

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0754号

山东荣成农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“17荣成农商二级01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为A+，评级展望为稳定，同时维持“17荣成农商二级01”信用等级为A。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年七月二十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年7月25日至2025年7月24日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年7月25日

山东荣成农村商业银行股份有限公司

主体及“17荣成农商二级01”2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
A+/稳定	2024/7/25	A+/稳定	李柯莹	张兰兰

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
17 荣成农商二级 01	A	A	规模及竞争力	资产规模	30.00	16.16
				存款市场份额	20.00	12.40
			风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.50
				不良贷款率	10.00	2.29
				拨备覆盖率	5.00	1.06
				流动性比例	5.00	5.00
			盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	1.93
				资本充足率	10.00	6.40
				核心一级资本充足率	5.00	3.53
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			调整因素	无		
主体概况			个体信用状况	A+		
山东荣成农村商业银行股份有限公司			外部支持	无		
(以下简称“荣成农商行”或“该行”)			评级模型结果	A+		
为山东省荣成市一家地方农村金融机构，营业网点覆盖荣成市各乡镇，股权结构分散，无实际控制人。			注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。			

评级观点

依托在荣成市广泛分布的网点和良好的客户基础，荣成农商行存贷款业务保持了很强的区域竞争优势。跟踪期内，该行储蓄存款稳步增长，投资资产亦增配流动性高的利率债，流动性比例等流动性指标很高。但该行贷款仍主要投向海洋食品加工等制造业、渔业、建筑业及批发零售业，行业集中度较高，且该行关注类贷款占比较高，部分客户短期内经营效益难以改善，该行仍存在较大的资产质量管控压力。该行净息差水平较低且持续收窄、成本收入比较高，盈利增长面临一定压力。

综合分析，东方金诚维持荣成农商行主体信用等级为 A+，评级展望稳定，维持“17 荣成农商二级 01”信用等级为 A。

同业对比

2023 年	荣成农商行	郓城农商行	襄阳农商行	兴义农商行	潜江农商行
资产总额 (亿元)	379.60	462.47	440.25	296.10	261.08
吸收存款 (亿元)	347.17	433.90	317.31	251.16	228.84
发放贷款及垫款 (亿元)	186.55	207.21	288.61	183.88	144.26
所有者权益 (亿元)	20.21	17.79	19.61	18.78	11.57
营业收入 (亿元)	4.92	9.23	8.58	8.42	4.61
净利润 (亿元)	0.81	2.15	1.46	0.65	1.10
不良贷款率 (%)	2.86	1.47	2.00	2.83	2.78
拨备覆盖率 (%)	163.60	211.02	196.60	162.18	180.09
流动性比例 (%)	204.92	-	144.74	-	-
资本充足率 (%)	11.24	10.51	12.51	11.19	11.11

数据来源：荣成农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开主体评级为 A+ 的农村商业银行。其中，“-”表示数据暂不可得。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元

	2021	2022	2023
资产总额	343.38	366.97	379.60
吸收存款	298.15	329.52	347.17
发放贷款及垫款	174.74	179.68	186.55
所有者权益	17.91	19.46	20.21
营业收入	4.78	4.64	4.92
净利润	0.30	0.42	0.81

资产质量 (%)



单位: %

	2021	2022	2023
净资产收益率	1.57	2.24	4.08
不良贷款率	3.39	3.09	2.86
拨备覆盖率	153.32	150.23	163.60
流动性比例	199.67	218.69	204.92
资本充足率	11.15	10.62	11.24
核心一级资本充足率	9.13	8.93	9.30

优势

- 跟踪期内, 凭借广泛分布的营业网点和良好的客群基础, 荣成农商行存贷款市场份额仍居区域内首位, 保持很强的竞争优势;
- 该行储蓄存款保持良好增势, 占全行存款的比重维持在 85%左右, 负债相对稳定, 投资资产亦增配流动性高的利率债, 投资资产流动性较好。

关注

- 跟踪期内, 该行贷款仍主要投向海洋食品加工等制造业、渔业、建筑业及批发零售业, 行业集中度较高;
- 受经济结构调整、环保治理等因素影响, 荣成市区域内房地产相关企业、水产养殖及加工企业经营持续承压, 跟踪期内该行逾期贷款占比有所上升, 且关注类贷款占比仍在 6%以上, 资产质量存在较大管控压力;
- 跟踪期内, 该行净息差水平较低且持续收窄、成本收入比较高, 盈利增长面临一定压力。

评级展望

预计未来, 荣成农商行存贷款业务将保持很强的区域市场竞争力, 存贷款规模继续增长, 但该行资产质量存在较大管控压力, 盈利增长亦面临一定压力。综上, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
A+	A	2023/7/25	徐一丹、张兰兰	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208) 》	阅读全文
A+	A	2020/7/29	徐基伦、金炫杰、李柯莹	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004) 》	阅读全文

AA-

A+

2017/12/5

徐承远、李柯莹、黄孟然

《商业银行信用评级方法（2014年）》

[阅读全文](#)

注：以上为不完全列示

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
17 荣成农商二级 01	2023/7/25	3.00	2017/12/18-2027/12/18	-	-

注：“17 荣成农商二级 01”附第 5 年末发行人有前提条件的赎回权

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司对山东荣成农村商业银行股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债项的跟踪评级安排，东方金诚进行本次定期跟踪评级。

主体概况

荣成农商行为山东省荣成市一家地方农村商业银行，营业网点覆盖荣成市各乡镇，跟踪期内股权结构和经营规划未发生重大变化

山东荣成农村商业银行股份有限公司前身为荣成市农村信用合作联社，于2010年12月完成股份制改革，并更为现名。截至2023年末，该行实收资本为10.00亿元，较年初未发生变化。跟踪期内，该行股权结构未有重大变化。同期末，该行前十大股东中共有2户办理了股权质押，占期末全部股权的2.03%。

图表 1：截至 2023 年末荣成农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	威海城市投资集团有限公司	国有企业	9.93
2	荣成市城建投资开发有限公司	国有企业	6.07
3	荣成市国有资本运营有限公司	国有企业	6.07
4	荣成市信安房地产开发有限公司	民营企业	3.00
5	荣成市海富水产食品有限公司	民营企业	1.61
6	威海源丰投资咨询有限公司	民营企业	1.38
7	寻山集团有限公司	民营企业	1.11
8	石岛集团有限公司	民营企业	1.07
9	靖海集团有限公司	民营企业	1.07
10	荣成市鑫发水产食品有限公司	民营企业	0.96
合计			32.27

资料来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

跟踪期内，荣成农商行继续推进网点转型，2023年网点数量减少4家，为4家分理处。截至2023年末，该行共有57个营业网点，包括1家营业部，25家支行和31家分理处。2023年，该行坚持服务实体经济、服务“三农”的经营战略，对荣成市“5+2”现代产业体系、特色种植业、渔业等加大信贷投放。截至2023年末，该行涉农、小微企业贷款余额分别为148.99亿元和83.74亿元，普惠小微企业贷款增速为28.74%，战略规划落实情况较好。

债券本息兑付及募集资金使用情况

荣成农商行于2017年12月在银行间债券市场发行总额为3.00亿元人民币的二级资本债券，债券简称为“17荣成农商二级01”，债券期限为10（5+5）年，专项用于补充该行二级

资本。2022年12月，该行未行使债券赎回权，截至本报告出具日，债券付息正常。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

2024年二季度经济出现下行波动，有效需求不足现象进一步凸显，背后是房地产行业持续调整，居民消费和民间投资偏弱

二季度GDP同比增长4.7%，增速较一季度回落0.6个百分点，不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个：首先是房地产行业延续调整态势，楼市量价低迷，房地产投资下滑加剧；更为重要的是，在房价加速下跌影响下，居民消费信心下滑，民间投资增速在零增长附近。这导致国内有效需求不足问题进一步凸显，并直接体现在物价水平偏低等方面，是二季度GDP增速回落幅度较大的主要原因。其次，在一季度稳增长政策前置发力后，二季度进入政策观察期，加之金融“挤水分”导致贷款大幅少增，基建投资、制造业投资都有所下行。二季度经济运行的强点有两个：一是受外需回暖、稳外贸政策发力显效带动，以美元计价，二季度出口额同比增速达到5.9%，较一季度加快4.5个百分点。当季外需对GDP增长的拉动率为0.6个百分点，与上季度基本持平。二是在市场需求及政策支持带动下，二季度高技术制造业生产和投资增速保持较高水平，新质生产力发展势头较强。

整体上看，上半年GDP增速达到5.0%，与今年全年“5.0%左右”的增长目标基本持平，外需回暖、稳增长政策前置发力、新质生产力较快发展提供较强增长动力，但在房地产行业持续调整背景下，国内有效需求不足问题有待进一步解决。展望未来，综合上年同期基数变化及下阶段经济运行态势，预计三季度GDP同比增速会小幅反弹至4.9%左右，下半年经济增速将在5.0%附近，稳增长政策适时发力下，具备完成全年增速目标的条件。

2024年三季度稳增长政策将再度发力，货币政策降息降准都有空间，政府债券发行将会提速，但下半年宏观政策大收大放的可能性仍然不大，房地产政策还将以渐进调整为主，政策重心仍将聚焦发展新质生产力

在二季度经济再现下行波动后，预计三季度稳增长政策会再度发力。首先，三季度降息降准窗口有望打开，其中降息的迫切性高于降准。背后是下半年CPI同比涨幅还将在1.0%以下的低位运行，PPI同比转正难度较大，计入物价因素后，企业和居民的实际贷款利率偏高，需要适度下调政策利率引导实际贷款利率下行。在MLF政策利率色彩淡化后，预计下半年央行将通过下调7天期逆回购利率，引导LPR报价下调，也不排除单独下调LPR报价的可能。另外，受融资需求偏弱、金融“挤水分”，以及监管层强调克服信贷投放“规模情结”等影响，预计三季度新增信贷还将比较温和，降准的迫切性相对较低。财政政策方面，三季度政府债净融资规模将达到4.1万亿，较二季度增加约2万亿，也较去年同期高1.5万亿，这将带动基建投资增速回稳向上；后期以中央政府加杠杆为代表，财政政策还有较大扩张区间。“5.17”房地产新政后，6月楼市边际回暖。但考虑到居民实际房贷利率下调幅度有限，后期楼市回暖的可持续性有待观察。预计下半年房地产支持政策会进一步发力。但在政策面将发展新质生产力作为

核心的背景下，下半年房地产政策大收大放的可能性不大，还将以渐进调整为主。

行业分析

“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，但内部仍将呈现分化态势

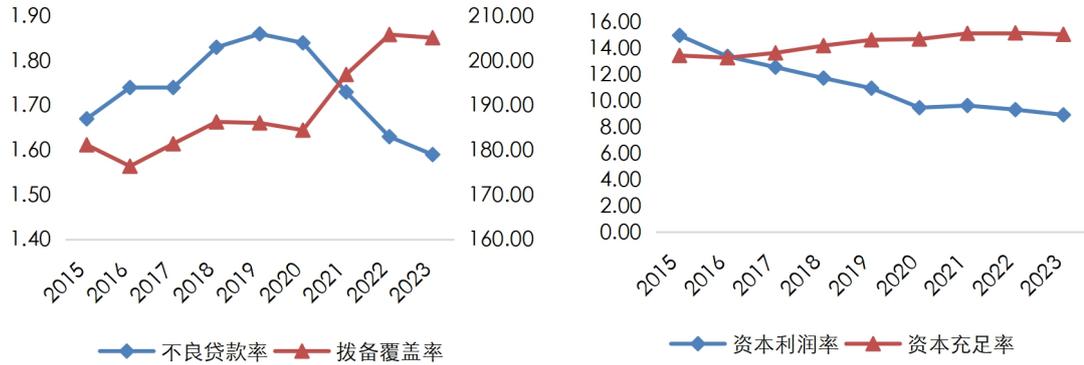
在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至2023年末，商业银行拨备覆盖率为205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在LPR连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023年，商业银行净息差为1.69%，同比下降22BP；平均资产利润率为0.70%，同比下降0.06个百分点，为2014年以来的最低值。预计2024年商业银行仍将呈现资产端收益率下行、负债端相对刚性的特征，息差收窄压力仍存，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出了更高要求。

图表 2：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

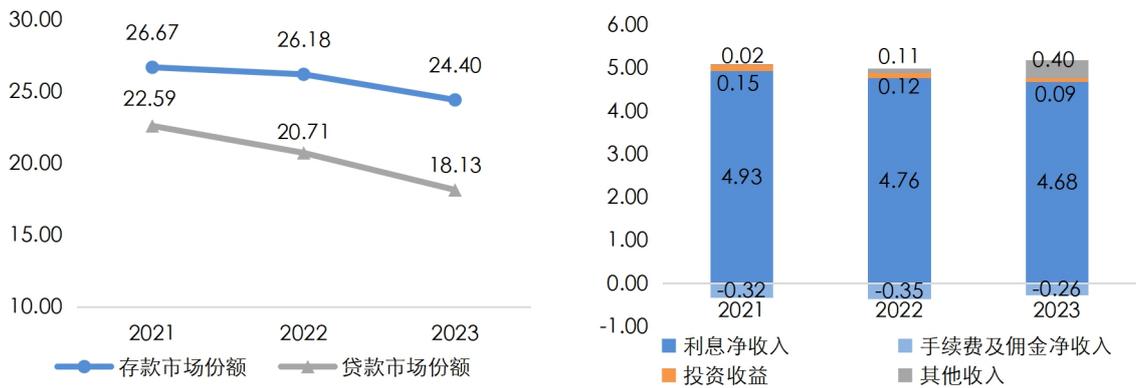
业务运营

受同业竞争加剧影响，跟踪期内荣成农商行区域存贷款市场份额有所下滑，但仍居区域内金融机构首位，区域市场竞争力很强

跟踪期内，荣成农商行存贷款规模保持增长，存贷款市场份额维持区域金融机构首位，区域竞争优势明显。但受同业竞争加剧影响，截至 2023 年末，该行区域存贷款市场份额分别较上年末下滑 1.78 和 2.58 个百分点至 24.40%和 18.13%。同期末，该行资产总额为 379.60 亿元，较年初增长 3.44%。

该行营业收入仍主要来源于利息净收入¹，2023 年该行实现营业收入 4.92 亿元，同比增长 5.89%，其中利息净收入占比 95.30%。同期，该行其他收入较上年增加 0.29 亿元，主要系 2023 年该行获得政府补助（退税费）1762.00 万元以及资产处置损益增加。

图表 3：荣成农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：亿元、%）



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

¹ 其中以摊余成本计量的金融资产和分类为以公允价值变动及其变动计入其他综合收益的金融资产按照实际利率法计算的利息收入反映在“利息净收入”中，未在“投资收益”中反映。

存款业务

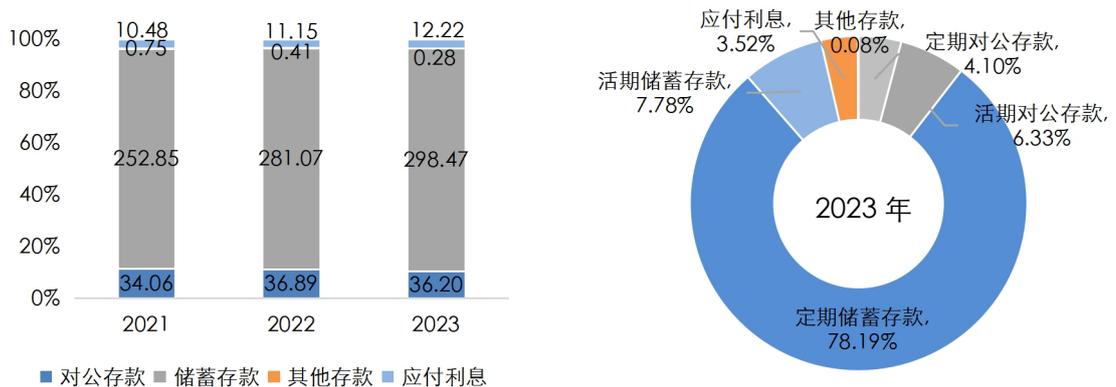
凭借网点优势和良好的客户基础，跟踪期内，荣成农商行存款规模保持增长，储蓄存款仍维持较高占比

跟踪期内，凭借网点优势和良好的客户基础，荣成农商行存款规模保持增长，但受存款结构调整影响，增速有所放缓。截至2023年末，该行存款余额347.17亿元，较年初增长5.35%，增速较上年回落5.17个百分点。同期末，该行储蓄存款、对公存款占比分别为85.97%、10.43%。

对公存款方面，跟踪期内，受存款利率持续下调、农村财务托管资金流失等影响，该行对公存款有所下滑。截至2023年末，该行对公存款余额36.20亿元，较年初小幅下降1.89%。储蓄存款方面，该行持续提升厅堂服务水平，并开展低成本存款专项营销活动，推动储蓄存款稳步增长。截至2023年末，该行储蓄存款规模较年初增长6.19%至298.47亿元，其中定期占比90.95%，存款稳定性较强。

存款定价方面，2023年该行存款加权平均利率为2.47%，同比下降22bp，但仍然处于行业偏高水平。未来，该行将加大存款营销力度，并持续调整存款结构，预计存款规模将保持增长，存款付息率继续小幅下降。

图表 4：荣成农商行存款业务情况²（单位：亿元）



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

跟踪期内，荣成农商行持续加大实体贷款投放力度，公司贷款和个人经营性贷款增势较好，但受同业竞争加剧、减费让利政策等影响，该行贷款利率持续下行

跟踪期内，荣成农商行聚焦全市重点项目建设、海洋经济升级、乡村振兴以及小微企业发展，持续加大实体贷款投放力度，同时压降转贴现业务规模。截至2023年末，该行贷款余额195.60亿元，较年初增长3.94%，其中公司贷款、票据贴现、个人贷款分别占比54.10%、16.26%和29.64%。

截至2023年末，该行公司贷款余额105.81亿元，较年初增长10.32%。该行新增公司贷款主要集中在渔业、海产品养殖及加工、制造业、建筑业等行业。同期末，该行票据贴现余额

²存款数据根据荣成农商行审计报告附注整理得出。其中，其他存款包括保证金存款、待结算财政款项、应解汇款。

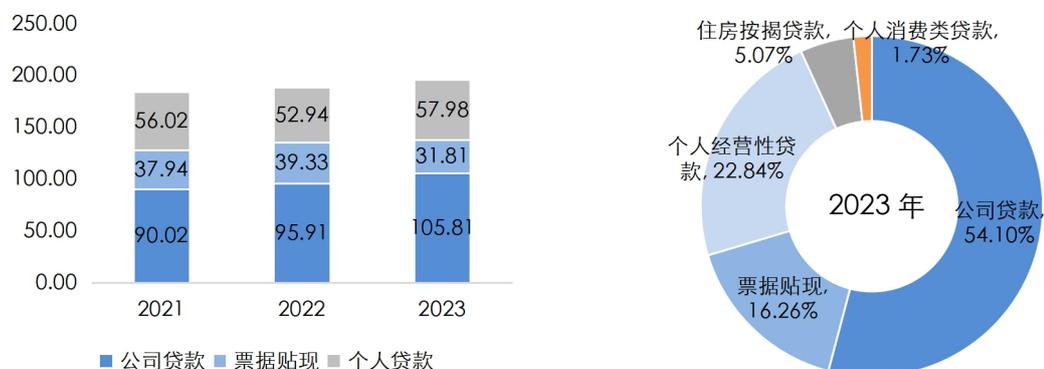
31.81 亿元，较年初下降 19.12%，均为买断式转贴现业务，承兑行主要为股份制银行和城商行。

跟踪期内，该行针对辖区客户信贷资金需求，创新推出“荣成 e 贷”等系列产品，并开展零售贷款专项营销活动，推动个人贷款规模回升。截至 2023 年末，该行个人贷款余额 57.98 亿元，较年初增长 9.52%。其中，个人经营性贷款余额 44.68 亿元，较年初增长 16.13%。同期末，该行住房按揭贷款余额 9.91 亿元，较年初下降 9.68%；个人消费类贷款余额 3.39 亿元，与年初基本持平。

贷款利率方面，该行 2023 年公司贷款加权平均利率为 4.98%，个人经营性贷款加权平均利率为 5.32%，较 2022 年分别下降 33bp 和 92bp，主要系同业竞争加剧、减费让利政策影响。

预计未来，该行将继续聚焦荣成市产业体系建设、涉海产业转型升级、小微企业发展，加大信贷产品创新及推广力度，预计贷款规模将保持增长。

图表 5：荣成农商行贷款业务情况³（单位：亿元）



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

资金业务

荣成农商行投资标的以利率债、同业存单为主，跟踪期内利率债投资规模进一步扩大，投资风险偏好较低

荣成农商行主要利用富余资金进行投资，跟踪期内，由于存款增速趋缓以及贷款投放持续发力，该行投资资产规模保持稳定。截至 2023 年末，该行金融工具投资余额⁴为 143.21 亿元，较年初小幅增长 0.73%。

跟踪期内，该行继续压缩同业存单投资占比，并加大长久期利率债配置力度以提升资金业务收益率。截至 2023 年末，该行利率债、同业存单以及商业性金融债投资余额占比分别为 75.62%、11.50%和 10.46%。同期末，该行持有的同业存单余额为 16.47 亿元，较年初减少 39.27%；利率债投资余额为 108.30 亿元，较年初增长 17.65%。该行持有的同业存单发行人以城商行、大型农商行为主，发行人主体信用级别均在 AA+及以上。该行投资的商业性金融债发行人以股份制银行和城商行为主，同期末余额为 14.99 亿元。

该行同业业务以资金融出为主，同业负债规模很小。截至 2023 年末，该行同业净融出余

³数据来源于荣成农商行提供的各期 1104 监管报表，未包含应计利息且未扣除减值准备。

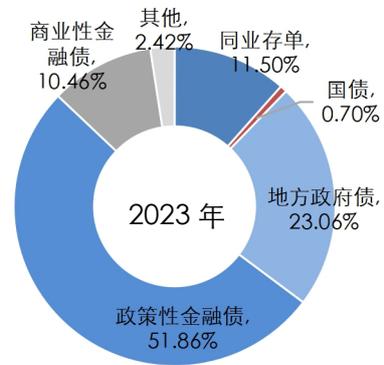
⁴未扣除减值准备。

额为 12.45 亿元，其中存放同业款项余额 7.94 亿元，主要为存放省联社的活期存款。

预计未来，该行投资业务仍以结构调整为主，新增投资品种仍以利率债等低风险资产为主，投资策略保持稳健。

图表 6：荣成农商行资金业务结构（单位：亿元）

	2021	2022	2023
同业存单	40.42	27.12	16.47
国债	7.52	1.00	1.00
地方政府债	36.53	41.07	33.02
政策性金融债	22.85	49.98	74.27
商业性金融债	12.91	19.22	14.99
其他 ⁵	2.42	3.78	3.46
投资合计	122.64	142.17	143.21
同业净融出	15.09	10.69	12.45



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数

综合分析，跟踪期内，荣成农商行存贷款业务在荣成市继续保持很强的区域竞争优势，存贷款业务规模保持稳步增长。但该行付息成本仍较高，贷款利率持续下行，预计未来净息差面临下行压力。该行投资品种以利率债和同业存单为主，投资风险偏好仍较低。

风险管理

信用风险

荣成农商行贷款仍主要投向制造业、农林牧渔业、建筑业及批发零售业等行业，跟踪期内随着大额贷款压降，该行客户集中度有所下降

荣成农商行贷款仍主要投向制造业、农林牧渔业、建筑业及批发零售业等行业。截至 2023 年末，该行前五大行业贷款合计占全部经营性贷款⁶余额的 84.40%。从行业细分来看，该行农林牧渔业贷款主要投向渔业捕捞、水产养殖等领域，制造业贷款主要投向海洋食品加工、工业制造等细分行业。

客户集中度方面，跟踪期内，该行继续压降大额贷款，同时拓展 1000 万元以下小微企业贷款，客户集中度有所下降。截至 2023 年末，该行公司贷款户均余额为 1379.54 万元，较年初下降 15.27%。同期末，该行单一客户贷款集中度和前十大客户贷款集中度分别下降至 4.69% 和 39.39%。

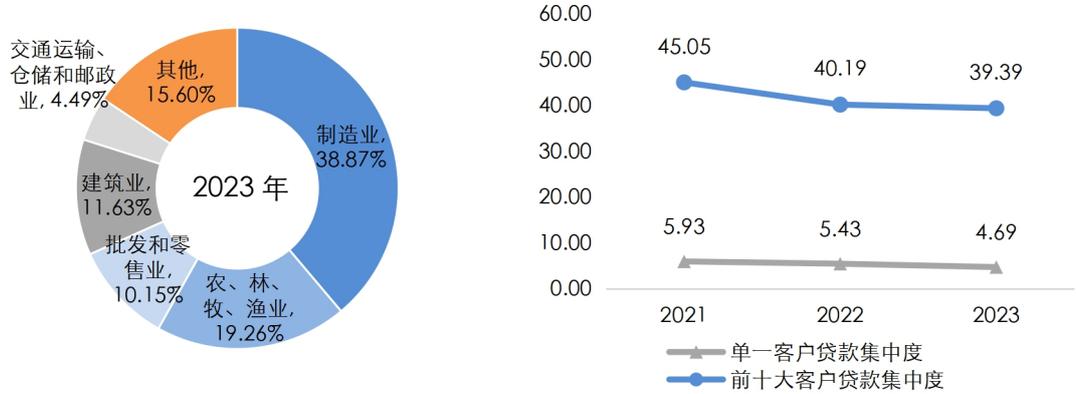
截至 2023 年末，该行前十大贷款余额合计 10.35 亿元，单户贷款规模在 0.91 亿元~1.23 亿元之间，借款人主要涉及港口服务、水产捕捞、仓储和冷冻加工、基础设施建设及酒店经营等行业，包括 5 笔保证贷款和 5 笔抵质押贷款。其中，保证贷款担保人主要为第三方企业，抵

⁵ 包括省联社风险互助基金 2.67 亿元和权益性投资 0.79 亿元。

⁶ 包含公司贷款和个人经营性贷款。

押贷款抵押物包括厂房、海域使用权、渔船等。截至本报告出具日，上述贷款五级分类均为正常类。

图表 7：荣成农商行贷款行业和客户集中度（单位：%）



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

注：左图为公司贷款（不含票据贴现）和个人经营性贷款的行业分布情况。

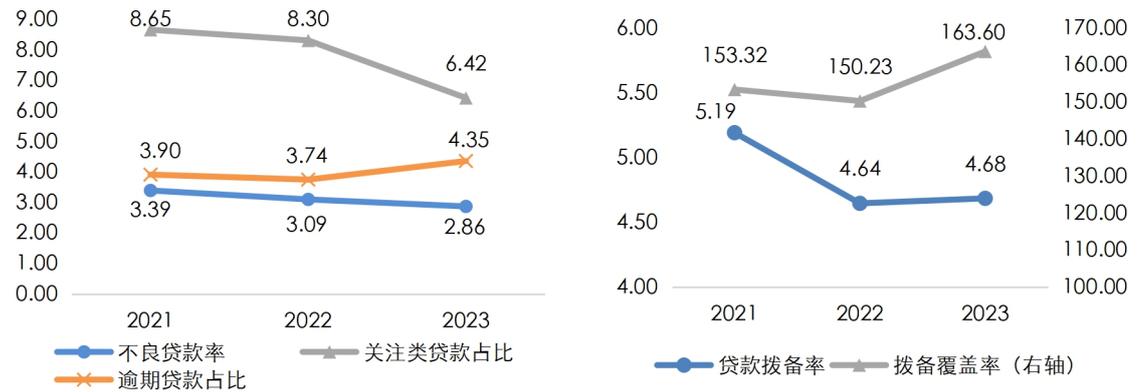
跟踪期内，荣成农商行不良贷款率持续下降，但该行关注类贷款占比仍在 6%以上，部分企业经营压力仍较大，该行面临较大的信用风险管控压力

跟踪期内，受经济结构调整、环保治理、房地产市场下行等因素影响，荣成市区域内房地产相关企业、水产养殖及加工企业经营持续承压，该行不良新增压力较大。该行通过现金清收、核销、接收抵债资产等方式加大不良贷款处置力度，2023 年该行合计处置不良贷款 6.84 亿元。截至 2023 年末，该行不良贷款余额 5.60 亿元，较年初减少 0.22 亿元，不良贷款率较年初下降 0.23 个百分点至 2.86%。同期末，该行逾期贷款占比较年初上升 0.61 个百分点至 4.35%。同时，东方金诚关注到，截至 2023 年末，该行借新还旧贷款和展期贷款余额分别为 13.49 亿元和 3.29 亿元，其中关注类贷款分别为 10.30 亿元和 0.44 亿元。考虑到部分客户经营效益短期内难以明显改善，未来该行仍面临较大的资产质量管控压力。

该行关注类贷款包括利息/本金逾期 90 天以内贷款、借新还旧、展期等贷款。跟踪期内，该行加大对欠息企业的清收力度、及时下调五级分类，关注类贷款占比有所下降。截至 2023 年末，该行关注类贷款余额 12.55 亿元，关注类贷款占比较年初下降 1.88 个百分点至 6.42%。同期末，该行前十大关注类贷款余额合计 4.42 亿元，客户主要分布在房地产业、建筑业及批发零售业等行业。

跟踪期内，随着不良贷款余额增速放缓以及贷款减值损失计提规模增加，截至 2023 年末，该行拨备覆盖率为 163.60%，较年初上升 13.38 个百分点。

图表 8：荣成农商行资产质量情况（单位：%）



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

该行贷款担保方式以抵押和保证为主。截至 2023 年末，该行抵押贷款和保证贷款占比分别为 50.60%和 21.05%，分别较年初上升 1.68 和下降 1.49 个百分点。该行抵质押物主要为厂房、土地、住宅、船舶及海域使用权等，其中住宅的抵押率不高于 70%，货船、渔船和海域使用权的抵质押率不超过 50%。

该行非信贷类资产主要包括现金及存放中央银行款项、同业资产和投资资产。该行投资资产主要为利率债、同业存单以及商业性金融债，其中同业存单和商业性金融债发行人主体信用评级集中在 AA+及以上，以城商行、股份制银行以及大型农商行为主。

同时，东方金诚关注到，截至 2023 年末，该行抵债资产余额 8.23 亿元，较年初增长 6.24%，主要为商业楼、住宅及土地使用权等，其中账龄超过两年的抵债资产余额 3.82 亿元。考虑到上述抵债资产账龄较长，同时受房地产市场下行影响，预计存在一定处置难度。同期末，该行抵债资产减值准备余额 3875.13 万元。

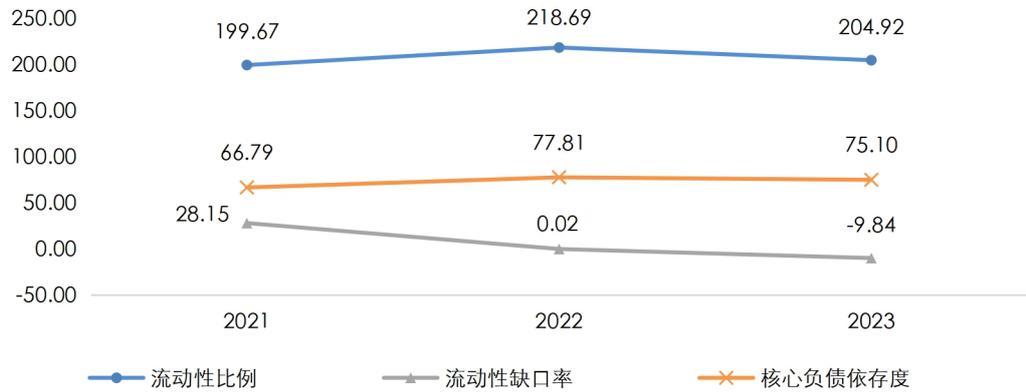
流动性风险和市场风险

荣成农商行资产流动性和负债稳定性均较强，流动性处于较好水平，但随着该行利率债等利率敏感性资产规模增加，其面临一定的市场风险管理压力

流动性方面，荣成农商行贷款以短期贷款为主，投资资产中利率债、同业存单等高流动性资产占比维持在 80%以上，资产变现能力较强。同时，该行负债以吸收存款为主，且定期存款占比较高、活期存款实际沉淀期较长，负债端相对稳定。跟踪期内，该行流动性缺口率由正转负，主要系 3 个月内到期的负债规模增加所致。整体来看，该行流动性比例和核心负债依存度均较高，流动性处于较好水平。

市场风险方面，该行利率风险敞口主要来自贷款业务和资金业务。随着当地信贷市场同业竞争加剧、LPR 利率持续下调，该行贷款利率定价能力有所减弱。同时，该行投资资产主要为地方政府债及政策性金融债等长周期利率敏感性资产，受市场利率波动影响较大。整体来看，该行资产价值与市场利率的相关性增强，面临一定的市场风险管理压力。

图表 9：荣成农商行流动性指标变化（单位：%）



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

综上所述，跟踪期内，该行不良贷款率持续下降，但关注类贷款占比较高，部分企业经营压力仍较大，该行面临一定信用风险管控压力。该行资产流动性和负债稳定性均较强，流动性风险较小，但利率敏感性资产规模持续增加致使其面临的一定的市场风险管理压力。

财务状况

荣成农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

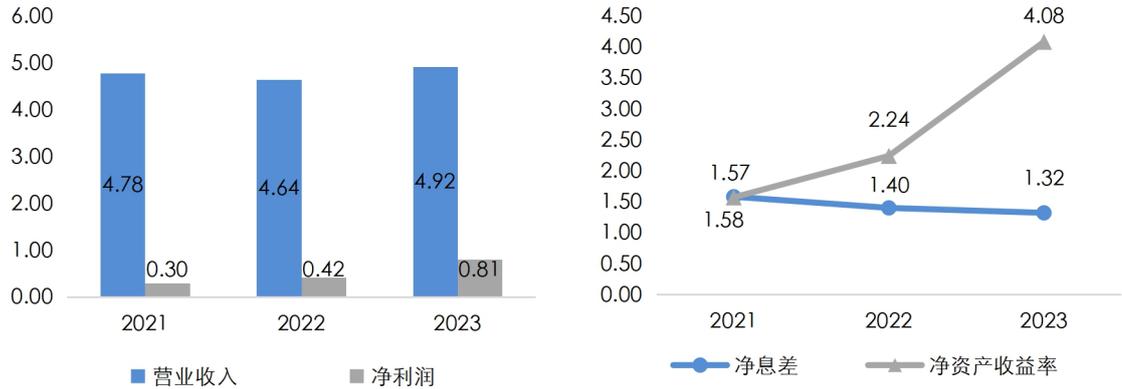
跟踪期内，荣成农商行收入仍以利息净收入为主，受净息差持续收窄、成本收入比较高等因素影响，该行盈利增长承压

在 LPR 利率持续下调、同业竞争加剧以及让利实体经济等影响下，叠加票据贴现资产占比较高，荣成农商行净息差水平较低且不断收窄。2023 年该行净息差为 1.32%，较 2022 年下降 8bp，息差收窄导致利息净收入同比小幅下降 1.68%。同时，得益于政府补助（退税费）以及资产处置损益等其他收入增加，2023 年该行实现营业收入 4.92 亿元，同比增长 5.89%。

跟踪期内，该行加强成本管控，同时受益于营业收入增加，2023 年该行成本收入同比下降 2.93 个百分点至 70.52%，仍处于同业较高水平。同期，该行计提信用减值损失 0.59 亿元，同比增加 0.24 亿元，主要系贷款减值损失计提力度加大。综合以上因素，2023 年该行实现净利润 0.81 亿元，同比增加 0.39 亿元；净资产收益率同比增长 1.84 个百分点至 4.08%，盈利能力有所提升，但仍处于行业较低水平。

未来，在投资收益率下行、同业竞争加剧等背景下，该行净息差将继续收窄，叠加成本收入比维持较高水平，预计盈利增长承压。

图表 10：荣成农商行收入与盈利变化（单位：亿元、%）



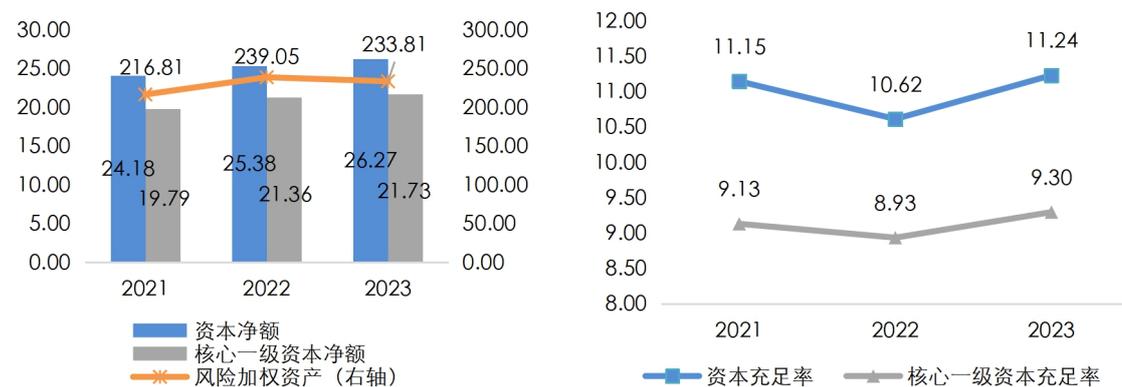
资料来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

资本充足性

跟踪期内，随着利润积累以及风险加权资产规模减少，荣成农商行资本充足性水平有所回升，但仍面临一定的核心一级资本补充压力

跟踪期内，荣成农商行加大小微企业贷款投放，投资资产亦增配低风险利率债，叠加持续推进抵债资产处置，2023年该行风险加权资产较年初下降2.19%至233.81亿元。同时，得益于内源资本积累，该行资本充足性水平有所回升。截至2023年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.24%和9.30%，较年初分别上升0.62和0.36个百分点。同时，东方金诚关注到，2022年该行未行使“17荣成农商二级01”债券的赎回权，未来该债券对二级资本的补充作用将逐年下降⁷。同时，随着信贷及投资业务的拓展以及期限超过2年的抵债资产规模增加，该行仍面临一定的核心一级资本补充压力。

图表 11：荣成农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：荣成农商行提供，东方金诚整理

债券偿付能力分析

截至本次跟踪评级报告出具日，荣成农商行存量债券为“17荣成农商二级01”，债券余

⁷ 根据《商业银行资本管理办法》，商业银行发行的二级资本工具在距到期日前最后五年，可计入二级资本的金额，应按100%、80%、60%、40%、20%的比例逐年减计。

额 3.00 亿元。该行资本实力不断增强，净资产、资本净额对本次跟踪债券偿付保障能力较强。

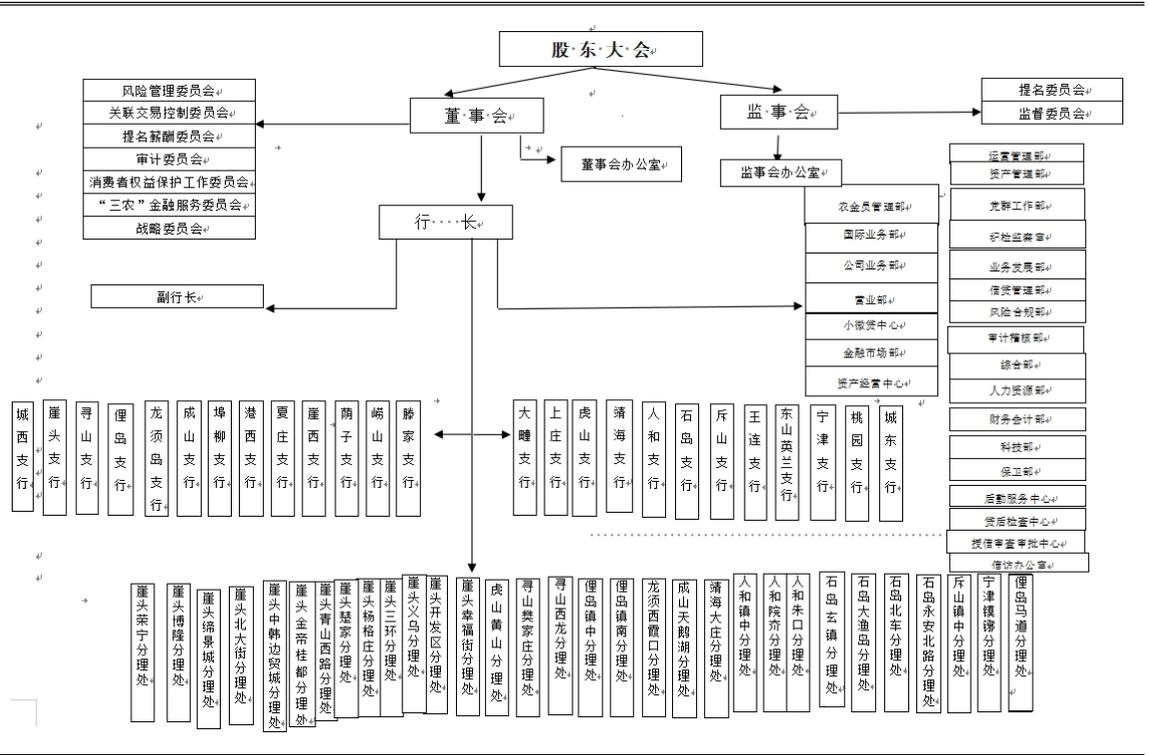
综合评价

跟踪期内，凭借广泛分布的营业网点和良好的客群基础，荣成农商行存贷款市场份额仍居区域内首位，保持很强的竞争优势；该行储蓄存款保持良好增势，占全行存款的比重维持在 85% 左右，负债相对稳定，投资资产亦增配流动性高的利率债，投资资产流动性较好。

同时，东方金诚关注到，跟踪期内，该行贷款仍主要投向海洋食品加工等制造业、渔业、建筑业及批发零售业，行业集中度较高；受经济结构调整、环保治理等因素影响，荣成市区域内房地产相关企业、水产养殖及加工企业经营持续承压，跟踪期内该行逾期贷款占比有所上升，且关注类贷款占比仍在 6% 以上，资产质量存在较大管控压力；跟踪期内，该行净息差水平较低且持续收窄、成本收入比较高，盈利增长面临一定压力。

综上所述，东方金诚维持山东荣成农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 A+，评级展望稳定；维持“2017 年山东荣成农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）”信用等级为 A。

附件一：截至 2023 年末荣成农商行组织结构图



附件二：荣成农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目（单位：亿元、%）	2021年	2022年	2023年
资产质量与拨备情况			
资产总额	343.38	366.97	379.60
发放贷款及垫款	174.74	179.68	186.55
不良贷款率	3.39	3.09	2.86
关注类贷款占比	8.65	8.30	6.42
贷款拨备率	5.19	4.64	4.68
拨备覆盖率	153.32	150.23	163.60
经营效率与盈利能力			
营业收入	4.78	4.64	4.92
营业支出	4.36	3.92	4.17
其中：业务及管理费	3.37	3.41	3.47
资产减值损失	0.83	0.36	0.59
净利润	0.30	0.42	0.81
净息差	1.58	1.40	1.32
净资产收益率	1.57	2.24	4.08
负债与流动性			
负债总额	325.48	347.50	359.39
吸收存款	298.15	329.52	347.17
流动性比例	199.67	218.69	204.92
流动性缺口率	28.15	0.02	-9.84
核心负债依存度	66.79	77.81	75.10
资本充足性			
所有者权益	17.91	19.46	20.21
资本充足率	11.15	10.62	11.24
一级资本充足率	9.13	8.93	9.30
核心一级资本充足率	9.13	8.93	9.30

附件三：主要财务指标及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
资产利润率	净利润/(上期末总资产+本期末总资产)×200%
资本利润率	净利润/(上期末净资产+本期末净资产)×200%
负债与流动性	
流动性比例（本外币）	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
资本充足性	
资本充足率	(资本-扣减项)/风险加权资产×100%
一级资本充足率	(一级资本-扣减项)/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	(核心一级资本-扣减项)/风险加权资产×100%

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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，有较高违约风险
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

注：除 AAA 级和 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。