

信用评级公告

联合〔2022〕6863号

联合资信评估股份有限公司通过对福建晋江农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持福建晋江农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“22 晋江农商二级 01”（7 亿元）信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十五日

福建晋江农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
福建晋江农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
22 晋江农商二级 01	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
22 晋江农商二级 01	7 亿元	5+5 年	2032-01-18

评级时间: 2022 年 7 月 25 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	448.37	520.25	564.18
股东权益(亿元)	44.01	46.14	50.73
不良贷款率(%)	2.76	2.28	1.65
贷款拨备覆盖率(%)	152.32	173.05	302.47
贷款拨备率(%)	4.21	3.94	4.99
流动性比例(%)	37.14	39.50	64.99
存贷比(%)	60.83	63.86	67.70
储蓄存款/负债总额(%)	73.27	68.43	71.38
股东权益/资产总额(%)	9.82	8.87	8.99
资本充足率(%)	17.26	16.79	13.94
一级资本充足率(%)	13.66	13.30	12.77
核心一级资本充足率(%)	13.64	13.28	12.75
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	13.77	13.83	14.70
拨备前利润总额(亿元)	9.87	9.22	9.46
净利润(亿元)	4.14	3.46	4.09
*净利差(%)	3.61	2.89	2.59
成本收入比(%)	30.43	32.73	35.18
拨备前资产收益率(%)	2.31	1.90	1.74
平均资产收益率(%)	0.97	0.71	0.75
平均净资产收益率(%)	9.78	7.68	8.45

注: 带*数据为母公司口径数据

数据来源: 晋江农商银行审计报告、监管报表、财务报表及提供数据, 联合资信整理

分析师

谢冰姝 刘敏哲 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”)对福建晋江农村商业银行股份有限公司(以下简称“晋江农商银行”)的评级反映了晋江农商银行区域竞争力较强、负债稳定性较好、资本保持充足水平等方面的优势。同时,联合资信也关注到,晋江农商银行贷款行业集中度高、面临信贷资产质量下行压力、盈利水平承压等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,晋江农商银行依托良好的区位优势,以服务三农和小微为宗旨,立足本地,有望实现业务稳定良性发展;另一方面,晋江农商银行信贷业务面临一定结构调整压力,后续业务发展情况尚待观察。

综合评估,联合资信确定维持福建晋江农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻,维持“22 晋江农商二级 01”信用等级为 A⁺,评级展望为稳定。

优势

- 业务开展具备良好区位优势。**晋江农商银行业务集中于晋江市,晋江市民营经济活跃,经济实力较强,区位优势为其业务开展提供了良好的外部环境。
- 具备一定同业竞争优势。**晋江农商银行在当地经营时间长,营业网点覆盖面广,客户基础较好,存贷款业务市场竞争力较强。
- 负债稳定性较好。**晋江农商银行储蓄及定期存款占比较高,存款稳定性较好。
- 资本保持充足水平。**晋江农商银行通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本,资本保持充足水平。
- 获得政府支持可能性较大。**晋江农商银行存贷款市场份额在晋江市排名中靠前,

在晋江市及福建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。

关注

1. **贷款行业集中度高。**作为区域性金融机构，晋江农商银行信贷资源投向与当地产业结构关联较为密切，贷款行业集中度高。
2. **盈利水平承压。**净利差的持续收窄以及较大规模的信用减值损失对晋江农商银行净利润形成一定负面影响，盈利水平承压。
3. **关注类贷款占比较高。**晋江农商银行关注类贷款占比较高，考虑到关注类贷款下迁风险，信贷资产质量面临一定下行压力。

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福建晋江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、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

福建晋江农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于福建晋江农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

福建晋江农村商业银行股份有限公司（以下简称“晋江农商银行”）前身为福建晋江农村合作银行（以下简称“晋江农合银行”），由晋江市农村信用合作社联合社及辖区内 17 家农村信用社组建而成。2011 年 12 月，晋江农合银行完成改制，并正式更名为福建晋江农村商业银行股份有限公司。改制注册成立以来，历经数次增资扩股，晋江农商银行股本规模持续增长。截至 2021 年末，晋江农商银行股本总额为 17.69 亿元，无控股股东和实际控制人，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	福建七匹狼集团有限公司	2.83%
2	福建省百凯经编实业有限公司	2.83%
3	厦门侨兴工业有限公司	2.83%
4	泉州市安平开发建设有限公司	2.83%
5	福建浔兴集团有限公司	2.83%
合 计		14.15%

数据来源：晋江农商银行提供，联合资信整理

截至 2021 年末，晋江农商银行共设立营业机构 101 家，其中营业部 1 家、支行 44 家、分理处 56 家，无域外分支机构；在福建省内作为控股股东发起设立了 4 家村镇银行。

晋江农商银行注册地址：福建省晋江市青阳街道崇德路 196 号。

晋江农商银行法定代表人：史桐融。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，晋江农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2022 年发行的 7 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
22 晋江农商二级 01	二级资本债券	7 亿元	5+5 年	5.10%	2032 年 01 月 17 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显

增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）

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。

但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；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，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，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 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，

出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，

比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的

政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

晋江市区域经济活跃，多次入选全国百强县市，区域经济增速较快；晋江市良好的营商环境及活跃的经济基础为当地金融机构提供了良好的发展空间，同时同业竞争较为激烈。

晋江农商银行业务主要集中在晋江市。晋江市为福建省下辖县级市，由泉州市代管，是闽南金三角的核心，位于福建省东南沿海。辖 13 个镇、6 个街道，陆域面积 649 平方公里。

晋江市区位优势明显，民营经济活跃，经济实力保持福建县域首位，以制鞋、纺织、陶瓷、食品行业为支柱产业。2021 年，晋江市在 2021 年全国百强县排名第 4、2021 中国县域消费百强榜排名第 5；但受疫情影响，晋江市 2020 年经济增速有所放缓。2021 年，晋江市经济增速为 10.5%，晋江市实现区域生产总值 2986.41 亿元，其中，第一产业增加值 20.78 亿元，同比下滑 3.2%；第二产业

增加值 1825.27 亿元，同比增长 11.6%；第三产业增加值 1140.36 亿元，同比增长 8.9%。全年实现一般公共预算总收入 256.93 亿元，同比上升 12.8%。

晋江市经济较为活跃，区域内设有国有大型商业银行、全国股份制商业银行、城商行、农商行等 20 余家银行金融机构，金融机构同业竞争较为激烈。截至 2021 年末，晋江市金融机构各项存款余额 2368.10 亿元，同比增长 12.3%；各项贷款余额 1810.71 亿元，同比增长 8.3%。全年城乡居民人均可支配收入 48849 元，同比增长 9.0%。

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 4）。

表 4 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5 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。

五、管理与发展

公司治理运营情况正常，股权结构分散且对外质押比例不高；关联授信符合监管要求。

2021 年以来，晋江农商银行进一步完善公司治理结构，建立健全党委领导核心、董事会战略决策、监事会依法监督、高管层授权经营的现代公司治理机制。2021 年以来，晋江农商银行董事长及行长人员未发生变动。

从股权结构来看，截至 2021 年末，晋江农

商银行法人股东和自然人股东持股比例分别为 62.46%和 37.54%，单一最大股东为福建七匹狼集团有限公司（以下简称“七匹狼集团”），持股比例为 2.83%，七匹狼集团与关联方、一致行动人合并持股比例为 4.23%，股权结构分散，无控股股东。截至 2021 年末，晋江农商银行前十大股东中 2 家股东将其股份对外质押，被质押股权占晋江农商银行全部股本的比例为 3.48%，整体质押比例不高。

关联交易方面，晋江农商银行董事会下设关联交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至 2021 年末，晋江农商银行单一最大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 0.87%和 2.85%，关联交易额度未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

晋江地区民营经济活跃，银行类金融机构众多，同业竞争较激烈；但另一方面，晋江农商银行服务客户主要为三农和小微企业，且在当地网点覆盖面广，通过差异化竞争能够为存贷款业务提供良好的客户基础，在当地的同业竞争力较强，存贷款市场份额排名靠前。

晋江农商银行立足本地，坚持“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念，各项业务均持续稳定发展。得益于经营历史较长、营业网点覆盖面广等因素，晋江农商银行在当地拥有良好的品牌知名度，并建立了较好的客户基础。晋江农商银行在产品创新及资金获取成本等方面与国有大型银行及城商行相比具有一定的差距，但相较而言，晋江农商银行以服务三农和小微企业为宗旨，在周边农村市场具有绝对的网点优势以及品牌知名度，与其他银行业金融机构形成不同的细分市场，且凭借决策链条短的优势，其传统存贷款业务在当地具有一定特色。目前，晋江市内有包括国有大型商业银行、全国股份制商业银行、城商行、农商行等 20 余家银行金融机构，域内同业金融机构竞争激烈。晋江农商银行存贷款市场份额均排名

靠前。

表 6 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	20.64%	1	19.01%	1	18.63%	1
贷款市场份额	14.74%	3	15.20%	2	16.81%	1

注：存贷款市场占有率为晋江农商银行在晋江市同业中的市场份额

数据来源：晋江农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2021 年以来，晋江农商银行存款规模稳步增长，储蓄存款发展态势良好，核心负债稳定性

较好；定期存款规模较大，加强存款稳定性的同时亦导致负债成本的提升。

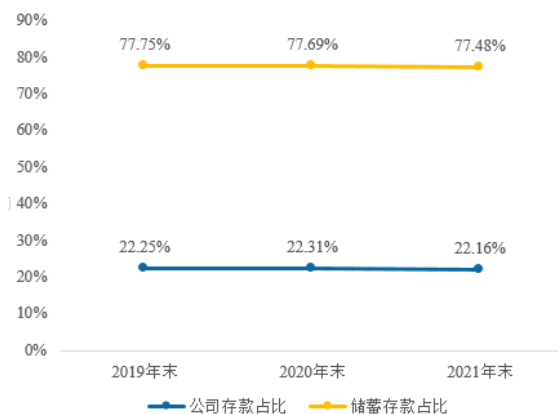
表 7 存款结构

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
按类型划分								
公司存款	84.79	93.16	104.33	22.25	22.31	22.16	9.87	11.99
储蓄存款	296.29	324.43	366.48	77.75	77.69	77.48	9.50	12.96
按期限划分								
活期存款	157.92	161.54	176.59	41.44	38.68	37.51	2.29	9.32
定期存款	223.16	256.04	294.22	58.56	61.32	62.49	14.73	14.91
合计	381.07	417.58	470.81	100.00	100.00	100.00	9.58	12.75

注：审计报告口径大额存单归储蓄定期存款；代客理财负债归入储蓄定期存款

数据来源：晋江农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存款业务占比情况



数据来源：晋江农商银行审计报告，联合资信整理

晋江农商银行前身为地方农信社，营业网点覆盖面广泛且下沉至周边农村市场，在当地居民和农户中具有较高的认可度，存款业务的发展具有良好的客户基础。但由于晋江市经济活跃，居民对于存款利率、存款便利性的敏感

性较高，低成本存款营销存在一定压力。2021 年以来，得益于定期储蓄存款规模的稳步增长，晋江农商银行储蓄存款保持较好增长态势，占存款总额的比重持续保持较高水平，存款稳定性良好。

公司存款方面，晋江农商银行积极开展对公存款业务，积极对接市政重点建设项目及为民办实事项目，参与土地拆迁补偿、新型城镇化建设、绿色环保、体育等项目建设，提升重点账户、重点项目资金营销成功率。晋江地区中小企业较多，经济较为活跃，得益于广泛的市场空间，晋江农商银行公司存款持续增长，但占存款总额的比重整体不大。

从存款期限结构来看，晋江农商银行定期存款占存款总额比重较大，占比整体有所增长（见表 7），存款稳定性有所提升；但另一方面，

较大规模的定期存款不利于资金成本管理，未来存款业务结构有待进一步优化。

2. 贷款业务

在普惠金融转型的背景下，晋江农商银行

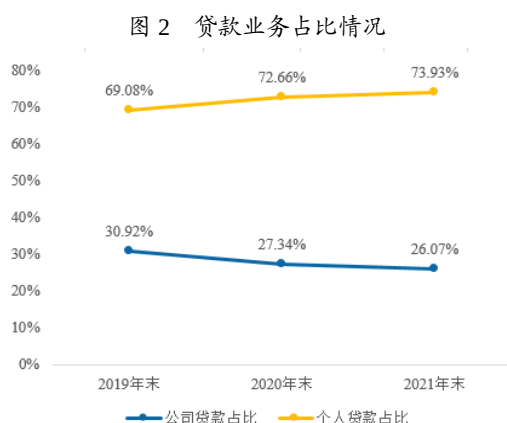
坚持小额分散的发展思路，贷款业务稳步发展；个人贷款业务占比保持在较高水平，辖区内企业信贷需求趋弱，公司贷款业务增长面临一定压力。

表 8 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	71.66	72.90	83.09	30.92	27.34	26.07	1.73	13.98
其中：贴现	6.26	3.98	4.27	2.70	1.49	1.34	-36.42	7.29
个人贷款	160.09	193.73	235.65	69.08	72.66	73.93	21.01	21.64
合 计	231.75	266.63	318.74	100.00	100.00	100.00	15.05	19.54

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：晋江农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：晋江农商银行审计报告，联合资信整理

晋江农商银行立足本地，坚持“支农支小”的发展理念，持续加大对制造业、现代服务业、战略性新兴产业等重要领域以及小微企业、三农信贷、绿色金融、金融扶贫等薄弱环节的信贷支持。晋江农商银行做强产品创新，推出“五福”产品体系，以“福农”“福海”“福商”“福工”“福林”产品体系满足乡村振兴各领域、各环节的金融需求，提高金融服务的覆盖率。在经济下行周期内，晋江地区企业存在一定分化情况，晋江农商银行公司贷款需求有所减弱，加之处置大额公司贷款的力度较大，公司贷款规模增长较为乏力，2021 年以来公司贷款规模增长有所回升。

个人贷款业务方面，晋江地区民营经济、小微企业活跃，晋江农商银行个人贷款中个人经营性贷款比重较大，主要由个体工商户贷款和小微企业主贷款组成。同时，晋江农商银行根据当地需求开展个人住房按揭贷款业务。截至 2021 年末，晋江农商银行母公司口径个人经营性贷款余额为 164.49 亿元，占贷款总额的比重为 53.65%；母公司口径个人住房按揭贷款余额 35.36 亿元，占贷款总额的 11.53%。

3. 金融市场业务

晋江农商银行根据流动性及资金需求开展同业业务，2021 年同业业务保持净融出状态；投资资产规模有所增长，投资业务以债券配置为主，投资策略稳健。

同业业务方面，晋江农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，为满足资产端业务需求配置市场融入资金规模。截至 2021 年末，晋江农商银行同业业务仍保持净融出状态，交易对手主要为国有大型商业银行、股份制商业银行以及福建省内农商银行。晋江农商银行同业资产配置以存放同业和买入返售金融资产为主，2021 年，在存款规模的稳步增长及投资资产配置力度减弱的

影响下，晋江农商银行市场融入资金规模有所下降。

2021 年以来，晋江农商银行投资资产规模有所增长，占资产总额比重呈逐年下降趋势。在金融严监管的背景下，晋江农商银行逐步调整投资资产结构，资产管理产品投资规模及占比逐步压降，投资产品配置逐步向债券投资倾斜。具体产品结构来看，晋江农商银行债券投资主要包括地方政府债券、金融债券及同业存单；其中配置的同业存单及金融债券发行主体主要为

福建省内农信系统、福建省内城商行、国有大型银行以及全国股份制银行；企业债券投资力度基本保持稳定且占比不大，主要投向外部评级为 AAA 的国有大型企业，涉及高速公路及能源等行业。晋江农商银行的金融机构股权投资主要为对省联社和福建省内其他农信机构的股权投资，规模不大且保持稳定。投资收益方面，2021 年，晋江农商银行实现债权及其他债券投资利息收入 5.84 亿元，实现投资收益 0.67 亿元，公允价值变动收益 0.02 亿元。

表 9 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	134.63	170.30	176.25	84.67	95.49	98.50
国债	6.75	18.51	29.60	4.25	10.38	16.54
地方政府债券	--	5.80	22.95	--	3.25	12.83
政策性金融债券	41.04	54.50	49.32	25.81	30.56	27.56
政府机构债券	4.08	3.56	2.94	2.57	2.00	1.64
金融债券	23.44	30.05	20.16	14.74	16.85	11.27
非金融企业债券	2.30	2.20	2.10	1.45	1.23	1.36
同业存单	57.02	55.68	49.19	35.86	31.22	27.49
资产支持证券	0.05	0.01	--	0.03	0.01	--
金融机构股权	2.69	2.69	2.69	1.69	1.51	1.50
基金及资产管理产品	21.63	5.34	--	13.60	2.99	--
投资资产总额	159.00	178.34	178.94	100.00	100.00	100.00

注：2019—2020 年投资资产数据来自监管报表，2021 年投资资产数据来自审计报告

数据来源：晋江农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、财务分析

围较上年末无变化。

晋江农商银行提供了 2021 年合并财务报表，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。晋江农商银行财务报表的合并范围包括其控股的 4 家村镇银行，合并范

1. 资产质量

2021 年以来，晋江农商银行资产规模稳步增长，资产结构相对稳定，以贷款和投资资产为主；同业资产中出现少量违约，已全额计提减值准备。

表 10 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	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	31.89	29.62	28.99	7.11	5.69	5.14	-7.12	-2.14
同业资产	28.44	47.74	38.97	6.34	9.18	6.91	67.86	-18.38
贷款及垫款净额	222.01	256.13	303.31	49.51	49.23	53.76	15.37	18.42

投资资产	156.17	175.46	180.09	34.83	33.73	31.92	12.35	2.64
其他类资产	9.86	11.30	12.82	2.20	2.17	2.27	14.60	13.39
资产合计	448.37	520.25	564.18	100.00	100.00	100.00	16.03	8.44

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：晋江农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2021年以来，晋江农商银行信贷资产规模保持稳步增长态势，关注类贷款占比较高，考虑到关注类贷款下迁风险，信贷资产质量面临一定下行压力；受区域经济结构的影响，晋江农商银行贷款行业集中度高。

晋江农商银行贷款规模保持稳步增长，2021年末发放贷款及垫款净额303.31亿元。贷

款行业分布方面，晋江市民营经济较为发达，以制鞋、纺织、陶瓷、食品行业为支柱产业；作为区域性金融机构，晋江农商银行信贷资源投向与当地产业关联较为密切，以制造业、批发和零售业为主，贷款行业集中度高。截至2021年末，晋江农商银行母公司口径房地产业贷款占比0.76%，占比低。

表 11 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	34.34%	制造业	33.01%	批发和零售业	34.01%
批发和零售业	26.01%	批发和零售业	27.82%	制造业	31.13%
农、林、牧、渔业	6.17%	农、林、牧、渔业	3.16%	住宿和餐饮业	2.74%
建筑业	2.77%	建筑业	2.90%	建筑业	2.66%
住宿和餐饮业	2.28%	住宿和餐饮业	2.49%	农、林、牧、渔业	2.34%
合计	71.57%	合计	69.38%	合计	72.88%

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：晋江农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

晋江农商银行贷款客户集中度低，大额风险暴露指标均符合监管要求。晋江农商银行信贷业务以小微客户为主，审慎投放额度超过1000万的大额贷款，贷款客户的集中度低（见表12）。截至2021年末，晋江农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	1.61	1.57	1.62
*最大十家集团客户贷款/资本净额（%）	19.71	15.47	15.32

注：*代表母公司口径数据；

数据来源：晋江农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，受宏观经济下行、部

分企业盲目扩大生产投资导致资金链断裂及担保链风险暴露等因素的影响，晋江当地制鞋、纺织业受到较大冲击；得益于贷款投放日趋谨慎及较大的不良贷款处置力度，2021年以来晋江农商银行不良贷款规模持续下降。晋江农商银行主要运用清收、核销方式处置不良贷款，2021年核销不良贷款4.17亿元。截至2021年末，晋江农商银行不良贷款率为1.65%。从行业分布来看，晋江农商银行母公司口径制造业与批发和零售业不良贷款率分别为1.69%和1.52%；农林牧渔业、建筑业、房地产业、交通运输仓储和邮政业不良率分别为2.68%、2.17%、22.02%和1.75%，高于全行平均水平。晋江农商银行将借款人所在行业稳定性一般、借款企业经营效益及经营性现金流连续下降的相关贷款计入关注类贷款统计范畴，当地民营企业经

营压力较大，关注类贷款占比较高，信贷资产质量面临一定下迁风险。晋江农商银行持续加大拨备计提力度，贷款拨备水平持续提升（见

表 13）。2019 年以来，出于审慎经营的考量，晋江农商银行将逾期 60 天以上贷款划入不良贷款统计范畴，逾贷比处于较低水平。

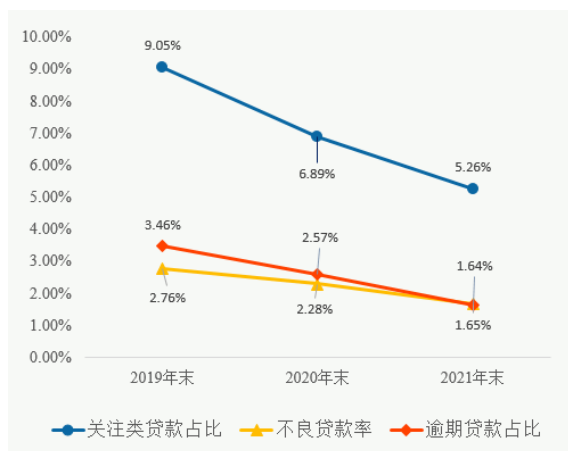
表 13 贷款质量

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
正常	204.39	242.20	296.73	88.19	90.84	93.09
关注	20.97	18.37	16.75	9.05	6.88	5.26
次级	3.42	3.39	2.66	1.48	1.27	0.83
可疑	1.93	1.89	2.07	0.83	0.71	0.65
损失	1.05	0.79	0.53	0.45	0.30	0.17
贷款合计	231.75	266.63	318.74	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.40	6.07	5.26	2.76	2.28	1.65
逾期贷款	8.01	6.86	5.22	3.46	2.57	1.64
拨备覆盖率	/	/	/	152.32	173.05	302.47
贷款拨备率	/	/	/	4.21	3.94	4.99
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	59.97	71.01	56.36

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：晋江农商银行审计、监管报表及提供数据，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：晋江农商银行审计报告、监管报表及提供数据，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

晋江农商银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产，同业资产占比保持较低水平。截至 2021 年末，晋江农商银行存放同业款项余额 30.37 亿元，为存放境内银行同业及合并范围同业款项，出于审慎性考虑，计提坏账准备 0.12 亿元；买入返售金融资产余额 8.67 亿元，标的

为金融债券，计提减值准备 0.08 亿元；晋江农商银行拆出资金余额 0.25 亿元，上述业务为改制前开展业务，交易对手已停业清理或解散，存在损失风险，晋江农商银行对上述拆出资金全额计提减值准备。

2021 年以来，晋江农商银行投资资产规模稳步增长。2021 年以来，晋江农商银行投资资产规模保持较快增长，占资产总额的比重逐年下降，投资品种以债券投资为主。从会计科目来看，晋江农商银行投资资产由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成；将债券投资计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资，将股权投资计入其他权益工具投资。截至 2021 年末，晋江农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 1.26%、38.57%、59.30% 和 0.88%。截至 2021 年末，晋江农商银行投资资产中无违约项目，出于审慎考虑其对债权投资科目计提减值准备 0.06 亿元。

(3) 表外业务

晋江农商银行表外业务保证金比例适中，表外业务规模较小。晋江农商银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票。截至2021年末，晋江农商银行开出银行承兑汇票余额5.26亿元，综合保证金比例为48.57%。

2. 负债结构及流动性

2021年以来，晋江农商银行负债规模持续增长，负债来源以客户存款为主，市场融入资金占比较低；储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性较好。

表 14 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	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	13.46	29.91	16.76	3.33	6.31	3.26	122.21	-43.97
客户存款	381.07	417.58	470.81	94.24	88.08	91.70	9.58	12.75
其中：储蓄存款	296.29	324.43	366.48	73.27	68.43	71.38	9.50	12.96
其他负债	9.83	26.61	25.88	2.43	5.61	5.04	170.77	-2.78
负债合计	404.36	474.11	513.45	100.00	100.00	100.00	17.25	8.30

注：2021 年末资产负债表按照新会计准则编制，将应付利息计入客户存款统计范畴

数据来源：晋江农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，晋江农商银行市场融入资金规模较上年末有所下降。截至 2021 年末，晋江农商银行市场融入资金余额 16.76 亿元；其中同业及其他金融机构存放款项余额 8.37 亿元，卖出回购金融资产款余额 5.89 亿元，标的资产为金融机构债券、再贴现票据，拆入资金余额 2.50 亿元。

客户存款是晋江农商银行最主要的负债来源，2021 年以来，晋江农商银行客户存款规模稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，储蓄存款（含借记卡存款、贷记卡存款、个人结算户存款及大额存单，下同）占客户存款余额的 77.48%；从存款期限来看，定期存款（含大额存单，下同）占客户存款余额的 62.49%，存款稳定性较好。

晋江农商银行流动性指标处于合理水平，

流动性管理压力不大。短期流动性方面，晋江农商银行相关流动性指标处于合理水平；长期流动性方面，晋江农商银行存贷比处于合理水平，且其持有的投资资产以标准化债券为主，长期流动性风险管控压力不大。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	37.14	39.50	64.99
存贷比 (%)	60.83	63.86	67.70

数据来源：晋江农商银行提供数据，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

净利差的持续收窄以及计提较大规模的信用减值损失对晋江农商银行净利润形成一定负面影响，整体盈利水平有待提升。

表 16-1 2019 年收益指标

项 目	2019 年
营业收入 (亿元)	13.77
利息净收入 (亿元)	13.56
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.21
营业支出 (亿元)	4.54
业务及管理费 (亿元)	4.48

加：投资收益（亿元）	0.82
资产减值损失（亿元）	-5.16
拨备前利润总额（亿元）	9.87
净利润（亿元）	4.14
*净利差（%）	3.61
成本收入比（%）	30.43
拨备前资产收益率（%）	2.31
平均资产收益率（%）	0.97
平均净资产收益率（%）	9.78

注：*代表母公司口径数据；

数据来源：晋江农商银行审计报告、年度报告及监管报表，联合资信整理

表 16-2 2020—2021 年收益指标

项 目	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	13.83	14.70
利息净收入（亿元）	13.14	14.15
手续费及佣金净收入（亿元）	0.07	-0.22
投资收益（亿元）	0.68	0.67
营业支出（亿元）	9.91	9.92
业务及管理费（亿元）	4.53	5.17
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	5.28	4.66
拨备前利润总额（亿元）	9.22	9.46
净利润（亿元）	3.46	4.09
*净利差（%）	2.89	2.59
成本收入比（%）	32.73	35.18
拨备前资产收益率（%）	1.90	1.74
平均资产收益率（%）	0.71	0.75
平均净资产收益率（%）	7.68	8.45

注：*代表母公司口径数据；

数据来源：晋江农商银行审计报告、年度报告及监管报表，联合资信整理

晋江农商银行营业收入包括利息净收入和投资收益，利息净收入为晋江农商银行最主要的收入来源。晋江农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。由于同业竞争压力较大，同时当地居民对存款定价水平较为敏感，晋江农商银行付息成本率快速上升，造成利息净收入的下滑。2021 年，晋江农商银行实现利息净收入 14.15 亿元，占营业收入的 96.23%。晋江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。受理财业务清退、第三方支付兴起、减费让利政策施行等因素的影响，

晋江农商银行手续费及佣金净收入大幅下滑，2021 年手续费及佣金净收入为负值。晋江农商银行将买卖损益、投资收益、投资股利计入投资收益科目。2021 年，随着投资业务进一步向标准化倾斜，晋江农商银行投资收益规模呈逐年下降趋势。

晋江农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主，另有少量税金及其他支出。2021 年，受网点装修费用及员工薪资支出增加的影响，晋江农商银行业务及管理费用有所增长，成本收入比呈逐年上升状态。在宏观经济下行、实体企业经营压力加大的背景下，出于谨慎经营目的，晋江农商银行减值准备计提力

度较大。2021 年，晋江农商银行营业支出 9.92 亿元，业务及管理费用 5.17 亿元，信用减值损失 4.66 亿元，其中贷款减值损失 3.93 亿元。

从盈利水平来看，晋江农商银行付息成本率逐年上升，随着投资持续向标准化业务倾斜，同时 2020 年以来，晋江农商银行进一步降低了小微企业贷款定价水平，资产端收益率持续下滑，造成 2021 年净利差的持续下降。2021 年，由于信用减值损失规模有所下降，晋江农商银行盈利水平较上年度有所回升。

4. 资本充足性

2021 年，晋江农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2021 年，由于追溯调整之前年度拨备规模，资本充足率指标下降较快。

2021 年，晋江农商银行分配现金股利 0.87 亿元，股利分派规模对资本内生增长的影响不

大。截至 2021 年末，晋江农商银行股东权益合计 50.73 亿元，其中股本 17.69 亿元。

晋江农商银行风险加权资产持续增长，由于信贷资产中风险权重相对较低的个人贷款比重上升，以及投资资产中政府债券和政策性金融债配置力度加大，风险资产系数处于合理水平，2021 年末风险资产系数为 58.79%。2021 年，由于施行新金融工具准则，因会计政策变更追溯调整之前年度拨备规模，补提 5.00 亿元的贷款减值准备，晋江农商银行未分配利润规模大幅下滑，截至 2021 年末所有者权益规模及资本充足率指标下降较快。

2022 年 1 月，晋江农商银行成功发行规模为 7.00 亿元的二级资本债券，资本充足率得到一定程度提升。截至 2022 年 3 月末，晋江农商银行资本充足率为 15.53%，一级资本充足率及核心一级资本充足率分别为 12.36%和 12.34%。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	38.86	39.84	42.30
一级资本净额（亿元）	38.91	39.90	42.37
资本净额（亿元）	49.16	50.36	46.24
风险加权资产余额（亿元）	284.89	299.94	331.67
风险资产系数（%）	63.54	57.65	58.79
股东权益/资产总额（%）	9.82	8.87	8.99
资本充足率（%）	17.26	16.79	13.94
一级资本充足率（%）	13.66	13.30	12.77
核心一级资本充足率（%）	13.64	13.28	12.75

数据来源：晋江农商银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

晋江农商银行存贷款市场份额在晋江市排名中靠前，在晋江市及福建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。

九、债券偿付能力分析

晋江农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其

资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

截至本报告出具日，晋江农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 7 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，晋江农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金 (亿元)	7.00
*合格优质流动性资产/二级资本债券本金 (倍)	14.63
股东权益/二级资本债券本金 (倍)	7.25
净利润/二级资本债券本金 (倍)	0.58

数据来源：晋江农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，晋江农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以标准化债权为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，晋江农商银行负债端资金以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为晋江农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

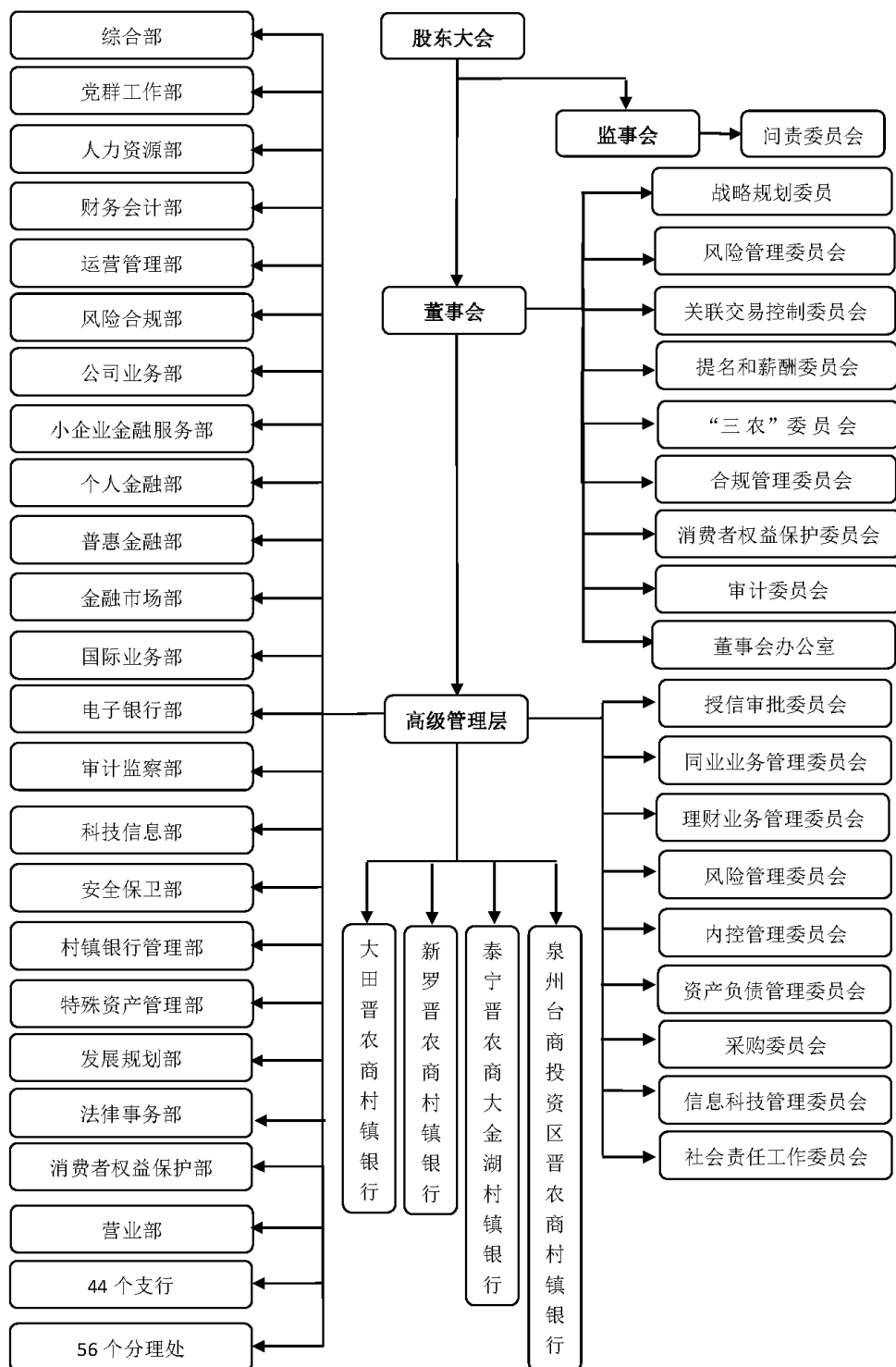
基于对晋江农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持晋江农商银行主体长期信用等级为AA⁻，维持“22晋江农商二级01”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末晋江农商银行前五大股东持股情况表

序号	姓名	持股数	占比	股东及其关联方、一致行动人合并持股比例
1	福建七匹狼集团有限公司	50134124	2.83%	4.23%
2	福建省百凯经编实业有限公司	50134124	2.83%	2.83%
3	厦门侨兴工业有限公司	50134124	2.83%	2.83%
4	泉州市安平开发建设有限公司	50134124	2.83%	2.83%
5	福建浔兴集团有限公司	50134105	2.83%	2.83%

数据来源：晋江农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末晋江农商银行组织架构图



数据来源：晋江农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	泗阳农商银行	宁乡农商银行	十堰农商银行	晋江农商银行
资产总额（亿元）	240.63	407.03	353.82	564.18
贷款净额（亿元）	174.40	216.63	185.76	303.31
存款总额（亿元）	192.93	338.48	246.01	470.81
股东权益（亿元）	23.65	26.49	26.43	50.73
不良贷款率（%）	1.94	1.82	4.30	1.65
拨备覆盖率（%）	223.25	329.39	129.77	302.47
资本充足率（%）	18.55	14.54	14.27	13.94
核心一级资本充足率（%）	15.36	9.83	11.31	12.75
平均资产收益率（%）	1.01	0.78	0.36	0.75
平均净资产收益率（%）	10.03	11.92	4.73	8.45

注：“泗阳农商银行”为“江苏泗阳农村商业银行股份有限公司”简称；“宁乡农商银行”为“湖南宁乡农村商业银行股份有限公司”简称；“十堰农商银行”为“湖北十堰农村商业银行股份有限公司”简称
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 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 $\times 100\%$
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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 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