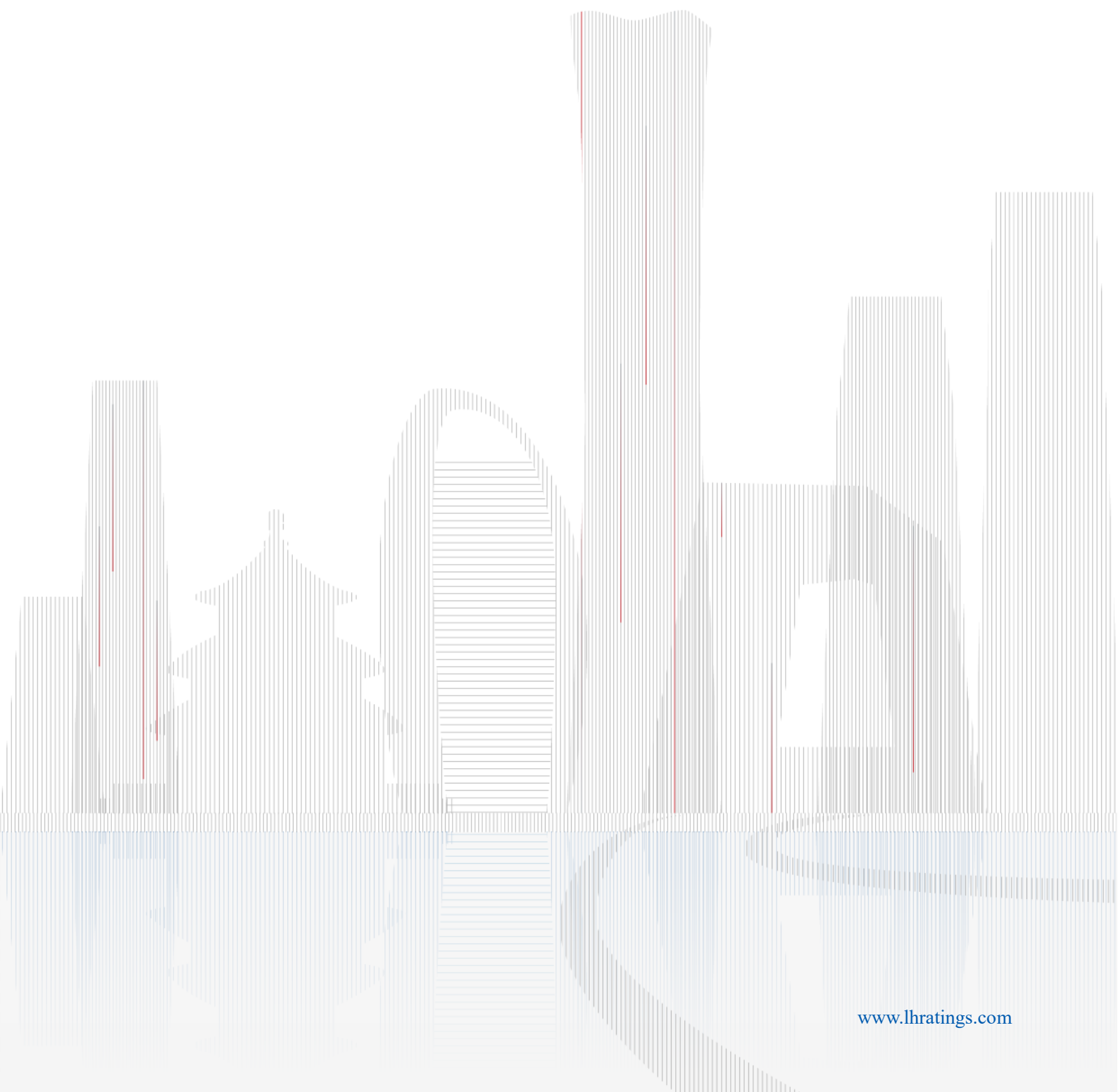


广州农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕7224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“24 广州农商行永续债 01”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

二〇二五年七月二十五日

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，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。

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

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

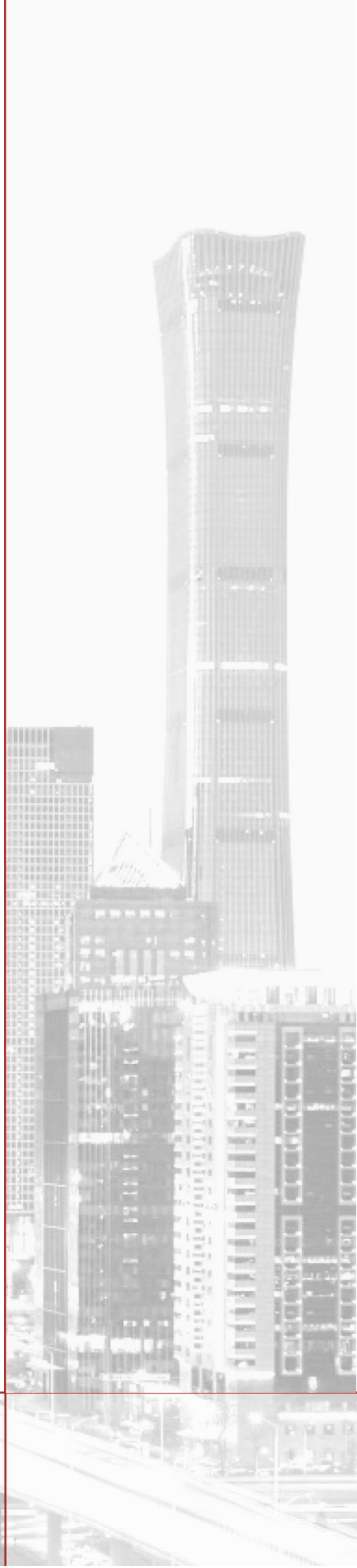
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广州农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
广州农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/25
24 广州农商行永续债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，广州农村商业银行股份有限公司（以下简称“广州农商银行”）作为地方法人及港股上市机构，在区位经济及同业竞争方面保持一定优势；管理与发展方面，广州农商银行公司治理机制进一步完善，风险管理体系逐步完善且精细化水平逐步提高，但部分关联方贷款划入次级类，需关注相关风险；业务经营方面，广州农商银行个人存贷款规模均保持增长，但受村社存款流失以及调整存款结构影响，广州农商银行公司存款规模进一步下降，贴现业务占比保持较高水平，受企业信贷需求疲软影响，公司贷款规模有所下降，公司银行业务发展面临一定压力；财务表现方面，广州农商银行通过债权转让方式处置贷款规模较大，2024 年不良贷款及逾期贷款规模和占比均有所下降，但关注类贷款占比偏高，信贷资产质量面临一定下行压力，非信贷资产中风险资产规模较大且减值准备覆盖水平有限；负债稳定性较好，流动性保持在较好水平，净息差收窄导致盈利水平承压；其通过发行资本补充债券等方式补充资本，资本保持较充足水平。

个体调整：广州农商银行资产质量下行压力较大，通过不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：广州农商银行作为广州市具有一级法人资质的区域性金融机构，当经营出现困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

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，需关注资产质量的变化对其未来盈利能力可能带来的负面影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

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

优势

- **具有一定的区域经济和同业竞争优势。**广州区域经济发展水平较高，且广州农商银行在当地营业网点覆盖广泛，客户基础夯实，具有一定的区域经济和同业竞争优势。
- **融资渠道多样，港股上市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。
- **资本保持较充足水平。**广州农商银行通过利润留存和发行资本补充债券等多种方式补充资本，资本保持较充足水平。
- **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

- **资产质量下行压力较大。**广州农商银行通过债权转让处置不良资产，2024 年不良贷款及逾期贷款规模和占比均有所下降，但关注类贷款占比偏高，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；投资资产中涉及风险资产敞口较大，资产质量下行压力较大。
- **关注息差收窄及减值准备计提需求上升对盈利能力带来的影响。**广州农商银行净息差水平进一步收窄，非信贷资产仍面临一定程度的减值准备计提压力，需关注以上因素对盈利能力可能带来的持续性影响。

- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之广州地区金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对广州农商银行的运营产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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		
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：资产质量下行压力较大				-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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

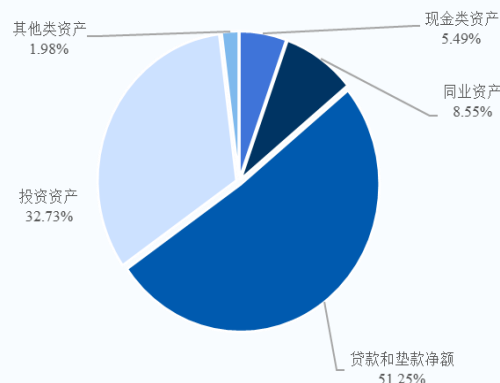
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

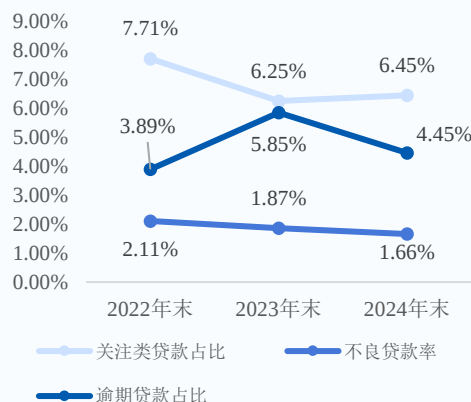
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	12334.54	13140.42	13624.08
股东权益（亿元）	882.49	965.41	1029.18
不良贷款率（%）	2.11	1.87	1.66
拨备覆盖率（%）	156.93	164.63	184.34
贷款拨备率（%）	3.31	3.07	3.06
净稳定资金比例（%）	120.29	112.33	115.52
存款余额/负债总额（%）	79.50	77.80	77.77
股东权益/资产总额（%）	7.15	7.35	7.55
资本充足率（%）	12.59	13.67	14.52
一级资本充足率（%）	10.56	11.12	11.42
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.83	9.90
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	225.12	181.38	158.24
拨备前利润总额（亿元）	151.98	113.39	92.85
净利润（亿元）	40.38	32.60	24.16
净息差（%）	1.69	1.39	1.11
成本收入比（%）	31.24	35.64	38.77
拨备前资产收益率（%）	1.27	0.89	0.69
平均资产收益率（%）	0.34	0.26	0.18
加权平均净资产收益率（%）	4.40	3.17	1.97

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告及审计报告整理

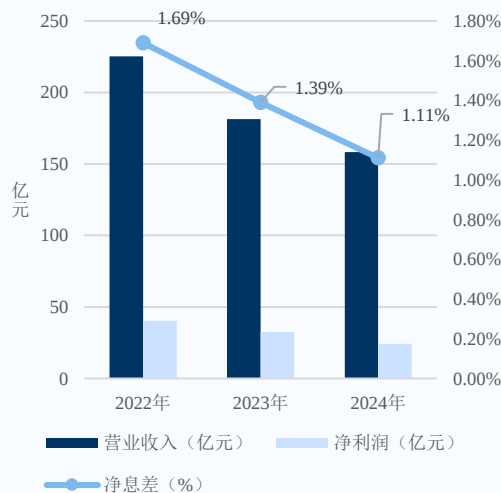
2024 年末广州农商银行资产构成



广州农商银行资产质量情况



广州农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 广州农商行永续债 01	120.00 亿元	2.78%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本次债券

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 广州农商行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/07/19	郎朗 王从飞 吴雨柠	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 广州农商行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/05/14	郎朗 王从飞 吴雨柠	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郎 朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：吴雨柠 wuyn@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



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，后经过多轮增资扩股，跟踪期内股本未发生变化，截至 2024 年末，股本为 144.10 亿股；广州农商银行股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人；前五大持股股东情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

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	8.29%
3	广州地铁集团有限公司	5.02%
4	广州城市更新集团有限公司	4.83%
5	广州数字科技集团有限公司	4.21%
合计		40.91%

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

广州农商银行及其子公司经营范围包括：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（包括人民币及外币）；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；证券投资基金业务、保险资产托管业务；理财业务；证券投资基金销售业务；电子银行业务；信贷资产证券化业务；金融租赁相关业务以及经国务院银行业监督管理机构或其他相关监管机构批准的其他金融业务。广州农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，广州农商银行拥有分支机构 551 家（含专营机构 1 家），其中广州地区 531 家分支机构（含专营机构 1 家），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、肇庆市及珠海横琴自贸区设有 5 家异地分行和 15 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；法定代表人：蔡建。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，广州农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，“24 广州农商行永续债 01”在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 广州农商行永续债 01	120.00	2024/05/28	5+N 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资

金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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《[2025 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 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 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，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 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，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。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，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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见《[2025 年农村金融机构行业分析](#)》。

2 区域环境分析

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，金融机构存贷款总额保持较快增长，但受外部市场环境复杂多变、传统产业增长乏力影响，经济增速有所放缓。

广州农商银行经营区域主要集中于广东省省内。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，已达到中上等收入国家水平。广东省区域经济综合竞争力居全国第一。2024 年，广州市加速推进数字经济、新能源与智能网联汽车、生物医药等战略性新兴产业发展，依托南沙科学城、广州实验室等创新平台强化科技赋能，促进先进制造业与现代服务业深度融合；另一方面，通过实施“智造广州”和“数字广州”战略，推动传统产业智能化、绿色化转型，提升产业链韧性。此外，广州市积极扩大有效投资，加快重大项目建设，并借助广交会、国际消费中心城市建设等契机提振消费和外贸，同时通过城市更新和基础设施优化进一步释放内需潜力，为经济稳增长提供多元支撑。

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，2024 年，外部市场环境复杂多变，传统产业增长乏力，而新兴产业尚未完全形成规模效应，加之房地产等行业深度调整，广州市经济增速同比有所放缓。根据《广州市国民经济和社会发展统计公报》，2024 年，广州市实现地区生产总值 31032.50 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.1%。其中，第一产业增加值 334.47 亿元，增长 1.0%；第二产业增加值 7839.45 亿元，增长 0.7%；第三产业增加值 22858.58 亿元，增长 2.6%。三次产业结构为 1.08：25.26：73.66；一般公共预算收入 1954.74 亿元，增长 0.5%；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为 70.2%、29.8%，分别增长 0.2%和 1.4%；全年一般公共预算支出 2777.43 亿元，下降 6.5%；全年城镇居民人均可支配收入 83436 元，比上年增长 3.6%；农村居民人均可支配收入 40914 元，增长 6.0%。

截至 2024 年末，广州地区金融机构本外币各项存款余额 90802.37 亿元，比年初增加 4164.03 亿元，其中人民币各项存款余额 88945.41 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 81174.33 亿元，比年初增加 4500.09 亿元，其中人民币各项贷款余额 80416.06 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

广州农商银行公司治理机制进一步完善，内部控制及风险管理水平有所提高；股权结构较为分散且股权质押风险较为可控，关联交易规模相对较高，关联方贷款中存在部分次级类贷款，需关注有关风险。

跟踪期内，广州农商银行公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好，内部控制及全面风险管理水平有所提高。从股权结构来看，2024 年以来，广州农商银行主要股东未发生变化。截至 2024 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金融控股集团有限公司，持股比例为 8.29%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人。截至 2024 年末，广州农商银行股本合计为 144.10 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%。股权质押方面，广州农商银行主要股东中不存在出质超过其所持股份的 50%的情况，股权质押风险较为可控。2024 年以来广州农商银行管理层人员未发生重要变动。关联交易方面，截至 2024 年末，广州农商银行监管口径下全部关联方授信余额 292.76 亿元，占资本净额的 24.71%，占比较上年末有所下降但仍相对较高，关联方贷款中存在部分次级类贷款，需关注相关风险。

（二）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，但当地同业竞争较为激烈，2024 年广州农商银行贷款市场占有率有所下降。

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 2024 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 10.81%和 7.68%，在同业中分别排名第 4 和第 6（见图表 3）。

图表 3 • 存贷款市场份额

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	10.94	3	10.76	3	10.81	4
贷款市场占有率	8.38	6	8.11	6	7.68	6

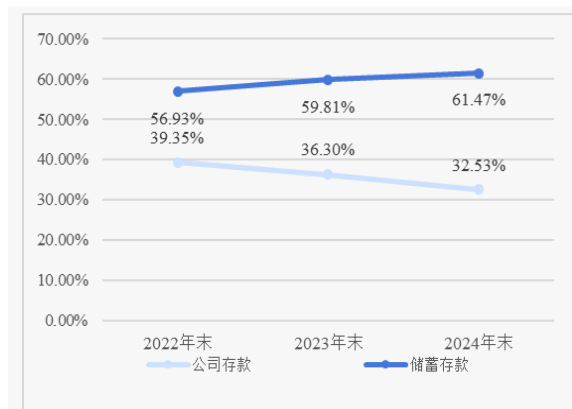
注：存贷款市场占有率为广州农商银行在广州市同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据广州农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	3582.36	3363.73	3118.12	39.35	36.30	32.53	-6.10	-7.30
储蓄存款	5183.71	5542.51	5893.27	56.93	59.81	61.47	6.92	6.33
保证金及其他存款	338.78	360.54	575.11	3.72	3.89	6.00	6.42	59.51
合计	9104.85	9266.77	9586.50	100.00	100.00	100.00	1.78	3.45
贷款及垫款								
公司贷款	4405.85	4289.57	4215.52	63.67	58.66	58.53	-2.64	-1.73
贴现资产	854.29	1272.67	1107.18	12.35	17.40	15.37	48.98	-13.00
个人贷款	1659.59	1750.94	1879.65	23.98	23.94	26.10	5.50	7.35
合计	6919.72	7313.18	7202.34	100.00	100.00	100.00	5.69	-1.52

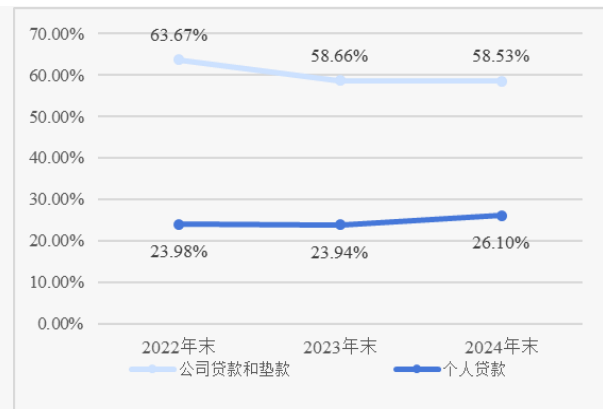
注：1.2022 年客户存款包含应计利息，2023 年和 2024 年客户存款不含应计利息；
 2.贷款及垫款包含相关应计利息；公司贷款和垫款中未包含贴现资产；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告及审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告及审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告及审计报告整理

1 公司银行业务

2024 年，广州农商银行将科技与交易银行业务相结合，提升业务数字化水平，受村社存款流失以及调整存款结构影响，广州农商银行公司存款规模进一步下降，公司存款业务发展面临一定压力；贴现业务占比保持较高水平，受企业信贷需求疲软影响，公司贷款规模有所下降。

公司存款方面，2024 年，广州农商银行多措并举推动公司存款业务发展。在客户经营方面，通过深化结算场景建设和精准营销，提升客户综合贡献度；在负债结构优化方面，科学管理存款期限与利率定价，有效降低资金成本；同时积极布局特色业务，以农村集体资金监管和村镇金融服务为抓手，巩固区域市场优势；此外，通过深化与各级政府的战略合作，拓展机构存款来源。但另一方面，2024 年广州农商银行持续压降公司存款成本，主动降低高成本财政存款的接续，加之同业竞争加剧带来存款客户一定程

度的流失，导致广州农商银行公司存款规模有所下降且降速略高于上年，公司存款业务发展面临一定压力。截至 2024 年末，广州农商银行公司存款 3118.12 亿元，较上年末下降 7.30%，财政性存款和村社客户存款降幅较大。

公司贷款方面，2024 年，广州农商银行围绕服务实体经济主线，多维度推进公司贷款业务高质量发展。在战略定位上，紧扣“支农支小”核心方向，构建覆盖产业金融、农村金融、农民金融的立体化服务体系；在产品体系建设方面，重点实施小额信贷支持，通过打造标准化产品体系、优化配套工具、简化业务流程等举措，推动中小额贷款发展；在区域服务上，专项落实“南沙方案”政策要求，制定差异化金融服务方案；同时聚焦制造业转型升级，重点支持高新技术、专精特新及广州市战略性新兴产业，强化对省市重点项目的金融支持。但受宏观经济环境影响，企业整体信贷需求疲软，广州农商银行公司贷款规模有所下降。截至 2024 年末，广州农商银行公司贷款（不含贴现）规模为 4215.52 亿元，较上年末下降 1.73%；5000 万元以下中小额贷款余额 540.5 亿元，同比增长 41.7%；普惠型涉农贷款余额 106.91 亿元，较年初增长 2.91 亿元；普惠型小微企业贷款余额 516.68 亿元，同比增长 13.62%。此外，广州农商银行调整信贷结构，压降低收益资产，贴现资产规模及占比均有所下降。

交易银行业务方面，广州农商银行以数字化转型为核心，在乡村金融领域，通过特色产品创新和银政村协同机制，持续优化农村金融服务体系；跨境金融方面，积极响应外汇管理改革政策，成为首批试点全口径外债登记等创新业务的法人银行，并新增瑞士法郎、泰铢等跨境结算币种，强化中小外贸企业金融支持；产业金融板块则聚焦客户体验升级，通过企业网银、手机银行等数字化渠道优化，以及线上供应链金融产品的创新应用，实现业务规模与服务质效的双提升。

2 零售银行业务

2024 年，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均保持增长；在财富管理业务、银行卡业务及信用卡业务方面持续进行产品创新及业务渠道建设，推动业务发展。

储蓄存款业务方面，2024 年，广州农商银行坚持效益导向，通过差异化产品创新和场景化服务实现稳健增长。在客户经营方面，实施客群精细化分层策略，针对特定需求推出特色存款产品；在服务生态方面，构建“存款+”综合服务体系，整合社保代发、房屋租赁等民生场景金融服务。得益于以上措施，广州农商银行储蓄存款规模稳步增长，2024 年末储蓄存款余额 5893.27 亿元，较上年末增长 6.33%。其中，定期储蓄存款占储蓄存款的 78.30%，较上年末上升 1.72 个百分点。

个人贷款业务方面，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，消费贷款增长较快。2024 年，广州农商银行以客户需求为导向，通过场景深耕、产品创新和科技赋能实现高质量发展。在业务布局上，聚焦广州重点楼盘，提升区域市场占有率；在产品体系方面，构建覆盖按揭、消费贷的全场景金融解决方案，创新推出消费专享服务方案，精准支持消费需求；在客户服务上，实施分层分类管理，同时加速数字化转型，优化线上化功能，实现业务办理一站式服务。得益于以上措施，广州农商银行个人贷款保持较好增长，截至 2024 年末，广州农商银行个人贷款规模 1879.65 亿元，较上年末增长 7.35%。分类型来看，广州农商银行个人住房按揭贷款和消费贷款增长较好，但受贷款客户信贷需求减弱影响，个人经营性贷款规模有所下降。截至 2024 年末，广州农商银行个人经营性贷款、个人住房按揭贷款、个人消费贷款（含信用卡透支）占个人贷款总额的比重分别为 39.22%、41.89% 和 18.89%，其中，个人经营性贷款占比较上年末下降 4.53 个百分点，按揭贷款占比较上年末上升 1.25 个百分点。

财富管理业务方面，2024 年，广州农商银行持续深化财富业务发展，强化财富产品筛选与迭代机制，动态优化产品货架，丰富客户选择，并成为跨境理财通 2.0 首批新增试点银行；升级资产配置服务体系，推出陪伴式综合服务及私行客户增值权益，搭建专业化管理系统，覆盖市场研究、产品管理、模型构建等核心功能；推进“前端+后端”系统数字化升级，上线移动银行新模块实现服务标准化，优化企业微信财富功能及工具，同步加快财富系统建设，完成资管代销项目升级，以数智化转型提升综合管理效能与客户体验。

银行卡业务方面，广州农商银行推动借记卡业务全面发展。一方面，围绕粤港澳大湾区人才战略，持续推广主题借记卡并深化区域人才金融服务；另一方面，强化社保卡服务功能，推广就医信用无感支付，并持续推进社保合作经办网点建设。截至 2024 年末，广州农商银行借记卡新增发卡量突破 51 万张，存量卡量达 823 万张；超 450 家营业网点开通社保卡服务，全年新增社保卡发卡约 5.8 万张，有效提升了便民金融服务覆盖面。

信用卡业务方面，2024 年，广州农商银行通过批量化、线上化、本土化策略全面升级经营水平。在渠道建设方面，深化总分行业务融合，强化企拓联动、MGM 转介及电销渠道协同；在数字化转型上，创新推出移动银行“线上大额分期”功能，实现优质客户服务从线下向掌上智能迁移，并依托智慧营销平台与二维码预决策系统，以大数据驱动精准营销；在产品创新维度，重点打造

优质客群特色分期方案，同步发行多款主题信用卡，全方位满足客户差异化需求。截至 2024 年末，广州农商银行信用卡分期业务余额同比增长 26%。

3 金融市场业务

2024 年，广州农商银行增加低风险、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有所下降，投资策略趋于稳健。

同业业务方面，2024 年，广州农商银行根据自身流动性管理及外部环境变化，进行同业资产配置，由于增加拆出资金和买入返售金融资产配置，同业资产规模及占比均有所上升，资产端同业业务对交易对手资产规模、资产质量、业务资质、过往合作情况等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，受发行债券规模上升的影响，广州农商银行市场融入资金规模保持增长。

2024 年，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，广州农商银行政府债券配置力度有所加大。债券投资方面，广州农商银行政府债券配置主要投向广东省内，金融债和同业存单规模持续下降，交易对手主要为头部的银行及金融租赁公司，企业债规模大幅减少，存量企业债券的发行人以区域内的制造业、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。广州农商银行持有资金信托计划及资产管理计划规模逐年下降，其底层资产主要为信贷类资产，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。此外，2024 年，广州农商银行考虑市场情况加大了公募基金投资力度，底层资产以利率债为主；另有少量其他投资，底层为历史原因对外投资股权以及部分抵债股权和资产。

投资收益方面，2024 年，广州农商银行投资收益有所增长，且公允价值变动收益回正。2024 年，广州农商银行实现年报口径金融投资净损益 12.26 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	2723.19	3565.09	3877.34	77.51	86.35	86.63
其中：政府债券	1324.26	1531.51	2310.76	37.69	37.09	51.63
政策性银行债券	1130.60	1659.43	1340.67	32.18	40.19	29.95
金融债券	85.14	134.55	90.95	2.42	3.26	2.03
同业存单	69.04	192.84	120.47	1.96	4.67	2.69
企业债券	86.28	41.08	14.39	2.46	1.00	0.32
资产支持证券	27.88	5.67	0.12	0.79	0.14	0.00
资金信托计划及资产管理计划	191.27	174.73	148.63	5.44	4.23	3.32
基金投资	493.10	290.85	353.23	14.04	7.07	7.89
投资性房地产	0.32	0.25	0.23	0.01	0.01	0.01
其他投资	63.37	38.56	28.83	1.80	0.94	0.64
应计利息	42.06	59.23	67.63	1.20	1.43	1.51
投资资产总额	3513.32	4128.70	4475.89	100.00	100.00	100.00
减：债权投资资产减值准备	18.63	19.48	16.40	--	--	--
投资资产净额	3494.69	4109.21	4459.49	--	--	--

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

（三）财务分析

广州农商银行提供了 2024 年合并财务报表。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。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，合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 年，受贷款规模下降影响，广州农商银行资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模明显提升，但在资产总额的占比仍较低。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	872.56	808.64	747.50	7.07	6.15	5.49	-7.33	-7.56
同业资产	1087.08	936.20	1164.92	8.81	7.12	8.55	-13.88	24.43
贷款及垫款净额	6691.18	7089.09	6982.08	54.25	53.95	51.25	5.95	-1.51
投资资产	3494.69	4109.21	4459.49	28.33	31.27	32.73	17.58	8.52
其他类资产	189.03	197.28	270.08	1.53	1.50	1.98	4.36	36.90
资产合计	12334.54	13140.42	13624.08	100.00	100.00	100.00	6.53	3.68

资料来源：联合资信根据广州农商银行审计报告整理

（1）贷款

2024 年，广州农商银行信贷资产规模下降，贷款行业集中度水平小幅上升，行业集中风险不显著；由于通过债权转让方式处置贷款规模较大，房地产业不良贷款率明显下降，不良贷款及逾期贷款规模和占比均有所下降，但关注类贷款占比偏高，信贷资产质量面临一定下行压力；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。

2024 年，受公司贷款和贴现资产规模下降影响，广州农商银行贷款规模有所下降，年末贷款及垫款净额 6982.08 亿元，较上年末下降 1.51%。贷款行业分布方面，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、制造业、房地产业以及建筑业，前五大贷款行业与上年相比无变化，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 17.12%、7.64%、7.11%、6.26%和 5.50%，合计占比 43.64%，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，房地产贷款规模及占比均有所下降，但由于支持部分建筑业普惠小微企业，建筑业贷款规模和占比均有所增长。截至 2024 年末，广州农商银行房地产业贷款余额为 451.20 亿元，占贷款总额的比重为 6.26%，个人住房按揭贷款占比升至 10.93%；与房地产业相关的建筑业贷款 396.28 亿元，占贷款总额的比重为 5.50%。

贷款客户集中度方面，2024 年末，广州农商银行非同业单一客户的贷款余额占资本净额比例未超过 10%，大额风险暴露指标保持在监管要求范围内；截至 2024 年末，广州农商银行前十大客户贷款全部为正常类，主要分布在租赁和商务服务业及房地产业。

信贷资产质量方面，2024 年，广州农商银行通过债权转让方式处置部分资产，根据其发布的公告，截至 2024 年 9 月 30 日，所转让债权金额合计约为 145.92 亿元，其中本金约 118.61 亿元，未经审计的账面价值约 103.40 亿元，从担保方式来看，广州农商银行转让资产主要为抵质押类，占比约 96.67%；从行业分布来看，所转让资产主要行业分布包括房地产业、批发和零售业等；从五级分类来看，所转让资产中关注类占比 67.61%、次级类占比 20.38%、可疑类占比 5.43%、损失类占比 6.58%；根据广州农商银行 2024 年 12 月 31 日发布的公告，其以总代价人民币 99.93 亿元向广州资产管理有限公司出售且转让所转让资产，本次交易代价将分批次以现金方式进行支付。根据上述情况计算，广州农商银行本次债权转让的总代价低于账面价值约 3.47 亿元；此外，截至 2024 年末，上述债权资产的处置部分对价以应收账款的形式存在，年末应收资产转让款 62.11 亿元。除债权转让方式外，广州农商银行采用的表内不良资产处置方式包括非诉催收、法律清收、重组盘活、债权转让、呆账核销、以物抵债等，2024 年度主要处置方式为债权转让，全年共处置不良贷款 166.39 亿元，同比下降 1.88%。受此影响，广州农商银行公司贷款以及房地产业贷款不良率下降较多，但个人贷款不良率有所增长且高于全行平均水平。从不良贷款行业分布情况看，截至 2024 年末，广州农商银行批发和零售业以及租赁和商务服务业不良贷款余额分别占不良贷款总额的 34.64%和 16.57%，其中批发和零售业贷款规模较大，且 2024 年末不良贷款率 4.10%，处于较高水平，需关注有关贷款资产质量；受上述债权转让处置资产的影响，广州农商银行房地产业不良贷款率下降 4.49 个百分点，截至 2024 年末，房地产业不良贷款率 1.45%。此外，广州农商银行关注类贷款占比有所上升且处于较高水平，信贷资产质量面临一定下迁压力。逾期贷款方面，2024 年，由于处置了规模较大的逾期贷款，广州农商银行逾期贷款规模及占比均有所下降，但仍处于相对较高水平，需关注有关信贷资产质量风险。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，2024 年末广州农商银行重组贷款余额 303.28 亿元，较上年末增长 16.30%，其中 284.46 亿元计入第二及第三阶段，合计金额同比增长 15.66%，需关注上述业务资产质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2024 年，广州农商银行贷款减值准备计提规模有所下降，但由于不良贷款规模降低，拨备覆盖率水平有所上升（见图表 9）。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	6240.08	6719.40	6618.39	90.18	91.88	91.89
关注	533.67	457.26	464.44	7.71	6.25	6.45
次级	57.46	69.56	41.34	0.83	0.95	0.57
可疑	80.13	51.76	41.38	1.16	0.71	0.57
损失	8.39	15.20	36.79	0.12	0.21	0.51
贷款合计	6919.72	7313.18	7202.34	100.00	100.00	100.00
不良贷款	145.97	136.52	119.50	2.11	1.87	1.66
逾期贷款	269.36	427.84	320.73	3.89	5.85	4.45
拨备覆盖率	--	--	--	156.93	164.63	184.34
贷款拨备率	--	--	--	3.31	3.07	3.06
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	102.59	94.52	112.17

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2024 年，广州农商银行同业资产配置力度增加，资产配置向投资资产倾斜，减值准备对风险资产的覆盖程度具有一定上升空间，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。

2024 年，广州农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所上升。截至 2024 年末，广州农商银行同业资产净额为 1164.92 亿元，占资产总额的 8.55%。其中，存放同业及其他金融机构款项净额为 156.34 亿元，交易对手主要为境内同业金融机构；拆出资金净额为 708.03 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 300.55 亿元，全部为买入返售债券。截至 2024 年末，广州农商银行所有存放同业和其它金融机构款项均划入第一阶段，另有 4.90 亿元拆出资金划入第三阶段，为前期投放的存量授信业务，拆出资金预期信用损失准备 4.63 亿元。

广州农商银行投资资产规模及占比均有所增长，2024 年末投资资产净额为 4459.49 亿元。从会计科目分类情况看，截至 2024 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 16.83%、44.81%、38.35% 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 2024 年末，广州农商银行债权投资中计入第二、三阶段的资产余额分别为 30.12 亿元和 45.97 亿元，并分别计提减值准备 0.12 亿元和 16.21 亿元；其他债权投资中计入第二、三阶段资产余额分别为 24.32 亿元和 26.56 亿元，并分别计提减值准备 0.82 亿元和 23.90 亿元，上述投资资产类型主要为债券、基金和信托及资产管理计划，底层多为信贷资产以及能通过金融工具现金流量测试的债券。广州农商银行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 2024 年末，广州农商银行未剔除减值损失准备的银行承兑汇票规模 647.14 亿元，贷款承诺规模 615.56 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，广州农商银行负债规模增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占负债总额的比重相对较高且保持增长，负债稳定性较好，需关注定期存款占存款总额比重较高对资金成本带来的压力；整体流动性保持在较好水平。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	1959.66	2274.98	2343.88	17.11	18.69	18.61	16.09	3.03
客户存款	9104.85	9471.86	9794.59	79.50	77.80	77.77	4.03	3.41
其中：储蓄存款	5183.71	5542.51	5893.27	45.26	45.52	46.79	6.92	6.33
其他负债	387.55	428.17	456.43	3.38	3.52	3.62	10.48	6.60
负债合计	11452.05	12175.02	12594.90	100.00	100.00	100.00	6.31	3.45

注：2023 年和 2024 年储蓄存款不含应付利息

资料来源：联合资信根据广州农商银行审计报告整理

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，市场融入资金主要由拆入资金、卖出回购金融资产及发行债券构成。2024 年，广州农商银行市场融入资金规模小幅增长，主动负债力度变化不大。截至 2024 年末，广州农商银行市场融入资金余额 2343.88 亿元，占负债总额的 18.61%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额为 372.01 亿元，拆入资金余额 54.63 亿元，卖出回购金融资产余额为 296.24 亿元，应付债券余额 1621.00 亿元，其中应付同业存单余额为 1435.15 亿元，另外包含 2023 年 3 月 31 日在全国银行间债券市场发行的二级资本债券余额 155.28 亿元，2022 年 5 月 5 日在国内银行间债券市场发行的金融债券余额 30.58 亿元。

客户存款是广州农商银行的主要资金来源，2024 年，广州农商银行客户存款规模保持增长，占负债总额的比重保持较高水平，从存款结构看，截至 2024 年末，广州农商银行储蓄存款占客户存款的 60.17%，较上年末上升 1.65 个百分点；从期限看，定期存款占存款总额（不含应付利息）的 66.48%，较上年末下降 0.07 个百分点，储蓄存款和定期存款占比相对较高，存款稳定性相对较好，需关注定期存款占比较高对负债端资金成本带来的影响。

流动性方面，2024 年，广州农商银行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（见图表 11）。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	101.76	102.51	99.60
净稳定资金比例（%）	120.29	112.33	115.52
流动性覆盖率（%）	419.24	227.08	200.39
存贷比（%）	76.00	77.21	73.53

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，广州农商银行营业收入及净利润下降较多，整体盈利能力较弱；考虑到息差收窄以及可能面临的投资资产减值计提压力，未来盈利承压。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	225.12	181.38	158.24
其中：利息净收入（亿元）	185.82	165.83	136.15
手续费及佣金净收入（亿元）	13.82	8.47	5.62
投资收益（亿元）	28.24	13.18	15.73

公允价值变动损益（亿元）	-12.36	-8.60	0.37
营业支出（亿元）	180.04	151.67	142.78
其中：业务及管理费（亿元）	70.33	64.65	61.35
资产减值损失（亿元）	106.88	84.26	78.11
拨备前利润总额（亿元）	151.98	113.39	92.85
净利润（亿元）	40.38	32.60	24.16
净息差（%）	1.69	1.39	1.11
成本收入比（%）	31.24	35.64	38.77
拨备前资产收益率（%）	1.27	0.89	0.69
平均资产收益率（%）	0.34	0.26	0.18
加权平均净资产收益率（%）	4.40	3.17	1.97

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

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

广州农商银行营业收入主要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。2024 年，广州农商银行贷款及投资收益率均有所下降，但客户存款付息成本相对刚性，下降不多，广州农商银行利息净收入有所下降。2024 年，广州农商银行总生息资产收益率为 3.09%，较上年下降 0.42 个百分点，总付息负债成本率为 2.03%，较上年下降 0.15 个百分点；实现利息净收入 136.15 亿元，占营业收入的 86.04%。

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。2024 年，受代理及托管业务、理财产品业务和银团贷款业务手续费收入下降影响，广州农商银行手续费及佣金净收入同比有所减少；广州农商银行投资收益同比有所增长，公允价值变动收益回正。

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。2024 年，广州农商银行业务及管理费规模有所减少，信用减值损失规模亦有所下降。2024 年，广州农商银行对发放贷款和垫款计提减值准备 69.34 亿元，对金融投资资产计提减值准备 1.78 亿元。

从盈利水平来看，2024 年，广州农商银行净息差水平收窄，主要原因一方面为资产端浮动贷款利率下调以及负债端高成本的定期存款占比较高，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，广州农商银行资产减值损失计提力度有所下降，但由于利息净收入的下降，其净利润有所减少，收益率指标处在相对较低水平且进一步下滑，需关注未来息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

2024 年以来，广州农商银行通过利润留存及发行资本补充债券等多种方式补充资本，资本补充渠道较为多元化，资本保持较充足水平，风险加权资产规模增长，风险资产系数下降，但仍需关注资产端业务发展以及资产质量变化对核心资本充足水平带来的影响。

2024 年，广州农商银行对普通股股东现金分红 5.76 亿元，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 2024 年末，广州农商银行股东权益 1029.18 亿元，其中股本 144.10 亿元，其他权益工具 120.00 亿元，资本公积 220.83 亿元，一般风险准备 181.48 亿元，未分配利润 188.71 亿元。

2024 年，随着资产端各类业务的发展，广州农商银行风险加权资产规模增长，由于资产及业务结构的调整，风险资产系数下降。考虑到资产端业务较快发展带来的资本消耗，以及信贷和投资资产质量面临下行压力，需关注其对核心资本充足水平的影响。2024 年，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产公允价值变动回正，受此影响，广州农商银行其他综合收益同比增加 33.53 亿元，核心一级资本充足率有所上升；2024 年 5 月，广州农商银行发行 120 亿元无固定期限资本债券补充资本，且超额损失准备有所增加，受以上因素影响，广州农商银行资本充足率和一级资本充足率均有所上升。截至 2024 年末，广州农商银行资本充足率为 14.52%，一级资本充足率为 11.42%，核心一级资本充足率为 9.90%，资本保持较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	698.48	777.49	808.11
一级资本净额（亿元）	800.66	879.88	931.83
资本净额（亿元）	954.07	1081.08	1184.86
风险加权资产余额（亿元）	7580.10	7910.00	8159.62
风险资产系数（%）	61.45	60.20	59.89
股东权益/资产总额（%）	7.15	7.35	7.55
杠杆率（%）	6.09	6.32	6.43
资本充足率（%）	12.59	13.67	14.52
一级资本充足率（%）	10.56	11.12	11.42
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.83	9.90

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

七、外部支持

广东省国内生产总值连续居全国第一位，为中国第一经济大省。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。2024 年，广州市实现地区生产总值 31032.50 亿元，完成一般公共预算收入 1954.74 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。

八、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二级资本债券本金 150 亿元、无固定期限资本债券本金 120 亿元。以 2024 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图 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	270.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.55
股东权益/存续债券本金（倍）	3.81
净利润/存续债券本金（倍）	0.09

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

从资产端来看，受公司贷款和贴现资产规模下降影响，广州农商银行贷款规模有所下降，不良贷款规模及占比有所下降但关注类贷款占比较高，减值准备对风险投资资产的覆盖率相对较低，资产端面临一定减值压力；投资策略稳健并压降非标投资，资产端流动性水平整体较好。从负债端来看，广州农商银行存款中储蓄存款的比重相对较高，负债稳定性较好。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较好；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，存续无固定期限资本债券违约概率很低。

九、跟踪评级结论

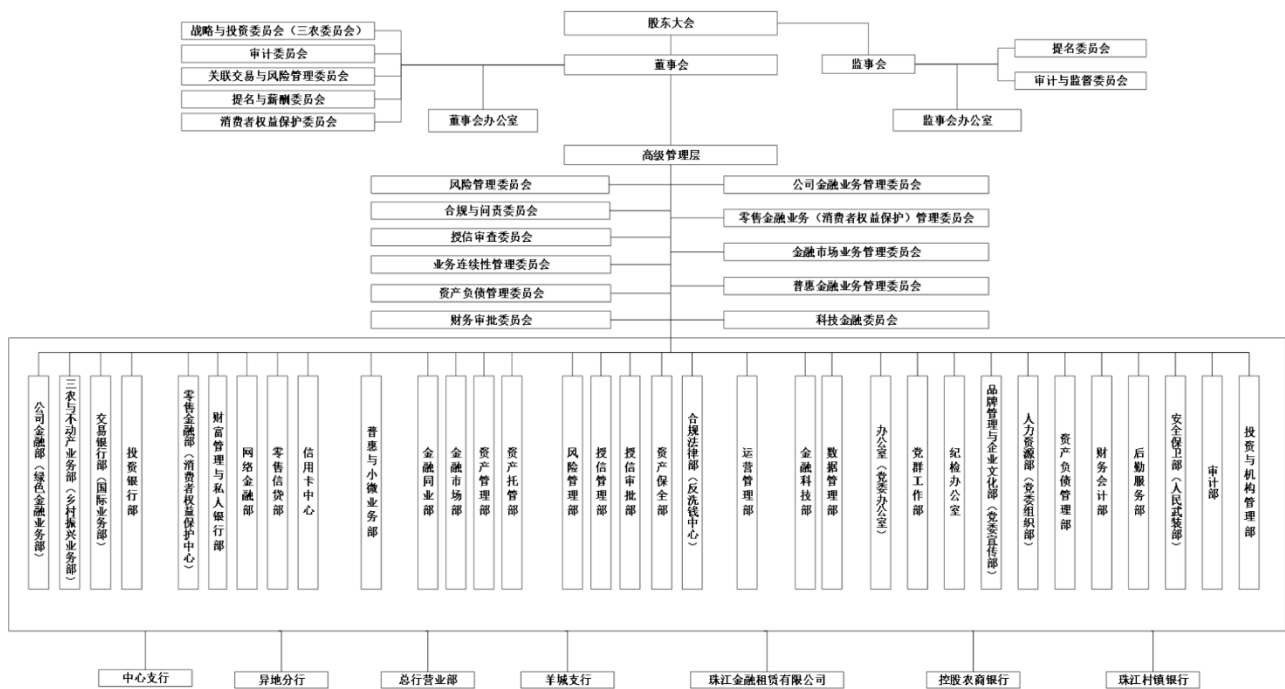
基于对广州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持广州农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“24 广州农商行永续债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 广州农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例
香港中央结算（代理人）有限公司	18.56%
广州金融控股集团有限公司	8.29%
广州地铁集团有限公司	5.02%
广州城市更新集团有限公司	4.83%
广州数字科技集团有限公司	4.21%
广州工业投资控股集团有限公司	2.44%
广州万力集团有限公司	2.22%
广州岭南商旅投资集团有限公司	2.11%
广州产业投资控股集团有限公司	2.05%
广州开发区产业服务有限公司	2.05%

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

附件 2 广州农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据广州农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
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%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持