

信用评级公告

联合〔2022〕1320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及其拟发行的 2022 年绿色金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定广州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，广州农村商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券（人民币 30 亿元）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

二〇二二年四月二十四日

广州农村商业银行股份有限公司

2022年绿色金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间

2022年4月24日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
资产总额(亿元)	7632.41	8941.54	10278.72	11136.73
股东权益(亿元)	555.27	737.09	758.85	758.85
不良贷款率(%)	1.27	1.73	1.81	1.89
拨备覆盖率(%)	276.64	208.09	154.85	164.58
贷款拨备率(%)	3.52	3.61	2.81	3.11
流动性比例(%)	76.91	88.51	87.52	80.46
存贷比(%)	69.70	72.92	73.09	77.66
股东权益/资产总额(%)	7.28	8.24	7.38	6.98
资本充足率(%)	14.28	14.23	12.56	12.54
一级资本充足率(%)	10.53	11.65	10.74	10.38
核心一级资本充足率(%)	10.50	9.96	9.20	8.93
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
营业收入(亿元)	203.85	235.19	211.02	176.96
拨备前利润总额(亿元)	146.71	169.93	141.81	125.79
净利润(亿元)	68.06	79.54	52.77	33.06
成本收入比(%)	28.05	27.25	31.95	--
拨备前资产收益率(%)	1.96	2.05	1.48	--
平均资产收益率(%)	0.91	0.95	0.55	--
平均净资产收益率(%)	13.13	13.24	7.10	--

注: 广州农村商业银行 2021 年 1—9 月财务数据未经审计
数据来源: 广州农商银行年度报告、审计报告及财务报表, 联合资信整理

分析师

郎 朗 盛世杰

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

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”) 的评级反映了广州农商银行作为地方法人机构, 具有在当地经营历史较长、营业网点覆盖范围较广、客户群体稳定的特点, 依托区位优势, 存贷款业务保持良好的发展态势, 港股上市使得其品牌知名度得到进一步提升, 具有多元化融资渠道的优势; 2021 年末成功增资使得资本实力得到进一步提升。同时, 联合资信也关注到, 广州农商银行近年来高管变动相对频繁、信贷资产和投资资产风险持续暴露、存在较大资产减值准备计提压力、盈利能力有所下降以及资产端业务较快发展带来的资本快速消耗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, 打造敏捷高效组织, 全面强化风险管理能力。另一方面, 广州农商银行信贷资产和投资资产风险持续暴露, 较大减值准备计提压力将对其未来盈利能力带来一定负面影响。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司确定广州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 拟发行的 2022 年绿色金融债券(人民币 30 亿元) 信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了广州农村商业银行股份有限公司本次绿色金融债券的违约概率极低。

优势

1. 较好的区位优势为业务发展提供了广阔的空间。广州农商银行经营范围内经济发展水平较高, 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，能够获得来自地方政府的支持。**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；同时作为地方金融机构，广州农商银行能够获得地方政府的较大支持。

关注

1. **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，需持续关注相关资产质量后续变化。
2. **关注减值准备计提对盈利能力带来的影响。**广州农商银行贷款拨备覆盖率以及投资资产减值准备对风险投资资产覆盖程度有待进一步提高，加之当前宏观经济增速放缓以及疫情反复对经济造成的持续冲击，其仍面临较大减值准备计提压力，持续加大减值准备计提力度将对盈利能力带来不利影响。

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、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；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。

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。

广州农村商业银行股份有限公司

2022年绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

广州农村商业银行股份有限公司（以下简称“广州农商银行”或“公司”）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。2011 年 6 月，广州农商银行增资 12.80 亿股，并将注册资本增至 81.53 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。截至 2021 年 9 月末，广州农商银行总股本 98.08 亿股，其中 H 股占 18.56%；广州农商银行股权结构分散，无控股股东和实际控制人，其中广州市人民政府直接或间接持有公司 18.22% 股份；前五大持股股东情况见表 1。此外，2021 年 12 月，广州农商银行成功通过增发 H 股和内资的形式，将股本增至 114.51 亿元。

表 1 2021 年 9 月末前五大股东持股比例 单位：%

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	广州金融控股集团有限公司	3.73
3	广州珠江实业集团有限公司	3.45
4	广州万力集团有限公司	3.26
5	广州无线电集团有限公司	3.17
合 计		32.17

注：香港中央结算（代理人）有限公司以代理人身份代表多个客户共持有广州农商银行 1,819,982,900 股 H 股，占已发行股本约 18.56%。香港中央结算（代理人）有限公司是中央结算及交收系统成员，为客户进行登记及托管业务
数据来源：广州农商银行提供，联合资信整理

广州农商银行主要经营范围：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、买卖和发行金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡（借记卡、贷记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇汇款、外币兑换；结汇、售汇；外汇资信调查、咨询和见证业务；基金托管、保险资产托管业务；理财业务；基金代销业务；电子银行业务；信贷资产证券化业务；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。

截至 2021 年 9 月末，广州农商银行拥有分支机构 635 家，其中广州地区 617 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，在南沙自贸区、佛山、清远、河源、肇庆以及珠海横琴等设立 6 家分行；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；员工总数 13810 人。

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。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次金融债券拟发行规模为人民币 30 亿元，期限为 3 年期，具体发行规模在发行前根据广州农商银行资产负债结构并视市场情况和投资者需求确定。

2. 本次债券性质

本次债券性质为商业银行的一般负债，如遇广州农商银行破产清算，其偿还顺序居于广州农商银行股权、混合资本债券以及长期次级债务之前。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。即遇广州农商银行破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将依据法律和监管部门的批准，用于满足广州农商银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录（2021 版）》规定的绿色产业项目。募集资金闲置期间，广州农商银行可以将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021 年，我国统筹经济发展和疫情防控、

积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021 年我国国内生产总值 114.37 万亿元，按不变价计算，同比增长 8.10%，两年平均增长¹5.11%。分季度来看，GDP 当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90%和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP 两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，**第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08%和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2017 - 2021 年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 两年平均
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速（%）	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速（%）	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为

基期计算的几何平均增长率，下同。

城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速 (%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外供需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币

贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 年全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民

消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

3. 区域经济发展概况

广东省经济实力雄厚，近年来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，近年来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。2021 年，广州市经济增速持续保持在良好水平。

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、锆、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》，2018—2020 年，广州市实现地区生产总值分别为 22859.35 亿元、23628.60 亿元和 25019.11 亿元，同比分别增长 6.2%、6.8%和 2.7%。2020 年，广州市第一产业增加值 288.08 亿元，较上年增长 9.8%；第二产业增加值 6590.39 亿元，较上年增长 3.3%；第三产业增加值 18140.64 亿元，较上年增长 2.3%。第一、二、三次产业增加值的比例为 1.15:26.34:72.51；一般公共预算收入 1721.59 亿元，较上年增长 1.4%；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 75.4%、24.6%；一般公共预算支出 2953.04 亿元，较上年增长 3.1%；城市居民人均可支配收入 68304 元，增长 5.0%；农村居民人均可支配收入 31266 元，增长 8.3%。

截至 2020 年末,广州市全部金融机构本外币各项存款余额 67798.81 亿元,比上年末增加 8667.61 亿元,较上年末增长 14.7%,其中人民币各项存款余额 65615.47 亿元,增加 8913.72 亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 54387.64 亿元,比上年末增加 7284.33 亿元,较上年末增长 15.5%,其中人民币各项贷款余额 53535.39 亿元,增加 7379.61 亿元。

2021 年,广州市实现地区生产总值 2.82 万亿元,同比增长 8.1%,经济发展水平保持良好增长态势。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓,资产及信贷

结构进一步优化。2021 年,随着我国经济运行稳定恢复,商业银行资产规模保持增长,但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响,贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看,全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定,而中小银行在政策引导下,贷款占比持续上升,资产结构进一步优化;贷款结构方面,商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜,信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末,我国商业银行资产总额 288.59 万亿元,较上年末增长 8.58%;负债总额 264.75 万亿元,较上年末增长 8.26%(见表 3)。

表 3 商业银行主要财务数据

单位:万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额(万亿元)	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额(万亿元)	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额(万亿元)	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率(%)	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差(%)	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润(万亿元)	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源:中国银行保险监督管理委员会,联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善,拨备覆盖率有所提升。2021 年,随着企业有序复工复产恢复经营,叠加不良贷款处置力度的加大,商业银行不良贷款规模增幅明显减小,且随着贷款总额的较快增长,商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降,且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势,信贷资产质量稳步改善,面临的信用风险可控。截至 2021 年末,商业银行不良贷款率为 1.73%,关注类贷款占比 2.31%,分别较上年末下降 0.11

和 0.26 个百分点。另一方面,疫情以来,监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持,但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期,由于不良贷款率指标具有一定的滞后性,需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看,2021 年,商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度,拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末,商业银行拨备覆盖率 196.91%,较上年末上升

12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，

且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行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有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资

本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

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；关联授信符合监管要求，前十大股东未出现股权质押情况。

广州农商银行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并不断修订完善公司治理制度，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。

股东大会是广州农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。截至2021年9月末，广州农商银行实际履职董事共14名，其中执行董事3名、非执行董事6名、独立董事5名；监事会成员共9名，其中职工监事3人、股东监事3人、外部监事3人。2013年12月至2019年7月，王继康任广州农商银行董事长。2019年7月，广州农商银行发布公告称，王继康因工作调动原因，请辞广州农商银行执行董事、董事长等职务，由副董事长易雪飞暂为履行董事长和授权代表职务。2021年3月，广东银保监局核准蔡建任广州农村商业银行股份有限公司董事长的任职资格。蔡建先生曾任中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）广东省分行部门副总经理，广州银行股份有限公司副董事长，广州市金融服务办公室副主任等职务，具有较为丰富的金融机构任职和管理经验。

广州农商银行高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。截至2021年9月末，广州农商银行高级管理层由13名成员构成，其中行长1名、副行长3名、行长助理1名，业务总监2名。广州农商银行现任行长为易雪飞先生，曾任建设银行东莞市分行副行长，建设银行广东省分行资产负债管理部主任、重组改制办公室主任，建设银行汕头市分行行长，广州市联社副主任等职务，具有丰富的银行业从业及管理经验。

需要关注的是，根据广州市纪律检查委员

会、广州市监察委员会案情通报，市纪委监委分别于 2019 年 7 月 18 日、12 月 11 日决定对王继康以及彭志军严重违纪违法问题立案审查调查，随后采取留置措施。彭志军于 2020 年 7 月 6 日被逮捕；2020 年 10 月，广州农商银行原非执行董事李舫金涉嫌严重违纪违法，接受广州市纪委监委纪律审查和监察调查。近年来，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，截至出具报告日，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金融控股集团有限公司，持股比例为 3.73%，股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。2021 年 12 月，广州农商银行成功在 H 股配售 3.05 亿股份，发行价格为每股 7.18 港元，募集资金 21.90 亿港元；在完成 H 股配售后，广州农商银行以每股 5.89 元，定向增发内资股 13.38 亿股，其中 7.23 亿股由广州地铁集团有限公司认购，3.29 亿股由广州城市更新集团有限公司认购，2.04 亿股由广州工业投资控股集团有限公司认购，0.82 亿股由广州商贸投资控股集团有限公司认购。在完成上述增资后，截至 2021 年末，广州农商银行股本合计为 114.51 亿元，其中内资股和 H 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%。截至 2021 年末，广州农商银行前十大普通股股东中，不存在对外质押股权的情况。

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 2021 年 9 月末，广州农商银行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例分别为 2.95%、5.29% 和 29.14%，关联交易额度未突破监管限制。

2. 内部控制

广州农商银行内部控制体系较为完善，近年来不断强化审计稽核对全行的监督指导作用，内控管理水平不断提升。

广州农商银行建立了各个业务条线、风险管理部及内审稽核部门三道防线的监督检查体系。广州农商银行制定了“1+2+3”的多层次、全覆盖、网格化监督体系，从体制、机制上加强对全行内部控制和风险防范的管理，持续完善内控体系和风控流程。

广州农商银行根据《商业银行内部审计指引》和《商业银行内部控制指引》的要求，建立了独立垂直的内部审计管理体系。广州农商银行内部审计部充分发挥第三道风险防范的审计监督职能，并与各业务管理部门、风险管理部门、纪检监察部门等打造了良性联动协作机制。内部审计部致力推进内部审计监督体系改革，初步构建了集中统一、垂直独立、全面覆盖、权威高效的内部审计监督体系，运用系统、规范的审计方法，以合规和风险为导向，开展各类审计项目。近年来，广州农商银行内部审计部对经营业务、绩效考核、信息科技、业务连续性、反洗钱、关联交易、风险管理等开展专项审计，对全行开展内控评价审计，对子公司开展全面业务审计，对审计发现问题整改情况进行动态跟踪并开展后续审计。此外，广州农商银行持续跟踪审计发现问题整改情况，加强内部审计人员培训和后续教育，不断提高审计专业化水平。

2020 年以及 2021 年，广州农商银行分别因采用不正当手段发放贷款、员工行为管理严重失职、基础业务环节管理存在漏洞等受到广东银保监局行政处罚，需关注相关业务整改情况。

3. 发展战略

广州农商银行制定的发展战略符合自身业务结构及特点，有助于其实现稳健发展与业务转型；但在金融业监管趋严、同业竞争加剧以

及疫情带来的展业环境变化的背景下，相关战略目标的实施效果有待进一步观察。

广州农商银行制定了《广州农村商业银行发展战略规划（2021—2025年）》。“十四五”时期，广州农商银行将坚持以客户为中心，立足并深耕区域市场，坚守服务三农初心，强化服务意识与服务能力，致力推动广州实现老城市新活力和四个出新出彩；坚持以市场为导向，聚焦主责主业，主动融入国家重大战略与区域发展战略，重点支持现代产业及战略新兴产业与先进制造业，持续提升精准支持实体经济及中小微、民营企业发展的金融服务能力；坚持底线思维，依法合规经营，创新思路方法，全力打好防范化解金融风险攻坚战，平衡好稳增长与防风险的关系，推动安全运营与稳健发展。

为保障战略目标的实现，广州农商银行制定了较为详尽的战略措施：主动把握新格局下多重发展机遇，转变升级业务经营思维策略，以“建成国内一流商业银行”战略愿景为引领，专注打造“乡村金融、产业金融、消费金融、财富金融”四大特色业务，激发稳健增长新动能；坚持服务实体经济，紧密围绕广州产业链供应链升级、现代产业体系建设、绿色低碳发展，聚焦三类重点客群，切入优质产业，创新经营模式，加强科技业务深度融合，强化交易银行和投资银行建设，推进绿色金融发展；把握“强监管”下消费金融市场变化带来的窗口机遇，瞄准四类目标客群，打造四大产品体系，构建全渠道营销模式，拓展处于财富增长期的优质客群，持续改善客户结构，调优资产结构，推动零售业务转型，将消费金融打造成为零售业务做

大做强关键发力点；开展深度客户经营，主攻移动端战场，推动场景互融，并启动“从1到N”的财富管理体系化建设，满足客户多样化、差异化的理财需求，致力于提升存量客户粘性，维持负债端优势，做大中间业务收入。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

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，广州地区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，近年来其不断推进业务的数字化、智能化改革以缩短差距。截至2021年9月末，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11.17%和8.85%，在同业中分别排名第3和第5，具备一定的同业竞争优势（见表4）。

表4 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	7.92	3	8.92	3	11.33	2	11.17	3
贷款市场占有率	5.56	6	6.51	6	8.30	6	8.85	5

注：存贷款市场占有率为广州农商银行在广州市同业中的市场份额，不含非存款类金融机构存贷款

数据来源：广州农商银行银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

(1) 公司银行业务

广州农商银行公司银行业务定位明确，近年来不断丰富产品和业务渠道，实现了较好发展。

2018—2020 年，广州农商银行坚持存款立行的宗旨，发挥广州本土法人银行机构的优势，公司存款业务实现稳步增长。广州农商银行不断深入乡村振兴金融服务工作，大力拓展村社

存款；同时，强化机构存款业务推动，获得广东省本级国库集中收付业务代理银行资格，持续推进省市级财政支付、城市更新资金监管、土地拍卖保证金等银政业务。另一方面，广州农商银行强化银企合作关系，深化客户一体化营销，大力发展交易银行及投行业务，提升电子渠道服务能力，拓宽存款营销渠道，夯实客户基础，持续优化客户与业务结构，推动公司存款业务高质量发展。

表 5 存款结构

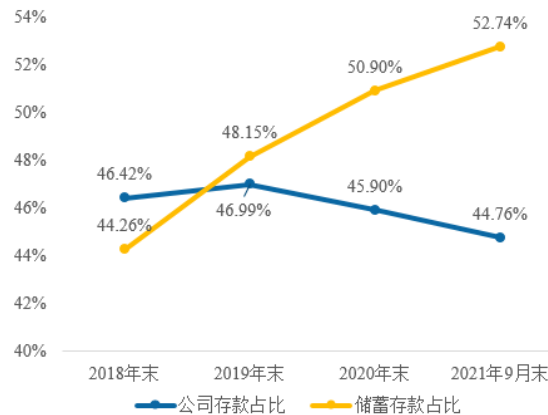
单位：亿元、%

项 目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
公司存款	2517.48	3092.78	3572.44	3702.33	46.42	46.99	45.90	44.76	22.85	15.51	3.64
储蓄存款	2400.61	3169.21	3962.18	4362.59	44.26	48.15	50.90	52.74	32.02	25.02	10.11
保证金存款	132.17	126.54	137.27	132.75	2.44	1.92	1.76	1.60	-4.26	8.48	-3.29
其他存款	373.09	193.91	112.37	73.74	6.88	2.94	1.44	0.89	-48.03	-42.05	-34.37
合 计	5423.35	6582.43	7784.25	8271.41	100.00	100.00	100.00	100.00	21.37	18.26	6.26

注：其他存款包括发行保本理财募集的结构性存款、国库定期存款及财政性存款

数据来源：广州农商银行年度报告及客户提供，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：广州农商银行年度报告及客户提供，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。近年来，广州农商银行加大对中小企业、涉农企业等重点领域的信贷投放力度，着力拓展绿色金融、先进制造业、新基建等政策支持产业和创新示范领域业务，公司贷款业务规模稳步增长，并通过产品创新、业务模式创新，不断提高

服务实体经济实效。广州农商银行推广无还本续贷创新产品“连连贷”，降低企业融资成本；推出“年审贷”创新产品，解决实体企业融资短的问题；完善供应链金融发展体系，推出“共赢贷”“政采贷”等创新产品，解决中小企、政府采购供应商融资难问题；推进“商圈、供应链、平台类”批量业务模式，拓宽中小企微业信贷渠道。

近年来，广州农商银行不断完善普惠金融专营体系建设，在广州地区建立了 12 个普惠与小微业务中心，下设 33 个普惠小微营销团队；坚持本地化发展原则，持续推进村社、小区、专业市场网格化普惠小微金融服务工程；通过与市场管理方、商圈行业协会的业务合作，批量化实现对小微商户客群的金融服务覆盖率；依托供应链核心企业，基于供应链特点和各交易环节的融资需求，量身定制商业模式综合服务方案，批量拓展核心企业上下游小微企业融资需求。截至 2020 年末，广州农商银行小微贷款余额 316.21 亿元，增速 36.01%；小微客户数

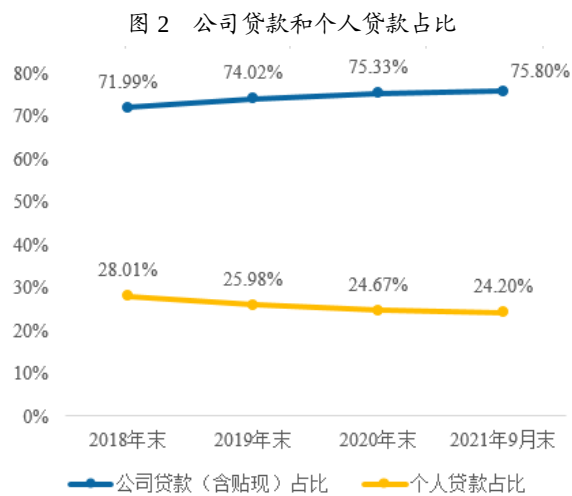
24554 户，比年初增加 7147 户，“两增两控”指标达标。

表 6 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
公司贷款	2748.27	3261.35	3798.58	3940.42	71.06	67.95	66.77	61.34	18.67	16.47	3.73
票据贴现	35.96	291.14	487.37	928.63	0.93	6.07	8.56	14.46	709.67	67.40	90.54
个人贷款	1083.54	1247.19	1403.32	1554.20	28.01	25.98	24.67	24.20	15.10	12.52	10.75
合 计	3867.76	4799.68	5689.26	6423.24	100.00	100.00	100.00	100.00	24.09	18.53	12.90

数据来源：广州农商银行年度报告及客户提供，联合资信整理



近年来，广州农商银行持续推动绿色信贷业务发展，以广州市建设绿色金融改革创新试验区为契机，积极推进绿色金融发展模式，加速绿色金融产品创新工作，开拓包括低能耗、低资源消耗、低污染、低排放等的绿色行业客户。截至 2021 年 9 月末，广州农商银行绿色信贷余额 137.23 亿元。

2021 年前三季度，广州农商银行继续推动村社存款、企业存款、机构存款等各类业务均衡发展，优化存款业务结构，致力提升综合金融服务及财务管理增值服务水平；优化贷款利率定价机制，主动减费让利，降低企业负担，推出“金米学院贷”“金米项目融通贷”和“金米碳排放权抵押贷”等创新产品，助力教育领域、项目类客户和控排企业高质量发展。得益于上述措施，广州农商银行公司存贷款业务规模实

现进一步增长。此外，广州农商银行贴现业务余额较上年末增长明显，主要系降低富余资金投资风险的需要，加大对转贴现资产持有力度所致。

（2）零售银行业务

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；但受房地产及消费贷款管控的影响，个人贷款增速略有放缓。

近年来，广州农商银行零售银行业务以数字化驱动发展，加快金融云平台基础设施建设，启动网络银行、移动银行、直销银行的迭代升级，打造在线营业厅，建设 CRM 系统、销售管理平台、移动营销平台等，带动零售银行业务实现多元增长。

个人存款业务方面，广州农商银行加大存款产品创新推动力度，满足不同类型客户的资产配置需求，根据特定客群和商业场景创新产品，先后推出活期宝、商户专享等流动性高、汇集小而分散资金的存款新产品；实施积极的存款产品定价及组合配置策略，主动引导客户兼顾流动性和投资收益开展组合式产品配置，优化存款业务结构；此外，继续巩固村社业务优势，不断推进存款权益回馈活动，促进业务规模的稳步发展。

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。近年来，广州农商银行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，但增速有所放缓；更新迭代在线线下消费贷款产品，支持居民消费升级和场景化消费贷款业务发展，同时优化个人授信审批流程，为客户提供更多融资便利，提升客户体验。但由于广州农商银行之前年度投放的部分个人消费贷款单笔金额较大，存在一些不规范的情况，在监管加强对消费性贷款资金用途监管的影响下，个人消费类贷款规模呈下降趋势，并向经营性贷款转移。在上述因素影响下，2018—2020 年，广州农商银行个人贷款业务增速相对有所放缓。截至 2020 年末，广州农商银行个人贷款中按揭贷款、经营贷款、消费贷款（不含信用卡）的比重分别为 48.06%、38.81%、6.78%。

银行卡业务方面，广州农商银行不断丰富创新借记卡和信用卡产品，推动重点卡种的发卡。2020 年，广州农商银行累计新发个人借记卡 93.64 万张，存量个人借记卡 785.18 万张；信用卡累计发卡 176.77 万张，信用卡新增客户数约 15.06 万户。

2021 年前三季度，广州农商银行通过丰富产品体系，完善新增业务渠道，推出一系列客户营销活动，促进个人存款业务稳健发展；在普惠金融的持续倡导下，通过优化产品及业务流程，提升客户体验，个人经营性贷款继续保持较快增长。

（3）金融市场业务

近年来，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资产规模在 2021 年以来有所上升；需对非标资产质量后续变化情况保持关注。

近年来，广州农商银行为顺应金融行业发展趋势，促进金融市场业务稳健发展，从业务发展模式、盈利模式、投资决策机制、风险管控等多维度推进金融业务转型。一方面，广州农商银行回归金融市场业务本源，采用薄利多销、以量补价策略，重点发展低风险业务及中间业

务；另一方面，重点加快理财产品净值化转型，推进产品创新，提升投研能力和主动管理能力。

同业业务方面，广州农商银行资金交易业务较为活跃，开展同业拆借、债券回购业务、同业存单发行业务等，交易对手基本覆盖了银行、证券公司、基金公司、保险公司等各类金融机构。2018—2020 年，广州农商银行同业资产配置规模不断扩大；由于存款增长良好，同时央行再贷款资金有所增加，同业资金融入力度有所下降。

自营投资方面，2018—2020 年，广州农商银行资产规模稳步扩大，资产配置主要包括债券、资金信托计划及资产管理计划、基金等；其中债券持仓比重明显上升，资金信托计划及资产管理计划占比持续下降，投资组合的结构有所调整。广州农商银行债券投资以政府债券、政策性金融债券等高流动性的利率债为主，另配有一定规模的同业存单、金融债券等低风险券种，企业债券的发行人则以区域内的公共事业、能源、医疗等企业为主且债券外部信用评级主要集中在 AAA；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，底层客户为实体企业，行业分布主要包括制造业、批发零售业、投资与资产管理、商务服务业等，区域分布较为广泛，涉及全国；基金投资以货币基金为主，部分为利率债基。

2021 年前三季度，广州农商银行同业资金融入规模及投资资产规模均有所增长，投资组合中对于政府债券配置力度进一步上升，标准化债券资产占投资资产总额比例保持在相对较高水平，资金信托计划及资产管理计划较上年末增长明显，基金及其他投资余额较上年末有所增长。截至 2021 年 9 月末，广州农商银行监管报表口径投资资产总额为 3243.77 亿元，债券投资占投资资产总额的 70.41%，资金信托计划及资产管理计划占投资资产总额的 13.16%，基金及其他投资占投资资产总额的 14.91%。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	余 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	1177.98	1541.07	2033.07	53.70	64.62	77.15
其中：政府债券	409.83	626.48	575.69	18.68	26.27	21.85
政策性银行债券	590.75	650.05	918.31	26.93	27.26	34.85
金融债券	63.16	58.48	39.06	2.88	2.45	1.48
同业存单	26.64	126.76	204.61	1.21	5.31	7.76
企业债券	82.76	63.54	169.58	3.77	2.66	6.43
资产支持证券	4.85	15.78	125.82	0.22	0.66	4.77
资金信托计划及资产管理计划	654.86	562.35	202.58	29.85	23.58	7.69
基金及其他投资	317.54	235.09	359.48	14.47	9.86	13.64
投资性房地产	1.49	1.27	0.48	0.07	0.05	0.02
应计利息	41.83	45.10	39.64	1.91	1.89	1.50
投资资产总额	2193.70	2384.88	2635.25	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	3.01	6.87	9.53	--	--	--
投资资产净额	2190.69	2378.01	2625.72	--	--	--

注：投资资产减值准备中仅包含债权投资预期信用损失准备，不包含其他债权投资减值

数据来源：广州农商银行审计报告，联合资信整理

理财业务方面，广州农商银行积极调整理财业务结构，压降同业理财规模并大力发展零售理财业务，2020 年末已发行理财产品余额 854.81 亿元。产品运作方面，广州农商银行加大开放式理财产品营销力度，持续推动产品净值化转型，需持续关注资产新规到期后，广州农商银行净值化转型进程情况。

六、风险管理分析

广州农商银行建立了职能独立、风险制衡、三道防线各司其职的全面风险管理架构。近年来，广州农商银行持续推进优化风险管理架构，完善政策权限流程，建立政策执行监督机制，推进风险管理系统建设等措施，推动风险管理体系向动态、精细化和复合式管理方面转化，努力提升风险管理能力和水平，促进全行资产业务的稳健发展。

广州农商银行强化信贷精细化管理，逐步完善信用风险全流程管理，信用风险管理水平稳步提升。广州农商银行信用风险主要来源于借款人或交易对手因各种原因未按照约定履行其相关义务从而使银行发生损失的风险。近年

来，广州农商银行逐步推进资产结构优化，围绕全行风险偏好和资产组合配置规划，出台年度基本授信政策和重点行业领域授信子政策，引导信贷资源重点投向本土企业，进一步加大对民营企业、普惠小微、三农的支持力度，支持粤港澳大湾区建设和乡村振兴，持续推动信用风险资产组合结构优化；持续优化全行授权管理体系，结合风险管理状况，对审查审批机构和人员进行差异化授权，并加强对行权情况的监督管理；加强出账放款环节的管理，修订用信管理办法和操作规程，加强出账环节授信条件落实的集中化、统一化管控；制定信贷资源分配方案、投放方案和投放合意度模型，引导信贷资源按战略意图进行分配；强化资产质量管控，有效整合行内外各类风险信息，建立并持续完善基于大数据的自动预警系统，确保风险早发现、早处置；修订贷后管理办法，明确贷后规定动作，强化贷后管理；总行通过组织开展排雷行动，建立并动态调整排雷风险授信清单，推动督导经营机构做好风险化解。

广州农商银行逐步完善市场风险治理架构和管理职责分工，采取多种手段控制市场风险，市场风险管理体系较为完善；收益率曲线平行

移动对全行净利润的影响相对较小，面临的**市场风险相对可控**。广州农商银行面临的**市场风险**主要指因市场价格发生不利变动而使本集团表内和表外业务发生损失的风险。广州农商银行逐步完善其**市场风险治理架构和管理职责分工**。董事会是**市场风险管理最高决策机构**，承担**市场风险管理的最终责任**；高级管理层及其下设委员会负责在董事会授权范围内，审批**市场风险管理的重大事项**，定期听取**市场风险管理执行的汇报**；**风险管理部是全行市场风险的牵头管理部门**。广州农商银行定期计量利率敏感性缺口，通过缺口分析来评估承受的利率风险，并进一步评估在不同利率情景下，利率变动对净利息收入和企业净值的影响；出台年度基本投资政策，明确准入、集中度、杠杆、久期、预警、止损等管理规定，进一步优化**市场风险管理限额体系**，确保**风险可控**；根据业务性质、规模和风险特征，建立相适应的**市场风险监控方案**，有效落实**市场风险类业务风险监测机制**，视风险状况及时作出应对和优化投资政策。根据广州农商银行测算，若收益率曲线平行上移100个基点，净利润将下降4.96亿元，占当年已实现净利润的9.40%，利率风险相对可控。

广州农商银行持续优化流动性风险管理框架和管理策略，落实流动性风险政策和各项流动性风险管理措施，流动性风险整体可控。广州农商银行通过建立**流动性风险管理机制**以及对流动性风险实施有效地识别、计量、监控和报告，确保在正常经营环境或压力状态下，及时满足资产、负债及表外业务引发的流动性需求和履行对外支付义务，有效平衡资金的效益性和安全性；做好日常资金头寸管理，实现对全行资金的集中管理，及时监测，适时追加，确保备付安全；按月监测流动性指标，并做好流动性指标和缺口的前瞻性预判，及时识别风险，合理部署资金安排；定期开展流动性风险应急演练，及时评估应急预案的合理性和有效性。

广州农商银行持续推进操作风险管理体系的落实及完善，加强业务环节规范管理，操作风险管控水平逐步提高。广州农商银行通过开展全行制度盘点、制度重审、业务制度空白排查、上线制度查询平台、制定制度体系管理办法、系统硬控制排查、制度执行检查等工作，全面加强全行内控管理，防范操作风险；抓好全面风险管理，将风险内控的责任落实到全行各部门、各机构、各岗位和各环节，增强员工的全局意识和控制理念，同时优化完善事前、事中、事后全流程的风险内控机制；深入开展业务连续性风险整治工作，通过多项信息科技风险评估及问题整改“回头看”检查，有效防范化解信息科技风险隐患。

七、财务分析

广州农商银行提供了2018—2020年及2021年前三季度合并财务报表，其中2018—2020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审计意见；2021年前三季度财务报表未经审计；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、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

广州农商银行资产规模持续增长，资产结构配置逐步向贷款及垫款倾斜；信贷资产质量有所下行，不良资产核销处置力度明显加大，投资资产处于第三阶段的资产余额相对较高，拨备覆盖率以及减值准备对风险投资资产的覆盖水平有待进一步提升。截至2021年9月末，广州农商银行资产总额为11136.73亿元，主要由贷款和垫款以及投资资产构成（见表8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			较上年末增长率			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
现金类资产	1015.90	995.62	1037.85	885.39	13.31	11.13	10.10	7.95	-2.00	4.24	-14.69
贷款及垫款净额	3737.09	4630.51	5531.68	6224.22	48.96	51.79	53.82	55.89	23.91	19.46	12.52
同业资产	555.05	798.98	931.72	633.95	7.27	8.94	9.06	5.69	43.95	16.61	-31.96
投资资产	2190.69	2378.01	2625.72	3176.87	28.70	26.60	25.55	28.53	8.55	10.42	20.99
其他类资产	133.69	138.41	151.75	216.31	1.75	1.55	1.48	1.94	3.53	9.64	42.54
合 计	7632.41	8941.54	10278.72	11136.73	100.00	100.00	100.00	100.00	17.15	14.95	8.35

数据来源：广州农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

近年来，广州农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业投放集中度有所下降，信贷资产质量出现下行情况，需关注未来资产质量变化；关注在当前资产质量下行压力下，减值准备计提压力以及其对盈利带来的不利影响。

近年来，广州农商银行贷款规模保持增长，2020 年末贷款及垫款净额为 5531.68 亿元。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，故贷款行业投向于租赁和商务服务业、批发和零售业贷款相对集中。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，近年来，广州农商银行前五大贷款行业投放集中

度呈下降趋势（见表 9）。

针对涉及房地产相关的贷款，广州农商银行积极落实房地产行业调控政策，严格制定和执行客户和项目的准入标准，采取“择优介入、区别对待和总量控制”的授信管理原则。具体而言，广州农商银行鼓励支持全国或区域销售排名靠前的房地产企业，适当支持当地优质的中小型房地产企业；鼓励支持自住型、改善型、配套成熟的普通住宅项目；在提高准入门槛的前提下，谨慎介入高档住宅、酒店、公寓、写字楼等商业项目；禁止介入以未来出租收入为主要还款来源的纯商业综合体项目；支持居民真实购房需求。截至 2020 年末，广州农商银行个人住房贷款业务余额占贷款业务总额的 12.37%，2021 年 9 月末个人住房贷款业务余额占人民币各项贷款比例为 10.88%，房地产业贷款（公司类房地产业贷款和个人住房贷款之和）占贷款总额的比重有所压降，后续相关指标变化情况需保持关注。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
房地产业	16.30	房地产业	14.24	租赁和商务服务业	15.02	租赁和商务服务业	15.15
租赁和商务服务业	14.54	租赁和商务服务业	13.03	批发和零售业	10.88	批发和零售业	12.49
批发和零售业	12.98	批发和零售业	11.15	房地产业	10.37	房地产业	8.15
制造业	7.41	制造业	7.48	建筑业	6.89	制造业	6.34
建筑业	5.03	建筑业	5.68	制造业	6.80	建筑业	6.19
合 计	56.26	合 计	51.58	合 计	49.96	合 计	48.31

注：2021 年 9 月末数据为母公司口径数据

数据来源：广州农商银行审计报告及客户提供，联合资信整理

广州农商银行贷款客户集中度仍有待进一步压降；大额风险暴露指标均未超过监管要求，需关注大中型贷款客户风险暴露情况。广州农商银行存量及新增大中型客户较多，近年来，广州农商银行贷款客户集中度呈上升趋势；大额风险暴露相关指标均未超过监管相关要求。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	9.41	9.56	9.74
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	12.95	13.77	14.76
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	18.23	9.31	12.91
单一最大客户贷款/资本净额	6.95	7.18	8.03	7.93
最大十家客户贷款/资本净额	42.58	41.88	49.43	51.33

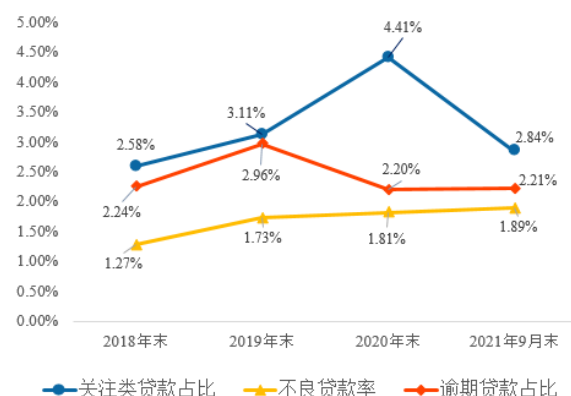
注：2021 年 9 月末数据为母公司口径数据
数据来源：广州农商银行提供，联合资信整理

从风险缓释措施看，截至 2020 年末，广州农商银行无担保贷款（含信用贷款及贴现）、保证类贷款和抵质押贷款分别占贷款总额的 14.99%、25.11%和 59.90%，抵质押类贷款占比相对较高。其中，抵质押贷款接受的抵质押物主要包括房产、土地等固定资产。整体看，广州农商银行贷款风险缓释措施对贷款的保障力度相对较强。

近年来，在宏观经济及社会需求持续放缓对广州市内各类型经营主体的持续冲击，以及 2020 年新冠疫情进一步加剧营商环境恶化的影响下，广州农商银行不良贷款余额及不良贷款率呈上升趋势；持续加大对逾期贷款的管控力度，使得 2020 年末逾期贷款余额较上年末有所下降。具体从不良贷款行业分布看，截至 2020 年末，广州农商银行不良贷款在租赁和商务服务业、批发和零售业、房地产业以及交通运输、仓储和邮政业分布较为集中，上述产业不良贷款分别占不良公司贷款总额的 33.29%、

15.68%、13.87%和 12.14%，系相关产业存在受疫情影响下导致主要收入下降，资金回笼困难，资金链条断裂所致。为此，广州农商银行持续加大对存量不良贷款的清收力度，通过开展专项清收行动等方式，化解不良贷款，同时加大信贷资产风险排查力度，降低新增不良贷款的产生。截至 2020 年末，广州农商银行无还本续贷余额为 430.68 亿元，其中正常类占无还本续贷余额的 95.13%；展期贷款余额 29.11 亿元，正常类和关注类分别占展期贷款余额的 33.61%和 51.15%；无还本续贷规模相对较高，展期贷款中关注类贷款占比较高，需关注相关资产后续资产质量变化情况。2018—2020 年，广州农商银行分别核销不良贷款 18.70 亿元、29.36 亿元和 75.89 亿元；分别现金清收不良贷款 5.81 亿元、15.54 亿元和 31.81 亿元；分别通过市场化出售 3.93 亿元、5.24 亿元和 26.21 亿元，债权收购方主要为金融资产管理公司和地方资产管理公司；不良贷款处置力度持续加大。拨备方面，近年来，由于不良贷款规模的增长以及核销力度的持续加大，广州农商银行拨备覆盖率呈下降趋势。考虑到疫情防控对地方经济及域内企业的不利影响仍在持续，以及其对广州农商银行资产质量持续形成压力，广州农商银行拨备覆盖水平有待进一步提升（见表 11）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：广州农商银行监管报表及客户提供，联合资信整理

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
正常	3634.30	4567.04	5334.99	6119.34	96.15	95.15	93.77	95.27
关注	97.54	149.44	251.17	182.66	2.58	3.11	4.41	2.84
次级	19.07	5.23	28.29	61.49	0.50	0.11	0.50	0.96
可疑	23.43	71.59	62.11	53.62	0.62	1.49	1.09	0.83
损失	5.55	6.38	12.69	6.13	0.15	0.13	0.22	0.10
贷款合计	3779.89	4799.68	5689.26	6423.24	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	48.05	83.20	103.10	121.24	1.27	1.73	1.81	1.89
逾期贷款	84.51	142.23	125.43	142.01	2.24	2.96	2.20	2.21
拨备覆盖率	--	--	--	--	276.64	208.09	154.85	164.58
贷款拨备率	--	--	--	--	3.52	3.61	2.81	3.11
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	92.90	72.26	73.32	96.93

注：受四舍五入效应影响，存在小数点尾差

数据来源：广州农商银行年度报告及客户提供，联合资信整理

2021 年以来，广州农商银行贷款规模保持增长；由于疫情对部分租赁和商务服务行业内企业的影响仍在持续，致使不良贷款余额较上年末有所上升，不良率较上年末基本持平，逾期贷款规模增长明显，需关注未来信贷资产质量变化情况；对风险贷款的处置力度仍保持在较高水平，2021 年 1—9 月，广州农商银行合计处置表内不良贷款本金 46.80 亿元，其中现金清收 3.40 亿元，呆账核销 18.60 亿元，债权转让 18.58 亿元，重组或资产质量改善上调等其他方式处置 6.22 亿元；拨备水平较上年末有所提升，但仍有待进一步提高。

（2）同业及投资资产

广州农商银行同业资产配置规模有所波动，投资资产配置规模持续增长，同业资产和投资资产中均存在计入第三分类的资产，且投资资产中计入第三分类资产规模持续上升，减值准备对风险资产覆盖水平相对较低，需持续关注风险资产处置情况以及后续增加减值准备计提力度对盈利带来的影响。

近年来，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 2020 年末，广州农商银行同业资产净额为 931.72 亿元，占资产总额的 9.06%。

其中，存放同业及其他金融机构款项净额为 250.13 亿元，交易对手主要为境内同业金融机构；拆出资金净额为 217.11 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 464.52 亿元，全部为买入返售债券。截至 2020 年末，广州农商银行同业资产存在 8.91 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 6.19 亿元。

近年来，广州农商银行投资资产规模持续增长，2020 年末投资资产净额为 2625.72 亿元。从会计科目分类情况看，截至 2020 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 34.37%、36.79%、28.82%和 0.02%。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持有目的的不同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。此外，截至 2020 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 19.60 亿元和 30.61 亿元，主要为非标资产；计入第二阶段的资产余额分别

为 34.82 亿元和 38.58 亿元；分别对上述两项会计科目计提减值准备 9.53 亿元和 17.83 亿元，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潜在需要，对盈利造成的影响。

2021 年前三季度，广州农商银行同业资产规模较上年末有所下降，投资资产规模较上年末仍保持增长态势，投资资产配置中涉及标准化债券类资产的配置力度仍保持在相对较高水平，期末资金信托计划和资产管理计划余额较上年末有所增长。截至 2021 年 9 月末，广州农商银行以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产中，计入第三阶段的资产余额分别为 33.99 亿元和 43.32 亿元，计入第二阶段的资产余额分别为 66.69 亿元和 56.07 亿元，分别对上述两项会计科目计提减值准备 17.95 亿元和 24.53 亿

元，减值准备对风险资产的覆盖率相对较低。

(3) 表外资产

广州农商银行表外业务主要为银行承兑汇票和开出保函业务。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 2021 年 9 月末，广州农商银行银行承兑汇票余额 350.31 亿元，开出保函余额 410.44 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，市场融入资金占负债总额的比重呈下降趋势，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 12 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
市场融入资金	1424.63	1309.95	1297.62	1541.81	20.13	15.97	13.63	14.88	-8.05	-0.94	18.82
客户存款	5423.35	6582.43	7784.25	8271.41	76.63	80.23	81.77	79.84	21.37	18.26	6.26
其他类负债	229.16	312.07	437.99	546.22	3.24	3.80	4.60	5.27	36.18	40.35	24.71
负债合计	7077.14	8204.45	9519.86	10359.44	100.00	100.00	100.00	100.00	15.93	16.03	8.82

数据来源：广州农商银行年度报告及客户提供，联合资信整理

广州农商银行综合自身流动性调节需要开展市场融入资金活动。近年来，随着金融去杠杆进程的持续推进，广州农商银行市场融入资金余额占资产总额的比重呈下降趋势。截至 2020 年末，广州农商银行市场融入资金余额 1297.62 亿元，占负债总额的 13.63%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额为 412.30 亿元，占市场融入资金余额的 31.77%；拆入资金余额 18.19 亿元，占市场融入资金余额的 1.40%；卖出回购金融资产余额为 100.70 亿元，占市场融入资金余额的 7.76%；应付债券余额 766.44 亿元，其中应付同业存单余额为 652.39

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%以上。近年来，广州农商银行客户存款规模保持增长，占负债总额的比重呈上升趋势。从结构看，截至 2020 年末，广州农商银行储蓄存款占客户存款的 50.90%；从期限看，定期存款占存款总额的 59.07%，储蓄存款和定期存款占比相对较高，存款稳定性相对较好；需持续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。

2021 年前三季度，广州农商银行市场融入资金余额和客户存款余额均较上年末有所增长，进而推动整体负债规模的提升。截至 2021 年 9 月末，广州农商银行负债总额 10359.44 亿元，其中市场融入资金余额 1541.81 亿元，客户存款余额 8271.41 亿元。

广州农商银行各项流动性指标表现相对较好，整体面临流动性风险不大。从相关指标表现情况看，近年来，随着贷款业务规模的持续增长，以及持续推进金融降杠杆工作导致的市场融入资金规模下降，广州农商银行存贷比指标呈增长态势；其余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 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
流动性比例	76.91	88.51	87.52	80.46
存贷比	69.70	72.92	73.09	77.66
流动性覆盖率	271.21	191.44	235.40	165.15
净稳定资金比例	115.15	109.39	117.87	118.92

数据来源：广州农商银行年报及客户提供，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

近年来，广州农商银行营业收入有所波动，利息净收入对营业收入贡献度相对较高，减值准备计提力度持续增长，2020 年盈利明显下滑；考虑到信贷资产和投资资产均存在一定减值准备计提压力，需持续关注未来加大减值准备计提力度对盈利能力带来的影响。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
营业收入	203.85	235.19	211.02	176.96
利息净收入	132.87	188.67	176.47	142.25
手续费及佣金净收入	15.48	13.63	13.27	10.10
投资收益	35.69	36.49	35.46	27.20
公允价值变动收益	15.84	-8.28	-12.08	-3.39
营业支出	120.15	137.10	149.06	137.35
业务及管理费	57.98	64.01	67.21	49.32
资产减值损失	59.93	70.40	78.93	86.11
拨备前利润总额	146.71	169.93	141.81	125.79
净利润	68.06	79.54	52.77	33.06
净息差	2.17	2.65	2.01	--
成本收入比	28.05	27.25	31.95	--
拨备前资产收益率	1.96	2.05	1.48	--
平均资产收益率	0.91	0.95	0.55	--
平均净资产收益率	13.13	13.24	7.10	--

注：资产减值损失=信用减值损失+其他资产减值损失

数据来源：广州农商银行年报及财务报表，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。2019 年，随着资产端信贷资产收益率水平的增长，广州农商银行净息差水平有所扩大；而 2020 年随着落实金融机构让利实体经济等相关政策，使得当年净息差水平较上年收窄。近年来，广州农商银行利息净收入水平受净息

差波动的影响，利息净收入水平呈波动态势，与净息差变化趋势相同。2020 年，广州农商银行实现营业收入 211.02 亿元，其中利息净收入占营业收入的 83.63%，利息净收入对营业收入贡献度呈上升趋势。

手续费及佣金净收入方面，近年来，由于部分中间业务收入水平的下降，广州农商银行手续费及佣金净收入水平呈下降趋势。近年来，广州农商银行投资收益水平呈小幅波动态势，2019 年投资收益水平较上年有所增长系当年处置交易性金融资产获取收益较上年上升所致；2020 年投资收益水平较上年略有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均较上年有所下降所致。近年来，广州农商银行出现公允价值变动亏损，且亏损规模有所扩大，系债券市场利率波动以及部分信用债估值下降所致，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主要来源于业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着各项业务规模的持续扩张，广州农商银行业务及管理费持续增长，成本收入比亦呈增长趋势，成本控制水平尚可。近年来广州农商银行资产减值损失计提力度持续上升，2020 年对表外业务计提减值准备 25.78 亿元，系根据监管关于银行理财存量资产的处置要求，对表外理财存量业务历史包袱计提预计损失所致。

近年来，随着营业收入水平的波动和营业支出水平的持续增长，广州农商银行净利润水平出现波动，相关收益率指标也随之发生不同程度的波动，考虑到资产端信贷资产和投资资产仍存在较大资产减值准备计提压力，需持续关注未来减值准备计提力度的持续增长对盈利能力带来的不利影响。

2021 年前三季度，广州农商银行营业收入水平较上年同期有所增长，营业收入结构较之前年度变化不大，资产减值损失计提力度较上年同期有所增长使得营业支出水平较上年同期有所上升，进而使得当期净利润水平较上年同

期有所下降。2021 年 1—9 月，广州农商银行实现营业收入 176.96 亿元，较上年同期增长 6.87%；营业支出 137.35 亿元，较上年同期增长 32.39%；净利润 33.06 亿元，较上年同期下降 37.40%。

4. 资本充足性

近年来，广州农商银行通过利润留存和发行优先股对资本进行了补充，2021 年 12 月完成增资扩股后，使得资本得到有效补充。2018—2020 年，广州农商银行对普通股股东进行了现金分红，当年现金分红均为 19.62 亿元，2020 年分红占当年净利润比例相对较高，对资本内生形成一定影响。2019 年，广州农商银行以每股 20 美元的价格成功发行了 7150 万股境外美元优先股，折合人民币 98.39 亿元，对一级资本形成有效补充。截至 2020 年末，广州农商银行股东权益 758.85 亿元，其中股本 98.08 亿元，其他权益工具 98.21 亿元，资本公积 109.53 亿元，一般风险准备 129.44 亿元，未分配利润 211.39 亿元。此外，2021 年 12 月，广州农商银行成功在 H 股配售 3.05 亿股份，发行价格为每股 7.18 港元，募集资金 21.90 亿港元；在完成 H 股配售后，广州农商银行以每股 5.89 元，定向增发内资股 13.38 亿股；上述两次增资使得广州农商银行合计募得资金 96.77 亿元，2021 年末股本增加至 114.51 亿元。

广州农商银行风险加权资产及系数持续增长，2021 年成功增资为各级资本带来有效补充，2021 年末各级资本尚处在较充足水平。

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；2019 年成功发行境外美元优先股对一级资本形成有效补充，2019 年末一级资本充足率较上年末有所增长；2021 年 9 月末各级资本仍保持在较充足水平（见表 15）。此外，2021 年 12 月，广州农商银行成功通过发行 H 股和内资股的方式将股本增加至 114.51 亿元，带来 2021 年末核心一级资本充足率 1.34% 的提升，资本

得到有效补充，2021 年末核心一级资本充足率为 10.25%。

力极强。

九、结论

综合上述对广州农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内广州农商银行信用水平将保持稳定。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
核心一级资本净额	535.40	595.81	603.99	628.13
一级资本净额	536.81	696.61	705.12	729.70
资本净额	728.07	850.93	824.70	881.94
风险加权资产余额	5098.37	5979.80	6565.72	7031.08
风险资产系数	66.80	66.88	63.88	63.13
股东权益/资产总额	7.28	8.24	7.38	6.98
资本充足率	14.28	14.23	12.56	12.54
一级资本充足率	10.53	11.65	10.74	10.38
核心一级资本充足率	10.50	9.96	9.20	8.93

数据来源：广州农商银行年报及客户提供，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

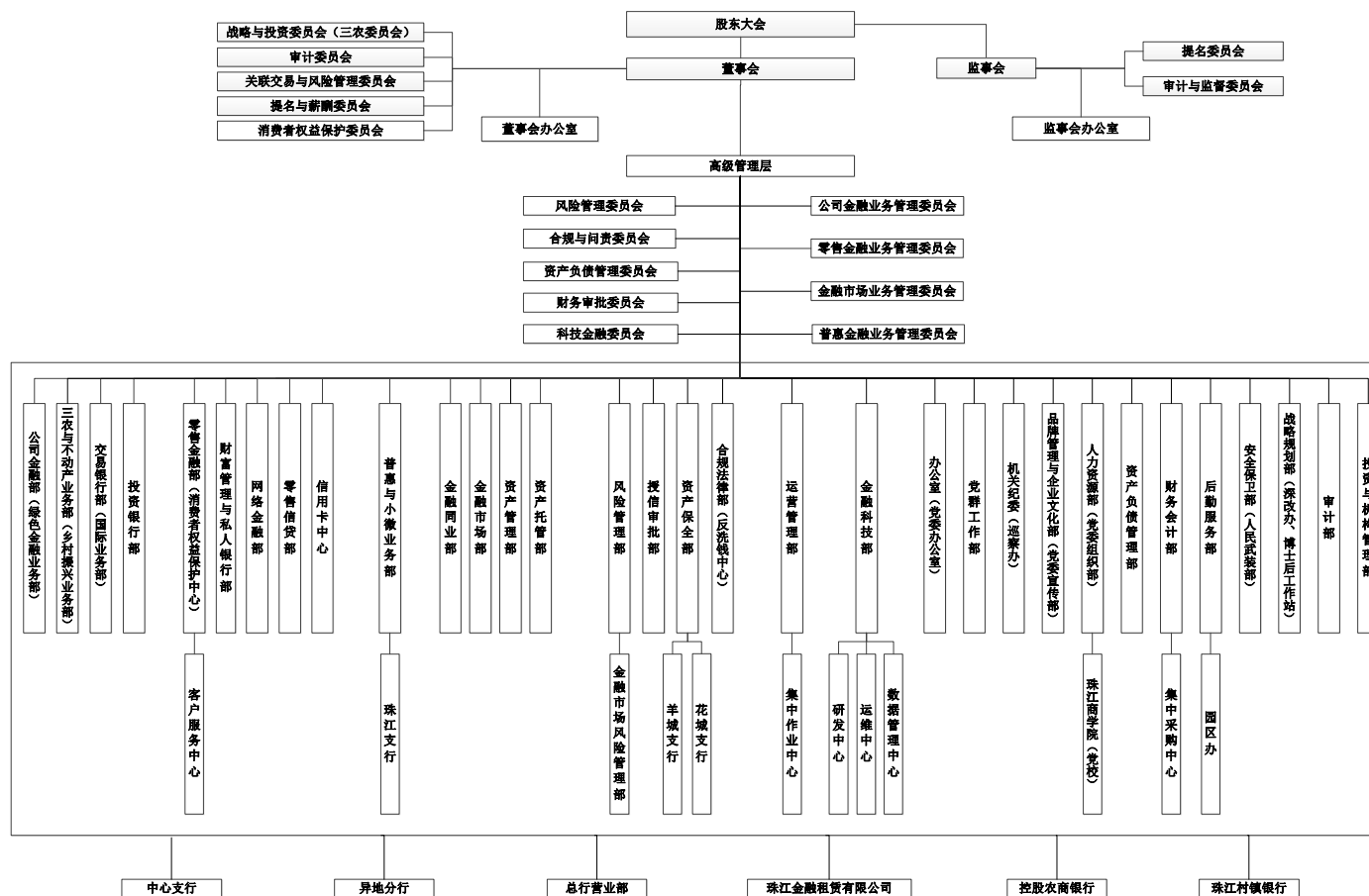
广州农商银行本次拟发行的 30 亿元金融债券偿还顺序居于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此如遇公司破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与广州农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

从资产端来看，广州农商银行的资产主要由贷款和投资资产构成，其中不良贷款率虽有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。

广州农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其客户基础扎实，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，广州农商银行负债结构逐步优化，稳定性有所增强。

整体看，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，能够为本次金融债券提供足额本金和利息，本次债券的偿付能

附录 1 截至本报告出具日广州农商银行组织结构图



资料来源：广州农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	深圳农商银行	成都农商银行	重庆农商银行	广州农商银行
资产总额（亿元）	5192.07	5197.21	11359.26	10278.72
贷款净额（亿元）	2366.09	2549.16	4869.63	5531.68
股东权益（亿元）	404.16	451.80	946.32	758.85
不良贷款率（%）	1.13	1.79	1.31	1.81
拨备覆盖率（%）	297.84	189.37	314.95	154.85
资本充足率（%）	14.37	13.87	14.28	12.56
核心一级资本充足率（%）	11.27	12.70	11.96	9.20
净稳定资金比例（%）	178.84	132.75	106.07	117.87
平均资产收益率（%）	0.90	0.77	0.79	0.55
平均净资产收益率（%）	13.61	8.88	9.28	7.10
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

注：1. “深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“成都农商银行”为“成都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

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

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

附录 3 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×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行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 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行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 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

联合资信评估股份有限公司关于 广州农村商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券的跟踪评级安排

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，联合资信将在本次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。

广州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。