

信用等级公告

联合〔2021〕6775号

联合资信评估股份有限公司通过对福建石狮农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持福建石狮农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“16 石狮农商二级”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

二〇二一年七月二十二日

福建石狮农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
福建石狮农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
16 石狮农商二级	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债券概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
16 石狮农商二级	4 亿元	(5+5)年	2026 年 8 月 10 日

评级时间: 2021 年 7 月 22 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	246.93	263.25	293.15
股东权益(亿元)	30.08	33.66	35.51
不良贷款率(%)	1.55	1.46	1.60
拨备覆盖率(%)	208.05	211.81	220.81
贷款拨备率(%)	3.23	3.09	3.53
流动性比例(%)	32.70	49.31	57.96
存贷比(%)	70.35	73.13	77.60
储蓄存款/负债总额(%)	66.60	65.15	64.32
股东权益/资产总额(%)	12.18	12.79	12.11
资本充足率(%)	16.76	17.88	18.30
一级资本充足率(%)	13.60	14.61	15.04
核心一级资本充足率(%)	13.51	14.56	14.98
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	10.31	9.98	9.54
拨备前利润总额(亿元)	6.73	6.15	5.88
净利润(亿元)	2.31	2.75	2.75
净息差(%)	3.67	3.81	3.11
成本收入比(%)	33.97	36.72	37.36
拨备前资产收益率(%)	2.58	2.41	2.11
平均资产收益率(%)	0.88	1.08	0.99
平均净资产收益率(%)	8.00	8.62	7.95

数据来源: 石狮农商银行年度报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

谢冰妹 袁宇豪

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对福建石狮农村商业银行股份有限公司(以下简称“石狮农商银行”)的评级反映了其核心负债占比较高、市场竞争力强及资本充足等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 石狮农商银行贷款行业集中度较高、存款成本上升对其业务经营及信用水平可能带来一定压力。

未来, 石狮农商银行将依托其在决策链短、在当地的客户基础良好等方面的竞争优势, 逐步深化零售转型战略, 零售银行业务有望持续发展。另一方面, 在区域内经济转型背景下石狮农商银行公司类存款业务的拓展面临一定压力, 定期存款的快速增长使得存款成本或面临一定上升压力; 且不良贷款率和逾期贷款占比有所上升, 信贷资产质量有下迁的可能性。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司确定维持福建石狮农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻, “16 石狮农商二级”信用等级为 A⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了石狮农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 在当地具备一定同业竞争优势, 存款结构逐步优化。石狮农商银行传统存贷款业务在石狮市具有同业竞争优势, 储蓄存款规模和占比较高, 存款的稳定性较好, 为业务发展提供了支撑。
2. 资本处于充足水平。石狮农商银行资本保持充足水平, 为未来业务开展奠定了良好的基础。
3. 拨备充足。石狮农商银行保持了较高的拨备计提力度, 拨备处于充足水平。

关注

1. **需关注未来盈利能力变化情况。**2020 年以来，受新冠肺炎疫情及减费让利政策的影响，叠加收益率相对较高的资产管理计划规模进一步压缩以及存款成本较高，石狮农商银行息差和利差明显收窄，盈利水平有所下滑，需持续关注盈利能力的变化情况。
2. **存款成本控制能力有待提升。**2020 年以来，石狮农商银行存款业务增长主要依赖于定期存款规模的增长，存款成本面临一定上升压力。
3. **资产质量有所下行且贷款面临行业集中风险。**石狮农商银行不良贷款率和逾期贷款占比均有所增长，需关注未来信贷资产质量变动情况；且受区域经济结构影响，信贷投放存在一定行业集中风险。
4. **所在区域经济结构调整仍存在负面影响。**石狮市区域经济结构的调整优化期对当地企业带来的影响仍在持续，需关注此类因素对区域内金融机构的发展带来的影响。

声 明

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

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

福建石狮农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

福建石狮农村商业银行股份有限公司（以下简称“石狮农商银行”）成立于2007年12月，经福建银监局批准，石狮市农村信用合作社联合社及辖区内石狮、祥芝、蚶江、永宁四家农村信用合并组建福建石狮农村合作银行，初始注册资本2.80亿元；2011年更名为福建石狮农村商业银行股份有限公司。截至2020年末，石狮农商银行股本总额13.05亿元，前五大股东持股比例合计24.65%，无控股股东、实际控制人，持股情况见表1。

石狮农商银行总部设在福建省石狮市。截至2021年3月末，石狮农商银行下设总行营业部1家，一级支行23家，二级支行1家，分理处15家，金融便利店5家；下设全资村镇银行1家，控股村镇银行7家；在岗员工482人。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	大长江（福建）投资集团有限公司	6.34
2	福建建德集团有限公司	5.31
3	石狮黎祥食品有限公司	4.39
4	石狮万雄娱乐有限公司	4.34
5	福建省石狮市彭田健健针织服装厂	4.27
合计		24.65

数据来源：石狮农商银行提供，联合资信整理

石狮农商银行注册地址：福建省石狮市八七路2128-2150号。

石狮农商银行法定代表人：白进才。

二、已发行债券情况

截至本报告出具日，石狮农商银行存续期内的债券为2016年二级资本债券(人民币4亿元)，债券概况见表2。

2020年，石狮农商银行根据债券发行条款的规定，在付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
16 石狮农商二级	二级资本债券	4 亿元	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权	4.60%	2026 年 8 月 10 日

数据来源：中国货币网、wind，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长

2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

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

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国

¹文中GDP增长均为实际增速，下同。

国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业

企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

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

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延

续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

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

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度

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

较计算的几何平均增长率，下同。

末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

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

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。

2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

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

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

2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

石狮市综合经济实力位居福建省县市前列，是我国重要的纺织服装生产基地，依靠港口优势，临港产业发展较快，为地区金融行业发展提供了较好的基础；但另一方面，受区域经济结构转型持续推进以及 2020 年新冠疫情的影响，中小企业经营压力上升导致区域内的有效信贷需求仍不足，金融机构业务发展和风险管理面临一定压力。

1987 年 12 月，石狮市经国务院批准建制置市，由泉州市代管，为省辖县级市。石狮市以服装闻名，目前已形成完整的纺织服装产业链，涵盖纺织原料、纺织纱布、漂染整理、成衣加工、辅料生产、研发设计、市场营销等各个领域。石狮及周边泉州、晋江等区域组成的泛石狮服装板块，拥有纺织服装及配套行业企业 1 万多家，年产值 1000 多亿元，是我国重要的纺织服装生产基地和集散地之一。石狮拥有国家一级口岸、内贸集装箱码头五强、泉州港中心港区——石湖港。石狮市新航线“泉州(石湖)—厦门”外贸内支线、日本、越泰航线顺利开通，新运力“仁建珠海”号新型节能型船舶首航天津港，石湖港外贸集疏运能力进一步提升，港口物流区位优势凸显。此外，石狮还拥有 1 个国家中心渔港，国家一级、二级、三级渔港各 2 个。目前，规划面积 20 多平方公里的石狮高新技术产业开发区已跻身国家知识产权试点园区，正加快建设智能产业园、港后物流园、五金印刷园、保税物流园等，全力打造临港产业繁荣带。

2020 年以来，石狮市内经济结构持续转型，以纺织服装为代表的本地企业进行了一系列重组升级，不断淘汰落后产能，引导企业向高端制造业转型，2020 年以来，石狮市经济保持较好发展，但 2020 年新冠疫情对石狮市发展产生一定负面影响，经济增速有所放缓。2020 年石狮市生产总值 937.2 亿元，同比增长 2.9%。其中，第一产业完成增加值

24.29 亿元，同比下降 4.1%，第二产业完成增加值 423.05 亿元，同比增长 2.6%，第三产业增加值 489.82 亿元，增长 3.5%；三次产业比重为 2.6:45.1:52.3，经济结构持续向第三产业转型；石狮市规模以上工业总产值 1255.56 亿元，同比下降 2.7%，其中纺织服装服饰业（含辅料）完成产值 649.1 亿元，同比增长 7.7%，占规模以上工业总产值 51.7%；规模以上工业增加值 374.97 亿元，同比增长 3.1%，对 GDP 增长贡献率为 46.3%；固定资产投资（不含农户）同比下降 16.5%；2020 年，石狮市完成一般公共预算总收入（不含基金）56.70 亿元，同比下降 3.6%，其中一般公共预算收入 36.03 亿元，同比下降 2.0%；一般公共预算支出（不含基金）61.44 亿元，同比增长 42.0%。

2020 年以来，石狮市受经济转型持续推进以及 2020 年新冠疫情的影响，中小企业经营压力上升导致区域内的有效信贷需求仍不足，贷款增速较慢。截至 2020 年末，金融机构本外币存款余额 803.2 亿元，同比增长 10.4%；金融机构本外币贷款余额 748.7 亿元，同比增长 6.5%；境内住户存款余额（含本外币）537.3 亿元，同比增长 9.1%；存贷比率由年初 105.7%下降到 93.2%。

3. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额

244.54 万亿元,较上年末增长 11.1%(见表 4)。

表 4 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元、%

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

数据来源: 中国银行保险监督管理委员会, 联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升, 整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来, 商业银行面临的外部经营压力进一步加大, 受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响, 部分企业尤其是民营和小微企业困难突显, 违约风险上升, 导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外, 疫情以来, 监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持, 由于不良贷款率指标具有一定的滞后性, 需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末, 商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元, 不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日, 中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324 号】(以下简称“324 号文”), 明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日, 并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款, 按市场化原则“应延尽延”, 由银行和企业自主协商确定, 继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力, 但考虑到疫情

反复和后续相关政策导向尚不明确, 未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

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

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

的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基础的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方

面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度

依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

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

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

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2020年，石狮农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信未突破监管要求；内部审计工作有序推进，内部控制体系持续完善；股权质押比例和关联授信额度均较低，风险可控。

2020年以来，石狮农商银行按照协调统一、有效制衡的原则，完善内部机制，进一步完善股东大会、董事会、监事会及各专业委员会的运作，公司治理水平不断提升。截至2020年末，石狮农商银行董事会由11名董事组成，包括职工董事3名、法人董事5名，自然人董事2名和独立董事1名；监事会由9名监事组成，其中职工监事3名，法人股东监事3名、自然人股东监事2名和外部监事1名。石狮农商银行高级管理人员包括1名行长和3名副行长，主要由福建省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）推荐并选举产生，2019年末至本报告出具日，董事长、监事长、行长、副行长未发生变动。

从股权结构来看，截至2020年末，石狮农商银行股份总额为13.05亿股，其中法人企业持股63.36%，职工自然人持股12.25%，外部自然人持股24.39%，股权结构比较分散。截至2020年末，石狮农商银行第二大股东福建建德集团有限公司将其持有的部分股权对外进行了质押，对外质押股份数量为0.34亿股，占其持有股份数的比例为49.08%，占石狮农商银行全部股份的2.61%。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，石狮农商银行单一最大关联方授信余额、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重分别为0.50%、1.33%和3.00%，关联交易额度未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

石狮农商银行在石狮市当地的同业竞争力

较强；在零售银行转型策略持续推进下，零售银行业务发展态势较好；区域经济结构优化调整期对当地企业发展带来一定影响，纺织、印染等行业受到的冲击较大，叠加同业竞争加剧，公司存款规模略有下降。石狮农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。石狮农商银行在石狮市经营历史较长，客户基础较好，实行差异化经营策略，持续推进零售银行转型战略，坚持向“做散做小”的

业务模式转型，存贷款业务在当地同业金融机构中有明显的竞争优势，市场份额均排名靠前（见表5）。2020年以来，由于区域内部分金融机构通过结构化存款推高了其存款体量，而石狮农商银行此类业务尚未取得独立资质，故在竞争上面存在一定劣势，公司存款的拓展承压使得其存款市场占有率有所下降，且短期内改善的可能性不大，或将持续影响其存款市场占有率。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	25.35	1	22.90	1	22.17	1
贷款市场占有率	15.51	2	15.27	2	15.59	2

注：存贷款市场占有率为石狮农商银行在石狮市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：石狮农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，由于同业竞争加剧，石狮农商银行对公存款业务略有下降；在大力支持小微企业复工复产的政策下，公司贷款规模有所回升。

公司存款方面，2020 年，石狮农商银行密切跟踪各村居（社区）村经联社账户开立进展情况，积极推进村经联社存款账户开立；与当地的支柱产业、重点行业的企业加强互动，积极争取优质企业存款账户；进一步推进代发工资、代扣水电费等交叉营销工作；加强政府、国

企、村居户头公关力度，增加财政性存款资金沉淀；与多个乡镇签订协议，通过“新农保”进行社保代发。但石狮当地经济体量有限，银行业金融机构达 20 家，同业竞争较为激烈，加之受新冠疫情影响，国有大型银行纷纷推出线上产品，对石狮农商银行公司业务的拓展形成一定挑战，公司存款规模略有下降。截至 2020 年末，石狮农商银行公司存款余额 65.65 亿元（见表 6）。

表 6 存款结构

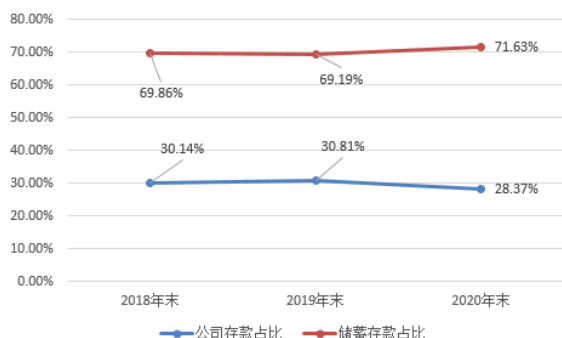
单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	62.31	66.60	65.65	30.14	30.81	28.37	6.89	-1.43
储蓄存款	144.43	149.57	165.72	69.86	69.19	71.63	3.56	10.80
合 计	206.73	216.17	231.37	100.00	100.00	100.00	4.57	7.03

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比

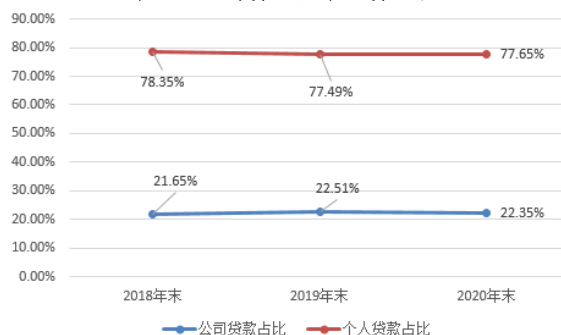


数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，石狮农商银行持续优化信贷结构，加大小微企业复工复产金融支持力度，切实降低小微企业融资成本，普惠型小微企业贷款利率较上年同期有明显下降。石狮农商银行充分利用纾困专项贷款资金，进一步简化纾困贷款手续流程，借助“金服云”线上平台，积极宣传推广纾困解困惠企政策。截至2020年末，石狮农商银行累计发放纾困贷款3.19亿元，共涉及85家中小微企业，涵盖纺织服装、批发零售、交通物流等石狮地区重要支柱产业。石狮农商银行扩大无还本续贷客户准入范围，推进续贷业务与不动产登记无缝衔接，缩短转贷审批流程和环节，落实减费让利政策。

与此同时，石狮农商银行加强产品创新力度，全面推广“征信贷”“税e贷”等以企业纳税信用为主要授信参考因素的纯信用免抵押产品；推进“党建+金融助理”进入社区工程，设立105个乡村振兴金融服务站，打造为普惠金融服务的多功能“金融驿站”，做到乡镇基础金融服务全覆盖；持续推进“网格化营销”服务，搭建普惠金融服务网格化体系；将免评估房产适用范围扩大至存量客户及制造业民营企业，实现全市主要楼盘全覆盖。2020年以来，得益于以上措施的实施，使得石狮农商银行剔除贴现资产后的实体贷款有所增长。截至2020年末，石狮农商银行公司贷款和垫款总额31.98亿元（见表7），其中，贴现资产余额4.57亿元。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	31.49	29.11	31.98	21.65	22.51	22.35	-7.54	9.84
其中：贴现	4.00	4.78	4.57	2.75	3.69	3.19	19.52	-4.36
个人贷款	113.97	100.25	111.10	78.35	77.49	77.65	-12.04	10.83
合计	145.46	129.36	143.08	100.00	100.00	100.00	-11.07	10.60

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，石狮农商银行零售银行业务稳步发展；储蓄存款业务的发展主要依赖于定期储蓄存款规模的增长，对其资金成本管理带来挑战，未来或面临一定的拓展压力；个人贷款业务规模的增长态势良好。

储蓄存款方面，2020年以来，受资管新规政策的影响，石狮农商银行保本理财存款清零。

由于疫情影响当地居民投资意愿减弱，将资金转为定期存款，定期储蓄存款的增长带动储蓄存款增速提升。截至2020年末，石狮农商银行储蓄存款（含借记卡存款、个人结算户存款、大额存单，下同）余额为165.72亿元，较上年末增长10.80%，占客户存款总额的71.63%。考虑到定期储蓄存款的规模持续提升，在存款稳定性提升的同时，石狮农商银行的负债成本面临

一定的上行压力；且依托于定期存款利率优势继续拓展储蓄存款的空间有限，未来或面临一定的揽储压力。

个人贷款方面，2020年以来，石狮农商银行持续推进“增户扩面”工程，落实乡村振兴；不断拓展基础客户群体，推进整村批量授信业务的开展；信贷资金主要支持“三农”客户；信贷投向多为渔业和农房贷款。石狮农商银行推出渔船修建保证贷款业务，与当地造船厂开展合作，为渔船主建造渔船提供阶段性资金支持，有效缓解渔船主的资金压力，同时提高了造船厂的资金回笼效率。农房贷款方面，石狮农商银行加大对新农村建设、“裸房整治”等领域的信贷支持，联合当地政府，通过“福农·裸房贷”盘活农村、农民资产。2020年，在个人住房按揭贷款和个人经营性贷款良好增长的带动下，石狮农商银行个人贷款业务实现良好发展。截至2020年末，石狮农商银行个人贷款余额111.10亿元，较上年末增长10.83%，占贷款总额的77.65%；其中个人经营性贷款114.41亿元，住房按揭贷款19.39亿元，个人其他消费贷款13.74亿元。

3. 金融市场业务

2020年，石狮农商银行市场融入资金占负债总额比重有所上升；投资资产结构逐步向高流动性债券投资倾斜，资产管理计划的规模持续压降，投资资产结构进一步优化。

同业业务方面，石狮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。2020年以来，得益于存款规模的增长，资产管理计划的压缩，富余资金增多，石狮农商银行同业资产配置力度有所加大。石狮农商银行根据流动性管理需求适度加大了拆入资金和卖出回购金融资产的配置，市场融入资金占负债总额的比重有所提升，但受金融去杠杆以及资产端对资金需求有限的影响，石狮农商银行资金业务杠杆仍保持较低水平。截至2020年末，市场融入资金余额8.09亿元，较上年末增长41.93%，其中，应付二级资本债券余额4.00亿元、拆入资金余额2.15亿元，卖出回购金融资产为1.94亿元，其同业交易对手主要为AAA级别的国股行和AA+及以上的省内城商行。

投资业务方面，2020年以来，在全国金融去杠杆的环境下，石狮农商银行调整资产配置结构，不断加大对优质流动资产的配置，控制并减少资产管理计划的配置，投资资产结构进一步优化。石狮农商银行债券投资主要包括国债和政策性金融债券、铁路建设债券和商业银行债券，2020年以来，债券投资规模及占比继续上升。由于2020年信用债市场环境受疫情影响相对较大，石狮农商银行将持有的企业债清零；商业银行债的投向为省内城商行、农商行，债项级别均在AA-以上；资管计划的规模持续压降，底层资产为货币基金和债券。投资收益方面，石狮农商银行利率债的规模大幅提升，但受高收益的资产管理计划持续压缩的影响，投资收益较去年变动不大。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	12.01	23.18	41.04	53.97	71.07	84.54
其中：国债	5.01	19.18	36.73	22.48	58.78	75.67
政策性金融债券	5.40	3.00	3.00	24.27	9.21	6.19
铁路建设债券	0.41	0.40	0.40	1.82	1.24	0.83
商业银行债券	0.90	0.40	0.90	4.04	1.23	1.85
企业债券	0.30	0.20	0.00	1.35	0.61	0.00
资产管理计划	10.09	9.40	7.46	45.30	28.81	15.38
其他投资	0.16	0.04	0.04	0.73	0.12	0.08
投资类资产总额	22.26	32.62	48.54	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	3.13	5.47	5.71	--	--	--

投资类资产净额	19.14	27.15	42.83	--	--	--
---------	-------	-------	-------	----	----	----

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：石狮农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

六、财务分析

石狮农商银行提供了 2020 年合并财务报表，合并范围包括 5 家福建省内村镇银行和 3 家陕西省内村镇银行，较上年无变化，厦门岳大会计师事务所（普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，石狮农商银行资产规模保持稳步增长，以贷款、同业和投资资产为主，信贷资产质量有所下降，拨备处于充足水平；同业资产和投资资产规模的配置规模均有增长，投资资产配置向低风险的国债倾斜。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	26.15	24.68	20.30	10.59	9.38	6.93	-5.61	-17.75
同业资产	33.65	39.26	43.26	13.63	14.91	14.76	16.67	10.18
贷款及垫款净额	140.76	153.20	173.20	57.00	58.20	59.08	8.84	13.05
投资资产	19.14	27.15	42.83	7.75	10.31	14.61	41.87	57.73
其他类资产	27.24	18.95	13.56	11.03	7.20	4.63	-30.42	-28.45
资产合计	246.93	263.25	293.15	100.00	100.00	100.00	6.61	11.36

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年以来，石狮农商银行信贷资产规模保持增长，拨备对不良贷款的覆盖程度良好；受新冠疫情的影响，不良贷款率和逾期贷款占比有所增长，需关注未来信贷资产质量变动情况；受区域经济结构影响，信贷投放行业存在一定集中风险。

2020 年以来，石狮农商银行在坚持“小额、分散”的信贷方向下，加大对小微企业的支持

力度，公司和个人贷款业务均良好发展，贷款规模保持增长，年末发放贷款及垫款净额 173.20 亿元。从贷款行业集中度来看，受区域经济结构影响，石狮农商银行的贷款投向仍以纺织、漂染等与纺织服装产业链相关的批发和零售业及制造业为主，截至 2020 年末，前五大行业贷款余额占比 69.41%，较之前年度略有下降，但仍存在较高的信用集中风险（见表 9）。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	34.00	批发和零售业	31.63	批发和零售业	31.35
制造业	24.78	制造业	24.54	制造业	22.46
农、林、牧、渔业	9.61	农、林、牧、渔业	8.79	农、林、牧、渔业	8.48
建筑业	4.33	建筑业	4.01	建筑业	4.12
租赁和商务服务业	2.91	交通运输、仓储和邮政业	2.77	交通运输、仓储和邮政业	3.02
合 计	75.63	合 计	71.74	合 计	69.41

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，石狮农商银行贷款客户集中度有所下降；大额风险暴露指标均未突破监管限制。石狮农商银行坚持支持中小微企业的市场定位，审慎控制单笔大额信贷投放（见表11），贷款客户集中度较低，大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	11.37	11.55	6.76
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	4.01	3.43	3.65
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	17.64	17.30	18.31
单一最大客户贷款/资本净额	1.67	2.88	1.54
最大十家客户贷款/资本净额	13.18	17.07	11.88

数据来源：石狮农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年以来，石狮市部分传统行业未见好转，存在经济关联性的中小企业经营困难，倒闭现象仍较多，不良贷款清收难度较大。为应对信贷资产的管理压力，

石狮农商银行加大不良贷款的清收处置力度，并运用现金清收、诉讼、核销等多种手段化解存量不良贷款；同时为充分暴露信贷资产的潜在风险，石狮农商银行严格贷款分类，逾贷比持续下降；同时，通过加大计提拨备力度的方式增加风险的缓释空间。2020年，石狮农商银行共处置不良贷款 1.60 亿元，其中，现金清收不良贷款 0.72 亿元、核销不良贷款 0.74 亿元（母公司口径）。截至 2020 年末，石狮农商银行千万元以上大额不良贷款仅有一笔，为当地的金属配件公司，不良贷款余额为 0.12 亿元，石狮农商银行已向法院提出诉讼，并全额计提减值准备。但受新冠疫情的影响，石狮农商银行不良贷款规模较去年有所增长。截至 2020 年末，石狮农商银行不良贷款率为 1.60%，较去年有所上升，疫情期间延期还本付息款项的规模为 6.32 亿元，均按政策计入正常类。从行业分布来看，制造业不良贷款率为 1.70%，批发和零售业不良贷款率为 2.31%，高于全行平均水平；考虑到石狮农商银行贷款拨备充足，未来核销压力不大（见表 12）。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

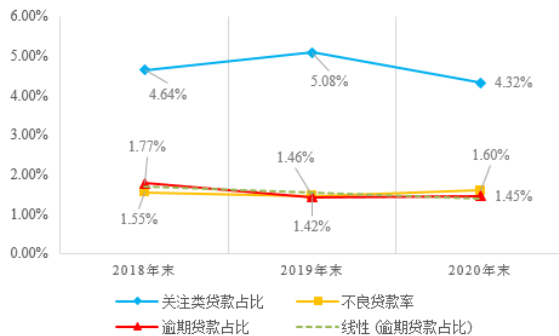
项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	136.44	147.75	168.92	93.81	93.46	94.08
关注	6.75	8.03	7.75	4.64	5.08	4.32
次级	1.08	0.77	1.21	0.74	0.49	0.68
可疑	0.49	0.73	0.94	0.34	0.46	0.53
损失	0.69	0.81	0.71	0.47	0.51	0.40
贷款合计	145.46	158.09	179.54	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.26	2.31	2.87	1.55	1.46	1.60
逾期贷款	2.58	2.25	2.60	1.77	1.42	1.45
拨备覆盖率	/	/	/	208.05	211.81	220.81
贷款拨备率	/	/	/	3.23	3.09	3.53
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	84.26	74.08	65.51

注：1.根据《中国银保监会办公厅关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》，石狮农商银行计算不良贷款余额、不良贷款率及拨备覆盖率时，将不良资产收益权转让中国持有部分劣后份额导致的继续涉入部分计入统计口径

2.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：石狮农商银行年度报告、监管报表，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：石狮农商银行年度报告、监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020年以来，石狮农商银行根据全行资金状况适度加大了同业资产的配置力度。截至2020年末，石狮农商银行同业资产余额43.26亿元，全部为存放同业款项，出于审慎考虑，计提减值准备0.64亿元。

2020年以来，石狮农商银行投资策略趋于审慎，投资资产结构进一步优化；在国债配置力度明显提升的带动下，投资资产规模实现较快增长；资管计划规模进一步压降，针对违约投资资产计提的减值准备充足，投资资产的风险整体可控。从会计科目来看，石狮农商银行投资资产主要由持有至到期投资和可供出售金融资产构成。石狮农商银行将投资的债券计入持有至到期科目；将资产管理产品部分计入可

供出售金融资产科目，部分计入应收款项类投资科目，资产管理产品底层资产为货币基金。出于审慎经营的考虑，石狮农商银行针对非金融企业债券计提0.02亿元减值准备，对可供出售金融资产科目的资产管理产品计提0.03亿元减值准备，对一笔违约委外资产管理计划和少量历史投资项目，已全额计提减值准备5.45亿元。截至2020年末，石狮农商银行应收款项类投资、持有至到期投资和可供出售金融资产分别占投资资产净额的0.10%、95.27%和4.63%。

(3) 表外业务

石狮农商银行表外业务规模有所增长，新增业务以提供的贷款承诺为主，敞口风险可控。2020年以来，石狮农商银行表外业务规模有所增长，品种有提供的贷款承诺（不可无条件撤销），发行的保函和承兑汇票。截至2020年末，石狮农商银行提供的贷款承诺（不可无条件撤销）的规模为42.42亿元，承兑汇票余额2.6亿元，发行的保函规模为0.12亿元。

2. 负债结构及流动性

石狮农商银行市场融入资金规模有所增长，但同业杠杆水平仍处于低位；在客户存款良好增长的带动下，负债规模有所增长，核心负债基础好；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

表13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	4.45	5.70	8.09	2.05	2.48	3.14	28.09	41.93
客户存款	206.73	216.17	231.37	95.33	94.15	89.80	4.57	7.03
其中：储蓄存款	144.43	149.57	165.72	66.60	65.15	64.32	3.56	10.80
其他负债	5.67	7.72	18.18	2.61	3.36	7.06	36.26	135.43
负债合计	216.85	229.59	257.64	100.00	100.00	100.00	5.88	12.21

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

2020年以来，石狮农商银行根据流动性管理需求进一步加大了拆入资金规模，并增配了卖出回购金融资产，带动了市场融入资金的增长，但同业杠杆仍保持在较低水平。截至2020

年末，石狮农商银行市场融入资金余额8.09亿元。其中，拆入资金2.15亿元；卖出回购金融资产1.94亿元，应付债券余额为4.00亿元，为存续期内的二级资本债券。

客户存款是石狮农商银行最主要的负债来源，2020 年以来，石狮农商银行客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，储蓄存款占客户存款余额的 71.63%，占比持续提升，负债稳定性有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 58.37%，存款稳定性较好。

2020 年以来，石狮农商银行持有可变现能力较强的债券规模进一步上升，加之较稳定的客户存款基础，短期流动性水平进一步提升。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	32.70	49.31	57.96
优质流动性资产充足率	/	135.50	173.12
存贷比	70.35	73.13	77.60

数据来源：石狮农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年以来，由于受息差收窄的负面影响较大，利息净收入同比下降，石狮农商银行营业收入出现下滑，未来营业收入的增长面临一定压力；资产减值损失规模的下降虽然在一定程度上缓解了盈利压力，但减值计提规模仍较大，盈利水平有待提升。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	10.30	9.98	9.54
利息净收入	8.69	8.78	8.46
手续费及佣金净收入	0.08	-0.02	-0.03
投资收益	1.21	0.97	0.97
营业支出	6.86	6.45	6.18
业务及管理费	3.50	3.67	3.56
资产减值损失	3.26	2.70	2.53
拨备前利润总额	6.73	6.15	5.88
净利润	2.31	2.75	2.75
净息差	3.67	3.81	3.11
成本收入比	33.97	36.72	37.36
拨备前资产收益率	2.58	2.41	2.11
平均资产收益率	0.88	1.08	0.99
平均净资产收益率	8.00	8.62	7.95

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年以来，由于同业市场资金收益率较低，叠加减费让利政策的影响，且负债端的存款成本有所上升，利息净收入有所下降。2020 年，石狮农商银行实现利息净收入 8.46 亿元，占营业收入的 88.72%。2020 年，石狮农商银行调整投资资产配置结构，持有至到期投资收益随着债券投资规模的上升有所增长，但由于资产管理计划规模的压降，应收款项类投资收益下降，导致投资收益增长承压，2020 年实现投资收益 0.97 亿元。

石狮农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年以来，石狮农商银行业务及管理费和资产减值损失规模较上年均略有下降，主要是由于应收款项类投资减值损失规模下降所致；受营业收入下降的影响，成本收入比有所上升，成本控制能力有待加强。石狮农商银行根据自身资产质量情况以及不良资产核销需求计提减值准备，2020 年以来受不良贷款核销力度较大影响以及谨慎经营目的，维持了较大的资产减值准备计提规模。2020 年，

石狮农商银行成本收入比 37.36%；资产减值损失 2.53 亿元，其中贷款减值准备 1.62 亿元，应收款项类投资减值准备 9.30 万元。

从盈利水平来看，2020 年以来，石狮农商银行响应政策，减费让利于实体经济，贷款定价有所下降；加之由于市场竞争激烈，资金成本上升，石狮农商银行净息差有所收窄。由于资产减值损失计提规模较大叠加投资收益增长承压，整体盈利水平略有下滑。

4. 资本充足性

石狮农商银行主要通过利润留存方式补充

资本，资本充足性保持在较高水平。2020 年，石狮农商银行按照股本 8%的比例进行分红，股利分派规模较小，对资本内生增长的影响不大。截至 2020 年末，石狮农商银行股东权益合计 35.51 亿元，其中股本 13.05 亿元。

2020 年，得益于低风险利率债配置额度的增加，风险资产系数进一步下降。截至 2020 年末，石狮农商银行风险加权资产余额 196.90 亿元，风险资产系数 67.17%；股东权益/资产总额为 12.11%，杠杆率水平较低，资本保持充足水平（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	34.70	34.95	36.04
其中：一级资本净额	28.15	28.57	29.61
核心一级资本净额	27.97	28.47	29.50
风险加权资产余额	206.97	195.49	196.90
风险资产系数	83.82	75.04	67.17
股东权益/资产总额	12.18	12.79	12.11
资本充足率	16.76	17.88	18.30
一级资本充足率	13.60	14.61	15.04
核心一级资本充足率	13.51	14.56	14.98

数据来源：石狮农商银行监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，石狮农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 4.00 亿元，根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若石狮农商银行进行破产清算，存续期内二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；存续期内债券与发行人已发行的与存续期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。石狮农商银行存续期内的二级资本债

券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，石狮农商银行不良贷款率和逾期贷款占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，债券投资中，国债的规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，石狮农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

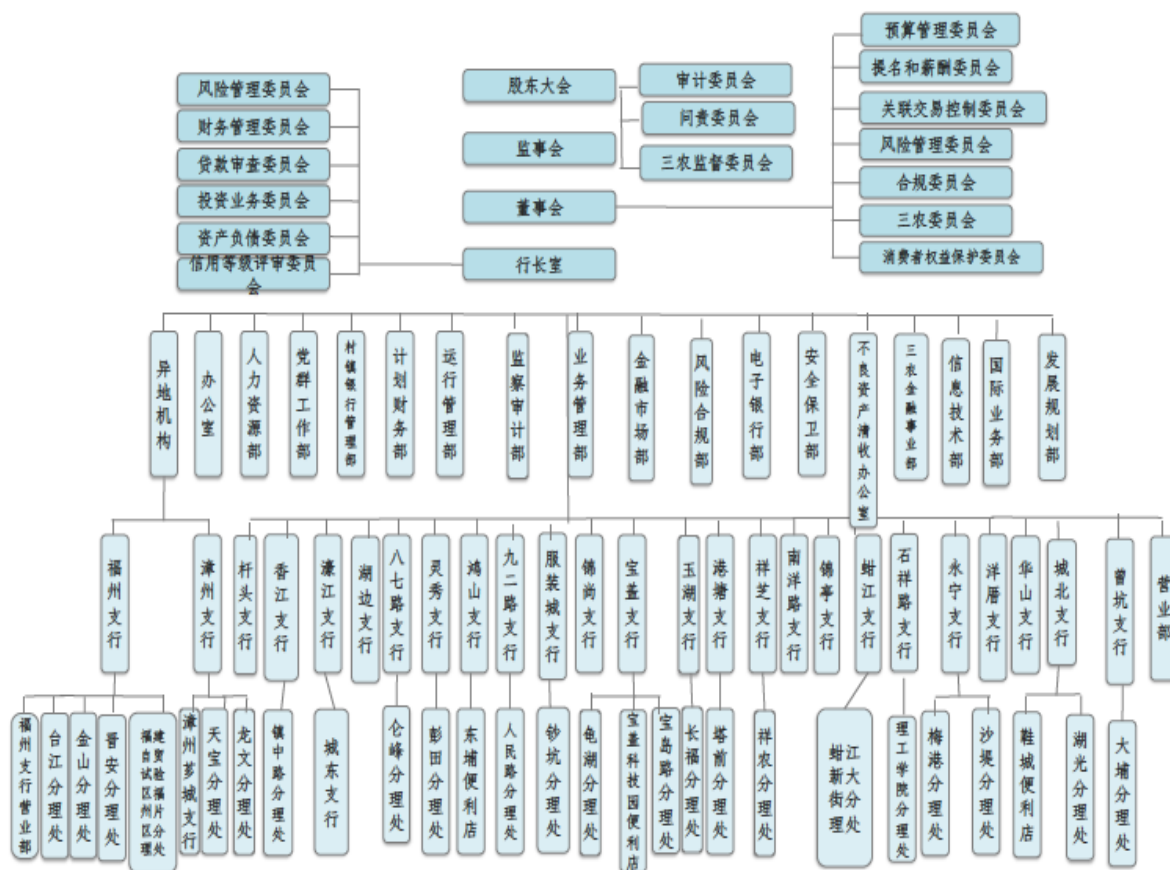
整体看，联合资信认为石狮农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券

提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

九、评级结论

综合上述对石狮农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内石狮农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末石狮农商银行组织架构图



资料来源：石狮农商银行提供，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指 标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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

权利与免责声明

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