94	274.82	207.79	4.56	6.76	4.83	76.23	-24.39
贷款和垫款净额	1709.96	2095.18	2236.32	50.05	51.50	51.95	22.53	6.74
投资资产净额	1226.24	1381.06	1553.14	35.89	33.95	36.08	12.63	12.46
其他类资产	64.11	72.52	80.20	1.88	1.78	1.86	13.12	10.58
资产合计	3416.67	4068.11	4304.38	100.00	100.00	100.00	19.07	5.81

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定尾差

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，青岛农商银行信贷资产规模小幅增长；房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，房地产贷款占比已超过监管要求，贷款业务面临一定行业集中风险；受新冠肺炎疫情反复等外部因素影响，加之贷款分类标准趋严，青岛农商银行不良贷款规模及不良贷款率均有所上升，贷款拨备水平有所下降但仍保持充足。

2021 年，青岛农商银行贷款和垫款规模小幅增长，占资产总额的比重基本保持稳定；截至 2021 年末贷款和垫款净额 2236.32 亿元，较上年末增长 6.74%，占资产总额的 51.95%。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、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业以及制造业；2021 年，贷款行业集中度略有下降，但房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重仍相对较高（见表 11）。从房地产业和建筑业不良情况来看，截至 2021 年末，青岛

农商银行房地产业不良贷款率为 3.44%，建筑业不良贷款率 1.50%，房地产业不良贷款率偏高，主要是在“房住不炒”的房地产政策下，房地产市场及上下游处于调整期，不良贷款有所上升所致。此外，截至 2021 年末，青岛农商银行个人住房贷款余额占贷款总额的比重为 13.96%，房地产业贷款占比为 13.00%，房地产贷款占比已超过监管要求。目前青岛农商银行对房地产贷款采取“白名单”制度，原则上不新增授信，针对存量客户筛选优质项目和优质客户适度投放，对于存量贷款密切监测风险及项目资金流向；严格落实“房住不炒”的理念，加强按揭贷款管理，适度投放个人按揭贷款。青岛农商银行已制定房地产贷款压降计划，将按照监管要求逐年压降房地产贷款占比。考虑到青岛农商银行房地产贷款占比超过监管要求，同时投资的部分信托计划也投向房地产及建筑业，需对其房地产贷款规模管控效果及对业务发展、资产质量等方面的影响保持关注。

表 11 前五大行业贷款占比情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
房地产业	15.10	房地产业	15.97	房地产业	13.00
批发和零售业	13.54	租赁和商务服务业	11.55	批发和零售业	12.00
建筑业	11.53	批发和零售业	10.99	租赁和商务服务业	10.78
制造业	9.49	建筑业	10.99	建筑业	10.10
租赁和商务服务业	9.48	制造业	9.24	制造业	8.92
合计	59.14	合计	58.74	合计	54.80

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，青岛农商银行积极开展信贷结构优化调整，从严管控大额贷款授信，贷款客户集中度有所下降（见表12），贷款客户集中风险不显著；2021年末除可豁免主体外，大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表 12 贷款集中度情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	7.31	6.13	5.48
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	53.56	46.91	39.72

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年，在经济下行和新冠疫情反复的形势下，批发和零售业，制造业以及农、林、牧、渔业等行业受疫情冲击较

大，相关行业贷款质量下行，青岛农商银行逾期贷款、关注类贷款规模均有所增加。此外，2021年，青岛农商银行在将逾期90天以上贷款划分为不良贷款的基础上，进一步将逾期60天以上但不足90天贷款划分为不良贷款，不良贷款规模有所增长，逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例有所下降（见表13）。对于逾期60天以内的贷款，青岛农商银行会视实际情况划分为正常类、关注类或不良贷款；对于一户多形态的贷款，按照从严划分。2021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34.45亿元。受不良贷款规模上升及核销力度加大影响，青岛农商银行拨备覆盖水平有所下降，仍维持在充足水平。

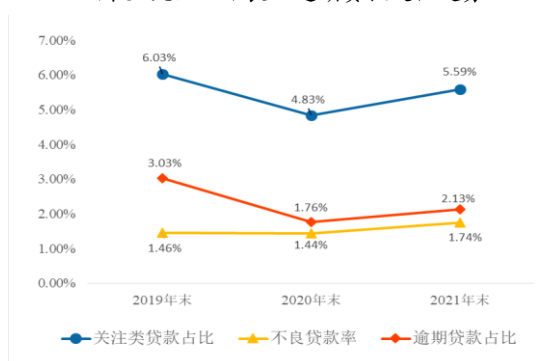
表 13 贷款质量

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	1653.21	2041.90	2155.31	92.51	93.73	92.67
关注	107.73	105.23	129.93	6.03	4.83	5.59
次级	7.99	16.18	24.43	0.44	0.74	1.05
可疑	16.58	13.56	8.92	0.93	0.62	0.39
损失	1.58	1.63	7.03	0.09	0.08	0.30
贷款合计	1787.09	2178.50	2325.61	100.00	100.00	100.00
不良贷款	26.15	31.37	40.38	1.46	1.44	1.74
逾期贷款	54.17	38.34	49.54	3.03	1.76	2.13
拨备覆盖率	/	/	/	310.23	278.73	231.77
贷款拨备率	/	/	/	4.54	4.01	4.02
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	73.95	56.28	48.17

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定尾差

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

2021年，青岛农商银行非信贷类资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模有所减少且占比较低；投资资产存在一定违约规模，整体风险敞口不大，面临的信用风险较为可控，但需关注违约资产后续处置回收情况。

2021年，青岛农商银行同业资产规模整体有所减少，占资产总额的比重较低。截至2021年末，青岛农商银行存放同业款项净额64.32亿

元，以存放境内银行及非银金融同业为主；拆出资金净额 138.93 亿元，交易对手主要为境内非银金融机构；买入返售金融资产净额 4.54 亿元，标的均为债券。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，青岛农商银行同业资产均划分为阶段一，根据审慎性原则对同业资产计提减值准备余额 0.12 亿元。

2021 年，青岛农商银行加大了投资资产配置力度，投资资产规模保持增长，占资产总额的比重有所上升，投资品种以债券、基金、信托和资管计划为主。从会计科目来看，青岛农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；其将债券投资计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目，将基金投资计入交易性金融资产科目，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债权投资科目。截至 2021 年末，青岛农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 30.83%、51.98% 和 17.07%。从投资资产质量情况来看，截至 2021 年末，青岛农商银行存在部分风险资产，主要为债券投资违约，其中大部分计入交易性金融资产，公允价值变动已体

现在利润表中，其余计入债权投资和其他债权投资的部分已相应计提减值；2021 年末针对其他债权投资计提的减值准备余额为 4.09 亿元（其中阶段三为 3.88 亿元），针对债权投资计提的减值准备余额为 2.04 亿元（其中阶段三为 1.13 亿元）。

（3）表外业务

2021 年，青岛农商银行表外授信业务规模有所上升，保证金比例适中，相关风险较为可控。2021 年，青岛农商银行表外授信业务规模有所上升，以银行承兑汇票为主，另有部分开出保函和信用证业务。截至 2021 年末，青岛农商银行表外业务余额 351.94 亿元，其中银行承兑汇票余额 188.05 亿元，保证金比例约为 47%；开出信用证余额 66.70 亿元，开出保函余额 64.82 亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 年，青岛农商银行负债规模保持增长但增速明显放缓，负债来源以市场融入资金和客户存款为主，个人存款占负债总额的比重上升，核心负债稳定性有所提升；流动性指标处于较好水平，但其持有有一定规模的资产管理计划及信托计划，对流动性管理带来一定压力。

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	913.22	1139.46	1120.44	28.86	30.22	28.34	24.77	-1.67
客户存款	2188.06	2506.94	2688.23	69.15	66.48	67.99	14.57	7.23
其中：个人存款	1208.81	1427.04	1653.35	38.20	37.84	41.82	18.05	15.86
其他负债	62.79	124.69	145.21	1.98	3.31	3.67	98.60	16.45
负债合计	3164.06	3771.09	3953.88	100.00	100.00	100.00	19.19	4.85

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

2021 年，青岛农商银行综合考虑资产负债匹配情况，适度压缩卖出回购债券以及同业存放业务规模，同时针对资金市场形势，适当增加同业存单发行规模以丰富负债来源，2021 年末市场融入资金整体规模较上年末小幅收缩，占负债总额的比重略有下降（见表 14）。截至

2021 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 1120.44 亿元；其中，拆入资金余额 102.68 亿元；卖出回购金融资产款余额 110.50 亿元，标的资产包括债券和票据；应付债券余额 837.70 亿元，主要为发行的同业存单，同业存单余额 704.17 亿元；其余为境内银行同业及其他金融

机构存放款项。

客户存款为青岛农商银行最主要的负债资金来源。2021年，青岛农商银行个人存款业务保持较好的增长态势，但受公司存款规模下降影响，客户存款整体规模增幅不大。截至2021年末，青岛农商银行个人存款占客户存款余额（不含应计利息）的比重为62.76%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款（不含其他存款）占客户存款余额（不含应计利息）的64.21%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2021年末，青岛农商银行流动性覆盖率和流动性比例均处于合理水平（见表15），短期流动性水平较好；长期流动性方面，净稳定资金比例保持在较好水平，存贷比略有下降但仍处于较高水平，同时考虑到其持有一定规模的资产管理计划及信托计划，需关注对长期流动性风险管控可能造成的影响。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性覆盖率 (%)	151.47	159.42	189.56
净稳定资金比例 (%)	123.82	121.86	134.53
流动性比例 (%)	71.45	74.90	89.95
存贷比 (%)	80.72	82.28	81.82

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

2021年，青岛农商银行净利差收窄，营业收入增速放缓，加之受贷款减值计提力度较大的影响，净利润增幅不大，收益率指标下滑，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，2021年实现利息收入166.23亿元，其中贷款利息收入120.44亿元，金融投资利息收入36.32亿元；利息支出主要为吸收存款及应付债券利息支出，2021年上述两项利息支出分别为51.38亿元和24.31亿元。2021年，青岛农商银行贯彻落实让利实体经济的方针政策，贷款收益率有所下降，同时个人定期存款规模增加导致计息负债成本率有所上升，净利差收窄，利息净收入小幅下滑。得益于投资规模的增长，债券、基金等业务投资收益增加，2021年青岛农商银行投资收益有所增加，营业收入整体规模有所增长但增速放缓（见表16）。

青岛农商银行营业支出以业务及管理费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，2021年成本收入比为29.22%。2021年，考虑到经济下行叠加疫情影响，为进一步夯实资产质量，青岛农商银行加大贷款减值准备计提力度，信用减值损失规模持续增加；2021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38.11亿元，其中贷款信用减值损失37.37亿元。

2021年，青岛农商银行净利润保持增长，但受营业收入增速放缓以及贷款减值计提力度较大等因素影响，净利润增幅不大；收益率指标均呈下降趋势，整体盈利水平有待提升。

表 16 盈利情况

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	87.29	95.72	102.97
其中：利息净收入 (亿元)	70.90	80.85	80.48
手续费及佣金净收入 (亿元)	1.99	3.02	4.92
投资净收益 (亿元)	21.08	14.76	17.92
公允价值变动净收益 (亿元)	-8.13	-4.87	-2.59
营业支出 (亿元)	55.92	64.64	69.32
其中：业务及管理费 (亿元)	26.40	27.55	30.09
信用减值损失及资产减值损失 (亿元)	28.59	36.07	38.11
拨备前利润总额 (亿元)	59.70	67.16	71.24

净利润（亿元）	28.47	29.77	30.92
净利差（%）	2.75	2.60	2.18
成本收入比（%）	30.25	28.79	29.22
拨备前资产收益率（%）	1.88	1.79	1.70
平均资产收益率（%）	0.90	0.80	0.74
平均净资产收益率（%）	12.22	10.83	9.55

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

2021年，青岛农商银行主要通过利润留存以及发行无固定期限资本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。

作为上市银行，青岛农商银行资本补充渠道较为多元化，2021年其主要通过利润留存以及发行无固定期限资本债券的方式补充资本。2021年，青岛农商银行共发行两期无固定期限资本债券合计30亿元，扣除发行费用后计入其他权益工具29.96亿元。2021年，青岛农商银行共有票面金额累计为23.36万元的可转换公司债券转为A股普通股，转股股数为4.57万股，形成股本溢价19.14万元，对资本的影响

很小。2021年，青岛农商银行现金分红8.33亿元，对其资本积累造成一定影响。截至2021年末，青岛农商银行股东权益合计350.50亿元。

2021年，青岛农商银行各项业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，同时由于风险权重相对较高的拆出非银金融机构款项占比上升，风险资产系数有所上升。2021年，随着负债规模增速放缓，青岛农商银行财务杠杆水平有所下降。得益于无固定期限资本债券的发行，2021年，青岛农商银行资本充足率和一级资本充足率保持增长，但各项业务的持续发展对核心资本产生消耗，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（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）	245.76	270.49	292.79
一级资本净额（亿元）	245.98	290.74	343.05
资本净额（亿元）	287.46	342.45	397.79
风险加权资产余额（亿元）	2345.59	2779.50	3044.18
风险资产系数（%）	68.65	68.32	70.72
股东权益/资产总额（%）	7.39	7.30	8.14
资本充足率（%）	12.26	12.32	13.07
一级资本充足率（%）	10.49	10.46	11.27
核心一级资本充足率（%）	10.48	9.73	9.62

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

青岛农商银行存贷款市场份额在青岛市排名前列，作为区域性商业银行，青岛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，在青岛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较大。

九、债券偿付能力分析

青岛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，金融债

券的偿付能力极强，二级资本债券和无固定期限资本债券的偿付能力很强。

截至 2022 年 3 月末，青岛农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 60 亿元、二级资本债券本金 20 亿元、无固定期限资本债券本金 50 亿元、尚未转股的可转换公司债券金额 49.998 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，青岛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（亿元）	179.998
合格优质流动性资产/存续债券（倍）	2.72
股东权益/存续债券（倍）	1.95
净利润/存续债券（倍）	0.17

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

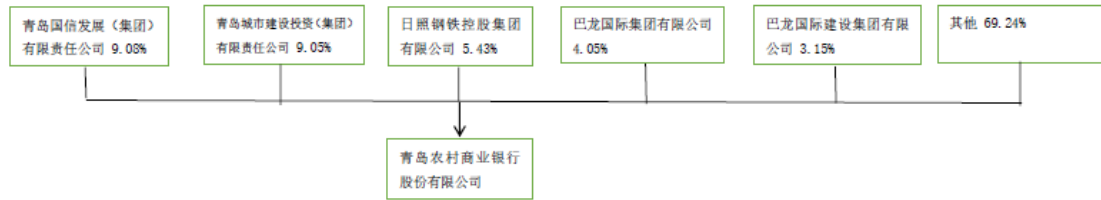
从资产端来看，青岛农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但考虑到投资资产中存在一定规模的信托和资产管理计划，且部分投资项目已出现风险，资产端流动性水平有待提升。从负债端看，青岛农商银行负债以客户存款为主，且定期存款和个人存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为青岛农商银行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，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券和无固定期限资本债券的偿付能力很强。

十、结论

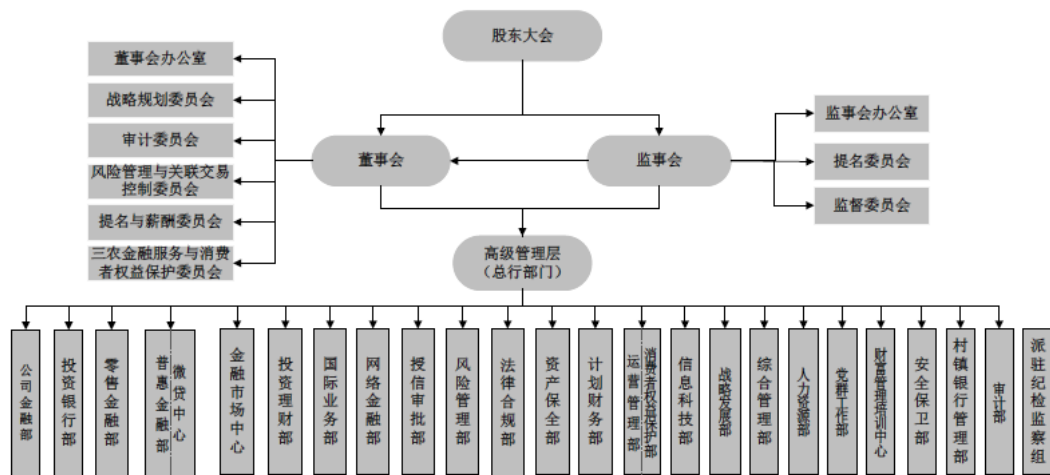
基于对青岛农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持青岛农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“19 青岛农商小微债 01”和“20 青岛农商小微债 01”信用等级为 AAA，维持“20 青岛农商二级”“20 青岛农商永续债 01”“21 青岛农商永续债 01”和“21 青岛农商永续债 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末青岛农商银行股权结构图



资料来源：青岛农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末青岛农商银行组织架构图



资料来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	江南农商银行	深圳农商银行	顺德农商银行	青岛农商银行
资产总额 (亿元)	4627.10	5868.54	4057.24	4304.38
贷款净额 (亿元)	2616.70	2915.93	1999.84	2236.32
存款总额 (亿元)	3240.68	4623.27	2661.05	2688.23
股东权益 (亿元)	387.51	529.81	323.88	350.50
不良贷款率 (%)	1.33	0.84	0.96	1.74
拨备覆盖率 (%)	221.40	320.79	328.45	231.77
资本充足率 (%)	13.98	16.19	14.64	13.07
核心一级资本充足率 (%)	9.25	13.34	12.16	9.62
平均资产收益率 (%)	0.70	1.12	0.92	0.74
平均净资产收益率 (%)	8.65	13.52	11.48	9.55

注：“江南农商银行”为“江苏江南农村商业银行股份有限公司”简称；“深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“顺德农商银行”为“广东顺德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 3 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%
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%
一级资本充足率	一级资本净额/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%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	利息净收入/平均生息资产×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 4-2 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 4-3 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