

福建晋江农村商业银行股份有限公司
2024 年跟踪评级报告

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〔2024〕6771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”信用等级为 A⁺，维持“23 晋江农商绿色债 01”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

二〇二四年七月二十五日

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福建晋江农商股份有限公司（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，联合资信为该公司提供了 ESG 报告业务，鉴于联合资信承做 ESG 报告业务的部门在业务、人员、档案管理上与市场部门、信用评级业务部门隔离，因此公司信用评级业务并未受到上述非评级业务的影响。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赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）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赤道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、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。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
福建晋江农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/07/25
22 晋江农商二级 01	A+/稳定	A+/稳定	
23 晋江农商绿色债 01	AA-/稳定	AA-/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）在当地存贷款市场份额较为稳定，排名保持首位；管理与发展方面，晋江农商银行公司治理机制运行略好，内部控制水平逐步提高；经营方面，晋江农商银行保持“服务三农、支持小微”的定位，除公司存款增长承压外，其余主营业务稳健发展，且绿色贷款保持快速增长；财务方面，晋江农商银行不良贷款率有所下降，处于同业较好水平，拨备充足，投资策略谨慎，同业及投资业务无新增违约或不良，负债稳定性较好，盈利能力小幅改善，资本充足指标有所下降但仍保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，晋江农商银行依托良好的区位优势，以服务三农和小微企业为宗旨，立足本地，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，且宏观经济下行对其贷款客户经营发展带来较大影响，需对其业务发展情况保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；业务规模快速扩张；盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，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

- **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。**2023 年，晋江农商银行储蓄存款规模继续保持较好增长态势，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补充资本，资本保持充足水平。
- **政府支持力度较大。**作为区域性银行，晋江农商银行存贷款市场份额在当地排名靠前，在该地区内设立广泛且深入的服务网络，在晋江及福建省金融体系中具有较为重要的地位，获得当地政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **贷款面临一定行业集中风险。**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。
- **信贷资产质量面临一定下行压力。**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。
- **面临一定负债成本管控压力。**晋江农商银行客户存款中定期存款占比较高，较大规模的定期存款对晋江农商银行负债端成本管控造成一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型

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

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
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：--				--
评级结果				AA ⁺

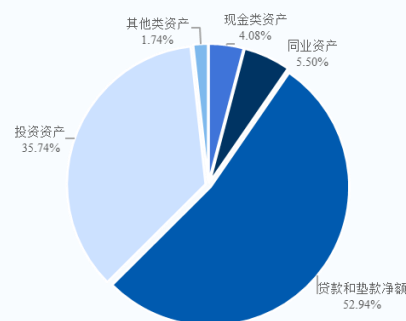
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

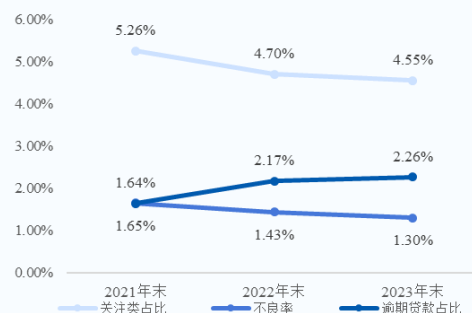
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	564.18	659.05	745.19
股东权益（亿元）	50.73	53.17	57.17
不良贷款率（%）	1.65	1.43	1.30
拨备覆盖率（%）	302.47	392.38	458.57
贷款拨备率（%）	4.99	5.63	5.83
流动性比例(%)	64.99	43.10	53.39
储蓄存款/负债总额（%）	71.38	68.62	67.04
股东权益/资产总额（%）	8.99	8.07	7.67
资本充足率（%）	13.94	15.31	14.83
一级资本充足率（%）	12.77	12.13	12.04
核心一级资本充足率（%）	12.75	12.11	12.02
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	14.70	15.54	16.52
拨备前利润总额（亿元）	9.46	9.14	9.84
净利润（亿元）	4.09	4.47	5.14
净息差（%）	2.58	2.42	2.04
成本收入比（%）	35.18	40.99	40.17
拨备前资产收益率（%）	1.74	1.49	1.40
平均资产收益率（%）	0.75	0.73	0.73
平均净资产收益率（%）	8.45	8.61	9.32

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

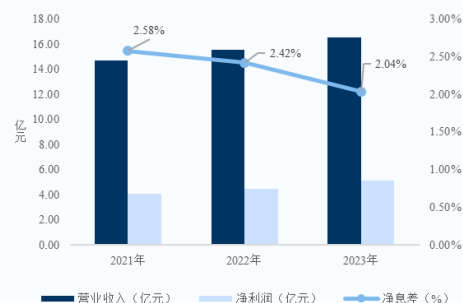
2023 年末晋江农商银行资产构成



晋江农商银行资产质量情况



晋江农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 晋江农商二级 01	7.00 亿元	5.10%	2032/01/18	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 晋江农商绿色债 01	1.00 亿元	2.88%	2026/11/29	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 晋江农商绿色债 01	AA-/稳定	AA-/稳定	2023/11/20	谢冰姝 刘敏哲	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） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
22 晋江农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2023/07/27	谢冰姝 刘敏哲	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
22 晋江农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2022/01/05	谢冰姝 许国号 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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（以下简称“晋江农商银行”）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

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 2023 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图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

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	福建浔兴集团有限公司	2.83%
4	泉州市安平开发建设有限公司	2.83%
5	厦门侨兴工业有限公司	2.83%
合计		14.15%

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

晋江农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。晋江农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 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 45 家、分理处 55 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；法定代表人：史桐融。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，晋江农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，晋江农商银行在“22 晋江农商二级 01”付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。截至报告出具日，“23 晋江农商绿色债 01”尚未到达首个债券付息日。

根据晋江农商银行披露的《晋江农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告(2023 年度)》，截至 2023 年末，晋江农商银行累计发行绿色金融债券 1 支，发行金额共计 1 亿元，尚在存续期。募集资金于 2023 年 11 月 29 日到账，受资金到账时间较晚影响，暂未进行投放。募集资金限制期间，晋江农商银行将按照监管相关要求，对闲置资金进行统一存放管理。晋江农商银行后续将进一步加大绿色产业项目贷款的投放力度，根据闲置资金和到期/还款资金(如有)的情况加大绿色产业项目贷款的投放力度，在商业可持续和风险可控的前提下，支持绿色产业健康发展。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 晋江农商二级 01	7.00	2022/01/18	5+5 年
23 晋江农商绿色债 01	1.00	2023/11/29	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

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）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

晋江市区域经济活跃，在全国百强县市名单中排名靠前，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，但当地金融机构较多也导致同业竞争激烈。

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。2023 年，晋江市在全国百强县排名靠前。2023 年，晋江市全年实现地区生产总值 3363.50 亿元，比上年增长 6.5%。其中，第一产业增加值 22.88 亿元，增长 0.5%；第二产业增加值 1968.67 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 1371.95 亿元，增长 6.8%。三次产业增加值占地区生产总值的比重，第一产业为 0.7%，第二产业为 58.5%，第三产业为 40.8%。全年一般公共预算总收入 250.69 亿元，增长 8.5%；其中，地方一般公共预算收入 152.95 亿元，增长 1.4%。一般公共预算支出 184.78 亿元，增长 5.0%。

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、农商行等二十余家银行金融机构，金融机构同业竞争较为激烈。截至 2023 年末，晋江市金融机构本外币各项存款余额 3163.29 亿元，比上年末增长 11.9%；其中人民币各项存款余额 3114.58 亿元，增长 12.8%。金融机构本外币各项贷款余额 2293.39 亿元，增长 11.8%；其中人民币各项贷款余额 2287.04 亿元，增长 12.0%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

晋江农商银行公司治理运营情况略好，股权结构较为分散，整体股权质押比例不高；关联授信额度均符合监管要求。

跟踪期内，晋江农商银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性持续提高。从股权结构来看，截至 2023 年末，晋江农商银行前五大股东持股比例均为 2.83%，无 5%以上控股股东，股权结构较为分散，未认定第一大股东，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2023 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，对外质押股份合计占全行股份总数的 3.48%；全部股东对外质押股份合计占全行股份总数的 10.94%，整体质押比例不高。关联交易方面，晋江农商银行下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，并根据相关法律法规，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。截至 2023 年末，晋江农商银行最大单一关联方表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 0.34%和 0.78%，均符合监管要求，且无逾期或不良情况。

（二）经营方面

2023 年，晋江农商银行在当地市场份额变动幅度不大，排名维持首位，市场竞争力强；但激烈的同业竞争对存贷款业务发展造成一定挑战。

晋江农商银行立足“服务三农、支持小微”的定位，响应监管部门号召，重点拓展农户和个体工商户客群，发展绿色金融及小微企业相关业务。在产品创新和资金成本等方面，晋江农商银行与国有大型银行和城商行存在一定差距，但通过差异化经营和深入拓展细分市场，凭借较长的经营历史、较广的网点覆盖面及较短的决策链条，在当地存贷款业务具有一定特色。2023 年，受当地居民对利率较为敏感及同业竞争加剧影响，晋江农商银行存款市场份额小幅下降。截至 2023 年末，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 23 家银行金融机构，域内同业金融机构竞争激烈。截至 2023 年末，晋江农商银行存贷款市场份额分别为 17.40%和 17.57%，均排名当地首位。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	18.63%	1	17.83%	1	17.40%	1
贷款市场份额	16.81%	1	16.94%	1	17.57%	1

注：存贷款市场占有率为晋江农商银行在晋江市内同业中的市场份额

资料来源：联合资信根据晋江农商银行提供资料整理

1 存款业务

2023 年，得益于客户基础及当地居民储蓄意愿良好，晋江农商银行储蓄存款规模保持增长，带动存款规模保持增长；但受同业竞争加剧影响，公司存款增长承压。

晋江农商银行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，居民对于存款利率的敏感性较高，低成本存款营销存在一定压力，新增储蓄存款仍以中长期存款为主。2023 年，晋江农商银行定期储蓄存款的稳步增长，带动储蓄存款整体保持增长态势，储蓄存款占存款总额的比重为 81.93%，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，以党建共建、整村授信为切入点，积极营销大额存单、定期存款，吸引市政、国企对公账户存款。但另一方面，晋江农商银行未开展结构性存款及手工补息业务，公司存款利率较当地同业处于较低水平，加之民营企业对利率水平较为敏感，因此公司存款增速放缓。为此，2023 年以来晋江农商银行加强以贷引存、贷款积分制、银承保证金、协定存款营销等工作的督导落实，吸引结算资金沉淀。截至 2023 年末，晋江农商银行公司存款规模 101.75 亿元，较上年末增长 1.94%，增长承

压。

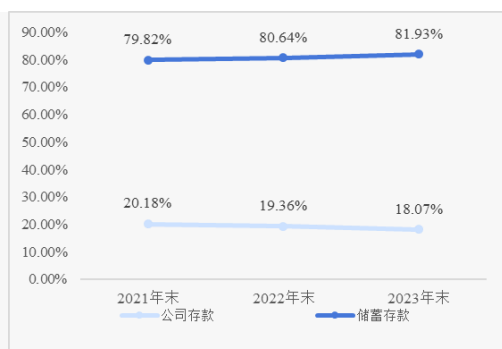
从存款期限结构来看，截至 2023 年末晋江农商银行定期存款占存款总额 68.21%，较上年末提升 2.46 个百分点，存款稳定性持续提升；但另一方面，较大比例的定期存款不利于资金成本管理，晋江农商银行面临一定负债成本管控压力。

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	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
客户存款								
公司存款	92.66	99.81	101.75	20.18	19.36	18.07	7.72	1.94
储蓄存款	366.48	415.74	461.25	79.82	80.64	81.93	13.44	10.95
小计	459.14	515.56	563.00	100.00	100.00	100.00	12.29	9.20
应计利息	11.67	14.97	19.06	--	--	--	28.28	27.28
合计	470.81	530.53	582.05	--	--	--	12.68	9.71
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	83.09	103.43	126.73	26.07	28.61	30.30	24.48	22.53
其中：贴现	4.27	8.31	8.90	1.34	2.30	2.13	94.33	7.18
个人贷款	235.68	258.07	291.56	73.93	71.39	69.70	9.50	12.97
合计	318.77	361.50	418.29	100.00	100.00	100.00	13.41	15.71

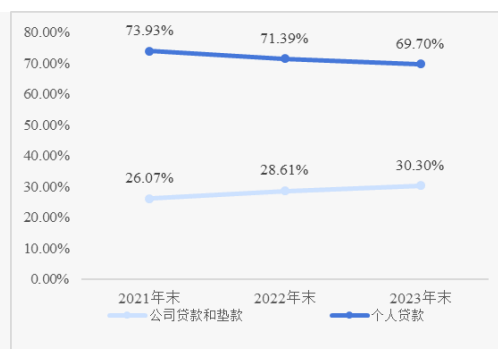
注：公司存款含保证金存款；客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

2 贷款业务

晋江农商银行坚持普惠金融转型，依照小额分散的发展思路投放贷款，贷款业务稳步发展；个人贷款业务占比保持在较高水平，同时依托省级财政贴息政策扩展公司贷款业务，公司贷款保持较快增速。此外，晋江农商银行绿色信贷增速较快，占贷款余额水平保持增长。

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。在监管指引下，晋江农商银行严格控制 1000 万元以上贷款投放比例，信贷业务主要构成为普惠小微贷款。2023 年，晋江农商银行进一步推广“政银企”模式，通过“党建+特色协会”模式，搭建政银协企多方联动平台；同时，整理下发多份融资对接清单，对重点项目客户进行清单式营销，促进对公贷款客户数量增长。信贷产品方面，2023 年，晋江农商银行针对不同客户群体需求，丰富“福农”“福林”“福海”“福商”“福工”等“五福”序列产品，同时结合地方政府推动综合园区标准化建设的政策，推出“园区贷”系列产品，推动公司贷款规模增长。另一方面，晋江农商银行继续争取“纾困贷”“提质增产争效贷款”等财政贴息、政策性优惠贷款政策，借助贴息优惠利率维持市场竞争优势并下探下沉市场。截至 2023 年末，晋江农商银行公司贷款规模（含贴现）为 126.73 亿元，较上年末增长 22.53%，增速维持在较快水平。

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，晋江农商银行持续加强金融科技赋能，打造纯线上贷款产品，并推进整村授信建档，维持个人经营性贷款保持增长。个人按揭住房贷款方面，受当地房地产市场景气程度维持低位影响，2023 年以来晋江农商银行母公司口径个人按揭贷款规模及占比有所下降。截至 2023 年末，晋江农商银行个人贷款规模为 291.56 亿元，较上年末增长 12.97%；截至 2023 年末，晋江农商银行母公司口径个人经营性贷款余额为 228.19 亿元，占贷款总额的比重为 54.55%。

绿色信贷方面，晋江农商银行跟随碳中和发展导向，支持绿色农业、智慧农业、人居环境整治、污水废气处理等重点领域。2023 年，按月推进绿色信贷投放，持续完善“三农”领域的绿色金融服务。截至 2023 年末，晋江农商银行绿色信贷余额 20.07 亿元，较上年末增长 48.56%，增速较快；绿色贷款客户户数 669 户，较年初增加 328 户。

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，2023 年同业业务资金净融入规模增加；投资资产规模有所增长，投资业务配置以债券为主，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。2023 年，晋江农商银行为满足资产端业务需求加大了市场融入资金配置规模，同业资产规模增幅较小，同业业务主要交易对手包含国有大型商业银行、股份制商业银行以及福建省内农商银行。截至 2023 年末，晋江农商银行同业资产配置以存放同业为主，拆放同业资产规模较小，无买入返售金融资产。2023 年，为满足贷款投放及投资资产配置资金需求，晋江农商银行增加了主动负债力度，在成功发行绿色金融债券的情况下，同时增大了卖出回购金融资产及同业存放款项规模，市场融入资金规模大幅增加带动同业业务净融入规模提升。

2023 年，晋江农商银行投资资产规模保持增长，占资产总额比重较为稳定。在宏观经济低位运行的背景下，晋江农商银行投资标的配置进一步向政府债券倾斜，投资策略稳健，标准化债券占比很高。具体产品结构来看，截至 2023 年末，晋江农商银行债券投资包括政府债券、金融债券、同业存单及铁道债；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；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。2023 年，晋江农商银行实现债权及其他债权投资利息收入 7.26 亿元，实现投资收益 0.59 亿元；得益于投资资产规模增大，投资收益有所增加。

图表 7 • 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	176.25	234.26	262.95	99.11	99.61	99.65
其中：政府债券	52.55	105.07	146.56	29.55	44.67	55.54
金融债券	69.48	53.16	33.70	39.07	22.60	12.77
铁道债	--	1.41	0.50	--	0.60	0.19
同业存单	49.19	74.62	82.18	27.66	31.73	31.15
企业债券	2.44	--	--	1.37	--	--
中期票据	2.60	--	--	1.46	--	--
其他权益工具投资	1.58	0.92	0.92	0.89	0.39	0.35
投资资产总额	177.82	235.18	263.87	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	2.33	2.48	2.52	/	/	/
减：减值准备	0.06	0.13	0.10	/	/	/
投资资产净额	180.09	237.54	266.29	/	/	/

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

（三）财务方面

晋江农商银行提供了 2023 年合并财务报表，天健会计师事务所（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。晋江农商银行合并财务报表的合并范围包括其控股的 4 家村镇银行，合并范围与上年度一致。

1 资产质量

2023 年，晋江农商银行资产主要由信贷资产及投资资产构成，资产规模稳步增长，结构较为稳定。

图表 8 • 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	28.99	28.71	30.41	5.14	4.36	4.08	-0.97	5.94
同业资产	38.97	38.29	41.01	6.91	5.81	5.50	-1.74	7.09
贷款及垫款净额	303.31	342.28	394.53	53.76	51.94	52.94	12.85	15.26
投资资产	180.09	237.54	266.29	31.92	36.04	35.74	31.90	12.11
其他类资产	12.82	12.23	12.94	2.27	1.86	1.74	-4.55	5.82
资产合计	564.18	659.05	745.19	100.00	100.00	100.00	16.82	13.07

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，晋江农商银行贷款规模保持增长，得益于审慎的投放策略及较大的不良贷款处置力度，不良贷款率较上年有所下降，拨备充足；但受当地经济及产业结构影响，晋江农商银行贷款行业集中度高，面临一定行业集中风险。同时，晋江农商银行关注类贷款占比较高，此类贷款存在下迁风险，信贷资产质量面临一定下行压力。

2023 年，晋江农商银行资产规模稳步增长，贷款及投资资产为主要组成部分，占比相对稳定。贷款行业分布方面，晋江市民营经济较为发达，以制鞋、纺织、陶瓷及食品行业为支柱产业，作为区域性金融机构，晋江农商银行贷款主要投向批发和零售业及制造业，占比分别为 39.70%和 28.94%，另有住宿和餐饮业、建筑业及居民服务、修理和其他服务业，占比分别为 3.47%、2.73%和 2.32%，上述五大贷款行业合计占比 77.16%，贷款行业集中度高。截至 2023 年末，母公司监管报表口径下，晋江农商银行全口径房地产业贷款余额为 29.23 亿元，占贷款总额的 7.55%，规模及占比均有所下降；其中个人住房按揭贷款余额 31.46 亿元，占贷款总额的 7.26%，各项房地产贷款不良贷款率均低于整体不良贷款率，房地产行业相关风险可控。

客户集中度方面，晋江农商银行坚持“服务三农、服务小微”的市场定位，审慎投放额度 1000 万元以上大额贷款。截至 2023 年末，晋江农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款比例分别为 1.31%和 9.44%，大额风险暴露指标符合监管要求，贷款客户集中度低。

信贷资产质量方面，受宏观经济低位运行影响，当地小微企业及个体工商户受到冲击较大，导致相关行业风险有所暴露，截至 2023 年末，晋江农商银行逾期和关注类贷款规模均有所上升，逾期贷款占比仍处于较低水平；但另一方面，得益于贷款投放日趋谨慎及不良贷款的处置力度较大，加之贷款总额提升晋江农商银行不良率贷款率有所下降。2023 年，母行监管报表口径下，晋江农商银行处置不良贷款 4.05 亿元，其中核销不良贷款 2.08 亿元，现金清收 1.47 亿元，重组上调 0.50 亿元。五级分类划分标准方面，晋江农商银行将逾期 60 天以上贷款均划入不良贷款范畴统计和管理，晋江农商银行将贷款借款人所在行业稳定性一般、借款企业经营效益或经营性现金流持续下降的相关贷款划入关注类，五级分类较为严格。在宏观经济下行背景下，当地民营企业经营压力较大，关注类贷款占比较高，信贷资产质量存在一定下行风险。同时，晋江农商银行持续加大拨备计提力度，贷款拨备水平有所提升，拨备覆盖率有所提升，处于较高水平。晋江农商银行展期贷款规模很小，相关风险可控。

图表 9 • 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	296.73	339.33	393.85	93.09	93.87	94.16
关注	16.75	16.99	19.02	5.26	4.70	4.55
次级	2.66	1.76	1.73	0.83	0.49	0.41
可疑	2.07	3.12	3.28	0.65	0.86	0.78
损失	0.53	0.30	0.41	0.17	0.08	0.10
贷款合计	318.74	361.50	418.29	100.00	100.00	100.00

不良贷款	5.26	5.18	5.42	1.65	1.43	1.30
逾期贷款	5.22	7.85	9.45	1.64	2.17	2.26
贷款拨备率	/	/	/	4.99	5.63	5.83
拨备覆盖率	/	/	/	302.47	392.38	458.57
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	56.36	83.74	80.90

资料来源：联合资信根据晋江农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，晋江农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产配置力度随着存款规模提升而增长；同业资产规模增幅不大；2023 年以来同业及投资资产无新增违约事件发生，同业及投资资产风险较低。

晋江农商银行综合考虑银行间资金市场流动性、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。2023 年，晋江农商银行同业资产规模增幅不大，占资产总额的比重有所下降。截至 2023 年末，晋江农商银行同业资产净额 41.01 亿元，其中存放境内同业款项净额 40.86 亿元，主要为存放境内银行活期款项；拆出资金总额 0.39 亿元，其中 0.25 亿元系改制前开展业务，交易对手已停业清理或解散，因此已经全额计提减值准备；同业资产中无其他违约项目。

2023 年，晋江农商银行增强富余资金运用，投资资产规模有所提升，但投资策略保持审慎，除 0.92 亿元对省内信用社股权投资外，其余均为标准化债券。债券投资包括政府债券、政策性金融债券、铁道债券以及商业银行发行的金融债券和同业存单。截至 2023 年末，晋江农商银行投资类资产净额 266.29 亿元，较上年末增长 12.11%。从会计科目来看，晋江农商银行将股权投资计入其他权益工具投资，将债券投资计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资，上述科目占投资资产的比重分别为 0.38%、29.79%和 69.48%，其他权益工具投资占比 0.35%。截至 2023 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 0.10 亿元。

（3）表外业务

晋江银行表外业务规模不大，相关风险可控。截至 2023 年末，晋江农商银行表外信用承诺 73.62 亿元，其中开出承兑汇票余额 6.04 亿元，开出保函 0.02 亿元，贷款承诺 57.91 亿元。表外业务规模不大，相关风险可控。

2 负债结构及流动性

2023 年，晋江农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好，但面临一定负债端成本管控压力；流动性指标处于合理水平，流动性风险整体可控。

图表 10 • 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	16.76	51.85	78.40	3.26	8.56	11.39	209.38	51.19
客户存款	470.81	530.53	582.05	91.70	87.56	84.60	12.68	9.71
其中：储蓄存款	366.48	415.74	461.25	71.38	68.62	67.04	13.44	10.95
其他负债	25.88	23.50	27.57	5.04	3.88	4.01	-9.17	17.29
负债合计	513.45	605.88	688.01	100.00	100.00	100.00	18.00	13.56

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

2023 年，晋江农商银行加大了主动负债力度，市场融入资金占比仍处于合理水平。截至 2023 年末，晋江农商银行市场融入资金余额 78.40 亿元，其中卖出回购金融资产款项 34.36 亿元，质押物均为债券；拆入资金 19.01 亿元，为境内银行拆入；应付债券本金及利息规模为 8.34 亿元，包括 2022 年发行的二级资本债券及 2023 年发行的绿色金融债券；其余为境内银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是晋江农商银行最主要的负债来源，2023 年客户存款规模保持稳步增长。截至 2023 年末，晋江农商银行客户存款余额 582.05 亿元，较上年末增长 9.71%；从存款客户结构看，晋江农商银行储蓄存款（含大额存单，下同）占客户存款余额的 81.93%；从存款期限结构看，定期存款（含大额存单，下同）占客户存款余额的 68.21%，存款稳定性好，但较大规模的定期存款对晋江农商银行负债端成本管控造成一定压力。

短期流动性方面，截至 2023 年末，流动性比例及优质流动资产充足率均较上年末有所增长，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，且其持有较多易变现的标准化债券，整体流动性风险管理压力较小。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
*优质流动资产充足率（%）	537.44	365.67	538.35
流动性比例（%）	64.99	43.10	53.39
存贷比（%）	67.70	64.78	74.30

注：*代表母公司口径

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，在净息差收窄的背景下，晋江农商银行通过以量补价维持营业收入增长，营业支出变动不大，净利润保持增长，盈利指标有所提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	14.70	15.54	16.52
其中：利息净收入（亿元）	14.15	15.00	16.02
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.22	-0.44	-0.50
投资收益（亿元）	0.67	0.73	0.80
营业支出（亿元）	9.92	10.56	10.85
其中：业务及管理费（亿元）	5.17	6.37	6.63
信用资产减值损失（亿元）	4.66	4.11	4.13
拨备前利润总额（亿元）	9.46	9.14	9.84
净利润（亿元）	4.09	4.47	5.14
净息差（%）	2.58	2.42	2.04
成本收入比（%）	35.18	40.99	40.17
拨备前资产收益率（%）	1.74	1.49	1.40
平均资产收益率（%）	0.75	0.73	0.73
平均净资产收益率（%）	8.45	8.61	9.32

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

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。2023 年，受同业竞争加剧影响，晋江农商银行贷款收息率下降带动净息差明显收窄，但生息资产规模较快提升使得利息净收入保持增长。此外，晋江农商银行手续费及佣金净收入为负值，2023 年变动不大且对晋江农商银行整体盈利水平影响较小。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。2023 年，随着投资资产规模提升，晋江农商银行投资收益规模有所提升。整体上，2023 年晋江农商银行实现营业收入 16.52 亿元，其中利息净收入 16.02 亿元，占比为 97.02%。

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。2023 年，晋江农商银行业务及管理费随着业务规模持续扩大而有所增长，但得益于成本管控措施，成本收入比较为稳定。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，晋江农商银行保持较大减值准备计提力度，整体营业支出较上年度增幅不大。2023 年，晋江农商银行营业支出 10.85 亿元，其中业务及管理费 6.63 亿元；信用减值损失 4.13 亿元，其中贷款减值损失 4.17 亿元，受模型参数调整影响，其余各项表内业务减值损失均有小幅冲减。

从盈利水平来看，晋江农商银行通过以量补价的方式，在净息差收窄的背景下维持营业收入增长，同时营业支出较为稳定，净利润有所增长，盈利指标小幅改善，但净息差仍处于下行趋势，未来盈利增长承压。

4 资本充足性

2023 年，晋江农商银行主要通过利润留存补充资本，业务发展较快使得资本指标有所下降，但资本仍保持充足水平。

2023 年，晋江农商银行主要通过利润留存补充资本，分配现金股利 1.57 亿元，股利分派规模有所增加对资本内生增长造成一定影响。截至 2023 年末，晋江农商银行股东权益 57.17 亿元；其中实收资本 17.69 亿元，资本公积 3.51 亿元，盈余公积 5.68 亿元，一般风险准备 9.31 亿元，未分配利润 16.45 亿元。

2023 年，晋江农商银行信贷及投资业务规模较快增长，带动风险加权资产有所增长，2023 年末风险资产系数为 58.42%，风险资产系数有所回升，但仍处于合理水平。同时，受业务规模较快扩张影响，资本充足指标小幅下降，但仍处于充足水平。截至 2023 年末，晋江农商银行资本充足率 14.83%，一级资本充足率 12.04%，核心一级资本充足率为 12.02%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	42.30	44.42	53.26
一级资本净额（亿元）	42.37	44.49	52.33
资本净额（亿元）	46.24	56.15	64.59
风险加权资产余额（亿元）	331.67	346.34	435.35
风险资产系数（%）	58.79	52.55	58.42
股东权益/资产总额（%）	8.99	8.07	7.67
资本充足率（%）	13.94	15.31	14.83
一级资本充足率（%）	12.77	12.13	12.04
核心一级资本充足率（%）	12.75	12.11	12.02

注：2022 年资本净额及资本充足率数据均为合并监管报表口径

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告及监管报表整理

七、外部支持

晋江市区域经济活跃，在全国百强县名单中排名前列，区域经济增速较快；晋江市良好的经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。2023 年，晋江市全年实现地区生产总值 3363.50 亿元，比上年增长 6.5%。全年一般公共预算总收入 250.69 亿元，增长 8.5%。

作为区域性商业银行，晋江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，在晋江市金融体系中具有较为重要的地位，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

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及绿色金融债券本金共计 8.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，晋江农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	8.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	13.72
股东权益/存续债券本金（倍）	7.15
净利润/存续债券本金（倍）	0.64

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，晋江农商银行不良贷款率有所降低，投资资产以标准化债券为主，安全性较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，晋江农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。整体看，晋江农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；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，综合考虑其资本实力、

业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续二级资本债券的违约概率较低，存续绿色金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

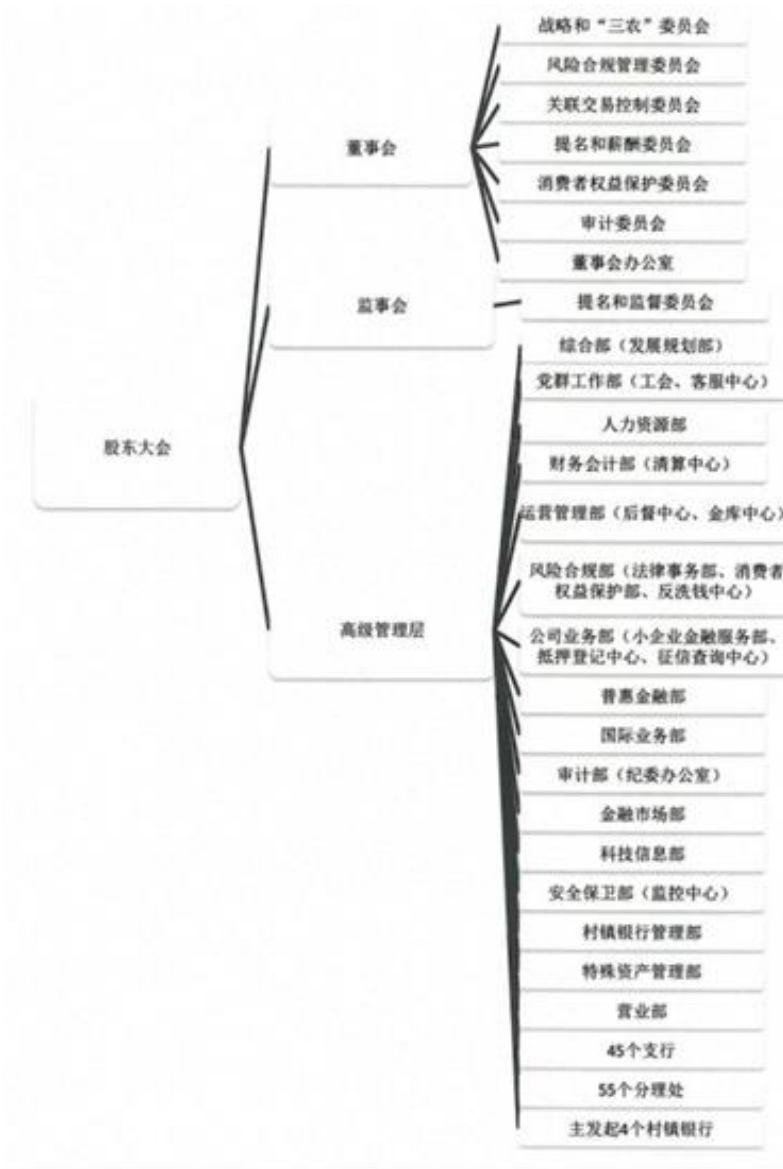
基于对晋江农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持晋江农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“22 晋江农商二级 01”信用等级为 A⁺，维持“23 晋江农商绿色债 01”信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

附件 1 晋江农商银行内资股前五大股东情况（截至 2023 年末）

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

资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

附件 2 晋江农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据晋江农商银行年度报告整理

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×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%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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/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