

信用评级公告

联合〔2023〕11105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拟发行的 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券信用状况进行综合分析和评估，确定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⁻，确定广东四会农村商业银行股份有限公司 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十二月一日

广东四会农村商业银行股份有限公司 2023年小型微型企业贷款专项金融债券 信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁻

本次金融债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

债项概况：

本次金融债券发行规模：人民币 1.00 亿元

本次金融债券期限：1 年期

偿还方式：本次债券于付息日支付利息，于兑付日一次性偿还本金，具体利息支付办法及本金兑付办法将按照有关规定，由发行人在指定媒体上发布的有关公告中予以披露

募集资金用途：本次债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款

评级时间：2023 年 12 月 1 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

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”）的评级反映了其核心负债稳定性较好、信贷资产质量较好、资本充足、市场竞争力较强且获政府支持可能性大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，四会农商银行按揭贷款占比较高和贷款业务行业及客户集中程度较高等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

四会农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力良好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得当地政府直接或间接支持的可能性大，本次债券的违约概率很低。

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，同时持续推动绿色金融业务发展，推动资产规模和盈利能力的合理提升；另一方面，四会农商银行个人贷款业务发展面临的压力仍需保持关注。

基于对四会农商银行主体长期信用状况以及本次债券信用状况的综合评估，联合资信确定四会农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，本次债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

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，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群，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持续下降且处于行业较低水平，贷款拨备保持充足水平，信贷资产质量较好。
- 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

本次评级模型打分表及结果：

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	4
			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	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
		指示评级		
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

接支持的可能性大。

关注

1. 按揭贷款占比较高，个人贷款业务发展情况待关注。四会农商银行按揭贷款占比较高，受监管要求较严、房地产行业走弱、需求减弱等因素影响，个人贷款规模有所下降，需关注未来业务发展情况。
2. 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。
3. 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。

同业比较：

主要指标	四会农商银行	建德农商银行	泗阳农商银行	莱芜农商银行
最新信用等级	AA-	AA-	AA-	AA-
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	192.17	270.41	235.81	364.46
贷款净额（亿元）	136.27	211.64	212.04	245.93
资产总额（亿元）	240.59	326.77	293.28	436.03
股东权益（亿元）	19.88	23.30	29.51	30.57
不良贷款率（%）	0.98	0.88	1.14	1.50
拨备覆盖率（%）	217.73	677.92	430.57	164.80
资本充足率（%）	12.46	15.15	15.57	11.30
营业收入（亿元）	6.52	9.75	8.69	6.23
净利润（亿元）	2.23	2.83	2.40	1.45
平均净资产收益率（%）	11.50	13.06	8.74	4.75

注：“建德农商银行”为浙江建德农村商业银行股份有限公司简称，“泗阳农商银行”为江苏泗阳农村商业银行股份有限公司简称，“莱芜农商银行”为山东莱芜农村商业银行股份有限公司简称
资料来源：各公司公开年报、Wind，联合资信整理

分析师：王 柠（项目负责人） 谷金钟

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额(亿元)	223.30	252.91	240.59	244.93
股东权益(亿元)	18.32	18.89	19.88	20.46
不良贷款率(%)	1.44	1.10	0.98	0.91
拨备覆盖率(%)	241.98	277.18	217.73	206.82
贷款拨备率(%)	3.48	3.05	2.13	1.89
流动性比例(%)	54.65	58.10	47.74	57.26
股东权益/资产总额(%)	8.20	7.47	8.26	8.35
资本充足率(%)	15.34	11.80	12.46	13.18
一级资本充足率(%)	11.07	10.66	11.53	12.33
核心一级资本充足率(%)	11.07	10.66	11.53	12.33
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入(亿元)	6.53	6.55	6.52	2.85
拨备前利润总额(亿元)	3.96	4.10	4.78	1.92
净利润(亿元)	1.68	2.05	2.23	1.04
净息差(%)	2.72	2.45	2.31	2.13
成本收入比(%)	37.97	37.00	39.03	--
拨备前资产收益率(%)	1.85	1.72	1.94	--
平均资产收益率(%)	0.78	0.86	0.90	--
平均净资产收益率(%)	9.72	11.04	11.50	--

注：2023 年上半年财务数据未经审计

数据来源：四会农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
A ⁺	稳定	2021/7/19	孔 宁 张哲铭	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
A ⁺	稳定	2018/6/14	陈绪童 卢司南 陈龙泰	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
A ⁺	负面	2017/6/28	陈绪童 陈龙泰	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
A ⁺	稳定	2016/10/27	陈绪童 郎 朗 卢司南	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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，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。

六、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；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。

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。

广东四会农村商业银行股份有限公司 2023年小型微型企业贷款专项金融债券 信用评级报告

一、主体概况

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”）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，定向发行普通股1.5亿股，每股定价1元，共募集1.5亿元，用于补充实收资本；同时认购股东针对每股支付1.5元用于购买不良资产（共计2.25亿元）。截至2023年6月末，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表1。

表1 2023年6月末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例（%）
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
合计	34.26

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

四会农商银行经营范围：吸收人民币公众存款；发放人民币短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项；代理保险业务；贵金属代销业务；提供保管箱业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算、同业外汇拆借、代客外汇买卖、即期结售汇业务；经国务院银行业监督管理机构及其他管理机构批准的其他业务。（依法需经批

准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2023年6月末，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。

四会农商银行法定代表人：廖文景。

二、本次债券情况

1. 本次债券概况

四会农商银行本次拟发行人民币1.00亿元小型微型企业贷款专项金融债券，具体发行条款以四会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. 本次债券性质

本次债券性质为四会农商银行的一般负债，如遇四会农商银行破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、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。根据《商业银行法》规定，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。如遇四会农商银行破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与四会农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增

长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》](#)。

2. 区域经济发展概况

四会市地处珠江三角洲，经济区位优势明显，地区生产总值保持增长，但增速有所波动。

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 2022 年末，常住人口共计 64.80 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产业入驻四会市，带动当地经济多样化发展。近年来，四会市经济发展较好，2020—2022 年分别实现地区生产总值 415.9 亿元、473.1 亿元和 483.7 亿元，分别较上年增长 6.6%、13.8% 和 2.2%，其中 2022 年受宏观经济下行加之国际贸易需求减弱影响，当地经济增速有所放缓。2022 年，四会市将变更行政范围后的大旺街道纳入经济统计口径，纳入后当年地区生产总值为 743.54 亿元，按可比价格计算较上年增长 2.5%，其中第一产业增加值为 72.71 亿元，第二产业增加值为 406.22 亿元，第三产业增加值为 264.62 亿元，三次产业构成为 9.8:54.6:35.6。2022 年，四会市全年完成一般公共预算收入 33.94 亿元，比上年下降 10.5%；一般公共预算支出 60.07 亿元，增长 9.0%。截至 2022 年末，

¹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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，

如工业生产、服务消费等相关领域指标。

全域金融机构本外币各项存款余额 670.76 亿元，增长 8.9%；本外币各项贷款余额 693.04 亿元，增长 12.3%。

2023 年上半年，四会市（不含大旺街道）累计实现地区生产总值为 220.44 亿元，同比增长 3.4%；第一产业增加值为 29.23 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值为 87.61 亿元，同比增长 1.6%；第三产业增加值为 103.60 亿元，同比增长 5.1%，三次产业结构比重为 13.3:39.7:47.0。上半年四会市完成一般公共预算收入 11.06 亿元，同比增长 6.9%；截至 2023 年 6 月末，四会市金融机构本外币各项存款余额 529.55 亿元，同比增长 2.5%。金融机构本外币各项贷款余额 525.91 亿元，同比增长 12.7%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值

得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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《[2023 年商业银行行业分析](#)》。

四、管理与发展

四会农商银行各治理主体能够较好地履行相应职责；股权结构较为分散，整体对外质押比例较小，关联交易指标符合监管要求；风险管理体系及架构完善，符合自身发展需求；战略发展规划符合自身定位及发展需求，且可实施性较强，战略规划的实施将有助于提升其市场竞争力。

四会农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责。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。2023 年 2 月，四会农商银行法人代表变更为廖文景先生。2021 年 2 月，曾庆斌先生因工作调动辞去四会农商银行行长职务。2022 年 6 月，四会农商银行聘任陈中宁先生为行长。陈中宁先生历任台

山农信联社副主任、开平县农村信用合作联社、开平农商银行股份有限公司行长，具有丰富的金融从业管理经验。

从股权结构来看，截至 2023 年 6 月末，四会农商银行实收资本 7.03 亿元，其中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。截至 2023 年 6 月末，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。四会农商银行持股 5% 以上股东均为广东省内农村商业银行，其中，由于肇庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“肇庆农商银行”）的合并改制等历史遗留问题，四会农商银行与肇庆农商银行相互持股，需对其可能带来的公司治理问题保持关注。

关联交易方面，四会农商银行董事会下设风险管理与关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，监管报表口径下，截至 2023 年 6 月末，四会农商银行最大单一关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 8.99%，最大关联方系四会市国有资产经营有限公司；全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 10.49%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。

风险管理方面，四会农商银行在广东省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）的相关指引下初步建立了全面风险管理体系及框架，并制定了各类风险管理制度，明确了各类风险定义与职责分工，风险管理机制基本满足当前业务发展需要。信用风险方面，四会农商银行严格执行贷款五级分类、风险预警管理、信用分析等授信、用信政策，持续加强信贷资产质量管理、大额风险暴露、主要监管指标的监测等工作，信用风险管理水平持续提升。流动性风险方面，四会农商银行制定了流动性管理办法及流动性预警机制，建立流动性风险容忍度指标，定期和不定期进行流动性风险压力测试，及时调整资产负债的期限结构。市场风险方面，

四会农商银行制定了贷款利率定价管理办法，强化定价管理，及时对利率定价办法进行修订，并通过久期分析、敏感性分析、情景分析等方法对市场风险进行限额指标管理和情景压力测试；操作风险方面，四会农商银行坚持“内控优先，制度先行”的理念，构建教育、管理、监督“三位一体”的操作风险防范机制和监督工作机制，将案件防控治理与业务结合，设立了合规档案管理系统及合规经理人员队伍，推动操作风险防范机制落实。

发展战略方面，四会农商银行坚持“服务三农”和“普惠小微”的战略定位；针对“三农”金融服务制定产品、渠道、营销等策略，推动金融资源向“三农”领域倾斜。同时，坚持普惠金融服务，依托自身人员地缘优势，加大乡村地区渠道建设力度，采用网上银行、自主银行和综合网点等形式填补乡村金融服务空白地带，逐步实现“基础金融服务不出村，综合金融服务不出镇”的目标。坚持地方法人的定位并执行“业务不出县、资金不出省”的策略，并同步配合地方政府产业发展计划，支持地方经济发展。四会农商银行制定了符合自身定位及发展需求的战略规划，并平稳有序地推动战略规划的实施。

五、主要业务经营分析

四会农商银行依托较好的客户基础在四会市当地市场排名靠前，市场地位稳固，但其面临的同业竞争压力也较大，主营业务持续拓展亦面临一定挑战。四会农商银行以服务小微企业为主，并大力发展“三农”业务，在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群，市场排名长期保持在第一位，同业竞争优势较为明显。但四会市已入驻多家金融机构，包含国有大行、股份制银行等，同业竞争较为激烈，另一方面在经济低位运行的背景下业务需求有收缩态势，对其存贷款业务的持续增长带来一定压力，使得四会农商银行存贷款市场占有率整体有所下降。截至 2023 年 6

月末，四会农商银行在当地金融机构中存款余额市场占有率为 40.44%，贷款余额市场占有率

为 30.91%（见表 2）。

表 2 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 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	44.39%	1	42.83%	1	41.45%	1	40.44%	1
贷款市场占有率	32.07%	1	33.13%	1	31.74%	1	30.91%	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
数据来源：四会农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

四会农商银行公司银行业务市场定位明确，受自身产品体系单一、外部竞争加剧和财政类及企业资金流失等因素影响，公司存款业务拓展面临一定压力；对公贷款主要支持制造业相关及普惠小微企业，整体业务发展态势较为平稳，但 2023 年以来受外部需求有限影响业务增速有所放缓。

公司银行业务是四会农商银行收入和利润的主要来源。近年来，四会农商行加强对涉政资源的开户和维护工作，加强“新三资平台”建设，发挥本地法人灵活的优势，围绕财政资金、医疗资金、教育资金等拓展业务，同时通过各类活动加强对中小微企业存款的营销力度，以提升和稳固存量存款客户基础。但近年来四会市新增部分城商行、村镇银行等同业机构入驻，存款竞争压力有所增大，且四会农商银行存在产品设计单一、种类不多等问题，一定程度上使其竞争力有所弱化；另一方面，2022 年以来当地企业复工复产后进行大宗交易、支付货款、工程款等，使得企业存款有所减少，叠加政府收入增长乏力、土地成交量不及往年，财政存款支出较大，上述因素共同导致四会农商银行

整体对公存款规模呈下降趋势。截至 2022 年末，四会农商银行公司存款（含保证金存款、应解汇款和财政性存款，下同）余额 31.59 亿元，占存款总额的 16.71%，占比也有所下降。

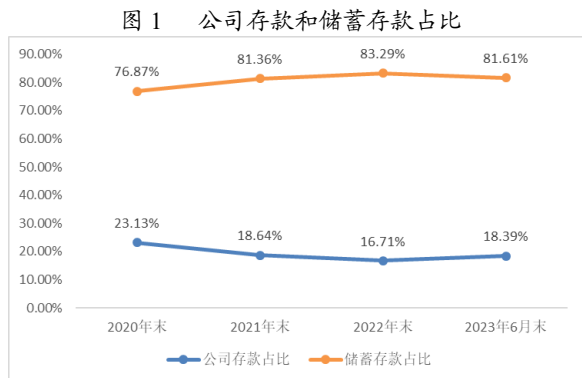
近年来，四会农商银行优先将信贷资源投放到实体制造行业，大力支持对肇庆“4+4”产业、战略性新兴产业，助力大型产业集聚区建设，支持高新技术企业、科技型中小企业、“专精特新”企业发展等，对辖区内有技术、有专利、有订单、有市场、有利润的专精特新企业量身打造特色金融服务方式，推出规上企业加速贷、高新技术企业发展贷、“专精特新”成长贷等专属系列信贷产品；加大园区企业走访力度，制定与中企业局、投资促进局、园区管委会、高新区政数服务中心等相关部门的总对总合作计划，开拓客户资源，提高获客率，公司贷款规模保持持续增长；同时，为补充业务规模、调节业务指标，贴现规模增长较快，主要为转贴现。截至 2022 年末，四会农商银行公司贷款（含贴现、转贴现资产，下同）余额 91.65 亿元，占贷款总额的 65.92%；其中，贴现及转贴现资产余额 14.31 亿元。

表 3 存款结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
公司存款	39.12	32.93	31.59	37.30	23.13	18.64	16.71	18.39	-15.82	-4.07	18.08
储蓄存款	129.99	143.78	157.43	165.52	76.87	81.36	83.29	81.61	10.61	9.49	5.14
小计	169.11	176.71	189.02	202.82	100.00	100.00	100.00	100.00	4.49	6.97	7.30

加：应计利息	--	2.60	3.15	3.11	/	/	/	/	--	21.15	-1.27
合计	169.11	179.31	192.17	205.92	/	/	/	/	6.03	7.17	7.16

数据来源：四会农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理



数据来源：四会农商银行年度报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

近年来，四会农商银行加大普惠小微信用贷款支持政策实施力度，推广随借随还贷款模式，强化中小微企业金融服务能力建设，同时落实小微企业贷款延期还本付息政策，加大对受外部因素较大影响的小微企业的金融支持。四会农商银行运用支农支小再贷款扩大对乡村振兴的信贷投放，加大对区域内涉农、小微和

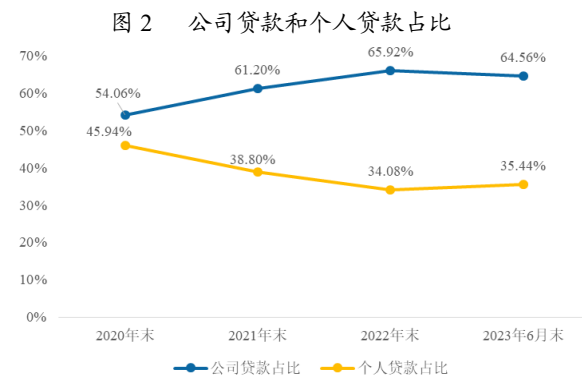
民营企业等经济发展薄弱环节的支持力度；完善服务三农、小微考核机制，分别对涉农与小微企业贷款、农户户数增量、小微企业户数增量、涉农贷款不良率等指标单列信贷计划，同时对普惠型小微企业贷款一定的利润损失补偿；推出“普惠农户消费贷”“普惠小微贷”“订单贷”“真猪贷”“新厂贷”等一系列产品，搭建涉农及小微产品体系。截至2022年末，四会农商银行普惠型小微企业贷款户数为2315户，比年初增加553户；涉农及小微企业贷款余额112.10亿元，占贷款总额的比重超过80%。

2023年以来，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，对公存款规模恢复增长；继续加强贷款投放，精准支持制造业重点项目和重点工程以及乡村振兴相关领域，对公贷款规模保持增长，但受信贷需求减弱等因素影响增速有所放缓。

表4 贷款结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2021年末	2022年末	2023年6月末
公司贷款和垫款	62.79	78.85	91.65	92.31	54.06	61.20	65.92	64.56	25.58	16.23	0.72
其中：贴现	6.66	13.32	18.14	19.23	5.73	10.34	13.05	13.45	100.16	36.14	6.03
个人贷款	53.35	50.00	47.38	50.68	45.94	38.80	34.08	35.44	-6.28	-5.24	6.96
小 计	116.14	128.85	139.03	142.99	100.00	100.00	100.00	100.00	10.94	7.90	2.85

数据来源：四会农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理



数据来源：四会农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

2. 零售银行业务

四会农商银行通过优化产品体系、推出一定利率优惠等措施强化储蓄存款营销，储蓄存款规模稳步增长；受控制住房按揭贷款、经营性贷款需求下降等因素影响，2020—2022年四会农商银行个人贷款规模呈下降趋势，2023年上半年有所回升，需关注未来个贷业务转型调整效果。

近年来，四会农商银行持续加强储蓄存款的管理、考核和数据报送工作，并通过开展

金融业务发展交流会，维护客户关系并增强客户粘性。此外，四会农商银行不断丰富存款产品种类，推出大额存单和“悦农e存”等产品，对部分存款产品进行利率优惠，提升产品综合竞争力。得益于当地较好的客户基础、居民较高的储蓄意愿，四会农商银行储蓄存款业务稳步发展。截至2022年末，四会农商银行储蓄存款（含结构性存款，下同）余额为157.43亿元，占存款总额的83.29%，占比持续提升。

个人贷款业务方面，四会农商银行主要满足个人住房按揭需求和个人经营性需求，消费类贷款占比低。但由于监管机构关于房地产贷款的集中度要求趋严，近年来四会农商银行控制按揭贷款发放节奏，而房地产行业周期性走弱也使得外部需求有所下降，且存在部分提前还款的情况，加之经营性贷款需求有所减弱，导致四会农商银行个人贷款规模有所下降。四会农商银行通过提供普惠型、便民化、高效性的金融服务、丰富个人信贷产品类型、聚焦居民衣食住行等消费领域的信贷需求进行产品开发、提高个人贷款办理效率等方式推动个人贷款业务发展，但后续业务开展效果有待观察。截至2022年末，四会农商银行个人贷款余额为47.38亿元，占贷款总额的34.08%，其中住房按揭贷款余额29.25亿元，占贷款总额的21.04%，占比仍较高；个人经营性贷款余额14.76亿元。

2023年以来，四会农商银行优化储蓄存款业务的统计分析，重点关注日均存款增长，优化存量存款产品，储蓄存款规模保持增长；按揭贷款规模继续下降，经营性贷款和消费类贷款投放力度均有所加大，截至2023年6月末个人贷款规模有所回升，其中住房按揭贷款余额29.38亿元，占贷款总额的20.55%。

3. 金融市场业务

四会农商银行不断加强资产负债管理，为提升收益，同业资产配置力度有所减弱；出

于审慎经营角度压降主动负债规模，市场资金融入规模和占比有所下降；投资资产配置有所波动，其中债券投资规模持续上升，整体投资策略趋于稳健。

四会农商银行在保障流动性和安全性的前提下，保持一定规模的同业资产配置，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；2022年以来，从提高收益的角度出发，四会农商银行减弱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下降。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，2022年以来，四会农商银行出于监管部门指导、风险审慎等因素压降了主动负债规模，故市场融入资金规模与占比均有所下降。

近年来，四会农商银行投资资产规模呈现一定波动，2021年，四会农商银行加大债券、基金等品种的配置力度，投资资产规模明显增长；2022年，由于监管部门指导，四会农商银行风险偏好有所收紧，除债券外的资产均进行了到期压降，投资资产规模有所下降。投资结构方面，四会农商银行配置策略向债券资产倾斜，投资风险偏好趋于稳健。截至2022年末，四会农商银行投资资产总额64.09亿元，其中，债券投资余额62.43亿元，占投资资产总额的97.41%。从债券投资品种来看，四会农商银行债券投资以政府债券、政策性金融债为主，其余为外部评级在AA+以上的信用债，主要投向广东地区及其他经济发达省份城投公司；四会农商银行购买的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；权益工具投资余额1.66亿元，主要是对省内农信机构的股权投资。2020—2022年，四会农商银行分别实现投资收益（含投资相关利息收入）2.78亿元、2.86亿元和3.01亿元，呈上升趋势，主要是由于部分基金分红收益增加所致。

2023 年以来，四会农商银行市场融入资金和同业资产配置力度均继续下降；投资资

产规模小幅增长，主要是政府债券投资规模增加所致，整体投资结构保持稳定。

表 5 投资资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
债券投资	49.77	60.78	62.42	65.95	94.55	72.28	97.41	97.72
政府债券	17.12	22.37	27.51	43.08	32.52	26.60	42.93	63.83
金融债	15.16	16.19	16.51	13.03	28.80	19.25	25.76	19.31
企业债	11.54	14.22	10.09	2.93	21.92	16.91	15.74	4.34
同业存单	5.95	8.00	8.31	6.92	11.30	9.51	12.97	10.25
资管计划	0.00	1.71	0.00	0.00	0.00	2.03	0.00	0.00
理财产品	0.21	0.30	0.00	0.00	0.40	0.36	0.00	0.00
基金	0.00	18.53	0.00	0.00	0.00	22.04	0.00	0.00
收益凭证	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	1.19	0.00	0.00
权益工具	2.66	1.77	1.66	1.53	5.05	2.10	2.59	2.27
投资资产总额	52.64	84.09	64.08	67.49	100.00	100.00	100.00	100.00
应计利息	0.00	1.06	1.02	0.00	/	/	/	/
减值损失	0.00	0.11	0.05	0.06	/	/	/	/
投资资产净额	52.64	85.04	65.04	67.43	/	/	/	/

数据来源：四会农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

六、财务分析

四会农商银行提供了 2020—2022 年和 2023 年上半年财务报表。中南智华会计师事务所（广东）有限公司对 2020 年财务报表进行了审计，广东岭南智华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2022 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

四会农商银行贷款规模持续增长，带动 2021 年资产规模有所增长，但受同业及投资资产规模收缩影响，2022 年资产规模有所回落。2023 年以来，四会农商银行资产规模有所回升，资产结构仍以贷款和投资资产为主，且贷款占比基本维持在 50% 以上，资产结构相对稳定。

表 6 资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
现金类资产	33.55	15.21	17.17	14.64	15.02	6.01	7.14	5.98	-54.68	12.94	-14.75
同业资产	18.50	22.30	17.39	16.27	8.28	8.82	7.23	6.64	20.56	-22.02	-6.43
贷款及垫款净额	112.10	125.11	136.27	140.48	50.20	49.47	56.64	57.35	11.61	8.92	3.09
投资类资产	52.64	85.04	65.04	68.12	23.57	33.63	27.03	27.81	61.56	-23.52	4.73
其他类资产	6.52	5.25	4.71	5.42	2.92	2.07	1.96	2.21	-19.52	-10.19	15.10
资产合计	223.30	252.91	240.59	244.93	100.00	100.00	100.00	100.00	13.26	-4.87	1.81

数据来源：四会农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

近年来，四会农商银行信贷资产规模保持增长，但增速有所放缓，贷款行业及客户集中度较高；不良贷款率逐年下降且处于行业较低水平，贷款拨备水平充足，但逾期及关注类贷款规模处于较高水平，此类存在一定下迁可能，需对其信贷资产质量保持关注。

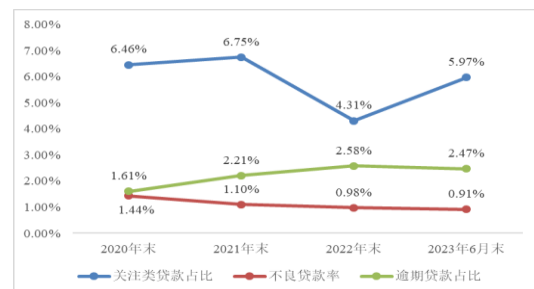
近年来，四会农商银行贷款和垫款规模逐年增长，占资产总额比重整体处于上升趋势，但受宏观经济下行影响，贷款增速有所放缓，2022 年末贷款和垫款净额 136.27 亿元，占资产总额的 56.64%。行业分布方面，四会农商银行贷款主要集中在制造业、批发零售业、租赁和商务服务业、建筑业及住宿和餐饮业等行业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 30.56%、15.38%、5.45%、4.70%和 2.72%，合计占比 58.81%，贷款行业集中度较高。近年来，四会农商银行坚持“支持三农”和“普惠金融”的战略定位，持续调整结构，三农贷款及 1000 万元以下普惠贷款规模及占比均逐年增加，同时支持地方政府招商引资政策，加大对制造业及电子信息、新能源及物流行业等领域的信贷投放力度。房地产贷款方面，四会农商银行在坚持“房住不炒”的条件下响应“六稳六保”政策，贷款投放限制于四会市辖内；但由于前期房地产相关贷款投放较多，仍未达监管限制标准。截至 2022 年末，监管报表口径下，四会农商银行全口径房地产业贷款余额为 31.51 亿元，占比为 22.66%，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 29.25 亿元，占贷款总额比重为 21.46%，个人按揭贷款规模及占比仍有待压降。

客户集中度方面，2020—2022 年，四会农商银行单一最大及最大十家客户贷款比例均逐年上升，2022 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 9.26%和 63.27%。同时，四会农商银行不断加大大额风险暴露管理，降低单笔贷款投放规模上限，加大小微普惠贷款投放力度，压降户均贷款余

额，2023 年 6 月末，单一最大及最大十家客户贷款比例均小幅回落；大额风险暴露指标未超监管限制。

2020—2022 年，在国内宏观经济下行及国际贸易需求减退的背景下，当地民营企业生产经营受到较大冲击，贷款还本付息能力不确定性增加，使得四会农商银行的信贷风险管控压力增加，关注类贷款呈现波动态势且整体处于较高水平，逾期贷款规模及占比均逐年增加。四会农商银行加强贷前审批管理及贷后风险管控，同时加大不良贷款处置力度，其不良贷款率逐年下降且处于行业较低水平，信贷资产质量可控。2020—2022 年，四会农商银行分别处置不良贷款 3.98 亿元、2.01 亿元和 3.25 亿元，其中核销分别为 1.29 亿元、1.43 亿元和 2.55 亿元。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。截至 2022 年末，四会农商银行不良贷款率 0.98%，逾期和关注类贷款占比分别为 2.58%和 4.31%。截至 2022 年末，四会农商银行延期还本付息贷款余额 5.59 亿元，展期类贷款余额 5.56 亿元（含 0.33 亿元延期还本付息贷款），且其中大部分划分为正常类管理，上述贷款存在一定质量下迁可能。从贷款拨备情况来看，四会农商银行保持较大拨备计提力度，但由于核销对减值准备的消耗较大，拨备覆盖率有所有所下降，但贷款拨备仍保持在充足水平。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：四会农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表 7 贷款质量

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
正常	106.97	118.73	131.67	133.15	92.11	92.15	94.71	93.11
关注	7.50	8.70	5.99	8.54	6.46	6.75	4.31	5.97
次级	0.62	0.80	1.25	1.14	0.53	0.62	0.90	0.80
可疑	1.05	0.62	0.12	0.17	0.90	0.48	0.08	0.12
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	1.67	1.42	1.36	1.31	1.44	1.10	0.98	0.91
贷款合计	116.14	128.85	139.03	142.99	100.00	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	1.87	2.85	3.59	3.53	1.61	2.21	2.58	2.47
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	72.04	83.38	37.33	93.30
贷款拨备率	/	/	/	/	3.48	3.05	2.13	1.89
拨备覆盖率	/	/	/	/	241.98	277.18	217.73	206.82

数据来源：四会农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2021 年，四会农商银行同业及投资资产规模增长，但 2022 年以来，风险偏好收缩，同时将存量非标投资压降至零，使得同业及投资资产规模均有所回落，违约同业资产已全额计提减值准备并已进行核销，投资资产均划为阶段一，面临的信用风险相对可控。

2021 年，四会农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所上升，但 2022 年，四会农商银行收紧风险偏好并基于收益考量收缩同业资产规模。四会农商银行同业资产由拆出资金及存放同业款项构成。同业拆借的交易对手主要为证券公司、金融租赁公司和消费金融公司等境内非银金融机构，且新增交易对手选择范围收缩至在广东省内设有分支机构的金融机构。截至 2022 年末，四会农商银行同业资产中 0.30 亿元出现违约情况，已收回 0.18 亿元，剩余 0.12 亿元已划入阶段三并全额计提减值准备，并已于 2023 年 5 月进行核销，其余拆出资金均划分为阶段一。存放同业款项主要为存放至省联社及同省农村商业银行款项，另有部分存入国有大行及股份制银行，均为活期存款，全部存放同业款项均为阶段一，同业资产风险可控。

2021 年，四会农商银行投资资产规模及

占资产总额比重均增长，投资品种主要为以利率债为主的债券，另含部分理财产品、基金、资产管理计划及收益凭证。2022 年以来，四会农商银行投资风险偏好收缩，投资资产主要划分为债权投资、其他债权投资及其他股权投资等科目，占比分别为 51.51%、45.94% 和 2.55%。截至 2022 年末，四会农商银行投资资产未出现违约情况，均划为阶段一管理，并依照省联社要求计提 0.05 亿元减值准备，投资资产风险可控。

(3) 表外业务

四会农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。四会农商银行表外业务主要为银行承兑汇票和保函。截至 2022 年末，四会农商银行表外信用承诺余额 1.18 亿元，其中银行承兑汇票余额 0.95 亿元，开出保函余额为 0.23 亿元。

2023 年以来，四会农商银行资产规模有所回升，资产结构相对稳定，仍以贷款及投资资产为主；信贷资产质量方面，得益于较大的不良贷款处置力度，逾期贷款占比及不良贷款率均有所下降；2023 年 1—6 月，四会农商银行处置不良贷款 1.48 亿元，其中核销 1.40 亿元，其余为现金清收；截至 2023 年 6 月末，不良贷款率下降至 0.91%，拨备覆盖率小幅下

降至 206.82%。同业及投资资产方面，未出现新增违约情况，五级分类均为正常类，相关风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

2021 年，在储蓄存款业务较好发展的带

动下，四会农商银行负债规模保持增长态势，负债结构较为稳定，存款的稳定性有所提升，但 2022 年由于降低了市场融资力度，负债总额有所收缩；2023 年以来，在客户存款增长的带动下，负债规模有所回升；整体流动性风险可控。

表8 负债结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
市场融入资金	23.30	43.77	18.60	7.83	11.37	18.70	8.43	3.49	87.88	-57.51	-57.92
客户存款	169.11	179.31	192.17	205.92	82.50	76.62	87.07	91.74	6.03	7.17	7.16
其中：储蓄存款	129.99	143.78	157.42	166.31	63.42	61.44	71.33	74.09	10.61	9.49	5.65
其他负债	12.58	10.94	9.94	10.73	6.14	4.67	4.50	4.78	-13.04	-9.15	7.93
负债合计	204.98	234.02	220.70	224.48	100.00	100.00	100.00	100.00	14.16	-5.69	1.71

数据来源：四会农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

四会农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产及同业存单、绿色金融债券和二级资本债券的发行等。2020—2021 年，四会农商银行市场融入资金规模及占负债总额的比重有所上升，主动负债渠道较为丰富。卖出回购金融资产抵质押物包括债券、承兑汇票及同业存单，应付债券含于 2016 年发行的 5.00 亿元二级资本债券（已于 2021 年到期兑付）及于 2019 年发行的 2.00 亿元绿色金债券。2022 年以来，四会农商银行主动减小市场融入资金力度并压降杠杆率，伴随着绿色金融债券的到期兑付，四会农商银行主动负债规模显著降低，导致负债总额收缩。截至 2022 年末，四会农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 7.49 亿元，交易对手主要为境内农村商业银行；应付债券余额 0.70 亿元，均为应付同业存单；卖出回购金融资产款项 4.40 亿元，抵质押物均为债券；其余为拆入资金。

客户存款是四会农商银行最主要的负债来源。近年来，四会农商银行储蓄存款的较好

增长带动客户存款总额上升，且整体存款增速有所提升。截至 2022 年末，四会农商银行储蓄存款占负债总额的 71.33%，占比处于较高水平，存款稳定性强。

2023 年以来，四会农商银行继续减弱市场融资力度，暂停了拆入资金及发行同业存单业务，市场融入资金规模及占比继续下降。但在客户存款规模增长的带动下，负债总额有所回升，储蓄存款占负债总额比重持续提升，存款稳定性良好。

表9 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
流动性比例 (%)	54.65	58.10	47.74	57.26
存贷比 (%)	59.90	64.66	65.96	65.76
优质流动性资产充足率 (%)	301.04	135.05	206.02	498.62

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

短期流动性方面，四会农商银行相关流动性指标均处于合理水平，其中 2022 年末由于主动压缩了公募基金投资规模，流动性指标有所下降，但仍高于监管要求，且 2023 年流动性比例有所回升。长期流动性方面，得益于存款业务的良好发展，存贷比整体处于上

升趋势，处于合理水平，流动性管理压力不大。但 2023 年以来，由于当地企业信贷需求减弱，贷款余额增速放缓，存贷比有所下降。

3. 经营效率与盈利能力

由于净息差收窄且生息资产规模有所波动，四会农商银行营业收入增长承压，但得益于 2022 年营业外收入对净利润形成了一定补充，四会农商银行净利润逐年上升，盈利能力水平亦有所提升，且处于同业较好水平。

表 10 盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入	6.53	6.55	6.52	2.85
利息净收入	5.58	5.66	5.56	2.51
手续费及佣金净收入	0.05	0.31	0.01	0.07
投资收益	0.91	0.52	0.87	0.16
营业支出	3.94	3.72	3.99	1.69
业务及管理费	2.48	2.42	2.54	0.94
资产减值损失及信用减值损失	1.39	1.23	1.38	0.75
拨备前利润总额	3.96	4.10	4.78	1.92
净利润	1.68	2.05	2.23	1.04
净息差（%）	2.72	2.45	2.31	2.13
成本收入比（%）	37.97	37.00	39.03	--
拨备前资产收益率（%）	1.85	1.72	1.94	--
平均资产收益率（%）	0.78	0.86	0.90	--
平均净资产收益率（%）	9.72	11.04	11.50	--

数据来源：四会农商银行审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

四会农商银行营业收入主要由利息净收入及投资收益构成，其中利息净收入为四会农商银行最主要收入来源，占营业收入比重保持在 85%以上。四会农商银行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，四会农商银行受减费让利政策的实施影响，净息差水平持续收窄，对其营业收入的实现带来较大压力。2020—2021 年，由于生息资产规模扩大，四会农商银行通过以量补价实现利息净收入增长。2022 年，由于拆出资金及同业存单持有期间利息收入减少导致利息收入降低且利息支出保持相同水平，当年利息净收入有所回落。投资收益方面，四会农商银行将买卖损益、投资收益及基金分红收益计入投资收益科目，2020—2021 年，由于金融场景气程度下降，

四会农商银行买卖损益下降导致投资收益收缩。2022 年，由于 2021 年投资基金新增分红收益，当年投资收益回升。此外，四会农商银行手续费及佣金净收入规模较小，但 2020—2021 年由于代理业务收入增加带动手续费及佣金净收入明显增长，部分弥补了当年投资收益下降导致的收入减少。整体看，四会农商银行营业收入呈现小幅波动，收入增长承压。

四会农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用及资产减值损失。近年来，四会农商银行的业务及管理费用和信用及资产减值损失均呈现先降后升的波动趋势，使得营业支出及成本收入比均呈现相同波动态势。2022 年，四会农商银行对信贷资产计提信用减值损失为 1.48 亿元，但由于处置了较多投资及同业资产，其余各项信用减值损失均有

不同程度冲回，当年信用减值损失计提规模为 1.38 亿元。

从利润水平来看，2020—2021 年，由于生息及投资资产规模增加叠加费用及减值损失控制得当影响，四会农商银行营业收入及净利润均有所增长。2022 年，由于资产负债均有所收缩且费用及减值损失控制均有所回升，当年营业利润下降，但当年四会农商银行收到部分股东 0.87 亿元捐赠并将捐赠利得计入营业外收入，捐赠来源于定向增发过程中股东方认购不良资产清收收益，当年净利润保持增长。整体看，四会农商银行净利润持续增长，其盈利水平亦逐年提升，处于同业较好水平。

2023 年上半年，由于生息资产及投资资产规模较上年同期减少，四会农商银行利息净收入及投资收益均较上年同期显著减少，带动营业收入同比降低，使得净利润下降。2023 年 1—6 月，四会农商银行实现营业收入 2.85 亿元，同比下降 14.89%；实现净利润 1.04 亿元，同比下降 19.02%。

4. 资本充足性

近年来，四会农商银行主要通过定向增资扩股和利润留存的方式补充资本，资本充足率有所波动但仍维持充足水平。

近年来，四会农商银行主要通过定向增

资扩股和利润留存的方式补充资本；2020 年，四会农商银行定向发行普通股 1.5 亿股，每股定价 1 元，共募集 1.5 亿元，用于补充实收资本；同时认购股东针对每股支付 1.5 元用于购买不良资产（共计 2.25 亿元），资本实力有所补充。截至 2022 年末，四会农商银行所有者权益 19.88 亿元，其中股本 7.03 亿元、资本公积 1.92 亿元、未分配利润 6.28 亿元。

2020 年定向增资后，四会农商银行股本总额增长至 7.03 亿元，资本充足指标增长至较好水平。2021 年，由于加大了投资力度并新增了部分非标业务，四会农商银行风险加权资产余额显著增长，使得资本充足指标下降，叠加二级资本债到期兑付影响，资本充足率下降明显，但仍处于充足水平。2022 年以来，四会农商银行主要通过利润留存补充资本，资本内生补充效果较好，各项资本充足指标均有所回升并处于充足水平。

2023 年以来，随着投资结构持续优化及同业资产规模收缩，四会农商银行风险加权资产余额及系数下降，叠加利润留存影响，资本充足性指标持续上升。截至 2023 年 6 月末，四会农商银行一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.33%，资本充足率为 13.18%，资本处于充足水平。

表11 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年6月末
核心一级资本净额（亿元）	17.71	18.89	19.88	20.42
一级资本净额（亿元）	17.71	18.89	19.88	20.42
资本净额（亿元）	24.53	20.90	21.49	21.82
风险加权资产余额（亿元）	159.93	177.47	172.42	165.60
风险资产系数（%）	71.62	70.17	71.66	67.61
股东权益/资产总额（%）	8.20	7.47	8.26	8.35
资本充足率（%）	15.34	11.80	12.46	13.18
一级资本充足率（%）	11.07	10.66	11.53	12.33
核心一级资本充足率（%）	11.07	10.66	11.53	12.33

数据来源：四会农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

四会市地处珠江三角洲经济带，区位优势明显，近年来，四会市经济持续发展，2020—2022 年地区生产总值增速分别为 6.6%、13.8%和 2.2%，2022 年实现地区生产总值 743.54 亿元；2022 年，四会市完成一般公共预算收入 33.94 亿元，政府财政实力一般，支持能力一般。

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

四会农商银行本次拟发行人民币 1.00 亿元小型微型企业贷款专项金融债券。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，假若四会农商银行进行破产清算，本次小型微型企业贷款专项金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

截至本报告出具日，四会农商银行无已发行且尚在存续期内的金融债券或其他债券。假设本次债券发行规模为 1.00 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，四会农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后
金融债券本金（亿元）	1.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	33.42
股东权益/金融债券本金（倍）	19.88
净利润/金融债券本金（倍）	2.23

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，四会农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，四会农商银行储蓄存款占客户存款的比重呈上升趋势，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金占负债总额的比重有所下降且均为合理水平，整体负债稳定性较好。整体看，本次债券的发行对四会农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本次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，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率很低。

九、结论

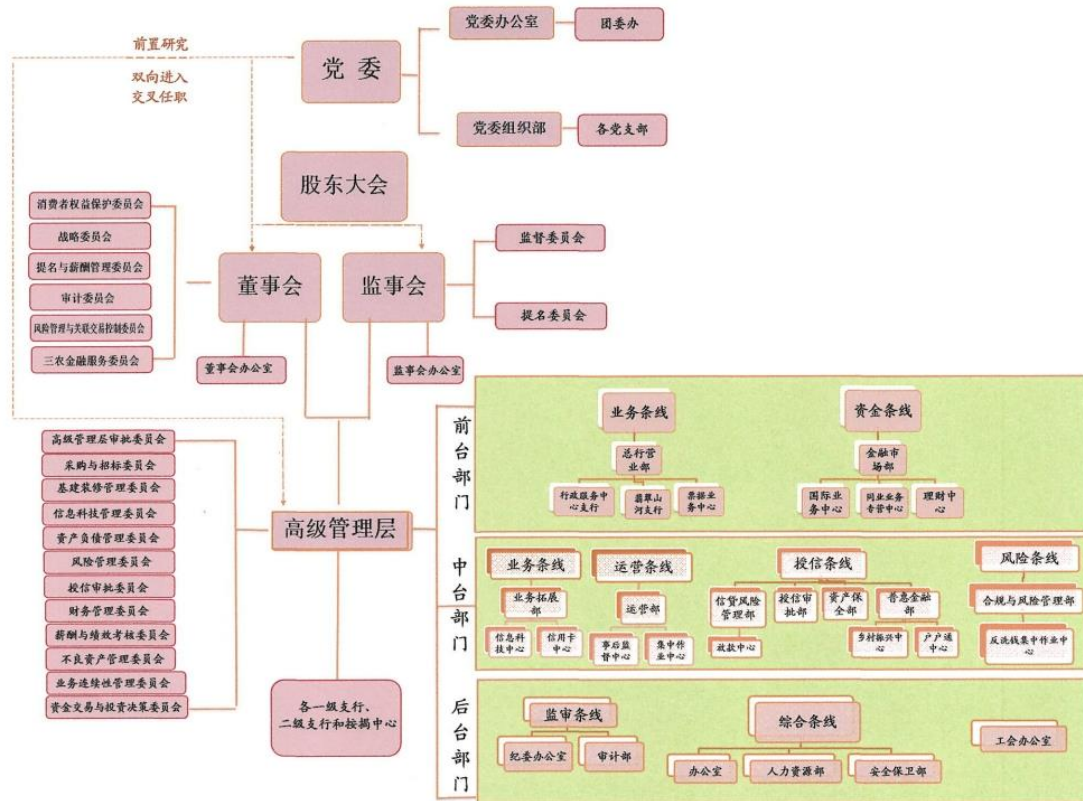
基于对四会农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定四会农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，本次债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 6 月末四会农商银行前十大股东情况

股东名称	持股数量(万股)	占股本总额比例 (%)
广东台山农村商业银行股份有限公司	6,400.00	9.10
肇庆农村商业银行股份有限公司	5,118.99	7.28
广东五华农村商业银行股份有限公司	5,000.00	7.11
广东怀集农村商业银行股份有限公司	3,972.61	5.65
广东龙门农村商业银行股份有限公司	3,600.00	5.12
四会市国有资产经营有限公司	3,503.19	4.98
四会市贞山宾馆客货运输有限公司	1,503.92	2.14
怀集县悦景实业发展有限公司	1,503.92	2.14
四会市玉鑫豪翡翠玉石有限公司	1,386.66	1.97
四会市交通实业有限公司	903.8528	1.29

资料来源：四会农商银行提供资料，联合资信整理

附录2 2023年6月末四会农商银行组织架构图



资料来源：四会农商银行提供资料，联合资信整理

附录 3 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+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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 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

附录 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。

附录 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

联合资信评估股份有限公司关于 广东四会农村商业银行股份有限公司 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券 的跟踪评级安排

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，联合资信将在本次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。

广东四会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次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次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、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次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。