



作者：朱嘉林

电话：010-58352887

邮箱：zhujialin@xinhua.org

编辑：刘琼

审核：范珊珊

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



农商行2021年一季度业绩盘点： 营收增速放缓，资产质量向好

截至4月底，A股8家上市农商行已完成业绩披露。业绩方面，农商行整体盈利回暖，营收增速有所放缓，但盈利能力增强。其中，渝农商行、张家港行、常熟银行和无锡银行营业收入及归母净利润实现“双增长”。从资产规模来看，农商行资产规模稳步扩张，贷款占比小幅提升。一季报中，我们发现多家农商行明确提出要大力实施零售转型战略，发展零售业务成为农商行现阶段转型的共识。一季度，多家银行增加了不良贷款核销力度，资产质量有所改善，不良率6降1升1平。拨备充足，抵御风险能力较强。

一、经营业绩：营收增速放缓，盈利能力增强.....	3
二、资产规模：资产规模稳步扩张，贷款占比小幅提升.....	5
三、资产质量：拨备充足，多数银行不良率下降.....	7

图表目录

图表 1：农商行一季度营业收入（单位：亿元）.....	3
图表 2：农商行一季度营业收入同比增速.....	4
图表 3：农商行一季度归属于母公司股东净利润（单位：亿元）.....	4
图表 4：农商行一季度归属于母公司股东净利润同比增速.....	5
图表 5：农商行资产规模和增速.....	5
图表 6：农商行一季度贷款增速.....	6
图表 7：农商行不良贷款率（单位：%）.....	7
图表 8：农商行不良贷款拨备覆盖率（单位：%）.....	8

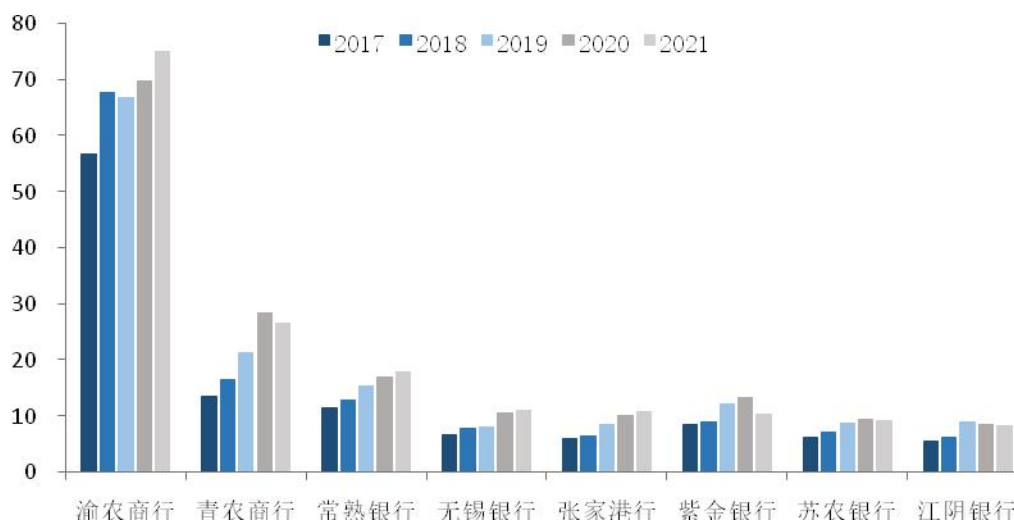
农商行 2021 年一季度业绩盘点：营收增速放缓，资产质量向好

截至 4 月底，A 股 8 家上市农商行已完成业绩披露。业绩方面，农商行整体盈利回暖，营收增速有所放缓，但盈利能力增强。其中，渝农商行、张家港行、常熟银行和无锡银行营业收入及归母净利润实现“双增长”。从资产规模来看，农商行资产规模稳步扩张，贷款占比小幅提升。一季报中，我们发现多家农商行明确提出要大力实施零售转型战略，发展零售业务成为农商行现阶段转型的共识。一季度，多家银行增加了不良贷款核销力度，资产质量有所改善，不良率 6 降 1 升 1 平。拨备充足，抵御风险能力较强。

一、经营业绩：营收增速放缓，盈利能力增强

截至 4 月底，八家 A 股上市农商行 2021 年一季报均已全部披露完毕。一季度，八家上市农商行整体实现营业收入 168.74 亿元，同比增长 1.18%，增速较 2020 年同期回落 10.38 个百分点。渝农商行营业收入为 74.87 亿元，位居八家上市农商行首位。排在后面的依次为青农商行（26.60 亿元）、常熟银行（17.83 亿元）、无锡银行（10.99 亿元）、张家港行（10.73 亿元）、紫金银行（10.39 亿元）、苏农银行（9.19 亿元）、江阴银行（8.15 亿元）。

图表 1：农商行一季度营业收入（单位：亿元）



来源：wind，银行财报，新华财经

从营收增速来看，营业收入同比增长和下降的各占一半。其中，渝农商行、张家港行、常熟银行和无锡银行营收增速为正，渝农商行增速领先，为 7.42%。苏农银行、江阴银行、青农商行和紫金银行增速则有所下滑。值得注意的是，紫金银行营业收入继 2020 年下滑 4.25% 之后，今年一季度继续下降，且降幅扩大至 22.14%。紫金银行在 2020 年年报中提到 2021 年经营计划：“存款增幅 10%，贷款增幅 14%，营业收入增长 7% 以上，净利润增长 2% 以上，各项核心监管指标继续保持达标。”从

目前一季报中显示的经营业绩来看，该行距去年年报中所提及的目标仍有不小差距。此外，营业收入中，一季度紫金银行手续费及佣金净收入同比下降45.72%，投资收益降幅为86.10%，公允价值变动亏损扩大305.94%。

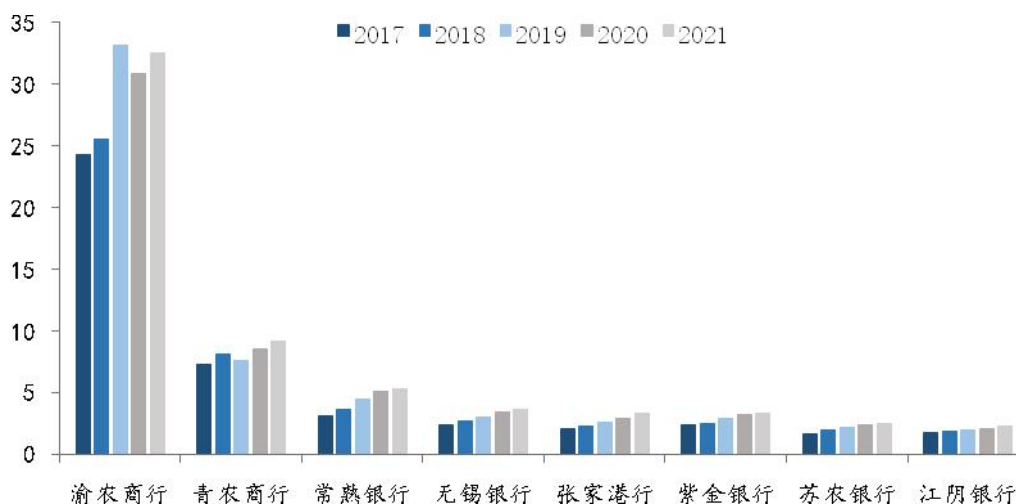
图表 2：农商行一季度营业收入同比增速

	1Q18	1Q19	1Q20	1Q21
渝农商行	19.31%	-1.53%	4.55%	7.42%
张家港行	5.20%	33.40%	18.70%	6.73%
常熟银行	12.50%	19.25%	10.41%	5.03%
无锡银行	14.26%	5.11%	31.01%	3.62%
苏农银行	12.25%	25.17%	6.04%	-0.82%
江阴银行	12.95%	41.15%	-3.35%	-4.29%
青农商行	21.54%	28.01%	33.33%	-6.08%
紫金银行	6.21%	34.86%	10.32%	-22.14%

来源：wind，银行财报，新华财经

2020年上半年八家上市农村商业银行合计实现归属母公司股东净利润62.04亿元，同比增长6.01%，增速较2020年同期上升4.79个百分点，盈利能力提升。其中，渝农商行实现归属该行股东净利润32.48亿元，排在首位。排在后面的依次为青农商行（9.13亿元）、常熟银行（5.34亿元）、无锡银行（3.63亿元）、张家港行（3.34亿元）、紫金银行（3.30亿元）、苏农银行（2.54亿元）、江阴银行（2.28亿元）。

图表 3：农商行一季度归属于母公司股东净利润（单位：亿元）



来源：wind，银行财报，新华财经

从净利润增速来看，虽然8家农商行归母净利润增速均为正，但部分银行同比增速较2019年同期有所下滑，盈利能力分化。具体来看，青农商行、无锡银行、常熟银行、苏农银行以及紫金银行同比增速显著回落，2021年增速分别为6.96%/5.96%/4.84%/4.78%/2.18%，前值为

12.25%/12.80%/14.05%/10.96%/10.71%。张家港行、江阴银行、渝农商行、张家港行一季度净利润增速较去年同期出现小幅上涨，其中张家港行位居A股上市农商行首位，拨备增速由负转正是一季度业绩释放的主要驱动力。此外，规模增速走廓和非息收入大幅提升也正向贡献业绩，而净息差同比下降和成本增速的上行则对业绩形成负面影响。

图表 4：农商行一季度归属于母公司股东净利润同比增速

	1Q18	1Q19	1Q20	1Q21
张家港行	12.12%	13.85%	12.47%	14.20%
江阴银行	4.74%	5.93%	8.36%	8.61%
青农商行	12.06%	11.49%	12.25%	6.96%
无锡银行	12.01%	13.81%	12.80%	5.96%
渝农商行	5.24%	29.43%	-6.90%	5.48%
常熟银行	16.76%	20.96%	14.05%	4.84%
苏农银行	14.63%	12.01%	10.96%	4.78%
紫金银行	7.33%	15.34%	10.71%	2.18%

来源：wind，银行财报，新华财经

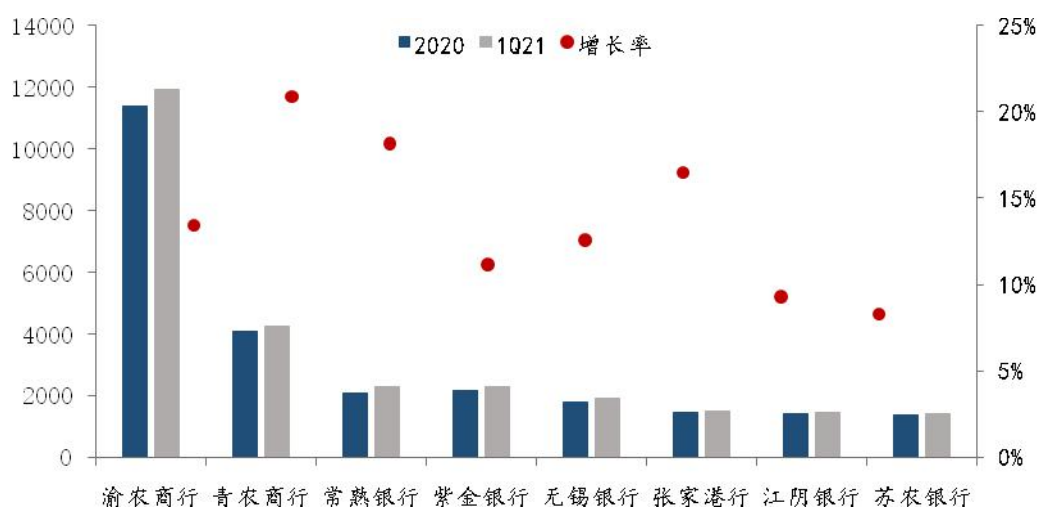
二、资产规模：资产规模稳步扩张，贷款占比小幅提升

2021年一季度农商行资产规模持续增长，8家农村商业银行合计资产总额2.70万亿元，较年初增长4.77%。贷款方面，8家农商行贷款总额为1.40万亿元，整体规模较年初扩大5.93%。贷款总额占总资产比例为51.89%，提高0.57个百分点。

具体来看，截至报告期末，渝农商行资产规模领跑农商行，达到1.19万亿元。青农商行以4233亿元资产规模位列第二，排在后面的依次为常熟银行（2294.53亿元）、紫金银行（2283.85亿元）、无锡银行（1911.13亿元）、张家港行（1484.24亿元）、江阴银行（1439.84亿元）和苏农银行（1428.21亿元）。

从总资产增速来看，8家A股上市农商行均保持较高增速。其中，青农商行、常熟银行、张家港行、渝农商行、无锡银行、紫金银行实现两位数以上的增长，而江阴银行和苏农银行总资产规模增速在10个百分点以下。

图表 5：农商行资产规模和增速



来源：wind，银行财报，新华财经

贷款方面，8家上市农商行贷款总额为1.4万亿元，整体规模较年初增加5.93%。贷款总额占总资产比例为51.89%，较年初提高0.57个百分点。其中，无锡银行2021年一季度贷款增长最为明显，较年初增长8.59%。青农商行、渝农商行、常熟银行、紫金银行、江阴银行紧随其后，增速均在5%以上。张家港行和苏农银行贷款总额增速在5个百分点以下，分别为3.58%和3.08%。

图表 6：农商行一季度贷款增速

	1Q1 总资产 (亿元)	1Q1 贷款总额 (亿元)	1Q1 贷款占比	1Q1 贷款增速
无锡银行	4232.92	1082.53	56.64%	8.59%
青农商行	2294.53	2330.31	55.05%	6.97%
渝农商行	2283.85	5386.15	45.25%	6.05%
常熟银行	1484.24	1395.47	60.82%	5.94%
紫金银行	1911.13	1272.04	55.70%	5.40%
江阴银行	1428.21	843.09	58.55%	5.08%
张家港行	1439.84	878.96	59.22%	3.58%
苏农银行	11904.34	809.76	56.70%	3.08%

来源：wind，银行财报，新华财经

在信贷结构上，发展零售业务成为农商行现阶段转型的共识，多家农商行在其定期报告明确提出要大力实施零售转型战略。作为首家资产规模突破万亿元的农商行，渝农商行近年来积极贯彻“零售立行”的战略目标，坚持将零售业务作为全行发展之基和立行之本，致力打造出特色鲜明、贡献突出、市场领先的零售业务品牌。渝农商行正在积极构建BBC金融生态圈，以“商户码+系统”与商户深度捆绑，2021年一季度零售贷款占贷款总额43.47%，较上年末提升0.83个百分点。

张家港行在其一季报中提到，秉承专业专注经营理念，推进实施零售转型，将90%以上的信贷规模向普惠型小微企业及零售客户倾斜，普惠型小微企业贷款、微贷“两小”贷款保持较快增长速

度。强化网点转型，深入推进农村普惠金融服务点建设，全面融入社区治理，丰富和完善普惠金融产品服务体系，构建了让普惠金融触手可及的服务模式。

青农商行坚持“大零售”发展战略，开展个人主力客群精耕三项行动，积极调整客户结构，一季度大力营销工资代发单位，个人存款余额突破1,500 亿元。

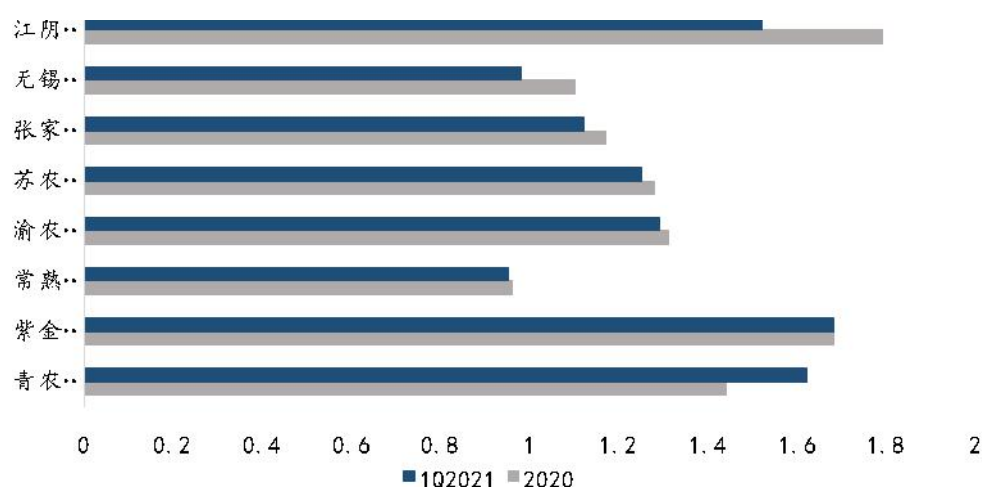
三、资产质量：拨备充足，多数银行不良率下降

2021年一季度，8家上市农商行不良率较年初6降1升1平，拨备覆盖率5升3降，总体抵御风险能力较强。

从不良贷款率看，6家农商行不良率下降，1家持平，1家上升。具体来看，江阴银行、无锡银行、张家港行、苏农银行、渝农商行、常熟银行不良率较年初分别下降0.27、0.12、0.05、0.03、0.02、0.01个百分点。紫金银行不良率未变、青农商行上升0.18个百分点。

往前看，我们认为商业银行的不良率有望继续下降。一是随着疫情影响基本结束，国内经济延续良好复苏态势，银行资产质量稳中向好；二是不良资产处置力度加大。日前，银保监会提出2021年银行业要保持不良贷款处置力度不减，推动银行全年不良贷款处置总体多于2020年。

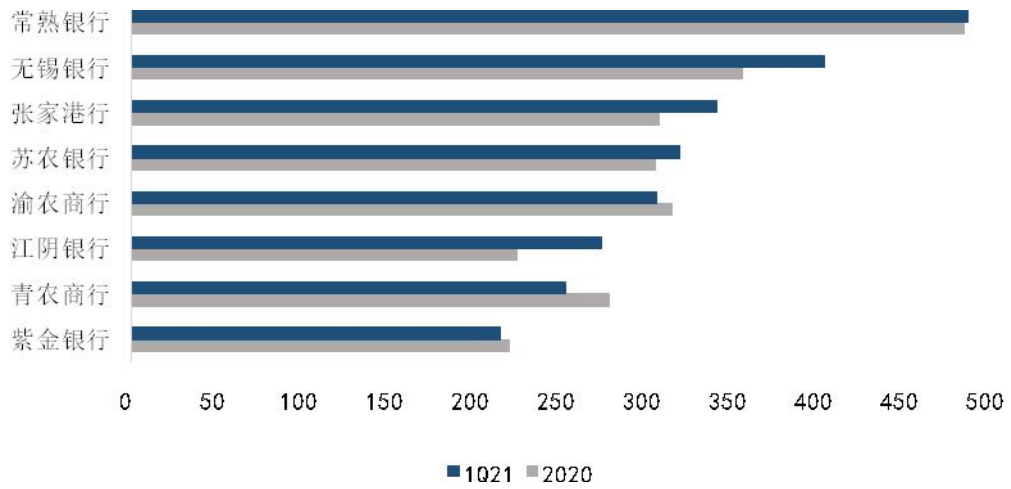
图表 7：农商行不良贷款率（单位：%）



来源：wind，银行财报，新华财经

从拨备覆盖率看，5家农商行不良贷款拨备覆盖率提高，风险抵抗能力增强。常熟银行不良贷款拨备覆盖率最高，达487.67%，较年初提升2.34个百分点。无锡银行、张家港行、苏农银行、渝农商行不良贷款拨备覆盖率均在300%以上。此外，截至报告期末，有3家农商行不良贷款拨备覆盖率出现下降。其中，紫金银行（215.20%），较年初下降4.95个百分点；渝农商行（306.06%），较上年末下降8.89个百分点；青农商行（252.70%），较年初下降26.03个百分点。

图表 8：农商行不良贷款拨备覆盖率（单位：%）



来源：wind，银行财报，新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。