

天津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〕7509 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，确定维持天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 天津农商小微债 01”信用等级为 AAA，维持“20 天津农商二级”“24 天津农商行二级资本债 01”和“25 天津农商行二级资本债 01”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

二〇二五年七月三十日

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。

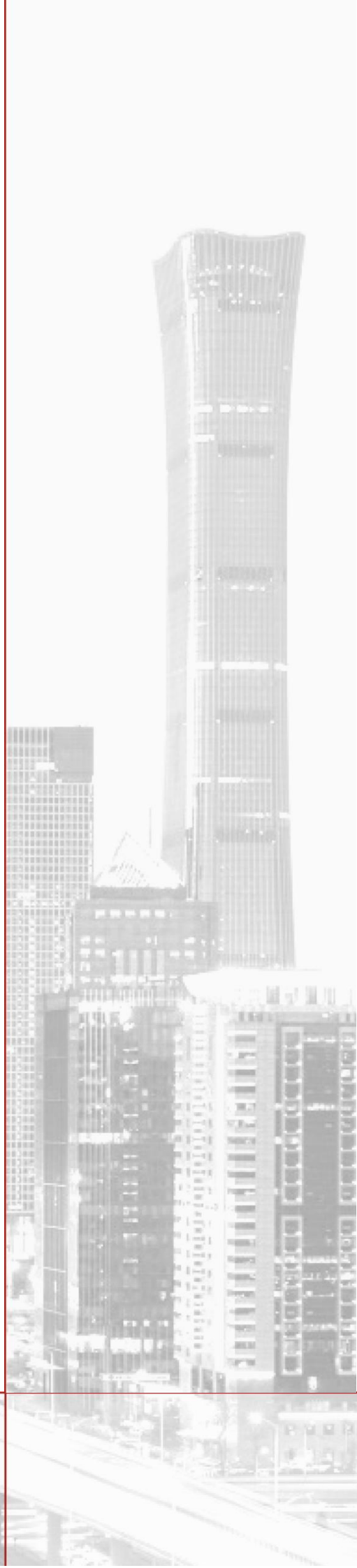
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



天津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
天津农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/30
23 天津农商小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 天津农商二级	AA+/稳定	AA+/稳定	
24 天津农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
25 天津农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，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进一步完善，国有股占比提升，股权结构有所优化，但部分主要股东存在股权质押情况；业务经营方面，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规模均有所增长，但个人贷款业务发展承压，且投资资产中非标资产价值变动情况值得关注；财务表现方面，天津农商银行整体信贷资产质量改善，但个人贷款不良率上升，拨备处于充足水平，投资资产中部分非标投资已出现风险；负债端存款稳定性好，流动性风险可控；营业收入和净利润均实现增长，盈利性指标处于行业平均水平，但净息差进一步收窄，需关注化债对其盈利带来的影响；资本保持充足水平。

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，通过政府支持因素上调 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，推进网点转型和专业化队伍建设，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”以实现高质量发展。另一方面，天津农商银行个贷业务发展承压，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。**天津农商银行在当地具有营业网点覆盖面广、服务不断下沉等优势，存贷款业务具有一定竞争力，2024 年存贷款市场份额进一步提升。
- **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，流动性指标处于较好水平。
- **资本处于充足水平。**天津农商银行资本补充渠道较为多元化，资本处于充足水平，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。**天津农商银行前十大股东中有两户质押其股权，需关注股权结构对公司治理稳定性的影响。
- **需关注信贷资产质量及拨备水平的变化情况。**2024 年，得益于较大的风险管控和不良资产处置力度，天津农商银行关注类贷款和不良贷款规模及占比均有所下降，但考虑个人贷款质量下行影响，未来整体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，相关资产未来收回情况及其价值波动对盈利的影响值得关注。**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其对投资资产价值变动和盈利水平带来的影响。

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	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

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

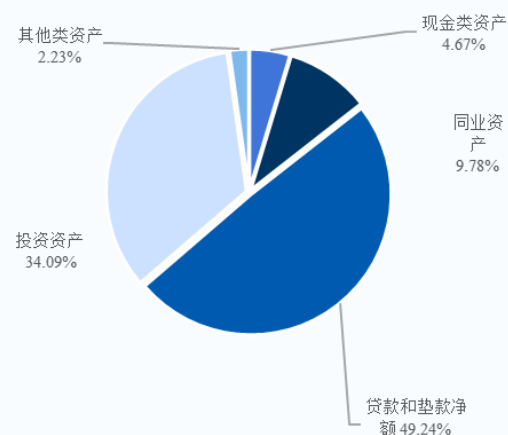
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	4071.77	4287.24	4552.99
股东权益（亿元）	326.48	344.57	377.93
不良贷款率（%）	1.92	1.66	1.50
拨备覆盖率（%）	160.38	173.70	200.31
贷款拨备率（%）	3.08	2.88	3.00
净稳定资金比例（%）	148.05	137.20	144.32
储蓄存款/负债总额（%）	51.85	54.90	56.16
股东权益/资产总额（%）	8.02	8.04	8.30
资本充足率（%）	13.40	12.83	14.79
一级资本充足率（%）	11.05	10.97	11.75
核心一级资本充足率（%）	11.03	10.95	11.74

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	89.01	90.59	93.61
拨备前利润总额（亿元）	59.46	60.11	61.47
净利润（亿元）	26.00	27.79	29.46
净息差（%）	1.79	1.77	1.62
成本收入比（%）	31.57	32.31	32.73
拨备前资产收益率（%）	1.52	1.44	1.39
平均资产收益率（%）	0.67	0.66	0.67
加权平均净资产收益率（%）	8.28	8.28	8.15

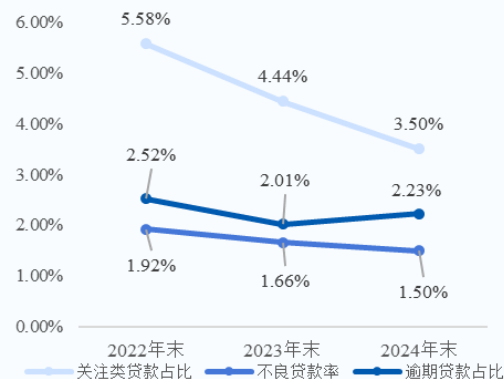
注：2023 年财务数据为追溯调整后数据，下同

资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告、审计报告及监管报表整理

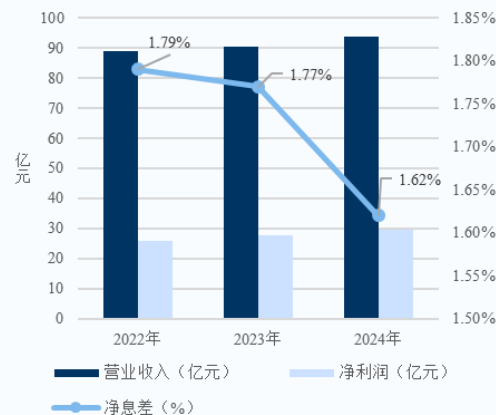
2024 年末天津农商银行资产构成



天津农商银行资产质量情况



天津农商银行盈利情况



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
20 天津农商二级	30.00 亿元	4.38%	2030/08/17	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 天津农商小微债 01	20.00 亿元	2.99%	2026/02/24	--
24 天津农商行二级资本债 01	30.00 亿元	2.59%	2034/07/12	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
25 天津农商行二级资本债 01	20.00 亿元	2.50%	2035/06/10	在第 5 年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
25 天津农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/05/19	陈绪童 吴雨柠	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 天津农商小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26	陈绪童 张旭 吴雨柠	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
20 天津农商二级/ 24 天津农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定			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 天津农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定			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 天津农商小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/02/10	张哲铭 许国号 张旭	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
20 天津农商二级	AA+/稳定	AAA/稳定	2020/07/20	张博 刘彦良 张哲铭	商业银行信用评级方法（2018 年）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
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

项目组成员：吴雨柠 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、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”）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

天津农商银行成立于 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；2024 年，天津市滨海新区国有资本投资运营有限公司受让麦购集团有限公司所持天津农商银行 20000 万股；2025 年 2 月，上海骏虞贸易有限公司和常熟市新苏物资有限公司向河北高速公路开发（集团）有限公司转让所持天津农商银行 80900 万股。截至 2024 年末，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年度报告整理

天津农商银行及所属各子公司的主要业务为：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇汇款、外币兑换；结汇、售汇；外汇资信调查、咨询和见证业务；基金销售；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。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 400 家，其中总行 1 家、分行 2 家、中心支行 9 家、二级支行 187 家、分理处 201 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 20.00%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。

三、债券概况

截至本报告出具日，天津农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，“20 天津农商二级”“23 天津农商小微债 01”和“24 天津农商行二级资本债 01”在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。“25 天津农商行二级资本债 01”尚未到首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
20 天津农商二级	30.00	2020/08/17	5+5 年
23 天津农商小微债 01	20.00	2023/02/24	3 年
24 天津农商行二级资本债 01	30.00	2024/07/12	5+5 年
25 天津农商行二级资本债 01	20.00	2025/06/10	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

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。2024 年，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，且当地金融机构同业竞争激烈，对天津农商银行展业产生一定影响。

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，调整优化城市布局和空间结构，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。

2024 年，天津市经济增速回升，全年实现地区生产总值 18024.32 亿元，同比增长 5.1%。具体来看，天津市第一产业增加值 284.28 亿元，比上年增长 3.8%；第二产业增加值 6214.27 亿元，增长 4.3%；第三产业增加值 11525.77 亿元，增长 5.5%。三次产业结构为 1.6:34.5:63.9。全市人均地区生产总值 132143 元，比上年增长 5.0%；全年一般公共预算收入 2133.68 亿元，比上年增长 5.2%，全年一般公共预算支出 3620.56 亿元，增长 10.4%。全年全市工业增加值 5738.71 亿元，比上年增长 4.5%，规模以上工业增加值增长 4.6%，比上年加快 0.9 个百分点。规模以上工业中，分门类看，采矿业增加值增长 6.6%，制造业增长 3.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.3%。全年固定资产投资（不含农户）比上年增长 3.1%；城镇居民人均可支配收入 57705 元，增长 4.2%；农村居民人均可支配收入 32715 元，增长 6.0%，快于城镇居民增速 1.8 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 2024 年末，全市地方政府债务余额 13402.7 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。

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 2024 年末，天津市中外金融机构本外币各项存款余额 47358.43 亿元，比年初增加 2849.11 亿元，增长 6.4%；各项贷款余额 46202.82 亿元，比年初增加 1513.66 亿元，增长 3.2%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，天津农商银行公司治理机制进一步完善，内部控制及风险管理水平有所提高；国有股占比提升，股权结构有所优化，但个别前十大股东存在股权质押情况，需关注股权结构对公司治理稳定性的影响，且部分关联贷款授信主体存在经营困难的情况，相关资产质量值得关注。

跟踪期内，天津农商银行公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好，内部控制及全面风险管理水平有所提高。从股权结构来看，截至 2024 年末，天津农商银行股份总数 83.65 亿股，其中法人股占比 89.50%、自然人股占比 10.50%；经过股权调整，天津农商银行国有股占比提升，股权结构得到一定程度的优化，截至 2024 年末，天津农商银行母公司监管报表口径下国有股持股比例 56.93%，较上年末提升 2.39 个百分点。从股权质押情况来看，截至 2024 年末，天津农商银行被质押股份占全部股份的 13.41%，因质押股份超过所持股份比例 50%被限制表决权的股东 8 户，其中涉及司法冻结股东 3 户；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。关联交易方面，截至 2024 年末，天津农商银行合并监管报表口径下最大单一关联方授信余额占资本净额的 4.42%，最大单一关联集团授信余额占资本净额的 6.00%；全部关联方授信余额占资本净额的 11.27%，均符合监管要求。截至 2024 年末，天津农商银行全部关联方贷款中无不良或逾期的情况，但需关注部分存在股权质押的主要股东的关联贷款情况。

（二）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，对其业务经营管理带来挑战。

跟踪期内，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“五篇大文章”特色金融，其存贷款业务市场占有率均有所提升，在天津市具有一定的竞争优势（见图表3）。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 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	7.09	6	7.18	6	7.23	6
贷款市场占有率	5.49	6	5.78	6	5.92	6

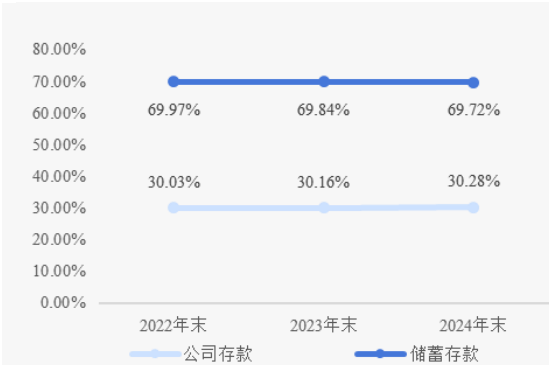
注：存贷款市场占有率为天津农商银行在天津市同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据天津农商银行提供资料整理

图表 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 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	833.27	934.81	1018.20	30.03	30.16	30.28	12.19	8.92
储蓄存款	1941.96	2164.46	2344.62	69.97	69.84	69.72	11.46	8.32
合计	2775.23	3099.27	3362.82	100.00	100.00	100.00	11.68	8.50
贷款及垫款								
公司贷款	1267.29	1550.71	1752.46	65.33	71.99	75.99	22.36	13.01
其中：贴现	101.96	143.62	131.44	5.26	6.67	5.70	40.86	-8.48
个人贷款	672.40	603.39	553.71	34.67	28.01	24.01	-10.26	-8.23
合计	1939.69	2154.10	2306.17	100.00	100.00	100.00	11.05	7.06

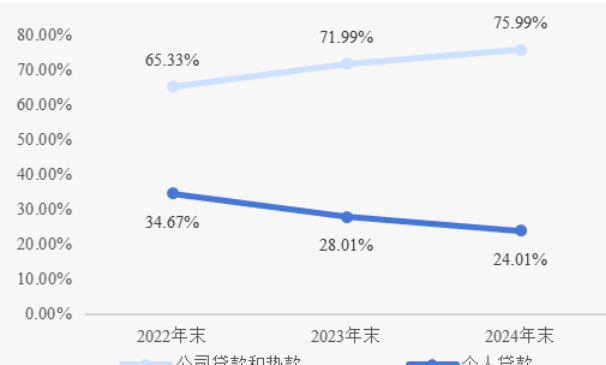
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告及提供资料整理

图表 5 • 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 6 • 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

2024 年以来，天津农商银行不断拓展机构客群市场，机构类存款规模的较好增长带动公司存款增长；公司贷款方面聚焦绿色、科技和制造业等政策支持领域，但在化债的背景下，当地企业信贷需求减弱，且化债背景下隐债归还和平台退出，叠加贴现规模小幅下降影响，公司贷款增速有所放缓。

公司存款方面，2024 年以来，天津农商银行积极履行本地法人银行责任，不断拓展机构客群市场，借助综合化服务手段满足客户多样化需求，制定机构业务营销指引，按照一行一策的经营策略，明确差异化的营销方向、细分客户群体，并适时配套考核激

励方案；梳理并下发学校、医院、养老机构等客群名单，对有稳定收费功能的客户群体开展一对一营销工作；积极搭建线上化的金融服务场景，为机构客户输出标准化的系统平台服务，为客户提供结算、代发、资金监管等综合化服务。得益于机构类存款规模的较好增长，天津农商银行公司存款规模有所增长，但结算类业务发展一般。截至 2024 年末，天津农商银行公司存款（含保证金存款等）余额 1018.20 亿元，占存款总额的 30.28%，其中定期存款占公司存款（含通知存款，不含保证金存款）的 76.80%，占比较上年末上升 13.90 个百分点，公司存款定期化趋势较明显。

公司贷款方面，2024 年以来，天津农商银行细致研究自身资源禀赋和地方经济特点，聚焦“五篇大文章”，在科技金融方面成立“天津农商银行知识产权与金融协同创新研究院”，推出“知识产权贷”，助力科技企业发展，在天开高教园、高新区设立科技特色支行，2024 年连续四个季度服务科技型企业效果评估结果均为优秀，科技型企业金融服务能力较为突出。在绿色金融方面，天津农商银行积极打造“政银研企”联动机制，推动实现天津市首批、本地法人金融机构首笔钢铁行业转型金融贷款落地；推进创新“碳排放挂钩贷”服务模式，发放支持高碳行业低碳转型贷款，并推动绿色金融生态“服务圈”建设。此外，天津农商银行以产业链、制造业单项冠军专项行动等为抓手，向高端装备、车联网等 12 条重点产业链和单项冠军企业提供综合化金融服务，2024 年在重点产业链主办行总体投放综合排名中位列本地法人机构第一。得益于上述措施，天津农商银行公司贷款规模有所增长，但当地企业信贷需求减弱，且化债背景下隐债归还和平台退出，叠加贴现规模小幅下降影响，公司贷款增速有所放缓。截至 2024 年末，天津农商银行公司贷款余额 1752.46 亿元，占贷款总额的 75.99%；其中贴现余额 131.44 亿元，占贷款总额的 5.70%，占比保持在较低水平。具体来看，截至 2024 年末，天津农商银行科技型企业贷款余额 198.87 亿元，较年初增长 38.73 亿元，增速 24.19%；绿色贷款余额合计 192.12 亿元，较年初增长 69.87 亿元，实现增速 57.15%，增量、增速均超过去年同期；2024 年全年投放产业链贷款 824 笔、金额 98.09 亿元。

小微企业信贷业务方面，2024 年以来，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，天津农商银行优化普惠小微业务审批流程，推行标准化审查，提升效率；通过“会商会诊”机制解决难点，制定业务指引，推动增量扩面，强化审批质效和统一管理。2024 年天津农商银行累计发放小微企业贷款 949.74 亿元，年末小微企业贷款余额 1313.91 亿元，增速 17.29%，增速高于各项贷款增速 10.23 个百分点。

2 零售银行业务

2024 年以来，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，叠加同业竞争压力加剧，其个人贷款规模下降，业务发展承压。

跟踪期内，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，2024 年以来，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，加快推进农村金融服务站升级改造，完善涉农地区网点布局，扩大业务覆盖面，全面提升农村支付结算服务质效，储蓄存款规模稳定增长。截至 2024 年末，天津农商银行储蓄存款余额 2344.62 亿元，同比增长 8.32%，占客户存款余额的 69.72%。

个人贷款方面，2024 年以来，受住房市场需求不足影响，叠加个人住房贷款提前还款趋势延续，按揭贷款规模萎缩；且天津农商银行在线上化服务便捷性方面仍落后于大行，叠加同业低定价冲击，新增客户拓展受限，存量优质客户流失加剧。受以上因素影响，天津农商银行个人贷款规模下降，业务发展成承压。截至 2024 年末，天津农商银行个人贷款余额 553.71 亿元，占贷款总额的 24.01%；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 196.98 亿元、14.65 亿元和 340.61 亿元，分别占贷款总额的 8.54%、0.64%和 14.77%。

3 金融市场业务

2024 年以来，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，同业业务占比不高且有所下降；投资资产规模增长，标的资产以债券、基金和资管计划、信托产品为主，天津农商银行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。

跟踪期内，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。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，同业资产和市场融入资金规模及占比均有所下降。截至 2024 年末，天津农商银行同业资产净额 445.07 亿元，占资产总额的 9.78%；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 419.32 亿元，其中

应付债券余额 303.45 亿元，包括同业存单余额 201.68 亿元、二级资本债券余额 60.00 亿元和专项金融债券 40.00 亿元。

投资业务方面，2024 年以来，天津农商银行投资资产规模有所增长，标的资产以债券、信托及资管计划和公募基金为主，债券投资比重上升，非标投资占比进一步压降。截至 2024 年末，天津农商银行投资资产总额 1557.83 亿元（见图表 7）；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 21.09%、65.25%、10.55%和 2.42%，其中金融债券主要为政金债，企业债发行人外部级别均在 AA 及以上，主要为 AAA；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和信贷类投资，其中信贷类投资占比约为 13%，资产管理产品底层主要投向房地产业和其他服务业；信托产品底层资产主要为信贷类资产以及权益类投资，其中信贷类投资占比约为 46%，信托产品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，天津农商银行投资资产中的权益工具主要为此前重组方式处置不良资产的转股部分。此外，2024 年以来，天津农商银行新增少量理财产品投资，截至 2024 年末，理财产品投资余额 16.63 亿元，最终投向类型主要为存款。2024 年，天津农商银行实现投资净收益 14.75 亿元，同比增长 5.13%；实现债权投资及其他债权投资利息收入 38.35 亿元，同比下降 6.26%；实现公允价值变动损益-1.86 亿元。

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	1023.90	1168.80	1288.68	74.89	80.14	82.72
理财产品	6.53	0	16.63	0.48	0	1.07
基金	64.06	59.89	74.09	4.69	4.11	4.76
信托产品	97.50	98.63	94.80	7.13	6.76	6.09
资产管理产品	147.92	102.09	53.81	10.82	7.00	3.45
权益工具	27.31	29.12	29.81	2.00	1.99	1.91
投资资产总额	1367.22	1458.54	1557.83	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	20.08	21.27	21.82	--	--	--
减：减值准备	13.60	24.99	27.68	--	--	--
投资资产净额	1373.70	1454.82	1551.98	--	--	--

资料来源：联合资信根据天津农商银行审计报告整理

（三）财务分析

天津农商银行提供了 2024 年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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 年财务报表合并范围仅包括母公司（不含子公司），合并范围较上年同期减少了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；为体现可比性，2024 年财务报表仍按照集团和母公司分别列示，合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2024 年以来，天津农商银行资产规模稳步增长，资产结构以贷款和投资资产为主，且贷款占比提升。

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	212.70	185.98	212.66	5.22	4.34	4.67	-12.56	14.34
同业资产	489.93	448.82	445.07	12.03	10.47	9.78	-8.39	-0.84
贷款及垫款净额	1885.80	2096.83	2241.68	46.31	48.91	49.24	11.19	6.91
投资资产	1373.70	1454.82	1551.98	33.74	33.93	34.09	5.90	6.68

其他类资产	109.63	100.79	101.60	2.69	2.35	2.23	-8.06	0.81
资产合计	4071.77	4287.24	4552.99	100.00	100.00	100.00	5.29	6.20

资料来源：联合资信根据天津农商银行审计报告整理

（1）贷款

2024 年以来，天津农商银行贷款规模增速放缓，大额贷款管控力度加大带动贷款客户集中度下降，信贷资产质量整体有所改善，但个人贷款不良率上升，相关风险值得关注，拨备处于充足水平。

跟踪期内，受经济主体贷款需求收缩、隐债归还以及压降低息贴现资产等因素影响，天津农商银行贷款规模增速有所放缓，但贷款占资产总额的比重有所上升，2024 年末贷款及垫款净额 2241.68 亿元，占资产总额的比重为 49.24%。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、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业、制造业以及建筑业等行业；2024 年以来，在地方化债的背景下，隐债归还及平台退出导致租赁和商务服务业和水利、环境和公共设施管理业等涉政类贷款占比有所下降，批发和零售业贷款占比提升。截至 2024 年末，天津农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 52.33%，其中，第一大行业租赁和商务服务业贷款余额占比 15.95%。房地产业贷款方面，2024 年，天津农商银行个人住房按揭贷款规模进一步下降，对公房地产业贷款有所增长；截至 2024 年末，天津农商银行房地产业贷款（不含按揭，下同）余额 94.22 亿元，占贷款总额的比重为 4.09%，较上年末同口径数据上升 2.33 个百分点，个人住房按揭贷款占比下降至 14.77%；资产质量方面，天津农商银行母公司监管口径下对公房地产业贷款不良率为 0.31%，个人住房按揭贷款不良率为 1.62%。

天津农商银行前十大贷款客户主要集中在建筑业及租赁和商务服务业等行业，2024 年以来，随着大额贷款投放管控力度不断加大，其贷款客户集中度指标有所下降，但仍面临一定的客户集中风险。截至 2024 年末，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 5.66%和 44.98%，贷款前十大客户无不良或逾期的情况。从大额风险暴露情况来看，截至 2024 年末，天津农商银行各项风险暴露指标未突破监管限制。

2024 年以来，天津农商银行收紧风险偏好，并加大信用风险管控力度，对公贷款风险暴露有所缓释，但受宏观经济环境影响，其小微及零售领域贷款风险程度有一定上升；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。2024 年，天津农商银行分别清收不良贷款 6.23 亿元，同比下降 43.87%；核销不良贷款 14.72 亿元，同比增长 63.74%。得益于较大的风险管控和资产处置力度，天津农商银行关注类贷款和不良贷款规模及占比均有所下降，逾期贷款占比小幅上升但仍保持在相对较低水平，整体信贷资产质量有所改善，但个人贷款不良率有所上升，相关风险值得关注。截至 2024 年末，天津农商银行不良贷款余额 34.52 亿元，其中对公不良贷款余额 12.04 亿元，主要集中在批发零售业、制造业、农林牧渔业和建筑业等行业，个人不良贷款余额 22.48 亿元，主要集中在个人经营性贷款和住房按揭贷款；关注类占比降至 3.50%，逾期贷款占比 2.23%，逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比重为 91.46%（见图表 9）。天津农商银行根据《商业银行金融资产风险分类办法》将重组贷款至少划分至关注类，2024 年末重组贷款余额 21.61 亿元，其中关注类占比 87.65%、不良占比 12.35%；无还本续贷余额 72.68 亿元。从拨备情况来看，2024 年以来，天津农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率均有所提升，整体拨备水平充足，但需关注小微及个人贷款质量下行带来的拨备计提压力。

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	1794.23	2022.67	2190.90	92.50	93.90	95.00
关注	108.16	95.68	80.73	5.58	4.44	3.50
次级	10.54	10.13	10.78	0.54	0.47	0.47
可疑	26.13	17.38	9.91	1.35	0.81	0.43
损失	0.64	8.24	13.84	0.03	0.38	0.60
贷款合计	1939.69	2154.10	2306.16	100.00	100.00	100.00
不良贷款	37.30	35.75	34.52	1.92	1.66	1.50
逾期贷款	48.85	43.40	51.47	2.52	2.01	2.23
拨备覆盖率	--	--	--	160.38	173.70	200.31
贷款拨备率	--	--	--	3.08	2.88	3.00
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	76.93	81.86	91.46

资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告及审计报告整理

(2) 同业及投资类资产

2024 年以来，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。

2024 年以来，天津农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降，截至 2024 年末，天津农商银行同业资产净额为 445.07 亿元，其中存放同业款项净额 6.64 亿元、拆出资金净额 433.49 亿元、买入返售金融资产净额 4.94 亿元。从同业资产质量来看，截至 2024 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 0.08 亿元。

投资资产方面，天津农商银行投资资产规模有所增长，占资产总额的比重亦小幅上升。截至 2024 年末，天津农商银行投资资产净额 1551.98，其中交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占比 14.05%、41.49%和 44.13%。从投资资产质量看，2024 年，天津农商银行加大对风险类投资资产的处置力度以及减值准备计提力度，投资资产质量有所改善，投资资产风险敞口进一步缩小，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。截至 2024 年末，天津农商银行新增划分至第二阶段的债权投资规模 22.28 亿元，划分至第三阶段的债权投资规模降至 32.67 亿元，同比有所下降，主要为信托及资产管理产品，相关减值准备余额为 27.68 亿元，其余债权投资全部处于第一阶段。

(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 2024 年末，天津农商银行表外担保和承诺业务规模合计为 57.08 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

2024 年，天津农商银行负债规模稳步增长，主动负债有所压降，储蓄存款的较好增长带动负债稳定性提升，存款定期化趋势较为明显；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 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	579.03	438.62	419.32	15.46	11.13	10.04	-24.25	-4.40
客户存款	2865.76	3185.84	3453.69	76.52	80.80	82.72	11.17	8.41
其中：储蓄存款	1941.96	2164.46	2344.62	51.85	54.90	56.16	11.46	8.32
其他负债	300.49	318.22	302.05	8.02	8.07	7.23	5.90	-5.08
负债合计	3745.29	3942.67	4175.05	100.00	100.00	100.00	5.27	5.89

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整理

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，2024 年以来，受信贷需求下降影响，其市场融入资金规模及占比均有所下降。截至 2024 年末，天津农商银行市场融入资金余额 419.32 亿元，占负债总额的 10.04%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 46.84 亿元、拆入资金余额 38.02 亿元、卖出回购金融资产余额 31.00 亿元、同业存单余额 201.68 亿元、二级资本债券余额 60.00 亿元、专项金融债券余额 40.00 亿元。

客户存款是天津农商银行最主要的资金来源。2024 年以来，得益于储蓄存款的较好增长，天津农商银行客户存款余额及占比均有所上升，负债稳定性提升。截至 2024 年末，天津农商银行吸收存款余额 3453.69 亿元，占负债总额的 82.72%；从客户类型来看，储蓄存款占客户存款（不含应计利息）的 69.72%；从期限结构来看，定期存款（含保证金存款）占比 84.43%，同比上升 4.92 个百分点，存款定期化趋势较为明显。

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 11）。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	84.31	115.49	150.73
流动性覆盖率 (%)	480.12	657.79	646.78
净稳定资金比例 (%)	148.05	137.20	144.32
存贷比 (%)	59.20	58.34	58.46

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及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，天津农商银行营业收入和净利润均有所增长，盈利性指标处于行业平均水平，但考虑到净息差收窄以及投资资产减值准备计提压力，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 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	89.01	90.59	93.61
其中：利息净收入（亿元）	66.42	71.49	69.02
手续费及佣金净收入（亿元）	7.50	5.97	8.71
投资收益（亿元）	12.37	14.03	14.75
公允价值变动损益（亿元）	-2.96	-2.69	-1.86
营业支出（亿元）	55.01	55.14	56.87
其中：业务及管理费（亿元）	28.10	29.27	30.64
信用减值损失（亿元）	25.69	24.40	25.08
资产减值损失/其他资产减值损失（亿元）	-0.03	0.07	-0.31
拨备前利润总额（亿元）	59.46	60.11	61.47
净利润（亿元）	26.00	27.79	29.46
净息差 (%)	1.79	1.77	1.62
成本收入比 (%)	31.57	32.31	32.73
拨备前资产收益率 (%)	1.52	1.44	1.39
平均资产收益率 (%)	0.67	0.66	0.67
平均净资产收益率 (%)	8.28	8.28	8.15

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口径
 资料来源：联合资信根据天津农商银行审计报告及提供资料整理

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。2024 年以来，受 LPR 下调、新发放及存量按揭贷款利率下降等因素影响，天津农商银行贷款平均收益率下降至 4.72%，为此，其通过提高一年期及以下低成本存款占比等优化负债结构的方式将存款付息率压降至 2.20%，整体看，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收窄至 1.62%；2024 年净息差收窄幅度加大，加之隐债归还及平台退出导致贷款增长放缓，其利息净收入同比略有下降。非息收入方面，2024 年理财及银团手续费收入增加带动手续费及佣金净收入明显回升；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有所上升，2024 年实现投资收益 14.75 亿元，占营业收入的 15.76%，同比上升 0.27 个百分点。

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。2024 年以来，随着其业务规模的增长，天津农商银行业务及管理费有所上升，成本收入比亦小幅上升，但整体成本管控能力仍处于较好水平。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，2024 年，天津农商银行信用减值损失合计 25.08 亿元，同比有所增加，其中贷款减值损失 17.42 亿元，债权投资减值损失 6.33 亿元。

从盈利情况来看，2024 年，天津农商银行营业收入及拨备前利润总额均同比有所增长，同时得益于较好的成本管控，其净利润有所上升，平均资产收益率和平均净资产收益率相对稳定，处于行业平均水平；但考虑到净息差收窄以及投资资产仍有一定减值缺口，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，需关注其未来盈利能力的变化情况。

4 资本充足性

2024 年以来，天津农商银行通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本，叠加资本新规的实施影响，各级资本充足性指标均有提升。

2024 年以来，天津农商银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本，对股东分配未分配利润 8.37 亿元，分红力度不大且与上年持平，利润留存对资本起到一定补充作用。此外，2024 年 7 月，天津农商银行发行 30 亿元二级资本债券补充二级资本，带动资本净额提升较为明显。截至 2024 年末，天津农商银行所有者权益合计 377.93 亿元，其中股本 83.65 亿元、资本公积 33.16 亿元、一般风险准备 57.89 亿元、未分配利润 156.85 亿元。

2024 年以来，天津农商银行贷款规模的增长带动风险加权资产余额上升，但得益于资本新规的实施以及业务结构调整，其风险资产系数有所下降。截至 2024 年末，天津农商银行风险资产系数为 70.38%；股东权益与资产总额的比例为 8.30%。从资本充足性指标看，截至 2024 年末，天津农商银行资本充足率为 14.79%，一级资本充足率为 11.75%，核心一级资本充足率为 11.74%，资本保持充足水平（见图表 13）。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	396.75	405.79	474.03
一级资本净额（亿元）	327.27	347.00	376.65
核心一级资本净额（亿元）	326.67	346.40	376.06
风险加权资产余额（亿元）	2960.40	3163.61	3204.33
风险资产系数（%）	72.71	73.79	70.38
股东权益/资产总额（%）	8.02	8.12	8.30
杠杆率（%）	7.71	7.77	7.98
资本充足率（%）	13.40	12.83	14.79
一级资本充足率（%）	11.05	10.97	11.75
核心一级资本充足率（%）	11.03	10.95	11.74

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

七、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，2024 年，天津市地区生产总值 18024.32 亿元；全年一般公共预算收入 2133.68 亿元，比上年增长 5.2%，全年一般公共预算支出 3620.56 亿元，增长 10.4%，具有一定的政府支持能力。

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。

八、债券偿还能力分析

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金融债券本金 20 亿元、二级资本债券本金 80 亿元。以 2024 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）	100.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.15
股东权益/存续债券本金（倍）	3.78
净利润/存续债券本金（倍）	0.29

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，天津农商银行合格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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

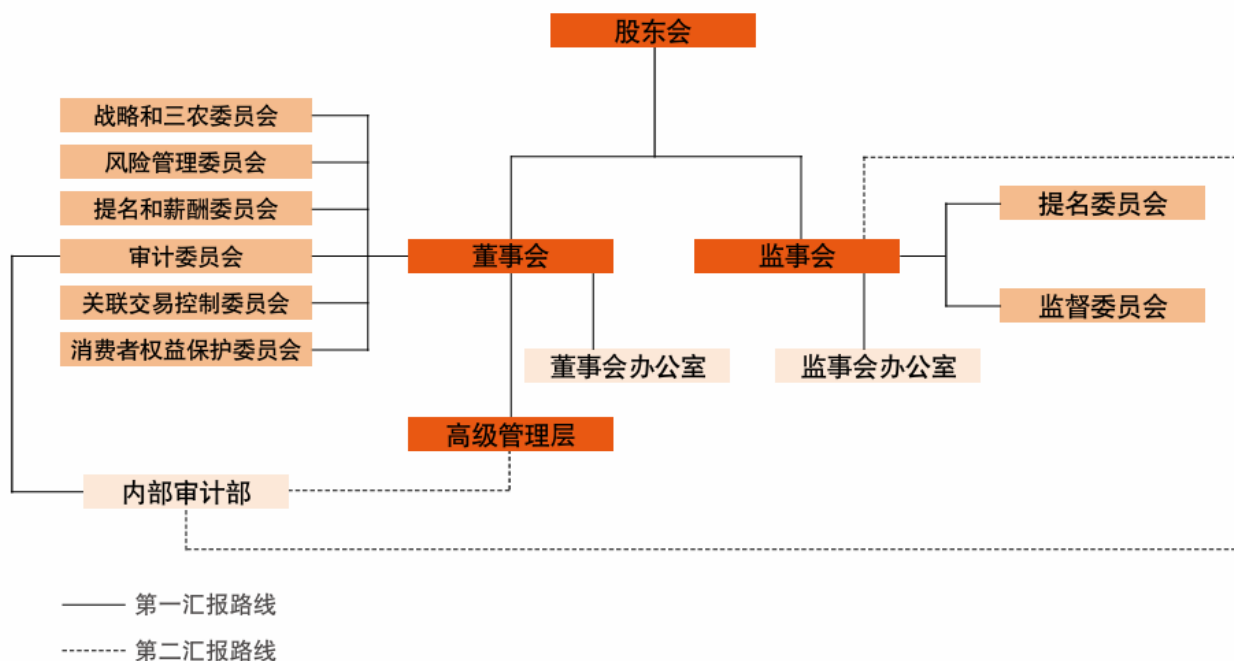
基于对天津农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 天津农商小微债 01”信用等级为 AAA，维持“20 天津农商二级”“24 天津农商行二级资本债 01”和“25 天津农商行二级资本债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 天津农商银行股权结构表（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例
天津港（集团）有限公司	10.00%
天津国资资产管理有限公司	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年度报告整理

附件 2 天津农商银行公司治理架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据天津农商银行年度报告整理

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