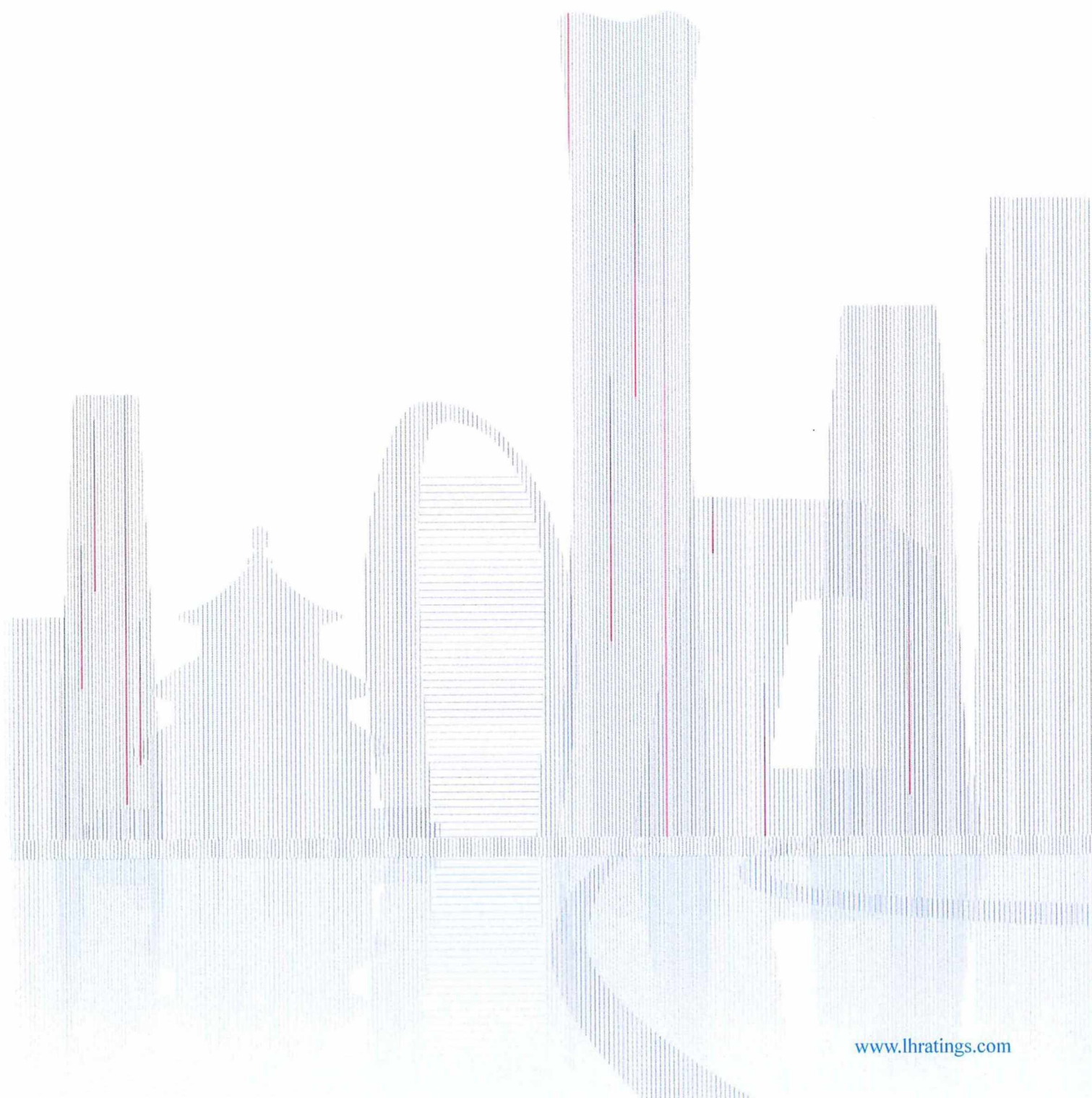


广州农村商业银行股份有限公司

2025 年第一期金融债券信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕10942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 2025 年第一期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 2025 年第一期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十一月七日



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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

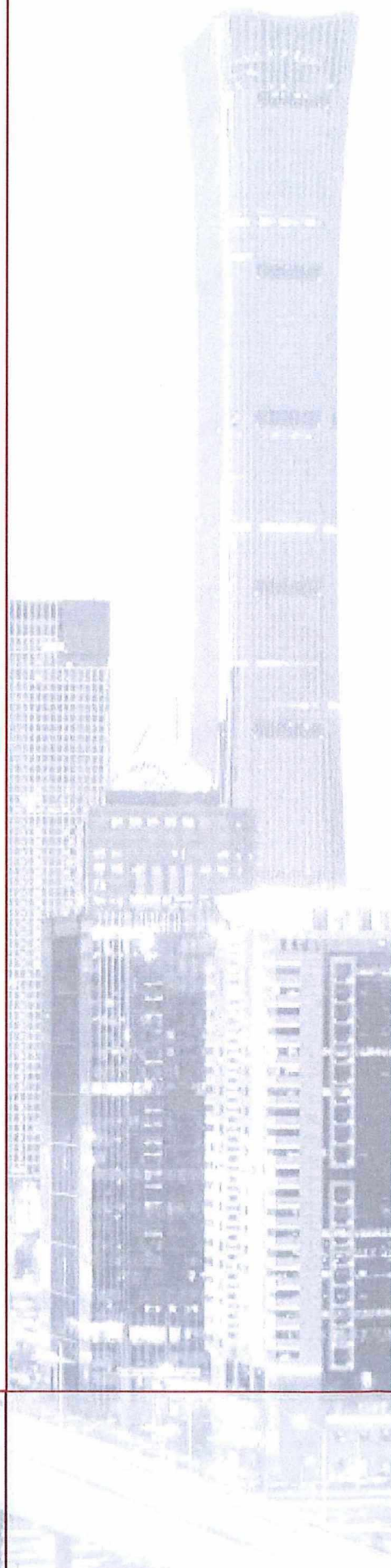
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

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

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广州农村商业银行股份有限公司

2025 年第一期金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/07

债项概况 本期债券的基本发行规模为人民币 30 亿元，并含有超额增发权，若本期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”或“公司”）有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 20 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；本期债券的期限为 3 年期；本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，用于补充营运资金，优化中长期资产负债匹配结构，支持业务持续稳健发展。

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，广州农商银行持续完善公司治理架构，风险管理体系逐步完善且精细化水平逐步提高，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业务规模均实现持续增长；受村社存款流失以及存款结构调整影响，公司存款业务发展面临一定压力，贴现业务占比整体保持在较高水平，受企业信贷需求疲软影响，2022—2024 年公司贷款规模持续下降，2025 年上半年，得益于强化对重点产业和中小额信贷的定向支持，公司贷款逐步恢复正增长；财务表现方面，2022—2024 年得益于较大规模的不良贷款处置，广州农商银行不良贷款率持续下降，但 2025 年以来受批发零售和个人贷款的风险持续暴露，不良贷款率有所上升，此外，广州农商银行关注类贷款占比偏高，信贷资产质量面临一定下行压力，拨备覆盖水平有待提高，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；广州农商银行负债稳定性较好，流动性保持在较好水平，净息差持续收窄以及较大规模的资产减值损失导致盈利水平承压；通过发行股票和资本补充债券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期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，本期债券的违约概率极低。

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，广州农商银行关注类贷款占比较高，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、发行股票和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。**广州农商银行处置不良资产力度较大，但信贷资产风险暴露较快，2025 年上半年不良贷款率增长，且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持续收窄，2025 年上半年净息差下降到行业较低水平，信贷资产和非信贷资产均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

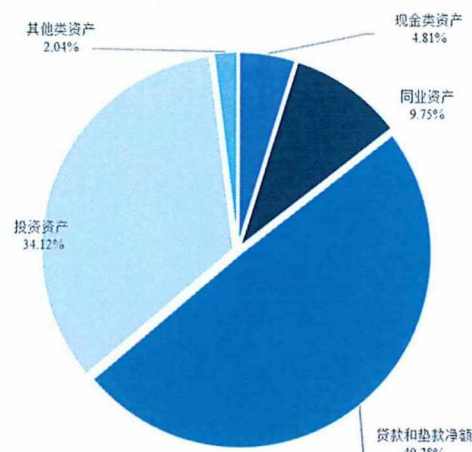
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
资产总额（亿元）	12334.54	13140.42	13624.08	14067.06
股东权益（亿元）	882.49	965.41	1029.18	1022.45
不良贷款率（%）	2.11	1.87	1.66	1.98
拨备覆盖率（%）	156.93	164.63	184.34	169.75
贷款拨备率（%）	3.31	3.07	3.06	3.36
净稳定资金比例（%）	120.29	112.33	115.52	113.67
存款余额/负债总额（%）	79.50	77.80	77.77	77.79
股东权益/资产总额（%）	7.15	7.35	7.55	7.27
资本充足率（%）	12.59	13.67	14.52	13.62
一级资本充足率（%）	10.56	11.12	11.42	10.88
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.83	9.90	9.41

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	225.12	181.38	158.24	80.32
拨备前利润总额（亿元）	151.98	113.39	92.85	50.40
净利润（亿元）	40.38	32.60	24.16	15.10
净息差（%）	1.69	1.39	1.11	1.03
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：2025 年半年度数据未经审计

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告、审计报告、半年报及财务报表整理

2025 年 6 月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 2024 年末/2024 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	9794.59	6982.08	13624.08	1029.18	1.66	184.34	14.52	158.24	24.16	1.97
北京农商银行	AAA	8629.42	4802.59	12652.15	1009.97	0.96	322.71	14.93	180.63	79.73	8.72
上海农商银行	AAA	10929.18	7311.85	14878.09	1279.82	0.97	352.35	17.15	266.41	126.08	10.32
成都农商银行	AAA	6727.24	4660.07	9142.63	736.24	1.02	435.55	15.24	183.50	64.71	9.26

注：北京农村商业银行股份有限公司简称为北京农商银行，上海农村商业银行股份有限公司简称为上海农商银行，成都农村商业银行股份有限公司简称为成都农商银行
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	2025/07/25	郎朗 吴雨柠	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208	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：吴雨柠 wuyyn@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”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。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，后经过多轮增资扩股，截至 2025 年 6 月末，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，其中内资股占比 81.44%；前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年 6 月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半年报整理

根据公司审计报告，广州农商银行经营范围包括：吸收本外币公众存款（包括人民币及外币）；发放本外币短期、中期和长期贷款（包括人民币及外币）；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 2025 年 6 月末，广州农商银行拥有分支机构 550 家（含专营机构 1 家），其中广州地区 530 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 24 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、本期债券情况

1 本期债券概况

广州农商银行本期债券的基本发行规模为人民币 30 亿元，若本期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，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 20 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。具体发行条款以广州农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

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

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，用于补充营运资金，优化中长期资产负债匹配结构，支持业务持续稳健发展。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

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 年上半年报）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年上半年，商业银行非信贷类资产增长较快，带动资产规模增速提升，信贷资源持续向国民经济重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，“五篇大文章”相关领域贷款增量占比约 70%，信贷结构逐步优化，金融服务质效进一步提升。截至 2025 年 6 月末，我国商业银行资产总额 402.9 万亿元，同比增长 8.9%，增速较上年提升 1.6 个百分点。资产质量方面，2025 年上半年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策呵护下整体资产质量表现相对平稳，同时得益于风险处置力度加大，商业银行不良贷款率和关注类贷款占比均有下降，资产质量稳中向好，2025 年 6 月末不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.49% 和 2.17%，拨备覆盖率较上年末提升至 211.97%，安全垫有所增厚，行业整体风险抵补能力较强；但仍需关注零售贷款风险以及弱区域中小银行资产质量下行压力。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速修复，同时储蓄存款稳定增长，整体流动性保持合理充裕，需关注信贷资产质量变化以及非标资产压降对流动性管理带来的挑战。盈利方面，2025 年上半年商业银行净息差为 1.42%，净息差降幅收窄，利息净收入和非息收入增速普遍改善，但信用成本增加导致净利润同比下降，未来随着存款到期重定价及存款活化带来负债成本下降，净息差降幅或将进一步趋缓。资本充足性方面，商业银行资本充足性指标小幅下降，但仍具有充足的安全边际，2025 年 6 月末商业银行资本充足率为 15.58%；随着财政注资落地，国有行资本充足水平提升，仍需关注部分资产质量及盈利表现较弱的中小银行面临的资本补充压力。

未来，随着各项政策的逐步落实、政策性金融工具持续落地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，盈利水平有望企稳回升，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 年半年度商业银行行业分析](#)》。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2025 年 6 月末，农村商业银行资产总额合计 60.16 万亿元，较上年末增长 3.89%，占银行业金融机构的 12.87%。2025 年上半年，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，2025 年 6 月末农村商业银行不良贷款率 2.77%，较上年末下降 0.03 个百分点，拨备覆盖率 161.87%，较上年末提升 5.47 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2025 年上半年，

农村商业银行净息差收窄至 1.58%，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，叠加上半年发行资本补充类债券规模的回落，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，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有所提升。完整版行业分析详见[《2025 年半年度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，经济增速有所波动。

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。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，但由于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，广州市经济增速有所波动。根据《广州市国民经济和社会发展统计公报》，2022—2024 年，广州市分别实现地区生产总值 28839.00 亿元、30355.73 亿元和 31032.50 亿元，按可比价格计算，分别同比增长 1.0%、4.6%和 2.1%。2024 年，广州市第一产业增加值 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。

2025 年上半年，广州市地区生产总值 15080.99 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.8%；金融市场发展稳健，截至 2025 年 6 月末，全市金融机构本外币存贷款余额 17.69 万亿元，同比增长 4.8%。存款余额 9.23 万亿元，同比增长 4.7%。

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。广州农商银行董事长蔡建先生，曾任广州市花都区区委常委、花都区人民政府党组副书记、广州银行党委副书记、副董事长、行长等职务；广州农商银行行长邓晓云女士，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 2025 年 6 月末，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2025年6月末,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,内资股股份涉及司法冻结和质押的股份数分别占总股本的1.06%和4.62%,股权质押风险较为可控。

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2025年6月末,广州农商银行监管口径下全部关联方授信余额304.52亿元,占资本净额的26.61%,占比相对较高,关联方贷款中存在14.57亿元逾期贷款,且大部分未划入不良类,需关注五级分类变化情况及相关风险。

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,通过信用风险预警监控系统,动态评估公司类贷款信用风险变化情况,强化债券投资准入与存续期管理;个人贷款信用风险则按季度进行评估,确保风险识别及时有效;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,以评估在压力情景下的应对能力;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。授信审批方面,广州农商银行授信审批流程全部上收总行进行统一管理;贷后检查方面,广州农商银行实施差异化动态检查机制,放款后及时开展首次资金用途检查;常规检查按风险、业务及担保情况设定频率,原则上每季度至少一次,全面评估客户经营、财务、担保及涉诉状况;通过多源数据分析还款能力与风险信号,对低风险客户加强监测,对高风险客户则采取“一户一策”、追加担保、冻结额度或提前收贷等管控措施,必要时启动法律程序,以有效识别、预警和化解信用风险。

发展战略方面,广州农商银行以“成为国内一流商业银行”为战略愿景,坚持资产效益与实体经济并重,通过深耕区域产业、优化资产布局,提升小额及第二产业贷款占比,夯实持续创利基础。同时,强化财富管理、综合融资等服务链条,推动业务均衡发展;并以合规风控为支撑,加强全流程资产管控与数字化风控,筑牢安全屏障;并以精益管理为抓手,深化总分行协同与数字化转型,提升经营效率,全面服务“四大金融”领域,实现高质量可持续发展。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,业务实现差异化发展的难度较大。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2025年6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10.56%和7.45%,在同业中分别排名第4和第6(见图表2);广州地区贷款占比上升至84.32%,另有部分贷款分布在广东省内的珠三角等地,少量分布在我国中西部、长三角、东北、环渤海等地。

图表2·存贷款市场份额

业务板块	2022年末		2023年末		2024年末		2025年6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	10.94	3	10.76	3	10.81	4	10.56	4
贷款市场占有率	8.38	6	8.11	6	7.68	6	7.45	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（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
客户存款											
公司存款	3582.36	3363.73	3118.12	3086.43	39.35	36.30	32.53	31.00	-6.10	-7.30	-1.02
储蓄存款	5183.71	5542.51	5893.27	6129.73	56.93	59.81	61.47	61.56	6.92	6.33	4.01
保证金及其他 存款	338.78	360.54	575.11	741.35	3.72	3.89	6.00	7.45	6.42	59.51	28.91
合计	9104.85	9266.77	9586.50	9957.51	100.00	100.00	100.00	100.00	1.78	3.45	3.87
贷款及垫款											
公司贷款	4405.85	4289.57	4215.52	4353.29	63.67	58.66	58.53	60.69	-2.64	-1.73	3.27
贴现资产	854.29	1272.67	1107.18	892.33	12.35	17.40	15.37	12.44	48.98	-13.00	-19.41
个人贷款	1659.59	1750.94	1879.65	1927.82	23.98	23.94	26.10	26.87	5.50	7.35	2.56
合计	6919.72	7313.18	7202.34	7173.44	100.00	100.00	100.00	100.00	5.69	-1.52	-0.40

注：1.2022 年客户存款包含应计利息，2023 年及之后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、审计报告及半年报整理

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及半年报整理

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及半年报整理

1 公司银行业务

近年来，受村社存款流失以及存款结构调整影响，广州农商银行公司存款负增长，公司存款业务发展面临一定压力；受企业信贷需求不足及大量处置风险资产影响，公司贷款一度增长乏力，但通过强化对重点产业和中小额信贷的定向支持，公司贷款逐步恢复正增长；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，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流失加剧，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，广州农商银行持续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，重点实施中小额信贷支持，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，叠加大量处置风险资产影响，广州农商银行公司贷款规模呈下降态势。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，其中，普惠型小微企业贷款余额 516.68 亿元。此外，2023 年，广州农商银行为满足行内资金匹配需求而加大贴现开展力度，后随着回归业务本源而逐步压降贴现规模。

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。

2025 年上半年，同业竞争加剧使其公司存款规模增长承压，广州农商银行通过拓展结算存款、深化村社一体化经营及扩大银政合作等方式，使其存款规模降幅较上年度显著收窄，截至 2025 年 6 月末，公司存款规模 3086.43 亿元，较年初微降 1.02%。公司贷款业务结构有所优化，一方面，广州农商银行加大中小额信贷投放力度，截至 2025 年 6 月末，5000 万元以下的中小额公司信贷余额 626.5 亿元，较年初增长 14.7%；另一方面，其落实“南沙金融 30 条”，强化对制造业及省市重点产业领域的金融支持，推动公司贷款（不含贴现）规模回升至 4353.29 亿元，较年初增长 3.27%。同时，为聚焦主业并优化资产结构，广州农商银行贴现资产规模较年初下降 19.41%，亦成为贷款总额规模略有下降的主要原因。

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。近年来，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，其中，定期储蓄存款占储蓄存款的 78.30%，占比保持在较高水平。

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，消费贷款近年来整体增速较快。近年来，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。分贷款类型来看，个人消费贷款保持较好增长；2023 年，广州农商银行压降个人住房按揭贷款占比，2024 年，得益于广州重点楼盘市场占有率提升，个人住房按揭贷款规模有所增长，但受贷款客户信贷需求减弱影响，个人经营性贷款规模下降。截至 2024 年末，广州农商银行个人贷款规模 1879.65 亿元，其中，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%。

财富管理业务方面，近年来，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，近年来，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。

2025 年上半年，广州农商银行在个人存款业务方面不断优化“传统+特色”存款产品体系，通过推出多款特色产品满足客群差异化需求，强化科技赋能与渠道建设提升服务质效，并深耕代发、社保等批量场景生态，储蓄存款规模稳步增长，截至 2025 年 6 月末，储蓄存款规模 6129.73 亿元，较年初增长 4.01%。个人贷款业务方面，因消费贷款业务结构调整，暂停部分平台贷业务的新增发放，平台贷业务规模下降，广州农商银行个人消费贷款规模有所下降；广州农商银行通过优化贷款产品、开展特惠活动等举措激发市场活力，优化按揭“金米安居贷”等特色产品，聚焦重点楼盘提升按揭市场占有率；截至 2025 年 6 月末，在个人住房按揭贷款增长的推动下，广州农商银行个人贷款规模增至 1927.82 亿元。从结构看，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 38.58%、43.69%和 17.73%。

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。

同业业务方面，近年来，广州农商银行在资产端加大对优质交易对手业务往来，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，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，2024 年，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；在负债端，广州农商银行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，近年来，受卖出回购金融资产及发行债券规模上升的影响，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。从投资产品配置看，近年来，广州农商银行持续增配利率债，政府债券配置主要投向广东省内；2023 年上半年根据市场收益率变化择机增配金融债，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有所加大；2024 年，广州农商银行金融债和同业存单规模有所下降，交易对手主要为头部的银行及金融租赁公司；企业债规模持续减少，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，2023 年，广州农商银行投资收益有所下降，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；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，广州农商银行实现年报表口径金融投资净损益 12.26 亿元，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。

2025 年上半年，由于存放同业款项和拆出资金规模增长，广州农商银行同业资产占比小幅上升；市场融入资金规模亦有所增长但占比小幅下降。投资业务方面，广州农商银行加大政府债券配置力度，非标投资规模进一步下降，投资策略趋于稳健；广州农商银行实现投资收益 15.06 亿元，同比增长 37.63%，主要为债权投资利息收入。

图表 6· 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

七、财务分析

广州农商银行提供了 2022—2024 年及 2025 年半年度合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 和 2023 年合并财务报表进行了审计，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，并均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，近年来合并范围未发生变化，不影响财务数据的可比性；2025 年半年度合并财务报表未经审计。

1 资产质量

近年来，广州农商银行资产总额保持增长，贷款规模有所波动，资产配置向投资资产倾斜，同业资产占比保持在较低水平。2024 年以来，贷款规模及在资产总额的占比持续收缩，需关注未来资产结构及贷款规模变化情况。

图表 7· 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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
现金类资产	872.56	808.64	747.50	676.87	7.07	6.15	5.49	4.81	-7.33	-7.56	-9.45
同业资产	1087.08	936.20	1164.92	1371.82	8.81	7.12	8.55	9.75	-13.88	24.43	17.76
贷款及垫款净额	6691.18	7089.09	6982.08	6932.17	54.25	53.95	51.25	49.28	5.95	-1.51	-0.71
投资资产	3494.69	4109.21	4459.49	4799.70	28.33	31.27	32.73	34.12	17.58	8.52	7.63
其他类资产	189.03	197.28	270.08	286.51	1.53	1.50	1.98	2.04	4.36	36.90	6.08
资产合计	12334.54	13140.42	13624.08	14067.06	100.00	100.00	100.00	100.00	6.53	3.68	3.25

资料来源：联合资信根据广州农商银行审计报告、半年报及财务报表整理

（1）贷款

广州农商银行信贷资产规模先升后降，贷款行业集中风险不显著；2024 年，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，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。

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，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。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，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，近年来，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持续下降，2024 年，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%。

客户集中度方面，近年来，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均未超过 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，2023 年，受部分大型民营房地产企业风险加速暴露影响，广州农商银行房地产业不良贷款率从 2022 年末的 2.83% 上升至 2023 年末的 5.94%。为应对资产质量压力，其加大不良贷款处置力度，2022—2024 年，广州农商银行分别处置表内不良贷款 121.00 亿元、167.65 亿元和 166.39 亿元。其中，2023 年通过债权转让方式处置 116.34 亿元，受让方包括 105 家公司，以房地产公司为主，受此影响，不良贷款规模及占比均有所下降。2024 年，广州农商银行继续通过债权转让方式处置资产，根据公告，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。截至 2024 年 12 月 31 日，广州农商银行以总代价人民币 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，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。受上述债权转让的影响，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 年末已降至 1.45%。从不良贷款行业分布来看，截至 2024 年末，批发和零售业、租赁和商务服务业的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，且不良贷款率为 4.10%，仍处于较高水平，此外，个人贷款不良率也高于全行平均水平，相关领域的资产质量需保持关注。广州农商银行关注类贷款占比近年来持续处于较高水平，信贷资产质量仍面临下迁压力。逾期贷款方面，2023 年受房地产企业风险暴露影响，逾期规模及占比显著上升；2024 年通过大规模处置，逾期贷款规模及占比均有所下降，但仍处于相对较高水平，需关注相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 年末重组贷款余额 303.28 亿元，其中 284.46 亿元计入第二及第三阶段，需关注上述业务资产质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2022—2024 年，广州农商银行贷款减值准备计提规模持续下降，但由于不良贷款规模降低，拨备覆盖率水平持续上升（见图表 8）。

2025 年上半年，广州农商银行保持一定的不良贷款处置力度，上半年共通过核销及其他方式处置不良贷款 8.79 亿元；但受宏观环境影响，部分批发和零售业以及个人贷款风险加速暴露，截至 2025 年 6 月末，批发和零售业不良贷款率为 4.48%，较年初上升 0.38 个百分点；个人贷款不良贷款率为 3.55%，较年初上升 0.66 个百分点。此外，房地产业和建筑业等行业亦出现不同程度风险暴露情况，受以上因素影响，广州农商银行关注和不良贷款规模及占比均有所上升，由于此前将部分未逾期贷款下调分类，2025 年上半年逾期贷款规模增量高于关注和不良类贷款。截至 2025 年 6 月末，广州农商银行关注、不良和逾期贷款占比分别为 6.87%、1.98% 和 7.12%，资产质量面临下行压力；受不良贷款规模增长影响，广州农商银行拨备覆盖率下降至 169.75%，拨备覆盖水平有待提高。值得注意的是，根据有关规定，部分逾期超过 90 天的贷款未下调风险分类，导致逾贷比超过 100%，需关注五级分类的严谨性。

此外，2025 年 10 月 9 日，广州农商银行在港交所发布公告《有关潜在非常重大出售事项之建议授权》，其拟通过公开挂牌程序出售依法享有的债权资产，2025 年 6 月 30 日，拟出售资产的本金金额约为人民币 149.78 亿元，合计金额约为人民币 189.28 亿元，考虑表内应收利息和资产减值准备等因素后合计抵减人民币 28.46 亿元，出售资产未经审计账面价值约为人民币 121.32 亿元。公告称出售资产的初步最低代价总额预计约为人民币 122 亿元（本金折扣率约 8 折），最终代价预计不低于上述金额。上述事项可能对广州农商银行财务表现和经营成果产生双重影响：一方面，若后续完成资产出售事项，短期内贷款规模或将有所收缩，对广州农商银行业务增长带来一定压力；同时广州农商银行需根据债权转让收回资金情况，对差额部分进行核销，可能对其当期拨备计提及利润实现产生影响。另一方面，完成债权转让将有利于提升资产质量，改善资产结构，降低资本占用与改善流动性，进而提高其资本充足率与资本利用率，核心监管指标或将得到一定优化，为未来整体稳定运营奠定更稳固的基础。需对上述资产出售的进展及其对广州农商银行资产质量、盈利表现及业务规模变动等影响保持关注。

图表 8· 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
正常	6240.08	6719.40	6618.39	6538.33	90.18	91.88	91.89	91.15
关注	533.67	457.26	464.44	492.92	7.71	6.25	6.45	6.87
次级	57.46	69.56	41.34	47.65	0.83	0.95	0.57	0.66
可疑	80.13	51.76	41.38	49.24	1.16	0.71	0.57	0.69

损失	8.39	15.20	36.79	45.30	0.12	0.21	0.51	0.63
贷款合计	6919.72	7313.18	7202.34	7173.44	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	145.97	136.52	119.50	142.19	2.11	1.87	1.66	1.98
逾期贷款	269.36	427.84	320.73	510.93	3.89	5.85	4.45	7.12
拨备覆盖率	--	--	--	--	156.93	164.63	184.34	169.75
贷款拨备率	--	--	--	--	3.31	3.07	3.06	3.36
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	102.59	94.52	112.17	115.31

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告、半年报及提供资料整理

（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的压降处置，以及风险投资资产减值准备计提需求上升对盈利能力带来的不利影响。

近年来，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，同业资产占资产总额的比重保持在相对较低水平。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。

近年来，广州农商银行投资资产规模保持较快增长，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。

截至 2025 年 6 月末，广州农商银行同业资产未出现新增风险暴露情况，拆出资金预期信用损失准备 5.66 亿元；债权投资中计入第二、三阶段的资产余额分别为 29.98 亿元和 44.89 亿元，并分别计提减值准备 0.12 亿元和 18.54 亿元；其他债权投资中计入第二、三阶段资产余额分别为 24.18 亿元和 26.07 亿元，并分别计提减值准备 0.92 亿元和 24.41 亿元，减值准备对风险投资资产的覆盖率仍有待提升。

（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。

2025 年上半年，广州农商银行资产规模保持增长；资产配置持续向投资资产倾斜，信贷资产规模及占比均有所下降，同业资产占比不高，需关注其未来资产结构变化情况。截至 2025 年 6 月末，广州农商银行前五大贷款行业较上年末未发生变化，合计贷款占比 45.07%，行业集中风险不显著；非同业单一客户的贷款余额占资本净额比例均未超过 10%，前十大客户贷款均为正常类。

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 9 • 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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
市场融入资金	1959.66	2274.98	2343.88	2411.87	17.11	18.69	18.61	18.49	16.09	3.03	2.90
客户存款	9104.85	9471.86	9794.59	10147.58	79.50	77.80	77.77	77.79	4.03	3.41	3.60
其中：储蓄存款	5183.71	5542.51	5893.27	6129.73	45.26	45.52	46.79	46.99	6.92	6.33	4.01
其他负债	387.55	428.17	456.43	485.15	3.38	3.52	3.62	3.72	10.48	6.60	6.29
负债合计	11452.05	12175.02	12594.90	13044.61	100.00	100.00	100.00	100.00	6.31	3.45	3.57

注：2023 年及之后储蓄存款不含应计利息
资料来源：联合资信根据广州农商银行审计报告、半年报及提供资料整理

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，广州农商银行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，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%，定期存款占存款总额（不含应付利息）的 66.48%，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。

2025 年上半年，广州农商银行卖出回购金融资产款规模有所增长，带动市场融入资金规模增长；截至 2025 年 6 月末，广州农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升至 60.41%，定期存款占存款总额（不含应付利息）的比重上升至 66.55%，负债稳定性提高但需关注成本压力。

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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
流动性比例（%）	101.76	102.51	99.60	105.45
净稳定资金比例（%）	120.29	112.33	115.52	113.67
流动性覆盖率（%）	419.24	227.08	200.39	271.47
存贷比（%）	76.00	77.21	73.53	70.69

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

广州农商银行营业收入及净利润均持续下降，整体盈利能力较弱；考虑到息差收窄以及可能面临的资产减值计提压力，未来盈利承压。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	225.12	181.38	158.24	80.32
其中：利息净收入（亿元）	185.82	165.83	136.15	65.63
手续费及佣金净收入（亿元）	13.82	8.47	5.62	3.72
投资收益（亿元）	28.24	13.18	15.73	15.06
公允价值变动损益（亿元）	-12.36	-8.60	0.37	-4.46

营业支出（亿元）	180.04	151.67	142.78	68.05
其中：业务及管理费（亿元）	70.33	64.65	61.35	28.26
资产减值损失（亿元）	106.88	84.26	78.11	38.15
拨备前利润总额（亿元）	151.98	113.39	92.85	50.40
净利润（亿元）	40.38	32.60	24.16	15.10
净息差（%）	1.69	1.39	1.11	1.03
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、半年报及提供资料整理

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，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整体呈下降态势。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。近年来，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水平持续下降。此外，广州农商银行投资收益水平有所波动，2023 年投资收益下降，系交易性金融资产持有期间收益及买卖价差收益水平下降所致，且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；2024 年，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，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及信用减值损失规模均持续下降。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，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，但由于利息净收入的下降，其净利润持续降低，收益率指标持续下滑且处在相对较低水平，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。

2025 年上半年，广州农商银行净息差持续收窄至 1.03%，已处于较低水平，但得益于非信贷类生息资产规模效应，利息净收入同比上升 4.68%；营业支出方面，广州农商银行业务及管理费规模同比有所下降，但受资产质量承压影响，资产减值损失规模有所上升，受上述因素影响，其净利润同比下降 11.21%，盈利能力较弱。

与所选银行比较，广州农商银行营业收入处于行业中落后水平，且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最低水平；同时，平均资产收益率和平均净资产收益率亦弱于所选银行，盈利表现承压。

图表 12 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	广州农商银行	北京农商银行	上海农商银行	成都农商银行
营业收入（亿元）	158.24	180.63	266.41	183.50
净利润（亿元）	24.16	79.73	126.08	64.71
平均资产收益率（%）	0.18	0.64	0.88	0.74
平均净资产收益率（%）	1.97	8.72	10.32	9.26

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、发行股票和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。

2022—2024 年，广州农商银行分别对普通股股东进行了现金分红 12.02 亿元、12.02 亿元和 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。

近年来，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；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；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，受以上因素共同影响，近年来，广州农商银行各级资本充足率指标均持续提高。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。

2025 年上半年，受分红付息以及债市波动导致金融资产估值下降影响，广州农商银行各级资本净额均有所下降，随着业务发展消耗资本，各级资本充足率均小幅下降，但资本仍保持较充足水平。截至 2025 年 6 月末，广州农商银行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.62%和 9.41%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	698.48	777.49	808.11	790.07
一级资本净额（亿元）	800.66	879.88	931.83	913.55
资本净额（亿元）	954.07	1081.08	1184.86	1144.48
风险加权资产余额（亿元）	7580.10	7910.00	8159.62	8400.38
风险资产系数（%）	61.45	60.20	59.89	59.72
股东权益/资产总额（%）	7.15	7.35	7.55	7.27
杠杆率（%）	6.09	6.32	6.43	6.14
资本充足率（%）	12.59	13.67	14.52	13.62
一级资本充足率（%）	10.56	11.12	11.42	10.88
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.83	9.90	9.41

资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告及半年报整理

八、ESG 分析

广州农商银行深化绿色发展实践，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，公司治理体系持续完善，内控机制进一步强化。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，广州农商银行以“成为粤港澳大湾区绿色标杆银行”为目标，持续完善绿色金融制度体系，在原有战略规划、实施方案等基础上，新增《关于试行绿色贷款标识前置审核机制的通知》，并优化绿色信贷差异化定价、经济资本分配等政策；业务层面，聚焦绿色低碳产业、生态环境建设、“双碳”战略转型等领域，充分发挥绿色金融改革创新试验区花都分行示范引领作用，形成涵盖“金米新能源与节能环保企业贷”“金米环境治理与绿化管理小微贷”等行业产品和“金米绿企贷”“金米碳排放权抵押贷”等特色产品的绿色金融产品体系，全面支持粤港澳大湾区绿色产业转型升级。2024 年末绿色贷款余额 603.10 亿元，较年初增长 170.61 亿元，绿色信贷客户 1684 户，较年初增加 1222 户；绿色债券投资余额 14.47 亿元，绿色金融业务规模与覆盖面较上年均有所扩大。

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，截至 2024 年末，广州农商银行累计推进培训项目 500 余个，覆盖各层级员工 10 万余人次，开展 400 场线上直播培训，人均线上学习 120 小时；普惠金融方面，构建“3+N”普惠小微信贷产品体系，创新优化 49 项产品，2024 年末普惠型小微企业贷款余额 516.68 亿元，较年初增长 61.95 亿元，增速 13.62%；乡村振兴方面，广州农商银行坚持以头号力度服务“百县千镇万村高质量发展工程”，持续加大涉农区金融供给，与增城、番禺、南沙等 7

个涉农区开展全方位战略合作，派出“金融村官”人数及对接村社数量均为全市最多，落地支农再贷款规模居全省第一，2024 年末涉农贷款突破 400 亿元。公益慈善方面，广州农商银行支持清远阳山污水处理设施建设工程和贵州毕节乡村基建，并通过金米基金会以“公益+金融”模式开展帮扶，2024 年慈善项目善款支出约 620 万元。

广州农商银行公司治理运行情况较好，内控制度完善，并按年度披露社会责任报告，ESG 风险管理体系健全；2024 年，广州农商银行获“广东扶贫济困红棉杯银杯”“广州市‘6·30’助力乡村振兴活动金穗杯”等荣誉。

九、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。

十、债券偿还风险分析

广州农商银行本期债券的基本发行规模为人民币 30 亿元，并含有超额增发权，若本期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，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 20 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券。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南海农商银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规为准。

截至本报告出具日，广州农商银行无在中国大陆已发行且尚在存续期内的金融债券，假设本期债券发行规模为 50 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本期债券的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后
金融债券本金（亿元）	50.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	46.19
股东权益/金融债券本金（倍）	20.58
净利润/金融债券本金（倍）	0.48

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，受公司贷款增长乏力影响，广州农商银行贷款规模有所波动，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，合格优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

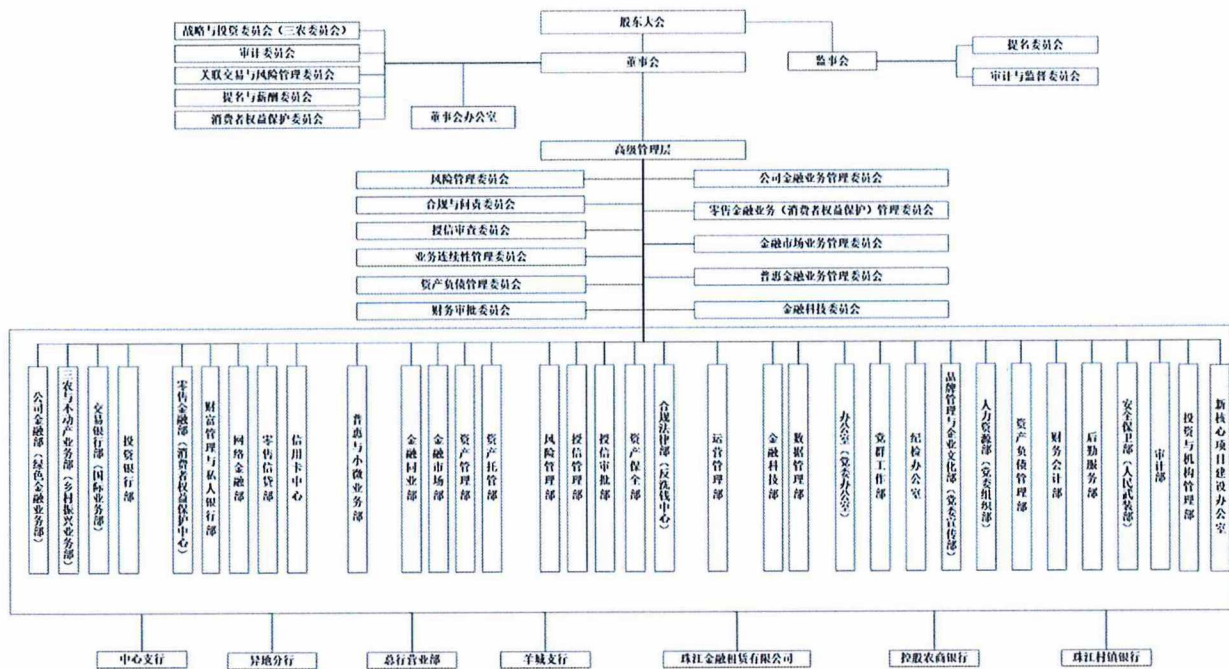
基于对广州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定广州农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 广州农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2025 年 6 月末）

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半年报整理

附件2 广州农商银行组织架构图（截至2025年6月末）



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，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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。