

山东禹城农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕6509号

联合资信评估股份有限公司通过对山东禹城农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持山东禹城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“16 禹城农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十七日

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山东禹城农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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、本报告所列示的主体评级及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。

八、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。

九、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。



山东禹城农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
山东禹城农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2026/07/27
16 禹城农商二级	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，山东禹城农村商业银行股份有限公司（以下简称“禹城农商银行”）作为区域性商业银行，在区域内具有客户基础较好、网点覆盖广泛等方面的优势，区域内同业竞争力较强；管理与发展方面，禹城农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平能够满足自身经营需求；业务经营方面，禹城农商银行存贷款市场份额在禹城市居于首位，但自身和区域经济体量较小，公司存贷款规模增速较慢，业务增长承压；财务表现方面，禹城农商银行不良贷款率有所下降，但资产质量仍存在一定下行压力，且考虑到投资资产仍有一定风险敞口，其拨备覆盖水平仍有待提升，负债稳定性较好，但禹城农商银行盈利能力较弱，且抵债资产对资本消耗较大，资本充足率呈下降趋势，已低于监管要求，需关注上述指标对其信用水平带来的持续不利影响。

个体调整：抵债资产占资产总额的比重较高，考虑到大部分抵债资产已超两年未处置，处置难度较大，因此通过其他不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：作为区域性商业银行，禹城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，在禹城市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 3 个子级。

评级展望

未来，禹城农商银行将继续坚守支农支小定位，深耕本土实体经济，提升普惠与数字化服务质效，不断推进业务发展；另一方面，禹城农商银行信贷资产质量仍面临下行压力，贷款拨备计提或将对未来盈利产生不利影响，同时需关注抵债资产规模较大对资本补充带来的压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资本实力显著增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；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

- **在禹城地区同业竞争力较强。**禹城农商银行在禹城市营业网点覆盖较为广泛，加之良好的客户基础，其存贷款业务市场占有率在当地保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- **存款稳定性较好。**禹城农商银行储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **获得政府支持的可能性大。**禹城农商银行作为区域性农村商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，在禹城市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **公司存贷款业务发展受限。**2025 年以来，受自身及区域经济体量较小影响，禹城农商银行公司存款和贷款增长有限，需关注其公司存贷款的未来业务拓展。
- **信贷资产质量仍面临一定下行压力。**2025 年，禹城农商银行不良贷款率有所下降，但关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍面临一定下行压力。
- **盈利能力有待提升。**2025 年，禹城农商银行营业收入和净利润均有所增长，但其存贷比偏低，净息差延续收窄趋势，收益率指标整体较弱，未来盈利能力仍有待提升。
- **资本面临补充压力。**禹城农商银行持有较大规模抵债资产，处置进度较慢，加之可计入二级资本的金额逐年递减，2025 年资本充足率指标已低于监管要求，资本面临补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	5
			管理与治理水平	4
财务风险	F2	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		4
		资本充足性		4
指示评级				a ⁻
个体调整因素：抵债资产占资产总额比重较高				-1
个体信用等级				bbb ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				A ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

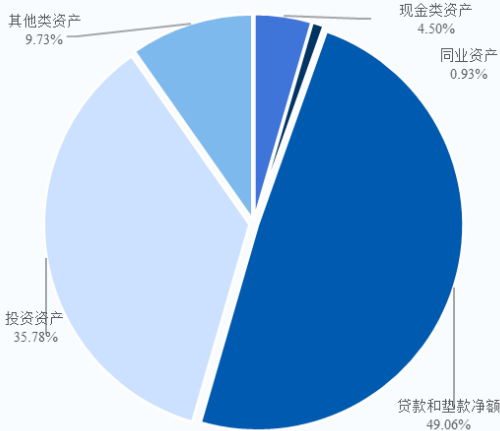
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	183.11	193.54	209.39
所有者权益（亿元）	11.48	11.85	12.06
不良贷款率（%）	2.14	1.97	1.85
拨备覆盖率（%）	163.08	200.14	208.73
贷款拨备率（%）	3.49	3.95	3.85
流动性比例（%）	95.36	99.76	105.56
储蓄存款/负债总额（%）	76.86	80.67	81.61
所有者权益/资产总额（%）	6.27	6.11	5.76
资本充足率（%）	6.73	9.86	9.16
一级资本充足率（%）	5.39	7.98	7.66
核心一级资本充足率（%）	4.07	6.08	5.83

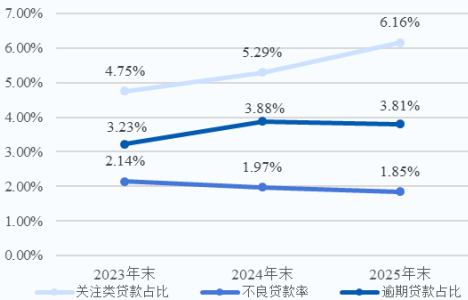
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	3.13	3.14	3.24
拨备前利润总额（亿元）	1.49	1.55	1.64
净利润（亿元）	0.46	0.51	0.57
净息差（%）	1.85	1.73	1.71
成本收入比（%）	50.22	49.15	47.61
拨备前资产收益率（%）	0.84	0.82	0.81
平均资产收益率（%）	0.26	0.27	0.28
平均净资产收益率（%）	4.01	4.36	4.78

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；除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

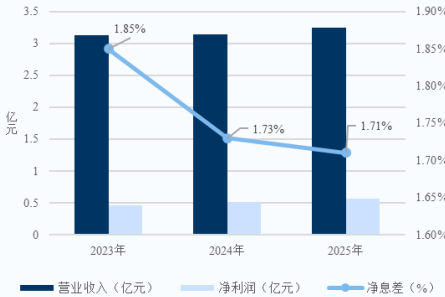
2025 年末禹城农商银行资产构成



禹城农商银行资产质量情况



禹城农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
16 禹城农商二级	3.00 亿元	4.60%	2026/11/20	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
16 禹城农商二级	A/稳定	A+/稳定	2025/07/28	谷金钟 吴荣正	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
16 禹城农商二级	A/稳定	A+/稳定	2016/06/01	姜赐玉 马鸣娇	联合资信商业银行信用评级方法（2015 年修订版）	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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谷金钟 gujz@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wurz@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于山东禹城农村商业银行股份有限公司（以下简称“禹城农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

禹城农商银行成立于 2013 年 12 月，由原禹城市农村信用合作联社通过股份制改制组建而成，是经原中国银监会批准的德州市第一家由农村信用社改制的农村商业银行。截至 2025 年末，禹城农商银行股本为 6.43 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

图表 1 • 2025 年末公司股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	保龄宝生物股份有限公司	7.08%
2	久和食品(德州)有限公司	5.34%
3	山东百龙创园生物科技股份有限公司	5.14%
4	山东千久传媒投资有限公司	4.39%
5	山东国晶新材料有限公司	4.10%
合计		26.05%

资料来源：联合资信根据禹城农商银行提供资料整理

禹城农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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、金融债券等；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；提供保管箱服务；发行金融债券；经银行保险监督管理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）。禹城农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，禹城农商银行下设 33 家营业网点，包括 1 家总行营业部、5 家支行、27 家分理处，网点全部分布在禹城市内；此外，2025 年，禹城农商银行吸收合并禹城胶东村镇银行股份有限公司，改建为其分支机构。

禹城农商银行注册地址：山东省禹城市汉槐街 181 号；法定代表人：李强。

三、债券概况

截至本报告出具日，禹城农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计 3.00 亿元，债券概况见图表 2；2021 年 10 月，禹城农商银行发布公告不行使赎回选择权；2025 年以来，禹城农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
16 禹城农商二级	3.00	2016/11/21	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。

宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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 [《2026 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。资本方面，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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见 [《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

禹城农商银行主要经营区域禹城市具有一定区位优势，经济保持较好增长，但区域经济整体体量有限，规模以上企业数量较少，一定程度上限制了当地银行金融机构的业务发展。

禹城市隶属山东省德州市，位于山东省西北部，下辖 9 镇 2 街道，地处环渤海经济圈，是省会济南的“卫星城”以及鲁西北地区重要的交通枢纽和商贸物流中心。2025 年，禹城市招商引资成效显著，全年新签约重点招商项目 50 个，较去年同期数量增长明显；同时持续做强“一区十园”全域平台，区域内企业效益显著增长；禹城市推进绿色“吨半粮”高产工程，培育“玉米、大豆、

小麦、奶业”全产业链，乡村振兴战略持续深入。2025 年以来，禹城市全年地区生产总值增长居德州前列。截至 2025 年末，禹城市拥有工程技术研究中心 29 家，国家级科技企业孵化器 1 家以及众多重点实验室和研究机构，确立医养健康、高端装备、新材料三大主导产业，规划建设十大特色产业园，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2025 年，禹城市实现地区生产总值 354.43 亿元，较上年增长 5.9%，增速较之前年度略有下降。2025 年禹城市第一产业增加值 60.56 亿元，上升 3.9%；第二产业增加值 147.87 亿元，上升 5.9%；第三产业增加值 146.00 亿元，增长 6.7%；三次产业构成为 17.1：41.7：41.2。2025 年，禹城市实现地方公共财政预算收入 27.73 亿元，同比增长 4.22%；一般公共预算支出 46.22 亿元，同比下降 0.6%。截至 2025 年末，禹城市金融机构各项存款余额 533.77 亿元，较年初增加 41.2 亿元。受限于区域经济体量有限，其规模以上企业数量较少，截至 2025 年末，全市规模以上工业企业 239 家，一定程度上限制了当地银行金融机构的业务发展。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

禹城农商银行不断完善公司治理架构，于 2025 年 8 月撤销监事会，公司治理水平尚能满足自身经营需求；关联交易相关指标符合监管要求；股权结构较为分散，存在部分股权质押情况，需对其股权结构的稳定性保持关注。

跟踪期内，禹城农商银行不断完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理水平尚能满足当前发展需求。2024 年 12 月，国家金融监督管理总局下发《关于公司治理监管规定与公司法衔接有关事项的通知》，禹城农商银行跟进监管要求修改公司章程，并于 2025 年 8 月撤销监事会，监事会职能职责合并至董事会下的审计委员会。公司治理水平尚能满足自身经营需求。股权结构方面，截至 2025 年末，禹城农商银行股本总额 6.43 亿元，其中企业法人股、自然人股占股本总额的比重分别为 54.75%和 45.25%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，禹城农商银行前十大股东中 5 家股东将其全部股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 16.94%，主要为质押反担保，需关注其对禹城农商银行未来发展及股权稳定性的影响。关联交易方面，禹城农商银行董事会下设关联交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至 2025 年末，禹城农商银行单一最大关联方表内外授信余额、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例分别为 3.29%、7.70%和 15.63%，各项关联指标均符合监管要求，其中无不良贷款，存在逾期贷款 226 万元，为关联人欠息，截至报告出具日前已结清利息。

（二）经营分析

禹城农商银行定位于支农支小和服务地方，凭借其在禹城市网点覆盖广泛、服务高效等方面的优势，其存贷款市场份额在当地同业中居首位，同业竞争力较强。

禹城农商银行定位于支农支小，聚焦本地三农、小微、乡村振兴与实体经济，深耕科技、绿色、普惠、养老、数字金融五大领域，其凭借网点覆盖广泛、产品贴合本土、服务高效灵活等优势，在当地同业市场具备较强竞争力，存贷款市场份额在当地排名首位；但随着国有银行、股份制银行业务逐步下沉，同业竞争愈发激烈，禹城农商银行存款业务市场份额有所下降，截至 2025 年末，禹城农商银行在禹城市的存贷款市场占有率分别为 32.89%和 26.51%。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	34.46%	1	33.50%	1	32.89%	1
贷款市场占有率	27.11%	1	26.36%	1	26.51%	1

注：存贷款市场份额区域范围为禹城市
资料来源：联合资信根据禹城农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

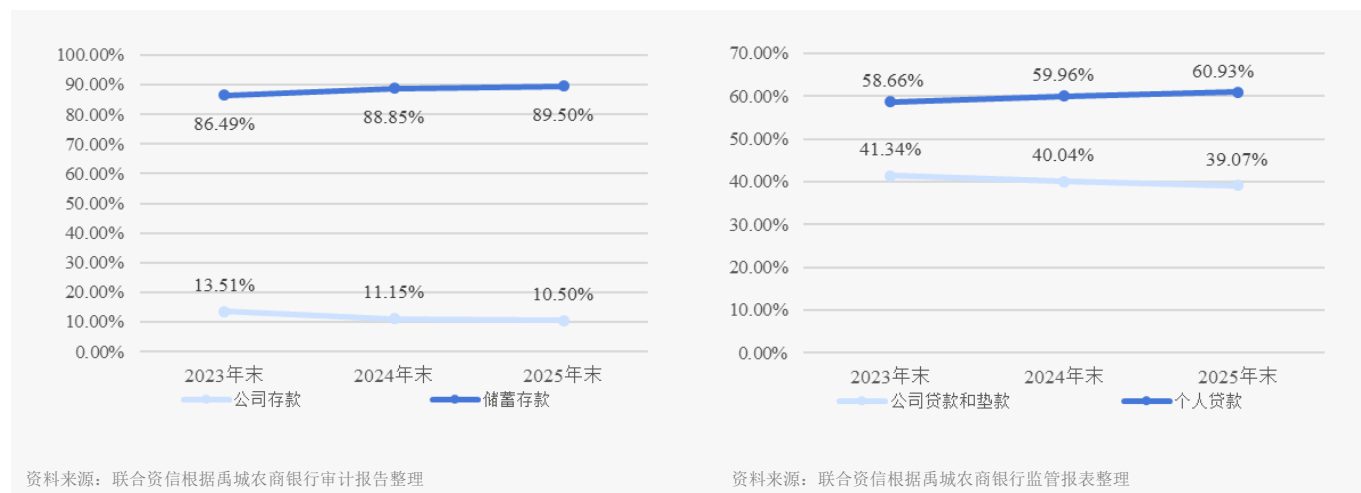
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	20.61	18.39	18.88	13.51	11.15	10.50	-10.75	2.67

储蓄存款	131.91	146.59	161.04	86.49	88.85	89.50	11.13	9.86
合计	152.52	164.98	179.92	100.00	100.00	100.00	8.17	9.05
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	38.03	39.16	41.69	41.34	40.04	39.07	2.99	6.46
其中：贴现	11.30	9.89	9.32	12.29	10.11	8.73	-12.51	-5.80
个人贷款	53.95	58.64	65.02	58.66	59.96	60.93	8.69	10.88
合计	91.98	97.81	106.71	100.00	100.00	100.00	6.33	9.11

注：客户存款及贷款和垫款金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告及监管报表整理

图表 5·存款结构

图表 6·贷款结构



1 存款业务

2025 年以来，得益于企业存款规模增长，禹城农商银行公司存款规模整体略有增长但增幅有限，仍需关注公司存款业务的未来展业压力；依托网点下沉优势和积极营销，储蓄存款规模保持较好增长。

公司存款业务方面，禹城农商银行公司存款业务主要围绕政务、民生、企业等对公场景搭建代收代付平台、拓展收单业务，同时积极营销财政补贴、供热、水电、社保、学费、物业等对公资金来源。禹城农商银行财政类存款占比接近 50%，2025 年以来，随着国有大型银行集中承接地方大额项目贷款，带动财政补贴存款、项目资金存款向外转移，财政类存款规模同比有所下降；得益于当地企业留存资金增长，禹城农商银行公司存款规模较年初略有增长，但增速较缓，仍需关注公司存款业务的未来拓展情况。截至 2025 年末，禹城农商银行公司存款总额 18.88 亿元，较上年末增长 2.67%。

储蓄存款业务方面，禹城农商银行凭借覆盖较为广泛的网点以及较长的经营历史，在当地具有良好的客户基础，存款来源对比其他同业机构更为丰富；2025 年以来，禹城农商银行依托网点与助农服务点下沉优势，结合社保卡激活、惠民补贴代发、适老化服务、线上支付绑卡优惠、移动金融推广等营销措施，开展厅堂营销与外拓上门服务，金融服务覆盖城乡居民、农户、老年客群，储蓄存款规模保持较好增长。截至 2025 年末，禹城农商银行储蓄存款余额 161.04 亿元，较上年末增长 9.86%，占存款总额的 89.50%。

2 贷款业务

2025 年以来，在经营性贷款和消费贷款增长的带动下，禹城农商银行个人贷款规模保持增长，公司贷款规模保持增长，但考虑到当地经济体量较小，信贷需求有限，需关注未来业务发展情况。

公司贷款方面，禹城农商银行公司贷款主要投向小微企业。2025 年以来，禹城农商银行聚焦科技、绿色、普惠、养老、数字等金融领域，建立重点企业清单式对接，组建金融辅导队上门服务，推出知识产权质押贷、鲁科贷等产品，为符合要求的企业开辟审批绿色通道，对接园区、乡镇与重点项目，精准支持科创、小微、养老、乡村产业及黄河流域相关企业融资需求；但受限于自身以及当地经济体量较小，禹城农商银行剔除贴现后的一般性公司贷款规模增速较快，但考虑到当地经济体量较小，有限信贷需求较小，未来展业情况仍需关注；2025 年，禹城农商银行继续压降贴现业务，贴现资产规模略有下降，业务结构继续优化；截至 2025 年末，禹城农商银行公司贷款规模 41.69 亿元，较上年末增长 6.46%，其中贴现业务规模 9.32 亿元，较上年末减少 5.80%，占贷款总额的比重为 8.73%。

个人贷款业务方面，2025 年，禹城农商银行聚焦农户、个体工商户、城乡居民、返乡创业群体等个人客群，依托“大数据+大脚板”营销机制，持续推广“信 E 贷”、“保证 E 贷”、“码上贷”等线上产品，提升贷款审批效率；同时针对粮食种植、特色养殖、大棚果蔬等乡村产业，创新粮食增产贷、农机贷、养殖贷等专项产品；针对各类消费需求，推出惠农消费贷、农民住房贷，同时落实创业担保贷、巾帼系列贷、乡村好青年贷，满足当地个人经营与消费类需求。2025 年以来，禹城农商银行个人经营性贷款和消费贷款规模均有所增长，推动个人贷款规模上升，截至 2025 年末，个人经营性贷款余额 36.82 亿元，较上年末增长 14.82%，占贷款总额的 34.50%，个人消费类贷款余额 11.91 亿元，较上年末增长 12.47%，占贷款总额的 11.17%，个人贷款余额 65.02 亿元，较上年末增长 10.88%。个人按揭贷款方面，2025 年以来，禹城市新楼盘增长有限，禹城农商银行新增按揭客户较少，个人住房按揭贷款规模较上年末略有增长，截至 2025 年末禹城农商银行个人住房按揭贷款余额 16.29 亿元，较上年末增长 1.90%，占贷款总额的比重为 15.26%。

3 金融市场业务

2025 年，禹城农商银行调整同业业务和投资业务规模及结构，减少同业资产配置力度，市场融入资金规模有所上升；投资资产规模增长，投资资产结构以标准化债券为主，投资策略审慎。

同业业务方面，禹城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，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2025 年，禹城农商银行同业资产规模有所下降，整体同业资产配置比例较低，同业资产全部为存放同业款项，同业交易对手主要为山东省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）及系统内其他行社；市场融入资金方面，2025 年，禹城农商银行增加同业存放业务规模，市场融入资金规模有所增长。截至 2025 年末，禹城农商银行同业资产余额 1.94 亿元，占资产总额的 0.93%；市场融入资金余额 12.70 亿元，占负债总额的 6.43%。

投资业务方面，2025 年以来，禹城农商银行可用于投资业务的资金增加，出于增厚收益的考虑增加了对国债、地方政府债，政策性金融债和金融债的配置，同时减少了对同业存单的配置，整体投资资产规模有所增长；禹城农商银行资产配置以国债及地方政府债、政策性金融债和金融债为主，投资偏好较为审慎，2025 年末国债及地方政府债券和政策性金融债券合计占标准化债务融资工具投资总额的 67.70%；禹城农商银行配置的金融债发行人主要为城商行及股份制商业银行；同业存单发行人主要为国有大行及全国性股份制商业银行；企业债配置全部为铁路债券；股权投资主要为对省内农信机构投资；其他类投资为省联社风险互助金；信托计划主要为因相关企业债务重组而持有的信托资产，该笔信托资产较难进行处置，2025 年，禹城农商银行主要通过下调其公允价值进行处置，信托计划规模较上年末下降 0.04 亿元。截至 2025 年末，禹城农商银行投资资产净额 74.92 亿元；2025 年，受债券市场利率波动影响，禹城农商银行投资业务实现收入有所下降，实现金融投资利息收入 1.60 亿元，投资收益 0.21 亿元，金融资产公允价值变动-0.05 亿元，合计较上年减少 2.76%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	47.27	63.29	69.81	90.23	92.75	93.16
其中：国债及地方政府债	19.87	21.19	22.64	37.93	31.05	30.22
政策性金融债券	16.46	18.88	28.09	31.42	27.66	37.48
金融债	4.85	10.23	16.54	9.26	14.99	22.07
企业债	2.91	2.90	1.75	5.55	4.25	2.34
同业存单	3.19	10.10	0.79	6.09	14.80	1.06
信托及资产管理计划	0.24	0.19	0.15	0.46	0.28	0.20
股权投资	3.59	3.59	3.85	6.85	5.26	5.14
其他	1.29	1.17	1.12	2.46	1.71	1.50
投资资产总额	52.39	68.24	74.94	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.02	--	--	--
投资资产净额	52.39	68.24	74.92	--	--	--

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

（三）财务分析

禹城农商银行提供了 2025 年财务报表，德州远明会计师事务所有限公司对其 2025 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；跟踪期内，禹城农商银行吸收合并禹城胶东村镇银行股份有限公司，改建为其分支机构，禹城农商银行已按相关规定对吸收合并设计的全部财务事项进行账务处理，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2025 年，禹城农商银行合并 1 家村镇银行，资产规模有所增长，其中贷款及垫款净额保持增长，占资产总额比重小幅提升；非信贷资产中，投资资产占比提升，同业资产占比下降，整体资产结构较为稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	8.52	8.76	9.43	4.65	4.52	4.50	2.75	7.64
同业资产	12.03	2.25	1.94	6.57	1.16	0.93	-81.31	-13.85
贷款及垫款净额	88.88	94.06	102.73	48.54	48.60	49.06	5.82	9.22
投资资产	52.39	68.24	74.92	28.61	35.26	35.78	30.25	9.80
其他类资产	21.29	20.24	20.38	11.62	10.46	9.73	-4.90	0.66
资产合计	183.11	193.54	209.39	100.00	100.00	100.00	5.70	8.19

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，禹城农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定贷款行业集中风险，各项大额风险暴露指标均未突破监管限制；不良贷款处置力度较大，其不良贷款率有所下降，拨备水平有所提升，但关注类贷款占比仍较高，面临一定资产质量下行压力，需关注信贷资产质量未来迁徙情况以及拨备计提压力。

2025 年，禹城农商银行信贷业务稳定发展，加之合并村镇银行后承接贷款业务，其信贷资产规模保持增长，占资产总额的比重略有上升，期末贷款及垫款净额 102.73 亿元，较上年末增长 9.22%，占资产总额的 49.06%。贷款行业分布方面，禹城农商银行贷款主要投向制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业及居民服务、修理和其他服务业，贷款行业分布与当地经济结构和发展状况密切相关，制造业为禹城农商银行贷款投放第一大行业；2025 年末禹城农商银行前五大贷款行业占比分别为 21.67%、13.35%、8.78%、7.09%和 3.09%，合计占比 53.98%，行业集中度略有上升且制造业占比较高，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，禹城农商银行根据监管政策导向，严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平，2025 年末个人按揭贷款占贷款总额的比重为 15.26%，不良贷款率为 0.55%，低于全行平均水平；房地产业贷款余额为 0.65 亿元，占比为 0.61%，其中无不良贷款；与房地产业相关的建筑业贷款 9.37 亿元，占贷款总额的 8.78%，其中建筑业不良贷款率为 3.11%，高于全行平均水平，需关注未来资产质量变化情况。

贷款客户集中度方面，2025 年，禹城农商银行大额贷款均为之前年度投放的存量贷款，新发放贷款额度较小，贷款集中度较为稳定，面临客户集中风险不显著。截至 2025 年末，禹城农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为 3.15%和 30.01%，前十大户贷款中无逾期和不良贷款。大额风险暴露指标方面，禹城农商银行按照大额风险暴露管理办法对贷款及同业业务交易对手进行统计，严格管理风险暴露，截至 2025 年末，禹城农商银行各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，禹城农商银行按监管贷款五级分类新规将本金或利息逾期的贷款至少计入关注类贷款，逾期 90 天以上的贷款全部计入不良；2025 年以来，禹城农商银行建立新增贷款质量考核，年度新形成不良管理办法，同时注重司法协作并加大对不良资产的处置力度，不良贷款率有所下降；2025 年，禹城农商银行全年累计清收处置表内不良贷款 2.13 亿元，处置力度较上年有所加大；其中清收不良贷款 0.17 亿元，盘活不良贷款 0.50 亿元，核销不良贷款 1.46 亿元，债权转让 0.04 亿元；但村镇银行存在部分不良贷款，合并村镇银行后，禹城农商银行不良贷款规模略有上升；剔除村镇银行合并因素，禹城农商银行不良贷款规模亦实现下降。关注类贷款方面，当地小微企业和个体工商户抗风险能力普遍较弱，2025 年以来，当地部分企业出现经营困难现象，使得禹城农商银行逾期贷款规模增加，加之禹城农商银行部分贷款进行借新还旧和展期，借新还旧和展期类贷款规模均有所增长，使得关注类贷款及占贷款总额比重均有所上升，资产质量仍面临一定下行压力。截至 2025 年，禹城农商银行借新还旧贷款和展期贷款余额分别为 5.31 亿元和 0.56 亿元，主要计入关注类，不良贷款规模较小，无还本续贷 19.27 亿元，其中大部分计入正常

类；需关注后续关注类贷款的质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2025 年，由于禹城农商银行拨备计提力度有所上升，不良贷款规模增长有限，拨备覆盖率整体有所上升，但考虑到禹城农商银行有一定资产质量下行压力，未来拨备仍面临一定计提压力。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	85.62	90.68	98.16	93.10	92.73	92.00
关注	4.37	5.18	6.57	4.75	5.29	6.16
次级	0.19	0.31	0.68	0.21	0.32	0.64
可疑	1.78	1.62	0.14	1.93	1.65	0.13
损失	0.00	0.01	1.15	0.00	0.01	1.07
贷款合计	91.96	97.79	106.70	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.97	1.93	1.97	2.14	1.97	1.85
逾期贷款	2.97	3.79	4.06	3.23	3.88	3.81
贷款拨备率	/	/	/	3.49	3.95	3.85
拨备覆盖率	/	/	/	163.08	200.14	208.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	96.73	97.85	67.02

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

禹城农商银行同业资产规模有所下降，同业资产质量良好；投资资产规模有所增长，投资结构以标准化债券为主，存在一定风险敞口，面临的投资整体风险可控；但其他资产中抵债资产规模较大，需对未来抵债资产的处置情况及资本占用情况保持关注。

2025 年，禹城农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2025 年末，禹城农商银行同业资产余额 1.94 亿元，截至 2025 年末，禹城农商银行同业资产无违约事件发生，出于审慎考虑，禹城农商银行对同业资产计提减值准备 14.16 万元。整体看，禹城农商银行同业资产未出现减值情况，面临的信用风险可控。

2025 年，禹城农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均有所提升，投资品种主要为债券。从会计科目来看，禹城农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资构成；截至 2025 年末，交易性金融资产余额 2.86 亿元，债权投资 47.53 亿元，其他债权投资 20.67 亿元，其他权益工具投资余额 3.85 亿元。禹城农商银行将其所投资的利率债券、金融债券以及同业存单根据持有目的不同分别计入交易性金融资产科目、债权投资科目和其他债权投资，将持有的对其他金融机构股权投资记入其他权益工具投资，将持有的信托计划计入交易性金融资产科目。投资资产质量方面，禹城农商银行持有的信托计划投资计入关注，2025 年，禹城农商银行下调该信托计划净值 0.04 亿元，截至 2025 年末，禹城农商银行持有 0.15 亿元信托计划投资，全部计入关注，暂未计提减值准备，后续计划进行逐步处置；禹城农商银行对投资资产计提减值准备 0.02 亿元，投资资产有一定的风险敞口，但面临的投资风险整体可控。

禹城农商银行其他类资产规模较大，主要系处置不良资产过程中形成了较大规模的抵债资产所致。截至 2025 年末，禹城农商银行其他类资产余额 20.38 亿元，占资产总额的 9.73%。其中，抵债资产净额 16.90 亿元，主要包括房屋及建筑物、土地使用权及机器设备等；禹城农商银行大部分抵债资产已超两年未处置，整体规模较上年末略有下降，计提减值准备 0.80 亿元。后续禹城农商银行已制定相关处置计划，包括自主清收、意向受让以及政府帮扶等方式，但考虑到抵债资产规模较大且实际处置进度较慢，已对资本造成一定消耗，未来抵债资产的处置情况及资本占用情况仍需关注。

2 负债结构及流动性

2025 年，禹城农商银行负债规模增速有所下降，负债来源以客户存款为主，且客户存款中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；各项流动性指标保持在合理水平，流动性风险管控压力不大。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	12.53	9.28	12.70	7.30	5.11	6.43	-25.94	36.78
客户存款	155.62	168.26	182.82	90.67	92.60	92.65	8.13	8.65
其中：储蓄存款	131.91	146.59	161.04	76.86	80.67	81.61	11.13	9.86
其他负债	3.48	4.17	1.81	2.03	2.29	0.92	19.77	-56.55
负债合计	171.63	181.71	197.33	100.00	100.00	100.00	5.87	8.59

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

2025 年，禹城农商银行市场融入资金规模有所回升，但整体规模较小，主动负债力度不大。截至 2025 年末，禹城农商银行市场融入资金余额 12.70 亿元，占负债总额的 6.43%；其中，同业存放款项规模 6.18 亿元，卖出回购金融资产 0.50 亿元；应付债券余额 6.02 亿元，分别为 2016 发行的二级资本债 3.01 亿元和 2023 年山东省政府存放的转股协议存款 3.00 亿元。

客户存款是禹城农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重超过 90%。2025 年以来，禹城农商银行储蓄存款保持良好增长，带动客户存款规模增长；从客户存款类型看，截至 2025 年末，禹城农商银行储蓄存款占负债总额的比例为 81.61%，占比保持较高水平且持续提升；从存款期限来看，2025 年以来，禹城农商银行持续优化存款结构，存款期限逐步转向短期限存款，一年期以下存款占比升至 40%，截至 2025 年末，禹城农商银行定期存款占客户存款余额的 78.24%，占比较高；禹城农商银行存款稳定性较高，需关注较高的定期存款对资金成本的影响。

短期流动性方面，2025 年，禹城农商银行流动性比例略有提升，短期流动性管理压力不大。长期流动性方面，2025 年，禹城农商银行存贷比处于较低水平，对于盈利增长有所影响，投资资产中流动性较好的利率债占比相对较高，长期流动性风险管控压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	95.36	99.76	105.56
优质流动性资产充足率（%）	492.37	404.07	370.63
存贷比（%）	59.03	57.70	55.88

资料来源：联合资信根据禹城农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，禹城农商银行净息差略有收窄，利息净收入有所回升，带动营业收入保持增长；减值计提力度加大下，营业支出略有增长；净利润水平有所增长，但整体盈利能力仍较弱，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	3.13	3.14	3.24
其中：利息净收入（亿元）	2.77	2.55	3.11
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.05	-0.05	-0.05
投资收益（亿元）	0.31	0.61	0.21
营业支出（亿元）	2.65	2.58	2.61
其中：业务及管理费（亿元）	1.57	1.55	1.54
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.01	0.97	1.01
拨备前利润总额（亿元）	1.49	1.55	1.64
净利润（亿元）	0.46	0.51	0.57
净息差（%）	1.85	1.73	1.71
成本收入比（%）	50.22	49.15	47.61

拨备前资产收益率（%）	0.84	0.82	0.81
平均资产收益率（%）	0.26	0.27	0.28
平均净资产收益率（%）	4.01	4.36	4.78

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

禹城农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和金融投资实际利率利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出及发行债券利息支出。从净息差水平来看，2025 年，禹城农商银行持续落实减费让利政策，贷款收益率较 2024 年下降 36 个 BP，同时利息支出端，禹城农商银行持续调整存款结构，多次下调存款利率，存款付息率亦下降 32 个 BP，净息差水平略有下降，为 1.71%；利息净收入方面，2025 年，在贷款收益率下降背景下，禹城农商银行贷款利息收入下降，但得益于金融投资利息收入增长以及利息支出下降，利息净收入整体有所回升。2025 年，禹城农商银行实现利息净收入 3.11 亿元，占营业收入的 95.99%。2025 年，禹城农商银行中间业务开展有限，收入主要来自电子银行及银行卡业务手续费收入，中间业务支出主要来自电子银行、代理及支付结算业务手续费支出，手续费及佣金呈净支出状态，全年实现手续费及佣金净支出 0.05 亿元。禹城农商银行投资收益主要为债权投资利息收入；2025 年，受资本市场利率波动影响，禹城农商银行投资收益有所下滑，全年实现投资收益 0.21 亿元。

禹城农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用及其他资产减值损失。2025 年，禹城农商银行对于成本管控更加严格，在业务持续拓展的情况下，费用支出实现较好控制，业务及管理费较 2024 年略有下降，成本收入比下降至 47.61%，但仍处于较高水平。2025 年，禹城农商银行对于减值准备计提力度较大，减值损失对利润的有一定侵蚀。2025 年，禹城农商银行计提减值损失 1.01 亿元，其中贷款减值损失 0.86 亿元，抵债资产减值损失 0.11 亿元。

2025 年，得益于利息净收入的增长，禹城农商银行营业收入整体实现增长，减值准备计提力度加大，营业支出水平略有增长，在综合影响下，净利润规模较上年有所提升；2025 年，禹城农商银行实现净利润 0.57 亿元，较上年增长 11.76%，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.28%和 4.78%，整体盈利能力仍较弱，盈利能力仍有待提升。

4 资本充足性

2025 年，禹城农商银行通过利润留存补充资本；抵债资产对于资本消耗较大，业务拓展环境下，其各级资本充足率均下降，低于监管要求，未来面临较大资本补充压力。

2025 年，禹城农商银行通过利润留存的方式补充资本；由于其盈利能力较弱，资本内生积累作用有限。截至 2025 年末，禹城农商银行所有者权益合计 12.06 亿元，其中股本 6.43 亿元、资本公积 1.90 亿元、其他综合收益-0.05 亿元、盈余公积 0.96 亿元、一般风险准备 1.62 亿元、未分配利润 1.20 亿元。

2025 年以来，随着信贷和投资业务的发展，禹城农商银行整体风险加权资产规模有所增长，但增幅有限，在业务结构优化下，风险资产系数亦有所下降；但禹城农商银行存量抵债资产规模较大，且较难处置，对于资本消耗仍有较大压力，加之二级资本债未选择赎回后计入资本比例的逐年扣减对禹城农商银行资本净额产生一定不利影响；截至 2025 年末，禹城农商银行各级资本充足率均有所下降，且低于监管要求，面临较大补充压力，需关注其抵债资产处置情况及资本补充情况。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	9.23	9.61	9.59
一级资本净额（亿元）	12.23	12.61	12.59
资本净额（亿元）	15.27	15.60	15.07
风险加权资产余额（亿元）	227.04	158.12	164.42
风险资产系数（%）	123.99	81.70	78.52
股东权益/资产总额（%）	6.27	6.11	5.76
资本充足率（%）	6.73	9.86	9.16
一级资本充足率（%）	5.39	7.98	7.66
核心一级资本充足率（%）	4.07	6.08	5.83

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告整理

七、外部支持

禹城市经济体量较小，综合经济实力一般；2025 年，禹城市实现地区生产总值 354.43 亿元，2025 年，禹城市完成地方公共预算收入 27.73 亿元，政府财政实力尚可，支持能力尚可。

禹城农商银行存贷款市场份额在禹城市排名均居于首位，作为区域性商业银行，禹城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，在禹城市的金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，禹城农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券余额 3.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，禹城农商银行优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	15.15
所有者权益/存续债券本金（倍）	4.02
净利润/存续债券本金（倍）	0.19

资料来源：联合资信根据禹城农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，2025 年以来，禹城农商银行贷款规模有所增长，不良贷款率实现下降，但其信贷资产质量仍有一定下行压力，且抵债资产处置进度较慢，未来拨备仍面临一定压力；考虑到投资资产中以流动性较好的利率债投资为主，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，禹城农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性好。整体看，禹城农商银行优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为禹城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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

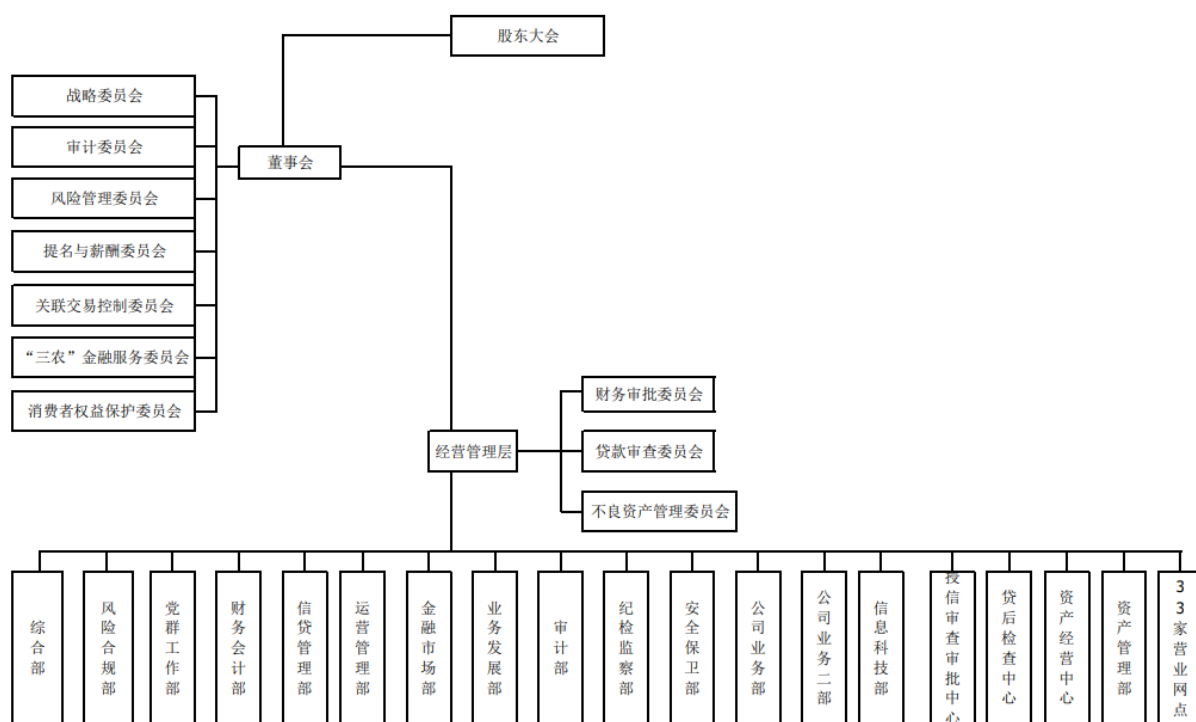
基于对禹城农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持禹城农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“16 禹城农商二级”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 禹城农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	保龄宝生物股份有限公司	7.08%
2	久和食品(德州)有限公司	5.34%
3	山东百龙创园生物科技股份有限公司	5.14%
4	山东千久传媒投资有限公司	4.39%
5	山东国晶新材料有限公司	4.10%
6	禹城市众益城乡建设投资有限公司	4.06%
7	禹城市远孚建材有限公司	3.69%
8	禹城市海泰建设有限公司	3.29%
9	禹城市宝泰投资有限公司	1.80%
10	山东福航新能源环保股份有限公司	1.70%
合计		40.59%

资料来源：联合资信根据禹城农商银行提供资料整理

附件 2 禹城农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据禹城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%
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%
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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断