

广州农村商业银行股份有限公司

2024 年无固定期限资本债券

信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕2201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 2024 年无固定期限资本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 2024 年无固定期限资本债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年五月十四日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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。

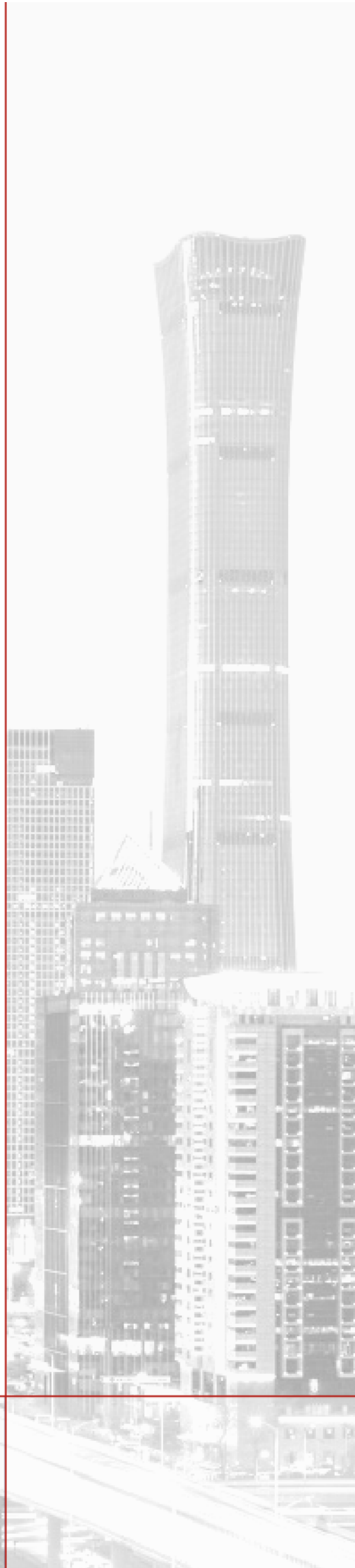
四、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

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

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广州农村商业银行股份有限公司

2024 年无固定期限资本债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AA+/稳定	2024/05/14

债项概况

本次债券的基本发行规模为人民币 80 亿元，并含有超额增发权，若本次债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，广州农村商业银行股份有限公司（以下简称“广州农商银行”）有权选择行使超额增发权，即在本次债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 40 亿元；若本次债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；本次债券的存续期与广州农商银行持续经营存续期一致；本次债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充广州农商银行其他一级资本；本次债券设置有条件赎回条款，广州农商银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本次债券。在本次债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本次债券不再计入其他一级资本，广州农商银行有权全部而非部分地赎回本次债券；本次债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本次债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点

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具有一定优势；管理与发展方面，广州农商银行建立并完善现代化公司治理架构，风险管理体系逐步完善且精细化水平逐步提高；经营方面，广州农商银行公司贷款及个人存款发展较好，但个人贷款增速放缓且受同业竞争影响，公司存款规模出现负增长；财务方面，广州农商银行拨备水平基本保持稳定，但不良贷款规模持续上升，关注类贷款占比偏高，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；负债端负债稳定性较好，流动性保持在较好水平，净息差持续收窄及投资收益持续下降导致盈利水平承压，但其通过发行股票等多种方式补充资本，资本保持较充足水平；债券偿还能力方面，广州农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及股东支持的可能性大，本次债券的违约概率很低。

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

- **较好的区位经济优势和同业竞争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，且其在当地营业网点覆盖广泛，客户基础夯实，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。
- **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、发行股票等方式补充资本，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。**广州农商银行通过增加不良贷款处置力度使得不良贷款率有所回落，但关注类贷款及逾期贷款占比处于较高水平，房地产业贷款风险有所暴露，且关联交易贷款中存在一定规模的逾期贷款，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、减值准备计提需求上升及投资收益持续下降对盈利能力带来的影响。**广州农商银行净息差水平持续收窄，投资收益持续下降，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，需关注以上因素对盈利能力可能带来的持续性影响。
- **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**广州农商银行有权取消全部或部分本次债券派息，且不构成违约事件；根据监管要求，本次债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，广州农商银行有权在无需获得本次债券投资者同意的情况下对本次债券进行减记。

本次评级使用的评级方法、模型

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

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
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

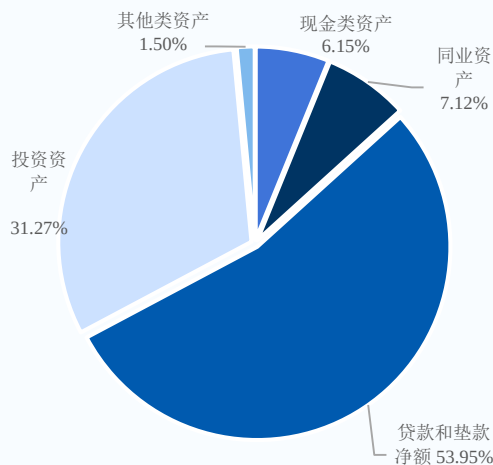
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

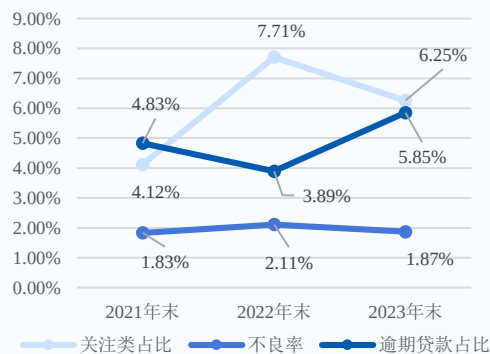
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	11616.29	12334.54	13140.42
股东权益（亿元）	868.85	882.49	965.41
不良贷款率（%）	1.83	2.11	1.87
拨备覆盖率（%）	167.04	156.93	164.63
贷款拨备率（%）	3.06	3.31	3.07
净稳定资金比例（%）	113.90	120.29	112.33
存款余额/负债总额（%）	79.07	79.50	77.80
股东权益/资产总额（%）	7.48	7.15	7.35
资本充足率（%）	13.09	12.59	13.67
一级资本充足率（%）	11.06	10.56	11.12
核心一级资本充足率（%）	9.68	9.21	9.83
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	234.56	225.12	181.38
拨备前利润总额（亿元）	170.60	151.98	113.39
净利润（亿元）	37.76	40.38	32.60
净息差（%）	2.00	1.69	1.39
成本收入比（%）	25.88	31.24	35.64
拨备前资产收益率（%）	1.56	1.27	0.89
平均资产收益率（%）	0.34	0.34	0.26
加权平均净资产收益率（%）	4.43	4.40	3.17

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

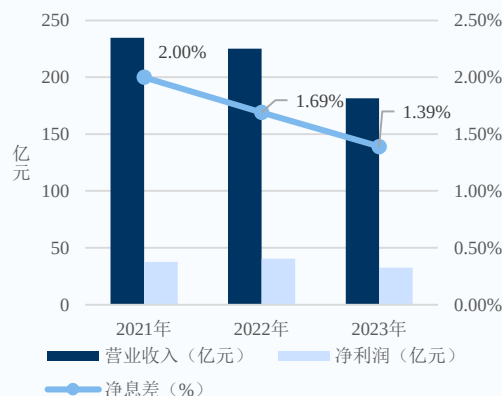
2023 年末广州农商银行资产构成



广州农商银行资产质量情况



广州农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产 收益率 (%)
广州农商银行	AAA	9471.86	7089.09	13140.42	965.41	1.87	164.63	13.67	181.38	32.60	3.17
深圳农商银行	AAA	5818.31	3764.23	7422.89	625.98	0.99	290.29	15.11	145.64	67.94	11.76
上海农商银行	AAA	10377.38	6848.79	13922.14	1163.58	0.97	404.98	15.74	264.14	124.87	11.34
重庆农商银行	AAA	8962.02	6472.77	14410.82	1235.02	1.19	366.70	15.99	279.56	111.25	9.58

注：深圳农村商业银行股份有限公司简称为深圳农商银行，上海农村商业银行股份有限公司简称为上海农商银行；重庆农村商业银行股份有限公司简称为重庆农商银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2023/07/25	郎朗 盛世杰 王从飞	商业银行信用评级方法 V3.2.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V3.2.202208	阅读全文
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

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：王从飞 wangcf@lhratings.com | 吴雨柠 wuyun@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

广州农村商业银行股份有限公司（以下简称“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；2023 年，广州农商银行非公开发行 5.50 亿股 H 股股份、定向增发 24.09 亿股内资股份，合计募集资金 64.37 亿元，并将股本增至 144.10 亿元。截至 2023 年末，广州农商银行股本总额 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，其中内资股国有法人股东持有公司 38.47% 的股份；前五大持股股东情况见图表 1。

图表 1 • 2023 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

广州农商银行的主要业务为：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；证券投资基金托管业务、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；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。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，广州农商银行拥有分支机构 585 家（含专营机构 1 家），其中广州地区 565 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。

二、本次债券情况

1 本次债券概况

广州农商银行本次债券的基本发行规模为人民币 80 亿元，若本次债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，广州农商银行有权选择行使超额增发权，即在本次债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 40 亿元；若本次债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。

2 本次债券性质

本次债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，广州农商银行股东持有的所有类别股份之前；本次债券与广州农商银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对广州农商银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本次债券发行设置有条件赎回条款。广州农商银行自发行之日起 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。在本次债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本次债券不再计入其他一级资本，广州农商银行有权全部而非部分地赎回本次债券。广州农商银行须在得到国家金融监督管理总局或其派出机构认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同

等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本次债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，广州农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，广州农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，广州农商银行将无法生存。减记部分不可恢复。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向广州农商银行发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，广州农商银行将就触发事件的具体情况、本次债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本次债券持有人。

3 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金在扣除发行费用之后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充广州农商银行其他一级资本。联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本次无固定期限资本债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，广州农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券具有较强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年年报）》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但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，商业银行整体面临

的资本补充压力有所加大。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[《2024年商业银行行业分析》](#)。

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，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、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》，2021—2023年，广州市分别实现地区生产总值（初步核算数）28231.97亿元、28839.00亿元和30355.73亿元，按可比价格计算，分别同比增长8.1%、1.0%和4.6%。2023年，广州市第一产业增加值317.78亿元，较上年增长3.5%；第二产业增加值7775.71亿元，较上年增长2.6%；第三产业增加值22262.24亿元，较上年增长5.3%。第一、二、三次产业增加值的比例为1.05：25.61：73.34；一般公共预算收入1944.15亿元，较上年增长4.8%；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70.5%、29.5%；一般公共预算支出2971.66亿元，较上年下降1.4%；城市居民人均可支配收入80501.00元，增长4.8%；农村居民人均可支配收入38607.00元，增长6.4%。

截至2023年末，广州市全部金融机构本外币各项存款余额86638.33亿元，较上年末增加6093.17亿元，其中人民币各项存款余额84902.47亿元，增加6261.62亿元；全部金融机构本外币各项贷款余额76674.23亿元，较上年末增加7261.82亿元，其中人民币各项贷款余额73698.16亿元，增加5814.93亿元。

五、管理与发展

广州农商银行按照市场化原则建立并完善现代化公司治理架构，主要股东不存在股权质押情况；关联交易规模相对较高且存在一定规模逾期贷款；风险管理体系及架构逐步完善，风险管理的精细化水平逐步提高；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强。

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，辞去广州农商银行行长职务；2023年11月10日，广州农商银行发布公告称邓晓云女士将担任行长，其任职资格于2023年11月24日获得监管部门正式批复，邓晓云女士曾任广东省金融办保险市场处处长、广州市南沙开发区（自贸区南沙片区）金融工作局局长、广州市地方金融监督管理局副局长等职务。

从股权结构来看，2023年9月25日，国家金融监督管理总局同意广州农商银行定向增发内资股及非公开发行境外上市外资股（H股）方案，定向增发内资股不超过29.64亿股，非公开发行境外上市外资股（H股）不超过6.76亿股。截至2023年末，广州农商银行共收到H股股东资金11.80亿元，包括增加股本5.50亿元及资本公积6.30亿元（扣除发行成本后）；共收到内资股股东资金52.57亿元，包括增加股本24.09亿元及资本公积28.45亿元（扣除发行成本后）。截至2023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2023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%，内资股国有法人股东持股比例为38.47%。截至2023年末，广州农商银行前十大股东中不存在股权质押情况，股权质押风险可控。

关联交易方面，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 2023 年末，广州农商银行监管口径下全部关联方授信余额 295.44 亿元，占资本净额的 27.33%，占比相对较高，关联方贷款中无不良贷款，存在 22.16 亿元逾期贷款，占全部关联方贷款比重较高，需关注有关风险。

风险管理方面，近年来，广州农商银行定期对风险管理制度和系统进行修订与优化，全面风险管理水平持续提升，并于 2023 年设立了负有风险管理、内部审核、内部监控等职能的归口管理部门优化风险管理水平。信用风险方面，广州农商银行对信贷业务全流程实行规范化管理，推进贷投后管理体系建设，采用信用风险预警监控系统评估公司贷款信用风险是否显著增加，加强债券投资准入管理并进行定期评估，每季度评估个人贷款信用风险是否显著增加；流动性风险方面，广州农商银行采取流动性指标及流动性缺口测算等方法识别流动性风险并部署资金安排，每季度开展流动性压力测试来评估其承受流动性事件或流动性危机的能力，鉴于其持有较大规模信用等级优良且流动性较好的债券，广州农商银行流动性风险整体可控；市场风险方面，广州农商银行制定以利率债、高评级信用债为主的大类资产配置策略，建立信用债表内外全口径风险监测机制，并定期开展市场风险压力测试工作，市场风险整体可控；操作风险方面，广州农商银行不断优化风险指标监测体系，完善业务连续性管理，并持续监测业务外包管理情况，操作风险管理水平不断提高。

发展战略方面，广州农商银行坚守支农支小发展定位，以“效益提升年”活动为抓手，以“成为国内一流商业银行”为战略愿景，按照“拓市场、降风险、优管理、提效益”的总体思路，全面发展乡村、产业、消费、财富“四大金融”业务，推进小额资产业务拓展并推动数字化转型以及制度流程的优化。广州农商银行根据外部环境制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成。

六、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，使得其在地建立有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 2023 年末，广州农商银行存贷款异地业务贡献度不大，存款业务和贷款业务在广州市的市场占有率分别为 10.76%和 8.11%，在同业中分别排名第 3 和第 6，具备一定的同业竞争优势（见图表 2）。

图表 2 • 存贷款市场份额

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	10.91	3	10.94	3	10.76	3
贷款市场占有率	8.79	6	8.38	6	8.11	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

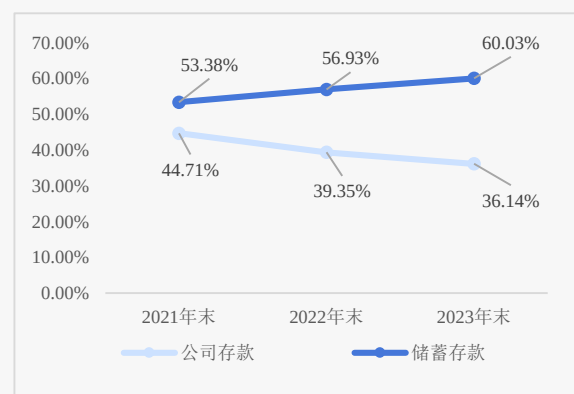
图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	3799.48	3582.36	3422.79	44.71	39.35	36.14	-5.71	-4.45
储蓄存款	4536.05	5183.71	5685.83	53.38	56.93	60.03	14.28	9.69
保证金存款	133.71	330.83	357.91	1.57	3.63	3.78	147.43	8.19
其他存款	28.43	7.95	5.33	0.33	0.09	0.06	-72.03	-32.96
合计	8497.67	9104.85	9471.86	100.00	100.00	100.00	7.15	4.03
贷款及垫款								

公司贷款	4070.27	4405.85	4289.57	61.89	63.67	58.66	8.24	-2.64
贴现资产	922.07	854.29	1272.67	14.02	12.35	17.40	-7.35	48.98
个人贷款	1584.29	1659.59	1750.94	24.09	23.98	23.94	4.75	5.50
合计	6576.63	6919.72	7313.18	100.00	100.00	100.00	5.22	5.69

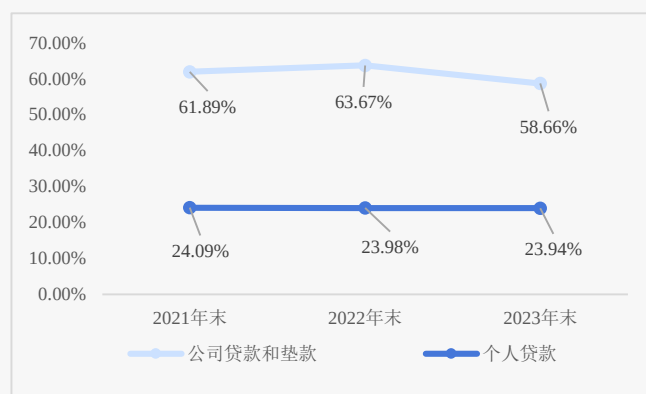
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司贷款和垫款中未包含贴现资产；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

图表 4·存款结构



资料来源：联合资信根据广州农商银行审计报告整理

图表 5·贷款结构



资料来源：联合资信根据广州农商银行审计报告整理

1 公司银行业务

近年来，受宏观经济及同业竞争影响，广州农商银行公司存款持续负增长，公司贷款于 2023 年出现负增长，贴现业务占比保持较高水平，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。

公司存款方面，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，落实客户倍增计划，夯实客户基础，提升公司存款业务发展质效。广州农商银行围绕企业类客户各类金融场景进行精准画像，提升现金管理等交易结算产品综合运用，推进结算存款增长，并纵深推进乡村金融场景建设以助力乡村振兴；此外，广州农商银行针对机构客户，发挥银政合作优势并应用财政授权支付、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，受宏观经济影响，部分城市更新改造项目暂缓，导致广州农商银行公司存款客户资金回流速度放缓，叠加同业竞争加剧带来村社存款客户流失，这导致广州农商银行 2021 年以来公司存款规模持续下降。此外，受公司结算类资金营销影响，广州农商银行保证金存款规模持续增长，2022 年由于公司存款规模下降较多，广州农商银行调整授信策略，保证金存款增长明显（见图表 3）。

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，广州农商银行聚焦本土实体经济发展，加大对辖内重点产业企业支持力度；广州市以汽车制造业、电子产品制造业和石油化工制造业为支柱产业，广州农商银行围绕当地特色产业进行客群产品研发，推出“乡村振兴农业贷”“乡村振兴村社贷”“汽车产业链优企贷”“先进制造业优企贷”、线上供应链保理等产品，公司贷款规模 2022 年有所增长，但由于控制房地产有关贷款投放力度，投向建筑业及房地产业贷款规模有所下降，广州农商银行公司贷款 2023 年出现负增长，占贷款总额的比重亦有所下降（见图表 3）。受公司贷款投放承压影响，广州农商银行于 2023 年增加贴现业务规模，贴现资产占资产总额的比重处于较高水平。此外，广州农商银行近年来持续发展绿色金融业务，于 2021 年推出“碳排放权抵押贷”专属绿色信贷产品，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“绿企贷”“金米碳排放权抵押贷”“金米乡村振兴林易贷”等绿色金融产品，以创新产品为抓手推动绿色金融发展。截至 2023 年末，广州农商银行绿色信贷余额为 432.49 亿元，较上年末增长 73.73%，其中投向农林牧渔业绿色信贷余额 20.05 亿元。

交易银行业务方面，广州农商银行将科技与业务结合，构建涵盖乡村金融、产业金融、跨境金融产品的服务解决方案。具体而言，广州农商银行在乡村金融方面为农村金融管理数字化转型提供支持，与农村管理机构合作打造“智慧乡村”“智慧民生”特色产品体系以助力乡村振兴发展；在产业金融方面推动供应链金融行业数字化生态建设，推出“金米企业管家”一站式对公移动金融服务、“云融链”线上保理业务并迭代升级企业网上银行 3.0 等平台；在跨境金融方面融入服务粤港澳大湾区建设，推出“金米智盈”跨境金融服务方案，建立 SWIFT 和 CIPS 双渠道跨境结算体系，提升跨境贸易结算及投融资服务水平。

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均实现持续增长；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。

个人存款业务方面，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，近年来，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，不断优化迭代产品功能，推出客群提升策略与专项活动并持续拓展优质客群，对客群分层分类进行精准营销；创新推出“连连存”“随心存”特色存款产品，持续推广房屋租赁场景金融业务，提升城村租住场景数字化金融服务水平。近年来，广州农商银行储蓄存款规模保持增长态势，2023年末储蓄存款余额5685.83亿元。其中，定期储蓄存款占储蓄存款的77.17%。

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。近年来，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，通过增设服务热线等方式，为存量按揭客户调整存量首套房贷利率，完善二手房带押过户服务并缩短办理时间以降低市民房屋交易成本，2023年末二手房按揭交易笔数同比增长约200%；个人消费类贷款方面，广州农商银行聚焦小额消费场景、持续丰富金融产品体系，推出优质客群消费贷款专享优惠方案，2023年末线下消费贷款业务投放较上年提升4.4倍。此外，广州农商银行投产“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。近年来，广州农商银行持续压降个人住房按揭贷款占比，但得益于个人经营性贷款及个人消费贷款的较好增长，其个人贷款规模保持增长态势，截至2023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43.75%、40.64%和15.61%。

财富管理业务方面，广州农商银行坚持客户导向并丰富财富产品供应以满足居民财富管理需求。产品方面，广州农商银行构建七大金米财富产品体系以满足客户多方面资产配置需求，包括“五富临门”理财产品、“守护联盟”保险产品、“基不可失”基金产品、“强国兴家”储蓄国债、“点滴成金”黄金产品、“锦上添花”资管产品及“基业长青”家族信托。

银行卡业务方面，广州农商银行跟随政策导向发展借记卡业务，围绕大湾区人才高地建设，持续推广“领粤”系列主题借记卡；在社保卡服务方面强化业务渠道建设，上线“就医信用无感支付”项目以提升城乡居民养老金融服务质效。截至2023年末，广州农商银行存量借记卡超797万张，新增发卡量超58万张，近500家营业网点提供社保卡业务办理，社保卡新增发行约14万张。

信用卡业务方面，广州农商银行发力消费场景生态建设，坚持回归消费本源的业务发展思路，推出新版手机营销系统、大额分期秒批秒贷、金米OK卡、金米文旅卡等产品。截至2023年末，广州农商银行信用卡大额分期业务年投放业务量3万笔，同比增长48%，年投放额36.8亿元，同比增长79%。

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占投资资产总额比重呈下降趋势，投资策略趋于稳健。

近年来，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。近年来，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，2023年由于减少买入返售金融资产配置，同业资产规模有所下降，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，近年来，受卖出回购金融资产及发行债券规模上升的影响，广州农商银行市场融入资金规模保持增长。

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，近年来，广州农商银行持续增配利率债；考虑融资成本以及资金收益率配置同业存单、金融债及企业债，根据市场收益率变化于2023年上半年择机增配金融债，并于2023年末增配高收益率同业存单，金融债及同业存单配置力度持续加大，企业债投资持续减少。从发行人情况看，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；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；非标投资规模持续压降，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；基金投资规模于2023年下降较多，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，近年来，广州农商银行投资收益持续下降，系交易性金融资产持有期间获取的收益下降所致；且公允价值变动持续发生亏损，系风险资产重组取得的抵债股票公允价值下跌所致，需持续关注其投资收益及有关资产公允价值变动对营业收入及所有者权益的影响。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	2473.76	2723.19	3565.09	78.32	77.51	86.35
其中：政府债券	1195.89	1324.26	1531.51	37.86	37.69	37.09
政府性银行债券	890.71	1130.60	1659.43	28.20	32.18	40.19
金融债券	50.46	85.14	134.55	1.60	2.42	3.26
同业存单	87.98	69.04	192.84	2.79	1.96	4.67
企业债券	130.68	86.28	41.08	4.14	2.46	1.00
资产支持证券	118.05	27.88	5.67	3.74	0.79	0.14
资金信托计划及资产管理计划	214.49	191.27	174.73	6.79	5.44	4.23
基金及其他投资	428.91	493.10	290.78	13.58	14.04	7.04
投资性房地产	0.40	0.32	0.25	0.01	0.01	0.01
其他投资	--	63.37	38.62	--	1.80	0.94
应计利息	40.94	42.06	59.23	1.30	1.20	1.43
投资资产总额	3158.51	3513.32	4128.70	100.00	100.00	100.00
减：债权投资资产减值准备	15.72	18.63	19.48	--	--	--
投资资产净额	3142.78	3494.69	4109.21	--	--	--

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

七、财务分析

广州农商银行提供了 2021—2023 年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2023 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，近年来合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

近年来，广州农商银行贷款规模及资产总额保持增长，资产配置向投资资产倾斜，同业资产占比保持在较低水平。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	862.65	872.56	808.64	7.43	7.07	6.15	1.15	-7.33
同业资产	1072.76	1087.08	936.20	9.23	8.81	7.12	1.33	-13.88
贷款及垫款净额	6375.54	6691.18	7089.09	54.88	54.25	53.95	4.95	5.95
投资资产	3142.78	3494.69	4109.21	27.05	28.33	31.27	11.20	17.58
其他类资产	162.55	189.03	197.28	1.40	1.53	1.50	16.29	4.36
资产合计	11616.29	12334.54	13140.42	100.00	100.00	100.00	6.18	6.53

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

广州农商银行信贷资产规模持续增长，贷款行业集中度水平有所下降；房地产有关贷款占比持续下降但其不良贷款占比仍较高；得益于加大不良贷款处置力度，不良贷款率有所回落，但关注类贷款占比偏高，信贷资产质量面临一定下行压力，需对其信贷资产质量变动保持关注。

近年来，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，2023 年末贷款及垫款净额 7089.09 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、房地产业、制造业、批发和零售业以及建筑业，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 16.33%、7.26%、6.85%、6.81% 和 4.92%，合计占比 42.18%，贷款行业集中度整体有所下降。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，房地产贷款及相关的建筑业贷款规模及占比近年来持续下降。截至 2023 年末，广州农商银行房地产业贷款余额为 531.16 亿元，占贷款总额的比重为 7.26%，个人住房按揭贷款占比降至 9.73%；与房地产业相关的建筑业贷款 359.60 亿元，占贷款总额的比重降至 4.92%。

客户集中度方面，近年来，广州农商银行贷款客户集中度指标有所波动，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%，2023 年末单一最大客户贷款余额占资本净额比例为 6.55%。广州农商银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内；截至 2023 年末，前十大客户贷款全部为正常类。

信贷资产质量方面，近年来，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，广州农商银行批发和零售业以及房地产业贷款质量下行，从 2023 年末不良贷款行业分布情况看，房地产业及批发和零售业不良贷款余额分别占不良贷款总额的 32.25% 和 28.77%，其中，房地产业不良贷款规模增长较大，房地产业不良贷款率由 2022 年末的 2.83% 上升至 2023 年末的 5.94%。此外，广州农商银行关注类贷款占比近年来整体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，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。从风险贷款处置情况看，2021—2023 年，广州农商银行分别处置表内不良贷款 60.77 亿元、121.00 亿元和 167.65 亿元，其中，分别核销不良贷款 26.48 亿元、69.15 亿元和 39.90 亿元，其余主要通过债权转让等方式处置，其中 2023 年债权转让处置不良 116.34 亿元，受让方包括 105 家公司，以房地产公司为主，不良贷款处置力度保持相对较高水平。逾期贷款方面，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，但 2023 年以来，由于大型房地产民营企业风险加速暴露，广州农商银行逾期贷款规模增长明显，且 2023 年末逾期贷款占比处于较高水平，需关注有关信贷资产质量风险；2021 年及 2022 年，广州农商银行逾贷比均超过 100%，原因为根据有关规定，未将部分个体的授信余额下调分类并纳入不良贷款，2023 年以来，由于严格大额授信准入机制以及化解存量不良贷款，逾贷比下降至 94.52%，需对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，2023 年末广州农商银行重组贷款余额 260.78 亿元，其中 245.94 亿元计入第二及第三阶段。从贷款拨备情况来看，近年来，广州农商银行贷款减值准备计提规模整体有所上升，拨备覆盖率水平基本保持稳定（见图表 8）。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	6185.44	6240.08	6719.40	94.05	90.18	91.88
关注	270.69	533.67	457.26	4.12	7.71	6.25
次级	55.69	57.46	69.56	0.85	0.83	0.95
可疑	59.31	80.13	51.76	0.90	1.16	0.71
损失	5.50	8.39	15.20	0.08	0.12	0.21
贷款合计	6576.63	6919.72	7313.18	100.00	100.00	100.00
不良贷款	120.50	145.97	136.52	1.83	2.11	1.87
逾期贷款	317.49	269.36	427.84	4.83	3.89	5.85
拨备覆盖率	--	--	--	167.04	156.93	164.63
贷款拨备率	--	--	--	3.06	3.31	3.07
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	146.25	102.59	94.52

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

广州农商银行同业资产占比保持在较低水平，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。

近年来，广州农商银行同业资产占资产总额的比重持续保持在相对较低水平。截至 2023 年末，广州农商银行同业资产净额为 936.20 亿元，占资产总额的 7.12%。其中，存放同业及其他金融机构款项净额为 149.43 亿元，交易对手主要为境内同业金融机构；拆出资金净额为 554.72 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 232.05 亿元，全部为买入返售债券。截至 2023 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，并对于全部拆出资金计提信用减值损失 0.80 亿元。

近年来，广州农商银行投资资产规模保持较好增长，2023 年末投资资产净额为 4109.21 亿元。从会计科目分类情况看，截至 2023 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 16.50%、52.79%、30.70%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 2023 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 42.88 亿元和 39.76 亿元，并分别计提减值准备 0.31 亿元和 19.01 亿元，其中，计入第三阶段的债权投资主要是通过资金信托计划及资产管理计划投向的信贷类资产；其他债权投资中计入第二、三阶段资产余额分别为 23.78 亿元和 30.03 亿元，并分别计提减值准备 0.79 亿元和 24.04 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 2023 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 520.96 亿元，贷款承诺规模 1011.49 亿元，其中银行承兑汇票的保证金比例为 60.80%。

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，负债稳定性较好，需关注定期存款占存款总额比重持续上升对资金成本带来的压力；整体流动性保持在较好水平。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	1779.52	1959.66	2274.98	16.56	17.11	18.69	10.12	16.09
客户存款	8497.67	9104.85	9471.86	79.07	79.50	77.80	7.15	4.03
其中：储蓄存款	4536.05	5183.71	5685.83	42.21	45.26	46.70	14.28	9.69
其他负债	470.25	387.55	428.17	4.38	3.38	3.52	-17.59	10.48
负债合计	10747.43	11452.05	12175.02	100.00	100.00	100.00	6.56	6.31

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。近年来，受公司存款规模持续下降、整体存款增长放缓影响，广州农商银行持续加大市场融入资金力度。截至 2023 年末，广州农商银行市场融入资金余额 2274.98 亿元，占负债总额的 18.69%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额为 425.50 亿元，拆入资金余额 53.84 亿元，卖出回购金融资产余额为 517.01 亿元，应付债券余额 1278.64 亿元，其中应付同业存单余额为 1092.86 亿元，另外包含 2023 年 3 月 31 日在全国银行间债券市场发行人民币 150 亿元二级资本债券的余额 155.28 亿元，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 30.50 亿元，其余为 2018 年发行的二级资本债券和应计利息，该债券已于 2023 年 3 月 23 日被提前赎回。

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 75%以上。近年来，广州农商银行客户存款规模保持增长但增速放缓，从存款结构看，截至 2023 年末广州农商银行储蓄存款占客户存款的 60.03%；从期限看，定期存款占存款总额的 67.24%，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端资金成本带来的影响。

流动性方面，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 10）。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	93.15	101.76	102.51
净稳定资金比例（%）	113.90	120.29	112.33
流动性覆盖率（%）	325.44	419.24	227.08
存贷比（%）	77.39	76.00	77.21

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

广州农商银行营业收入持续下降，净利润整体呈下降趋势，整体盈利能力较弱；考虑到息差收窄、投资收益持续下降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 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	234.56	225.12	181.38
其中：利息净收入（亿元）	195.59	185.82	165.83
手续费及佣金净收入（亿元）	13.19	13.82	8.47
投资收益（亿元）	31.40	28.24	13.18
公允价值变动损益（亿元）	-7.54	-12.36	-8.60
营业支出（亿元）	189.92	180.04	151.67
其中：业务及管理费（亿元）	60.71	70.33	64.65
资产减值损失（亿元）	126.03	106.88	84.26
拨备前利润总额（亿元）	170.60	151.98	113.39
净利润（亿元）	37.76	40.38	32.60
净息差（%）	2.00	1.69	1.39
成本收入比（%）	25.88	31.24	35.64
拨备前资产收益率（%）	1.56	1.27	0.89
平均资产收益率（%）	0.34	0.34	0.26
加权平均净资产收益率（%）	4.43	4.40	3.17

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。近年来，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，广州农商银行利息净收入增长乏力。2023 年，广州农商银行总生息资产收益率为 3.51%，较上年下降 0.48 个百分点，总付息负债成本率为 2.18%，较上年下降 0.10 个百分点；实现利息净收入 165.83 亿元，占营业收入的 91.43%。

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。近年来，由于银团贷款和理财产品手续费收入的下降，以及结算业务手续费支出的增长，广州农商银行手续费及佣金净收入水平整体有所下降。此外，广州农商银行投资收益水平持续下降，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。由于风险资产重组取得的抵债股票公允价值下跌，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。近年来，广州农商银行业务及管理费水平有所波动，信用减值损失规模持续下降且降速较快。2023 年，广州农商银行对发放贷款和垫款计提减值准备 74.73 亿元，对金融投资资产计提减值准备 5.14 亿元。

近年来，广州农商银行净息差水平持续收窄，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，广州农商银行持续降低资产减值损失计提力度以节约成本，但由于利息净收入及投资收益的下降，其净利润水平整体呈现下降趋势，收益率指标处在相对较低水平且持续下降，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。

与所选银行比较，广州农商银行营业收入处于行业中等水平，但由于信用减值损失规模较大，广州农商银行净利润位于所选银行较低水平；同时，平均资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行亦较弱，盈利表现有待提升。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	广州农商银行	深圳农商银行	上海农商银行	重庆农商银行
营业收入（亿元）	181.38	145.64	264.14	279.56
净利润（亿元）	32.60	67.94	124.87	111.25
平均资产收益率（%）	0.26	0.87	0.93	0.80
平均净资产收益率（%）	3.17	11.76	11.34	9.58

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，广州农商银行通过利润留存、发行股票等多种方式补充资本，资本保持较充足水平，风险加权资产规模持续增长，风险资产系数持续下降，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。

2021—2023 年，广州农商银行分别对普通股股东进行了现金分红 19.62 亿元、12.02 亿元和 12.02 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 2023 年末，广州农商银行股东权益 965.41 亿元，其中股本 144.10 亿元，其他权益工具 98.21 亿元，资本公积 224.21 亿元，一般风险准备 168.36 亿元，未分配利润 195.22 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规模持续增长，由于资产及业务结构的调整，风险资产系数持续下降。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下行压力，需关注其对核心资本充足水平的影响。2023 年，广州农商银行通过非公开发行 5.50 亿股 H 股股份、定向增发 24.09 亿股内资股股份补充核心一级资本，各项资本充足率指标均有所上升。截至 2023 年末，广州农商银行资本充足率为 13.67%，一级资本充足率为 11.12%，核心一级资本充足率为 9.83%，资本保持较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	716.18	698.48	777.49
一级资本净额（亿元）	818.46	800.66	879.88
资本净额（亿元）	968.83	954.07	1081.08
风险加权资产余额（亿元）	7399.74	7580.10	7910.00
风险资产系数（%）	63.70	61.45	60.20
股东权益/资产总额（%）	7.48	7.15	7.35
杠杆率（%）	6.64	6.09	6.32
资本充足率（%）	13.09	12.59	13.67
一级资本充足率（%）	11.06	10.56	11.12
核心一级资本充足率（%）	9.68	9.21	9.83

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告整理

八、ESG 分析

广州农商银行践行绿色发展理念，绿色信贷及绿色债券投资业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前广州农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，广州农商银行践行绿色发展理念，陆续出台环境相关制度文件，形成包括战略规划、实施方案、授信指引、内控考核、节能环保倡议等在内的多维度绿色金融制度体系；具体业务来看，广州农商银行提升绿色信贷投放力度，并围绕低碳产业、生态环境建设、“双碳”战略转型等领域开展绿色金融有关业务，发挥绿色金融改革创新试验区花都分行的示范作用，加大绿色服务创新，2023 年末绿色

信贷余额 432.49 亿元，绿色信贷客户 462 家，较 2022 年末增长 164.00%，绿色债券投资余额 13.18 亿元，绿色信贷及债券投资业务均较上年有较好发展。

社会责任方面，广州农商银行为员工提供全面的培训和成长机会，2023 年累计推进培训项目 500 余个，覆盖学员 9.5 万余人次，开展 430 场线上直播培训，人均在线学习 120 小时；普惠金融方面，广州农商银行推进“3+4+5+N”产品创新优化策略，聚焦专业市场、产业园区普惠小微企业，依托“房易贷”“小额贷”等特色产品触达客户以实现业务拓展，2023 年末普惠型涉农贷款余额 105.22 亿元，较年初增长 21.13 亿元，增速 25.12%；乡村振兴方面，广州农商银行对口帮扶助力镇村增收，2023 年度捐赠帮扶资金 190 万元，采购帮扶镇村特色农副产品约 460 万元，获评“广东扶贫济困红棉袄银杯”；公益慈善方面，广州农商银行发挥金米公益基金会作用，于 2023 年开展“银社助农促振兴”项目并支出扶助款 200 万元，开展“助力乡村振兴”项目并支出扶助款 446.4 万元，获“广州社会组织助力乡村振兴突出贡献单位”荣誉。

广州农商银行公司治理运行情况较好，内控制度完善，并按年度披露《环境信息披露报告》，ESG 风险管理体系健全；2023 年，广州农商银行金米系列绿色信贷产品及优质服务获评和讯网第 21 届财经风云榜“2023 年度绿色金融实践模范”奖项。

九、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，地区生产总值和财政实力位于全国前列。2023 年，广州市实现地区生产总值 30355.73 亿元，完成一般公共预算收入 1944.15 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。

十、债券偿还风险分析

广州农商银行本次债券的基本发行规模为人民币 80 亿元，并含有超额增发权，若本次债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，广州农商银行有权选择行使超额增发权，即在本次债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 40 亿元；若本次债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；本次债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次债券顺位的次级债务之后，广州农商银行股东持有的所有类别股份之前；本次债券与广州农商银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对广州农商银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至 2023 年末，广州农商银行在中国大陆已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30.00 亿元、二级资本债券本金 150.00 亿元。假设本次债券发行规模为 120 亿元，以 2023 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金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券本金的保障倍数见图 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金+二级资本债本金（亿元）	300.00	180.00
合格优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债本金）（倍）	6.89	11.49
股东权益/（金融债券本金+二级资本债本金）（倍）	3.22	5.36
净利润/（金融债券本金+二级资本债本金）（倍）	0.11	0.18

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，广州农商银行贷款规模保持增长，不良贷款规模及占比有所回落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；投资策略稳健并压缩非标投资，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，本次债券的发行对广州农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力较好；联合资信认为广州农商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，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率很低。

十一、评级结论

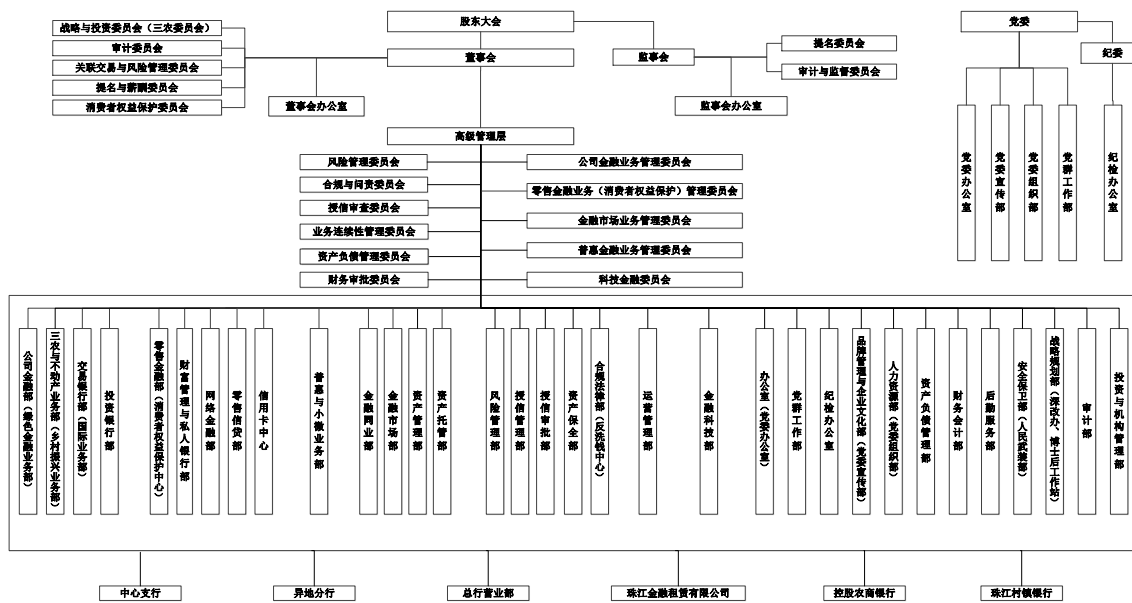
基于对广州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定广州农商银行主体长期信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 广州农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2023 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 2023 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

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“贵公司”）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次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次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、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次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。