

信用评级公告

联合〔2023〕904号

联合资信评估股份有限公司通过对江门农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2023 年绿色金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定江门农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，江门农村商业银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券（5 亿元人民币）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

二〇二三年二月十五日

江门农村商业银行股份有限公司

2023年绿色金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

金融债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：5 亿元人民币

本期金融债券期限：3 年期

偿还方式：按年付息，到期还本

募集资金用途：本期债券的募集资金将支持绿色金融领域的业务发展，满足发行人资产配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于绿色产业项目。

评级时间：2023 年 2 月 15 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

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	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	2
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
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				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对江门农村商业银行股份有限公司（以下简称“江门农商银行”）的评级反映了江门市区位优势明显、江门农商银行业务竞争力较强、不良贷款率低于行业平均水平以及资本和拨备水平充足等方面的优势；同时，联合资信也关注到，江门农商银行房地产贷款占比较高、盈利水平下滑、公司治理和内部控制的精细化水平有待进一步提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

江门农商银行优质流动性资产、股东权益对本期绿色金融债券的保障能力很好，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，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力很强。

未来，江门农商银行将坚持支农、支小的市场定位，以粤港澳大湾区发展为契机，借助地方法人的优势，不断提升市场竞争力；但另一方面，江门农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，在经济环境下的背景下，未来其信贷资产质量和盈利能力的变化情况仍需关注。

基于对江门农商银行主体长期信用状况以及本期绿色债券信用状况的综合评估，联合资信评估股份有限公司确定江门农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期绿色金融债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 区域环境优势明显。**江门市作为粤港澳大湾区的重要节点城市，粤港澳大湾区的建设为江门农商银行业务发展提供了更大的空间。
- 业务竞争力较强。**作为地方法人银行，江门农商银行凭借其经营区域内营业网点覆盖广、客户基础良好、决策链条较短等优势，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- 信贷资产质量处于行业较好水平，拨备水平充足。**得益于其较大的不良资产清收处置力度，江门农商银行不良贷款率较 2020 年有所下降，不良贷款率低于行业平均水平，拨备处于充足水平。
- 资本水平充足。**江门农商银行由两家农商银行合并组建成立，并定向增发股份，资本实力明显提升，资本处于充足水平。

分析师：张哲铭 张 旭

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

5. **当地政府对其支持力度可能较大。**作为区域性商业银行，江门农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **房地产贷款面临的风险值得关注。**江门农商银行房地产贷款占比较高，需关注房地产贷款未来的压降情况及相关资产质量的变化情况。
2. **需关注经济环境下行对其业务经营产生的影响。**江门农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，在经济环境下行的背景下，未来其信贷资产质量和盈利能力的变化情况仍需关注。
3. **公司治理及内部控制的精细化水平有待进一步提升。**江门农商银行合并组建时间尚短，公司治理及内部控制的精细化水平有待进一步完善。

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额(亿元)	1070.09	1127.04	1240.14	1389.01
股东权益(亿元)	123.09	126.51	130.77	136.81
不良贷款率(%)*	1.03	1.47	1.31	1.03
拨备覆盖率(%)*	289.10	206.88	215.12	316.96
贷款拨备率(%)*	2.98	3.04	2.81	3.28
流动性比例(%)*	86.42	92.85	104.47	102.74
存贷比(%)*	61.61	63.74	67.38	66.21
储蓄存款/负债总额(%)	65.47	68.29	67.36	/
股东权益/资产总额(%)	11.50	11.22	10.54	9.85
资本充足率(%)*	17.59	15.99	14.02	13.65
一级资本充足率(%)*	16.48	14.92	13.09	12.69
核心一级资本充足率(%)*	16.48	14.92	13.09	12.69
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入(亿元)	27.00	27.09	28.57	23.21
拨备前利润总额(亿元)	15.97	16.46	17.75	16.39
净利润(亿元)	13.25	10.99	11.64	10.00
净利差(%)*	2.28	2.17	2.08	1.98
成本收入比(%)	39.75	37.49	36.69	/
拨备前资产收益率(%)	1.51	1.50	1.50	/
平均资产收益率(%)	1.25	1.00	0.98	/
平均净资产收益率(%)	11.11	8.81	9.05	/

注：*为母公司口径数据；2022 年前三季度财务数据未经审计

数据来源：江门农商银行审计报告、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
AA ⁺	稳定	2022/1/11	陈绪童 张哲铭 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	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

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江门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、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

江门农村商业银行股份有限公司

2023年绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

江门农村商业银行股份有限公司（以下简称“江门农商银行”）于2018年成立，由原江门新会农村商业银行股份有限公司（以下简称“新会农商银行”）和江门融和农村商业银行股份有限公司（以下简称“融和农商银行”）以新设合并的方式组建。新会农商银行原股东按照1:1.54的比例转折为江门农商银行股份28.21亿元；融和农商银行原股东按照1:1的比例转折为江门农商银行股份16.89亿元，并向广州华新集团有限公司、江门市新会区益成建筑有限公司、江门市公用设施投资控股有限公司和广东恒健制药有限公司等4家股东定向募集资金7.62亿元，其中计入股本2.90亿元。2019年，江门农商银行以每10股转增0.4股的比例增加注册资本1.92亿元。2022年3月，江门农商银行通过盈余公积转增股本的方式股本增加1.00亿元，截至2022年9月末，江门农商银行股本为50.92亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2022年9月末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	江门市新会鸿业市场管理有限公司	5.82%
2	江门市公用设施投资控股有限公司	5.00%
3	广州华新集团有限公司	5.00%
4	东莞市雁裕实业投资有限公司	3.51%
5	江门市新会区城辉粮食经营有限公司	3.12%
合计		22.45%

数据来源：江门农商银行提供，联合资信整理

江门农商银行主要经营范围：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡）业务；代理买卖外汇；提供信用证服务及担保；代理收付款项业务；提

供保管箱服务；经国务院银行保险监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

截至2022年9月末，江门农商银行在江门市区和恩平市设有网点机构183家；并在广东、河北、山东等地发起成立了7家村镇银行，在岗员工共2345人。

江门农商银行注册地址：江门市新会区会城中心南路30号。

江门农商银行法定代表人：杨代平。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

江门农商银行本期绿色金融债券拟发行总额为5亿元人民币，具体发行条款以江门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. 本期债券性质

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于公司长期次级债务、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。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，支持绿色金融领域的业务发展，满足发行人资产配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于由中国人民银行、国家发展改革委及中国证监会联合印发的《关于印发〈绿色债券支持项目目录（2021年版）〉的通知》（银发〔2021〕96号）规定的《绿色债券支持项目目录（2021年版）》范围内绿色产业项目。

针对本期绿色金融债券发行，江门农商银行建立了合格绿色产业项目清单，预计绿色信贷投放金额为人民币 5 亿元，项目数量 5 个，共涉及 3 个类别，包括清洁能源产业、节能环保产业和基础设施绿色升级。

为明确和规范发行绿色金融债券募集资金管理要求，加强绿色金融债券的管理，确保金融债券募集资金专项用于发放绿色产业，江门农商银行制定了《绿色金融债券管理办法(2021 年版)》，规定发行绿色金融债券募集资金将全部用于支持绿色产业，且主体须符合江门农商银行贷款准入条件，确保优质、合规的绿色产业能够在建设及运营期间获得充足的资金支持；明确了江门农商银行总行计划财务部、风险管理部、金融市场部及董事会办公室等各部门及分支机构的职责与权限，确保债券募集资金投向、绿色项目决策流程、资金管理要求符合相关标准，所选项目的环境和社会影响符合相关监管部门规定；同时，设立募集资金使用台账，对募集资金的到账、划付及贷款资金投放和收回进行管理，切实履行募集说明书中的相关承诺；此外，明确信息披露工作要求，确保信息披露及时、全面、准确。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12 月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 2 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60

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，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

一般公共预算支出增速(%)	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率(%)	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳增长政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨 4.10%，涨幅比上年回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全

亿元；2022 年末社融规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年（3.90 万亿元）显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.58%，高于上年 0.46 个百分点，受疫情反复冲击影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022 年，全国居民人均可支配收入 3.69 万元，实际同比增长 2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023 年宏观政策的总基调是稳中求进，做

国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689

好“六个统筹”，提振发展信心。2022年12月，中央经济工作会议指出2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

3. 区域经济发展概况

江门市区位优势明显，作为粤港澳大湾区的重要节点城市，粤港澳大湾区的建设为当地金融机构提供更大的发展空间。但另一方面，江门市银行业机构较多，同业竞争较为激烈，对银行业机构业务发展提出更高的挑战。

江门农商银行营业网点主要为江门市区和恩平市。江门市位于珠江三角洲西部，濒临南海，毗邻港澳，江门市下辖个3市辖区和4个县级市，2021年末常住人口483.51万人。江门

市是珠三角及港澳地区与粤西连接的重要交通枢纽，已开通的广珠城际把江门纳入了珠三角一小时经济圈。此外，国家积极推动以香港、澳门、广州、深圳四大中心城市为首的粤港澳大湾区建设，江门市在粤港澳大湾区中处于“承东启西”的位置，与广佛都市圈、深港经济区圈两大龙头的陆路距离均在100公里左右，构成了粤港澳大湾区的“黄金三角地带”，是大湾区通向粤西和大西南的枢纽门户。

江门市产业以纺织服装业、食品饮料业、家具制造业、建筑材料业、金属制品业和家用电力器具制造业为主，近年来，江门市明确以轨道交通装备、汽车制造及零部件、船舶与海洋工程装备三大产业的发展方向，并积极承接域内相关产业发展。2019—2021年，江门市实现地区生产总值同比增长4.3%、2.2%和8.4%。2021年，江门市实现地区生产总值3601.28亿元，第一产业增加值294.89亿元，同比增长9.8%；第二产业增加值1640.66亿元，同比增长11.1%；第三产业增加值1665.73亿元，同比增长5.7%。三次产业结构比重为8.2：45.6：46.2。2021年，江门市全年完成地方一般公共预算收入279.84亿元，比上年增长6.0%；全年地方一般公共预算支出460.70亿元，比上年增长3.9%，全部工业增加值比上年增长12.9%。规模以上工业增加值增长14.7%；全年固定资产投资比上年增长1.4%；房地产开发投资比上年下降10.3%。2021年，全年货物进出口总额1789.5亿元，比上年增长25.2%。其中，进口323.8亿元，增长6.7%；出口1465.6亿元，增长30.2%。

江门市设有银行业机构20余家，同业竞争较为激烈。截至2021年末，江门市金融机构本外币存款余额5864.34亿元，同比增长7.1%，金融机构本外币贷款余额4970.31亿元，同比增长13.2%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021

年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行

投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公

公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小

微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 4 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，

农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

江门农商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，公司治理主体运行效率及内部控制管理水平不断提升；江门农商银行股权出质比例不高，关联交易指标未突破监管限制，但考虑到江门农商银行合并组建时间尚短，内部控制精细化水平有待进一步完善。

江门农商银行按照《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、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是江门农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 2）。江门农商银行董事会由 15 董事组成，其中现任董事长杨代平先生，历任中国人民银行广东省分行（广州分行）调查统计处科员、副主任科员、主任科员、广东省信用合作管理办公室综合部经理；广东银监局主任科员、广东省信用合作管理办公室综合管理部经理；广东省农村信用社联合社办公室（党委

办）临时负责人、副主任、副主任（主持工作）；广东省农村信用社联合社佛山办事处党组成员、党组书记、主任；佛山市南海区农村信用合作联社党委副书记、主任；广东南海农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长；江门新会农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长等职务。

江门农商银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营。江门农商银行高级管理层由 9 名成员，包括 1 名行长、4 名副行长，董事会秘书、内审负责人、财务负责人和合规负责人各 1 名。江门农商银行现任行长王溢健先生，历任中国农业银行中山分行人事科办事员、科员（副股级）；中山农村信用合作社联合社社务部负责人、社务部经理、监察室主任、党委委员、纪委委员、人事教育部经理、组织部部长；中山市东升农村信用合作社主任；中山农村信用合作社联合社副主任、党委委员；中山市农村信用合作联社党委委员、副主任；中山农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长；珠海农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长；江门新会农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长。

从股权结构来看，截至 2022 年 9 月末，江门农商银行股本 50.92 亿元，其中江门市人民政府以及各区政府通过下属公司合计持股 19.99%，其他法人持股 33.23%，自然人持股 46.78%，股权结构分散，无控股股东。截至 2022 年 9 月末，涉及质押股份占全行总股本的比例为 6.06%，其中共 5 户法人股东将其股份对外质押；涉及司法冻结股份占全行总股本的 0.50%，股权质押和冻结规模不大。

关联交易方面，截至 2022 年 9 月末，江门农商银行母公司口径下单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 2.89%、7.04% 和 28.52%，关联贷款不存在划分至关注类或逾期的情况。

江门农商银行建立了由董事会、监事会、高级管理层、合规与法律事务部以及审计部组

成的内部控制体系和组织架构。近年来，江门农商银行制定了《合规内控与操作风险管理政策》，明确决策、执行、监督等方面的职责权限，建立了较为有效的职责分工和制衡机制，逐步完善公司治理结构和议事规则，结合每年制度后续评估方案对制度体系开展“立、改、废”工作，逐步完善的内部控制体系，但考虑到江门农商银行合并组建时间尚短，内部控制精细化水平有待进一步完善。

2. 风险管理水平

江门农商银行制定并不断完善全面风险管理制度，并借助风险预警系统等加强风险防控，风险管理水平逐步提升。江门农商银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、高级管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构。江门农商银行董事会承担全面风险管理的最终责任，并通过下设的风险管理委员会、关联交易控制委员会等行使风险管理相关职能，对全行风险管理体系建设和风险水平进行监督评价；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议，高级管理层下设多个风险管理职能委员会，评价全行整体风险状况，建立部门之间相互协调、有效制衡的运行机制。

近年来，针对信用风险管理，江门农商银行持续推进信用风险精细化管理模式，不断提高风险管理水平，制定和优化了多项管理方案的制度，不断提高信贷精细化管理水平；针对市场风险管理，江门农商银行加强信息系统建设，持续提升市场风险管理与计量水平，制定了《市场风险管理办法》，明确了利率、汇率风险管理的政策、程序、主要管控措施和应急预案等内容；针对流动性风险，江门农商银行制定了《流动性风险管理办法》，明确流动性风险管理策略、政策和程序、限额测量与监控、应急计划等内容，并通过省联社大额实时报表，及时掌握当天大额资金的变动情况，对资金头寸

的充足性做好研判，进一步确保清算资金的安全性；针对操作风险管理，江门农商银行借助省联社开发的风险预警系统合规内控和操作风险“三合一”模块对操作风险识别、监测、评估、计量与报告，开展操作风险与内部控制自我评估，并对业务流程和管理活动中存在的操作风险状况与控制活动效果进行评估，发现、化解潜在操作风险。

3. 发展战略

江门农商银行坚持支农支小的市场定位，以粤港澳大湾区发展为契机，借助地方法人银行的优势，市场竞争力有望不断提升。

江门农商银行制定了《2021—2025 年战略规划》。江门农商银行将以“惠农兴商、助力梦想”为使命，以“守正行稳、创新共赢”的价值观，坚守“服务三农、服务中小、服务实体经济”的市场定位，努力实现“打造侨都特色、客户首选的湾区一流银行”的战略愿景，坚持高质量发展，坚守合规底线，坚持改革创新，确保市场份额持续稳居前列，确保主要监管指标持续达到好银行标准。此外，江门农商银行以做深零售业务、做强小微业务、做优公司业务、做稳金融市场业务为业务战略定位，打造“以客户为中心”的金融服务体系，提升专业服务能力，同时夯实人力资源、风险管理、金融科技、产品创新等 9 大支撑体系建设，提升精细化管理水平。在战略规划引领下，江门农商银行力争 3—5 年打造成为治理完善、内控严密、服务高效、财务优良的现代商业银行。

江门农商银行坚持支农支小金融服务主业，专注服务本地、县域和社区，满足“三农”和中小微企业个性化、差异化、定制化需求，不断提升服务实体经济的质效。为此江门农商银行制定了一系列业务战略举措：在零售业务方面，江门农商银行以客户为中心构建“大零售”金融服务体系，以分层分类为基础，以普惠金融为宗旨，着力“三农”与乡村振兴领域。在产品策略方面，江门农商银行重

点推进场景化消费信贷，推广个人经营贷；丰富财富管理产品，推动存款业务转型；以按揭、社保卡业务作为业务获客起点，强化渠道及业务建设，提升客户粘性；在公司业务方面，江门农商银行以客户为中心，关注科创型企业转型升级机遇行业，针对不同客群，江门农商银行将采取差异化业务举措，针对特定客群采取针对性业务组合策略。此外，江门农商银行将积极对接大湾区项目，发挥地方法人金融优势，设计并实施粤港澳大湾区金融服务方案。在大湾区战略下，江门农商银行将通过与产业基金合作，发展投贷联动等模式，支持新兴产业发展，面向迁入产业大力发展供应链金融，并联合政府推动优质传统企业转型升级。在小微业务方面，江门农商银行将发挥本地银行优势，建立“快”银行小微服务模式，重点发展微贷模式，探索互联网合作，加强数据能力，深耕本地经济，优化作业模式。在金融市场业务方面，江门农商银行将提升主动交易能力与市场风险管理能力，大力支撑公司、零售等业务的轻资本运作。

五、主要业务经营分析

江门农商银行坚持服务实体经济的战略导向，推进业务下沉，回归传统业务本源，并借助营业网点覆盖广、客户基础较好的地方法人机构优势，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。近年来，江门农商银行立足本地，专注服务“三农”、中小微企业，并依托其决策链条短、业务策略灵活的优势，积极对接国家区域宏观经济发展策略，并在产品创新方面取得一定成效，在经营区域内保持较强的竞争优势，存贷款市场份额在区域内排名均靠前（见表5）。

江门农商银行主营业务由公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务构成。近年来，江门农商银行传统存贷款业务保持增长态势，金融市场业务主要作为流动性调节手段，同时为提高资金使用效率，将投资业务作为收入补充。

表5 存贷款市场份额及排名

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年9 月末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	15.99	1	15.75	1	15.73	1	15.23	1
贷款市场占有率	13.75	2	13.07	2	13.24	2	13.35	2

注：存贷款市场占有率为江门农商银行业务在江门市同业中的市场份额
数据来源：江门农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

江门农商银行公司业务定位明确，公司业务多元化发展，整体公司银行业务竞争力有所提升。但另一方面，受地方财政支出加大影响，江门农商银行公司存款增长承压；公司贷款业务稳步发展，但房地产开发贷款占比较高，需关注其房地产贷款资产质量变化情况。

近年来，江门农商银行实施“网格化”和“三位一体”营销机制，通过巩固客户关系、拓展客户资源、提高优质公司客户服务效率等措施，提升公司银行业务的市场竞争力。

公司存款业务方面，江门农商银行公司业务条线不断强化营销考核机制，充分发挥地缘优势及地方法人机构的地位，积极营销财政存款，加强与各级政府业务合作，与江门市政府、蓬江区政府、江海区政府、新会区政府签订战略合作框架协议，稳步推进财政存款营销工作，先后中标新会区工业园管理委员会财政账户、江门市财政局社保基金财政专户、江门市本级机关养老支出账户和住房维修基金等业务；此外，江门农商银行积极拓展医疗以及辖内优质学校的业务合作，进一步拓展公司存款渠道。

但另一方面，受江门地区政府支出增加，加之地方财政资金统筹上调影响，江门农商银行财政存款有所流失，同时企业存款增加较为乏力，

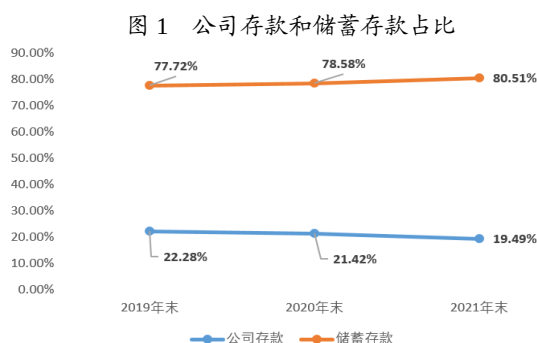
对其存款规模的持续增长带来一定压力。截至2021年末，江门农商银行公司存款180.86亿元，占存款总额19.49%（见表6）。

表6 存款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司存款	177.68	186.25	180.86	22.28	21.42	19.49	4.82	-2.89
储蓄存款	619.96	683.29	747.26	77.72	78.58	80.51	10.22	9.36
小计	797.64	869.54	928.12	100.00	100.00	100.00	3.92	6.74

注：公司存款口径包括存入保证金及其他存款

数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

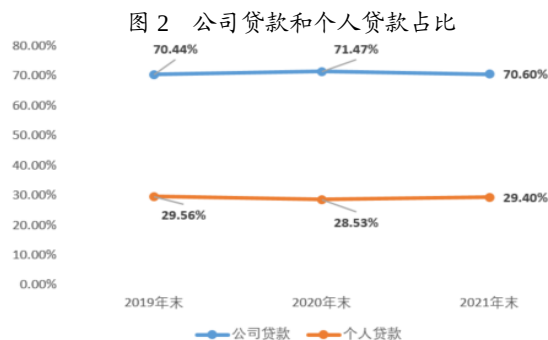


数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，江门农商银行坚持服务中小、服务实体经济的市场定位开展对公信贷业务，并充分发挥地方法人银行自身机制优势，主动对接粤港澳大湾区等国家重点战略，在持续完善信贷产品服务的同时，支持地方经济社会发展，加强信贷支持实体经济力度。近年来，江门农商银行围绕区域经济发展特色及市政规划，持续推动信贷产品多元创新，先后推出“拍卖贷”“物业贷”及“厂房贷”和“真猪贷”等产品，并积极参与政府主导项目的银团贷款；同时，公司持续加大贷款产品的创新力度，通过创新养殖产业融资模式，以活体生猪抵押的担保方式，推出“真猪贷”业务；此外，江门农商银行通过探索与第三方供应链平台合作，制定建筑产业供应链金融服务方案，对接建筑产业金融服务。房地产贷款方面，江门农商银行审慎筛选房地产开发贷客户，优先选择地方优质中小型地产开发商，重点支持解决当地居民刚需住房及改善民生的开发贷项目；

但另一方面，由于当地房地产市场较活跃，且此前江门农商银行参与较多核心城区城改项目，故房地产开发贷款投放规模较大，2021年末，江门农商银行房地产贷款合计158.58亿元，其中房地产开发贷款42.72元，在房地产市场宏观调控政策及房地产贷款监管环境收紧的背景下，需对其房地产贷款资产质量保持关注。

普惠业务方面，江门农商银行成立了小微中心，以“社区、农村、园区”三大板块为着力点，下沉乡村服务，并依靠科技赋能全面促进小微贷款业务发展，推动“悦农小微贷”产品项目落地，实现小微企业贷款线上申请、审批、放贷、还款、管理等流程自动化；同时江门农商银行对接多元化金融需求，推出“邑科贷”“省农担”“惠食贷”业务；推出“对虾贷”“凉瓜贷”“果蔗贷”等金融服务方案，支持当地小微企业发展。截至2021年，江门农商银行小微企业贷款余额为342.80亿元。



数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

绿色金融领域，为响应国家关于建设生态文明，着力推进绿色发展、循环发展和低碳发

展的总要求，江门农商银行制定了《绿色信贷发展战略》《2021 年信贷管理工作意见》，大力发展绿色信贷业务，严格限制两高一剩、环境破坏、资源浪费业务的准入，促进转型升级发展；此外，江门农商银行制定了《绿色信贷管理办法》并实行差别化审批权限，落实“环保一票否决”审批制度，对涉及落后产能项目、节能环保不达标、安全生产不达标、严重污染环境且整改无望的企业，不提供任何形式的新增授信支持，压缩退出存量贷款，在办理贷款利率定价的过程中，绿色贷款为积极支持类别贷款，利率较普通贷款利率优惠，不断加大绿色贷款资源及政策倾斜力度。截至 2022 年 9 月末，江

门农商银行绿色贷款余额 10.61 亿元。

2022 年前三季度，江门农商银行持续加大对公信贷投放力度，同时创新推出振兴贷、美丽池塘贷、国资贷、园区开发贷款、上市贷、旧改贷、置盈贷等产品，并优化厂房贷、政采贷、项目临时周转贷款、物业贷、极速贴现等产品，推动公司贷款业务规模保持增长；在公司存款业务方面，江门农商银行加大力度维护财政存款，积极调动业务资源，公司存款规模较上年末有所回升。截至 2022 年 9 月末，江门农商银行母公司监管口径下公司存款余额 196.83 亿元；公司贷款余额 484.31 亿元，其中贴现资产 93.75 亿元。

表 7 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	354.73	411.23	455.44	70.44	71.47	70.60	15.93	10.75
其中：贴现	44.94	69.69	89.79	8.92	12.11	13.92	55.07	28.83
个人贷款	148.83	164.14	189.65	29.56	28.53	29.40	10.29	15.54
其中：住房按揭贷款	92.75	96.37	97.91	18.42	16.75	15.18	3.90	1.59
合计	503.56	575.37	645.09	100.00	100.00	100.00	14.26	12.12

数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

在大零售业务转型的战略背景下，江门农商银行不断完善零售业务渠道，推动零售银行业务稳步发展，储蓄存款规模持续增长；但另一方面，江门农商银行按揭贷款占比较高，消费贷款业务起步较慢，个人贷款业务有待进一步拓展。

近年来，江门农商银行坚持服务“三农”，依托于自身网点多、业务渠道广的优势，持续推进大零售业务战略转型，整体个人业务保持较好发展态势。

储蓄存款方面，江门农商银行地方法人机构优势明显，个人客户基础良好、客户粘度高，储蓄存款业务整体开展较好。近年来，江门农商银行推出“悦农 e 存”平台，结合客户精细化分层管理推出利率差异化产品，在满足客户差异化流动性需求，降低负债付息成本；同时，

江门农商银行加强零售类中间业务的营销推广，推动储蓄存款规模保持较快增长态势。

个人贷款业务方面，受“房住不炒”政策导向影响，加之存量按揭贷款占比较高，江门农商银行主动压降了按揭贷款业务投放，住房按揭贷款规模增速有所放缓。在此背景下，江门农商银行围绕大零售条线“建设村居网格化服务体系”的工作思路，推动各项业务下沉，推出“悦农小微贷”专项农户经营性贷款，加大支农贷款投放力度；结合市场动态制定消费类贷款利率差异化优惠，通过产品差异化定价绑定优质客户消费需求，同时推出“市民贷”“惠农贷”等新产品，提高消费贷款竞争力，但因消费合作场景引流力度不足、客户挖掘不理想等原因，消费贷款业务发展低于预期；江门农商银行个人贷款业务面临一定的转型压力。截至 2021 年末，江门农商银行个人贷款余额 189.65

亿元，其中住房按揭贷款余额 97.91 亿元（见表 7）。

2022 年前三季度，江门农商银行持续加强个人存贷款业务的拓展力度，零售业务保持良好发展态势，个人存贷款规模保持增长。截至 2022 年 9 月末，江门农商银行母公司监管口径下个人存款余额 792.47 亿元，个人贷款余额 202.09 亿元。

3. 金融市场业务

江门农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况调整同业业务规模；投资业务规模持续增加，投资资产配置以政府债券、金融债券、基金等资产为主，投资策略较为稳健。

江门农商银行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务。资产端同业业务方面，江门农商银行同业资产由存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产组成，其中买入返售金融资产标的为标准化债券。近年来，江门农商银行压缩同业资产的配置力度，同业资产规模有所下降。截至 2021 年末，江门农商银行同业资产净额 67.45 亿元，占资产总额的 5.44%，交易对手以全国性股份制商业银行为主，交易对手风险可控。市场融入资金方面，江门农商银行通过开展主动负债业务拓宽资金吸收渠道，以满足日常资金使用及流动性管理需求。近年来，江门农商银行市场融入资金规模整体呈上升态势。截至 2021 年末，江门农商银行市场融入资金余额 140.79 亿元，占负债总额 12.69%。

江门农商银行将富余资金用于开展投资业务以提高资金使用效率，投资资产规模有所上升。近年来，江门农商银行加大债券和基金等

资产的配置力度，投资风格较为稳健。其中，江门农商银行债券结构主要为政府债券、政策性金融债券等；另有少量企业债券及商业银行金融债券投资，企业债券均为主体评级 AA+ 以上企业，整体风险可控；配置的基金投资全部为债券基金，底层资产为标准化债券。2021 年，江门农商银行配置了一定规模的信托及资管计划，底层主要为国债、政策性金融债、地方债、企业债、同业存单和信贷资产等；其中信贷资产底层为个人消费贷款和消费企业贷款。此外，江门农商银行持有一定规模的股权投资，主要为对省内农商银行的股权投资。截至 2021 年末，江门农商银行投资资产总额 442.84 亿元，其中债券投资 320.97 亿元，占投资总额的 73.39%（见表 8）。2019—2021 年，江门农商银行分别实现投资收益 1.69 亿元、1.82 亿元和 3.22 亿元，投资收益规模有所上升，主要是由于基金分红和按权益法核算的投资收益增加所致。

2022 年以来，江门农商银行资金运营业务平稳开展，同业业务规模有所增长。截至 2022 年 9 月末，江门农商银行同业资产净额 79.20 亿元，占资产总额的 5.70%；市场融入资金规模 186.82 亿元，占负债总额的 14.92%。从投资资产配置情况来看，江门农商银行持续加大政府债券、非金融企业债券的配置力度，推动投资资产规模增长，投资策略较为稳健。截至 2022 年 9 月末，江门农商银行母行监管口径下投资政府债券规模 328.42 亿元，政府机构债券和政策性金融债券规模 20.27 亿元，商业性金融债券 17.96 亿元，非金融企业债券 17.35 亿元，金融机构股权 38.71 亿元，投资公募基金 60.04 亿元，投资资产管理产品 25.81 亿元。

表 8 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	226.73	268.35	320.97	81.30	73.13	73.39
其中：政府债券	120.08	175.53	239.84	43.06	47.84	54.84
金融债券	82.97	66.08	50.33	29.75	18.01	11.51
企业债券	23.68	26.74	29.73	8.49	7.29	6.80

次级债券	--	--	1.06	0.00	0.00	0.24
同业存单	38.59	26.43	0.00	13.84	7.20	0.00
资产管理计划与信托产品	--	--	29.07	--	--	6.65
基金	--	48.19	50.56	--	13.13	11.56
股权投资	13.56	23.97	36.75	4.86	6.53	8.40
投资资产总额	278.88	366.94	437.35	100.00	100.00	100.00
应计利息	--	--	5.65	/	/	/
减值准备	0.05	0.05	0.15	/	/	/
投资资产净额	278.83	366.89	442.84	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

江门农商银行提供了 2019—2021 年以及 2022 年前三季度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)广州分所对 2019—2020 年合并财务报表进行审计；安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)广州分所对 2021 年合并财务报表进行了审计，以上会计师事务所均出具了无保留意见的审计报告。2022 年前三

季度合并财务报表未经审计。江门农商银行财务报表的合并范围包括其控股的 7 家村镇银行。

1. 资产质量

江门农商银行资产规模保持增长，资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比持续下降。截至 2021 年末，江门农商银行资产总额 1240.14 亿元，其中贷款及垫款净额和投资资产占比分别为 50.58%和 35.71%（见表 9）。

表 9 资产结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末
现金类资产	92.42	85.75	81.67	84.84	8.64	7.61	6.59	6.11	-7.21	-4.76	3.88
同业资产	175.10	91.33	67.45	79.20	16.36	8.10	5.44	5.70	-47.84	-26.14	17.41
贷款及垫款净额	487.42	557.47	627.26	685.37	45.55	49.46	50.58	49.34	14.37	12.52	9.26
投资资产	278.83	366.89	442.84	516.20	26.06	32.55	35.71	37.16	31.58	20.70	16.56
其他类资产	36.33	25.60	20.91	23.41	3.39	2.27	1.69	1.69	-29.53	-18.31	11.94
资产合计	1070.09	1127.04	1240.14	1389.01	100.00	100.00	100.00	100.00	5.32	10.03	12.00

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江门农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，江门农商银行信贷资产规模保持增长，贷款客户集中风险可控，但房地产贷款占比较高；不良贷款率整体呈上升态势，但 2021 年以来，江门农商银行加大不良资产处置力度，不良贷款率有所下降，信贷资产质量处于行业较好水平，拨备处于充足水平。

近年来，江门农商银行贷款规模增长较快，2021 年末发放贷款及垫款净额 627.26 亿元。贷款行业分布方面，受当地以纺织服装业、食品

饮料业、家具制造业、建筑材料业、金属制品业和家用电力器具制造业为主的产业结构影响，江门农商银行贷款投放主要集中在制造业、批发和零售业、房地产业和建筑业等行业。2019—2021 年，江门农商银行贷款行业集中度有所下降（见表 10），且考虑到制造业贷款分散在食品制造、纺织、家具制造、橡胶和塑料制品以及金属制品制造等多个产业，其行业集中风险不显著。江门农商银行房地产贷款以江门地区的房地产开发贷和个人住房贷款为主，房地产开发

贷款方面，其坚持审慎介入纯商业和纯乡镇的房地产开发贷款，并优先支持存量和本地客户、“三旧改造”、以低地价取得土地的项目和城区核心地段及纳入城市规划的优质地段项目。近年来，江门农商银行房地产贷款规模持续增长，2021年末房地产贷款合计（监管报表口径，下同）158.58亿元，占贷款总额的25.31%，其中房

地产开发贷款占贷款总额的6.82%，个人住房贷款占贷款总额的15.51%，个人住房贷款占比相对较高，面临一定的结构调整压力。从房地产贷款质量来看，截至2021年末，江门农商银行房地产贷款不良率为1.11%，关注类占比7.09%，房地产贷款质量面临一定下迁压力。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	24.74	制造业	23.50	制造业	24.11
批发和零售业	11.48	批发和零售业	10.45	批发和零售业	9.11
房地产业	9.44	房地产业	8.14	房地产业	8.37
租赁和商务服务业	4.65	租赁和商务服务业	5.46	租赁和商务服务业	5.38
建筑业	3.50	建筑业	3.77	建筑业	2.90
合计	53.81	合计	51.32	合计	49.87

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江门农商银行审计报告，联合资信整理

江门农商银行贷款客户集中度整体有所上升，但仍保持在较低水平，贷款客户集中风险可控（见表11）。2019年以来，江门农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 贷款集中度情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	3.00	3.68	5.92	5.50
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	24.69	26.74	40.31	32.53

数据来源：江门农商银行年报及监管报表，联合资信整理

江门农商银行将逾期 60 天以上的贷款划分至不良贷款，将大部分逾期 30 天以上的贷款划分至关注类。信贷资产质量方面，受经济下行、国际贸易环境变化、新冠肺炎疫情等因素影响，对当地批发和零售业客户经营情况带来较大冲击，江门农商银行不良贷款规模整体呈上升态势。此外，江门农商银行投放了一定规模的展期贷款，截至 2021 年末，江门农商银行展期贷款余额 12.69 亿元，其中关注类占比 85.22%，不良类占比 12.92%，相关资产质量面

临一定的下迁压力。为此，江门农商银行持续强化信用风险管控，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置，2019—2021 年江门农商银行分别处置不良贷款 5.73 亿元、4.57 亿元和 16.84 亿元；其中现金清收 1.28 亿元、0.44 亿元和 0.95 亿元；债权转让 1.58 亿元、3.30 亿元和 8.16 亿元，其中单户和批量转让金额分别为 2.48 亿元和 5.68 亿元，批量转让收购方中国信达资产管理股份有限公司；核销 2.83 亿元、0.79 亿元和 7.72 亿元。得益于其较大的不良资产清收处置力度，其不良贷款规模有所回落，逾期贷款占比明显下降。截至 2021 年末，江门农商银行不良贷款率为 1.31%，不良贷款主要集中在批发和零售业、房地产业住宿和餐饮业；逾期贷款余额 11.05 亿元，占贷款总额的 1.76%，逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比例为 73.38%。但考虑到其贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，同时考虑到其投放一定规模的展期类贷款，在经济环境行行的背景下，未来其信贷资产质量变化情况仍需关注。从贷款拨备情况看，近年来，受其不良贷款规模整体呈上升态势影响，其拨备覆盖率

整体有所下降，但仍保持在较充足水平（见表12）。

2022年1—9月，江门农商银行通过现金清收不良贷款1.06亿元，核销不良贷款0.42亿元，转让不良贷款1.17亿元。得益于较大的不

良资产处置力度，截至2022年9月末，江门农商银行不良贷款余额下降至7.10亿元，不良贷款率为1.03%。从拨备情况来看，江门农商银行拨备覆盖率有所上升，拨备处于充足水平。

表12 贷款质量

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2019年末	2020年末	2021年末	2022年9月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年9月末
正常	451.92	521.53	590.34	654.00	92.16	93.05	94.24	95.28
关注	33.40	30.71	27.89	25.30	6.81	5.48	4.45	3.69
次级	0.67	6.71	2.58	0.94	0.14	1.20	0.41	0.14
可疑	4.08	1.44	5.57	6.08	0.83	0.26	0.89	0.89
损失	0.31	0.10	0.03	0.08	0.06	0.01	0.00	0.01
贷款合计	490.38	560.49	626.42	686.41	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.06	8.25	8.18	7.10	1.03	1.47	1.31	1.03
逾期贷款	24.75	21.14	11.05	11.41	5.05	3.77	1.76	1.66
拨备覆盖率	/	/	/	/	289.10	206.88	215.12	316.96
贷款拨备率	/	/	/	/	2.98	3.04	2.81	3.28
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	99.01	66.47	73.38	93.31

注：贷款质量相关数据为母公司口径

数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

江门农商银行非信贷类资产配置由同业资产向投资资产倾斜，投资资产以债券类资产为主，相关资产质量处于良好水平。

近年来，江门农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均持续下降。截至2021年末，江门农商银行同业资产净额67.45亿元，其中存放同业款项净额23.75亿元，以存放境内同业为主；拆出资金余额28.16亿元；买入返售金融资产余额15.54亿元，标的为企业债券和同业存单。

从同业资产质量来看，截至2021年末，江门农商银行无逾期同业资产，五级分类均为正常类，同业资产减值准备余额0.20亿元。

近年来，江门农商银行投资资产规模增长较快，占资产总额的比重持续上升，投资品种以债券和基金为主。截至2021年末，江门农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和长期股权投资分别占投资资产净额的18.47%、54.06%、19.17%、0.40%和7.90%。从投资资产质量情况来看，截至2022年9月末，江门农商银行投资资产五级分类均为正常类。

（3）表外业务

江门农商银行表外业务规模较小，其面临的信用风险可控。江门农商银行表外信贷承诺业务主要为银行承兑汇票和信用证服务。截至2021年末，江门农商银行表外信贷承诺业务余额为8.75亿元，其中银行承兑汇票余额5.81亿元；开出信用证余额1.93亿元，其余为开出保函和

信用卡承诺。

2022年以来，得益于负债端市场融入资金规模和客户存款规模的增长，江门农商银行资产规模保持增长态势，资产结构基本保持稳定。截至2022年9月末，江门农商银行资产总额1389.01亿元，较上年末增长12.00%。

2. 负债结构及流动性

近年来，江门农商银行负债规模保持增长态势，负债来源以客户存款为主，对同业资金的依赖度不高，核心负债稳定性较好；流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。截至2021年末，江门农商银行负债总额1235.79亿元，其中客户存款占比85.12%（见表13）。

表13 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末
市场融入资金	131.48	100.97	140.79	186.82	13.88	10.09	12.69	14.92	-23.20	39.44	32.69
客户存款	797.64	869.54	944.34	1026.82	84.23	86.91	85.12	82.00	9.01	8.60	8.73
其中：储蓄存款	619.96	683.29	747.26	/	65.47	68.29	67.36	/	10.22	9.36	/
其他负债	17.89	30.03	24.24	38.57	1.89	3.00	2.19	3.08	67.87	-19.27	59.07
负债合计	947.00	1000.54	1109.37	1252.20	100.00	100.00	100.00	100.00	5.65	10.88	12.88

数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理

近年来，江门农商银行市场融入资金规模有所波动，占负债总额的比重保持在合理水平，负债来源对市场资金的依赖度不高。截至2021年末，江门农商银行市场融入资金余额140.79亿元；其中，同业存放款项59.12亿元；拆出资金3.00亿元；卖出回购金融资产款50.47亿元，卖出回购标的资产主要为政府债券和政策性银行债券；应付债券28.19亿元，全部为其发行的同业存单。

客户存款是江门农商银行最主要的负债来源。近年来，在储蓄存款较好增长的带动下，江门农商银行保持较好增长态势。从客户结构来看，截至2021年末，江门农商银行储蓄存款占客户存款余额的80.51%，占比逐年提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的59.84%，存款稳定性较好。

2022年以来，江门农商银行同业和其它金融机构存放款项规模有所上升，推动市场融入资金规模的增长，加之存款规模的持续拓展，

江门农商银行负债规模持续提升。截至2022年9月末，江门农商银行负债总额1252.20亿元，较上年末增长12.88%。

短期流动性方面，由于江门农商银行持有较大规模可随时变现的债券类资产，其流动性比例和优质流动性资产充足率均处于较好水平，整体流动性风险可控（见表14）。

表14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末
流动性比例 (%)	86.42	92.85	104.47	102.74
优质流动性资产充足率 (%)	260.26	207.16	164.88	136.51
存贷比 (%)	61.61	63.74	67.38	66.21

数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，江门农商银行营业收入有所增长，但受净利差收窄、减值损失规模增长等因素影响，江门农商银行总资产收益率持续下降，盈利能力有待提升。2021年，江门农商银行实现营业收入28.57亿元（见表15）。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入（亿元）	27.00	27.09	28.57	23.21
利息净收入（亿元）	24.41	24.68	23.41	18.17
手续费及佣金净收入（亿元）	0.57	0.55	0.39	0.24
投资收益（亿元）	1.69	1.82	3.22	3.52
营业支出（亿元）	10.49	14.13	14.87	10.96
业务及管理费（亿元）	10.73	10.16	10.48	6.74
资产减值损失（亿元）	-0.55	3.56	4.06	4.10
拨备前利润总额（亿元）	15.97	16.46	17.75	16.39
净利润（亿元）	13.25	10.99	11.64	10.00
净利差（%）	2.28	2.17	2.08	1.98
成本收入比（%）	39.75	37.49	36.69	/
拨备前资产收益率（%）	1.51	1.50	1.50	/
平均资产收益率（%）	1.25	1.00	0.98	/
平均净资产收益率（%）	11.11	8.81	9.05	/

数据来源：江门农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

江门农商银行营业收入主要以利息净收入为主，投资收益对其营业收入的贡献度有所提升。江门农商银行利息收入以同业利息收入、贷款利息收入和金融投资利息收入为主；利息支出以同业利息支出、存款利息支出和应付债券利息支出为主。近年来，得益于贷款规模的较快增长，公司利息净收入整体呈增长态势，但另一方面，受减费让利等政策影响，江门农商银行净利差水平持续收窄，对其利息净收入的增长带来一定压力。2021 年，江门农商银行实现投资收益 3.22 亿元，主要包括基金分红、联营企业投资收益以及债券投资收益。江门农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务，对全行的利润贡献度不大。

江门农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，江门农商银行加强业务费用支出管理，成本收入比有所下降；在减值损失方面，近年来，江门农商银行加大了减值准备的计提力度，加之其资产处置规模相对较大，资产减值损失规模明显增长。2021 年，江门农商银行资产减值损失为 4.06 亿元，其中发放贷款及垫款减值损失 2.71 亿元。

从盈利水平来看，受净利差收窄、减值损失规模明显增长等因素影响，江门农商银行总资产盈利能力持续下降，盈利能力有待提升。

2022 年前三季度，江门农商银行净利差水平收窄至 1.98%；2022 年 1—9 月，江门农商银行实现营业收入 23.21 亿元；实现净利润 10.00 亿元。

4. 资本充足性

得益于合并组建过程中增资的完成，江门农商银行资本处于充足水平。

近年来，江门农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2019—2021 年江门农商银行分配现金股利 5.76 亿元、6.49 亿元和 5.76 亿元，分红比例相对较大，对利润留存带来一定负面影响。截至 2021 年末，江门农商银行股东权益 130.77 亿元。

随着贷款规模的增长，江门农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数亦有所增长。从资本充足情况来看，得益于合并组建过程中的增资扩股，江门农商银行资本水平明显提升。近年来，受贷款规模和股权投资增长影响，江门农商银行资本充足率有所下降，但仍处于充足水平（见表 16）。

2022 年以来,随着业务规模的增长,江门农商银行风险资产规模有所增长,资本水平整

体有所下降,但其资本仍处于充足水平。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
核心一级资本净额(亿元)	116.00	112.95	109.67	118.72
一级资本净额(亿元)	116.00	112.95	109.67	118.72
资本净额(亿元)	123.81	121.06	117.47	127.67
风险加权资产余额(亿元)	703.86	757.14	837.95	935.33
风险资产系数(%)	67.01	68.44	68.85	68.50
股东权益/资产总额(%)	11.50	11.22	10.54	9.85
资本充足率(%)	17.59	15.99	14.02	13.65
一级资本充足率(%)	16.48	14.92	13.09	12.69
核心一级资本充足率(%)	16.48	14.92	13.09	12.69

注:资本充足性指标及风险资产系数为母公司口径

数据来源:江门农商银行监管报表,联合资信整理

七、外部支持

当地政府对江门农商银行的支持的可能性较大。江门农商银行存贷款市场份额在江门市排名前列,且发起设立多家村镇银行,作为区域性商业银行,江门农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用,在江门市及广东省金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿付能力分析

江门农商银行优质流动性资产、股东权益及净利润对本期绿色金融债券的保障能力较好,综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况,本期债券的偿付能力很强。

江门农商银行本期拟发行 5 亿元人民币的绿色金融债券。根据江门农商银行 2023 年绿色金融债券独立评估报告,江门农商银行本期债券募集资金投向符合国家发展和改革委员会等七部委发布的《绿色产业指导目录(2019 年版)》和中国人民银行等三部委发布的《绿色债券支持项目目录(2021 年版)》,并在募集资金用途、使用及配置于绿色项目过程中采取措施的

有效性出色,及由此实现既定环境目标的可能性极高。

联合资信认为,江门农商银行拟发行 5 亿元人民币的绿色金融债券将全部用于绿色产业项目,能够产生一定环境效益,但同时亦需关注拟投放项目对周边环境可能产生的影响。根据本期债券的清偿顺序,本期绿色金融债券为发行人的一般负债,如遇发行人破产清算,其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前;同时考虑到本期绿色金融债券的发行对江门农商银行偿付能力影响不大,以 2021 年末财务数据为基础,江门农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 17,优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力很好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后
金融债券本金(亿元)	5.00
优质流动性资产/金融债券本金(倍)	35.49
股东权益/金融债券本金(倍)	26.15
净利润/金融债券本金(倍)	2.33

数据来源:江门农商银行审计报告,联合资信整理

从资产端来看,江门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

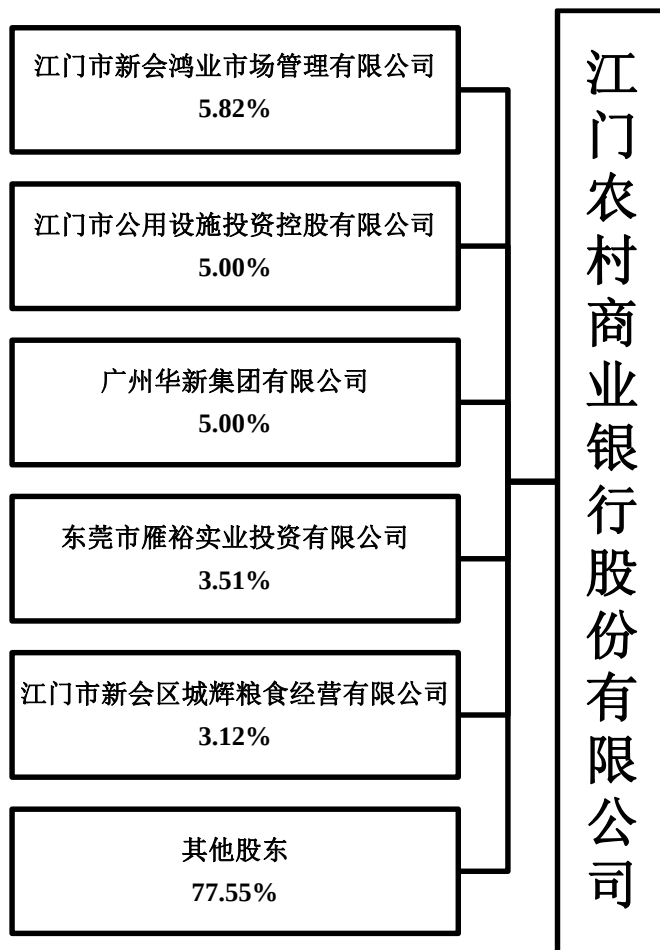
出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江门农商银行储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为江门农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期绿色金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

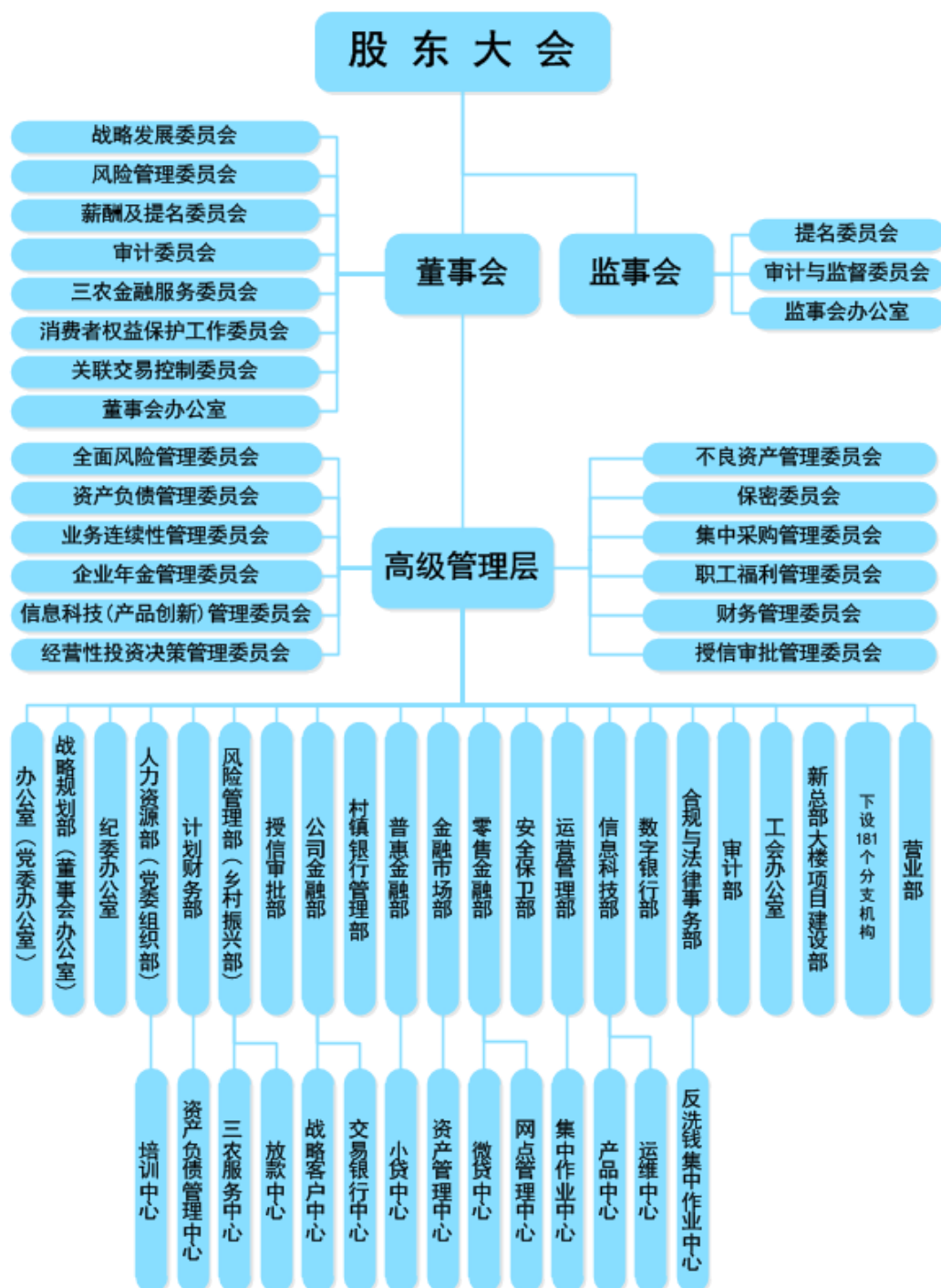
基于对江门农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江门农商银行主体长期信用等级为AA⁺，本期绿色金融债券信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 9 月末江门农商银行股权结构图



资料来源：江门农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年 9 月末江门农商银行组织架构图



资料来源：江门农商银行提供，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2021 年指标	无锡农村商业银行股份有限公司	浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司	陕西秦农农村商业银行股份有限公司	江门农村商业银行股份有限公司
资产总额（亿元）	1800.18	1295.16	2809.84	1127.04
股东权益（亿元）	140.70	112.53	133.56	126.51
不良贷款率（%）	1.10	1.32	2.73	1.47
贷款拨备覆盖率（%）	355.88	234.41	160.76	206.88
贷款拨备率（%）	3.92	3.09	4.17	3.04
流动性比例（%）	109.68	59.36	83.10	92.85
存贷比（%）	70.54	88.20	70.37	63.74
股东权益/资产总额（%）	7.82	8.69	4.75	11.22
资本充足率（%）	15.21	18.25	10.86	15.99
一级资本充足率（%）	10.20	14.67	8.71	14.92
核心一级资本充足率（%）	9.03	14.66	8.71	14.92
营业收入（亿元）	38.96	30.09	50.56	27.09
拨备前利润总额（亿元）	28.06	20.02	29.48	16.46
净利润（亿元）	13.22	11.20	13.21	10.99
成本收入比（%）	27.15	32.86	40.76	37.49
拨备前资产收益率（%）	1.64	1.67	1.21	1.50
平均资产收益率（%）	0.77	0.94	0.54	1.00
平均净资产收益率（%）	10.84	10.32	10.00	8.81

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 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×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%
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+其他业务成本)/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 5-1 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 5-2 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 5-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 江门农村商业银行股份有限公司 2023 年绿色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，联合资信将在本期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。

江门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期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

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