

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《珠海农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十日



信用等级公告

联合〔2019〕2483号

联合资信评估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,珠海农村商业银行股份有限公司2018年二级资本债券(第一期)(人民币12亿元)信用等级为AA-,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月三十日



珠海农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA

二级资本债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2019年7月30日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA

二级资本债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2018年7月25日

主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	595.74	563.69	506.10
股东权益(亿元)	51.14	47.85	44.57
不良贷款率(%)	1.62	1.81	2.41
拨备覆盖率(%)	289.13	205.08	163.77
贷款拨备率(%)	4.69	3.71	3.95
流动性比例(%)	73.40	40.38	41.09
存贷比(%)	59.87	60.13	63.43
股东权益/资产总额(%)	8.58	8.49	8.81
资本充足率(%)	16.91	13.53	12.79
一级资本充足率(%)	12.80	12.38	11.88
核心一级资本充足率(%)	12.80	12.38	11.88
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	15.04	14.27	13.45
拨备前利润总额(亿元)	9.15	8.36	7.99
净利润(亿元)	5.55	5.62	5.15
成本收入比(%)	38.44	40.65	40.97
拨备前资产收益率(%)	1.58	1.56	1.75
平均资产收益率(%)	0.96	1.05	1.12
平均净资产收益率(%)	11.22	12.16	11.90

资料来源：珠海农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理

分析师

郎 朗 林 璐

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

2018年以来，珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）公司治理机制运行良好，内部控制与风险管理体系持续完善，风险管理水平不断提升；主营业务发展良好，储蓄存款及活期存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性较好，且较大规模活期存款一定程度上缓解了资金成本压力；投资结构逐步调整；不良贷款率持续下降，贷款拨备充足；资本保持充足水平。另一方面，珠海农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的行业集中度风险；不良贷款处置力度较大，使其不良贷款规模趋于稳定，但关注类贷款规模及占比大幅上升，未来信贷资产质量迁徙情况需持续关注。

综上所述，联合资信评估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，2018年二级资本债券（第一期）（人民币12亿元）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

1. 珠海农商银行业务经营所在区域经济实力较强，民营经济活跃，粤港澳大湾区等国家战略的推进为当地金融机构业务的开展提供了良好的基础。
2. 珠海农商银行储蓄存款及活期存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性较好，且较大规模活期存款一定程度上缓解了资金成本压力。
3. 珠海农商银行不良贷款率持续下降，贷款拨备充足。
4. 2018年发行二级资本债券使得珠海农商银行二级资本得到有效补充，资本保持充足水平。

关注

1. 珠海农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的行业集中风险。
2. 2018 年以来，珠海农商银行不良贷款处置力度较大，使其不良贷款规模趋于稳定，但关注类贷款规模及占比大幅上升，未来信贷资产质量迁徙情况需持续关注。

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。

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

2019年跟踪信用评级报告

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，总行位于广东省珠海市。2018年，珠海农商银行通过资本公积转增股本0.91亿元。截至2018年末，珠海农商银行股本23.66亿元。珠海农商银行股权结构较为分散，无实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

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

数据来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

截至2018年末，珠海农商银行共设有105家分支机构，其中总行营业部1家、分行1家、一级支行12家、直属支行1家、二级支行90家；在职员工1328人。

截至2018年末，珠海农商银行资产总额595.74亿元，其中贷款净额255.35亿元；负债总额544.60亿元，其中存款余额426.10亿元；股东权益51.14亿元；不良贷款率1.62%，拨备覆盖率289.13%；资本充足率为16.91%，一级资本充足率为12.80%，核心一级资本充足率为12.80%。2018年，珠海农商银行实现营业收入15.04亿元，净利润5.55亿元。

注册地址：珠海市香洲兴业路223号农信金融大厦

法定代表人：曾力

二、已发行债券概况

珠海农商银行存续期内且由联合资信评估有限公司评级的债券概况见表2。

2019年，珠海农商银行根据债券发行条款的规定，在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	18 珠海农商二级 01
发行日期	2018 年 4 月 9 日
发行规模	人民币 12 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 5.50%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与

工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。

其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为

7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国 and 东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民

族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9

M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.2	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

珠海农商银行的主要经营区域位于广东省珠海市。珠海市是中国第一经济大省——广东省下辖的一个地级市，位于广东省珠江口的西南部，是珠三角中海洋面积最大、岛屿最多、海岸线最长的城市。珠海于 1980 年成为经济特区，是中国最早实行对外开放政策的四个经济特区之一。2008 年国务院颁布实施珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008—2020 年），明确珠海为珠江口西岸的核心城市。2009 年，横琴新区在珠海成立，其地处粤港澳结合部，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。

2017 年 7 月，《深化粤港澳合作推进大湾区建设框架协议》正式落地，粤港澳大湾区主要包括广东的广州、佛山、肇庆、深圳、东莞、惠州、珠海、中山、江门 9 市和香港、澳门两个特别行政区组成，具备建成国际一流湾区和世界级城市群的基础条件。2019 年 2 月，国务院正式发布《粤港澳大湾区发展规划纲要》，明确了近期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联互通、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。珠海市在粤港澳大湾区建设中具有优越的城市优势和区位优势，且拥有横琴自贸区，预计粤港澳大湾区建设将给珠海市经济带来良好的发展机遇和发展空间。

经初步核算，2018 年，珠海市实现地区经济生产总值 2914.74 亿元，同比增长 8.0%。其中，第一产业增加值 50.09 亿元，同比增长 1.2%；第二产业增加值 1433.82 亿元，同比增长 12.6%，对 GDP 增长的贡献率为 78.5%；第三产业增加值 1430.83 亿元，同比增长 3.5%，对 GDP 增长的贡献率为 21.2%；三次产业结构比例为 1.7:49.2:49.1。2018 年，珠海市完成固定资产投资 1858.57 亿元，较上年增长 20.7%；全年一般公共预算收入 331.47 亿元，较上年增长 5.4%；全年全体居民人均可支配收入 48107 元，较上年增长 9.2%。

截至 2018 年末，珠海市中外资银行业金融机构本外币存款余额 7542.91 亿元，较年初增长 8.9%；本外币贷款余额 5238.24 亿元，较年初增长 9.0%；全市共有上市公司 28 家。

总体看，近年来珠海市经济发展态势良好，粤港澳大湾区国家战略的持续推进以及横琴新区建设的有序发展为当地银行业的发展提供了良好的外部环境。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方

面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、

9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银

行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿

元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商

业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为

0.90%和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的

管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

珠海农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的“三会一层”公司治理架构。

珠海农商银行董事会由 15 名董事组成，

其中独立董事 3 名。董事会下设战略委员会、风险及资本管理委员会、薪酬及提名委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会 7 个专门委员会。珠海农商银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 4 名、外部监事 3 名。监事会下设审计监督委员会和提名委员会。珠海农商银行经营管理层由 1 名行长和 3 名副行长组成。经营管理层下设资产负债管理委员会、风险管理委员会、授信评审委员会、财务管理委员会、采购委员会、资产处置评审委员会、信息技术管理委员会、战略执行管理委员会、产品创新委员会和业务连续性管理委员会 10 个专门委员会。2018 年以来，珠海农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2018 年以来，珠海农商银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。审计稽核方面，珠海农商银行开展了理财与代销业务专项审计、信贷业务专项检查、中间业务专项检查、资产损失核销及不良贷款减免专项检查等多项专项审计工作，并持续推进深化整治市场乱象工作，完善制度文件，跟进风险预警系统非现场审计模块、三合一模块的运行工作，有效发挥了审计监督职能。

整体看，2018 年以来，珠海农商银行根据业务发展情况不断提升公司治理架构，内控机制不断完善，内控水平进一步提升。

五、主要业务经营分析

珠海农商银行的主营业务包括公司业务、零售银行业务和金融市场业务。得益于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发展良好。截至 2018 年末，珠海农商银行存款市场份额位居珠海市金融机构第七位，贷款市场份额位居第八位。

1. 公司银行业务

2018 年以来，珠海农商银行整合市政府重点发展方向，结合市工业企业培育“十百千计划”，寻找公司业务发展突破口；有效落实“一带一路”金融支持，制定工作方案，配套机制、创新产品、联动发力；打造多层次公司客户精品服务平台，以“商（协）会共赢平台”扩大战略合作覆盖面，以“对公 VIP 客户服务平台”持续完善分层管理，以“银担合作平台”拓宽普惠金融受众面，与省农业信贷担保公司开展战略合作，全力落实国家扶持农业发展政策，公司存贷款规模均稳步增长。截至 2018 年末，珠海农商银行公司存款（含应解汇款和保证金存款，下同）余额 170.72 亿元，较上年末增长 8.92%，占存款总额的 40.07%；公司贷款余额（含票据贴现，下同）178.21 亿元，较上年末增长 10.10%，占贷款总额的 66.52%。

珠海农商银行公司银行部下设三农管理中心，统筹管理全行三农业务；成立全市唯一一家冠名的科技支行，逐步提升科技实力。2018 年以来，珠海农商银行积极构建“银行+政府”共担风险、政府贴息合作模式，探索打造新型农业主体金融服务平台和成熟高效的金融服务模式；持续做好新型农业经营主体的营销和扶持培育力度，延伸对现有客户农业项目的配套金融服务；推出“低收入群体精准帮扶小额贷款”“四位一体”技改贷融资平台及排污权抵押贷款业务，推出并持续优化无还本续贷产品“续贷宝”，着力解决小微企业融资难问题。截至 2018 年末，珠海农商银行小微企业贷款余额 177.43 亿元，较上年末增长 5.34%，占贷款总额的 66.23%；涉农贷款余额为 12.22 亿元，较上年末增长 2.52%，占贷款总额的 4.56%；科技类贷款余额 2.58 亿元。

总体看，珠海农商银行公司银行业务市场定位清晰，业务规模持续增长，小微企业

业务发展良好。

2. 零售银行业务

2018 年以来，珠海农商银行深化推进“社区零售银行”建设，持续向“大零售”方向转型；丰富社区零售银行服务体系，大力推进微贷业务发展，落实社区化、网格化营销策略；不断强化便民惠民业务创新，推出“个人住房拍卖贷”，上线 IC 卡公交移动支付、火车票自助终端服务，开通社保卡网上申请业务，上线微银行二期功能，上线超级柜台、优化移动发卡终端等硬件设施，加速网点智能化转型，推动个人存贷款规模持续增长。截至 2018 年末，珠海农商银行储蓄存款余额 255.38 亿元，较上年末增长 7.87%，占存款总额的 59.93%；个人贷款余额 89.70 亿元，较上年末增长 6.55%，占贷款总额的 33.48%，其中，个人住房按揭贷款占个人贷款余额的 37.73%，个人经营性贷款占比 55.26%。

2018 年以来，珠海农商银行顺应监管形势调整理财产品结构，加强零售理财产品发行，压降同业理财产品规模；大力拓展代销客户，丰富客户群体，同时完善理财业务制度及销售管理。2018 年，珠海农商银行累计发行理财产品 317 期，发行金额 84.10 亿元，较上年有所增长。截至 2018 年末，珠海农商银行理财产品余额 105.76 亿元，均为非保本浮动收益型理财产品，较上年末下降 37.87%。

2018 年以来，珠海农商银行丰富线上平台服务，统筹开展移动支付便民工程，加强“云闪付”业务宣传，创新社保卡网上服务，稳步推进电子银行发展。截至 2018 年末，珠海农商银行累计发行借记卡 113.56 万张；个人网银累计 37.05 万户，个人手机银行累计 39.26 万户，2018 年电子替代率 90.75%。

总体看，珠海农商银行持续推进零售银行建设，业务规模持续增长，电子银行业务发展态势良好，理财业务结构逐步调整。

3. 金融市场业务

2018 年以来，在金融监管政策趋紧的背景下，珠海农商银行降低同业存单发行力度，全年发行 12 期同业存单，累计发行金额 34.80 亿元，市场融入资金规模有所下降；加大风险较低的同业资产配置力度，压降投资资产规模，同业资产规模较快增长。截至 2018 年末，珠海农商银行同业资产余额 70.83 亿元，较上年末增长 14.26%，占资产总额的 11.89%；市场融入资金余额 104.87 亿元，较上年末下降 7.80%，占负债总额的 19.26%；其中发行同业存单余额 9.97 亿元，期限多集中在 3 个月。2018 年，珠海农商银行金融机构往来利息净支出 1.75 亿元，由于发行同业存单利息支出的减少以及同业资产规模较快增长带来的利息收入的增加，净支出规模较上年大幅下降。

珠海农商银行投资品种主要包括债券、同业存单、理财产品、信托及资产管理计划和基金等。2018 年以来，在金融监管趋紧的背景下，珠海农商银行积极调整投资资产结构，加大债券投资力度，大幅压降理财产品投资规模，同时减小基金、信托及资产管理计划投资规模，整体投资规模及占资产总额的比重有所下降。截至 2018 年末，珠海农商银行投资资产总额为 166.80 亿元，较上年末下降 9.67%。截至 2018 年末，珠海农商银行标准化债务融资工具投资余额 132.28 亿元，占投资资产总额的 79.30%。其中，国债、政府债券及政策性金融债券投资合计占比 43.21%；企业债券、同业存单投资合计占比 50.43%，企业债券外部评级在 AA 及以上，主要投向江苏地区工业企业，同业存单外部评级在 AA-及以上；另有少量其他金融机构债券、资产支持证券和城投债。截至 2018 年末，珠海农商银行信托及资产管理计划投资余额 10.51 亿元，占投资资产总额的 6.30%，底层资产主要为债券，另有部分券商收益凭证；理财产品投资余额 9.01 亿元，占投资资产总

额的 5.40%，为同业发行的非保本理财产品，底层资产为利率债；基金投资余额 13.44 亿元，占投资资产总额的 8.06%，包括货币基金和债券基金；权益工具投资余额 1.56 亿元，主要包括对广东广宁农村商业银行股份有限公司的长期股权投资 1.20 亿元。2018 年，珠海农商银行实现投资利息收入 6.33 亿元，投资收益 0.93 亿元，整体投资业务收入有所下降。

总体看，在金融监管政策趋紧的背景下，珠海农商银行积极调整投资资产结构，资金业务收入有所下降；投资资产以标准化债务融资工具为主，但在宏观经济增速放缓、债券市场违约频发的背景下，需关注其持有的信用债券的相关风险。

六、财务分析

珠海农商银行提供了 2018 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

截至 2018 年末，珠海农商银行资产总额 595.74 亿元，较上年末增长 5.69%。从资产结构来看，珠海农商银行同业资产和贷款净额占资产总额的比重略有上升，投资资产占比有所下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，珠海农商银行贷款净额 255.35 亿元，较上年末增长 7.78%，占资产总额的 42.86%。从贷款行业集中度来看，截至 2018 年末，珠海农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业以及租赁和商务服务业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 68.22%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 27.93%，行业集中度有所下降，但信贷业务

投向仍较为集中（见附录 2：表 2）。房地产行业贷款方面，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，优先支持保障房类贷款投放。截至 2018 年末，珠海农商银行房地产业贷款余额占贷款总额的 12.62%，较上年末有所上升，与房地产行业关联度较大的建筑业贷款余额占 8.41%，较上年末有所下降，相关不良水平较低。整体看，珠海农商银行贷款行业集中度较高，且发放的房地产及关联度较高的建筑业贷款占比较高，考虑到房地产市场波动及房地产行业易受宏观调控政策调控影响，珠海农商银行相关行业风险需关注。

2018 年以来，珠海农商银行持续优化信贷投向结构，成立高风险授信管控小组，着力防范化解“两高一剩”行业等重点领域贷款风险；采取多种手段化解存量不良贷款、严控新增不良贷款，开拓不良贷款处置新渠道，除清收、诉讼、核销、债务重组、批量转让等方式处置不良贷款。2018 年，珠海农商银行共核销不良贷款 0.38 亿元；通过批量转让方式处置表内不良贷款合计 3.47 亿元，收回不良贷款本息合计 3.53 亿元，交易对手为中国东方资产管理股份有限公司，不良贷款规模趋于稳定，不良贷款率有所下降。但另一方面，受宏观经济增速放缓的影响，当地部分企业经营出现困难，珠海农商银行关注类贷款规模和占比上升明显。截至 2018 年末，珠海农商银行不良贷款余额 4.34 亿元，不良贷款率 1.62%；关注类贷款余额 15.25 亿元，占贷款总额的 5.69%，主要集中于批发和零售业、建筑业和房地产业等行业；逾期贷款余额 4.54 亿元，占贷款总额的 1.69%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 60.73%（见附录 2：表 3）。2018 年，珠海农商银行共计提贷款减值准备 2.81 亿元，年末贷款减值准备余额为 12.56 亿元。从贷款拨备

情况来看，截至 2018 年末，珠海农商银行拨备覆盖率为 289.13%，贷款拨备率为 4.69%，拨备保持充足水平。

（2）同业及投资资产

2018 年以来，珠海农商银行顺应监管形势，压降投资资产规模，同时加大低风险同业资产的配置力度。截至 2018 年末，珠海农商银行同业资产余额 70.83 亿元，较上年末增长 14.26%，占资产总额的 11.89%，同业交易对手以国有银行和股份制银行为主。其中，存放同业款项余额 10.66 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 44.67 亿元，标的资产为债券和同业存单；拆出资金余额 15.50 亿元。

2018 年以来，珠海农商银行在监管政策收紧的情况下，调整投资资产结构，加大标准化债务融资工具投资，压降理财产品、信托及资产管理计划投资，投资资产规模有所下降，投资资产结构有所优化。截至 2018 年末，珠海农商银行投资资产净额 166.80 亿元，较上年末下降 9.67%，占资产总额的 28.00%，主要为标准化债务融资工具投资，另有部分基金、理财产品、信托及资产管理计划以及少量的权益投资（见附录 2：表 4）。珠海农商银行根据持有目的不同将标准化债务融资工具投资分别计入可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将理财产品和基金投资计入可供出售金融资产科目，根据底层资产的不同将信托及资产管理计划投资分别计入可供出售金融资产和应收款项类投资科目；截至 2018 年末，珠海农商银行未对上述投资资产计提减值准备。截至 2018 年末，珠海农商银行可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为 0.09 亿元，对权益的影响小。

（3）表外业务

珠海农商银行表外业务包括开出承兑汇票业务、开出保函业务、贷款承诺业务和开出信用证业务。截至 2018 年末，珠海农商银

行表外业务余额 17.88 亿元，较上年末增长 11.68%；其中开出银行承兑汇票余额 4.67 亿元，保证金比例为 27.78%；开出保函款项余额 1.35 亿元，贷款承诺余额 9.56 亿元，开出信用证余额 2.30 亿元。整体看，珠海农商银行表外业务规模不大，面临的风险可控。

总体看，珠海农商银行资产规模持续增长，资产结构逐步调整；在较大力度的清收处置及更加严格的风险管控下，不良贷款规模趋于稳定，不良贷款率有所下降，拨备保持充足水平，但关注类贷款规模和占比上升明显，需关注信贷资产质量迁徙情况。

2. 经营效率与盈利水平

2018 年，珠海农商银行实现营业收入 15.04 亿元，较上年增长 5.40%；其中利息净收入 13.82 亿元，占营业收入的 91.90%（见附录 2：表 5）。

珠海农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、债券投资利息收入和理财利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发行同业存单及债券利息支出。2018 年，珠海农商银行实现利息收入 23.41 亿元，其中贷款利息收入 13.81 亿元，较上年有所增加，投资利息收入 6.33 亿元，由于理财投资规模的大幅压降，较上年有所减少；利息支出 9.59 亿元，其中客户存款利息支出 6.24 亿元，发行同业存单及债券利息支出 1.57 亿元。2018 年，珠海农商银行实现手续费及佣金净收入 0.31 亿元，较上年下降明显，对收入的贡献度较低。2018 年以来，由于处置理财产品、信托及资产管理计划投资实现了较好的收益，珠海农商银行投资收益较上年大幅增长，当年实现投资收益 0.93 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。2018 年，珠海农商银行营业支出 8.57 亿元，较上年增长 19.61%。其中，业务及管理费 5.78 亿元，成本收入比 38.44%，成本管控水平有所提升；资产减值

损失 2.63 亿元，较上年明显上升，对盈利形成一定负面影响，主要是由于珠海农商银行出于审慎考虑，计提较大规模的贷款减值准备所致。

2018 年，珠海农商银行实现拨备前利润总额 9.15 亿元，较上年有所增长；净利润 5.55 亿元，较上年小幅下降。从收益率指标来看，2018 年珠海农商银行平均资产收益率为 0.96%，平均净资产收益率为 11.22%，盈利水平小幅下降，但仍处于同业较好水平。

总体看，珠海农商银行营业收入保持增长；资产减值损失规模较大，对盈利水平形成一定负面影响。

3. 流动性

截至 2018 年末，珠海农商银行负债总额 544.60 亿元，较上年末增长 5.57%。2018 年以来，珠海农商银行降低同业存单的发行力度，市场融入资金规模有所下降。截至 2018 年末，珠海农商银行市场融入资金余额 104.87 亿元，较上年末下降 7.80%，占负债总额的 19.26%；其中，发行同业存单余额 9.97 亿元；卖出回购金融资产款余额 40.19 亿元，标的主要为债券；同业及其他金融机构存放款项 29.77 亿元，交易对手为境内同业。

2018 年以来，珠海农商银行客户存款规模保持稳步增长。截至 2018 年末，珠海农商银行客户存款余额 426.10 亿元，较上年末增长 8.29%，占负债总额的 78.24%。从客户类别来看，储蓄存款占存款总额的 59.93%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 49.88%，存款稳定性较好，且较大规模的活期存款一定程度上缓解了其成本压力。

2018 年，珠海农商银行经营活动现金流量净额维持净流入态势；投资活动现金流量净额由净流出转为净流入态势，主要是投资力度减小，收回投资收到的现金增加所致；筹资活动现金流量净流入规模明显下降，主要是由于发行同业存单规模大幅下降所致

（见附录 2：表 6）。总体看，珠海农商银行现金流充裕。

短期流动性指标方面，2018 年以来，珠海农商银行调整投资资产结构，加大可快速变现的债券投资力度，压降理财产品、信托及资产管理计划投资，流动性比例大幅上升，2018 年末流动性比例为 73.40%，短期流动性水平较好。长期流动性方面，珠海农商银行存贷比略有下降，2018 年末存贷比为 59.87%，长期流动性水平较好（见附录 2：表 7）。整体看，珠海农商银行各项流动性指标较好，流动性压力不大。

4. 资本充足性

2018 年以来，珠海农商银行主要通过利润留存来补充核心资本。2018 年，珠海农商银行以资本公积转增实收资本 0.91 亿元。2018 年，珠海农商银行派发现金股利 2.96 亿元，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2018 年末，珠海农商银行股东权益 51.14 亿元，其中股本 23.66 亿元，资本公积 0.58 亿元，一般风险准备 9.25 亿元，未分配利润 10.81 亿元。

随着业务的发展，珠海农商银行风险加权资产余额持续增长，但由于其积极调整投资资产结构，加大低风险同业资产配置，风险资产系数小幅下降。截至 2018 年末，珠海农商银行风险加权资产余额 398.40 亿元，风险资产系数为 66.87%。2018 年，珠海农商银行发行 12.00 亿元二级资本债券，有效补充了二级资本，资本结构有所优化。截至 2018 年末，珠海农商银行资本充足率为 16.91%，一级资本充足率为 12.80%，核心一级资本充足率为 12.80%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

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在存续期内的金融债券本金 11.00 亿元，

二级资本债券本金 12.00 亿元。考虑到二级资本债券的偿付顺序在金融债券之后，以 2018 年末的财务数据为基础进行简单计算，珠海农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，珠海农商银行可快速变现资产和股东权益对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：亿元、倍

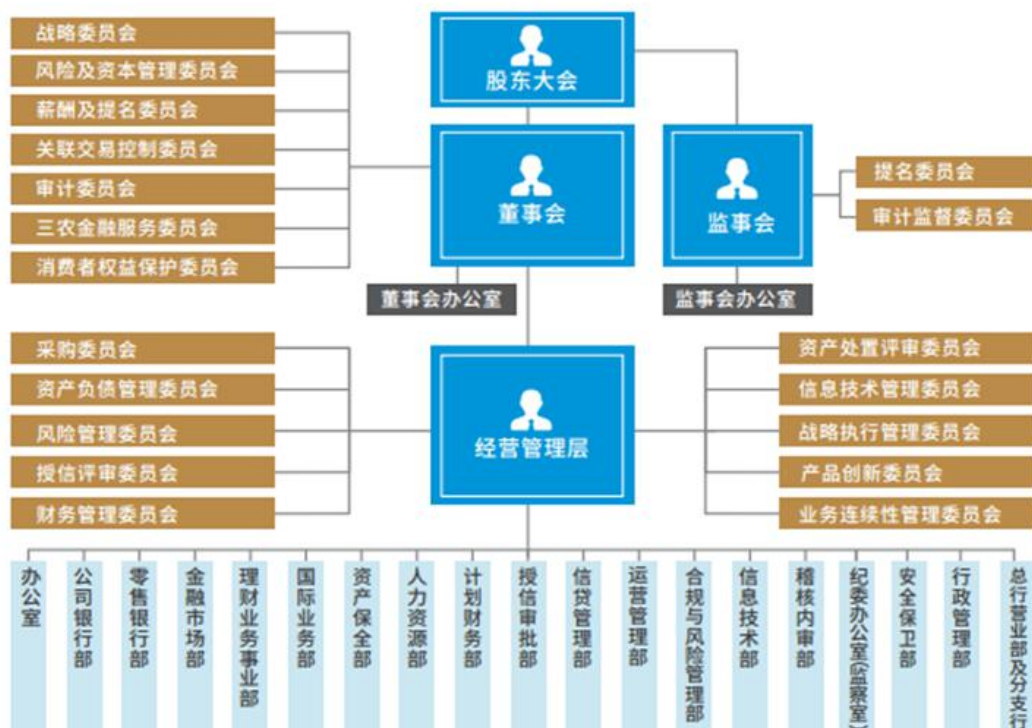
项目	2018 年末
金融债券本金+二级资本债券本金	23.00
可快速变现资产/（金融债券本金+二级资本债券本金）	8.74
净利润/（金融债券本金+二级资本债券本金）	0.24
股东权益/（金融债券本金+二级资本债券本金）	2.22

资料来源：珠海农商行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，珠海农商银行公司治理机制运行良好，内部控制与风险管理体系持续完善，风险管理水平不断提升；主营业务发展良好，储蓄存款及定期存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性较好；投资结构逐步调整；不良贷款率持续下降，贷款拨备充足；资本保持充足水平。另一方面，珠海农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的行业集中度风险；不良贷款处置力度较大，使其不良贷款规模趋于稳定，但关注类贷款规模及占比上升明显，需关注信贷资产质量迁徙情况。综上所述，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。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	85.35	14.33	70.73	12.55	78.24	15.46
同业资产	70.83	11.89	61.99	11.00	33.76	6.67
贷款净额	255.35	42.86	236.92	42.03	212.14	41.92
投资资产	166.80	28.00	184.65	32.76	172.98	34.18
其他类资产	17.42	2.92	9.40	1.67	8.97	1.77
合 计	595.74	100.00	563.69	100.00	506.10	100.00
市场融入资金	104.87	19.26	113.74	22.05	101.33	21.96
客户存款	426.10	78.24	393.49	76.28	346.68	75.12
其他负债	13.62	2.50	8.61	1.67	13.51	2.93
合 计	544.60	100.00	515.84	100.00	461.52	100.00

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 贷款前五大行业分布情况

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 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	29.42	批发和零售业	29.40
制造业	14.80	制造业	16.00	制造业	18.32
房地产业	12.62	房地产业	11.29	建筑业	9.69
建筑业	8.41	建筑业	10.13	房地产业	5.84
租赁和商务服务业	4.46	租赁和商务服务业	3.95	租赁和商务服务业	4.55
合 计	68.22	合 计	70.79	合 计	67.80

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	248.31	92.69	235.85	95.86	209.35	94.79
关注类	15.25	5.69	5.74	2.33	6.19	2.80
次级类	2.97	1.11	1.24	0.50	1.13	0.51
可疑类	1.37	0.51	3.21	1.31	4.20	1.90
损失类	-	-	-	-	-	-
贷款合计	267.91	100.00	246.05	100.00	220.86	100.00
不良贷款	4.34	1.62	4.45	1.81	5.33	2.41
逾期贷款	4.54	1.69	4.42	1.80	8.50	3.85
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		60.73		79.21		99.52
拨备覆盖率		289.13		205.08		163.77
贷款拨备率		4.69		3.71		3.95

资料来源：珠海农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	132.28	79.30	83.73	45.34	45.11	26.08
其中：国债及政府债券	38.88	23.31	43.95	23.80	16.92	9.78
政策性金融债券	18.27	10.95	17.09	9.25	8.39	4.85
金融债券	5.95	3.57	-	-	1.48	0.86
企业债券	38.69	23.20	3.04	1.65	9.00	5.20
同业存单	28.02	16.80	14.13	7.65	6.85	3.96
资产支持证券	2.14	1.28	5.52	2.99	-	-
城投债券	0.32	0.19	-	-	-	-
理财产品	9.01	5.40	57.18	30.97	87.75	50.73
信托及资产管理计划	10.51	6.30	20.37	11.03	37.77	21.83
基金	13.44	8.06	23.01	12.46	2.00	1.16
权益工具	1.56	0.94	0.36	0.19	0.36	0.21
投资资产总额	166.80	100.00	184.65	100.00	172.98	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	166.80	-	184.65	-	172.98	-

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	15.04	14.27	13.45
其中：利息净收入	13.82	12.50	12.41
手续费及佣金净收入	0.31	0.92	0.78
投资收益	0.93	0.71	0.16
营业支出	8.57	7.17	7.18
其中：业务及管理费	5.78	5.80	5.51
资产减值损失	2.63	1.22	1.34
拨备前利润总额	9.15	8.36	7.99
净利润	5.55	5.62	5.15
净利差	2.43	2.29	2.57
成本收入比	38.44	40.65	40.97
拨备前资产收益率	1.58	1.56	1.75
平均资产收益率	0.96	1.05	1.12
平均净资产收益率	11.22	12.16	11.90

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流量净额	4.83	4.95	54.11
投资活动现金流量净额	9.45	-13.07	-45.61
筹资活动现金流量净额	8.89	18.41	20.50
现金及现金等价物净增加额	23.24	10.23	29.78
现金及现金等价物余额	98.86	75.62	65.38

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	73.40	40.38	41.09
存贷比	59.87	60.13	63.43

资料来源：珠海农商银行监管报表，联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	67.37	52.20	47.88
一级资本净额	51.01	47.76	44.48
核心一级资本净额	51.01	47.76	44.48
风险加权资产余额	398.40	385.79	374.40
风险资产系数	66.87	68.44	73.98
股东权益/资产总额	8.58	8.49	8.81
资本充足率	16.91	13.53	12.79
一级资本充足率	12.80	12.38	11.88
核心一级资本充足率	12.80	12.38	11.88

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
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) $\times 100\%$
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/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) $\times 100\%$
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 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 4-2 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 4-3 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