

江门农村商业银行股份有限公司
2025 年小型微型企业贷款专项金融债券
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕2280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 2025 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⁺，江门农村商业银行股份有限公司 2025 年小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年四月十一日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外。联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告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。

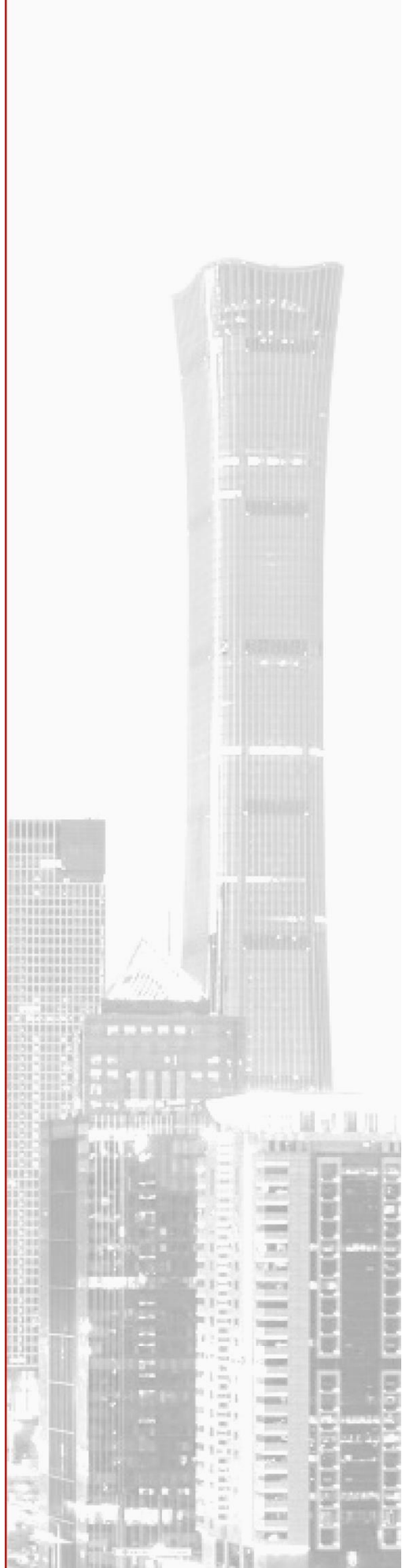
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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

2025 年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA+/稳定	2025/04/11

债项概况 本期债券发行规模为人民币 20 亿元，债券期限为 3 年；本期债券按年付息，到期时一次还本；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。

评级观点 江门农村商业银行股份有限公司（以下简称“江门农商银行”）作为区域性金融机构，凭借营业网点覆盖广、客户基础良好，在江门市具备一定竞争优势；管理与发展方面，江门农商银行公司治理主体运行效率、内部控制以及风险管理水平不断提升；经营方面，江门农商银行存贷款市场份额在区域内排名均靠前，主营业务保持良好发展态势，存贷款规模保持增长，但对公存款业务发展承压；财务方面，江门农商银行资产质量较稳定，不良贷款率低于行业平均水平，且风险抵补能力强，负债稳定性较好，资本保持充足水平，但受净利差收窄影响，江门农商银行利息净收入有所下降，盈利有所承压，其房地产及相关行业贷款投放占比较高，需关注房地产行业风险暴露对其资产质量带来的影响。债券偿还能力方面，江门农商银行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，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。

个体调整：无。

外部支持调整：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，使用政府支持上调 2 个子级。

评级展望 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；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，其信贷资产质量和盈利能力的变化情况仍需关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资本实力显著增强，资本充足性大幅提高。

可能引致评级下调的敏感性因素：外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

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。
- **信贷资产质量较好，贷款拨备充足。**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低于行业平均水平，拨备处于充足水平。
- **负债稳定性较好。**江门农商银行储蓄存款占负债总额的比重较高，负债稳定性较好。
- **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

- **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。

- **对公存款业务发展承压。**受区域内对公存款增量下降、同业竞争加剧影响，企业结算资金流失，江门农商银行对公存款业务规模有所下滑。
- **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。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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 ⁻
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 ⁺

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

主要财务数据

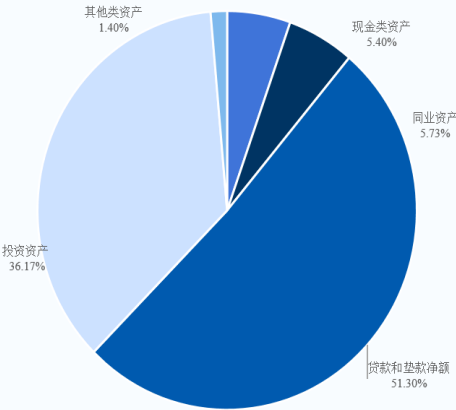
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	1392.13	1489.40	1548.29
股东权益（亿元）	137.60	145.41	154.45
不良贷款率（%）*	0.98	0.91	1.35
拨备覆盖率（%）*	289.27	334.37	225.27
贷款拨备率（%）*	2.84	3.03	3.05
流动性比例（%）*	101.32	104.18	115.75
储蓄存款/负债总额（%）	64.09	63.80	64.69
股东权益/资产总额（%）	9.88	9.76	9.98
资本充足率（%）*	13.13	13.49	14.75
一级资本充足率（%）*	12.15	12.63	13.86
核心一级资本充足率（%）*	12.15	12.63	13.86

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	31.80	30.72	32.65
拨备前利润总额（亿元）	19.30	19.16	20.16
净利润（亿元）	12.02	12.23	12.08
净利差（%）*	2.02	1.78	1.64
成本收入比（%）	34.96	36.63	35.22
拨备前资产收益率（%）	1.47	1.33	1.33
平均资产收益率（%）	0.91	0.85	0.80
平均净资产收益率（%）	8.96	8.64	8.06

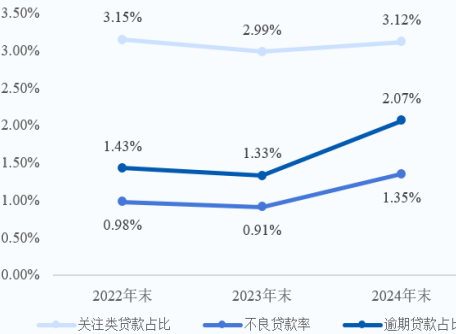
注：*为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

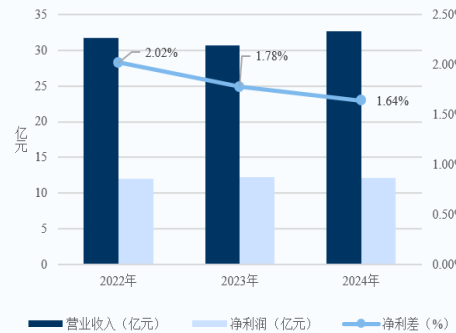
2024 年末江门农商银行资产构成



江门农商银行资产质量情况



江门农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收益 率(%)
江门农商银行	AA ⁺	1097.79	754.42	1489.40	145.41	0.91*	334.37*	13.49*	30.72	12.23	8.64
余杭农商银行	AA ⁺	2056.54	1342.14	2443.13	153.95	0.84	442.85	14.96	44.23	16.12	11.04
海宁农商银行	AA ⁺	822.12	542.69	945.18	72.14	0.91	551.01	13.25	20.31	7.21	10.48
瑞丰农商银行	AA ⁺	1472.30	1101.99	1968.88	168.70	0.97	304.12	13.88	38.04	17.49	10.97

注：浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司简称为余杭农商银行，浙江海宁农村商业银行股份有限公司简称为海宁农商银行，浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司简称为瑞丰农商银行；
 标“*”为母公司口径数据；瑞丰农商银行行为加权平均净资产收益率
 资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2024/07/24	张哲铭 李心慧 王从飞	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	阅读全文
AA ⁺ /稳定	2022/01/11	陈绪童 张哲铭 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（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
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谷金钟 gujz@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



一、主体概况

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增加股本 1.00 亿元，2023 年以来未发生增资扩股，截至 2024 年末，江门农商银行股本为 50.92 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	江门市新会鸿业商业管理有限公司	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%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据江门农商银行提供资料整理

江门农商银行主要业务：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），江门农商银行按照联合资信行业类标准划分为银行业。

截至 2024 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；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 20 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

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇江门农商银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、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。即如遇江门农商银行破产清算，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，与江门农商银行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、宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0% 左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

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 年年报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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。完整版行业分析详见 [《2025 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见 [《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

江门市地处粤港澳大湾区核心区域，凭借其独特的区位优势，成为大湾区建设的关键节点城市之一。近年来，江门市经济增速有所放缓，部分产业面临一定转型压力，此外，江门市银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对当地金融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。但另一方面，江门市目前科技创新仍存在一定的提升空间，部分传统产业面临一定的转型调整压力。

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。2022—2024 年，江门市实现地区生产总值同比增长 3.3%、5.5%和 3.4%。2024 年江门市地区生产总值为 4210.18 亿元，其中，第一产业增加值 371.70 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 1830.08 亿元，同比增长 5.7%；第三产业增加值 2008.40 亿元，同比增长 1.1%。2024 年，全市地方一般公共预算收入 277.60 亿元，同比增长 0.2%。江门市规模以上工业增加值同比增长 6.0%，固定资产投资同比下降 12.8%；全市社会消费品零售总额 1363.48 亿元，同比增长 0.8%。2024 年，江门市进出口总额 1916.6 亿元，同比增长 10.6%。其中，进口 305.5 亿元，同比下降 5.8%；出口 1611.1 亿元，同比增长 14.4%。

江门市设有银行业机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2024 年末，全市金融机构本外币存款余额 7692.19 亿元，同比增长 5.9%；金融机构本外币贷款余额 6450.97 亿元，同比增长 6.8%。

五、管理与发展

江门农商银行持续优化“三会一层”公司治理架构和内部控制环境，公司治理机制运行情况较好，内控管理水平持续提升；股权结构较分散，股权出质比例不高，关联交易指标未突破监管限制，风险管理体系及架构持续完善，管理精细化水平逐步提升；战略目标符合自身特点和发展需要。

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（见附件 2）。截至 2024 年末，江门农商银行董事会由 14 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 7 名成员，包括 1 名行长、2 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，江门农商银行原董事长杨代平先生因任职时间达到规定期限辞任，由王溢健董事代为履行董事长职务，王溢健先生曾担任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、董事、行长等职务，具有丰富的金融行业从业及管理经验。

从股权结构来看，截至 2024 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 2024 年末，江门农商银行涉及质押股份占全行总股本的比例为 6.12%，共涉及 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 0.23%，股权质押和冻结规模不大。关联交易方面，截至 2024 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 2.71%、6.01%和 26.01%，关联交易相关指标未突破监管限制；关联贷款中不良贷款 21.75 万元，逾期贷款 21.75 万元，关联交易相关风险可控。

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合社大额实时报表，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。

六、经营分析

江门农商银行凭借良好的客群基础及广泛的网点分布等优势，在江门市形成了良好的客户基础和品牌知名度，具备一定同业竞争优势，但江门市金融机构数量众多，同业竞争较为激烈，对其业务发展形成一定挑战。

图表 2 • 存贷款市场份额及排名

业务板块	2022 年		2023 年		2024 年末	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	15.30	1	14.47	2	14.09	4
贷款市场份额	13.60	2	13.21	2	13.23	3

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：联合资信根据江门农商银行提供资料整理

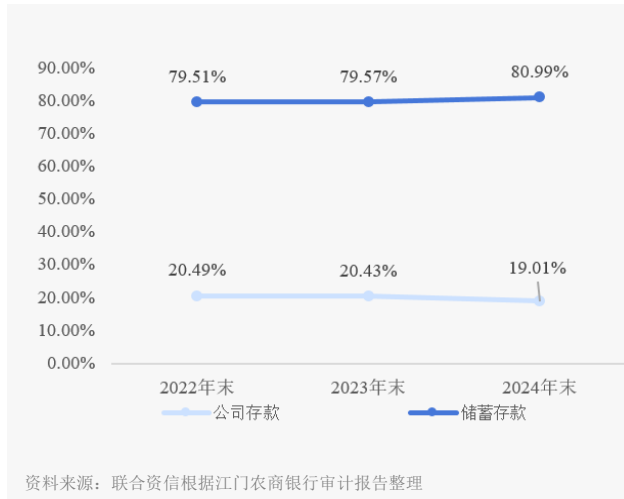
近年来，江门农商银行坚持服务“三农”、中小微企业和实体经济的市场定位，凭借自身营业网点覆盖广、决策链条短、业务策略灵活等优势，各项业务稳步发展，在当地具有较强的市场竞争力，存贷款市场份额在区域内排名均靠前（见图表 2）。但另一方面，随着国有大行及股份制银行业务下沉，当地同业竞争加剧，对江门农商银行存贷款业务的持续增长带来一定压力。截至 2024 年末，江门农商银行在江门市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 14.09%和 13.23%，受同业竞争影响，市场排名趋于下降。

图表 3 • 存贷款业务结构

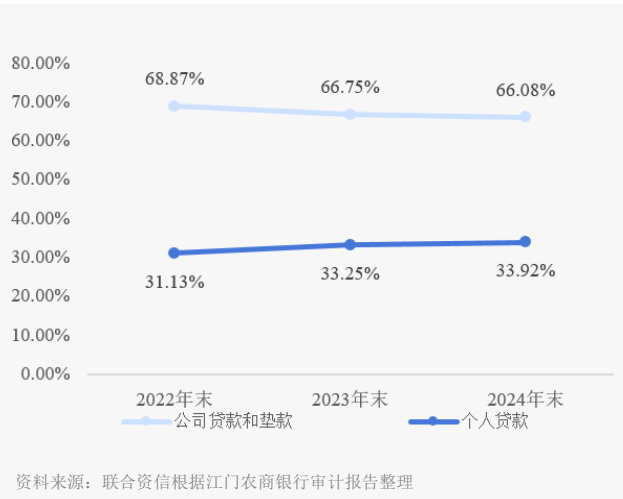
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	207.15	220.14	211.57	20.49	20.43	19.01	6.27	-3.89
储蓄存款	804.06	857.47	901.67	79.51	79.57	80.99	6.64	5.15
合计	1011.21	1077.61	1113.24	100.00	100.00	100.00	6.57	3.31
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	502.75	519.84	542.37	68.87	66.75	66.08	3.40	4.33
其中：贴现	90.53	76.45	65.38	12.40	9.82	7.97	-15.56	-14.48
个人贷款	227.21	258.95	278.39	31.13	33.25	33.92	13.97	7.51
其中：住房按揭贷款	102.82	108.66	108.37	14.09	13.95	13.20	5.68	-0.26
合计	729.96	778.79	820.76	100.00	100.00	100.00	6.69	5.39

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

图表 4 • 存款结构



图表 5 • 贷款结构



1 公司银行业务

近年来，江门农商银行持续加大公司银行业务营销力度，但受企业结算资金流失影响，公司存款规模呈现波动；公司贷款围绕国家战略部署，投向重点行业及重点产业园区，由于企业信贷需求减弱，叠加大额贷款与异地贷款投放受限、票据业务规模压降等因素，公司贷款增速相对缓慢。

公司存款方面，江门农商银行不断深化政银合作，加强与政府、社保等机构的联动，打造“医保+金融”和“家门口”社保服务模式，中标江门市和新会区社保基金账户；同时采取精准营销策略，围绕“GBC”生态圈，为企业客群提供定制化服务，优化资金归集；针对不同客户群体的个性化需求，创新推出“对公悦农 e 存”特色存款产品，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，2022—2023 年，公司存款规模有所增长。2024 年，区域内经济增速放缓，江门市内的对公存款增量有所下降，叠加同业竞争加剧影响，企业结算资金流失，公司存款规模有所下降。截至 2024 年末，江门农商银行公司存款 211.57 亿元，占存款总额 19.01%。

公司贷款方面，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，将信贷资源进一步向制造业等行业客户倾斜，通过深挖园区业务资源，精准投向重点产业园优质客群，并深度参与区域重点产业建设，围绕江门地区大宗商品领域，创新推出“保兑仓 1+N”业务模式，推动供应链服务与优势产业融合发展，通过推出“经营性物业贷”“工业振兴贷”“邑银租”等创新产品，满足不同客户群体的融资需求，公司贷款规模实现不断增长。但在经济低位运行背景下，企业的信贷需求有所减弱，叠加大额贷款、异地贷款投放受限，票据贴现业务规模压降等影响，公司贷款增速不高。截至 2024 年末，江门农商银行公司贷款规模 542.37 亿元，占贷款总额的 66.08%。

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，持续深化网络营销效能和产出；加大对“小微易”“三农易”等重点产品的营销宣传，提升产品影响力；积极对接“广东省中小企业融资平台”“粤信融”“农融通”等融资平台，推动服务触达。截至 2024 年末，江门农商银行监管报表口径单户授信总额 1000 万元（含）以下普惠类贷款余额 168.33 亿元，较上年末增长 20.39%，普惠小微业务保持较快发展。

2 零售银行业务

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，储蓄存款规模保持增长，但增速有所放缓；在个人经营贷款增长的带动下，个人贷款规模实现增长，但由于个人住房按揭贷款和消费贷款投放承压，个人贷款增速放缓。

储蓄存款业务方面，江门农商银行作为地方法人机构，在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，江门农商银行持续加大储蓄存款营销力度，开门红期间开展多项专题营销活动，不断培养储备客源，扩大品牌影响力，创新推出特色化存款产品“悦农 e 存”，通过差异化定价策略提升市场竞争力，同时聚焦中高端客户、代发工资客户以及商户三大客群，以精细化服务推动客户活跃度和结算存款的提升，加之经济环境波动影响下居民储蓄意愿加强，储蓄存款规模保持稳定增长，但受

同业竞争加剧影响，储蓄存款增速有所放缓。截至 2024 年末，江门农商银行储蓄存款余额 901.67 亿元，占存款总额的 80.99%，个人定期存款占储蓄存款的 71.63%。

个人贷款业务方面，江门农商银行坚守服务三农、小微的市场定位，深耕本地市场，全面推进“户户通”工程，完成对农区的整村授信工作，实现对城区工薪客群和城区小微企业的全面覆盖，同时紧扣大零售发展战略，打造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。此外，江门农商银行进一步升级场景金融平台，创新开发多功能线上缴费程序，以满足客户多样化的金融需求。江门农商银行个人贷款业务以个人住房按揭贷款和经营性贷款为主，个人消费贷款规模不高。近年来，江门农商银行个人经营性贷款规模保持较好增长；但由于房地产市场仍处于调整期，导致按揭贷款投放未达预期，叠加消费需求不足，致使个人贷款业务增速下滑。截至 2024 年末，江门农商银行个人贷款余额 278.39 亿元，占贷款总额的 33.92%，其中住房按揭贷款余额 108.37 亿元。

3 金融市场业务

江门农商银行综合考虑流动性、收益率及自身业务经营等情况调整同业业务规模；投资资产规模整体有所提升，投资资产以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。

同业业务方面，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。近年来，江门农商银行同业资产规模整体有所上升，同业资产配置以存放同业款项和拆出资金为主，拆出资金规模持续提升，同业交易对手以大型国有商业银行、股份制银行为主；为满足日常资金使用及流动性管理需求，江门农商银行通过开展主动负债业务拓宽资金吸收渠道，市场融入资金规模整体呈上升态势，同业融入方式以其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产及发行同业存单为主。

投资业务方面，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，投资品种以标准化债券为主，利率债占比较高，企业债配置为长三角地区的城投债，外部评级 AA+及以上；基金投资主要为债券基金，底层资产为标准化债券。2024 年，根据会计准则，江门农商银行将合并口径下的公募基金进行穿透底层后列示，故而抵消了部分基金投资规模，2024 年末基金投资余额较上年末有所下降，企业债券投资余额有所上升。信托及资产管理计划底层资产以债券类标准化产品为主，另有少量消费信贷资产。其中，根据省委省政府对省内农合机构风险化解的工作部署，江门农商银行对广东澄海农村商业银行股份有限公司（以下简称“澄海农商银行”）开展战略帮扶计划，具体方式为购买澄海农商银行风险资产形成的信托产品，自 2021 年开始认购，每年认购信托产品 0.34 亿元，计划至 2028 年认购上述信托产品余额达到 2.72 亿元。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。投资收益方面，2022—2024 年，江门农商银行分别实现金融投资利息收入 10.75 亿元、11.07 亿元和 10.02 亿元；投资收益 6.78 亿元、4.99 亿元和 9.42 亿元，投资收益规模有所波动，主要为处置交易性金融资产和其他债权投资取得的收益所致。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	381.06	412.13	462.55	75.51	76.18	83.43
其中：政府债券	322.35	345.53	371.85	63.88	63.87	67.07
金融债券	30.43	27.10	35.47	6.03	5.01	6.40
企业债券	25.17	33.01	55.20	4.99	6.10	9.96
次级债券	1.05	4.13	0.03	0.21	0.76	0.01
同业存单	2.07	2.35	--	0.41	0.44	--
资产管理计划与信托产品	24.95	25.17	24.48	4.94	4.65	4.41
基金	60.34	64.20	26.13	11.96	11.87	4.71
股权投资	38.29	39.47	41.29	7.59	7.30	7.45
投资资产总额	504.65	540.97	554.45	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	5.87	5.96	5.80	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.09	0.27	0.20	--	--	--
投资资产净额	510.43	546.66	560.06	--	--	--

注：2024 年末基金数据口径为穿透底层后列示

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

七、财务分析

江门农商银行提供了 2022—2024 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，近年来无变化，财务数据可比性高。

1 资产质量

近年来，江门农商银行资产规模保持增长，但增速有所放缓，资产结构以贷款和投资资产为主，资产结构相对稳定。

图表 7· 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	83.42	93.71	83.53	5.99	6.29	5.40	12.35	-10.86
同业资产	67.26	73.80	88.71	4.83	4.96	5.73	9.74	20.19
贷款及垫款净额	708.93	754.42	794.32	50.92	50.65	51.30	6.42	5.29
投资资产	510.43	546.66	560.06	36.67	36.70	36.17	7.10	2.45
其他类资产	22.10	20.80	21.67	1.59	1.40	1.40	-5.85	4.18
资产合计	1392.13	1489.40	1548.29	100.00	100.00	100.00	6.99	3.95

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

（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，但存在单一客户大额逾期情况，相关风险值得关注；房地产贷款占比仍相对较高，需关注房地产市场波动及相关政策对资产质量的影响；宏观经济回暖迟缓背景下部分企业还款压力较大，2024 年以来不良及逾期贷款规模及占比均有所上升，但仍低于行业平均水平，拨备保持充足水平。

近年来，江门农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重有所提升，2024 年末发放贷款及垫款净额 794.32 亿元。贷款行业分布方面，作为区域性银行，江门农商银行根据当地经营发展与产业结构情况，将信贷资金重点投向制造业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业和建筑业等行业，2024 年末上述前五大行业（监管报表口径）贷款占比分别为 35.09%、15.04%、6.39%、4.26%和 3.74%，合计占比 64.50%，贷款行业集中度有所上升，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。房地产贷款方面，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，主要围绕当地房地产企业进行授信，支持房地产企业合理融资需求，同时积极支持个人刚性和改善性住房需求，截至 2024 年末，江门农商银行房地产贷款合计（监管报表口径，下同）157.35 亿元，房地产（全口径）贷款占比为 19.84%，房地产贷款占比呈下降态势，其中房地产业贷款占贷款总额的 6.39%，个人住房贷款占贷款总额的 13.45%，与房地产相关的建筑业贷款规模 29.64 亿元，占贷款总额的 3.74%。从房地产和建筑业贷款质量来看，截至 2024 年末，江门农商银行房地产业贷款不良率为 0.85%，关注类占比 12.28%；建筑业贷款不良率 2.05%，关注类占比 2.13%，房地产关注类贷款占比较上年末上升明显，房地产业相关贷款质量仍面临一定下迁压力。考虑到房地产及相关贷款占比仍相对较高，需关注房地产市场波动及相关政策对资产质量的影响。

从贷款客户集中度来看，近年来，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。截至 2024 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 5.09%和 28.34%。前十大客户主要分布在租赁和商务服务业、制造业、房地产业和建筑业，2024 年 12 月，其中一户商务服务企业出现逾期，逾期金额 2.56 亿元，需对相关风险保持关注，前十大户无不良贷款，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

资产质量方面，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，2022—2023 年，江门农商银行不良贷款、逾期贷款规模及占比有所下降，但 2024 年以来，在宏观经济回暖迟缓、实体经济承压的背景下，实体企业经营存在困难，部分客户周转压力加大，还款能力有所弱化，致使江门农商银行关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模及占比均有所上升。2022—2024 年，江门农商银行分别处置不良贷款 6.47 亿元、6.58 亿元和 5.81 亿元；其中现金清收 1.13 亿元、0.67 亿元和 0.72 亿元；债权转让 1.25 亿元、2.57 亿元和 1.69 亿元，核销 4.07 亿元、2.36 和 3.29 亿元。截至 2024 年末，江门农商银行不良贷款率为 1.35%，其中制造业、批发零售业不良贷款规模增长较明显，不良贷款余额占全部不良贷款的比重分别为 26.79%和 20.15%，相应行业不良贷款率分别为 1.03%和 1.81%。从五级分类来看，江门农

商银行将逾期 60 天以上的贷款划分至不良类，将逾期 30—60 天贷款划分至关注类，由于大部分逾期 30 天以内的贷款仍计入正常类，需关注相关贷款未来存在的五级分类下迁压力。此外，为支持企业经营运转，江门农商银行对符合要求的企业进行展期支持，开展了一定规模的展期、借新还旧和无还本续贷业务，截至 2024 年末，江门农商银行展期贷款余额 24.49 亿元，其中划分至正常类贷款 12.18 亿元，关注类贷款 11.57 亿元，不良类贷款 0.74 亿元；借新还旧余额 6.45 亿元，其中 0.76 亿元划分至正常类，5.51 亿元划分至关注类；开展无还本续贷 29.52 亿元，规模有所上升，主要划分至正常类，考虑到小微企业、个体工商户受外部环境影响较大，相关资产质量面临一定下迁风险。从贷款拨备情况来看，江门农商银行保持了一定的减值计提力度，受不良贷款增加影响，2024 年末江门农商银行拨备水平有所下降，但仍处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	678.79	724.03	757.44	95.87	96.11	95.52
关注	22.30	22.50	24.75	3.15	2.99	3.12
次级	4.28	2.49	4.05	0.60	0.33	0.51
可疑	2.54	2.64	3.68	0.36	0.35	0.46
损失	0.13	1.70	3.01	0.02	0.23	0.38
贷款合计	708.03	753.35	792.92	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.95	6.82	10.74	0.98	0.91	1.35
逾期贷款	10.10	10.03	16.38	1.43	1.33	2.07
拨备覆盖率	--	--	--	289.27	334.37	225.27
贷款拨备率	--	--	--	2.84	3.03	3.05
逾期 90 天以上贷款 /不良贷款	--	--	--	51.61	81.18	77.71

注：贷款质量相关数据为母公司口径
资料来源：联合资信根据江门农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

江门农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产规模稳健增长，同业资产配置力度保持在较低水平，同业及投资资产质量处于良好水平，且均计提了一定规模的减值准备，整体风险较为可控。

近年来，江门农商银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产规模整体有所增长，占资产总额的比重仍保持在较低水平。截至 2024 年末，江门农商银行同业资产净额 88.71 亿元，其中存放同业款项净额 23.46 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金余额 60.81 亿元。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，江门农商银行无逾期同业资产，五级分类均为正常类，同业资产质量好，计提减值准备余额 0.28 亿元。

近年来，江门农商银行非信贷类资产主要配置于投资资产，投资资产规模整体有所增长，占资产总额的比重呈现波动，投资品种主要为标准化债券资产，投资业务风格较为稳健。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，江门农商银行投资资产五级分类均为正常类，出于审慎考虑计提减值准备余额 0.55 亿元，投资资产风险可控。

（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。江门农商银行表外业务主要为银行承兑汇票和信用证服务。截至 2024 年末，江门农商银行表外业务余额为 13.86 亿元，其中银行承兑汇票余额 10.90 亿元；开出信用证余额 1.17 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，负债结构较为稳定，市场融入资金规模不大，储蓄存款占比较高，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。

图表 9• 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	184.08	188.77	196.01	14.67	14.05	14.06	2.55	3.83
客户存款	1029.36	1097.79	1135.53	82.05	81.68	81.47	6.65	3.44
其中：个人存款	804.06	857.47	901.67	64.09	63.80	64.69	6.64	5.15
其他负债	41.09	57.43	59.15	3.28	4.27	4.24	39.75	3.00
负债合计	1254.54	1343.99	1393.84	100.00	100.00	100.00	7.13	3.71

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

江门农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、拆入资金及发行同业存单等，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，主动负债力度不大。截至 2024 年末，江门农商银行市场融入资金余额 196.01 亿元；其中，同业存放款项 51.72 亿元；拆入资金 26.01 亿元；卖出回购金融资产款 58.98 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 59.30 亿元，为其发行的同业存单和金融债。

客户存款是江门农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 80%以上。近年来，江门农商银客户存款规模保持增长态势，但增速略有放缓。截至 2024 年末，江门农商银行客户存款余额 1135.53 亿元，其中储蓄存款占客户存款余额的 80.99%；从存款期限来看，由于居民的长期储蓄意愿较强，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 61.87%，存款稳定性有所提升，需关注定期存款对负债端成本管控造成的压力。

短期流动性方面，江门农商银行流动性相关指标均处于合理水平，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，短期流动性风险可控。但江门农商银行投资资产中涉及一定规模的资产管理计划及信托计划，需适度关注长期流动性风险管控压力。

图表 10• 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	101.32	104.18	115.75
优质流动性资产充足率（%）	148.98	151.55	173.76
存贷比（%）	68.21	65.47	64.66

注：数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据江门农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，受净息差收窄影响，江门农商银行营业收入呈现波动，减值计提力度较大对净利润实现形成一定负面影响，盈利指标有所下滑，盈利能力有待提升。

图表 11• 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	31.80	30.72	32.65
利息净收入（亿元）	24.49	24.17	23.63
手续费及佣金净收入（亿元）	0.20	0.11	0.34
投资收益（亿元）	6.78	4.99	9.42
营业支出（亿元）	18.03	17.80	19.61
业务及管理费（亿元）	11.11	11.25	11.50
信用及其他资产减值损失（亿元）	6.57	6.22	7.69
拨备前利润总额（亿元）	19.30	19.16	20.16
净利润（亿元）	12.02	12.23	12.08
净利差（%）	2.02	1.78	1.64

净息差（%）	2.05	1.82	1.69
成本收入比（%）	34.96	36.63	35.22
拨备前资产收益率（%）	1.47	1.33	1.33
平均资产收益率（%）	0.91	0.85	0.80
平均净资产收益率（%）	8.96	8.64	8.06

注：净利率、净息差为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告及提供资料整理

江门农商银行利息收入以贷款利息收入和债券投资利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出和市场融入资金利息支出。近年来，受监管减费让利政策号召、同业市场竞争激烈等因素影响，江门农商银行主动下调贷款利率，贷款收息水平有所下滑；从负债端来看，江门农商银行通过多次下调存款挂牌利率，推动存款成本下降，但宏观经济下行背景下，居民储蓄意愿攀升，定期存款规模仍处于较高水平，上述因素综合影响下，江门农商银行净息差持续收窄，利息净收入增长承压。投资收益方面，江门农商银行投资收益主要来源于基金分红及处置金融工具的投资收益，2024 年得益于债券市场回暖及处置部分交易性金融工具投资，投资收益对全行营业收入贡献度有所上升。中间业务方面，江门农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金收入占比较小，对全行的利润贡献度不大。

江门农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失及其他资产减值损失。近年来，江门农商银行加大成本管控能力，成本收入比基本维持稳定，成本控制能力尚可。为应对宏观经济下行带来的信贷资产质量管控压力，江门农商银行加大了贷款减值计提力度，整体信用减值损失规模有所增长，2024 年，江门农商银行信用减值损失 7.22 亿元，其中贷款减值损失 6.42 亿元。

从盈利水平来看，江门农商银行净息差呈收窄趋势，一定程度上压缩了其盈利空间，同时信用减值损失计提规模较大，对净利润形成一定侵蚀，各项盈利指标均随之下降，盈利能力有待提升，考虑到市场利率走低以及资产质量面临一定的下行压力，未来盈利水平的变化情况需保持关注。

与所选银行比较，江门农商银行营业收入和净利润位于所选银行中间水平；另一方面，由于其规模与余杭农商银行相比较小且利润水平高于海宁农商银行，其平均资产收益率表现居中，但平均净资产收益率相比于所选银行较弱，盈利能力有待提升。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	江门农商银行	余杭农商银行	海宁农商银行	瑞丰农商银行
营业收入（亿元）	30.72	44.23	20.31	38.04
净利润（亿元）	12.23	16.12	7.21	17.49
平均资产收益率（%）	0.85	0.74	0.82	0.98
平均净资产收益率（%）	8.64	11.04	10.48	10.97*

注：标“*”为加权平均净资产收益率

资料来源：联合资信根据公开年报整理

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。

江门农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2022—2024 年江门农商银行分配现金股利 4.49 亿元、4.84 亿元和 4.84 亿元，分红比例相对较大，对资本内生性带来一定负面影响。截至 2024 年末，江门农商银行所有者权益 154.45 亿元，其中实收资本 50.92 亿元，盈余公积 25.41 亿元，一般风险准备 23.08 亿元，未分配利润 44.79 亿元。

近年来，江门农商银行资本净额整体呈增长态势。2024 年，江门农商银行按照《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）以下简称“资本新规”）计算资本充足率指标，为其资本充足水平带来利好。资本新规下中小企业贷款的风险权重有所下调，且超处置期的抵债资产风险权重下调，江门农商银行风险加权资产规模及风险资产系数均有所下降，各项资本充足率指标均有所回升，资本处于充足水平。截至 2024 年末，江门农商银行资本充足率 14.75%，一级资本充足率 13.86%，核心一级资本充足率 13.86%；超两年未处置抵债资产规模 3.14 亿元。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	118.92	123.13	133.34

一级资本净额（亿元）	118.92	123.13	133.34
资本净额（亿元）	128.50	131.59	141.87
风险加权资产余额（亿元）	978.80	975.10	962.10
风险资产系数（%）	71.67	66.81	63.55
股东权益/资产总额（%）	9.88	9.76	9.98
资本充足率（%）	13.13	13.49	14.75
一级资本充足率（%）	12.15	12.63	13.86
核心一级资本充足率（%）	12.15	12.63	13.86

注：数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据江门农商银行监管报表整理

八、ESG 分析

江门农商银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前江门农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，江门农商银行积极践行“绿水青山就是金山银山”的绿色发展理念，将低碳、绿色和可持续发展融入经营管理全过程。通过制定《绿色信贷发展战略》，明确绿色金融的战略目标和支持领域，推动绿色信贷业务发展。创新推出“市民贷”“惠农贷”等线上绿色金融产品，支持绿色、低碳、循环经济的发展。同时，严格控制“两高一剩”行业贷款，腾出信贷资源满足绿色金融需求。截至 2024 年末，绿色贷款余额超 19 亿元，较上年末增长 5.49 亿元，成功发行 5 亿元绿色债券，授信 20 亿元助力“无废城市”建设，为绿色经济发展提供了有力支持。

社会责任方面，江门农商银行以“惠农兴商、助力梦想”为使命，积极履行社会责任。员工建设方面，开展多元化的职业教育活动，持续加大员工培养力度，年内组织培训超 200 场，参加人次超 5 万人次。普惠金融与乡村振兴方面，积极为“百千万工程”等地方重点项目提供金融服务，2024 年末，涉农贷款余额 213.84 亿元，较上年末增长 5.13%。普惠小微贷款余额 165.32 亿元，较上年末增长 20.72%。此外，江门农商银行积极支持公益事业，连续多年举办“奖教助学”活动，并荣获“2022 年度江门市杜鹃花慈善捐赠奖铜奖”和“2022 年度新会区葵乡慈善捐赠奖金奖”。

公司治理方面，江门农商银行不断完善公司治理制度体系，确保治理结构与监管要求相匹配。于 2024 年 4 月 30 日披露了《江门农村商业银行股份有限公司 2023 年社会责任报告》，ESG 信息披露及时、完善，ESG 风险管理体系健全。

九、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。2024 年江门市地区生产总值为 4210.18 亿元，同比增长 3.4%，其中，第一产业增加值 371.70 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 1830.08 亿元，同比增长 5.7%；第三产业增加值 2008.40 亿元，同比增长 1.1%。2024 年，全市地方一般公共预算收入 277.60 亿元，同比增长 0.2%。

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。

十、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 20 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券。本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇江门农商银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、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。

截至本报告出具日，江门农商银行存续期的金融债券本金 38 亿元。假设本期金融债券发行规模为 20 亿元，以 2024 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 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	58.00	38.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	4.18	6.38
股东权益/金融债券本金（倍）	2.66	4.06
净利润/金融债券本金（倍）	0.21	0.32

资料来源：联合资信根据江门农商银行年度报告整理

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。

十一、评级结论

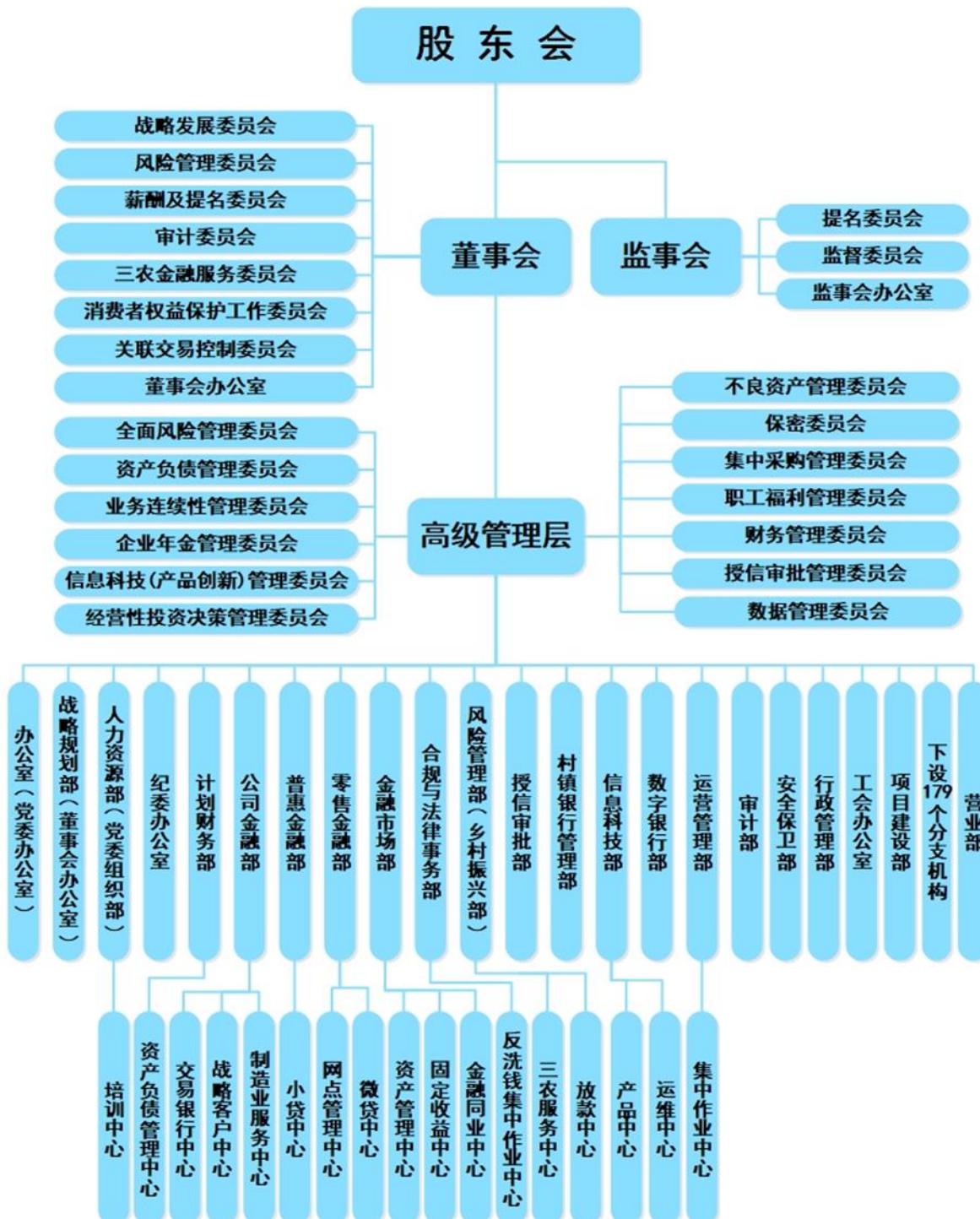
基于对江门农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定江门农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 江门农商银行股权结构表（截至 2024 年末）

股东名称	持股数	持股比例
江门市新会鸿业商业管理有限公司	296,447,872	5.82%
江门市公用设施投资控股有限公司	254,742,019	5.00%
广州华新集团有限公司	254,592,000	5.00%
东莞市雁裕实业投资有限公司	178,860,841	3.51%
江门市新会区环城房地产开发有限公司	149,751,092	2.94%
江门市新会勤业物业管理有限公司	142,058,419	2.79%
江门市浩荣置业投资有限公司	120,892,300	2.37%
江门市白石企业集团有限公司	119,309,716	2.34%
江门公用水务环境股份有限公司	107,631,027	2.11%
江门市新会区金超实业有限公司	98,026,594	1.93%

资料来源：联合资信根据江门农商银行提供资料整理

附件 2 江门农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据江门农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附件 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

附件 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。

附件 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

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。