

青岛农村商业银行股份有限公司
公开发行 A 股可转换公司债券
2024 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〔2024〕4597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主体及其可转换公司债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“青农转债”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

评级总监：

二〇二四年六月二十四日

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”）以及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以及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。

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。

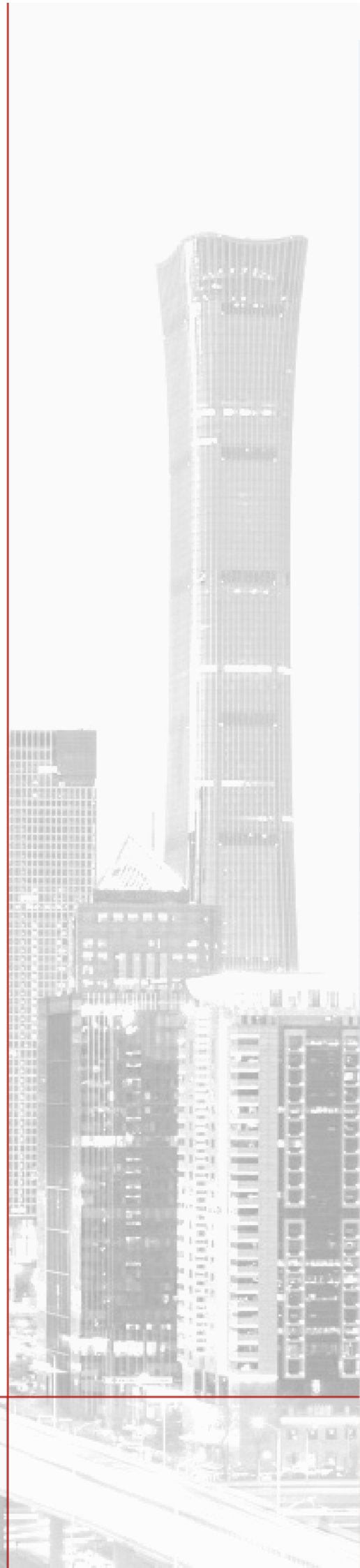
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



青岛农村商业银行股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券 2024 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
青岛农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/24
青农转债	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，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，青岛农商银行资产质量稳中向好且拨备充足，核心负债稳定性较好，资本较充足，但其房地产及相关行业贷款投放占比相对较高，需关注房地产行业风险暴露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。

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。

关注

- 贷款面临一定行业集中风险，房地产及相关贷款占比相对较高。**青岛农商银行房地产业及建筑业贷款占比相对较高，贷款业务面临一定的集中风险及结构调整压力，需关注房地产行业风险暴露对其资产质量可能带来的影响。
- 盈利水平仍有进一步提升空间。**2023 年，青岛农商银行净利差进一步收窄，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

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

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

本次评级打分表及结果

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				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

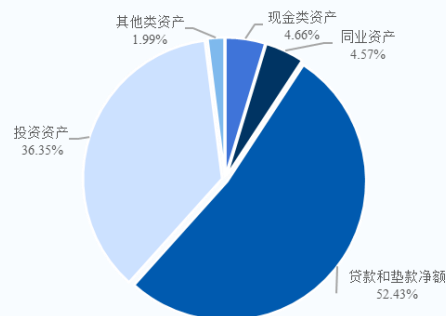
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

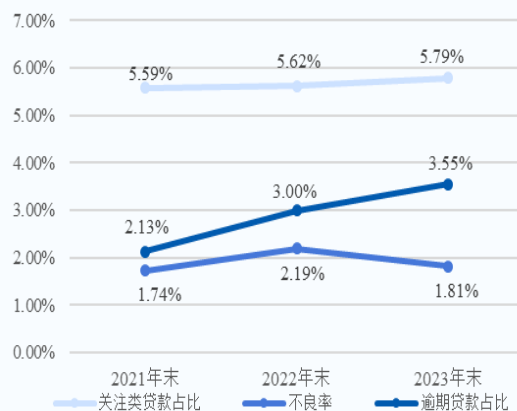
项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	4304.38	4347.91	4679.37
股东权益（亿元）	350.50	364.83	390.49
不良贷款率（%）	1.74	2.19	1.81
拨备覆盖率（%）	231.77	207.63	237.96
贷款拨备率（%）	4.02	4.55	4.32
净稳定资金比例（%）	134.53	136.89	136.05
存款余额/负债总额（%）	67.99	71.88	71.24
股东权益/资产总额（%）	8.14	8.39	8.34
资本充足率（%）	13.07	13.18	13.21
一级资本充足率（%）	11.27	11.41	11.48
核心一级资本充足率（%）	9.62	9.77	9.91
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	102.97	99.44	103.25
拨备前利润总额（亿元）	71.24	67.86	69.28
净利润（亿元）	30.92	23.46	26.03
净利差（%）	2.18	2.01	1.77
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

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

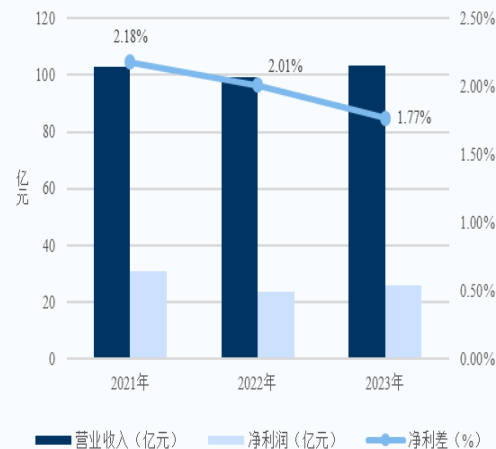
2023年末青岛农商银行资产构成



青岛农商银行资产质量情况



青岛农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	兑付日	特殊条款
青农转债	50.00 亿元	6 年	2026/08/24	--

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
青农转债	AAA/稳定	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
青农转债	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/04/28	张帆 张祎	商业银行信用评级方法（2018 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 mamj@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@lhratings.com 谷金钟

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”）关于青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）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

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，2023 年转股 5131 股，对股本总额影响不大。截至 2023 年末，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图表 1。

图表 1 • 2023 年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	4.51%
合计		33.05%

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
 资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

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。青岛农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 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 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。

三、债券概况

2020 年 8 月 25 日，青岛农商银行发行了“2020 年青岛农村商业银行股份有限公司可转换公司债券”，发行规模 50.00 亿元，期限 6 年，并于 2020 年 9 月 18 日在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“青农转债”，证券代码“128129.SZ”。青农转债的付息日为 2020 年至 2026 年每年的 8 月 25 日，第一年的利率为 0.20%、第二年的利率为 0.40%、第三年的利率为 0.80%、第四年的利率为 1.20%、第五年的利率为 1.60%、第六年的利率为 2.00%。“青农转债”转股期为 2021 年 3 月 1 日至 2026 年 8 月 24 日；在可转债期满后五个交易日内，青岛农商银行将按债券面值的 108%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。

“青农转债”初始转股价格为 5.74 元/股，2021 年 4 月 16 日因触发转股价格向下修正条款，转股价格调整为 4.47 元/股；2021 年 7 月 7 日，因实施年度权益分派，转股价格调整为 4.32 元/股；2022 年 7 月 8 日，因实施年度权益分派，转股价格调整为 4.22 元/股。

截至 2023 年末，累计共有 29.46 万元“青农转债”已转换成青岛农商银行 A 股普通股，累计转股股数为 59964 股，占可转债转股前发行股份的比例极小，尚未转股的可转债金额为 49.997 亿元。

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。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 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且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 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 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，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。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，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；2023 年，青岛市经济稳步增长，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。

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”。

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；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。

六、跟踪期主要变化

（一）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，股权结构较为分散，关联交易指标符合监管要求；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。

跟踪期内，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，内控制度体系持续完善，内控管理水平进一步提升。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为行长，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 2023 年末，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 2023 年末，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 5.63%；同时，前十大股东中，巴龙国际集团有限公司（以下简称“巴龙集团”）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 2.97%，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 2023 年末，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占资本净额的比重分别为 2.23%、4.55%和 12.71%，关联授信相关指标均未突破监管限制；关联贷款中不存在不良贷款，存在逾期贷款 0.67 万元，逾期规模很小。

（二）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、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；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。2023 年，青岛农商银行存贷款业务市场份额在青岛市内仍保持同业前列，业务整体发展稳健。

图表 2· 存贷款市场份额

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	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
贷款市场占有率	9.67%	3	8.92%	3	8.37%	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

2023 年，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要的市场定位，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 2023 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 94.06%和 5.94%，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，2023 年其存贷款市场份额均略有下滑。

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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
吸收存款								
公司存款	978.92	856.95	830.64	37.16	30.62	27.84	-12.46	-3.07

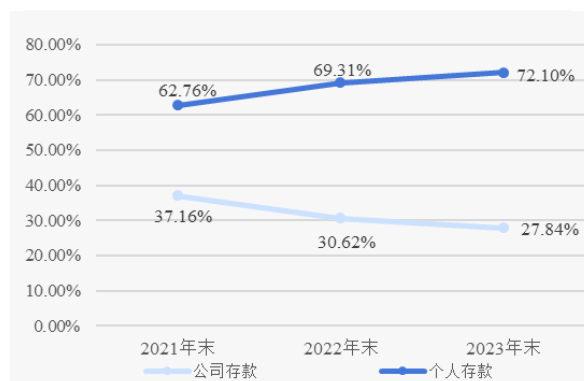
个人存款	1653.35	1939.46	2151.22	62.76	69.31	72.10	17.30	10.92
其他存款	2.11	1.81	1.76	0.08	0.06	0.06	-14.22	-2.86
合计	2634.38	2798.23	2983.62	100.00	100.00	100.00	6.22	6.63

发放贷款及垫款

公司贷款	1529.00	1545.47	1639.99	65.75	64.35	64.10	1.08	6.12
个人贷款	647.69	706.42	747.96	27.85	29.41	29.23	9.07	5.88
票据贴现	148.93	149.93	170.50	6.40	6.24	6.66	0.67	13.72
合计	2325.61	2401.82	2558.45	100.00	100.00	100.00	3.28	6.52

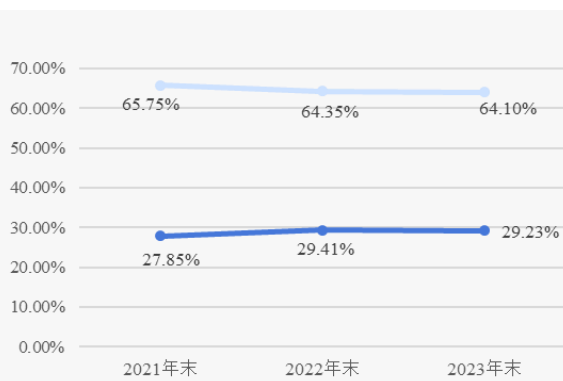
注：表格数据均不含应计利息且为扣除减值之前的金额
资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

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整理

1 公司银行业务

2023年，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，公司存款规模进一步下降，业务发展承压。

2023年，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，持续深化银政合作，同时加强对各类保证金存款的精细化管理，推动表内外业务稳步发展。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，2023年末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，同时持续加大对于小微企业的支持力度，贷款结构进一步优化；2023年，青岛农商银行公司贷款规模实现平稳增长且增速较之前年度有所提升。

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，在全行253个网点开通小微企业信贷服务；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，分别较2022年末增加134.97亿元、0.07万户；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），普惠型小微企业贷款客户数5.40万户，2023年普惠型小微企业累放贷款年化利率4.45%。

2 零售银行业务

2023年，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。

2023年，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。2023年，得益于良好的客户基础和较高的客户粘性，青岛农商银行个人存款保持增长，且个人存款平均成本率有所下降。

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。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，降幅6.96%，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。

3 金融市场业务

2023年，青岛农商银行同业资产占比较低，同时仍保持较大的市场资金融入力度；投资资产规模增长的同时投资结构逐步优化，投资资产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有所增长。

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。2023年，青岛农商银行同业资产配置规模略有下降，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%，占比较上年末基本持平，市场资金融入力度整体较大。

投资业务方面，2023年，青岛农商银行综合考虑收益率以及安全性等因素，在债券投资方面加大对于利率债以及央企债券的投资力度，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，因而加大利率债券基金配置力度，同时进一步压降资金信托计划、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，金额较上年末无变化，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，2023年青岛农商银行投资业务实现总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）58.10亿元，较上年增长15.50%。

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2023年末，青岛农商银行理财业务余额311.18亿元，净值化率为100%。

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	2021年末	2022年末	2023年末
债券投资	1100.93	1119.07	1241.55	70.79	73.46	72.93
其中：政府债券	713.16	816.89	860.31	45.86	53.62	50.53
政策性金融债券	185.13	99.24	119.94	11.90	6.51	7.04
金融债券	145.57	130.68	131.80	9.36	8.58	7.74
企业债券	57.06	72.26	129.51	3.67	4.74	7.61
资产管理计划	163.83	153.67	119.83	10.53	10.09	7.04
资金信托计划	11.51	5.16	1.69	0.74	0.34	0.10

投资基金	224.63	210.79	315.37	14.44	13.84	18.52
权益投资	0.15	0.12	0.05	0.01	0.01	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	0.18	0.17	0.16
应计利息	17.81	16.41	18.19	1.15	1.08	1.07
投资资产总额	1555.18	1523.38	1702.48	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	2.04	1.69	1.57	--	--	--
投资资产净额	1553.14	1521.68	1700.91	--	--	--

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

（三）财务方面

青岛农商银行提供了 2023 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。青岛农商银行财务报表合并范围包括下属的 8 家村镇银行，合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2023 年，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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	226.93	217.69	218.27	5.27	5.01	4.66	-4.07	0.26
同业资产	207.79	220.88	213.74	4.83	5.08	4.57	6.30	-3.23
贷款及垫款净额	2236.32	2299.47	2453.24	51.95	52.89	52.43	2.82	6.69
投资资产	1553.14	1521.68	1700.91	36.08	35.00	36.35	-2.03	11.78
其他类资产	80.20	88.19	93.21	1.86	2.03	1.99	9.97	5.70
资产合计	4304.38	4347.91	4679.37	100.00	100.00	100.00	1.01	7.62

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

（1）贷款

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，贷款客户集中风险不显著，房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重仍相对较高，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下降，贷款拨备充足。

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，较上年末增长 6.69%。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、建筑业、制造业以及房地产业，2023 年末上述前五大行业贷款占比分别为 14.54%、11.26%、9.50%、8.58% 和 8.34%，合计占比 52.22%；2023 年，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，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合计占贷款总额的比重仍相对较高。从不良情况来看，截至 2023 年末，青岛农商银行房地产业和建筑业不良贷款率分别为 1.36% 和 0.89%，均较上年末有所下降。房地产贷款集中度方面，截至 2023 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合计为 19.92%。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；加强按揭贷款管理，满足城乡居民的合理住房按揭需求；考虑到青岛农商银行房地产贷款占比仍相对较高，同时持有的部分信托计划也投向房地产业，行业景气度对于房地产贷款质量的影响需予以关注。

2023 年，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；2023 年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 5.38% 和 42.19%，前十大客户贷款行业分布相对分散且不存在逾期及不良贷款，贷款客户集中风险不显著。截至 2023 年末，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，2023 年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，青岛农商银行逾期贷款规模及占比持续上升。在此背景下，青岛农商银行对存量贷款分类实施管控，加快风险贷款的压缩退出力度，严防新增不良贷款发生；同时加大不良贷款处置力度，提高不良贷款处置效率，2023 年保持较大的不良贷款处置力度，其中核销不良贷款 50.53 亿元；得益于上述管控及处置措施，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，2023 年末不良贷款率为 1.81%。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、批发和零售业、房地产业以及建筑业，2023 年末上述行业不良贷款分别占不良贷款总额的 44.39%、33.68%、8.58% 和 6.35%，其中制造业以及批发和零售业不良贷款规模增长较为明显，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；2023 年末重组类贷款占比为 0.22%，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，同时不良贷款规模下降亦推动其拨备覆盖率有所上升，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	2155.31	2214.21	2363.88	92.67	92.19	92.40
关注	129.93	135.01	148.15	5.59	5.62	5.79
次级	24.43	20.91	20.85	1.05	0.87	0.81
可疑	8.92	29.68	20.91	0.39	1.24	0.82
损失	7.03	2.02	4.66	0.30	0.08	0.18
贷款合计	2325.61	2401.82	2558.45	100.00	100.00	100.00
不良贷款	40.38	52.60	46.42	1.74	2.19	1.81
逾期贷款	49.54	72.02	90.78	2.13	3.00	3.55
拨备覆盖率	--	--	--	231.77	207.63	237.96
贷款拨备率	--	--	--	4.02	4.55	4.32
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	48.17	71.90	69.26

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

（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；投资资产规模有所增长，风险敞口较小，且减值计提充分，面临的信用风险较为可控。

2023 年，青岛农商银行同业资产规模小幅下降，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，投资资产规模保持增长趋势。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，2023 年青岛农商银行无新增违约投资；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

2023 年，青岛农商银行表外授信业务规模有所增长，保证金比例适中，相关风险较为可控。2023 年，青岛农商银行表外授信业务规模有所增长，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，较上年末增长 14.67%；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。

2 负债结构及流动性

2023年，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	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	1120.44	1029.15	1082.99	28.34	25.84	25.25	-8.15	5.23
客户存款	2688.23	2863.20	3055.39	67.99	71.88	71.24	6.51	6.71
其中：个人存款	1653.35	1939.46	2151.22	41.82	48.69	50.16	17.30	10.92
其他负债	145.21	90.74	150.51	3.67	2.28	3.51	-37.51	65.87
负债合计	3953.88	3983.09	4288.88	100.00	100.00	100.00	0.74	7.68

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

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，2023年市场融入资金余额略有增加，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。2023年，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%，核心负债稳定性进一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71.67%，储蓄存款定期化趋势带动整体定期存款占比提升。

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
流动性覆盖率（%）	189.56	215.84	305.02
净稳定资金比例（%）	134.53	136.89	136.05
流动性比例（%）	89.95	103.08	98.03

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023年，青岛农商银行净利差进一步收窄，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
营业收入（亿元）	102.97	99.44	103.25
其中：利息净收入（亿元）	80.48	78.39	73.56
手续费及佣金净收入（亿元）	4.92	4.59	5.96
投资收益（亿元）	17.92	15.38	15.99
公允价值变动净收益（亿元）	-2.59	-1.52	2.89
营业支出（亿元）	69.32	78.40	80.89
其中：业务及管理费（亿元）	30.09	30.17	32.74
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	38.11	47.16	47.02

拨备前利润总额（亿元）	71.24	67.86	69.28
净利润（亿元）	30.92	23.46	26.03
净利差（%）	2.18	2.01	1.77
净利息收益率（%）	2.16	2.00	1.76
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

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

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。2023年，受让利实体经济、市场利率走低等因素影响，青岛农商银行整体生息资产平均收益率较上年下降0.29个百分点；另一方面，其加强负债成本管控，计息负债平均成本率较上年下降0.05个百分点。整体看，由于存款利率下调的效益尚未充分释放，加之同业竞争加剧和存款定期化趋势的影响，青岛农商银行生息资产收益率降幅大于计息负债成本率降幅，净利差和净利息收益率均持续收窄，导致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，2023年在代理、托管及债券承销等业务手续费收入增长的带动下，其手续费及佣金净收入实现增长，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，2023年投资收益和公允价值变动净收益合计18.89亿元，较上年增长较为明显，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。2023年，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；2023年由于信贷资产质量有所改善，青岛农商银行适当减小减值准备计提力度，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。

从盈利水平来看，2023年，得益于营业收入规模的增长，青岛农商银行净利润亦有所增长，但其增长主要依靠非息收入拉动；平均资产收益率和平均净资产收益率较上年末基本保持稳定，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。

4 资本充足性

2023年，青岛农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持较充足水平。

2023年，青岛农商银行主要通过利润留存补充资本；可转换公司债券当年转股5131股，对资本的影响很小。2023年，青岛农商银行未进行现金分红，有利于资本内生积累。截至2023年末，青岛农商银行股东权益390.49亿元，其中股本总额55.56亿元，资本公积38.18亿元，一般风险准备62.98亿元，未分配利润113.20亿元。

2023年，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，资本充足率相关指标均有所提升，资本保持较充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	292.79	299.05	319.76
一级资本净额（亿元）	343.05	349.34	370.10
资本净额（亿元）	397.79	403.27	425.89
风险加权资产余额（亿元）	3044.18	3060.62	3225.06
风险资产系数（%）	70.72	70.39	68.92
股东权益/资产总额（%）	8.14	8.39	8.34
资本充足率（%）	13.07	13.18	13.21
一级资本充足率（%）	11.27	11.41	11.48

核心一级资本充足率（%）	9.62	9.77	9.91
--------------	------	------	------

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

七、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。

八、债券偿还能力分析

截至2023年末，青岛农商银行尚未转股的可转换公司债券金额为49.997亿元。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可转换公司债券的保障倍数见图表13。

图表13·债券保障情况

项目	2023年
尚未转股的可转换公司债券金额（亿元）	49.997
合格优质流动性资产/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	8.44
股东权益/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	7.81
净利润/尚未转股的可转换公司债券金额（倍）	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，青岛农商银行合格优质流动性资产和股东权益对可转换公司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，其能够为可转换公司债券提供足额本金和利息，可转换公司债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

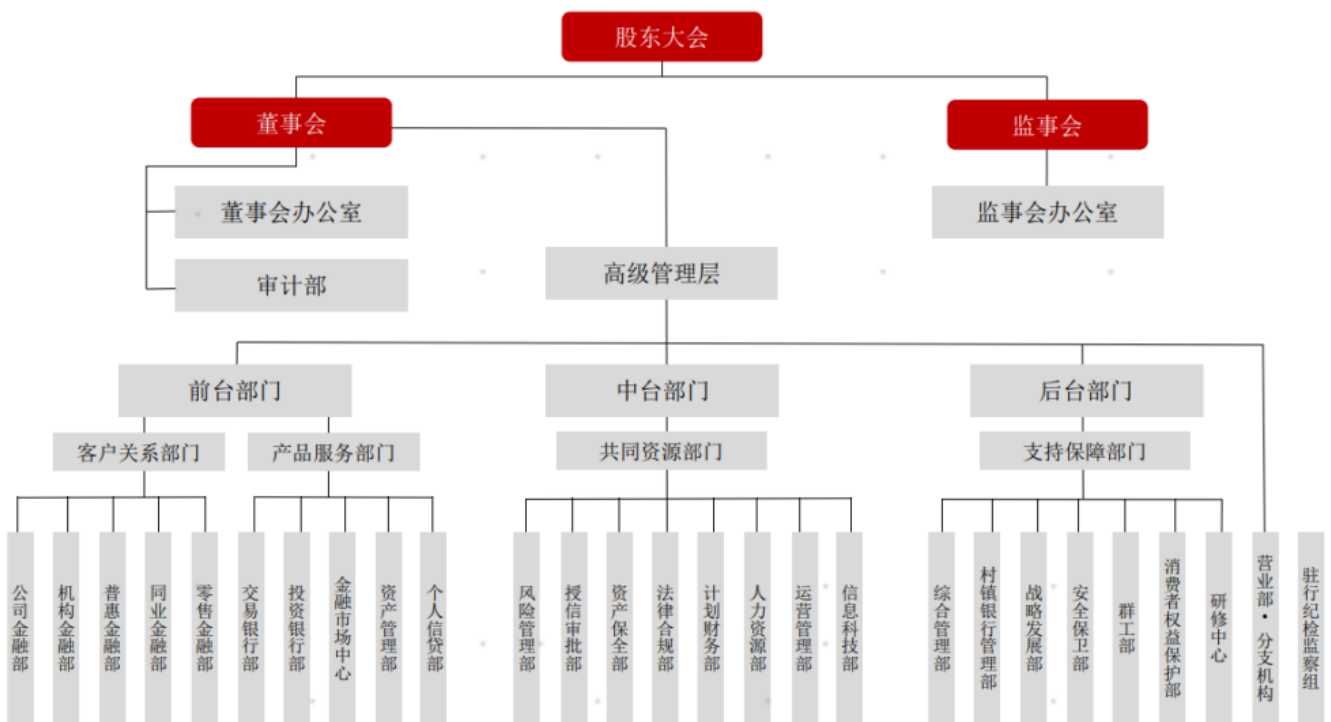
基于对青岛农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持青岛农商银行主体长期信用等级为AAA，维持“青农转债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1 青岛农商银行前十大股东持股情况表（截至 2023 年末）

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	4.51
巴龙国际集团有限公司	境内非国有法人	2.97
青岛金家岭控股集团有限公司	国有法人	2.70
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
山东威海农村商业银行股份有限公司	境内非国有法人	1.44
合计		43.84

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

附件 2 青岛农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

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%
一级资本充足率	一级资本净额/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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净利息收益率	利息净收入/总生息资产平均余额×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×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
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