

信用评级公告

联合〔2023〕6743号

联合资信评估股份有限公司通过对广州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，确定维持广州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“22 广州农商绿色债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十五日

广州农村商业银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
广州农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 广州农商绿色债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
22 广州农商绿色债	30 亿元	3 年	2025-05-05

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

评级时间：2023 年 7 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	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	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：投资资产中涉及风险资产敞口较大				-1
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1~F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对广州农村商业银行股份有限公司（以下简称“广州农商银行”）的评级反映了其作为地方法人及港股上市机构，2022 年以来，依托区位优势及同业竞争优势，存贷款业务保持良好的发展态势，其品牌知名度得到进一步提升，具有多元化融资渠道以及地方政府支持等方面的优势。同时，联合资信也关注到，广州农商银行高管变动较为频繁、信贷资产和投资资产风险持续暴露、盈利能力较弱等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，广州农商银行将继续依托其立足广州市以及粤港澳大湾区的区位优势，深入挖掘行业发展机遇，加大对重点领域支持力度，以客户为中心，以市场为导向，全面强化风险管理能力。另一方面，广州农商银行投资资产中涉及风险资产敞口较大，需关注资产端资产质量的变化对其未来盈利能力可能带来的负面影响。

综合评估，联合资信确定维持广州农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 广州农商绿色债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 较好的区位优势为业务发展提供了广阔的空间。广州农商银行经营所在区域经济发展水平较高，为存贷款业务开展提供了充足的业务资源和广阔的增长空间。
2. 在当地同业竞争优势较强。广州农商银行在当地营业网点覆盖广泛，客户基础夯实，为其存贷款业务开展奠定了较强的同业竞争优势。
3. 融资渠道多样，港股上市银行使得对外融资能力进一步提升。广州农商银行作为港股上市金融机构，具有较好的品牌效应以及多元化的融资渠道。
4. 能够获得地方政府支持。广州农商银行作为广州市属金融机构，在贯彻国家金融服务实体经济等

同业比较：

主要指标	深圳农商银行	上海农商银行	重庆农商银行	广州农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022/12/31	2022/12/31	2022/12/31	2022/12/31
存款总额（亿元）	5311.61	9613.70	8249.47	9104.85
贷款净额（亿元）	3451.67	6439.51	6050.85	6691.18
资产总额（亿元）	6712.86	12813.99	13518.61	12334.54
股东权益（亿元）	578.11	1057.16	1150.16	882.49
不良贷款率（%）	0.90	0.94	1.22	2.11
拨备覆盖率（%）	318.50	445.32	357.74	156.93
资本充足率（%）	15.31	15.46	15.62	12.59
营业收入（亿元）	137.45	256.27	289.91	225.12
净利润（亿元）	65.81	113.93	104.78	40.38
平均净资产收益率（%）	11.97	11.22	9.40	4.40

注：“深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“上海农商银行”为“上海农村商业银行股份有限公司”简称；“重庆农商银行”为“重庆农村商业银行股份有限公司”简称
数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

政策方针、支持地方经济发展等方面发挥重要作用，能够获得地方政府较大支持。

关注

1. 需关注高管变动较为频繁对业务发展的影响。广州农商银行高级管理人员变动较为频繁，需关注其对广州农商银行业务发展等方面可能产生的影响。
2. 需持续关注信贷资产和投资资产质量变化情况。广州农商银行信贷资产质量下行情况较为明显，投资资产中涉及风险资产敞口较大，需关注相关资产质量后续变化情况。
3. 关注息差收窄以及减值准备计提需求上升对盈利能力带来的影响。2022年，广州农商银行净息差水平收窄，资产端非信贷资产未来仍面临一定程度的减值准备计提压力，需关注资产端资产质量变化以及对盈利能力可能带来的持续性影响。

分析师：盛世杰 郎 朗 王从飞

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	10278.72	11616.29	12334.54
股东权益(亿元)	758.85	868.85	882.49
不良贷款率(%)	1.81	1.83	2.11
拨备覆盖率(%)	154.85	167.04	156.93
贷款拨备率(%)	2.81	3.06	3.31
净稳定资金比例(%)	117.87	113.90	120.29
股东权益/资产总额(%)	7.38	7.48	7.15
资本充足率(%)	12.56	13.09	12.59
一级资本充足率(%)	10.74	11.06	10.56
核心一级资本充足率(%)	9.20	9.68	9.21
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	211.02	234.56	225.12
拨备前利润总额(亿元)	141.81	170.60	151.98
净利润(亿元)	52.77	37.76	40.38
净利差(%)	1.98	2.01	1.71
成本收入比(%)	31.85	25.88	31.24
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.56	1.27
平均资产收益率(%)	0.55	0.34	0.34
平均净资产收益率(%)	7.10	4.43	4.40

数据来源：广州农商银行年度报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评 级 报 告
22 广州农 商绿色债	AAA	AAA	稳定	2022/06/14	郎朗 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型 (打分表) V3.2.202204	阅读 全文
22 广州农 商绿色债	AAA	AAA	稳定	2022/04/24	郎朗 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受广州农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、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。

八、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。

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。

广州农村商业银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

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”）关于广州农村商业银行股份有限公司（以下简称“广州农商银行”）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

广州农商银行前身为广州市农村信用合作联社，是于 2009 年 12 月由原中国银监会批准改制而成的农村金融机构，初始注册资本 68.73 亿元。2017 年 6 月，广州农商银行在香港联合交易所挂牌上市，并通过首次公开发行 15.83 亿股将注册资本增至 98.08 亿元。2021 年 12 月，广州农商银行成功增发 3.05 亿股 H 股股份，并通过私募配股成功发行 13.40 亿股内资股份，合计募集资金 96.77 亿元，并将股本增至 114.51 亿元。截至 2022 年末，广州农商银行股本总额 114.51 亿股；广州农商银行股权结构分散，无控股股东或实际控制人，其中广州市人民政府直接或间接持有公司 27.29% 股份；前五大持股股东情况见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	18.56%
2	广州地铁集团有限公司	6.31%
3	广州城市更新集团有限公司	5.82%
4	广州金融控股集团有限公司	3.20%
5	广州万力集团有限公司	2.79%
合计		36.68%

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

数据来源：广州农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，广州农商银行拥有分支机构 605 家，其中广州地区 586 家分支机构，广州地区分支机构数量位列广州地区银行分支机构数量首位，在佛山市、清远市、河源市、肇庆市及珠海市设有 5 家异地分行和 14 家支行；作为控股股东在全国 9 省市共发起设立了 25 家珠江村镇银行，发起设立一家全资子公司珠江金融租赁有限公司，战略投资控股了湖南株洲珠江农村商业银行股份有限公司、潮州农村商业银行股份有限公司、广东南雄农村商业银行股份有限公司、韶关农村商业银行股份有限公司 4 家农商银行。

广州农商银行注册地址：广东省广州市黄埔区映日路 9 号。

广州农商银行法定代表人：蔡建。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，广州农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2022 年发行的 30 亿元绿色金融债券，债券概况见表 2。

根据广州农商银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况鉴证报告》（2022 年度）。广州农商银行在绿色金融债券存续期间建立了专项台账，对绿色金融债券资金募集的到账、拨付及资金收回加强管理，保证资金专款专用，在债券存续期内全部用于绿色产业项目。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
22 广州农商绿色债	金融债券	30 亿元	3 年	2.89%	2025-05-02

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

广东省经济实力雄厚，经济呈现高质量发

展，是国家重点打造的粤港澳大湾区及“一带一路”沿线国家市场的重要物流枢纽之一，经济社会发展总体保持稳定。广州市作为珠江三角洲地区的核心城市之一，地区生产总值和地方财政实力位于全国前列，第三产业保持良好发展势头，金融机构存贷款总额保持较快增长。

广州农商银行经营区域主要集中于广东省省内。广东国内生产总值连续居全国第一位，成为中国第一经济大省，已达到中上等收入国家水平。广东省域经济综合竞争力居全国第一。广东珠三角 9 市将联手港澳打造粤港澳大湾区，成为世界四大湾区之一。广东省天然的地理位置不仅有利于发展海洋经济，在港口航运方面也具有优势，省内优良的港口资源有广州港、深圳港、汕头港和湛江港等，为广东省发展外向型经济奠定基础。新一代电子信息、绿色石化、智能家电、汽车产业、先进材料、现代轻工纺织等是广东省战略性支柱产业和经济的重要基础和支撑。同时，广东省的稀有金属和有色金属资源也非常丰富，高岭土、泥炭土、锗、碲、银、铅等储量全国排名前列。从产业发展规划看，广东省将逐步以创新驱动替代投资驱动，将促进产业由集聚发展向集群发展全面提升，提升产业链、供应链的稳定性和竞争力，实现集群质量变革、效率变革、动力变革，将创新驱动作为经济发展的“第一动力”，进一步加快推进产业结构调整，提升产业竞争力；瞄准国际先进水平，落实“强核”“立柱”“强链”“优化布局”“品质”“培土”等六大工程，打好基础产业基础高级化和产业链现代化攻坚战。

广州市是广东省省会、副省级市、国家中心城市、超大城市、广州都市圈核心城市，国务院批复确定的中国重要的中心城市、国际商贸中心和综合交通枢纽。根据《广州市国民经济和社会发展统计公报》，2022 年，广州市实现地区生产总值 28839.00 亿元，同比增长 1.0%。2022 年，广州市第一产业增加值 318.31 亿元，较上年增长 3.2%；第二产业增加值 7909.29 亿元，较上年增长 1.1%；第三产业增加值 20611.40

亿元，较上年增长 1.0%。第一、二、三次产业增加值的比例为 1.10: 27.43: 71.47；一般公共预算收入 1854.73 亿元，较上年下降 1.5%；其中，税收收入、非税收入分别占全市一般公共预算收入比重的 67.7%、32.3%；一般公共预算支出 3014.22 亿元，较上年下降 0.2%；城市居民人均可支配收入 76849.00 元，增长 3.3%；农村居民人均可支配收入 36292.00 元，增长 5.1%。

截至 2022 年末，广州市全部金融机构本外币各项存款余额 80495.07 亿元，比上年末增加 5514.05 亿元，其中人民币各项存款余额 78640.85 亿元，增加 5791.93 亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 68918.60 亿元，比上年末增加 7518.99 亿元，其中人民币各项贷款余额 67883.23 亿元，增加 7644.49 亿元。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值

得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

广州农商银行按照市场化原则建立了现代化公司治理架构，公司治理架构不断完善；关联交易规模相对较低，主要股东质押公司股权比例少；需关注高管频繁变更对公司治理及经营带来的持续影响。

2022 年，广州农商银行遵循《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律法规，建立并持续完善公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理架构不断完善。2023 年 2 月，广州农商银行原行长易雪飞先生因超过行长任职期限的监管规定，辞去广州农商行行长职务，截至 2023 年 6 月末，行长职位空缺。广州农商银行高级管理人员变动较为频繁，需关注其对广州农商银行业务发展等方面可能产生的影响。

从股权结构来看，截至 2022 年末，除香港中央结算（代理人）有限公司外，广州农商银行第一大股东为广州地铁集团有限公司，持股比例为 6.31%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人。截至 2022 年末，广州农商银行股本合计为 114.51 亿元，其中非境外上市股和境外上市的外资股分别占 81.44%和 18.56%，广州市人民政府通过 15 家国有企业持有股份数量占股本的 27.29%。根据广州农商银行 2022 年

年报披露，广州农商银行前十大股东中不存在股权质押的情况，股权质押风险可控。

广州农商银行董事会下设关联交易与风险管理委员会统筹全行关联交易管理事项。广州农商银行根据《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》《企业会计准则》等法律法规的相关规定，持续优化关联交易管理机制。截至2022年末，广州农商银行与主要股东及受主要股东控制的共同控制公司的关联贷款余额为99.36亿元，受关键管理人员及其近亲控制或共同控制的公司、以及关键管理人员及其近亲获委任为董事及关键管理人员的公司关联贷款余额为24.27亿元，相关关联交易余额相对较小。

六、主要业务经营分析

广州农商银行在广州市具有广泛的物理网点分布以及良好的品牌知名度，为业务发展奠定了较好基础，具备一定的同业竞争优势。

广州农商银行经营区域主要集中在广州市本地，并在佛山、清远、河源、肇庆以及珠海5个广东省其他地级市设立了分支机构，在全国多个省份设立了二十余家村镇银行。作为地方性商业银行，广州农商银行在当地营业网点分布广泛且下沉程度高，具备经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等优势，使得其在地建立起来良好的品牌知名度和社会关系网络，为业务的发展提供了良好的先决条件。但另一方面，广州市区域内银行业金融机构数量众多，同业竞争激烈，业务差异化发展难度较大。此外，广州农商银行在信息科技及产品多样性等方面与国有大行及股份制商业银行相比存在一定劣势，其不断推进业务的数字化、智能化改革以缩短差距。截至2022年末，广州农商银行存款业务和贷款业务在广州市的市场占有率分别为10.94%和8.38%，在同业中分别排名第3和第6，具备一定的同业竞争优势（见表3）。

表3 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	11.33	2	10.91	3	10.94	3
贷款市场占有率	8.30	6	8.79	6	8.38	6

注：存贷款市场占有率为广州农商银行业务在广州市同业中的市场份额
数据来源：广州农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，受存款期限结构调整的影响，广州农商银行公司存款规模出现负增长，公司贷款业务定位明确，不断丰富产品和业务渠道，实现了较好发展。

公司存款方面，2022年以来，广州农商银行坚持存款立行的宗旨，通过实施分类分层营销管理策略，提升公司存款业务发展质效。针对企业客户，广州农商银行通过壮大企业客群，实现存款拓源的同时，做实企业结算归行；针对村社客户，广州农商银行依托网点布局产生的村社业务优势，持续巩固村社客户基础，提

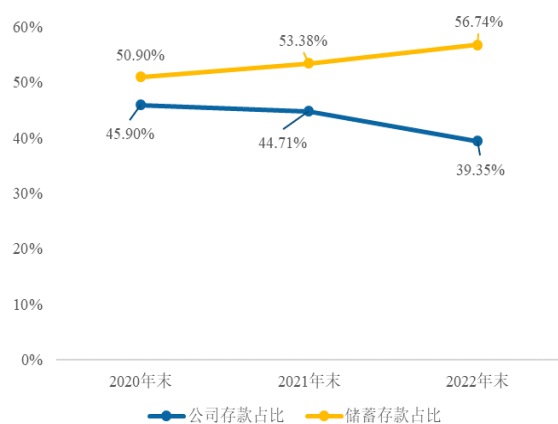
升整村金融服务水平，实现征地补偿、村集体自有物业经营收入等村社存款归行；针对机构客户，广州农商银行发挥银政合作优势，应用财政授权支付、农村集体资金账户监管等业务平台，深挖客户价值，提升合作深度。但是，受资产端利率定价下行对负债端成本带来的压降要求，广州农商银行减少了部分期限长、成本高的公司存款，这导致公司存款增速继2021年放缓后于2022年出现负增长。此外，由于加大公司结算类资金的营销，广州农商银行保证金存款规模于2022年增长明显（见表4）。

表 4 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	3572.44	3799.48	3582.36	45.90	44.71	39.35	6.36	-5.71
储蓄存款	3962.18	4536.05	5166.54	50.90	53.38	56.74	14.48	13.90
保证金存款	137.27	133.71	330.83	1.76	1.57	3.63	-2.59	147.42
其他存款	112.37	28.43	25.12	1.44	0.33	0.28	-74.70	-11.64
合 计	7784.25	8497.67	9104.85	100.00	100.00	100.00	9.16	7.15

数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，广州农商银行响应国家战略导向，支持实体经济、民营经济发展，支持粤港澳大湾区建设，支持区域产业结构优化。2022年以来，广州农商银行聚焦对本土实体经济发展，加大对辖内重点产业企业支持力度；优化

公司贷款客群结构，提升业务发展与本地产业契合度，制定汽车产业工作方案，支持广州市汽车及核心零部件产业链稳链补链强链，加快绿色金融、先进制造业、“专精特新”等政策支持领域客群贷款投放，推动公司贷款规模保持增长（见表 5）。此外，2022 年以来，广州农商银行向实体贷款投放倾斜，降低贴现资产投资力度，贴现业务余额较上年末有所下降。

2022 年，广州农商银行花都支行升格为绿色金融改革创新试验区花都分行，在全国银行间债券市场成功发行首期绿色金融债券 30 亿元，进一步拓宽专项资金来源，降低绿色企业融资成本；推出综合型绿色金融产品“绿企贷”，以创新产品为抓手推动绿色金融发展。截至 2022 年末，广州农商银行绿色信贷余额为 248.95 亿元，较上年末增长 69.00%。

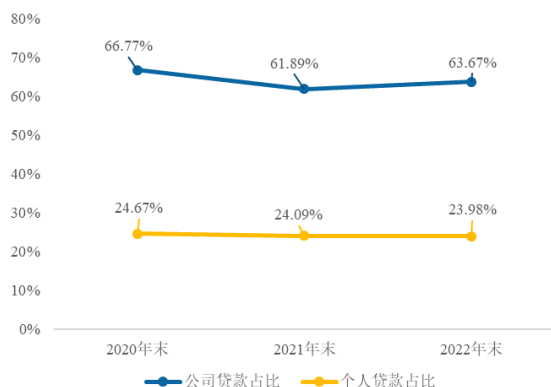
表 5 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	3798.58	4070.27	4405.85	66.77	61.89	63.67	7.15	8.24
贴现资产	487.37	922.07	854.29	8.56	14.02	12.35	89.19	-7.35
个人贷款	1403.32	1584.29	1659.59	24.67	24.09	23.98	12.90	4.75
合 计	5689.26	6576.63	6919.72	100.00	100.00	100.00	15.60	5.22

注：公司贷款和垫款中未包含贴现资产

数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

广州农商银行加快零售银行业务的数字化发展，提升获客能力，个人存贷款业务规模实现持续增长；个人住房贷款业务增长对个人存款增长推动作用明显下降。

广州农商银行在广州市当地具有良好的物理网点渠道布局，对个人银行业务在客户积累方面奠定了良好基础。储蓄存款业务方面，2022年以来，广州农商银行坚持“以客户为中心”的经营理念，聚焦客户需求，增加差异化、场景化的特色存款产品数量，并且不断优化迭代产品功能，已基于村社客户、教育养老、普小客户等支农支小、普惠民生场景，推出特色存款产品14款。2022年以来，广州农商银行储蓄存款规模保持良好增长态势，2022年末储蓄存款余额5166.54亿元。其中，定期储蓄存款占储蓄存款的74.53%。

广州农商银行个人贷款以住房按揭贷款和经营性贷款为主。2022年以来，广州农商银行在房地产按揭贷款方面落实国家房地产行业调控政策，支持居民真实购房需求，个人住房贷款业务规模保持增长，但受房地产贷款集中度指标限制的影响，个人住房贷款规模增长对个人贷款规模增长的推动效用逐步降低；个人消费类贷款方面，广州农商银行聚焦高频便民场景，通过线上线下融合，创新消费“家生态”产品体系，推出“金米消费e贷”，为不同消费群

体提供线上便捷服务；拓宽客群准入，丰富“金米指尖贷”客群类型，为客户提供更快捷便利的服务体验。此外，广州农商银行于2022年成功投产“京东金条”“百度有钱花”“新网好人贷”三大头部平台贷，推动信贷结构转型和数字化转型。截至2022年末，广州农商银行助贷业务余额为20.68亿元，联合贷款业务余额为0.41亿元，风险分担方式均为担保公司担保或保险赔付。截至2022年末，广州农商银行个人经营性贷款、个人住房贷款、个人消费类（含银行卡贷款）占个人贷款总额的比重分别为42.92%、44.33%和12.74%。

3. 金融市场业务

2022年以来，广州农商银行持续调整资金业务结构，增加低风险、高流动性资产配置规模，资金信托计划及资产管理计划占投资资产总额比重呈下降趋势，投资策略趋于稳健。

2022年以来，广州农商银行金融市场业务坚持稳健经营的理念，密切跟踪研究市场变化，不断优化资产负债结构。

同业业务方面，广州农商银行在资产端加大对优质交易对手业务往来，在负债端密切跟踪研究市场变化，抓住市场利率下行机遇，灵活调整同业负债结构，对自营业务负债类型、金额、期限等进行统筹管理，有效压降同业负债成本。同业交易对手覆盖面持续扩展，市场活跃度和金融市场品牌影响力进一步提升。2022年以来，广州农商银行同业资产规模有所下降，年末以买入返售金融资产为主，另配置部分线上和线下的同业拆出，资产端同业业务对交易对手资产规模、资产质量、业务资质、过往合作情况进行综合评价并进行准入，主要交易对手包括头部银行及消费金融、金融租赁公司等头部非银金融机构。市场融入资金方面，2022年，受卖出回购金融资产、拆入资金及发行债券的规模上升的影响，广州农商银行年末市场融入资金规模较上年末增长明显。

自营投资业务方面，广州农商银行投资资

产配置以政府债券、政策性银行债券等标准化债券为主，另有部分基金类投资和少量非标资产。从投资产品配置看，2022 年以来。广州农商银行标准化债券资产占投资资产的比重持续上升，且占投资资产总额比重较大；企业债券的发行人则以区域内的制造业，交通运输、仓储和邮政业等企业为主且债券外部信用评级主要集中在 AA+及以上；金融债券及同业存单的发行人主要为头部银行及金融租赁公司；资金信托计划及资产管理计划占投资资产总额的比重持续降低，资金信托计划及资产管理计划最终投向主要为信贷类资产，底层客户行业分布主要为金融业、其他服务业等，区域分布主要

在浙江省、上海市、北京市等区域；基金投资规模增长明显，其中，债券型基金底层资产以利率债为主，货币型基金底层资产以利率债、存款存单为主。投资收益方面，2022 年，广州农商银行实现金融投资利息收入 79.94 亿元，较上年同期增长 18.79%；实现投资收益 28.24 亿元，较上年同期下降 10.06%，系交易性金融资产持有期间获取的收益下降所致；公允价值变动亏损 12.36 亿元，原因为受政策影响，2022 年四季度债券市场收益率上行，广州农商银行为兑现浮盈，卖出部分持仓债券，受收益率上行及剩余持仓债券的规模影响，公允价值变动发生亏损。

表 6 投资资产结构

项 目	余 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	2033.07	2473.48	2720.04	77.15	78.31	77.42
其中：政府债券	575.69	1195.89	1324.17	21.85	37.86	37.69
政策性银行债券	918.31	890.71	1130.00	34.85	28.20	32.16
金融债券	39.06	50.30	85.14	1.48	1.59	2.42
同业存单	204.61	87.98	69.04	7.76	2.79	1.96
企业债券	169.58	130.68	83.82	6.43	4.14	2.39
资产支持证券	125.82	117.94	27.88	4.77	3.73	0.79
资金信托计划及资产管理计划	202.58	208.90	191.27	7.69	6.61	5.44
基金及其他投资	359.48	426.24	556.47	13.64	13.50	15.84
投资性房地产	0.48	0.40	0.32	0.02	0.01	0.01
应计利息	39.64	49.48	45.22	1.50	1.57	1.29
投资资产总额	2635.25	3158.51	3513.32	100.00	100.00	100.00
减：债权投资资产减值准备	9.53	15.72	18.63	--	--	--
投资资产净额	2625.72	3142.78	3494.69	--	--	--

数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

广州农商银行提供了 2022 年合并财务报表，2022 年财务报表由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。广州农商银行合并报表合并范围包括 25 家村镇银行、珠江金融租赁有限公司、湖南株洲珠江农村商业银行股份有限

公司、潮州农村商业银行股份有限公司、广东南雄农村商业银行股份有限公司和韶关农村商业银行股份有限公司。

1. 资产质量

2022 年以来，广州农商银行资产规模保持增长，资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比保持在较低水平。

表 7 资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	1037.85	862.65	872.56	10.10	7.43	7.07	-16.88	1.15
同业资产	931.72	1072.76	1087.08	9.06	9.23	8.81	15.14	1.33
贷款及垫款净额	5531.68	6375.54	6691.18	53.82	54.88	54.25	15.25	4.95
投资资产	2625.72	3142.78	3494.69	25.55	27.05	28.33	19.69	11.20
其他类资产	151.75	162.55	189.03	1.48	1.40	1.53	7.12	16.29
资产合计	10278.72	11616.29	12334.54	100.00	100.00	100.00	13.01	6.18

数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年以来，广州农商银行信贷资产规模仍保持增长，贷款行业集中度水平基本稳定；外部环境复杂多变对广州农商银行现行信贷结构冲击持续加深，对信贷资产信用风险管控水平提出了更高要求。

2022 年以来，广州农商银行依托粤港澳大湾区经济发展活跃度较高的优势，持续加大对域内实体经济支持力度，贷款业务规模保持增长，2022 年末贷款及垫款净额 6691.18 亿元。行业分布方面，广州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、房地产业、制造业以及建筑业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 18.06%、8.44%、8.20%、6.97%和 5.36%，合计占比 47.03%。广州市综合经济实力相对较强，各产业集群化发展特点鲜明，并在发展中逐步形成了专业化产业市场，加之广州农商银行在广州市内网点下沉且覆盖面广的特点，更加易于向大型商业综合体以及其中的小微企业提供贷款业务支持，故投向于租赁和商务服务业、批发和零售业的贷款相对集中。同时，广州市城镇化进程持续推进也带来了较多涉及村镇住房改造工程的贷款需求，故投放于房地产行业的贷款占比相对较高。从前五大贷款行业集中度看，广州农商银行前五大贷款行业投放集中度较稳定，行业集中风险不显著。房地产贷款方面，广州农商银行严格房地产贷款授信标准，审慎介入房地产相关业务，控制房地产贷款集中度风险；在房地产调控力度加

大的背景下，广州农商银行控制房地产贷款投放力度，房地产贷款规模及占比较上年末均有所下降。截至 2022 年末，广州农商银行房地产业贷款余额为 567.57 亿元，占比为 8.20%，个人住房贷款占比降至 11.00%；与房地产业相关的建筑业贷款 371.23 亿元，占贷款总额的 5.36%，占比亦呈下降趋势。

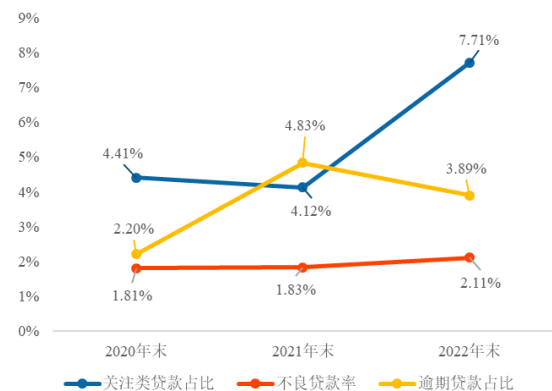
客户集中度方面，2022 年，广州农商银行单一最大客户贷款比例较上年末略有提升，带动最大十家客户贷款比例亦有所上升，2022 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.30%和 52.45%。同时，广州农商银行不断加大大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，2022 年以来，受宏观经济增速放缓以及市场需求波动，叠加房地产行业调控的影响，广州农商银行租赁和商务服务业以及房地产业贷款质量下行，导致了年末不良贷款余额较上年末有所增长。从 2022 年末不良贷款行业分布情况看，租赁和商务服务业、批发零售业和房地产业不良贷款余额分别占不良贷款总额的 37.50%、37.34%和 13.50%，其中，租赁和商务服务业不良贷款规模增长较大，主要原因为受到外部环境及宏观经济的影响，授信客户的业务收入远不及预期，导致资金链断裂。此外，广州农商银行将关注类贷款细分为关注一和关注二类别，关注一代表借款人可依靠正常经营收入偿还贷款，但已存在一些可

能对贷款偿还产生不利影响的因素；关注二代表尽管借款人目前尚有 capacity 偿还贷款本息，但财务状况持续转差，影响借款人偿债能力的不利因素已较明显。2022 年广州农商银行关注类贷款规模快速增长，关注类贷款主要集中在房地产业、租赁和商务服务业、批发和零售业，主要原因为受外部环境及宏观经济影响，上述行业内企业经营压力上升导致营业收入收缩，广州农商银行按照相关管理办法将部分贷款调整至关注类。从风险贷款处置情况看，2022 年，广州农商银行通过多种手段合计处置不良贷款 121.00 亿元，其中核销不良贷款 69.15 亿元，其余主要通过资产转让处理，受让方主要为资产管理公司，不良贷款处置力度保持相对较高水平。为贯彻落实国家援企纾困政策，广州农商银行于 2022 年加大了部分企业的授信扶持力度，给予该类企业一定的还款宽限期，使得 2022 年末广州农商银行逾期贷款规模较上年末明显下降。逾期 90 天以上贷款/不良贷款比值超过 100%，原因为根据有关规定，广州农商银行未将部分个体的授信余额下调分类并纳入不良贷款，需对未纳入不良贷款进行管理的贷款处置情况以及后续信贷资产五级分类严谨性等情况保持关注。广州农商银行将由于借款人财务状

况恶化，或无力还款而对借款合同还款条款做出调整的重组贷款计入不良贷款进行管理；对因借款人贷款还款方式与其经营模式不匹配而进行的期限调整的重组贷款，广州农商银行将其计入关注类进行管理，2022 年末广州农商银行重组贷款余额 230.04 亿元，其中，计入不良类贷款 48.24 亿元，计入关注类贷款 157.49 亿元，计入正常类贷款 12.15 亿元。从贷款拨备情况来看，广州农商银行 2022 年当年贷款减值准备计提力度较 2021 年下降，且不良贷款增长，拨备覆盖率水平较上年末有所降低（见表 8）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：广州农商银行年度报告，联合资信整理

表 8 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	5334.99	6185.44	6240.08	93.77	94.05	90.18
关注	251.17	270.69	533.67	4.41	4.12	7.71
次级	28.29	55.69	57.46	0.50	0.85	0.83
可疑	62.11	59.31	80.13	1.09	0.90	1.16
损失	12.69	5.50	8.39	0.22	0.08	0.12
贷款合计	5689.26	6576.63	6919.72	100.00	100.00	100.00
不良贷款	103.10	120.50	145.97	1.81	1.83	2.11
逾期贷款	125.43	317.49	269.36	2.20	4.83	3.89
拨备覆盖率	--	--	--	154.85	167.04	156.93
贷款拨备率	--	--	--	2.81	3.06	3.31
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	73.32	146.25	102.59

数据来源：广州农商银行年度报告、审计报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2022 年以来，广州农商银行同业及投资资产规模均呈上升趋势，减值准备对风险资产的覆盖程度仍具有一定上升空间，需关注风险资产后续压降以及对风险投资资产减值准备计提需求上升，对盈利带来的不利影响。

2022 年以来，广州农商银行同业资产规模呈增长态势，占资产总额的比重持续保持在相对较低水平。截至 2022 年末，广州农商银行同业资产净额为 1087.08 亿元，占资产总额的 8.81%。其中，存放同业及其他金融机构款项净额为 77.65 亿元，交易对手主要为境内同业金融机构；拆出资金净额为 434.69 亿元，交易对手主要为境内非银金融机构，对非银金融机构的交易风险需保持关注；买入返售金融资产净额为 574.74 亿元，全部为买入返售债券。截至 2022 年末，广州农商银行同业资产存在 5.92 亿元处于预期信用损失模型分类第三阶段，并对全部同业资产按照金融资产预期信用损失模型减值准备计提标准计提减值准备 4.86 亿元。

2022 年以来，广州农商银行投资资产规模持续增长，2022 年末投资资产净额为 3494.69 亿元。从会计科目分类情况看，截至 2022 年末，广州农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和投资性房地产分别占投资资产净额的 23.46%、56.23%、20.30% 和 0.01%。其中，广州农商银行将持有的债券类资产、资金信托计划及资产管理计划按照业务模式和金融资产的合同现金流量特征分别分类至交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，持有的基

金分类至交易性金融资产科目中。截至 2022 年末，广州农商银行的债权投资和其他债权投资中，计入第三阶段的资产余额分别为 51.14 亿元和 33.70 亿元，最终投向为信贷类资产；计入第二阶段的资产余额分别为 40.80 亿元和 23.98 亿元；对债权投资中计入第二阶段和第三阶段资产分别计提减值准备 0.10 亿元和 18.42 亿元，计入第二阶段和第三阶段资产相对较多，减值准备对风险资产的覆盖率相对较低，需关注风险资产后续处置进程，以及未来对投资资产中相关风险资产增加计提减值准备的潜在需要，对盈利造成的影响。

（3）表外业务

广州农商银行表外业务规模整体适中，风险相对可控。广州农商银行表外业务主要为银行承兑汇票和贷款承诺业务。广州农商银行将表外业务纳入客户统一授信管理，对银行承兑汇票等表外业务，视客户资信状况和业务风险程度收取相应比例的保证金。截至 2022 年末，广州农商银行银行承兑汇票余额 511.49 亿元，贷款承诺余额 1503.25 亿元。

2. 负债结构及流动性

广州农商银行负债总额保持增长，负债主要来源于客户存款，储蓄存款占负债总额的比重相对较高，负债稳定性相对较好，需持续关注定期存款占存款总额比重持续上升对揽储成本带来的影响。

表 9 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	1297.62	1779.52	1959.66	13.63	16.56	17.11	37.14	10.12
客户存款	7784.25	8497.67	9104.85	81.77	79.07	79.50	9.16	7.15
其他负债	437.99	470.25	387.55	4.60	4.38	3.38	7.36	-17.59
负债合计	9519.86	10747.43	11452.05	100.00	100.00	100.00	12.89	6.56

数据来源：广州农商银行年度报告，联合资信整理

广州农商银行综合自身流动性调节的需要开展市场融入资金活动。2022 年，受拆入资金、卖出回购金融资产及发行债券规模上升的影响，广州农商银行年末市场融入资金较上年末明显增长。截至 2022 年末，广州农商银行市场融入资金余额 1959.66 亿元，占负债总额的 17.11%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额为 293.25 亿元，拆入资金余额 33.43 亿元，卖出回购金融资产余额为 387.17 亿元，应付债券余额 1245.81 亿元，其中应付同业存单余额为 1111.46 亿元，另外包含 2022 年 5 月 5 日在国内银行间债券市场发行本金人民币 30 亿元金融债余额 30.57 亿元，其余为 2018 年发行的二级资本债券和应计利息。

客户存款是广州农商银行的主要资金来源，其占负债总额的比重在 80%左右。2022 年以来，广州农商银行客户存款规模保持增长，2022 年市场融入资金的增长导致年末存款占负债总额的比重保持稳定。从存款结构看，截至 2022 年末，广州农商银行储蓄存款占客户存款的 56.74%；从期限看，定期存款占存款总额的 63.12%，储蓄存款和定期存款占比相对较高，存款稳定性相对较好；需关注定期存款占

存款总额比重持续上升对负债成本带来的影响。

从相关指标表现情况看，2022 年以来，广州农商银行存贷比指标有所下降，流动性指标均保持在较好水平。此外，考虑到广州农商银行具有相对广泛且通畅的融资渠道，加之自身存款业务规模持续增长，储蓄存款占负债总额比重相对较高且沉淀性较好，其面临的流动性压力不大（见表 10）。

表 10 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	87.52	93.15	101.76
净稳定资金比例（%）	117.87	113.90	120.29
流动性覆盖率（%）	235.40	325.44	419.24
存贷比（%）	73.09	77.39	73.67

注：2022 年存贷比为经调整后数据

数据来源：广州农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，广州农商银行营业收入水平较上年略有下降，减值准备计提力度下降导致净利润水平微升，整体盈利能力较弱；考虑到利差收窄以及减值准备计提保持在较高水平，未来盈利承压。

表 11 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	211.02	234.56	225.12
利息净收入（亿元）	176.47	195.59	185.82
手续费及佣金净收入（亿元）	13.27	13.19	13.82
投资收益（亿元）	35.46	31.40	28.24
公允价值变动损益	-12.08	-7.54	-12.36
营业支出（亿元）	149.06	189.92	180.04
业务及管理费（亿元）	67.21	60.71	70.33
信用减值损失（亿元）	78.93	126.03	106.88
拨备前利润总额（亿元）	141.81	170.60	151.98
净利润（亿元）	52.77	37.76	40.38
净利差（%）	1.98	2.01	1.71
成本收入比（%）	31.85	25.88	31.24
拨备前资产收益率（%）	1.48	1.56	1.27
平均资产收益率（%）	0.55	0.34	0.34
平均净资产收益率（%）	7.10	4.43	4.40

注：资产减值损失为信用减值损失和其他资产减值损失之和

数据来源：广州农商银行年度报告、审计报告，联合资信整理

广州农商银行营业收入来自利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度相对较低。广州农商银行利息收入主要来自于发放贷款，以及部分投资资产持有期间产生的利息收入；利息支出主要是存款利息支出。2022 年，随着贷款平均余额占总生息资产平均余额比重的下降以及客户存款增长带来的利息支出上升，广州农商银行当年利息净收入水平较上年有所下降。2022 年，广州农商银行总生息资产收益率为 3.99%，较上年下降 0.37 个百分点，总付息负债成本率为 2.28%，较上年下降 0.07 个百分点；实现利息净收入 185.82 亿元，占营业收入的 82.54%。

广州农商银行手续费及佣金收入主要来源于代理及托管业务、银团贷款业务和理财产品手续费及管理费收入。2022 年，由于部分中间业务收入水平的增长，以及个别中间业务支出水平的下降，广州农商银行手续费及佣金净收入水平较上年略有上升。2022 年，广州农商银行投资收益水平较上年有所下降，系交易性金融资产持有期间收益及买卖价差收益水平持续下降所致。2022 年，广州农商银行出现公允价值变动亏损，需持续关注相关资产后续公允价值变动对营业收入带来的影响。

广州农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2022 年，广州农商银行业务及管理费水平较上年同期有所上升。2022 年，广州农商银行持续加强对信贷资产的减值准备计提力度，但当年对金融投资资产计提减值力度下降，使得当年发生信用减值损失计提规模较上年同期有所下降。2022 年，广州农商银行

对发放贷款和垫款计提减值准备 94.46 亿元，对金融投资资产计提减值准备 9.18 亿元。

2022 年，广州农商银行净利差水平较上年有较明显的下降，主要原因一方面为浮动贷款利率下调，另一方面为响应政策、支持实体经济，主动下调企业和居民的融资成本。从盈利指标看，2022 年，得益于当年发生信用减值损失下降使得营业支出下降，广州农商银行净利润有所增长，但相关收益率指标仍处在相对较低水平，需关注未来利差收窄以及信用减值损失的计提变化对盈利能力造成的影响。

4. 资本充足性

2022 年，广州农商银行利润留存对资本补充效果有限，风险加权资产持续增长，风险资产系数有所下降，各级资本尚处在较充足水平，但仍需关注资产端业务发展以及资产质量变化对资本充足水平带来的影响。

2022 年，广州农商银行对普通股股东进行了现金分红 12.02 亿元；当年分红占净利润比例相对较高，对资本内生形成一定影响。截至 2022 年末，广州农商银行股东权益 882.49 亿元，其中股本 114.51 亿元，其他权益工具 98.21 亿元，资本公积 189.51 亿元，一般风险准备 157.70 亿元，未分配利润 199.95 亿元。随着资产端各类业务的发展，广州农商银行风险加权资产持续增长，风险资产系数有所下降。考虑到资产端业务较快发展带来的资本消耗，以及资产端信贷和投资资产质量下行压力，广州农商银行未来仍面临一定资本补充压力。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	603.99	716.18	698.48
一级资本净额（亿元）	705.12	818.46	800.66
资本净额（亿元）	824.70	968.83	954.07
风险加权资产余额（亿元）	6565.72	7399.74	7580.10
风险资产系数（%）	63.88	63.70	61.45
股东权益/资产总额（%）	7.38	7.48	7.15
资本充足率（%）	12.56	13.09	12.59

一级资本充足率(%)	10.74	11.06	10.56
核心一级资本充足率(%)	9.20	9.68	9.21

数据来源：广州农商银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

广东省国内生产总值连续居全国第一位，成为中国第一经济大省，广东省域经济综合竞争力居全国第一。广州市作为珠江三角洲地区的核心城市之一，地区生产总值和地方财政实力位于全国前列。2022年，广州市实现地区生产总值 28839.00 亿元，完成一般公共预算收入 1854.73 亿元，政府支持能力很强。

广州农商银行存贷款市场份额在广州市排名中上，且在广东省内设立了 5 家异地分行，作为区域性商业银行，广州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，在广州市及广东省金融体系中具有较为重要的市场地位，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。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，广州农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，广州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表 13。

表 13 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续金融债券本金（亿元）	30.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	65.94
股东权益/存续债券本金（倍）	29.42
净利润/存续债券本金（倍）	1.35

数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，广州农商银行不良贷款率有所上升但仍处于较好水平，投资资产结构不断优化，压缩非标投资的同时高流动性的利率债规模较大，资产端流动性水平整体较好。从负债端来看，广州农商银行存款客户基础扎实，存款中储蓄存款的比重不断提高，同时主动负

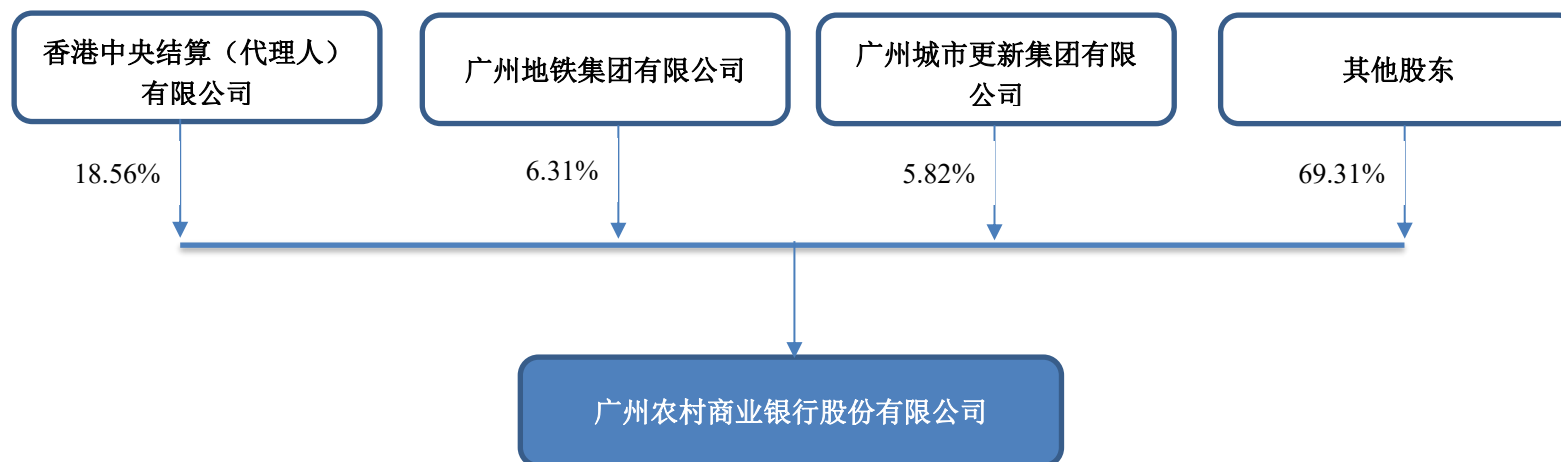
债能力较强。

整体看，广州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良好；联合资信认为广州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。

十、结论

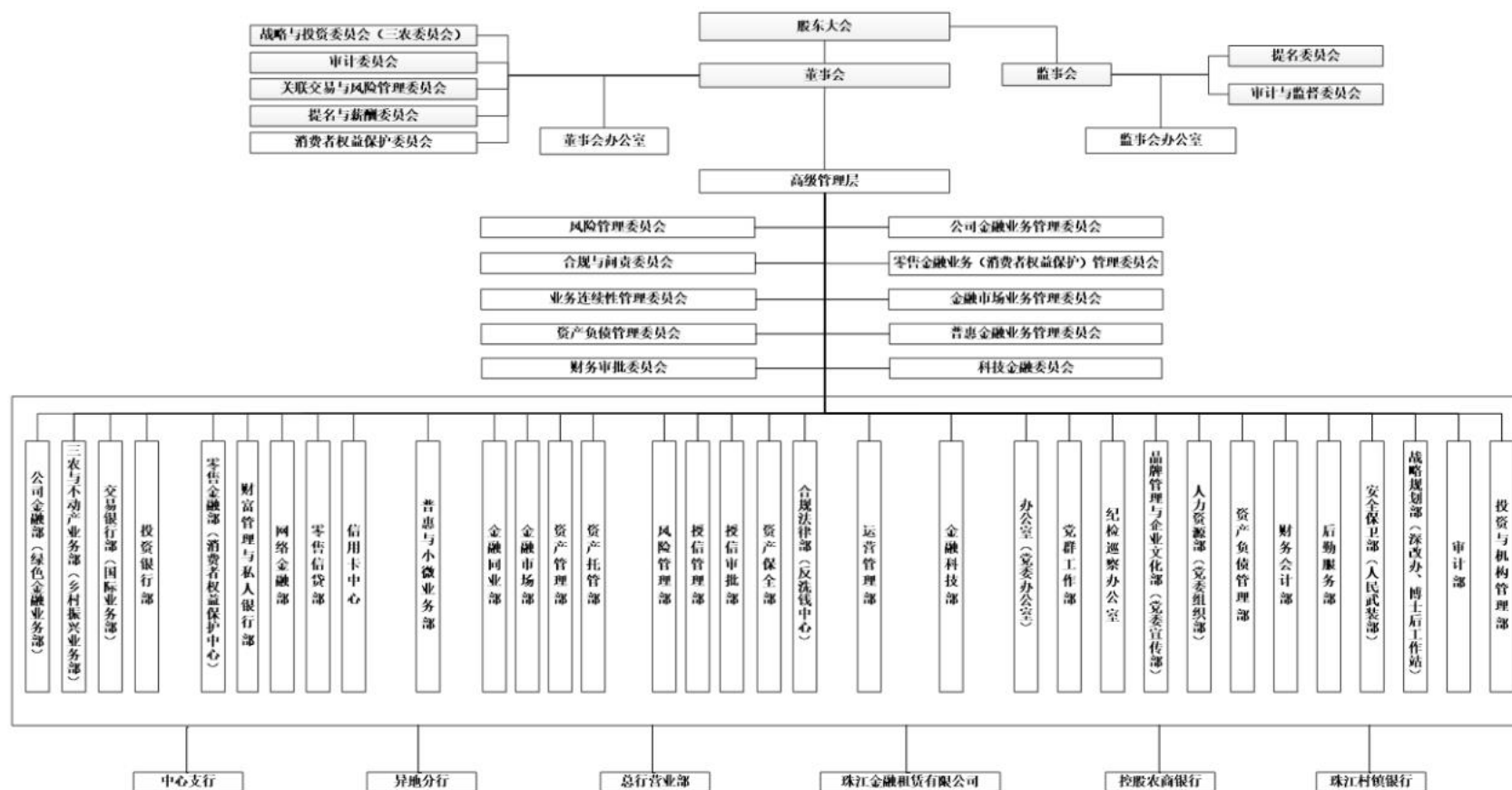
基于对广州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持广州农商银行主体长期信用等级为AAA，维持“22广州农商绿色债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年末广州农商银行股权结构图



资料来源：广州农商银行年度报告，联合资信整理

附录 1-2 2022 年末广州农商银行组织架构图



资料来源：广州农商银行提供，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 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

附录 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。

附录 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