

# 2024 年天津农村商业银行股份 有限公司二级资本债券（第一期） 信用评级报告

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〕4129号

联合资信评估股份有限公司通过对天津农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2024 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2024 年天津农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月十二日

# 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天津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赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）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赤道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。

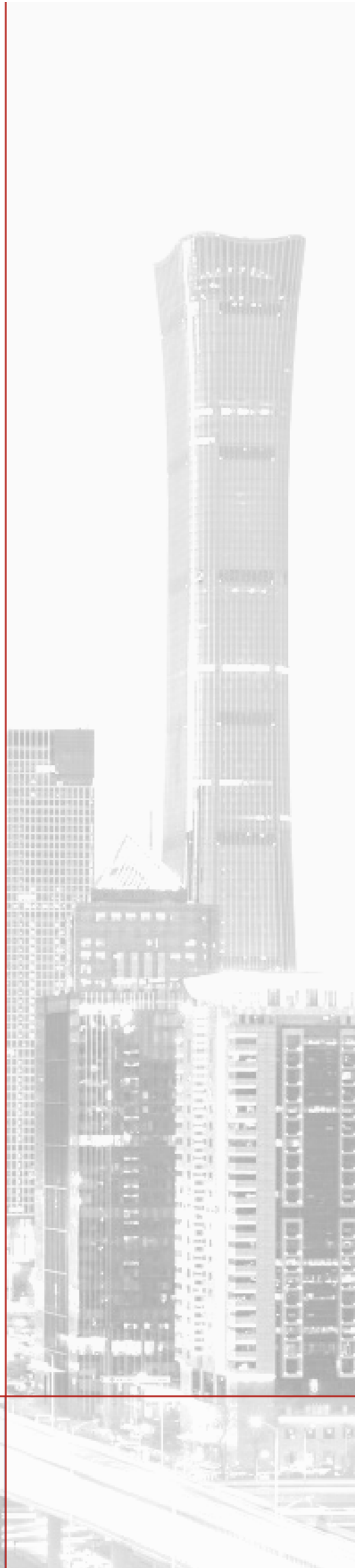
四、本期信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

八、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。



# 2024 年天津农村商业银行股份有限公司

## 二级资本债券（第一期）信用评级报告

| 主体评级结果 | 债项评级结果 | 评级时间       |
|--------|--------|------------|
| AAA/稳定 | AA+/稳定 | 2024/06/12 |

**债项概况** 本期债券发行规模为 30 亿元；本期债券为 10 年期固定利率品种，第 5 年年末附有条件的发行人赎回权；本期债券采用按年付息，到期还本的计息方式；本期债券募集资金将用于充实天津农商银行二级资本，提高天津农商银行资本充足率；本期债券设有赎回权，天津农商银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，天津农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

**评级观点** 天津农村商业银行股份有限公司（以下简称“天津农商银行”）作为区域性农商银行，在天津市网点覆盖面广且服务不断下沉，在当地同业机构中具有一定市场地位；管理与发展方面，天津农商银行公司治理及内控机制逐步完善，风险管理水平逐步提高；经营方面，天津农商银行存贷款业务在天津市具有一定的竞争优势，公司存贷款及储蓄存款发展较好，但受个人住房按揭贷款压降影响，个人贷款规模持续下降，且投资资产中非标资产价值变动情况值得关注；财务方面，天津农商银行信贷资产质量有所改善，拨备较充足，负债端存款稳定性好，净息差收窄导致盈利能力略有下降，资本保持充足水平；债券偿还能力方面，天津农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**天津农商银行作为市级农商银行，在当地金融机构中具有重要的地位，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大，通过政府支持上调 2 个子级。

**评级展望** 未来，天津农商银行将聚焦本地化、特色化、数字化经营，发挥农商行“小、优、快、灵”优势，坚持商业银行“安全性、流动性、效益型”并配合战略转型以实现高质量发展。另一方面，天津农商银行个别前十大股东存在股权质押，且持有一定规模的非标资产等方面对其风险管理带来的挑战仍将持续，加之天津区域经济并未完全恢复，当地部分企业经营受到一定影响，这对天津农商银行未来业务的持续发展形成一定制约。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位明显下降；财务状况恶化，如资产质量显著恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 优势

- **存贷款业务有一定市场竞争优势。**天津农商银行依托营业网点覆盖面广、服务不断下沉等优势，其存贷款业务在当地市场具有一定的竞争力。
- **存款稳定性及流动性水平较好。**天津农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，流动性指标保持较好水平。
- **资本保持充足水平。**天津农商银行资本保持充足水平，为其未来业务发展提供空间。
- **获得政府支持可能性大。**天津农商银行作为区域性商业银行，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，在天津市及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大。

### 关注

- **个别前十大股东存在股权质押。**截至本报告出具日，天津农商银行前十大股东中有两户质押其股权。
- **需关注信贷资产质量及拨备水平的变化。**得益于其较大的不良资产处置力度，天津农商银行不良贷款规模及占比持续下降，但考虑具有一定规模的借新还旧及展期类贷款，未来信贷资产质量和拨备水平的变化情况仍需关注。

- **投资资产中有一定规模的存量非标，且部分已出现违约。**天津农商银行仍持有一定规模的非标资产，且部分非标资产已出现违约，需关注此类资产未来的回收情况及对投资资产价值变动及盈利水平带来的影响。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，天津农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本期债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

## 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  | 2    |
|               |      |       | 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    | 2    |
|               |      |       | 盈利能力    | 4    |
|               |      | 流动性   |         | 1    |
| 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          |      |       |         | AAA  |

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

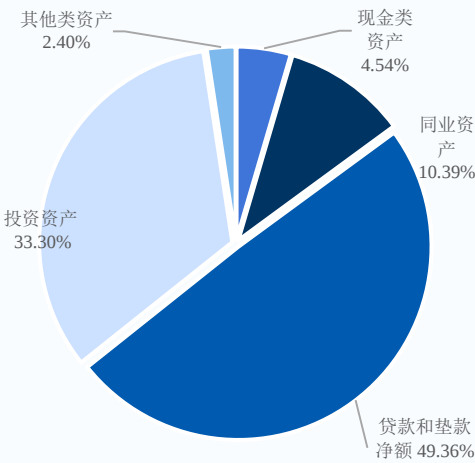
## 主要财务数据

| 项 目          | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 3 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 资产总额（亿元）     | 3727.54 | 4071.77 | 4287.24 | 4421.86     |
| 股东权益（亿元）     | 301.29  | 326.48  | 347.99  | 357.22      |
| 不良贷款率（%）     | 2.24    | 1.92    | 1.66    | 1.59        |
| 拨备覆盖率（%）     | 156.14  | 160.38  | 173.70  | 180.56      |
| 贷款拨备率（%）     | 3.52    | 3.08    | 2.88    | 2.87        |
| 净稳定资金比例（%）   | 136.07  | 148.05  | 137.20  | 136.37      |
| 储蓄存款/负债总额（%） | 49.87   | 51.85   | 54.95   | 54.96       |
| 股东权益/资产总额（%） | 8.08    | 8.02    | 8.12    | 8.08        |
| 资本充足率（%）     | 13.68   | 13.40   | 12.83   | 12.84       |
| 一级资本充足率（%）   | 11.08   | 11.05   | 10.97   | 10.95       |
| 核心一级资本充足率（%） | 11.06   | 11.03   | 10.95   | 10.93       |

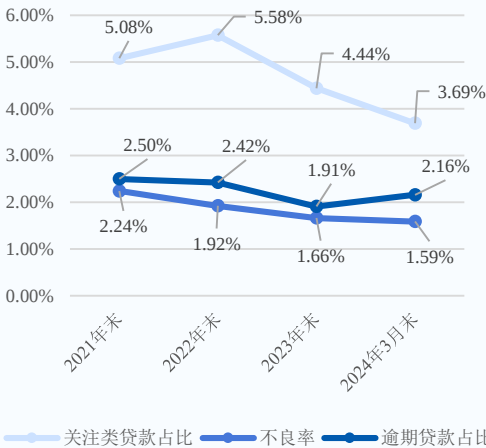
| 项 目           | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—3 月 |
|---------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入（亿元）      | 82.49  | 89.01  | 90.59  | 25.82        |
| 拨备前利润总额（亿元）   | 54.42  | 59.46  | 60.11  | 19.02        |
| 净利润（亿元）       | 25.30  | 26.00  | 27.79  | 7.21         |
| 净息差（%）        | 1.88   | 1.79   | 1.77   | 1.69         |
| 成本收入比（%）      | 32.75  | 31.57  | 32.31  | --           |
| 拨备前资产收益率（%）   | 1.51   | 1.52   | 1.44   | --           |
| 平均资产收益率（%）    | 0.70   | 0.67   | 0.66   | --           |
| 加权平均净资产收益率（%） | 8.89   | 8.28   | 8.24   | --           |

资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告、审计报告、季度报告及监管报表整理

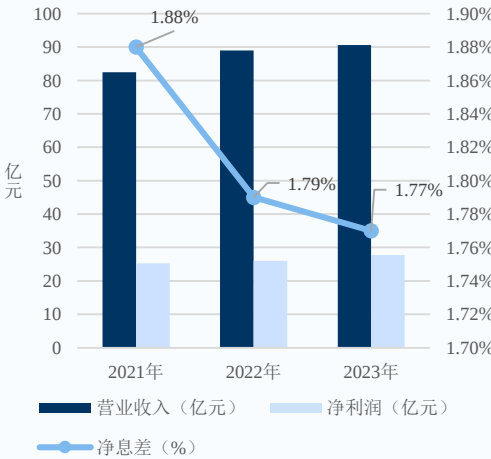
2024 年 3 月末天津农商银行资产构成



天津农商银行资产质量情况



天津农商银行盈利情况



## 同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

| 主要指标   | 信用等级 | 存款总额<br>(亿元) | 贷款净额<br>(亿元) | 资产总额<br>(亿元) | 股东权益<br>(亿元) | 不良贷款率<br>(%) | 拨备覆盖率<br>(%) | 资本充足率<br>(%) | 营业收入<br>(亿元) | 净利润<br>(亿元) | 加权平均净资产<br>收益率 (%) |
|--------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------------|
| 天津农商银行 | AAA  | 3185.84      | 2096.83      | 4287.24      | 347.99       | 1.66         | 173.70       | 12.83        | 90.59        | 27.79       | 8.24               |
| 江南农商银行 | AAA  | 4096.51      | 3358.13      | 5535.86      | 450.73       | 1.02         | 302.90       | 12.92        | 126.47       | 40.15       | 9.28               |
| 青岛农商银行 | AAA  | 3055.39      | 2453.24      | 4679.37      | 390.49       | 1.81         | 237.96       | 13.21        | 103.25       | 26.03       | 7.33               |
| 顺德农商银行 | AAA  | 3251.24      | 2391.10      | 4678.79      | 372.77       | 1.48         | 201.33       | 14.65        | 83.86        | 34.65       | 9.89               |

注：江苏江南农村商业银行股份有限公司简称为江南农商银行，青岛农村商业银行股份有限公司简称为青岛农商银行；广东顺德农村商业银行股份有限公司简称为顺德农商银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

## 主体评级历史

| 评级结果   | 评级时间       | 项目小组   | 评级方法/模型                                                | 评级报告                 |
|--------|------------|--------|--------------------------------------------------------|----------------------|
| AAA/稳定 | 2023/07/26 | 张哲铭 张旭 | 商业银行信用评级方法 V4.0.202208<br>商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208 | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 2019/07/22 | 张博 余淼  | 商业银行信用评级方法（2018 年）                                     | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA+/稳定 | 2014/04/03 | 韩夷 姜赐玉 | 商业银行信用评级方法（2010 年）                                     | <a href="#">阅读全文</a> |

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：陈绪童 [chenxt@lhratings.com](mailto:chenxt@lhratings.com)

项目组成员：张 旭 [zhangxu@lhratings.com](mailto:zhangxu@lhratings.com) | 吴雨柠 [wuyun@lhratings.com](mailto:wuyun@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、主体概况

天津农村商业银行股份有限公司（以下简称“天津农商银行”或“公司”）成立于 2010 年 6 月，是由原天津农村合作银行、天津市武清区农村信用合作联社等 10 家独立法人金融机构改制重组设立，经多次增资扩股，截至 2024 年 3 月末，天津农商银行股本总额 83.65 亿元，前五大股东名称及持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年 3 月末前五大股东及持股情况

| 序号 | 股东名称          | 持股比例   |
|----|---------------|--------|
| 1  | 天津港（集团）有限公司   | 10.00% |
| 2  | 天津国资资产管理有限公司  | 9.80%  |
| 3  | 天津市医药集团有限公司   | 8.97%  |
| 4  | 天津新金融投资有限责任公司 | 8.97%  |
| 5  | 蜀道资本控股集团有限公司  | 8.95%  |
| 合计 |               | 46.69% |

资料来源：联合资信根据天津农商银行一季报整理

天津农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；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；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；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。

截至 2024 年 3 月末，天津农商银行各级机构全部设在天津地区，共有各级机构网点 406 家，其中包括总行 1 家，分行 2 家，一级支行 9 家，二级支行 187 家，分理处 207 家；此外，天津农商银行为南阳村镇银行股份有限公司（以下简称“南阳村镇银行”）和天津津南村镇银行股份有限公司（以下简称“津南村镇银行”）的主发起行，分别持有两家村镇银行 20%和 39.33%的股权。

天津农商银行注册地址：天津市河西区友谊路 32 号；法定代表人：唐一平。

## 二、本期债券情况

### 1 本期债券概况

天津农商银行拟在 50 亿元注册额度内分期发行二级资本债券，本期为分期发行的首期，本期发行规模人民币 30 亿元，具体发行条款以天津农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与天津农商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非天津农商银行进入破产清算程序，投资者不得要求天津农商银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次天津农商银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后天津农商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求情况下，经国家金融监督管理总局认可，天津农商银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。天津农商银行须在得到国家金融监督管理总局认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，天津农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，天津农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，天津农商银行将无法生存。减记部分不可恢复。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向天津农商银行发出通知，同时发布公告的日期。触

发事件发生后两个工作日内，天津农商银行将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

### 3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将根据适用法律和监管部门的批准用于充实天津农商银行二级资本，提高天津农商银行资本充足率，以增强天津农商银行的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

## 三、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）](#)》。

## 四、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

京津冀协同发展战略的实施、天津自贸区的设立和“一带一路”战略的落实为天津市经济发展提供机遇。随着经济恢复，天

**津地区经济增速提升，但天津地区部分国有企业历史负担重、效益低，对当地银行业金融机构资产质量及盈利产生一定负面影响。**

天津农商银行主要经营区域为天津市。天津市地处华北平原东北部、海河流域下游、环渤海湾中心地带。天津市是中国四个直辖市之一，市中心距北京 137 公里，是中国北方重要的沿海开放城市，环渤海经济圈的中心。“京津冀协同发展战略”为天津经济发展提供了良好的契机。京津冀协同发展的核心以“疏解非首都核心功能、解决北京‘大城市病’”为基本出发点，调整优化城市布局 and 空间结构，构建现代化交通网络系统，扩大环境容量生态空间，推进产业升级转移，推动公共服务共建共享，加快市场一体化进程，打造现代化新型首都圈，努力形成京津冀目标同向、措施一体、优势互补、互利共赢的协同发展新格局。同时，天津市是“一带一路”的重要结合点，是中蒙俄经济走廊的主要节点城市，丝绸之路经济带北线和中线与天津市联系密切。

2022 年，天津市经济发展有所放缓，2023 年区域经济增长较上年有所加快。2021—2023 年，天津市地区生产总值分别为 15695.05 亿元、16311.34 亿元和 16737.30 亿元，按可比价格计算，分别同比增长 6.6%、1.0%和 4.3%。2023 年，天津市第一产业增加值 268.53 亿元，比上年增长 1.2%；第二产业增加值 5982.62 亿元，增长 3.2%；第三产业增加值 10486.15 亿元，增长 4.9%。三次产业结构为 1.6:35.7:62.7。全市人均地区生产总值 122752 元；全年一般公共预算收入 2027.34 亿元，比上年增长 9.8%，全年一般公共预算支出 3280.45 亿元；全年全市工业增加值 5359.01 亿元，比上年增长 3.6%，规模以上工业增加值增长 3.7%；全年固定资产投资（不含农户）比上年下降 16.4%；城镇居民人均可支配收入 55355 元，增长 4.4%；农村居民人均可支配收入 30851 元，增长 6.3%，快于城镇居民增速 1.9 个百分点。此外，天津市属于 12 个债务较高的省份及直辖市之一，截至 2023 年末，天津市地方政府债务余额 11117.4 亿元，政府债务规模大，但化债政策的落地使得天津市国有企业在资本金注入、建设专项资金拨付、股权划转及政府补助等方面持续得到有力的外部支持，地方国有企业债务压力持续缓解，短期偿债能力指标及长期偿债能力指标均持续好转。

随着金融机构改革创新持续深化，天津市金融业较快发展，市场竞争较为激烈。目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分城市商业银行和外资银行均已在天津设立分支机构。截至 2023 年末，天津市中外金融机构本外币各项存款余额 44520.56 亿元，比年初增加 4022.04 亿元，比上年末增长 9.9%；各项贷款余额 44765.03 亿元，比年初增加 2190.10 亿元，增长 5.1%。

## 五、管理与发展

**近年来，天津农商银行公司治理体系逐步完善，各治理主体职能有效发挥并相互制衡；个别前十大股东存在股权质押情况；建立并持续完善各项风险管理制度，风险管理水平逐步提升；市场定位符合自身发展的需要，但考虑到天津地区整体外部环境，需关注其战略目标完成情况。**

天津农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律、法规要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构。股东大会是天津农商银行最高权力机构。天津农商银行董事会按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。天津农商银行董事会是股东大会的执行机构和经营决策机构。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行董事会由 12 名董事组成，其中执行董事 4 名、独立董事 4 名；其主要股东天津港（集团）有限公司、天津国有资产管理有限公司、天津市医药集团有限公司和蜀道资本控股集团有限公司向天津农商银行提名董事，天津新金融投资有限责任公司向天津农商银行提名监事。2023 年 4 月，天津农商银行原董事长因组织安排，辞去董事长、执行董事等职务，由行长唐一平先生代为履行董事长职务，唐一平先生于 2023 年 10 月 30 日起不再担任行长职务，由副行长杨毅先生代为履行行长职务；2023 年 11 月经监管核准唐一平先生董事长任职资格，2024 年 3 月 26 日经监管核准杨毅先生行长任职资格。天津农商银行董事长唐一平先生，曾任中国农业银行股份有限公司深圳市分行副行长、中国农业银行（莫斯科）有限公司总经理、晋商银行股份有限公司行长等职；天津农商银行行长杨毅先生，曾任中国工商银行股份有限公司天津分行结算与现金管理部总经理、授信审批部总经理、上海银行股份有限公司天津分行党委委员、副行长等职。

从股权结构看，截至本报告出具日，天津农商银行股份总数 83.65 亿股，其中法人股占比 89.55%、自然人股占比 10.45%；天津市人民政府间接持有其 35.15%的股份，河北省人民政府间接持有其 9.67%的股份，四川省国资委间接持有其 8.95%的股份，国有企业合计持股占比 56.93%。从股权质押情况来看，截至本报告出具日，天津农商银行被质押股份占全部股份的 13.59%，股权质押比例持续下降但个别前十大股东存在股权质押情况，前十大股东中天津新金融投资有限责任公司持有 75000.00 万股股份，其中被质押股份数量为 37499.999 万股；麦购集团有限公司持有 27000.00 万股股份，其中被质押股份数量为 13465.00 万股；因质押股份超过所持股份比例 50%被限制表决权的股东 9 户（其中涉及司法冻结股东 3 户）。

关联交易方面，截至 2024 年 3 月末，天津农商银行母公司口径下最大单一关联方授信余额占资本净额的 6.23%，最大单一关联集团授信余额占资本净额的 8.95%；全部关联方授信余额占资本净额的 14.53%，均符合监管要求。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行全部关联方贷款中无不良或逾期的情况，相关风险可控。

风险管理与内部控制方面，天津农商银行实行一级法人、分级经营的管理体制，不断推进对总行前、中、后台及分支机构职能的优化，建立和完善与战略目标相适应的组织架构体系。天津农商银行按照横向平衡制约和前中后台分离的原则设置部门架构，各部门职责明确，覆盖业务经营、风险合规、运营管理、内部审计、会计财务及信息科技等条线。近年来，天津农商银行制定了内部控制政策，对具体的内控环节进行了规定，并针对现阶段主要面临的风险因素提出了内部控制的具体要求，基本能对各类风险实现有效的控制。天津农商银行以“分工合理、职责明确、结构完整、相互制衡”为目标推动建立全面风险治理架构，逐步推进全面风险管理体系的建设，实现了信用风险识别与量化和风险监控等环节的全流程管理，建立起双线汇报、矩阵式管理的风险报告机制。在信用风险管理方面，天津农商银行强化集体审议决策机制，建立多层级的授信审议体系，并在授信准入、定价、审批等环节运用多种信用风险计量模型；在市场风险管理方面，天津农商银行制定了市场风险管理相关制度，明确了全行市场风险管理的组织结构、全流程管理要求、账簿的划分标准及原则，奠定市场风险资本计量的基础，搭建市场风险限额管理体系，实现市场风险限额化管理，并对各类制度持续动态调整，形成制度体系的定期重检机制，对交易账簿的利率风险以及交易账簿和银行账簿的汇率风险、商品价格风险进行管理；在流动性风险管理方面，天津农商银行不断增强流动性管理意识，完善行内流动性管理制度建设，建立流动性指标限额管理机制并按季度开展流动性风险压力测试；在操作风险管理方面，天津农商银行搭建了基于操作风险“三道防线”管理原则的操作风险管理组织架构，并通过积分管理和系统监测等方式方法，逐步实现员工行为风险管控关口前移。

发展战略方面，天津农商银行制定实施了《天津农商银行“十四五”发展战略规划》，截至目前，“十四五”发展战略规划已实施三年，在此期间，天津农商银行持续推进公司治理、乡村振兴建设，并推进天津市 12 条重点产业链、专精特新、科技创新、新型农业经营主体等重点领域及客群营销布局，促进业务转型发展。未来三年，天津农商银行将以“立足当地开展特色化经营”为发展定位，以做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融以及产业金融、航运金融为工作方向，推进本土化、特色化经营，推进改革深化与转型发展；锚定“转型”战略目标，发挥“小、优、快、灵”特点，抓住做小做散做微、严防严控风险隐患、保持合理利差水平三项重点；锚定“创收”业务目标，重点在拓展收入来源、提高盈利能力、增进服务质效。普惠金融方面，天津农商银行坚持“增量、扩面、提质”总基调，突出普惠金融可得性、普及性、便捷性、包容性，锁定重点客群、创设适配产品、建强内外渠道，构建线上线下相结合的新型作业模式，提升小微企业金融服务质效。此外，天津农商银行将聚焦区域、园域、镇域、村域，持续深化与政府职能部门合作，加速对接外部数据平台，批量获取有公信力的小微企业客户数据，强化数据分析应用，助力标准化产品创新及优化，逐步实现标准化产品线上化运作。天津农商银行制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成，但考虑到天津地区整体经济发展情况，天津市部分大型国有企业违约，且 2023 年随着经济恢复，虽然社会消费品零售总额有所增长，但投资和进出口方面，固定资产投资（不含农户）和全年外贸进出口总额等参考指标均有所下降，需关注外部环境变化对天津农商银行的战略目标完成带来的压力

## 六、经营分析

天津农商银行凭借网点覆盖面广等优势，在天津市积累了较好的客户基础，具有一定的市场地位，但当地同业机构竞争较为激烈，同时考虑到天津地区经济未完全恢复等因素影响，对其业务经营管理带来挑战。

天津农商银行借助自身网点布局广、决策半径短以及服务不断下沉等优势，实现了对全市行政村的金融全覆盖；同时，天津农商银行落实高质量发展“十项行动”、“三量”等工作要求，建立“重点项目直通车”机制，其存贷款业务在天津市具有一定的竞争优势（见图表 2）。但另一方面，天津市依托于京津冀协同发展战略，区域内大中型企业较多，同时拥有多家国有银行及股份制银行的分支机构，金融机构竞争激烈，对天津农商银行业务拓展带来一定的压力。

图表 2 • 存贷款市场份额

| 业务板块    | 2021 年末 |    | 2022 年末 |    | 2023 年末 |    | 2024 年 3 月末 |    |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|-------------|----|
|         | 占比 (%)  | 排名 | 占比 (%)  | 排名 | 占比 (%)  | 排名 | 占比 (%)      | 排名 |
| 存款市场占有率 | 7.42    | 6  | 7.09    | 6  | 7.18    | 6  | 7.47        | 6  |
| 贷款市场占有率 | 6.27    | 6  | 5.49    | 6  | 5.78    | 6  | 5.83        | 6  |

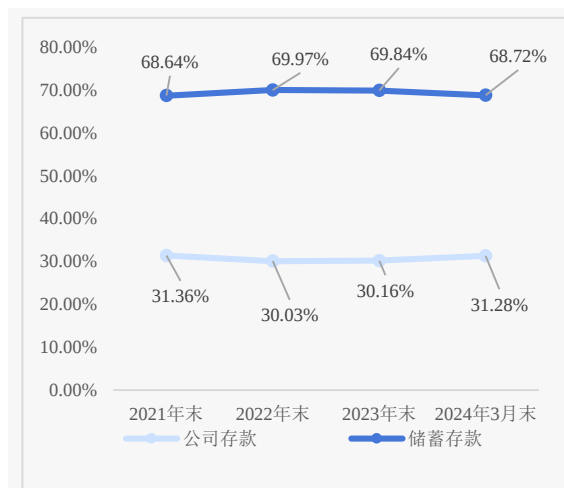
注：存贷款市场占有率为天津农商银行在天津市同业中的市场份额  
 资料来源：联合资信根据天津农商银行提供资料整理

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<br>年末 | 2022<br>年末 | 2023<br>年末 | 2024 年<br>3 月末 | 2021<br>年末 | 2022<br>年末 | 2023<br>年末 | 2024 年<br>3 月末 | 2022<br>年末 | 2023<br>年末 | 2024 年<br>3 月末 |
| <b>客户存款</b>  |            |            |            |                |            |            |            |                |            |            |                |
| 公司存款         | 780.79     | 833.27     | 934.81     | 1016.69        | 31.36      | 30.03      | 30.16      | 31.28          | 6.72       | 12.19      | 8.76           |
| 储蓄存款         | 1708.71    | 1941.96    | 2164.46    | 2233.76        | 68.64      | 69.97      | 69.84      | 68.72          | 13.65      | 11.46      | 3.20           |
| 合计           | 2489.51    | 2775.23    | 3099.27    | 3250.45        | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00         | 11.48      | 11.68      | 4.88           |
| <b>贷款及垫款</b> |            |            |            |                |            |            |            |                |            |            |                |
| 公司贷款         | 1159.44    | 1267.29    | 1550.71    | 1658.44        | 60.61      | 65.33      | 71.99      | 73.96          | 9.30       | 22.36      | 6.95           |
| 其中：贴现        | 101.25     | 101.96     | 143.62     | 119.91         | 5.29       | 5.26       | 6.67       | 5.35           | 0.70       | 40.86      | -16.51         |
| 个人贷款         | 753.65     | 672.40     | 603.39     | 583.93         | 39.39      | 34.67      | 28.01      | 26.04          | -10.78     | -10.26     | -3.23          |
| 合计           | 1913.09    | 1939.69    | 2154.10    | 2242.37        | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00         | 1.39       | 11.05      | 4.10           |

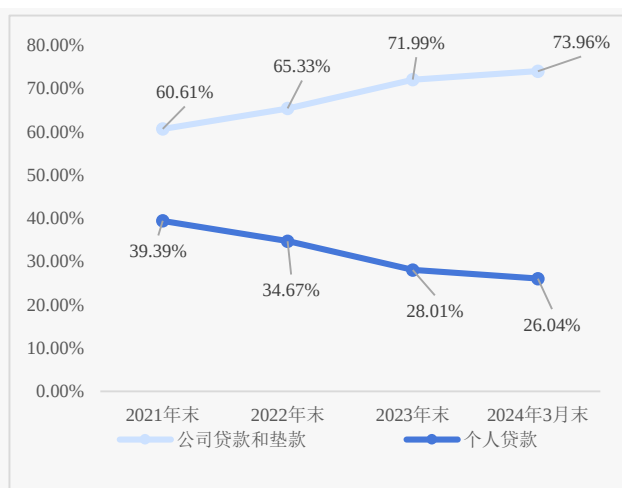
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告及提供资料整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告及提供资料整理

## 1 公司银行业务

近年来，天津农商银行加强科技赋能，加大对制造业、科技、乡村振兴等重点领域信贷支持力度，公司存贷款规模保持增长。

近年来，天津农商银行在公司银行业务拓展过程中加强金融科技赋能，与多个机构签订战略合作协议并积极参与银企对接以拓宽获客渠道，制定工作方案为中小微企业提供跨境贸易结算和投融资便利。公司存款方面，天津农商银行优化考核体系并激励分支机构扩大公司存款规模，助力乡村振兴，加大对客户生态图谱的绘制力度，开展网格化营销并推进对公存款提升行动实施方案，得益于机构类存款规模的较好增长，公司存款规模近年来保持增长，但结算类业务发展一般。截至 2023 年末，天津农商银行公司存款（含保证金存款等）余额 934.81 亿元，占存款总额的 30.16%，其中定期存款占公司存款（含通知存款，不含保证金存款）的 62.89%，占比较 2022 年末上升较多，公司存款定期化趋势较明显。

公司贷款方面，天津农商银行引导分支机构持续提升综合化服务理念，结合企业生意模式及金融需求，采取“贷款+信用证”“贷款+银承”以及“信用证+福费廷”等表内外授信相结合的方式给予支持，推动业务结构进一步优化。天津农商银行结合天津市金融服务实体经济的发展策略加强对重点领域的信贷支持，在武清中心支行开展产业链链式营销试点以推进重点产业营销，加大对专精特新、制造业以及汽车流动领域的支持力度；围绕京津冀协同发展，支持京津冀产业转移和非首都功能疏解项目建设，以重点园区、企业总部为载体，通过银企对接、座谈会、视频等形式，加大对北京、河北等迁入企业的信贷支持；此外，天津农商银行建立健全金融助推都市型乡村振兴制度体系建设，创新涉农专项产品；得益于上述措施其公司贷款规模保持较好增长态势，截至 2023 年末，天津农商银行公司贷款余额 1550.71 亿元，占贷款总额的 71.99%；其中贴现余额 143.62 亿元，占贷款总额的 6.67%，占比保持在较低水平；分行业来看，2023 年末制造业贷

款 183.31 亿元，占贷款总额的 8.51%，规模较年初增长 20.93%；天津农商银行加大对于高技术产业及知识产权密集型产业的贷款支持力度，按监管报表口径，2023 年末高技术产业贷款占贷款总额的 2.89%，较上年末增长 1.41 个百分点；知识产权密集型产业贷款占贷款总额的 3.28%，较上年末增长 0.54 个百分点。

小微企业信贷业务方面，天津农商银行贯彻落实天津市“十项行动”工作要求，运用央行货币政策转换工具，持续推进助企惠企纾困工作，不断提升金融服务小微企业的能力；此外，天津农商银行持续推进产品创新，于 2022 年推出“农商吉祥·专精特新贷”等特色产品，于 2023 年完成“小微税易贷”制度优化，推动小微信贷业务稳步发展。2023 年天津农商银行累计发放小微企业贷款 872.51 亿元，年末小微企业贷款余额 1120.26 亿元，增速 18.63%，增速高于各项贷款增速 7.57 个百分点。

2024 年以来，天津农商银行公司存贷款业务规模均保持较好增长态势，截至 2024 年 3 月末，天津农商银行公司存款规模 1016.69 亿元，较上年末增长 8.76%，占存款总额的 31.28%；公司贷款余额 1658.44 亿元，较上年末增长 6.95%，占贷款总额的 73.96%。

## 2 零售银行业务

近年来，天津农商银行积极推进零售业务转型，储蓄存款规模稳步增长；但受房地产市场低迷和经济弱复苏等外部环境影响，其个人贷款规模持续下降，业务面临一定的拓展压力。

天津农商银行数量众多且分布下沉的营业网点和金融服务站为其零售业务发展提供了有力的支持。储蓄存款方面，近年来，天津农商银行坚持以客户为中心的工作理念，持续完善产品供给线；同时，推动服务站点升级转型，进一步夯实涉农地区网点布局业务覆盖，提升农村金融支付结算服务质量，推动其储蓄存款规模保持较快增长。截至 2023 年末，天津农商银行储蓄存款余额 2164.46 亿元，占客户存款余额的 69.84%。

个人贷款方面，近年来在零售业务转型战略下，天津农商银行进一步加大对个人贷款业务的营销和开发力度，推动个人经营贷款的流程优化工作，持续丰富个人贷款产品体系，通过整合分支机构专业化团队达成个贷业务分层精细化运营。但另一方面，2021 年以来，受房地产市场低迷和经济弱复苏等外部环境影响，其个人经营性贷款和个人住房按揭贷款规模及占比持续下降，整体个人贷款规模逐年下滑。截至 2023 年末，天津农商银行个人贷款余额 603.39 亿元，占贷款总额的 28.01%；其中个人经营贷款、个人消费贷款及个人住房按揭贷款余额分别为 230.33 亿元、8.46 亿元和 363.09 亿元，分别占贷款总额的 10.69%、0.39%和 16.86%。

2024 年以来，天津农商银行持续加大储蓄存款的营销拓展力度，推动储蓄存款规模稳步增长；但另一方面，受个人经营性贷款及个人住房按揭贷款规模下降影响，天津农商银行个人贷款规模进一步下降。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行储蓄存款规模 2233.76 亿元，较上年末增长 3.20%，占存款总额的 68.72%；个人贷款规模 583.93 亿元，较上年末下降 3.23%，占贷款总额的 26.04%。

## 3 金融市场业务

近年来，天津农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况调整同业业务规模，同业业务占比不高；投资资产规模整体呈增长态势，标的资产以债券、基金和资管计划、信托产品为主，近年来持续增配债券并压降非标投资，但仍持有一定规模的非标资产，对其流动性及信用风险管理提出更高的要求。

天津农商银行结合其战略发展规划部署金融市场业务，合作机构多元化，银行业合作机构覆盖政策性银行、大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行，非银行金融机构包括证券公司及金融租赁公司。近年来，天津农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况调整同业业务规模，同业资产规模有所波动但占比不高，市场融入资金规模持续下降。截至 2023 年末，天津农商银行同业资产净额 448.82 亿元，占资产总额的 10.47%；以拆出资金为主，交易对手主要为非银行金融机构；市场融入资金余额 438.62 亿元，其中应付债券余额 280.63 亿元，包括同业存单余额 189.01 亿元、二级资本债券余额 29.99 亿元和专项金融债券 60.00 亿元。

在投资业务方面，天津农商银行投资资产规模整体呈增长态势，标的资产以债券、信托及资管计划和公募基金为主，债券投资比重持续上升，非标投资占比持续压降。截至 2023 年末，天津农商银行投资资产总额 1458.54 亿元（见图表 6）；债券投资中政府债券、金融机构债券、企业债券和同业存单占债券投资的比重分别为 15.92%、70.61%、10.51%和 2.46%；理财产品投资发行主体为国有股份制银行理财子公司，底层主要为固定收益类资产，于 2023 年内结清，年末无余额；基金投资均为债券基金和货币基金产品，资产管理产品底层资产主要为债券、信贷类资产及权益类投资，底层主要投向房地产和其他服务业；信托产品底层资产主要为信贷类资产以及权益类投资，底层投向涉及建筑业、基础设施建设、房地产、金融及其他服务业。2021—2023 年，天津农商银行分别实现投资净收益 10.41 亿元、12.37 亿元和 14.03 亿元，投资收益稳步增长。

2024 年以来，天津农商银行进一步压降市场资金融入力度，市场融入资金占负债总额的比重进一步下降；同业资产规模较上年有所增长。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行同业资产净额 459.41 亿元，占资产总额的 10.39%；市场融入资金 431.15 亿元，占负债总额的

10.61%；从投资资产情况来看，天津农商银行投资资产规模保持增长，增配债券投资并继续压降非标投资，监管报表口径下 2024 年 3 月末信托及资产管理计划投资占比 13.38%，此外，2024 年一季度天津农商银行新增投资理财产品 13.01 亿元，最终投向类型主要为存款。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行投资资产净额 1472.45 亿元，占资产总额的 33.30%。

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          | 769.25         | 1023.90        | 1168.80        | 67.58         | 74.89         | 80.13         |
| 理财产品          | 23.84          | 6.53           | 0              | 2.09          | 0.48          | 0             |
| 基金            | 62.28          | 64.06          | 59.89          | 5.47          | 4.69          | 4.11          |
| 信托产品          | 87.85          | 97.50          | 98.63          | 7.72          | 7.13          | 6.76          |
| 资产管理产品        | 170.56         | 147.92         | 102.09         | 14.98         | 10.82         | 7.00          |
| 权益工具          | 24.53          | 27.31          | 29.12          | 2.15          | 2.00          | 2.00          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>1138.31</b> | <b>1367.22</b> | <b>1458.54</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 加：应计利息        | 22.72          | 20.08          | 21.27          | --            | --            | --            |
| 减：减值准备        | 19.65          | 13.60          | 24.99          | --            | --            | --            |
| <b>投资资产净额</b> | <b>1141.38</b> | <b>1373.70</b> | <b>1454.82</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     |

资料来源：联合资信根据天津农商银行审计报告整理

## 七、财务分析

天津农商银行提供了 2021—2023 年以及 2024 年一季度合并财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2023 年合并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，2024 年一季度财务报表未经审计。2021 年至 2023 年审计报告合并范围包括天津市静海区兴农贷款有限责任公司、天津市宝坻区兴农贷款有限责任公司、天津市蓟州区兴农贷款有限责任公司、天津市宁河区兴农贷款有限责任公司和天津市武清区兴农贷款有限责任公司共五家贷款公司；2022 年 12 月，原中国银保监会天津监管局核准五家兴农贷款公司解散事宜，截至 2023 年 12 月 31 日，五家贷款公司已完成注销手续并公告。近年来合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

### 1 资产质量

近年来，天津农商银行资产规模呈上升趋势，资产结构以贷款和投资资产为主。

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        | 2024 年 3 月末    | 2021 年末       | 2022 年末       | 2023 年末       | 2024 年 3 月末   | 2022 年末     | 2023 年末     | 2024 年 3 月末 |
| 现金类资产       | 283.77         | 212.70         | 185.98         | 200.86         | 7.61          | 5.22          | 4.34          | 4.54          | -25.04      | -12.56      | 8.00        |
| 同业资产        | 366.17         | 489.93         | 448.82         | 459.41         | 9.82          | 12.03         | 10.47         | 10.39         | 33.80       | -8.39       | 2.36        |
| 贷款及垫款净额     | 1851.17        | 1885.80        | 2096.83        | 2182.82        | 49.66         | 46.31         | 48.91         | 49.36         | 1.87        | 11.19       | 4.10        |
| 投资资产        | 1141.38        | 1373.70        | 1454.82        | 1472.45        | 30.62         | 33.74         | 33.93         | 33.30         | 20.35       | 5.90        | 1.21        |
| 其他类资产       | 85.05          | 109.63         | 100.79         | 106.32         | 2.28          | 2.69          | 2.35          | 2.40          | 28.89       | -8.06       | 5.49        |
| <b>资产合计</b> | <b>3727.54</b> | <b>4071.77</b> | <b>4287.24</b> | <b>4421.86</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>9.23</b> | <b>5.29</b> | <b>3.14</b> |

资料来源：联合资信根据天津农商银行审计报告及一季报整理

#### （1）贷款

近年来，天津农商银行贷款规模保持增长，面临一定客户集中风险，得益于较大的不良资产处置力度，天津农商银行不良贷款率持续下降，拨备尚处于较充足水平，但考虑到其具有一定规模的借新还旧及展期类贷款，需关注其未来信贷资产质量和拨备水平的变化情况。

近年来，得益于公司贷款的较好增长，天津农商银行贷款规模保持增长。从贷款行业集中度来看，天津农商银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业以及制造业等行业。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行监管报表口径下前五大行业贷款余额占贷款总额的 64.43%，第一大行业租赁和商务服务业贷款余额占比 18.00%；此外，天津农商银行调整信贷投放政策，逐步压降房地产业贷款规模。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行监管口径下房地产贷款占贷款总额的比重下降至 18.50%，其中个人住房按揭贷款占比 15.84%，对公房地产贷款及个人房地产按揭贷款不良率分别为 0.67%和 1.61%，个人住房按揭贷款不良率较 2022 年末上升 0.52 个百分点。

天津农商银行前十大贷款客户占资本净额的比重保持在较高水平，主要集中在建筑业及基础设施投资等行业，面临一定的客户集中风险。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行单一最大客户贷款和前十大客户贷款与资本净额的比重分别为 6.65%和 53.94%。从大额风险暴露情况来看，截至 2024 年 3 月末，天津农商银行各项风险暴露指标未突破监管限制。

天津农商银行经营范围集中于天津地区，为支持区域经济发展，其前期投放于区域内中大型企业贷款规模相对较大，受区域经济影响，天津地区制造业、商业服务业等行业的部分企业出现经营困难，个别大型企业出现流动性压力，进而引发还本付息压力，导致天津农商银行资产质量下行压力有所加大。为此，天津农商银行加大不良资产处置力度，通过核销、清收等方式大力处置不良贷款，并推动不良资产批量转让业务落地，进一步拓宽不良贷款处置渠道。2021—2023 年，天津农商银行分别清收不良贷款 3.38 亿元、5.27 亿元和 11.10 亿元；核销不良贷款 18.55 亿元、5.96 亿元和 8.99 亿元；此外，2022 年，天津农商银行通过债权转让处置不良贷款 4.55 亿元，通过司法重组、债务重整化解不良贷款 35.27 亿元；2023 年通过重组上调方式处置不良贷款 5.96 亿元。得益于其较大的资产处置力度，天津农商银行不良贷款和逾期贷款规模及占比均呈下降态势。从贷款迁徙情况来看，近年来，天津农商银行正常类、关注类及次级类贷款迁徙率均呈现下降态势，可疑类贷款迁徙率有所上升，信贷资产质量下迁压力不大；截至 2023 年末，天津农商银行不良贷款余额 35.75 亿元，不良贷款率为 1.66%，不良贷款主要集中在批发零售业、建筑业、制造业、交通运输、仓储和邮政业等行业；关注类占比降至 4.44%，逾期贷款占比 1.91%（见图表 8）。天津农商银行 2023 年末借新还旧类贷款规模 45.78 亿元，展期类贷款规模 33.62 亿元，借新还旧及展期类贷款规模较大；从展期类贷款五级分类情况来看，划分至正常类占比 72.25%，划分至关注类占比 18.50%，划分至不良类占比 9.28%，此外，2023 年末天津农商银行无还本续贷规模 34.46 亿元。整体看，近年来，天津农商银行不良贷款率和逾期贷款均有所下降，但考虑到其具有一定规模的借新还旧及展期类贷款，未来信贷资产质量的变化情况仍需保持关注。从拨备情况来看，近年来，天津农商银行拨备覆盖率保持上升，目前处于较充足水平，但考虑到其信贷资产仍面临一定的下行压力，需关注其未来拨备水平的变化情况。

截至 2024 年 3 月末，天津农商银行不良贷款及关注类贷款规模及占比较上年末均保持下降趋势，但受宏观经济影响，当地部分房地产企业出现资金紧张，房地产开发贷款发生欠息，导致逾期贷款规模及占比有所上升，2024 年一季度，天津农商银行房地产逾期贷款余额增加 1.57 亿元，其中对公房地产逾期贷款余额增加 1.49 亿元；2024 年以来天津农商银行拨备水平有所提升。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行不良贷款率为 1.59%，关注类贷款占比 3.69%，逾期贷款占比 2.16%，逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比重为 86.51%；借新还旧类贷款规模下降至 32.38 亿元，其中有 3.56 亿元划入正常类；展期贷款规模下降至 22.95 亿元，其中划分至正常类占比 59.83%，划分至关注类占比 26.45%，划分至不良类占比 13.73%，需关注展期贷款后续资产质量的变化情况。

图表 8 • 贷款质量

| 项目               | 金额（亿元）  |         |         |             | 占比（%）   |         |         |             |
|------------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|
|                  | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 3 月末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 3 月末 |
| 正常               | 1764.94 | 1794.23 | 2022.67 | 2124.04     | 92.68   | 92.50   | 93.90   | 94.72       |
| 关注               | 96.81   | 108.16  | 95.68   | 82.73       | 5.08    | 5.58    | 4.44    | 3.69        |
| 次级               | 2.50    | 10.54   | 10.13   | 8.68        | 0.13    | 0.54    | 0.47    | 0.39        |
| 可疑               | 36.64   | 26.13   | 17.38   | 19.13       | 1.92    | 1.35    | 0.81    | 0.85        |
| 损失               | 3.54    | 0.64    | 8.24    | 7.78        | 0.19    | 0.03    | 0.38    | 0.35        |
| 贷款合计             | 1904.42 | 1939.69 | 2154.10 | 2242.36     | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      |
| 不良贷款             | 42.67   | 37.30   | 35.75   | 35.60       | 2.24    | 1.92    | 1.66    | 1.59        |
| 逾期贷款             | 47.59   | 46.99   | 41.13   | 48.39       | 2.50    | 2.42    | 1.91    | 2.16        |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | --          | 156.14  | 160.38  | 173.70  | 180.56      |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | --          | 3.52    | 3.08    | 2.88    | 2.87        |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | --          | 95.34   | 76.93   | 81.86   | 86.51       |

资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告、一季报及监管报表整理

## (2) 同业及投资类资产

近年来，天津农商银行根据全行业务发展情况及富余资金规模调整同业业务规模，同业资产五级分类均为正常类；投资资产中部分非标投资已出现风险，需关注后续资产质量变化和资产处置情况。

近年来，天津农商银行同业资产规模占资产总额的比重不大，截至 2023 年末，天津农商银行同业资产净额为 448.82 亿元，其中存放同业款项净额 6.01 亿元、拆出资金净额 439.31 亿元。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，天津农商银行同业资产五级分类均为正常类，全部同业资产信用减值准备规模合计 0.13 亿元。

投资资产方面，天津农商银行投资资产规模保持增长。按会计科目划分来看，截至 2023 年末，天津农商银行交易性金融资产 229.66 亿元，占投资资产净额的 15.79%，主要为信托产品、资产管理产品和基金等；债权投资和其他债权投资分别为 739.49 亿元和 513.24 亿元，分别占投资资产净额的 50.83%和 34.59%，主要以债券投资为主。从投资资产质量看，近年来，天津农商银行加大对投资资产的处置力度，投资资产质量持续改善，投资资产风险敞口持续缩小，但考虑到投资资产中仍具有一定规模的风险非标资产，需关注相关资产质量的变化情况及后续资产的处置进度。从五级分类角度看，2023 年末天津农商银行将逾期的 45.89 亿元信托及资产管理产品全部计入不良，并计提减值准备 21.29 亿元；从三阶段划分来看，截至 2023 年末，天津农商银行划分至第三阶段的债权投资规模为 43.13 亿元，主要为信托及资产管理产品，相关减值准备余额为 24.99 亿元，其余债权投资全部处于第一阶段。

2024 年以来，天津农商银行同业资产及投资资产规模及占比变动不大，同业资产未有违约情况。截至 2024 年 3 月末，天津农商银行投资资产中信托及资产管理产品中 31.90 亿元划入不良类，相关减值准备余额 20.62 亿元，投资资产风险敞口有所下降但仍具有一定规模，需关注后续资产质量变化和资产处置情况。

## (3) 表外业务

天津农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。从表外项目风险敞口看，截至 2023 年末，天津农商银行表外担保和承诺业务规模合计为 67.31 亿元，主要为银行承兑汇票、信用证、保函和信用卡额度。整体看，天津农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。

## 2 负债结构及流动性

近年来，得益于客户存款的持续增长，天津农商银行负债规模保持增长；储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，但也带来一定的资金成本压力；各项流动性指标均处于较好水平，且考虑到其持有一定规模的债券类资产，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<br>年末 | 2022<br>年末 | 2023<br>年末 | 2024 年<br>3 月末 | 2021<br>年末 | 2022<br>年末 | 2023<br>年末 | 2024 年<br>3 月末 | 2022<br>年末 | 2023<br>年末 | 2024 年<br>3 月末 |
| 市场融入资金  | 628.54     | 579.03     | 438.62     | 431.15         | 18.34      | 15.46      | 11.13      | 10.61          | -7.88      | -24.25     | -1.70          |
| 客户存款    | 2565.36    | 2865.76    | 3185.84    | 3333.57        | 74.87      | 76.52      | 80.87      | 82.01          | 11.71      | 11.17      | 4.64           |
| 其中：储蓄存款 | 1708.71    | 1941.96    | 2164.46    | 2233.76        | 49.87      | 51.85      | 54.95      | 54.96          | 13.65      | 11.46      | 3.20           |
| 其他负债    | 232.35     | 300.49     | 314.80     | 299.93         | 6.79       | 8.02       | 7.99       | 7.38           | 29.33      | 4.76       | -4.72          |
| 负债合计    | 3426.25    | 3745.29    | 3939.25    | 4064.64        | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00         | 9.31       | 5.18       | 3.18           |

注：储蓄存款不含应计利息，客户存款包含应计利息

资料来源：联合资信根据天津农商银行审计报告及一季报整理

近年来，天津农商银行根据监管政策及自身业务发展需要调整市场资金融入规模，市场融入资金规模及占比持续下降。截至 2023 年末，天津农商银行市场融入资金余额 438.62 亿元，占负债总额的 11.13%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 46.64 亿元、拆入资金余额 34.32 亿元、卖出回购金融资产余额 77.02 亿元，其中同业存放款项较 2022 年下降较多，卖出回购标的主要为债券。天津农商银行分别于 2021 年 9 月 15 日、2022 年 4 月 26 日及 2023 年 2 月 22 日发行面值为 20.00 亿元的小微企业专项金融债券，债券期限均为 3 年；此外，2023 年 8 月，天津农商银行赎回其于 2018 年 8 月公开发行的总额 15 亿元二级资本债券；截至 2023 年末，天津农商银行应付债券余额 280.63 亿元，其中同业存单余额 189.01 亿元、二级资本债券余额 29.99 亿元，专项金融债券 60.00 亿元。

客户存款是天津农商银行最主要的资金来源。近年来，得益于储蓄存款的较快增长，天津农商银行客户存款余额及占比呈上升趋势。截至 2023 年末，天津农商银行吸收存款余额 3185.84 亿元，占负债总额的 80.87%；从客户类型来看，储蓄存款占客户存款（不含应计利

息)的 69.84%;从期限结构来看,定期存款(含保证金存款)占比 79.51%,呈上升趋势,储蓄存款和定期存款占比较高,存款稳定性较好,但也带来一定的资金成本压力。

2024 以来,得益于客户存款的较好增长,天津农商银行负债总额保持增长,负债仍以客户存款为主。截至 2024 年 3 月末,天津农商银行负债总额 4064.64 亿元,较上年末增长 3.18%。

流动性方面,天津农商银行各项流动性指标均处于较好水平,且考虑到其持有一定规模的债券类资产,面临的流动性风险可控(见图表 10)。

图表 10 • 流动性指标

| 项目          | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 3 月末 |
|-------------|---------|---------|---------|-------------|
| 流动性比例 (%)   | 58.07   | 84.31   | 115.49  | 103.47      |
| 流动性覆盖率 (%)  | 316.25  | 480.12  | 657.79  | 533.65      |
| 净稳定资金比例 (%) | 136.07  | 148.05  | 137.20  | 136.37      |
| 存贷比 (%)     | 69.47   | 59.20   | 58.34   | 57.88       |

注:存贷比为母公司监管口径,其余均为集团口径

资料来源:联合资信根据天津农商银行年度报告、季度第三支柱信息披露报告及监管报表整理

### 3 经营效率与盈利能力

近年来,得益于贷款规模的增长以及投资收益的逐步提升,天津农商银行营业收入和净利润保持增长,但考虑到净息差收窄以及减值准备计提压力,及其为地方国有企业债务化解提供贷款降息等支持对营收的影响,未来盈利能力需保持关注。

图表 11 • 盈利情况

| 项目            | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 1—3 月 |
|---------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业收入(亿元)      | 82.49  | 89.01  | 90.59  | 25.82        |
| 其中:利息净收入(亿元)  | 63.11  | 66.42  | 71.49  | 17.32        |
| 手续费及佣金净收入(亿元) | 8.23   | 7.50   | 5.97   | 4.34         |
| 投资收益(亿元)      | 10.41  | 12.37  | 14.03  | 2.95         |
| 公允价值变动损益(亿元)  | -0.26  | -2.96  | -2.69  | 0.57         |
| 营业支出(亿元)      | 51.17  | 55.01  | 55.14  | 16.64        |
| 其中:业务及管理费(亿元) | 27.01  | 28.10  | 29.27  | 6.60         |
| 信用减值损失(亿元)    | 23.01  | 25.69  | 24.40  | 9.84         |
| 其他资产减值损失(亿元)  | 0.02   | -0.03  | 0.07   | --           |
| 拨备前利润总额(亿元)   | 54.42  | 59.46  | 60.11  | 19.02        |
| 净利润(亿元)       | 25.30  | 26.00  | 27.79  | 7.21         |
| 净息差(%)        | 1.88   | 1.79   | 1.77   | 1.69         |
| 成本收入比(%)      | 32.75  | 31.57  | 32.31  | /            |
| 拨备前资产收益率(%)   | 1.51   | 1.52   | 1.44   | /            |
| 平均资产收益率(%)    | 0.70   | 0.67   | 0.66   | /            |
| 加权平均净资产收益率(%) | 8.89   | 8.28   | 8.24   | /            |

注:净息差为母公司口径数据;成本收入比、平均资产收益率、平均净资产收益率为合并贷款子公司口径

资料来源:联合资信根据天津农商银行审计报告、一季报及提供资料整理

天津农商银行营业收入主要由利息净收入、投资收益以及手续费及佣金收入构成。近年来,受减费让利政策的实施影响,天津农商银行生息资产收益率持续下降,其压降付息负债成本率,但生息资产收益率下降幅度大于付息负债成本率下降幅度,导致天津农商银行净息差水平逐年收窄;但得益于生息资产规模的持续增长,其利息净收入保持增长;受理财业务手续费收入下降影响,天津农商银行手续费及佣金净收入逐年下降,得益于债权投资处置收益增加,天津农商银行投资收益规模及其占营业收入的比重逐年增长,2023 年,天津农商银行投资收益占营业收入的 15.49%。

天津农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，随着其业务规模的持续增长，天津农商银行业务及管理费逐年上升，成本收入比有所波动，整体成本管控能力较好。信用减值损失方面，天津农商银行根据其信贷资产及投资资产的资产质量情况调整减值损失计提力度，于 2023 年降低针对贷款的信用减值损失计提力度，并增加对于投资资产的减值损失计提；2023 年，天津农商银行信用减值损失合计 24.40 亿元，其中针对贷款计提减值损失 0.59 亿元，针对债权投资计提减值损失 16.91 亿元。

从盈利情况来看，近年来，得益于贷款规模和投资收益的增长及对于营业支出的较好控制，天津农商银行净利润保持增长，但考虑到净息差收窄以及减值准备计提规模较大，信贷端划入正常类的展期贷款规模较大，投资端投资资产仍具有一定规模的风险敞口，减值准备计提仍面临一定压力，且其为地方国有企业债务化解提供贷款降息等支持，涉及贷款规模较大，对天津农商银行营业收入影响较大，需关注其未来盈利能力的变化。

2024 年以来，天津农商银行响应让利实体经济的号召，且受区域内同业竞争影响，贷款端定价整体下行，负债端压降存款成本，但由于存款重定价速度较资产端稍慢，净息差保持收窄趋势；得益于生息资产规模增长，利息净收入同比有所增长；且中间业务收入较上年同期有所增长，拉动营业收入和净利润同比增长。2024 年 1—3 月，天津农商银行实现营业收入 25.82 亿元，同比上升 3.10%；实现净利润 7.21 亿元，同比增长 3.36%。

与所选银行比较，天津农商银行营业收入和净利润均在所选银行中表现一般；同时，平均总资产收益率和加权平均净资产收益率相比于所选银行中处于中游水平，盈利表现一般。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

| 对比指标          | 天津农商银行 | 江南农商银行 | 青岛农商银行 | 顺德农商银行 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）      | 90.59  | 126.47 | 103.25 | 83.86  |
| 净利润（亿元）       | 27.79  | 40.15  | 26.03  | 34.65  |
| 平均资产收益率（%）    | 0.66   | 0.75   | 0.58   | 0.76   |
| 加权平均净资产收益率（%） | 8.24   | 9.28   | 7.33   | 9.89   |

资料来源：联合资信根据公开年报整理

#### 4 资本充足性

近年来，天津农商银行利润留存的资本补充效果一般，资本尚保持充足水平。

近年来，天津农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2021 年及 2022 年未对股东进行分红，2023 年对股东分配未分配利润 8.37 亿元，分红力度不大，利润留存对资本起到一定补充作用。截至 2023 年末，天津农商银行所有者权益合计 347.99 亿元，其中股本 83.65 亿元、资本公积 32.95 亿元、盈余公积 27.49 亿元、一般风险准备 55.30 亿元、未分配利润 144.38 亿元。

近年来，随着较高风险权重贷款规模的持续增长，天津农商银行风险加权资产余额有所增长，但由于业务结构调整，风险资产系数基本保持稳定。截至 2023 年末，天津农商银行风险加权资产余额 3163.61 亿元；股东权益与资产总额的比例为 8.12%。从资本充足性指标看，截至 2023 年末，天津农商银行资本充足率为 12.83%，一级资本充足率为 10.97%，核心一级资本充足率为 10.95%，资本保持充足水平（见图表 13）。

2024 年以来，天津农商银行风险加权资产余额有所增长，资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目           | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年 3 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 资本净额（亿元）     | 374.52  | 396.75  | 405.79  | 416.13      |
| 一级资本净额（亿元）   | 303.29  | 327.27  | 347.00  | 354.78      |
| 核心一级资本净额（亿元） | 302.81  | 326.67  | 346.40  | 354.19      |
| 风险加权资产余额（亿元） | 2737.47 | 2960.40 | 3163.61 | 3241.32     |
| 风险资产系数（%）    | 73.44   | 72.71   | 73.79   | 73.30       |
| 股东权益/资产总额（%） | 8.08    | 8.02    | 8.12    | 8.08        |
| 杠杆率（%）       | 7.80    | 7.71    | 7.77    | 7.69        |
| 资本充足率（%）     | 13.68   | 13.40   | 12.83   | 12.84       |

|              |       |       |       |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 一级资本充足率（%）   | 11.08 | 11.05 | 10.97 | 10.95 |
| 核心一级资本充足率（%） | 11.06 | 11.03 | 10.95 | 10.93 |

资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告、一季报、第三支柱信息披露报告及提供资料整理

## 八、ESG 分析

天津农商银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度较为完善。整体来看，目前天津农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，天津农商银行践行绿色发展理念，持续完善绿色金融体制机制建设，围绕“十项行动”中的绿色低碳发展行动，聚焦“双碳”目标发展绿色信贷业务，绿色信贷相关制度及组织架构逐渐完善；具体业务来看，天津农商银行树立绿色金融业务发展导向，搭建绿色金融体系，加大绿色信贷支持力度，不断提高绿色业务占比，2023 年获取《天津市绿色工厂名单》《天津市环境保护“领跑者”名单》等重点绿色低碳领域客户名单并进行有关客户走访，2023 年末绿色信贷余额 122.25 亿元，增速 41.04%，绿色贷款增速超过各项贷款增速。

社会责任方面，天津农商银行为员工提供全面的培训和成长机会，2023 年员工参与培训 13.6 万人次，确保员工能够不断提升专业技能和职业素养，女性员工占比 47.73%，少数民族员工占比 3.28%；普惠金融方面，天津农商银行积极响应国家政策，推进“稳链、补链、强链”工作，围绕高端装备、新材料、汽车和新能源汽车、互联网 4 条重点产业链进行精准服务，2023 年末对重点产业链名单内企业投放 768 笔贷款，金额合计 91.28 亿元；民生领域方面，天津农商银行为学校、医院、养老机构设计综合化金融服务方案，2023 年相继推出“吉祥·科技贷”“吉祥·医保贷”“吉祥·扫码商户贷”等标准化信贷产品，2023 年累计发放普惠小微企业贷款 367.12 亿元；乡村振兴方面，天津农商银行依托其网点下沉且覆盖面广泛的优势，在区域、园域、镇域、村域“四域”推动细分涉农领域产业发展，畜牧业方面推出“牛奶贷”，种植业方面推出“种业贷”“大棚贷”“农民专业合作社贷”，提升乡村振兴服务水平，2023 年末涉农贷款余额 260.22 亿元，增速 11.55%；公益慈善方面，天津农商银行与妇女儿童发展基金会合作并持续发行聚爱计划慈善捐赠专属产品，2023 年度公益慈善投入 211.11 万元，体现了较好的社会责任担当。

天津农商银行公司治理运行情况较好，内控制度较为完善，按年度披露社会责任报告并按季度披露碳减排信息；2023 年，天津农商银行连续十三年获得“榜样天津”最高奖项“最具社会责任企业奖”，并获得“普益标准金誉奖”“十佳小微金融创新银行”“天津市工人先锋号”等奖项。

## 九、外部支持

天津市为我国直辖市、国家中心城市、环渤海地区的经济中心，2023 年，天津市地区生产总值 16737.30 亿元；全年一般公共预算收入 2027.34 亿元，比上年增长 9.8%，全年一般公共预算支出 3280.45 亿元。天津农商银行存贷款市场份额排名均位于第六位，存贷款在天津市具有一定的竞争优势，作为区域性商业银行，天津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，在天津市及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大。

## 十、债券偿还风险分析

天津农商银行本期拟发行人民币 30 亿元的二级资本债券。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，本期债券本金和利息的清偿顺序在天津农商银行存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与天津农商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，天津农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 30 亿元、金融债券本金 60 亿元。假设本期债券发行规模为 30 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，天津农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

| 项目                            | 发行后    | 发行前   |
|-------------------------------|--------|-------|
| 金融债券本金+二级资本债本金（亿元）            | 120.00 | 90.00 |
| 合格优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债本金）（倍） | 5.36   | 7.15  |

|                          |      |      |
|--------------------------|------|------|
| 股东权益/（金融债券本金+二级资本债本金）（倍） | 2.90 | 3.87 |
| 净利润/（金融债券本金+二级资本债本金）（倍）  | 0.23 | 0.31 |

资料来源：联合资信根据天津农商银行审计报告整理

从资产端来看，天津农商银行不良贷款率及违约投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；天津农商银行各项流动性指标均处于较好水平，且考虑到其持有一定规模的债券类资产，面临的流动性风险可控。从负债端来看，天津农商银行负债端资金以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债基础较好。整体看，联合资信认为天津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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

## 十一、评级结论

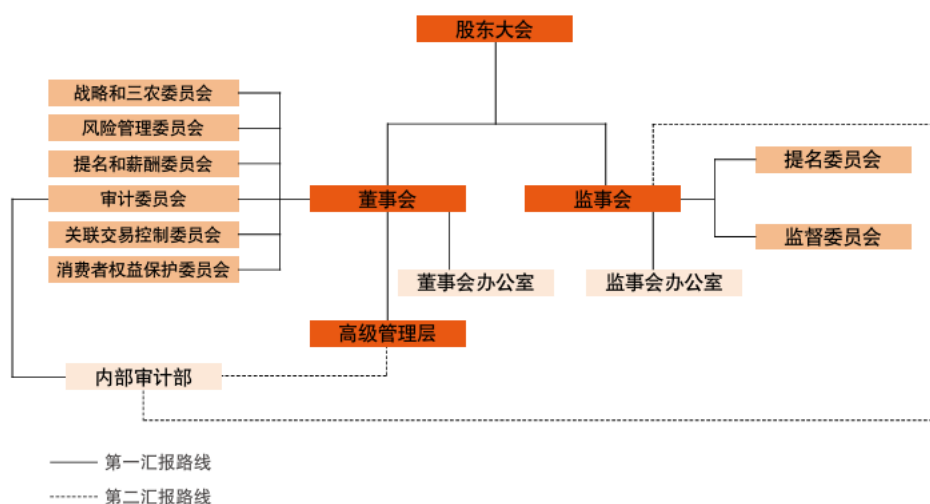
基于对天津农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定天津农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 附件 1 天津农商银行前十名普通股股东持股情况（截至本报告出具日）

| 股东名称                | 持股比例   |
|---------------------|--------|
| 天津港（集团）有限公司         | 10.00% |
| 天津国有资产管理有限公司        | 9.80%  |
| 天津市医药集团有限公司         | 8.97%  |
| 天津新金融投资有限责任公司       | 8.97%  |
| 蜀道资本控股集团有限公司        | 8.95%  |
| 上海骏虞贸易有限公司          | 4.84%  |
| 常熟市新苏物资有限公司         | 4.83%  |
| 麦购集团有限公司            | 3.23%  |
| 天津市滨海新区国有资本投资运营有限公司 | 2.39%  |
| 天津广成宏盛基础设施投资有限公司    | 2.09%  |

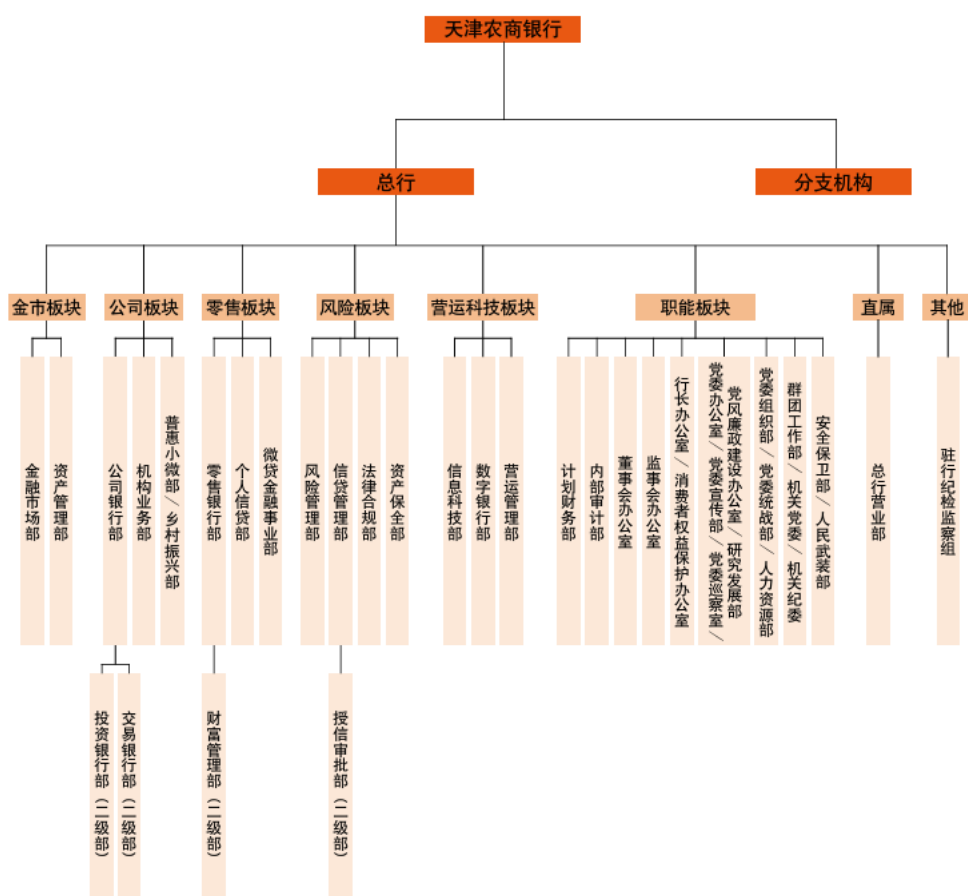
资料来源：联合资信根据天津农商银行提供资料整理

附件 2-1 天津农商银行公司治理架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据天津农商银行提供资料整理

附件 2-2 天津农商银行组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据天津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 |

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

天津农村商业银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。