

信用等级公告

联合〔2020〕2276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



珠海农村商业银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

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: 2020年7月17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: 2019年7月30日

主要数据:

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	563.69	595.74	601.58
股东权益(亿元)	47.85	51.14	51.85
不良贷款率(%)	1.81	1.62	1.30
拨备覆盖率(%)	205.08	289.16	238.04
贷款拨备率(%)	3.71	4.69	3.09
流动性比例(%)	40.38	71.76	74.09
存贷比(%)	62.53	66.38	61.64
股东权益/资产总额(%)	8.49	8.58	8.62
资本充足率(%)	13.53	16.91	16.97
一级资本充足率(%)	12.38	12.80	12.87
核心一级资本充足率(%)	12.38	12.80	12.87
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	14.27	15.04	15.82
拨备前利润总额(亿元)	8.36	9.15	9.71
净利润(亿元)	5.62	5.55	5.68
净息差(%)	2.43	2.57	2.49
成本收入比(%)	40.65	38.44	37.86
拨备前资产收益率(%)	1.56	1.58	1.62
平均资产收益率(%)	1.05	0.96	0.95
平均净资产收益率(%)	12.16	11.22	11.04

数据来源: 珠海农商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理

分析师

秦永庆 张强

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(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零售银行业务保持良好增长、核心负债稳定性较好、不良贷款率持续下降且拨备覆盖水平充足、资本保持充足水平、流动性指标良好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,珠海农商银行贷款行业集中度较高、关注类贷款规模及占比明显上升等方面对其经营及信用水平带来的负面影响。

未来,珠海农商银行将持续推进零售银行建设、继续优化投资资产结构,并依托粤港澳大湾区的区位优势,充分挖掘市场潜力。另一方面,受宏观经济增速放缓影响,当地部分企业经营出现困难,珠海农商银行信贷资产质量面临下行压力。

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,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。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. **零售业务转型效果良好,负债稳定性较好。**2019年以来,珠海农商银行持续推进零售银行建设,个人存贷款规模和占比均有所增长;储蓄存款及定期存款占比较高,核心负债稳定性较好。
2. **不良贷款率持续下降,拨备覆盖保持充足水平。**2019年,珠海农商银行采取多种手段化解和处置不良贷款并严控新增不良贷款,不良贷款规模和不良贷款率均进一步下降,拨备保持充足水平。

3. **资本保持充足水平。**得益于较好的内部利润积累，珠海农商银行资本保持充足水平。
4. **区域经济实力较强且靠近粤港澳大湾区，当地银行业外部发展环境良好。**珠海市经济发展态势良好，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。

关注

1. **贷款业务存在一定的行业集中风险。**受区域经济结构影响，珠海农商银行批发和零售业、制造业、房地产业及建筑业贷款合计占比较高，贷款存在一定行业集中风险。
2. **关注类贷款规模及占比进一步上升。**2019年，受宏观经济增速放缓影响，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，未来信贷资产质量迁徙情况需持续关注。
3. **同业竞争加剧使得存贷款业务市场份额进一步被挤压。**受同业竞争加剧影响，2019年珠海农商银行存贷款业务发展面临较大的压力。

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、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 2020 年度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

2020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。2019年，珠海农商银行以资本公积转增股本0.47亿元，股本增至24.14亿元。截至2019年末，珠海农商银行股本总额24.14亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2019年末前五大股东及持股情况 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：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

截至2019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；在职员工1305

人。

截至2019年末，珠海农商银行资产总额601.58亿元，其中贷款净额270.49亿元；负债总额549.74亿元，其中存款余额452.85亿元；股东权益51.85亿元；不良贷款率1.30%，拨备覆盖率289.04%；资本充足率为16.97%，一级资本充足率为12.87%，核心一级资本充足率为12.87%。2019年，珠海农商银行实现营业收入15.82亿元，净利润5.68亿元。

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且由联合资信评估有限公司评级的债券为2018年发行的二级资本债券，债券概况见表2。

2019年以来，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	规模	利率	期限	到期日
18珠海农商二级01	人民币12亿元	票面利率5.50%	10年期，在第5年末附发行人赎回权	2028年4月10日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016-2020年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农

户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停

工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报

价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020

年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

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。

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。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，2019 年，珠海市实现地区生产总值 3435.89 亿元，同比增长 6.8%。其中，第一产业增加值 57.36 亿元，增长 1.9%；第二产业增加值 1528.73 亿元，增长 4.6%；第三产业增加值 1849.79 亿元，增长 9.2%；三次产业增加值占全市生产总值的比重由上年的 1.7:49.2:49.1 调整为 1.7:44.5:53.8。珠海市六大支柱产业增加值较上年增长 5.1%，其中生物医药业、家电电器业、石油化工业和电力能源业分别同比增长 23.6%、15.2%、4.0%和 2.0%；电子信息业和精密机械制造业分别同比下降 2.1%和 13.8%。

2019 年，珠海市完成固定资产投资 1971.88 亿元，较上年增长 6.1%；全年一般公共预算收入 344.49 亿元，较上年增长 3.9%；全年全体居民人均可支配收入 52495 元，较上年增长 9.1%。

截至 2019 年末，珠海市中外资银行业金融机构本外币存款余额 9047.24 亿元，较年初增长 19.9%；本外币贷款余额 6358.61

亿元，较年初增长 20.8%。

3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯

彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和中小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44%

和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利

能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问

题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且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

珠海农商银行公司治理体系保持稳定，内控机制不断完善，内控水平进一步提升；关联授信符合监管要求；股东对外质押股份规模较低。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，2019 年，珠海农商银行公司治理体系保持稳定。

股东大会是珠海农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。2019 年，珠海农商银行进行了董事会换届选举，徐河军先生、田秋生先生和姚淦洪先生分别被选举为公司非执行董事、独立董事和执行董事。珠海农商银行董事会由 15 名董事组成，其中执行董事 4 名、非执行董事 8 名、独立董事 3 名。2019 年，珠海农商银行董事会召开多次会议，听取审议了利润分配、重大关联交易、金融市场业务投资计划、理财业务发展计划、战略入股以及董事会换届等多项议案。珠海农商银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 4 名、股东监事 2 名、外部监事 3 名；高级管理层包括行长 1 名、副行长 5 名、行长助理 2 名。2019 年，珠海农商银行高级管理层人员有所变动，蒋国强先生和陈晓烁先生被任命为副行长，游丹妮女士和彭红华先生被任命为行长助理。2019 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、公司治理架构不断完善。

从股权结构来看，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。从股权质押情况来看，截至 2019 年末，珠海农商银行前十大股东中有 3 家股东将其部分股份对外质押（见表 5），合计质押股份占全行股本总数的 10.06%，占比不高；前十大股东中有一家公司股份被冻结，冻结规模为 1.18 亿股。

表 5 前十大股东股权质押情况 单位：亿股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
珠海烨迈能源有限公司	1.18	4.90	0.97	82.22	4.03
珠海鸣志房地产有限公司	1.08	4.47	1.06	98.04	4.39
珠海市兆和投资有限公司	0.51	2.10	0.40	78.30	1.64
合计	3.20	13.25	2.45	--	10.06

数据来源：珠海农商银行提供，联合资信整理

关联交易方面，截至 2019 年末，珠海农商银行单一最大关联方授信余额和最大十家

关联方授信余额占资本净额的比例分别为 2.19%和 5.85%，全部关联方授信余额占资本

净额的比例为 13.34%，均符合监管要求。

2019 年以来，珠海农商银行进一步更新完善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，珠海农商银行稽核内审部持续完善内部审计工作机制和制度文件，跟进风险预警系统运行情况，有效发挥了审计监督职能。2019 年，稽核内审部共组织开展了关联交易、流动性风险审计、信贷业务、保密检查、库房及尾箱检查、电子银行及中间业务专项检查、理财及代销业务专项检查等 22 项专项审计，并对全行 102 个营业网点进行了审计工作全覆盖，消除监督盲区，以查促防，促使各营业网点不断强化日常管理及内部控制，提升风险防控能力。对于发现的问题，珠海农商银行稽核内审部通过下发整改通知书等方式督促各相关单位落实整改。此外，珠海农商银行还通过组织各类

培训学习以及加强稽核人员之间的交流，不断提升审计人员的综合素质。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

珠海农商银行在珠海市网点覆盖范围较广，各项业务发展良好，但同业竞争加剧使得存贷款业务发展面临较大的压力。珠海农商银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。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，但由于同业竞争有所加剧，珠海农商银行的存贷款业务市场份额被不断挤压。截至 2019 年末，珠海农商银行在珠海市金融机构中各项存贷款市场份额分别为 5.52% 和 4.49%，分别排名第 8 位和第 9 位（见表 6）。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	6.39	7	6.37	7	5.52	8
贷款市场占有率	5.29	7	5.20	8	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

2. 业务经营分析

珠海农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务，2019 年以来公司贷款业务规模有小幅下降，零售银行业

务保持良好发展态势，投资资产结构继续优化。珠海农商银行公司银行部、零售银行部、金融市场部分别负责对公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务进行经营管理。

表 7 存贷款业务结构

单位：亿元、%

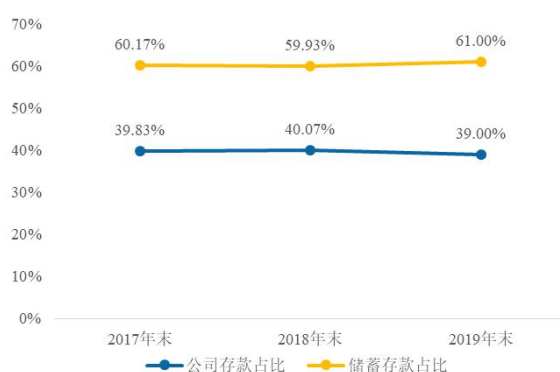
项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	393.49	100.00	426.10	100.00	452.85	100.00
对公存款	156.74	39.83	170.72	40.07	176.60	39.00
其中：活期存款	114.40	29.70	111.87	26.25	108.96	24.06
定期存款	42.34	10.76	58.85	13.81	67.64	14.94
储蓄存款	236.75	60.17	255.38	59.93	276.25	61.00
其中：活期存款	91.46	23.24	98.29	23.07	103.42	22.84
定期存款	145.29	36.92	157.09	36.87	172.82	38.16
贷款及垫款	246.05	100.00	267.91	100.00	279.12	100.00
公司贷款及垫款	164.81	66.98	178.21	66.52	172.04	61.64

其中：公司贷款	149.94	60.94	151.00	56.36	150.92	54.07
贴现	14.81	6.02	27.11	10.12	20.81	7.45
贸易融资	0.06	0.03	0.10	0.04	0.31	0.11
个人贷款及垫款	81.24	33.02	89.70	33.48	107.09	38.36
其中：个人经营性贷款	46.04	18.71	47.57	17.76	50.99	18.27

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差。

数据来源：珠海农商银行审计报告及提供数据，联合资信整理

图 1 对公存款和储蓄存款占比



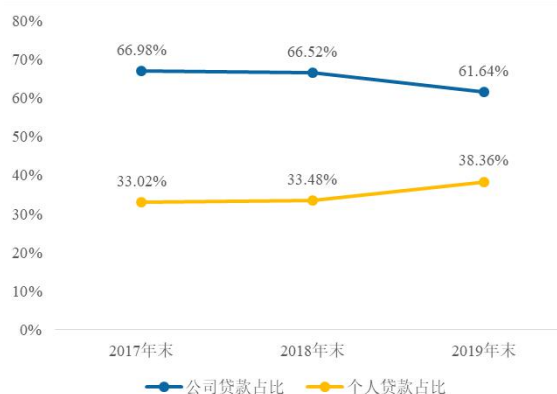
数据来源：珠海农商银行审计报告及提供数据，联合资信整理

（1）公司银行业务

2019 年以来，珠海农商银行公司存款规模保持增长，但受调整贷款结构向零售转型影响，公司贷款业务出现小幅下降。

2019 年，珠海农商银行充分运用政府平台资源，以服务“三农”、中小微企业和社区民众为总定位，结合《珠海市实施工业企业培育“十百千计划”工作方案》，对珠海市内 10 家以上超百亿级龙头企业、100 家以上超十亿级骨干企业、1000 家以上成长性好的中小企业开展精准对接服务营销，横向挖掘公司业务合作资源渠道；有效落实“一带一路”“粤港澳”金融支持，制定工作方案，配套机制、创新产品、联动发力；充分运用政府平台资源，加强政银企对接，积极推进产业金融深度合作，寻找公司业务新的增长点；持续推进“访百万企业，助实体经济”专项行动，倾力支持民营企业开展精准对接服务营销，不断深化民营和小微企业金融服务。截至 2019 年末，珠海农商银行对公存款（含应解汇款和保证金存款，下同）余额

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：珠海农商银行审计报告及提供数据，联合资信整理

176.60 亿元，较上年末增长 3.44%，占存款总额的 39.00%。

2019 年以来，珠海农商银行主动调整贷款结构，将授信业务逐步向零售转型，公司贷款规模有小幅下降。截至 2019 年末，珠海农商银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 172.04 亿元，较上年末下降 3.46%，占贷款总额的 61.64%。

（2）零售银行业务

2019 年以来，珠海农商银行持续推进零售银行建设，个人存贷款规模和占比均有所增长，较高的储蓄存款占比提升了其存款的稳定性，为其业务发展提供了较为充足和稳定的资金来源；银行理财业务结构也进一步调整。

2019 年，珠海农商银行继续深化推进“社区零售银行”建设，持续向“大零售”方向转型。2019 年，珠海农商银行通过上线 ETC 业务和悦农 e 卡电子社保卡业务开展电子银行

业务创新；加大超级柜台推广力度，同时上线新型移动终端；创新网点管理模式，加速助推网点智能化转型。2019年以来，珠海农商银行储蓄存款持续增长，储蓄存款余额及占存款总额的比重均较上年有所上升。截至2019年末，珠海农商银行储蓄存款余额276.25亿元，较上年末增长8.17%，占存款总额的61.00%。珠海农商银行储蓄存款结构仍以定期为主，定期存款占储蓄存款余额的62.56%，储蓄存款稳定性良好。

2019年，珠海农商银行创新推出“悦农e贷”，通过“考核+奖励”双重模式充分调动业务营销积极性，并通过推广“网点+客户经理”模式拓宽业务获客渠道，实现了个贷余额首次突破百亿。截至2019年末，珠海农商银行个人贷款余额107.09亿元，较上年末增长19.38%，占贷款总额的38.36%，占比进一步提升。其中，个人住房按揭贷款占个人贷款余额的42.46%，个人经营性贷款占比48.84%。

2019年，珠海农商银行顺应监管形势不断压降同业理财业务规模，优化理财业务结构，同时开发了符合资管新规要求的开放式净值型理财产品；优化理财客群结构，实现同业向零售转型。2019年，珠海农商银行累计发行理财产品311期，发行金额169.64亿元，较上年下降了28.11%；其中净值型理财产品1期，发行金额82.3万元。截至2019年末，珠海农商银行理财产品余额50.03亿元，均为非保本浮动收益型理财产品，较上年末下降了51.32%。

（3）金融市场业务

2019年，珠海农商银行压缩同业业务规模，同业资产及市场融入资金规模均有所下降；继续优化投资结构，加大标准化债券配置力度，债券投资规模大幅上升，带动投资资产规模上升。

2019年以来，为调剂信贷规模和流动性管理，珠海农商银行降低了同业资产配置，导

致年末同业资产余额较上年末大幅下降，占资产总额的比重亦呈现下降趋势。截至2019年末，珠海农商银行同业资产余额47.99亿元，较上年末下降32.24%，占资产总额的7.98%，其中买入返售金融资产、存放同业款项和拆出资金分别占同业资产的64.53%、19.43%和16.04%；市场融入资金余额79.93亿元，较上年末减少23.78%，其中同业及其他金融机构存放款项余额26.39亿元，卖出回购金融资产余额26.60亿元，应付债券余额26.95亿元。

2019年，珠海农商银行优化调整投资资产结构，继续加大债券投资力度，同时压降理财产品、基金、信托及资产管理计划投资规模，整体投资资产规模有所增长。截至2019年末，珠海农商银行投资资产总额211.68亿元，较上年末增长26.91%；债券类资产余额195.35亿元，较上年末增长47.68%，占投资资产总额的92.29%。其中，政府债券占资产总额的18.73%；金融债券占资产总额的21.99%；企业债券、同业存单投资合计占资产总额的50.67%，企业债券外部评级在AA及以上，主要为城投债，区域分布主要为江苏省、广东省、北京市等发达地区；另有少量资产支持证券和其他金融机构债券。截至2019年末，珠海农商银行理财产品、基金、信托及资产管理计划余额分别为2.05亿元、4.97亿元和7.62亿元，占投资资产总额的比重分别为0.97%、2.35%和3.60%；上述非标投资的底层资产主要包括货币及现金、利率债和高信用等级信用债，其中信用债发行主体为地市级城投公司、金融机构和大型央企；权益工具投资余额1.69亿元，占投资资产总额的0.80%，主要为对广东广宁农村商业银行股份有限公司的长期股权投资1.33亿元，另外持有省联社和潮安联社股权0.36亿元。2019年，珠海农商银行实现投资利息收入7.16亿元，投资收益1.19亿元，整体投资业务收入有所增长。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	83.73	45.34	132.28	79.30	195.35	92.29
其中：政府债券	43.95	23.80	38.88	23.31	39.64	18.73
金融债券	17.06	9.24	24.23	14.53	46.54	21.99
企业债券	3.07	1.66	38.69	23.20	65.27	30.83
同业存单	14.13	7.65	28.02	16.80	41.98	19.83
资产支持证券	5.52	2.99	2.14	1.28	0.99	0.47
其他债券	--	--	0.32	0.19	0.93	0.44
理财产品	57.18	30.97	9.01	5.40	2.05	0.97
信托及资产管理计划	20.37	11.03	10.51	6.30	7.62	3.60
基金	23.01	12.46	13.44	8.06	4.97	2.35
权益工具	0.36	0.19	1.56	0.94	1.69	0.80
投资资产总额	184.65	100.00	166.80	100.00	211.68	100.00
减：投资资产减值准备	--	--	--	--	--	--
投资资产净额		184.65		166.80		211.68

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差。

资料来源：珠海农商银行审计报告及提供数据，联合资信整理

六、财务分析

珠海农商银行提供了 2019 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

2019 年以来，珠海农商银行资产规模保

持稳定增长，资产结构逐步调整；贷款行业集中度较高，且建筑业及房地产行业贷款占比仍相对较高；不良贷款率有所下降，贷款拨备充足，但关注类贷款规模和占比上升明显；投资资产规模保持增长，投资结构逐步优化。截至 2019 年末，珠海农商银行资产总额 601.58 亿元，较上年末增长 0.98%，主要由贷款、投资资产、现金类资产和同业资产构成（见表 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	70.73	12.55	85.35	14.33	53.00	8.81
同业资产	61.99	11.00	70.83	11.89	47.99	7.98
贷款和垫款净额	236.92	42.03	255.35	42.86	270.49	44.96
投资资产	184.65	32.76	166.80	28.00	211.68	35.19
其他类资产	9.40	1.67	17.42	2.92	18.43	3.06
合计	563.69	100.00	595.74	100.00	601.58	100.00

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差。

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年以来，珠海农商银行贷款规模保持增长，不良贷款率有所下降，拨备覆盖水平充足，考虑到关注类贷款占比上升较快，未来信贷资产质量面临下行压力；贷款的行业集中度较高，且房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，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。

截至 2019 年末，珠海农商银行发放贷款和垫款净额 270.49 亿元，较上年末增长 5.93%，占资产总额的 44.96%。从贷款行业集中度来看，截至 2019 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 67.75%（见表 10），行业集中度进一步下降，但信贷业务投向仍较为集中，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 28.47%。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 2019 年末，珠海农商银行房地产业贷款余额占贷款总额的 12.70%，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 7.79%，较上年末有所下降。截至 2019 年末，珠海农商银行房地产行业未出现不良，建筑业不良贷款率为 1.47%。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	29.42	批发和零售业	27.93	批发和零售业	28.47
制造业	16.00	制造业	14.80	制造业	14.77
房地产业	11.29	房地产业	12.62	房地产业	12.70
建筑业	10.13	建筑业	8.41	建筑业	7.79
租赁和商务服务业	3.95	租赁和商务服务业	4.46	租赁和商务服务业	4.03
合计	70.79	合计	68.22	合计	67.75

数据来源：珠海农商银行审计报告，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。2019 年，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 2019 年末，珠海农商银行抵质押贷款和保证贷款占比分别为 89.43%和 6.72%，风险缓释措施较好。

从贷款客户集中度来看，截至 2019 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 5.36%和 37.20%（见表 11），贷款客户集中度不高。从大额风险暴露情况来看，截至 2019 年末，珠海农商银行的大额风险暴露除可豁免主体外，均符合监管要求。

表 11 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款集中度	5.76	5.71	5.36

最大十家客户贷款集中度	45.57	36.98	37.20
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
最大单家非同业集团或经济依存度客户风险暴露/一级资本净额	/	/	9.64
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	14.03

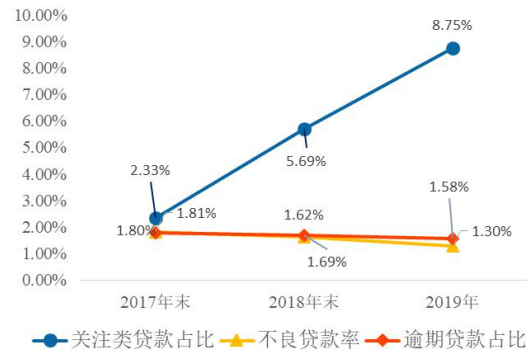
数据来源：珠海农商银行监管报表，联合资信整理

2019 年，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；采取多种手段化解存量不良贷款、严控新增不良贷款，通过催收、协商、减免息、诉讼等多种渠道处置不良贷款。2019 年，珠海农商银行全年压降不良贷款 2.62 亿元，其中现金清收 1.58 亿元、通过债权转让方式处置表内不良贷款 0.56 亿元、核销不良贷款 0.32 亿元，不良贷款规模和不良贷款率均有所下降。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。此外，关联方贷款被划归关注类贷款也抬升了珠海农商银行关注类贷款的规模。截至 2019 年末，珠海农商银行不良贷款余额 3.63 亿元，不良贷款率 1.30%；关注类贷款余额 24.43 亿元，占贷款总额的 8.75%，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 4.42 亿元，占贷款总额的 1.58%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 64.20%。从贷款拨备情况来看，截至 2019 年末，珠海农商银行贷款减值准备余额为 8.64 亿元，拨备覆盖率为 238.04%，贷款拨备率为 3.09%，拨备保持充足水平（见

表 12）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：珠海农商银行提供，联合资信整理

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	235.85	95.86	248.31	92.69	251.06	89.95
关注	5.74	2.33	15.25	5.69	24.43	8.75
次级	1.24	0.50	2.97	1.11	2.04	0.73
可疑	3.21	1.31	1.37	0.51	1.59	0.57
损失	--	--	--	--	--	--
不良贷款	4.45	1.81	4.34	1.62	3.63	1.30
贷款合计	246.05	100.00	267.91	100.00	279.12	100.00
逾期贷款	4.42	1.80	4.54	1.69	4.42	1.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		79.21		60.73		64.20
贷款拨备率		3.71		4.69		3.09
拨备覆盖率		205.08		289.16		238.04

数据来源：珠海农商银行提供，联合资信整理

（2）同业及投资资产

珠海农商银行的同业资产规模占资产总额的比重较低，2019 年以来同业资产规模及占比均有所下降。2019 年，为调剂信贷规模和流动性管理，珠海农商银行降低了同业资产配置，同业资产规模较上年末有所下降。截至 2019 年末，珠海农商银行同业资产余额 47.99 亿元，较上年末下降 32.24%，占资产总额的 7.98%；其中存放同业款项余额 9.32 亿元；买入返售金融资产余额 30.97 亿元，标的资产大部分为同业存单，另有部分债券，拆出资金余额 7.70 亿元。

2019 年以来，珠海农商银行继续优化投资资产配置，加大标准化债券的配置力度，投资资产规模有所增长；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。2019 年以来，珠海农商银行继续加大标准化债券的投资力度，投资资产规模有所增长。截至 2019 年末，珠海农商银行投资资产净额 211.68 亿元，较上年末增长 26.91%，占资产总额的 35.19%，投资品种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。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、信托及资产管理计划、基金投资、权益投资计入可供出售金融资产科目。截至 2019 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

2019 年，珠海农商银行表外业务规模大幅下降，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 2019 年末，珠海农商银行表外业务余额 5.36 亿元，较上年末大幅下降；

其中开出银行承兑汇票余额 3.06 亿元，保证金比例不低于 30%；开出保函款项余额 0.29 亿元，贷款承诺余额 1.21 亿元，开出信用证余额 0.81 亿元。

2. 负债结构及流动性

珠海农商银行在珠海市拥有较好的客户基础，2019 年以来，客户存款规模进一步增长，带动负债规模略有上升；市场融入资金余额进一步下降，对市场资金的依赖度不大。

2019 年，珠海农商银行市场融入资金规模有所下降，客户存款规模保持增长，负债规模保持增长态势。截至 2019 年末，珠海农商银行负债总额 549.74 亿元，较上年末增长 0.94%。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	113.74	22.05	104.87	19.26	79.93	14.54
客户存款	393.49	76.28	426.10	78.24	452.85	82.38
其他类负债	8.61	1.67	13.62	2.50	16.95	3.08
合计	515.84	100.00	544.60	100.00	549.74	100.00

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差。

数据来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年，珠海农商银行市场融入资金规模有所下降，主要是卖出回购金融资产和应付债券规模下降所致。截至 2019 年末，珠海农商银行市场融入资金余额 79.93 亿元，较上年末下降 23.78%，占负债总额的 14.54%；其中，同业及其他金融机构存放款项余额 26.39 亿元，卖出回购金融资产款余额 26.60 亿元，应付债券余额 26.95 亿元。

客户存款是珠海农商银行最主要的负债来源。截至 2019 年末，珠海农商银行客户存款余额 452.85 亿元，较上年末增长 6.28%，占负债总额的 82.38%。从存款来源来看，储蓄存款占存款余额的 61.00%；从存款期限来看，定期存款占存款余额的 52.53%，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。

珠海农商银行持有较大规模流动性较好的标准化债券资产，且 2019 年债券资产明显增长，加之拥有较好的客户存款基础，各项流动性指标较好，流动性压力不大。

2019 年以来，珠海农商银行积极调整资产结构，持有的变现能力较好的债券占比有所上升，加之其较好的客户存款基础，且定期存款占比较高，流动性保持良好水平。截至 2019 年末，珠海农商银行流动性比例为 74.09%，优质流动性资产充足率为 189.03%，流动性匹配率为 198.65%，存贷比为 61.64%（见表 14）。

表 14 流动性指标

单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	40.38	71.76	74.09
优质流动性资产	--	167.10	189.03

充足率			
流动性匹配率	--	164.77	198.65
人民币存贷比	62.53	66.38	61.64

数据来源：珠海农商银行提供，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2019 年，珠海农商银行营业收入保持增长；盈利水平小幅下降，但仍处于同业较好水平。

2019 年，在贷款和投资资产规模稳步增长的带动下，珠海农商银行利息净收入和投资收益保持增长态势，营业收入进一步增长。2019 年，珠海农商银行实现营业收入 15.82 亿元，较上年增长 5.20%（见表 15）。珠海农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和债券投资利息收入；利息支出主要为吸收存款利息支出和发行债券利息支出。2019 年，珠海农商银行实现利息收入 24.64 亿元，其中贷款利息收入 14.34 亿元，投资利息收入 7.14 亿元，均较上年有所增加；利息支出 10.38 亿元，其中客户存款利息支出 7.48 亿元，发行同业存单及债券利息支出 1.28 亿元。珠海农商银行将投资利息收入划入利息收入科目，投资收益仅包含投资资产价差收益和长期股权投资分红收益等；2019 年，珠海农商银行投资收益较上年有所增长，当年实现投资收益 1.19 亿元，占营业收入的比重为 7.50%。2019 年，珠海农商银行实现手续费及佣金净收入 0.31 亿元，与上年持平，对收入的贡献度较低。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	14.27	15.04	15.82
利息净收入	12.50	13.82	14.26
手续费及佣金净收入	0.92	0.31	0.31
投资收益	0.71	0.93	1.19
营业支出	7.17	8.57	8.65
业务及管理费	5.80	5.78	5.99
资产减值损失	1.22	2.63	2.49
拨备前利润总额	8.36	9.15	9.71
净利润	5.62	5.55	5.68

净息差	2.43	2.57	2.49
利息收入/平均生息资产	4.24	4.25	4.29
利息支出/平均付息负债	1.96	1.85	1.94
成本收入比	40.65	38.44	37.86
拨备前资产收益率	1.56	1.58	1.62
平均资产收益率	1.05	0.96	0.95
平均净资产收益率	12.16	11.22	11.04

数据来源：珠海农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

珠海农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019 年，珠海农商银行营业支出 8.65 亿元，较上年增长 0.92%。其中，业务及管理费小幅上升至 5.99 亿元，但得益于营业收入的增长，成本收入比降至 37.86%，成本管控水平有待进一步提升；受益于不良贷款控制情况较好，资产减值损失降至 2.49 亿元。

2019 年，珠海农商银行实现拨备前利润总额 9.71 亿元，净利润 5.68 亿元，均较上年有所增长。从收益率指标来看，2019 年珠海农商银行平均资产收益率为 0.95%，平均净资产收益率为 11.04%，盈利水平小幅下降，但仍处于同业较好水平。

4. 资本充足性

得益于较好的内部利润积累，珠海农商银行资本保持充足水平。

珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2019 年，珠海农商银行以资本公积转增实收资本 0.47 亿元；派发现金股利 3.08 亿元，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2019 年末，珠海农商银行股东权益 51.85 亿元，其中股本 24.14 亿元，资本公积 0.42 亿元，一般风险准备 9.83 亿元，未分配利润 11.72 亿元。

2019 年以来，珠海农商银行风险加权资产余额小幅增长，风险资产系数保持平稳。截至 2019 年末，珠海农商银行风险加权资产余额 402.56 亿元，风险资产系数为 66.92%；股东权益/资产总额为 8.62%，资本充足率为

16.97%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.87%，资本保持充足水平（见表 16）。

表 16 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	52.20	67.37	68.30
一级资本净额	47.76	51.01	51.82
核心一级资本净额	47.76	51.01	51.82
风险加权资产余额	385.79	398.40	402.56
风险资产系数	68.44	66.87	66.92
股东权益/资产总额	8.49	8.58	8.62
资本充足率	13.53	16.91	16.97
一级资本充足率	12.38	12.80	12.87
核心一级资本充足率	12.38	12.80	12.87

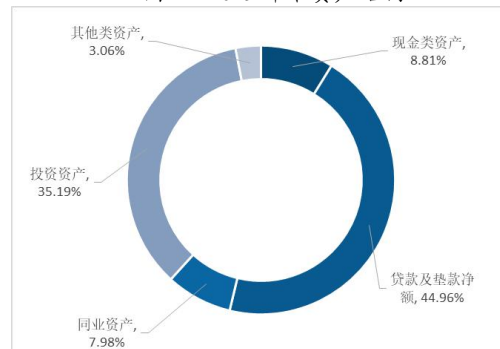
数据来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

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 23.00 亿元，其中二级资本债券 12.00 亿元，金融债券本金 11.00 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。珠海农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 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（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 44.96%，不良贷款率为 1.30%；投资资产净额占资产总额的 35.19%，其中债券占投资资产的 92.29%。整体看，珠海农商银行资产质量保持在相对稳定的水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政府债、金融债和同业存单规模较大，资产端流动性水平较好。

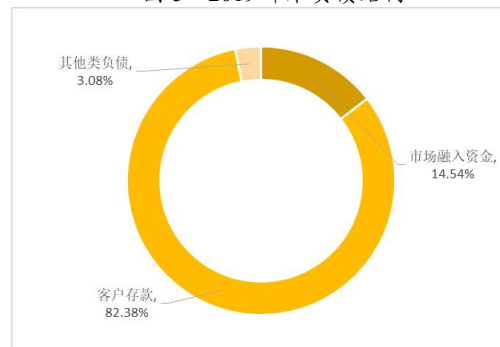
图 4 2019 年末资产结构



数据来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，珠海农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 82.38%（见图 5），储蓄存款占客户存款的 61.00%；市场融入资金占负债总额的 14.54%。整体看，珠海农商银行核心负债稳定性较好。

图 5 2019 年末负债结构



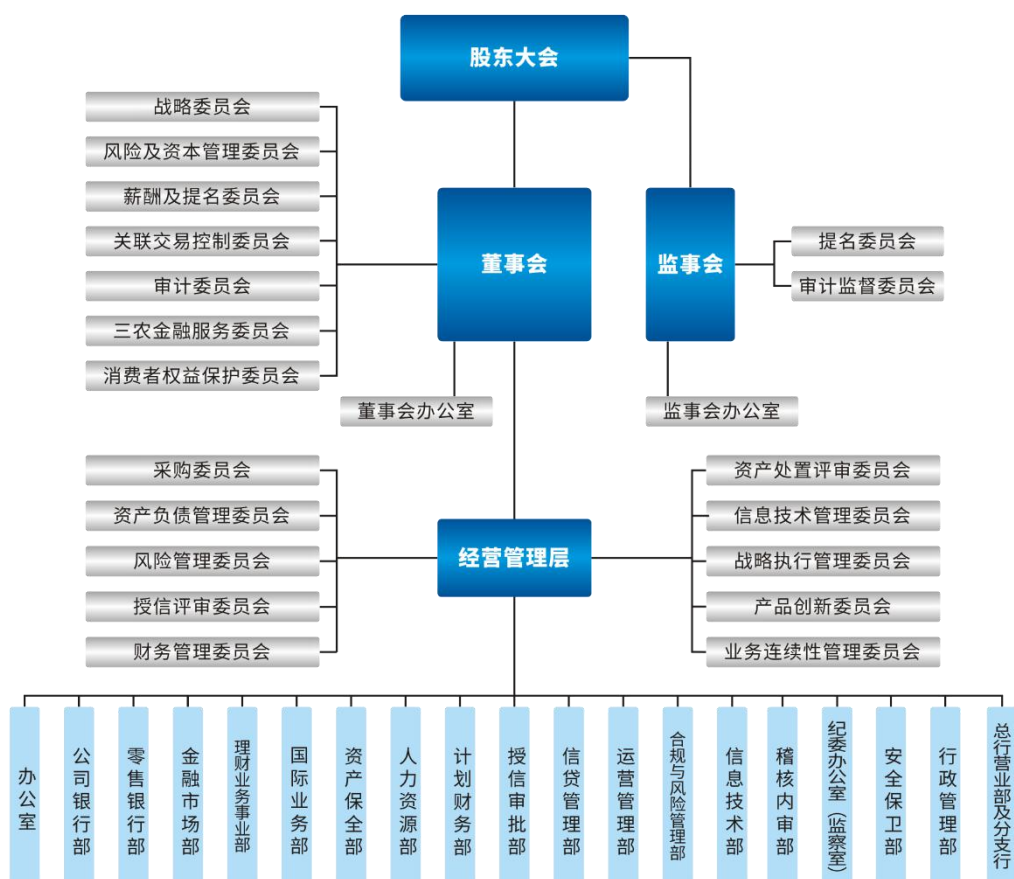
数据来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理

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，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

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的综合分析，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。

附录 1 2019 年末珠海农商银行组织结构图



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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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