

青岛农村商业银行股份有限公司
2024 年小型微型企业贷款专项
金融债券信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕11370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 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券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 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十二月十日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告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。

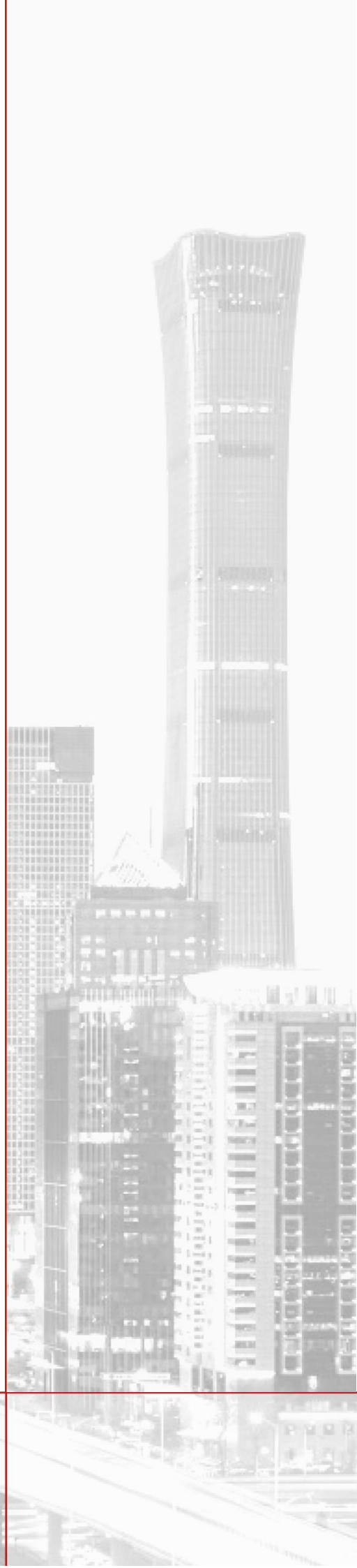
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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

2024 年小型微型企业贷款专项金融债券

信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/10

债项概况 本期债券发行规模为人民币 30 亿元，期限为 3 年期；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将全部用于向小型微型企业发放贷款。

评级观点 青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）作为上市农商行之一，行业地位较为突出，且在青岛市地方法人银行机构中具有较强的区域竞争力；管理与发展方面，青岛农商银行公司治理机制及内控体系整体运行良好；经营方面，青岛农商银行立足青岛地区，在当地营业网点覆盖面广，存贷款市场份额在青岛地区排名靠前，主营业务整体稳健发展，但公司存款规模有所下滑；财务方面，青岛农商银行信贷资产拨备充足，核心负债稳定性较好，资本较充足，但部分行业不良贷款率偏高，需关注相关行业景气度变化对其资产质量可能带来的影响，同时盈利水平仍有进一步提升空间；债券偿还能力方面，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，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望 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，房地产行业景气度变化对其业务经营、风险状况等带来的影响需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

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。

关注

- **部分行业贷款质量情况需予以关注。**截至 2024 年 6 月末，青岛农商银行制造业、房地产业和建筑业不良贷款率均高于全行整体不良贷款率，其中建筑业及房地产业不良贷款规模较上年末增长较为明显，相关行业景气度变化对其贷款质量可能产生的影响需予以关注。

- **盈利水平仍有进一步提升空间。**近年来，青岛农商银行净利差收窄，营业收入和净利润的增长主要依靠非息收入拉动，同时考虑到贷款减值计提规模仍较大，整体盈利水平仍有进一步提升空间。
- **关注外部环境对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境因素，加之青岛地区金融机构数量众多、同业竞争激烈，上述因素对青岛农商银行的运营或将产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
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	现金流	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
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
个体信用状况变动说明：无。				
外部支持变动说明：无。				

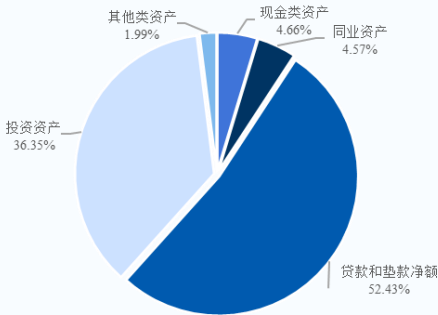
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
资产总额（亿元）	4304.38	4347.91	4679.37	4754.05
股东权益（亿元）	350.50	364.83	390.49	406.01
不良贷款率（%）	1.74	2.19	1.81	1.80
拨备覆盖率（%）	231.77	207.63	237.96	226.63
贷款拨备率（%）	4.02	4.55	4.32	4.08
净稳定资金比例（%）	134.53	136.89	136.05	138.47
存款余额/负债总额（%）	67.99	71.88	71.24	71.49
股东权益/资产总额（%）	8.14	8.39	8.34	8.54
资本充足率（%）	13.07	13.18	13.21	13.68
一级资本充足率（%）	11.27	11.41	11.48	11.95
核心一级资本充足率（%）	9.62	9.77	9.91	10.39

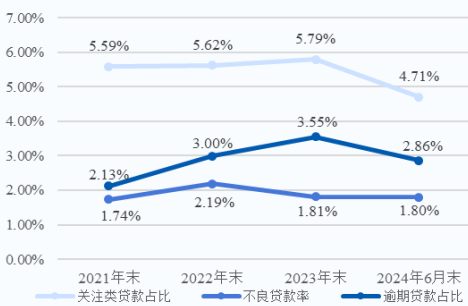
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
营业收入（亿元）	102.97	99.44	103.25	58.59
拨备前利润总额（亿元）	71.24	67.86	69.28	43.95
净利润（亿元）	30.92	23.46	26.03	20.15
净利差（%）	2.18	2.01	1.77	1.69
成本收入比（%）	29.22	30.34	31.70	--
拨备前资产收益率（%）	1.70	1.57	1.53	--
平均资产收益率（%）	0.74	0.54	0.58	--
平均净资产收益率（%）	9.55	6.56	6.89	--

注：2024 年半年度财务数据未经审计；2024 年半年度净利差为经年化的数据
资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

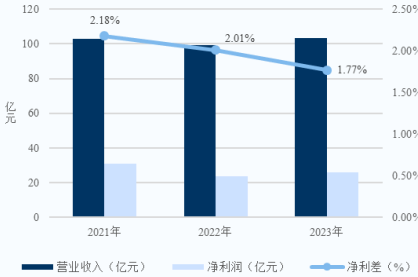
2023 年末青岛农商银行资产构成



青岛农商银行资产质量情况



青岛农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产 收益率 (%)
青岛农商银行	AAA	2151.22	2453.24	4679.37	390.49	1.81	237.96	13.21	103.25	26.03	6.89
江南农商银行	AAA	4096.51	3358.13	5535.86	450.73	1.03	302.90	12.92	126.47	40.15	9.32
天津农商银行	AAA	3185.84	2096.83	4287.24	347.99	1.66	173.70	12.83	90.59	27.79	8.24
顺德农商银行	AAA	3251.24	2391.10	4678.79	372.77	1.48	201.33	14.65	83.86	34.65	9.89

注：江苏江南农村商业银行股份有限公司简称为江南农商银行；天津农村商业银行股份有限公司简称为天津农商银行；广东顺德农村商业银行股份有限公司简称为顺德农商银行
资料来源：联合资信根据公开信息整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/06/24	马鸣娇 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号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mami@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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，2021—2023 年和 2024 年上半年分别转股 45656 股、9177 股、5131 股和 1251 股，对股本总额影响不大。截至 2024 年 6 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，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年 6 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%

资料来源：联合资信根据青岛农商银行半年度报告整理

青岛农商银行主要业务为：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；从事银行卡服务；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；经国家有关监管机构批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年 6 月末，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），营业网点合计 344 个，主要分布在青岛地区；发起设立省内 5 家、深圳 1 家、江西 2 家共 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；法定代表人：王锡峰。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

青岛农商银行本期债券发行规模为人民币 30 亿元，期限为 3 年期，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

本期债券为商业银行金融债券，本金和利息的清偿顺序等同于一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集的资金在扣除发行费用后，将全部用于向小型微型企业发放贷款。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年前三季度，国民经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求平稳增长，就业、物价总体稳定。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月政治局会议精神，用好超长期国债支持“两重、两新”工作，加快专项债发行使用，降低实体经济融资成本，加快资本市场落实新“国九条”。

2024 年前三季度国内生产总值 949746 亿元，同比增长 4.8%。经济增速有所波动，但仍保持在 5.0% 增长目标附近。经济运行出现一些新的情况和问题，房地产调控和化债方案持续加码。信用环境方面，前三季度，稳健的货币政策加大逆周期调节力度，两次下调存款准备金率，开展国债买卖操作，两次下调政策利率，支持房地产白名单企业和居民贷款，有序推进融资平台债务风险化解。下阶段，货币政策将加强逆周期调节力度，提振社会通胀预期，支持房地产融资，稳定资本市场；合理把握信贷和债券两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放。

展望四季度，按照 9 月政治局会议安排，宏观政策将加大逆周期调节力度，促进房地产市场止跌回稳，努力提振资本市场，加强助企纾困。抓住有利时机，强化存量政策和增量政策协同发力，巩固和增强经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2024 年三季度报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年以来，得益于宏观政策的持续发力、外部需求的温和回升以及新质生产力的加快发展，我国经济延续恢复向好态势。2024 年上半年，商业银行资产规模保持稳定增长，新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2024 年 6 月末，我国商业银行资产总额 370.02 万亿元，较上年末增长 4.28%。

2024 年上半年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2024 年 6 月末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.56% 和 2.22%，拨备覆盖率为 209.32%，较上年末略有提升。盈利方面，2024 年上半年，商业银行净息差收窄幅度有所回落，但在贷款规模增速放缓的背景下，商业银行净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，同时在《商业银行资本管理办法》实施的背景下，商业银行资本充足水平有所提升，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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 [《2024 年上半年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

青岛市作为我国沿海重要中心城市以及山东自由贸易试验区青岛片区所在地，区位优势明显，经济运行整体保持稳定，为地区金融业创造了良好的外部环境以及较为广阔的发展空间；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，是我国沿海重要中心城市、山东半岛蓝色经济区规划核心区域龙头城市 and 以财富管理为主题的金融综合改革试验区，也是山东自由贸易试验区青岛片区所在地，区位优势明显。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—2023 年，青岛市地区生产总值分别增长 8.3%、3.9% 和 5.9%。2023 年，青岛市实现地区生产总值 15760.34 亿元；分产业看，第一产业增加值 492.75 亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 5268.39 亿元，同比增长 5.6%；第三产业增加值 9999.20 亿元，同比增长 6.1%；全年完成一般公共预算收入 1337.8 亿元，较上年增长 5.1%，一般公共预算支出 1718.9 亿元；全年城镇居民人均可支配收入 65751 元，同比增长 5.1%；农村居民人均可支配收入 29736 元，同比增长 7.3%。

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 2023 年末，青岛市金融机构本外币各项存款余额 2.71 万亿元，同比增长 8.3%，较年初增加 2076 亿元；本外币各项贷款余额 3.01 万亿元，同比增长 11.7%，较年初增加 3157 亿元。

根据市级生产总值统一核算结果，2024 年前三季度，青岛市全市生产总值 12399.1 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.6%。分产业看，第一产业增加值 363.35 亿元，同比增长 4.0%，第二产业增加值 4142 亿元，同比增长 7.6%，第三产业增加值 7893.75 亿元，同比增长 4.5%；全市一般公共预算收入 1021.1 亿元，一般公共预算支出 1180.1 亿元。截至 2024 年 9 月末，全市本外币各项

存款余额 2.83 万亿元，同比增长 4.0%，较年初增加 1143 亿元；本外币各项贷款余额 3.17 万亿元，同比增长 7.3%，较年初增加 1547.1 亿元。

五、管理与发展

青岛农商银行公司治理机制及内部控制体系运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责；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。

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（组织结构图见附件 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。青岛农商银行现任行长为于丰星先生，自 2023 年 9 月起担任青岛农商银行行长，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 2024 年 6 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%，股权结构较为分散，无控股股东。股权质押方面，截至 2024 年 6 月末，青岛农商银行前十大股东中有 2 家股东将其持有的部分股份对外质押，前十大股东中对外质押股份数量占总股本的 5.02%；同时，前十大股东中，巴龙国际集团有限公司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 2.36%，对外质押、冻结股份整体占比不高。

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 2024 年 6 月末，单一最大关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比重分别为 3.03%、4.94%和 16.98%，关联授信相关指标均未突破监管限制。

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，强化用信审查审批管理，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，严格执行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，加强主动负债管理和日常流动性管理，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、敞口限额和止损限额构成的市场风险限额体系，开展市场风险应急演练，提升应对市场风险事件应急处置能力；操作风险管理方面，持续开展内控合规检查与新产品新业务操作风险评估，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，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。

六、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，区域竞争力较强，异地分支机构的设立亦为其业务带来新的增长空间，业务整体发展稳健；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。近年来，青岛农商银行存贷款业务市场份额略有下降，但在青岛市内仍保持同业前列。

图表 2 • 存贷款市场份额

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 6 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	12.54%	1	11.99%	1	11.47%	1	11.33%	1
贷款市场占有率	9.67%	3	8.92%	3	8.37%	4	8.14%	4

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占全青岛市存贷款的比例
 资料来源：联合资信根据青岛农商银行提供资料整理

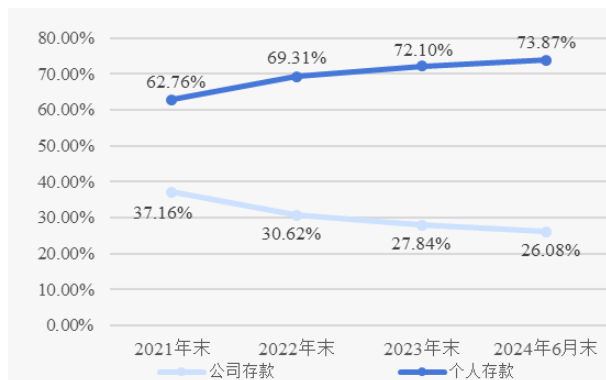
近年来，青岛农商银行坚持服务实体经济的根本宗旨和支农支小为主的市场定位，凭借自身在青岛地区网点数量多、服务范围广泛等优势，各项业务稳步发展，在当地具有较强的市场竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名保持前列（见图表 2）。此外，青岛农商银行在烟台设立 1 个异地分行，在济南章丘设立 1 个异地支行，异地分支机构的设立为其带来新的业务增长空间。截至 2024 年 6 月末，青岛农商银行青岛地区和其他地区的贷款余额占比分别为 93.63%和 6.37%，业务仍以青岛地区为主。另一方面，青岛地区金融较为活跃，当地银行业金融机构较多，同业竞争对青岛农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战，近年来其存贷款市场份额均略有下降。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
吸收存款											
公司存款	978.92	856.95	830.64	792.89	37.16	30.62	27.84	26.08	-12.46	-3.07	-4.54
个人存款	1653.35	1939.46	2151.22	2245.87	62.76	69.31	72.10	73.87	17.30	10.92	4.40
其他存款	2.11	1.81	1.76	1.59	0.08	0.06	0.06	0.05	-14.22	-2.86	-9.69
合计	2634.38	2798.23	2983.62	3040.34	100.00	100.00	100.00	100.00	6.22	6.63	1.90
发放贷款及垫款											
公司贷款	1529.00	1545.47	1639.99	1643.09	65.75	64.35	64.10	62.99	1.08	6.12	0.19
个人贷款	647.69	706.42	747.96	785.44	27.85	29.41	29.23	30.11	9.07	5.88	5.01
票据贴现	148.93	149.93	170.50	179.92	6.40	6.24	6.66	6.90	0.67	13.72	5.53
合计	2325.61	2401.82	2558.45	2608.44	100.00	100.00	100.00	100.00	3.28	6.52	1.95

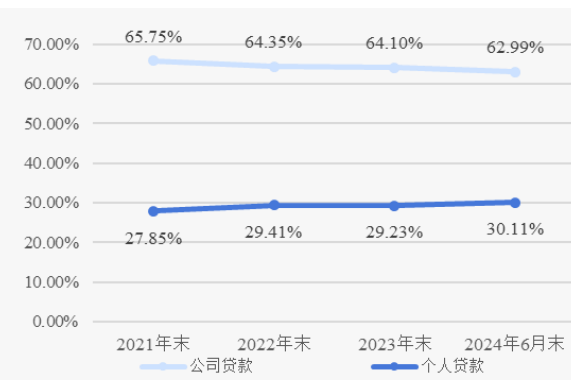
注：表格数据均不含应计利息且为扣除减值之前的金额
 资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

1 公司银行业务

青岛农商银行围绕实体经济、普惠金融以及国家、省市中长期战略加大信贷投放力度，公司贷款业务实现稳步发展；另一方面，公司存款规模持续下降，业务发展承压。

青岛农商银行围绕“固本强基”战略导向，对公司客群进行结构调整，通过重塑客群定位、创新特色产品、变革营销模式、优化管理措施、本外币一体化发展等系列措施，推动公司金融业务稳步发展与质效提升。

公司存款方面，青岛农商银行不断优化存款种类，丰富分支机构揽存方式，重视基础客群存款，推动基础客群分户管户工作，激活客户潜能，挖掘存款新增长点；重视机构存款，在教育、公积金、住建、医疗等方向积极搭建合作渠道，同时加强对各类保证金存款的精细化管理。但另一方面，青岛农商银行部分客户结存资金减少，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，2021—2023 年青岛农商银行公司存款余额及占存款总额的比重均有所下滑。

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，围绕以制造业为核心的实体经济以及国家、省市中长期战略加大信贷投放力度，按照区域发展重心调整自身的营销重心，同时持续加大对于小微企业的支持力度，贷款结构逐步优化；2021—2023 年青岛农商银行公司贷款规模实现平稳增长且增速有所提升。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。

小微金融方面，青岛农商银行通过“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，不断推行完善营销调查、审查审批、放款、贷后检查信贷业务“四个中心”建设，有效提高小微贷款的审批效率，小微企业贷款规模保持增长。截至 2023 年末，青岛农商银行小微贷款余额 1204.53 亿元、户数 5.49 万户；其中普惠型小微贷款余额 451.75 亿元（不含票据贴现及转贴现）、客户数 5.40 万户，2023 年普惠型小微企业累放贷款年化利率 4.45%。

2024 年上半年，青岛农商银行强化渠道建设、加强银政合作，丰富公司存款来源，同时以数智赋能客群经营，对客群进行分层、分类、分群管理，通过数字模型的搭建提升客群营销精准性和对客服务能力，夯实客群基础；但受部分客户结存资金减少以及财政支付体系改革等因素影响，2024 年 6 月末公司存款余额较上年末进一步下降。公司贷款方面，青岛农商银行继续围绕实体经济以及国家、省市中长期战略加大信贷投放力度，同时进一步加大对于小微企业的支持力度；2024 年 6 月末，公司贷款余额较上年末稳步增长但整体增幅不大；小微贷款余额 1308.10 亿元、户数 5.55 万户，较上年末增加 103.57 亿元、0.06 万户，其中普惠型小微贷款余额 486.76 亿元（不含票据贴现及转贴现）、客户数 5.45 万户，2024 年上半年普惠型小微企业累放贷款年化利率 4.07%。

2 零售银行业务

青岛农商银行依托较好的客群优势和客户黏性，零售银行业务整体保持较好增长态势；但另一方面，受个人住房贷款规模下降等因素影响，其个人贷款增速有所放缓。

青岛农商银行发挥地方法人银行特色，围绕“客群-产品-渠道-风控”，注重稳增长、调结构、强管理、提质量等多个方面的协同配合，推动零售银行业务基础的不断夯实，促进业务实现高质量发展。

个人存款方面，青岛农商银行制定分户管户工作规划，构建“一对一”管户模式，提升客群服务能力；开拓丰富服务场景，实现代发、结算等各类客户增户扩面；不断丰富产品体系，积极满足客户需求。得益于良好的客户基础和较高的客户粘性，2021—2023 年青岛农商银行个人存款保持增长。

个人贷款方面，青岛农商银行围绕城乡居民金融服务需求，持续加大消费信贷产品创新及宣传推广，综合运用“线上+线下”多渠道营销，推动消费贷款持续稳健增长；重点推广“一手房按揭、二手房按揭、法拍贷”等产品，满足城乡居民的合理住房按揭需求；通过开展“政银携手益小微”“行长访小微”活动，加大支持个体工商户、小微企业主的信贷服务力度。2021—2023 年，青岛农商银行个人经营贷款和个人消费贷款保持增长，但受提前还贷潮、房地产行业景气度下降等因素影响，其个人住房贷款规模有所下降，带动个人贷款总额增速放缓。截至 2023 年末，青岛农商银行个人住房贷款余额 296.30 亿元，占个人贷款总额的 39.62%；个人经营贷款占个人贷款总额的比重为 54.69%，消费贷款占比相对较低。

2024 年上半年，青岛农商银行贯彻“以客户为中心”的服务理念，实施差异化客群经营理念，聚焦服务模式和场景化创新，2024 年 6 月末个人存款余额较上年末稳步增长。个人贷款方面，青岛农商银行持续加大“支农支小”信贷投放，满足个体工商户、小微企业主和涉农客户的金融需求；创新“车位贷”“惠员贷”“以旧换新消费贷”等消费信贷产品，助力区域客户消费升级；加大按揭贷款投放力度，满足城乡居民的合理住房按揭需求。截至 2024 年 6 月末，青岛农商银行个人贷款规模较上年末稳步增长；其中个人经营贷款余额 447.28 亿元，较上年末增长 9.34%，占个人贷款总额的比重为 56.95%；个人住房贷款余额 287.16 亿元，较上年末下降 3.09%，占个人贷款总额的比重为 36.56%；消费贷款占比仍相对较低。

3 金融市场业务

2021—2023 年，青岛农商银行同业资产年末余额呈现波动且占比较低，同时保持较大的市场资金融入力度；投资资产规模整体呈现增长趋势，投资结构以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健，投资业务实现收益规模呈现波动上升态势。

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、同业拆借等方式融入同业资金以满足资产端业务的发展需求。2021—2023 年，青岛农商银行同业资产年末余额有所波动，整体占比较低，2023 年末同业资产占资产总额的 4.57%，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证券公司和资管公司；市场融入资金占负债总额的 25.25%，市场资金融入力度整体较大。

投资业务方面，青岛农商银行综合考虑收益率以及安全性等因素，保持较大的债券投资力度，同时考虑到债券基金在二级市场更加便于交易、可变现效率较高，因而加大利率债债券基金配置力度，同时压降资金信托计划、资产管理计划以及融资业务债权收益权投资，投资资产规模整体上升的同时投资结构持续优化。截至 2023 年末，青岛农商银行投资资产总额为 1702.48 亿元；其中，债券投资占比为 72.93%，以政府债券为主，另有部分政策性金融债、金融机构债券和企业债券，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和行业龙头企业；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；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；资金信托计划中有 1 笔项目的底层资产为信贷类资产，金额为 8934 万元，融资方为烟台市的房地产企业，其余底层资产主要为债券。投资业务收益方面，2021—2023 年青岛农商银行投资业务分别实现总收益（含投资收益、公允价值变动损益和金融投资利息收入）51.65 亿元、50.31 亿元和 58.10 亿元，整体呈现波动上升态势。

2024 年上半年，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下降，投资资产净额较上年末略有增加，其中债券占比略有下降，投资基金占比有所上升，投资结构基本保持稳定。截至 2024 年 6 月末，青岛农商银行同业资产净额 208.17 亿元，较上年末下降 2.61%，投资资产净额 1716.35 亿元，较上年末增长 0.91%，市场融入资金余额 1050.00 亿元，较上年末下降 3.05%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
债券投资	1100.93	1119.07	1241.55	1216.22	70.79	73.46	72.93	70.80
其中：政府债券	713.16	816.89	860.31	850.56	45.86	53.62	50.53	49.52
政策性金融债券	185.13	99.24	119.94	107.21	11.90	6.51	7.04	6.24
金融债券	145.57	130.68	131.80	130.04	9.36	8.58	7.74	7.57
企业债券	57.06	72.26	129.51	128.41	3.67	4.74	7.61	7.48
资产管理计划	163.83	153.67	119.83	121.54	10.53	10.09	7.04	7.08
资金信托计划	11.51	5.16	1.69	1.59	0.74	0.34	0.10	0.09
投资基金	224.63	210.79	315.37	360.69	14.44	13.84	18.52	21.00
权益投资	0.15	0.12	0.05	0.05	0.01	0.01	0.00	0.00
收益凭证	7.00	--	--	--	0.45	--	--	-
融资业务债权收益权	26.47	15.64	3.00	--	1.70	1.03	0.18	-
其他投资	2.86	2.52	2.79	2.01	0.18	0.17	0.16	0.12
应计利息	17.81	16.41	18.19	15.67	1.15	1.08	1.07	0.91
投资资产总额	1555.18	1523.38	1702.48	1717.78	100.00	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	2.04	1.69	1.57	1.42	--	--	--	--
投资资产净额	1553.14	1521.68	1700.91	1716.35	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

理财业务方面，青岛农商银行基于城乡居民和小微企业财富管理需求及较为稳健的风险偏好设计发行产品，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、创富优享等 8 个系列六大类别的净值型产品体系；理财

资金投向以固定收益类产品为主，其中大部分投向货币市场工具和债券资产，少量投资于公募基金及非标准化债权类资产。截至2024年6月末，青岛农商银行理财业务余额316.30亿元，净值化率为100%。

七、财务分析

青岛农商银行提供了2021—2023年以及2024年半年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述2021—2023年财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告，2024年半年度财务报表未经审计。青岛农商银行2021—2023年以及2024年半年度财务报表合并范围包括下属的8家村镇银行，合并范围无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

近年来，青岛农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比保持在50%以上，非信贷类资产配置以投资资产为主，资产结构基本保持稳定。

图表7·资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021年末	2022年末	2023年末	2024年6月末	2021年末	2022年末	2023年末	2024年6月末	2022年末	2023年末	2024年6月末
现金类资产	226.93	217.69	218.27	227.84	5.27	5.01	4.66	4.79	-4.07	0.26	4.39
同业资产	207.79	220.88	213.74	208.17	4.83	5.08	4.57	4.38	6.30	-3.23	-2.61
贷款及垫款净额	2236.32	2299.47	2453.24	2507.35	51.95	52.89	52.43	52.74	2.82	6.69	2.21
投资资产	1553.14	1521.68	1700.91	1716.35	36.08	35.00	36.35	36.10	-2.03	11.78	0.91
其他类资产	80.20	88.19	93.21	94.34	1.86	2.03	1.99	1.98	9.97	5.70	1.21
资产合计	4304.38	4347.91	4679.37	4754.05	100.00	100.00	100.00	100.00	1.01	7.62	1.60

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

（1）贷款

2021—2023年，青岛农商银行信贷资产规模保持增长且增速有所提升；贷款客户及行业集中风险不显著，不良贷款率呈现波动，贷款拨备充足，但需关注部分行业景气度变动对其贷款质量可能造成的影响。

2021—2023年，青岛农商银行贷款规模保持增长，且增速有所提升，占资产总额的比重保持在50%以上，2023年末贷款和垫款净额2453.24亿元。从贷款行业分布来看，青岛农商银行持续优化调整信贷结构，同时不断推进零售转型，整体贷款行业集中度趋于下降。截至2024年6月末，青岛农商银行前五大行业批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业贷款占比分别为13.51%、11.97%、9.29%、8.76%和6.08%，合计占比49.61%。从不良情况来看，截至2024年6月末，青岛农商银行制造业、房地产业和建筑业不良贷款率分别为4.63%、4.79%和3.31%，均高于全行整体不良贷款率，考虑到上述行业贷款占比相对较高，行业景气度对于相关行业贷款质量的影响需予以关注。房地产贷款集中度方面，截至2024年6月末，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合计为16.61%，近年来呈现下降态势。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，按揭贷款方面满足城乡居民的合理住房按揭需求。

近年来，青岛农商银行持续进行信贷结构优化调整，从严管控大额贷款授信，2024年6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5.42%和39.38%，贷款客户集中风险不显著，前十大贷款客户主要涉及批发零售业、租赁和商务服务业、房地产业和建筑业。截至2024年6月末，除可豁免主体外，青岛农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，近年来我国经济运行总体回升向好，但周期性和结构性问题仍存，有效需求不足、社会预期偏弱等相关风险向金融传导压力增大，2021—2023年青岛农商银行逾期贷款规模及占比持续上升，不良贷款率亦呈现波动。在此背景下，青岛农商银行通过控新降旧加强存量信贷资产风险管理，加大不良贷款处置力度，严防新增不良贷款发生，夯实信贷资产质量基础，2021—2023年以及2024年上半年分别核销不良贷款34.45亿元、37.72亿元、50.53亿元和35.44亿元；得益于上述管控及处置措施，2023年以来不良贷款率呈现下降趋势，2024年6月末逾期贷款占比亦较上年末有所下降。从不良贷款行业分布来看，青岛农商银行不良贷款主要集中在制造业、建筑业、房地产业、批发和零售业对公贷款以及个人经营性贷款，2024年6月末上述行业不良贷款分别占不良贷款总额的23.89%、16.09%、14.89%、13.53%和17.38%，其中建筑业以及房地产业不良贷款规模较上年末增长

较为明显，需关注上述行业景气度变动对于青岛农商银行贷款质量可能造成的影响。信贷资产质量划分方面，青岛农商银行目前将本息逾期 60 天以上贷款划分为不良贷款，逾期 60 天以内贷款划分为关注类贷款；2024 年 6 月末重组类贷款占比为 0.46%，处于较低水平。从贷款拨备水平看，青岛农商银行保持较大的减值准备计提力度，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
正常	2155.31	2214.21	2363.88	2438.59	92.67	92.19	92.40	93.49
关注	129.93	135.01	148.15	122.86	5.59	5.62	5.79	4.71
次级	24.43	20.91	20.85	23.98	1.05	0.87	0.81	0.92
可疑	8.92	29.68	20.91	19.99	0.39	1.24	0.82	0.77
损失	7.03	2.02	4.66	3.03	0.30	0.08	0.18	0.11
贷款合计	2325.61	2401.82	2558.45	2608.44	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	40.38	52.60	46.42	46.99	1.74	2.19	1.81	1.80
逾期贷款	49.54	72.02	90.78	74.73	2.13	3.00	3.55	2.86
拨备覆盖率	/	/	/	/	231.77	207.63	237.96	226.63
贷款拨备率	/	/	/	/	4.02	4.55	4.32	4.08
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	48.17	71.90	69.26	67.92

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

（2）同业及投资类资产

青岛农商银行同业资产配置力度小，同业资产质量良好；投资资产规模整体呈现增长态势，风险敞口较小，且减值计提充分，面临的信用风险较为可控。

近年来，青岛农商银行同业资产年末余额有所波动，占资产总额的比重较低。截至 2023 年末，青岛农商银行存放同业款项净额 64.74 亿元，以存放境内银行及非银金融同业为主；拆出资金净额 106.27 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 42.72 亿元，标的均为债券。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，青岛农商银行同业资产均划分为阶段一，面临的信用风险可控，根据审慎性原则对同业资产计提减值准备余额 0.11 亿元。

青岛农商银行非信贷资产配置主要为投资资产以提升整体资产收益率，投资资产规模整体呈现增长态势。截至 2023 年末，青岛农商银行投资资产净额 1700.91 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占比 28.21%、49.93%和 21.75%。从投资资产质量情况来看，截至 2023 年末存量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全额计提减值；2023 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 0.84 亿元，除上述之外的其他债权投资和债权投资均划分为阶段一，针对其他债权投资计提的减值准备余额为 4.14 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 1.57 亿元（其中阶段三为 0.84 亿元），投资资产风险敞口较小，且减值计提充分，面临的信用风险较为可控。

（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 2023 年末，青岛农商银行表外业务余额 382.01 亿元，其中银行承兑汇票余额 219.82 亿元，整体保证金比例约为 47.57%；开出信用证余额 79.82 亿元，开出保函余额 32.94 亿元。

2024 年上半年，青岛农商银行资产总额保持增长，资产结构基本保持稳定；不良贷款率略有下降，信贷资产质量稳中向好，拨备充足；投资资产未出现新增违约，划入阶段三的其他债权投资和债权投资账面原值及相应减值准备余额较上年末均无变化。

2 负债结构及流动性

近年来，青岛农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
市场融入资金	1120.44	1029.15	1082.99	1050.00	28.34	25.84	25.25	24.15	-8.15	5.23	-3.05
客户存款	2688.23	2863.20	3055.39	3108.52	67.99	71.88	71.24	71.49	6.51	6.71	1.74
其中：个人存款	1653.35	1939.46	2151.22	2245.87	41.82	48.69	50.16	51.65	17.30	10.92	4.40
其他负债	145.21	90.74	150.51	189.53	3.67	2.28	3.51	4.36	-37.51	65.87	25.93
负债合计	3953.88	3983.09	4288.88	4348.04	100.00	100.00	100.00	100.00	0.74	7.68	1.38

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

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，近年来市场融入资金余额略有波动，占负债总额的比重整体较高。截至 2023 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 1082.99 亿元；其中，拆入资金余额 106.22 亿元，主要来自境内银行同业；卖出回购金融资产款余额 148.15 亿元，标的资产包括债券和票据；应付债券余额 789.24 亿元，其中发行同业存单余额为 667.93 亿元，其余为已发行且在存续期内的金融债券、二级资本债券及可转换公司债券；另有少量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，占负债总额的比重保持在 70%左右。近年来，青岛农商银行个人存款业务稳步发展带动客户存款规模保持增长态势。从客户存款类型看，截至 2023 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）的比重上升至 72.10%，核心负债稳定性逐步提升且处于较好水平；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）的比重为 71.67%，储蓄存款定期化趋势带动整体定期存款占比提升。

2024 年上半年，青岛农商银行负债总额小幅增长，负债结构基本保持稳定。

流动性方面，青岛农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
流动性比例（%）	89.95	103.08	98.03	94.05
流动性覆盖率（%）	189.56	215.84	305.02	292.26
净稳定资金比例（%）	134.53	136.89	136.05	138.47

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2021—2023 年，青岛农商银行净利差收窄，营业收入和净利润呈现波动，其中 2023 年营业收入和净利润的增长主要依靠非息收入拉动；净利差收窄、贷款减值计提规模较大等因素或使其未来盈利面临一定压力，盈利水平仍有进一步提升空间。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
营业收入（亿元）	102.97	99.44	103.25	58.59
其中：利息净收入（亿元）	80.48	78.39	73.56	35.69
手续费及佣金净收入（亿元）	4.92	4.59	5.96	5.36
投资收益（亿元）	17.92	15.38	15.99	6.91
公允价值变动净收益（亿元）	-2.59	-1.52	2.89	8.94
营业支出（亿元）	69.32	78.40	80.89	38.51
其中：业务及管理费（亿元）	30.09	30.17	32.74	13.96
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	38.11	47.16	47.02	23.93
拨备前利润总额（亿元）	71.24	67.86	69.28	43.95

净利润（亿元）	30.92	23.46	26.03	20.15
净利差（%）	2.18	2.01	1.77	1.69
成本收入比（%）	29.22	30.34	31.70	/
拨备前资产收益率（%）	1.70	1.57	1.53	/
平均资产收益率（%）	0.74	0.54	0.58	/
平均净资产收益率（%）	9.55	6.56	6.89	/

注：2024 年半年度净利差为经年化的数据

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

青岛农商银行利息收入以贷款利息收入和金融投资利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和应付债券利息支出构成；利息净收入为青岛农商银行最主要的收入来源。近年来，主要受让利实体经济、市场利率走低等因素影响，加之存款利率下调的效益尚未充分释放，青岛农商银行净利差均持续收窄，利息净收入呈现下行态势。2023 年，青岛农商银行实现利息净收入 73.56 亿元，占营业收入的 71.24%。中间业务收入方面，青岛农商银行手续费及佣金收入以代理及托管业务为主，手续费及佣金净收入在营业收入中的占比不高。青岛农商银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主，受投资资产结构调整、资本市场波动等因素影响，近年来投资收益和公允价值变动净收益合计金额呈现波动；其中 2023 年投资收益和公允价值变动净收益合计 18.89 亿元，增长较为明显，为当年营业收入增长的主要推动因素，主要得益于交易性金融资产公允价值的提升。

青岛农商银行营业支出以业务及管理费、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的增长带动成本收入比略有上升，2023 年成本收入比为 31.70%，成本控制能力保持在较好水平。青岛农商银行根据贷款规模增长、外部环境等因素计提拨备，确保风险抵补能力和资产质量相适应，整体减值损失规模保持在较高水平；2023 年计提信用减值损失 46.62 亿元，其中贷款减值损失 45.13 亿元。

近年来，青岛农商银行净利润实现规模及相关收益率指标随着营业收入的波动亦有所波动，需关注净利差收窄以及减值计提规模较大对盈利增长的持续性带来的压力，整体盈利水平仍有进一步提升空间。

与所选银行比较，青岛农商银行营业收入位于所选银行较高水平，但净利润及相关收益率指标相对偏低，盈利能力有待提升。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	青岛农商银行	江南农商银行	天津农商银行	顺德农商银行
营业收入（亿元）	103.25	126.47	90.59	83.86
净利润（亿元）	26.03	40.15	27.79	34.65
平均资产收益率（%）	0.58	0.75	0.66	0.76
平均净资产收益率（%）	6.89	9.32	8.24	9.89

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2024 年上半年，青岛农商银行净利差进一步收窄，利息净收入同比下降，但得益于公允价值变动收益同比明显增加，整体营业收入同比增长；主要由于信用减值损失规模同比增加，营业支出规模亦同比增加；受上述因素的综合影响，净利润实现规模同比增加。2024 年 1—6 月，青岛农商银行实现营业收入 58.59 亿元，较上年同期增长 4.75%；实现净利润 20.15 亿元，较上年同期增长 5.71%。

4 资本充足性

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的方式补充资本，资本保持较充足水平。

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的方式补充资本，资本补充渠道较为多元化。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。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—2023 年和 2024 年上半年分别转股 45656 股、9177 股、5131 股和 1251 股，对资本的影响很小。从分红方面来看，青岛农商银行 2021 年和 2022 年现金分红规模分别为 8.33 亿元和 5.56 亿元，2023 年未进行现金分红，分红规模减小有利于其资本内生积累。截至 2024 年 6 月末，青岛农商银行股东权益 406.01 亿元，其中股本总额 55.56 亿元，资本公积 38.18 亿元，一般风险准备 67.00 亿元，未分配利润 119.90 亿元。

近年来，青岛农商银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，但随着信贷业务结构的优化调整，风险资产系数有所下降且控制在相对较低水平，加之利润留存对于各级资本净额的补充效应，资本充足率相关指标均呈现上升态势，资本保持较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	292.79	299.05	319.76	335.14
一级资本净额（亿元）	343.05	349.34	370.10	385.55
资本净额（亿元）	397.79	403.27	425.89	441.24
风险加权资产余额（亿元）	3044.18	3060.62	3225.06	3225.87
风险资产系数（%）	70.72	70.39	68.92	67.86
股东权益/资产总额（%）	8.14	8.39	8.34	8.54
资本充足率（%）	13.07	13.18	13.21	13.68
一级资本充足率（%）	11.27	11.41	11.48	11.95
核心一级资本充足率（%）	9.62	9.77	9.91	10.39

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告、半年度报告整理

八、ESG 分析

青岛农商银行践行绿色发展理念，积极履行社会责任，公司治理及内控运行情况良好。整体来看，目前青岛农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，青岛农商银行持续完善绿色金融组织架构，强化绿色金融组织保障，把绿色发展理念内化于业务发展与经营管理各个环节，大力发展绿色信贷、绿色债券等绿色金融业务。截至 2023 年末，青岛农商银行绿色贷款规模达到 108 亿元，较年初净增投放超过 36 亿元，同比增长超过 50%；投资绿色债券余额达 28.67 亿元，较年初增加 43%，推动信贷资源从传统行业领域向绿色低碳环保产业聚集。

社会责任方面，青岛农商银行为员工提供全面的培训和成长机会，2023 年累计开展培训项目 25 个 33 期，累计培训 1.21 万人次，培训时长 100.5 天，2023 年末女性员工占比 43.68%；青岛农商银行积极响应国家政策，坚持“支农支小”市场定位，服务实体经济、服务乡村振兴、发展普惠金融，2023 年末普惠型小微贷款余额 451.75 亿元、涉农贷款余额 579.33 亿元，2023 年荣获金融时报社评选的年度最佳服务乡村振兴银行。

作为上市银行，青岛农商银行公司治理机制及内部控制体系运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责，ESG 信息披露较为完善。

九、外部支持

青岛市是我国沿海重要中心城市、山东半岛蓝色经济区规划核心区域龙头城市和以财富管理为主题的金融综合改革试验区，也是山东自由贸易试验区青岛片区所在地以及国家“一带一路”战略规划确定的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，区位优势明显。2023 年，青岛市实现地区生产总值 15760.34 亿元，按不变价格计算，较上年增长 5.9%，增速有所提升；全年完成一般公共预算收入 1337.8 亿元，较上年增长 5.1%，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。

十、债券偿还风险分析

青岛农商银行本期拟发行人民币 30 亿元小型微型企业贷款专项金融债券。本期债券本金和利息的清偿顺序等同于一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本。

截至本报告出具日，青岛农商银行已发行且尚在存续期的金融债券本金为 50.00 亿元。假设本期债券发行规模为 30 亿元，以 2023 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	80.00	50.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	5.27	8.44
股东权益/金融债券本金（倍）	4.88	7.81
净利润/金融债券本金（倍）	0.33	0.52

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

从资产端来看，青岛农商银行不良贷款率保持在可控水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，青岛农商银行负债结构以存款为主，定期存款及个人存款占比较高，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。

十一、评级结论

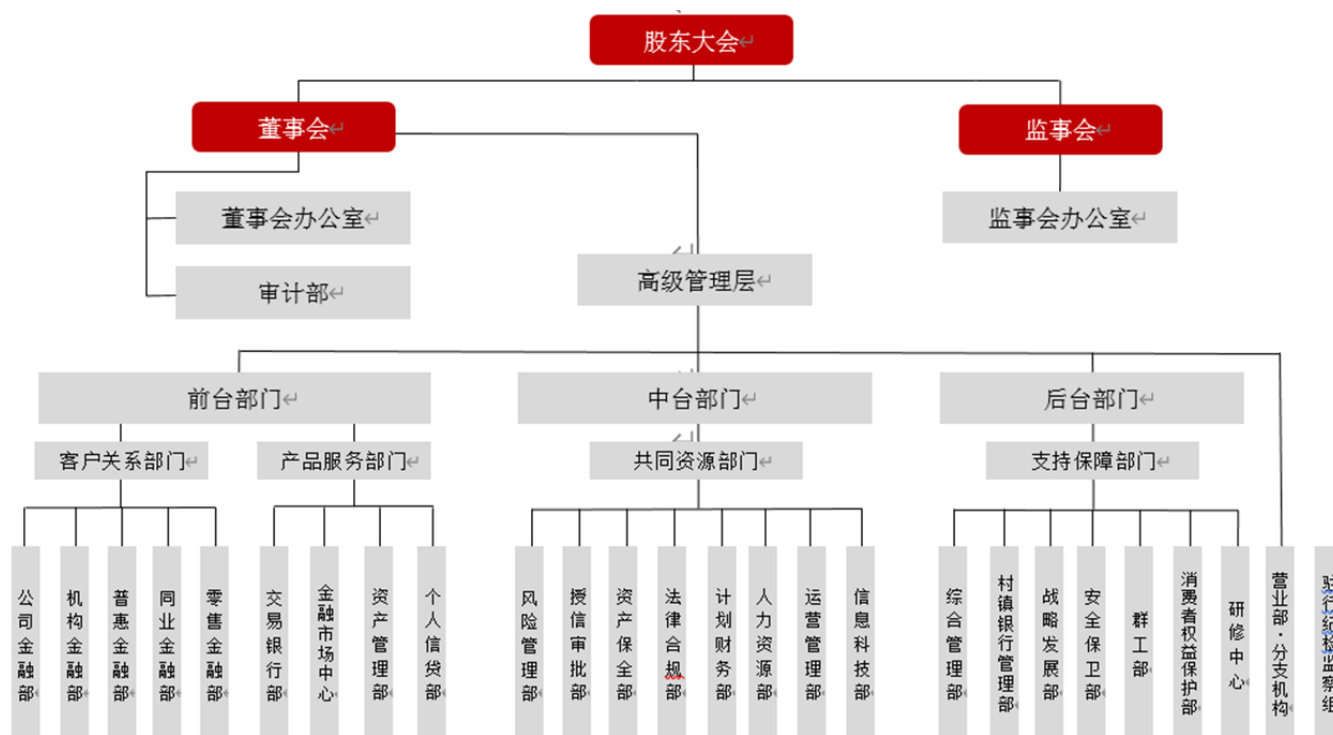
基于对青岛农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定青岛农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 青岛农商银行前十大股东持股情况表（截至 2024 年 6 月末）

股东名称	股东性质	持股比例（%）
青岛国信发展（集团）有限责任公司	国有法人	9.08
青岛城市建设投资（集团）有限责任公司	国有法人	9.05
日照钢铁控股集团有限公司	境内非国有法人	5.43
青岛即发集团股份有限公司	境内非国有法人	4.98
城发投资集团有限公司	国有法人	4.52
香港中央结算有限公司	境外法人	2.77
青岛金家岭控股集团有限公司	国有法人	2.70
巴龙国际集团有限公司	境内非国有法人	2.36
青岛国际商务中心有限公司	境内非国有法人	1.98
日照银行股份有限公司	国有法人	1.70

资料来源：联合资信根据青岛农商银行半年度报告整理

附件2 青岛农商银行组织架构图（截至2024年6月末）



资料来源：联合资信根据青岛农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%
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%
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失及其他资产减值损失
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%

附件 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

附件 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。

附件 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

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。