

珠海农村商业银行股份有限公司

2026 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〔2026〕5964号

联合资信评估股份有限公司通过对珠海农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，维持“23 珠海农商小微债”“23 珠海农商三农债”和“24 珠海农商”信用等级为 AA^+ ，维持“25 珠海农商科创债”信用等级为 AA^{+}_{sti} ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月十七日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）为该公司提供了非评级业务。由于联合资信与关联公司联合见智之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等保持独立，因此公司评级业务未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



珠海农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
珠海农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/17
23 珠海农商小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	
23 珠海农商三农债			
24 珠海农商			
25 珠海农商科创债	AA ⁺ _{sti} /稳定	AA ⁺ _{sti} /稳定	

评级观点

跟踪期内，珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）作为地方法人金融机构及珠海市直管金融企业，客户基础及品牌形象较好，主营业务发展能够借助国有股本背景在客户渠道等方面获得一定优势；管理与发展方面，2025 年珠海农商银行完成公司治理改革，构建“两会一层”公司治理结构，各治理主体间权责清晰、协调运转，内部控制有效性持续提升；业务经营方面，珠海农商银行围绕“百千万工程”“制造业当家”等工作部署，推动各项业务稳健发展，但个人贷款业务拓展面临挑战；财务表现方面，珠海农商银行持续强化资产质量管控，不良贷款率有所下降，但关注类贷款规模相对较大，其后续迁徙变化情况仍需持续跟踪，拨备及资本处于充足水平，但净息差持续收窄导致盈利能力下滑，需关注经济周期及内外部经济形势变化对其资产质量和盈利水平带来的持续影响。

个体调整：无。

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

评级展望

未来，珠海农商银行将践行金融服务实体经济根本宗旨，依托粤港澳大湾区的区位优势，充分挖掘市场潜力，同时作为珠海市属直管金融机构，具备良好的发展基础，能够有效支撑珠海农商银行业务保持较好发展态势；另一方面，考虑到珠海市金融服务业较为发达，同业竞争较为激烈，未来主营业务拓展面临一定压力；此外，考虑到经济周期以及内外部经济形势变化等因素影响，珠海农商银行信用风险管理压力将有所加大，同业战略投资对其盈利和资本充足水平的影响需保持关注。

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

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区域经济优势为其业务发展奠定良好基础。**珠海农商银行经营范围集中于珠海市，在粤港澳大湾区协同发展的大背景下，珠海市未来发展前景较好，为其业务开展提供了有利的外部环境。
- **围绕珠海市“百千万工程”“制造业当家”发展战略，公司存贷款业务保持稳步发展态势。**2025 年，珠海农商银行紧密结合珠海市政府“百千万工程”“制造业当家”工作部署，深化政银合作，加大实体经济金融供给，推动公司存贷款业务稳健向好。
- **资本保持充足水平。**2025 年，珠海农商银行各项资本充足率指标均处于充足水平，有助于业务持续稳健发展。
- **地方政府的支持力度较大。**作为珠海市直管金融企业，珠海农商银行主营业务发展能够借助国有股东背景在客户渠道等方面获得一定优势，同时珠海农商银行对支持珠海经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在珠海地区及广东省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **面临较大的同业竞争压力。**珠海市银行业金融机构数量众多，珠海农商银行业务拓展面临较大的同业竞争压力，存贷款业务竞争力有待提升。
- **盈利能力有所下滑。**受资产端收益水平下滑、存款定期化趋势增强等因素影响，珠海农商银行息差延续下行趋势，盈利指标有所下滑，考虑到当前宏观环境下净息差收窄趋势或将延续，盈利增长面临一定压力。
- **同业战略投资后续影响需持续关注。**珠海农商银行股权投资规模整体有所上升，且未来或将持续加大对相关同业机构的帮扶力度，需关注同业战略投资对其未来盈利及资本充足水平等方面带来的潜在影响。
- **需关注外部环境变化对其业务发展及资产质量的影响。**外部环境趋于复杂，叠加贷款客户多为抗风险能力偏弱的小微企业，业务与资产质量易受宏观经济波动影响。此外，珠海农商银行积极落实助企纾困政策，通过调整付息方式等举措帮扶资金周转困难的企业，目前关注类贷款规模偏高，后续业务运行及信贷资产质量变化仍需持续关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	5
		流动性		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				AA ⁺

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

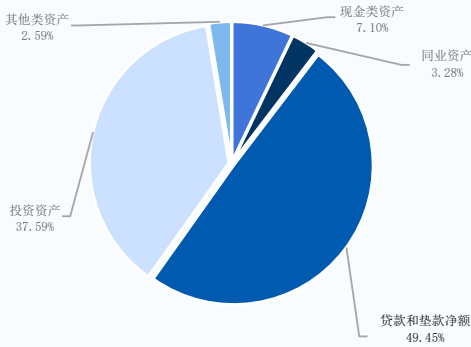
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	914.09	1008.32	1078.56
股东权益（亿元）	102.83	105.43	106.88
不良贷款率（%）	1.19	1.32	1.24
拨备覆盖率（%）	225.91	198.96	207.43
贷款拨备率（%）	2.69	2.62	2.58
流动性比例（%）	58.75	57.11	60.69
储蓄存款/负债总额（%）	53.30	52.89	52.85
股东权益/资产总额（%）	11.25	10.46	9.91
资本充足率（%）	18.08	16.51	15.73
一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58
核心一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58

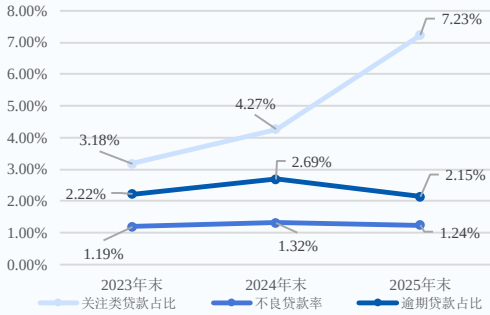
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	18.10	17.97	14.98
拨备前利润总额（亿元）	11.14	11.32	8.19
净利润（亿元）	6.01	4.04	4.10
净息差（%）	1.81	1.50	1.22
成本收入比（%）	37.46	35.76	44.63
拨备前资产收益率（%）	1.30	1.18	0.78
平均资产收益率（%）	0.70	0.42	0.39
平均净资产收益率（%）	5.98	3.88	3.86

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

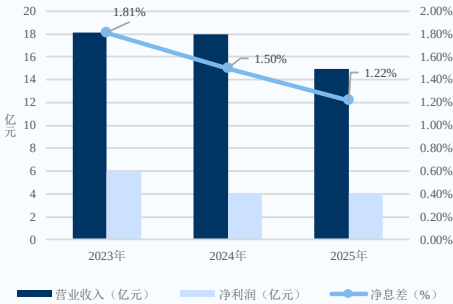
2025 年末珠海农商银行资产构成



珠海农商银行资产质量情况



珠海农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 珠海农商三农债	5.00 亿元	2.90%	2026/12/11	--
23 珠海农商小微债	10.00 亿元	2.90%	2026/12/21	--
24 珠海农商	10.00 亿元	2.23%	2027/06/25	--
25 珠海农商科创债	5.00 亿元	2.00%	2030/10/24	--

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
25 珠海农商科创债	AA ⁺ _{stt} /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/10/13	王从飞 薛家龙	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 科技创新债券信用评级方法 V4.0.202507 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 珠海农商 23 珠海农商小微债 23 珠海农商三农债	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2025/07/24	王从飞 薛家龙	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 珠海农商	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2024/06/07	刘睿 薛家龙	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 珠海农商小微债	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2023/11/27	刘睿 薛家龙	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 珠海农商三农债	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	2023/11/22	刘睿 薛家龙	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：薛家龙 xuejl@lhratings.com

项目组成员：马鸣娇 mamj@lhratings.com | 李心慧 lixh@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

珠海农商银行前身为前山南溪信用合作社，1997 年行社分家组建珠海经济特区农村信用社联合社，1999 年设立珠海市农村信用合作社联合社，2006 年以地级市为单位统一法人，2012 年改制为股份制农村商业银行，2021 年管理权移交至珠海市政府，成为珠海市政府直管金融企业。2025 年，珠海农商银行通过派送红股及资本公积转增股本的方式将股本增至 45.43 亿股。截至 2025 年末，珠海农商银行实收资本及注册资本均为 45.43 亿元，无控股股东及实际控制人，股东背景和实力较为雄厚，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	单个股东持股比例	关联方合计持股比例
1	珠海华发集团有限公司	6.61%	9.90%
	珠海华发投资控股集团有限公司	3.29%	
2	横琴金融投资集团有限公司	8.10%	9.89%
	珠海市市场经营集团有限公司	1.08%	
	珠海格力建设投资有限责任公司	0.72%	
3	珠海科创弘源投资有限公司	8.97%	8.97%
4	珠海大横琴发展有限公司	8.10%	8.10%
5	广东省能源集团珠海投资有限公司	6.61%	6.61%
合计			43.47%

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

珠海农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；代客外汇买卖；结汇、售汇；外汇汇款；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；发行金融债券；开办信用证及保函；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监督机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）珠海农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

珠海农商银行总部位于广东省珠海市，营业网点主要集中在珠海本地。截至 2025 年末，珠海农商银行设立营业网点 96 家，其中设立总行营业部 1 家，分行 1 家，一级支行 14 家，二级支行 80 家。

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

三、债券概况

截至本报告出具日，珠海农商银行由联合资信评级的存续债券详细信息见图表 2。

截至本报告出具日，珠海农商银行所发行的“25 珠海农商科创债”尚未到首个付息日，其余债券均在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
25 珠海农商科创债	5.00 亿元	2025/10/24	5 年
24 珠海农商	10.00 亿元	2024/06/25	3 年
23 珠海农商小微债	10.00 亿元	2023/12/21	3 年
23 珠海农商三农债	5.00 亿元	2023/12/11	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 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，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 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，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，叠加

发行资本补充类债券规模的回落，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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2025 年，面对国内外形势深刻复杂变化，珠海市经济运行总体平稳，海鲈等特色渔业产业发展态势良好，先进制造业、装备制造业等新质生产力实现稳步增长；此外，依托宜居环境和经济特区、自贸区等多重制度优势及国家政策优势，珠海市将持续推动以先进制造业为核心的特色产业集群发展，产业结构不断优化，为当地银行业带来较好的发展机遇；但域内金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，这使当地银行业金融机构在实现稳健发展的同时，也面临较大的市场竞争压力。

珠海农商银行的主要经营区域为广东省珠海市。珠海市地处广东省南部，珠江出海口西岸，东与香港水路相距 36 海里，南与澳门陆地相连，为内地唯一与香港、澳门同时陆路相连的城市。珠海也是珠江三角洲中心城市、粤港澳大湾区重要节点城市、省域副中心城市，是我国最早的五个经济特区之一，同时也是我国重要的口岸城市，共设 10 个国家一类口岸，是仅次于深圳的中国第二大口岸城市。随着粤港澳大湾区发展正式列入国家经济发展战略、港珠澳大桥的贯通及横琴自由贸易区政策优势的显现，将极大地促进珠海的社会经济发展；在现代特色农业领域，珠海海洋渔业与种业发展成效显著，建立了大湾区首个“蚝类种质资源库”，攻克海鲈养殖“急性升盐”技术与低盐度环境下海鲈亲鱼促熟技术，并成立中国（珠海）白蕉海鲈产业示范园、海发蓝色种业产业园等种业基地，打造海鲈、金鲳等特色种业品牌；全国首个现代化海洋牧场“标准海”样板区建成投产，珠海市海鲈产业集群入选 2025 年农业农村部优势产业集群。此外，随着《珠海市制造业高质量发展十四五规划》发布，珠海将重点发展新能源、集成电路、新一代信息技术、生物医药与健康、智能家电、精细化工、高端装备 7 个产业集群，未来这些新兴产业的崛起将为珠海经济发展注入新的活力。

2025 年，面对国内外形势深刻复杂变化，珠海市经济运行总体平稳。2025 年，珠海市实现地区生产总值 4573.10 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.7%。其中，第一产业增加值 75.57 亿元，较上年增长 6.2%；第二产业增加值 1855.00 亿元，下降 2.9%；第三产业增加值 2642.53 亿元，增长 6.9%。2025 年，珠海市完成农林牧渔业总产值 138.14 亿元，同比增长 6.6%。其中，渔业产值 108.42 亿元，增长 6.9%。珠海市“4+3”产业增加值同比增长 6.1%，其中，集成电路、高端装备制造、新能源、精细化工分别增长 26.5%、21.6%、12.0%、7.5%。先进制造业、装备制造业增加值分别同比增长 6.0%、6.7%，占规模以上工业增加值的比重分别为 58.4%、38.5%。2025 年，珠海新增国家级制造业单项冠军企业 5 家、国家级专精特新“小巨人”38 家，新增数量均创新高。2025 年，珠海市固定资产投资同比下降 31.6%，其中，基础设施投资、房地产开发投资、民间投资分别下降 35.1%、39.5%、33.8%，降幅分别收窄 0.2、3.7、10.6 个百分点。2025 年，全市进出口总额 3354.33 亿元，同比增长 3.4%。其中，出口总额 2286.84 亿元，下降 0.4%；进口总额 1067.50 亿元，增长 12.7%。2025 年，珠海市实现一般公共预算收入 494.10 亿元，同比增长 4.0%，其中税收收入 336.93 亿元，增长 15.0%；完成一般公共预算支出 668.64 亿元，增长 3.1%。金融机构方面，珠海市银行业金融机构数量多，同业竞争较为激烈。截至 2025 年末，珠海市金融机构本外币存款余额 13230.14 亿元，同比增长 3.7%；贷款余额 12076.48 亿元，同比增长 4.1%。

地方政府债务情况方面，2025 年，珠海市地方政府债务限额 1747.64 亿元，新增债务限额 221 亿元，其中新增一般债务限额 3.5 亿元、新增专项债务限额 217.5 亿元。珠海市地方政府债务余额执行数 1737.09 亿元，全市负有偿还责任的政府债务余额控制在省核定的政府债务限额内。2025 年，珠海市共偿还政府债务 90.18 亿元，其中：一般债务还本 26.61 亿元，专项债务还本 63.57 亿元。2025 年无新增政府隐性债务。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，珠海农商银行严格贯彻落实省、市国有金融企业公司治理改革相关文件要求，完成公司治理改革，构建“两会一层”公司治理结构，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好，内控水平逐步提升；股权结构较为分散，整体对外质押比例较小，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，珠海农商银行根据省、市国有金融企业公司治理改革文件，分别于 2025 年 4 月和 2025 年 8 月召开股东会，并审议通过了《关于推进公司治理改革的议案》《关于修改〈珠海农村商业银行股份有限公司章程〉的议案》，自 2025 年 10 月起撤销

监事会及其下设专门委员会、监事会办公室，由董事会审计委员会依法行使相应职权。2025 年以来，珠海农商银行持续优化以股东会、董事会和高级管理层为主体的“两会一层”公司治理结构，各治理主体间权责清晰、协调运转；同时，不断强化内部控制建设，根据监管政策及业务开展情况完善各项制度，并持续开展员工行为、内控合规建设排查等工作，夯实内控合规基础，各业务条线内控执行状况较好。从股权结构来看，截至 2025 年末，珠海农商银行股本总额 45.43 亿元，其中，国有企业股占比 49.82%，非国有企业股占比 20.14%，自然人股占比 30.03%，无控股股东及实际控制人。珠海华发集团有限公司及其关联方珠海华发投资控股集团有限公司总计持有珠海农商银行股份 44967.9734 万股，持股比例 9.90%，为珠海农商银行第一大股东；横琴金融投资集团有限公司及其关联方、一致行动人珠海市市场经营集团有限公司和珠海格力建设投资有限公司合计持有珠海农商银行股份 44941.4150 万股，持股比例 9.89%，为珠海农商银行第二大股东。股权质押方面，截至 2025 年末，珠海农商银行质押股权共 2 户，均为自然人股，质押股份数占总股本 0.05%，整体对外质押股份比例较小，相关风险可控。人员变动方面，2025 年 2 月，经珠海农商银行第三届董事会会议决议，并经国家金融监督管理总局广东监管局任职资格核准，聘任陆勇先生担任珠海农商银行行长。陆勇先生历任中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）珠海分行三灶支行机场办事处会计、副主任、行长助理，建设银行珠海分行平沙支行副行长（主持工作）兼高栏办事处主任、珠海港支行行长、斗门支行行长兼西区管理部经理、拱北支行行长、公司业务部总经理、国际业务部总经理，兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）珠海分行党委委员、行长助理、副行长、党委书记、代为履行行长、行长、行长兼广东自贸试验区横琴分行行长，兴业银行兰州分行党委委员、行长助理等职务，具有丰富的金融机构从业经验和公司治理经验。

关联交易方面，珠海农商银行董事会下设关联交易控制委员会负责审查全行关联交易，控制关联交易风险。截至 2025 年末，珠海农商银行最大单一关联方、最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例分别为 3.84%、8.23%和 28.73%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

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

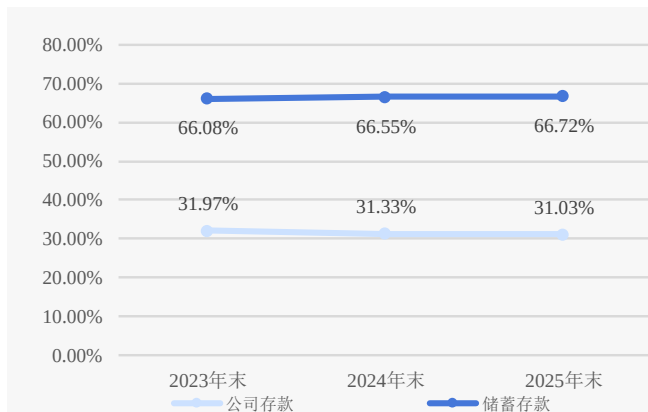
作为地方性商业银行，珠海农商银行在当地营业网点分布广泛，加之经营历史长、决策链条短等利好因素，具备一定的市场竞争力。珠海农商银行坚守“服务三农、支持小微”本源，打造“惠民、亲民、便民”品牌形象，全力支持“制造业当家”，助力横琴粤澳深度合作区发展，积极推进管理体制变革，实现各项业务稳健发展。但另一方面，珠海市经济结构对外开放程度高，银行业金融机构数量众多，其面临的同业竞争压力较大。截至 2025 年末，珠海农商银行在珠海市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 6.07%和 4.78%，存贷款市场份额及排名较上年末均有所提升。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	209.24	224.81	238.83	31.97	31.33	31.03	7.44	6.23
储蓄存款	432.43	477.50	513.48	66.08	66.55	66.72	10.42	7.54
应计利息	12.74	15.23	17.28	1.95	2.12	2.25	19.61	13.44
合计	654.41	717.55	769.59	100.00	100.00	100.00	9.65	7.25
贷款及垫款								
公司贷款	257.66	295.72	332.18	54.39	56.64	60.69	14.77	12.33
票据贴现	35.65	43.61	34.48	7.53	8.35	6.30	22.31	-20.93
个人贷款	179.77	182.10	179.48	37.95	34.88	32.79	1.30	-1.44
应收利息	0.68	0.67	1.18	0.14	0.13	0.22	-0.94	75.40
合计	473.76	522.10	547.32	100.00	100.00	100.00	10.20	4.83

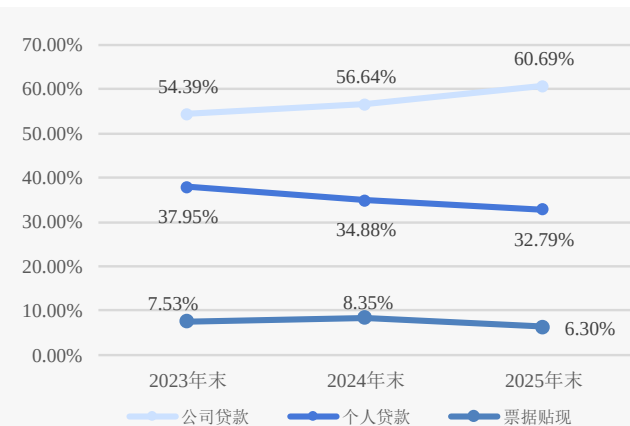
注：本报告中合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

1 公司银行业务

作为市属直管金融机构，2025 年，珠海农商银行立足本地产业布局与自身业务优势，持续深化银政、银企合作，不断加大对本地实体经济的金融支持，丰富对公产品体系、拓宽资金来源渠道，稳步推进信贷业务提质增效，公司存贷款业务整体实现平稳发展。

公司存款方面，珠海农商银行作为珠海市政府直管金融企业，持续深化政银合作，积极参与政府类业务项目申报，取得斗门区直财政国库集中支付、会计集中核算代理及财政工资统发相关业务资格，获得香洲区财政国库集中支付业务代理资质，承接高新区社区集体“三资”监管服务平台线上交易保证金账户相关业务，新增七家市、区级预算单位经费专户，进一步拓展财政存款渠道；同时深耕国企及集团企业客群，推进银企直联平台搭建，稳固客户合作关系，提升结算资金留存能力。产品方面，陆续上线对公悦农 e 存等定期类产品，常态化发行不同存期的单位大额存单，并修订单位协定存款管理相关制度，丰富存款产品体系。珠海农商银行持续优化存款结构，合理管控负债成本，依托考核机制引导各机构拓展低成本结算资金，推动公司存款业务平稳运行。截至 2025 年末，珠海农商银行公司存款总额 238.83 亿元，占存款总额的 31.03%，占比较上年基本持平。

公司贷款方面，珠海农商银行坚守“支农支小支微”市场定位，结合珠海市政府“制造业当家”工作部署，提升科技创新和设备更新改造领域金融支持力度；在科技金融领域，珠海农商银行搭建完善的科技金融服务体系完成科技支行升级并纳入省级专营机构名录，相关服务案例获评省级典型案例，科技金融综合服务能力不断夯实；持续深化与本地国企合作，拓展新增授信业务的同时，对存量合作主体优化授信支持；积极对接中小企业数字化转型、贷款贴息、转贷等各类扶持政策，为实体企业提供授信、保函等综合金融服务，有效缓解企业资金压力。得益于上述举措，珠海农商银行公司贷款规模保持增长。截至 2025 年末，珠海农商银行公司贷款总额（含贴现及转贴现，下同）366.66 亿元，占贷款总额比重 66.99%，其中，科技贷款余额 135.06 亿元。

普惠业务方面，2025 年 1 月，珠海农商银行增设普惠金融部，打造小微企业业务转型升级项目，进一步优化业务布局，提升服务效能；深入落实国家续贷及服务中小企业要求，严格做到“应续尽续、能续尽续”；制定差异化金融服务方案，落地首笔“中企云链”保理融资业务，创新“科技人才创业贷”“古镇贷”等 6 款特色产品，强化对小微企业等重点客群的金融支持，同时，积极参与四位一体融资业务平台搭建，2025 年平台备案项目笔数、服务企业数量、备案贷款金额均居合作机构首位，有效减轻小微企业资金成本；持续深化政银合作，与珠海市工商联、文联等 5 家单位签订战略合作协议，搭建普惠小微政银合作平台，为中小企业提供金融支持，促进普惠业务稳步发展。截至 2025 年末，珠海农商银行小微企业贷款余额 362.76 亿元，增速 8.79%；户数 11305 户，增速 7.53%。其中普惠型小微企业贷款余额 169.57 亿元，增速 3.43%；户数 10926 户，增速 7.45%。

三农业务方面，珠海农商银行贯彻落实推进“百县千镇万村高质量发展工程”促进城乡区域协调发展工作部署，不断将更多的金融资源配置到乡村发展的重点领域和薄弱环节。具体来看，珠海农商银行打造“金太阳”服务乡村振兴产品品牌，以全国首单“美丽农居贷”等特色产品精准覆盖“三农”生产、经营、消费等全领域；大力支持海洋经济、养殖产业，农业产业园、涉海贷款等投放保持较快增长，积极授信农房盘活项目，推动涉农质押及设施政策落地；加大涉农重点项目支持力度，创新推出农企+农户供应链方案，深化政银合作，独家协办中国农民丰收节、涉海重大活动；联动多部门开展助农直播，推动农产品上架线上商城，实现产销对接与乡村资源优化。截至 2025 年末，珠海农商银行涉农贷款余额 42.48 亿元，较年初增长 11.6%，其中普惠型涉农贷款余额 23.18 亿元，较年初增长 17.46%。

绿色信贷业务方面，珠海农商银行绿色信贷业务主要聚焦清洁能源、基础设施绿色升级、节能环保、清洁生产、生态环境、绿色服务等。珠海农商银行持续加大对绿色信贷的拓展力度，将绿色信贷业务有关指标纳入全行经营管理考核指标体系，2025 年完成绿色信贷发展年度规划目标，保持绿色信贷规模持续稳定增长，在信贷政策、产品和服务以及定价方面向环境友好项目与环保标准企业倾斜，通过优先审批、利率优惠、放宽抵押率等方式给予支持。截至 2025 年末，珠海农商银行绿色信贷客户 268 户，较年初增加 84 户；绿色信贷余额 40.30 亿元，较年初增长 33.09%。

2 零售银行业务

2025 年，珠海农商银行持续深化社区零售银行转型布局，储蓄存款业务规模平稳增长，个人消费贷款、住房按揭贷款实现回升，但受市场环境及同业竞争加剧等因素影响，个人经营性贷款有所收缩，整体个人贷款规模有所下降。

2025 年，珠海农商银行坚持社区零售银行发展定位，以“网点转型”及“业务联动”为基本点，进一步加快产品创新力度、加强营销队伍建设、践行支农支小支微和乡村振兴发展方向，推动零售业务持续发展。储蓄存款业务方面，珠海农商银行持续夯实零售存款基本盘，聚焦负债结构优化与资金成本管控，主推低成本存款产品，引导中长期定期存款有序转化，储蓄存款整体付息成本稳步下降；依托客户分层经营模式，针对贵宾、财富等重点客群开展专项提升活动，持续壮大高价值客户规模与资产体量，同时深挖代发工资、社保卡、收单商户等场景渠道，不断拓展获客与资金沉淀来源，升级线上金融服务功能并丰富营销活动。得益于上述举措，珠海农商银行储蓄存款规模保持稳步增长态势。截至 2025 年末，珠海农商银行储蓄存款余额 513.48 亿元，占存款总额的 66.72%，占比有所回升。

零售贷款业务方面，珠海农商银行零售贷款业务以个人消费贷款和按揭贷款为主。2025 年，珠海农商银行积极调整零售信贷发展策略，个人住房按揭贷款与消费贷款余额均扭转此前下滑态势，实现余额正增长。具体来看，珠海农商银行持续推进产品创新与迭代升级，优化“精英时贷”“美丽安居贷”“个人住房拍卖贷”等存量产品，同时推出“新农 e 贷”等全新贷款产品，丰富零售信贷供给体系。依托信贷 4.0 系统上线，全面精简业务办理环节，提升从申请、审核到放款的全流程效率，并逐步下放消费信贷业务办理权限至各网点，充分释放一线营销动能。截至 2025 年末，珠海农商银行个人贷款和垫款总额 179.48 亿元。其中，个人经营性贷款余额 114.86 亿元，个人住房按揭贷款余额 55.41 亿元；个人消费贷款余额 9.20 亿元。

3 金融市场业务

2025 年，珠海农商银行根据全行流动性及收益性等情况调节同业业务开展力度，同业资产规模保持增长态势，主动负债力度处于合理水平，同业融资渠道畅通；投资业务规模保持增长，投资资产品种以标准化债券为主，整体投资策略较谨慎。

同业业务方面，珠海农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，同业资产规模整体保持增长态势。同业资产主要为存放同业款项及拆出资金，交易对手主要以广东省内的城商行、农商行及澳门地区等银行同业机构及信用资质较好的金融租赁公司为主。同业负债方面，珠海农商银行根据宏观经济形势及市场资金成本，动态调整市场资金融入规模。2025 年，为提升市场活跃度，同时加强澳门同业机构业务合作，融入粤澳深度合作区金融市场业务发展，珠海农商银行创新负债渠道，通过与国家开发银行、进出口银行进行转贷款业务合作、发行同业存单及与澳门同业机构开展质押式回购业务等方式提升市场资金融入力度，同业融资渠道畅通。截至 2025 年末，珠海农商银行同业资产净额 35.33 亿元，占资产总额的 3.28%，占比保持较低水平；市场融入资金余额 148.73 亿元，占负债总额的 15.31%。

投资业务方面，2025 年，珠海农商银行进一步加大投资资产配置规模，投资标的主要包括标准化债券、信托及资产管理、同业存单、基金等。2025 年以来，珠海农商银行持续加大标准化债券投资配置力度，同时，为增厚收益，信托及资管计划投资规模进一步提升，基金投资规模有所下降。珠海农商银行债券投资品种主要为国债及政府债券、金融债，其余为信用等级较高的企业债券及同业存单，其中，金融债中政策性银行债券占比约 80%，商业银行金融债外部评级主要为 AA+ 及以上，发行人主要为广东、浙江地区的城农商行；企业债券外部信用评级主要集中在 AA+ 及以上，主要为长三角、珠三角等发达地区的城投债，债券投资策略较为审慎；考虑到流动性，同业存单交易对手主要为国有银行及股份制银行；珠海农商银行持有的资产管理计划及信托计划最终投向于债券、同业存单及公募基金；珠海农商银行持有的基金类型主要为货币市场基金及债券基金；权益工具投资主要为入股省内农信机构，珠海农商银行积极贯彻落实省政府、省联社关于帮扶组建农商银行及高风险机构化解风险的工作部署，分别投资入股肇庆农村商业银行股份有限公司、广东广宁农村商业银行股份有限公司及广东罗定农村商业银行股份有限公司（以下简称“罗定农商银行”），并分别派驻董事。针对罗定农商银行，珠海农商银行行使母行管理职能，同时派驻高管协助其完善公司治理、防范化解金融风险，做好日常经营管理工作。考虑到珠海农商银行同业战略投资规模较大，需关注同业战略投资对其未来盈利及资本充足水平等方面带来的潜在影响。以利润表中债券及其他利息收入科目和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2025 年，在市场波

动的情况下，珠海农商银行根据市场研判，利用价差策略，在有效控制风险的前提下稳步扩大交易账户的资金配置规模，实现了投资收益的有效提升，2025 年实现总投资收益 11.27 亿元，其中，实现金融投资利息收入 7.04 亿元，实现投资收益 4.24 亿元；此外，2025 年公允价值变动损益-0.50 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	288.15	323.85	339.51	82.22	83.49	83.66
其中：国债及政府债券	119.41	122.59	125.65	34.07	31.60	30.96
金融债券	105.85	128.03	137.57	30.20	33.01	33.90
企业债券	30.54	30.67	33.47	8.72	7.91	8.25
同业存单	31.41	41.63	41.58	8.96	10.73	10.25
资产支持证券	0.94	0.93	1.23	0.27	0.24	0.30
理财产品	2.00	--	--	0.57	--	--
基金	7.05	6.03	5.01	2.01	1.56	1.24
信托及资产管理计划	30.26	35.21	38.64	8.64	9.08	9.52
权益工具	20.67	20.67	20.72	5.90	5.33	5.11
其他资产	0.15	0.18	0.13	0.04	0.05	0.03
应计利息	2.17	1.95	1.81	0.62	0.50	0.45
投资资产总额	350.46	387.90	405.82	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.26	0.29	0.37	--	--	--
投资资产净额	350.19	387.61	405.45	--	--	--

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

（三）财务分析

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

1 资产质量

2025 年，珠海农商银行资产总额保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产规模有所提升，但占比保持较低水平，贷款占比保持稳定，整体资产结构变化不大。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	73.31	66.58	76.54	8.02	6.60	7.10	-9.18	14.96
同业资产	18.65	23.65	35.33	2.04	2.35	3.28	26.77	49.40
贷款及垫款净额	461.07	508.51	533.30	50.44	50.43	49.45	10.29	4.87
投资资产	350.19	387.61	405.45	38.31	38.44	37.59	10.68	4.60
其他类资产	10.86	21.97	27.94	1.19	2.18	2.59	102.36	27.18
资产合计	914.09	1008.32	1078.56	100.00	100.00	100.00	10.31	6.97

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2025 年，珠海农商银行信贷资产规模保持增长，客户集中风险总体可控，但面临一定贷款行业集中风险；持续强化资产质量管控，不良贷款率有所下降，但关注类贷款规模相对较大，其后续迁徙变化情况仍需持续跟踪；拨备覆盖保持充足水平，风险抵补能力稳健。

2025 年，珠海农商银行贷款和垫款规模保持增长，占资产总额的比重略有下滑，2025 年末贷款和垫款净额 533.30 亿元，占资产总额的 49.45%。行业分布方面，珠海农商银行贷款主要集中在批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业以及住宿和餐饮业等行业，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 26.75%、22.99%、10.47%、5.54%和 3.30%，合计占比 69.05%。2025 年，珠海农商银行坚守金融服务实体经济本源，持续加大实体经济信贷投放力度，前五大贷款行业合计占比保持相对较高水平，由于制造业贷款涉及的细分行业较广，对其贷款行业集中风险起到一定分散作用。房地产贷款方面，珠海农商银行对房地产开发贷款实行总量控制和名单式管理，同时严格落实存量房地产开发贷款的分期还款计划，审慎发放房地产开发贷款，房地产企业贷款存量客户以国有背景企业为主，资金实力及抗风险能力较强；2025 年珠海农商银行房产开发贷款余额有所下降，住房按揭贷款规模略有增长。截至 2025 年末，珠海农商银行全口径房地产业贷款余额为 112.63 亿元，占贷款总额的比重为 20.62%，其中个人住房按揭贷款占比为 10.15%，全口径房地产业贷款及个人住房按揭贷款占比均有所下降；与房地产相关的建筑业贷款 30.22 亿元，占贷款总额的 5.54%，占比有所下降。从资产质量来看，珠海农商银行房地产不良贷款主要集中在个人住房按揭贷款及少量商业用房购房贷款，无房产开发不良贷款。截至 2025 年末，珠海农商银行个人住房按揭贷款不良率 2.14%，关注类贷款占比 4.90%，分别较上年末下降 0.32 个百分点和上升 1.85 个百分点；整体房地产业不良率为 1.07%，房地产贷款信用风险控制相对较好，但在当前宏观经济环境及房产价值下跌背景下，住房按揭贷款信用风险变化情况需持续关注。

客户集中度方面，2025 年，珠海农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例保持相对稳定，截至 2025 年末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 4.74%和 37.09%，客户集中度指标均保持在合理水平，面临的客户集中风险不显著；前十大贷款客户中国有企业占比 40%左右，涉及行业主要有租赁和商务服务业、批发和零售业、房地产业、建筑业等，最大十家客户贷款无逾期或不良贷款。大额风险暴露指标方面，珠海农商银行严格对大额贷款尤其是房地产等重点领域大额贷款的审查审批，控制大额贷款过快增长，严防因垒大户造成的风险过度集中，2025 年末，珠海农商银行各项大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，珠海农商银行贷款客群以民营小微企业、制造业企业为主，2025 年，受实体经济转型升级、增长动能转换影响，实体企业经营情况承压，偿债能力下降，实体信用风险上升，叠加房地产市场低迷，不良资产处置难度大幅上升，资产质量控制难度剧增，致使珠海农商银行信用风险防控压力加大。为提升风险抵御能力，珠海农商银行加大资产质量管控力度，多措并举加快处置不良资产，推动不良贷款率有所下降。关注类贷款方面，2025 年珠海农商银行积极响应国家助企纾困政策，对受外部环境、临时资金周转困难的企业，通过调整贷款付息频率等方式实施纾困支持，该类纾困贷款按照监管规定纳入关注类贷款管理，由此带动关注类贷款规模相应增长；目前上述纾困企业经营状况整体稳定，均能正常履行还本付息义务；此外，珠海农商银行将关系人贷款纳入关注类贷款进行管理，致使其整体关注类贷款规模较大。2025 年，珠海农商银行处置不良贷款 6.78 亿元，不良贷款处置规模较上年有所减少。其中核销不良贷款规模 4.09 亿元，核销力度有所减弱；现金清收不良贷款规模 2.47 亿元，现金清收规模有所增加。从不良贷款行业分布来看，2025 年末珠海农商银行前五大贷款行业中，制造业及批发和零售业不良贷款率均略高于全行不良率水平，分别为 1.60%和 1.89%，需对相关行业信用风险保持关注。此外，受宏观经济环境影响，个人贷款面临的信用风险持续加大，2025 年末个人不良贷款占不良贷款总额的 66.65%，个人贷款不良率为 2.52%。从五级分类划分标准来看，珠海农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，展期及借新还旧类贷款五级分类至少纳入关注类，信贷资产五级分类标准较为严格。此外，为响应国家政策要求，提升金融服务实体经济质效，珠海农商银行为部分贷款客户办理了无还本续贷业务，截至 2025 年末，珠海农商银行无还本续贷余额 45.02 亿元，其中纳入关注及不良贷款类合计 1.40 亿元，其余均为正常类贷款；借新还旧贷款规模较小。从贷款拨备情况来看，2025 年随着新增不良贷款规模下降，珠海农商银行拨备计提力度相应放缓，但拨备覆盖率仍实现小幅提升，拨备整体保持充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	452.39	492.30	499.85	95.63	94.41	91.53
关注	15.05	22.26	39.50	3.18	4.27	7.23

次级	3.69	3.57	2.80	0.78	0.69	0.51
可疑	1.95	1.47	1.41	0.41	0.28	0.26
损失	0.00	1.83	2.57	0.00	0.35	0.47
贷款合计	473.08	521.43	546.14	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.64	6.87	6.78	1.19	1.32	1.24
逾期贷款	10.51	14.01	11.73	2.22	2.69	2.15
拨备覆盖率	--	--	--	225.91	198.96	207.43
贷款拨备率	--	--	--	2.69	2.62	2.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	92.21	87.02	94.32

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

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

2025 年，珠海农商银行加大对非银金融机构的资金拆借力度，同业资产规模保持较快增长态势，但同业资产占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2025 年末，珠海农商银行同业资产净额 35.33 亿元，其中存放同业及其他金融机构款项 12.62 亿元，拆出资金 22.71 亿元，交易对手主要为广东省内的城商行、农商行及澳门地区等银行同业机构及信用资质较好的金融租赁公司。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，珠海农商银行存放同业、拆出资金和买入返售金融资产均划分为阶段一资产，计提减值准备余额共计 0.06 亿元，同业资产质量较好。

2025 年，珠海农商银行投资类资产规模保持增长，占资产总额的比重保持相对稳定，2025 年末为 37.59%，投资品种主要包括标准化债券、信托及资产管理、同业存单、基金等。从会计科目来看，珠海农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、长期股权投资及其他权益工具投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；资产管理计划及信托计划投资和基金投资均被计入交易性金融资产科目；股权类投资按投资目的不同被分别计入其他权益工具投资及长期股权投资两个科目。截至 2025 年末，珠海农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、长期股权投资及其他权益工具投资分别占投资资产净额的 23.23%、42.97%、28.69%、4.90%和 0.21%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，珠海农商银行投资资产均为阶段一资产，计提减值准备余额 0.37 亿元。

（3）表外业务

珠海农商银行表外业务规模相对较小，面临的信用风险可控。珠海农商银行表外业务主要为银行承兑汇票、保函及信用证等信贷担保承诺类业务。截至 2025 年末，珠海农商银行表外信贷承诺类余额 23.18 亿元，其中银行承兑汇票余额 21.76 亿元；开出保函和开出信用证余额分别为 1.17 亿元和 0.25 亿元。整体看，珠海农商银行表外业务风险敞口相对较小。

2 负债结构及流动性

2025 年，珠海农商银行负债规模保持增长态势，负债结构较为稳定，对市场融入资金的依赖度不高，储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好；各项流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	110.85	130.77	148.73	13.66	14.48	15.31	17.96	13.73
客户存款	654.41	717.55	769.59	80.67	79.47	79.20	9.65	7.25
其中：储蓄存款	432.43	477.50	513.48	53.30	52.89	52.85	10.42	7.54
其他负债	45.99	54.58	53.36	5.67	6.04	5.49	18.66	-2.23
负债总额	811.26	902.89	971.68	100.00	100.00	100.00	11.30	7.62

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

珠海农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、同业存单和债券发行、拆入资金及卖出回购金融资产等。2025 年，珠海农商银行市场融入资金规模及占比保持增长，占负债总额的比重仍保持在合理水平。截至 2025 年末，珠海农商银行市场融入资金余额 148.73 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 15.84 亿元，交易对手主要为境内银行金融机构；应付债券余额 47.54 亿元；拆入资金 23.04 亿元；卖出回购金融资产余额 62.31 亿元，卖出回购标的均为债券资产。

客户存款是珠海农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主，且定期储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。2025 年，珠海农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2025 年末，珠海农商银行储蓄存款占客户存款总额（含应计利息）的 66.72%，占比保持较好水平；从存款期限来看，定期存款占客户存款总额（含应计利息）的 68.13%，存款稳定性较好，但需关注存款成本压力。

流动性方面，从短期流动性来看，珠海农商银行相关流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，珠海农商银行存贷比整体有所波动，同时考虑到其持有较大规模的利率债、同业存单在内的高流动性资产，珠海农商银行面临的流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	58.75	57.11	60.69
调整后本外币存贷比（%）	67.23	64.26	63.58
优质流动性资产充足率（%）	138.39	164.88	142.10

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受净息差收窄影响，珠海农商银行营业收入同比下降；信用减值损失计提规模下降推动净利润实现增长，但资产规模持续扩张导致各项盈利指标均有所下滑，成本管控及盈利能力有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	18.10	17.97	14.98
其中：利息净收入（亿元）	13.17	12.20	10.73
手续费及佣金净收入（亿元）	0.42	0.46	0.41
投资收益（亿元）	3.06	3.60	4.24
公允价值变动损益（亿元）	0.85	1.45	-0.50
营业支出（亿元）	11.48	13.90	10.89
其中：业务及管理费（亿元）	6.78	6.43	6.68
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	4.47	7.24	4.05
拨备前利润总额（亿元）	11.14	11.32	8.19
净利润（亿元）	6.01	4.04	4.10
净息差（%）	1.81	1.50	1.22
成本收入比（%）	37.46	35.76	44.63
拨备前资产收益率（%）	1.30	1.18	0.78
平均资产收益率（%）	0.70	0.42	0.39
加权平均净资产收益率（%）	5.98	3.88	3.86

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及提供资料整理

珠海农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、债券投资利息收入，另有少部分来源于同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2025 年受 LPR 下行、贷款重定价以及市场竞争加剧等因素影响，珠海农商银行贷款利率继续向下，同时存款定期化趋势增强，资金成本压降压力不减，贷款利率下行

幅度大于存款利率降幅，存贷利差大幅收窄，2025 年珠海农商银行净息差降至 1.22%，利息净收入同比有所下降。2025 年，珠海农商银行实现利息净收入 10.73 亿元，占营业收入的 71.61%。

2025 年，珠海农商银行代理业务等手续费收入规模较小，对营业收入的贡献度相对较低，2025 年实现手续费及佣金净收入 0.41 亿元，占营业收入的 2.75%。珠海农商银行投资收益主要为处置金融工具取得的投资收益、金融工具持有期间的投资收益及长期股权投资收益；2025 年，随着同业投资金融机构资产质量及财务状况逐步好转，权益法核算的长期股权投资收益整体呈增长态势，同时受债券市场波动及投资规模增长等因素的综合影响，珠海农商银行适时减持前期积累浮盈的投资仓位，兑现投资收益并实现同比增长，2025 年珠海农商银行实现投资收益 4.24 亿元，占营业收入的 28.28%；交易性金融资产公允价值变动损益-0.50 亿元。

珠海农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，珠海农商银行业务及管理费略有增长，受营业收入同比下滑影响，成本收入比明显上升，2025 年其成本收入比为 44.63%，成本控制能力有待加强。2025 年，珠海农商银行新增不良贷款规模下降，信用减值损失规模亦随之下降。2025 年，珠海农商银行信用减值损失计提规模 4.05 亿元；其中，计提贷款减值损失 3.92 亿元。

从盈利情况来看，2025 年受净息差收窄影响，珠海农商银行营业收入有所下滑；新增不良贷款规模下降，信用减值损失计提规模相应减少，推动净利润实现小幅增长；受资产及净资产规模扩张影响，平均资产收益率及平均净资产收益率有所下滑。考虑到当前宏观环境下净息差收窄趋势或将延续，盈利增长仍面临一定压力。

4 资本充足性

2025 年，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平；关注战略投资对其未来资本充足水平的影响。

2025 年，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2025 年对股东派发现金股利及派送红股合计 2.90 亿元，分红力度较大及盈利水平下滑，利润留存对资本的补充作用有所减弱。此外，2025 年，珠海农商银行以资本公积转增股本 0.22 亿元。截至 2025 年末，珠海农商银行所有者权益 106.88 亿元，其中股本 45.43 亿元、资本公积 23.02 亿元、盈余公积 10.91 亿元、一般风险准备 13.16 亿元、未分配利润 14.96 亿元。

2025 年，随着信贷业务的持续发展，珠海农商银行风险加权资产规模保持增长，但风险资产系数保持相对稳定。从资本充足性指标来看，2025 年，珠海农商银行各项资本充足性指标有所下降，但资本仍保持充足水平。截至 2025 年末，珠海农商银行资本充足率 15.73%，核心一级资本充足率 14.58%。另一方面，考虑到珠海农商银行未来仍将加大对相关同业机构的帮扶力度，需关注同业战略投资对其盈利以及资本充足水平等方面带来的潜在影响。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	100.18	103.36	105.38
一级资本净额（亿元）	93.78	96.13	97.65
核心一级资本净额（亿元）	93.78	96.13	97.65
风险加权资产余额（亿元）	554.05	625.96	669.81
风险资产系数（%）	60.61	62.08	62.10
股东权益/资产总额（%）	11.25	10.46	9.91
杠杆率（%）	10.31	9.52	8.94
资本充足率（%）	18.08	16.51	15.73
一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58
核心一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58

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

七、外部支持

珠海市作为中国最早的经济特区，同时也是落实国家战略，站位粤港澳大湾区全局，协同澳门建设澳珠极点和珠江口西岸的核心城市。2025 年，珠海市实现地区生产总值 4573.10 亿元，完成一般公共预算收入 494.10 亿元，政府财政实力较强。

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

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，珠海农商银行已发行且尚在存续期的金融债券本金 40.00 亿元（含 5.00 亿元绿色金融莲花债）。以 2025 年末的财务数据为基础，珠海农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对本期债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	40.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.70
股东权益/存续债券本金（倍）	2.67
净利润/存续债券本金（倍）	0.10

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，珠海农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产组成，不良贷款占比保持在可控水平，标准化债券占投资资产比重较大，且投资资产未出现风险情况，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，珠海农商银行负债主要来源于客户存款，且储蓄存款占客户存款的比重保持较好水平，核心负债稳定性较好。整体看，珠海农商银行优质流动性资产和股东权益对存续期债券的保障能力较好；联合资信认为珠海农商银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

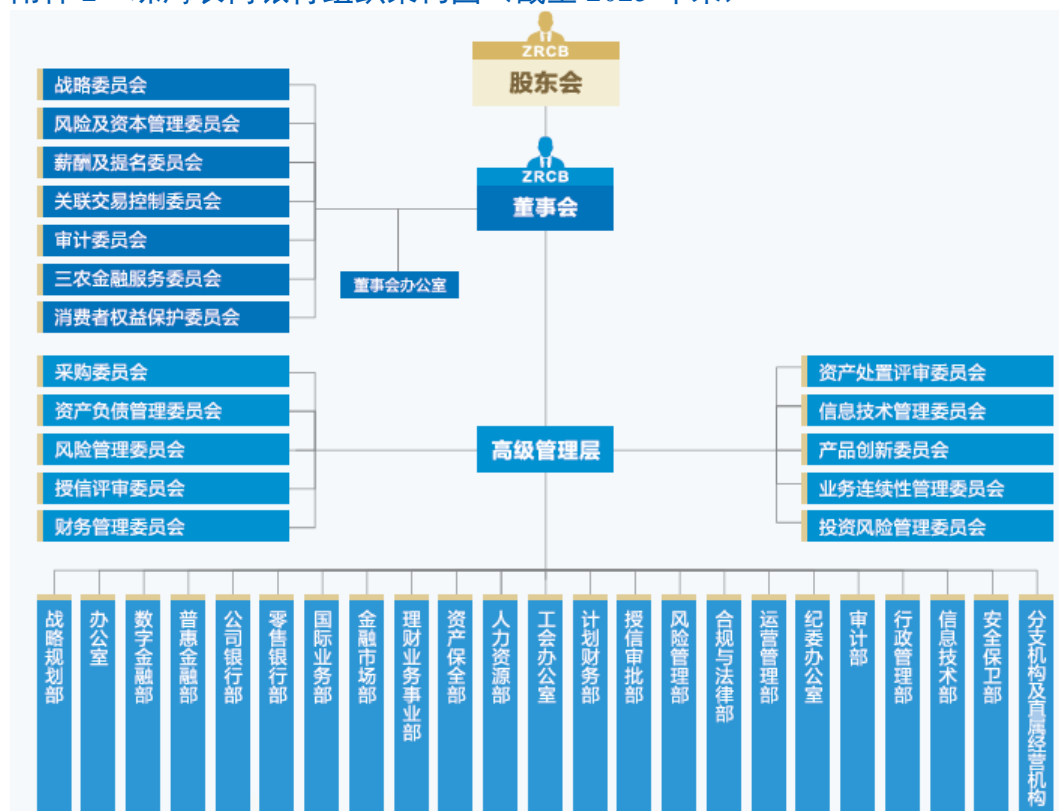
基于对珠海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持珠海农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“23 珠海农商小微债”“23 珠海农商三农债”和“24 珠海农商”信用等级为 AA⁺，维持“25 珠海农商科创债”信用等级为 AA⁺_{st}，评级展望为稳定。

附件 1 珠海农商银行最大十名股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	单个股东持股比例	关联方合计持股比例
1	珠海华发集团有限公司	6.61%	9.90%
	珠海华发投资控股集团有限公司	3.29%	
2	横琴金融投资集团有限公司	8.10%	9.89%
	珠海市市场经营集团有限公司	1.08%	
	珠海格力建设投资有限责任公司	0.72%	
3	珠海科创弘源投资有限公司	8.97%	8.97%
4	珠海大横琴发展有限公司	8.10%	8.10%
5	广东省能源集团珠海投资有限公司	6.61%	6.61%
6	温氏食品集团股份有限公司	6.61%	6.61%
7	珠海市珠光集团控股有限公司	5.26%	5.26%
8	河北普阳实业集团有限公司	4.00%	4.00%
9	珠海鸣志房地产有限公司	2.99%	2.99%
10	成都地方建筑机械化工程有限公司	1.60%	1.60%

资料来源：联合资信根据珠海农商银行提供资料整理

附件 2 珠海农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据珠海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%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	不能偿还债务

附件 4-4 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

附件 4-5 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断