

信用评级公告

联合〔2021〕7764号

联合资信评估股份有限公司通过对珠海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，确定维持珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“18 珠海农商二级 01”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

二〇二一年八月五日

珠海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
珠海农村商业银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
18 珠海农商二级 01	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 珠海农商二级 01	12 亿元	5+5 年	2028/04/10

评级时间：2021 年 8 月 5 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	595.74	601.58	637.25
股东权益(亿元)	51.14	51.85	55.06
不良贷款率(%)	1.62	1.30	1.27
拨备覆盖率(%)	289.16	238.04	225.75
贷款拨备率(%)	4.69	3.09	2.87
流动性比例(%)	71.76	74.05	85.96
存贷比(%)	66.38	61.64	62.13
股东权益/资产总额(%)	8.58	8.62	8.64
资本充足率(%)	16.91	16.97	16.59
一级资本充足率(%)	12.80	12.87	12.33
核心一级资本充足率(%)	12.80	12.87	12.33
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	15.04	15.82	16.02
拨备前利润总额(亿元)	9.15	9.71	10.01
净利润(亿元)	5.55	5.68	5.10
净息差(%)	2.57	2.48	2.38
成本收入比(%)	38.44	37.86	36.37
拨备前资产收益率(%)	1.58	1.62	1.62
平均资产收益率(%)	0.96	0.95	0.82
平均净资产收益率(%)	11.22	11.04	9.54

数据来源：珠海农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

分析师

刘睿 殷达

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@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”）对珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）的评级反映了珠海农商银行在当地零售业务转型稳步推进、核心负债稳定性较好、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，珠海农商银行房地产贷款行业集中度较高、在减费让利政策下盈利水平有所下滑等方面对其经营及信用水平带来的负面影响。

未来，珠海农商银行将坚持“社区零售银行”的战略定位，并依托粤港澳大湾区的区位优势，充分挖掘市场潜力，推动各项业务的稳步发展。但另一方面，珠海农商银行房地产业和个人住房贷款占比较高，需关注相关贷款的压降情况以及对未来信贷业务发展的影响。同时，珠海农商银行关注类贷款占比较高，需关注未来信贷资产质量的变化情况。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“18 珠海农商二级 01”信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了珠海农商银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 业务开展具备较好的区位优势。**珠海农商银行经营范围集中于珠海市，在粤港澳大湾区协同发展的大背景下，珠海市未来发展前景较好，为其业务开展提供了有利的外部环境。
- 零售转型持续进行。**2020 年，珠海农商银行个人存贷款业务保持较快发展态势，小微企业信贷业务发展态势良好，零售转型持续进行中。

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

3. **核心负债稳定性较好。**珠海农商银行储蓄存款占比有所提升，市场融入资金规模进一步降低，负债结构不断优化，核心负债稳定性较好
4. **资本保持充足水平。**2020 年，由于风险加权资产余额的下降，珠海农商银行资本保持充足水平。

关注

1. **信贷业务结构面临一定调整压力。**珠海银行房地产和个人住房贷款规模较大，且房地产行业占比超过监管限制，在监管机构对于银行业房地产贷款集中度管理要求趋严的形势下，信贷业务结构面临一定的调整压力。
2. **盈利水平有所下滑。**2020 年，受减费让利政策导致的净息差收窄，以及贷款减值计提力度加大的影响，珠海农商银行盈利水平有所下滑，但盈利水平仍保持稳定。考虑到宏观政策对于中小微企业的减费让利政策尚在延续，且其关注类贷款占比较高，仍需保持一定的拨备计提力度，需关注未来盈利能力变化情况。
3. **同业竞争压力较大。**珠海市银行业金融机构数量众多，珠海农商银行面临的同业竞争压力较大，存贷款业务竞争力有待提升。

声 明

一、本报告引用的资料主要由珠海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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

珠海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

珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）前身为珠海市农村信用合作联社，2012年12月改制为股份制商业银行。2020年，珠海农商银行以资本公积转增股本0.36亿元，股本增至24.50亿元。截至2020年末，珠海农商银行注册资本和实收资本均为24.50亿元，主要股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 2020年末主要股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
温氏食品集团股份有限公司	9.90
珠海华发集团有限公司	9.90
广东粤电财务有限公司	9.90
武安市喜鹏冶金物资经贸有限公司	6.00
珠海烨迈能源有限公司	4.90
合计	40.60

数据来源：珠海农商银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，珠海农商银行共设有总行营业部1家、分行1家、一级支行13家、二级支行87家、营业网点102个；在岗正式员工人数1303名。

珠海农商银行注册地址：珠海市香洲兴业路223号农信金融大厦。

珠海农商银行法定代表人：曾力。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，珠海农商银行存续期内并经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券概况见表2。2020年以来，珠海农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期兑付日
18 珠海农商二级 01	12 亿元	5.50%	5+5 年	2028 年 4 月 10 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

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

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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。

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。

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。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

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、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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，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
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

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。

3. 区域经济发展概况

在粤港澳大湾区协同发展的大背景下, 珠海市凭借优良的自然条件, 未来发展前景较好, 为当地银行业的发展提供了良好的外部环境。

珠海农商行的主要经营区域位于广东省珠海市。珠海市地处广东省珠江口西南部, 东与香港隔海相望, 南与澳门相连, 是

我国五个经济特区之一，境内设有 8 个国家一类口岸。珠海横琴新区地处粤港澳结合部，聚合了珠三角的资源、产业、科技优势与港澳的人才、资金、管理优势，成为粤港澳合作新模式的示范区，对珠海经济发展起到辐射作用。

2019 年 2 月，国务院正式发布《粤港澳大湾区发展规划纲要》，明确了将粤港澳大湾区建成世界新兴产业、先进制造业和现代服务业基地，建设世界级城市群，远期全面建成基本实现互通互联、各类资源要素高效便捷流动、宜居宜业宜游的国际一流湾区的战略规划；支持珠海市充分发挥自身优势，深化改革创新，增强城市综合实力，形成特色鲜明、功能互补、具有竞争力的重要城市。

《广东省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》确定了珠海市的定位为珠江两岸核心城市，要求珠海市进一步强化其作为珠江两岸核心城市的辐射、服务功能。

2020 年，珠海市实现地区生产总值 3481.94 亿元，同比增长 3.0%。其中，第一产业增加值 60.02 亿元，增长 1.6%；第二产业增加值 1510.86 亿元，增长 1.8%；第三产业增加值 1911.06 亿元，增长 4.1%；三次产业增加值占全市生产总值的比重为

1.7:43.4:54.9。2020 年，珠海市完成固定资产投资 2230.41 亿元，较上年增长 13.1%，其中房地产开发投资 1075.78 亿元；全年一般公共预算收入 379.13 亿元；较上年增长 10.1%，一般公共预算支出 677.62 亿元，较上年增长 10.0%。

珠海市银行业金融机构数量多，同业竞争较为激烈。截至 2020 年末，珠海市中外资银行业金融机构本外币存款余额 9604.51 亿元，较年初增长 6.2%；本外币贷款余额 7626.26 亿元，较年初增长 19.9%。

4. 行业分析

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 为基准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 号”），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“靠档计息”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

2020 年，珠海农商银行不断完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高；关联授信额度未突破监管限制。

2020 年，珠海农商银行不断完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，完成了对经营管理中各类重要事项的研究和审议，公司治理水平不断提升。2020 年，珠海农商银行董监高人员构成无重大变化。

珠海农商银行股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人；截至 2020 年末，珠海农商银行法人股和自然人持股比例分别为 54.99%、45.01%；所有股东持股比例均未超过 10%。截至 2020 年末，珠海农商银行前十大股东中有 2

家股东将其持有的部分股份对外质押，被质押股权占珠海农商银行全部股本的比例为 8.27%；全行被质押的股权占全部股本的比例为 9.15%，整体质押比例不高。

珠海农商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2020 年末，珠海农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 3.14%和 13.89%，均未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

珠海农商银行在珠海市经营时间长、网点覆盖范围广，各项业务稳步发展，但由于珠海市银行业金融机构数量众多，其主营的存贷款业务面临较大的同业竞争压力。珠海农商银行初创于 1952 年，并于 2012 年完成改制，在当地经营时间长，叠加营业网点在珠海地区覆盖范围较广的优势，珠海农商银行各项业务稳步发展。但另一方面，珠海市经济结构对外开放程度高，当地银行业金融机构数量众多，同业竞争压力较大。截至 2020 年末，珠海农商银行在当地金融机构中各项存贷款市场份额分别为 5.49%和 4.49%，分别排名第 8 位和第 9 位。

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	6.37	7	5.52	8	5.49	8
贷款市场占有率	5.20	8	4.49	9	4.49	9

注：存贷款市场占有率为珠海农商银行在珠海市内同业中的市场份额

数据来源：珠海农商银行提供，联合资信整理

珠海农商银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。经过多年的发展及组织架构不断完善，珠海农商银行现已设立公司银行部、零售银行部、金融市场部、理财业务事业部、国际业务部、信贷管理部及资产保全部等职能部门，业务专业化经营程度不断提升。珠海农商银行战略定位为“社区零

售银行”。2020 年，珠海农商银行设立三农管理中心、微贷支行、科技支行，做实做细三农、中小微和科技初创型企业金融服务，不断推动零售转型；并积极推进粤港澳大湾区建设和乡村振兴战略，实现其自身与地方经济的可持续发展。

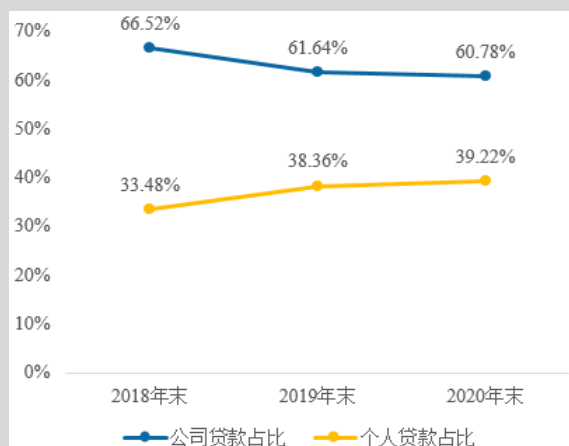
表 6 公司存贷款业务概况

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
贷款业务								
公司贷款和垫款	178.21	172.04	202.64	66.52	61.64	60.78	-3.46	17.79
其中：贴现	27.11	20.81	45.68	10.12	7.45	13.70	-23.24	119.51
个人贷款	89.70	107.09	130.74	33.48	38.36	39.22	19.39	22.08
合 计	267.91	279.12	333.38	100.00	100.00	100.00	4.18	19.44
存款业务								
公司存款	170.72	176.60	178.52	40.07	39.00	36.06	3.44	1.09
储蓄存款	255.38	276.25	316.50	59.93	61.00	63.94	8.17	14.57
合计	426.10	452.85	495.02	100.00	100.00	100.00	6.28	9.31

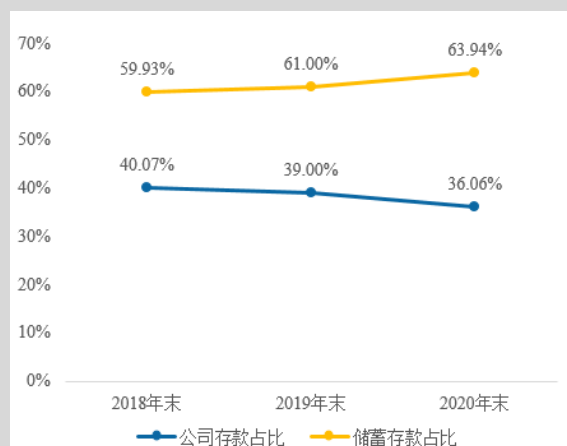
数据来源：珠海农商银行年度报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比情况



数据来源：珠海农商银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比情况



数据来源：珠海农商银行年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，珠海农商银行不断完善产品体系，并在疫情期间支持当地经济发展，公司信贷业务增速有所提升；在同业竞争加剧和部分财政存款流失的背景下，公司存款业务增长较为乏力。

公司贷款方面，2020 年，珠海农商银行全面梳理信贷客户受疫情影响情况，通过灵活调整还款计划、提供无还本续贷、支持企业延付利息等方式，最大限度地缓解企业资金压力；开发“支小专项贷”产品，对疫情防控领域及珠海重点扶持类的小微企业融资需求，采取优先受理审批，简化授信发放审核等一系列差异化支持政策，加快专项再贷款政策有效落实；重

点关注全省、市级农业龙头企业，并持续加大对绿色农业、垃圾处理及污染防治项目、可再生能源及清洁能源项目、绿色交通运输项目等绿色信贷的支持。2020 年，为提升资金运营效益以及发挥票据业务的吸存作用，珠海农商银行新增了一定规模的票据贴现业务，引导分支机构营销国有大行及股份制银行承兑的银票贴现。2020 年，珠海农商银行公司信贷规模有所增长。截至 2020 年末，珠海农商银行公司贷款和垫款（含贴现，下同）余额 202.64 亿元，较上年末增长 17.79%，占贷款总额的 60.78%。其中贴现资产余额 45.68 亿元，占贷款总额的 13.70%。

公司存款方面，2020 年以来，珠海农商银行重新梳理提炼对公存款产品种类、产品期限、产品利率、办理流程等产品特色，通过整理业务指引、印制金摇篮宣传单页、激励营销等形式宣传，强化业务能力，逐步提高产品的市场竞争力。2020 年，珠海农商银行公司存款规模小幅增长，但占客户存款总额的比重有所下降，一方面是受社保资金支出加大导致相应财政类存款规模有所下降的影响，二是当地对公存款市场竞争压力大，珠海农商银行在产品结构和金融科技水平等方面优势不足。截至 2020 年末，珠海农商银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 178.52 亿元，较上年末增长 1.09%，占客户存款余额的 39.00%。

2. 零售银行业务

2020 年以来，珠海农商银行持续推进零售银行建设，零售转型初见成效，个人存贷款业务保持较快发展，小微企业信贷业务发展态势良好。

储蓄存款方面，2020 年，珠海农商银行持续维护与各村委居委的联系，主动开展网点周边村民分配补偿款调研及营销资源配送，做好分红维稳，为存款发展打下坚实基础；丰富存款产品体系，上线“悦农 e 存”，打造金海洋“e 存”系列存款品牌，同时优化大额存单发行模式，激发存款产品组合效应。但另一方面，高利率产品占比的提升导致珠海农商银行揽储成本有所上升。截至 2020 年末，珠海农商银行储蓄存款余额 316.50 亿元，较上年末增长 14.57%，占存款总额的 63.94%，其中定期存款占储蓄存款的 65.51%。

零售贷款方面，2020 年，珠海农商银行打造“政府+银行+担保机构+保险+市场”的多平台合作模式，持续优化推广“政银保”贷款、巾帼创业小额贴息贷款、“银担”合作贷款等合作信贷产品；并重点支持民生效益、社会效益好的人居环境改善项目，形成“金太阳”三农贷款产品体系，基本实现农业生产、农村生活及农

村生态建设全方面覆盖。但另一方面，珠海农商银行零售贷款业务中个人住房贷款占比较高；由于监管机构关于房地产贷款的集中度要求趋严，需关注未来个人住房贷款的压降对整体信贷业务的开展带来的影响。2020 年以来，珠海农商银行零售贷款业务实现较快发展；截至 2020 年末，珠海农商银行个人贷款余额 130.74 亿元，较上年末增长 22.08%，占贷款总额的 39.22%；其中个人住房贷款余额 57.31 亿元，占贷款总额的 17.19%，已接近个人住房贷款集中度管理上限。

小微贷款方面，2020 年，珠海农商银行推出了“抗疫贷”“支小专项贷”产品，通过信用贷款、订单融资、税信通、融资平台业务等产品组合，满足疫情防控所需物资生产、供应等抗疫相关的中小微企业的资金需求；并加强政银、政企合作，联动开展再贷款政策宣传，推动支小再贷款政策全面落地。随着“社区零售银行”战略定位的逐步实施，珠海农商银行小微企业信贷业务发展态势良好；截至 2020 年末，珠海农商银行小微企业贷款余额 197.62 亿元，占贷款总额的 59.27%。

2020 年，珠海农商银行不断压降预期收益型理财业务规模，优化理财业务结构；同时，开发了符合资管新规要求的金贝壳系列净值型理财产品。截至 2020 年末，珠海农商银行理财产品余额 42.49 亿元，均为非保本浮动收益型理财产品。

3. 金融市场业务

在金融去杠杆的监管导向下，2020 年珠海农商银行市场融入资金规模进一步减少；投资资产结构进一步优化，资产流动性及安全性不断增强。

同业业务方面，在 2020 年市场资金充裕、同业资金收益率较低背景下，珠海农商银行同业资产配置规模较大幅度收缩，交易对手主要为广东省内的城商行。在金融去杠杆的监管导向下，珠海农商银行的市场融入资金规模持

续收缩，资金融入规模占负债总额的比重不高，但同业业务仍保持净融入状态。

投资业务方面，2020 年，珠海农商银行投资资产规模有所增长，投资资产结构进一步优化，政府债券投资配置力度明显增加，存量的非标投资显著压降。珠海农商银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、企业债券和同业存单等品种，其中企业债券的外部评级集中于 AA 及以上，主要为江苏省、广东省、北京市等发达地区的城投债；理财产品底层资产主要为存放同业、银行间市场质押式回购、票据回购、较高信用等级债券；基金主要为货

币市场基金和债券基金。2020 年，珠海农商银行注资 11.70 亿元入股肇庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“肇庆农商银行”），所持有的股份占肇庆农商银行股本总额的 15.38%，因此当年权益工具投资规模上升明显。投资收益方面，2020 年，随着债券投资规模上升带来的利息收入增长，同时对肇庆农商银行的股权投资新增了一部分投资收益，珠海农商银行投资收益同比有所增长；2020 年实现的投资收益（包含债券利息收入）为 9.08 亿元，较上年增长 8.69%。

表 7 公司投资资产结构

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	132.28	195.35	202.50	79.30	92.29	90.34
其中：政府债券	38.88	39.64	94.11	23.31	18.73	41.99
金融债券	24.23	46.54	38.36	14.53	21.99	17.11
企业债券	38.69	65.27	37.54	23.20	30.83	16.75
同业存单	28.02	41.98	30.58	16.80	19.83	13.64
资产支持证券	2.14	0.99	0.99	1.28	0.47	0.44
其他债券	0.32	0.19	0.92	0.32	0.93	0.41
理财产品	9.01	2.05	3.01	5.40	0.97	1.34
信托及资产管理计划	10.51	7.62	0.12	6.30	3.60	0.05
基金	13.44	8.06	5.08	13.44	4.97	2.27
权益工具	1.56	1.69	13.44	0.94	0.80	5.99
投资资产总额	166.80	211.68	224.15	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	--	--	--	--	--	--
投资资产净额	166.80	211.68	224.15	--	--	--

数据来源：珠海农商银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

珠海农商银行提供了 2020 年度财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2020 年，珠海农商银行资产规模有所增长；资产结构不断向传统信贷业务倾斜，不良贷款率有所下降，贷款拨备水平较充足；投资资产结构有所优化，投资资产流动性及安全性不断增强。

表 8 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	85.35	53.00	50.39	14.33	8.81	7.91	-37.91	-4.92

同业资产	70.83	47.99	27.89	11.89	7.98	4.38	-32.24	-41.88
贷款和垫款净额	255.35	270.49	323.81	42.86	44.96	50.81	5.93	19.71
投资资产	166.80	211.68	224.15	28.00	35.19	35.17	26.91	5.89
其他类资产	17.42	18.43	11.02	2.92	3.06	1.73	5.78	-40.22
资产合计	595.74	601.58	637.25	100.00	100.00	100.00	0.98	5.93

数据来源：珠海农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，珠海农商银行信贷资产规模保持增长，房地产行业集中度超过监管限制，信贷业务结构面临一定的调整压力。

2020 年，珠海农商银行贷款规模持续扩大，占资产总额的比重有所增长，2020 年末贷款和垫款净额为 323.81 亿元。行业政策方面，珠海农商银行根据当地经济发展情况结合国家产业政策对信贷结构进行调整，对涉及“两高一剩”行业贷款实行限制进入并逐步退出的政策，将信贷资金重点投向制造业、批发和零售业的小微企业和个人贷款等方面，行业集中度趋于下降。房地产行业方面，珠海农商银行对房地产

开发贷款实行总量控制和名单式管理，同时严格落实存量房地产开发贷款的分期还款计划，审慎发放房地产开发贷款，房地产企业贷款存量客户以国有背景企业为主，资金实力及抗风险能力较强；截至 2020 年末，房地产业贷款中无不良贷款。随着监管机构对于银行业房地产贷款集中度管理的相关要求趋严，截至 2020 年末，珠海农商银行房地产贷款占比为 26.64%，突破监管限制。未来，珠海农商银行将通过加大对“支农支小”和绿色信贷等行业的投放力度，逐步压缩房地产贷款占比，考虑到房地产行业贷款存在金额较大、期限较长的问题，珠海农商银行信贷业务结构面临一定的调整压力。

表 9 前五大贷款行业分布

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	27.93	批发和零售业	28.47	批发和零售业	27.86
制造业	14.80	制造业	14.77	制造业	13.85
房地产业	12.62	房地产业	12.70	房地产业	9.45
建筑业	8.41	建筑业	7.79	建筑业	7.97
租赁和商务服务业	4.46	租赁和商务服务业	4.03	租赁和商务服务业	3.46
合计	68.22	合计	67.75	合计	62.59

数据来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

从贷款客户集中度来看，截至 2020 年末，珠海农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.13%和 37.50%，贷款客户集中度尚可；大额风险暴露除可豁免主体外，均未突破监管限制。

表 10 大额风险暴露情况 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	/	6.91	7.76
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	/	9.64	10.35
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	14.03	15.58
单一最大客户贷款/资本净额	5.71	5.36	5.13

最大十家客户贷款/资本净额	36.98	37.20	37.50
---------------	-------	-------	-------

数据来源：珠海农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

从信用风险缓释方式来看，珠海农商银行根据授信业务风险程度要求借款人提供保证人担保或抵质押物来进行风险缓释。珠海农商银行根据抵押物的变现能力对抵押物的抵押率做了调整，降低了不易变现的抵押物的抵押率，并严格执行抵押物资产评估制度，以防范抵押物“低值高评”风险。截至 2020 年末，珠海农商银行抵质押贷款和保证贷款占比分别为 90.07%和 5.84%，风险缓释措施较好。

2020 年以来，珠海农商银行不断提升信贷管理水平，并加大了对不良资产的处置力度，不良贷款率有所下降；但考虑到关注类贷款规模较大以及新冠肺炎疫情的持续影响，信贷资产质量仍面临一定的下行压力，需关注未来珠海农商银行信贷资产质量的迁徙情况。

珠海农商银行持续优化信贷投向结构，着力防范化解“两高一剩”行业等重点领域贷款风险，并重点加强对大额贷款、关联人贷款等重要风险领域的授信审批业务管理，有效识别、防范和控制信贷风险。2020 年以来，在新冠肺炎疫情导致当地中小企业经营情况恶化的背景下，珠海农商银行积极摸排存量客户信用风险水平，要求各经营单位对在半年内可能进入不良的贷款客户进行预判和提前介入，同时持续加大不良贷款的清收处置力度，全力改善信贷资产质量。另一方面，受新冠肺炎疫情影响，部分借款企业经营和偿债能力有所恶化，珠海农商银行根据监管政策对满足条件的企业采取了延期还本付息等方式，并出于审慎考虑，将未来经营情况存在恶化可能性的企业贷款计入关注类贷款进行管理。截至 2020 年末，珠海农商银行合计办理延期还本付息余额 8.28 亿元，其

中纳入关注类贷款的规模为 1.32 亿元，占比 15.95%，纳入不良的贷款规模较小。

2020 年，珠海农商银行共处置不良贷款 4.93 亿元，其中核销不良贷款 0.95 亿元，现金清收不良贷款 1.14 亿元，债权转让 1.74 亿元，质量改善上调及其他 1.10 亿元。截至 2020 年末，珠海农商银行不良贷款率 1.27%；出于审慎原则考虑，珠海农商银行将利息尚未逾期 90 天，但存在潜在经营风险的客户贷款纳入不良贷款管理，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例进一步下降，年末为 58.38%。从行业分布来看，珠海农商银行前五大贷款行业中批发和零售业、建筑业和租赁和商务服务业的不良率分别为 2.47%、2.99%和 6.12%，高于全行平均水平；制造业和房地产业资产质量良好。从贷款拨备情况来看，由于不良贷款余额的增长，珠海农商银行贷款拨备水平略有下滑，贷款拨备仍较充足。但另一方面，珠海农商银行关注类贷款规模占比仍较高，且在新冠肺炎疫情影响下采取特殊政策贷款的实质资产质量尚有一定不确定性，未来对珠海农商银行的资产质量迁徙情况需保持一定关注。

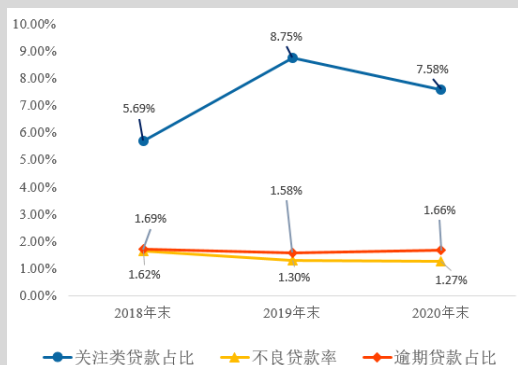
表 11 贷款质量

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	248.31	251.06	303.87	92.69	89.95	91.15
关注	15.25	24.43	25.27	5.69	8.75	7.58
次级	2.97	2.04	1.81	1.11	0.73	0.54
可疑	1.37	1.59	2.41	0.51	0.57	0.72
损失	--	--	0.03	--	--	0.01
不良贷款	4.34	3.63	4.24	1.62	1.30	1.27
贷款合计	267.91	279.12	333.38	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	4.54	4.42	5.54	1.69	1.58	1.66
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	60.73	64.20	58.38
贷款拨备率	--	--	--	4.69	3.09	2.87
拨备覆盖率	--	--	--	289.16	238.04	225.75

数据来源：珠海农商银行年度报告和监管报表，联合资信整理

图3 风险类贷款占比情况



数据来源：珠海农商银行年度报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020年，珠海农商银行同业资产交易对手以省内城商行为主；投资资产以政府债券等标准化产品为主，存量非标投资规模小，投资策略趋于稳健。

珠海农商银行根据全行流动性状况和市场行情等情况开展同业业务，2020年，珠海农商银行同业资产规模进一步收缩。截至2020年末，珠海农商银行同业资产余额27.89亿元，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产科目分别为6.66亿元、4.46亿元和16.78亿元，共针对同业资产计提减值准备0.29亿元。珠海农商银行的同业交易对手主要为广东省内的城商行，同业业务风险整体可控。

2020年，珠海农商银行投资资产规模有所

增加，投资资产中非标资产规模较小。从会计科目来看，珠海农商银行投资类资产主要由持有至到期投资、可供出售金融资产和长期股权投资构成，2020年末上述三类投资资产的占比分别为66.46%、27.71%和5.83%；其中债券投资按投资策略的不同主要被纳入可供出售金融资产和持有至到期投资资产科目，将理财产品、信托及资产管理计划、基金投资计入可供出售金融资产科目。截至2020年末，珠海农商银行投资资产未出现违约，珠海农商银行未对上述投资资产计提减值准备。

(3) 表外业务

珠海农商银行表外业务规模较小，面临的风险可控。珠海农商银行表外业务包括开出承兑汇票业务、开出信用证业务、开出保函业务和贷款承诺业务。截至2020年末，珠海农商银行表外业务余额4.48亿元；其中开出银行承兑汇票余额1.64亿元，保证金比例不低于30%；开出保函款项余额0.16亿元，贷款承诺余额0.84亿元，开出信用证余额1.84亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，珠海农商银行客户存款保持稳步增长态势，带动负债规模持续增长，且储蓄存款占比进一步提升，市场融入资金规模进一步降低，负债结构不断优化。

表12 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	104.87	79.93	57.14	19.26	14.54	9.81	-23.78	-28.52
客户存款	426.10	452.85	495.02	78.24	82.38	85.03	6.28	9.31
其中：储蓄存款	255.38	276.25	316.50	46.89	50.25	54.36	8.17	14.57
其他负债	13.62	16.95	30.03	2.50	3.08	5.16	24.43	77.12
负债合计	544.60	549.74	582.19	100.00	100.00	100.00	0.94	5.90

数据来源：珠海农商银行年度报告，联合资信整理

2020年，珠海农商银行延续了近年来持续压降同业负债的趋势，市场融入资金占比进一步下降。截至2020年末，珠海农商银行市场融入资金余额57.14亿元。其中，同业及其他金融机

构存放款余额17.32亿元，拆入资金0.46亿元；卖出回购金融资产款余额13.42亿元，资产标的为债券和贴现票据；应付债券余额26.96亿元，包括存续期内的金融债券及二级资本债券

合计 21.97 亿元，其余为发行的同业存单。

2020 年，珠海农商银行存款规模持续增长，且增速有所提升。截至 2020 年末，珠海农商银行储蓄存款占存款总额的 63.94%，占比进一步提升；从存款期限看，定期存款（不含保证金存款和其他存款）占比为 53.90%，存款稳定性较好。

此外，2020 年以来，珠海农商银行在新冠肺炎疫情期间根据政策引导加大了对央行再贷款的投放力度，向中央银行借款的大幅增加使得当年其他负债规模出现较大增幅。截至 2020 年末，珠海农商银行向中央银行借款余额 17.32 亿元。

珠海农商银行流动性指标保持在良好水平，面临的流动性管理压力不大。

从短期流动性情况来看，珠海农商银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产；2020 年以来，流动性比例和优质流动性资产充足率有所提升；长期流动性方面，珠海农商银行存贷比指标保持在合理水平。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	71.76	74.05	85.96
优质流动性资产充足率	167.10	189.03	245.94
流动性匹配率	164.77	198.65	195.43
人民币存贷比	66.38	61.64	62.13

数据来源：珠海农商银行监管报表及年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，受净息差收窄的影响，珠海农商银行利息净收入下滑；资产减值损失规模的上升对净利润的实现产生不利一定影响，盈利水平有所下滑。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	15.04	15.82	16.02
利息净收入	13.82	14.26	14.16
手续费及佣金净收入	0.31	0.31	0.30
投资收益	0.93	1.19	1.53

营业支出	8.57	8.65	10.00
业务及管理费	5.78	5.99	5.83
资产减值损失	2.63	2.49	3.98
拨备前利润总额	9.15	9.71	10.01
净利润	5.55	5.68	5.10
净息差	2.57	2.48	2.38
成本收入比	38.44	37.86	36.37
拨备前资产收益率	1.58	1.62	1.62
平均资产收益率	0.96	0.95	0.82
平均净资产收益率	11.22	11.04	9.54

数据来源：珠海农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

珠海农商银行利息收入来自信贷业务以及债券投资、同业往来的利息收入，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2020 年，为支持实体抗疫、推动经济复苏，并随着利率市场化改革不断深入，珠海农商银行贷款利率进一步下行；同业竞争的加剧和存款结构中储蓄存款占比上升则使得付息成本进一步上升，导致净息差进一步收窄，进而使得利息净收入下滑。2020 年，珠海农商银行实现利息净收入 14.16 亿元，占营业收入的 88.35%。

珠海农商银行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低，中间业务收入较上年相比变化不大。珠海农商银行的计入投资收益科目的主要长期股权投资收益和债券买卖价差，债权投资利息收入计入利息净收入科目中；得益于股权投资带来的投资收益，2020 年实现投资收益较上年同期有所增长。2020 年，珠海农商银行手续费及佣金净收入和投资收益分别为 0.30 亿元和 1.53 亿元。

珠海农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2020 年，珠海农商银行业务及管理费支出略有下降，但成本管控水平仍有待进一步提升；由于信贷资产规模较快增长，同时为有效应对疫情冲击、增强风险抵御储备，珠海农商银行的信贷资产减值准备计提力度较大，对净利润形成负面影响。2020 年，珠海农商银行整体盈利水平有所下滑，但仍保持稳定，考虑到疫情影响下宏观政策对于中小微企业的减费让利政策尚在延续，需关注未来

盈利能力变化情况。

4. 资本充足性

2020 年，受股权投资扣除资本的影响，珠海农商银行各项资本净额均有所下降，资本仍保持在充足水平。

2020 年，珠海农商银行资本的累积主要来源于自身的利润留存。2020 年，珠海农商银行以资本公积转增实收资本 0.36 亿元；派发现金股利 3.26 亿元，较大的现金分红规模对资本的内生积累造成一定影响。2020 年，珠海农商银行新增了对肇庆农商银行的股权投资，属于对未并表金融机构的大额少数资本投资，产生资本门槛扣除项目合计 7.57 亿元，因此各项资本净额较上年末出现下降。截至 2020 年末，珠海农商银行股东权益 55.06 亿元，其中股本总额 24.50 亿元，未分配利润 12.54 亿元。

由于投资资产中风险权重低的政府债券投资规模大幅提升，珠海农商银行风险加权资产规模有所下降，风险资产系数随之下降。虽然对省内的农信机构的股权投资导致其资本规模有所减少，但其资本仍保持充足水平。

权资本、其他一级资本工具之前。珠海农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，减记条款为：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的对二级资本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，截至 2020 年末，珠海农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中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；同时债券投资中利率债券的规模较大，整体资产端流动性水平较好。

从负债端来看，截至 2020 年末，珠海农商银行负债主要来源于客户存款，储蓄存款增长态势较好且占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为珠海农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为已发行二级资本债券提供足额本金和利息，已发行的二级资本债券的偿付能力很强。

表 15 资本充足情况 单位: %

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	67.37	68.30	63.84
一级资本净额	51.01	51.82	47.46
核心一级资本净额	51.01	51.82	47.46
风险加权资产余额	398.40	402.56	384.81
风险资产系数	66.87	66.92	60.39
股东权益/资产总额	8.58	8.62	8.64
资本充足率	16.91	16.97	16.59
一级资本充足率	12.80	12.87	12.33
核心一级资本充足率	12.80	12.87	12.33

数据来源：珠海农商银行年度报告，联合资信整理

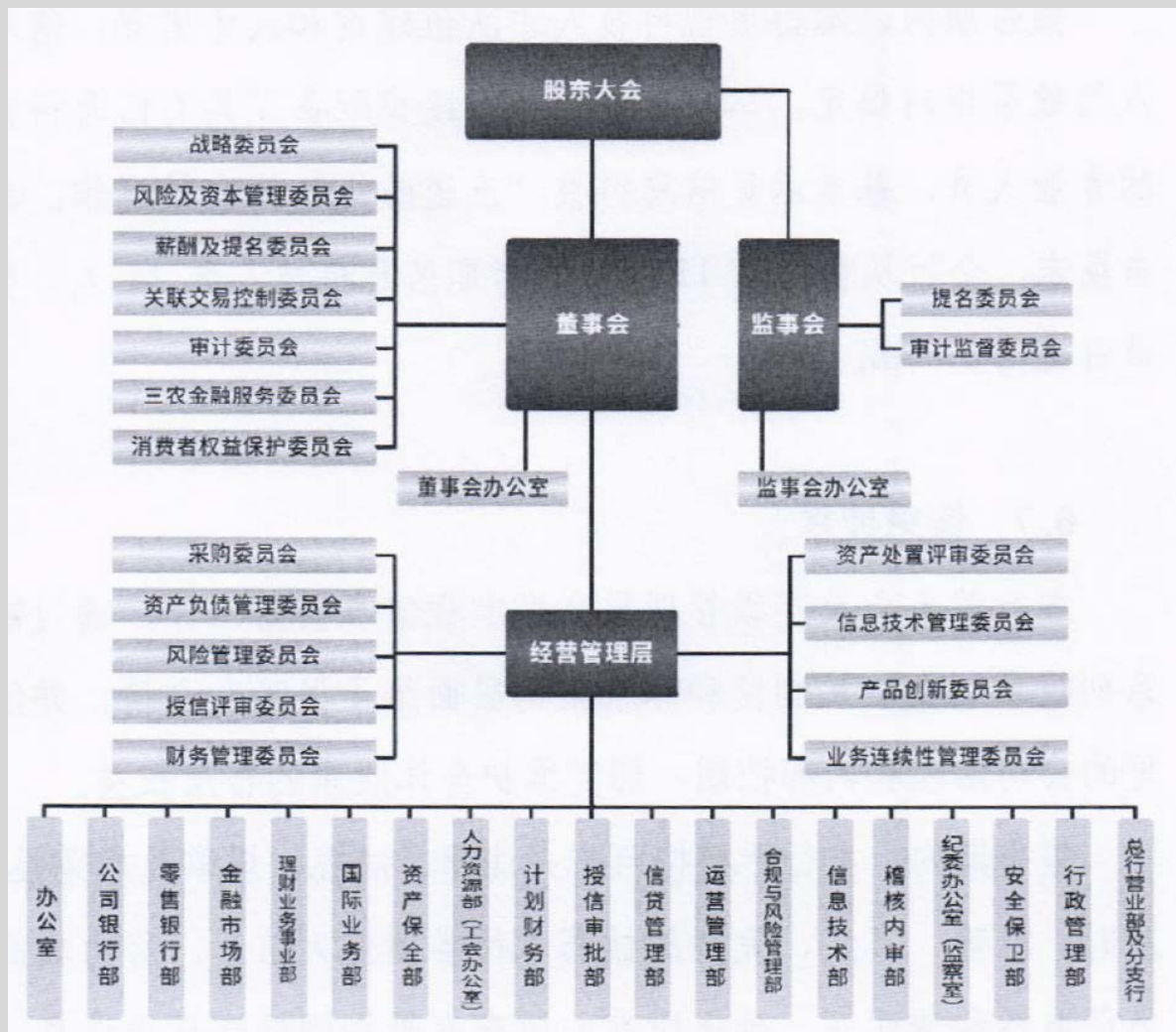
九、结论

综合上述对珠海农商银行公司治理、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，在未来一段时期内珠海农商银行信用水平将保持稳定。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，珠海农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 22.00 亿元，其中二级资本债券 12.00 亿元，金融债券本金 10.00 亿元。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股

附录 1 2020 年末珠海农商银行组织结构图



资料来源：珠海农商银行年度报告，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+持有至到期投资+可供出售金融资产+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+其他业务支出)/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。