

江门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〕6383号

联合资信评估股份有限公司通过对江门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，确定维持江门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 江门农商”“24 江门农商小微债”和“25 江门农商小微债”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

二〇二六年七月二十三日

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江门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信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）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咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务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。

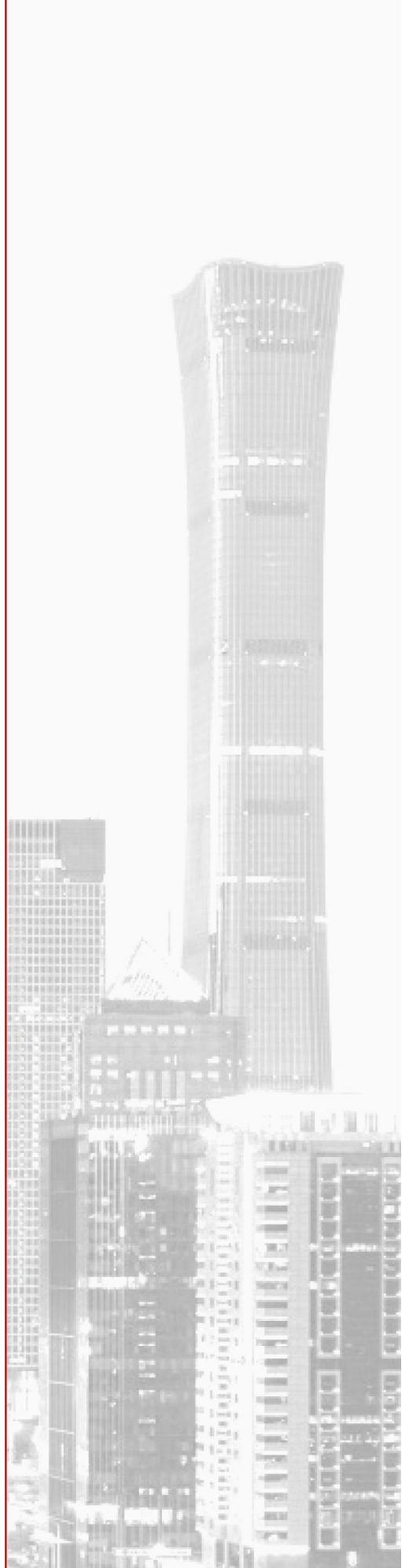
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



江门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
江门农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/23
23 江门农商/24 江门农商小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	
25 江门农商小微债			

评级观点

跟踪期内，江门农村商业银行股份有限公司（以下简称“江门农商银行”）作为区域性金融机构，凭借营业网点覆盖广、客户基础良好，在江门市具备一定竞争优势，存贷款市场份额在区域内排名靠前；管理与发展方面，江门农商银行公司治理及内控机制持续完善，股权质押和关联交易风险可控；业务经营方面，江门农商银行公司存贷款规模均保持增长，但增速不高，个人贷款业务规模有所下降；同业资产占比不高，投资资产配置策略较为稳健。财务表现方面，江门农商银行面临一定行业集中风险，不良贷款规模及不良率均有所上升，信贷资产质量面临一定下迁压力，拨备尚处于充足水平；此外，考虑到房地产市场景气度不高，需关注未来房地产行业上下游信用风险暴露情况；核心负债稳定性好；资本保持充足水平，营业收入及净利润有所下降，考虑到信用减值损失计提力度较大、净息差收窄、投资收益波动等因素对盈利影响较大，盈利能力有待提升。

个体调整：无。

外部支持调整：江门农商银行存贷款市场份额在江门市排名前列，且发起设立多家村镇银行，作为区域性商业银行，江门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，在江门市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，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，江门农商银行将坚持支农、支小的市场定位，以粤港澳大湾区发展为契机，借助地方法人的优势，不断提升市场竞争力；另一方面，江门农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，在经济环境下行的背景下，其信贷资产质量和盈利能力的变化情况仍需关注。

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；资本实力显著增强，资本充足性大幅提高。

可能引致评级下调的敏感性因素：外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区域环境优势明显，业务竞争力较强。**江门市作为粤港澳大湾区的重要节点城市，为江门农商银行业务发展提供了更大的空间；作为地方法人银行，江门农商银行凭借其营业网点覆盖广、客户基础良好、决策链条较短等优势，在当地金融机构中竞争力较强。
- **资本水平充足。**江门农商银行业务发展对于资本的消耗程度尚可，资本保持充足水平。
- **负债稳定性较好。**江门农商银行推进零售转型的发展策略，获客能力进一步提升，定期存款和储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。
- **当地政府对其支持的可能较大。**作为区域性商业银行，江门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，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

- **个人贷款业务面临一定拓展压力。**2025 年，由于个人住房按揭贷款和消费贷款投放承压，江门农商银行个人贷款规模有所下滑。
- **盈利能力有提升空间。**2025 年，江门农商银行营业收入及净利润有所下降，考虑到信用减值损失计提力度较大、净息差收窄、投资收益波动等因素对盈利影响较大，盈利能力仍有提升空间。

- **需关注经济环境下行对其业务经营产生的影响。**江门农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，经济下行背景下，需关注其信贷资产质量和盈利能力的变化情况。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	3
			管理与治理水平	3
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		3
		资本充足性		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
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于2026年5月及6月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

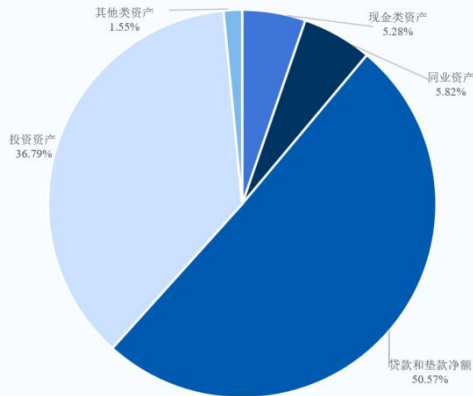
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	1489.40	1548.29	1658.59
所有者权益（亿元）	145.41	154.45	152.41
不良贷款率（%）*	0.91	1.35	1.53
拨备覆盖率（%）*	334.37	225.27	176.43
贷款拨备率（%）*	3.03	3.05	2.70
流动性比例（%）*	104.18	115.75	112.54
储蓄存款/负债总额（%）	63.80	64.69	63.92
所有者权益/资产总额（%）	9.76	9.98	9.19
资本充足率（%）*	13.49	14.75	14.46
一级资本充足率（%）*	12.63	13.86	13.54
核心一级资本充足率（%）*	12.63	13.86	13.54

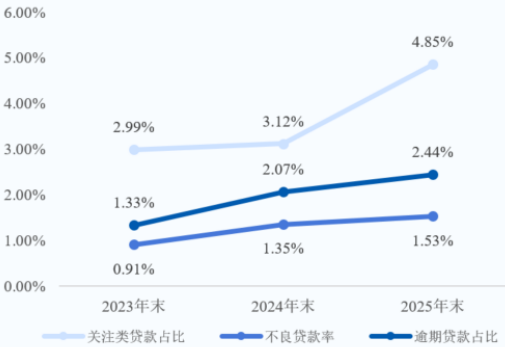
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	30.72	32.65	27.45
拨备前利润总额（亿元）	19.16	20.16	15.40
净利润（亿元）	12.23	12.08	7.60
净息差（%）*	1.82	1.69	1.45
成本收入比（%）	36.63	35.22	42.33
拨备前资产收益率（%）	1.33	1.33	0.96
平均资产收益率（%）	0.85	0.80	0.47
平均净资产收益率（%）	8.64	8.06	4.95

注：*为母公司口径数据
资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

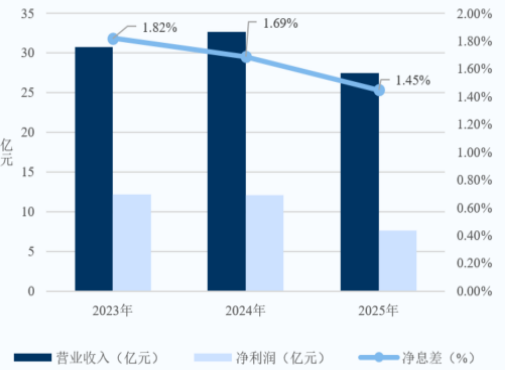
2025 年末江门农商银行资产构成



江门农商银行资产质量情况



江门农商银行盈利情况



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
25 江门农商小微债	20.00 亿元	1.95%	2028/04/28	--
24 江门农商小微债	18.00 亿元	2.18%	2027/07/04	--
23 江门农商	15.00 亿元	2.78%	2026/07/28	--

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 江门农商小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/28	谷金钟 李心慧	商业银行信用评级方法（V4.0.202208）	阅读原文
24 江门农商小微债					商业银行主体信用评级模型（打分表）	
23 江门农商					（V4.0.202208）	
25 江门农商小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/04/11	谷金钟 李心慧	商业银行信用评级方法（V4.0.202208）	阅读原文
					商业银行主体信用评级模型（打分表）	
					（V4.0.202208）	
24 江门农商小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/14	张哲铭 李心慧 王从飞	商业银行信用评级方法（V4.0.202208）	阅读全文
					商业银行主体信用评级模型（打分表）	
					（V4.0.202208）	
23 江门农商	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/07/14	张哲铭 张旭 王从飞	商业银行信用评级方法（V4.0.202208）	阅读全文
					商业银行主体信用评级模型（打分表）	
					（V4.0.202208）	

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：谷金钟 gujz@lhratings.com

项目组成员：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”）关于江门农村商业银行股份有限公司（以下简称“江门农商银行”）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

江门农商银行于 2018 年成立，由原江门新会农村商业银行股份有限公司（以下简称“新会农商银行”）和江门融和农村商业银行股份有限公司（以下简称“融和农商银行”）以新设合并的方式组建。新会农商银行原股东按照 1:1.54 的比例折算为江门农商银行股份 28.21 亿元；融和农商银行原股东按照 1:1 的比例折算为江门农商银行股份 16.89 亿元，并向广州华新集团有限公司、江门市新会区益成建筑有限公司、江门市公用设施投资控股有限公司和广东恒健制药有限公司等 4 家股东定向募集资金 7.62 亿元，其中计入股本 2.90 亿元。2019 年，江门农商银行以每 10 股转增 0.4 股的比例增加注册资本 1.92 亿元；2022 年，江门农商银行通过盈余公积转增股本的方式增加股本 1.00 亿元；2025 年注册资本未发生变动，截至 2025 年末，江门农商银行股本为 50.92 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	江门市新会鸿业商业管理有限公司	5.82%
2	江门市公用设施投资控股有限公司	5.00%
3	广州华新集团有限公司	5.00%
4	东莞市雁裕实业投资有限公司	3.51%
5	江门市新会区环城房地产开发有限公司	2.94%
合计		22.27%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据江门农商银行提供资料整理

江门农商银行主要业务：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；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡）业务；代理买卖外汇；代理收付款项业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管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），江门农商银行按照联合资信行业类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，江门农商银行在江门三区一市（蓬江区、新会区、江海区及恩平市）、广东省龙川县以及饶平县共设有营业网点 182 家；在职员工 2500 余人。2025 年 9 月，经国家金融监督管理总局广东监管局批复，江门农商银行完成对饶平融和村镇银行股份有限公司、龙川融和村镇银行股份有限公司的吸收合并，并将其改建为分支机构；此外，江门农商银行在广东、河北、山东等地发起成立 5 家村镇银行。

江门农商银行注册地址：江门市新会区会城启超大道 68 号；法定代表人：杨代平¹。

三、债券概况

截至本报告出具日，江门农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，江门农商银行在“23 江门农商”“24 江门农商小微债”和“25 江门农商小微债”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 江门农商小微债	20.00	2025/04/28	3 年
24 江门农商小微债	18.00	2024/07/04	3 年
23 江门农商	15.00	2023/07/28	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

¹ 2024 年 5 月，江门农商银行原董事长杨代平先生因任职时间达到规定期限辞任，法定代表人变更事宜目前正在进行中

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涨风险正在逐步传导，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

江门市地处粤港澳大湾区核心区域，凭借其独特的区位优势，成为大湾区建设的关键节点城市之一。2025 年，江门市经济增速阶段性放缓，加之本地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对当地金融机构业务发展带来较高挑战。

江门农商银行营业网点主要为江门市区和恩平市。江门市位于珠江三角洲西部，濒临南海，毗邻港澳，江门市下辖 3 个市辖区和 4 个县级市，常住人口 480 万人。江门市是珠三角及港澳地区与粤西连接的重要交通枢纽，已开通的广珠城际把江门纳入了珠三角一小时经济圈。此外，国家积极推动以香港、澳门、广州、深圳四大中心城市为首的粤港澳大湾区建设，江门市在粤港澳大湾区中处于“承东启西”的位置，与广佛都市圈、深港经济区圈两大龙头的陆路距离均在 100 公里左右，构成了粤港澳大湾区的“黄金三角地带”，是大湾区通向粤西和大西南的枢纽门户。但另一方面，江门市目前科技创新仍存在一定的提升空间，部分传统产业面临一定的转型调整压力。江门市产业以纺织服装业、食品饮料业、家具制造业、建筑材料业、金属制品业和家用电力器具制造业为主。江门市明确以轨道交通装备、汽车制造及零部件、船舶与海洋工程装备三大产业的发展方向，并积极承接域内相关产业发展。

2025 年，江门市经济增速有所放缓。根据广东省地区生产总值统一核算结果，2025 年江门实现地区生产总值 4293.91 亿元，同比增长 2.8%。其中，第一产业增加值 375.56 亿元，同比增长 5.3%；第二产业增加值 1850.68 亿元，同比增长 1.5%；第三产业增加值 2067.67 亿元，同比增长 3.5%；三次产业结构比重为 8.7：43.1：48.2。2025 年，全市地方一般公共预算收入 324.85 亿元，同比增长 3.1%；一般公共预算支出 462.54 亿元，同比增长 1.4%。金融运行情况来看，截至 2025 年末，全市金融机构本外币存款余额 8078.82 亿元，同比增长 5.0%；金融机构本外币贷款余额 6828.87 亿元，同比增长 5.9%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年以来，江门农商银行公司治理及内部控制体系稳定运行，高管人员存在变更，关联交易和股权质押风险相对可控

江门农商银行各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理及内部控制机制稳定运行。2026 年 3 月，根据《江门金融监管分局关于江门农村商业银行股份有限公司修改公司章程的批复》，不再设置监事会，由董事会审计委员会行使《公司法》及其他法律法规的监事会职权。人员变动方面，2024 年 5 月，江门农商银行原董事长杨代平先生因任职时间达到规定期限辞任，经董事会会议审议，同意授权王溢健董事主持江门农商银行经营管理工作，2026 年 3 月，江门农商银行董事会选举黄东奇先生为董事长，其任职资格已于 2026 年 7 月取得监管核准；黄东奇先生曾担任广东高要农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，肇庆农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，银行业从业经验丰富。2025 年 12 月，江门农商银行原行长王溢健先生因工作调整安排，辞去行长职务，广东省农村信用社联合社推荐温华生先生为江门农商银行行长，其任职资格已经监管部门核准；温华生先生曾任广东鹤山农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长，广东台山农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长等职务，具有丰富的金融行业从业及管理经验。从股权结构来看，截至 2025 年末，江门农商银行股本 50.92 亿元，其中江门市政府以及各区区政府通过下属公司合计持股 19.99%，其他法人持股 33.03%，自然人持股 46.98%，股权结构分散，无控股股东。截至 2025 年末，江门农商银行前十大股东涉及 2 户法人股东对外质押股份，占全行总股本的比例为 4.19%，股权质押规模不大。关联交易方面，截至 2025 年末，江门农商银行母公司口径下单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 2.69%、6.07%和 26.57%，关联交易相关指标未突破监管限制；关联贷款涉及逾期贷款 237 万元，无不良贷款，关联交易相关风险可控。

（二）经营分析

江门农商银行凭借广泛的营业网点覆盖面及品牌优势，在经营区域内影响力有所提升，区域内存贷款市场占有率位居前列。

江门农商银行坚持服务“三农”、中小微企业和实体经济的市场定位，凭借自身营业网点覆盖广、决策链条短、业务策略灵活等优势，各项业务稳步开展，在当地具有较强的市场竞争力，存贷款市场份额在区域内排名均靠前。2025 年，江门农商银行在江

门地区的存贷款市场排名均有所上升。截至 2025 年末，江门农商银行在江门市同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 14.33%和 13.23%。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场份额	14.47	2	14.09	4	14.33	3
贷款市场份额	13.21	2	13.23	3	13.23	2

注：存贷款市场占有率为江门农商银行业务在江门市同业中的市场份额
数据来源：联合资信根据江门农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

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

客户存款

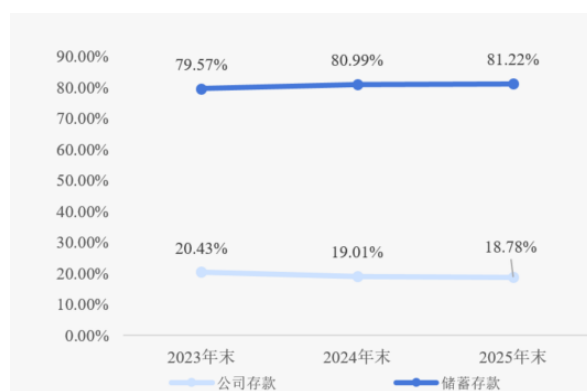
公司存款	220.14	211.57	222.58	20.43	19.01	18.78	-3.89	5.20
储蓄存款	857.47	901.67	962.81	79.57	80.99	81.22	5.15	6.78
合计	1077.61	1113.24	1185.39	100.00	100.00	100.00	3.31	6.48

贷款及垫款

公司贷款和垫款	519.84	542.37	593.20	66.75	66.08	68.59	4.33	9.37
其中：贴现	76.45	65.38	96.93	9.82	7.97	11.21	-14.48	48.26
个人贷款	258.95	278.39	271.64	33.25	33.92	31.41	7.51	-2.42
其中：住房按揭贷款	108.66	108.37	104.85	13.95	13.20	12.12	-0.26	-3.25
合计	778.79	820.76	864.84	100.00	100.00	100.00	5.39	5.37

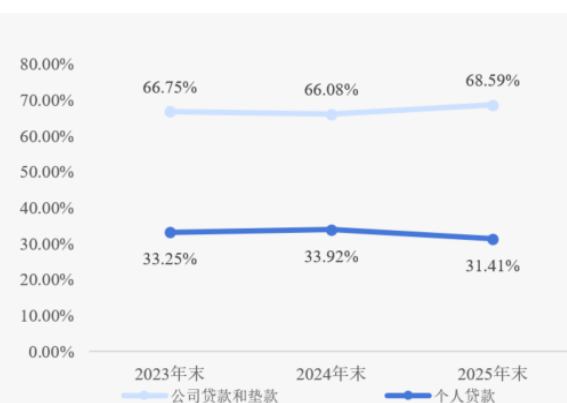
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

1 公司银行业务

2025 年，江门农商银行持续完善产品线布局，依托全方位政银战略合作体系，公司存款规模有所回升；公司贷款围绕区域重点产业规划及产业政策进行布局，加大对重点行业及产业园区支持力度，由于企业信贷需求减弱，公司贷款增速相对不高。

公司存款方面，2025 年，江门农商银行持续深化多层次、全方位政银战略合作体系，先后中标江门市财政局社会保障基金财政专户和江门市住房公积金管理中心定期存入项目，并独家中标江门市医保职工账户和城乡医疗账户 5 年服务资格；依托“对公悦农 E 存”和单位大额存单拳头产品，进一步提升用户体验度与粘性，带动公司存款规模有所回升，但企业存款因集团资金调拨、

工程结算款项划出等因素有所下滑，导致整体增幅相对不高。截至 2025 年末，江门农商银行公司存款 222.58 亿元，较上年末增长 5.20%，其中财政类对公存款增长 15.4%，企业类存款下降 6.2%。

公司贷款方面，江门农商银行围绕江门市重点产业规划及产业政策进行布局，持续加深公司银行业务和地方经济发展方向的契合度，重点加大对制造业等行业的支持力度；依托“园区贷”特色信贷产品，深度挖掘产业园区优质企业客群，提升产业客群获客能力和服务质效；聚焦供应链核心企业及上下游业务资源，配套完善业务服务平台与数字化系统支撑能力；主动接入江门市海工产业技术创新联盟，全方位匹配科创企业创新发展阶段资金诉求。得益于上述多重展业策略的实施，2025 年江门农商银行公司贷款规模保持增长。此外，由于部分重点客群对票据业务需求的增加，带动江门农商银行票据贴现规模明显回升。另一方面，面对实体经济结构调整等外部因素，企业的信贷需求有所减弱，导致公司贷款增速（剔除票据业务）不高。截至 2025 年末，江门农商银行公司贷款规模 593.20 亿元，剔除贴现规模，较上年末增长 4.04%。

小微业务方面，江门农商银行聚焦普惠金融服务领域，精准对接政府企业两张清单并落地“千企万户大走访”专项行动；同步布局特色科技金融赛道，创新打造“邑科贷+再贷款+贷款贴息”融资模式赋能科创小微主体；并持续完善小微专业化运营架构，完成服务机制、信贷产品、专业人员全链条迭代升级。截至 2025 年末，江门农商银行普惠小微企业贷款余额 177.83 亿元，较上年末增长 7.56%。

2 零售银行业务

2025 年，江门农商银行持续完善零售业务渠道，提升精细化管理水平，储蓄存款规模保持增长；由于个人住房按揭贷款和消费贷款投放承压，个人贷款规模有所下滑。

储蓄存款业务方面，江门农商银行持续加强存款业务客户管理，2025 年，依托差异化利率定价体系实施分层同业竞争策略，持续压降存款付息率、优化负债成本管控，当年个人存款付息率 1.47%，较年初下降 24BP；开展多项专题营销活动，推出悦农 e 存秒杀专属产品，优化定期存款产品结构；聚焦中高端客户、代发工资客户以及商户三大客群，以精细化服务推动客户活跃度和结算存款的提升，加之经济环境波动影响下，居民投资意愿下降，预防性储蓄动机增强，带动个人存款业务规模保持增长。截至 2025 年末，江门农商银行个人定期存款占储蓄存款的 72.84%，适度关注揽存成本对盈利的影响。

个人贷款业务方面，江门农商银行持续丰富个人信贷产品体系，个人贷款结构以按揭贷款及个人经营性贷款为主，个人消费类贷款占比不高。2025 年，江门农商银行深入推进“户户通”工程，有效扩大个体工商户、小微企业主、涉农经营等个人经营性客群覆盖面，制定差异化产品服务标准，提升对当地支柱产业上下游配套小微客户支持力度，带动个人经营性贷款稳步增长；2025 年江门区域房地产市场交易活跃度不高，居民购房需求观望情绪加剧，存量客户富余资金优先用于提前还款，导致个人住房按揭贷款规模有所收缩；个人消费类贷款受居民消费意愿不足、线上消费信贷产品市场竞争激烈等因素影响下滑。截至 2025 年末，江门农商银行个人贷款余额 271.64 亿元，较上年末下降 2.42%，其中住房按揭贷款余额 104.85 亿元，较上年末下降 3.25%。

3 金融市场业务

2025 年，江门农商银行根据全行流动性需求开展同业业务，同业业务开展力度不大；投资资产规模保持增长，投资资产结构以债券投资为主，利率债占比较高且保持增长，投资策略较为稳健。

同业业务方面，江门农商银行综合自身资产配置需求以及流动性需要动态调整同业资产及市场融入资金规模以及结构。2025 年，江门农商银行同业资产规模有所上升，同业业务开展力度不大，以存放同业款项和拆出资金为主，同业交易对手以大型国有商业银行、股份制银行为主。市场融入资金方面，江门农商银行根据市场利率情况动态调整主动负债力度，市场融入资金规模有所增长，占负债总额的比重处在合理水平。

投资业务方面，2025 年，江门农商银行投资资产规模保持增长。从结构来看，江门农商银行标准化债券类资产配置力度进一步上升，并在整体投资资产结构中占比较高，债券配置以政府债券为主，地方政府债券的发行人以广东、长三角地区为主；金融债券以政策性金融债为主；企业债配置为长三角地区的城投债，外部评级 AA⁺及以上，行业较为分散；基金投资主要为债券基金，2025 年基于安全性、流动性及收益型的综合考虑，基金投资规模有所压降。另一方面，江门农商银行持续压降信托类非标准化资产规模，底层资产以 AA⁺及以上的城投债为主。此外，根据省委省政府对省内农合机构风险化解的工作部署，江门农商银行对广东澄海农村商业银行股份有限公司（以下简称“澄海农商银行”）开展战略帮扶计划，具体方式为购买澄海农商银行风险资产形成的信托产品，自 2021 年开始认购，每年认购信托产品 0.34 亿元，计划至 2028 年认购上述信托产品余额合计达到 2.72 亿元。同时，

江门农商银行持有一定规模的股权投资，主要为对省内农商银行的股权投资。投资收益方面，2025 年，受资本市场波动影响，当年实现投资资产收入（包括金融投资利息收入、投资收益及公允价值变动损益）合计 14.83 亿元，较上年下降 23.72%。

图表 7 • 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	412.13	462.55	543.84	76.18	83.43	89.85
其中：政府债券	345.53	371.85	416.36	63.87	67.07	68.79
金融债券	27.10	35.47	73.07	5.01	6.40	12.07
企业债券	33.01	55.20	48.97	6.10	9.96	8.09
次级债券	4.13	0.03	5.45	0.76	0.01	0.90
同业存单	2.35	--	--	0.44	--	--
资产管理计划与信托产品	25.17	24.48	12.07	4.65	4.41	1.99
基金	64.20	26.13	7.89	11.87	4.71	1.30
股权投资	39.47	41.29	41.51	7.30	7.45	6.86
投资资产总额	540.97	554.45	605.31	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	5.96	5.80	5.25	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.27	0.20	0.34	--	--	--
投资资产净额	546.66	560.06	610.22	--	--	--

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

（三）财务分析

江门农商银行提供了 2025 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）广州分所对 2025 年合并财务报表进行了审计，出具了无保留意见的审计报告。江门农商银行财务报表的合并范围包括其控股的 5 家村镇银行，合并范围较上年末减少饶平融和村镇银行股份有限公司和龙川融和村镇银行股份有限公司，该事项对财务数据影响有限，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，江门农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，资产结构相对稳定。

图表 8 • 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	93.71	83.53	87.51	6.29	5.40	5.28	-10.86	4.76
同业资产	73.80	88.71	96.47	4.96	5.73	5.82	20.19	8.76
贷款及垫款净额	754.42	794.32	838.76	50.65	51.30	50.57	5.29	5.59
投资资产	546.66	560.06	610.22	36.70	36.17	36.79	2.45	8.96
其他类资产	20.80	21.67	25.63	1.40	1.40	1.55	4.18	18.28
资产合计	1489.40	1548.29	1658.59	100.00	100.00	100.00	3.95	7.12

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，江门农商银行信贷资产规模保持增长，面临行业集中度风险，贷款客户集中风险可控；宏观经济复苏不及预期，市场有效需求不足等外部复杂环境对其资产质量造成一定冲击，不良、关注及逾期贷款规模及占比均有所上升；拨备覆盖率有所下降，但尚保持充足水平。此外，考虑到房地产市场景气度不高，需关注未来房地产行业上下游信用风险暴露情况。

2025 年，江门农商银行贷款规模保持增长，贷款业务增速不高。贷款行业分布方面，作为区域性银行，江门农商银行结合当地经营发展与产业结构，将信贷资金重点投向制造业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业和建筑业，2025 年末上述行

业（监管报表口径）贷款占比分别为 35.75%、14.80%、5.84%、3.90%和 3.52%，合计占比 63.80%，集中度较上年末有所下降，仍面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，江门农商银行坚持审慎介入纯商业性房地产开发贷款，主要围绕当地房地产企业进行授信，存量房地产项目均纳入白名单规范化管理，同时积极支持个人刚性和改善性住房需求。截至 2025 年末，江门农商银行母公司监管报表口径房地产贷款余额 49.38 亿元（按贷款行业投向），计入关注类余额 13.88 亿元，不良贷款率 0.11%；个人住房按揭贷款余额 104.54 亿元，计入关注类余额 2.17 亿元，不良贷款率 2.11%；建筑业贷款余额 29.71 亿元，计入关注类余额 0.89 亿元，不良贷款率 2.78%。考虑到房地产市场景气度不高、房价持续下跌，房产等抵押物变现难度相应加大，需关注未来房地产行业上下游信用风险暴露情况。

江门农商银行对贷款客户实行统一授信管理，对集中度指标进行日常监控，加强单户集中度管理，贷款客户集中度指标整体不高且较上年末有所下降，贷款客户集中风险较为可控。截至 2025 年末，江门农商银行监管口径单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.06%和 26.82%，大额风险暴露指标均符合监管要求，前十大客户主要分布于租赁和商务服务业、制造业和房地产业，无逾期及不良贷款，但涉及三户商务服务业企业被列入执行人，需适度关注相关风险。

资产质量方面，2025 年，在宏观经济复苏不及预期、市场有效需求不足等外部复杂严峻环境下，部分企业及零售贷款风险持续暴露，导致关注、不良及逾期贷款规模均有所上升；为此，江门农商银行进一步提高信贷精细化管理水平，结合本地行业及客群特点，加强贷后管理，同时强化不良贷款清收处置工作力度，采取现金清收、核销及转让等多种方式清收处置不良贷款，2025 年母公司口径下清收处置不良贷款 12.88 亿元，其中现金清收 1.25 亿元、核销 3.88 亿元、转让 7.67 亿元，资产包买受人为中国东方资产管理公司，为洁净出表，清收处置力度进一步加大，不良贷款率上升幅度相对可控。从五级分类划分标准来看，江门农商银行将本息逾期 90 天以上的贷款计入不良贷款，将逾期 30—90 天贷款划分至关注类，零售类贷款按照脱期法调整分类；2025 年末部分逾期 30 天以上的贷款仍计入正常类，规模为 0.95 亿元。从行业分布来看，江门农商银行不良贷款主要集中在制造业和批发零售业，上述行业不良贷款规模分别为 4.48 亿元和 2.06 亿元，不良率分别为 1.48%和 1.65%。此外，江门农商银行对符合要求的企业进行展期支持，监管报表口径下，重组类贷款余额 8.57 亿元，其中 7.58 亿元计入关注类，0.99 亿元计入不良类；展期贷款余额 22.41 亿元，其中计入关注类 12.58 亿元，计入不良类 0.16 亿元，计入正常类 9.67 亿元；借新还旧余额 6.45 亿元，主要计入关注类，需关注相关贷款未来五级分类下迁压力。从拨备水平来看，江门农商银行保持了一定的减值计提力度，受不良贷款规模增加影响，拨备覆盖率有所下降，但尚保持充足水平。

图表 9 • 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	724.03	757.44	790.97	96.11	95.52	93.62
关注	22.50	24.75	41.01	2.99	3.12	4.85
次级	2.49	4.05	4.89	0.33	0.51	0.58
可疑	2.64	3.68	4.06	0.35	0.46	0.48
损失	1.70	3.01	3.98	0.23	0.38	0.47
贷款合计	753.35	792.92	844.92	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.82	10.74	12.93	0.91	1.35	1.53
逾期贷款	10.03	16.38	20.64	1.33	2.07	2.44
拨备覆盖率	--	--	--	334.37	225.27	176.43
贷款拨备率	--	--	--	3.03	3.05	2.70
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	81.18	77.71	76.11

注：贷款质量相关数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据江门农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，江门农商银行同业资产配置比例不高，同业资产质量良好；投资资产规模保持增长，部分投资资产划分为关注类，需对后续资产回收处置情况保持关注。

江门农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上，根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产配置比例不高。截至 2025 年末，江门农商银行同业资产净额 96.47 亿元，其中存放同业款项净额 25.80 亿元，拆出资金 69.78 亿元。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，江门农商银行无逾期同业资产，五级分类均为正常类，同业资产质量良好，计提减值准备余额 0.21 亿元。

2025 年，江门农商银行投资资产规模有所增长，整体增幅较快。从会计科目划分来看，江门农商银行投资资产包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和长期股权投资，2025 年末上述科目分别占投资资产净额的 13.62%、51.54%、28.04%和 6.49%。投资资产质量方面，江门农商银行出于审慎考虑将澄海农商银行信托受益权划分为关注类，截至 2025 年末，江门农商银行投资资产划入关注类的规模为 0.89 亿元，需对后续资产回收处置情况保持关注。

(3) 表外业务

江门农商银行表外业务规模不大，其面临的信用风险可控。江门农商银行表外业务主要为银行承兑汇票和信用证服务。截至 2025 年末，江门农商银行表外业务余额为 13.32 亿元，其中银行承兑汇票余额 10.70 亿元；开出信用证余额 0.91 亿元，其余为开出保函和信用卡承诺。

2 负债结构及流动性

2025 年，江门农商银行负债规模保持增长，负债结构较为稳定，主动负债力度不大，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	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	188.77	196.01	228.36	14.05	14.06	15.16	3.83	16.50
客户存款	1097.79	1135.53	1206.08	81.68	81.47	80.07	3.44	6.21
其中：个人存款	857.47	901.67	962.81	63.80	64.69	63.92	5.15	6.78
其他负债	57.43	59.15	71.75	4.27	4.24	4.76	3.00	15.17
负债合计	1343.99	1393.84	1506.18	100.00	100.00	100.00	3.71	8.06

资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告整理

2025 年，江门农商银行市场融入资金规模有所增长，主动负债力度不大，占负债总额的比重保持在合理水平。截至 2025 年末，江门农商银行市场融入资金余额 228.36 亿元；其中，同业存放款项 47.18 亿元、拆入资金 14.51 亿元、卖出回购金融资产款 83.35 亿元，卖出回购标的资产主要为政府债券；应付债券 83.32 亿元，为其发行的同业存单和金融债券。

客户存款是江门农商银行最主要的负债来源，2025 年，江门农商银行客户存款规模保持增长态势。从客户类型看，江门农商银行储蓄存款占客户存款余额的 81.22%，核心负债稳定性较好；从存款期限结构来看，定期存款占存款总额的比重为 63.58%，定期存款占比有所上升，需关注其对资金成本管控造成的压力。

流动性方面，江门农商银行流动性相关指标均处于合理水平，短期流动性压力不大。长期流动性方面，江门农商银行投资资产中涉及非标类资产规模持续下降，对流动性较强的标准化债券持有规模和力度持续上升，流动性管控压力尚可。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	104.18	115.75	112.54
优质流动性资产充足率（%）	151.55	173.76	165.60
存贷比（%）	65.47	64.66	63.36

注：数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据江门农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受净息差收窄、投资收益下降影响，江门农商银行营业收入有所下滑，同时信用减值损失计提规模较大，对净利润形成一定侵蚀，盈利指标进一步下降，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	30.72	32.65	27.45

利息净收入（亿元）	24.17	23.63	21.25
手续费及佣金净收入（亿元）	0.11	0.34	0.65
投资收益（亿元）	4.99	9.42	5.04
公允价值变动损益	0.53	-1.27	0.21
营业支出（亿元）	17.80	19.61	20.83
业务及管理费（亿元）	11.25	11.50	11.62
信用及其他资产减值损失（亿元）	6.22	7.69	8.79
拨备前利润总额（亿元）	19.16	20.16	15.40
净利润（亿元）	12.23	12.08	7.60
净利差（%）*	1.78	1.64	1.40
净息差（%）*	1.82	1.69	1.45
成本收入比（%）	36.63	35.22	42.33
拨备前资产收益率(%)	1.33	1.33	0.96
平均资产收益率（%）	0.85	0.80	0.47
平均净资产收益率（%）	8.64	8.06	4.95

注：净利差、净息差为母公司口径数据
 资料来源：联合资信根据江门农商银行审计报告及提供资料整理

江门农商银行利息收入以贷款利息收入和金融投资利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出和市场融入资金利息支出。2025 年，受减费让利政策持续推进及同业竞争加剧的影响，生息资产收益率有所下滑；从负债端来看，江门农商银行加强负债成本控制力度，多次下调存款挂牌利率、引导活期存款增长推动存款成本下降，但整体付息负债成本率降幅低于资产端收益率降幅，净息差进一步收窄，利息净收入有所下滑。投资收益方面，受资本市场利率波动影响，江门农商银行处置部分交易性金融资产出现亏损，导致投资收益同比回落。中间业务方面，江门农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金收入占比较小，对全行的利润贡献度不大。上述因素综合影响下，2025 年江门农商银行营业收入同比下降。

江门农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2025 年，随着业务的持续发展，江门农商银行业务及管理费有所增加，加之营业收入下降，成本收入比提升，成本管控承压。此外，为应对宏观经济下行带来的信贷资产质量管控压力，江门农商银行加大了贷款减值计提力度，整体信用减值损失规模有所增长，2025 年，江门农商银行信用及其他资产减值损失金额 8.79 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 8.24 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，受净息差收窄、投资收益下降影响，江门农商银行营业收入同比下降；同时信用减值损失计提规模较大，对净利润形成一定侵蚀，各项盈利指标均随之下降，盈利能力有待提升，考虑到净息差持续收窄、资产质量仍面临一定的下行压力，需对未来盈利水平变化情况保持关注。

4 资本充足性

2025 年，江门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。

江门农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2025 年，江门农商银行分配现金股利 4.84 亿元，分红比例相对较大，一定程度限制了其资本的内生性积累。截至 2025 年末，江门农商银行所有者权益 152.41 亿元，其中实收资本 50.92 亿元，盈余公积 27.06 亿元，一般风险准备 23.91 亿元，未分配利润 45.30 亿元。

2025 年，随着业务规模的增加，江门农商银行风险加权资产余额保持增长，但随着对权重较低的小微企业贷款投放规模的提升，贷款业务结构有所优化，风险资产系数有所下降。从资本充足情况来看，2025 年，江门农商银行各项资本充足率指标均有所下降，但仍处于充足水平。截至 2025 年末，江门农商银行资本充足率 14.46%，一级资本充足率 13.54%，核心一级资本充足率 13.54%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	123.13	133.34	132.64
一级资本净额（亿元）	123.13	133.34	132.64

资本净额（亿元）	131.59	141.87	141.69
风险加权资产余额（亿元）	975.10	962.10	979.80
风险资产系数（%）	66.81	63.55	59.07
所有者权益/资产总额（%）	9.76	9.98	9.19
资本充足率（%）	13.49	14.75	14.46
一级资本充足率（%）	12.63	13.86	13.54
核心一级资本充足率（%）	12.63	13.86	13.54

注：数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据江门农商银行监管报表整理

七、外部支持

江门市是珠三角及港澳地区与粤西连接的重要交通枢纽，同时国家积极推动以香港、澳门、广州、深圳四大中心城市为首的粤港澳大湾区建设，江门市在粤港澳大湾区中处于“承东启西”的位置，与广佛都市圈、深港经济区圈两大龙头的陆路距离均在 100 公里左右，构成了粤港澳大湾区的“黄金三角地带”，是大湾区通向粤西和大西南的枢纽门户。2025 年江门市地区生产总值为 4293.91 亿元，同比增长 2.8%，全市地方一般公共预算收入 324.85 亿元，同比增长 3.1%。

江门农商银行存贷款市场份额在江门市排名前列，且发起设立多家村镇银行，作为区域性商业银行，江门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，在江门市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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，江门农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 53 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，江门农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	53.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.10
所有者权益/存续债券本金（倍）	2.88
净利润/存续债券本金（倍）	0.14

资料来源：联合资信根据江门农商银行监管报表及审计报告整理

从资产端来看，江门农商银行不良和逾期贷款资产占比保持在可控水平，拨备尚处于充足水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江门农商银行储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。整体看，江门农商银行优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为江门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，存续金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

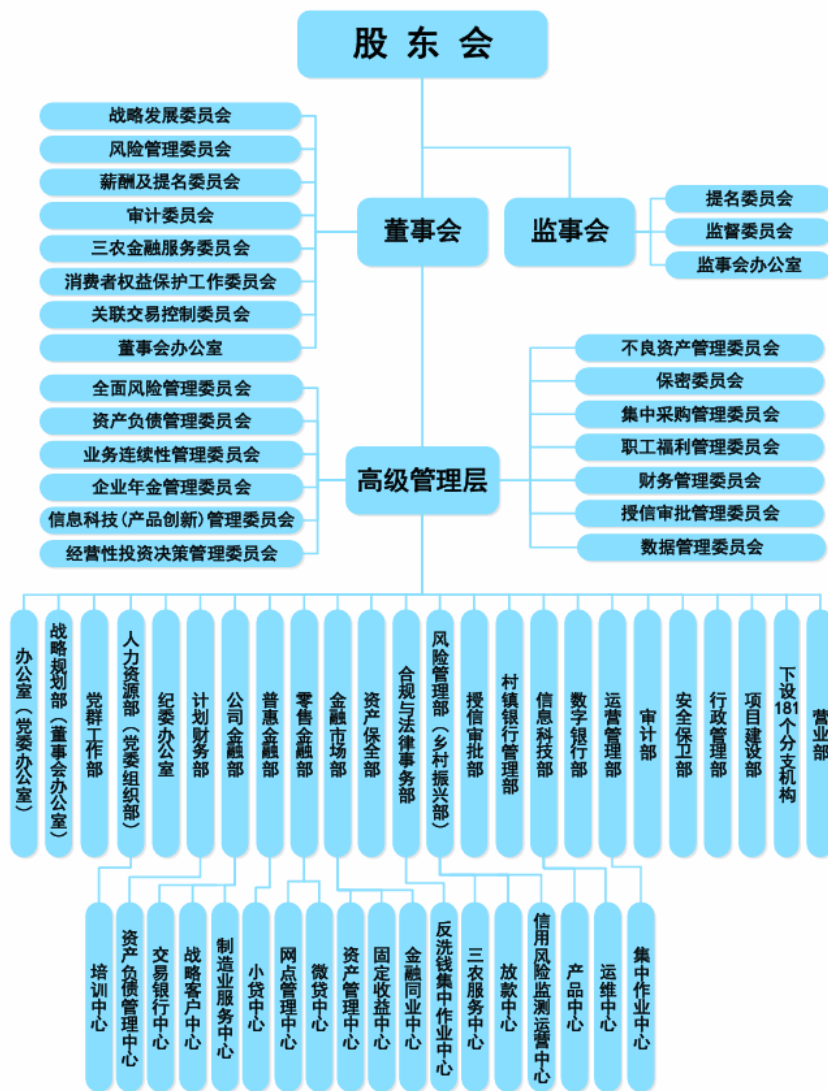
基于对江门农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江门农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“23 江门农商”“24 江门农商小微债”和“25 江门农商小微债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 江门农商银行股权结构表（截至 2025 年末）

股东名称	持股数	持股比例
江门市新会鸿业商业管理有限公司	296,447,872	5.82%
江门市公用设施投资控股有限公司	254,742,019	5.00%
广州华新集团有限公司	254,592,000	5.00%
东莞市雁裕实业投资有限公司	178,860,841	3.51%
江门市新会区环城房地产开发有限公司	149,751,092	2.94%
江门市新会勤业物业管理有限公司	142,058,419	2.79%
江门市白石企业集团有限公司	119,309,716	2.34%
江门市浩荣置业投资有限公司	110,892,300	2.18%
江门公用水务环境股份有限公司	107,631,027	2.11%
江门市新会区金超实业有限公司	98,026,594	1.93%

资料来源：联合资信根据江门农商银行提供资料整理

附件 2 江门农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据江门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%
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%
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

附件 4-4 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