

青岛农村商业银行股份有限公司  
2026 年小型微型企业贷款专项金融  
债券（第一期）信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2026〕7050号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛农村商业银行股份有限公司及其拟发行的2026年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，青岛农村商业银行股份有限公司2026年小型微型企业贷款金融债券（第一期）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年八月四日

# 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，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。

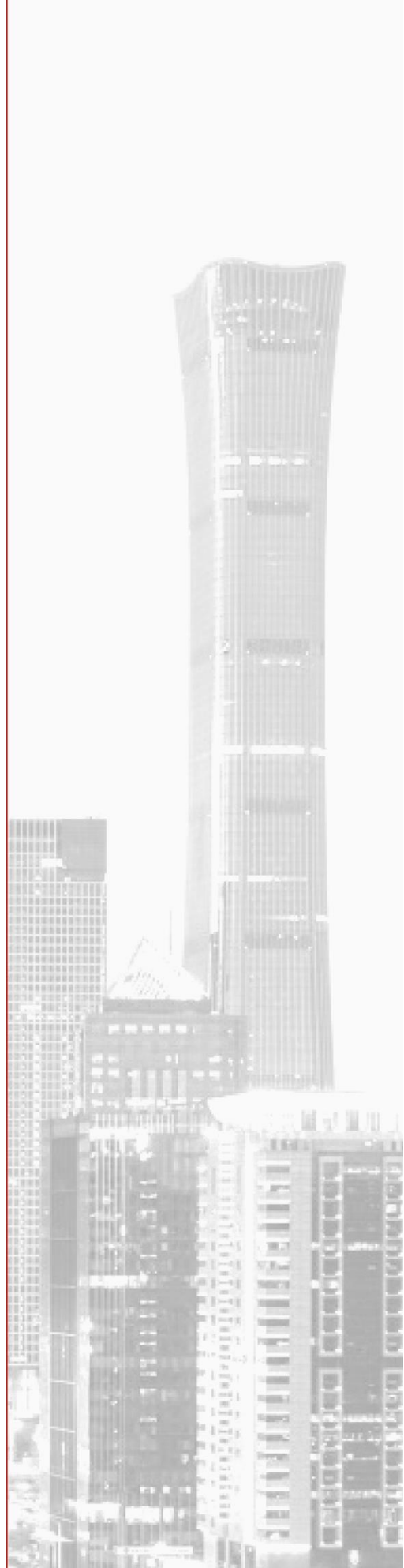
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 青岛农村商业银行股份有限公司

## 2026 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）

### 信用评级报告

| 主体评级结果 | 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|--------|------------|
| AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2026/08/04 |

**债项概况** 本期债券基本发行规模为人民币 50 亿元，并设有 30 亿元的超额增发权，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 30 亿元；若本期债券实际全场申购倍数  $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；债券期限为 3 年期；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于发放小型微型企业贷款。

**评级观点** 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，2025 年完成监事会调整，治理机制持续完善；业务经营方面，青岛农商银行立足青岛地区，在当地营业网点覆盖面广，存贷款市场份额排名前列，公司存款规模有所波动，异地支行短期内以稳定发展为主，整体主营业务发展态势稳健；财务表现方面，青岛农商银行不良贷款率呈下降趋势，信贷资产拨备充足，核心负债稳定性较好，资本充足，但房地产等部分行业不良贷款率偏高，需关注相关行业景气度变化对其资产质量可能带来的影响，同时净利差收窄、营收增长乏力，盈利水平有所承压；债券偿还能力方面，青岛农商银行合格优质流动性资产和所有者权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之如若出现经营困难，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的违约概率极低。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**青岛农商银行存贷款市场份额在青岛市排名前列，作为区域性商业银行，其在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在青岛市金融体系中具有较为重要的地位，如若出现经营困难，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持因素上调 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“支农支小”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；但房地产行业景气度变化、个人类贷款资产质量变化、净息差收窄压力以及营收增长乏力对其业务经营、风险状况和盈利持续性带来的影响需予以关注。

**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。
- **资产质量整体保持平稳，信贷资产拨备充足。**青岛农商银行不良贷款率呈下降趋势，其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

---

- **房地产等部分行业贷款质量情况需予以关注。**2025 年，青岛农商银行房地产业不良贷款规模有所增长，房地产业不良贷款率偏高，相关行业景气度变化对其贷款质量可能产生的影响需予以关注。
- **盈利水平仍有进一步提升空间。**近年来，青岛农商银行净利差收窄，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          | B    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 2               |
|               |      |       | 行业风险    | 2               |
|               |      | 自身竞争力 | 市场竞争力   | 2               |
|               |      |       | 管理与治理水平 | 2               |
| 财务风险          | F1   | 资产质量  |         | 1               |
|               |      | 流动性   |         | 1               |
|               |      | 盈利能力  |         | 3               |
|               |      | 资本充足性 |         | 1               |
| 指示评级          |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +1              |
| 模型级别          |      |       |         | AAA             |

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

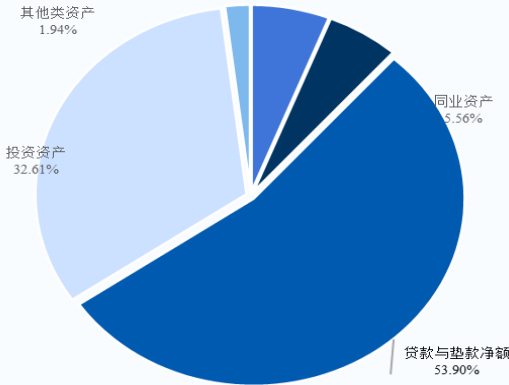
| 项 目           | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 |
|---------------|---------|---------|---------|-------------|
| 资产总额（亿元）      | 4679.37 | 4950.32 | 5027.83 | 5089.18     |
| 所有者权益（亿元）     | 390.49  | 411.11  | 450.91  | 443.25      |
| 不良贷款率（%）      | 1.81    | 1.79    | 1.75    | 1.74        |
| 拨备覆盖率（%）      | 237.96  | 250.53  | 261.01  | 234.71      |
| 贷款拨备率（%）      | 4.32    | 4.49    | 4.56    | 4.08        |
| 净稳定资金比例（%）    | 136.05  | 141.83  | 145.38  | 143.94      |
| 存款余额/负债总额（%）  | 71.24   | 71.97   | 73.37   | 74.29       |
| 所有者权益/资产总额（%） | 8.34    | 8.30    | 8.97    | 8.71        |
| 资本充足率（%）      | 13.21   | 13.96   | 14.06   | 13.86       |
| 一级资本充足率（%）    | 11.48   | 12.26   | 12.38   | 12.15       |
| 核心一级资本充足率（%）  | 9.91    | 10.70   | 10.07   | 10.43       |

| 项 目         | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1—3 月 |
|-------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）    | 103.25 | 110.33 | 100.27 | 27.91        |
| 拨备前利润总额（亿元） | 69.28  | 75.89  | 62.90  | 20.12        |
| 净利润（亿元）     | 26.03  | 28.49  | 31.39  | 12.48        |
| 净利差（%）      | 1.77   | 1.67   | 1.59   | 1.66         |
| 成本收入比（%）    | 31.70  | 30.74  | 36.47  | --           |
| 拨备前资产收益率（%） | 1.53   | 1.58   | 1.26   | --           |
| 平均资产收益率（%）  | 0.58   | 0.59   | 0.63   | --           |
| 平均净资产收益率（%） | 6.89   | 7.11   | 7.28   | --           |

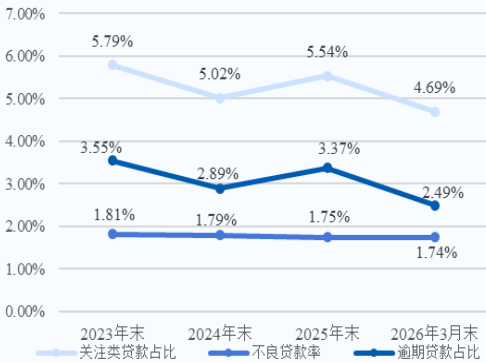
注：2026 年一季度数据未经审计

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告及一季度报告整理

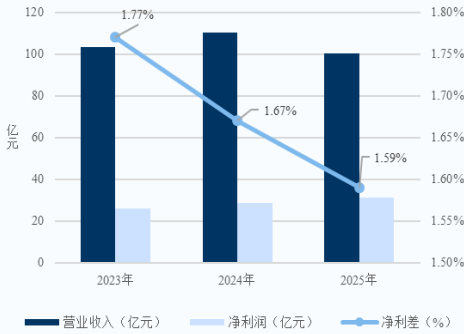
2026 年 3 月末青岛农商银行资产构成



青岛农商银行资产质量情况



青岛农商银行盈利情况



## 同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

| 主要指标   | 信用等级 | 存款总额<br>(亿元) | 贷款净额<br>(亿元) | 资产总额<br>(亿元) | 所有者权益<br>(亿元) | 不良贷款率<br>(%) | 拨备覆盖率<br>(%) | 资本充足率<br>(%) | 营业收入<br>(亿元) | 净利润<br>(亿元) | 平均净资产<br>收益率(%) |
|--------|------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|
| 青岛农商银行 | AAA  | 3358.31      | 2665.88      | 5027.83      | 450.91        | 1.75         | 261.01       | 14.06        | 100.27       | 31.39       | 7.28            |
| 江南农商银行 | AAA  | 4624.10      | 4108.44      | 6286.03      | 504.78        | 1.23         | 246.04       | 14.68        | 120.13       | 42.90       | 8.98            |
| 天津农商银行 | AAA  | 3692.53      | 2469.98      | 5014.27      | 384.31        | 1.34         | 225.26       | 13.21        | 94.73        | 30.32       | 8.28            |
| 顺德农商银行 | AAA  | 3435.11      | 2564.34      | 4967.47      | 384.51        | 1.51         | 173.58       | 15.02        | 77.76        | 28.23       | 7.46            |

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

## 主体评级历史

| 评级结果   | 评级时间       | 项目小组       | 评级方法/模型                                                                                 | 评级报告                 |
|--------|------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AAA/稳定 | 2026/06/26 | 王柠 吴荣正     | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 2019/06/03 | 丁倩岩 林璐     | <a href="#">商业银行信用评级方法（2018 年）</a>                                                      | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA+/稳定 | 2016/07/19 | 刘睿 张博      | <a href="#">商业银行信用评级方法（2015 年）</a>                                                      | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA/稳定  | 2014/12/25 | 秦永庆 丁倩岩 高龙 | <a href="#">商业银行信用评级方法（2010 年）</a>                                                      | <a href="#">阅读全文</a> |

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编号  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：王 柠 [wangning@lhratings.com](mailto:wangning@lhratings.com)

项目组成员：吴荣正 [wurz@lhratings.com](mailto: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、主体概况

青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）是在原青岛市农村信用合作社联合社、青岛华丰农村合作银行、青岛城阳农村合作银行、青岛黄岛农村合作银行、青岛即墨农村合作银行、胶州市农村信用合作联社、平度市农村信用合作联社、莱西市农村信用合作联社、胶南市农村信用合作联社等 9 家农村合作金融机构基础上，于 2012 年 6 月以新设合并方式组建而成的股份制农村商业银行。2019 年 3 月，青岛农商银行首次公开发行人民币普通股（A 股）并在深圳证券交易所挂牌上市。青岛农商银行发行的可转换公司债券于 2021 年 3 月 1 日进入转股期，2023—2025 年分别转股 5131 股、1348 股和 5598 股，对股本总额影响不大。截至 2026 年 3 月末，青岛农商银行股本总额 55.56 亿元，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2026 年 3 月末前五大股东及持股情况

| 序号 | 股东名称               | 持股比例   |
|----|--------------------|--------|
| 1  | 青岛国信发展(集团)有限责任公司   | 9.08%  |
| 2  | 青岛城市建设投资(集团)有限责任公司 | 9.05%  |
| 3  | 日照钢铁控股集团有限公司       | 5.43%  |
| 4  | 青岛即发集团股份有限公司       | 4.98%  |
| 5  | 城发投资集团有限公司         | 4.52%  |
| 合计 |                    | 33.06% |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行一季度报告整理

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；经国家有关主管机构批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2026 年 3 月末，青岛农商银行下设总行营业部 1 个，分行 2 个（包含 1 个异地分行烟台分行），管辖支行 19 个，营业网点合计 370 个，主要分布在青岛地区；纳入合并范围的村镇银行共 4 家，其中山东省内 1 家、深圳 1 家、江西 2 家。

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：于丰星（代）。

## 二、本期债券情况

### 1 本期债券概况

青岛农商银行本期债券基本发行规模为人民币 50 亿元，并设有 30 亿元的超额增发权，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，青岛农商银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 30 亿元；若本期债券实际全场申购倍数  $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；具体发行条款以青岛农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2 本期债券性质

本期债券属于青岛农商银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于其一般负债，先于其长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

### 3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于发放小型微型企业贷款。

### 三、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重大变量：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）》](#)。

### 四、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

**青岛市作为我国沿海重要中心城市和“一带一路”双向开放桥头堡，区位优势明显，区域经济的稳健发展及良好的金融生态为域内金融机构业务拓展奠定了较为坚实的基础，但区域经济增速亦有一定波动，部分传统产业面临转型升级压力。**

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”。但青岛市面临产业转型升级压力，经济增长对传统制造业、房地产及政府融资平台的依赖仍较重，新旧动能转换过程中新兴产业的支撑力有待进一步提升。当前全市正加快推进以“10+1”创新型产业体系为核心的产业迭代，重点培育新一代信息技术、高端装备、新材料等新兴产业。

青岛市区位优势明显，近年来经济运行整体保持稳定，但受宏观经济下行部分产业调整转型等因素影响，经济增速呈现一定波动。2023—2025 年，青岛市地区生产总值分别增长 5.9%、5.7% 和 5.4%。2025 年，青岛市实现地区生产总值 17560.67 亿元，增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，主要受固定资产投资大幅回落及房地产开发投资下降拖累，工业和投资端承压；分产业看，第一产业增加值 516.21 亿元，较上年增长 4.0%；第二产业增加值 5873.83 亿元，较上年增长 4.9%；第三产业增加值 11170.63 亿元，较上年增长 5.6%，对经济增长贡献率达 66.5%，服务业“压舱石”作用进一步凸显；三次产业结构为 2.9：33.5：63.6。同期，全市一般公共预算收入 1340.7 亿元，一般公共预算支出 1718.5 亿元；居民人均可支配收入 62738 元，较上年增长 4.7%，其中城镇居民人均可支配收入较上年增长 4.2%，农村居民人均可支配收入较上年增长 5.5%，城乡收入差距持续缩小。

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 2025 年末，青岛市金融机构本外币各项存款余额 3.09 万亿元，同比增长 7.8%，较年初增加 2223.2 亿元，存款增速较上年末提升 2.1 个百分点，住户存款增长较快，反映居民储蓄意愿增强；本外币各项贷款余额 3.40 万亿元，同比增长 6.6%，较年初增加 2114.7 亿元，贷款增速较上年末提升 0.8 个百分点。

根据地区生产总值统一核算结果，2026 年一季度，青岛市实现地区生产总值 4339.39 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.0%，高于上年全年增速，实现良好开局；分产业看，第一产业增加值 38.19 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 1304.21 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 2996.99 亿元，增长 6.6%。一季度，全市一般公共预算收入 376.9 亿元，一般公共预算支出 404.9 亿元；全市居民人均可支配收入 17837 元，同比增长 4.4%。截至 2026 年 3 月末，青岛市全市本外币各项存款余额 3.20 万亿元，同比增长 7.4%；本外币各项贷款余额 3.51 万亿元，同比增长 6.0%。

## 五、管理与发展

**青岛农商银行公司治理机制及内部控制体系运行良好，2025 年完成监事会调整，治理机制持续完善；股权结构较为分散，关联授信占比相对较高，关联交易指标符合监管要求；风险管理体系及架构完善，风险管理有效性较好；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，可实施性较强，但信贷结构转型及利差收窄压力仍存，战略实施成效有待持续观察。**

青岛农商银行建立了以股东大会为权力机构、董事会为决策机构、高级管理层为执行机构的公司治理组织架构，各治理主体能够有效发挥职能，整体履职情况较好。2025 年，为顺应监管改革要求，青岛农商银行进一步优化治理架构，2025 年 8 月股东大会审议通过了关于不再设立监事会、修订公司章程等议案，2025 年 11 月上述修订的公司章程获得监管部门核准，监事会相应撤销；同时，青岛农商银行同步完成以审计委员会替代监事会的治理结构改革，确保监督职能有序衔接。内部控制方面，青岛农商银行不断加强内部控制体系和内部控制措施建设，形成了由前台业务部门、风险管理部、法律合规部和审计部组成的内部控制“三道防线”，保证了内部控制体系的分工合理、职责明确、报告关系清晰，制定了贯穿业务操作全过程的内部控制制度，涵盖各部门和岗位，覆盖主要的风险点，近年来内控执行情况较好。2023 年，青岛农商银行董事长、行长职位均进行了人员变更，主要由于原董事长、行长超过关键人员任职期限的相关规定等原因；2025 年 11 月，青岛农商银行原董事长王锡峰到龄退休；除上述调整外，部分董事及高管因年龄、工作调动等原因发生变动。青岛农商银行现任行长为于丰星先生，自 2023 年 9 月起担任青岛农商银行行长，曾任华夏银行股份有限公司普惠金融部总经理、青岛分行党委书记、行长等职务，目前代为履行董事长职责；整体高级管理人员具

备丰富的金融业从业及管理经验。

从股权结构来看，截至 2026 年 3 月末，青岛农商银行第一大股东青岛国信发展（集团）有限责任公司持股比例为 9.08%，股权结构较为分散，无控股股东；前十大股东不存在对外质押股份或冻结股份的情况。

关联交易方面，根据青岛农商银行监管报表信息，截至 2026 年 3 月末，单一最大关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比重分别为 5.22%、5.60%和 30.48%，关联授信相关指标均未突破监管限制。

风险管理方面，青岛农商银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，并根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、高级管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构，各类风险管理水平逐步提升。信用风险管理上，青岛农商银行坚持服务实体经济和“支农支小”市场定位，2025 年完成普惠审批职能整合，建立涵盖不同行业领域的专业审批团队，实施差异化授信审批及弹性授权机制，构建多层次审议审批架构。在客户准入及授信标准方面，青岛农商银行前置实施客户四分类（发展类、巩固类、压缩类、退出类）管理，针对不同客群、担保方式及金额区间制定标准化审批模板，推进审批标准统一化，并严格执行单一客户及集团客户授信集中度管理要求。在提升审批质效方面，青岛农商银行印发专项通知强化非普惠授信服务质效，打通调查与审查衔接卡点，建立行业特色产业敏捷小组及“绿色审批通道”；推行审查人员提前介入与驻点办公机制，常态化开展业务复盘与现场指导，持续统一标准并赋能一线业务发展。贷中环节，青岛农商银行成立专业出账审核团队，优化出账审核机制，重点针对授信条件落实不到位、超工程进度放款等风险隐患建立动态监控与预警机制；同时推动智能风控系统上线，实现统一授信系统优化升级，促进贷中风控从传统“人防”模式向“人防+智控”模式转型。贷后管理方面，青岛农商银行建立授信后评价机制，对审批业务时效、质量与标准执行情况开展重检；普惠金融条线创新推出精细化贷后管理模式，推广批量贷后检查功能，提升贷后管理效能。流动性风险管理方面，青岛农商银行严格执行流动性风险偏好及风险限额，按季开展流动性风险压力测试，稳定核心存款来源，加强主动负债管理和日常头寸管理，确保日间支付安全；市场风险管理方面，建立由交易限额、敞口限额和止损限额构成的市场风险限额体系，资金业务领域规范集团客户统一授信，制定批量年审实施细则并建立重审机制，持续关注重点品种尾部风险，优化准入区域管理，防范集中度风险；操作风险管理方面，青岛农商银行整合内控合规与操作风险管理体系，加快数智合规管理平台建设，建立合规官和合规管理员队伍，强化员工异常行为管理；内部审计持续加大模型研发应用力度，推动非现场审计从“辅助支撑”向“关键支撑”跨越，操作风险管控的有效性增强。

发展战略方面，青岛农商银行基于外部环境及内部业务结构，制定了 2021—2025 年总体战略框架，依靠“创新引领、科技引领、人才引领”三大驱动，面向“普惠银行、开放银行、智慧银行、品质银行”四个方向，实施“客户先导、结构均衡、创新驱动、管理制胜”四大战略，坚持服务实体经济核心定位，通过优化业务布局、壮大基础客群、构建生态平台、融合服务渠道，为重点客群提供一站式综合金融服务。从执行情况看，2025 年青岛农商银行完成省内 6 家村行改制及即墨惠民村行收购，主营存贷款业务实现稳步发展，普惠金融“两增”指标达标，涉农贷款规模保持区域领先，绿色及制造业贷款投放增加。2026 年“十五五”开局之年，青岛农商银行将延续“支农支小”底色，持续做好科技、绿色、普惠、养老、数字金融“五篇大文章”，深化资产负债结构优化，强化数字化风控与全面风险管理，推动特色化、差异化高质量发展。整体而言，青岛农商银行战略规划与区域经济发展契合度较高，实施路径清晰，有助于品牌影响力和市场竞争力的进一步提升，但在信贷结构转型、利差收窄及同业竞争加剧背景下，未来战略实施与落地情况亦有待观察。

## 六、经营分析

青岛农商银行立足青岛地区，在当地营业网点覆盖面广、市场排名靠前，区域竞争力较强，异地分支机构的设立亦为其业务带来新的增长空间，业务整体发展态势稳健；但当地金融机构业务竞争激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。近年来，青岛农商银行存贷款市场份额整体小幅下降，但在青岛市内仍保持同业前列。

图表 2·存贷款市场份额

| 项目      | 2023 年末 |    | 2024 年末 |    | 2025 年末 |    | 2026 年 3 月末 |    |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|-------------|----|
|         | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比          | 排名 |
| 存款市场占有率 | 11.47%  | 1  | 11.74%  | 1  | 11.25%  | 2  | 11.15%      | 2  |
| 贷款市场占有率 | 8.37%   | 4  | 8.21%   | 4  | 8.13%   | 3  | 8.09%       | 3  |

注：存贷款市场占有率为青岛农商银行青岛辖区内机构存贷款占全青岛市存贷款的比例  
 资料来源：联合资信根据青岛农商银行提供资料整理

近年来，青岛农商银行坚持服务实体经济的根本宗旨和支农支小为主的市场定位，凭借自身在青岛地区网点数量多、服务范围广等优势，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

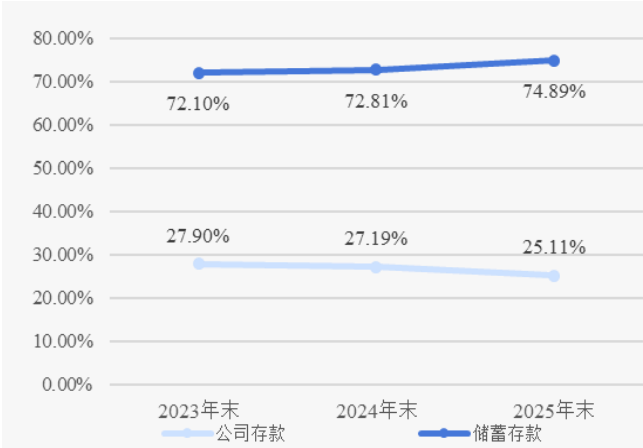
2)，但随着同业竞争的加剧，其存贷款市场份额整体均呈下降趋势。此外，青岛农商银行在烟台设立 1 个异地分行，在济南、日照等地设有异地支行，异地分支机构的设立为其带来新的业务增长空间。截至 2025 年末，青岛农商银行青岛地区和其他地区的贷款余额占比分别为 94.14%和 5.86%，业务仍以青岛地区为主，其他地区占比呈下降趋势。

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（%） |         |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|      | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 公司存款 | 830.64  | 866.08  | 821.93  | 27.84   | 27.11   | 24.90   | 4.27       | -5.10   |
| 个人存款 | 2151.22 | 2326.00 | 2471.59 | 72.10   | 72.81   | 74.89   | 8.12       | 6.26    |
| 其他存款 | 1.76    | 2.72    | 6.85    | 0.06    | 0.09    | 0.21    | 54.67      | 151.57  |
| 合计   | 2983.62 | 3194.80 | 3300.36 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 7.08       | 3.30    |
| 公司贷款 | 1639.99 | 1694.25 | 1792.01 | 64.10   | 63.55   | 64.29   | 3.31       | 5.77    |
| 票据贴现 | 170.50  | 171.77  | 205.06  | 6.66    | 6.44    | 7.36    | 0.75       | 19.38   |
| 个人贷款 | 747.96  | 799.80  | 790.16  | 29.23   | 30.00   | 28.35   | 6.93       | -1.21   |
| 合计   | 2558.45 | 2665.83 | 2787.23 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 4.20       | 4.55    |

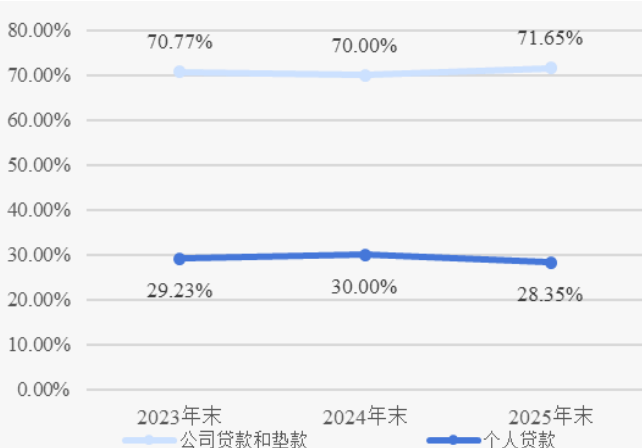
注：表格数据均不含应计利息且为扣除减值之前的金额  
资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



注：图中公司存款包含其他存款  
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



注：图中公司贷款包含票据贴现  
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

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；但另一方面，受财政支付体系改革、保证金存款压降及结算类客户资金支付增加等因素影响，公司存款规模有所波动，2025 年略有下降，业务稳定性有待观察。

青岛农商银行以公司客群深度经营为核心，通过创新特色产品、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，青岛农商银行坚持客群分类分层经营理念，构建“全员分户+智能分析+梯队提升+精细管户”的存款经营模式，重视机构客户，强化渠道建设，加强银政资源链接，机构客户综合效能持续攀升；同时强化跨境业务延伸，深耕客户全生命周期综合金融服务，以专业金融赋能拓宽展业边界，2023—2024 年青岛农商银行公司存款规模有所增长。但受部分有贷客户结存资金减少、财政支付体系改革以及地方财政支出增加对财政性资金结存的影响，加之压降保证金存款、结算类客户资金支付增加等因素，2025 年以来其公司存款规模有所下降。截至 2025 年末，青岛农商银行公司存款余额 821.93 亿元，占存款总额的比重降至 24.90%；公司存款中活期存款占比 48.99%，占比较高。

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，通过全面深化客群经营、强化重点产品推广等举措，加大普惠小微、绿色、战略新兴产业、制造业等领域的信贷投放力度；搭建“总、分、支”三级联动普惠金融组织架构，上线“数智普惠平台”等营销工具，加强产品创新和流程优化，加大对小微企业支持力度。近年来，青岛农商银行公司贷款规模保持增长；票据贴现业务主要根据行内业务发展需要及客户融资需求灵活调整规模，近年来票据贴现余额整体占比不高。

普惠小微方面，青岛农商银行坚持以“支农支小”为主的市场定位，深度融合小微企业融资协调机制与“千村万户”走访活动，上线数智网格系统等数字化工具，优化“金穗”系列普惠产品体系，创新推出“高新贷 2.0”“外贸提振贷”等金融产品，依托“农时日历”“行业地图”开展场景化批量获客，聚焦个体工商户制定“个体益贷”场景化融资服务方案。截至 2025 年末，青岛农商银行小微企业贷款余额 1507.87 亿元，较上年末增加 160.44 亿元，其中普惠型小微贷款余额 544.18 亿元，客户数 5.45 万户，规模与户数均位居青岛金融机构首位。

科技金融业务方面，青岛农商银行聚焦辖区内科技类企业，建立了由科企初创贷、科企成长贷、新质贷、知识产权质押保险贷款、人才贷、高企贷等产品构成的“金穗惠科”科技金融产品体系，通过完善体制机制、优化产品体系等方式不断扩大科技企业客群、提高优质科技企业市场覆盖率。截至 2025 年末，青岛农商银行科技型企业贷款余额 163.49 亿元，较上年末增加 18.04 亿元，服务企业 1417 户，对青岛市“专精特新”企业服务覆盖率超过 40%。绿色金融方面，青岛农商银行紧扣“双碳”战略与制造强国目标，打造“绿色、智造”服务体系，创新贷款产品，上线绿金管理系统，通过智能化审批与标准化服务提升工作质效；同时创新推出“可持续发展挂钩贷款”，将贷款利率与企业生物质能源产量等减排成效挂钩。截至 2025 年末，青岛农商银行绿色贷款余额 165.12 亿元，较上年末增长 18.57%。

## 2 零售银行业务

**青岛农商银行零售银行业务延续差异化发展路径，依托地方法人银行区位及网点优势，持续推进客群深耕与结构优化，个人存款规模保持稳健增长；但受有效信贷需求减弱及信贷结构优化等因素影响，个人贷款规模 2025 年小幅收缩。**

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”，保持客户增长和市场拓展的同时，注重稳定增长、调整结构、强化管理、提升质量等多方面的统筹兼顾，促进零售业务实现高质量发展。

个人存款方面，青岛农商银行坚持客户本源策略，搭建 5C 零售客群经营管理平台，全面实施分户管户，围绕代发、社保、商户等核心客群开展精准服务，个人客户数保持较好增长；强化数智赋能，深耕教育、商贸等支付场景生态，强化公私联动批量获客；构建社区支行、微贷中心、直销银行、财富管理“四位一体”服务平台，延伸金融服务触角，通过“村村通”普惠金融服务站点和小微云服务点布局，拓展民生消费、政务服务、便民缴费等场景获客渠道。在上述措施的共同作用下，近年来，青岛农商银行个人存款规模保持增长。

个人贷款方面，青岛农商银行积极响应国家消费提振政策，打造“十大消费场景”“八大客群”批量获客模式，针对不同场景和客群一品一策设计不同的授信策略，通过场景营销和客群精耕，实现消费贷款场景化、批量化获客，推动个人消费贷款规模持续增长；个人经营性贷款方面，聚焦个体工商户重点客群，推广“个体益贷”场景化融资服务方案，依托大数据精准筛选目标客群，持续开展“千村万户”和“千楼万企”工作，通过“双千工程”健全网格化营销管理体系，并优化升级“金穗”系列普惠产品矩阵，创新推出“线上房抵贷 2.0”“外贸提振贷”“惠抵贷”等特色金融产品；按揭贷款方面，重点推广“一手房按揭、二手房按揭、法拍贷”等产品，满足城乡居民的刚需及改善等住房按揭需求。2024 年，由于个人经营贷款和个人消费贷款均保持增长，青岛农商银行个人贷款规模有所增长；但 2025 年，受有效信贷需求减弱影响，个人经营性贷款虽保持个人贷款主力地位但规模有所回落，叠加提前还贷潮、新增购房需求不足使得个人住房贷款规模持续下降，青岛农商银行个人贷款规模有所下降。从结构看，2025 年末个人经营贷款余额 455.81 亿元，占个人贷款总额的 57.69%；个人住房贷款占个人贷款总额的 32.38%，占比有所下降；个人消费贷款占个人贷款总额的比重提升至 9.91%，但仍相对较低。

涉农业务方面，青岛农商银行创新制定“农时日历”，围绕各类涉农场景开展批量营销，建立了种养殖大户、家庭农场、专业合作社、农业龙头企业等新型农业经营主体清单并精准对接，创新推出“涉农动产质押（农链通）”“大棚托管贷”等产品，加大涉农贷款投放，提升农户、农村及农业现代化金融服务可得性。截至 2025 年末，青岛农商银行涉农贷款余额 648.27 亿元，增量居青岛金融机构首位，其中农户贷款余额保持增长。

养老金融业务方面，青岛农商银行深耕养老金融，丰富“七彩康年”养老金融特色服务体系，构建财富管理、文旅活动、公益关怀、健康保障、适老服务、产业协同、科技赋能等服务矩阵，主动对接养老配套产业，将社区老年医院、居家养老作为重点营销方向，累计对接养老产业客户 400 余家，并针对养老机构特点开发专属信贷产品。截至 2025 年末，青岛农商银行支持养老产业贷

款余额保持增长。

3 金融市场业务

近年来，青岛农商银行同业资产年末余额呈现波动且占比较低，同时保持较为稳定的市场资金融入力度；投资资产规模整体呈现增长趋势，投资结构以标准化债券和债券型基金为主，投资策略较为稳健，投资业务实现收益规模有所波动。

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。近年来，青岛农商银行同业资产年末余额呈现一定波动，占比保持较低，2025 年末同业资产净额占资产总额的比重为 6.13%，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；市场资金融入力度有所下降，主要系青岛农商银行主动调整负债结构、缩短久期以降低负债成本，同时资产端整体扩张放缓所致，2025 年末市场融入资金余额占负债总额的比重为 21.01%。

投资业务方面，青岛农商银行综合考虑收益率以及安全性等因素进行投资配置，投资品种以债券和公募基金投资为主，同时持续压降资金信托计划及资产管理计划，投资资产规模整体趋稳的同时投资结构有所优化，2025 年末投资资产规模略有下降。债券投资方面，青岛农商银行债券投资品种包括政府债券、政策性金融债、金融机构债券和企业债券；考虑到政策性金融债对风险资产占用较少，且为支持政金债承销工作，青岛农商银行持续加大政策性金融债券配置力度，并加大收益相对较高的企业债券配置力度；金融机构债券保持相对较低配置规模，所投资金融机构债券的发行人主要为外部评级 AA<sup>+</sup>及以上的银行机构，企业债券发行人主要为外部评级 AA<sup>+</sup>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。青岛农商银行投资的公募基金产品均为债券型基金（包含部分指数型基金），底层投向以利率债为主；考虑到债券基金产品相较于债券直投，在二级市场更加便于交易、可变现效率较高且收益相对更高，故青岛农商银行保持一定规模的债券基金配置，但 2025 年末受市场波动及策略调整影响，基金投资规模及占比有所下降。青岛农商银行投资的资产管理计划为基金公司和券商发行的资管产品，底层均为商业银行存款、债券等标准化产品；资金信托计划已压降至很低规模。投资业务收益方面，2023—2025 年青岛农商银行投资业务分别实现总收益（含投资收益、公允价值变动损益和金融投资利息收入）58.10 亿元、65.15 亿元和 51.76 亿元，2025 年受公允价值变动损益波动影响，总投资收益规模有所下降。

图表 6 • 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    | 1241.55 | 1234.35 | 1292.12 | 72.93   | 71.88   | 75.35   |
| 其中：政府债券 | 860.31  | 855.32  | 816.48  | 50.53   | 49.81   | 47.61   |
| 政策性金融债券 | 119.94  | 172.46  | 215.51  | 7.04    | 10.04   | 12.57   |
| 金融债券    | 131.80  | 48.49   | 59.85   | 7.74    | 2.82    | 3.49    |
| 企业债券    | 129.51  | 158.08  | 200.27  | 7.61    | 9.21    | 11.68   |
| 资产管理计划  | 119.83  | 79.90   | 57.38   | 7.04    | 4.65    | 3.35    |
| 资金信托计划  | 1.69    | 1.39    | 0.05    | 0.10    | 0.08    | 0.00    |
| 投资基金    | 315.37  | 383.49  | 339.53  | 18.52   | 22.33   | 19.80   |
| 权益投资    | 0.05    | 0.05    | 0.05    | 0.00    | 0.00    | 0.00    |
| 其他投资    | 5.79    | 2.17    | 10.90   | 0.34    | 0.13    | 0.64    |
| 应计利息    | 18.19   | 15.86   | 14.90   | 1.07    | 0.92    | 0.87    |
| 投资资产总额  | 1702.48 | 1717.20 | 1714.93 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 减：减值准备  | 1.57    | 1.24    | 0.11    | --      | --      | --      |
| 投资资产净额  | 1700.91 | 1715.96 | 1714.82 | --      | --      | --      |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告整理

理财业务方面，青岛农商银行秉持投资运作专业化、业务管理规范化、合作渠道多元化的原则，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多款理财产品。2025 年，青岛农商银行持续完善投资理财业务内控体系，搭建资产属性明确、投资策略清晰、客户理解直观的“4+N”理财产品体系，着力提升投资管理专业化水平，“多资产+多策略”投资布局持续深化，积极布局金融“五篇大文章”相关领域资产，有力推进理财业务高质量发展。截至 2025 年末，青岛农商银行理财业务余额

314.59 亿元，理财业务净值化率为 100%；理财资金投向以存款类产品和债券资产为主，少量投资于公募基金产品，整体业务规模保持稳定。

七、财务分析

青岛农商银行提供了 2023—2025 年及 2026 年一季度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年财务报表进行了审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年—2025 年财务报表进行了审计，均出具了无保留意见的审计报告；2026 年一季度财务报表未经审计。青岛农商银行 2023 年财务报表合并范围包括下属的 8 家村镇银行，2024 年合并范围增加 1 家村镇银行，2025 年由于吸收合并了六家子公司（村镇银行）改建为分支机构，同时收购青岛即墨惠民村镇银行股份有限公司，合并范围变更为 4 家村镇银行，由于村镇银行规模体量均很小，合并范围的变化不影响财务数据的可比性；2026 年一季度合并范围较 2025 年无变化。

1 资产质量

近年来，青岛农商银行资产规模稳步增长，其中贷款占比保持在 50%以上，投资资产占比呈下降趋势，资产结构整体变化不大。

图表 7 • 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 | 2026 年 3 月末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 | 2024 年末    | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 |
| 现金类资产   | 218.27  | 276.90  | 239.06  | 304.98      | 4.66    | 5.59    | 4.75    | 5.99        | 26.86      | -13.67  | 27.57       |
| 同业资产    | 213.74  | 310.91  | 308.38  | 283.04      | 4.57    | 6.28    | 6.13    | 5.56        | 45.46      | -0.81   | -8.22       |
| 贷款及垫款净额 | 2453.24 | 2551.07 | 2665.88 | 2742.98     | 52.43   | 51.53   | 53.02   | 53.90       | 3.99       | 4.50    | 2.89        |
| 投资资产    | 1700.91 | 1715.96 | 1714.82 | 1659.36     | 36.35   | 34.66   | 34.11   | 32.61       | 0.88       | -0.07   | -3.23       |
| 其他类资产   | 93.21   | 95.48   | 99.69   | 98.83       | 1.99    | 1.93    | 1.98    | 1.94        | 2.44       | 4.40    | -0.86       |
| 资产合计    | 4679.37 | 4950.32 | 5027.83 | 5089.18     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 5.79       | 1.57    | 1.22        |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告及一季度报告整理

（1）贷款

近年来，青岛农商银行信贷资产规模保持增长，贷款客户及行业集中风险不显著，不良贷款率有所下降，贷款拨备充足，但需关注部分行业景气度变动、个人客户信用风险变化等对其贷款质量可能造成的影响。

近年来，青岛农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重保持在 50%以上。从贷款行业分布来看，青岛农商银行持续优化调整信贷结构，重点加大对批发零售、制造业、租赁和商业服务业、电力热力、交通运输等青岛支柱产业及民生保障领域的信贷支持力度，同时逐步压降房地产业和建筑业贷款占比，整体行业集中度变化不大。截至 2025 年末，青岛农商银行前五大行业批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业贷款占比分别为 15.54%、14.03%、9.24%、8.90% 和 5.19%，合计占比 52.89%。从不良情况来看，截至 2025 年末，青岛农商银行房地产业不良贷款规模较之前年度有所增长，主要是个别存量对公房地产企业因销售受阻、资金链断裂形成不良，加之对公房地产不良贷款处置需要时间履行程序，导致年末时点对公房地产行业不良率上升，高于全行整体不良贷款率，行业景气度对于其贷款质量的影响以及不良贷款后续处置回收情况需予以关注。青岛农商银行持续加强房地产相关领域贷款的风险管控，执行“严标准、控增量、降占比”策略，原则上不新增房地产开发贷款，存量实行白名单管理，对于存量贷款密切监测风险及项目资金流向；截至 2025 年末，青岛农商银行房地产业贷款余额为 93.13 亿元，占公司贷款和垫款总额的比重为 3.34%，近年来呈现下降态势。建筑业方面，得益于大额不良处置及主动管控，2025 年末建筑业不良率大幅下降至 0.96%，资产质量得到一定改善。

近年来，青岛农商银行持续进行信贷结构优化调整，从严管控大额贷款授信，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例呈下降趋势。截至 2025 年末，青岛农商银行单一客户贷款集中度 4.50%，最大十家客户贷款比例 39.71%，前十大贷款客户主要涉及租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业等行业，不存在逾期或不良，客户集中风险不显著。大额风险暴露方面，青岛农商银行将大额风险暴露管理机制纳入全面风险管理框架，通过动态监测风险敞口、定期报送等措施管控客户集中度；截至 2025 年末，大额风险暴露的各项指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2024 年，青岛农商银行进一步强化存量贷款风险监控，实施客户分类分层管理，逾期贷款规模和占比有所下降；但受市场环境变化及部分客户资金链紧张等因素影响，2025 年末逾期贷款规模和占比有所回升；同时，受风险分类新规落地及个别客户主动调入影响，2025 年末关注类贷款规模和占比亦有所上升，资产质量面临一定的下行压力。青岛农商银行多措并举开展不良贷款处置工作，保持一定的风险贷款压缩退出力度，2023—2025 年分别核销不良贷款 50.53 亿元、49.84 亿元和 34.36 亿元，分别通过债权转让方式处置不良贷款 15.75 亿元、21.95 亿元和 40.02 亿元。得益于上述管控及处置措施，近年来青岛农商银行不良贷款率呈下降趋势。从不良贷款行业分布来看，2025 年末不良贷款主要集中在房地产业、个人经营贷款及批发零售业，其中房地产业和批发零售业不良贷款余额分别占不良贷款总额的 44.02%和 7.83%，个人经营性不良贷款余额占不良贷款总额的 20.72%，需关注上述领域景气度变动、个人客户信用风险变化情况。信贷资产质量划分方面，青岛农商银行按照《商业银行金融资产风险分类办法》要求，基于独立、审慎原则对信贷资产进行风险分类认定，贷款五级分类划分标准较为严格；2025 年末重组类贷款占比为 0.84%，较上年末有所上升，主要系重组贷款统计口径调整所致，整体仍处于较低水平。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，2025 年末拨备覆盖率 261.01%，贷款拨备充足，风险抵补能力较强。

图表 8 • 贷款质量

| 项目               | 金额（亿元）  |         |         |             | 占比（%）   |         |         |             |
|------------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|
|                  | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 |
| 正常               | 2363.88 | 2484.16 | 2584.18 | 2669.85     | 92.40   | 93.19   | 92.71   | 93.57       |
| 关注               | 148.15  | 133.86  | 154.38  | 133.83      | 5.79    | 5.02    | 5.54    | 4.69        |
| 次级               | 20.85   | 16.13   | 14.24   | 27.87       | 0.81    | 0.60    | 0.51    | 0.98        |
| 可疑               | 20.91   | 19.79   | 7.85    | 10.85       | 0.82    | 0.74    | 0.28    | 0.38        |
| 损失               | 4.66    | 11.89   | 26.58   | 10.87       | 0.18    | 0.45    | 0.95    | 0.38        |
| 贷款合计             | 2558.45 | 2665.83 | 2787.23 | 2853.27     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      |
| 不良贷款             | 46.42   | 47.81   | 48.67   | 49.59       | 1.81    | 1.79    | 1.75    | 1.74        |
| 逾期贷款             | 90.78   | 77.15   | 94.01   | 71.03       | 3.55    | 2.89    | 3.37    | 2.49        |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | --          | 237.96  | 250.53  | 261.01  | 234.71      |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | --          | 4.32    | 4.49    | 4.56    | 4.08        |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | --          | 69.26   | 79.97   | 81.31   | 85.00       |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告及一季度报告整理

（2）同业及投资类资产

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

近年来，青岛农商银行同业资产年末余额有所波动，占资产总额的比重较低。截至 2025 年末，青岛农商银行存放同业款项净额 67.40 亿元，以存放境内银行及非银金融同业为主；拆出资金净额 154.10 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 86.87 亿元，标的以债券为主。从同业资产质量来看，截至 2025 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 0.10 亿元。

近年来，青岛农商银行投资资产配置主要着力于资产结构调整，投资资产规模整体趋稳。截至 2025 年末，青岛农商银行投资资产净额 1714.82 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 27.17%、36.98%和 35.21%。从投资资产质量情况来看，截至 2025 年末，青岛农商银行资金信托计划已压降至很低规模，资产管理计划底层均为标准化产品，存量风险资产规模较小，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；2025 年末划入阶段三的其他债权投资账面原值为 1.00 亿元，针对其他债权投资计提的减值准备余额为 1.13 亿元，针对债权投资计提的减值准备余额为 0.11 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，投资资产风险敞口较小，且减值计提充分，面临的信用风险较为可控。

（3）表外业务

近年来，青岛农商银行表外授信业务规模变动不大，保证金比例适中，相关风险较为可控。

近年来，青岛农商银行表外授信业务规模有所波动但整体变动不大，以银行承兑汇票为主，保证金比例适中。截至 2025 年末，青岛农商银行表外业务余额 290.22 亿元，其中银行承兑汇票余额 165.94 亿元，开出信用证余额 35.16 亿元，开出保函余额 33.60 亿元，其余为贷款承诺及未使用的信用卡额度；保证金存款余额为 90.49 亿元。

2026 年一季度，青岛农商银行资产总额保持增长，资产结构基本保持稳定。2026 年 3 月末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 4.68%和 41.29%，较上年末小幅回升。信贷资产质量方面，青岛农商银行加强存量信贷资产风险管理，通过控新降旧加强不良贷款管控力度，一季度核销不良贷款约 18 亿元，3 月末不良贷款率较上年末略有下降，关注类贷款、逾期贷款占比有所回落，拨备保持充足水平；投资资产方面，截至 2026 年 3 月末，青岛农商银行投资资产净额较上年末有所下降，投资结构基本保持稳定，未有新增违约投资资产，存量风险资产减值计提充分，面临的信用风险较为可控。

2 负债结构及流动性

近年来，青岛农商银行负债规模保持增长，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（%） |         |             |
|---------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|------------|---------|-------------|
|         | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 | 2024 年末    | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 |
| 市场融入资金  | 1082.99 | 1052.32 | 961.46  | 922.50      | 25.25   | 23.18   | 21.01   | 19.86       | -2.83      | -8.63   | -4.05       |
| 客户存款    | 3055.39 | 3266.73 | 3358.31 | 3451.66     | 71.24   | 71.97   | 73.37   | 74.29       | 6.92       | 2.80    | 2.78        |
| 其中：个人存款 | 2151.22 | 2326.00 | 2471.59 | 2520.00     | 50.16   | 51.24   | 54.00   | 54.24       | 8.12       | 6.26    | 1.96        |
| 其他负债    | 150.51  | 220.17  | 257.15  | 271.76      | 3.51    | 4.85    | 5.62    | 5.85        | 46.28      | 16.80   | 5.68        |
| 负债合计    | 4288.88 | 4539.21 | 4576.93 | 4645.93     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 5.84       | 0.83    | 1.51        |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告及一季度报告整理

青岛农商银行综合考虑资产负债匹配情况以及资金市场形势，开展市场资金融入业务，近年来市场融入资金余额和占负债总额的比重有所下降。截至 2025 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 961.46 亿元；其中，拆入资金余额 75.97 亿元，主要来自境内银行同业；卖出回购金融资产款余额 117.32 亿元，标的资产全部为债券；应付债券余额 729.52 亿元，其中发行同业存单余额为 535.77 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%以上。近年来，青岛农商银行个人存款稳步增长带动客户存款规模保持增长态势，但增速有所趋缓。从客户存款类型看，截至 2025 年末，青岛农商银行个人存款余额占吸收存款总额的比重上升至 73.59%，核心负债稳定性进一步增强；从存款期限来看，定期存款（含公司和个人定期）占客户存款余额（不含应计利息）的比重为 74.08%，存款定期化趋势仍存，青岛农商银行通过主动压降高息存款、引导客户向 2 年期及以下存款转化，2025 年末存款平均成本率降至 1.59%，较上年下降 0.33 个百分点，负债成本管控成效有一定显现。

2026 年一季度，青岛农商银行负债规模稳步增长，负债结构基本保持稳定，其中客户存款占负债总额的比重为 74.29%，核心负债稳定性保持在较好水平。

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及债券型基金投资，优质流动性资产充裕，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         | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 |
|------------|---------|---------|---------|-------------|
| 流动性比例（%）   | 98.03   | 104.51  | 108.22  | 99.51       |
| 流动性覆盖率（%）  | 305.02  | 367.68  | 379.10  | 281.89      |
| 净稳定资金比例（%） | 136.05  | 141.83  | 145.38  | 143.94      |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告及一季度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023—2025 年，青岛农商银行净利差持续收窄，盈利增长主要依靠非息收入及成本管控拉动；2025 年，公允价值变动由盈转亏导致营业收入下降，但利息净收入增长及减值计提减少推动净利润增长；在净息差承压、营收增长乏力的背景下，青岛农商银行盈利持续性面临一定压力，盈利水平仍有提升空间。

图表 11 • 盈利情况

| 项目                  | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1—3 月 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）            | 103.25 | 110.33 | 100.27 | 27.91        |
| 其中：利息净收入（亿元）        | 73.56  | 72.21  | 73.62  | 19.39        |
| 手续费及佣金净收入（亿元）       | 5.96   | 7.82   | 8.15   | 3.07         |
| 投资收益（亿元）            | 15.99  | 18.78  | 25.69  | 2.60         |
| 公允价值变动净收益（亿元）       | 2.89   | 8.68   | -9.15  | 2.64         |
| 营业支出（亿元）            | 80.89  | 86.16  | 70.66  | 13.08        |
| 其中：业务及管理费（亿元）       | 32.74  | 33.91  | 36.57  | 7.36         |
| 信用减值损失及其他资产减值损失（亿元） | 47.02  | 51.00  | 32.75  | 5.44         |
| 拨备前利润总额（亿元）         | 69.28  | 75.89  | 62.90  | 20.12        |
| 净利润（亿元）             | 26.03  | 28.49  | 31.39  | 12.48        |
| 净利差（%）              | 1.77   | 1.67   | 1.59   | 1.66         |
| 成本收入比（%）            | 31.70  | 30.74  | 36.47  | --           |
| 拨备前资产收益率（%）         | 1.53   | 1.58   | 1.26   | --           |
| 平均资产收益率（%）          | 0.58   | 0.59   | 0.63   | --           |
| 平均净资产收益率（%）         | 6.89   | 7.11   | 7.28   | --           |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告及一季度报告整理

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，利息净收入为最主要的收入来源。近年来，受市场利率下行、贷款重定价效应等因素影响，青岛农商银行生息资产平均收益率持续下降，但得益于存款利率市场化调整机制的落实、差异化定价策略的实施以及高息存款的主动压降，计息负债平均成本率亦有所下降，但下降幅度不及资产端收益率的降幅，2025 年末生息资产平均收益率 3.29%，较上年末下降 42BP，付息负债平均成本率 1.70%，较上年末下降 34BP，故青岛农商银行净利差持续收窄；但在生息资产规模扩张的带动下，2025 年生息资产平均余额增长带动利息收入有所增加，叠加负债成本管控带动利息支出减少较明显，当年利息净收入小幅回升，2025 年，青岛农商银行实现利息净收入 73.62 亿元，在营业收入中的占比上升至 73.42%。中间业务收入方面，青岛农商银行手续费及佣金收入以代理及托管业务为主，手续费及佣金净收入的增加主要来自代销理财、保险、基金等金融产品的手续费收入以及债券承销费收入，手续费及佣金净收入在营业收入中的占比不高。青岛农商银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主，近年来，得益于债券及债券型基金买卖价差收益的增加，青岛农商银行投资收益持续增长；公允价值变动收益变动和资本市场波动关联较大，受 2025 年市场利率波动上行影响，其交易性金融资产（主要为利率债）公允价值下降，使得当年投资总收益规模有所下降。受上述因素综合影响，2025 年青岛农商银行实现营业收入 100.27 亿元，较之前年度有所下降。

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，业务及管理费主要包括职工薪酬费用、折旧及摊销、物业管理费等。青岛农商银行在推进业务发展的同时加强成本管控，但受职工薪酬及科技投入等刚性支出影响，近年来业务及管理费规模持续增长，成本收入比整体有所上升，处于合理水平。青岛农商银行以预期信用损失模型为基础，基于客户违约概率、违约损失率及违约风险敞口等风险量化参数，结合宏观环境变化、资产质量迁徙及不良贷款处置回收等因素计提拨备，整体保持审慎的拨备计提策略。2025 年得益于资产质量稳步改善、不良贷款生成放缓及前期风险出清，青岛农商银行全年减值计提规模有所下降；2025 年计提减值损失合计 32.75 亿元，其中贷款减值损失 34.91 亿元，其余主要为针对债权投资、贷款承诺转回部分减值损失。

2023—2025 年，青岛农商银行净利润保持逐年增长，主要得益于持续强化成本支出精细化管控，各项盈利指标同步小幅改善。但受净利差持续收窄、资产减值计提规模阶段性波动等因素影响，其盈利增长的稳定性存在制约，整体盈利能力仍承压。

2026 年一季度，青岛农商银行负债成本进一步压降，净利差环比有所回升，利息净收入同比增长；但受金融资产收益率影响，投资收益同比减少，整体营业收入同比下降；在信用减值损失同比减少的影响下，净利润同比实现增长。2026 年 1—3 月，青岛农商银行实现营业收入 27.91 亿元，同比下降 8.69%；信用减值损失 5.44 亿元，同比减少 45.66%；净利润 12.48 亿元，同比增长 5.84%。

与所选银行比较，青岛农商银行营业收入位于所选银行较高水平，但净利润及相关收益率指标一般，盈利能力有待提升。

图表 12 • 2025 年同行业公司盈利情况对比

| 对比指标        | 青岛农商银行 | 江南农商银行 | 天津农商银行 | 顺德农商银行 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 100.27 | 120.13 | 94.73  | 77.76  |
| 净利润（亿元）     | 31.39  | 42.90  | 30.32  | 28.23  |
| 平均资产收益率（%）  | 0.63   | 0.71   | 0.63   | 0.58   |
| 平均净资产收益率（%） | 7.28   | 8.98   | 8.28   | 7.46   |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4 资本充足性

近年来，青岛农商银行主要通过利润留存、发行永续债的方式补充资本，资本保持充足水平。

近年来，青岛农商银行未进行增资扩股，主要通过利润留存及发行永续债等方式补充资本。2025 年，青岛农商银行结合永续债到期续接需求及市场情况，发行 50 亿元永续债，有效补充其他一级资本；可转换公司债券于 2021 年 3 月进入转股期，2023—2025 年分别转股 5131 股、1348 股和 5598 股，转股规模小，对资本补充影响很小。从分红情况来看，2023 年末进行现金分红，2024 年青岛农商银行现金分红 5.56 亿元（每 10 股 1.00 元），2025 年度拟每 10 股派发现金股利 1.20 元（含税），现金分红总额约 6.67 亿元，分红政策保持稳定且较上年有所提升。截至 2025 年末，青岛农商银行所有者权益 450.91 亿元，其中股本 55.56 亿元，资本公积 37.16 亿元，一般风险准备 69.18 亿元，未分配利润 141.83 亿元。

2024 年末，由于《商业银行资本管理办法》口径下中小企业贷款以及地方政府债投资的风险权重下调，青岛农商银行风险加权资产余额及风险资产系数均有所下降；2025 年以来随着贷款业务稳步发展，青岛农商银行风险加权资产规模有所增加，核心一级资本净额因利润留存实现增长但增幅有限，核心一级资本充足率有所下降；由于 2025 年发行了 50 亿元永续债券，其他一级资本得到补充，带动一级资本充足率和资本充足率提升。2026 年 3 月末，青岛农商银行核心一级资本净额因利润留存继续增长，而风险加权资产增长有限，核心一级资本充足率有所回升；但受部分永续债到期赎回影响，其他一级资本减少使得一级资本净额和资本净额下降，叠加风险加权资产持续增加，一级资本充足率和资本充足率分别降至 12.15%和 13.86%，但整体资本仍保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2026 年 3 月末 |
|---------------|---------|---------|---------|-------------|
| 核心一级资本净额（亿元）  | 319.76  | 342.69  | 348.58  | 362.70      |
| 一级资本净额（亿元）    | 370.10  | 392.90  | 428.51  | 422.66      |
| 资本净额（亿元）      | 425.89  | 447.35  | 486.52  | 482.10      |
| 风险加权资产余额（亿元）  | 3225.06 | 3203.65 | 3460.70 | 3478.21     |
| 风险资产系数（%）     | 68.92   | 64.72   | 68.83   | 68.35       |
| 所有者权益/资产总额（%） | 8.34    | 8.30    | 8.97    | 8.71        |
| 资本充足率（%）      | 13.21   | 13.96   | 14.06   | 13.86       |
| 一级资本充足率（%）    | 11.48   | 12.26   | 12.38   | 12.15       |
| 核心一级资本充足率（%）  | 9.91    | 10.70   | 10.07   | 10.43       |

注：2024 年末和 2026 年 3 月末资本充足指标根据 2024 年 1 月 1 日起施行的《商业银行资本管理办法》计算，2023 年末资本充足指标根据原中国银监会发布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算

资料来源：联合资信根据青岛农商银行年度报告及一季度报告整理

八、ESG 分析

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

环境方面，青岛农商银行持续完善绿色金融组织架构，将绿色发展理念融入到业务发展与经营管理的各个环节，推进绿色金融创新，加大对绿色、低碳、循环经济等领域的支持。截至 2025 年末，青岛农商银行绿色贷款余额 165.12 亿元，增速 18.57%，新投放绿贷企业 177 户；采用“信贷+投资+理财”策略布局绿色领域，搭建“金碳算”碳核算平台，并落地山东省首笔生物质能源可持续发展挂钩贷款。

社会责任方面，青岛农商银行将金融服务实体经济作为根本宗旨，坚持“支农支小”市场定位，加大乡村振兴金融服务力度，提升惠民利民实效。截至 2025 年末，青岛农商银行小微贷款余额 1507.87 亿元，较上年末增加 160.44 亿元，支持小微客户 5.59 万户；涉农贷款余额 648.27 亿元，较上年末增加 123.92 亿元，涉农贷款规模、增量、户数位居青岛金融机构首位。

作为上市银行，青岛农商银行公司治理机制及内部控制体系运行良好，2025 年首次发布可持续发展（ESG）报告，各治理主体能够较好地履行相应职责，ESG 信息披露较为完善。

## 九、外部支持

青岛市是我国沿海重要中心城市、山东半岛蓝色经济区规划核心区域龙头城市和以财富管理为主题的金融综合改革试验区，也是山东自由贸易试验区青岛片区所在地以及国家“一带一路”战略规划确定的新亚欧大陆桥经济走廊主要节点和“海上合作战略支点”的“双定位”城市，区位优势明显。2025 年，青岛市实现地区生产总值 17560.67 亿元，按不变价格计算，较上年增长 5.4%；全年一般公共预算收入 1340.72 亿元，政府财政实力及支持能力较强。

青岛农商银行存贷款市场份额在青岛市排名前列，储蓄存款市场占有率第一，小微贷款规模位居青岛市内首位，作为地方性商业银行，青岛农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在青岛市金融体系中具有较为重要的地位，如若出现经营困难，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

## 十、债券偿还风险分析

青岛农商银行本期拟发行基本规模为 50 亿元的金融债券，并设有 30 亿元的超额增发权。本期债券偿还顺序居于青岛农商银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前，次于个人储蓄存款的本金和利息，与青岛农商银行其他一般负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，青岛农商银行已发行且尚在存续期的金融债券本金为 70.00 亿元。假设本期债券发行规模为 80.00 亿元，以 2025 年末财务数据为基础，青岛农商银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对本期债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

| 项目                  | 发行后    | 发行前   |
|---------------------|--------|-------|
| 金融债券本金（亿元）          | 150.00 | 70.00 |
| 合格优质流动性资产/金融债券本金（倍） | 3.61   | 7.73  |
| 所有者权益/金融债券本金（倍）     | 3.01   | 6.44  |
| 净利润/金融债券本金（倍）       | 0.21   | 0.45  |

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，拨备充足，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及债券型基金投资，优质流动资产充裕，流动性压力不大。从负债端来看，青岛农商银行负债结构以存款为主，定期存款及个人存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对青岛农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和所有者权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为青岛农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

## 十一、评级结论

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

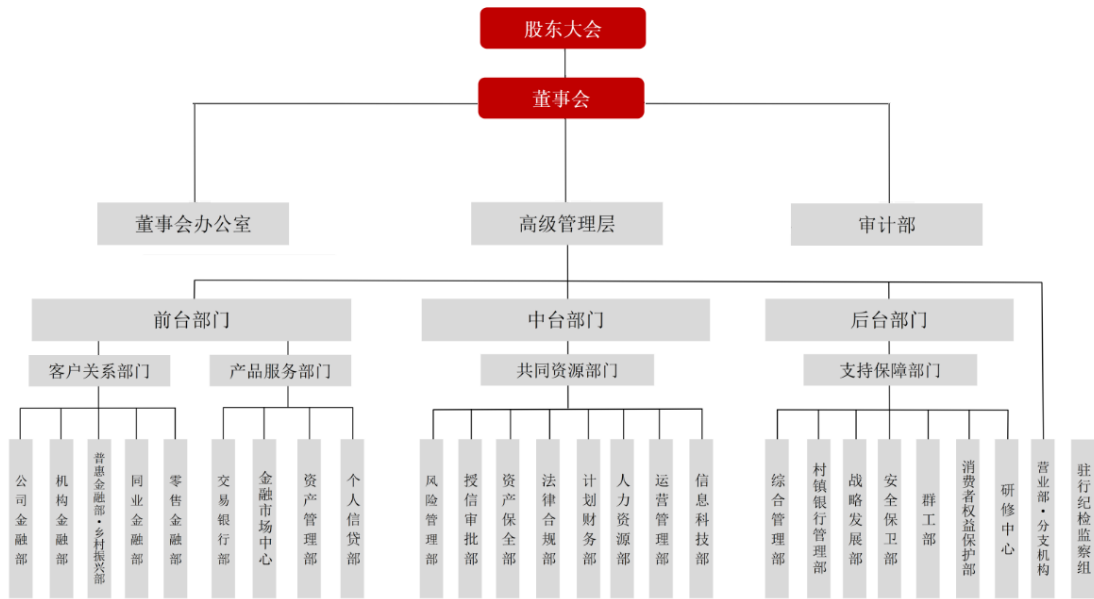
## 附件 1 青岛农商银行前十大股东持股情况表（截至 2026 年 3 月末）

| 股东名称               | 股东性质   | 持股比例（%） |
|--------------------|--------|---------|
| 青岛国信发展（集团）有限责任公司   | 国有法人   | 9.08    |
| 青岛城市建设投资（集团）有限责任公司 | 国有法人   | 9.05    |
| 日照钢铁控股集团有限公司       | 境内一般法人 | 5.43    |
| 青岛即发集团股份有限公司       | 境内一般法人 | 4.98    |
| 城发投资集团有限公司         | 国有法人   | 4.52    |
| 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       | 境内一般法人 | 1.98    |
| 中国中信金融资产管理股份有限公司   | 国有法人   | 1.62    |
| 日照银行股份有限公司         | 国有法人   | 1.48    |
| 山东威海农村商业银行股份有限公司   | 境内一般法人 | 1.44    |

资料来源：联合资信根据青岛农商银行一季度报告整理

附件 2 青岛农商银行组织架构图（截至 2026 年 3 月末）

青岛农村商业银行股份有限公司组织架构图



注：2025 年 11 月，青岛农商银行修订的公司章程获得监管部门核准，监事会相应撤销

资料来源：联合资信根据青岛农商银行提供资料整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称       | 计算公式                                                              |
|------------|-------------------------------------------------------------------|
| 现金类资产      | 现金+存放中央银行款项                                                       |
| 同业资产       | 存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产                                       |
| 市场融入资金     | 同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券                            |
| 投资资产       | 衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产 |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 不良贷款率      | 不良贷款余额/贷款余额×100%                                                  |
| 贷款拨备率      | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100%                                               |
| 拨备覆盖率      | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%                                             |
| 流动性比例      | 流动性资产/流动性负债×100%                                                  |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%                                            |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%                                        |
| 风险资产系数     | 风险加权资产余额/资产总额×100%                                                |
| 资本充足率      | 资本净额/各项风险加权资产×100%                                                |
| 核心一级资本充足率  | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                            |
| 一级资本充足率    | 一级资本净额/各项风险加权资产×100%                                              |
| 净利差        | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%                                        |
| 拨备前利润总额    | 利润总额+信用减值损失及其他资产减值损失                                              |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入×100%                                                 |
| 拨备前资产收益率   | 拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                 |
| 平均资产收益率    | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                     |
| 平均净资产收益率   | 净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%                                   |

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 含义                             |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| CC   | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务      |
| C    | 不能偿还债务                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

| 评级展望 | 含义                                |
|------|-----------------------------------|
| 正面   | 存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大           |
| 稳定   | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面   | 存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大           |
| 发展中  | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持 |

## 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 |

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。