

信用等级公告

联合〔2020〕789号

青岛农村商业银行股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况和拟公开发行的 A 股可转换公司债券进行综合分析和评估，确定：

青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

青岛农村商业银行股份有限公司拟公开发行的 A 股可转换公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年四月二十八日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

青岛农村商业银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告

本次可转债信用等级：AAA

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

本次发行规模：不超过 50 亿元（含 50 亿元）

债券期限：6 年

转股期：可转债发行结束之日满 6 个月后的第
一个交易日起至可转债到期之日止

还本付息方式：每年付息一次

评级时间：2020 年 4 月 28 日

主要财务数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	2,510.54	2,941.41	3,416.67
股东权益（亿元）	179.19	213.43	252.62
吸收存款（亿元）	1,739.35	1,926.10	2,188.06
不良贷款率（%）	1.86	1.57	1.46
拨备覆盖率（%）	272.16	290.05	310.23
贷款拨备率（%）	5.06	4.54	4.54
流动性比例（%）	50.90	59.65	71.45
资本充足率（%）	12.59	12.55	12.26
一级资本充足率（%）	10.51	10.61	10.49
核心一级资本充足率（%）	10.50	10.60	10.48
营业收入（亿元）	60.79	74.62	87.29
拨备前利润总额（亿元）	38.40	49.61	59.70
净利润（亿元）	21.40	24.44	28.47
净息差（%）	2.60	2.49	2.61
成本收入比（%）	35.69	32.23	30.25
总资产收益率（%）	0.93	0.90	0.90
净资产收益率（%）	12.71	12.45	12.22

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告中数据如无特别注明均为合并口径

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”或“青岛农商银行”）的评级反映了青岛农商银行作为山东省第一家地市级农村商业银行，营业网点在青岛地区覆盖范围较广，存贷款业务在区域市场占有率很高。近年来，青岛农商银行各项业务发展势头良好，营业收入和净利润持续增长，信贷资产质量处于行业较好水平。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；公司治理和内部控制水平将进一步提升。青岛区域经济发展态势良好，为青岛农商银行的持续发展提供了有利的外部环境。

联合评级同时也关注到青岛农商银行房地产及建筑业贷款占比较高，存在一定的业务集中风险及政策风险；关注类贷款规模和占比较高，对信用风险、市场风险和流动性风险管理形成一定压力。

未来随着金融市场的持续发展和各项业务的稳步推进，青岛农商银行业务规模和盈利水平有望提升，整体竞争实力将进一步增强。联合评级对青岛农商银行的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体信用以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 区域业务竞争优势强。青岛农商银行作为山东省第一家地市级农村商业银行，营业网点达 356 家，在青岛地区覆盖范围较广，在青岛地区具有较强的区域竞争优势；青岛区域经济发展态势良好，地方经济的稳步增长为青岛

农商银行的持续发展提供了有利的外部环境。

2. 资产质量较好。目前，青岛农商银行信贷资产质量持续改善，不良贷款率处于同业较好水平，贷款拨备保持充足水平。

3. 资本实力进一步增强。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；公司治理和内部控制水平将进一步提升。

关注

1. 贷款集中度较高。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；关注类贷款规模和占比较高，需关注未来信贷资产质量的变化。

2. 资金业务风险。青岛农商银行投资业务规模较大，对信用风险、市场风险和流动性风险管理提出了更高的要求。

分析师

张 帆 登记编号（R0040219030002）

张 祎 登记编号（R0040216070001）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦10层（100022）

网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本期信用评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的信用评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本信用评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本信用评级报告所示信用等级自报告出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：


张帆 张帆
联合信用评级有限公司

一、主体概况

青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”或“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 月以新设合并方式组建而成的股份制农村商业银行，设立时注册资本 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 亿股并在深圳证券交易所挂牌上市（股票简称：青农商行；股票代码：002958.SZ），募集资金净额 21.52 亿元，其中，股本增加 5.56 亿元，资本公积增加 15.97 亿元。截至 2019 年末，青岛农商银行注册资本和实收资本均为 55.56 亿元，股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人，前十大股东持股情况见表 1。根据中国结算登记有限公司官网查询的信息，截至 2020 年 1 月 3 日，青岛农商银行股票被质押比例为 10.59%。

表 1 截至 2019 年末青岛农商银行前十大股东持股情况（单位：万股、%）

序号	股东名称	持股数量	持股比例	股份性质	持有有限售条件股份数量	质押股份数量
1	青岛国际机场集团有限公司	50,000	9.00	国有法人股	50,000	--
2	青岛国信发展（集团）有限责任公司	50,000	9.00	国有法人股	50,000	--
3	日照钢铁控股集团有限公司	30,000	5.40	社会法人股	30,000	--
4	青岛即发集团股份有限公司	27,000	4.86	社会法人股	27,000	--
5	城发投资集团有限公司	25,000	4.50	国有法人股	25,000	--
6	巴龙国际集团有限公司	22,500	4.05	社会法人股	22,500	21,478
7	巴龙国际建设集团有限公司	17,500	3.15	社会法人股	17,500	17,299
8	青岛全球财富中心开发建设有限公司	15,000	2.70	国有法人股	15,000	7,500
9	青岛国际商务中心有限公司	11,000	1.98	社会法人股	11,000	--
10	青岛天一仁和房地产集团有限公司	9,700	1.75	社会法人股	9,700	--
合计		257,700	46.39	--	257,700	46,277

资料来源：青岛农商银行定期报告

青岛农商银行经营范围：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇汇款；买卖、代理买卖外汇；提供信用证服务及担保；外汇资信调查、咨询和见证业务；基金销售；经国家有关主管机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2019 年末，青岛农商银行下设 356 家营业网点，其中青岛地区营业网点 354 家，网点遍布青岛市城乡，此外，青岛农商银行积极推进山东省内跨区域经营，已在烟台市设立 1 家异地分行，在济南章丘设立 1 家异地支行。青岛农商银行还在山东、江西和深圳等地发起设立并控股了 8 家村镇银行，分别为日照蓝海村镇银行股份有限公司、深圳罗湖蓝海村镇银行股份有限公司、德兴蓝海村镇银行股份有限公司、弋阳蓝海村镇银行股份有限公司、山东沂南蓝海村镇银行股份有限公司、济宁蓝海村镇银行股份有限公司、山东金乡蓝海村镇银行股份有限公司和平阴蓝海村镇银行股份有限公司。青岛农商银行合并口径在职员工人数总计 5,198 人。

截至 2019 年末，青岛农商银行资产总额 3,416.67 亿元，其中发放贷款和垫款净额 1,709.96 亿元；

负债总额3,164.06亿元，其中吸收存款余额2,188.06亿元；股东权益252.62亿元，归属于母公司股东权益244.15亿元；不良贷款率1.46%，拨备覆盖率310.23%；资本充足率12.26%，一级资本充足率10.49%，核心一级资本充足率10.48%。2019年，青岛农商银行实现营业收入87.29亿元，净利润28.47亿元，归属于母公司净利润28.25亿元。

青岛农商银行地址：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、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次债券名称为“青岛农村商业银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券”，是可转换为青岛农商银行A股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”），本次可转债及未来转换的青岛农商银行A股股票将在深圳证券交易所上市。本次可转债总额不超过人民币50.00亿元（含50.00亿元），债券期限为6年。本次可转债的债券票面金额为100元，按面值发行；公司原普通股股东享有优先配售权，原A股股东优先配售后的余额及原A股股东放弃认购优先配售的部分将通过网下对机构投资者配售及/或通过深圳证券交易所系统网上发行。本次可转债票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和青岛农商银行具体情况确定。本次债券每年付息一次，在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成A股股票的可转债，青岛农商银行不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

（1）转股条款

转股期限：本次可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期之日止。

转股价格：①初始转股价格：不低于募集说明书公告之日前二十个交易日青岛农商银行A股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日青岛农商银行A股股票交易均价，以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。具体初始转股价格提请股东大会授权青岛农商银行董事会（或由董事会转授权的人士）在发行前根据市场状况确定。②转股价格的调整方式：在本次债券发行后，当青岛农商银行因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）使公司股份发生变化及派送现金股利等情况时，将对转股价格进行相应调整，调整方式详见募集说明书。③转股价格向下修正条款：在本次债券存续期间，当青岛农商银行股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%时，青岛农商银行董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交青岛农商银行股东大会审议表决，修正条款详见募集说明书。

转股数量：可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：V为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P为申请转股当日有效的转股价格。转股时不足转换为一股的可转债余额，青岛农商银行在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转债余额及该余额所对应的当期应计利息。

转股年度的股利归属：因本次发行的可转债转股而增加的青岛农商银行A股股票享有与原A股股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有A股股东均享受当期股利。

（2）赎回条款

到期赎回：在本次发行的可转债期满后五个交易日内，青岛农商行将以本次发行的可转债的票面面值上浮一定比率（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债，具体上浮比率由股东大会授权董事会（或由董事会转授权的人士）根据市场情况确定。

有条件赎回：转股期内，如果 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），经相关监管部门批准（如需），青岛农商银行有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。若在前述三十个交易日内发生过因除权、除息等引起转股价格调整的情形，则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。此外，当本次发行的可转债未转股的票面总金额不足人民币 3,000 万元时，青岛农商银行有权按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转债。

（3）回售条款

若本次发行可转债募集资金运用的实施情况与募集说明书中的承诺相比出现变化，该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售本次发行的可转债的权利。在上述情形下，可转债持有人可以在青岛农商银行公告后的回售申报期内进行回售，该次回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。除此之外，可转债不可由持有人主动回售。

2. 本次债券募集资金用途

本次发行可转债募集的资金，扣除发行费用后将全部用于支持青岛农商银行未来各项业务健康发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充青岛农商银行核心一级资本。

三、行业分析

青岛农商银行属于商业银行业，同时业务主要集中在青岛市，受区域经济环境影响大。

1. 商业银行行业分析

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、资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

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。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。

针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，2015—2018 年我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓，2019 年受资管新规以及宽信用环境影响，贷款规模增长强劲带动资产总额较快增长；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，信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显；商业银行通过多种方式补充净资本，资本充足水平稳中有升，但商业银行资本充足水平表现有所分化。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商

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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 2 商业银行主要财务数据（单位：万亿元、%）

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

资料来源：银保监会官网，联合评级整理

信贷资产质量方面，受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，近年来，商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显。其中，国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44%和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26%和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力方面，2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87%和 10.96%，同

比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

流动性方面，央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足性方面，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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。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。

从外部支持来看，系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，随着大型银行、城商行等金融结构业务下沉，同业竞争加剧；部分农村金融机构受区域经济环境以及自身资本规模的影响，贷款增长乏力；信贷资产质量面临较大下行压力；面临较为迫切的资本补充需求。

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1,478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量

方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6,155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

2. 区域经济发展概况

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。

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。青岛作为国家沿海重要中心城市、山东半岛蓝色经济区规划核心区域龙头城市、“一带一路”战略新亚欧大陆桥经济走廊的主要节点城市和海上合作战略支点，辖内拥有 6 个国家级经济园区、4 个海关特殊监管区，以及第 9 个国家新区，经济体量庞大。同时目前，青岛正在推进国家东部沿海重要的创新中心、国内重要的区域性服务中心、国际先进的海洋发展中心和具有国际竞争力的先进制造业基地的“三中心一基地”行动计划，市场空间广阔。2019 年 7 月 24 日，中央全面深化改革委员会决定在青岛建设“中国—上海合作组织地方经贸合作示范区”，打造“一带一路”国际合作新平台。2019 年，青岛市实现地区生产总值 11,741.3 亿元，同比增长 6.5%；其中第一产业增加值同比增长 1.6%，第二产业增加值同比增长 4.7%，第三产业增加值同比增长 8.0%；产业结构比重为 3.5:35.6:60.9。全年完成一般公共预算收入 1,241.7 亿元，同比增长 0.8%；全年全市居民人均可支配收入 45,452 元，同比增长 8.2%。

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 2019 年末，青岛市金融机构本外币存款余额 17,876.3 亿元，较上年末增加 1,752.0 亿元；本外币贷款余额 18,209.9 亿元，较上年末增加 2,071.1 亿元。

四、规模与竞争力

青岛农商银行区域优势较为明显，客户基础深厚，在全国农商行中排名靠前；其作为上市银行，具有很强的资本实力和品牌竞争力。

青岛农商银行作为山东省第一家地市级农村商业银行，在青岛地区设有营业网点 354 个，网点下沉至县域及以下市场，是青岛地区网点数量最多、服务区域最广的银行，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 2019 年末，青岛农商银行在青岛地区的存贷款余额分别位居第 1 位和第 3 位，在当地保持了很强的同业竞争优势。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”

的品牌定位，提出了“一体两翼”的战略转型目标，进一步夯实大零售业务的主体支撑地位，强化金融市场业务及投资理财业务、公司业务及国际业务的“两翼”带动作用，推进各项业务稳健发展。青岛农商银行在英国《银行家》杂志发布的“2019 年全球银行 1000 强”榜单中，位居第 355 位；在中国银行业协会公布的“2019 年中国银行业 100 强榜单”中，位居第 56 位；在中国证券报社主办的“金牛奖”系列评选活动中，获 2017 年度“金牛理财产品奖”和“金牛理财银行奖”两个奖项。2019 年 3 月，青岛农商银行首次公开发行人 A 股，募集资金净额 21.52 亿元，全部用于补充核心资本，随着上市计划的完成，青岛农商银行品牌竞争力、核心资本实力得到明显提升，进而为业务的持续发展奠定更好的基础。截至 2019 年末，青岛农商银行资产总额 3,416.67 亿元，发放贷款和垫款净额 1,709.96 亿元，吸收存款余额 2,188.06 亿元。

五、公司治理与内控

1. 公司治理

青岛农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构，同时成功在深圳证券交易所挂牌上市，有助于其进一步提升公司治理水平。

青岛农商银行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”的公司治理架构，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。

股东大会是青岛农商银行的最高权力机构。近年来，青岛农商银行能够按照公司章程要求召集和召开股东大会，就利润分配、财务预算决算、IPO 上市、发行债券和关联交易等重大事项进行讨论并形成了有关决议，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

青岛农商银行董事会现由 12 名董事组成，其中独立董事 4 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。近年来，青岛农商银行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规则召开会议，审议通过了涉及经营计划及财务预算方案、利润分配、设立村镇银行、内部审计等多项议案。

青岛农商银行监事现由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 1 名，外部监事 3 名。监事会下设监督委员会和提名委员会。监事会通过出席股东大会、列席董事会会议、审核财务报告、监督公司治理和董事、高级管理人员履行职责情况等方式对公司的经营状况、财务活动及董事和高级管理层成员履职的情况进行检查和监督。

青岛农商银行高级管理层包括行长、副行长、行长助理、董事会秘书、财务总监和风险总监等。近年来，青岛农商银行高级管理层在董事会的领导下，按照相关法律法规的规定完善内部控制机制，组织银行日常经营活动，落实股东大会、董事会的决议，并接受监事会监督，较好地完成了各项经营任务。

2. 内部控制

青岛农商银行基本建立了适应当前业务发展的内部控制体系；2017—2019 年，青岛农商银行受到多笔行政处罚，内部控制水平仍需进一步提升。

青岛农商银行实行一级法人体制，各分支机构均为非独立核算单位，其经营管理活动根据总行授权进行，并对总行负责。青岛农商银行内部控制管理框架由内部控制决策层、执行层、监督

评价层三部分组成，并形成了由各级行、各职能部门主要负责人负责，全体员工共同参与的内部控制管理架构。

青岛农商银行建立了内部控制“三道防线”，即由总行各业务职能部门、各分支机构组成内部控制的第一道防线，事前主动识别和控制业务风险；由总行法律合规部负责内部控制的牵头管理，主抓内控制度和新产品、新业务的法律合规审查，监督评价内控制度的建设与执行情况，于事前、事中发挥内部控制的第二道防线作用；由总行审计部履行对内控体系建设和运行情况的独立评价，发挥内部控制的第三道防线作用，督促全行不断完善内控管理机制。此外，青岛农商银行定期开展内控制度梳理及评估工作，每季度汇总梳理规章制度，确认有效、失效及部分失效规章制度清单，以便于准确掌握并有效执行规章制度；根据《商业银行内部控制指引》中关于内部控制措施规定，梳理内控制度评估要点，组织开展内部控制制度评估工作。

青岛农商银行审计机构由总行审计部和若干审计分部组成，负责全行的内部稽核审计工作，使用省联社统一的审计系统。总行审计部设非现场审计岗和按照业务条线设置的现场审计岗，各审计分部负责各自管辖范围内的审计工作并报告给总行审计部。为提高审计分部的独立性，青岛农商银行从日常管理、交叉评价管理、审计项目及流程管理、人均贡献度等方面对分部进行监督和指导，以督促审计分部认真履行审计职责，充分发挥审计职能。近年来，青岛农商银行不断扩大内审覆盖面和精细度，建立内部审计集中管理、区域派驻、专业运作相对独立的管理模式，以非现场审计、前台检查、后台审查的规范化内审监督流程及标准开展了一系列审计项目，包括村镇银行专项审计、不良贷款责任认定审计、房地产贷款专项审计、贷款核销审计、贷款利率专项审计等，并提出了相应的整改意见，发挥内审监督职能。

2017—2019年，青岛农商银行及其分支机构、子公司受到银监局/银保监局、物价局、外汇管理局、人民银行、税务管理局等主管部门行政处罚共计15笔，其中银监局/银保监局/银监分局处罚共计7笔、人民银行处罚共计8笔。针对监管部门做出的处罚事项，青岛农商银行已按照监管部门的要求及时、足额缴纳了相关罚款款项，同时积极整改以消除上述违规行为的不利影响。

六、经营分析

1. 经营概况

近年来，青岛农商银行业务开展情况良好，营业收入和净利润保持增长态势；零售银行业务和公司银行业务为青岛农商银行的主要收入来源。

近年来，青岛农商银行业务开展情况较好，收入和利润稳健增长，2017—2019年，青岛农商银行营业收入年均复合增长19.83%，2019年实现营业收入87.29亿元，同比增长16.98%；净利润年均复合增长15.34%，2019年实现净利润28.47亿元，同比增长16.50%。

表3 青岛农商银行分板块营业收入情况（单位：亿元、%）

项目	2017年		2018年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司银行业务	23.04	37.90	31.41	42.09	39.92	45.73
零售银行业务	28.49	46.86	33.14	44.41	36.45	41.76
资金业务	9.24	15.21	10.05	13.47	10.90	12.48
其他	0.02	0.03	0.02	0.03	0.02	0.03
合计	60.79	100.00	74.62	100.00	87.29	100.00

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

近年来，青岛农商银行不断推动各项业务发展，收入结构有所变化。从收入构成看，零售银行业务和公司银行业务是青岛农商银行主要收入来源。公司银行业务收入占比逐年提高，2019年占比提高至45.73%；零售银行业务收入亦呈逐年稳步增长态势，但增幅不及公司银行业务，占比逐年下降至41.76%（2019年）；资金业务收入逐年稳步增长，但收入规模仍较小，对营业收入的贡献度较低，2019年为12.48%。

2. 业务运营

（1）公司银行业务

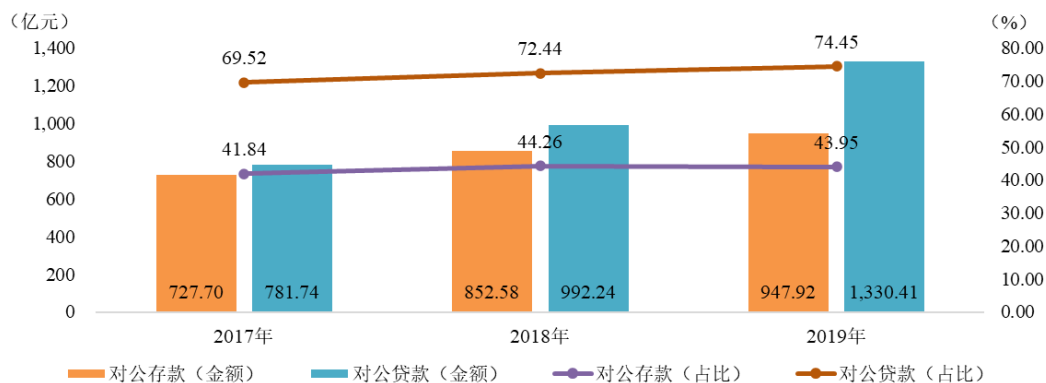
青岛农商银行公司银行业务市场定位清晰，业务规模持续增长，小微金融和“三农”业务发展良好。

公司银行业务是指向公司类客户、政府机关和金融机构提供多种金融产品和服务，包括企业贷款、贸易融资、存款服务、代理服务及汇款和结算服务。

近年来，青岛农商银行坚定公司业务发展方向，以资金组织作为工作重点，推动对公存款稳定增长，为实体经济提供更多资金支持。青岛农商银行以财政及公共资金营销作为突破口和增长点，制定《财政及社会公共资金营销指引》，积极拓展机构类客户，吸收大额存款；多渠道把握源头信息，积极参加政府和大型企业招标等合作，增加定期资金存放；试行闭环营销，带动房地产行业、大型龙头企业交易资金不断归集；制定行业营销指引，常年开展存款营销活动，带动优势行业小微客户存款增长。2017—2019年，青岛农商银行对公存款（含其他存款，下同）¹稳步增长，年均复合增长14.13%，截至2019年末，对公存款总额947.92亿元，较上年末增长11.18%，占全行存款总额的比重为43.95%。对公存款以活期为主，2019年末，对公存款中活期存款占比68.62%。

青岛农商银行持续加大对民营、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，对公贷款业务规模稳健增长。2017—2019年，青岛农商银行对公贷款（含票据贴现，下同）总额年均复合增长30.46%，截至2019年末，对公贷款总额1,330.41亿元，较上年末增长34.08%，占全行贷款总额的比重亦逐年提高至74.45%（2019年末）。

图1 青岛农商银行对公存款和对公贷款情况（单位：亿元、%）



资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

中小微金融业务方面，青岛农商银行坚持“中小企业伙伴银行”的定位，持续推进自中小微金融业务的发展。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

¹ “经营分析”部分的存款总额不含应计利息，贷款总额不含应计利息、未扣除减值损失准备

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，有效提高了小微贷款的审批效率。青岛农商银行为不同的中小微客户群体提供特色化的产品服务，分别为诚信纳税企业开办“税贷通”业务、为技术改造企业开办“技改贷”业务、为具有临时贷款周转需要的企业开办“转贷易”业务、为拥有自主专利技术的科技型中小微企业开办“专利权质押保险贷款”业务等。截至 2019 年末，小微企业贷款余额 891.25 亿元（含对公贷款和个人贷款），占贷款总额的 49.87%。

“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 2019 年末，青岛农商银行涉农贷款 397.51 亿元（含对公贷款和个人贷款），占贷款总额的比重为 22.24%。

（2）零售银行业务

青岛农商银行作为地方法人机构，在青岛地区营业网点数量多、服务区域广，零售客户基础扎实，近年来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。

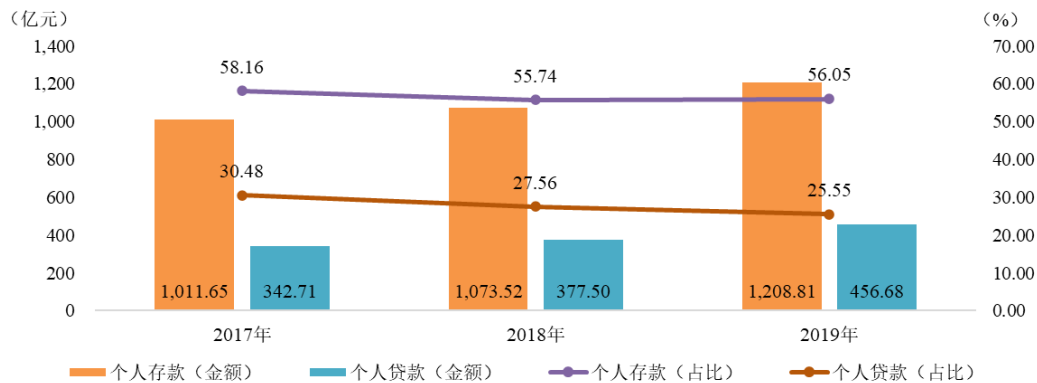
零售银行业务指向个人客户提供多种金融产品和服务，包括个人贷款、存款服务、银行卡服务、个人理财服务、汇款和结算服务及收付款代理服务等。

近年来，青岛农商银行作为地方法人银行，借助“点多、面广、情况熟”的优势，推进工作模式优化升级，服务对象从个人向家庭、产品由单一向多元、服务渠道由线下向线上转变，夯实客户基础。截至 2019 年末，青岛农商银行在青岛地区设有营业网点 356 个，网点下沉至县域及以下市场，是青岛地区网点数量最多、服务区域最广的银行。

青岛农商银行将个人存款业务作为经营发展的重要根基，坚守客户本源，紧跟需求变化，构建了传统储蓄、幸福感恩存单、大额存单梯次配置的负债类产品体系；突出地方法人银行优势，以产业链思维、借助平台批量营销零售客户，提升零售业务发展水平；同时，承担金融惠民职能，开展代发工资、拆迁补偿、惠民补贴等资金代发工作，广开源头，增加流量，提高资金沉淀，促进个人存款规模持续稳步增长。2017—2019 年，个人存款年均复合增长 9.31%，截至 2019 年末，个人存款总额 1,208.81 亿元，较上年末增长 12.60%，占全行存款总额的比重基本保持稳定，2019 年末为 56.05%。个人存款以定期存款为主，2019 年末，个人存款中定期存款占比 76.86%。

青岛农商银行将坚持以金融支持乡村振兴和小微客户为主线，运用互联网、大数据技术，持续强化产品创新，个人贷款业务稳健发展。青岛农商银行积极探索线上线下融合的放贷模式，稳步推进针对涉农客户的线上信用贷款产品“信 e 贷”，持续拓展覆盖客群、区域；持续关注“担保难”、“周转难”等痛点问题，加大“银行+政策性担保”模式产品“农担贷”推广力度；积极推广渔船抵押贷款、林权抵押贷款等产品，丰富可抵押涉农资产；着力发展汽车金融等特色金融业务；着眼满足居民合理住房需求，把控个人住房贷款投放节奏，同步推进个人贷款结构持续优化。近年来个人贷款规模稳步增长，2017—2019 年年均复合增长 15.44%，截至 2019 年末，个人贷款总额 456.68 元，较上年末增长 20.98%，主要来自于个人住房按揭贷款的拉动。

图 2 青岛农商银行个人存款和个人贷款情况（单位：亿元、%）



资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

银行卡业务方面，青岛农商银行推出了旅游卡和崂山旅游联名卡，在突出旅游特色同时叠加琴岛通功能，实现“旅游+交通+金融”的智慧旅游出行服务，打造涵盖“吃、住、行、游、购、娱”六位一体的旅游一卡通；大力发展银医合作项目，不断拓展新客户，基本实现青岛县域医疗机构全覆盖；积极发展金融 IC 卡行业应用，成功营销上线了多个园区一卡通、校园一卡通等 IC 卡行业应用项目；社保卡业务全面发力，发卡量、激活率、有效使用率及资金沉淀等指标增幅明显。2019 年 2 月，青岛农商银行获得信用卡发卡资质，成为山东首家发放信用卡的农商银行，推出信用卡绑定 ETC 代扣业务，打造场景化分期，推出租金分期、车位分期、购车分期等产品，联合各类商户开展了丰富多样的营销活动，不断提高品牌影响力和客户体验。截至 2019 年末，青岛农商银行总发卡量 883 万张。

（3）资金业务

青岛农商银行资金业务投融资渠道畅通，市场融入资金和投资资产规模保持增长；受监管政策的影响，青岛农商银行不断压降同业资产规模，投资资产结构也发生较大变化，在金融监管趋严的背景下，资产负债结构仍面临一定调整压力；此外，部分投资项目出现风险，需持续关注未来回收及处置情况。

资金业务包括于银行间进行同业拆借交易、回购交易、债券投资和买卖，还包括对流动性头寸进行管理。青岛农商银行根据“一体两翼”的战略目标，2014 年推进金融市场部和投资理财部的事业部制改革，形成前中后台责任清晰明确、相互监督制约的业务拓展及内部控制机制，实现金融市场、投资理财业务的专业化经营。

近年来，青岛农商银行同业资产规模整体呈压缩趋势，2017—2019 年年均复合下降 11.51%，截至 2019 年末，同业资产合计 155.94 亿元，较上年末下降 8.10%。青岛农商银行积极拓展资金来源，通过发行债券、同业存单和拆借等方式扩大全行负债来源，市场融入资金规模增幅明显，2017—2019 年年均复合增长 33.33%，截至 2019 年末，市场融入资金合计 913.22 亿元，较上年末增长 29.06%，市场融入资金占负债总额的比重为 28.86%。

表 4 青岛农商银行同业业务情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
存放同业款项	62.85	94.11	65.69
拆出资金	37.75	40.40	67.63
买入返售金融资产	98.54	35.18	22.63
同业资产合计	199.14	169.70	155.94

同业及其他金融机构存放款项	34.10	9.06	27.48
拆入资金	25.65	29.84	50.11
卖出回购金融资产	84.06	147.79	173.72
应付债券	369.90	520.88	661.91
市场融入资金合计	513.71	707.57	913.22

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

青岛农商银行投资品种主要包括债券、资产管理计划、受益权转让计划、融资业务债权收益权、收益凭证和证券投资基金等。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。近年来，青岛农商银行投资资产规模呈逐年增长的态势，2017—2019 年投资资产净额年均复合增长 16.44%，截至 2019 年末，投资资产净额 1,226.24 亿元，较上年末增长 9.45%，占资产总额的比重为 35.89%。投资资产配置方面，青岛农商银行顺应监管政策的要求，积极压降资产管理计划、受益权转让计划和收益凭证的投资规模，加大对债券、证券投资基金等标准化产品的投资规模。截至 2019 年末，债券投资总额 751.97 亿元，占投资资产的比重提高至 61.90%；债券投资以利率债（即政府债券和政策性金融债券）为主，2019 年末占债券投资规模的比重为 76.74%；信用债（即金融债券和企业债券）以 AAA 评级债券为主，2019 年末占比超过 70%。资产管理计划、受益权转让计划、融资业务债权收益权和收益凭证投资规模压降至 2019 年末的 244.00 亿元，占投资资产总额的比重亦下降至 20.09%，底层资产主要为债券和存款为主。证券投资基金规模增长至 2019 年末的 215.66 亿元，占投资资产总额的比重提高至 17.75%，主要为债券型基金和货币型基金。截至 2019 年末，青岛农商银行自营投资业务共有 8 个项目出现风险，合计投资余额 3.58 亿元，已按相应的计提规则计提减值准备或确认公允价值变动。联合评级关注到，青岛农商银行投资资产占比在同业中属较高水平，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；且对信用风险、利率风险和流动性风险管理形成压力。

表 5 青岛农商银行投资资产结构（单位：亿元、%）

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	344.33	37.97	560.91	49.95	751.97	61.90
其中：政府债券	49.66	5.48	258.94	23.05	466.71	38.42
政策性金融债券	139.47	15.38	118.13	10.52	110.37	9.09
金融债券	124.27	13.70	94.27	8.40	116.14	9.56
企业债券	30.93	3.41	89.56	7.98	58.76	4.84
资产管理计划、受益权转让计划、融资业务债权收益权和收益凭证	484.24	53.40	434.74	38.72	244.00	20.09
金融机构理财产品	48.52	5.35	0.00	0.00	1.80	0.15
证券投资基金	28.92	3.19	125.94	11.22	215.66	17.75
权益投资	0.05	0.01	0.05	0.00	0.05	0.00
其他	0.72	0.08	1.25	0.11	1.29	0.11
投资资产总额	906.78	100.00	1,122.89	100.00	1,214.77	100.00
应计利息	--	--	--	--	13.64	--

减：投资资产减值准备	2.31	--	2.49	--	2.17	--
投资资产净额	904.47	--	1,120.40	--	1,226.24	--

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

代客理财业务方面，青岛农商银行以“回归本源、专注主业”为原则，以“净值化转型”为发展主基调，从制度流程、风险管理、合规销售等方面建立了较为完善的内控体系，已形成产品研发、投资交易、资产运营、风险管理、营销推广等前中后台责任清晰明确、相互监督制约的业务拓展及内部控制机制。在“富民理财”品牌下设“富民理财 D 系列”“尊盈”“睿盈”“创盈”“嘉盈”等五个产品系列和“悦享”“创富”两个子品牌，还可根据客户需求定制机构专属理财产品，理财业务获“金牛理财银行奖”，理财产品连续 2 年获“金牛银行理财产品奖”。2019 年，青岛农商银行发行理财产品 1,104 期，销售金额 741.12 亿元，截至 2019 年末，理财余额 282.66 亿元。

3. 未来发展

青岛农商银行的市场定位符合其自身特点，战略规划切合当前金融市场发展趋势，未来战略目标制定合理，以 A 股上市为契机，青岛农商银行竞争力有望进一步增强。

未来，青岛农商银行以打造一流“公众银行、省级银行、集团银行”为战略愿景，着重优化金融服务、深化科技赋能、强化内控管理，借助上市有利契机，更好地提升地方金融品牌的市场影响力，努力实现高质量发展。

一是聚焦主责主业，持续强化实体经济服务。牢固树立“支农支小支民营”的市场定位，着重在家庭综合金融、金融服务最后一公里、农村金融线上服务、金融连接农村生活场景以及降低小微企业融资成本、缓解小微企业续贷压力、落实小微企业减费让利等七大方面实现重点突破，持续提升服务城乡、小微、民营经济的能力。

二是聚焦服务创新，持续深度融入地方经济社会建设。紧紧围绕“15 大攻势”和“新基建”的战略部署，优化“债投贷”联动和产业链融资的服务机制，创新完善上合示范区、自贸区、港口贸易等专营特色支行授权机制，深度融入“全面搞活一座城”。加大胶东经济圈一体化发展支持力度，深化东北亚国际业务牵头主办行作用，深度融入山东省新旧动能转换和对外开放新高地建设。

三是聚焦科技赋能，持续提高科技助推经营发展能力。加快推动独立核心信息系统建设，提高创新引领、科技支撑的能力。着重加强“智慧市场、智慧校园、智慧人社、智慧政务”的标准化建设，搭建平台、整合生态，提高金融的智能化、智慧化水平。着重加强科技对经营管理的赋能，建设网贷 3.0 和员工行为监测系统，提高客户体验和业务管理水平。

四是聚焦内控管理，持续提升品质银行内涵。持续深入开展“南下北上”寻标对标活动，对照一流优秀上市银行，着重对经营管理的机制、模式进行“大起底、大改善、大提升”，着重向管理要协同、向管理要效率、向管理要服务，不断提升管理能力。全面加强合规、内控等基础工作，推进基础管理向精细化、集约化提升，不断提高整体管理效率，确保全年安全经营无事故。

七、风险管理分析

青岛农商银行建立了较为完善的全面风险管理制度和风控体系，在风险监测及控制手段方面有所加强。近几年，青岛农商银行不良贷款率逐年降低，资产质量较好，拨备覆盖率处于充足水平；但关注类贷款规模和占比较高，需关注未来信贷资产质量的变化。

青岛农商银行建立了由董事会及其风险管理及关联交易控制委员会、高级管理层及其风险管理及关联交易控制委员会、总行及管辖行风险管理部门组成的风险管理组织体系。青岛农商银行充分发挥各风险管理主体的风险管理、控制、督导作用，遵循前中后台相互作用、相互制约的原则，以“三道防线”为主体，形成分工明确、相互协作、有效制衡的风险管理机制。

信用风险管理

信用风险指银行交易对手未能履行约定义务而造成损失的风险，主要表现为受信人不能履行还本付息责任而使银行预期收益与实际收益发生偏离的风险。青岛农商银行的信用风险资产包括各项贷款、资金业务、应收款项和表外信用业务。

青岛农商银行将贷款、贸易融资、票据承兑和贴现、透支、债券投资等实质承担信用风险的业务纳入了统一授信管理，在全面覆盖各类授信业务的基础上，加强限额管理和资产配置管理，设置单一客户、集团、产品及行业的授信限额；执行“审贷分离、分级审批”的授信审批模式，从授信额度、担保方式和是否新增等多个维度设置审批权限；制定大额贷款预警制度，对大额风险企业及时预警，通过整合行内业务数据，引入互联网数据及专网数据，逐步建立风险信息来源更多、预警针对性更强的大数据风控平台；加强对欠息、逾期贷款以及关注类贷款的监控和督导，按月监控、预警，发现数据异常及时与分支机构沟通，按月印发信用风险监测情况通报、按季分析全行信贷资产风险情况；持续推进不良贷款责任认定工作；持续开展实地贷后检查，制定风险防范要求和措施，加强部门信息沟通和联动，及时向分支机构反馈检查风险提示。

近年来，青岛农商银行贷款主要投向房地产业、批发和零售业、建筑业、制造业以及租赁和商务服务业。青岛农商行加大了对房地产行业的投放力度，截至 2019 年末，青岛农商银行房地产业贷款占贷款总额的 15.10%，占比最高，前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 59.14%，贷款行业集中度整体呈上升趋势，且受政府宏观调控政策影响较大的房地产业以及与之相关的建筑业贷款占比较高，2019 年末合并占比 26.63%。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。

表 6 青岛农商银行贷款前五大行业分布（单位：%）

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	14.63	房地产业	14.01	房地产业	15.10
批发和零售业	12.47	批发和零售业	11.81	批发和零售业	13.54
制造业	11.46	建筑业	10.86	建筑业	11.53
建筑业	10.92	制造业	10.28	制造业	9.49
租赁和商务服务业	7.30	租赁和商务服务业	8.25	租赁和商务服务业	9.48
合 计	56.78	合 计	55.20	合 计	59.14

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

近年来，青岛农商银行贷款集中度整体处于较高水平，截至 2019 年末，青岛农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 7.31%和 53.56%，面临一定的贷款客户集中风险。

表 7 青岛农商银行贷款客户集中度（单位：%）

贷款集中度	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款比例	7.51	6.79	7.31
最大十家客户贷款比例	50.31	53.00	53.56

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

近年来，青岛农商银行不良贷款规模小幅上升，但由于贷款总额的增长，不良贷款率持续下降，截至 2019 年末，青岛农商银行不良贷款率 1.46%，优于商业银行平均水平（1.86%）。关注类贷款占比逐年下降，但仍属于较高水平，2019 年末为 6.03%，需对未来信贷资产质量的变化保持关注。从贷款逾期情况来看，青岛农商银行逾期贷款余额及占比在 2018 年下降后，2019 年有所回升，截至 2019 年末，青岛农商银行逾期贷款余额 54.17 亿元，占贷款总额的 3.03%；青岛农商银行将逾期 90 天以上贷款全部计入不良贷款，截至 2019 年末，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 73.95%。受计提的贷款减值准备增加的影响，青岛农商银行拨备覆盖率呈增长态势，2019 年末为 310.23%，优于商业银行平均水平（186.08%）；但由于贷款增速较快，2018 年贷款拨备率有所下降，但于 2019 年企稳且仍优于商业银行平均水平（3.46%）。

表 8 青岛农商银行贷款质量分类（单位：亿元、%）

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	995.44	88.53	1,250.37	91.28	1,653.21	92.51
关注类	108.11	9.61	97.93	7.15	107.73	6.03
次级类	2.51	0.22	6.43	0.47	7.99	0.44
可疑类	15.59	1.39	12.45	0.91	16.58	0.93
损失类	2.80	0.25	2.56	0.19	1.58	0.09
发放贷款和垫款总额	1,124.45	100.00	1,369.74	100.00	1,787.09	100.00
不良贷款	20.90	1.86	21.44	1.57	26.15	1.46
逾期贷款	40.58	3.61	34.64	2.53	54.17	3.03
逾期 90 天以上 贷款/不良贷款	91.64		77.22		73.95	
拨备覆盖率	272.16		290.05		310.23	
贷款拨备率	5.06		4.54		4.54	

注：1. 拨备覆盖率=贷款减值准备/不良贷款余额×100%

2. 贷款拨备率=贷款减值准备/发放贷款和垫款总额×100%

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

从同业对比来看，根据下表中的数据，与样本银行相比，截至 2019 年末，青岛农商银行不良贷款率和拨备覆盖率优于样本银行平均值，但贷款客户集中度高于样本银行平均水平。

表 9 截至 2019 年末商业银行同业资产质量指标比较（单位：%）

项目	不良贷款率	拨备覆盖率	单一最大客户 贷款比例	最大十家客户 贷款比例
苏州银行	1.53	224.07	2.36	4.77
长沙银行	1.22	279.98	2.98	20.86
郑州银行	2.37	159.85	4.11	26.94
无锡农商银行	1.21	288.18	3.04	20.54
上述样本平均值	1.58	238.02	3.12	18.28
青岛农商银行	1.46	310.23	7.31	53.56

资料来源：青岛农商银行定期报告、公开资料，联合评级整理

青岛农商银行表外信贷承诺包括贷款及信用卡承诺、银行承兑汇票、开出信用证及开出保函等。青岛农商银行管理层定期对业务风险进行评估，判断或有损失，并在必要时确认预计负债。截至 2019 年末，青岛农商银行表外信贷承诺 240.78 亿元；其中，贷款承诺及信用卡承诺 65.58

元，银行承兑汇票 141.88 亿元，开出信用证 22.32 亿元，开出保函 11.00 亿元。整体看，青岛农商银行表外业务存在一定的风险敞口。

流动性风险管理

流动性风险是指商业银行无法以合理成本及时获得充足资金，用于偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的其他资金需求的风险。按照监管要求，青岛农商银行逐渐建立与业务规模、性质和复杂程度相适应的流动性风险管理体系，能够对流动性风险进行有效识别、计量、监测和控制，确保流动性需求能够及时以合理成本得到满足。

青岛农商银行建立了完善的流动性风险管理治理结构，董事会、监事会、高级管理层及下设专门委员会和相关管理部门职责明确，流动性风险管理策略、政策和程序清晰。青岛农商银行制定了《青岛农商银行流动性风险管理办法》《青岛农商银行流动性风险压力测试管理办法》《青岛农商银行流动性风险应急预案》，不断完善流动性风险制度体系；制定了流动性风险管理政策，明确流动性风险偏好及风险限额，并及时跟踪监测和评估；做好日常流动性管理工作，确保日间头寸充足；准确、及时、全面计量、监测流动性风险状况，统筹安排资产负债期限结构；加强主动负债管理，不断丰富融资渠道，确保资产负债协调增长；开展流动性内部审计，提出审计建议，构建完善的流动性监督体系。青岛农商银行按季开展流动性风险压力测试，使用符合青岛农商银行业务种类和产品特点的压力测试场景，压力测试内容涵盖资产、负债及表外业务。压力测试结果表明，青岛农商银行现有的资产配置应对流动性风险的能力较强，资产负债业务期限结构匹配情况较好，流动性较为充足。2017—2019 年末，青岛农商银行流动性比例为 50.90%、59.65%和 71.45%，整体处于上升趋势，整体流动性风险整体可控。

市场风险管理

市场风险是指利率、汇率以及其他市场因素变动而引起金融工具的价值变化，进而对未来收益或者未来现金流量可能造成潜在损失的风险。影响青岛农商银行业务的市场风险主要类别有利率风险与汇率风险。

青岛农商银行建立了与业务性质、规模和复杂程度相适应的、完善的、可靠的市场风险管理体系，明确市场风险治理架构下董事会及专门委员会、高级管理层、青岛农商银行相关部门的职责和报告要求，明确实施市场风险管理的政策和识别、计量、监测与控制程序，明确市场风险报告、信息披露、应急处置及市场风险资本计量程序和要求，明确市场风险内部控制、内外部审计要求。

青岛农商银行持续优化市场风险管理体系，不断强化市场风险识别、计量和监测工具效能。一是紧跟合规、监管要求完善市场风险管理政策、程序和流程，明确市场风险限额管理要求；二是强化市场风险监测和报告，通过增强底层资产估值和风险限额监测，深化全面市场风险敞口监测覆盖维度，优化压力测试场景设计等手段，形成支持全业务、多维度的风险报告体系；三是逐步完善市场风险管理分析与计量，借助资金业务管理系统风险管理模块实现市场风险分析与计量，定期开展市场风险管理压力测试，并将风险计量和压力测试结果运用于风险限额制定。

(1) 利率风险

青岛农商银行根据监管规定对利率风险的管理区分银行账簿和交易账簿，根据账簿的不同性质和特点，采取相应的市场风险识别、计量、监测和控制方法。青岛农商银行对交易账簿进行积极管理，准确估值，密切监测账簿久期、基点价值等指标，并通过压力测试等方法进行有效风险管控。青岛农商银行建立了银行账簿利率风险管理体系，采用重定价缺口分析、净利息收入模拟、经济价值模拟和压力测试等方法，针对不同币种分别进行银行账簿利率风险计量，并提出管理建

议和业务调整策略。经青岛农商银行计算，2019年，收益率曲线平行变动100个基点的情况下，税后利润变动0.25亿元，青岛农商银行面临的利率风险较小。

（2）汇率风险

青岛农商银行积极管理面临的汇率风险，通过设置并监测外汇敞口限额、交易限额等指标，将外汇风险控制在青岛农商银行风险承受能力之内。青岛农商银行通过汇率敏感性分析、压力测试等方法，对汇率波动造成的影响进行计量、分析，并提出有效应对措施。经青岛农商银行计算，2019年，汇率变动100个基点的情况下，税后利润变动13.90万元，青岛农商银行外币业务风险敞口很小，面临的汇率风险低。

操作风险管理

操作风险是由于不完善或失效的内部程序、人员、系统或外部事件导致损失的风险。青岛农商银行面临的的操作风险主要来源于四类风险因素：人员风险、流程风险、信息系统风险、外部事件风险。

青岛农商银行遵循中国银保监会《商业银行操作风险管理指引》要求，构建了符合现代化管理要求的业务运行机制和管理模式，建立了层次化的操作风险管理体系。董事会承担操作风险管理的最终责任，负责审批操作风险战略、操作风险政策、操作风险偏好和操作风险容忍度，定期获取操作风险分析报告，了解全行操作风险状况；高级管理层负责制定、审查和监督执行操作风险管理的政策、程序及具体的操作规程，并定期向董事会提交操作风险管理总体情况报告；各业务条线管理部门和分支机构负责本条线、本机构的操作风险管理，承担操作风险管理的直接责任，是操作风险管理的第一道防线；各级合规案防管理部门负责制定并组织执行操作风险管理方法、程序和系统，定期组织开展操作风险的监测、检查和报告等工作，是操作风险管理的第二道防线；各级审计部门负责定期检查评估操作风险管理状况，监督操作风险管理政策的执行情况，并向董事会审计委员会进行报告，是操作风险管理的第三道防线；各级安全保卫、人力资源、信息科技、风险管理等部门在管理好本条线操作风险的同时，在涉及其职责分工及专业特长的范围内为其他部门或分支机构管理操作风险提供相关资源和支持。

青岛农商银行强化操作风险管理工具运用，加强重点领域操作风险治理，持续推进业务连续性建设，强化操作风险预警，不断提升操作风险管理水平。一是持续优化操作风险管理工具应用，组织开展重点业务全流程评估，定期重审关键风险指标阈值，做好操作风险事件收集分析，及时预警和消除操作风险隐患；二是持续推进业务连续性管理，完善重要业务应急预案和操作手册，开展重要业务专项应急演练，提升应急能力；三是强化操作风险预警，捕捉监管检查和各业务条线检查发现的典型操作问题，通过发布《操作风险预警通知书》的形式，对重点领域操作风险隐患和重点人群违规操作行为开展预警，针对问题开展全面排查，深入整改、严肃问责，确保各项业务合规稳健发展。

八、财务分析

1. 财务概况

青岛农商银行提供的2017—2019年财务报表均经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留的审计意见。青岛农商银行于2019年1月1日开始实施新金融工具会计准则，涉及2018年比较财务报表数据与新金融工具准则要求不一致的，青岛农商银行不进行追溯调整，金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日的新账面价值之间的差额，计入2019年1月1日的留存收益或其他综合收益。受实施新金融工具准则的影响，2019年1月1日，青岛农商

银行资产总额减少 1.76 亿元，负债增加 2.16 亿元，其他综合收益减少 7.02 亿元，未分配利润增加 3.10 亿元。另外，青岛农商银行财务报表合并范围无变化，综上，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

2017—2019 年，在贷款和垫款以及投资资产的带动下，青岛农商银行资产规模较快增长，贷款减值准备的计提力度较大，拨备保持充足水平；投资资产规模保持较快增长，需对信用风险、市场风险、流动性风险保持关注，且个别投资资产存在风险，需关注资金回收情况及处置情况。

近年来，青岛农商银行各项业务稳定发展，资产规模稳步增长，2017—2019 年年均复合增长 16.66%。截至 2019 年末，青岛农商银行资产总额 3,416.67 亿元，较上年末增加 16.16%，增速高于商业银行平均水平（9.12%），主要系客户贷款和投资资产规模增加所致。从资产结构来看，青岛农商银行资产以贷款及垫款净额和投资资产为主，贷款及垫款净额占比逐年增长，2019 年末为 50.05%，投资资产占比变化不大，2019 年末为 35.89%。

表 10 青岛农商银行资产结构（单位：亿元、%）

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	269.05	10.72	268.66	9.13	260.42	7.62
同业资产	199.14	7.93	169.70	5.77	155.94	4.56
贷款及垫款净额	1,067.57	42.52	1,307.56	44.45	1,709.96	50.05
投资资产	904.47	36.03	1,120.40	38.09	1,226.24	35.89
其他资产	70.32	2.80	75.09	2.55	64.11	1.88
资产总额	2,510.54	100.00	2,941.41	100.00	3,416.67	100.00

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

青岛农商银行同业资产以存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产组成。近年来，青岛农商银行同业资产逐年下降，2017—2019 年年均复合减少 11.51%。截至 2019 年末，青岛农商银行同业资产余额 155.94 亿元，较上年末减少 8.10%，占资产总额比重 4.56%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 65.69 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 67.63 亿元，交易对手为境内同业；买入返售金融资产余额 22.63 亿元，标的资产全部为债券。

近年来，青岛农商银行贷款及垫款净额规模稳步增长，2017—2019 年年均复合增长 26.56%。截至 2019 年末，贷款及垫款净额为 1,709.96 亿元，较上年末增加 30.77%；贷款以保证贷款、抵押和质押贷款为主，三者合计占比 95.40%。青岛农商银行自 2019 年起使用预期信用损失模型计提贷款减值准备，当年计提贷款减值准备 25.99 亿元，同比增长 33.22%；截至 2019 年末，贷款减值准备余额 81.11 亿元，贷款拨备率 4.54%，拨备覆盖率 310.23%。整体看，青岛农商银行贷款拨备充足。

近年来，青岛农商银行投资类资产规模较快增长，2017—2019 年年均复合增长 16.44%。截至 2019 年末，青岛农商银行投资类资产余额 1,226.24 亿元，较上年末增长 9.45%，占资产总额的 35.89%。截至 2019 年末，投资类资产合计计提减值准备 2.17 亿元。青岛农商银行投资类资产规模较大，对信用风险、市场风险和流动性风险管理提出了更高的要求。

3. 负债结构

青岛农商银行客户存款规模较快增长且存款稳定性较好，负债来源逐步多样化，整体负债结

构较为合理。

随着资产规模的增长，近年来，青岛农商银行负债规模较快增长，2017—2019 年，三年复合增长 16.50%，与资产增速基本持平；截至 2019 年末，青岛农商银行负债总额 3,164.06 亿元，较上年末增长 15.99%。青岛农商银行负债结构以吸收存款为主，但吸收存款占比呈下降趋势，2019 年末占比为 69.15%。

表 11 青岛农商银行负债结构（单位：亿元）

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	513.71	22.03	707.57	25.94	913.22	28.86
吸收存款	1,739.35	74.61	1,926.10	70.61	2,188.06	69.15
其他类负债	78.29	3.36	94.31	3.46	62.79	1.98
负债总额	2,331.36	100.00	2,727.98	100.00	3,164.06	100.00

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

吸收存款是青岛农商银行最主要的负债来源，近年来稳步增长，2017—2019 年，年均复合增长 12.16%。截至 2019 年末，青岛农商银行吸收存款余额 2,188.06 亿元，较上年末增长 13.60%，占负债总额的 69.15%；从存款期限来看，定期存款占比 56.02%，占比波动下降；从客户结构来看，个人存款占比 55.25%，占比有所下降。考虑到长期服务当地经济主体所形成的良好活期存款沉淀率，青岛农商银行客户存款稳定性较好。

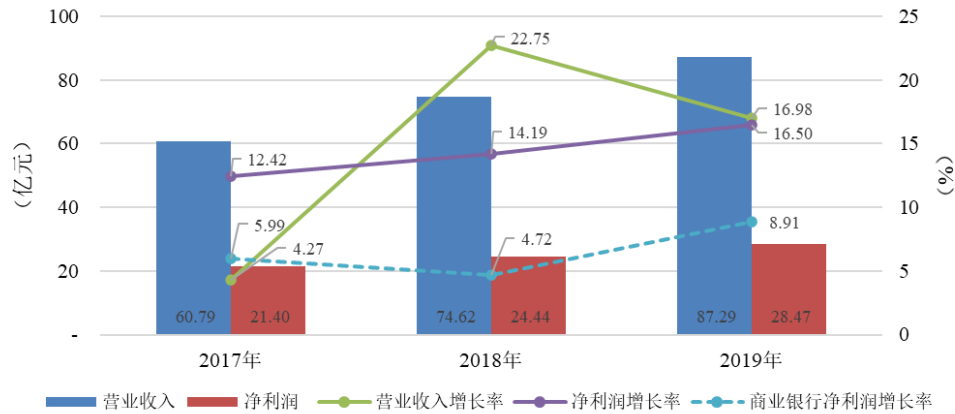
青岛农商银行市场融入资金主要由同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产、同业存单和发行的债券构成。近年来，青岛农商银行积极拓宽资金融入渠道，市场融入资金规模持续上升，2017—2019 年年均复合增长 33.33%，截至 2019 年末，市场融入资金 913.22 亿元，较上年末增长 29.06%。截至 2019 年末，青岛农商银行同业及其他金融机构存放款 27.48 亿元，较上年末增长 203.48%，全部为境内同业和其他金融机构。截至 2019 年末，青岛农商银行卖出回购金融资产款为 173.72 亿元，较上年末增长 17.54%，担保物为债券和票据。青岛农商银行应付债券为同业存单、金融债和二级资本债，截至 2019 年末，青岛农商银行应付债券 661.91 亿元，较上年末增长 27.07%，主要系发行同业存单以及 30.00 亿元金融债券所致；2019 年末，应付债券中同业存单占比 87.76%。

4. 盈利能力

近年来，在各项业务较好发展的情况下，青岛农商银行营业收入保持稳步增长，收入来源以利息净收入和投资收益为主；减值损失准备计提力度加大，对盈利实现形成一定的负面影响，使得盈利指标持续下降，整体盈利能力属行业平均水平。

近年来，青岛农商银行营业收入和净利润稳健增长。2017—2019 年，青岛农商银行营业收入三年平均复合增长 19.83%，2019 年实现营业收入 87.29 亿元，同比增长 16.98%；净利润年均复合增长 15.34%，2019 年实现净利润 28.47 亿元，同比增长 16.50%。

图 3 青岛农商银行收益指标 (单位: 亿元、%)



资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

青岛农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度很低。青岛农商银行自 2019 年采用新金融工具准则，分类为交易性金融资产的资产规模增加，导致确认利息收入的金融资产规模减少，相应投资收益增加。受此影响，利息净收入占营业收入的比重呈下降趋势，2019 年为 81.23%，而投资收益占营业收入的比重提高至 2019 年的 24.15%。2019 年，青岛农商银行实现利息净收入 70.90 亿元，同比增长 8.58%；其中利息收入 134.15 亿元，同比增长 11.47%，利息收入中，贷款和垫款利息收入和金融投资利息收入占比分别为 70.91% 和 23.53%；利息支出 63.25 亿元，同比增长 14.89%，主要系吸收存款和市场融入资金规模增长所致，吸收存款和应付债券利息支出占比分别为 56.66% 和 32.71%。青岛农商银行净息差在 2018 年出现下降后，于 2019 年回升至 2017 年水平，且优于商业银行平均水平（2.20%）。受金融资产重分类的影响，2019 年青岛农商银行实现投资收益 21.08 亿元，同比增长 233.47%。

青岛农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。近年来，随着人员费用和营业网点租金及物业费的增加，青岛农商银行业务及管理费支出规模逐年上升，2017—2019 年年均复合增长 10.32%，2019 年青岛农商银行业务及管理费支出 26.40 亿元，同比增长 9.78%。但成本收入比呈逐年下降趋势，2019 年为 30.25%，优于商业银行平均水平（31.68%）。为计提充足的贷款减值准备，资产减值损失及信用减值损失规模明显上升，2017—2019 年年均复合增长 63.08%，2019 年资产减值损失及信用减值损失共计提 28.59 亿元，同比增长 47.98%，对盈利形成一定压力。2017—2019 年，拨备前资产收益率呈逐年增长趋势，但由于计提资产减值损失/信用减值规模增长，总资产收益率和净资产收益率呈逐年下降趋势，2019 年拨备前资产收益率、总资产收益率和净资产收益率分别为 1.88%、0.90% 和 12.22%，整体盈利能力属行业平均水平（资产利润率 0.87%、资本利润率 10.90%）。

表 12 青岛农商银行收益指标 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年	2018 年	2019 年
成本收入比	35.69	32.23	30.25
净息差	2.60	2.49	2.61
拨备前资产收益率	1.67	1.82	1.88
总资产收益率	0.93	0.90	0.90
净资产收益率	12.71	12.45	12.22

资料来源：青岛农商银行定期报告，联合评级整理

从同业对比来看,根据下表中的数据,与样本银行相比,2019年,青岛农商银行盈利能力优于样本银行平均水平,成本控制能力略低于样本银行平均水平。

表 13 2019 年商业银行同业财务指标比较 (单位: %)

项目	总资产收益率	净息差	成本收入比
苏州银行	0.80	2.09	31.68
长沙银行	0.93	2.42	30.72
郑州银行	0.70	2.16	26.46
无锡农商银行	0.79	2.02	29.66
上述样本平均值	0.81	2.17	29.63
青岛农商银行	0.90	2.61	30.25

资料来源: 青岛农商银行定期报告、公开资料, 联合评级整理

5. 资本充足性

随着 A 股的发行, 青岛农商银行资本实力得到提升, 资本补充渠道进一步拓宽; 但业务规模的扩大对资本的消耗进一步加大, 资本充足水平有所下降, 低于行业平均水平。

2017—2018 年, 青岛农商银行未进行增资扩股, 主要通过利润留存的方式补充资本, 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, 募集资金净额 21.52 亿元, 受此影响, 2017—2019 年末, 青岛农商银行所有者权益年均复合增长 18.74%, 截至 2019 年末, 所有者权益 252.62 亿元, 较上年末增长 18.36%。归属于母行股东权益中, 股本和资本公积合计占比 38.39%、盈余公积占比 10.98%、一般风险准备占比 18.62%、未分配利润占比 29.33%, 所有者权益稳定性一般。利润分配方面, 2017 年利润分配方案为不派发股利; 2018 年利润分配方案为派发现金股利 8.33 亿元, 占归属于母公司普通股股东的净利润的比率为 34.45%; 2019 年利润分配方案为派发现金股利 8.33 亿元, 占归属于母公司普通股股东的净利润的比率为 29.50%, 分红力度一般。

表 14 青岛农商银行资本充足性指标 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	206.38	244.63	287.46
其中: 一级资本净额	172.29	206.87	245.98
核心一级资本净额	172.15	206.67	245.76
风险加权资产	1,639.89	1,949.75	2,345.59
风险资产系数	65.32	66.29	68.65
杠杆率	/	6.59	6.77
资本充足率	12.59	12.55	12.26
一级资本充足率	10.51	10.61	10.49
核心一级资本充足率	10.50	10.60	10.48

注: 青岛农商银行未披露 2017 年杠杆率数据

资料来源: 青岛农商银行定期报告, 联合评级整理

随着 IPO 的完成, 青岛农商银行核心一级资本净额得到补充, 资本实力得到提升, 资本补充渠道进一步拓宽; 但随着业务规模的扩张, 青岛农商银行风险加权资产增长较快, 截至 2019 年末, 青岛农商银行风险加权资产余额 2,345.59 亿元, 风险资产系数 68.65%。近年来, 青岛农商银行资本充足性指标基本维持稳定; 截至 2019 年末, 青岛农商银行资本充足率为 12.26%, 一级资本充足率为 10.49%, 核心一级资本充足率为 10.48%, 低于同业平均水平。

从同业对比来看,根据下表中的数据,与样本银行相比,截至2019年末,青岛农商银行核心一级资本充足率优于样本银行平均水平,但资本充足率和一级资本充足率低于样本银行平均水平。

表 15 截至 2019 年底商业银行同业资本充足性比较 (单位: 亿元、%)

项目	资本充足率	一级资本充足率	核心一级资本充足率
苏州银行	14.36	11.34	11.30
长沙银行	13.25	10.76	9.16
郑州银行	12.11	10.05	7.98
无锡农商银行	15.85	10.20	10.20
上述样本平均值	13.89	10.59	9.66
青岛农商银行	12.26	10.49	10.48

资料来源: 青岛农商银行定期报告、公开资料, 联合评级整理

九、本次债券偿还能力分析

1. 本次债券发行对目前负债的影响

截至2019年末,青岛农商银行负债总额3,164.06亿元,本次债券拟发行规模不超过50.00亿元,相对于青岛农商银行自身高杠杆经营的特性,本次债券发行规模一般。另外,从本次债券的发行条款来看,青岛农商银行设置了转股价格修正条款和有条件赎回条款,上述条款的设置有利于鼓励债券持有人将持有的债券转股。本次债券发行后,考虑到未来转股因素,实际需要偿付的债券本息可能低于发行时的预计水平,同时转股后青岛农商银行的核心一级资本将进一步提升。

2. 本次债券偿付能力分析

以相关财务数据为基础,按照本次债券发行 50.00 亿元估算相关指标对本次债券本金的保障情况见下表,各项偿付指标良好。

表 16 本次债券偿付能力指标 (单位: 倍)

项目	2019 年
可转换债券本金	50.00
所有者权益/本次债券本金	5.05
净利润/本次债券本金	0.57

资料来源: 联合评级整理

考虑到本次发行债券所募集的资金拟将用于支持青岛农商银行未来业务发展,在可转债转股后按照相关监管要求用于补充核心一级资本,以支持其长期发展及核心竞争力的培育,未来青岛农商银行的经营规模和盈利能力将进一步增强。此外,青岛农商银行作为上市公司,拥有较通畅的直接和间接融资渠道,能够为本次债券提供较强的现金流保障。

综合以上分析,并考虑到青岛区域经济发展态势良好,为青岛农商银行提供了良好的发展环境;青岛农商银行在资本实力、经营方面品牌竞争实力等方面具有优势,联合评级认为青岛农商银行对本次债券的偿还能力极强。

十、综合评价

青岛农商银行作为山东省第一家地市级农村商业银行,营业网点在青岛地区覆盖范围较广,存贷款业务在区域市场占有率很高。近年来,青岛农商银行各项业务发展势头良好,信贷资产质

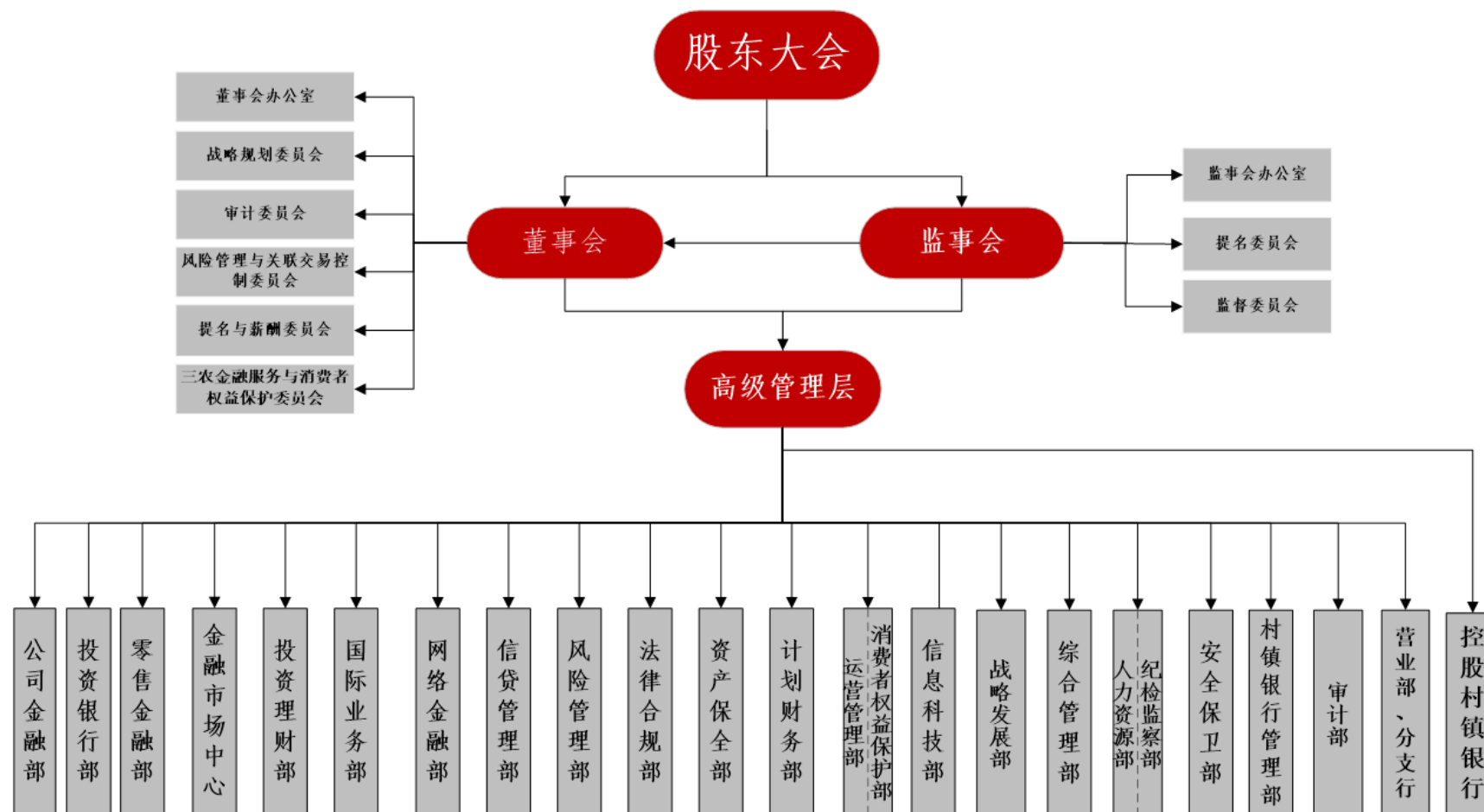
量处于行业较好水平。2019年3月，青岛农商银行公开发行人人民币普通股（A股）并成功在深圳证券交易所挂牌上市，资本实力和品牌影响力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽；公司治理和内部控制水平将进一步提升。青岛区域经济发展态势良好，为青岛农商银行的持续发展提供了有利的外部环境。

联合评级同时也关注到青岛农商银行房地产及建筑业贷款占比较高，存在一定的业务集中风险及政策风险；关注类贷款规模和占比较高，需关注未来信贷资产质量的变化；投资资产规模较大，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。

未来随着金融市场的持续发展和各项业务的稳步推进，青岛农商银行业务规模和盈利水平有望提升，整体竞争实力将进一步增强。联合评级对青岛农商银行的评级展望为“稳定”。

基于对公司主体信用以及本次债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次债券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 青岛农村商业银行股份有限公司
组织结构图（截至 2019 年末）



附件 2 青岛农村商业银行股份有限公司

主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	2,510.54	2,941.41	3,416.67
股东权益（亿元）	179.19	213.43	252.62
吸收存款（亿元）	1,739.35	1,926.10	2,188.06
同业资产（亿元）	199.14	169.70	155.94
投资资产（亿元）	904.47	1,120.40	1,226.24
市场融入资金（亿元）	513.71	707.57	913.22
不良贷款率（%）	1.86	1.57	1.46
拨备覆盖率（%）	272.16	290.05	310.23
贷款拨备率（%）	5.06	4.54	4.54
单一最大客户贷款集中度（%）	7.51	6.79	7.31
最大十家客户贷款集中度（%）	50.31	53.00	53.56
流动性比例（%）	50.90	59.65	71.45
营业收入（亿元）	60.79	74.62	87.29
拨备前利润总额（亿元）	38.40	49.61	59.70
净利润（亿元）	21.40	24.44	28.47
净息差（%）	2.60	2.49	2.61
成本收入比（%）	35.69	32.23	30.25
拨备前资产收益率（%）	1.67	1.82	1.88
总资产收益率（%）	0.93	0.90	0.90
净资产收益率（%）	12.71	12.45	12.22
资本净额（亿元）	206.38	244.63	287.46
一级资本净额（亿元）	172.29	206.87	245.98
核心一级资本净额（亿元）	172.15	206.67	245.76
资本充足率（%）	12.59	12.55	12.26
一级资本充足率（%）	10.51	10.61	10.49
核心一级资本充足率（%）	10.50	10.60	10.48
杠杆率（%）	/	6.59	6.77
风险加权资产（亿元）	1,639.89	1,949.75	2,345.59
风险资产系数（%）	65.32	66.29	68.65

附件 3 有关计算指标的计算公式

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	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%
超额备付金率	(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%
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
非息收入占比	非利息净收入/净营业收入×100%
成本收入比	成本收入比=(业务管理费+其他营业支出)/(利息净收入+手续费净收入+其他业务收入+投资收益) ×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
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%
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益总额+期末所有者权益总额)/2] ×100%

附件 4 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含可转债）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

联合信用评级有限公司关于 青岛农村商业银行股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券的跟踪评级安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本次（期）债券存续期内，并在每年青岛农村商业银行股份有限公司年报公告后的两个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起六个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

青岛农村商业银行股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。青岛农村商业银行股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注青岛农村商业银行股份有限公司的相关状况，以及包括转股、赎回及回售等在内的可转换债券下设特殊条款，如发现青岛农村商业银行股份有限公司或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如青岛农村商业银行股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至青岛农村商业银行股份有限公司提供相关资料。

联合评级对本次（期）债券的跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在本公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送青岛农村商业银行股份有限公司、监管部门等。

