

珠海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〕6602号

联合资信评估股份有限公司通过对珠海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，确定维持珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“23 珠海农商小微债”“23 珠海农商三农债”和“24 珠海农商”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

二〇二四年七月十八日

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珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）以及联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）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咨询及联合见智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。

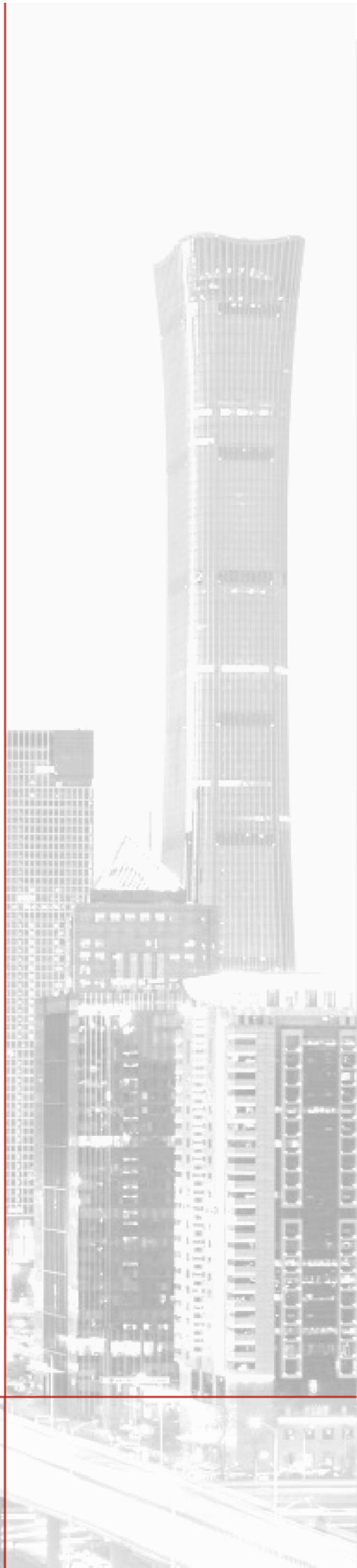
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



珠海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
珠海农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/18
23 珠海农商小微债			
23 珠海农商三农债	AA+/稳定	AA+/稳定	
24 珠海农商			

评级观点

跟踪期内，珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）作为地方法人金融机构及珠海市直管金融企业，客户基础及品牌形象较好，主营业务发展能够借助国有股东背景在客户渠道等方面获得一定优势；管理与发展方面，珠海农商银行不断完善公司治理机制，内部控制有效性持续提升；经营方面，珠海农商银行坚守“服务三农、支持小微”本源，助力横琴粤港澳深度合作区发展，推动各项业务稳健发展；财务方面，珠海农商银行资产质量持续改善，贷款拨备水平较充足，但净息差持续收窄导致盈利能力下滑，需关注经济周期及内外部经济形势变化对其资产质量和盈利水平带来的持续影响。

个体调整：无。

外部支持调整：珠海农商银行作为珠海市直管金融企业，其对支持珠海经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在珠海地区及广东省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，珠海农商银行将践行金融服务实体经济根本宗旨，依托粤港澳大湾区的区位优势，充分挖掘市场潜力，推动各项业务的稳步发展，同时增资扩股后国有法人持股比例明显上升，市属直管金融机构地位凸显，能够有效支撑珠海农商银行业务保持较好发展态势；另一方面，考虑到珠海市金融服务业较为发达，同业竞争较为激烈，未来主营业务拓展面临一定压力；此外，考虑到经济周期以及内外部经济形势变化等因素影响，珠海农商银行信用风险管理压力将有所加大，同业战略投资对其盈利和资本充足水平的影响需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；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

- **区位优势为业务发展奠定良好基础。**珠海农商银行经营范围集中于珠海市，在粤港澳大湾区协同发展的大背景下，珠海市未来发展前景较好，为其业务开展提供了有利的外部环境。
- **围绕珠海市“制造业当家”发展战略，公司业务规模保持较快增长。**2023 年，珠海农商银行紧密结合珠海市政府“制造业当家”工作部署，深化银政合作，加大实体经济金融供给，推动公司业务保持较好增长态势。
- **资本保持充足水平。**珠海农商银行各项资本充足率指标均处于充足水平，有助于业务持续稳健发展。
- **地方政府的支持力度较大。**作为珠海市直管金融企业，珠海农商银行主营业务发展能够借助国有股东背景在客户渠道等方面获得一定优势，同时珠海农商银行对支持珠海经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在珠海地区及广东省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **面临较大的同业竞争压力。**珠海市银行业金融机构数量众多，珠海农商银行业务拓展面临较大的同业竞争压力，存贷款业务竞争力有待提升。

- **盈利能力有所下滑。**受资产端收益水平下滑、高成本定期存款占比上升等因素影响，2023 年以来珠海农商银行净利差呈现下行趋势，盈利压力较明显，此外，考虑经济周期以及内外部经济形势变化，银行业竞争加剧，存贷利差仍可能延续下行趋势，利润空间可能进一步收窄。
- **同业战略投资后续影响需保持关注。**2023 年，珠海农商银行股权投资规模持续上升，且未来或将加大对相关同业机构的帮扶力度，需关注同业战略投资对其未来盈利及资本充足水平等方面带来的潜在影响。

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已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	2
			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		
指示评级				aa-
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa-
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA ⁺

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

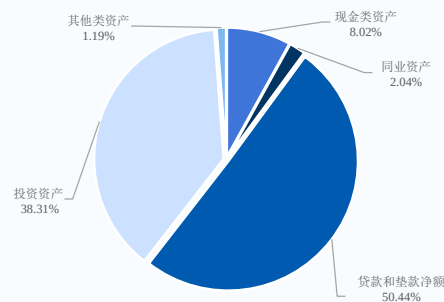
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	680.17	794.45	914.09
股东权益（亿元）	57.73	98.11	102.83
不良贷款率（%）	1.25	1.38	1.19
拨备覆盖率（%）	218.30	196.59	225.91
贷款拨备率（%）	2.73	2.71	2.69
流动性比例（%）	83.29	72.23	58.75
储蓄存款/负债总额（%）	56.37	56.50	53.30
股东权益/资产总额（%）	8.49	12.35	11.25
资本充足率（%）	15.89	20.59	18.08
一级资本充足率（%）	11.89	17.19	16.93
核心一级资本充足率（%）	11.89	17.19	16.93

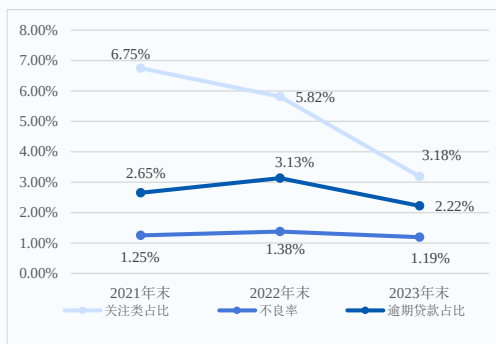
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	15.74	15.45	18.10
拨备前利润总额（亿元）	9.17	8.55	11.14
净利润（亿元）	5.41	5.85	6.01
净息差（%）	2.11	1.96	1.81
成本收入比（%）	40.51	43.20	37.46
拨备前资产收益率（%）	1.39	1.16	1.30
平均资产收益率（%）	0.82	0.79	0.70
平均净资产收益率（%）	9.59	7.51	5.98

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

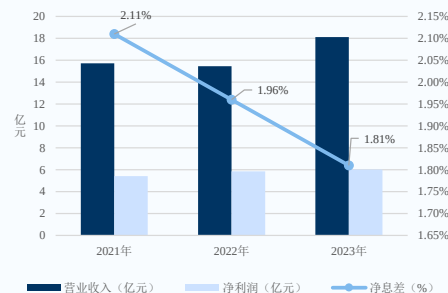
2023 年末珠海农商银行资产构成



珠海农商银行资产质量情况



珠海农商银行盈利情况



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
23 珠海农商小微债	10.00 亿元	2.90%	2026/12/21	--
23 珠海农商三农债	5.00 亿元	2.90%	2026/12/11	--
24 珠海农商	10.00 亿元	2.23%	2027/06/25	--

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
24 珠海农商	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/07	刘睿 薛家龙	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
23 珠海农商小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/11/27	刘睿 薛家龙	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
23 珠海农商三农债	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/06/29	刘睿 薛家龙	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

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：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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”）关于珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称珠海农商银行）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

珠海农商银行前身为前山南溪信用合作社，1997 年行社分家组建珠海经济特区农村信用社联合社，1999 年设立珠海市农村信用合作社联合社，2006 年以地级市为单位统一法人，2012 年改制为股份制农村商业银行，2021 年管理权移交至珠海市政府，成为珠海市政府直管金融企业。近年来，珠海农商银行资本实力不断增强，2021 年，珠海农商银行以资本公积转增股本 0.49 亿元；2022 年，珠海农商银行定向发行股份 13.21 亿股，共募集资金 37.00 亿元，定向发行股份后珠海农商银行股份总数 39.70 亿股，国有企业持股比例上升至 49.82%；2023 年，珠海农商银行通过资本公积转增股本，注册资本变更为 41.69 亿元。截至 2023 年末，珠海农商银行实收资本及注册资本均为 41.69 亿元，无控股股东及实际控制人，股东背景和实力较为雄厚，前五大股东及持股比例见表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	单个股东持股比例	关联方合计持股比例
1	珠海华发集团有限公司	6.61%	9.90%
	珠海华发投资控股集团有限公司	3.29%	
2	横琴金融投资集团有限公司	8.10%	9.90%
	珠海市市场经营集团有限公司	1.08%	
	珠海格力建设投资有限责任公司	0.72%	
	珠海科创弘源投资有限公司	8.97%	
4	珠海大横琴发展有限公司	8.10%	8.10%
5	广东能源集团财务有限公司	6.61%	6.61%
合计			43.48%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

珠海农商银行主要业务：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；代客外汇买卖；结汇、售汇；外汇汇款；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

珠海农商银行总部位于广东省珠海市，营业网点主要集中在珠海本地。截至 2023 年末，珠海农商银行设立营业网点 97 家，其中设立总行营业部 1 家，分行 1 家，一级支行 13 家，二级支行 82 家。

珠海农商银行注册地址：珠海市香洲兴业路 223 号农信金融大厦；法定代表人：曾力。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，珠海农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

截至本报告出具日，珠海农商银行所发行的“23 珠海农商三农债”“23 珠海农商小微债”以及“24 珠海农商”尚未到付息日。

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
24 珠海农商	10.00	2024/06/25	3 年
23 珠海农商小微债	10.00	2023/12/21	3 年
23 珠海农商三农债	5.00	2023/12/11	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

2023 年，面对宏观经济增速放缓和复杂严峻的外部形势等多重挑战，珠海市经济增速有所放缓，但在当前粤港澳大湾区协同发展的大背景下，珠海的增长潜力有望逐步释放；此外，在拥有宜居环境和经济特区、自贸区等多重制度优势及国家政策优势下，珠海将加快以先进制造业为主的特色产业发展，为当地银行业带来较好的发展机遇；但域内金融机构竞争激烈，这使当地银行业金融机构在持续发展的同时，也面临较大的竞争压力。

珠海农商行的主要经营区域位于广东省珠海市。珠海市地处广东省南部，珠江出海口西岸，东与香港水路相距 36 海里，南与澳门陆地相连，为内地唯一与香港、澳门同时陆路相连的城市。珠海也是珠江三角洲中心城市、粤港澳大湾区重要节点城市、省域副中心城市，是我国最早的五个经济特区之一，同时也是我国重要的口岸城市，共设 10 个国家一类口岸，是仅次于深圳的中国第二大口岸城市。随着粤港澳大湾区发展正式列入国家经济发展战略、港珠澳大桥的贯通及横琴自由贸易区政策优势的显现，将极大地促进珠海的社会经济发展；此外，随着《珠海市制造业高质量发展十四五规划》发布，珠海将重点发展新能源、集成电路、新一代信息技术、生物医药与健康、智能家电、精细化工、高端装备 7 个产业集群，未来这些新兴产业的崛起将为珠海经济发展注入新的活力。

2023 年，面对宏观经济增速放缓和复杂严峻的外部形势等多重挑战，珠海市经济增速有所放缓。2023 年珠海市实现地区生产总值 4233.22 亿元，较上年增长 3.8%。2023 年，2023 年，珠海市第一产业增加值 69.71 亿元，较上年增长 5.1%，对地区生产总值增长的贡献率为 2.04%；第二产业增加值 1872.11 亿元，较上年增长 4.7%，对地区生产总值增长的贡献率为 54.4%；第三产业增加值 2291.39 亿元，较上年增长 3.0%，对地区生产总值增长的贡献率为 43.56%；三次产业的比例为 1.7：44.2：54.1。人均地区生产总值 17.03 万元，较上年增长 3.2%。2023 年，珠海市全年固定资产投资较上年下降 13.1%，其中，房地产开发投资下降 32.7%；分产业看，第一产业投资较上年下降 66.6%；第二产业投资增长 3.6%；第三产业投资下降 20.2%。工业投资增长 3.4%，占固定资产投资比重 35.8%；基础设施投资下降 8.6%，占固定资产投资比重 19.2%。2023 年，珠海市完成一般公共预算收入 482.51 亿元，较上年增长 10.3%，其中，税收收入 300.29 亿元，较上年增长 3.3%；一般公共预算支出 671.86 亿元，较上年下降 10.9%。

金融机构方面，珠海市银行业金融机构数量多，同业竞争较为激烈。截至 2023 年末，珠海市中外资银行业金融机构本外币各项存款余额 12182.88 亿元，较年初增长 3.3%；中外资银行业金融机构本外币各项贷款余额 11090.38 亿元，较年初增长 7.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

珠海农商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好，内控水平逐步提升；股权结构较为分散，整体对外质押比例较小，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，珠海农商银行各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好；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、有效性逐步提高。从股权结构来看，2023 年，由于珠海市进行国企改革，横琴金融投资集团有限公司（以下简称“横琴金投”）在新一轮国企改革中整体划入珠海格力集团有限公司，根据单个境内非金融机构及其关联方、一致行动人合计投资入股比例不得超过农村商业银行股本总额 10%的监管规定，珠海格力建设投资有限公司将其持有的部分股权转让至其他两家新入股的国有企业，与此同时，横琴金投及其关联方、一致行动人珠海市市场经营集团有限公司和珠海格力建设投资有限公司合计持股比例上升至 9.90%，为珠海农商银行第一大股东。珠海华发集团有限公司及其一致行动人总计持有珠海农商银行股份 41260.51 万股，持股比例 9.90%，与横琴金投及其关联方、一致行动人并列为珠海农商银行第一大股东。截至 2023 年末，珠海农商银行股东总数 8217 户，其中，法人股东 27 户，法人股占股份总数 69.97%；非职工社会自然人股东 7322 户，非职工社会自然人股占股份总数 27.14%；职工自然人股东 868 户，职工自然人股占股份总数 2.89%。股权质押方面，截至 2023 年末，珠海农商银行质押股权共 2 户，质押股份数占总股本 2.55%，整体对外质押股份比例较小，相关风险可控。关联交易方面，截至 2023 年末，珠海农商银行最大单一关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例分别为 3.95%、8.15%和 28.70%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。人员变动方面，因达到监管规定的轮岗期限，珠海农商银行于 2023 年末免去罗乐忠先生行长职务，并选聘为珠海农商银行监事会主席，由董事长曾力先生代为履行行长职责，时间不超过 6 个月。

（二）经营方面

珠海农商银行凭借其地方法人决策链条较短、政府支持力度较大的优势，在当地同业机构中具有一定市场竞争力，但考虑到当地银行业金融机构数量众多，仍面临较大的同业竞争压力，2023 年，珠海农商银行存贷款业务市场占有率均有所提升。

作为地方性商业银行，珠海农商银行在当地营业网点分布广泛，加之经营历史长、决策链条短等利好因素，具备一定的市场竞争力。珠海农商银行坚守“服务三农、支持小微”本源，打造“惠民、亲民、便民”品牌形象，全力支持“制造业当家”，助力横琴粤澳深度合作区发展，积极推进管理体制变革，实现各项业务稳健发展。但另一方面，珠海市经济结构对外开放程度高，银行业金融机构数量众多，其面临的同业竞争压力较大。截至 2023 年末，珠海农商银行在珠海市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 5.53%和 4.40%，占比较上年末均有所提升，存款市场份额排名保持不变，贷款市场份额排名有所上升。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	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	170.37	167.18	209.24	32.08	29.23	31.97	-1.88	25.16

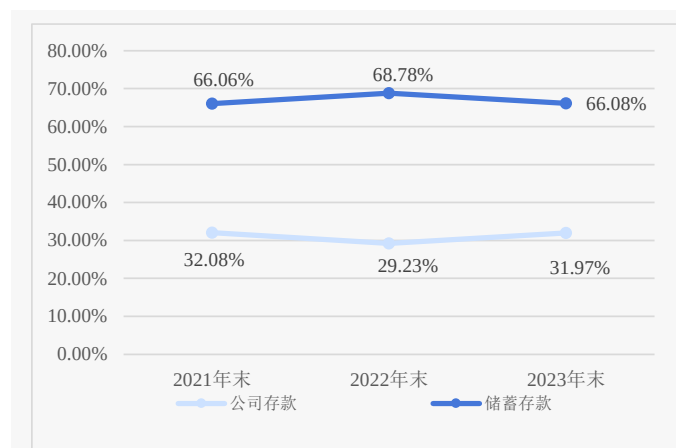
储蓄存款	350.85	393.40	432.43	66.06	68.78	66.08	12.13	9.92
应计利息	9.88	11.37	12.74	1.86	1.99	1.95	15.14	11.99
合计	531.10	571.95	654.41	100.00	100.00	100.00	7.69	14.42

贷款及垫款

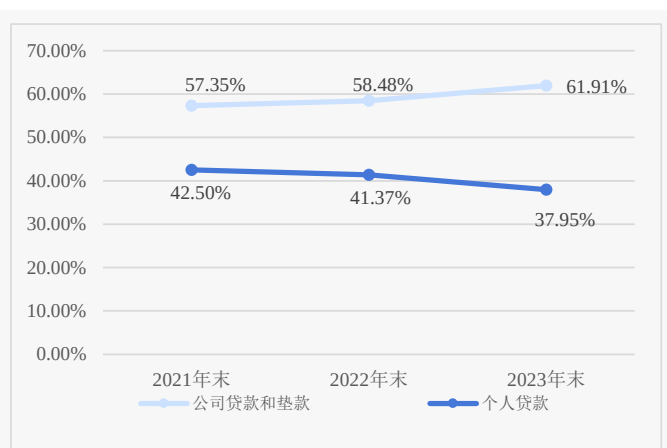
公司贷款	161.78	194.21	257.66	42.94	46.03	54.39	20.05	32.67
票据贴现	54.26	52.53	35.65	14.40	12.45	7.53	-3.19	-32.12
个人贷款	160.12	174.56	179.77	42.50	41.37	37.95	9.02	2.99
应计利息	0.56	0.62	0.68	0.15	0.15	0.14	10.98	9.19
合计	376.72	421.92	473.76	100.00	100.00	100.00	12.00	12.29

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

图表 4·存款结构



图表 5·贷款结构



资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

作为市属直管金融机构，2023 年，珠海农商银行围绕珠海市政府“制造业当家”工作部署，持续深化银政合作空间，加大对当地实体经济金融供给，普惠业务及绿色信贷业务开展力度进一步加大，公司存贷款业务规模增长态势良好。

公司存款方面，珠海农商银行作为珠海市政府直管金融企业，积极对接核心政府部门，与珠海市委金融办、中国人民银行珠海市分行、珠海市财政局沟通协调省、市级社保资金存放工作；同时上线对公悦农 e 存、企盈存等系列定期类产品，针对国企、村镇类、股份公司类发行单位大额存单产品，同时结合短期代理理财产品，推出“存款+理财”产品组合，丰富对公存款产品种类，吸收企业大额资金，推动公司存款规模大幅增长，占存款总额的比重有所回升。截至 2023 年末，珠海农商银行公司存款总额（含保证金、应解汇款，下同）209.24 亿元，占存款总额的 31.97%。

公司贷款方面，珠海农商银行坚守“支农支小支微”市场定位，结合珠海市政府“制造业当家”工作部署，积极引导辖内各机构重点拓展先进制造业等重点产业客户，同时充分利用珠海政府政策，持续推动政银合作项目落地，加强专精特新、小升规、独角兽入库企业等重点客户营销对接，进一步深化与珠海各级政府职能部门合作，提升对招商引资项目、珠海“4+3”支柱产业企业金融支持力度；持续创新和优化公司条线产品，加快推进政银合作线上预授信产品“科融 E 贷”的迭代升级，丰富小微企业贷款产品序列，加强市场主体与同业调研，针对中小微企业所处行业、发展阶段特点设计差异化产品，积极运用政府扶持政策，满足企业多元化融资需求。得益于上述举措，珠海农商银行公司贷款规模保持增长，且 2023 年以来投放实体经济贷款增速进一步提升。2023 年，珠海农商银行积极响应国家政策，进一步回归实体经济贷款投放，放缓票据业务开展力度，贴现规模逐年下降。截至 2023 年末，珠海农商银行公司贷款总额（含贴现及转贴现，下同）293.31 亿元，占贷款总额比重 61.91%；其中贴现余额 35.65 亿元，占贷款总额的 7.53%。

普惠业务方面，珠海农商银行深耕普惠金融领域，落实扶企惠企政策，全方位、多层次、宽领域助力经济社会高质量发展。一方面联合市小微企业贷款服务中心设立珠海农商银行金融服务专窗，进一步提升小微企业金融服务质量；另一方面申请成为香洲区金融服务中心贷款贴息“免审即享”活动首批三家合作银行之一，以及珠海市助力企业纾困支持供应链票据融资政策及交通运输行业企业贷款贴息政策合作银行，落实金融纾困政策，助力企业用好政策红利；此外，珠海农商银行积极响应国家“稳住经济一揽子”政策及央行“稳增长、稳市场主体”政策号召，践行金融责任担当，用活用好支小再贷款及普惠小微贷款支持工具，促进普惠业务快速发展。截至 2023 年末，

珠海农商银行普惠小微贷款余额 152.45 亿元，较上年增长 20.88%；普惠金融贷款户数 8745 户，较年初增加 1522 户。

三农业务方面，2023 年，珠海农商银行贯彻落实推进“百县千镇万村高质量发展工程”工作部署，不断将更多的金融资源配置到乡村发展的重点领域和薄弱环节。具体来看，珠海农商银行着力支持预制菜产业发展，发布两大系列六项专属金融产品，覆盖预制菜企业从入园投建、设备采购到生产经营全方位金融服务，并作为牵头行组建珠海预制菜产业金融服务联盟；积极参与现代化海洋牧场建设，为会员单位提供授信额度；打造“金太阳”服务乡村振兴产品品牌，融合“公司+农户”“美丽农居贷”“生猪活体抵押贷款”等 10 余项三农系列特色产品，实现信贷支持农业生产、农民生活、农村生态全覆盖；截至 2023 年末，珠海农商银行涉农贷款余额 28.76 亿元，较年初增长 7.15 亿元，增速 33%；其中普惠涉农贷款余额 13.46 亿元，较年初增长 4.33 亿元，增速 47%。

绿色信贷业务方面，珠海农商银行绿色信贷业务主要投向于绿色生态农业、垃圾处理及污染防治项目、可再生能源及清洁能源项目、生态环境产业项目等。2023 年，珠海农商银行持续加大对绿色信贷的拓展力度，对于属“两高一剩”、环境安全存在重大风险、违反环境保护法律法规以及落后产能等与绿色信贷目标相违背的企业贷款申请不予受理；对属于绿色信贷范围的贷款优先审批，并给予一定利率优惠；对属于绿色信贷范围通过抵押担保方式的贷款抵押率适当放宽，并给予一定利率优惠；对有充足还款来源、现金流充足、稳定的中小微企业，可不受抵押物限制，给予信用贷款；此外，珠海农商银行将绿色信贷业务有关指标纳入经营管理考核指标体系，规定绿色信贷贷款增速不低于各项贷款平均增速，且绿色信贷贷款余额不得低于上年度绿色信贷贷款余额。截至 2023 年末，珠海农商银行绿色信贷客户 139 户，较年初增加 55 户；绿色信贷余额 20.13 亿元，较上年末增长 64.02%，远高于各项贷款平均增速。

2 零售银行业务

2023 年，珠海农商银行储蓄存款业务规模保持增长，但受市场环境及同业竞争加剧等因素影响，储蓄存款增长势头有所减弱，住房按揭贷款及个人消费贷款增长疲软，个人贷款规模增速有所放缓。

2023 年，珠海农商银行以“网点转型”及“业务联动”为基本点，进一步加快产品创新力度、加强营销队伍建设、践行支农支小支微和乡村振兴发展方向，推动零售业务持续发展。储蓄存款业务方面，珠海农商银行持续优化产品功能，实现大额存单可转让等功能；持续加强精细化客群管理，聚焦贵宾提升主线，通过积分抽奖、提升/推荐有礼拓展行外资金，加大对贵宾客户维护力度；组织开展股东专享、电影专场、新客理财奖励等活动，提高贵宾及以上客户 AUM 贡献度；此外，珠海农商银行成立代发业务工作小组，推广上线悦农 E 薪等新产品，同时设定代发员工权益活动，提升代发后的资金留存。得益于上述举措，珠海农商银行储蓄存款规模保持增长，但受村镇银行风险事件持续发酵及下行下沉等因素影响，导致部分存款向大行流失，储蓄存款增长势头有所减弱。截至 2023 年末，珠海农商银行储蓄存款余额 432.43 亿元，占存款总额的 66.08%，占比有所回落。

个人贷款业务方面，珠海农商银行个人贷款以个人经营性贷款和按揭贷款为主。2023 年，珠海农商银行持续推进户户通及整村授信工作，同时上线“村民贷”“惠民贷”“工薪 e 贷—整企授信”“小微易”等普惠户户通专属产品，深化推进“政银保”三方合作模式，拓宽乡村振兴农户、新型农业经营主体、中小微企业主等普惠领域的金融服务，满足海洋牧场、各类养殖场景的贷款需求，个人经营性贷款保持较好增长，推动个人贷款规模保持增长。消费贷款方面，珠海农商银行积极对接珠海市住房公积金管理中心及珠海市社会保险基金管理中心，通过数据直连引入珠海公积金及社保数据，依托省联社个人网络消费信贷系统，研发个人网络消费贷款“快贷”业务，受银行同业金融消费贷款利率持续走低及考核导向问题影响，珠海农商银行消费贷款规模逐年下降。按揭贷款方面，珠海农商银行持续推进金融支持房地产市场平稳发展，一是持续优化按揭业务流程，提升客户审贷体验度；二是严格按照珠海市场利率定价机制相关决议要求，执行差别化住房信贷政策，促进房地产市场平稳健康发展。受市场因素特别是市场环境和 LPR 连续下降的影响，部分之前高利率办理按揭贷款的客户选择提前结清按揭贷款；此外，珠海市住宅平均价格和成交量均呈现下跌态势，居民的置业信心恢复不及预期，导致个人住房按揭贷款余额有所下降。截至 2023 年末，珠海农商银行个人贷款总额 179.77 亿元，占贷款总额 37.95%，占比有所下降。其中，个人经营性贷款余额 114.67 亿元，占贷款总额 24.20%；个人住房按揭贷款余额 57.12 亿元，占贷款总额 12.06%；个人消费贷款余额 7.99 亿元，占贷款总额 1.69%。

3 金融市场业务

2023 年，珠海农商银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产规模整体保持相对稳定，主动负债力度明显加大，同业融资渠道畅通；投资业务规模持续增长，投资资产品种以标准化债券为主，整体投资策略较谨慎。

同业业务方面，珠海农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产。在市场资金充裕、同业资产收益率较低的背景下，珠海农商银行同业资产规模保持相对稳定，同业资产以存放同业款项及拆出资金为主，另有少量买入返售金融资产，交易对手主要以广东省内的城商行、农商行及澳门地区等银行同业机构及信用资质较好的金融租赁公司为主。同业负债方面，珠海农商银行根据宏观经济形势

及市场资金成本，动态调整市场资金融入规模。2023 年以来，为缓解信贷发展带来的资金压力，提升市场活跃度，同时加强澳门同业机构业务合作，融入粤澳深度合作区金融市场业务发展，珠海农商银行创新负债渠道，通过与国家开发银行、进出口银行进行转贷款业务合作、发行同业存单及与澳门同业机构开展质押式回购业务等方式大幅提升市场资金融入力度，同业融资渠道畅通。

投资业务方面，2023 年以来，为增厚收益，珠海农商银行信托及资管计划投资规模进一步提升，基金投资规模有所下降，整体投资规模保持增长。珠海农商银行债券投资品种主要为国债及政府债券、政策性银行债券，其余为信用等级较高的金融机构债券、企业债券及同业存单，其中企业债券的外部信用评级主要集中于 AA⁺及以上，主要为长三角、珠三角等发达地区的城投债，债券投资策略较为审慎；考虑到流动性，同业存单交易对手主要为国有银行及股份制银行；珠海农商银行持有的资产管理计划及信托计划最终投向于债券、同业存单及公募基金；珠海农商银行持有的基金类型主要为货币市场基金及债券基金；理财产品底层资产主要为存放同业、银行间市场质押式回购、票据回购、较高信用等级债券；权益工具投资主要为入股省内农信机构，珠海农商银行积极贯彻落实省政府、省联社关于帮扶组建农商银行及高风险机构化解风险的工作部署，投资入股肇庆农村商业银行股份有限公司，持股比例 15.88%；投资入股广东广宁农村商业银行股份有限公司，持股比例 14.1%；投资入股广东罗定农村商业银行股份有限公司（以下简称“罗定农商银行”），持股比例为 20.33%，并行使母行管理职能，同时派驻高管协助罗定农商银行完善公司治理、防范化解金融风险，做好日常经营管理工作；2023 年，由于罗定农商银行整体经营向好，其他综合收益扭亏为盈，推动珠海农商银行权益工具投资余额进一步加大，其余两家仍为亏损状态，考虑到珠海农商银行同业战略投资规模持续加大，需关注同业战略投资对其未来盈利及资本充足水平等方面带来的潜在影响。以利润表中债券投资利息收入科目和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2023 年，得益于前一年度对信托及资产管理计划的投资规模提升，推动其投资收益有所回升。2023 年实现总投资收益 9.89 亿元，其中，实现金融投资利息收入 6.83 亿元，实现投资收益 3.06 亿元；此外，2023 年发生公允价值变动损益 0.85 亿元。

图表 6 • 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	206.37	250.20	288.15	89.19	80.77	82.22
其中：国债及政府债券	110.52	108.93	119.41	47.76	35.17	34.07
金融债券	50.95	78.85	105.85	22.02	25.46	30.20
企业债券	27.77	37.90	30.54	12.00	12.23	8.72
同业存单	15.80	23.93	31.41	6.83	7.72	8.96
资产支持证券	1.34	0.60	0.94	0.58	0.19	0.27
理财产品	8.23	4.71	2.00	3.56	1.52	0.57
基金	0.00	16.62	7.05	0.00	5.36	2.01
信托及资产管理计划	0.00	15.75	30.26	0.00	5.08	8.64
权益工具	13.86	19.17	20.67	5.99	6.19	5.90
其他资产	0.00	0.20	0.15	0.00	0.06	0.04
应计利息	2.92	3.12	2.17	1.26	1.01	0.62
投资资产总额	231.38	309.76	350.46	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.10	0.42	0.26	--	--	--
投资资产净额	231.28	309.34	350.19	--	--	--

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

（三）财务方面

珠海农商银行提供了 2023 年财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

2023 年，珠海农商银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产占比保持较低水平，贷款占比略有下降，投资资产占比整体有所上升，整体资产结构变化不大。

图表 7 • 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	47.74	44.07	73.31	7.02	5.55	8.02	-7.70	66.37
同业资产	18.12	19.71	18.65	2.66	2.48	2.04	8.74	-5.34
贷款及垫款净额	366.51	410.56	461.07	53.89	51.68	50.44	12.02	12.30
投资资产	231.28	309.34	350.19	34.00	38.94	38.31	33.75	13.21
其他类资产	16.51	10.78	10.86	2.43	1.36	1.19	-34.72	0.76
资产合计	680.17	794.45	914.09	100.00	100.00	100.00	16.80	15.06

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，珠海农商银行信贷资产规模保持增长，客户集中风险不显著，得益于较大的不良资产清收处置力度，推动资产质量保持稳定，贷款拨备水平较高；但经济周期及内外部经济形势变化对其资产质量造成一定冲击，信用风险管控压力有所加大。

2023 年，珠海农商银行贷款和垫款规模稳步增长，但占资产总额的比重略有下降，2023 年末贷款和垫款净额 461.07 亿元，占资产总额的 50.44%。行业分布方面，珠海农商银行贷款主要集中在批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业以及住宿和餐饮业等行业，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 30.17%、19.03%、9.90%、6.45% 和 3.10%，合计占比 68.65%。2023 年以来，珠海农商银行坚守金融服务实体经济本源，持续加大实体经济信贷投放力度，前五大贷款行业合计占比有所上升，由于制造业贷款涉及的细分行业较广，对其贷款行业集中风险起到一定分散作用。房地产贷款方面，珠海农商银行对房地产开发贷款实行总量控制和名单式管理，同时严格落实存量房地产开发贷款的分期还款计划，审慎发放房地产开发贷款，房地产企业贷款存量客户以国有背景企业为主，资金实力及抗风险能力较强；2023 年，在房地产市场环境持续低迷及按揭贷款客户提前还款潮等因素影响下，珠海农商银行住房按揭贷款规模有所下降，房产开发贷款规模略有增长。截至 2023 年末，珠海农商银行全口径房地产业贷款余额为 103.95 亿元，占贷款总额的比重为 21.97%，其中个人住房按揭贷款占比为 12.07%，全口径房地产贷款及个人住房按揭贷款占比均有所下降；与房地产业相关的建筑业贷款 30.53 亿元，占贷款总额的 6.45%，占比有所下降。

客户集中度方面，2023 年，珠海农商银行单一最大客户贷款比例呈下降态势，带动最大十家客户贷款比例有所下降，截至 2023 年末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 4.48% 和 32.36%，客户集中度指标均保持在合理水平，面临的客户集中风险不显著。大额风险暴露指标方面，珠海农商银行严格对大额贷款尤其是房地产等重点领域大额贷款的审查审批，控制大额贷款过快增长，严防因垒大户造成的风险过度集中，2023 年末，珠海农商银行各项大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，珠海农商银行贷款客群以民营小微企业、制造业企业为主，2023 年，在国内外经济形势整体景气度较低以及房地产市场下行所带来的冲击下，部分批发和零售业、制造业及房地产企业客户的生产经营情况恶化，部分个人客户收入稳定性下降，偿债能力面临一定不确定性，致使珠海农商银行面临的信用风险管控压力有所加大。为提升风险抵御能力，珠海农商银行持续加强对逾期贷款以及关注类贷款的管控和压降工作，同时多措并举加快处置不良资产，实现资产质量总体稳定。2023 年，珠海农商银行处置不良贷款 8.68 亿元，其中核销不良贷款规模 4.03 亿元；现金清收不良贷款规模 4.46 亿元；2023 年，通过以物抵债处置不良贷款规模 0.20 亿元。从不良贷款行业分布来看，2023 年末珠海农商银行前五大贷款行业中，制造业、批发零售业和房地产业不良贷款率均略高于全行不良率水平，分别为 1.42%、1.78% 和 1.51%，需对相关行业信用风险保持关注。此外，受延期政策调整、小微企业及个人客户自主恢复能力较弱等因素影响，2023 年以来个人不良贷款规模及不良率均呈上升趋势，个人贷款面临的信用风险持续加大，2023 年末个人不良贷款占不良贷款总额的 51.44%，其中个人经营性不良贷款占不良贷款总额的 35.91%，个人不良贷款率为 1.61%。关注类贷款方面，珠海农商银行将关系人贷款纳入关注类贷款进行管理，由于珠海农商银行股东华发集团相关贷款不符合关系人贷款定义，故将其风险分类由关注类上调至正常类，加之部分信贷客户资产质量进一步下迁，致使 2023 年末珠海农商银行关注类贷款规模明显下降。从五级分类划分标准来看，珠海农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，展期及借新还旧类贷款五级分类至少纳入关注类，信贷资产五级分类标准较为严格；截至 2023 年末，珠海农商银行不良贷款余额 5.64 亿元，不良贷款率 1.19%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 92.21%。此外，为响应国家政策要求，提升金融服务实体经济质效，珠海农商银行为部分贷款客户办理了无还本续贷等业务，截至 2023 年末，珠海农商银行无还本续贷余额 24.05 亿元，其中纳入正常类 23.50 亿元，纳入关注类 0.29 亿元，纳入不良类 0.26 亿元；借新还旧贷款余额 3.95 亿元，其中纳入关注类 3.55 亿元，纳入不良贷款余额 0.40 亿元；开展期贷款业务规模较小。从贷款拨备情况来看，2023 年，珠海农商银行拨备计提力度进一步加大，且随着不良贷款规模的有效压降，拨备覆盖水平有所回升，并处于充足水平。

图表 8 • 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	346.07	390.98	452.39	92.00	92.80	95.63
关注	25.38	24.51	15.05	6.75	5.82	3.18
次级	2.80	1.09	3.69	0.74	0.26	0.78
可疑	1.91	4.72	1.95	0.51	1.12	0.41
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	376.16	421.30	473.08	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.71	5.81	5.64	1.25	1.38	1.19
逾期贷款	8.85	12.33	10.51	2.35	2.93	2.22
拨备覆盖率	--	--	--	218.30	196.59	225.91
贷款拨备率	--	--	--	2.73	2.71	2.69
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	96.94	94.67	92.21

注：因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息
 资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，珠海农商银行同业资产规模保持相对稳定，且占资产总额的比重较低，同业资产面临的信用风险可控，投资资产配置力度持续加大，投资品种以债券类资产为主，相关资产质量处于良好水平。

2023 年，珠海农商银行同业资产规模保持相对稳定，占资产总额的比重呈下降态势。截至 2023 年末，珠海农商银行同业资产余额 18.65 亿元，其中存放同业及其他金融机构款项 9.28 亿元，拆出资金 6.37 亿元，买入返售金融资产 3.00 亿元，交易对手主要为广东省内的城商行、农商行及澳门地区等银行同业机构及信用资质较好的金融租赁公司。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，珠海农商银行存放同业、拆出资金和买入返售金融资产均划分为阶段一资产，计提减值准备余额共计 0.05 亿元，同业资产质量较好。

投资业务方面，2023 年，珠海农商银行投资类资产规模增长较好，占资产总额的比重整体呈上升趋势，投资品种主要包括债券、信托及资产管理计划、基金等。从会计科目来看，珠海农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、长期股权投资及其他权益工具投资构成；其中，债券按持有目的不同分别计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资三个科目；信托及资产管理计划和基金投资均被计入交易性金融资产科目；股权类投资按投资目的不同被分别计入其他权益工具投资及长期股权投资两个科目。截至 2023 年末，珠海农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、长期股权投资及其他权益工具投资分别占投资资产净额的 21.77%、46.70%、25.62%、5.52%和 0.38%。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，珠海农商银行投资资产均为阶段一资产，计提减值准备余额 0.26 亿元。

（3）表外业务

珠海农商银行表外业务规模相对较小，面临的信用风险较为可控。珠海农商银行表外业务主要为银行承兑汇票、保函及信用证等信贷担保承诺类业务。截至 2023 年末，珠海农商银行表外信贷担保承诺类余额 5.35 亿元，其中银行承兑汇票余额 4.43 亿元，保证金比例约为 18.62%；开出保函和开出信用证余额分别为 0.80 亿元和 0.12 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，在存款业务较好发展的带动下，珠海农商银行负债规模保持增长态势，且增速提升；负债结构较为稳定，对市场融入资金的依赖度不高，储蓄存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好；各项流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	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	55.64	88.53	110.85	8.94	12.71	13.66	59.11	25.21
客户存款	531.10	571.95	654.41	85.33	82.14	80.67	7.69	14.42

其中：储蓄存款	350.85	393.40	432.43	56.37	56.50	53.30	12.13	9.92
其他负债	35.69	35.85	45.99	5.73	5.15	5.67	0.46	28.28
负债合计	622.44	696.34	811.26	100.00	100.00	100.00	11.87	16.50

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

珠海农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、同业存单和债券发行、拆入资金及卖出回购金融资产等。2023 年，珠海农商银行市场融入资金规模及占比保持增长，占负债总额的比重仍保持在合理水平。截至 2023 年末，珠海农商银行市场融入资金余额 110.85 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 16.09 亿元，交易对手主要为境内银行金融机构；拆入资金余额 18.01 亿元；卖出回购金融资产余额 46.67 亿元，卖出回购标的主要为债券资产；应付债券余额 30.08 亿元，其中应付同业存单余额 10.04 亿元，所发行的专项金融债券 19.96 亿元。

客户存款是珠海农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主，且定期储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。2023 年，珠海农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升，且整体存款增速有所提升。截至 2023 年末，珠海农商银行储蓄存款占存款总额的 66.08%，占比保持相对稳定；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 60.04%，占比逐年提升，需关注存款定期化趋势所带来的负债端成本管控压力。

流动性方面，由于活期存款及同业往来款规模增长导致流动性负债规模上升，2023 年珠海农商银行流动性比例有所下降；整体来看，珠海农商银行流动性各项指标仍处于合理水平，同时考虑到其持有较大规模的利率债、同业存单在内的高流动性资产，珠海农商银行面临的流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	83.29	72.23	58.75
存贷比（%）	66.46	70.68	67.23
优质流动性资产充足率（%）	222.72	137.31	138.39

资料来源：联合资信根据珠海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，得益于信贷及资金业务的快速发展，珠海农商银行在净息差持续收窄情况下利息净收入保持增长，但较大的信用减值损失计提力度，对其利润留存产生一定不利影响，整体盈利能力有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	15.74	15.45	18.10
其中：利息净收入（亿元）	12.98	13.03	13.17
手续费及佣金净收入（亿元）	0.33	0.40	0.42
投资收益（亿元）	2.11	1.34	3.06
公允价值变动损益（亿元）	0.06	-0.14	0.85
营业支出（亿元）	9.78	8.80	11.48
其中：业务及管理费（亿元）	6.37	6.67	6.78
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	3.22	1.92	4.47
拨备前利润总额（亿元）	9.17	8.55	11.14
净利润（亿元）	5.41	5.85	6.01
净息差（%）	2.11	1.96	1.81
成本收入比（%）	40.51	43.20	37.46
拨备前资产收益率（%）	1.39	1.16	1.30
平均资产收益率（%）	0.82	0.79	0.70
加权平均净资产收益率（%）	9.59	7.51	5.98

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

珠海农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、债券投资利息收入，另有少部分来源于同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2023 年，受贷款重定价、让利实体经济、信贷需求走弱等因素影响，贷款利率下降幅度大于存款利率，利润空间进一步收窄，加之宏观经济政策调整，银行业竞争加剧，净息差持续收窄，2023 年净息差降至 1.81%。2023 年，珠海农商银行持续加大信贷投放力度，同时根据负债情况适度配置利率债及同业存单等债券投资，在净息差持续收窄的情况下利息净收入实现增长。2023 年，珠海农商银行实现利息净收入 13.17 亿元，占营业收入的 72.74%。

2023 年，随着不断专业化经营，珠海农商银行代理业务等手续费收入呈上升趋势，但对营业收入的贡献度相对较低，2023 年实现手续费及佣金净收入 0.42 亿元，占营业收入的 2.33%。珠海农商银行投资收益主要为交易性金融资产买卖所实现的投资收益、基金分红、交易性金融资产持有期间实现的损益及长期股权投资收益；2023 年以来，随着同业投资金融机构资产质量及财务状况逐步好转，权益法核算的长期股权投资收益增长，同时对信托及资产管理计划等收益率较高的资产配置力度加大，珠海农商银行投资收益有所回升，2023 年实现投资收益 3.06 亿元，占营业收入的 16.93%。

珠海农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2023 年以来，随着对成本费用管控效果的逐步显现，加之营业收入的较好增长，2023 年其成本收入比下降至 37.46%，成本控制能力仍有待进一步提升。2023 年，面对经济周期起伏和内外经济形势变化，为增强风险抵补能力，珠海农商银行加大贷款拨备计提和不良资产处置核销力度，贷款减值损失计提规模增长。2023 年，珠海农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 4.47 亿元；其中，贷款减值损失 5.16 亿元，其他应收款转回 0.55 亿元。

从盈利情况来看，2023 年，珠海农商银行净息差持续收窄，但得益于生息资产规模增长以及投资收益上升，推动其净利润规模保持增长；从盈利指标来看，由于珠海农商银行资产及净资产规模增长较好，同时净利润增长缓慢，珠海农商银行平均资产收益率及平均净资产收益率均有所下滑，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2023 年，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本处于充足水平；关注战略投资对其资本充足水平的影响。

2023 年，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2023 年对股东派发现金红利 2.78 亿元，现金分红对资本的内生积累产生一定影响。此外，2023 年，珠海农商银行以资本公积转增股本 1.19 亿元。截至 2023 年末，珠海农商银行所有者权益 102.83 亿元，其中股本 41.69 亿元、资本公积 23.12 亿元、盈余公积 10.10 亿元、一般风险准备 12.13 亿元、未分配利润 15.84 亿元。

2023 年，随着业务规模的快速扩张，珠海农商银行风险加权资产规模持续增长，但得益于低风险权重的债券投资配置力度加大以及低风险权重的小微及个人贷款投放规模增长，风险资产系数有所回落且处于合理水平，2023 年末风险资产系数为 60.61%。从资本充足性指标来看，2022 年，得益于定向增资扩股工作完成，珠海农商银行核心一级资本净额显著增长，其资本充足率和核心一级资本充足率均明显提升，2023 年，由于珠海农商银行所发行的 12 亿元二级资本债券兑付，其资本净额有所下降，各项资本充足指标亦随之下降，但资本仍保持充足水平。截至 2023 年末，珠海农商银行资本充足率 18.08%，核心一级资本充足率 16.93%。另一方面，随着珠海农商银行加大同业战略投资，且未来仍将持续加大对相关同业机构的帮扶力度，需关注同业战略投资对其盈利以及资本充足水平等方面带来的潜在影响。

图表 12 • 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）	49.89	88.99	93.78
一级资本净额（亿元）	49.89	88.99	93.78
资本净额（亿元）	66.66	106.59	100.18
风险加权资产余额（亿元）	419.51	517.66	554.05
风险资产系数（%）	61.68	65.16	60.61
股东权益/资产总额（%）	8.49	12.35	11.25
资本充足率（%）	15.89	20.59	18.08
一级资本充足率（%）	11.89	17.19	16.93
核心一级资本充足率（%）	11.89	17.19	16.93

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

七、外部支持

珠海市作为中国最早的经济特区，同时也是落实国家战略，站位粤港澳大湾区全局，协同澳门建设澳珠极点和珠江口西岸的核心城市。近年来，珠海市经济持续发展，2023 年实现地区生产总值 4233.22 亿元，完成一般公共预算收入 482.51 亿元，政府财政实力较强。

珠海农商银行存贷款市场份额在珠海市排名靠前，同时，作为由珠海市政府直接管理的具有独立法人资格的股份制商业银行，其对支持珠海经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在珠海地区及广东省金融体系中具有较为重要的地位，加之地方国资背景股东持股比例较高，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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，珠海农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，珠海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图 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	30.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.54
股东权益/存续债券本金（倍）	3.43
净利润/存续债券本金（倍）	0.20

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，从资产端来看，珠海农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产组成，不良贷款占比保持在可控水平，标准化债券占投资资产比重较大，且投资资产未出现风险情况，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，珠海农商银行负债主要来源于客户存款，且储蓄存款占客户存款的比重持续提升，核心负债稳定性较好。整体看，珠海农商银行优质流动性资产和股东权益对存续期债券的保障能力较好；联合资信认为珠海农商银行未来业务经营能够保持稳定，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，存续金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

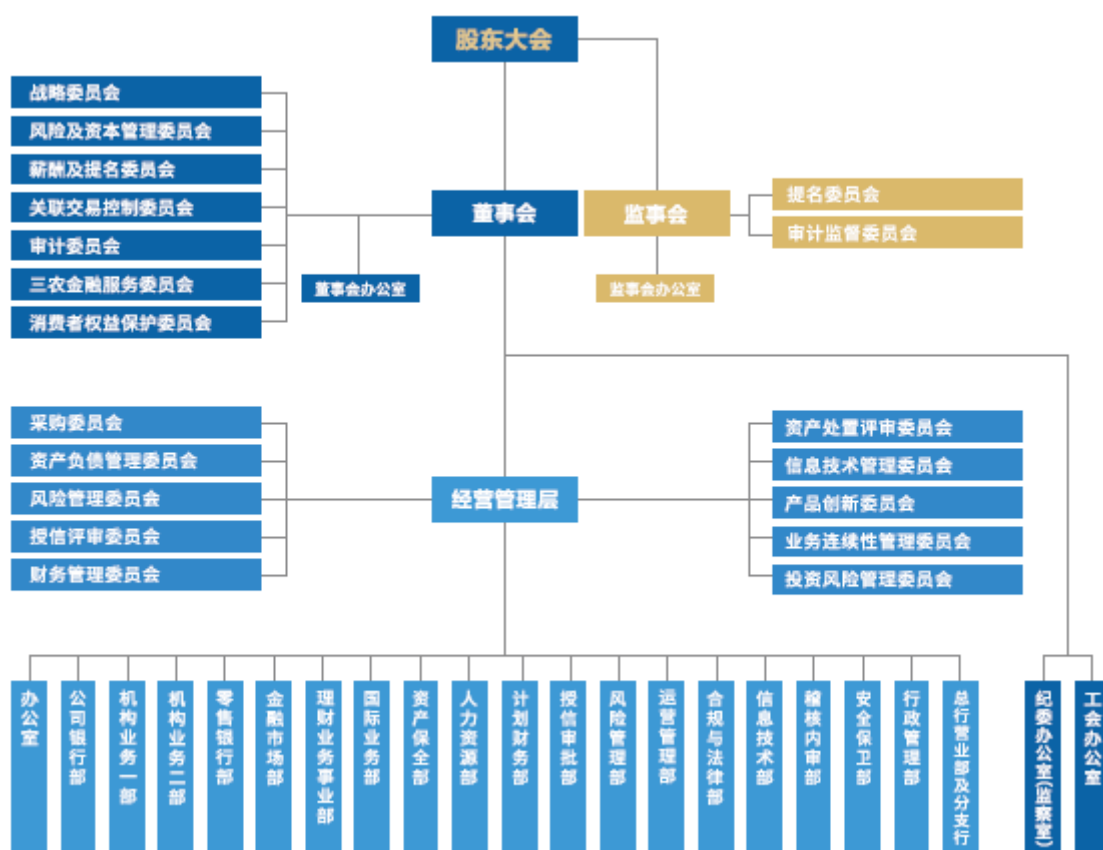
基于对珠海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持珠海农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“23 珠海农商小微债”“23 珠海农商三农债”和“24 珠海农商”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 珠海农商银行最大十名股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	单个股东持股比例	关联方合计持股比例
1	珠海华发集团有限公司	6.61%	9.90%
	珠海华发投资控股集团有限公司	3.29%	
2	横琴金融投资集团有限公司	8.10%	9.90%
	珠海市市场经营集团有限公司	1.08%	
	珠海格力建设投资有限责任公司	0.72%	
3	珠海科创弘源投资有限公司	8.97%	8.97%
4	珠海大横琴发展有限公司	8.10%	8.10%
5	广东能源集团财务有限公司	6.61%	6.61%
6	温氏食品集团股份有限公司	6.61%	6.61%
7	珠海市珠光集团控股有限公司	5.26%	5.26%
8	河北普阳实业集团有限公司	4.00%	4.00%
9	珠海鸣志房地产有限公司	2.99%	2.99%
10	成都地方建筑机械化工程有限公司	1.60%	1.60%

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

附件 2 珠海农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据珠海农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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