

信用评级公告

联合〔2023〕5958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及其拟发行的 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）的信用状况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，青岛农村商业银行股份有限公司 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月十七日

青岛农村商业银行股份有限公司 2023年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：基本发行规模人民币 30 亿元，并附超额增发权

本期金融债券期限：3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于发放小型微型企业贷款

评级时间：2023 年 7 月 17 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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较高、部分投资资产出现违约等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

青岛农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的违约概率极低。

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。

基于对青岛农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定青岛农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，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。**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。
- 获得政府支持的可能性较大。**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，其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，如若出现经营困难，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

关注

1. 贷款面临一定行业集中风险，房地产贷款占比较高。青岛农商银行房地产业及建筑业贷款占比较高，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. 需关注宏观经济下行对其业务开展、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。

同业比较：

主要指标	青岛农商银行	江南农商银行	深圳农商银行	顺德农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	2863.20	3687.47	5311.61	3065.87
贷款净额（亿元）	2299.47	2981.60	3451.67	2216.97
资产总额（亿元）	4347.91	5109.97	6712.86	4432.76
股东权益（亿元）	364.83	411.40	578.11	331.72
不良贷款率（%）	2.19	1.04	0.90	1.23
拨备覆盖率（%）	207.63	281.53	318.50	262.47
资本充足率（%）	13.18	13.71	15.31	14.05
营业收入（亿元）	99.44	125.32	137.45	90.98
净利润（亿元）	23.46	35.39	65.81	34.69
平均净资产收益率（%）	6.56	8.62	11.97	10.90

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
资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：马鸣娇 梁新新 谷金钟

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

主要数据

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额(亿元)	4068.11	4304.38	4347.91	4632.46
股东权益(亿元)	297.02	350.50	364.83	373.73
不良贷款率(%)	1.44	1.74	2.19	2.09
拨备覆盖率(%)	278.73	231.77	207.63	227.80
贷款拨备率(%)	4.01	4.02	4.55	4.76
净稳定资金比例(%)	121.86	134.53	136.89	130.27
股东权益/资产总额(%)	7.30	8.14	8.39	8.07
资本充足率(%)	12.32	13.07	13.18	12.84
一级资本充足率(%)	10.46	11.27	11.41	11.10
核心一级资本充足率(%)	9.73	9.62	9.77	9.54
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入(亿元)	95.72	102.97	99.44	26.72
拨备前利润总额(亿元)	67.16	71.24	67.86	19.88
净利润(亿元)	29.77	30.92	23.46	9.92
净利差(%)	2.60	2.18	2.01	/
成本收入比(%)	28.79	29.22	30.34	/
拨备前资产收益率(%)	1.79	1.70	1.57	/
平均资产收益率(%)	0.80	0.74	0.54	/
平均净资产收益率(%)	10.83	9.55	6.56	/

注：2023 年一季度数据未经审计

数据来源：青岛农商银行年度报告、一季度报告及监管报表，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/06/27	马鸣娇 梁新新 谷金钟	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2019/06/03	丁倩岩 林璐	商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2016/07/19	刘睿 张博	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA	稳定	2014/12/25	秦永庆 丁倩岩 高龙	商业银行信用评级方法（2010 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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”）和联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）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和联合见智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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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 2023年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 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 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，青岛农商银行以 3.96 元/股的价格首次公开发行人民币普通股（A 股）5.56 亿股，累计募集资金 22.00 亿元，并在深圳证券交易所挂牌上市。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，2021 年、2022 年和 2023 年一季度分别转股 45656 股、9177 股和 1819 股。截至 2023 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，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 2023 年 3 月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%
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 2023 年一季度报告，联合资信整理

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；提供保险箱服务；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。

截至 2022 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 352 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：王锡峰。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

青岛农商银行拟在不超过人民币 60 亿元总额度内分期发行小型微型企业贷款专项金融债券，本期为额度内第一期，基本发行规模为人民币 30 亿元，并附超额增发权；若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模，下同） $\alpha \geq 1.4$ ，青岛农商银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 20 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；具体发行条款以青岛农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇青岛农商银行破产清算，其偿还顺序居于青岛农商银行长期次级债务、二级资本工具、混

合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇青岛农商银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与青岛农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于发放小型微型企业贷款。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政

治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

青岛市地理位置优越，经济运行整体保持稳定，为青岛市金融机构提供了良好的发展环境；但另一方面，受宏观经济下行影响，青岛市经济增速呈现一定波动。

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，是我国沿海重要中心城市、国际性港口城市和滨海度假旅游城市，也是山东自由贸易试验区青岛片区所在地。在国家“一带一路”战略规划中，青岛被确定为新亚欧大陆桥经济走廊主要节点和“海上合作战略支点”的“双定位”城市，将规划建设“一带一路”双向开放桥头堡、经贸合作枢纽、东亚海洋合作平台、综合保障服务基地等“四大功能载体”。2020—2022 年，青岛市地区生产总值分别增长 3.7%、8.3% 和 3.9%。2022 年，青岛市实现地区生产总值 14920.75 亿元；其中，第一产业增加值 478.05 亿元，同比增长 2.2%；第二产业增加值 5197.34 亿元，同比增长 2.8%；第三产业增加值 9245.36 亿元，同比增长 4.5%，三次产业结构为 3.2:34.8:62.0；全年完成一般公共预算收入 1273.2 亿元，扣除留抵退税因素后较上年增长 5.5%；一般公共预算支出 1696.2 亿元，较上年下降 0.6%；全年城镇居民人均可支配收入 62584 元，同比增长 3.9%；农村居民人均可支配收入 27701 元，同比增长 6.0%。

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 2022 年末，青岛市金融机构本外币存款余额 24992.7 亿元，较年初增加 2617.9 亿元；本外币贷款余额 26782.5 亿元，较年初增加 2693.5 亿元。

3. 行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业

整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

四、管理与发展

青岛农商银行公司治理机制运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好；股权结构较为分散，关联交易指标符合监管要求；风险管理体系及架构完善，风险管理有效性较好；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。另一方面，需关注股份对外质押、冻结及司法拍卖对青岛农商银行股权稳定性可能产生的影响，以及关联贷款质量的变化情况。

青岛农商银行建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，“三会一层”能够有效发挥职能，整体履职情况较好。内部控制方面，青岛农商银行各级业务管理部门、合规管理部门、风险管理部门与审计部门根据相互制衡原则，构建职责明确、相互制约的内控管理体系（组织结构图见附录 2），制定了贯穿业务操作全过程的内部控制制度，涵盖各部门和岗位，覆盖主要的风险点，保证各项经营业务活动的正常有序运行和经营管理目标的实现，近年来内控执行情况较好。

2023 年，青岛农商银行董事长、行长职位均进行了人员变更，主要由于原董事长、行长超过关键人员任职期限的相关规定等原因。青岛农商银行现任董事长为王锡峰先生，自 2023 年 1 月起担任青岛农商银行董事长，曾任恒丰银行股份有限公司党委副书记、董事、行长，中国银行股份有限公司山东省分行党委书记、行

长等职务。2023 年 1 月，青岛农商银行董事会临时会议同意聘任于丰星先生为行长，任职资格尚待监管部门核准，曾任华夏银行股份有限公司普惠金融部总经理、青岛分行党委书记、行长等职务。

从股权结构来看，截至 2023 年 3 月末，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（以下简称“巴龙集团”）和巴龙国际建设集团有限公司（“巴龙建设”）为一致行动人，上述两家公司合计持股比例为 7.16%。股权质押方面，截至 2023 年 3 月末，青岛农商银行第三大股东日照钢铁控股集团有限公司将其持有的部分股份对外质押，巴龙集团及巴龙建设将其持有的大部分股份对外质押，上述前十大股东中对外质押股份数量占总股本的 9.83%；同时，前十大股东中，巴龙集团以及巴龙建设持有的全部股份已被标记及冻结，已标记及冻结股份占总股本的 7.16%；另外根据青岛农商银行公告内容，巴龙集团及巴龙建设持有的部分股份将于 2023 年 6 月由青岛市黄岛区人民法院进行公开司法拍卖，涉及股份数占青岛农商银行股本总额的 1.42%；需关注上述股权对外质押、冻结及司法拍卖情况对青岛农商银行股权稳定性可能产生的影响。

关联交易方面，根据青岛农商银行合并口径监管报表信息，截至 2023 年 3 月末，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 1.81%、3.00%和 7.20%，关联授信相关指标均未突破监管限制；全部关联贷款中不良贷款余额 12.45 亿元，均来自巴龙集团及其关联企业。

风险管理方面，青岛农商银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，并根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、高级管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构，各类风险管理水平逐步提升。

信用风险管理方面，青岛农商银行不断完善信用风险计量工具，利用大数据挖掘技术升级风险预警体系，加强流程管控与合规管理前置，建立常态化自查自纠机制，定期开展重点领域排查，优化风险管理流程，逐步提高风险精细化管理水平；流动性风险管理方面，明确流动性风险偏好及风险限额，并及时跟踪监测和评估，按季开展流动性风险压力测试，稳定核心存款来源，加强主动负债管理，是加强日常流动性管理，确保日间头寸充足；市场风险管理方面，不断完善和丰富市场风险管理政策制度，紧跟监管要求和市场变化制定市场风险管理政策，遵循适中的市场风险偏好，建立由交易限额、止损限额和风险限额构成的市场风险限额体系，积极研究和应对市场波动，提高市场分析的前瞻性，建立完善市场风险相关系统，通过交易系统事前控制风险；操作风险管理方面，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，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。2022 年，青岛农商银行曾因公司类贷款风险分类调整不及时、贷后管理不审慎、投资业务投后风险管控不到位等问题，两次受到监管处罚，罚款金额合计约 7500 万。针对相关问题，青岛农商银行已进行整改，上述处罚事件未对其正常业务开展产生重大影响。

发展战略方面，青岛农商银行围绕 2021—2025 五年战略规划，确定了三年内打造党建统领标杆、乡村振兴标杆、实体服务标杆、数智赋能标杆、风险管理标杆、内控合规标杆、优质服务标杆、人才强行标杆和文化引领标杆的“九大标杆”战略目标，明确了一年固本强基、两年整体提升、三年塑成标杆的“三步走”推进步骤，通过规范化、专业化、数字化的工作原则，客群为重、质量为本、风控为本、合规为先、队伍为基的经营方针，“三比三看三提高”的工作方法，努力打造全国农商银行改革发展的领头雁、排头兵和经营管理的标杆、典范。青岛农商

银行根据外部环境制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

五、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。

青岛农商银行围绕服务实体经济的根本宗旨和支农支小的市场定位，凭借青岛地区网点数量多、服务范围广泛等优势，各项业务稳步

发展，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2）。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2022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93.67%和6.33%。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。

2023年一季度，青岛农商银行存贷款业务均保持增长。截至2023年3月末，青岛农商银行贷款总额（不含应计利息）2450.72亿元，较上年末增长2.04%；存款总额3057.83亿元，较上年末增长6.80%。

表2 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	12.77%	1	12.54%	1	11.99%	1
贷款市场占有率	10.13%	2	9.67%	3	8.92%	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贷款数据占全青岛市存贷款的比例

数据来源：青岛农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020—2022年，青岛农商银行公司存款规模逐年下滑，公司贷款增幅较小，公司业务整体增长承压；小微信贷业务发展态势较好。

公司存款方面，近年来，青岛农商银行不断优化存款种类，丰富分支机构揽存方式；加强警银合作，对接青岛市公安系统，成为青岛公安八家分局涉案资金和保证金结算业务服务银行；在教育、公积金、住建、医疗、政策性银行等方向积极搭建合作渠道，与学校合作一卡

通项目，深化与青岛市公积金的合作关系和业务融合，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。但另一方面，在信贷结构调整的影响下，青岛农商银行部分贷款客户结存资金减少，加之财政支付体系改革以及地方财政支出增加对财政性资金的结存造成一定影响，青岛农商银行公司存款余额及占存款总额的比重均呈现下滑趋势（见表3）。

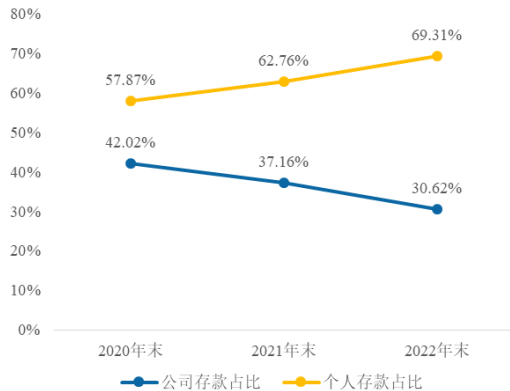
表3 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	1036.20	978.92	856.95	42.02	37.16	30.62	-5.53	-12.46
个人存款	1427.04	1653.35	1939.46	57.87	62.76	69.31	15.86	17.30
其他	2.73	2.11	1.81	0.11	0.08	0.06	-22.73	-14.22

小计	2465.97	2634.38	2798.23	100.00	100.00	100.00	6.83	6.22
应计利息	40.97	53.85	64.97	/	/	/	31.45	20.66
合计	2506.94	2688.23	2863.20	/	/	/	7.23	6.51

注：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，下同
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，青岛农商银行发挥当地法人银行点多面广人熟、决策链条短、服务效率

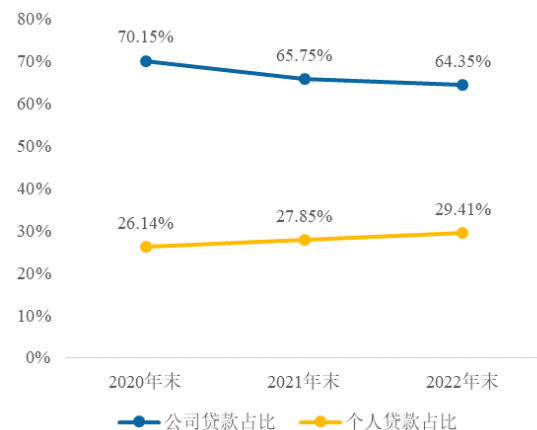
高的优势，按照区域发展重心调整自身的营销重心，对接城市更新项目主体和重点项目承建方，积极提供资金支持，同时加大对中小微企业的信贷投放力度，近年来公司贷款规模保持增长；但整体增幅较小且占比有所下降，主要是由于青岛农商银行持续开展信贷结构优化调整，落实“压大控房”政策所致。票据贴现业务方面，青岛农商银行利用票据业务落实国家“金融支持实体经济”精神，向小微企业、“三农”和偏远地区提供金融服务，并根据业务发展需要及客户融资需求状况灵活调整票据融资规模，近年来票据贴现余额保持增长，但整体占比不高（见表4）。

表4 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司贷款	1528.27	1529.00	1545.47	70.15	65.75	64.35	0.05	1.08
个人贷款	569.47	647.69	706.42	26.14	27.85	29.41	13.73	9.07
票据贴现	80.76	148.93	149.93	3.71	6.40	6.24	84.42	0.67
小计	2178.50	2325.61	2401.82	100.00	100.00	100.00	6.75	3.28
应计利息	4.07	4.23	6.80	/	/	/	3.89	60.79
合计	2182.56	2329.84	2408.61	/	/	/	6.75	3.38

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



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，青岛农商银行积极推进机构体系网点建设，深化政银合作，不断创新金融产品，优化服务模式，拓宽服务渠道，持续改善小微企业金融服务，通过“专项规模、专职团队、专业流程、专门风控”的运营模式服务小微企业，近年来小微企业贷款规模保持增长。截至2022年末，青岛农商银行普惠型小微企业贷款余额400.14亿元(不含票据贴现及转贴现)，较2021年末增长21.28%；普惠型小微企业贷款客户数5.35万户，2022年普惠型小微企业累放贷款年化利率4.92%。

2. 零售银行业务

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，青岛农商银行坚守客户本源，结合网点、员工、自助渠道等多维度力量优化服务、创新产品，配套专项营销方案、产品方案及增值服务方案，针对不同客群开展差异化营销，个人存款规模较快增长。

个人贷款方面，青岛农商银行坚持支农支小的服务定位，与市妇联、金融局、人社局、总工会、退役军人事务局等部门持续深入合作，针对创业青年及妇女、特殊人才、退役军人等细分客群，持续推广差异化服务；助力乡村振兴，持续深化银担合作，加大“农担贷”业务拓展；致力于线上、线下融合发展，经营、消费同步拓展，创新推出“丰收贷”“畅流E贷”“幸福E贷”“个人消费贷”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，2022年末上述两项贷款分别占个人贷款余额的50.52%和45.08%，其中个人住房贷款余额占贷款总额的比重为13.26%，较2021年末下降0.7个百分点。

3. 金融市场业务

近年来，青岛农商银行同业业务规模有所波动，同业资产占比较低，同时仍保持较大的市场融入力度；投资资产规模呈现波动，投资结构逐步向债券类资产倾斜，整体投资风险偏好趋稳，但资金信托及资产管理计划投资仍具有一定规模，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。

近年来，青岛农商银行同业资产配置规模小幅波动，整体占比较低，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，针对资金市场形势，适度调整卖出回购债券以及同业存放业务规模，同时通过同业存单的发行规模以丰富负债来源，2020—2022年末市场融入资金余额逐年下降，但市场融入力度整体较大。

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、资产管理计划等；此外还持有少量青岛市国有企业债权融资计划受益权、资金信托计划等资产。近年来，青岛农商银行投资资产规模呈现波动，投资结构持续优化调整，债券投资在其投资资产中的比重持续提升。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）；融资业务债权收益权底层资产涉及的融资方均为山东省内国有企业，行业涉及建筑业、基础设施建设以及其他服务业。近年来，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；2022年末底层资产为信贷类资产的资金信托计划投资1笔，金额为8934万元，融资方为烟台市的房地产企业，其余资金信托计划投资的底层资产主要为债券。投资业务收益方面，2020—2022年，青岛农商银行金

融投资利息收入保持增长，投资收益呈现波动；2022 年，青岛农商银行实现金融投资利息收入 36.45 亿元，投资收益 15.38 亿元，公允价值变

动净损失 1.52 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损失为 1.44 亿元。

表 5 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	932.18	1100.93	1119.07	67.37	70.79	73.46
其中：政府债券	594.25	713.16	816.89	42.95	45.86	53.62
政策性金融债	141.46	185.13	99.24	10.22	11.90	6.51
金融机构债券	153.30	145.57	130.68	11.08	9.36	8.58
企业债券	43.17	57.06	72.26	3.12	3.67	4.74
资产管理计划	124.13	163.83	153.67	8.97	10.53	10.09
资金信托计划	42.54	11.51	5.16	3.07	0.74	0.34
理财产品	2.46	--	--	0.18	--	--
投资基金	206.79	224.63	210.79	14.95	14.44	13.84
权益投资	0.05	0.15	0.12	0.00	0.01	0.01
收益凭证	29.30	7.00	--	2.12	0.45	--
融资业务债权收益权	27.83	26.47	15.64	2.01	1.70	1.03
其他投资	1.93	2.86	2.52	0.14	0.18	0.17
应计利息	16.40	17.81	16.41	1.19	1.15	1.08
投资资产总额	1383.61	1555.18	1523.38	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	2.55	2.04	1.69	/	/	/
投资资产净额	1381.06	1553.14	1521.68	/	/	/

注：其他投资主要包括衍生金融资产、投资性房地产等
数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

2023 年一季度，青岛农商银行同业资产及市场融入资金余额均较上年末有所增长，在资产负债中的占比基本保持稳定；投资资产净额及占资产总额的比重均较上年末有所增加，投资结构基本保持稳定。

理财业务方面，青岛农商银行以“回归本源、专注主业”为原则，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；理财资金投向以固定收益类产品为主，其中大部分为债券投资，另有少量基金、股票等权益类投资以及非标投资。截至 2022 年末，青岛农商银行理财业务余额 351.14 亿元，净值化率为 100%。

六、财务分析

青岛农商银行提供了 2020—2022 年及 2023 年一季度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年一季度财务报表未经审计。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。

1. 资产质量

2020—2022 年，青岛农商银行资产规模稳步增长但增速有所放缓，2023 年一季度资产增速有所提升；资产结构以贷款和投资资产为主，贷款占比保持在 50% 以上，资产结构相对稳定。

表 6 资产结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
现金类资产	244.53	226.93	217.69	233.67	6.01	5.27	5.01	5.04	-7.20	-4.07	7.34
同业资产	274.82	207.79	220.88	253.76	6.76	4.83	5.08	5.48	-24.39	6.30	14.89
贷款和垫款净额	2095.18	2236.32	2299.47	2341.78	51.50	51.95	52.89	50.55	6.74	2.82	1.84
投资资产净额	1381.06	1553.14	1521.68	1714.27	33.95	36.08	35.00	37.01	12.46	-2.03	12.66
其他类资产	72.52	80.20	88.19	88.97	1.78	1.86	2.03	1.92	10.58	9.97	0.88
资产合计	4068.11	4304.38	4347.91	4632.46	100.00	100.00	100.00	100.00	5.81	1.01	6.54

数据来源：青岛农商银行年度报告及一季度报告，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，青岛农商银行信贷资产规模保持增长但增速有所放缓；房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，贷款业务面临一定行业集中风险；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。

近年来，青岛农商银行贷款和垫款规模保持增长但增速有所放缓，占资产总额的比重基本保持稳定；截至 2022 年末贷款和垫款净额 2299.47 亿元，占资产总额的 52.89%。从贷款行业分布来看，青岛农商银行贷款主要投向批发和零售业、租赁和商务服务业、房地产业、建筑业以及制造业，2022 年末上述前五大行业贷款占比分别为 12.60%、11.44%、10.37%、10.00% 和 8.97%，合计占比 53.38%；近年来，青岛农商银行持续优化调整信贷结构，从严管控房地产贷款，同时不断推进零售转型，批发零售业贷款占比上升，房地产业贷款占比下降，整体贷款行业集中度趋于下降，但房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重仍相对较高。从不良情况来看，截至 2022 年末，青岛农商银行房地产业和建筑业不良贷款率分别为 6.10% 和 2.89%，不良贷款率偏高，主要为房地产市场及上下游仍处于调整期，不良贷款有所上升所致。房地产贷款集中度方面，截至 2022 年末，青岛农商银行个人住房贷款及房地产业贷款余额占贷款总额的比重为 23.63%，上述占比已超过监管对于房地产贷款集中度的最终要求（即 22.50%）。目前青岛农商银行针对房地产贷款，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。

客户集中度方面，近年来，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，贷款客户集中度整体有所下降，2023 年3月末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为5.34%和41.14%，贷款客户集中风险不显著，前十大客户贷款不存在逾期及不良贷款。截至2023年3月末，除可豁免主体外，青岛农商银行母公司口径下大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2020—2022年，由于房地产市场及上下游仍处于调整期，青岛农商银行房地产业和建筑业不良贷款整体有所上升；同时，宏观经济发展受多因素冲击，除房地产业和建筑业外，青岛农商银行对公贷款中的租赁和商务服务业、农林牧渔业以及个人贷款亦受冲击较大，相关行业和业务的资产质量受到一定影响，青岛农商银行不良贷款、逾期贷款、关注类贷款规模及占比均有所增加。信贷资产质量划分方面，青岛农商银行将本息逾期60天以贷款划分为不良贷款，对于逾期60天以内的

贷款，会视实际情况划分为正常类、关注类或不良贷款。近年来，青岛农商银行保持较大的不良贷款处置力度，2020—2022年分别核销不良贷款27.23亿元、34.45亿元和37.72亿元。

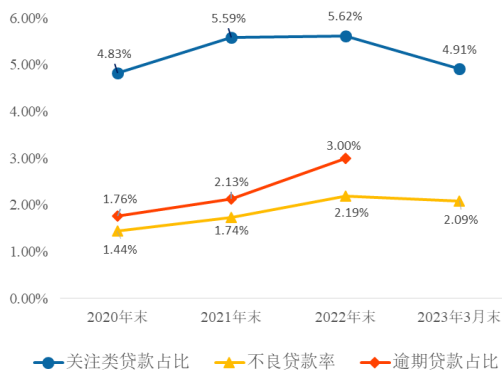
受不良贷款规模变动及核销力度加大影响，2020—2022年青岛农商银行拨备覆盖水平有所下降，仍保持在充足水平。

表 7 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
正常	2041.90	2155.31	2214.21	2279.24	93.73	92.67	92.19	93.00
关注	105.23	129.93	135.01	120.33	4.83	5.59	5.62	4.91
次级	16.18	24.43	20.91	20.62	0.74	1.05	0.87	0.84
可疑	13.56	8.92	29.68	29.74	0.62	0.39	1.24	1.22
损失	1.63	7.03	2.02	0.79	0.08	0.30	0.08	0.03
贷款合计	2178.50	2325.61	2401.82	2450.72	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	31.37	40.38	52.60	51.16	1.44	1.74	2.19	2.09
逾期贷款	38.34	49.54	72.02	/	1.76	2.13	3.00	/
拨备覆盖率	/	/	/	/	278.73	231.77	207.63	227.80
贷款拨备率	/	/	/	/	4.01	4.02	4.55	4.76
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	56.28	48.17	71.90	/

数据来源：青岛农商银行年度报告、一季度报告，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、一季度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

近年来，青岛农商银行同业资产及投资资产规模均呈现波动，同业资产占比较低；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。

近年来，青岛农商银行同业资产规模略有波动，占资产总额的比重较低。截至 2022 年末，青岛农商银行存放同业款项净额 61.66 亿元，

以存放境内银行及非银金融同业为主；拆出资金净额 116.09 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 43.13 亿元，标的均为债券。从同业资产质量来看，截至 2022 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 0.14 亿元。

近年来，青岛农商银行投资资产规模略有波动，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2022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30.20%、53.60%和16.09%。从投资资产质量情况来看，截至2022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；2022年末划入阶段三的其他债权投资和债权投资账面原值分别为4.00亿元和2.75亿元，针对其他债权投资计提的减值准备余额为4.07亿元（其中阶段三为4.00亿元），针对债权投资计提的减值准备余额为1.69亿元（其中阶段三为1.14亿元）。

（3）表外业务

近年来，青岛农商银行表外授信业务规模变动不大，保证金比例适中，相关风险较为可控。近年来，青岛农商银行表外授信业务规模有所波动但整体变动不大，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2022年末，青岛农商银行表外业务余额333.15亿元，其中银行承兑汇票余额189.44亿元，保

证金比例为45.86%；开出信用证余额56.97亿元，开出保函余额46.17亿元。

2023年一季度，青岛农商银行资产总额保持增长，增速有所提升，资产结构基本保持稳定；不良贷款率有所下降，拨备覆盖率提升，信贷资产质量有所改善；投资资产未出现新增违约。

2. 负债结构及流动性

2020—2022年，青岛农商银行负债规模保持增长但增速明显放缓，2023年一季度负债增速有所提升；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逐年上升，核心负债稳定性整体有所提升；流动性指标处于较好水平，但其持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8 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末
市场融入资金	1139.46	1120.44	1029.15	1106.39	30.22	28.34	25.84	25.98	-1.67	-8.15	7.51
客户存款	2506.94	2688.23	2863.20	3057.83	66.48	67.99	71.88	71.80	7.23	6.51	6.80
其中：个人存款	1427.04	1653.35	1939.46	/	37.84	41.82	48.69	/	15.86	17.30	/
其他负债	124.69	145.21	90.74	94.51	3.31	3.67	2.28	2.22	16.45	-37.51	4.16
负债合计	3771.09	3953.88	3983.09	4258.73	100.00	100.00	100.00	100.00	4.85	0.74	6.92

数据来源：青岛农商银行年度报告及一季度报告，联合资信整理

青岛农商银行综合考虑资产负债匹配情况以及资金市场形势，开展市场资金融入业务，2020—2022年市场融入资金余额有所下降，但占负债总额的比重整体较高（见表8）。截至2022年末，青岛农商银行市场融入资金余额1029.15亿元；其中，拆入资金余额94.90亿元；卖出回购金融资产款余额113.54亿元，标的资产包括债券和票据；应付债券余额754.77亿元，主要为发行的同业存单，其中发行同业存单余额为657.45亿元；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。近年来，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，客户存款整体增速放缓。截至2022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69.31%，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67.29%，存款稳定性较好。

2023年一季度，青岛农商银行负债总额保持增长且增速有所提升，负债结构基本保持稳定。

短期流动性方面，青岛农商银行流动性覆盖率 and 流动性比例均处于合理水平（见表9），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，但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 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动性覆盖率（%）	159.42	189.56	215.84	262.52
净稳定资金比例（%）	121.86	134.53	136.89	130.27
流动性比例（%）	74.90	89.95	103.08	114.45

数据来源：青岛农商银行年度报告、一季度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020—2022 年，青岛农商银行净利差收窄，营业收入呈现波动，加之受贷款减值计提力度较大的影响，净利润整体下降，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，2022 年实现利息收入 165.89 亿元，其中贷款利息收入 119.02 亿元，金融投资利息收入 36.45 亿元；利息支出主要为吸收存款及应付债券利息支出，2022 年上述两项利息支出分别为 57.04 亿元和 21.61 亿元。近年来，青岛农商银行利息净收入有所下滑，主要是由于青岛农商银行持续让利实体经济、

市场利率下行等因素影响，贷款收益率有所下降，同时个人、存款规模增加导致计息成本有所上升。投资收益方面，2020—2022 年，青岛农商银行投资收益有所波动，主要是受投资资产规模及市场利率波动影响。受上述因素的综合影响，青岛农商银行营业收入整体呈现波动（见表 10）。

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，2022 年成本收入比为 30.34%。考虑到信贷资产质量面临下行压力以及贷款核销规模较大，青岛农商银行持续加大贷款减值准备计提力度，信用减值损失规模持续增加；2022 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 47.16 亿元，其中贷款信用减值损失 45.99 亿元。

近年来，主要受营业收入波动、减值计提规模加大等因素影响，青岛农商银行净利润整体有所下滑，收益率指标均有所下降，整体盈利水平有待提升。

表 10 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入（亿元）	95.72	102.97	99.44	26.72
其中：利息净收入（亿元）	80.85	80.48	78.39	18.82
手续费及佣金净收入（亿元）	3.02	4.92	4.59	2.48
投资净收益（亿元）	14.76	17.92	15.38	3.65
公允价值变动净收益（亿元）	-4.87	-2.59	-1.52	1.25
营业支出（亿元）	64.64	69.32	78.40	16.12
其中：业务及管理费（亿元）	27.55	30.09	30.17	6.57
信用减值损失及资产减值损失（亿元）	36.07	38.11	47.16	9.29
拨备前利润总额（亿元）	67.16	71.24	67.86	19.88
净利润（亿元）	29.77	30.92	23.46	9.92
净利差（%）	2.60	2.18	2.01	/
成本收入比（%）	28.79	29.22	30.34	/
拨备前资产收益率（%）	1.79	1.70	1.57	/

平均资产收益率(%)	0.80	0.74	0.54	/
平均净资产收益率(%)	10.83	9.55	6.56	/

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

2023 年一季度，青岛农商银行实现营业收入 26.72 亿元，较上年同期增长 7.23%；实现净利润 9.92 亿元，较上年同期增长 6.14%。

4. 资本充足性

2020—2022 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和可转换公司债券的方式补充资本，资本保持较充足水平；另一方面，需关注业务规模的扩大对于核心一级资本造成的消耗。

近年来，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和可转换公司债券的方式补充资本，资本补充渠道较为多元化。2020 年，青岛农商银行发行无固定期限资本债券 20 亿元，扣除发行费用后计入其他权益工具 19.97 亿元；2021 年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。2020 年，青岛农商银行发行可转换公司债券，计入其他权益工具的金
额为 4.79 亿元；2021 年和 2022 年分别转股 45656 股和 9177 股，对资本的影响很小。从分红方面来看，2020—2021 年，青岛农商银行每年现金分红规模均为 8.33 亿元，2022 年现金分红规模为 5.56 亿元，对其资本积累造成一定影响。截至 2022 年末，青岛农商银行股东权益合计 364.83 亿元。

近年来，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；风险资产系数略有波动但整体变动不大，其中 2021 年风险资产系数有所上升主要是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所致。得益于多渠道的资本补充，近年来，青岛农商银行资本整体保持较充足，但需关注各项业务的持续发展对资本补充产生的压力(见表 11)。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
核心一级资本净额(亿元)	270.49	292.79	299.05	308.06
一级资本净额(亿元)	290.74	343.05	349.34	358.43
资本净额(亿元)	342.45	397.79	403.27	414.59
风险加权资产余额(亿元)	2779.50	3044.18	3060.62	3227.98
风险资产系数(%)	68.32	70.72	70.39	69.68
股东权益/资产总额(%)	7.30	8.14	8.39	8.07
资本充足率(%)	12.32	13.07	13.18	12.84
一级资本充足率(%)	10.46	11.27	11.41	11.10
核心一级资本充足率(%)	9.73	9.62	9.77	9.54

数据来源：青岛农商银行年度报告及一季度报告，联合资信整理

七、外部支持

青岛市是我国沿海重要中心城市、国际性港口城市和滨海度假旅游城市，也是山东自由贸易试验区青岛片区所在地以及“一带一路”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。近年来，青岛市经济持续发展，2020—2022 年地区生

产总值分别增长 3.7%、8.3%和 3.9%，2022 年实现地区生产总值 14920.75 亿元；全年完成一般公共预算收入 1273.2 亿元，扣除留抵退税因素后较上年增长 5.5%，政府财政实力及支持能力强。

青岛农商银行存贷款市场份额在青岛市排名前列，作为地方性商业银行，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，如若出现经营困难，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

青岛农商银行本期小型微型企业贷款专项金融债券基本发行规模为人民币 30 亿元，并附超额增发权；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha \geq 1.4$ ，青岛农商银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 20 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇青岛农商银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与青岛农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序，居于青岛农商银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。

截至本报告出具日，青岛农商银行无存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为 50 亿元，以 2022 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金融债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后
金融债券本金（亿元）	50.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	8.65
股东权益/金融债券本金（倍）	7.30
净利润/金融债券本金（倍）	0.47

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

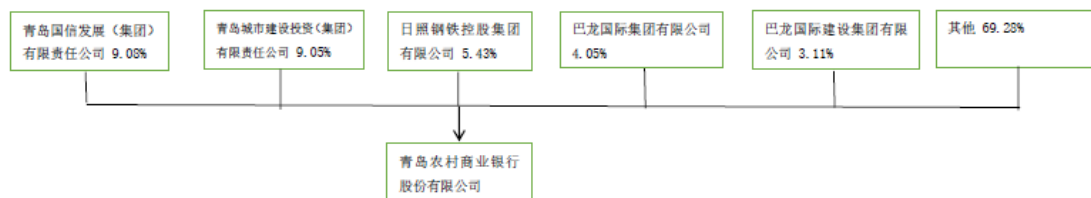
从资产端来看，青岛农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但考虑到投资资产中存在一定规模的信托和资产管理

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，本期债券的发行对青岛农商银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为青岛农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

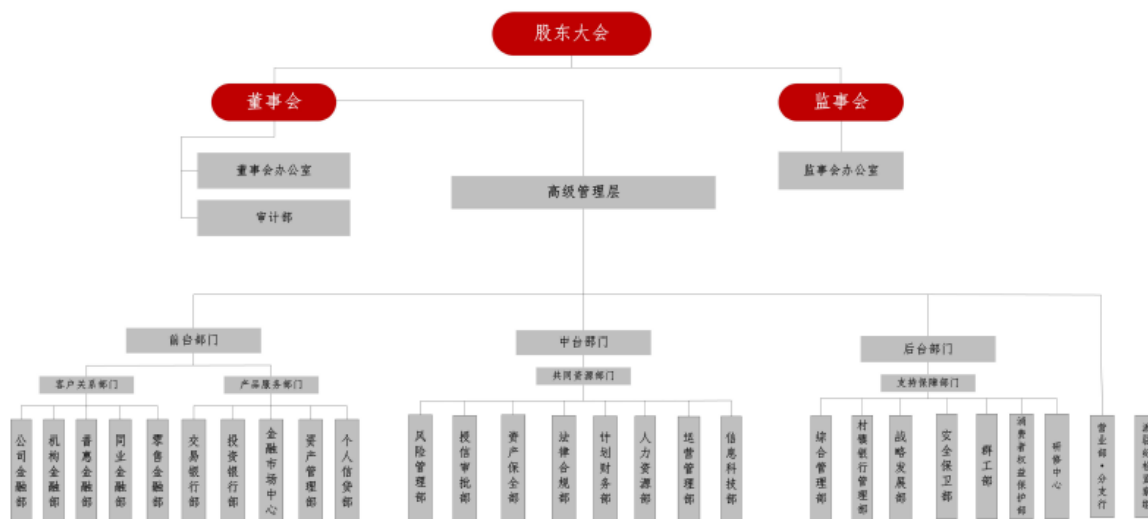
基于对青岛农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定青岛农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 3 月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 2 2022 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 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%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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

联合资信评估股份有限公司关于 青岛农村商业银行股份有限公司 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。