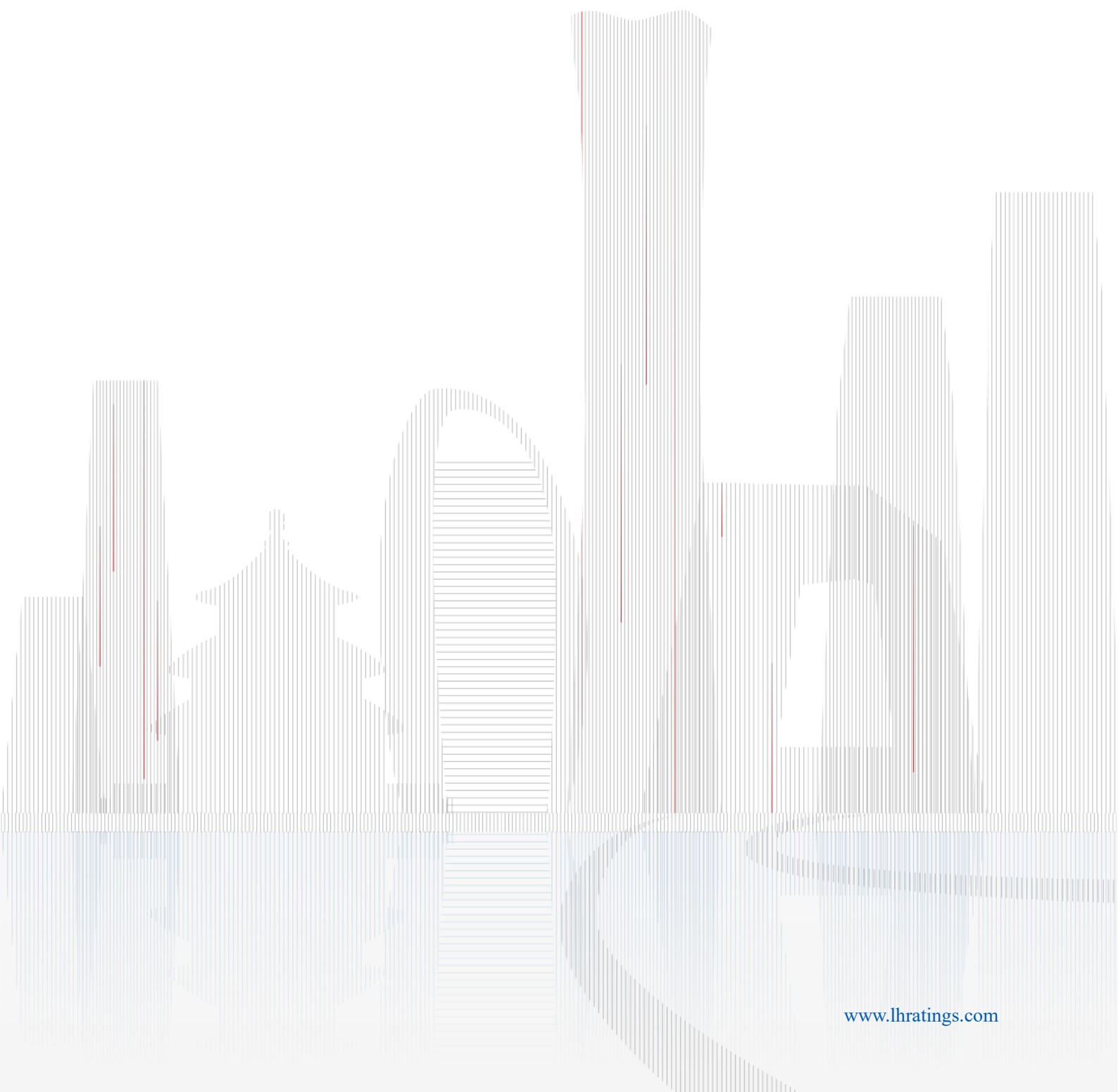


张家界农村商业银行股份有限公司

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〕6940号

联合资信评估股份有限公司通过对张家界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，确定维持张家界农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“21 张家界农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十九日

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张家界农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

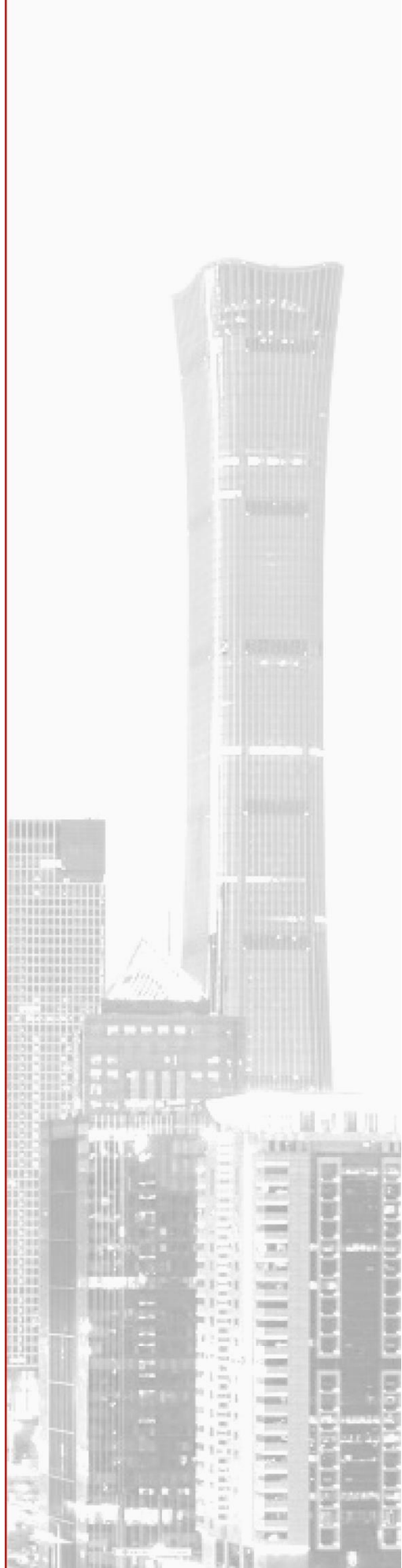
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



张家界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
张家界农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2025/07/29
21 张家界农商二级	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，张家界农村商业银行股份有限公司（以下简称“张家界农商银行”）存贷款市场份额有所提升，在当地排名较为靠前且保持稳定，内部控制和风险管理有效性进一步提升，但股东对外股权质押比例较高；业务经营方面，张家界农商银行公司贷款及储蓄存款业务均保持较好增长，公司存款业务开展承压，但由于市场信贷需求不足，个人贷款增长乏力，业务规模有所收缩；同业融入及融出力度均提升，但占比仍较低，投资策略较为稳健；财务表现方面，张家界农商银行核心负债稳定性较好，净利润及盈利能力指标有所提升，但信贷资产质量面临一定下行压力，拨备覆盖率有所下降，资本保持充足。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性农村金融机构，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，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 1 个子级。

评级展望

未来，张家界农商银行立足支农支小，加大对地方经济的支持力度，并通过加强产品创新、提升服务质效等方式增强普惠金融服务水平，推进乡村振兴业务发展，积极服务国家战略。另一方面，张家界农商银行净息差收窄导致营收增速放缓，且经济形势等外部不确定因素对其业务拓展及风险管理水平提出更高要求。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观及区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，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

- **存贷款市场份额提升，排名保持稳定。**张家界农商银行在当地经营历史较长，网点覆盖较为广泛，2024 年末存贷款市场份额均有所提升，且在当地同业中排名保持靠前。
- **储蓄存款保持较好发展，核心负债稳定性持续提升。**2024 年，张家界农商银行客户存款规模保持增长，其中储蓄存款及定期存款占比较高且规模持续增长，核心负债稳定性提升。
- **新增投资策略稳健，投资资产质量良好。**2024 年，张家界农商银行新增投资资产以利率债为主，投资策略稳健，且投资资产无不良资产，投资资产质量良好。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，张家界农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在当地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

- **贷款业务面临一定的客户集中风险。**2024 年，张家界农商银行最大十家客户贷款占资本净额的比重保持在较高水平，仍面临客户集中风险。
- **对公存款维稳及增长均面临较大压力。**2024 年，张家界农商银行对公存款规模明显下降，对公存款稳定性及未来业务发展增长均面临较大压力。
- **信贷资产质量面临下行压力。**2024 年，张家界农商银行逾期贷款和不良类贷款规模及占比均上升，信贷资产质量面临下行压力。

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	D	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	5
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	3
		流动性		
指示评级				a
个体调整因素：—				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				A ⁺

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。

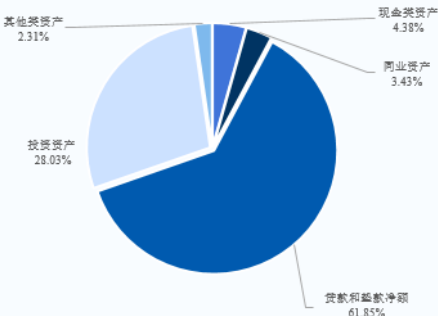
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	126.51	137.79	149.68
股东权益（亿元）	9.10	9.58	10.28
不良贷款率（%）	2.34	2.42	2.88
拨备覆盖率（%）	199.88	199.37	162.17
贷款拨备率（%）	4.68	4.82	4.67
流动性比例（%）	55.15	64.71	57.57
储蓄存款/负债总额（%）	70.56	72.30	73.69
股东权益/资产总额（%）	7.20	6.95	6.87
资本充足率（%）	13.78	12.79	12.88
一级资本充足率（%）	11.14	9.98	10.15
核心一级资本充足率（%）	11.14	9.98	10.15

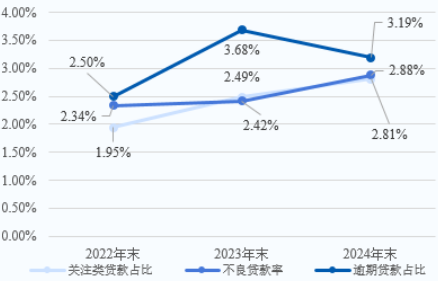
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	4.20	4.38	4.34
拨备前利润总额（亿元）	2.50	2.52	2.53
净利润（亿元）	0.89	1.08	1.19
净息差（%）	3.28	3.10	2.93
成本收入比（%）	39.14	38.83	38.41
拨备前资产收益率（%）	2.05	1.91	1.76
平均资产收益率（%）	0.73	0.81	0.83
平均净资产收益率（%）	10.00	11.51	12.03

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告及提供资料整理

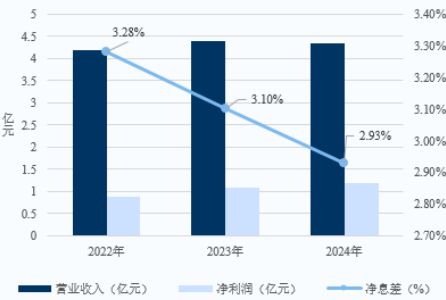
2024 年末张家界农商银行资产构成



张家界农商银行资产质量情况



张家界农商银行盈利情况



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
21 张家界农商二级	1.60 亿元	5.20%	2031/02/05	在第 5 年末末附有前提条件的发行人赎回权

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
21 张家界农商二级	A/稳定	A+/稳定	2024/07/26	马默坤 谷金钟	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
21 张家界农商二级	A/稳定	A+/稳定	2021/01/26	郎朗 亓奕茗	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：王慧纯 wanghc@lhratings.com | 吴雨柠 wuyn@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”）关于张家界农村商业银行股份有限公司（以下简称“张家界农商银行”）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

张家界农商银行成立于 2013 年 10 月，是由原张家界市永定区农村信用合作联社、张家界市武陵源区农村信用合作联社通过合并股份制改制组建而成的股份制商业银行。2024 年，张家界农商银行股权结构保持稳定，2024 年末股本为 4.48 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	湖南鑫成置业发展集团有限责任公司	10.00%
2	张家界天门旅游经济投资有限责任公司	10.00%
3	张家界市武陵源旅游产业发展有限公司	10.00%
4	张家界银洲建材有限公司	6.25%
5	湖南明臻医药科技有限公司	5.58%
合计		41.83%

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：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

张家界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；办理国内结算业务；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；办理银行借记卡业务；办理银行贷记卡（含公务卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务；房屋租赁；广告发布及制作。张家界农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，张家界农商银行下辖 39 个经营网点（其中永定区 33 个，武陵源区 6 个），金融服务覆盖张家界市永定区、武陵源区 29 个乡镇（街道）。

张家界农商银行注册地址：张家界市永定区西溪坪办事处永定大道 2 号；法定代表人：龙芳。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，张家界农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，张家界农商银行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
21 张家界农商二级	1.60	2021/02/05	5+5 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”，生产供给快速增长，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

张家界农商银行主要经营区域在张家界市，2024年张家界市区域增速略有放缓，旅游业发展较好，需关注未来区域经济增速变化对区域内金融机构发展影响。

张家界市是国内重点旅游城市，旅游资源丰富，全市4A级及以上旅游等级区（点）14家。其中，武陵源风景名胜区是中国首批入选的世界自然遗产、世界首批地质公园、国家首批5A级旅游景区。

2024年，张家界市区域经济保持增长，但增速略低于上年，实现地区生产总值654.41亿元，同比增长3.9%。其中，第一产业增加值94.43亿元，增长3.7%；第二产业增加值83.39亿元，增长2.3%；第三产业增加值476.58亿元，增长4.2%；全市三次产业占地区生产总值比重为14.4:12.7:72.8。同期，张家界市一般公共预算收入36.67亿元，同比增长2.2%；一般公共预算支出210.64亿元，同比下降5.3%。城镇居民人均可支配收入34243元，增长4.2%；农村居民人均可支配收入15345元，增长6.1%。

2024 年，张家界市金融机构存贷款余额保持增长，但增速均有所放缓。截至 2024 年末，张家界市金融机构本外币各项存款余额 1291.4 亿元，同比增长 7.4%，增速较上年末有所放缓；本外币各项贷款余额 1398.20 亿元，同比增长 6.8%。2024 年末，张家界市地方政府债务余额 547.39 亿元，其中专项债余额 359.31 亿元。旅游业方面，2024 年张家界市实现旅游总收入 620.8 亿元，增长 20.6%；接待国内旅游人数 3915.9 万人次，增长 9.7%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 年，张家界农商银行进一步完善公司治理架构；股东对外股权质押比例较高，需关注其未来股权稳定性；关联交易风险可控。

跟踪期内，张家界农商银行持续建设健全公司治理结构，公司治理水平继续提升。截至 2024 年末，张家界农商银行董事会共有 4 名董事，其中独立董事 2 人；监事会共 9 人；高级管理层共 7 人。2024 年 9 月，郭麟女士担任党委副书记、副董事长、行长职务，郭麟女士曾在张家界农商行任职多年，并于 2019—2024 年间在慈利农商银行历任行长、董事长等职务。股权质押方面，截至 2024 年末，张家界农商银行前十大股东中有 4 家将其持有的股份对外质押，对外质押的股份占张家界农商银行总股本的 15.49%，较上年末无变化。其中，个别股东股权质押比例超 50%，需关注相关股东经营情况及对股权稳定性造成的影响。关联交易方面，截至 2024 年末，张家界农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 4.18%、7.12%和 22.57%，各项数据均较上年末有所下降，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款无逾期或不良，关联交易风险可控。

（二）经营分析

2024 年，张家界农商银行存贷款市场份额在当地排名较为靠前且基本稳定，存贷款市场占有率有所提升；但受大行业务下沉、区域同业竞争加剧影响，其存款业务增速明显放缓，受个人有效信贷不足影响，其个人贷款规模呈现收缩。

张家界农商银行营业网点主要集中在张家界市永定区、武陵源区及其下辖乡镇，2024 年，张家界农商银行依托其分布广泛且下沉的营业网点开展业务，具有扎根本土、服务地方、点多面广等优势，存贷款业务市场占有率有所提升，且在当地金融机构排名保持稳定。

图表 3 • 存贷款市场份额

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场占有率	17.68	3	17.43	3	17.66	3
贷款市场占有率	11.57	4	11.46	4	11.97	4

注：存贷款市场占有率为张家界农商银行在张家界市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据张家界农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

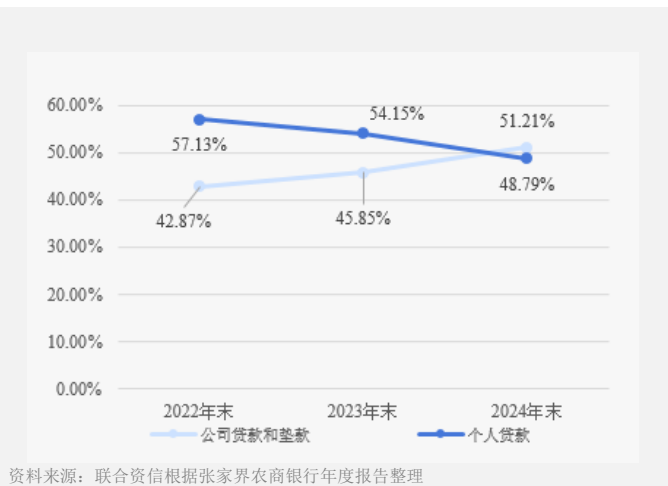
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年	2023 年	2024 年	2022 年	2023 年	2024 年	2023 年	2024 年
客户存款								
公司存款	13.28	14.09	12.39	13.82	13.20	10.76	6.12	-12.09
储蓄存款	82.84	92.69	102.72	86.18	86.80	89.24	11.89	10.82
合计	96.12	106.78	115.11	100.00	100.00	100.00	11.09	7.80
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	36.17	41.33	49.64	42.87	45.85	51.21	14.26	20.11
其中：贴现	0.59	0.00	1.98	0.70	0.00	2.04	-99.82	187670.71
个人贷款	48.20	48.82	47.30	57.13	54.15	48.79	1.27	-3.11
合计	84.38	90.15	96.94	100.00	100.00	100.00	6.84	7.54

注：客户存款合计不含应计利息
资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



1 存款业务

2024 年，张家界农商银行灵活调整定价策略，做好存量客户维护和分析，持续加强客户营销，储蓄存款保持较好增长态势；但受财政存款及体制内客户存款流失影响，其对公存款规模明显下滑，对公存款业务发展面临较大压力。

张家界农商银行存款以储蓄存款为主，对公存款基础较为薄弱。2024 年，张家界农商银行加强存量对公客户的维稳力度，对存量对公客户名单进行摸底，指导网点对日均余额 200 万以上的存量对公客户进行重点维护；同时加大对公客户拓户工作，制定和完善各项营销机制，拓展市环卫、武陵源水投、市公安局等一批优质对公存款客户，在对公客户市场拓展方面取得有效进展。但另一方面，受财政存款下降，及体制内存量对公客户存款流失影响，对公存款规模较上年末明显下降，随着地方经济增速放缓，对公存款维稳及增长均面临较大压力。截至 2024 年末，张家界农商银行对公存款规模 12.39 亿元，较上年末下降 12.09%；对公存款以活期存款为主，占对公存款总额的 81.94%。

储蓄存款业务方面，张家界农商银行在当地客群基础较好，其参考辖区同业储蓄存款利率定价变动趋势，盯紧市场形势，坚持市场化、法制化原则，根据全行实际情况采取灵活调整利率定价策略，全年累计下调存款利息 6 次，保障储蓄存款稳健发展的同时降低揽储成本。此外，张家界农商银行通过存量客户数据分析，建立自上而下的客户营销分析平台，挖掘存量客户价值，促进储蓄存款业务增长；并对到期动账未转存客户开展筛查，网点密切关注流失客户群体，做好流失客户的分析跟踪，提升网点客户营销维护能力和金融服务创新能力，张家界农商银行储蓄存款保持较好增长态势。截至 2024 年末，张家界农商银行储蓄存款规模为 102.72 亿元，较上年末增长 10.82%，增幅在全市 10 家金融机构中增量增幅排名第一；其中定期存款占比 75.02%，较上年末上升 2.37 个百分点。

2 贷款业务

2024 年，张家界农商银行依托政银企合作发展公司贷款业务，公司贷款规模保持较好增长；但由于市场信贷需求不足，个人贷款增长面临一定压力。

2024 年，公司贷款业务方面，张家界农商银行持续加强与财政局紧密合作，积极投放“潇湘财银贷”，同时是对接市工信局、科技局等，通过行内下发各项制度名单等方式，参加市科技局政银企对接会等方式新发放科技型企业知识价值信用贷款；此外，为了更好的服务地方经济，张家界农商银行对接人民银行，充分利用再贷款政策，为小微企业低成本信贷拓宽资金来源，全年新借入再贷款 13.85 亿元；在普惠小微企业贷款方面，持续加强投放力度，全年累计获得人民银行普惠小微贷款支持工具奖励资金 438 万元；上述多项举措并行，促进张家界农商银行公司贷款快速增长。截至 2024 年末，张家界农商银行公司贷款余额为 49.64 亿元，较上年末增长 20.11%。

个人贷款业务方面，张家界农商银行推动小额贷款线上化，加大线上产品研发和推广，并针对公职人员推出专项贷款，降低贷款利率助力个人贷款投放，但由于张家界农商银行存量客户较多，市场信贷需求不足环境下个人贷款客户处于接近饱和状态，个人经营性贷款及个人住房按揭贷款规模均下降，个人贷款规模下降。截至 2024 年末，张家界农商银行个人贷款规模为 47.30 亿元，较上年末下降 3.11%，个人贷款增长较乏力，业务拓展承压，占贷款总额的比重亦呈下降趋势，其中，个人经营性贷款 35.14 亿元，占个人的贷款的 74.30%，个人住房按揭贷款 11.45 亿元，占个人贷款总额的 24.21%。

3 金融市场业务

2024 年，张家界农商银行同业融入及融出力度均提升，但占比保持在较低水平；投资资产规模保持增长，以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。

同业业务方面，张家界农商银行同业资产及市场融入资金规模均大幅增长，但占比处于较低水平；市场融入资金主要为卖出回购金融资产款及应付债券，另有少量拆入资金及同业存放款项，同业资产端交易对手为政策性银行及开发银行、城商行及其理财子公司和省内农信机构等。截至 2024 年末，张家界农商银行同业资产规模 5.13 亿元，占资产总额的比重为 3.43%；市场融入资金规模为 3.67 亿元，占负债总额的比重为 2.63%。

投资业务方面，2024 年，张家界农商银行投资资产规模保持增长，配置资产以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。张家界农商银行债券投资主要包括国债、政策性银行债券、企业债券、商业银行债券及同业存单等品种。其中，企业债券主要投向为省内的城投企业，区域分布较为分散，涉及企业外部评级主要在 AA+（含）及以上；同业存单投资力度有所增强，发行人主要为综合实力较强的城商行。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，随着投资规模的增长，张家界农商银行金融投资实现收入有所提升，2024 年实现总投资收益 1.28 亿元，较上年增长 4.19%。

图表 7 • 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	30.73	34.27	41.40	98.72	97.72	98.12
其中：国债	5.06	6.38	10.04	16.27	18.19	23.79
政策性银行债券	16.31	15.17	16.77	52.40	43.26	39.75
企业债券	4.05	2.41	1.52	13.01	6.87	3.60
商业银行债券	0.37	0.48	0.71	1.18	1.37	1.68
同业存单	4.94	9.83	12.36	15.86	28.03	29.30
股权投资	0.40	0.80	0.80	1.28	2.28	1.88
投资资产总额	31.13	35.07	42.20	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.14	0.19	0.24	--	--	--
投资资产净额	30.99	34.88	41.96	--	--	--

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

（三）财务分析

张家界农商银行提供了 2024 年财务报表。湖南明皓会计师事务所（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。张家界农商银行财务报表不涉及合并子公司，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2024 年，张家界农商银行资产规模稳步增长，以贷款和投资资产为主，资产结构较为稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	6.28	10.03	6.55	4.96	7.28	4.38	59.89	-34.69
同业资产	5.12	3.83	5.13	4.05	2.78	3.43	-25.28	34.00
贷款及垫款净额	80.59	85.94	92.58	63.70	62.37	61.85	6.64	7.72
投资资产	30.99	34.88	41.96	24.49	25.31	28.03	12.56	20.28
其他类资产	3.54	3.11	3.46	2.79	2.26	2.31	-12.04	11.33
资产合计	126.51	137.79	149.68	100.00	100.00	100.00	8.92	8.62

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2024 年，张家界农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中风险较为可控，客户集中度仍处于较高水平，面临一定客户集中风险；信贷资产质量面临下行压力，拨备覆盖水平下降但尚处于较为充足水平。

2024 年，张家界农商银行贷款规模保持增长。贷款行业分布与上年变动不大，截至 2024 年末，张家界农商银行银行贷款主要投向农林牧渔业、批发和零售业、租赁和商务服务业、住宿和餐饮业、制造业等行业，前五大贷款行业占比分别为 13.75%、9.92%、9.47%、8.56%和 7.13%，合计占比 48.82%，贷款行业集中风险较为可控。截至 2024 年末，张家界农商银行房地产业贷款余额 4.31 亿元，占贷款总额的 4.45%，不良率为 1.01%，低于全行平均水平；和房地产也相关的建筑业贷款余额 6.39 亿元，占比为 6.59%，不良率为 7.53%，远高于全行平均水平，且主要以房屋建筑业不良贷款占比较高，需关注相关业务风险。

贷款客户集中度方面，2024 年，张家界农商银行单一最大客户贷款比例与最大十家客户贷款比例均有所上升，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 9.28%和 65.90%，集中度处于较高水平，面临一定客户集中风险，前十大贷款客户无逾期或不良的情况。2024 年，张家界农商银行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，2024 年，受宏观环境影响，张家界农商银行部分贷款客户还款出现困难，逾期贷款规模及占比均有所增长；张家界农商银行不良贷款处置力度加大，2024 年共计处置不良贷款 2.01 亿元，其中核销 0.96 亿元、现金清收 0.31 亿元、其余主要为盘活重组，但部分客户还款压力较大，且张家界农商银行于 2023 年实施新的金融资产风险分类管理办法，将逾期或欠息超过 30 天的零售信用类贷款计入次级类，将逾期或欠息 90 天的保证类及抵质押类贷款计入次级类，将逾期超过 7 天的非零售贷款计入关注类，受以上因素影响，张家界农商银行关注类、不良贷款规模及占比均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力。从不良贷款的行业分布来看，张家界农商银行不良贷款主要集中于农林牧渔业、建筑业、批发零售业以及住宿和餐饮业，2024 年末上述 4 个行业不良率分别为 4.66%、7.53%、3.04%和 2.54%。此外，张家界农商银行对于部分贷款进行展期、借新还旧，截至 2024 年末，张家界农商银行展期贷款规模 2.79 亿元，较上年末有所上升，其中计入关注类 0.20 亿元、不良类 0.28 亿元，需关注展期贷款未来资产质量向下迁徙情况；借新还旧类贷款规模为 0.99 亿元，大部分计入正常类。从贷款拨备来看，张家界农商银行加大拨备计提力度，但由于不良贷款规模增长，拨备覆盖率水平较上年末下降，尚处于较为充足水平。

图表 9 • 贷款质量

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
正常	80.76	85.73	91.42	95.71	95.09	94.31
关注	1.64	2.24	2.73	1.95	2.49	2.81
次级	0.58	0.40	0.96	0.69	0.44	0.99
可疑	1.33	1.73	1.77	1.58	1.91	1.83
损失	0.06	0.06	0.05	0.07	0.06	0.06
贷款合计	84.38	90.15	96.94	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.98	2.18	2.79	2.34	2.42	2.88
逾期贷款	2.11	2.32	3.09	2.51	2.58	3.19
贷款拨备率	--	--	--	4.68	4.82	4.67
拨备覆盖率	--	--	--	199.88	199.37	162.17
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	92.45	97.77	98.88

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

张家界农商银行同业资产配置力度加大，非信贷类资产配置仍以投资资产为主；同业及投资资产风险可控，无信用风险事件发生。

2024 年，张家界农商银行加大同业资产配置力度，同业资产规模及占资产总额的比重均提升。截至 2024 年末，张家界农商银行存放同业款项净额 1.98 亿元，拆放同业款项 3.15 亿元。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，张家界农商银行同业资产无违约情况，共计提减值准备 0.05 亿元；张家界农商银行投资资产规模保持增长，投资策略趋于稳健，投资资产无违约情况，并出于审慎性原则针对债权投资科目累计计提减值准备 0.24 亿元。

(3) 表外业务

张家界农商银行表外业务以贷款承诺为主，表外业务规模不大，风险较为可控。张家界农商银行的表外授信业务以贷款承诺和信用卡授信为主，截至 2024 年末，张家界农商银行监管报表口径下表外项目余额 11.30 亿元，其中可随时无条件撤销的贷款承诺余额 8.27 亿元，表外业务规模不大，风险较为可控。

2 负债结构及流动性

2024 年，张家界农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主且储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	2.67	1.67	3.67	2.27	1.30	2.63	-37.54	120.07
客户存款	98.13	109.33	117.97	83.58	85.27	84.63	11.42	7.90
其中：储蓄存款	82.84	92.69	102.72	70.56	72.30	73.69	11.89	10.82
其他负债	16.61	17.21	17.75	14.15	13.43	12.74	3.64	3.15
负债合计	117.41	128.21	139.40	100.00	100.00	100.00	9.20	8.72

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

2024 年，张家界农商银行市场融入资金规模及占比均有所下降，主动负债力度不大。截至 2024 年末，张家界农商银行市场融入资金余额 3.67 亿元，占负债总额的 2.63%，主要由卖出回购金融资产款和应付债券构成，另有少量拆入资金和同业存放款项。

客户存款是张家界农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 80%以上且逐年提升。客户存款类型看，截至 2024 年末，张家界农商银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升至 89.35%，核心负债稳定性提升且处于较好水平；从客户存款期限结构看，定期存款占比 68.96%，较上年末上升 2.13 个百分点。

流动性方面，张家界农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	55.15	64.71	57.57
存贷比（%）	70.73	68.51	69.10

资料来源：联合资信根据张家界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，张家界农商银行净息差进一步收窄，但得益于生息资产规模增长，利息净收入保持增长，减值损失计提力度降低导致营业支出下降，净利润有所增长，盈利能力指标有所提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	4.20	4.38	4.34
其中：利息净收入（亿元）	4.00	4.11	4.16
手续费及佣金净收入（亿元）	0.03	-0.01	-0.03
投资收益（亿元）	0.17	0.18	0.16
公允价值变动损益（亿元）	-0.01	0.01	0.03
营业支出（亿元）	2.93	2.75	2.76
其中：业务及管理费（亿元）	1.64	1.70	1.67
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.24	0.95	1.03

拨备前利润总额（亿元）	2.50	2.52	2.53
净利润（亿元）	0.89	1.08	1.19
净利差（%）	3.09	2.94	2.68
净息差（%）	3.28	3.10	2.93
成本收入比（%）	39.14	38.83	38.41
拨备前资产收益率（%）	2.05	1.91	1.76
平均资产收益率（%）	0.73	0.81	0.83
平均净资产收益率（%）	10.00	11.51	12.03

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

张家界农商银行利息收入以贷款利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成；利息净收入为张家界农商银行最主要的收入来源。2024 年，受减费让利政策实施、LPR 下调以及利率市场化持续推进等因素影响，张家界农商银行新投放贷款利率由 5.84%下降至 5.57%；另一方面，其落实存款利率市场化要求，通过调整存款结构方式推动存款成本下降，存款付息率由 1.88%下降至 1.80%。由于同业竞争加剧和存款定期化趋势的影响，张家界农商银行生息资产收益率及负债端成本率均下降，净利差和净息差均有所收窄，但得益于生息资产规模效应，利息净收入略有增长。2024 年，张家界农商银行实现利息净收入 4.16 亿元，占营业收入的 95.94%。此外，张家界农商银行中间业务收入及其他非息收入对营业收入的贡献度低。

张家界农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2024 年，张家界农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比小幅下降至 38.41%，成本管控能力仍有待提升。张家界农商银行加大资产信用减值准备计提力度，2024 年计提信用减值损失 1.04 亿元，其中贷款减值损失 1.00 亿元，较上年增长。

从盈利水平来看，2024 年，得益于利息净收入增长，张家界农商银行营业收入保持增长；同时，得益于成本管控能力的提升，业务及管理费同比下降，净利润有所增长，平均资产收益率和平均净资产收益率亦有所提升，但需关注净息差收窄对盈利增长的持续性带来的压力。

4 资本充足性

2024 年，张家界农商银行主要通过利润留存补充资本，资本内生补充能力一般，核心一级资本面临一定补充压力。

张家界农商银行主要通过利润留存补充资本，张家界农商银行分配现金股利 0.49 亿元，较上年增长 0.04 亿元，分红对其资本的内生补充能力造成一定影响。截至 2024 年末，张家界农商银行所有者权益合计 10.28 亿元，其中实收资本 4.48 亿元，未分配利润 1.22 亿元，较上年末增长 30.26%。

2024 年，随着业务规模的扩大，张家界农商银行风险加权资产余额有所增长，得益于资产增长，风险资产系数有所下降；利润留存对资本的有一定补充作用，资本充足水平有所提升，资本充足。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	9.07	9.50	10.19
一级资本净额（亿元）	9.07	9.50	10.19
资本净额（亿元）	11.22	12.17	12.93
风险加权资产余额（亿元）	81.42	95.17	100.41
风险资产系数（%）	64.36	69.07	67.08
股东权益/资产总额（%）	7.20	6.95	6.87
资本充足率（%）	13.78	12.79	12.88
一级资本充足率（%）	11.14	9.98	10.15
核心一级资本充足率（%）	11.14	9.98	10.15

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

七、外部支持

2024 年，张家界市实现地区生产总值 654.41 亿元，完成一般公共预算收入 36.67 亿元，具有一定的财政实力和政府支持能力。

作为区域性商业银行，张家界农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在张家界市的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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，张家界农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 1.60 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，张家界农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	1.60
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.04
股东权益/存续债券本金（倍）	6.42
净利润/存续债券本金（倍）	0.75

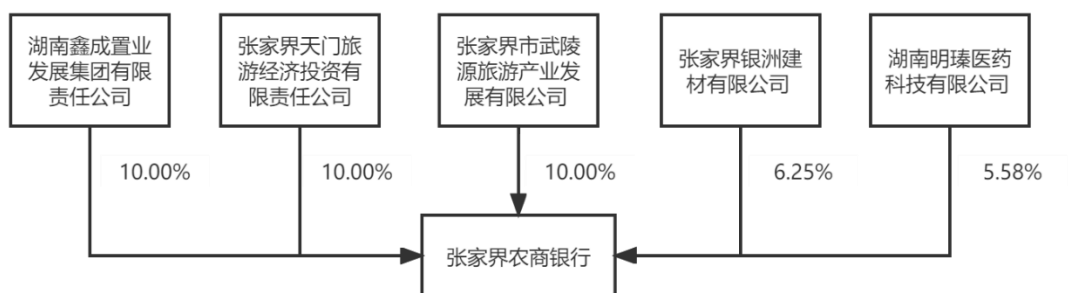
资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

从资产端来看，张家界农商银行不良贷款率、逾期贷款和关注类贷款占比均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；投资资产中低风险标准化债券投资占比较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平处于合理水平；从负债端来看，张家界农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，市场融入资金占比小，负债稳定性较好。整体看，张家界农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为张家界农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

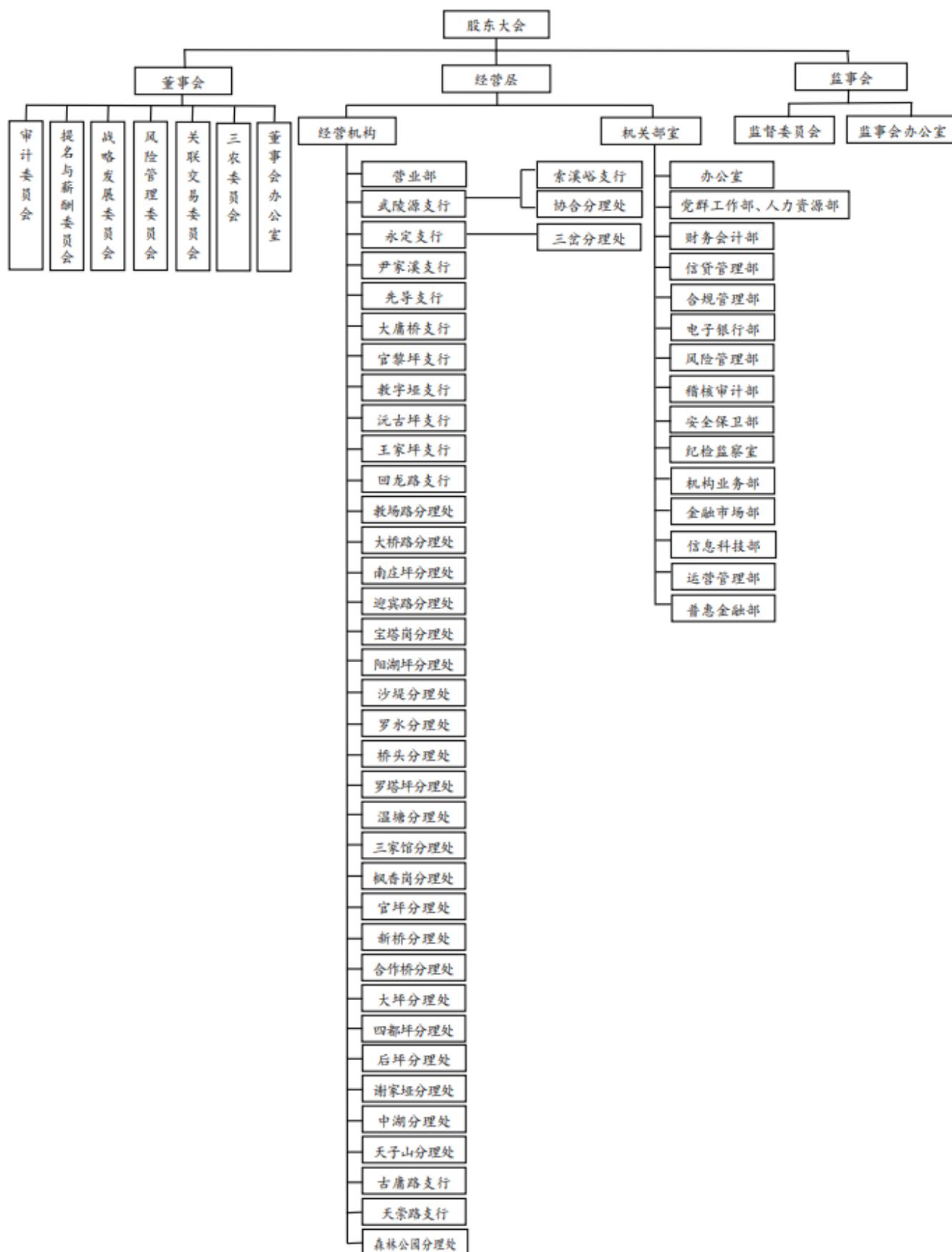
基于对张家界农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持张家界农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“21 张家界农商二级”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 张家界农商银行股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据张家界农商银行提供资料整理

附件 2 张家界农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据张家界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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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