

珠海农村商业银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7130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

二〇二五年七月二十四日

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业务。由于联合资信与关联公司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、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务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、公正从原则。

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

2025 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	2025/07/24
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本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；业务经营方面，珠海农商银行坚守“服务三农、支持小微”本源，围绕“百千万工程”“制造业当家”等工作部署，推动各项业务稳健发展，但公司存款及个人贷款业务拓展面临挑战；财务表现方面，受实体经济转型升级、增长动能转换影响，实体信用风险上升，资产质量略有下滑，拨备及资本处于充足水平，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，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，通过政府支持因素上调 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，同时国有法人持股比例进一步上升，市属直管金融机构的地位凸显，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

- **区域经济优势为其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“百千万工程”“制造业当家”发展战略，公司贷款业务规模稳步增长。**2024 年，珠海农商银行紧密结合珠海市政府“百千万工程”“制造业当家”工作部署，深化政银合作，加大实体经济金融供给，推动公司贷款业务保持稳步增长。
- **资本保持充足水平。**2024 年，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、存款定期化趋势增强等因素影响，珠海农商银行息差延续下行趋势，加之较大的减值计提力度对利润留存产生一定不利影响，盈利指标有所下滑，考虑到当前宏观环境下，净息差收窄趋势或仍延续，盈利能力有待提升。
- **同业战略投资后续影响需保持关注。**珠海农商银行股权投资规模整体有所上升，且未来或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未来盈利及资本充足水平等方面带来的潜在影响。
- **需关注外部环境变化对其业务发展及资产质量的影响。**受宏观经济形势影响，外部经营环境复杂性进一步增多，且珠海农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，在此背景下，未来其业务发展及信贷资产质量的变化情况需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

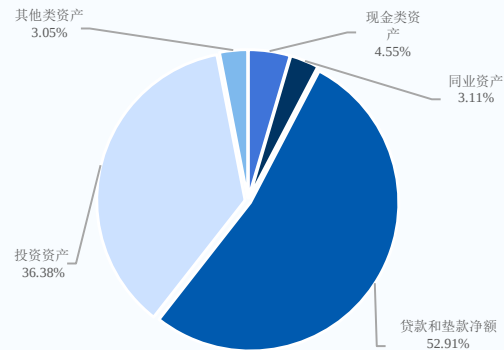
评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	5
		流动性		
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：—				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA ⁺
个体信用状况变动说明：无。				
外部支持变动说明：无。				
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。				

主要财务数据

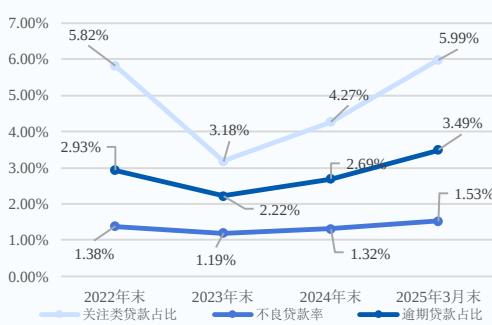
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	794.45	914.09	1008.32	984.47
股东权益（亿元）	98.11	102.83	105.43	105.28
不良贷款率（%）	1.38	1.19	1.32	1.53
拨备覆盖率（%）	196.59	225.91	198.96	190.58
贷款拨备率（%）	2.71	2.69	2.62	2.91
流动性比例（%）	72.23	58.75	57.11	60.57
储蓄存款/负债总额（%）	56.50	53.30	52.89	56.41
股东权益/资产总额（%）	12.35	11.25	10.46	10.69
资本充足率（%）	20.59	18.08	16.51	16.19
一级资本充足率（%）	17.19	16.93	15.36	15.03
核心一级资本充足率（%）	17.19	16.93	15.36	15.03
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	15.45	18.10	17.97	3.10
拨备前利润总额（亿元）	8.55	11.14	11.32	2.07
净利润（亿元）	5.85	6.01	4.04	0.60
净息差（%）	1.96	1.81	1.50	1.27
成本收入比（%）	43.20	37.46	35.76	--
拨备前资产收益率（%）	1.16	1.30	1.18	--
平均资产收益率（%）	0.79	0.70	0.42	--
平均净资产收益率（%）	7.51	5.98	3.88	--

注：2025 年一季度财务数据未经审计
 资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

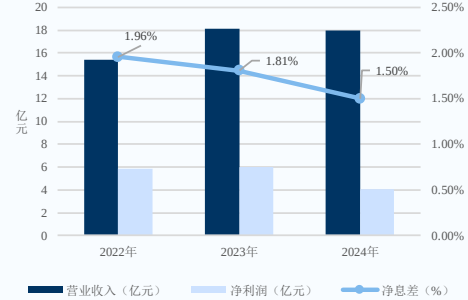
2025 年 3 月末珠海农商银行资产构成



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：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债券简称	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 23 珠海农商小微债 23 珠海农商三农债	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/18	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
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	2023/11/22	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：王从飞 wangcf@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。2024 年，珠海农商银行通过派送红股及资本公积转增股本的方式将股本增至 43.90 亿股。截至 2025 年 3 月末，珠海农商银行实收资本及注册资本均为 43.90 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图表 1。

图表 1 • 2025 年 3 月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%	9.89%
	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%
合计			43.47%

资料来源：联合资信根据珠海农商银行监管报表整理

珠海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；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督机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）珠海农商银行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 2025 年 3 月末，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

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详细信息见图表 2。

截至本报告出具日，珠海农商银行所发行的债券均在各项债券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。

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 亿元	2024/06/25	3 年
23 珠海农商小微债	10.00 亿元	2023/12/21	3 年
23 珠海农商三农债	5.00 亿元	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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024 年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，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背景下，珠海市经济增长潜力有望逐步释放；此外，依托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，珠海市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为广东省珠海市。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。

2024 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。2024 年，珠海市实现地区生产总值 4479.06 亿元，较上年增长 3.5%。其中，第一产业增加值 73.61 亿元，较上年增长 3.5%，对地区生产总值增长的贡献率为 1.47%；第二产业增加值 1904.93 亿元，增长 4.9%，对地区生产总值增长的贡献率为 59.34%；第三产业增加值 2500.52 亿元，增长 2.4%，对地区生产总值的贡献率为 39.19%；三次产业结构为 1.64: 42.53: 55.83；人均地区生产总值 17.87 万元，较上年增长 2.6%。2024 年，珠海市全年固定资产投资较上年末下降 18.2%，其中房地产开发投资下降 11.4%；分投资主体看，国有经济投资下降 59.9%，民间投资下降 14.5%，港澳台及外商投资增长 13.7%；分产业看，第一产业投资较上年增长 490.2%，第二产业投资下降 27.8%，第三产业投资下降 13.1%；工业投资下降 27.4%，占固定资产投资比重 31.8%；基础设施投资下降 16.8%，占固定资产投资比重 19.5%。2024 年，珠海市实现一般公共预算收入 475.16 亿元，较上年下降 1.5%，其中税收收入 292.87 亿元，下降 2.5%；完成一般公共预算支出 649.98 亿元，较上年下降 3.3%。

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 2024 年末，珠海市中外资银行业金融机构本外币各项存款余额 12764.05 亿元，较年初增长 4.9%。其中，住户存款余额 3600.10 亿元，增长 8.7%；非金融企业存款余额 6211.86 亿元，下降 1.3%；机关团体存款余额 1221.32 亿元，增长 7.8%；财政性存款余额 227.72 亿元，增长 12.2%。截至 2024 年末，珠海市中外资银行业金融机构本外币各项贷款余额 11596.87 亿元，较年初增长 4.6%。其中，住户贷款余额 4034.89 亿元，下降 0.9%；企（事）业单位贷款余额 7169.84 亿元，增长 6.8%。

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，不断强化内部控制建设，根据监管政策及业务开展情况完善各项制度，并持续开展员工行为、内控合规建设排查等工作，夯实内控合规基础，各业务条线内控执行状况较好。从股权结构来看，截至 2025 年 3 月末，珠海农商银行股本总额 43.90 亿元，其中，国有企业股占比 43.22%，非国有企业股占比 20.14%，非银行业金融机构股占比 6.61%，自然人股占比 30.03%，无控股股东及实际控制人。珠海华发集团有限公司及其关联方珠海华发投资控股集团有限公司总计持有珠海农商银行股份 43447.32 万股，持股比例 9.90%，为珠海农商银行第一大股东；横琴金融投资集团有限公司及其关联方、一致行动人珠海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有珠海农商银行股份 43421.66 万股，持股比例 9.89%，为珠海农商银行第二大股东。股权质押方面，截至 2025 年 3 月末，珠海农商银行质押股权共 2 户，均为自然人股，质押股份数占总股本 0.05%，整体对外质押股份比例较小，相关风险可控。2025 年 6 月 17 日，国家金融监督管理总局珠海监管分局发布批复，同意广东省能源集团珠海投资有限公司受让广东能源集团财务有限公司持有的珠海农商银行 2.90 亿股股份；受让后，广东省能源集团珠海投资有限公司合计持有珠海农商银行 2.90 亿股，持股比例为 6.61%。此次股权转让的主要原因系受珠海市新一轮国企改革加快推进影响，为防止股东合并后持股比例超过单一股东持股

比例要求，而进行相应的股权调整。同日，国家金融监督管理总局珠海监管分局发布批复，同意珠海农商银行增加注册资本 1.54 亿元，由 43.90 亿元变更为 45.43 亿元。关联交易方面，珠海农商银行董事会下设关联交易控制委员会负责审查全行关联交易，控制关联交易风险。截至 2025 年 3 月末，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 3.76%、7.88%和 32.03%，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；2024 年 6 月，经珠海农商银行第三届董事会审议通过，曾力先生停止代为履行行长职责，行长缺位期间由董事会在权限范围内临时授权全体经营班子成员负责经营管理工作；2025 年 3 月，经珠海农商银行第三届董事会会议决议，并经国家金融监督管理总局广东监管局任职资格核准，聘任陆勇先生担任珠海农商银行行长。陆勇先生历任中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）珠海分行三灶支行机场办事处会计、副主任、行长助理，建设银行珠海分行平沙支行副行长（主持工作）兼高栏办事处主任、珠海港支行行长、斗门支行行长兼西区管理部经理、拱北支行行长、公司业务部总经理、国际业务部总经理，兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）珠海分行党委委员、行长助理、副行长、党委书记、代为履职行长、行长、行长兼广东自贸试验区横琴分行行长，兴业银行兰州分行党委委员、行长助理等职务，具有丰富的金融机构从业经验和公司治理经验。

（二）经营分析

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。

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 2025 年 3 月末，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 5.63%和 4.56%，占比较上年末均有下滑，存贷款市场份额排名保持不变。

图表 3 • 存贷款业务结构

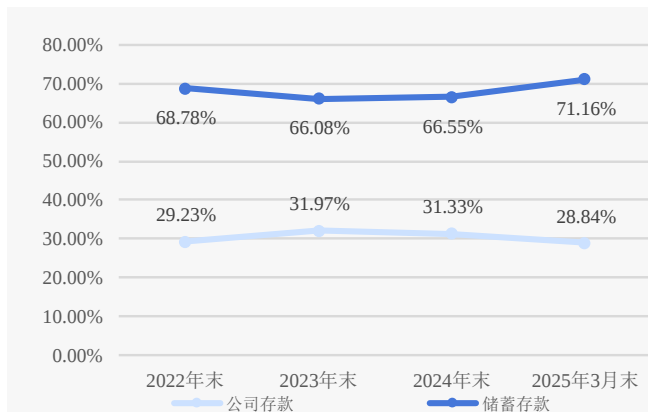
业务板块	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
客户存款											
公司存款	167.18	209.24	224.81	201.03	29.23	31.97	31.33	28.84	25.16	7.44	-10.58
储蓄存款	393.40	432.43	477.50	495.94	68.78	66.08	66.55	71.16	9.92	10.42	3.86
应计利息	11.37	12.74	15.23	--	1.99	1.95	2.12	--	11.99	19.61	--
合计	571.95	654.41	717.55	696.97	100.00	100.00	100.00	100.00	14.42	9.65	-2.87
贷款及垫款											
公司贷款	194.21	257.66	295.72	304.90	46.03	54.39	56.64	56.92	32.67	14.77	3.11
票据贴现	52.53	35.65	43.61	47.43	12.45	7.53	8.35	8.85	-32.12	22.31	8.77
个人贷款	174.56	179.77	182.10	183.33	41.37	37.95	34.88	34.22	2.99	1.30	0.67
应收利息	0.62	0.68	0.67	--	0.15	0.14	0.13	--	9.19	-0.94	--
合计	421.92	473.76	522.10	535.66	100.00	100.00	100.00	100.00	12.29	10.20	2.60

注：1.本报告中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

2.2025 年一季度数据来自监管报表，与审计报告口径存在差异

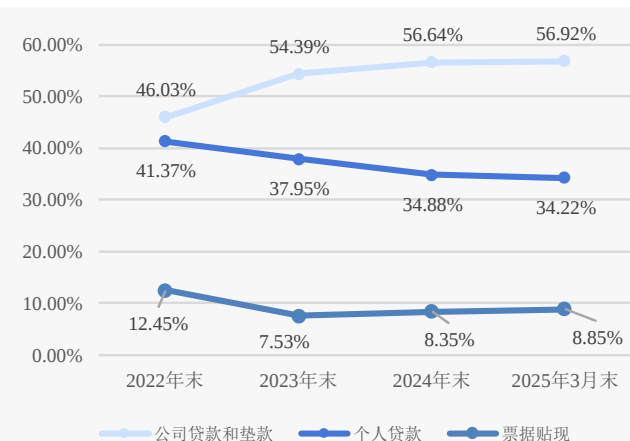
资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

图表 4 • 存款结构



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

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及监管报表整理

1 公司银行业务

作为市属直管金融机构，2024 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，普惠三农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保持增长态势；2025 年以来，公司贷款规模进一步增长，受区域经济增速放缓及同业竞争加剧影响，公司存款规模有所下降。

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，持续落实银政合作，拓宽财政存款渠道。2024 年珠海农商银行多次参与各类政府类业务投标，并首次中标珠海市直财政国库集中支付业务及会计集中核算业务代理双资质，成为唯一具备市、区、镇三级财政业务代理资质的本土法人银行；紧跟珠海国企改革重组步伐，做好国企客户延伸金融服务，培育新的业务增长点；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、股份公司类持续推出各种存期单位大额存单产品，推动公司存款规模增长，但受制于当前宏观环境下，中小微企业结算资金增量不大，同时为控制存款付息成本，珠海农商银行未介入部分高息的上市公司、国有企业存款，致使其公司存款增速有所放缓。截至 2024 年末，珠海农商银行公司存款总额 224.81 亿元，占存款总额的 31.33%，占比较上年基本持平。

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，提升科技创新和设备更新改造领域金融支持力度；持续跟进对接珠海市重点建设项目，利用大项目小组立项、预审、审批前置机制等多项举措，强化业务准入对接效率；充分利用珠海市中小微企业四位一体融资贷款贴息及工业投资贴息等扶持政策，加大四位一体目录贷重点领域白名单企业支持力度；创新推出“农企振兴贷”“入园快贷”，专项服务预制菜产业、农业龙头企业及珠海市培育农业产业园区的入园企业，以信用贷方式支持重点客户发展，解决企业缺乏抵押物融资难题。得益于上述举措，珠海农商银行公司贷款规模保持增长。截至 2024 年末，珠海农商银行公司贷款总额（含贴现及转贴现，下同）339.33 亿元，占贷款总额比重 64.99%，其中贴现及转贴现余额 43.61 亿元，占贷款总额的 8.35%，占比保持合理水平。

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；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；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；积极响应国家“稳住经济一揽子”政策及央行“稳经济增长、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，促进普惠业务稳步发展。截至 2024 年末，珠海农商银行普惠型小微企业贷款余额 163.95 亿元，较上年末增长 7.54%；普惠金融贷款户数 10168 户，较上年末增加 1423 户。

三农业务方面，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”促进城乡区域协调发展工作部署，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，珠海农商银行协助企业申报珠海市专项预制菜装备利息补贴，对接广东省预制菜装备产业发展联合会、珠海市预制菜产业服务联盟等渠道，着力支持预制菜产业发展；积极参与现代化海洋牧场建设，签约授信支持第三届珠海年鱼产业发展大会的年鱼全产业链，落地洪湾渔港保联水产、白蕉海鲈产业中心等海洋经济重点项目；打造“金太阳”服务乡村振兴产品品牌，融合“农企振兴贷”“美丽农居贷”“美丽鱼塘贷”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 2024 年末，珠海农商银行涉农贷款余额 38.06 亿元，较年初增长 32.35%，其中普惠型涉农贷款余额 19.73 亿元，较年初增长 46.61%。

绿色信贷业务方面，珠海农商银行绿色信贷业务主要聚焦清洁能源、基础设施绿色升级、节能环保、清洁生产、生态环境、绿色服务等。珠海农商银行持续加大对绿色信贷的拓展力度，将绿色信贷业务有关指标纳入全行经营管理考核指标体系，2024 年完成绿色信贷发展年度规划目标，保持绿色信贷规模持续稳定增长，在信贷政策、产品和服务以及定价方面向环境友好项目与环保标准企业倾斜，通过优先审批、利率优惠、放宽抵押率等方式给予支持。截至 2024 年末，珠海农商银行绿色信贷客户 173 户，较年初增加 34 户；绿色信贷余额 30.29 亿元，较上年末增长 50.43%。

科技金融业务方面，为精准对接科创企业多元化需求，珠海农商银行设立珠海首家独立且专业化运营的科技支行，精准聚焦科创领域，为科创企业各阶段不同的发展诉求，提供科创金融全生命周期产品体系。针对初创期科创企业与创业者，推出“悦农小微贷”，提供分类授信、差异定价及线上便捷提款服务；针对成长期企业，推出“科信通”，借助打分卡专属模型，满足 1,000 万以内信用信贷需求；对有成果转化需求的企业，利用“创投贷”开启“投贷联动”新模式，化解资金期限错配难题；针对成熟期企业，依托“技改贷”，解决扩产扩建资金之需。截至 2024 年末，珠海农商银行已累计为 534 户珠海市高新技术企业、262 户专精特新企业提供资金支持，占据珠海市超五分之一的市场份额。其中，科技支行作为专营机构累计服务客户超千户，发放贷款超 18 亿元。创新推出的“科融 E 贷”吸引 52 户企业申请，11 户成功落地贷款，授信金额达 6.26 亿元。

2025 年一季度，珠海农商银行持续推动信贷支持领域向先进制造业优化转型，引导各机构拓展公司核心贷款客户，推动公司贷款规模进一步增长；受区域经济增速放缓影响，中小微企业结算资金沉淀有限，同时为控制负债端成本，珠海农商银行拓展上市公司、国有企业及财政资金等高息存款的意愿不大，公司存款规模有所下降。

2 零售银行业务

2024 年，珠海农商银行持续推进社区零售银行建设，零售转型初见成效，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，住房按揭贷款及个人消费贷款规模下降，整体个人贷款规模增长较为疲软；2025 年以来，珠海农商银行储蓄存款规模及占比进一步提升，个人消费贷款及住房按揭贷款略有回升，推动个人贷款小幅增长。

2024 年，珠海农商银行坚持社区零售银行发展定位，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、践行支农支小支微核乡村振兴发展方向，推动零售业务持续发展。储蓄存款业务方面，珠海农商银行持续加强精细化客群管理，推出“老带新转介有礼”“首次贵宾升级抽好礼”“资产提升赢好礼”等多项线上活动，重点加大对 VIP 客群、临界客群、股东客群等白名单精准提升；每季度制定储蓄存款提升方案，汇编“零售业务吸存手册”，赋能网点产能提升；完成农民工工资系统建设，加强农民工工资保障服务，同时完善悦农 e 付产品及营销方案设计，引入智慧收单服务商，推动智慧商超、智慧零售场景落地；此外，珠海农商银行上线奋斗小贝系统、权益 E 站、企业微信，完善线上营销工具，实现业绩和分配可视化，进一步提升全员营销积极性。得益于上述举措，珠海农商银行储蓄存款规模保持稳步增长态势。截至 2024 年末，珠海农商银行储蓄存款余额 477.50 亿元，占存款总额的 66.55%，占比整体略有下降。

个人贷款业务方面，珠海农商银行个人贷款业务以个人经营性贷款和按揭贷款为主。2024 年，珠海农商银行持续推进户户通及整村、整区、整企授信工作，同时优化产品，重设“村民贷”“整村 e 贷”“工薪 e 贷”等主推产品授信规则，解决系统审批通过率低、贷款额度低等问题；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，推动个人贷款规模增长。消费贷款方面，珠海农商银行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，并推出“宅基贷”“车位贷”等创新产品，用以满足借款人的消费性融资需求，同时上线“消费 e”，通过线上流程审批，实现个人信用消费贷款流程快速放款。另一方面，受银行同业金融消费贷款利率持续走低及宏观经济环境影响，珠海农商银行个人消费贷款规模有所下降。按揭贷款方面，珠海农商银行联合斗门区政府，为国家级宅基地改革制度试点项目，打造全国首个支持农民公寓宅基地买卖融资产品美丽农居贷，有效提升农村住房产品的市场影响力；根据市场动向，开展了“一手”及“二手”渠道阶段性竞赛活动，引导支行通过铺楼盘、铺门店方式批量拓客。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 2024 年末，珠海农商银行个人贷款总额 182.10 亿元，占贷款总额的 34.88%，占比有所下降。其中，个人经营性贷款余额 120.31 亿元，占贷款总额的 23.04%；个人住房按揭贷款余额 54.60 亿元，占贷款总额的 10.46%；个人消费贷款余额 7.18 亿元，占贷款总额的 1.38%。

2025 年一季度，珠海农商银行持续推进客群管理，运用“权益 E 站”、企业微信营销工具丰富活动类型，加大网点拓客、获客、维客；不断优化产品结构，加强市场调研，灵活利用“存款利率对比工具卡”提升竞争力；完善五篇大文章“养老金融”布局，从养老金融产品及服务、养老产业信贷支持、适老化服务提升等方面持续推动养老金融工作；同时加大按揭贷款业务考核，提高营销积极性，推动储蓄存款规模及占比进一步提升，个人经营性贷款保持增长，个人消费贷款及住房按揭贷款均略有回升。

3 金融市场业务

2024 年以来，珠海农商银行根据全行流动性及收益性等情况调节同业业务开展力度，同业资产规模整体保持增长态势，主动负债力度处于合理水平，同业融资渠道畅通；投资业务规模有所波动，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，同业资产规模整体保持增长态势。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。2024 年，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提升市场资金融入力度，同业融资渠道畅通。截至 2024 年末，珠海农商银行同业资产净额 23.65 亿元，占资产总额的 2.35%，占比保持较低水平；市场融入资金余额 130.77 亿元，占负债总额的 14.48%。

投资业务方面，2024 年，珠海农商银行进一步加大投资资产配置规模，投资标的主要包括标准化债券、信托及资产管理、同业存单、基金等。2024 年以来，珠海农商银行持续加大标准化债券投资配置力度，同时，为增厚收益，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，理财产品规模逐步清零。珠海农商银行债券投资品种主要为国债及政府债券、金融债，其余为信用等级较高的企业债券及同业存单，其中，金融债中政策性银行债券占比约 80%，商业银行金融债外部评级主要为 AA+及以上，发行人主要为广东、浙江地区的城农商行；企业债券外部信用评级主要集中在 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；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，分别投资入股肇庆农村商业银行股份有限公司、广东广宁农村商业银行股份有限公司及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”），并分别派驻董事。针对罗定农商银行，珠海农商银行行使母行管理职能，同时派驻高管协助其完善公司治理、防范化解金融风险，做好日常经营管理工作。考虑到珠海农商银行同业战略投资规模较大，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。以利润表中债券及其他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，2024 年，在市场波动的情况下，珠海农商银行根据市场研判，利用价差策略，在有效控制风险的前提下稳步扩大交易账户的资金配置规模，实现了投资收益、公允价值变动损益的有效提升，2024 年实现总投资收益 10.85 亿元，其中，实现金融投资利息收入 7.24 亿元，实现投资收益 3.60 亿元；此外，2024 年分别发生公允价值变动损益 1.45 亿元。

2025 年以来，珠海农商银行同业资产规模保持增长，占资产总额的比重保持较低水平；受客户存款规模下降影响，可用于投资的资金规模减少，同时受债券市场震荡影响，为避免浮亏，公司主动压降交易账户规模，减少政金债及企业债配置力度，市场融入资金及投资资产配置规模有所下降。截至 2025 年 3 月末，珠海农商银行同业资产净额 30.66 亿元，较上年末增长 29.66%，占资产总额的比重为 3.11%，占比保持较低水平；市场融入资金余额 93.91 亿元，较上年末下降 28.19%，占负债总额的 10.68%，占比有所下降；投资资产净额 358.11 亿元，较上年末下降 7.61%，占资产总额的 36.38%，投资结构基本保持稳定。

图表 6·投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	250.20	288.15	323.85	80.77	82.22	83.49
其中：国债及政府债券	108.93	119.41	122.59	35.17	34.07	31.60
金融债券	78.85	105.85	128.03	25.46	30.20	33.01
企业债券	37.90	30.54	30.67	12.23	8.72	7.91
同业存单	23.93	31.41	41.63	7.72	8.96	10.73
资产支持证券	0.60	0.94	0.93	0.19	0.27	0.24

理财产品	4.71	2.00	--	1.52	0.57	--
基金	16.62	7.05	6.03	5.36	2.01	1.56
信托及资产管理计划	15.75	30.26	35.21	5.08	8.64	9.08
权益工具	19.17	20.67	20.67	6.19	5.90	5.33
其他资产	0.20	0.15	0.18	0.06	0.04	0.05
应计利息	3.12	2.17	1.95	1.01	0.62	0.50
投资资产总额	309.76	350.46	387.90	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.42	0.26	0.29	--	--	--
投资资产净额	309.34	350.19	387.61	--	--	--

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

（三）财务分析

珠海农商银行提供了 2024 年财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 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；2025 年一季度财务报表未经审计。珠海农商银行财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 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，贷款占比保持稳定，整体资产结构变化不大；2025 年一季度市场整体表现不佳，加之负债端客户存款规模下降，珠海农商银行主动增加杠杆的意愿不强，致使投资资产及现金类资产规模及占比均有一定程度的下滑，整体资产规模有所下降。

图表 7· 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
现金类资产	44.07	73.31	66.58	44.79	5.55	8.02	6.60	4.55	66.37	-9.18	-32.72
同业资产	19.71	18.65	23.65	30.66	2.48	2.04	2.35	3.11	-5.34	26.77	29.66
贷款及垫款净额	410.56	461.07	508.51	520.86	51.68	50.44	50.43	52.91	12.30	10.29	2.43
投资资产	309.34	350.19	387.61	358.11	38.94	38.31	38.44	36.38	13.21	10.68	-7.61
其他类资产	10.78	10.86	21.97	30.05	1.36	1.19	2.18	3.05	0.76	102.36	36.75
资产合计	794.45	914.09	1008.32	984.47	100.00	100.00	100.00	100.00	15.06	10.31	-2.37

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及财务报表整理

（1）贷款

2024 年以来，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；受宏观经济形势影响，实体信用风险上升，资产质量承压，拨备覆盖水平亦有所下滑，但仍处于充足水平，未来需关注其信贷资产质量及拨备覆盖水平的变化情况。

2024 年，珠海农商银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重保持相对稳定，2024 年末贷款和垫款净额 508.51 亿元，占资产总额的 50.43%。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，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 28.21%、20.17%、10.45%、6.27%和 3.48%，合计占比 68.59%。2024 年，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保持相对较高水平，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，房产开发贷款余额略有增长，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；2024 年以来，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。截至 2024 年末，珠海农商银行全口径房地产业贷款余额为 109.12 亿元，占贷款总额的比重为 20.93%，其中个人住房按揭贷款占比为 10.47%，全口径房地产业贷款及个人住房按揭贷款占比均有所下降；与房地产相关的建筑业贷款 32.70 亿元，占贷款总额的 6.27%，占比有所下降。从资产质量来看，珠海农商银行房地产不良贷款主要集中在个人住房按揭贷款及少量商业用房购房贷款，无房产开发不良贷款。截至 2024 年末，珠海农商

银行个人住房按揭贷款不良率 2.46%，关注类贷款占比 3.05%，分别较上年末上升 1.15 和 0.63 个百分点；整体房地产业不良率为 1.25%，房地产贷款信用风险控制相对较好，但在当前宏观经济环境及房产价值下跌背景下，住房按揭贷款信用风险变化情况需持续关注。

客户集中度方面，2024 年，珠海农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例保持相对稳定，截至 2024 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 4.69%和 34.01%，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；前十大贷款客户国有企业占比 40%左右，涉及行业主要有租赁和商务服务业、批发和零售业、房地产业等，最大十家客户贷款无逾期或不良贷款。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，2024 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，2024 年，受实体经济转型升级、增长动能转换影响，实体企业经营情况承压，偿债能力下降，实体信用风险上升，叠加房地产市场低迷，不良资产处置难度大幅上升，资产质量控制难度剧增，致使珠海农商银行信用风险防控压力加大，其中不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均有所上升。为提升风险抵御能力，珠海农商银行多措并举加快处置不良资产，但资产质量仍略有下滑。2024 年，珠海农商银行处置不良贷款 8.76 亿元，不良贷款处置力度较上年略有提升，其中核销不良贷款规模 6.60 亿元，核销力度明显加大；现金清收不良贷款规模 2.04 亿元，现金清收规模有所下降。从不良贷款行业分布来看，2024 年末珠海农商银行前五大贷款行业中，制造业及批发和零售业不良贷款率均略高于全行不良率水平，分别为 1.45%和 2.18%，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，2024 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，2024 年末个人不良贷款占不良贷款总额的 72.17%，其中个人经营性不良贷款占不良贷款总额的 50.69%，个人不良贷款率为 2.72%。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。珠海农商银行关注类贷款主要以逾期、重组贷款为主，另有部分涉及诉讼或存在抵押物、股权被查封等情况的贷款类型。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业务，截至 2024 年末，珠海农商银行无还本续贷余额 26.60 亿元，其中纳入关注及不良贷款类合计 1.32 亿元，其余均为正常类贷款；借新还旧及展期贷款规模较小。从贷款拨备情况来看，2024 年，珠海农商银行拨备计提力度持续加大，拨备整体保持充足水平。

2025 年一季度，珠海农商银行贷款规模保持增长态势，受宏观经济形势影响，珠海农商银行部分小微、民营及三农等实体经济贷款客户信用风险持续暴露，加之当下资产交易市场萎靡、法院受理案件量增多、诉讼清收流程拖延，导致资产处置工作成效缓慢，致使其不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模及占比进一步上升，资产质量承压。不良资产处置方面，2025 年 1—3 月，珠海农商银行处置不良贷款 0.47 亿元，均为现金清收方式处置。拨备覆盖水平方面，由于不良贷款规模进一步增长，2025 年 3 月末珠海农商银行拨备覆盖率略有下降，未来需关注其信贷资产质量及拨备覆盖水平的变化情况。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
正常	390.98	452.39	492.30	495.37	92.80	95.63	94.41	92.48
关注	24.51	15.05	22.26	32.11	5.82	3.18	4.27	5.99
次级	1.09	3.69	3.57	3.66	0.26	0.78	0.69	0.68
可疑	4.72	1.95	1.47	2.25	1.12	0.41	0.28	0.42
损失	0.00	0.00	1.83	2.28	0.00	0.00	0.35	0.42
贷款合计	421.30	473.08	521.43	535.66	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.81	5.64	6.87	8.18	1.38	1.19	1.32	1.53
逾期贷款	12.33	10.51	14.01	18.67	2.93	2.22	2.69	3.49
拨备覆盖率	--	--	--	--	196.59	225.91	198.96	190.58
贷款拨备率	--	--	--	--	2.71	2.69	2.62	2.91
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	94.67	92.21	87.02	91.08

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

2024 年，珠海农商银行同业及投资资产规模保持增长，同业资产占资产总额的比重仍处于较低水平，投资品种以债券类资产为主，相关资产质量处于良好水平；2025 年以来，珠海农商银行同业资产规模进一步增长，投资资产规模有所下降，同业及投资资产未发生违约情况。

2024 年，珠海农商银行同业资产规模保持增长态势，占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2024 年末，珠海农商银行同业资产净额 23.65 亿元，其中存放同业及其他金融机构款项 18.12 亿元，拆出资金 4.58 亿元，买入返售金融资产 0.95 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 2024 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 0.04 亿元，同业资产质量较好。

2024 年，珠海农商银行投资类资产规模保持增长，占资产总额的比重保持相对稳定，2024 年末为 38.44%，投资品种主要包括标准化债券、信托及资产管理、同业存单、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；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；资产管理计划及信托计划投资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 2024 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 23.25%、45.02%、26.40%、5.12%和 0.22%。从投资资产质量来看，截至 2024 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 0.29 亿元。

2025 年一季度，珠海农商银行同业资产规模及占比保持增长，受负债端客户存款及市场融入资金规模下降影响，投资资产配置力度有所下降。从同业及投资资产质量来看，截至 2025 年 3 月末，珠海农商银行同业及投资资产五级分类均为正常类。

(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 2024 年末，珠海农商银行表外信贷承诺类余额 11.56 亿元，其中银行承兑汇票余额 9.47 亿元；开出保函和开出信用证余额分别为 1.67 亿元和 0.42 亿元。整体看，珠海农商银行表外业务风险敞口相对较小。

2 负债结构及流动性

2024 年，在储蓄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；2025 年以来，由于市场融入资金规模下降导致负债规模略有收缩；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的比重较高，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（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
市场融入资金	88.53	110.85	130.77	93.91	12.71	13.66	14.48	10.68	25.21	17.96	-28.19
客户存款	571.95	654.41	717.55	712.05	82.14	80.67	79.47	80.99	14.42	9.65	-0.77
其中：储蓄存款	393.40	432.43	477.50	495.94	56.50	53.30	52.89	56.41	9.92	10.42	3.86
其他负债	35.85	45.99	54.58	73.23	5.15	5.67	6.04	8.33	28.28	18.66	34.17
负债总额	696.34	811.26	902.89	879.19	100.00	100.00	100.00	100.00	16.50	11.30	-2.63

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及财务报表整理

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。2024 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。2025 年以来，受债券市场震荡影响，公司主动收缩市场融入资金规模。截至 2025 年 3 月末，珠海农商银行市场融入资金余额 93.91 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 9.30 亿元，交易对手主要为境内银行金融机构；应付债券余额 30.29 亿元；拆入资金 20.01 亿元；卖出回购金融资产余额 34.31 亿元，卖出回购标的主要为债券资产。

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。2024 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。2025 年以来，由于公司存款规模下降导致客户存款规模略有下降。

截至2025年3月末,珠海农商银行储蓄存款占存款总额的69.65%,占比持续上升;从存款期限来看,定期存款占存款总额的68.12%,存款稳定性较好,但需关注存款成本压力。

流动性方面,从短期流动性来看,珠海农商银行相关流动性指标均处于合理水平;长期流动性方面,珠海农商银行存贷比整体有所下降,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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动性比例 (%)	72.23	58.75	57.11	60.57
调整后本外币存贷比 (%)	70.68	67.23	64.26	66.00
优质流动性资产充足率 (%)	137.31	138.39	164.88	186.86

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

2024 年以来,由于净息差进一步收窄,加之较大的信用减值损失规模对利润实现形成一定影响,珠海农商银行各项盈利指标均有所下滑,盈利能力有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	15.45	18.10	17.97	3.10
其中：利息净收入 (亿元)	13.03	13.17	12.20	2.63
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.40	0.42	0.46	0.16
投资收益 (亿元)	1.34	3.06	3.60	0.86
公允价值变动损益 (亿元)	-0.14	0.85	1.45	-0.58
营业支出 (亿元)	8.80	11.48	13.90	2.32
其中：业务及管理费 (亿元)	6.67	6.78	6.43	1.04
信用减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	1.92	4.47	7.24	1.28
拨备前利润总额 (亿元)	8.55	11.14	11.32	2.07
净利润 (亿元)	5.85	6.01	4.04	0.60
净息差 (%)	1.96	1.81	1.50	1.27
成本收入比 (%)	43.20	37.46	35.76	--
拨备前资产收益率 (%)	1.16	1.30	1.18	--
平均资产收益率 (%)	0.79	0.70	0.42	--
加权平均净资产收益率 (%)	7.51	5.98	3.88	--

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告、财务报表及提供资料整理

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,2024 年,受制于支持普惠型小微企业落实“两增两控”,以及落实金融监管政策向实体持续让利,叠加 LPR 利率下调,贷款利息收入同比增长难度增大,此外,银行业竞争白热化,大额存单等高息产品发行拉高整体利息支出,存款定期化趋势增强,资金成本压降难度不减,息差延续下行趋势,2024 年珠海农商银行净息差降至 1.50%。2024 年,珠海农商银行生息资产规模虽保持增长,但受净息差持续收窄影响,其利息净收入整体有所回落。2024 年,珠海农商银行实现利息净收入 12.20 亿元,占比营业收入的 67.90%。

2024 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,2024 年实现手续费及佣金净收入 0.46 亿元,占营业收入的 2.57%。珠海农商银行投资收益主要为处置金融工具取得的投资收益、金融工具持有期间的投资收益及长期股权投资收益;2024 年,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整体呈增长态势,同时受债券市场波动及投资规模增长等因素的综合影响,珠海农商银行投资收益及公允价值变动

损益合计规模呈现稳步增长态势，2024 年珠海农商银行实现投资收益 3.60 亿元，占营业收入的 20.04%；交易性金融资产公允价值变动收益 1.45 亿元。

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。2024 年以来，珠海农商银行持续加强成本费用管控，带动成本收入比呈逐年下降趋势，2024 年其成本收入比下降至 35.76%，成本控制能力仍有待进一步提升。2024 年，面对经济周期起伏和内外外部经济形势变化，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有所增长。2024 年，珠海农商银行信用减值损失及其他资产减值损失计提规模 7.24 亿元；其中，计提贷款减值损失 6.74 亿元，其他应收款减值损失 0.32 亿元、金融投资减值损失 0.11 亿元。

从盈利情况来看，2024 年，随着净息差持续收窄，珠海农商银行营业收入及净利润规模整体有所下降，各项盈利指标均有所下滑，考虑到当前宏观环境下，净息差收窄趋势或仍延续，加之较大的减值计提力度对利润留存产生一定不利影响，盈利能力有待提升。

2025 年 1—3 月，受净息差持续收窄及公允价值变动收益大幅下降影响，珠海农商银行营业收入及净利润同比均有所下降。2025 年 1—3 月，珠海农商银行实现营业收入 3.10 亿元，同比下降 32.19%；实现净利润 0.60 亿元，同比下降 61.52%。

4 资本充足性

2024 年，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，随着各项业务持续发展及资产管理产品风险加权资产计量规则变化影响，各项资本充足性指标均有所下降，但资本仍保持充足水平；关注战略投资对其资本充足水平的影响。

2024 年，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2024 年对股东派发现金股利及派送红股合计 4.38 亿元，随着分红力度加大及盈利水平下滑，利润留存对资本的补充作用有所减弱。此外，2024 年，珠海农商银行以资本公积转增股本 0.21 亿元。截至 2024 年末，珠海农商银行所有者权益 105.43 亿元，其中股本 43.90 亿元、资本公积 23.10 亿元、盈余公积 10.50 亿元、一般风险准备 12.56 亿元、未分配利润 14.70 亿元。

2024 年，随着信贷业务的持续发展，珠海农商银行风险加权资产规模保持增长。从资本充足性指标来看，2024 年，珠海农商银行各项资本充足性指标有所下降，但资本仍保持充足水平。截至 2024 年末，珠海农商银行资本充足率 16.51%，核心一级资本充足率 15.36%。另一方面，考虑到珠海农商银行未来仍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盈利以及资本充足水平等方面带来的潜在影响。

2025 年以来，珠海农商银行业务持续发展带动风险加权资产规模小幅增长，风险资产系数亦有所上升，各项资本充足率略有下滑，但资本仍保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资本净额（亿元）	106.59	100.18	103.36	103.11
一级资本净额（亿元）	88.99	93.78	96.13	95.71
核心一级资本净额（亿元）	88.99	93.78	96.13	95.71
风险加权资产余额（亿元）	517.66	554.05	625.96	637.03
风险资产系数（%）	65.16	60.61	62.08	64.71
股东权益/资产总额（%）	12.35	11.25	10.46	10.69
杠杆率（%）	11.25	10.31	9.52	9.72
资本充足率（%）	20.59	18.08	16.51	16.19
一级资本充足率（%）	17.19	16.93	15.36	15.03
核心一级资本充足率（%）	17.19	16.93	15.36	15.03

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及资本管理第三支柱信息披露公告整理

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。2024 年，珠海市实现地区生产总值 4479.06 亿元，完成一般公共预算收入 475.16 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的金融债券本金 30.00 亿元（含 5.00 亿元绿色金融莲花债）。以 2024 年末的财务数据为基础，珠海农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对本期债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 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）	4.03
股东权益/存续债券本金（倍）	3.51
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

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，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

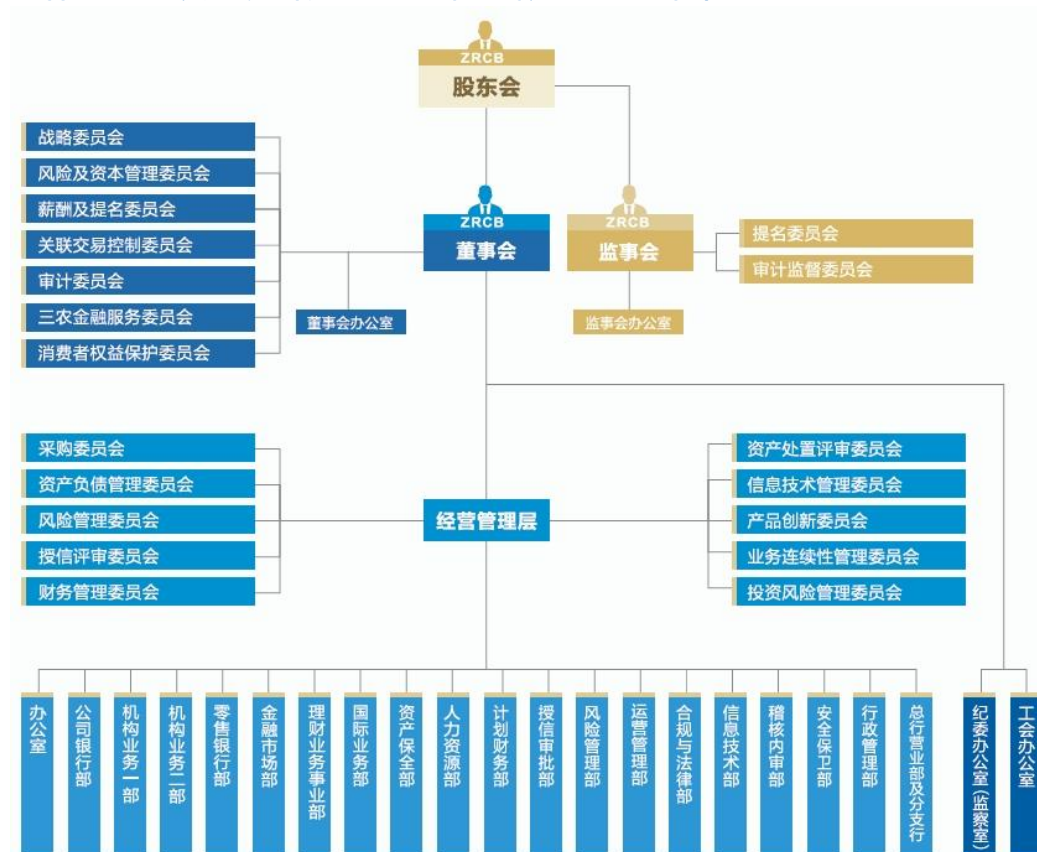
基于对珠海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持珠海农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“23 珠海农商小微债”“23 珠海农商三农债”和“24 珠海农商”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 珠海农商银行最大十名股东持股情况（截至 2025 年 3 月末）

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%	9.89%
	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提供资料整理

附件 2 珠海农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度提供资料整理

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%
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