

信用评级公告

联合〔2022〕208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⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年一月十一日

江门农村商业银行股份有限公司

2022年主体长期信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2022年1月11日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
资产总额(亿元)	1043.11	1070.09	1127.04	1221.45
股东权益(亿元)	115.48	123.09	126.51	121.77
不良贷款率(%)*	1.71	1.03	1.47	1.96
拨备覆盖率(%)*	210.49	289.10	206.88	162.16
贷款拨备率(%)*	3.60	2.98	3.04	3.17
流动性比例(%)*	76.37	86.42	92.85	92.49
存贷比(%)*	55.55	61.61	63.74	67.57
储蓄存款/负债总额(%)	62.58	65.47	68.29	/
股东权益/资产总额(%)	11.07	11.50	11.22	9.97
资本充足率(%)*	17.95	17.59	15.99	14.53
一级资本充足率(%)*	16.82	16.48	14.92	13.59
核心一级资本充足率(%)*	16.82	16.48	14.92	13.59
项 目	自成立日— 2018 年末	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	6.40	27.00	27.09	13.11
拨备前利润总额(亿元)	3.13	15.97	16.46	9.00
净利润(亿元)	0.51	13.25	10.99	5.06
净利差(%)*	2.51	2.28	2.17	1.95
成本收入比(%)	48.91	39.75	37.49	/
拨备前资产收益率(%)	/	1.51	1.50	/
平均资产收益率(%)	/	1.25	1.00	/
平均净资产收益率(%)	/	11.11	8.81	/

注：*为母公司口径数据

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

分析师

陈绪童 张哲铭 郭嘉喆

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、核心负债稳定性较好以及资本充足等方面的优势；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。

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，新冠疫情对当地中小微企业经营带来一定压力，需关注江门农商银行未来信贷资产质量以及盈利的变化情况。

综上所述，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⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了江门农商银行违约概率很低。

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提供了更大的发展空间。
- 业务竞争力较强。**江门农商银行作为地方法人银行，凭借其在营业网点覆盖广、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。
- 核心负债稳定性较好。**江门农商银行负债来源以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- 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，近年来资本处于充足水平。

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. **新冠疫情带来的影响需保持关注。**受新冠疫情影响，当地中小微企业经营难度加大，需关注江门农商银行信贷资产质量以及盈利的变化情况。
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。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江门农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2022 年 1 月 11 日至 2023 年 1 月 10 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

江门农村商业银行股份有限公司

2022年主体长期信用评级报告

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”）和江门融合农村商业银行股份有限公司（以下简称“融合农商银行”）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、江门市公用设备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。截至2021年6月末，江门农商银行股本为49.92亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2021年6月末前五大股东及持股情况表 单位：%

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	江门市新会区粮食局粮食经营公司	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。

截至2020年末，江门农商银行在江门市区和恩平市设有网点机构190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2336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、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%（文中GDP增长均为实际增速，下同），成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力（见表2）。

2021年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021年前三季度，我国国内生产总值82.31万亿元，累计同比增长9.80%，两年平均增长5.15%（为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同），二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓2.90和0.16个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82%和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复

情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

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、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显

著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在第三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控

的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

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，人口 463.03 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器器具制造业为主，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。2018—2020 年，江门市实现地区生产总值同比增长 7.8%、4.3%和 2.2%。2020 年，江门市实现地区生产总值 3200.95 亿元，其中，第一产业增加值 274.48 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 1333.23 亿元，同比增长 2.3%；第三产业增加值 1593.24 亿元，同比增长 1.9%。三次产业结构比重为 8.6：41.6：49.8。2020 年，江门市全年完成地方一般公共预算收入 263.98 亿元，同比增长 2.8%；地方一般公共预算支出 443.25 亿元，同比增长 4.5%；全年规模以上工业增加值同比增长 2.3%；固定资产投资同比增长 6.9%；房地产开发投资 783.25 亿元，同比增长 9.2%。2020 年，江门市全年外贸进出口总额 1428.9 亿元，比上年增长 0.2%。其中，进口总额 303.0 亿元，同比增长 4.7%；出口总额 1125.9 元，同比下降 0.9%。

江门市设有银行业机构 20 余家，同业竞争较为激烈。截至 2020 年末，江门市金融机构本外币存款余额 5475.45 亿元，同比增长 10.7%，

金融机构本外币贷款余额 4390.98 亿元，同比增长 19.7%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020 年，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速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，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

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趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，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，关注类贷款规模有所下降，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

款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21 个百分点。但另一方面，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，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。2021 年 3 月 29 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于进一步延长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实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81 号】（以下简称“81 号文”），明确进一步延长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至 2021 年 12 月 31 日，并对 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。从拨备情况来看，2021 年上半年，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 6 月末，商业银行拨备覆盖率 193.23%，较上年末上升 8.76 个百分点。

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，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，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管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021 年 6 月，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为

3.85%和 4.65%，均与上年 12 月持平，但随着 LPR 改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至 4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021 年二季度，全国商业银行净息差 2.06%，较 2020 年四季度下降 0.04 个百分点；2021 年上半年，全国商业银行实现净利润 11409 亿元，同比增长 11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加 2020 年同期基数较低所致。2021 年 6 月 21 日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，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，整体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流动性管理压力。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月 15 日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的机构），释放长期资金约 1 万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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 6 月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但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将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021 年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模

的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。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拓宽了中小银行补充资本的渠道，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。2021年4月，中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

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。

三、公司治理与内部控制

1. 公司治理

成立以来，江门农商银行不断完善公司治理运行机制及公司治理架构，公司治理主体运行效率不断提升。

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，其中执行董事5名、股东董事7名、独立董事3名；江门农商银行监事会由9名监事组成，其中股东监事3名、外部监事3名、职工监事3名。江门农商银行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 2021 年 6 月末，江门农商银行法人股东占比 53.22%，非职工自然人占比 39.31%；职工自然人占比 7.47%，股权结构分散，无控股股东。截至 2021 年 6 月末，江门农商银行前十大股东中有一家对外出质股权，法人股东中 3 户股东将其股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为 2.98%，整体质押比例不高，且无股权被冻结或司法拍卖。

关联交易方面，截至 2021 年 6 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 2.70%、6.63% 和 32.86%，关联交易额度未突破监管限制。

2. 内部控制

江门农商银行不断完善内部控制管理机制，内部控制管理水平不断提升，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稽核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，逐步形成了较为完善的内部控制体系。

近年来，江门农商银行持续优化内审体系，以风险、合规为导向，信息化为支撑，逐步完善内部审计体系和内审工作机制，构建了“非现场审计为先导、现场审计为支撑、内控评价为桥梁”的审计模式。近年来，江门农商银行加大内审和检查力度，2020 年江门农商银行开展专项检查 34 项，开展全面风险管理专项审计、流动性风险管理专项审计、理财业务专项审计、消费者权益保护工作专项审计、反洗钱等专项审计 32 项，完成离任审计 63 人次。此外，江门农商银行针对审计中发现问题进行整改，建立审计整改台账，持续提升公司内部控制管理水平。

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，借助地方人的优势，不断提升市场竞争力。江门农商银行制定了《2019—2023 年战略规划》，依托江门农商银行在江门市当地的地缘人缘优势，深耕本地市场，推出特色化的金融服务，不断提升客户满意度和市场竞争力；此外，江门农商银行积极投身粤港澳大湾区建设，提高辐射能力。

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。在产品策略方面，江门农商银行重点推进场景化消费信贷，通过“私私联动”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，关注科创型企业和转型升级机遇行业，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类供应链金融，并联合政府推动优质传统企业转型升级。针对国际业务方面，江门农商银行将以资金汇兑、信用证等结算相关业务为基础，发展融资类金融服务，并适度拓展交易撮合等服务。

四、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。截至2021年6月末，江门农商银行存贷款市场份额在区域内排名均靠前。

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 4 存贷款市场份额及排名

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	17.27	1	15.99	1	15.75	1	15.53	1
贷款市场占有率	14.10	1	13.75	2	13.07	2	13.15	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

江门农商银行对公业务定位明确，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，江门农商银行对公存款规模有所收缩；对公贷款业务稳步发展，但房地产开发贷款占比较大，对公贷款业务结构面临转型压力。

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重点客户合作方式，与江门市妇幼保健院、江门市江海区人民医院建立“银医”合作关系，进一步拓展对公存款渠道。但另一方面，受疫情影响，江门地区防疫财政支出加大，加之地方财政资金统筹上调规划，导致江门农商银行财政存款有所流失，公司存款稳定性及持续性不足，整体规模亦有所下降。截至 2020 年末，江门农商银行公司存款（包括保证金存款、汇出汇款及应解汇款，下同）186.25 亿元，占存款总额 21.42%。

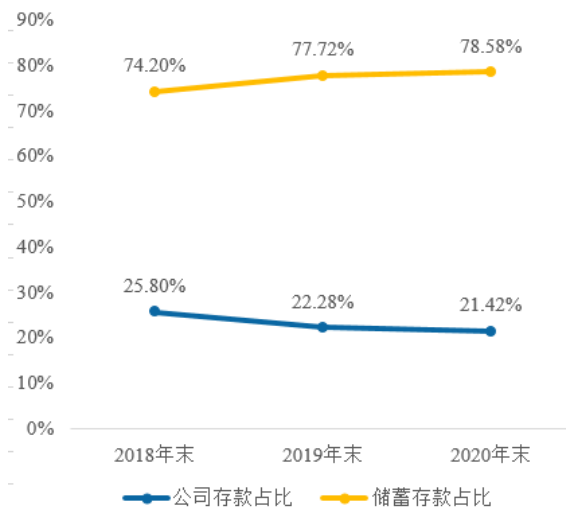
表 5 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	201.81	177.68	186.25	25.80	22.28	21.42	-11.96	4.82
储蓄存款	580.52	619.96	683.29	74.20	77.72	78.58	6.79	10.22
小计	782.33	797.64	869.54	100.00	100.00	100.00	9.01	3.92

数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



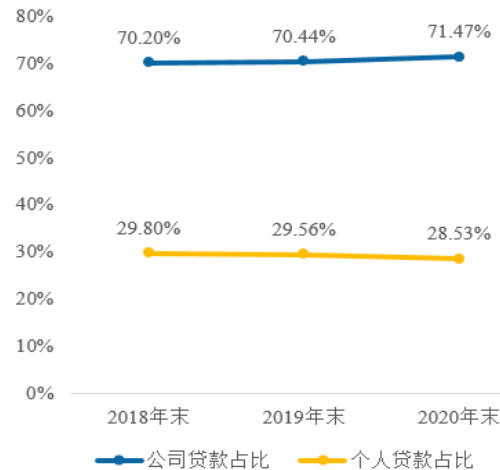
数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

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，推动对公信贷规模稳步增长。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，超出监管限制，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，江门农商银行贷款结构面临一定调整压力，需对其房地产贷款资产质量保持关注。截至 2020 年末，江门农商银行公司类贷款及垫款余额为 411.23 亿元，占贷款总额 71.47%（见表 6）；其中，转贴现资产余额 69.69 亿元。

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，支持当地小微企业发展。2020 年，江门农商银行普惠性小微企业信贷投放共 92.93 亿元，小微客户 4102 户，普惠业务增速高于全行信贷业务平均增速。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

2021 年以来，江门农商银行持续加大对对公信贷投放力度，支持实体企业，公司贷款利率进一步下降，推动对公贷款投放规模持续增长；公司存款方面，江门农商银行加大力度维护财政存款，积极调动业务资源，对公存款规模有

所上升。2021 年 6 月末，江门农商银行母行口径下公司贷款总额为 457.21 亿元；公司存款为 187.63 亿元。

表 6 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	315.84	354.73	411.23	70.20	70.44	71.47	12.31	15.93
其中：贴现	32.02	44.94	69.69	7.12	8.92	12.11	40.35	55.07
个人贷款	134.10	148.83	164.14	29.80	29.56	28.53	10.98	10.29
其中：住房按揭贷款	80.30	92.75	96.37	17.85	18.42	16.75	15.50	3.90
合计	449.94	503.56	575.37	100.00	100.00	100.00	11.92	14.26

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，为应对利率市场化挑战，江门农商银行主动调整储蓄存款业务期限结构，加大中短期定期产品的考核力度，对负债结构进行优化调整，降低负债付息成本。此外，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的同时，进一步降低了负债付息成本。截至 2020 年末，江门农商银行储蓄存款余额 683.29 亿元，占客户存款余额的 78.58%，存款稳定性较好。

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、临近当地监管限额，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；此外，江门农商银行借助业务下沉拓展农村客群消费贷，推动个人贷款业务结构多元发展，但因消费场景引流力度不足、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 2020 年末，江门农商银行个人贷款余额 164.14 亿元，其中住房按揭贷款余额 96.37 亿元。

2021 年以来，江门农商银行推进网点零售业务线上转型工作，并不断丰富零售条线业务产品，推广医保电子凭证业务等，打造零售金融利润中心，各项零售业务均保持稳定发展。2021 年 6 月末，江门农商银行母行口径下个人贷款余额 161.46 亿元；储蓄存款余额 722.91 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；投资业务开展力度加大，投资资产结构倾向于利率债等低风险标准化投资资产，投资策略趋于稳健。

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 2020 年末，江门农商银行同业资产净额 91.33 亿元，占资产总额的 8.10%，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。同业负债端，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，江门农商银行主动负债需求有所下降，市场融入资金规模波动下降。截至 2020 年末，江门农商银行市场融入资金余额 100.97 亿元，占负债总额 10.09%。

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及同业存单等标准化资产的配置力度，投资资产结构有

所优化，投资风格较为稳健。其中，债券结构主要为国债、政策性金融债、地方政府债等变现能力较强的利率债；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，风险可控。2020 年，江门农商银行增加配置了基金投资，底层资产为标准化债券，另有少量股权投资，系其所持有的对新会建设指挥部、中国银联股份有限公司、广东省农村信用联合社、佛山农村商业银行股份有限公司及省内农商银行的股权投资。截至 2020 年末，江门农商银行投资资产总额 366.94 亿元，其中债券投资 268.35 亿元，占投资总额的 73.13%。

2021 年以来，江门农商银行资金运营业务平稳开展，投资风格保持审慎，投资业务开展策略及投资资产结构无重大变化。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末	金额 2019 年末	2020 年末	2018 年末	占比 2019 年末	2020 年末
债券投资	190.68	226.73	268.35	74.75	81.30	73.13
其中：国债	97.91	71.69	110.25	38.38	25.71	30.05
政策性金融债券	55.40	36.52	22.08	21.72	13.10	6.02
企业债券	6.19	23.68	26.74	2.43	8.49	7.29
地方政府债券	29.56	48.39	65.28	11.59	17.35	17.79
金融债	1.61	46.45	44.00	0.63	16.66	11.99
同业存单	28.46	38.59	26.43	11.16	13.84	7.20
资产管理计划与信托产品	16.73	--	--	6.56	--	--
理财	12.87	--	--	5.05	--	--
基金	--	--	48.19	--	--	13.13
股权投资	6.35	13.56	23.97	2.49	4.86	6.53
投资资产总额	255.08	278.88	366.94	100.00	100.00	100.00
减值准备	0.20	0.05	0.05	/	/	/
投资资产净额	254.88	278.83	366.89	/	/	/

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

五、风险管理分析

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，高级管理层下设全面风险管理委员会、授信审批管

理委员会、不良资产管理委员会、资产负债管理委员会、业务连续性管理委员会等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。

江门农商银行持续推进信用风险精细化管理模式，信用风险管理的精细化水平不断提升。江门农商银行面临的信用风险主要来自于贷款业务、贸易融资业务、垫款、票据业务等。江门农商银行信用风险管理组织体系主要由董事会及其下设风险管理委员会，高级管理层及其下设授信审批管理委员会、不良资产管理委员会，以及风险管理部、授信审批部和各前台业务部门等构成，实施集中统一管理和分级授权。近年来，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；通过组建信贷风险经理团队，建立以“前手优于后手”为风险控制原则的贷款前置审核机制，形成了“独立申贷、匿名审批”的信贷决策体系，强化高风险授信管控工作，开展信用风险压力测试以及信贷风险排查，持续监测和预警信用风险。

江门农商银行不断完善市场风险管理体系，提升市场风险管理与计量水平，市场风险管理水平不断提升。近年来，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，同时制定了《账簿利率风险管理办法》，进一步完善市场风险管理体系，通过运用内部资金转移定价系统（FTP系统）强化利率定价管理，同时每季度组织开展市场风险压力测试，充分评估不同压力情景对全行业务可能造成的影响。

江门农商银行制定并完善流动性风险管理制度，面临的流动性风险整体可控。近年来，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；同时，配合省联社建设资产负债管理系统和日间资金头寸系统，加快资产负债系统建设进度，进一步提升流动性风险管理能力；定期开展流动性风险应急演练，确保员工熟悉相关应急制度、应急流程及应急处置措施，提高突发事件的应对能力。

江门农商银行建立了较为完善的操作风险管理体系，操作风险整体可控。近年来，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；修订《操作风险损失事件收集管理办法》，完善了操作风险损失数据的收集、确认、上报及后续跟进，依据风险偏好，确定相关指标阈值及风险指标库，对可能造成操作风险损失事件的潜在风险进行预警，进一步提高风险防控能力。

六、财务分析

江门农商银行提供了 2018—2020 年及 2021 年上半年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）广州分所对 2018—2020 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2021 年上半年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

成立以来，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；信贷资产质量面临一定下行压力，拨备覆盖率波动下降，但仍处于较充足水平；同业及投资资产质量良好。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	112.95	92.42	85.75	90.64	10.83	8.64	7.61	7.42	-18.18	-7.21	5.71
同业资产	204.00	175.10	91.33	91.50	19.56	16.36	8.10	7.49	-14.16	-47.84	0.19
贷款及垫款净额	431.54	487.42	557.47	616.10	41.37	45.55	49.46	50.44	12.95	14.37	10.52
投资资产	254.88	278.83	366.89	400.26	24.43	26.06	32.55	32.77	9.40	31.58	9.09
其他类资产	39.73	36.33	25.60	22.95	3.81	3.39	2.27	1.88	-8.57	-29.53	-10.37
资产合计	1043.11	1070.09	1127.04	1221.45	100.00	100.00	100.00	100.00	2.59	5.32	8.38

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，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；信贷资产质量面临一定下行压力，贷款拨备水平承压。

成立以来，江门农商银行贷款规模增长较快，2020年末发放贷款及垫款净额557.47亿元。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。近年来，江门农商银行贷款行业集中度有所下降（见表9），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6月末房地产贷款合计（监管报表口径，下同）153.06亿元，占贷款总额的24.74%，其中房地产开发贷款占贷款总额的6.79%，个人住房贷款占贷款总额的15.20%，房地产贷款占比已超过监管限制，未来压降情况值得关注。从房地产贷款质量来看，截至2021年6月末，江门农商银行房地产贷款不良率为0.45%，关注类占比5.56%，房地产贷款质量面临一定下迁压力。

表 9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	25.85	制造业	24.74	制造业	23.50
批发和零售业	11.95	批发和零售业	11.48	批发和零售业	10.45
房地产业	8.94	房地产业	9.44	房地产业	8.14
租赁和商务服务业	4.93	租赁和商务服务业	4.65	租赁和商务服务业	5.46
建筑业	3.72	建筑业	3.50	建筑业	3.77
合计	55.39	合计	53.81	合计	51.32

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保持在较低水平，贷款客户集中风险可控。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（见表10）。

表 10 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	7.64	11.55	12.02
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	7.24	7.11	10.25
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	11.71	8.10	6.74
单一最大客户贷款/资本净额	3.35	3.00	3.68	6.41
最大十家客户贷款/资本净额	24.81	24.69	26.74	31.77

数据来源：江门农商银行年报及监管报表，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，江门农商银行抵质押贷款占比较高，抵质押物以房地产、土地、应收账款和金融质押品为主，第二还款来源对贷款起到了一定的风险缓释作用，但考虑到其房地产业风险敞口较大，且当前外部环境下房地产变现能力减弱，其风险缓释能力相应有所削弱。截至2020年末，江门农商银行抵质押贷款、保证贷款和信用贷款占比分别为75.37%、7.59%和4.93%，其余为票据贴现。

信贷资产质量方面，近年来，受经济下行以及国际贸易环境变化的影响，江门农商银行信贷资产质量有所下行；2020年以来，新冠肺炎疫情对当地批发和零售业客户经营情况带来较大冲击，叠加其将部分逾期未超过90天的贷款纳入不良，导致江门农商银行不良贷款规模

明显增长。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，2018—2020年江门农商银行分别处置不良贷款6.94亿元、5.73亿元和4.57亿元；其中现金清收1.17亿元、1.28亿元和0.44亿元，债权转让0.73亿元、1.58亿元和3.30亿元，核销3.97亿元、2.83亿元和0.79亿元。截至2020年末，江门农商银行不良贷款率为1.47%，不良贷款主要集中在批发和零售业；逾期90天以上贷款/不良贷款的比例为66.47%，较之前年度有所下降。近年来，江门农商银行关注类贷款占比和逾期贷款占比均有所下降，但其为部分受疫情影响较大的客户办理延期还本付息，且部分计入正常类，未来其信贷资产质量仍面临一定下行压力。从贷款拨备情况看，受不良贷款规模波动影响，江门农商银行拨备覆盖率呈现一定波动，但贷款拨备保持充足水平（见表11）。

2021年上半年，江门农商银行制造业贷款信用风险持续暴露，加之部分批发和零售业关注类贷款下迁至不良，导致其不良贷款规模及不良贷款率均有所上升，2021年上半年核销不良贷款3.39亿元；受核销力度加大叠加不良贷款规模上升的影响，江门农商银行拨备覆盖率有所下降，未来或将面临一定的贷款拨备计提压力。

表 11 贷款质量

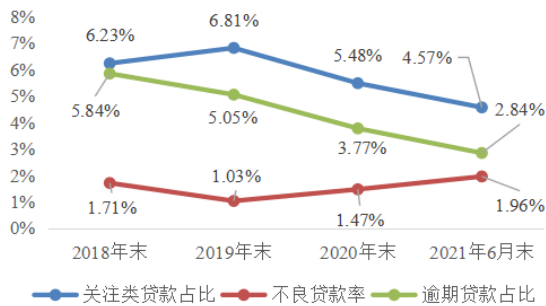
单位：亿元、%

项 目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	401.59	451.92	521.53	578.31	92.06	92.16	93.05	93.48
关注	27.17	33.40	30.71	28.24	6.23	6.81	5.48	4.57
次级	3.56	0.67	6.71	11.52	0.82	0.14	1.20	1.86
可疑	3.46	4.08	1.44	0.57	0.79	0.83	0.26	0.09
损失	0.43	0.31	0.10	0.02	0.10	0.06	0.01	0.00
贷款合计	436.22	490.38	560.49	618.67	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	7.46	5.06	8.25	12.11	1.71	1.03	1.47	1.96
逾期贷款	25.48	24.75	21.14	17.59	5.84	5.05	3.77	2.84
拨备覆盖率	/	/	/	/	210.49	289.10	206.88	162.16
贷款拨备率	/	/	/	/	3.60	2.98	3.04	3.17
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	98.04	99.01	66.47	76.96

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

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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明显下降。截至2020年末，江门农商银行存放同业款项净额29.88亿元，以存放境内同业为主；拆出资金余额10.46亿元；买入返售金融资产余额50.99亿元，标的为企业债券和同业存单。从同业资产质量来看，截至2020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0.02亿元。

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、同业存单和基金为主。从会计科目来看，江门农商银行投资资产主要由可供出售金融资产、持有至到期投资和长期股权投资构成，

截至2020年末，江门农商银行可供出售金融资产、持有至到期投资和长期股权投资分别占投资资产净额的38.56%、55.43%和6.01%。从投资资产质量情况来看，截至2020年末，江门农商银行债权类投资资产五级分类均为正常类，0.05亿非上市股权投资纳入不良，并全额计提了减值准备；江门农商银行未对其他投资资产计提减值准备。

2021年上半年，江门农商银行资产规模稳步增长，资产结构基本保持稳定；信贷资产质量有所下滑，贷款拨备面临一定计提压力，同业及投资资产无新增违约及逾期情况，非信贷类资产质量保持良好水平。

(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2020年末，江门农商银行表外信贷承诺业务余额为8.89亿元，其中银行承兑汇票余额4.90亿元，保证金比例为27.90%；开出信用证余额2.70亿元，其余为开出保函和信用卡。

2. 负债结构及流动性

近年来，江门农商银行负债规模较快增长，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。

表12 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末	2021年6月末
市场融入资金	127.74	131.48	100.97	143.88	13.77	13.88	10.09	13.08	2.93	-23.20	42.50
客户存款	782.33	797.64	869.54	942.88	84.34	84.23	86.91	85.74	1.96	9.01	8.44
其中：储蓄存款	580.52	619.96	683.29	/	62.58	65.47	68.29	/	6.79	10.22	/
其他负债	17.56	17.89	30.03	12.92	1.89	1.89	3.00	1.17	1.91	67.87	-56.98
负债合计	927.63	947.00	1000.54	1099.68	100.00	100.00	100.00	100.00	2.09	5.65	9.91

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整体有所下降，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2020年末，江门农商银行市场融入资金余额

100.97 亿元；其中，同业存放款项 43.65 亿元；卖出回购金融资产款 47.31 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 10.00 亿元，为原新会农商银行发行的金融债券。

客户存款是江门农商银行最主要的负债来源。2019 年，受公司存款下降影响，江门农商银行客户存款增幅较小，但 2020 年以来，在储蓄存款较好增长的带动下其整体存款规模增速明显回升。从客户结构来看，截至 2020 年末，储蓄存款占客户存款余额的 78.58%，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 58.02%，存款稳定性较好。

2021 年上半年，江门农商银行客户存款增长态势较好，叠加市场融入资金规模上升，带动其负债总额稳步增长，核心负债稳定性保持在较好水平。

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（见表 13）；长期流动性方面，由于贷款增速高于存款增速，其存贷比有所上升，但仍处于合理水平，面临的流动性风险可控。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例*	76.37	86.42	92.85	92.49
优质流动性资产充足率*	407.01	260.26	207.16	164.05
存贷比*	55.55	61.61	63.74	67.57

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，江门农商银行净利润水平明显下降，盈利能力有待提升。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项 目	自成立日— 2018 年末	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	6.40	27.00	27.09	13.11
利息净收入	6.11	24.41	24.68	10.99
手续费及佣金净收入	0.11	0.57	0.55	0.23
投资收益	0.15	1.69	1.82	1.28
营业支出	5.69	10.49	14.13	7.18
业务及管理费	3.13	10.73	10.16	4.05
资产减值损失/信用减值损失	2.43	-0.55	3.56	3.06
拨备前利润总额	3.13	15.97	16.46	9.00
净利润	0.51	13.25	10.99	5.06
净利差*	2.51	2.28	2.17	1.95
成本收入比	48.91	39.75	37.49	/
拨备前资产收益率	/	1.51	1.50	/
平均资产收益率	/	1.25	1.00	/
平均净资产收益率	/	11.11	8.81	/

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，2020 年实现营业收入 27.09 亿元。江门农商银行利息收入以同业利息收入、贷款利息收入和债券和其他投资利息收入为主；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。2020 年，受减费让利等政策影响，江门农商银行净利差水平有所收窄，利息净收入增速较为缓慢。

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。2020 年，江门农商银行实现投资收益 1.82 亿元，主要为联营企业投资收益、出售资产损益和基金分红。

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；在减值准备方面，2020 年以来，江门农商银行加大了减值准备的计提力度，资产减值损失规模明显增长。2020 年，江门农商银行资产减值损失为 3.56 亿元，其中贷款减值损失规模为 1.61 亿元，其他资产减值损失为 1.67 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，江门农商银行净利润水平有所下降，盈利能力有待提升。

2021 年 1—6 月，江门农商银行实现营业收入 13.11 亿元；实现净利润 5.06 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。

江门农商银行由新会农商银行和融合农商银行合并组建成立，成立时向 4 家股东定向募集资金 7.62 亿元，资本实力明显提升；2019 年，江门农商银行通过资本公积金转增股本的方式增加注册资本 1.92 亿元。2019—2020 年江门农商银行分配现金股利 5.76 亿元和 6.49 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 6 月末，江门农商银行股本为 49.92 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，风险资产系数亦随之增长。从资本充足情况来看，得益于合并组建过程中增资的完成，江门农商银行资本保持在充足水平。2020 年，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 15）。

截至 2021 年 6 月末，江门农商银行资本充足率为 14.53%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.59%，资本处于充足水平。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
核心一级资本净额	109.03	116.00	112.95	109.42
一级资本净额	109.03	116.00	112.95	109.42
资本净额	116.34	123.81	121.06	116.95
风险加权资产余额	648.08	703.86	757.14	805.02
风险资产系数	63.15	67.01	68.44	67.03
股东权益/资产总额	11.07	11.50	11.22	9.97
资本充足率	17.95	17.59	15.99	14.53
一级资本充足率	16.82	16.48	14.92	13.59
核心一级资本充足率	16.82	16.48	14.92	13.59

注：资本充足性指标及风险资产系数为母公司口径

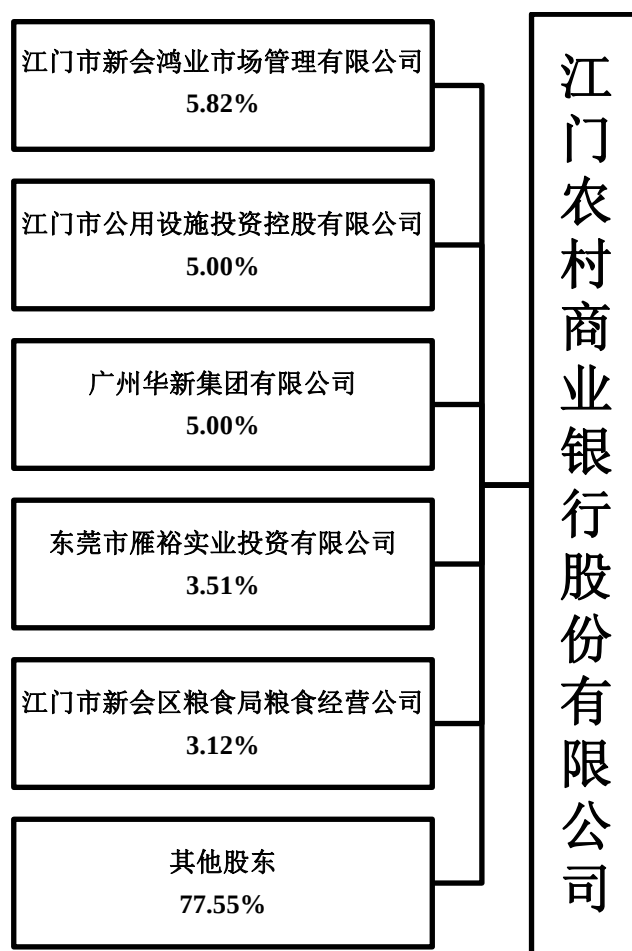
数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理

七、结论

综合上述对江门农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方

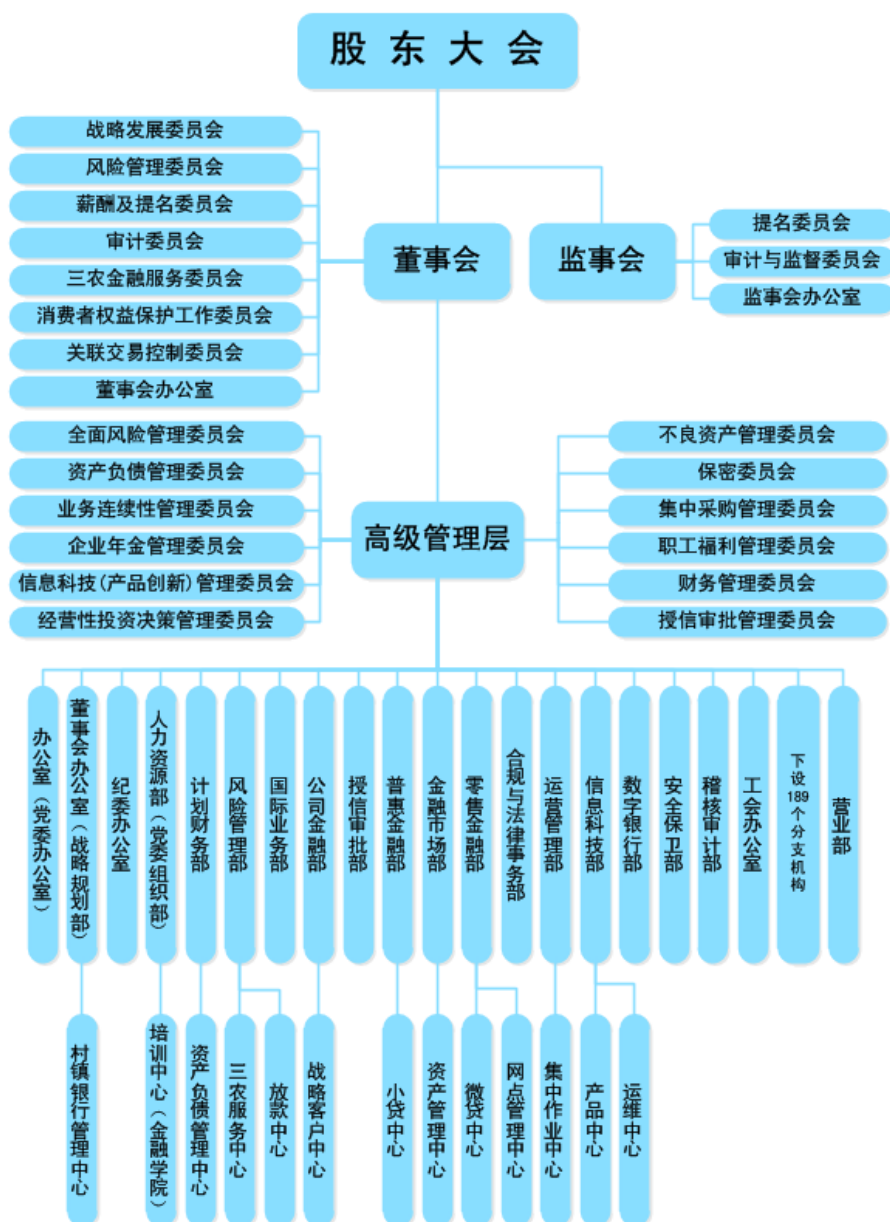
面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内江门农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 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 2021 年 6 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 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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 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 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在江门农村商业银行股份有限公司信用等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。江门农村商业银行股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，江门农村商业银行股份有限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江门农村商业银行股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现江门农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如江门农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与江门农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。