

珠海农村商业银行股份有限公司

2026 年小型微型企业贷款

专项金融债券信用评级报告

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〔2026〕7995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及其拟发行的 2026 年小型微型企业贷款专项金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+ ，珠海农村商业银行股份有限公司 2026 年小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年九月八日

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、档案管理等方面保持独立，因此联合资信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、公正从原则。

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。

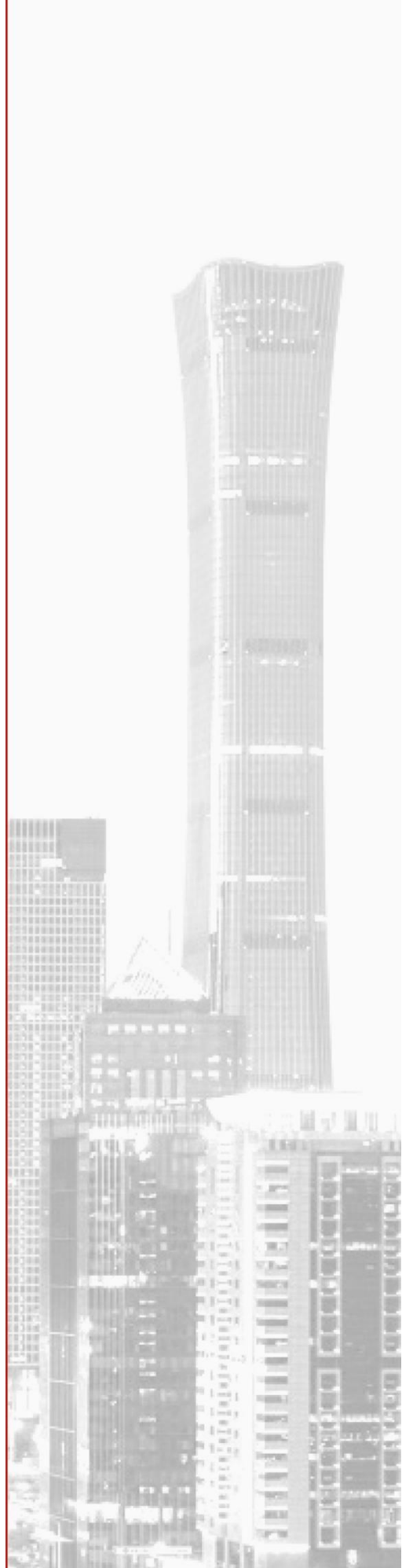
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



珠海农村商业银行股份有限公司

2026 年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA+/稳定	2026/09/08

债项概况 珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）本期债券发行规模为人民币 10 亿元；本期债券发行期限为 3 年期；本期债券每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金；本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

评级观点 受内外多重因素影响，珠海市经济增速有所放缓，但凭借经济特区、自贸区等多重制度与政策优势，珠海市持续壮大特色产业集群，优化产业结构，经济增长潜力有望逐步释放，为当地银行业带来较好的发展机遇；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东背景在客户渠道等方面获得一定优势；内控管理机制完善，风险管理水平略好；各项业务稳健发展，但公司存款及个人贷款业务拓展面临挑战。财务方面，受实体经济转型升级、增长动能转换影响，实体信用风险上升，珠海农商银行资产质量略有下滑，拨备及资本处于充足水平，流动性相关指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控，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；此外，同业战略投资对其未来资本充足水平等方面可能的潜在影响亦需保持关注。

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，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，股东中国有企业合计持股 49.82%，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大。基于对珠海农商银行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，公司偿还债务的能力很强。

债券偿还方面，综合考虑珠海农商银行资本实力、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：通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望 未来，珠海农商银行将依托粤港澳大湾区的区位优势，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，受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，整体看，珠海农商银行信用状况有望保持稳定。

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：宏观经济环境明显恶化；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，公司贷款业务规模稳步增长。**近年来，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，推动公司贷款业务保持稳步增长。
- **资本保持充足水平。**截至 2025 年末，珠海农商银行资本充足率及核心一级资本充足率分别为 15.73% 和 14.58%，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。**近年来，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中小微企业，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、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 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		4
		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。

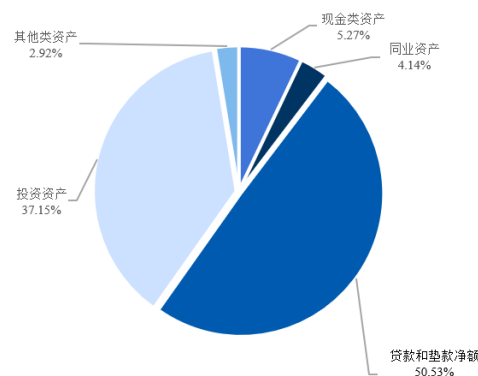
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	914.09	1008.32	1078.56	1062.40
所有者权益（亿元）	102.83	105.43	106.88	107.70
不良贷款率（%）	1.19	1.32	1.24	1.42
拨备覆盖率（%）	225.91	198.96	207.43	206.00
贷款拨备率（%）	2.69	2.62	2.58	2.93
流动性比例（%）	58.75	57.11	60.69	70.82
存款余额/负债总额（%）	80.67	79.47	79.20	80.03
所有者权益/资产总额（%）	11.25	10.46	9.91	10.14
资本充足率（%）	18.08	16.51	15.73	15.72
一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58	14.56
核心一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58	14.56
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	18.10	17.97	14.98	3.53
拨备前利润总额（亿元）	11.14	11.32	8.19	2.55
净利润（亿元）	6.01	4.04	4.10	0.71
净息差（%）	1.81	1.50	1.22	1.12
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	--

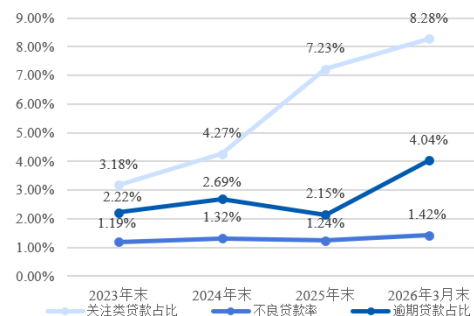
注：2026 年一季度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告、财务报表、监管报表及提供资料整理

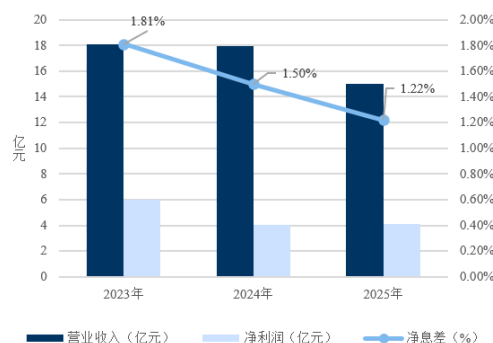
2026 年 3 月末珠海农商银行资产构成



珠海农商银行资产质量情况



珠海农商银行盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
珠海农商银行	AA ⁺	769.59	533.30	1078.56	106.88	1.24	207.43	15.73	14.98	4.10
海宁农商银行	AA ⁺	964.20	645.36	1129.15	85.30	0.92	533.38	13.98	22.89	7.32
江门农商银行	AA ⁺	1206.08	838.76	1658.59	152.41	1.53	176.43	14.46	27.45	7.60

注：浙江海宁农村商业银行股份有限公司简称为海宁农商银行，江门农村商业银行股份有限公司简称为江门农商银行

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
AA ⁺ /稳定	2026/07/17	薛家龙 马鸣娇 李心慧	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
AA ⁺ /稳定	2023/06/08	刘睿 王从飞	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
AA/稳定	2018/03/23	秦永庆 陈绪童 林璐 孔宁	商业银行信用评级方法（2015 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询；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：薛家龙 xuejl@lhratings.com

项目组成员：马鸣娇 mamj@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

珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“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联社联合社，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。近年来，珠海农商银行资本实力不断增强。2023—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 2026 年 3 月末，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，股东背景和实力较强，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2026 年 3 月末普通股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	珠海大横琴发展有限公司	8.10%	13.36%
	珠海市珠光集团控股有限公司	5.26%	
2	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%	
3	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%	
4	珠海科创弘源投资有限公司	8.97%	8.97%
5	广东省能源集团珠海投资有限公司	6.61%	6.61%
合计			48.73%

资料来源：联合资信根据珠海农商银行监管报表整理

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 2026 年 3 月末，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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

珠海农商银行本期债券发行规模为人民币 10 亿元，本期债券发行期限为 3 年期，本期债券每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金。具体发行条款以珠海农商银行和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

本期债券性质为珠海农商银行的一般负债，如遇珠海农商银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及珠海农商银行股权资本之前。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，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇珠海农商银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与珠海农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3 募集资金用途

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）](#)》。

四、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

近年来，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，珠海市经济增速有所放缓，但在当前粤港澳大湾区协同发展的背景下，珠海市经济增长潜力有望逐步释放，地方政府债务风险整体可控；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；但区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；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。

近年来，面对宏观经济增速放缓和复杂严峻的外部形势等多重挑战，珠海市经济增速有所放缓。2023—2025 年，珠海市分别实现地区生产总值 4233.22 亿元、4479.06 亿元和 4573.10 亿元，分别较上年增长 3.8%、3.5%和 2.7%。2025 年，珠海市第一产业增加值 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%。政府债务方面，2025 年末，珠海市地方政府法定债务余额为 1737.09 亿元，债务结构以专项债券为主，资金主要用于本市基础设施、产业园区等项目建设，政府负债率 37.98%，地方政府债务风险整体可控。

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，珠海市中外资银行业金融机构本外币各项存款余额 13230.14 亿元，较年初增长 3.7%。其中，住户存款余额 3924.70 亿元，增长 9.0%；非金融企业存款余额 6105.60 亿元，下降 1.7%。截至 2025 年末，珠海市中外资银行业金融机构本外币各项贷款余额 12076.48 亿元，较年初增长 4.1%。其中，住户贷款余额 3878.83 亿元，下降 3.9%；企（事）业单位贷款余额 7723.04 亿元，增长 7.7%。

五、竞争力分析

1 竞争实力

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，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。

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，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 2026 年 3 月末，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 6.15% 和 4.77%。股东背景方面，截至 2026 年 3 月末，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 20.15%，自然人股占比 30.03%。珠海市珠光集团控股有限公司及其关联方珠海大横琴发展有限公司总计持有珠海农商银行股份 60681.2051 万股，持股比例 13.36%，为珠海农商银行第一大股东；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%，为珠海农商银行第二大股东。珠海农商银行主要股东均为珠海市属重点国有企业，股东类型多元、产业背景丰富，能够为其在资本补充、业务拓展、资源导入及特色化经营等方面提供一定协同支撑。与所选银行比较，珠海农商银行存贷款规模相对较小，但其核心一级资本净额处于所选银行中的中等水平。

图表 2 • 2025 年同行业公司对比分析

对比指标	珠海农商银行	海宁农商银行	江门农商银行
核心一级资本净额（亿元）	97.65	82.75	132.64
贷款总额（亿元）	546.14	677.32	864.84
存款总额（亿元）	769.59	964.20	1206.08

注：贷款总额不含应计利息

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开年报、Wind 等整理

珠海农商银行客户基础扎实，着重于区域内业务深耕，整体经营底盘较为稳固。

客户基础方面，珠海农商银行作为区域性商业银行，深耕本地市场，在当地营业网点分布广泛，零售、小微客户基础扎实；作为地方法人机构，业务审批链条较短，可快速响应本地小微企业、个体工商户、涉农主体融资需求。业务多元化与综合化布局方面，珠海农商银行业务板块较为齐全，产品体系覆盖公司金融、零售金融、金融市场等领域，三农金融、普惠金融、科技金融、绿色金融等特色业务具备一定差异化竞争优势。区域布局方面，作为地方性商业银行，珠海农商银行深耕本地市场，同时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，为珠海农商银行的经营发展提供了良好的外部环境。

2 人员素质

珠海农商银行核心高管金融从业履历丰富、团队整体稳定。

珠海农商银行董事长曾力先生于 2017 年 9 月起任珠海农商银行党委书记，于 2018 年 10 月起任珠海农商银行董事长，入职珠海农商银行前曾任广东省政府办公厅副调研员、广东省政府研究室研究三处处长、广东省政府驻上海办事处接待处处长、广东省农村信用社联合社办公室主任、理事会秘书、人力资源部总经理，拥有多年政府机构及当地农信系统管理经验；行长陆勇先生于 2025 年 2 月起任珠海农商银行行长，曾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。珠海农商银行管理团队整体稳定性较强，近年来人事调整均为正常换届与内部有序更替，未对经营战略、内控体系形成负面影响，整体管理团队从业经验丰富、任职稳定性较好，人员结构能够保障中长期战略稳定执行、内控体系持续有效运转。

六、管理与治理水平分析

1 公司治理

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，内控执行情况较好；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。

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。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。股权管理方面，截至 2026 年 3 月末，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。关联交易控制方面，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 2026 年 3 月末，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%、9.86%和 27.75%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。

2 风险管理水平

珠海农商银行建立了符合自身业务特点的全面风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要，各类风险管理水平稳步提升，整体风险管理水平略好。

珠海农商银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会及其专门委员会、高级管理层及其专门委员会、全面风险管理部门及专业条线风险管理部门构成的风险管理组织体系。近年来，珠海农商银行持续夯实全面风险管理制度体系机制，对标监管及风险管理实际，梳理完善各类风险管理制度。董事会合理制定年度全面风险管理控制目标、风险偏好及管理策略，完善风险管理政策、程序及措施，全面风险管理水平持续提升，风险管理体系不断完善优化。

信用风险管理方面，珠海农商银行持续完善信用风险政策与制度体系，信用风险政策覆盖授信全流程；授信准入方面，珠海农商银行制定信用等级评定管理办法，对准入客户基本状况、经营状况、信用状况、财务状况等进行分析，采用定性分析和定量分析相结合的方式对客户进行评价，收集借款申请人或目标客户有关信息和资料，对借款申请人及其贷款需求进行全面了解、分析和评估，对客户贷款主体资格的合法性、客户的偿债能力、贷款业务的合规性和贷款方案的合理性等做出全面评价；审批机制与决策质量方面，珠海农商银行不断完善信贷制度、优化流程建设，加大科技赋能风控力度，提升信贷业务管理水平；集中度管控上，珠海农商银行持续优化信贷结构，严控垒大户、超集中度风险；风险预警与贷后管理方面，珠海农商银行进一步完善资金业务授信管理系统，优化同业授信管理及风险压力测试功能，持续动态监测信用风险，提升贷后管理水平。整体看，珠海农商银行构建了全面风险管理体系，实现信贷业务全流程风险管控，风险管理质效提升。

七、经营分析

2023—2025 年，珠海农商银行各业务板块运行平稳，业务规模稳步扩张。

珠海农商银行业务划分为公司银行业务、零售银行业务、金融市场业务三大核心板块，公司银行业务为营收基础板块，对公业务条线对收入贡献度较高；零售银行业务中存款规模持续扩张，个人贷款规模呈波动态势，亦对收入有一定贡献；金融市场业务涵盖债券投资、同业交易等方面，作为收益补充板块稳定运行。2023—2025 年，珠海农商银行整体业务规模稳步扩张，业务结构持续调整优化，经营运行保持平稳态势。

图表 3 • 存贷款业务结构

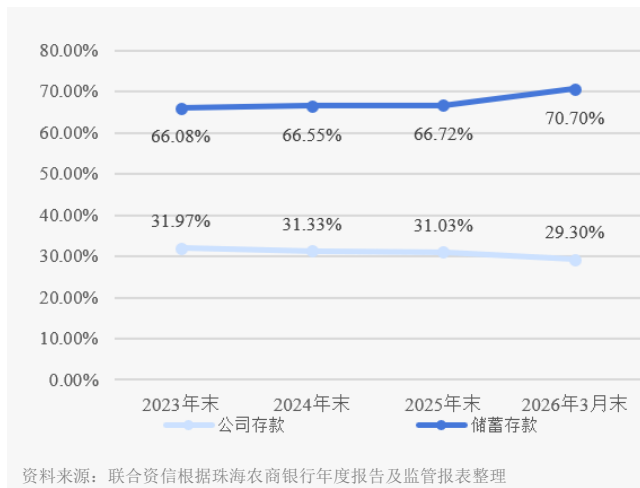
项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
客户存款											
公司存款	209.24	224.81	238.83	218.96	31.97	31.33	31.03	29.30	7.44	6.23	-8.32
储蓄存款	432.43	477.50	513.48	528.30	66.08	66.55	66.72	70.70	10.42	7.54	2.89
应计利息	12.74	15.23	17.28	--	1.95	2.12	2.25	--	19.61	13.44	--
合计	654.41	717.55	769.59	747.26	100.00	100.00	100.00	100.00	9.65	7.25	-2.90
贷款及垫款											
公司贷款	257.66	295.72	332.18	343.36	54.39	56.64	60.69	62.23	14.77	12.33	3.37
票据贴现	35.65	43.61	34.48	28.44	7.53	8.35	6.30	5.16	22.31	-20.93	-17.52
个人贷款	179.77	182.10	179.48	179.93	37.95	34.88	32.79	32.61	1.30	-1.44	0.25
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	551.73	100.00	100.00	100.00	100.00	10.20	4.83	0.81

注：1.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

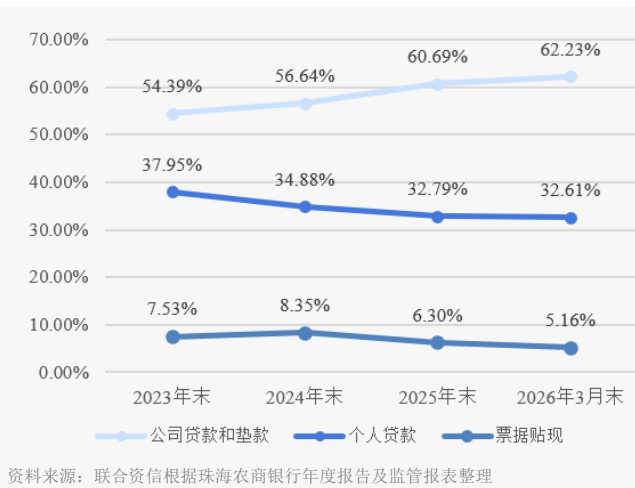
2.2026 年一季度数据来自监管报表，与审计报告口径存在差异

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



图表 5 • 贷款结构



2023—2025 年，作为市属直管金融机构，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，公司存贷款业务规模保持增长态势。公司贷款业务方面，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，持续加大对绿色信贷的拓展力度，推进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，绿色信贷余额 40.30 亿元，涉农贷款余额 42.48 亿元，票据贴现作为季节性信贷调剂工具余额降至 34.48 亿元，占比较低。公司存款业务方面，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，深耕国企及集团企业客群，不断丰富存款产品体系，推动公司存款业务稳步发展。小微业务方面，珠海农商银行增设普惠金融部，继续扩大小微企业服务覆盖面，持续加大对小微企业信贷支持力度，截至 2025 年末，小微企业贷款户数 11305 户，小微企业贷款余额 362.76 亿元，较上年末增长 8.79%。

近年来，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；个人贷款业务规模呈波动趋势。个人贷款业务方面，近年来，珠海农商银行个人贷款规模有所波动。具体来看，2023—2024 年，珠海农商银行个人经营性贷款保持较好增长，但受银行同业金融消费贷款利率持续走低及宏观经济环境影响，珠海农商银行个人消费贷款及住房按揭贷款规模下降。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规模均扭转此前下滑态势，实现正增长，但个人经营贷款余额有所收缩。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。个人存款业务方面，近年来，珠海农商银行个人存款余额保持增长，且期限结构优化带动付息率下降。

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，同业资产规模整体保持增长态势，主动负债力度处于合理水平，同业融资渠道畅通；投资业务规模有所波动，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，同业资产规模整体稳步增长。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。资金融入方面，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。近年来，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。投资业务方面，2023—2025 年，珠海农商银行逐年加大投资资产配置规模。从投资结构看，近年来，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、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”）及潮州农村商业银行股份有限公司（以下简称“潮州农商银行”），除潮州农商银行外，均派驻董事。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。

2026 年一季度，公司业务方面，珠海农商银行持续加大对公信贷投放力度，推动公司贷款规模进一步增长；受区域经济增速放缓影响，企业结算资金沉淀有限，公司存款规模有所下降。零售业务方面，珠海农商银行持续夯实零售存款基本盘，推动储蓄存款规模及占比进一步提升；同时，在零售贷款业务方面，个人消费贷款及住房按揭贷款基本保持稳定，个人经营性贷款规模有所回升。金融市场业务方面，2026 年以来，珠海农商银行同业资产规模保持增长，占资产总额的比重保持较低水平；受客户存款规模下降影响，可用于投资的资金规模减少，公司主动压降交易账户规模，市场融入资金及投资资产配置规模有所下降，投资结构基本保持稳定。

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
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
投资资产总额	350.46	387.90	405.82	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告整理

八、财务分析

珠海农商银行提供了 2023—2025 年及 2026 年一季度财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2026 年一季度财务报表未经审计。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

2023—2025 年，珠海农商银行资产规模保持增长，资产结构较为稳定；2026 年一季度，珠海农商银行负债端客户存款规模有所下降，加之其主动增加杠杆的意愿不强，致使投资资产及现金类资产规模及占比均有一定程度的下滑，整体资产规模有所下降。珠海农商银行信用风险防控压力加大，关注贷款占比较高，拨备整体保持充足水平，需关注未来资产质量变化情况；同业资产及投资资产信用风险可控。

2023—2025 年，珠海农商银行资产规模保持增长，资产结构以信贷资产和投资资产为主，整体资产结构较为稳定。

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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
现金类资产	73.31	66.58	76.54	56.02	8.02	6.60	7.10	5.27	-9.18	14.96	-26.81
同业资产	18.65	23.65	35.33	43.94	2.04	2.35	3.28	4.14	26.77	49.40	24.36
贷款及垫款净额	461.07	508.51	533.30	536.80	50.44	50.43	49.45	50.53	10.29	4.87	0.66
投资资产	350.19	387.61	405.45	394.64	38.31	38.44	37.59	37.15	10.68	4.60	-2.67
其他类资产	10.86	21.97	27.94	31.00	1.19	2.18	2.59	2.92	102.36	27.18	10.96
资产合计	914.09	1008.32	1078.56	1062.40	100.00	100.00	100.00	100.00	10.31	6.97	-1.50

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及财务报表整理

近年来，珠海农商银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重保持相对稳定。贷款行业投向方面，珠海农商银行贷款投放与当地经济结构紧密相关，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%。近年来，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；2023—2024 年，在房地产市场环境持续低迷及按揭贷款客户提前还款潮等因素影响下，珠海农商银行住房按揭贷款规模有所下降；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%；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。贷款客户集中度方面，近年来，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，近年来，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。2023—2025 年，珠海农商银行分别处置不良贷款 8.68 亿元、8.76 亿元和 6.78 亿元，其中分别核销不良贷款规模 4.03 亿元、6.60 亿元和 4.09 亿元；分别现金清收不良贷款规模 4.46 亿元、2.04 亿元和 2.47 亿元。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，2023—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，拨备覆盖率实现小幅回升，拨备整体保持充足水平。

2026 年一季度，珠海农商银行贷款规模保持增长态势，受宏观经济形势影响，珠海农商银行部分小微、民营及三农等实体经济贷款客户信用风险持续暴露，加之当下资产交易市场萎靡、法院受理案件量增多、诉讼清收流程拖延，导致资产处置工作成效缓慢，致使其不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模及占比进一步上升，资产质量承压。不良资产处置方面，2026 年 1—3 月，珠海农商银行处置不良贷款 0.55 亿元，其中现金清收 0.36 亿元、债权转让 0.18 亿元。拨备覆盖水平方面，由于不良贷款规模进一步增长，2026 年 3 月末珠海农商银行拨备覆盖率略有下降，未来需关注其信贷资产质量及拨备覆盖水平的变化情况。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
正常	452.39	492.30	499.85	498.18	95.63	94.41	91.53	90.29
关注	15.05	22.26	39.50	45.70	3.18	4.27	7.23	8.28
次级	3.69	3.57	2.80	3.17	0.78	0.69	0.51	0.57
可疑	1.95	1.47	1.41	1.89	0.41	0.28	0.26	0.34
损失	0.00	1.83	2.57	2.80	0.00	0.35	0.47	0.51
贷款合计	473.08	521.43	546.14	551.73	100.00	100.00	100.00	100.00

不良贷款	5.64	6.87	6.78	7.86	1.19	1.32	1.24	1.42
逾期贷款	10.51	14.01	11.73	22.31	2.22	2.69	2.15	4.04
拨备覆盖率	--	--	--	--	225.91	198.96	207.43	206.00
贷款拨备率	--	--	--	--	2.69	2.62	2.58	2.93
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	92.21	87.02	94.32	94.18

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

同业资产质量方面，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。从投资资产质量情况来看，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，投资资产信用风险整体可控。

2026 年一季度，珠海农商银行同业资产规模及占比保持增长，受负债端客户存款及市场融入资金规模下降影响，投资资产配置力度有所下降。从同业及投资资产质量来看，截至 2026 年 3 月末，珠海农商银行同业及投资资产五级分类均为正常类。

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，表外业务规模相对较小，面临的信用风险可控。

2 负债结构及流动性

2023—2025 年，在储蓄存款业务较好发展的带动下，珠海农商银行负债规模保持增长态势；2026 年以来，由于市场融入资金规模下降导致负债规模略有收缩；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。

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。2023—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。2026 年以来，公司主动收缩同业负债力度，市场融入资金规模有所下降。截至 2026 年 3 月末，珠海农商银行市场融入资金余额 120.44 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 20.34 亿元，交易对手主要为境内银行金融机构；应付债券余额 40.38 亿元；拆入资金 12.22 亿元；卖出回购金融资产余额 47.50 亿元，卖出回购标的主要为债券资产。

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。2023—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。2026 年以来，由于公司存款规模下降导致客户存款规模略有下降。截至 2026 年 3 月末，珠海农商银行储蓄存款占存款总额的 69.15%，占比持续上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 68.70%，存款稳定性较好，但需关注存款成本压力。

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	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
市场融入资金	110.85	130.77	148.73	120.44	13.66	14.48	15.31	12.62	17.96	13.73	-19.02
客户存款	654.41	717.55	769.59	764.01	80.67	79.47	79.20	80.03	9.65	7.25	-0.73
其中：储蓄存款	432.43	477.50	513.48	528.30	53.30	52.89	52.85	55.34	10.42	7.54	2.89
其他负债	45.99	54.58	53.36	70.25	5.67	6.04	5.49	7.36	18.66	-2.23	31.67
负债合计	811.26	902.89	971.68	954.70	100.00	100.00	100.00	100.00	11.30	7.62	-1.75

资料来源：联合资信根据珠海农商银行年度报告及财务报表整理

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下降，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	2026 年 3 月末
流动性比例（%）	58.75	57.11	60.69	70.82
调整后本外币存贷比（%）	67.23	64.26	63.58	64.95
优质流动性资产充足率（%）	138.39	164.88	142.10	159.66

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 盈利能力

近年来，由于净息差持续收窄对利润实现形成一定影响，珠海农商银行各项盈利指标均有所下滑，盈利能力有待提升。

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，近年来，受制于支持普惠型小微企业落实“两增两控”，以及落实金融监管政策向实体持续让利，叠加 LPR 利率下调，贷款利息收入同比增长难度增大，此外，银行业竞争白热化，大额存单等高息产品发行拉高整体利息支出，存款定期化趋势增强，资金成本压降难度不减，息差延续下行趋势，2025 年珠海农商银行净息差降至 1.22%。近年来，珠海农商银行生息资产规模虽保持增长，但受净息差持续收窄影响，其利息净收入整体有所回落。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%。中间业务收入方面，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%。投资收益及公允价值变动损益方面，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；2023—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，珠海农商银行投资收益呈现稳步增长态势，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。近年来，珠海农商银行业务及管理费呈小幅波动趋势，受营业收入下滑影响，2025 年成本收入比由降转增至 44.63%，成本控制能力有待加强。信用减值损失方面，2023—2024 年，面对经济周期起伏和内外经济环境形势变化，为增强风险抵补能力，珠海农商银行加大贷款拨备计提和不良资产处置核销力度，贷款减值损失计提规模增长；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及其他资产减值损失计提规模 4.05 亿元；其中，计提贷款减值损失 3.92 亿元。

盈利能力方面，2023—2024 年，随着净息差持续收窄，珠海农商银行营业收入及净利润规模整体有所回落；2025 年，新增不良贷款规模下降，信用减值损失计提规模相应减少，在营业收入有所下降的情况下，推动净利润实现小幅增长，但各项盈利指标均有所下滑，考虑到当前宏观环境下，净息差收窄趋势或仍延续，盈利能力有待提升。

2026 年 1—3 月，因投资收益及公允价值变动收益较上年同期有所增长，珠海农商银行营业收入及净利润同比均有所提升。2026 年 1—3 月，珠海农商银行实现营业收入 3.53 亿元，同比上升 13.87%；实现净利润 0.71 亿元，同比上升 18.33%。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	18.10	17.97	14.98	3.53
其中：利息净收入（亿元）	13.17	12.20	10.73	2.52
手续费及佣金净收入（亿元）	0.42	0.46	0.41	0.15
投资收益（亿元）	3.06	3.60	4.24	1.08
公允价值变动损益（亿元）	0.85	1.45	-0.50	-0.24
营业支出（亿元）	11.48	13.90	10.89	2.59
其中：业务及管理费（亿元）	6.78	6.43	6.68	0.98
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	4.47	7.24	4.05	1.60
拨备前利润总额（亿元）	11.14	11.32	8.19	2.55
净利润（亿元）	6.01	4.04	4.10	0.71
净息差（%）	1.81	1.50	1.22	1.12
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、财务报表及提供资料整理

4 资本充足性

近年来，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，随着各项业务持续发展，各项资本充足性指标均有所下降，但资本仍保持充足水平；关注战略投资对其资本充足水平的影响。

近年来，珠海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；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。

2023—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逐年增长。从资本充足性指标来看，近年来，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。

2026 年以来，珠海农商银行风险加权资产略有下降，但风险资产系数略有上升，各项资本充足率保持稳定，资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	93.78	96.13	97.65	97.42
一级资本净额（亿元）	93.78	96.13	97.65	97.42
资本净额（亿元）	100.18	103.36	105.38	105.18
风险加权资产余额（亿元）	554.05	625.96	669.81	668.96
风险资产系数（%）	60.61	62.08	62.10	62.97
所有者权益/资产总额（%）	11.25	10.46	9.91	10.14
资本充足率（%）	18.08	16.51	15.73	15.72
一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58	14.56
核心一级资本充足率（%）	16.93	15.36	14.58	14.56

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

九、ESG 分析

珠海农商银行积极践行绿色发展理念，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且治理效能持续提升，内控制度持续完善。整体来看，目前珠海农商银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，珠海农商银行在广东金融业“三区一带”的新格局下，制定和完善绿色金融业务发展规划，将绿色金融服务指标纳入考核指标体系，调整行业投融资方向和资产结构向绿色化发展，推动绿色、低碳办公运营，持续强化绿色金融管理和服务能力。截至 2025 年末，珠海农商银行绿色信贷客户 268 户，较年初增长 84 户，绿色信贷余额 40.30 亿元，较年初增长 33.09%，绿色贷款余额、户数等指标均呈现增长态势。

社会责任方面，珠海农商银行把推动“百县千镇万村高质量发展工程”作为乡村振兴总抓手，深耕支农支小、服务实体经济，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，助力城乡融合发展取得积极成效。截至 2025 年末，珠海农商银行涉农贷款余额 42.48 亿元，增速 11.60%；其中，普惠型涉农贷款余额 23.18 亿元，增速 17.46%，均高于各项贷款增速。社会公益方面，珠海农商银行积极践行社会公益责任，成立“珠海农商银行关爱基金”和“珠海市慈善总会•珠海农商银行慈善基金”，对各类扶贫济困、公益捐赠、社会活动等进行资源整合，把社会责任融入经营发展当中。

珠海农商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，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；建立了环境相关治理结构和政策制度，并入选粤港澳大湾区金融机构环境信息披露首批试点单位，且相关信息披露完善。

十、外部支持

珠海市财政实力较强、债务负担较轻，具备一定属地金融支持能力；珠海农商银行作为珠海市区域性金融机构，在支持珠海经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，获得地方政府支持的可能性大。

1 支持能力

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，其中，税收收入 336.93 亿元，占比 68.20%，政府财政收入质量良好。债务负担方面，截至 2025 年末，珠海市地方政府法定债务余额为 1737.09 亿元，政府负债率为 37.98%，债务风险可控。整体看，珠海市作为粤港澳大湾区重要经济枢纽城市，民营经济活跃、财政实力较强、债务负担较轻，对属地法人银行具备较强的支持能力与政策支持空间。

2 支持可能性

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大。

十一、债券偿还风险分析

珠海农商银行本期债券发行规模为人民币 10 亿元。本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

从偿债能力看，珠海农商银行资产结构稳定，不良贷款占比保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；净利润虽有所下滑，但利润留存对资本的补充仍有一定作用，整体资本保持充足水平；此外，珠海农商银行市场化融资渠道较为通畅，且资产结构中现金及标准化债券等高流动性资产占比较高，流动性储备充足，叠加其作为珠海市区区域性金融机构，地方政府财政实力较强，获支持可能性较高，进一步强化了外部偿付保障。整体看，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。

十二、评级结论

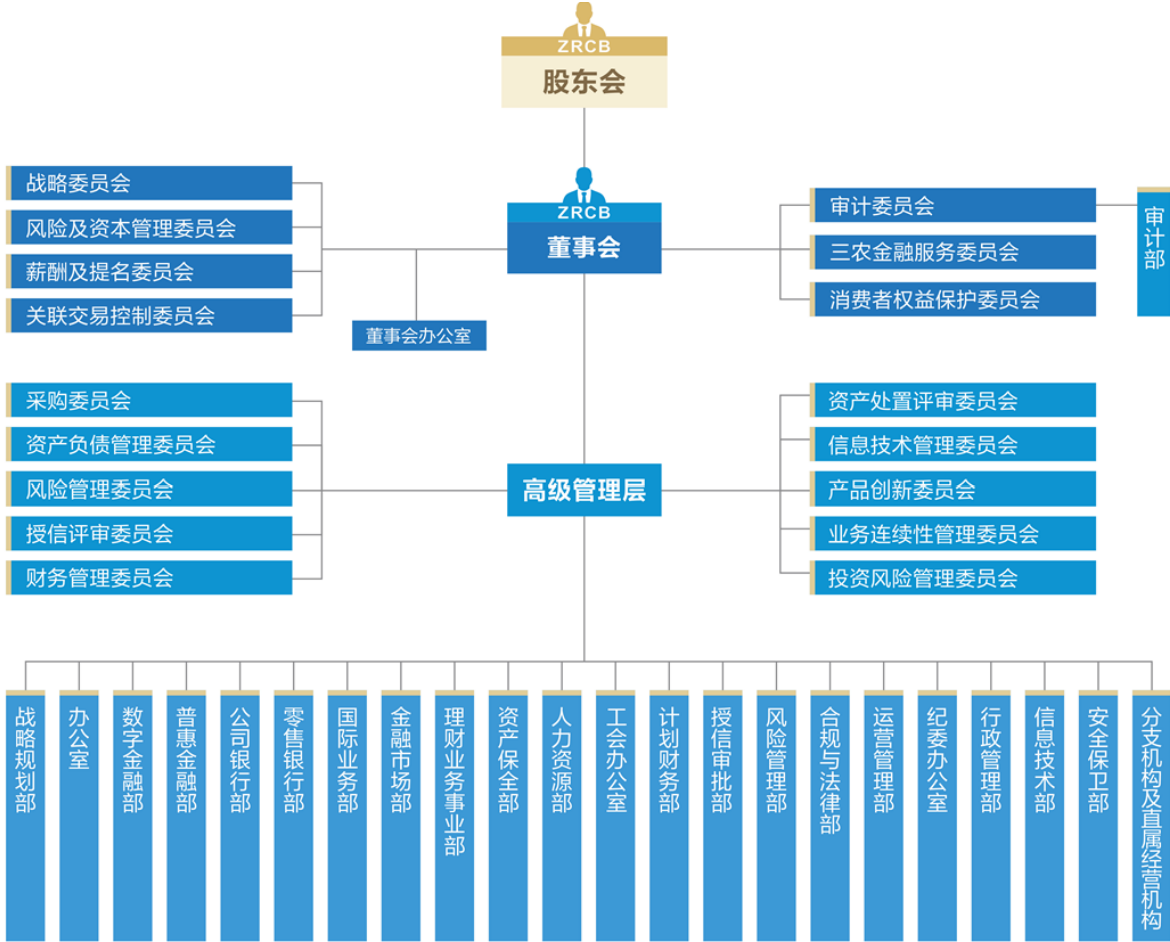
基于对珠海农村商业银行股份有限公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 珠海农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2026 年 3 月末）

序号	股东名称	单个股东持股比例	关联方合计持股比例
1	珠海大横琴发展有限公司	8.10%	13.36%
	珠海市珠光集团控股有限公司	5.26%	
2	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%	
3	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%	
4	珠海科创弘源投资有限公司	8.97%	8.97%
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	河北普阳实业集团有限公司	4.00%	4.00%
8	珠海鸣志房地产有限公司	2.99%	2.99%
9	成都地方建筑机械化工程有限公司	1.60%	1.60%
10	珠海市格力商用空调有限公司	1.54%	1.54%

资料来源：联合资信根据珠海农商银行提供资料整理

附件 1-2 珠海农商银行组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



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 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	净利息收入/平均生息资产规模×100%
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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 3-4 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

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。

珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“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。