

信用评级公告

联合〔2021〕7099号

联合资信评估股份有限公司通过对廊坊银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持廊坊银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，“20 廊坊银行永续债 01”信用等级为 AA ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十七日

廊坊银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
廊坊银行股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 廊坊银行永续债 01	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	债券 期限	到期 兑付日
20 廊坊银行永续债 01	30 亿元	5+N	--

评级时间：2021 年 7 月 27 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	2047.71	2096.53	2279.42
股东权益(亿元)	142.86	193.24	234.59
不良贷款率(%)	2.18	1.99	2.04
拨备覆盖率(%)	185.08	163.19	158.77
贷款拨备率(%)	4.03	3.24	3.24
流动性比例(%)	101.44	77.75	97.23
存贷比(%)	56.75	61.85	72.54
股东权益/资产总额(%)	6.98	9.22	10.29
资本充足率(%)	11.49	13.90	16.04
一级资本充足率(%)	9.27	11.89	13.96
核心一级资本充足率(%)	9.27	11.88	12.15
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	52.50	51.43	53.77
拨备前利润总额(亿元)	32.45	33.67	34.01
净利润(亿元)	15.87	15.28	13.75
净利差(%)	2.02	1.99	2.07
成本收入比(%)	36.90	33.55	34.14
拨备前资产收益率(%)	1.58	1.62	1.55
平均资产收益率(%)	0.77	0.74	0.63
平均净资产收益率(%)	11.86	9.10	6.43

数据来源：廊坊银行审计报告和监管报表，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对廊坊银行股份有限公司（以下简称“廊坊银行”）的评级反映了 2020 年以来，廊坊银行在廊坊市内保持较强同业竞争力、零售转型推进情况良好、资本水平充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，廊坊银行资产质量仍面临下行压力、房地产行业风险敞口较大、非标投资规模占比较高且部分出现违约、盈利水平有待提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来一定影响。

未来，廊坊银行将继续调整业务结构，回归银行业务本源，持续推动零售业务发展。另一方面，廊坊银行公司存款业务面临较大的拓展压力，同时在压缩非标资产及加大风险资产处置力度过程中盈利水平或将持续承压；信贷资产以及投资资产质量需保持密切关注；此外，其第一大股东华夏幸福基业控股股份有限公司（以下简称“华夏幸福控股”）已发生较大规模债务违约，未来需关注此事件对廊坊银行股权结构以及资产质量等方面造成的影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持廊坊银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“20 廊坊银行永续债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了廊坊银行已发行无固定期限资本债券的违约风险很低。

优势

1. 廊坊银行在当地具有较强同业竞争力。廊坊银行在廊坊市内的存贷款市场占有率较高，具有较强的同业竞争力。
2. 廊坊银行零售业务发展态势良好，负债结构持续优化。廊坊银行储蓄存款和个人贷款增速较快；随着市场融入资金力度进一步减弱，负债结构持续优化。

分析师

陈绪童 袁宇豪

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

3. **资本保持充足水平。**2020年,廊坊银行完成了无固定期限资本债券的发行,资本充足性指标保持在较好水平。
4. **经营区域具备一定优势。**廊坊银行业务经营地域位于京津走廊,京津冀协同发展战略以及雄安新区设立、北京大兴国际机场空港经济区建设都为其发展提供了良好的契机。

关注

1. **信贷资产质量面临一定下行压力。**2020年,廊坊银行不良贷款处置力度较大,但不良贷款规模和不良贷款率有所反弹,同时亦存在一定规模关注类和逾期贷款,加之新冠肺炎疫情期间特殊政策下采取延期还本付息的贷款规模较大,资产质量下行压力仍然存在,未来贷款拨备计提情况需关注。
2. **房地产行业的信用风险敞口较大。**廊坊银行在房地产行业的贷款和类信贷投资规模较大,同时部分房地产企业的信用风险已有所暴露,由于其投资的房地产相关资产主要集中于环京区域,易受到宏观政策调控,加之房地产企业融资环境收紧等因素的影响,需关注未来房地产行业景气程度对资产质量产生的影响。
3. **关注投资资产的质量变化情况。**廊坊银行部分企业债券逾期被划入关注类,同时非标产品中亦有一定规模发生逾期,需关注投资资产质量下行对其信用风险、流动性风险等管理带来的压力,以及减值计提对于其盈利水平的影响。
4. **盈利水平有待提升。**2020年,由于贷款减值损失计提的明显增加,廊坊银行盈利能力有所下降,另考虑到其投资资产结构尚处于持续调整中,且信贷资产和非标投资资产质量均面临一定减值计提压力,未来盈利水平或持续承压。

5. 股权质押比例高，第一大股东华夏幸福控股债务违约对廊坊银行的影响需保持关注。廊坊银行对外质押股权比例高，对其股权稳定性造成的影响需保持关注；第一大股东华夏幸福控股已发生债务违约，对廊坊银行在股权结构以及资产质量等方面可能产生的影响需保持关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由廊坊银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

廊坊银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

廊坊银行股份有限公司原名廊坊市商业银行股份有限公司，成立于2000年12月29日。2008年12月，廊坊市商业银行股份有限公司更名为廊坊银行股份有限公司（以下简称“廊坊银行”）。2019年，廊坊银行完成新一轮增资扩股工作，向河北大庆道桥工程有限公司、华夏幸福（嘉兴）投资管理有限公司、三河雷捷房地产开发有限公司、河北众美房地产开发集团有限公司等新进投资者以每股2.99元的价格增发11.70亿股，增资完成后注册资本增至57.70亿元。股东及持股比例方面，增资完成后，其第一大股东华夏幸福基业控股股份公司（以下简称“华夏幸福控股”）直接持股比例由19.99%降至15.94%，同时华夏幸福控股通过全资子公司华夏幸福（嘉兴）投资管理有限公司新认购4.06%的股份，实际关联方合并持股比例仍为19.99%；前十大股东中其他老股东持股比例有所稀释。截至2020年末，廊坊银行股本57.70亿元，前五大股东及持股比例见表1。廊坊银行无控股股东或实际控制人。

2021年1月，华夏幸福控股将其所持廊坊银行4.99%股份转让至廊坊市直属国有独资企业廊坊市投资控股集团有限公司，转让后华夏幸福所持股份比例由15.94%降至10.95%，与其关联方合并持有股份比例由19.99%降至15.00%。

表1 2020年末前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	华夏幸福基业控股股份公司及其关联方	19.99
2	朗森汽车产业园开发有限公司	15.36

3	河北大庆道桥工程有限公司	8.70
4	固安汇润投资开发有限公司	8.25
	三河汇福粮油集团饲料蛋白有限公司	7.96
5	大厂回族自治县润泽商贸有限公司	7.96
合计		68.22

数据来源：廊坊银行提供，联合资信整理

截至2020年末，廊坊银行已设立分支机构89家，其中廊坊区域58家、石家庄区域19家、天津区域12家；拥有2家村镇银行，分别为香河益民村镇银行股份有限公司和滦平盛阳村镇银行股份有限公司，持股比例分别为51.00%和43.74%。截至2020年末，廊坊银行员工人数2267人。

廊坊银行注册地址：河北省廊坊市广阳区爱民东道83号新世界中心办公楼大厦C区17号楼5-14层、22层。

廊坊银行法定代表人：邵丽萍。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，廊坊银行存续期内并经联合资信评估股份有限公司评级的债券为2020年11月9日在银行间市场公募发行的本金为30.00亿元的无固定期限资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	20 廊坊银行永续债 01
发行日期	2020-11-09
发行规模	人民币30亿元
期限	5+N
利率	票面利率4.8%，按年付息
兑付日期	--

数据来源：廊坊银行提供资料，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来

看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善**。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也

有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政支出增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1

—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业

税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

2020年，廊坊市具有独特的区位优势，京津冀协同发展和雄安新区的建设对廊坊市经济发展具有积极影响；另一方面，房地产市场行情波动以及房地产企业融资环境收紧等因素对当地金融机构产生的影响需保持关注。

廊坊银行主要经营区域位于河北省廊坊市。廊坊市位于河北省中部偏东，地处北京、天津两大城市之间，环渤海腹地，为省辖地级市城市，幅员面积6429平方公里，主城区面积54平方公里。廊坊市下辖两区六县和一个开发区，代管两个县级市，常住

人口超过500万人。

2015年4月30日，中共中央政治局审议通过《京津冀协同发展规划纲要》。京津冀协同发展的核心以疏解非首都核心功能、解决北京“大城市病”为基本出发点，调整优化城市布局 and 空间结构，构建现代化交通网络系统，扩大环境容量生态空间，推进产业升级转移，推动公共服务共建共享，加快市场一体化进程，打造现代化新型首都圈，努力形成京津冀目标同向、措施一体、优势互补、互利共赢的协同发展新格局。在京津冀协同发展战略的推动下，廊坊市战略地位突出，未来发展潜力大。2017年4月1日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区。雄安新区是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，是千年大计、国家大事。廊坊地处雄安新区与北京之间，将受益于新区的建设和相关经济发展的红利。

2020年以来，廊坊市持续推动产业结构转型升级，重点发展高端装备制造、新材料、节能环保、信息技术、文化旅游、医药健康等产业，并借助大兴国际机场的通航，加快推动临空经济区和综合保税区建设，大力发展航空物流、航空保障、高端服务等临空指向型经济。通过协同发展，廊坊市将形成区域间产业合理分布和上下游联动机制，推动产业发展和人才聚集，造高端高新产业聚集区；另一方面，受新冠肺炎疫情影响，廊坊市第二、三产业发展增速明显放缓。2020年，廊坊市实现生产总值3301.1亿元，增长3.5%。其中，第一产业增加值221.5亿元，与上年持平；第二产业增加值1022.0亿元，增长2.6%；第三产业增加值2057.6亿元，增长4.3%；三次产业增加值的比重为6.7: 31.0: 62.3。

2020年，环京区域房地产市场行情出现较大波动，叠加房地产企业融资环境的收紧，相关房地产企业经营和融资压力加大，部分重仓环京区域的房地产企业信用风险逐步暴露，对廊坊市金融机构业务发展和资

产质量产生的影响需保持关注。2020 年，廊坊市金融机构各项存款余额 7082.6 亿元，同比增长 8.3%；其中住户存款余额 4545.0 亿元，同比增长 16.7%；金融机构各项贷款余额 7344.4 亿元，增长 8.1%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度

以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革

委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以

下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰

银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020 年，廊坊银行不断完善公司治理架构，公司治理运营情况良好，各治理主体均能够履行相关职能；廊坊银行国资及国资法人持股比例相对较低，主要股东以民营企业为主，且股权质押比例较高，相关影响需保持关注；关联交易金额未突破监管限制，但第一大股东华夏幸福控股爆发阶段性债务危机，需关注后续相关授信的回收情况。

廊坊银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

截至 2020 年末，廊坊银行董事会成员由 9

名董事组成，其中股东董事 4 名，由华夏幸福控股和朗森汽车产业园开发有限公司（以下简称“朗森汽车”）各提名 2 名；执行董事 2 名，独立董事 3 名；监事会由 5 名监事组成，其中，职工监事 2 名（含监事长 1 名），股东监事 1 名，外部监事 2 名。廊坊银行高级管理层由 1 名行长、2 名副行长、7 名行长助理、1 名董事会秘书、1 名首席信息官和 1 名内审部门负责人构成。

从股权结构来看，截至 2020 年末，廊坊银行股本总额 57.70 亿元，其中法人持股比例为 97.99%，自然人持股比例为 2.01%，较上年末无变化，其中第一大股东为华夏幸福控股及其关联方，持股比例为 19.99%，2021 年 1 月持股比例下降至 15.00%。华夏幸福控股作为 A 股上市房地产公司华夏幸福基业股份有限公司（以下简称为“华夏幸福”）的控股股东，主要从事产业园区开发和城市地产开发等业务。2021 年 2 月，华夏幸福控股及下属子公司因新冠肺炎疫情、错判环京形势、扩张激进等因素流动性出现阶段性紧张，宣布华夏幸福控股及下属子公司发生债务逾期，目前华夏幸福控股及华夏幸福正在与上述逾期涉及的金融机构积极协调展期相关事宜，后续华夏幸福控股的违约债务偿还和化解情况值得关注。廊坊银行第二大股东为朗森汽车，持股比例为 15.36%，其余股东持股比例均未超过 10%。截至 2020 年末，廊坊银行前二十大股东质押股权占廊坊银行全部股份的 29.18%，对外质押股份比例高，对其股权稳定性可能造成的影响需保持关注。廊坊银行主要股东对外股权质押的情况如表 5 所示。

表 5 主要股东质押情况 单位：万股

股东名称	持股数	股份质押数	股权质押比例
华夏幸福基业控股股份公司	91954.00	38900.00	42.30
河北大庆道桥工程有限公司	50200.00	50200.00	100.00

固安汇润投资开发有限公司	47622.22	34013.78	71.42
沙河市鑫汇通房地产开发有限公司	22173.33	14900.00	67.20
合 计	300573.55	135434.98	--

数据来源：廊坊银行提供，联合资信整理

关联交易方面，根据年报披露信息，截至 2020 年末，廊坊银行针对华夏幸福控股所在集团授信敞口为 10.00 亿元，全部为贷款，该授信敞口在华夏幸福控股及其下属子公司的违约债务中，廊坊银行对其授信敞口的后续回收工作情况值得关注；单一最大关联方授信余额、单一最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 4.49%、9.85 和 22.52%，关联交易金额未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

廊坊市金融机构众多，竞争较为激烈，但得益于在当地经营时间长及其积累的客户基础较为夯实，廊坊银行在当地金融同业中具有较强的竞争力，存贷款业务在当地市场占有率较高。近年来，廊坊银行继续围绕“夯基础、调结构”的指导方针，坚持“立足地方经济、支持中小企业、服务城乡居民”的市场定位，实现廊坊区域网点全覆盖，并有效辐射天津、河北省内其他地区和北京。截至 2020 年末，廊坊市银行业金融机构数量较多，竞争较为激烈，共有 45 家金融机构，包括政策性银行 1 家，国有银行 5 家，股份制银行 10 家，城商行 8 家，另有农信社、农商行和村镇银行 20 家，财务公司 1 家。截至 2020 年末，廊坊银行贷款余额在廊坊市各银行金融机构中市场占有率为 12.90%，排名第 2 位，较上年末上升 1 位；存款余额市场占有率为 16.50%，排名第 1 位，在廊坊市内具有较强的同业竞争力。

表 6 存贷款市场占有率及排名

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	16.91	1	16.30	1	16.50	1
贷款市场份额	10.84	3	12.20	3	12.90	2

注：存贷款市场占有率为廊坊银行业务在廊坊市内同业中的市场份额

数据来源：廊坊银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，廊坊银行公司存款受新冠肺炎疫情背景下企业结算资金流失等因素影响有所下降，公司存款业务发展面临较大压力；得益于区域优势和政策支持，公司贷款业务发展保持良好态势。

公司存款方面，廊坊银行依托良好的政企关系，获得了地方政府在财政资金存款方面的长期支持，廊坊银行加强与市政府、市财政等机构的全面合作，积极开展存款营销和专项营销活动。但 2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，企业延期复工复产，无法全负荷生产，在保障缴税及支付员工工资的前提下收入下滑，导致企业结算资金沉淀下降；同时，在疫情影响下，廊坊银行的授信企业盈余资金用于还债或偿还银行利息的需求增加，造成企业结算资金进一步趋于紧张；此外，授信企业在此背景下的票据融资及结算需求明显降低，大部分业务到期不再续作，导致票据业务对应的保证金类存款大幅下降，整体公司存款面临较大的增长压力。截至 2020 年末，廊坊银行公司存款（含保证金

存款及其他，下同）余额 686.12 亿元，较上年末下降 12.95%。

公司贷款方面，2020 年，廊坊银行聚焦北京城市副中心及辐射区域、临空经济区及辐射区域、雄安新区及辐射区域三大区域开展业务，主要聚焦核心企业的优质供应商、热点区域内龙头企业、全国领先企业本地子公司三大客群，得益于京津冀协同发展所带来的地域优势以及国家及地区政府出台多项鼓励措施，积极引导各金融机构加强对于实体经济、小微企业及重点项目、企业的支持力度，廊坊银行公司贷款发展保持良好态势。自疫情以来，廊坊银行积极落实疫情防控政策，全年发放支持企业复工复产贷款 43.49 亿元；落实延期还本付息政策，共计实施延期还本付息贷款 141.16 亿元；累积发放支小再贷款 10.78 亿元和小微企业信用贷款 7.66 亿元。截至 2020 年末，廊坊银行公司贷款（含贴现，下同）总额 806.96 亿元，较上年末增长 25.08%；其中，国标口径小微企业贷款余额 369.73 亿元。

表 7 存贷款业务结构

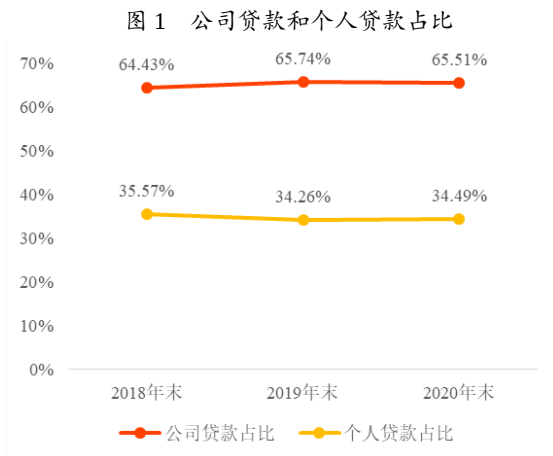
单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
存款								
公司存款（含保证金及其他存款）	805.45	788.15	686.12	63.95	51.33	40.78	-2.15	-12.95
储蓄存款	454.04	747.23	996.22	36.05	48.67	59.22	64.57	33.32
合计	1259.49	1535.38	1682.33	100.00	100.00	100.00	21.90	9.57
贷款								
公司贷款（含贴现）	479.86	645.17	806.96	64.43	65.74	65.51	34.45	25.08
其中：贴现	33.38	22.52	23.83	4.48	2.29	1.93	-32.52	5.82
个人贷款	264.95	336.26	424.77	35.57	34.26	34.49	26.91	26.32

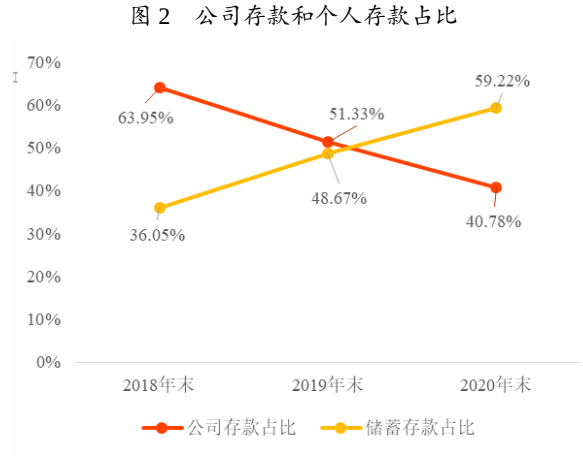
合计	744.81	981.43	1231.73	100.00	100.00	100.00	31.77	25.50
----	--------	--------	---------	--------	--------	--------	-------	-------

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差

数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理



数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理



数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2020年，廊坊银行储蓄存款增速较快，其良好的发展态势带来负债结构的优化，但定期存款占比高，一定程度上推升了其资金成本；个人贷款在经营性和消费类贷款良好增长的促进下保持较高增速，未来个人住房按揭贷款的发展空间较大。

2020年，廊坊银行深入推进“零售转型”战略规划，服务体系建设由以产品为中心向以客户为中心转变，持续收集客户信息、分析客户行为，建立客户画像及标签，实现客户分层服务，达到精准营销；不断更新储蓄存款产品体系，根据监管及利率定价自律委员会对存款业务的相关要求，优化存款产品结构，增加客户粘性；在新冠疫情肺炎背景下，围绕零售数字化转型，重点发展零售存款业务线上化，借助科技力量和线上渠道延伸服务触点，通过数字化运营不断加强与客户的线上交互，促进储蓄存款的沉淀，储蓄存款业务增速虽有所下滑，但保持良好发展态势。但另一方面，廊坊银行储蓄存款中涉及互联网存款产品，但按照监管要求，已经下架全部产品，存量业务待到期后自然结清。截至2020年末，廊坊银行约有6亿元在京东、蚂蚁等平台销售的互联网存款，

截至2021年6月末余额已不足4亿元，较年初压降63%。截至2020年末，廊坊银行储蓄存款余额996.22亿元，较上年末增长33.32%。其中，个人定期存款占92.43%，储蓄存款稳定性良好，但占比较高的定期存款一定程度上提高了资金成本。

理财产品发行方面，2020年，廊坊银行坚持稳健的投资理念，审慎管理投资组合，保障理财业务安全稳定运营；同时根据资管新规要求稳步压降保本理财产品规模，对理财产品结构进行调整和优化。2020年，廊坊银行理财产品全年累计销量189.16亿元，较上年有所减少；其中非保本理财产品和保本理财产品全年累计销量分别为186.75亿元和2.41亿元。截至2020年末，廊坊银行净值型产品余额4.57亿元、预期收益型产品余额68.33亿元，无保本理财产品。

个人贷款方面，2020年，廊坊银行着重拓展较高收益的个人经营性贷款和个人消费类贷款，在疫情背景下零售贷款快速推进线上化战略，个人贷款客户量、业务规模、收入得到快速发展，同时消费类贷款规模的大幅增长促进了贷款收益率的上行；另一方面，廊坊银行针对收益较低的个人住房按揭贷款投放力度较

弱，且在环京区域房地产市场景气度下降的背景下规模明显收缩。此外，在监管环境收紧的情况下，廊坊银行互联网贷款业务规模亦出现收缩，互联网联合贷款由廊坊银行与联合贷款人共同制定客户准入、授信、贷后等风险管理策略，双方按约定比例联合出资，各自按出资比例分享利息收入、承担本金损失，廊坊银行与合作机构的出资比例自 70:30 至 100:0 不等，平均水平为 90:10，截至 2020 年末互联网贷款余额为 152.70 亿元。目前，廊坊银行主要推出的产品包括与微众银行合作的“微粒贷”、与蚂蚁金服合作的“借呗”和“花呗”、与美团合作的“生活费”等，未来或面临一定调整压力。2020 年，廊坊银行个人住房贷款规模持续下降，但得益于个人消费贷款和个人经营性贷款的快速增长，个人贷款业务保持较高增速。截至 2020 年末，廊坊银行个人贷款余额 424.77 亿元，较上年末增长 26.32%。其中，个人经营性贷款余额 234.48 亿元，个人消费贷款余额 178.45 亿元，个人住房贷款余额 11.83 亿元。考虑到廊坊银行个人住房按揭贷款规模在城商行中处于较低水平，且其占比距离银行业“房地产贷款占比和个人住房贷款占比上限”新规要

求仍有较大空间，随着廊坊银行持续推进零售转型战略，在风险可控的情况下，未来个人住房按揭贷款能够为个人贷款业务的持续发展提供一定支撑。

3. 金融市场业务

2020 年，廊坊银行市场融入资金持续收缩，同业资产配置力度仍较低；投资业务规模进一步降低，但投资结构持续优化；另一方面，其非标投资规模虽持续下降但仍保持较高占比，未来面临持续调整的压力。廊坊银行根据全行资产负债配置的期限要求，在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务。2020 年，由于持续受到外省同业存放款项不出省的影响，廊坊银行同业存放规模有所收缩，同时根据流动性管理需求降低了正回购规模，但通过发行同业存单和同业拆入对资金进行了一定补充，市场融入资金规模持续收缩；为加强流动性管理，资产端同业融出规模有所增加，但同业资产配置力度仍较低，同业业务呈净融入状态。廊坊银行同业交易对手包括为国内股份制商业银行、城市商业银行和少量农商银行，另包括部分行业排名靠前的证券公司。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	296.89	338.13	396.55	30.00	38.71	52.15
信托计划及资产管理计划	597.08	493.82	304.32	60.34	56.54	40.02
定向融资计划	43.14	--	8.77	4.36	--	1.15
理财产品	2.10	10.12	11.60	0.21	1.16	1.53
权益工具	0.00	5.60	10.38	0.00	0.64	1.37
基金	50.34	25.79	28.76	5.09	2.95	3.78
投资资产总额	989.56	873.45	760.37	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	13.22	16.96	14.60	--	--	--
投资资产净额	976.34	856.49	745.77	--	--	--

数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理

廊坊银行的投资业务品种主要包括债券、信托受益权和资产管理计划、基金以及理财产品等。近年来，廊坊银行根据监管要求，降低信托受益权及资产管理计划投资规模的增速，

且上述投资到期不再续作，非标投资的配置力度逐步下降，使得投资资产规模近年来逐步下降；同时，廊坊银行近年来加大标准化债券的配置力度，债券投资规模以及在投资资产的占

比不断提升。截至 2020 年末，廊坊银行投资资产总额 760.37 亿元，较上年末下降 12.95%。债券投资方面，2020 年，廊坊银行采取更为谨慎的投资策略，加大政府债券和政策性金融债券的配置力度，降低金融债券和企业债券的投资规模，企业债券主要为评级在 AA 级别以上的城投债及地方国企债券。截至 2020 年末，廊坊银行债券投资总额 396.55 亿元，其中利率债（政府债券和政策性金融债券）合计占债券投资的 91.28%，金融债券占 3.04%，企业债券占 5.68%。非标资产投资方面，廊坊银行持有的信托受益权及资产管理计划主要投向信托贷款和资金池产品，底层资产涉及房地产业、其他服务业、金融业、制造业等行业，其中约 97% 的房地产行业信贷类投资主要集中在京津冀地区，剩余期限主要集中在 1 年以下；定向融资计划通过天津金融资产交易所交易，资金投向金融业，用于补充客户流动资金。截至 2020 年末，廊坊银行信托受益权及资产管理计划余额为 304.32 亿元，其中底层资产投向信贷类余额 191.87 亿元；定向融资计划余额 8.77 亿元。廊坊银行投资的理财产品均为银行发行的非保本理财产品，发行方为河北银行和自贡银行，理财产品底层均投向集合类固收产品，包括存款、债券、

同业存单等。廊坊银行配置一定的货币市场基金，截至 2020 年末，基金投资余额 28.76 亿元。2020 年，廊坊银行实现应收款项类投资、持有至到期投资和可供出售金融资产利息收入合计 34.13 亿元，投资收益 5.57 亿元，整体较上年降幅较大，主要是应收款项类投资下收益较高的非标资产明显收缩所致。

六、财务分析

廊坊银行提供了 2020 年合并财务报表，合并范围包括廊坊银行及其控股的 2 家村镇银行，合并范围与上年无变化。中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，在客户存款较好增长的带动下，廊坊银行资产规模增速有所提高；在监管政策的引导下，将资源持续向信贷业务方向倾斜，同业资产配置力度低，投资资产规模持续压降，非标投资占比虽逐年下降但仍未全部结清，且非标投资中存在一定部分发生逾期，需关注可能出现的信用风险及流动性风险。

表9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	217.87	206.87	217.35	10.64	9.87	9.54	-5.05	5.06
同业资产	102.28	42.88	74.81	5.00	2.05	3.28	-58.07	74.44
贷款和垫款	714.80	949.63	1191.82	34.91	45.30	52.29	32.85	25.50
投资类资产	976.34	856.49	745.77	47.68	40.85	32.72	-12.28	-12.93
其他类资产	36.42	40.65	49.67	1.78	1.94	2.18	11.62	22.19
资产总额	2047.71	2096.53	2279.42	100.00	100.00	100.00	2.38	8.72

数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，廊坊银行贷款规模保持较快增长趋势；投向房地产业及与其相关性较高的建筑

业贷款及非标投资合计占比较高，易受国家宏观政策调控及房地产市场波动影响，相关信用及流动性风险需持续关注；在不良贷款处置力

度较大情况下，不良贷款规模和不良贷款率仍有所反弹，同时亦存在一定规模关注类和逾期贷款，资产质量下行压力仍然存在，未来贷款拨备计提或将面临一定压力。

2020 年以来，廊坊银行贷款规模保持快速增长，截至 2020 年末，廊坊银行贷款净额 1191.82 亿元，较上年末增长 25.50%。贷款行业分布方面，廊坊银行依托廊坊本地机构、石家庄分行和天津分行的客户资源，持续加大对中小微企业的信贷支持力度，批发和零售业贷款占比有所上升；制造业贷款方面，由于相关环保及产业政策原因，部分企业实施转型且融资需求下降，导致廊坊银行制造业贷款占比逐年下降。截至 2020 年末，廊坊银行前五大贷款行业贷款余额合计占贷款总额的 58.66%。其中，第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 25.18%。

房地产业贷款方面，廊坊银行在客户选择上实行名单制管理，合作的房地产企业需为全国 50 强房地产企业及其子公司或在京津冀区域内的项目公司，或为廊坊银行设有网点的区域前 5 名当地龙头房地产企业；在项目选择上重点支持具有刚需和改善特征的居住型物业。廊坊银行严格执行房地产贷款业务调控政策，严格执行房企资质审查、最低资本金比例、资本

金真实性审查等要求；严禁违规发放或挪用信贷资金进入房地产领域。廊坊市的区位优势使得当地房地产业贷款需求相对较高，廊坊银行持续关注行业动态，发掘较为优质的客户进行准入，房地产贷款占比保持在较高水平；另一方面，2020 年以来，受新冠肺炎疫情以及环京各城市房地产行业调控升级等因素的影响，环京区域房价出现大幅下滑，部分重仓环京区域的房地产公司销售回款难度加大，现金流周转紧张，融资难度加大，信用风险有所暴露，廊坊银行出于审慎经营考虑收紧房地产授信政策，加之底层资产为房地产行业贷款的非标投资转为信贷资产的高峰期已过，房地产贷款增速较上年明显放缓，进而使得房地产贷款占比有所下滑。截至 2020 年末，廊坊银行房地产业贷款余额 157.52 亿元，占贷款总额的 13.00%，房地产业贷款不良率为 0.03%；个人住房按揭贷款占贷款总额的 0.96%，未超过银行业“房地产贷款占比和个人住房贷款占比上限”新规要求。此外，廊坊银行另有 57.40 亿元投向房地产业的类信贷非标产品，整体在房地产业的信用风险敞口较大，需关注当前环京区域房地产市场低迷以及房地产行业融资换进收紧等对其资产质量产生的影响。

表 10 贷款前五大行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	18.40	批发和零售业	21.90	批发和零售业	25.18
批发和零售业	18.07	房地产业	14.29	房地产业	13.00
房地产业	10.85	制造业	11.97	制造业	10.52
建筑业	5.05	建筑业	7.15	建筑业	6.44
交通运输、仓储和邮政业	2.61	租赁和商务服务业	2.33	租赁和商务服务业	3.52
合 计	54.98	合 计	57.64	合 计	58.66

数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理

近年来，廊坊银行单一最大客户贷款集中度和最大十家贷款客户集中度均呈持续下降态势。2019 年以来，廊坊银行按照大额风险暴露

管理办法对存量客户进行统计，严格贷款风险暴露。截至 2020 年末，廊坊银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表 11 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	17.63	8.60
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	13.24	11.36
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	6.59	4.27
*单一最大客户贷款/资本净额	6.03	5.40	4.52
*最大十家客户贷款/资本净额	52.85	48.06	39.48

注：*数据为母公司口径

数据来源：廊坊银行监管报表，联合资信整理

2020 年，在新冠肺炎疫情对实体经济产生较大冲击的背景下，农林牧渔业、制造业等小微企业以及个体工商户的抗风险能力不足，廊坊银行个人经营性贷款以及相关行业的公司贷款不良贷款进一步暴露，信贷资产质量有所下迁；另一方面，廊坊银行加强了对存量逾期客户的处置管理，持续提升管控水平和力度，逾期贷款规模有所下降，但占比仍不低。不良贷款处置方面，廊坊银行通过重组盘活、打包转让、核销、现金清收等手段处置不良贷款，2020 年核销力度明显加大，但不良贷款规模和不良贷款率仍出现反弹。2020 年，廊坊银行现金清

收不良贷款 25.97 亿元、重组 6.95 亿元、核销 11.23 亿元、向资产管理公司转让不良信贷资产 11.41 亿元，受让机构为两家地方性资产管理公司。截至 2020 年末，廊坊银行不良贷款率为 2.04%，关注类贷款占比 3.53%，逾期贷款占比 3.03%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 98.69%。从行业分布来看，农林牧渔业、制造业和个人经营性贷款的不良贷款率分别为 12.48%、4.76%和 4.06%，明显高于全行平均水平。另需注意的是，廊坊银行针对受疫情影响的企业累积实施延期还本付息金额 141.16 亿元，并不调整其五级分类，后续该类贷款的质量迁徙情况有待观察。

从贷款拨备水平看，廊坊银行贷款拨备计提力度较大，但由于核销规模较大以及不良贷款余额逐步上升，导致贷款拨备水平下降。截至 2020 年末，廊坊银行贷款减值准备余额为 39.91 亿元，拨备覆盖率 158.77%，贷款拨备率 3.24%，考虑到其仍有一定规模的关注类和逾期贷款占比，且较大规模延期还本付息贷款未来的实质迁徙情况尚不明确，信贷资产质量下行压力仍存在，未来其贷款拨备计提或将面临一定的压力。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	661.97	924.69	1163.11	88.88	94.22	94.43
关注	66.62	37.25	43.48	8.95	3.80	3.53
次级	11.99	7.79	14.08	1.61	0.79	1.14
可疑	3.13	9.11	7.86	0.42	0.93	0.64
损失	1.09	2.60	3.19	0.15	0.26	0.26
不良贷款	16.21	19.49	25.14	2.18	1.99	2.04
贷款合计	744.81	981.43	1231.73	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	39.03	48.73	37.27	5.24	4.97	3.03
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款	--	--	--	97.78	81.91	98.69
贷款减值准备余额	30.01	31.80	39.91	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	4.03	3.24	3.24
拨备覆盖率	--	--	--	185.08	163.19	158.77

注：表中数据均来源于监管报表口径，与年报口径略有差异

数据来源：廊坊银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

廊坊银行同业资产配置力度低，2020 年规模有所增加，同业资产整体面临的风险相对可控。2020 年，为加强流动性管理，廊坊银行同业资产配置力度有所加大，但资金仍主要配置于投资资产，同业资产占比低。截至 2020 年末，廊坊银行同业资产余额 74.81 亿元，较上年末增长 74.44%，占资产总额的 3.28%。其中，存放同业款项余额 31.06 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 36.82 亿元，标的资产为债券。截至 2020 年末，廊坊银行针对同业资产共计提减值准备 0.46 亿元。

2020 年以来，廊坊银行投资类资产持续收缩，且投资策略进一步向标准化债券倾斜，对于非标投资到期不再续作，但受新冠肺炎疫情等外部不利因素影响，逾期非标资产有所增多，投资资产面临一定信用风险管理压力，未来资产质量变化情况及拨备计提情况值得关注。截至 2020 年末，廊坊银行投资资产净额 745.77 亿元，较上年末下降 12.93%。按会计科目划分，廊坊银行投资资产计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资科目，2020 年末上述四个科目净额分别占投资资产净额的 11.18%、38.11%、4.81%和 45.89%。其中，前三个科目全部为债券投资；应收款项类投资科目包括信托及资产管理计划、基金投资、理财产品以及少量企业债券。截至 2020 年末，廊坊银行投资资产计提资产减值准备余额 14.60 亿元，其中针对可供出售金融资产和持有至到期科目下的债券投资共计提 0.39 亿元减值准备，针对应收款项类投资计提 14.21 亿元减值准备。根据廊坊银行监管报表信息，截至 2020 年末，由于发行主体因流动性紧张出现回售违约或到期兑付违约，廊坊银行非金融企业债券有 3.07 亿元被划入关注类，计提减值准备 0.25 亿元，涉及债券投资 6 笔，发行人涉及运输业、批发业、农副食品及综合类行业；由于产品管

理人流动性问题或底层客户资金紧张，部分信托产品到期未能偿还，主要涉及制造业、基础设施、房地产和其他服务业，2020 年末购买信托产品中合计有 65.96 亿元发生逾期，由于抵质押物的价值较为充足，共计提减值准备 7.88 亿元；由于产品到期未兑付或到期进入结算期尚未结清，廊坊银行将 2 笔金额 9.20 亿元的资管产品划入关注类，计提减值 0.38 亿元，业务主要投向服务业、制造业等，其中一笔正在结算期，资金逐步回笼中，预计 2021 年底前结清，另一笔业务抵押物价值覆盖业务本金，后续根据整体资产处置进度安排执行。考虑到廊坊银行信托计划和资产管理计划仍保持较高比例，且部分投资资产出现逾期现象或违约，后续减值计提对于逾期和违约投资资产的覆盖水平需保持关注。目前，廊坊银行持续关注违约债券发行人生产经营、资金回笼等情况，并与承销商加强沟通，密切跟踪债务偿付事项安排；针对违约非标产品，积极与产品管理人沟通偿付事宜，密切跟踪底层客户生产经营情况，客户资金回款及催收还款资金安排进度执行情况。联合资信将持续关注其投资资产未来的收回情况及可能对其信用风险和流动性风险造成的影响，以及减值计提对其盈利水平造成的压力。

(3) 表外业务

廊坊银行表外业务规模较大，但保证金及定期存款覆盖比例较高，表外业务风险整体可控。廊坊银行表外业务以银行承兑汇票和信用证为主，2020 年，廊坊银行各项表外业务余额均有不同程度的收缩。截至 2020 年末，廊坊银行表外业务余额 249.91 亿元，较上年末下降 39.24%，其中银行承兑汇票余额 160.49 亿元，保证金比例为 96.01%。

2. 负债结构及流动性

2020 年，廊坊银行市场融入资金进一步收缩，但在储蓄存款良好增长以及向中央银行借款等其他负债规模明显增加的带动下，负债规

模恢复增长；存款稳定性有所提升，但存款成本的上升值得关注；各项流动性指标保持合理

水平，考虑到其非标投资规模占比仍较高，廊坊银行可能面临一定的流动性管理压力。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	598.84	312.38	278.19	31.44	16.41	13.60	-47.84	-10.95
客户存款	1259.49	1535.38	1682.33	71.38	79.02	82.27	21.90	9.57
其中：储蓄存款	454.04	747.23	996.22	23.84	39.26	48.72	64.57	33.32
其他类负债	46.52	55.53	84.31	4.66	1.73	4.12	19.38	51.82
负债合计	1904.85	1903.29	2044.83	100.00	100.00	100.00	-0.08	7.44

数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理

廊坊银行市场融入资金渠道主要为同业负债和同业存单的发行。2020 年，廊坊银行市场融入资金规模进一步下降。截至 2020 年末，廊坊银行市场融入资金余额 278.19 亿元，较上年末下降 10.95%；其中，同业存放余额 75.32 亿元，拆入资金 41.00 亿元，发行同业存单余额 90.79 亿元，发行二级资本债券余额 20.00 亿元。

客户存款是廊坊银行最主要的负债来源。2020 年，得益于较为有效的储蓄存款拓展措施，廊坊银行存款规模保持增长，但随着公司存款的进一步萎缩，增速明显放缓。截至 2020 年末，廊坊银行客户存款余额 1682.33 亿元，较上年末增长 9.57%；其中，储蓄存款占存款总额的 59.22%，定期存款占存款总额的 75.94%。廊坊银行存款增长来源主要为定期储蓄存款，存款稳定性持续上升，但需关注存款成本对于存贷利差的影响。

廊坊银行其他类负债主要为应付利息、向中央银行借款以及待划转款项等其他负债。2020 年，廊坊银行充分落实央行在疫情防控、复工复产及专项支持小微企业方面的政策要求，加大支小再贷款的发放力度，向中央银行借款规模增幅较大。截至 2020 年末，廊坊银行其他类负债中应付利息 45.16 亿元；向中央银行借款 11.65 亿元。

流动性方面，得益于资产负债结构持续的良好调整，廊坊银行各项流动性指标保持合理

水平；另一方面，随着贷款业务的高速发展，存贷比指标上升较快，长期流动性管理水平需保持一定关注；同时考虑到廊坊银行非标投资规模较大且部分发生逾期，使其面临一定的流动性压力。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	101.44	77.75	97.23
流动性覆盖率	227.06	178.15	232.48
净稳定资金比例	119.19	138.17	143.59
存贷比	56.75	61.85	72.54

数据来源：廊坊银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，得益于贷款收益率的提升和负债成本的下降，廊坊银行利息净收入规模增长较好，叠加投资收益的较好补充，营业收入增速提升；另一方面，贷款减值损失计提的明显增加对盈利的实现造成负面影响，廊坊银行盈利能力有所下降，且考虑到投资结构调整、拨备计提等因素，盈利能力或将进一步承压。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	52.50	51.43	53.77
其中：利息净收入	43.07	44.83	49.45
手续费及佣金净收入	2.68	1.49	0.46
投资收益	4.43	4.92	5.57

营业支出	31.68	31.66	35.05
其中：业务及管理费	19.37	17.25	18.57
资产减值损失	11.92	13.78	15.76
拨备前利润总额	32.45	33.67	34.01
净利润	15.87	15.28	13.75
净利差	2.02	1.99	2.07
成本收入比	36.90	33.55	34.14
拨备前资产收益率	1.58	1.62	1.55
平均资产收益率	0.77	0.74	0.63
平均净资产收益率	11.86	9.10	6.43

数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理

廊坊银行利息收入主要来源于应收款项类投资、贷款、同业业务以及债券投资利息收入，利息支出主要为吸收存款、发行同业存单和同业业务利息支出。2020年，受益于消费类等较高收益个人贷款占比的提升，廊坊银行贷款收益率水平的提升带动其总生息资产收益率有所上升；存款成本虽有所上升，但在市场资金整体宽松、利率下行的背景下，同业资金成本的降低带动了付息负债成本的下降，因此净利差水平有所回升；叠加业务规模的扩大，利息净收入规模增速提升；但也需关注的是，应收款项类投资利息收入受相关投资规模压降而持续下降，投资资产的结构调整导致投资利息收入贡献度有所降低。2020年，廊坊银行实现利息净收入49.45亿元，较上年增长10.30%。廊坊银行的投资收益主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的买卖价差损益，2020年实现投资收益5.57亿元，较上年有所增长。手续费及佣金净收入方面，由于之前年度廊坊银行将零售信贷资产打包成财产权信托出售且底层客户为零售信贷客户，信托管理人为了便于管理与廊坊银行签署资产管理合同，廊坊银行根据管理资产情况收取部分已转让资产管理费，随着底层资产规模越来越小，管理费用逐步减少，导致廊坊银行手续费及佣金净收入明显减少，2020年实现手续费及佣金净收入0.46亿元。

廊坊银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2020年，廊坊银行营业支出有

所增长，主要是贷款减值损失增加所致。2020年资产减值损失规模为15.76亿元，其中贷款减值损失18.23亿元，应收款项类投资、持有至到期投资、可供出售金融资产共计转回资产减值损失2.73亿元；成本收入比34.14%，业务及管理费控制有待提升。

从收益率指标来看，在2020年营业收入和拨备前利润总额均实现正增长的情况下，较大规模的资产减值损失对净利润的实现产生侵蚀，净利润规模及相关收益率指标均出现下滑，盈利能力有待提升。另考虑到投资资产结构持续调整、资产质量面临下行压力、拨备面临一定计提压力的情况下，未来盈利或将进一步承压。

4. 资本充足性

2020年，廊坊银行保持了一定的资本内生能力，加之无固定期限债的发行成功，资本获得进一步补充，资本保持充足水平。2020年，在分配2.01亿元现金股利后，廊坊银行利润留存对资本起到了一定的补充作用；此外，廊坊银行于2020年11月成功发行30亿元无固定期限资本债券，对其一级资本进行了补充。截至2020年末，廊坊银行股东权益合计234.59亿元，其中股本总额57.70亿元，其他权益工具29.99亿元，资本公积62.63亿元，未分配利润45.32亿元。

2020年，随着业务规模的扩大，廊坊银行风险加权资产规模稳步增长；得益于高风险权重非标资产所占比重的下降以及低权重利率债配比的增加，风险资产系数有所下降；资本充足性指标保持良好水平。廊坊银行已于2021年3月提前赎回20亿元二级资本债券，赎回后对其资本水平未产生明显影响。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	174.96	224.60	267.86
其中：一级资本净额	141.16	192.09	232.97

核心一级资本净额	141.16	192.09	202.89
风险加权资产	1507.00	1616.27	1669.45
风险资产系数	73.59	77.09	73.24
股东权益/资产总额	6.98	9.22	10.29
资本充足率	11.49	13.90	16.04
一级资本充足率	9.27	11.89	13.96
核心一级资本充足率	9.27	11.88	12.15

数据来源：廊坊银行审计报告，联合资信整理

分析，联合资信认为，在未来一段时期内廊坊银行信用水平将保持稳定。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，廊坊银行已发行且尚在存续期内的债券全部为无固定期限资本债券，本金 30.00 亿元。廊坊银行无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于无固定期限资本债券顺位的次级债务之后，股东持有的所有类别股份之前；无固定期限资本债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。根据监管要求，廊坊银行无固定期限资本债券设置了强制减记条款，当无法生存触发事件发生时，廊坊银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

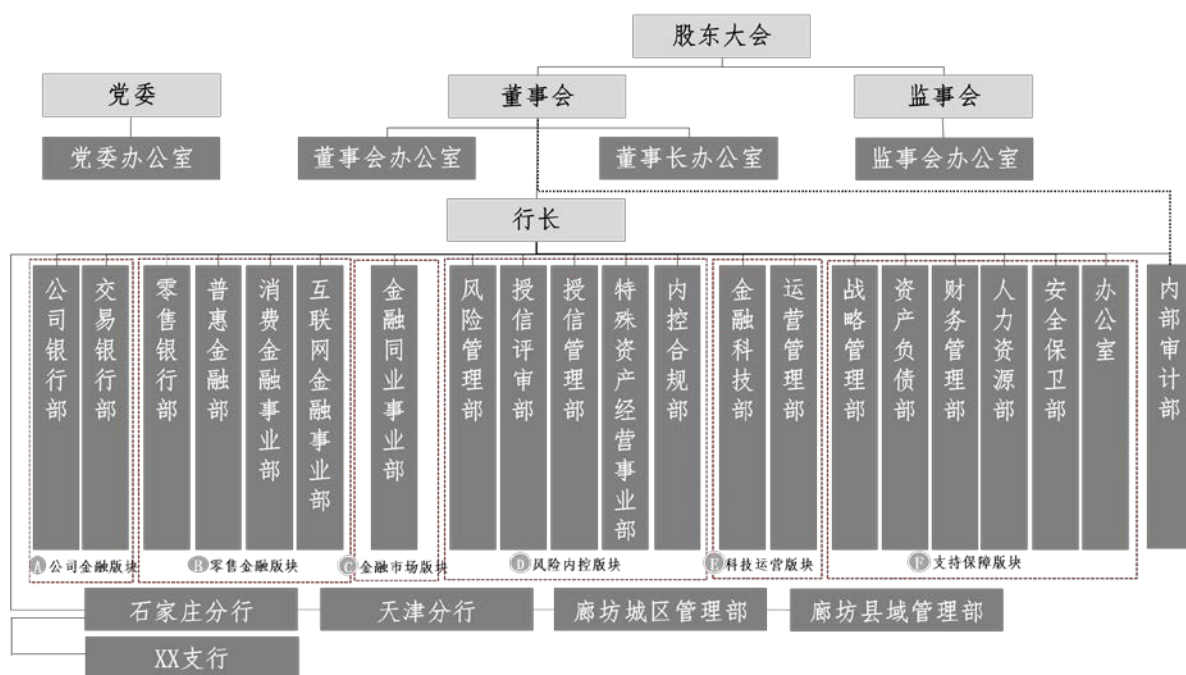
从资产端来看，廊坊银行不良贷款率和逾期投资资产占比呈现出一定上升趋势，面临一定的信用风险管控压力，但资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，廊坊银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金占负债总额的比重持续下降，目前处于合理水平，整体负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为廊坊银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期无固定期限资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对廊坊银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合

附录 1 2020 年末组织架构图



附录 2 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%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×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%
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
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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。