

广东四会农村商业银行股份有限公司
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〕7195号

联合资信评估股份有限公司通过对广东四会农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持广东四会农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA-**，维持“23 四会农商小微债”信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十六日

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广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

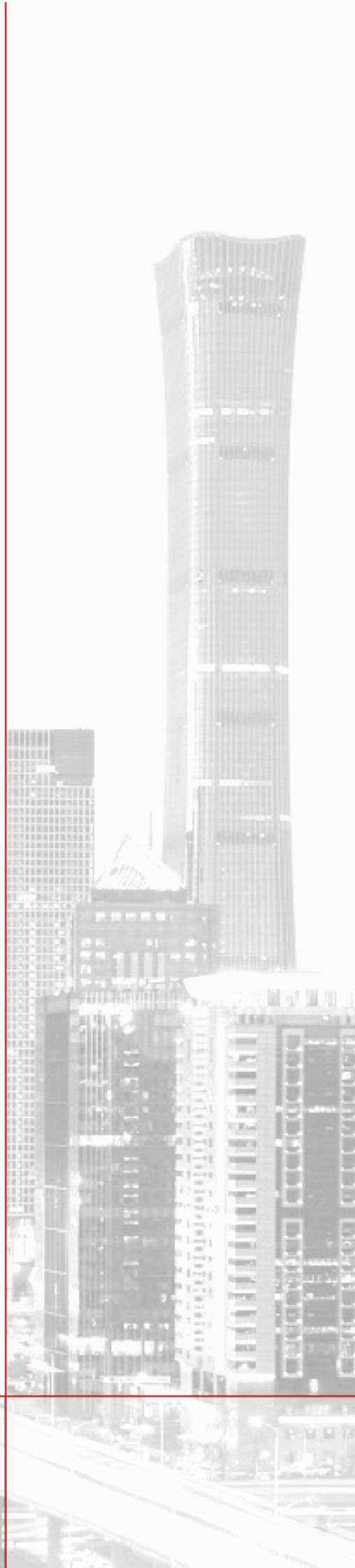
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广东四会农村商业银行股份有限公司

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
广东四会农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/07/26
23 四会农商小微债	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“四会农商银行”）在当地具有良好的客户基础，存贷款业务市场份额排名维持首位；管理与发展方面，四会农商银行公司治理及内控机制持续完善，但仍需关注股权互持可能带来的问题；经营方面，四会农商银行坚持“支持三农”和“普惠小微”的战略定位，存贷款业务均稳步发展，同业业务规模不大，投资策略保持谨慎，投资资产基本为标准化债券；财务方面，四会农商银行信贷资产质量处于较好水平，拨备充足，负债端储蓄及定期存款占比高，负债稳定性良好，净息差收窄导致营收下降，但盈利能力保持较好水平，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：四会农商银行业务市场份额在当地排名首位，对维持当地金融市场稳定性起到一定作用，获得政府支持的可能性比较大，通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，四会农商银行将坚持“支持三农”和“普惠小微”的战略定位，聚焦本土、聚焦主业，推动资产规模和盈利能力的合理提升；另一方面，四会农商银行公司存款的稳定性及公司贷款业务发展面临的压力仍需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；业务规模快速扩张；盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，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

- **存贷款业务在当地具有较强市场竞争力。**四会农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围广，客户群稳定，存贷款业务市场份额均排名首位，市场竞争力较强。
- **信贷资产质量较好。**四会农商银行不良贷款率处于行业较低水平且有所下降，信贷资产质量较好，贷款拨备保持充足。
- **核心负债稳定性较好。**四会农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好，为业务发展提供了稳定的资金来源。
- **获得政府支持的可能性大。**四会农商银行存贷款市场份额在当地市排名首位，对维持当地金融市场稳定发展起到一定作用，当出现经营困难时，获得当地政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **面临一定贷款业务集中风险。**受地区经济产业结构的影响，四会农商银行贷款投放集中于制造业和批发零售业，客户集中度亦较高，面临一定贷款业务集中风险。
- **关注外部市场环境变化对四会农商银行发展带来的影响。**在宏观经济底部运行背景下，四会农商银行业务集中于四会市，当地制造业及批发和零售业的小微企业及个体工商户抗风险能力较差，对四会农商银行风险管控能力提出了较高的要求。

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	D	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F1	流动性		2
		偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA ⁻

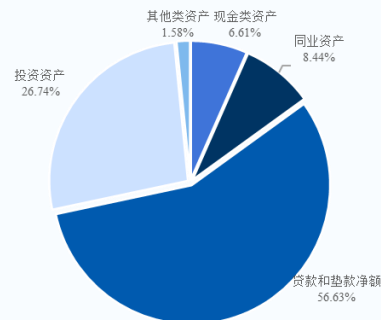
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

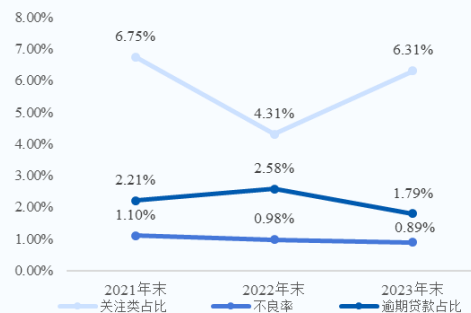
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	252.91	240.61	258.06
股东权益（亿元）	18.89	19.88	21.33
不良贷款率（%）	1.10	0.98	0.89
拨备覆盖率（%）	277.18	217.73	233.49
贷款拨备率（%）	3.05	2.13	2.08
流动性比例（%）	58.10	47.74	43.14
储蓄存款/负债总额（%）	61.44	71.32	71.46
股东权益/资产总额（%）	7.47	8.26	8.27
资本充足率（%）	11.80	12.46	13.64
一级资本充足率（%）	10.66	11.53	12.59
核心一级资本充足率（%）	10.66	11.53	12.59
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	6.55	6.52	6.16
拨备前利润总额（亿元）	4.10	4.78	3.50
净利润（亿元）	2.05	2.23	2.33
净息差（%）	2.45	2.31	2.16
成本收入比（%）	37.00	39.03	42.81
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.94	1.40
平均资产收益率（%）	0.86	0.90	0.93
平均净资产收益率（%）	11.04	11.50	11.30

资料来源：联合资信根据四会农商银行审计报告、监管报表及提供数据整理

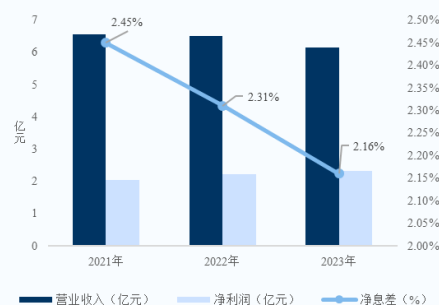
2023 年末四会农商银行资产构成



四会农商银行资产质量情况



四会农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 四会农商小微债	1.00 亿元	3.10%	2024/12/15	--

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
23 四会农商小微债	AA-/稳定	AA-/稳定	2023/12/01	王 柠 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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujzh@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“四会农商银行”）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

四会农商银行前身为成立于 2008 年的四会市农村信用合作联社，并于 2015 年 2 月经原中国银行业监督管理委员会广东监管局批准改制并更为现名。2020 年，四会农商银行实施增资扩股，共募集 1.5 亿元用于补充实收资本。2023 年，四会农商银行实收资本无变化。截至 2023 年末，四会农商银行实收资本为 7.03 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 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	广东台山农村商业银行股份有限公司	9.10%
2	肇庆农村商业银行股份有限公司	7.28%
3	广东五华农村商业银行股份有限公司	7.11%
4	广东怀集农村商业银行股份有限公司	5.65%
5	广东龙门农村商业银行股份有限公司	5.12%
合计		34.26%

资料来源：联合资信根据四会农商银行审计报告整理

四会农商银行的主要业务为：公司银行业务、个人银行业务和资金业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，四会农商银行下辖营业网点 33 个，其中总行营业部 1 个，一级支行 12 个，二级支行 20 个，营业网点覆盖四会市内全部乡镇，无辖外分支机构。

四会农商银行注册地址：四会市东城街道四会大道中 87 座；法定代表人：廖文景。

三、债券概况

截至本报告出具日，四会农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2；“23 四会农商小微债”尚未到首个债券付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 四会农商小微债	1.00 亿元	2023/12/15	1 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

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

四会市地处珠江三角洲，民营经济较为发达，且于 2023 年入选全国百强县名单，经济区位优势明显，地区生产总值保持增长。

四会农商银行大部分业务集中于四会市。四会市为广东省下辖县级市，由肇庆市代管，位于广东省中部，属于珠江三角洲经济区范围。四会市下辖面积 1166.38 平方公里，辖 3 个街道及 10 个镇，截至 2023 年末，常住人口共计 65.35 万人。

四会市以玉器加工业为支柱产业，同时当地政府积极引导化工建材、电子通信及物流中心等行业入驻四会市，带动当地经济多样化发展；2023 年，四会市首次入选全国百强县名单，但排名靠后。2023 年，四会市实现全域实现地区生产总值（初步核算数）759.15 亿元，比上年增长 1.9%。其中，第一产业增加值 73.65 亿元，增长 3.8%，对地区生产总值增长的贡献率为 20.3%；第二产业增加值 402.20 亿元，下降 0.4%；第三产业增加值 283.31 亿元，增长 4.7%，对地区生产总值增长的贡献率为 90.3%。三次产业结构比重为 9.7：53.0：37.3。2023 年，四会市全年完成一般公共预算收入 48.63 亿元，比上年增长 43.3%；全年一般公共预算支出 105.34 亿元，增长 35.9%。

截至 2023 年末，四会市全域金融机构本外币各项存款余额 736.2 亿元，比上年末增长 9.8%，其中人民币各项存款余额 717.7 亿元，增加 77.2 亿元；各项贷款余额 789.7 亿元，增长 14.0%，其中人民币各项贷款余额 789.4 亿元，增加 97.3 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

四会农商银行公司治理运营情况较好，股权结构较为分散，整体股权质押比例不高；关联授信额度均符合监管要求。

跟踪期内，四会农商银行持续完善公司治理架构，公司治理履职情况较好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性持续提高。从股权结构来看，截至 2023 年末，四会农商银行法人股占股本总额比重为 50.61%，自然人股东占比为 49.39%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人；且持股 5%以上股东均为广东省内农村商业银行，股权结构有利于公司治理架构优化，但仍需关注四会农商银行与肇庆农村商业银行股份有限公司相互持股可能带来的公司治理问题。2022 年 6 月，李沫含先生因工作调动辞去四会农商银行董事长职务。2023 年 1 月，四会农商银行聘任廖文景先生为董事长。廖文景先生历任广东发展银行股份有限公司台山分行行长、台山市农村信用合作联社理事长、广东台山农村商业银行股份有限公司董事长等职务，具有丰富的金融从业及管理经验。股权质押方面，截至 2023 年末，四会农商银行主要股东中有 1 家对外质押股权 0.15 亿股，占四会农商银行实收资本的 2.14%，质押比例较小，相关风险可控。关联交易方面，截至 2023 年末，四会农商银行最大单一关联方表内外授信净额、最大单一关联方表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 8.07%、8.61%和 9.11%，均符合监管要求，且无逾期或不良情况。

(二) 经营方面

2023 年，受同业竞争加剧影响，四会农商银行在当地市场份额有所收缩，但排名保持首位，市场竞争力较强。

四会农商银行以服务小微企业为主，并大力发展“三农”业务，得益于在当地经营历史较长，主要客群较为稳定，营业网点数量排名首位且覆盖范围较广，具备较强的市场竞争力。但另一方面，2023 年，多家银行业金融机构入驻四会市，四会农商银行面临的同业竞争压力有所增大，使得其存贷款市场占有率有所下降。截至 2023 年末，四会农商银行在当地金融机构中存款余额市场占有率为 40.63%，贷款余额市场占有率为 29.92%，排名维持首位。

图表 3• 存贷款业务市场份额及排名

业务板块	2021 年		2022 年		2023 年	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	42.83	1	41.45	1	40.63	1
贷款市场份额	33.13	1	31.74	1	29.92	1

注：存贷款市场占有率为四会农商银行业务在四会市同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据四会农商银行提供资料整理

1 公司银行业务

2023 年，四会农商银行坚持“支持三农”和“普惠金融”的战略定位，公司贷款规模保持增长，但增速放缓；得益于大额专项债资金落地，公司存款规模有所回升。小微业务方面，四会农商银行加大普惠型小微企业及涉农贷款投放力度，小微贷款业务占比有所提升。

2023 年，四会农商银行坚持“支持三农”和“普惠金融”的战略定位，市场定位及业务发展方向明确。公司存款方面，2023 年，当地企业交易较为活跃，沉淀资金规模较小，导致四会农商银行企业存款规模维持在低位；但另一方面，四会农商银行进一步强化存款营销管理，积极对接财政的直接支付、专项债资金等，得益于年末大额专项债资金存入，四会农商银行财政性存款显著增长，带动公司存款（含保证金存款）规模较好回升。截至 2023 年末，四会农商银行公司存款余额 39.08 亿元，较上年末增长 23.71%，占存款总额的 18.77%；其中活期存款占公司存款比重为 90.80%，需对公司存款稳定性保持关注。

公司贷款方面，四会农商银行 2023 年，四会农商银行加强优质企业清单式营销，对高新区创新积分企业、四会市纳税企业和招商拍地企业进行走访；同时，推出“产品一点通”小程序增强业务人员展业能力；此外，针对具有特定资金需求的客群推出“法拍贷”“数信贷”“园区贷”“新厂贷”“复产贷”“银保贷”等产品，并针对企业的并购融资需求和规模以上企业、高新技术企业、创新型小微企业和专精特新企业开发高质量发展贷，公司贷款规模保持增长。但另一方面，受宏观经济低位运行影响，当地小微企业投资信心不足、信贷需求有所减弱，使得企业贷款增速放缓。为补充业务规模、调节业务指标，四会农商银行加大了贴现业务开展力度，主要为转贴现。截至 2023 年末，四会农商银行公司贷款（含贴现、转贴现资产，下同）余额 94.18 亿元，较上年末增长 2.76%，占贷款总额的 27.30%；其中，贴现及转贴现资产余额 23.21 亿元，较上年末增长 5.07 亿元。

普惠小微业务方面，四会农商银行结合当地经济结构发展信贷业务，普惠小微贷款规模及占比均处于较高水平。2023 年，四会农商银行加大信用类小微贷款投放力度，加大对受外部因素较大影响的小微企业的金融支持。四会农商银行持续运用支农、支小再贷款、再贴现等工具扩大对乡村振兴的信贷投放，加大对区域内涉农、小微和民营企业等经济发展薄弱环节的支持力度。截至 2023 年末，四会农商银行普惠型小微企业贷款户数为 3776 户，比年初增加 1416 户，增速上升；普惠型小微企业及涉农贷款余额分别为 29.53 亿元和 22.03 亿元，增速均高于各项贷款增速，占比有所提升。

图表 4• 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款(含保证金存款)	32.93	31.59	39.08	18.63	16.71	18.77	-4.06	23.71
储蓄存款	143.78	157.43	169.16	81.37	83.29	81.23	9.49	7.45
小计	176.71	189.02	208.24	100.00	100.00	100.00	6.97	10.17
应计利息	2.60	3.15	3.46	--	--	--	21.16	9.85
合计	179.31	192.17	211.70	--	--	--	7.17	10.16

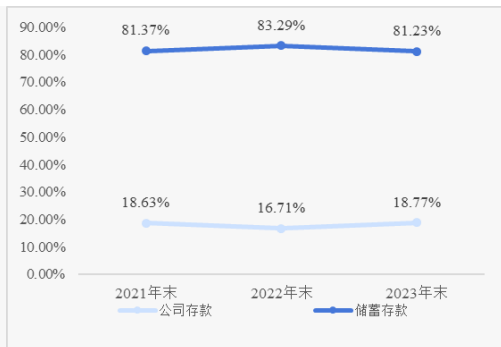
发放贷款及垫款

公司贷款	78.85	91.65	94.18	61.20	65.92	63.20	16.23	2.76
其中：贴现	13.32	18.14	23.21	10.34	13.05	15.58	36.14	27.95
个人贷款及垫款	50.00	47.38	52.35	38.80	34.08	35.13	-5.24	10.49
合计	128.85	139.03	149.02	100.00	100.00	100.00	7.90	7.19

注：贷款数据不含应计利息

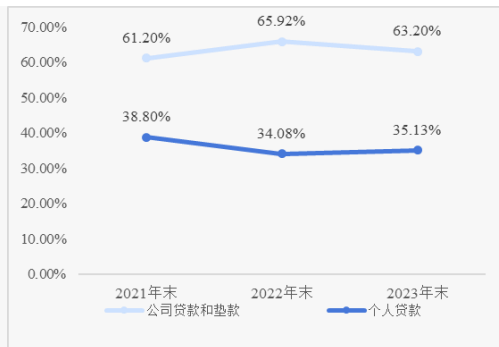
资料来源：联合资信根据四会农商银行审计报告及提供资料整理

图表 5 存款结构



资料来源：联合资信根据四会农商银行审计报告整理

图表 6 贷款结构



资料来源：联合资信根据四会农商银行提供资料整理

2 零售银行业务

2023 年，四会农商银行储蓄存款稳步增长，存款稳定性较好；同时，得益于当地民营积极活跃，个人经营性贷款较快增长带动个人贷款增长，住房按揭贷款规模持续下降，但占比仍有待压降。

储蓄存款业务方面，得益于网点数量排名当地首位、分布范围较广，四会农商银行在当地客户基础较好，主要客群稳定，具有较高的市场认可度。2023 年，四会农商银行持续优化“悦农 e 存”存款产品，并在此基础上推出“金桔口袋·7 天计划”通知存款产品，补足了存款产品种类。同时，四会农商银行推出手机银行 5.0 版本，并通过活动信息线上推送提高客户粘性。加之四会农商银行在当地客户基础较好，且居民储蓄意愿较高，其储蓄存款业务稳步发展。截至 2023 年末，四会农商银行储蓄存款（含结构性存款，下同）余额为 169.16 亿元，较上年末增长 7.45%，占存款总额的 81.23%，占比保持在较高水平；其中个人定期存款余额 107.78 亿元，占储蓄存款余额的 63.72%，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2023 年，四会农商银行加大对当地玉器加工业个体工商户贷款投放力度，推广“三农易”“小微易”等产品，个人经营性贷款规模较快增长带动个人贷款规模回升。同时，四会农商银行加大对高净值客户、AUM 客户、社保公积金客群及信用村居民等十四类客群的消费类贷款营销力度，促进消费类贷款增长。另一方面，受房地产市场不景气影响，四会市新开发楼盘数量较少，且四会农商银行对二手房按揭贷款业务介入较少，加之受提前还款潮影响，住房按揭贷款规模有所下降，但占比仍处于较高水平，有待进一步压降。截至 2023 年末，四会农商银行个人贷款余额 52.35 亿元，较上年末增长 10.49%；监管报表口径下，个人经营性贷款余额 18.59 亿元，较上年末增长 25.91%，住房按揭贷款余额为 28.59 亿元。

3 金融市场业务

2023 年，四会农商银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，主动负债力度有所提升但仍处于较低水平；投资资产规模有所回升，投资策略保持审慎。

2023 年以来，从充分利用富余资金的角度出发，四会农商银行加强了同业资产配置力度，同业资产规模与其占资产总额的比重均有所回升；交易对手主要选择资本实力靠前的金融租赁公司、消费金融公司和证券公司等。四会农商银行市场资金融入渠道主要包括同业农村商业银行存放、卖出回购、同业拆入等，2023 年以来，四会农商银行出于监管指导、风险审慎等因素压降了主动负债规模，市场融入资金规模与占比均有所下降。

投资业务方面，2023 年，四会农商银行投资资产规模有所回升。四会农商银行投资业务开展较为审慎，投资资产中标准化债券占比很高。债券投资主要为政策性金融债及地方政府债券，另有部分国债和同业存单，金融债和企业债投资规模较小。2023 年，四会农商银行出于安全性兼顾收益考量，加大了政策性银行债投资，并压降了省外企业债投资，其余债券投资规模变动不大；存量企业债主要为投向

广东省内部评级在 AA⁺ 以上的城投公司或国有企业；同业存单发行主体均为信用等级在 AA⁺ 或以上的国股行、城商行及广东省内农商银行；除对省内农信机构的股权投资外，四会农商银行无其余非债券投资资产。2023 年，四会农商银行股权投资对象与上年年末一致，受公允价值变动负值增大影响，权益投资规模有所下降。投资收益方面，2023 年，四会农商银行实现金融投资利息收入 1.88 亿元，投资收益 0.59 亿元；受压降省外企业债影响，整体投资相关收入有所下降。

图表 7• 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	60.78	62.42	66.84	72.28	97.42	98.02
其中：国债	8.21	8.26	9.17	9.77	12.89	13.44
地方政府债券	14.16	19.25	18.23	16.84	30.04	26.74
政策性银行债	13.03	14.56	29.42	15.50	22.73	43.15
金融债	3.17	1.95	0.70	3.76	3.04	1.03
企业债	14.22	10.09	1.90	16.91	15.75	2.79
同业存单	8.00	8.31	7.42	9.51	12.97	10.88
收益凭证	1.00	--	--	1.19	--	--
基金投资	18.53	--	--	22.03	--	--
理财产品	0.30	--	--	0.36	--	--
资管计划	1.71	--	--	2.04	--	--
权益投资	1.77	1.66	1.35	2.10	2.58	1.98
投资资产总额	84.09	64.08	68.19	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	1.06	1.02	0.85	--	--	--
减：减值准备	0.11	0.05	0.03	--	--	--
投资资产净额	85.04	65.04	69.02	--	--	--

资料来源：联合资信根据四会农商银行审计报告整理

（三）财务方面

四会农商银行提供了 2023 年财务报表，广东岭南智华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

2023 年，四会农商银行贷款规模保持增长，资产规模有所回升，仍以信贷和投资资产为主，整体结构较为稳定。

图表 8• 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	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	15.21	17.17	17.05	6.01	7.14	6.61	12.94	-0.70
同业资产	22.30	17.40	21.78	8.82	7.23	8.44	-22.00	25.19
贷款及垫款净额	125.11	136.27	146.13	49.47	56.63	56.63	8.92	7.23
投资资产	85.04	65.04	69.02	33.63	27.03	26.74	-23.52	6.11
其他类资产	5.25	4.73	4.08	2.07	1.97	1.58	-9.82	-13.69
资产合计	252.91	240.61	258.06	100.00	100.00	100.00	-4.86	7.25

资料来源：联合资信根据四会农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2023 年，四会农商银行信贷业务受地方经济结构影响，面临一定行业集中风险；贷款规模稳步增长，信贷资产质量处于同业较好水平，拨备充足。但关注类和展期贷款规模处于较高水平，存在一定下迁可能，仍需对其信贷资产质量保持关注。

2023 年，四会农商银行贷款和垫款规模保持增长，年末贷款和垫款净额 146.13 亿元，较上年末增长 7.23%，占资产总额的 56.63%，占比保持稳定。行业分布方面，受当地产业结构集中于制造业及民营小微企业影响，四会农商银行贷款主要集中在制造业、批发零售业、租赁和商务服务业、建筑业及房地产业等行业，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 34.41%、15.33%、4.56%、3.59%和 2.51%，合计占比 60.40%，贷款行业集中度较高。2023 年，四会农商银行持续调整贷款结构，推动三农贷款及 1000 万元以下普惠贷款规模及占比均提升。房地产业务方面，监管报表口径下，截至 2023 年末，四会农商银行全口径房地产业贷款余额为 32.33 亿元，占比为 21.70%，其中房产开发贷款及商用住房购房贷款占比较小，个人住房贷款余额为 28.59 亿元，占贷款总额比重为 19.19%；按揭贷款占比较高，需关注后持续压降计划。

客户集中度方面，四会农商银行审慎管理大额贷款投放，监管报表口径下，2024 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 8.33%和 66.74%；大额风险暴露指标未超监管限制。

2023 年，四会农商银行继续加强贷前审批管理及贷后风险管控，同时维持了一定不良贷款处置力度，不良贷款率及逾期贷款的规模及占比均有所下降且处于行业较低水平，信贷资产质量较好。但同时四会农商银行将部分出现风险信号但未逾期贷款划入关注类，因此关注类贷款规模及占比有所回升。从五级分类划分标准来看，四会农商银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，将逾期 60 天以上或生产经营出现实质风险企业贷款纳入关注类贷款进行统计管理，同时在省联社的指导下将预期出现风险的贷款纳入关注类。实际操作中，四会农商银行将大部分逾期 60 天以上贷款划入不良类，且将大量未逾期贷款划入关注类，贷款五级分类标准较为严格。不良信贷资产处置方面，2023 年，四会农商银行累计处置不良贷款 2.88 元，其中现金清收 0.78 亿元，核销 1.85 亿元，对外转让 0.14 亿元。截至 2023 年末，四会农商银行不良贷款率 0.89%，逾期和关注类贷款占比分别为 1.79%和 6.31%。截至 2023 年末，四会农商银行展期贷款余额 6.12 亿元，其中非不良贷款 5.82 亿元，此类贷款存在一定质量下迁可能。从贷款拨备情况来看，受不良贷款规模下降影响，四会农商银行拨备覆盖水平小幅回升，保持在充足水平。。

图表 9• 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	118.73	131.67	138.29	92.15	94.71	92.80
关注	8.70	5.99	9.41	6.75	4.31	6.31
次级	0.80	1.25	0.51	0.62	0.90	0.34
可疑	0.62	0.12	0.49	0.48	0.08	0.33
损失	--	--	0.32	--	--	0.21
贷款合计	128.85	139.03	149.02	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.42	1.36	1.32	1.10	0.98	0.89
逾期贷款	2.85	3.59	2.67	2.21	2.58	1.79
贷款拨备率	/	/	/	3.05	2.13	2.08
拨备覆盖率	/	/	/	277.18	217.73	233.49
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	83.38	37.53	80.75

资料来源：联合资信根据四会农商银行审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

2023 年，四会农商银行非信贷资产配置仍以投资资产为主，投资资产配置基本为标准化债券，投资策略审慎，五级分类均为正常；同业资产占比不高且无信用风险事件发生，相关风险可控。

2023 年，四会农商银行同业资产规模有所回升，但占资产总额的比重不高。截至 2023 年末，四会农商银行同业资产净额 21.78 亿元。其中，存放同业及联行款项净额 6.49 亿元，拆出资金净额 15.29 亿元，无买入返售金融资产；四会农商银行同业资产五级分类均为正常类，针对同业资产计提减值准备 0.04 亿元。

2023 年，四会农商银行将富余资金投入投资类资产导致其规模及占比小幅提升，投资品种主要为债券。从会计科目来看，四会农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资和交易性金融资产组成。截至 2023 年，四会农商银行债权投资、其他债权投资和交易性金融资产分别占投资资产净额的 28.58%、69.46%和 1.96%。投资资产质量方面，截至 2023 年末，四会农商银行投资资产五级分类全部为正常类，面临的信用风险可控。

(3) 表外业务

四会农商银行表外业务规模很小，面临的信用风险可控。四会农商银行表外业务主要为银行承兑汇票。截至 2023 年末，四会农商银行表外担保承诺类业务余额为 1.20 亿元，其中银行承兑汇票余额 1.04 亿元，保兑保函余额 0.16 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，四会农商银行负债规模在客户存款增长的推动下有所回升，主动负债力度不大，储蓄存款占比较为稳定，核心负债稳定性较好；各项流动性指标保持在合理水平，流动性风险整体可控。

图表 10 • 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	43.77	18.60	13.32	18.70	8.43	5.63	-57.51	-28.37
客户存款	179.31	192.17	211.70	76.62	87.06	89.43	7.17	10.16
其中：储蓄存款	143.78	157.43	169.16	61.44	71.32	71.46	9.49	7.45
其他类负债	10.94	9.96	11.70	4.67	4.51	4.94	-8.94	17.51
负债合计	234.02	220.73	236.73	100.00	100.00	100.00	-5.68	7.25

资料来源：联合资信根据四会农商银行年度报告整理

2023 年，四会农商银行市场融入资金规模保持下降，占负债总额比重不高。截至 2023 年末，四会农商银行市场融入资金余额 13.32 亿元。其中，卖出回购金融资产为 12.12 亿元，质押物均为债券，交易对手均为境内银行；应付债券余额 1 亿元，为 2023 年发行的 1.00 亿元金融债券；另含少量存放同业款项，无拆入资金。

客户存款是四会农商银行最主要的负债来源。2023 年，四会农商银行公司存款的较好增长，客户存款总额保持上升。截至 2023 年末，四会农商银行储蓄存款占存款总额的 81.23%；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占存款总额的 53.83%，整体负债稳定性较好。

2023 年，四会农商银行流动性比例及存贷比变动不大，均处于合理水平；此外，受同业资产规模提升及同业负债规模下降共同导致的可能现金流出净额大幅下降影响，优质流动性资产充足率显著上升，加之四会农商银行持有较大规模易变现的标准化债券，整体流动性管控压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	58.10	47.74	43.14
存贷比（%）	64.66	65.96	66.03
优质流动性资产充足率（%）	135.05	206.02	599.67

资料来源：联合资信根据四会农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，四会农商银行受市场环境和利息调整影响，净息差收窄使得利息净收入下降，加之投资收益收缩营业收入有所下降，但所得税费用减少使得净利润增长；收益率指标较为稳定，保持在同业较好水平。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	6.55	6.52	6.16
其中：利息净收入（亿元）	5.66	5.56	5.35
手续费及佣金净收入（亿元）	0.31	0.01	0.03

投资收益（亿元）	0.52	0.87	0.59
营业支出（亿元）	3.72	3.99	3.37
其中：业务及管理费（亿元）	2.42	2.54	2.64
资产及信用减值损失（亿元）	1.23	1.38	0.68
拨备前利润总额（亿元）	4.10	4.78	3.50
净利润（亿元）	2.05	2.23	2.33
净息差（%）	2.45	2.31	2.16
成本收入比（%）	37.00	39.03	42.81
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.94	1.40
平均资产收益率（%）	0.86	0.90	0.93
平均净资产收益率（%）	11.04	11.50	11.30

资料来源：联合资信根据四会农商银行年度报告及提供资料整理

利息净收入为四会农商银行最主要的收入来源，利息收入主要由贷款利息收入和投资资产持有期间的利息收入构成，利息支出以存款利息支出为主。从净息差水平来看，四会农商银行受 LPR 下行、同业竞争加剧及减费让利政策的共同实施影响，生息资产收益率持续下降使得净息差水平收窄，对其营业收入的实现带来较大压力。为此，四会农商银行主动调整挂牌利率及存款期限结构，但受存量中长期存款占比较高影响，付息率下降存在一定滞后性，对延缓净息差收窄的作用仍有待观察。2023 年，四会农商银行贷款规模保持增长，但受净息差收窄影响，利息净收入有所下降，加之波段交易收入下滑使得投资收益减少，营业收入呈下降态势。2023 年，四会农商银行实现利息净收入 5.35 亿元，占营业收入的 86.91%。

四会农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2023 年，四会农商银行业务及管理费支出随业务发展而增长，收入下降使得成本收入比有所上升，成本管控能力有待提升。2023 年，受当年核销金额对减值准备损耗下降及不良率下降等因素共同影响，四会农商银行信贷资产减值计提力度有所减小。2023 年，四会农商银行信用减值损失为 0.40 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 0.80 亿元，受处置省外债券投资影响，债权投资及其他债权投资减值损失共计冲回 0.39 亿元。此外，2023 年四会农商银行针对抵债资产计提了 0.28 亿元减值准备。从盈利水平看，四会农商银行拨备前利润总额有所下降，导致减值损失计提力度有所下降，但所得税费用减少使得净利润规模上升，盈利指标较为稳定，处于同业较好水平。

4 资本充足性

2023 年，四会农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2023 年，四会农商银行主要通过利润留存补充资本，当年分配现金股利 0.81 亿元，分红力度小幅下降。截至 2023 年末，四会农商银行股东权益 21.33 亿元。其中实收资本 7.03 亿元，资本公积 1.92 亿元，盈余公积 2.01 亿元，一般风险准备 4.07 亿元，未分配利润 7.37 亿元。

2023 年，受投资结构向利率债倾斜影响，四会农商银行风险资产系数有所下降，带动风险加权资产规模下降，在利润留存的共同作用下，资本充足指标均有所上升，保持充足水平。

图表 13• 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）	18.89	19.88	21.28
一级资本净额（亿元）	18.89	19.88	21.28
资本净额（亿元）	20.90	21.49	23.05
风险加权资产余额（亿元）	177.15	172.42	168.95
风险资产系数（%）	70.05	71.66	65.47
股东权益/资产总额（%）	7.47	8.26	8.27
资本充足率（%）	11.80	12.46	13.64
一级资本充足率（%）	10.66	11.53	12.59
核心一级资本充足率（%）	10.66	11.53	12.59

资料来源：联合资信根据四会农商银行年度报告整理

七、外部支持

四会市地处珠江三角洲经济带，2023 年入选全国百强县名单，区位优势明显。2023 年，四会市实现地区生产总值（初步核算数）759.15 亿元；完成一般公共预算收入 48.63 亿元，比上年增长 43.3%；政府财政实力及支持能力尚可。

四会农商银行存贷款市场份额在四会市排名首位，同时，其对地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥一定作用，在四会市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得当地政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，四会农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 1.00 亿元，无二级资本债券或无固定期限资本债券。以 2023 年末财务数据为基础，四会农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	37.76
股东权益/存续债券本金（倍）	21.33
净利润/存续债券本金（倍）	2.33

资料来源：联合资信根据四会农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，四会农商银行不良贷款率保持在较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以标准化债权为主，资产端流动性风险可控。从负债端来看，四会农商银行负债端资金以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，四会农商银行优质流动性资产、股东权益及净利润对存续债券的保障能力较好；联合资信认为四会农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

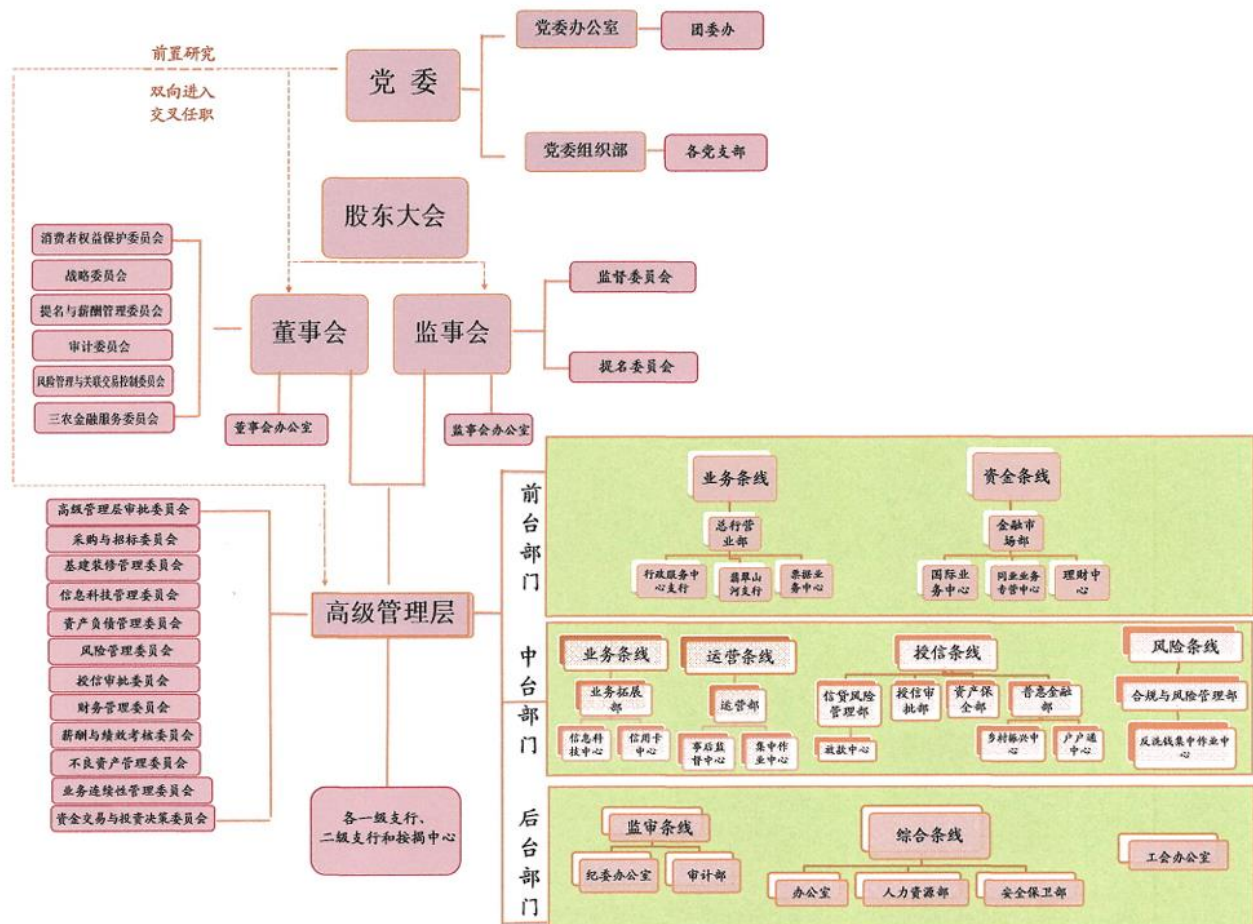
基于对四会农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持四会农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“23 四会农商小微债”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附件 1 四会农商银行前十大股东持股情况表（截至 2023 年末）

股东名称	持股比例（%）	股权质押比例（%）
广东台山农村商业银行股份有限公司	9.10%	--
肇庆农村商业银行股份有限公司	7.28%	--
广东五华农村商业银行股份有限公司	7.11%	--
广东怀集农村商业银行股份有限公司	5.65%	--
广东龙门农村商业银行股份有限公司	5.12%	--
四会市国有资产经营有限公司	4.98%	--
四会市贞山宾馆客货运输有限公司	2.14%	100.00%
怀集县悦景实业发展有限公司	2.14%	--
四会市玉鑫豪翡翠玉石有限公司	1.97%	--
四会市交通实业有限公司	1.29%	--

资料来源：联合资信根据四会农商银行监管报表整理

附件 2 四会农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据四会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%
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