



福建石狮农村商业银行股份有限公司2024 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券 信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report



中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co., Ltd.

让评级彰显价值



信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

福建石狮农村商业银行股份有限公司2024年第一期小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

评级结果

主体信用等级	AA
评级展望	稳定
债券信用等级	AA
评级日期	2024-08-30

债券概况

发行规模: 1.00 亿元

发行期限: 3 年期

付息兑付方式: 付息日支付利息, 兑付日一次性兑付本金

发行目的: 募集资金将全部专项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, 推动该行小型微型企业业务稳健、健康发展

债务偿还次序: 本期债券性质为该行的一般负债, 如遇该行破产清算, 其偿还顺序居于该行长期次级债务、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。即如遇该行破产清算, 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, 与该行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序

联系方式

项目负责人: 刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员: 陈锐炜
chenrw@cspengyuan.com

项目组成员: 刘洋
liuy@cspengyuan.com

联系电话: 0755-82872897

评级观点

- 中证鹏元评定福建石狮农村商业银行股份有限公司（以下简称“石狮农商行”或“该行”）的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，评定该行本次拟发行规模为 1.00 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券（以下简称“本期债券”）的信用等级为 AA，该级别反映了本期债券债务安全性很高，违约风险很低。
- 上述等级的评定是考虑到该行所在的石狮市经济发展水平高，产业体系较为丰富，为该行经营提供了较好的外部环境；该行在石狮市经营网点覆盖面广，市场占有率高，近年来存贷款规模保持较快增长；不良贷款率持续下降至同业较低水平，拨备充足；存款稳定性较好，流动性压力可控。同时中证鹏元也关注到该行合规及内控管理能力仍需加强；收入来源相对单一，息差水平有所下滑，成本收入比偏高，需关注未来盈利表现；信贷客户以小微企业及个体工商户为主，抗风险能力相对较弱，且存在一定规模无还本续贷和借新还旧类贷款，在宏观经济增长承压的背景下，需关注未来信贷资产质量情况。

未来展望

- 预计未来石狮农商行业务保持稳定发展。综合考虑，中证鹏元给予石狮农商行稳定的信用评级展望。

主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2024.03	2023	2022	2021
资产总额	422.52	414.57	366.83	321.15
发放贷款和垫款净额	248.89	244.59	217.27	196.73
存款总额	319.46	315.12	280.46	255.11
所有者权益合计	43.95	42.72	40.65	38.48
营业收入	2.68	10.29	9.80	9.71
拨备前利润总额	1.72	5.82	5.41	5.84
净利润	1.20	3.62	3.45	3.45
拨备前盈利能力	-	1.49%	1.57%	1.90%
净资产收益率	-	8.68%	8.71%	9.31%
成本收入比	-	42.60%	43.49%	39.94%
不良贷款率	0.97%	0.98%	1.04%	1.19%
拨备覆盖率	477.39%	425.50%	381.14%	321.58%
资本充足率	15.27%	15.00%	15.21%	15.48%
核心一级资本充足率	14.12%	13.85%	14.07%	14.35%
流动性比例	64.01%	52.87%	58.28%	75.29%

注：2021-2023 年以及 2024 年一季度财务数据均为合并口径，2024 年 1-3 月数据来自未经审计的 2024 年一季度财务报表，与审计报告数据口径有一定差异；不良贷款率、拨备覆盖率、资本充足率、核心一级资本充足率和流动性比例数据均为监管报表中的母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表，2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

优势

- **石狮市经济发展水平较高，产业体系较为丰富，为该行经营提供了较好的外部环境。**2023年，石狮市地区生产总值为1,200.34亿元，同比增长5.5%，人均GDP为17.27万元，位列其所在的泉州市各区县市中的第一位，是全国人均水平的193.28%，目前已形成以纺织鞋服、机械装备、食品药品三大制造业和商贸会展、港口物流、滨海旅游三大服务业务为核心，光电信息、新材料等新兴产业为发展目标的“3+3+N”产业体系，未来地区经济发展前景较好。
- **该行在石狮市经营网点覆盖面广，市场占有率高，近年来存贷款规模保持较快增长。**截至2024年3月末，石狮农商行在石狮市内设有45个营业网点，其中总行营业部1家、支行共25家、分理处共19家，在福州市和漳州市设有8家支行及分理处，除此之外该行发起设立8家村镇银行；该行在石狮市的存贷款市场占有率分别为20.81%和17.84%，市场排名均位列第一名；2021-2023年末，该行存贷款总额年复合增长率分别为10.62%和12.18%，保持较快增长态势。
- **不良贷款率持续下降至同业较低水平，拨备充足。**近年来石狮农商行不良贷款率持续下降，拨备覆盖率上升较快，截至2024年3月末，该行不良贷款率为0.97%，较2021年末下降0.22个百分点，拨备覆盖率为477.39%，较2021年末上升155.81个百分点，近年来不良贷款率处于同业较低水平，拨备充足。
- **存款稳定性较好，流动性压力可控。**截至2023年末，石狮农商行存款规模合计315.12亿元，在负债总额中的占比为84.75%，其中储蓄存款和定期存款在存款总额中的占比分别为67.35%和55.19%，均处于较高水平；流动性匹配率和优质流动性资产充足率分别为184.52%和460.66%，显著高于监管要求。

关注

- **合规及内控管理能力仍需加强。**近年来石狮农商行因内控管理不到位、个人贷款内控合规措施不完善、未尽贷款调查和检查职责、贷款数据上报有误等事项受到泉州市金融监督管理局（原泉州市银保监局）数次处罚，该行内控与合规管理水平有待进一步提升。
- **收入来源相对单一，息差水平有所下滑，成本收入比偏高，需关注未来盈利表现。**石狮农商行营业收入主要来自于利息净收入，近年来利息净收入在营业收入的占比保持在95%以上，非息收入占比低，业务多元化程度有待提升；2023年，该行净息差和净利差分别为2.61%和2.31%，分别较2021年下降0.69和0.77个百分点，近年来该行息差水平持续下降且降幅较为明显，需关注未来息差和盈利表现；2023年，石狮农商行成本收入比为42.60%，较2021年上升2.66个百分点，处于偏高水平，经营效率有待提升。
- **信贷客户以小微企业及个体工商户为主，抗风险能力相对较弱，且存在一定规模无还本续贷和借新还旧类贷款，在宏观经济增长承压的背景下，需关注未来信贷资产质量情况。**石狮农商行信贷客户以石狮市内小微企业及个体工商户为主，抗风险能力相对较弱；2023年末该行无还本续贷和借新还旧余额分别为54.75亿元和2.27亿元，其中不良贷款占比分别为0.44%和1.32%，在宏观经济增长承压的背景下，需关注未来信贷资产质量情况。

同业比较（单位：亿元）

指标	石狮农商行	平湖农商行	北仑农商行	泉州农商行	安溪农商行
资产总额	414.57	576.66	537.67	456.16	315.80
所有者权益合计	42.72	38.21	29.73	48.03	32.85
营业收入	10.29	10.52	9.23	13.43	11.05
净利润	3.62	3.31	3.03	3.01	3.92
净资产收益率	8.68%	8.99%	11.02%	7.17%	12.37%
不良贷款率	0.98%	0.86%	0.91%	1.02%	1.01%
拨备覆盖率	425.50%	455.48%	287.58%	340.25%	517.70%
资本充足率	15.00%	13.59%	12.28%	19.48%	17.20%

注：表中平湖农商行指浙江平湖农村商业银行股份有限公司，北仑农商行指宁波北仑农村商业银行股份有限公司，泉州农商行指泉州农村商业银行股份有限公司，安溪农商行指福建安溪农村商业银行股份有限公司；以上各指标均为 2023 年（末）数据；石狮农商行的不良贷款率、拨备覆盖率和资本充足率数据均为母公司口径。

资料来源：该行提供及公开资料，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
商业银行信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2024V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

支柱	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争能力评估	a+	经营环境	aa+
		业务经营	bbb+
支柱 2：治理和管理评估	a+	公司治理	中性
		管理和战略	bbb+
		资产负债表管理	aa-
		盈利能力	a+
支柱 3：资本形成评估	aa-	盈利效率	a+
		资产质量	aaa
支柱 4：资本充足性和流动性评估	aaa	资本充足性	aaa
		资金和流动性	aaa
特殊事项调整	无	调整幅度	0
个体信用状况			aa
外部特殊支持			0
主体信用等级			AA

一、发行主体概况

石狮农商行前身为福建石狮农村合作银行，成立于2007年12月，由石狮市农村信用合作社联合社及辖区内石狮、祥芝、蚶江、永宁四家农村信用社合并组建，初始注册资本为2.80亿元，2011年改制为农商行。后经多次未分配利润转增股本，截至2024年3月末，该行注册资本和实收资本均为13.05亿元，法人股东64户，合计持股比例为63.48%；职工股东268户，合计持股比例为12.24%；社会自然人股东242户，合计持股比例为24.28%，前十大股东持股比例如下表所示，该行股权结构分散，无控股股东及实际控制人。

表 1 截至 2024 年 3 月末石狮农商行股本结构情况（单位：万股）

序号	股东名称	持股数	持股比例
1	大长江（福建）投资集团有限公司	11,552	8.85%
2	福建建德集团有限公司	6,928	5.31%
3	石狮万雄娱乐有限公司	5,821	4.46%
4	石狮黎祥食品有限公司	5,729	4.39%
5	福建省石狮市彭田健健针织服装厂	5,571	4.27%
6	福建百德置业有限公司	5,332	4.08%
7	福建省石狮市康迪表业商贸有限公司	4,529	3.47%
8	厦门通诚商贸有限公司	4,092	3.13%
9	泉州万弘物流有限公司	2,142	1.64%
10	石狮市汇星机械有限公司	1,965	1.50%
合计	-	53,661	41.10%

资料来源：石狮农商行提供，中证鹏元整理

截至2024年3月末，石狮农商行在石狮市内设有45个营业网点，其中总行营业部1家、支行共25家、分理处共19家，在福州市和漳州市设有8家支行及分理处，除此之外该行发起设立8家村镇银行，截至2024年3月末纳入该行合并范围内的子公司共8家，详见下表。

表 2 截至 2024 年 3 月末纳入合并范围子公司（单位：亿元）

子公司名称	注册资本	实缴资本	持股比例
福建建甌瑞狮村镇银行有限责任公司	0.80	0.80	100.00%
福建建阳瑞狮村镇银行股份有限公司	1.00	0.50	51.00%
福建永定瑞狮村镇银行股份有限公司	1.00	0.54	54.00%
福建闽清瑞狮村镇银行股份有限公司	1.02	0.52	51.00%
福建仙游瑞狮村镇银行股份有限公司	1.00	0.51	51.00%
陕西户县海丝村镇银行股份有限公司	0.60	0.33	55.40%
陕西临潼海丝村镇银行股份有限公司	0.60	0.32	53.40%
陕西三原海丝村镇银行股份有限公司	0.60	0.28	47.00%

资料来源：石狮农商行提供，中证鹏元整理

二、本期债券概况

债券名称：福建石狮农村商业银行股份有限公司2024年第一期小型微型企业贷款专项金融债券；

发行规模：1.00亿元；

债券期限和利率：3年期；本期债券拟采用固定利率形式，具体在发行前根据该行负债结构并视市场情况和投资者需求而定，最终票面利率将通过簿记建档、集中配售方式确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息；

付息兑付方式：付息日支付利息，兑付日一次性兑付本金；

债券性质：本期债券性质为该行的一般负债，如遇该行破产清算，其偿还顺序居于该行长期次级债务、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。即如遇该行破产清算，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，与该行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

三、本期债券募集资金用途

本期拟发行规模为1.00亿元的小型微型企业贷款专项金融债券，募集资金将全部专项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，推动该行小型微型企业业务稳健、健康发展。

四、运营环境

宏观经济环境

2024 年上半年经济总体平稳，结构分化；下半年以改革促发展，大力扩内需，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，同时储备增量举措

2024 年上半年，国内经济运行整体平稳，转型升级稳中有进。上半年实际 GDP 同比增长 5.0%，结构有所分化，出口和制造业投资成为主要拉动力，消费和基建投资平稳，房地产投资维持低位；城镇调查失业率平均值为 5.1%，稳中有降；CPI 同比上涨 0.1%，物价水平小幅回升；货物进出口总额达 21.2 万亿元，创历史同期新高。

展望下半年，稳增长诉求提升，以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险。宏观政策预计加大逆周期调节力度，大力扩内需尤其是提振消费，因地制宜发展新质生产力，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，落实存量和储备增量政策，双管齐下。货币政策保持支持性，维持流动性合理充裕，降息降准仍可期，为实体经济创造良好的货币金融环境；结构性货币政策继续发力，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步疏通利率传导机制，加强预期引导，保持汇率的均衡稳定，将二级市场买卖国债纳入新的政策工具箱，完善货币政策新框架。财政政策把握节奏，加快专项债发行使用

进度，合理扩大地方政府专项债券支持范围，持续用好超长期特别国债，推进财税体制改革。完善和落实一揽子化债方案，创造条件加快化解基础设施投资类企业债务风险，市场化转型提速。房地产领域聚焦因城施策、各地自主决策，消化存量和优化增量，继续去库存，进一步防范风险，加大保交房力度；完善“市场+保障”的住房双轨制目标，深入推进房地产改革，促进房地产市场高质量发展。

当前中国正处在新旧动能转换的关键期，进一步全面深化改革，牢牢把握高质量发展这个首要任务。内外部环境依然复杂严峻，海外主要发达经济体增速有所放缓，美国降息有望开启，叠加大国博弈和地缘政治冲突等，不确定性和难预料性上升。国内房地产行业依旧处在调整中，有效需求不足，需要进一步激发经营主体活力，增强发展内生动能。综合来看，尽管当前面临不少困难挑战，但许多有利条件和积极因素不断累积，我国发展具有坚实基础、诸多优势和巨大潜能，短期波动不会改变长期向好大势，不断培育壮大新质生产力，完全有条件推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

区域经济环境

石狮市综合经济实力较强，人均 GDP 显著高于全国平均水平，已形成三大制造业和三大服务业为核心的产业体系；石狮市存款规模增长较快，但贷款规模增长较缓慢，且当地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈

石狮市是福建省泉州市下辖的县级市，位于福建省东南沿海及泉州市南部，三面环海，与晋江市接壤。石狮市陆域面积为157.15平方千米，潮带间滩涂面积为20.54平方千米，为全国陆地面积最小的县级市之一，行政管辖毗邻海域面积为968.5平方千米。石狮市于1988年建市，下辖2个街道7个镇，2023年末全市常住人口为69.5万人，与2022年末基本持平。

石狮市综合经济实力较强，民营经济占主导地位，出口对经济增长的贡献较大。2023年，石狮市实现地区生产总值1,200.34亿元，位列全市第四，同比增长5.5%，人均可支配收入长期保持全省县市第一位，经济实力较强，主要以第二、三产业为主。2023年石狮市人均GDP达17.27万元，位列泉州市第一，是同期全国人均GDP的193.28%，经济发展水平较高。民营经济在石狮市占主导地位，2023年纳税超1亿元的民营企业有1家，纳税超5,000万元的民营企业3家。石狮市固定资产投资增速持续增长，进出口贸易作为石狮市传统优势领域，主要以出口为主，贸易顺差大，对经济贡献较大。石狮市社会消费品零售总额增速持续下滑，消费增长乏力。

表 3 石狮市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
地区生产总值（GDP）	1,200.34	5.5%	1,159.68	4.2%	1,072.51	10.4%
固定资产投资	224.54	9.7%	204.69	4.8%	-	2.3%
社会消费品零售总额	647.43	0.9%	641.41	3.9%	617.16	13.6%
进出口总额	-	-	-	-	-	-
人均 GDP（元）	172,711		167,584		156,001	
人均 GDP/全国人均 GDP	193.28%		196.44%		191.72%	

资料来源：2021-2023 年石狮市国民经济与社会发展统计公报、政府网站、福建省统计年鉴等，中证鹏元整理

石狮市已形成以纺织鞋服、机械装备、食品药品三大制造业和商贸会展、港口物流、滨海旅游三大服务业务为核心，光电信息、新材料等新兴产业为发展目标的“3+3+N”产业体系。石狮市是中国休闲服装名城，拥有亚洲重要的服装批发市场以及布料、辅料等专业市场，汇聚全产业链企业8,000余家，正携手中纺联共建世界级面辅料产业集群先行区。2023年石狮市规模以上工业增加值同比增长7.4%，其中纺织鞋服产业规上产值超770亿元，同比增加14.5%。机械设备的主要优势在于智能移动终端产品和纺织鞋业的成套设备，2023年鹏泰智能制造二期、建新轮胎、青山工业园等一批重大项目相继投产，共完成重点项目投资281.46亿元。食品药品产业则主要依托石狮市自身拥有的海洋资源，发展海洋食品、海洋生物医药产业，目前海洋食品园已见雏形，生物医药园抓紧开展前期工作，超20个项目提上建设投产日程，2023年食品医药业规上工业增加值同比增长23.9%。三大服务业方面，依托石狮市强大的纺织鞋服产业，以电商贸易为代表的商贸会展行业已成为石狮市核心服务业。石狮拥有超4万个电商卖家、20个一千平方米以上的直播基地，电商从业人员超20万人，2023年预计实现限额以上企业的商业销售额2,201亿元，同比增长11.6%，跻身全国县市电商竞争力百强第二位，网络零售额连续6年保持全省首位。港口物流方面，石狮市三面环海，具备较好区位优势，2023年重点培植台湾（高雄）、菲律宾、香港、日本、越泰和石湖—厦门外贸内支线6条航线，开通华锦码头至厦门港的外贸内支线，主动对接厦门港国际航线资源，协同发展外贸航线，加强与厦门港的资源共享。在现有8条外贸航线、1条外贸内支线的基礎上，新增4条东南亚近洋外贸航线、3条外贸内支线，形成“12+4”外贸航线布局。2023年，全市旅游接待总人数800万人次，同比增长超30%，旅游总收入超90亿元。在其他新兴产业方面，2023年新增国家级专精特新“小巨人”2家、省专精特新中小企业14家、省创新型中小企业35家、省科技小巨人企业18家、省级企业技术中心1家、泉州市企业技术中心3家。整体来看，纺织鞋服产业链占石狮市规模以上工业总产值的比例超过50%，对当地经济贡献较大，同时带动电商、港口物流行业快速发展，但均主要为中小企业，截至目前无上市公司，缺少品牌效益。新兴产业规模仍较小，未来提升空间较大。

石狮市存款规模增长较快，但贷款规模增长较缓慢，截至2023年末全市金融机构本外币存、贷款余额分别为1,098.25亿元和894.21亿元，分别同比增长11.3%和5.9%。同业竞争方面，截至2024年3月末，石狮市共有19家银行业金融机构，包括6家国有大型商业银行、7家全国性股份制银行、3家城商行、2家农商行和1家村镇银行，同业竞争较为激烈。

商业银行行业概况

近年来中国商业银行业监管环境持续趋严，监管部门出台多项行业重要监管政策，监管处罚力度进一步加大：深化公司治理监管，行业整体治理水平稳定向好，但部分村镇银行积聚的风险集中爆发、治理水平亟待提升；贷款集中度等房地产相关监管政策发布对房地产行业贷款产生较大影响，2022年以来稳定楼市政策陆续出台，有利于房地产金融规范有序发展；新一轮地方政府债务化解工作的推进给银行业带来机遇和挑战；互联网贷款监管进一步升级，部分地方中小银行面临整改压力；系统重要性银行附加监管要求和全球系统重要性银行总损失吸收能力管理办法发布，总损失吸收能力非资本债券发行落地；

2023年以来监管部门相继发布了《商业银行金融资产风险分类办法》、《商业银行资本管理办法》等重要监管政策和文件，将对商业银行未来资产质量管理和资本管理等方面产生深远影响；强化村镇银行主发起行激励约束机制，村镇银行改革重组、风险处置持续推进，省联社改革成为新一轮农信改革重点，有助于完善农信管理体制，提升农村金融服务能力。

以大型商业银行和股份制商业银行为主导、城商行及农商行占有一定比例的行业竞争格局保持稳定，上市银行资产规模在全行业占比接近80%，占据重要地位；银行理财产品净值化转型已基本完成，随着资管新规正式实施和理财子公司的设立，商业银行理财业务进入新的发展阶段，在产品设计管理以及营销服务方面均对商业银行提出了更高的要求；互联网贷款监管政策的升级或给全国性股份制商业银行布局零售信贷业务带来更多机会；数字化转型对商业银行战略规划和管理能力提出挑战，大型商业银行在金融科技投入、人才储备方面具备较明显优势，或进一步提升其竞争优势和市场地位。

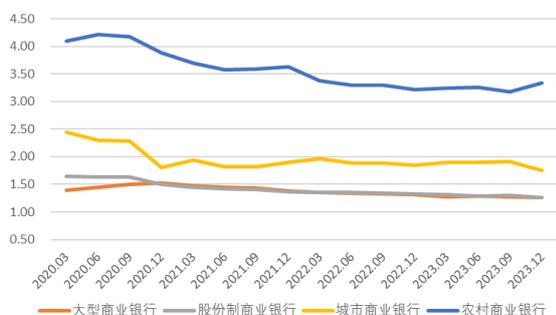
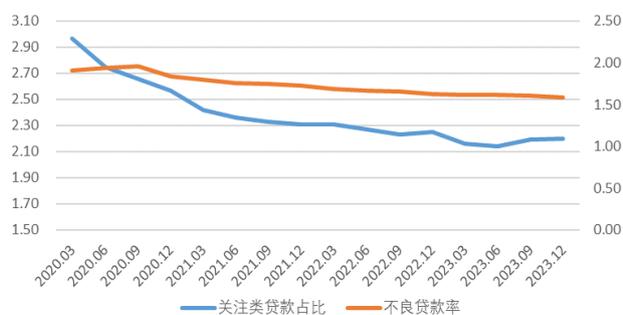
2022年以来商业银行资产规模增速有所回升，国有大型商业银行成为扩表的主力军，股份制商业银行资产规模同比增速较慢；为支持实体经济和践行可持续发展，商业银行普惠贷款和绿色信贷投放保持较快增长，贷款余额占比总体持续提升，但受房地产贷款集中度、房企三道红线等调控政策以及民营房企风险集中爆发影响，房地产业对公和个人按揭贷款增速和资产质量均有所承压；零售贷款转型持续推进，股份制银行成效较为显著；投资资产在银行资产配置中具有重要地位，对银行投资管理能力提出考验，大型商业银行投资风格较为稳健，股份制商业银行和城商行投资业务开展力度更大、配置更为多元。

受减费让利等政策影响，行业净息差水平明显收窄，叠加拨备计提压力加大，行业资产回报水平继续下降；随着存款利率多次下调，未来行业息差水平或将得到支撑，但仍需关注未来息差走势和拨备计提压力对银行业盈利能力的影响。受益于不良资产处置力度的加大和手段的丰富，行业信贷资产质量表现总体向好，拨备覆盖率处于较充足水平，风险缓冲能力有所增强；但在宏观经济增长压力下，信贷资产质量下行压力依然存在，或加大部分城、农商行信贷资产质量恶化的风险。行业资本充足率总体上升、结构优化，部分系统重要性银行未来面临一定的资本补充压力；合格资本工具发行审批要求简化，进一步利好商业银行补充附属资本；中小银行资本补充难度仍较大，地方政府专项债对中小银行补充资本提供了重要帮助，未来需完善长效帮扶和相关退出机制。行业流动性管理总体稳健，大型商业银行存款稳定性和付息成本均表现优秀，股份制商业银行和城商行对同业资金依赖程度更高。

图 1 不同类型机构净息差情况（单位：%）

图 2 商业银行盈利能力情况（单位：%）


数据来源：国家金融监管总局网站，中证鹏元整理

图 3 不同类型机构不良贷款率情况（单位：%）

图 4 商业银行信贷资产质量情况（单位：%）


数据来源：国家金融监管总局网站，中证鹏元整理

五、治理和管理

石狮农商行建立了“三会一层”的公司治理架构，定位于农村金融、普惠金融和绿色金融，制定了较为明确的经营规划，但内控与合规管理能力需进一步提升

石狮农商行按照相关法律法规制定了《公司章程》，并搭建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是石狮农商行的权力机构，承担公司治理的主体责任，股东大会行使决定该行的经营方针和投资计划，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项，审议批准董事会、监事会报告等职权。近年来该行股东大会召开多次会议，审议通过了董事会、监事会年度工作报告及年度工作计划，听取董事、监事及高级管理人员绩效及履职情况评价报告等。

董事会对股东大会负责，对该行经营和管理承担最终责任，行使召集股东大会会议并向股东大会报告工作，执行股东大会的决议，制定该行经营发展战略、经营计划和投资方案并监督实施，决定并监督实施该行支农支小战略等职权。石狮农商行董事会由9名董事组成，其中股东董事6名、职工董事2名、独立董事1名，董事由股东大会选举或更换，每届任期3年，可连选连任。根据业务发展与风险管理需要，

该行董事会下设风险管理委员会、提名和薪酬委员会、关联交易控制委员会等共8个专门委员会，各专门委员会定期与高级管理层及部门负责人交流该行的经营情况和风险状况，并提出专业意见和建议。近年来该行董事会及专门委员会召开多次会议，审议通过了董事会及高级管理层年度工作报告及年度工作计划，听取了该行关于“征信、消保、反洗钱”综合管理专项审计报告、关联交易专项审计报告等议案。

监事会是该行的监督机构，对股东大会负责，监事会行使监督董事会确立稳健的经营理念、价值准则和制定符合该行实际的发展战略，对董事会制定的发展战略的科学性、合理性和稳健性进行评估并形成评估报告，监督董事会、高级管理人员履职尽职情况，对董事、监事及高级管理人员履职情况进行综合评价并通报股东大会等职权。该行监事会由9名监事构成，其中职工监事3名、股东监事5名、外部监事1名。根据章程规定，石狮农商行监事会每年至少召开4次例行会议，近年来该行监事会召开多次会议，审议及表决通过了关于该行经营状况、董事及高管履职评价、关联交易等多项议案，履行了监督职能。

截至2024年3月末，石狮农商行高级管理层由1名行长和3名副行长构成，高级管理层对董事会负责，接受监事会监督，行使主持该行的经营管理工作，组织实施董事会决议并向董事会报告工作，组织实施该行年度经营计划和投资方案等职权。目前该行核心管理人员均具有较为丰富的银行业从业经验和管理经验，有助于该行的稳健经营和战略的落实。

表 4 截至 2024 年 3 月末石狮农商行核心管理人员情况

姓名	职务	学历	主要工作经历
苏朝强	董事长	硕士研究生	经济师，历任南安农商行会计主管、财务会计部副总经理(主持工作)，南安农商行洪濂支行行长、南安农商行水头支行行长，三明农商行、副行长、行长，沙县农商行董事长，福州农商行行长，2022年11月至今，任石狮农商行党委书记、董事长。
严秀珠	行长	大学本科	高级经济师，历任惠安联社洛阳信用社会计，东岭信用社主办会计，螺阳信用社主办会计，惠安联社财会部会计、会计部副主任、主任，惠安联社主任助理、副主任，永春联社主任，2022年6月至今，任石狮农商行党委副书记、行长。
郑锦胜	副行长	大学本科	历任中国人寿福州分公司办公室员工，德化农信联社营业部柜员、客户经理、办公室科员、党办负责人、综合管理部总经理、营业部副主任、党群工作部总经理、三角街分社主任、德化农信联社主任助理、副主任，2023年4月至今，任石狮农商行副行长。
傅仰汉	副行长	硕士研究生	历任石狮农商行科技信息部综合岗、技术开发岗位，电子银行部总经理助理、信息技术部总经理助理，电子银行部总经理，南环路支行行长、仙游瑞狮村镇银行董事长，2023年12月至今，任石狮农商行党委委员、副行长及南环路支行行长、仙游瑞狮村镇银行董事长。
蔡晓峰	副行长	大学本科	历任晋江农商行综合柜员、电子银行部综合岗、科技信息部总经理、副总经理、总经理，泉州台商投资区晋农商村镇银行监事长，晋江农商行张林支行行长、晋江农商行行长助理，2022年12月至2024年3月末，任石狮农商行副行长。

资料来源：石狮农商行提供，中证鹏元整理

根据内部管理和业务开展需要，石狮农商行本部设置有普惠金融部、数字金融部、三农金融事业部、金融市场部、风险合规部、计划财务部等共17个部门。针对下设的村镇银行，该行设立了村镇银行管理部，并通过人员派驻和定期现场检查对其进行管理。该行实行“总-支”的管理架构及一级法人、分级授权的管理体制，总行给予分支机构一定的授权以提升其业务效率，同时将调查审批、财务管理、运营管理等中后台集中管理以强化风险控制。总体来看，石狮农商行各部门分工较为明确、职责较为清晰，组织架构与业务开展、风险管理等需求较为匹配。但近年来该行多次受到监管处罚。2021年，该行因个人

贷款贷后管理不到位受到泉州市地方金融监督管理局（原泉州市银保监局）处罚50.00万元；2022年，该行因内控管理不到位、未尽贷款调查和检查职责、违规办理非自有资金入股的股权转让等受到泉州市地方金融监督管理局处罚，罚款金额合计280.00万元；2023年，该行因小微企业贷款、普惠型涉农贷款数据错报受到泉州市地方金融监督管理局处罚30.00万元。总体来看，该行的内部控制和合规管理能力需进一步加强。

石狮农商行按照监管要求在福建省农信社官网定期披露年度报告及进行相关信息披露，年度报告涵盖公司治理、业务经营、风险管理、财务数据等多项内容，总体来看该行披露信息较为详实，有助于提高其信息透明度。

石狮农商行董事会下设关联交易控制委员会，负责审议关联交易管理制度及报告，审查重大关联交易并提交董事会或股东大会批准以便控制关联交易风险。该行制定了《关联交易关联办法》，对关联方认定、关联交易管理、审批、报告和信息披露等进行了明确规定。截至2023年末，该行关联贷款余额合计0.11亿元，与资本净额的比例为0.35%，该行关联交易规模较小，现阶段关联交易风险可控。

石狮农商行制定了《“十四五”总体发展规划（2021-2025年）》，在分析宏观经济和区域环境的基础上，制定了“三三战略”。其中“三个结合”是指该行计划将加强党的领导与完善公司治理有机结合、将外部宏观形势与内部微观战略有机结合、将业务发展与风险防控有机结合，是该行发展的战略总思路；“三大主力军”是指当好农村金融主力军、普惠金融主力军和绿色金融主力军；“三大能力”是指打造农信特色生态场景、提升客户经营能力，构建全面风险管理体系、提升风险管理专业能力，通过数字化、智能化、生态化转型方向，提升金融科技能力，是改行转型的支撑点。在业务规模、普惠金融、客户发展、经营效益和风险防控层面，该行均制定了具体的年份目标。除此之外，该行制定了多项业务板块措施、管理板块措施和支持板块措施。总体来看，该行的战略目标较为明确，具有一定可行性，但在宏观经济增长承压、同业竞争日益激烈的背景下，该行战略发展规划的具体落实情况有待观察。

六、风险管理

石狮农商行搭建了风险管理架构体系，信用风险控制较为有效，但该行信贷客户群体主要为小微企业和个体工商户，抗风险能力相对较弱，对其风险管理能力提出了更高要求

石狮农商行持续完善风险管理架构，逐步建立了组织机构较为健全、职责边界较为清晰的风险管理架构体系。董事会是全面风险管理的最高决策机构，并承担风险管理的最终责任。董事会根据该行的风险状况、发展规模和发展速度，制定全面风险管理战略、政策和程序，确定该行面临的主要风险、风险限额和风险偏好，督促高级管理层有效识别、计量、监测、控制并及时处置该行面临的各项风险；董事会风险管理委员会负责监督高级管理层关于整体风险及各专业风险的控制情况，对该行风险及管理状况、风险承受能力及水平进行定期评估，并提出完善该行风险管理和内部控制的意见；监事会对董事会及高级管理层在风险管理中的履职情况进行监督评价，并向股东大会报告董事会及高级管理层在风险管理中

的履职情况；高级管理层是全面风险管理的执行机构，承担风险管理的第一责任，具体负责组织、执行董事会确定的风险管理战略和风险偏好，落实风险管理政策、程序和措施，定期向董事会报告。风险合规部为中台风险管理主管部门；各职能部门和各网点指定专人负责该行的风险管理工作；审计部不直接参与风险管理工作，但定期检查评估风险管理体系运作情况，监督风险管理政策执行情况。总体来看该行形成了包括前台、中台、后台在内的全面风险管理“三道防线”。

石狮农商行制定有《风险管理办法》，并针对信用风险、市场风险、流动性风险及操作风险等主要风险类别明确了相应的风险管理办法。该行的信用风险管理政策覆盖授信调查、审查审批、发放与支付、授信后管理等关键环节。该行在授信调查环节，对客户进行信用风险评级并完成授信调查报告；审查审批环节，按照审贷分离、分级审批原则，建立规范的审查审批制度和流程，信贷业务均须经过有权审批人审批；发放与支付环节，该行按照“实贷实付”管理原则对贷款资金支付进行管理与控制；贷后管理环节，该行对已放款授信项目进行持续监控，对任何可能对借款人还款能力造成影响的负面事件立即预警，并采取应对措施，防范和控制风险。

对于资金业务，石狮农商行制定有《同业投资管理办法》，并建立名单制管理机制，审慎选择同业交易对手；持续完善同业机构的内部信用评级体系，将评级结果运用于授信限额审批；运用资金交易系统对授信额度实施刚性控制；建立交易对手信用风险和授信额度的定期跟踪和重检机制。对于债券投资，该行制定有《债券投资管理办法》，开发并运用内部的发债企业信用评级模型，对外部可获得的评级形成有效的补充，通过尽职调查、授信审批、业务分级审批等环节，将债券投资纳入统一授信管理体系，在前端管控业务的信用风险，并定期跟踪发债主体经营状况、信用资质的变化，关注发债主体评级异动、成交或估值异动、负面舆情，动态管理债券的存续期风险。

该行制定和建立了一系列流动性风险管理制度，包括《流动性风险管理办法》、《金融市场业务流动性风险管理办法》、《流动性风险事件应急预案》等，制订了流动性风险管理策略和风险偏好，建立了流动性风险管理政策和程序，涵盖风险识别和计量、限额管理、监测和报告等。流动性风险日常管理方面，该行根据宏观经济形势、央行货币政策、银行间市场资金变化，结合经营目标，开展流动性风险识别、计量、监测和控制。主要的管控措施包括但不限于完善资产负债管理委员会的决策机制，定期召开资产负债会议，制定资产负债管理目标，确定合理的资产负债比例和结构，并就流动性等相关重大问题进行审议和决策；建立流动性风险监测和报告体系，确保实现对该行内外部相关风险信息的及时识别、计量、监测和报告；制定流动性风险偏好，并基于风险偏好建立了涵盖监管、监测、管理、外部等四大监测和限额指标体系，开展限额管理；开展短期、中长期现金流缺口监测和分析，设置缺口限额，合理设置资产负债期限结构，控制错配风险；完善内部资金转移定价机制，搭建资金管理体系，实现流动性风险和银行账户利率风险的集中管理和主动管理；定期开展压力测试，合理评估流动性风险水平；建立应急预案和应急管理体系，定期开展应急演练，完善应急计划和管理流程，确保危机情况及时、有效的风险处置；建设和完善流动性风险管理相关信息系统，强化风险识别、计量、监测和控制等。

石狮农商行的流动性缺口集中在即时偿还部分，即时偿还缺口主要由活期存款导致，考虑到活期存

款的沉淀性以及该行持有一定规模高流动性的国债和地方政府债，该行即时偿还压力可控。

表 5 石狮农商行流动性缺口情况（单位：亿元）

期限	2024年3月	2023年	2022年	2021年
次日	(77.06)	(73.19)	(67.09)	(65.62)
2日至30日	(7.28)	(23.86)	(11.07)	(8.55)
31日至90日	15.96	6.76	1.67	1.49
91日至1年	6.66	47.33	21.14	29.60
1年以上	83.81	65.05	76.54	50.15

注：表中数据为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

石狮农商行采取缺口分析、久期分析、敏感性分析、情景分析、压力测试等方法计量市场风险，对市场风险实施限额管理，通过交易限额、风险限额、止损限额等方式对市场风险加以控制。

石狮农商行通过加强内部控制以降低操作风险。该行对各部门进行明确的职能分工，密切监测遵守指定风险限额或权限的情况，定期对交易和账户进行复核和对账，同时加强对员工业务能力的培训并设立奖惩兼顾的激励约束机制，近年来未发生重大操作风险事件。

总体来看石狮农商行建立了较为完善的风险管理架构体系，信用风险控制较为有效，但该行客户群体主要为小微企业和个体工商户，抗风险能力相对较弱，对其风险管理能力提出了更高要求。

七、业务经营

石狮农商行坚持“立足区域、服务三农、城乡互动、富民强行”的市场定位，在石狮市内经营网点众多，共有45个营业网点，具有较好的客户基础。该行不断改进和提升金融服务水平，积累业务开展经验，创新产品种类、丰富营销模式，存贷款业务规模均保持较快增长态势，在石狮市具有较为领先的市场份额和行业地位。2021-2023年末，该行存贷款余额年复合增长率分别为10.62%和12.18%，截至2024年3月末，石狮农商行的存、贷款余额分别为267.95亿元和206.56亿元，在石狮市的存、贷款市场占有率分别为20.81%和17.84%，市场排名均位列第一位。

表 6 石狮农商行业务排名及业务结构（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
储蓄存款	205.60	76.73%	202.33	76.45%	181.12	76.77%	164.13	75.87%
对公存款	59.47	22.20%	61.73	23.33%	54.81	23.23%	52.20	24.13%
存款总额	267.95	100.00%	264.64	100.00%	235.93	100.00%	216.26	100.00%
个人贷款	154.72	74.91%	152.12	74.99%	133.07	74.69%	123.51	76.62%
对公贷款	51.83	25.09%	50.74	25.01%	45.10	25.31%	37.69	23.38%
其中：贴现	6.57	3.18%	6.39	3.15%	5.41	3.04%	4.22	2.62%

贷款总额	206.56	100.00%	202.86	100.00%	178.17	100.00%	161.20	100.00%
存款市场占有率	20.81%		21.58%		22.98%		22.17%	
贷款市场占有率	17.84%		17.86%		16.06%		15.59%	
存款规模排名	1		1		1		1	
贷款规模排名	1		1		2		2	

注：表中数据为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表和石狮农商行提供，中证鹏元整理

石狮农商行个人存贷款规模呈较快增长，个人贷款以个人经营性贷款为主，在全行贷款总额中占比高，有助于信贷资产的分散；该行储蓄存款规模较大，为全行资产业务开展提供了有力支撑，储蓄存款中定期存款占比高，存款稳定性较好

石狮农商行个人贷款规模保持较快增长，2021-2023年末个人贷款余额年复合增长率为10.98%，截至2024年3月末该行个人贷款余额154.72亿元，在贷款总额的占比为74.91%，在全行贷款总额中占比高，有助于信贷资产的分散。石狮农商行个人贷款以个人经营性贷款为主，截至2024年3月末，该行个人经营性贷款余额为103.04亿元，在个人贷款总额中的占比为66.60%。针对个人经营性贷款，石狮农商行持续拓宽场景，结合区域特色产业体系，并通过推动深化与政府部门合作，利用“金服云”、“产融云”、“信易贷”等平台实现精准对接和获客引流。个人消费贷款方面，该行以涵盖不同零售客户群体的普惠金融卡产品系列为载体，推出了针对小微商户、公职人员、村居两委以及抵押个贷客户的金融服务产品，以满足不同零售客户的贷款需求。同时，该行针对不同客群开展费用减免、随机立减等专属营销活动，提升客户体验度，刺激各类客群支付消费及使用产品和服务。截至2024年3月末，该行个人消费贷款余额为28.22亿元，在个人贷款总额中的占比为18.24%。石狮农商行个人住房按揭贷款规模不大，截至2024年3月末，该行个人住房按揭贷款余额为21.94亿元，在贷款总额的占比为14.18%。

表 7 石狮农商行个人贷款业务结构（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2021年		2020年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人经营性贷款	103.04	66.60%	102.23	67.20%	85.29	64.10%	77.21	62.51%
个人消费贷款	28.22	18.24%	28.11	18.48%	28.59	21.49%	27.58	22.33%
个人住房按揭贷款	21.94	14.18%	20.26	13.32%	18.00	13.53%	17.67	14.30%
信用卡	1.52	0.98%	1.52	1.00%	1.18	0.89%	1.06	0.86%
个人贷款总额	154.72	100.00%	152.12	100.00%	133.07	100.00%	123.51	100.00%

注：表中数据为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

石狮农商行在石狮市营销网点多、覆盖面广，经过长期经营，在本地积累了较为庞大的个人客户群。该行坚持以客户为中心，围绕“零售银行转型”的战略目标，通过业务流程整合、产品带动、专业队伍建设等措施，促进储蓄存款规模的增长。该行加大线上与线下渠道营销力度，深入村镇开展营销宣传推广工作，并通过分析市场理财需求推出大额存单业务，带动储蓄存款业务较快发展。2021-2023年末储蓄

存款余额年复合增长率为11.04%，截至2024年3月末，该行储蓄存款余额为205.60亿元，在存款总额的占比为76.73%，为全行资产业务的开展提供了有力的支撑。从期限来看，该行储蓄存款中定期存款占比保持在较高水平，存款稳定性较好，截至2024年3月末，定期储蓄存款余额为156.39亿元，在储蓄存款中的占比为76.06%。

表 8 石狮农商行储蓄存款业务结构（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
活期	49.21	23.94%	54.78	27.08%	53.01	29.27%	51.77	31.54%
一年以内	53.21	25.88%	50.56	24.99%	43.62	24.09%	38.28	23.32%
一年至三年	95.69	46.54%	89.05	44.01%	76.37	42.16%	68.88	41.97%
三年以上	7.49	3.64%	7.93	3.92%	8.12	4.48%	5.19	3.16%
合计	205.60	100.00%	202.33	100.00%	181.12	100.00%	164.13	100.00%

注：表中数据为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

石狮农商行对公贷款增长较快，对公贷款主要为小微企业贷款，分散度较高；对公存款稳步增长，但总体来看该行对公业务对全行业务的贡献度较低

石狮农商行结合石狮市“3+3+N”的现代产业体系，通过建立属地目标客户清单和推出特色信贷服务，将属地优势转化为客群优势，并充分发挥自身决策链短、审批速度快的服务优势，推动对公贷款业务快速发展。针对商贸会展、港口物流和滨海旅游三大服务业，该行推出海洋经济信贷服务，围绕横向向区域产业集群与纵向产业链，促进海洋特色产业结构调整和转型升级。针对纺织鞋服、机械装备和食品药品三大制造业，该行建立核心客户白名单机制，增加制造业中长期贷款比重，并推进应收账款质押融资服务。石狮农商行对公贷款规模呈较大幅度上升，2021-2023年末对公贷款余额年复合增长率为16.03%，截至2024年3月末，该行对公贷款余额为51.83亿元，在贷款总额中的占比为25.09%。

石狮农商行建立了小微企业信贷投放“名单制”，确保新增信贷规模80%以上用于支持小微企业发展。该行推出基于“价值链-供应链-信誉链”为主线的产业链融资等新型融资方式，进一步延伸产业链条，并结合石狮市产业结构和市场客户需求，整合创新现有信贷产品，推出小微企业（商户）联保贷款、“福农宝”、“小额信用贷”、“万通宝”自助循环贷款及“小微贷”等系列贷款业务，为小微企业提供更全面的金融服务。截至2024年3月末，该行小微企业贷款余额为40.97亿元，在对公贷款中的占比为79.05%。

“三农”贷款方面，石狮农商行以构建“共享和普惠的乡村振兴市场共同体”为目标，推动客户经理进村入社区，建立客户信息档案和金融供需信息有效对称机制，逐步扩大客户基础。作为全省重要的渔区和港口城市，石狮市大力发展海洋经济，该行推出“渔业产业链”支农服务品牌，并针对信贷产品进行金融创新，开发了渔船在建贷款、船舶抵押贷款等信贷产品，推出了“惠商贷”等支农产品，以满足个性化的金融服务需求。截至2024年3月末，该行涉农贷款余额为127.39亿元，在贷款总额的占比为61.67%。

石狮农商行积极开展对公存款的营销，并争取财政性存款。目前该行与石狮市委、组织部等各级政府单位建立了合作关系，提前介入乡村振兴重点特色乡（镇）、实绩突出村金融服务对接，引导各类政府乡村振兴专项资金、补贴资金、土地资金等落户该行。依托“福农e政”平台，该行积极争取集团户的归集资金、生产流通企业的销售资金、收费性客户的收费资金。除此之外，该行积极使用纾困贷款等政策工具，提高企业对公账户数量，通过存贷联动、配套代发工资等业务，带动企业资金回流。石狮农商行对公存款规模稳步增长，2021-2023年末对公存款余额年复合增长率为8.75%，截至2024年3月末，该行对公存款余额为59.47亿元，在存款总额中的占比为22.20%，总体来看该行对公业务对全行的业务贡献度较低。

石狮农商行同业业务规模有所下降，整体风险可控；投资资产规模快速增长，以利率债和同业存单为主，该行投资风格较为稳健，投资资产信用风险较低

石狮农商行同业业务规模有所下降，2023年末该行同业资产27.03亿元，同比下降30.64%，主要系存放同业款项大幅下降所致，同期末该行存放同业款项26.82亿元，交易对手主要为国有银行和股份制银行，五级分类均为正常，累计计提0.43亿元坏账准备。截至2024年3月末，该行同业资产较2023年末增长4.74%至28.31亿元，全部为存放同业款项。

表 9 石狮农商行同业资产结构（单位：亿元）

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
存放同业款项	28.10	26.82	38.97	30.32
拆出资金	0.21	0.21	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
同业资产合计	28.31	27.03	38.97	30.32

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表，中证鹏元整理

该行投资资产规模快速增长，2021-2023 年末该行投资资产年复合增长率为 23.31%，截至 2024 年 3 月末投资资产余额为 116.03 亿元，较 2023 年末增长 2.80%。从投资资产结构来看，该行主要投资利率债和同业存单，通过持有至到期获取利息收入。截至 2024 年 3 月末，该行利率债和同业存单投资余额分别为 92.27 亿元和 19.05 亿元，在投资资产总额中的占比分别为 79.53% 和 16.42%。2021 年，根据福建省联社规定，该行出资 3,560.00 万元作为风险互助资金并计入购买其他债权类融资产品中，按照要求划分为不良类并全额计提减值准备。截至 2024 年 3 月末，包括风险互助资金在内，该行对投资资产合计计提 0.45 亿元减值准备，整体来看该行投资风格较为稳健，投资资产信用风险较低。

表 10 石狮农商行投资资产结构（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国债	46.13	39.76%	46.71	41.38%	31.68	36.12%	26.41	35.57%
地方政府债券	45.63	39.33%	45.10	39.96%	38.24	43.60%	25.69	34.61%

央行票据、政府机构债券和政策性金融债	0.51	0.44%	0.71	0.63%	6.69	7.63%	3.71	4.99%
商业性金融债券	0.50	0.43%	0.30	0.26%	0.69	0.78%	0.70	0.94%
同业存单	19.05	16.42%	15.83	14.03%	6.61	7.53%	10.40	14.01%
购买证券业、保险业及其他资产管理产品	0.02	0.01%	0.02	0.01%	0.02	0.02%	3.54	4.77%
金融机构股权（含股票）	3.83	3.30%	3.83	3.39%	3.41	3.88%	3.41	4.59%
其他投资产品	0.36	0.31%	0.38	0.34%	0.38	0.44%	0.38	0.52%
投资资产总额	116.03	100.00%	112.87	100.00%	87.71	100.00%	74.23	100.00%
减值准备	0.45	-	0.46	-	0.78	-	0.88	-

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

石狮农商行合并范围内 8 家村镇银行业务规模均较小，近年来保持稳健经营，现阶段风险可控

截至 2024 年 3 月末，石狮农商行控股的 8 家村镇银行资产规模合计 62.92 亿元，存贷款合计规模分别为 44.95 亿元和 52.12 亿元，业务规模均较小。各村镇银行信贷资产质量均处于良好水平，不良贷款率处于 0.79-1.89% 之间，拨备覆盖水平充足，资本充足率水平较高，整体来看风险可控。

表 11 截至 2024 年 3 月末下属村镇银行经营情况（单位：亿元）

村镇银行名称	资产总额	贷款余额	负债总额	存款余额	不良贷款率	拨备覆盖率	资本充足率
福建建瓯瑞狮村镇银行有限责任公司	14.09	10.87	12.04	11.77	0.93%	364.58%	21.47%
福建建阳瑞狮村镇银行股份有限公司	8.79	6.93	7.13	6.96	1.04%	260.73%	25.77%
福建永定瑞狮村镇银行股份有限公司	8.41	7.38	6.56	5.19	0.84%	340.79%	27.19%
福建仙游瑞狮村镇银行股份有限公司	7.62	6.70	5.89	3.99	1.59%	203.17%	28.38%
福建闽清瑞狮村镇银行股份有限公司	5.90	4.35	4.60	4.35	1.36%	199.32%	30.78%
陕西户县海丝村镇银行股份有限公司	6.28	5.58	5.47	4.03	1.16%	252.65%	16.71%
陕西临潼海丝村镇银行股份有限公司	5.63	4.86	4.86	4.26	0.79%	365.24%	17.83%
陕西三原海丝村镇银行股份有限公司	6.20	5.45	5.36	4.40	1.89%	217.42%	18.75%

资料来源：石狮农商行提供，中证鹏元整理

八、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于石狮农商行提供的经厦门岳大会计师事务所（普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年审计报告、经天健会计师事务所（特殊普通合伙）厦门分所审计并出具标准无保留意见的 2022-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表。石狮农商行自 2021 年开始使用金融工具新会计准则，2021 年以来该行合并范围无变化。

受益于生息资产规模的增长，该行营业收入稳步增长，但其中利息净收入占比保持在较高水平，业

务多元化程度有待提升；成本收入比处于较高水平，对盈利形成了一定制约；近年来该行盈利表现相对较好，但息差水平持续下滑，需关注未来息差水平变化对盈利能力的潜在影响

受益于贷款等生息资产规模的持续增长，石狮农商行营业收入呈稳步增长态势，2021-2023年该行营业收入年复合增长率为2.96%，2024年1-3月，该行实现营业收入2.68亿元，同比增长9.84%。从收入构成来看，石狮农商行营业收入主要来自于利息净收入，利息净收入在营业收入的占比保持在95%以上，非息收入占比低，业务多元化程度有待提升。

石狮农商行利息收入主要由贷款利息收入以及投资资产产生的利息收入构成。得益于贷款和投资资产规模的增长，该行利息收入稳步增长，2021-2023年利息收入年复合增长率为6.14%，2023年该行实现利息收入17.36亿元，其中贷款利息收入占比为77.35%，剩余部分主要为债券投资利息收入。该行利息支出主要为吸收存款产生的利息费用，随着吸收存款规模的增长，该行利息支出呈较快增长，2021-2023年利息支出年复合增长率为11.10%，2023年该行利息支出为7.36亿元，存款利息支出占比为87.06%。从息差来看，受定期存款占比高等因素影响，该行平均负债成本相对偏高，叠加同业竞争以及市场贷款利率水平下降等因素综合影响，该行息差水平持续下降，2023年该行净息差和净利差分别为2.61%和2.31%，分别较2021年下降0.69和0.77个百分点。该行自2021年起执行新金融工具准则，将投资收益中利息收入部分计入利息收入中核算，现阶段该行投资收益主要为债券投资的买卖损益，2023年该行实现投资收益0.21亿元；手续费及佣金净收入为-0.07亿元，上述两者对营业收入的贡献度较低。

石狮农商行营业支出主要由业务及管理费以及计提的信用减值损失构成。随着业务规模的扩大，该行业务及管理费支出持续增长，2023年该行业务及管理费支出为4.38亿元，较2021年增长12.89%，主要为职工薪酬和运营费用。石狮农商行计提的信用减值损失主要为贷款减值损失，近年来计提规模基本保持稳定，2023年该行信用减值损失为1.78亿元，其中贷款减值损失为1.88亿元。2023年该行成本收入比为42.60%，较2021年上升2.66个百分点，处于较高水平，对盈利形成了一定制约。

近年来石狮农商行息差水平持续收窄，在一定程度上挤压了利润空间，2023年该行净息差和净利差分别为2.61%和2.31%，分别较2021年下降0.69和0.77个百分点，需关注该行未来的息差水平。在业务规模的持续增长下，该行的盈利水平相对稳定，整体盈利表现相对较好。2023年该行拨备前利润总额为5.82亿元，较2021年下降0.31%，拨备前盈利能力为1.49%，较2021年下降0.41个百分点。2023年该行实现净利润3.62亿元，较2021年增长4.93%，总资产收益率和净资产收益率分别为0.93%和8.68%，分别较2021年下降0.19个和0.63个百分点。在宏观经济增长承压及同业竞争日益激烈的背景下，需关注未来该行的盈利表现。

表 12 石狮农商行主要盈利指标情况（单位：亿元）

项目	2024年 1-3月	2023年	2022年	2021年
营业收入	2.68	10.29	9.80	9.71
其中：利息净收入	2.60	10.00	9.60	9.45
手续费及佣金净收入	0.01	(0.07)	(0.04)	(0.04)

投资收益	0.04	0.21	0.14	0.10
营业支出	(1.35)	(6.28)	(5.93)	(5.58)
其中：业务及管理费支出	(0.94)	(4.38)	(4.26)	(3.88)
信用减值损失	(0.38)	(1.78)	(1.57)	(1.72)
贷款减值损失	(0.38)	(1.88)	(1.55)	(1.64)
利润总额	1.34	4.04	3.85	4.13
净利润	1.20	3.62	3.45	3.45
净息差	-	2.61%	2.90%	3.30%
净利差	-	2.31%	2.62%	3.09%
成本收入比	-	42.60%	43.49%	39.94%
拨备前利润总额	1.72	5.82	5.41	5.84
拨备前盈利能力	-	1.49%	1.57%	1.90%
总资产收益率	-	0.93%	1.00%	1.12%
净资产收益率	-	8.68%	8.71%	9.31%

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表，中证鹏元整理

近年来该行资产规模保持较快增长，资产中以信贷和投资资产为主，信贷资产分散度高，近年来不良贷款率和关注类贷款占比均有所下降，不良贷款率处于同业较低水平，拨备充足

石狮农商行资产总额呈较快增长态势，2021-2023 年末资产总额年复合增长率为 13.62%；截至 2024 年 3 月末，该行资产总额为 422.52 亿元，较 2023 年末增长 1.92%。从资产结构来看，该行资产以信贷资产和投资资产为主，近年来同业资产占比有所下降，投资资产占比持续上升。

表 13 石狮农商行资产结构情况（单位：亿元）

项目	2024 年 3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	19.23	4.55%	20.48	4.94%	19.83	5.40%	19.89	6.19%
同业资产	28.31	6.70%	27.03	6.52%	38.97	10.62%	30.32	9.44%
发放贷款及垫款	248.89	58.90%	244.59	59.00%	217.27	59.23%	196.73	61.26%
投资资产	117.19	27.74%	109.60	26.44%	78.07	21.28%	61.01	19.00%
其他类资产	8.91	2.11%	12.87	3.10%	12.70	3.46%	13.20	4.11%
资产总额	422.52	100.00%	414.57	100.00%	366.83	100.00%	321.15	100.00%

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表，中证鹏元整理

石狮农商行现金类资产以存放中央银行存款准备金为主，近年来现金类资产规模较为稳定，截至 2024 年 3 月末，该行现金类资产规模为 19.23 亿元，在资产总额中的占比为 4.55%。

石狮农商行同业资产主要由存放同业款项构成，近年来同业资产规模波动下降，截至 2023 年末该行同业资产账面价值为 27.03 亿元，同比下降 30.64%，在资产总额中的占比为 6.52%，同比下降 4.10 个百分点；该行对同业资产计提 0.43 亿元减值准备，计提比例为 1.55%。截至 2024 年 3 月末，该行同业资产较 2023 年末增长 4.74% 至 28.31 亿元，在资产总额中的占比为 6.70%。该行同业业务交易对手根据省联社的业务指导文

件实行白名单制管理，主要为国有大行和股份制银行，安全性相对较好，现阶段风险分类均为正常。

石狮农商行贷款规模呈较快增长态势，2021-2023年末贷款余额年复合增长率为12.18%，截至2023年末该行发放贷款与垫款账面价值为244.59亿元，在资产总额中的占比为59.00%，已计提贷款减值准备10.08亿元。2024年3月末，该行发放贷款与垫款账面价值较2023年末增长1.76%至248.89亿元，在资产总额中的占比为58.90%。从行业集中度来看，截至2024年3月末，该行的第一大贷款投放行业为批发和零售业，贷款余额为73.20亿元，在贷款总额中的占比为35.44%，与资本净额的比例为232.82%，不良贷款率为1.00%。整体来看该行的行业集中风险可控。

表 14 石狮农商行前五大贷款行业情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	不良率	金额	不良率	金额	不良率	金额	不良率
批发和零售业	73.20	1.00%	71.46	1.05%	58.20	1.40%	48.31	1.76%
制造业	34.36	0.33%	33.76	0.37%	29.47	0.39%	26.92	0.62%
农、林、牧、渔业	10.18	1.63%	10.47	0.93%	10.43	0.60%	10.54	0.80%
交通运输、仓储和邮政业	7.44	0.21%	7.58	0.29%	6.59	0.15%	6.81	0.17%
建筑业	5.10	0.71%	5.15	1.52%	4.57	1.30%	4.67	1.70%

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

石狮农商行贷款客户以小微企业和个体工商户为主，截至2024年3月末该行前十大客户贷款余额合计3.71亿元，与资本净额的比例为11.80%，信贷资产分散度高，客户集中度低。

表 15 石狮农商行贷款客户集中度数据及指标（单位：亿元）

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
单一最大客户贷款余额	0.53	0.53	0.53	0.55
前十大客户贷款余额合计	3.71	3.77	3.88	4.12
单一最大客户贷款余额/资本净额	1.70%	1.75%	1.44%	2.00%
前十大客户贷款余额合计/资本净额	11.80%	12.39%	10.49%	14.96%

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

石狮农商行主要贷款客户以小微企业及个体工商户为主，抗风险能力相对较弱，受宏观经济下行压力较大等因素影响，该行关注类贷款和不良贷款余额均有一定程度上升，截至2024年3月末，该行关注类贷款和不良贷款余额分别为7.40亿元和2.01亿元，分别较2021年末增长8.03%和5.24%。近年来该行加大不良贷款清收力度，通过制定小额不良贷款“清户”减免标准，开展专项行动，对存量零售小额不良贷款进行梳理分类，因户施策、灵活处置，提高小额不良贷款清收效率。该行积极运用石狮市矛盾纠纷多元化解中心、石狮市人民法院普惠金融共享法庭驻行E站、泉州市金融纠纷一体化调处中心以及泉州市银行业保险业消费者权益保护服务中心小额纠纷快速处理机制等手段，化解存量表内外不良贷款。此外，石狮农商行整合清收力量，成立特殊资产事业部，下设一部负责本部及漳州地区特殊资产管理工作，二部

负责福州地区特殊资产管理工 作，并通过增强清非化险力量，提升表内外不良资产清收质效。2023年，该行通过现金清收和核销不良贷款金额分别为9,196.64万元和7,188.45万元，对控制账面不良贷款率提供了帮助。

表 16 石狮农商行不良贷款处置情况（单位：万元）

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
现金清收	1,091.53	9,196.64	7,002.48	7,648.79
核销	4,187.32	7,188.45	7,415.18	7,105.14
合计	5,278.86	16,385.09	14,417.66	14,753.93

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

近年来该行不良贷款率持续下降，且处于同业较低水平。截至2024年3月末，该行不良贷款率为0.97%，较2021年末下降0.22个百分点。截至2023年末，该行关注类贷款占比为3.37%，较2021年末下降0.88个百分点，2024年3月末关注类贷款占比较2023年末上升0.21个百分点至3.58%。

石狮农商行逾期贷款规模持续上升，2021-2023年末逾期贷款余额年复合增长率为11.93%，截至2024年3月末，该行逾期贷款余额为3.19亿元，较2023年末增长39.91%，逾期贷款占比上升至1.54%；同期末该行逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为81.35%。

表 17 石狮农商行主要信贷资产质量指标情况（单位：亿元）

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
关注类贷款余额	7.40	6.83	6.04	6.85
不良贷款余额	2.01	1.99	1.84	1.91
关注类贷款占比	3.58%	3.37%	3.39%	4.25%
不良贷款率	0.97%	0.98%	1.04%	1.19%
逾期贷款余额	3.19	2.28	2.22	1.82
逾期 90 天以上贷款余额	1.63	1.77	1.48	1.40
逾期贷款占比	1.54%	1.12%	1.24%	1.13%
逾期 90 天以上贷款占比	0.79%	0.87%	0.83%	0.87%
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	81.35%	88.89%	80.69%	73.01%

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

截至2024年3月末，石狮农商行无还本续贷和借新还旧余额分别为54.75亿元和2.27亿元，其中不良贷款占比分别为0.44%和1.32%，需关注相关贷款未来风险衍化情况。

表 18 截至 2024 年 3 月末石狮农商行重组类贷款情况（单位：万元）

项目	无还本续贷	展期	借新还旧
正常	539,891.63	457.20	3,155.00
关注	5,157.38	444.00	19,208.82

不良	2,430.66	0.00	299.46
合计	547,479.66	901.20	22,663.28

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行提供，中证鹏元整理

2021-2023年末石狮农商行拨备覆盖率和贷款拨备率均持续上升，2023年末拨备覆盖率和贷款拨备率分别为425.50%和4.17%，分别较2021年末上升103.92和0.35个百分点；截至2024年3月末，该行拨备覆盖率和贷款拨备率分别进一步上升51.89个和0.47个百分点至477.39%和4.64%，整体来看该行拨备充足。

表 19 石狮农商行信贷资产拨备情况

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
拨备覆盖率	477.39%	425.50%	381.14%	321.58%
贷款拨备率	4.64%	4.17%	3.96%	3.82%

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

石狮农商行投资资产快速增长，2021-2023年末投资资产账面价值年复合增长率为34.03%，截至2024年3月末该行投资资产账面价值为117.19亿元，在资产总额的占比为27.74%，已计提0.45亿元减值准备，投资资产五级分类均为正常。该行投资标的主要为利率债和同业存单，整体来看该行投资资产流动性较好，变现能力较强，信用风险相对可控。

石狮农商行主要通过利润留存补充资本，受业务发展较快等因素影响，资本充足率有所下降，但仍处于较高水平

石狮农商行主要通过利润留存方式补充资本，近年来利润留存比例有所上升，2023年该行对股东分配的现金股利为1.04亿元，与上一年净利润的比例为30.21%，剩余部分均计入利润留存。

表 20 石狮农商行分红情况（单位：亿元）

项目	2023年	2022年	2021年
当期分红金额	1.04	0.91	0.78
上一年净利润	3.45	3.45	2.75
当期分红/上一年净利润	30.21%	26.52%	28.50%

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年审计报告，中证鹏元整理

截至2023年末，该行资本净额和核心一级资本净额分别为30.43亿元和28.10亿元，分别较2021年末增长10.49%和10.11%；2024年3月末，该行资本净额增至31.44亿元，其中一级资本净额29.08亿元，二级资本净额全部由超额贷款损失准备构成。受业务规模增长等因素影响，该行的风险加权资产规模增长较快，2021-2023年末该行资本充足率逐年下降，截至2023年末行资本充足率为15.00%，较2021年末下降0.48个百分点，但仍处于较为充足的水平，距离监管下限要求尚有一定空间；2024年3月末该行资本充足率较2023年末上升0.27个百分点至15.27%。

表 21 石狮农商行资本充足性指标（单位：亿元）

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
核心一级资本净额	29.08	28.10	26.86	25.52
一级资本净额	29.08	28.10	26.86	25.52
资本净额	31.44	30.43	29.04	27.54
风险加权资产合计	205.90	202.85	190.89	177.87
核心一级资本充足率	14.12%	13.85%	14.07%	14.35%
一级资本充足率	14.12%	13.85%	14.07%	14.35%
资本充足率	15.27%	15.00%	15.21%	15.48%

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

近年来该行负债规模保持较快增长，负债以吸收存款为主，存款中储蓄存款和定期存款占比高，负债稳定性较好，现阶段流动性管理压力可控

石狮农商行负债总额呈较快增长，2021-2023年末负债总额年复合增长率为14.69%，截至2024年3月末负债总额为378.57亿元，较2023年末增长1.81%。

表 22 石狮农商行负债构成情况（单位：亿元）

项目	2024年3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	28.98	7.66%	29.23	7.86%	18.70	5.73%	8.20	2.90%
吸收存款	319.46	84.39%	315.12	84.75%	280.46	85.98%	255.11	90.25%
其他类负债	30.13	7.95%	27.50	7.40%	27.03	8.29%	19.35	6.85%
负债总额	378.57	100.00%	371.84	100.00%	326.18	100.00%	282.67	100.00%

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年审计报告及未经审计的 2024 年一季度财务报表，中证鹏元整理

石狮农商行市场融入资金规模大幅增长，但在负债总额中的占比仍较低。2021-2023年末，该行市场融入资金年复合增长率为88.80%，主要系拆入资金和卖出回购金融资产款规模显著上升所致；截至2024年3月末，该行的市场融入资金规模合计28.98 亿元，在负债总额的占比为7.66%，该行对市场融入资金的依赖度较低。

吸收存款为石狮农商行最主要的负债来源，近年来该行吸收存款规模保持较快增长，2021-2023年末吸收存款年复合增长率为11.14%，截至2023年末，石狮农商行吸收存款为315.12亿元，其中储蓄存款和定期存款在存款总额中的占比分别为67.35%和55.19%，2024年3月末该行吸收存款较2023年末上升1.38%至319.46亿元，在负债总额中的占比为84.39%，整体来看该行存款稳定性较好。

石狮农商行其他类负债主要为向中央银行借款，2023年末该行其他类负债27.50亿元，较2021年末增长42.12%，其中向中央银行借款合计24.81亿元，主要包括21.77亿元的支小再贷款和3.02亿元支农再贷款。2024年3月末该行其他类负债较2023年末上升9.56%至30.13亿元，主要系新增8.00亿元国开行转贷款资金。

近年来石狮农商行的流动性比例、流动性匹配率和优质流动性资产充足率均显著高于监管要求的下

限水平，整体来看该行现阶段流动性管理压力可控。

表 23 石狮农商行主要流动性指标

项目	2024年3月	2023年	2022年	2021年
流动性比例	58.61%	53.95%	61.46%	79.38%
流动性匹配率	183.06%	184.52%	179.13%	167.77%
优质流动性资产充足率	415.11%	460.66%	352.66%	283.27%

注：此表数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行 2021-2023 年末及 2024 年 3 月末监管报表，中证鹏元整理

九、本期债券偿还保障分析

本期债券性质为石狮农商行的一般负债，如遇该行破产清算，其偿还顺序居于该行长期次级债务、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。即如遇该行破产清算，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，与该行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

从资产构成来看，该行资产以贷款为主，现阶段该行信贷资产质量较好，整体拨备充足，此外资产中另有一定规模的包括国债、地方政府债券以及同业存单等在内的投资资产，投资资产质量和变现能力均较好。从负债端来看，该行存款中储蓄存款和定期存款占比高，截至2023年末，该行储蓄存款和定期存款在存款总额中的占比分别为67.35%和55.19%，整体存款稳定性较好。近年来石狮农商行收入规模稳步增长，2021-2023年该行营业收入年复合增长率为2.96%。

整体来看，中证鹏元认为石狮农商行未来业务经营有望保持稳定，能够为本期债券的偿付提供较为充足的资金保障，石狮农商行对本期债券的偿付能力很强。

十、结论

综上，中证鹏元评定石狮农商行的主体信用等级为AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AA。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

在本期债券存续期内，中证鹏元将根据监管部门规定出具定期跟踪评级报告。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

本评级机构将通过监管部门指定的网站和本评级机构网站披露跟踪评级结果与跟踪评级报告。

附录二 石狮农商行主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2024年3月	2023年	2022年	2021年
现金及存放中央银行款项	19.23	20.48	19.83	19.89
存放同业和其它金融机构款项	28.10	26.82	38.97	30.32
发放贷款及垫款	248.89	244.59	217.27	196.73
债权投资	72.65	75.05	77.87	56.90
其他债权投资	39.95	34.34	0.00	0.00
资产总额	422.52	414.57	366.83	321.15
向中央银行借款	28.10	24.81	24.36	16.63
拆入资金	9.22	12.22	8.72	5.20
卖出回购金融资产款	16.01	17.01	9.97	3.00
吸收存款	319.46	315.12	280.46	255.11
负债总额	378.57	371.84	326.18	282.67
所有者权益	43.95	42.72	40.65	38.48
营业收入	2.68	10.29	9.80	9.71
其中：利息净收入	2.60	10.00	9.60	9.45
营业支出	(1.35)	(6.28)	(5.93)	(5.58)
利润总额	1.34	4.04	3.85	4.13
净利润	1.20	3.62	3.45	3.45
经营和财务指标	2024年3月	2023年	2022年	2021年
拨备前盈利能力	-	1.49%	1.57%	1.90%
总资产收益率	-	0.93%	1.00%	1.12%
净资产收益率	-	8.68%	8.71%	9.31%
成本收入比	-	42.60%	43.49%	39.94%
不良贷款率	0.97%	0.98%	1.04%	1.19%
拨备覆盖率	477.39%	425.50%	381.14%	321.58%
核心一级资本充足率	14.12%	13.85%	14.07%	14.35%
资本充足率	15.27%	15.00%	15.21%	15.48%
流动性比例	64.01%	52.87%	58.28%	75.29%
优质流动性资产充足率	415.11%	460.66%	352.66%	283.27%
储蓄存款占比	76.73%	76.45%	76.77%	75.87%

注：2021-2023年以及2024年一季度的财务数据均为合并口径，2024年1-3月的财务数据来自未经审计的2024年一季度财务报表，与审计报告数据口径有一定差异中的数据；不良贷款率、拨备覆盖率、核心一级资本充足率、资本充足率、流动性比例和优质流动性资产充足率的数据均为母公司口径。

资料来源：石狮农商行2021-2023年审计报告及未经审计的2024年一季度财务报表，2021-2023年末及2024年3月末监管报表，中证鹏元整理

附录三 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券
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
投资资产	金融投资+衍生金融资产+长期股权投资+投资性房地产
其他类资产	应收利息+固定资产+无形资产+递延所得税资产+其他资产+其他应收款+长期待摊费用
关注类贷款占比	关注类贷款余额/贷款和垫款余额×100%
逾期贷款占比	逾期贷款余额/贷款和垫款余额×100%
逾期90天以上贷款占比	逾期90天以上贷款余额/贷款和垫款余额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款和垫款余额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款减值准备余额/贷款和垫款余额×100%
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{计入投资收益的利息收入}) / (\text{期初生息资产} + \text{期末生息资产}) / 2 \times 100\%$
生息资产收益率	$(\text{利息收入} + \text{计入投资收益的利息收入}) / (\text{期初生息资产} + \text{期末生息资产}) / 2 \times 100\%$
付息负债成本率	$(\text{利息支出}) / (\text{期初付息负债} + \text{期末付息负债}) / 2 \times 100\%$
净利差	生息资产收益率-付息负债成本率
成本收入比	业务及管理费支出/营业收入×100%
拨备前利润总额	本年利润总额+本年信用/资产减值损失
总资产收益率	净利润/((期初资产总额+期末资产总额)/2)×100%
净资产收益率	净利润/((期初所有者权益+期末所有者权益)/2)×100%
拨备前盈利能力	$(\text{本年利润总额} + \text{本年信用/资产减值损失}) \times 2 / (\text{本年末资产总额} + \text{上年末资产总额}) \times 100\%$
资本充足率	资本净额/风险加权资产合计×100%
一级资本充足率	一级资本净额/风险加权资产合计×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产合计×100%

附录四 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。

三、债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
a	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在不考虑外部特殊支持的情况下，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 在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：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。

四、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。
