

# 信用评级公告

联合〔2024〕2782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 2024 年小型微型企业贷款专项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<sup>+</sup>，江门农村商业银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月十四日

# 江门农村商业银行股份有限公司

## 2024年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

本期金融债券信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

### 债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 18 亿元

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：本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于发放小型微型企业贷款，加大对小型微型企业信贷支持力度，推动小型微型企业业务稳健、健康发展

评级时间：2024 年 6 月 14 日

### 本期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

### 本期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	4
		流动性	1	
指示评级				aa <sup>-</sup>
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa <sup>-</sup>
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA <sup>+</sup>

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，本期债券的违约概率很低。

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债券信用状况的综合评估，联合资信确定江门农商银行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，本期债券信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 优势

- 区域环境优势明显，业务竞争力较强。**江门市作为粤港澳大湾区的重要节点城市，为江门农商银行业务发展提供了更大的空间；作为地方法人银行，江门农商银行凭借其营业网点覆盖广、客户基础良好、决策链条较短等优势，在当地金融机构中竞争力较强。
- 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持续下降，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。

同业比较:

主要指标	江门农商银行	中山农商银行	余杭农商银行
最新信用等级	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>
数据时间	2023 年	2023 年	2023 年
吸收存款余额 (亿元)	1097.79	1399.68	2056.54
贷款及垫款净额 (亿元)	754.42	1018.08	1342.14
资产总额 (亿元)	1489.40	2049.98	2443.13
股东权益 (亿元)	145.41	164.00	153.95
不良贷款率 (%)	0.91	1.24	0.84
拨备覆盖率 (%)	334.37	275.55	442.85
资本充足率 (%)	13.49	15.33	14.96
营业收入 (亿元)	30.72	38.28	44.23
净利润 (亿元)	12.23	18.22	16.12
平均净资产收益率 (%)	8.64	11.92	11.82

注: 中山农商银行为中山农村商业银行股份有限公司, 余杭农商银行为浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司  
资料来源: 公司年报及 Wind, 联合资信整理

分析师: 张哲铭 (项目负责人) 李心慧 王从飞

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

4. 当地政府对其支持的可能较大。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, 在经济环境行行的背景下, 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不长, 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	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额(亿元)	1240.14	1392.13	1489.40
股东权益(亿元)	130.77	137.60	145.41
不良贷款率(%)*	1.31	0.98	0.91
拨备覆盖率(%)*	215.12	289.27	334.37
贷款拨备率(%)*	2.81	2.84	3.03
流动性比例(%)*	104.47	101.32	104.18
存贷比(%)*	67.38	68.21	65.47
储蓄存款/负债总额(%)	67.36	64.09	63.80
股东权益/资产总额(%)	10.54	9.88	9.76
资本充足率(%)*	14.02	13.13	13.49
一级资本充足率(%)*	13.09	12.15	12.63
核心一级资本充足率(%)*	13.09	12.15	12.63
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入(亿元)	28.57	31.80	30.72
拨备前利润总额(亿元)	17.75	19.30	19.16
净利润(亿元)	11.64	12.02	12.23
净利差(%)*	2.08	2.02	1.78
成本收入比(%)	36.70	34.96	36.63
拨备前资产收益率(%)	1.50	1.47	1.33
平均资产收益率(%)	0.98	0.91	0.85
平均净资产收益率(%)	9.05	8.96	8.64

注：\*为母公司口径数据

数据来源：江门农商银行审计报告、财务报表、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	2023/07/17	张哲铭 张旭 王从飞	<a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">商业银行信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AA+	稳定	2022/01/11	陈绪童 张哲铭 郭嘉喆	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.1.202011</a> <a href="#">商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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

## 2024年小型微型企业贷款专项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”或“发行人”）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增加股本1.00亿元，截至2023年末，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 2023年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	江门市新会区环城房地产开发有限公司	2.94%
合计		22.27%

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；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；代理收付款项业

务；提供保管箱服务；经国务院银行业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2023年末，江门农商银行在江门市区和恩平市设有网点机构180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2400余人。

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、本期债券情况

#### 1. 本期债券概况

江门农商银行拟发行总额为人民币18亿元的小型微型企业贷款专项金融债券，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，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的金融债券。

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、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之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具

有同样的清偿顺序。

### 3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于发放小型微型企业贷款，加大对小型微型企业信贷支持力度，推动小型微型企业业务稳健、健康发展。

## 三、营运环境

### 1. 宏观经济与政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整

版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

### 2. 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带来更高的挑战。

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，常住人口 480 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。2021—2023 年，江门市实现地区生产总值同比增长 8.4%、3.3% 和 5.5%。2023 年江门市地区生产总值为 4022.25 亿元，其中，第一产业增加值为 347.01 亿元，同比增长 5.9%；第二产业增加值为 1855.14 亿元，同比增长 7.3%；第三产业增加值为 1820.10 亿元，同比增长 3.6%。2023 年，全市地方一般公共预算收入 277.09 亿元，同比增长 5.4%。江门市规模以上工业增加值 1455.19 亿元，同比增长 6.8%；完成固定资产投资同比增长 0.1%；全市社会消费品零售总额 1347.90 亿元，同比增长 2.8%。2023 年，江门市进出口总额 1732.0 亿元，同比下降 2.2%。其中，进口 323.7 亿元，同比

下降 1.2%；出口 1408.3 亿元，同比下降 2.4%。

江门市设有银行业机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2023 年末，全市金融机构本外币存款余额 7261.47 亿元，同比增长 10.5%；金融机构本外币贷款余额 6041.75 亿元，同比增长 9.9%。

### 3. 商业银行行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综

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。完整版行业分析详见[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

## 四、管理与发展

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以及风险管理水平不断提升；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）。截至 2023 年末，江门农商银行董事会由 15 名董事组成，监事会由 9 名监事组成。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。2024 年 5 月，江门农商银行发布公告称杨代平先生因任职时间达到规定期限，提出辞任董事长、董事及董事会战略发展委员会、三农金融服务委员会、消费者权益保护工作委员会主任委员职务，并根据法律法规和《章程》有关规定，董事会同意由王溢健董事代为履行董事长职务，期限自 2024 年 5 月 24 日起至新任董事长选举产生并经国家金融监督管理总局江门监管分局任职资格核准之日止。

从股权结构来看，截至 2023 年末，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%，非职工自然人持股 39.31%，职工自然人持股 7.47%，股权结构分散，无控股股东。截至 2023 年末，江门农商银行涉及质押

股份占全行总股本的比例为 6.66%，其中共 6 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 0.11%，股权质押和冻结规模不大。

关联交易方面，截至 2023 年末，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 2.79%、6.94% 和 28.49%，关联贷款不存在划分至不良类或逾期的情况。

风险管理方面，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。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，并通过广东省农村信用社联社大额实时报表，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。

发展战略方面，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。

## 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2）。但另一方面，随着国有大行业务下沉，当地同业竞争加剧，对其存贷款业务的持续增长带来一定压力，2023年以来，江门农商银行在江门地区的存贷款市场份额及排名有所下滑。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 2 存贷款市场份额及排名

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	15.73	1	15.30	1	14.47	2
贷款市场占有率	13.24	2	13.60	2	13.21	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，积极对接当地重点项目和客户，公司业务多元化发展。但另一方面，江门农商银行房地产开发贷款占比仍较高，公司存贷款增速有所放缓。

近年来，江门农商银行持续实施“重点产业和园区网格化”及“三位一体”协同营销机制，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。

公司存款方面，江门农商银行强化营销考核机制，充分发挥地缘优势及地方法人机构地

位，不断加强政银合作，通过对接金融改革及政府需求，中标多项重点财政服务资格；同时针对不同客户群体的个性化需求，推出相应特色金融产品以及服务方案，提升用户体验度与粘性；持续营销政府专项债资金留存，提升对公存款市场竞争力；并积极拓展医疗以及辖内优质学校的业务合作，提升存款留存。此外，江门农商银行调整公司存款结构，优化业务考核措施，逐步压降高成本。但受区域内同业竞争加剧影响，公司存款增速有所放缓。截至 2023 年末，江门农商银行公司存款 220.14 亿元，占存款总额 20.43%（见表 3）。

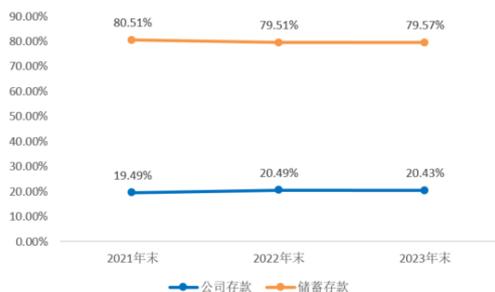
表 3 存贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
公司存款	180.86	207.15	220.14	19.49	20.49	20.43	14.54	6.27
个人存款	747.26	804.06	857.47	80.51	79.51	79.57	7.60	6.64
<b>存款合计</b>	<b>928.12</b>	<b>1011.21</b>	<b>1077.61</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>8.95</b>	<b>6.57</b>
公司贷款	455.44	502.75	519.84	70.60	68.87	66.75	10.39	3.40
其中：贴现	89.79	90.53	76.45	13.92	12.40	9.82	0.83	-15.56
个人贷款	189.65	227.21	258.95	29.40	31.13	33.25	19.80	13.97
其中：住房按揭贷款	97.91	102.82	108.66	15.18	14.09	13.95	5.02	5.68
<b>贷款合计</b>	<b>645.09</b>	<b>729.96</b>	<b>778.79</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>13.16</b>	<b>6.69</b>

注：公司存款口径包括存入保证金及其他存款

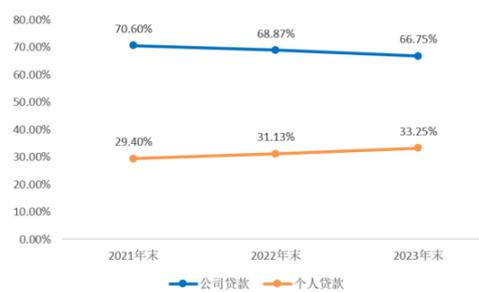
数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

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

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

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，发挥地方法人银行自身机制优势，对接粤港澳大湾区等国家重点战略，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，江门农商银行贴合市场需求，围绕地区发展导向，加强产品创新力度，推出“园区系列”“乡村振兴系列”“供应链系列”等多个系列融资产品，加大对普惠金融、绿色金融、制造业、重点园区等领域的支持力度。此外，加大对公客户营销力度，对接优质对公客户，围绕核心客户开发“邑云链”线上供应链融资业务。但受经济下行等因素影响，企业信贷需求有所减弱，叠加大额贷款、异地贷款投放受限，公司贷款增长乏力。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，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。截至 2023 年末，江门农商银行（监管报表口径）房地产开发贷款 31.99 亿元，需对其房地产贷款资产质量变化情况保持关注。

普惠业务方面，江门农商银行深化普惠金融转型，创新“内派+外聘”金融特派员派驻模式，开展标杆网格打造竞赛，持续深化网格营销效能和产出；大力推广实施“普道”模式融合，打造“1+N”小团队，引领全行普惠转型。截至 2023 年末，江门农商银行监管报表口径小微企业贷款（含个人经营性贷款）余额为 498.12 亿元，占贷款总额的 66.12%。

## 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，个人贷款业务有待进一步调整。

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，江门农商银行作为地方法人机构在各经营区域内网点分布广泛，拥有较为明显的渠道及客户优势。近年来，江门农商银行加大储蓄存款营销力度，通过特色活动不断培养储备客源，挖掘储蓄存款潜力。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，江门农商银行通过多种业务联动营销中间业务，加强零售类中间业务的营销实效，推动储蓄存款规模保持稳定增长。

个人贷款业务方面，江门农商银行在住房及消费信贷需求持续承压的市场背景下，进一步深耕本地市场，但受政策导向以及房地产景气度影响，江门农商银行住房按揭贷款规模增速较慢。在此背景下，江门农商银行围绕大零售发展战略，建立以客户为中心的分层维护管理体系，制定差异化产品服务标准，积极构建零售金融综合服务生态圈。另一方面，江门农商银行坚持产品创新，在小微信贷平台上线卡贷宝，实现消费贷款全线上办理，提升业务办理效率和个贷服务水平，以满足客户多样化的金融需求。得益于以上措施，江门农商银行个人贷款规模保持增长。截至 2023 年末，江门农商银行个人贷款余额 258.95 亿元，占贷款总额的 33.25%，其中住房按揭贷款余额 108.66 亿元。整体看，江门农商银行个人贷款中个人住房按揭贷款占比较高，消费类贷款业务起步缓慢，个人贷款业务有待进一步调整。

## 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，江门农商银行同业资产规模整体呈上升态势，占资产总额比重仍保持在较低水平。截至 2023 年末，江门农商银行同业资产净额 73.80 亿元，占资产总额的 4.96%，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 2023 年末，江门农商银行市场融入资金余额 188.77 亿元，占负债总额 14.05%。

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。江门农商银行投资资产配置以债券和基金为主，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、商业银行金融债券和同业存单，企业债券发行主体均为主体评级 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。此外，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 2023 年末，江门农商银行投资资产总额 540.97 亿元，其中债券投资 412.13 亿元，占投资总额的 76.18%（见表 4）。2021—2023 年，江门农商银行分别实现投资收益 3.22 亿元、6.78 亿元和 4.99 亿元，投资收益规模有所波动，主要是由于对联营企业的投资收益和汇兑收益变动所致。

表 4 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	320.97	381.06	412.13	73.39	75.51	76.18
其中：政府债券	239.84	322.35	345.53	54.84	63.88	63.87
金融债券	50.33	30.43	27.10	11.51	6.03	5.01
企业债券	29.73	25.17	33.01	6.80	4.99	6.10
次级债券	1.06	1.05	4.13	0.24	0.21	0.76
同业存单	0.00	2.07	2.35	0.00	0.41	0.44
资产管理计划与信托产品	29.07	24.95	25.17	6.65	4.94	4.65
基金	50.56	60.34	64.20	11.56	11.96	11.87
股权投资	36.75	38.29	39.47	8.40	7.59	7.30
<b>投资资产总额</b>	<b>437.35</b>	<b>504.65</b>	<b>540.97</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
应计利息	5.65	5.87	5.96	/	/	/
减值准备	0.15	0.09	0.27	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>442.84</b>	<b>510.43</b>	<b>546.66</b>	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差，下同  
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 2021—2023 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）广州分所对上述合并财务报表进行了审计，均出具了无保留意见的审计报告。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，但增速有所放缓，资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产与现金资产占比处于较低水平。

表 5 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	81.67	83.42	93.71	6.59	5.99	6.29	2.14	12.35
同业资产	67.45	67.26	73.80	5.44	4.83	4.96	-0.29	9.74
贷款及垫款净额	627.26	708.93	754.42	50.58	50.92	50.65	13.02	6.42
投资资产	442.84	510.43	546.66	35.71	36.67	36.70	15.26	7.10
其他类资产	20.91	22.10	20.80	1.69	1.59	1.40	5.69	-5.85
资产合计	1240.14	1392.13	1489.40	100.00	100.00	100.00	12.26	6.99

数据来源：江门农商银行审计报告及财务报表，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；得益于其持续加强信用风险管控力度，以及较大的不良资产处置力度，江门农商银行信贷资产质量有所提升，且处于行业较好水平，拨备充足。

近年来，江门农商银行贷款规模保持增长，但增速有所放缓，2023年末发放贷款及垫款净额754.42亿元。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。2021—2023年，江门农商银行贷款行业集中度略有上升，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，其行业集中风险可控。截至2023年末，江门农商银行第一大行业和前五大行业贷款占比分别为27.37%和50.27%。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，江门农商银行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。截至2023年末，江门农商银行房地产贷款合计（监管报表口径，下同）156.12亿元，房地产贷款集中度为20.72%，房地产贷款占比持续下降，其中房地产业贷款占贷款总额的6.62%，个人住房贷款占贷款总额的14.10%。从房地产贷款质量来看，截至2023年末，江门农商银行房地产贷款不良率为0.86%，关注类占比4.17%，其中，房地产开发贷款不良率为0.87%，关注类贷款占比6.94%，房地产贷款质量仍面临一定下迁压力。

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。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。截至2023年末，江门农商银行单一最大和前十大客户贷款集中度分别为5.00%和30.85%。

江门农商银行将逾期 60 天以上的贷款划分至不良贷款，将大部分逾期贷款划分至关注类。近年来，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。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、逾期及关注类贷款占比均有所下降，信贷资产质量有所提升。2021—2023年江门农商银行分别处置不良贷款16.84亿元、6.47亿元和6.58亿元；其中现金清收0.95亿元、1.13亿元和0.67亿元；债权转让8.16亿元、1.25亿元和2.57亿元，其中2021年单户和批量转让金额分别为2.48亿元和5.68亿元，批量转让收购方为中国信达资产管理股份有限公司；核销7.72亿元、4.07亿元和2.36亿元；质量改善上迁0.02亿元、0.02亿元、0.06亿元；2023年涉及重组调整0.92亿元。截至2023年末，江门农商银行不良贷款规模和不良贷款率均有所下降，不良贷款率为0.91%，不良贷款主要集中在批发和零售业、房地产业及农林牧渔业；关注类贷款余额22.50亿元，占贷款总额的2.99%；逾期贷

款余额10.03亿元，占贷款总额的1.33%，逾期90天以上贷款/不良贷款的比例为81.18%。此外，江门农商银行投放了一定规模的展期贷款，截至2023年末，江门农商银行展期贷款余额19.10亿元，其中关注类占比54.33%，不良类占比8.94%，正常类占比36.73%。整体看，得益于其持续加强信用风险管控力度，以及较大的不良资产处置力度，江门农商银行信贷资产质量有所提升，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，在经济环境下的背景下，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，江门农商银行持续加大减值准备的计提力度，推动拨备覆盖率持续上升，拨备充足（见表6）。

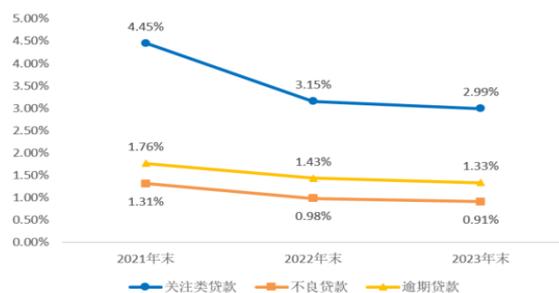
表6 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末
正常	590.34	678.79	724.03	94.24	95.87	96.11
关注	27.89	22.30	22.50	4.45	3.15	2.99
次级	2.58	4.28	2.49	0.41	0.60	0.33
可疑	5.57	2.54	2.64	0.89	0.36	0.35
损失	0.03	0.13	1.70	0.00	0.02	0.23
贷款合计	626.42	708.03	753.35	100.00	100.00	100.00
不良贷款	8.18	6.95	6.82	1.31	0.98	0.91
逾期贷款	11.05	10.10	10.03	1.76	1.43	1.33
拨备覆盖率	/	/	/	215.12	289.27	334.37
贷款拨备率	/	/	/	2.81	2.84	3.03
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	73.38	51.61	81.18

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

江门农商银行同业资产配置力度保持在较低水平，投资资产配置规模及占比均有所增长，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整体有所增长，但占资产总额的比重保持在较低水平。截至2023年末，江门农商银行同业资产净

额73.80亿元，其中存放同业款项净额27.33亿元，以存放境内同业为主；拆出资金余额46.47亿元。从同业资产质量来看，截至2023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0.17亿元。

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，投资业务风格较为稳健。截至2023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18.49%、48.83%、25.46%、0.27%和6.95%。从投资资产质量情况来看，截至2023年末，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2023年末，江门农商银行表外信贷承诺业务余额为10.38亿元，其中银行承兑汇票余额6.97亿元；开出信用证余额2.36亿元，其余为开出保函和信用卡承诺。

### 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，但增速有所放缓，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2023年末，江门农商银行负债总额1343.99亿元，其中客户存款占比81.68%（见表7）。

表7 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
市场融入资金	140.79	184.08	188.77	12.69	14.67	14.05	30.75	2.55
客户存款	944.34	1029.36	1097.79	85.12	82.05	81.68	9.00	6.65
其中：储蓄存款	747.26	804.06	857.47	67.36	64.09	63.80	7.60	6.64
其他负债	24.24	41.09	57.43	2.19	3.28	4.27	69.49	39.75
<b>负债合计</b>	<b>1109.37</b>	<b>1254.54</b>	<b>1343.99</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>13.09</b>	<b>7.13</b>

数据来源：江门农商银行年度报告及财务报表，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增长，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2023年末，江门农商银行市场融入资金余额188.77亿元；其中，同业存放款项43.58亿元；拆入资金39.06亿元；卖出回购金融资产款68.25亿元，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37.88亿元，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，储蓄存款规模保持增长态势，但增速略有放缓。从客户结构来看，截至2023年末，江门农商银行储蓄存款占客户存款余额的

79.57%；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60.66%，存款稳定性较好。

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8）。

表8 流动性指标

项目	2021年末	2022年末	2023年末
流动性比例(%)	104.47	101.32	104.18
优质流动性资产充足率(%)	164.88	148.98	151.55
存贷比(%)	67.38	68.21	65.47

注：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

3. 经营效率与盈利能力  
 江门农商银行营业收入整体保持增长态势，**2023 年以来，受净利差持续收窄影响，营业收入**增长面临一定压力，加之减值计提力度较大，**收益率指标有所下滑，盈利能力有待提升。**

表 9 收益指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	28.57	31.80	30.72
利息净收入（亿元）	23.41	24.49	24.17
手续费及佣金净收入（亿元）	0.39	0.20	0.11
投资收益（亿元）	3.22	6.78	4.99
营业支出（亿元）	14.87	18.03	17.80
业务及管理费（亿元）	10.48	11.11	11.25
资产减值损失（亿元）	4.06	6.57	6.22
拨备前利润总额（亿元）	17.75	19.30	19.16
净利润（亿元）	11.64	12.02	12.23
净利差（%）	2.08	2.02	1.78
成本收入比（%）	36.70	34.96	36.63
拨备前资产收益率（%）	1.50	1.47	1.33
平均资产收益率（%）	0.98	0.91	0.85
平均净资产收益率（%）	9.05	8.96	8.64

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。江门农商银行营业收入整体保持增长态势，但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。江门农商银行投资收益主要包括基金分红、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，江门农商银行业务及管理费支出随业务规模增长而有所增加，成本收入比小幅下降，成本控制能力有提升空间；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，资产减值损失规模有所增长。

2023 年，江门农商银行资产减值损失为 6.22 亿元，其中发放贷款及垫款减值损失 4.87 亿元

从盈利水平来看，江门农商银行净利润有所增长，但由于净利差收窄、减值损失规模较大等因素影响；江门农商银行各收益率指标略有下滑，盈利能力有待提升。

#### 4. 资本充足性

近年来，江门农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，目前资本处于充足水平。

近年来，江门农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2021—2023 年江门农商银行分配现金股利 5.76 亿元、4.49 亿元和 4.84 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 2023 年末，江门农商银行所有者权益 145.41 亿元。从资本净额情况来看，江门农商银行资本净额整体呈增长态势，随着贷款规模的增长，江门农商银行风险加权资产规模亦有所增长，但随着资产规模的提升，风险资产系数有所下降。从资本情况来看，江门农商银行资本水平整体呈上升态势，但随着其贷

款规模的增长，资本充足率有所下降，但仍处于充足水平（见表 10）。

表 10 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	109.67	118.92	123.13
一级资本净额（亿元）	109.67	118.92	123.13
资本净额（亿元）	117.47	128.50	131.59
风险加权资产余额（亿元）	837.95	978.80	975.10
风险资产系数（%）	68.85	71.67	66.81
股东权益/资产总额（%）	10.54	9.88	9.76
资本充足率（%）	14.02	13.13	13.49
一级资本充足率（%）	13.09	12.15	12.63
核心一级资本充足率（%）	13.09	12.15	12.63

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

江门市是珠三角及港澳地区与粤西连接的重要交通枢纽，同时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、深港经济圈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。2023 年江门市地区生产总值为 4022.25 亿元，同比增长 5.5%。其中，第一产业增加值为 347.01 亿元，同比增长 5.9%；第二产业增加值为 1855.14 亿元，同比增长 7.3%；第三产业增加值为 1820.10 亿元，同比增长 3.6%。江门市全年地方一般公共预算收入 277.09 亿元，同比增长 5.4%。

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、债券偿还能力分析

江门农商银行本期拟发行总额为人民币 18 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券。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，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的金融债券。

截至本报告出具日，江门农商银行存续期的金融债券本金 20 亿元。假设本期金融债券发行规模为 18 亿元，以 2023 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 11。

表 11 债券保障情况

项 目	发行前	发行后
金融债券本金（亿元）	20.00	38.00
优质流动性资产/金融债券本金（倍）	10.78	5.68
股东权益/金融债券本金（倍）	7.27	3.83
净利润/金融债券本金（倍）	0.61	0.32

数据来源：江门农商银行审计报告，联合资信整理

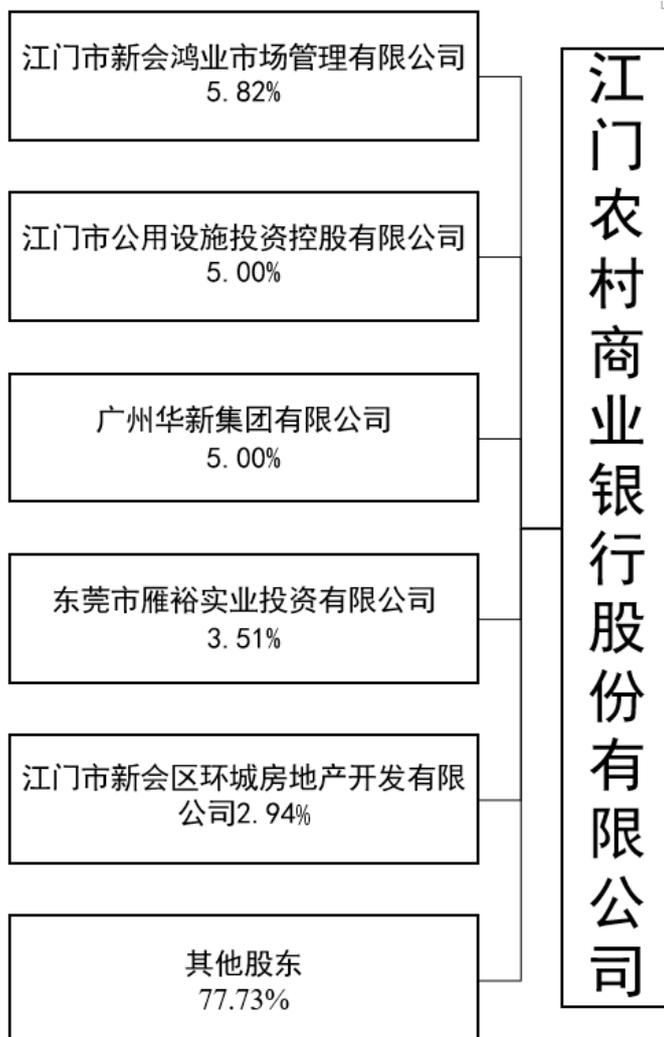
从资产端来看，江门农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江门农商银行储蓄

存款占比较高,核心负债稳定性较好。整体看,本期债券的发行对江门农商银行偿还能力影响不大,合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好;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,综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况,其能够为本期债券提供足额本金和利息,本期债券的违约概率很低。

## 九、结论

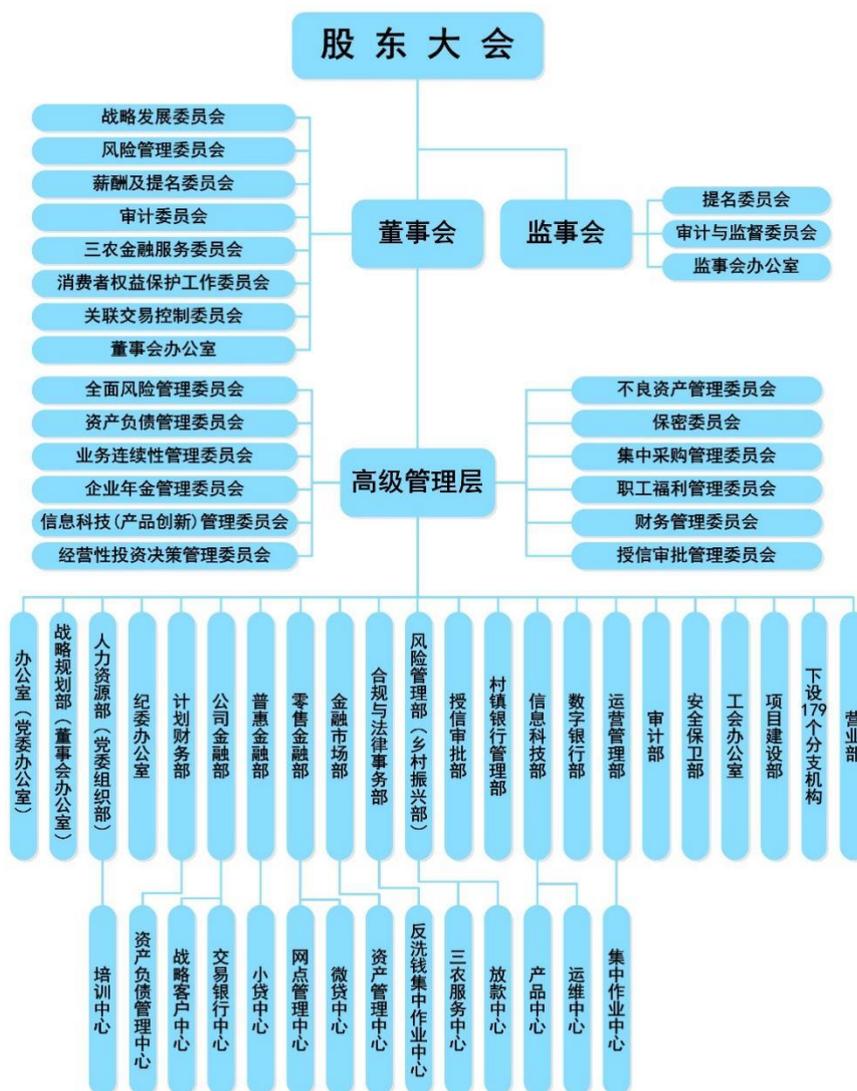
基于对江门农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定江门农商银行主体长期信用等级为AA+,本期债券信用等级为AA+,评级展望为稳定。

附录 1 2023 年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 2023 年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 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 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 4-3 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 2024 年小型微型企业贷款专项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。