

广州农村商业银行股份有限公司

2026 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〔2026〕6538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⁺，维持“25 广州农商行债 01”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

二〇二六年七月二十八日

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，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、档案管理等方面保持独立，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。

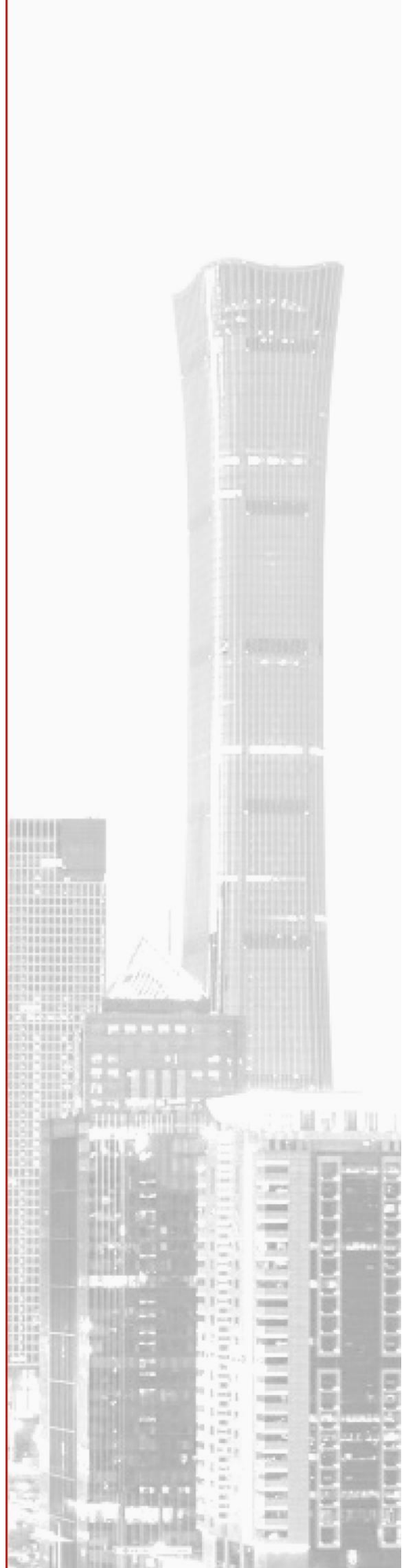
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/07/28
24 广州农商行永续债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
25 广州农商行债 01	AAA/稳定	AAA/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”）作为地方法人银行及港股上市公司，在区域经济支撑和网点布局方面仍具一定优势；管理与发展方面，广州农商银行公司治理机制进一步完善，启动治理架构优化，但关联交易规模仍处相对较高水平，且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，个人存贷款规模保持增长，储蓄存款占比提升，但受村社存款流失及存款结构调整影响，公司存款规模进一步下降，公司贷款增长乏力，存贷款市场占有率有所下降，业务发展面临一定压力；财务表现方面，虽通过大额债权转让及核销处置不良资产，但资产质量面临持续下行压力，不良贷款率有所反弹，个人贷款不良加速暴露，关注类贷款占比仍处较高水平，非信贷资产中风险资产敞口较大，减值准备覆盖水平有限；负债稳定性较好，存款付息成本管控成效显现，流动性指标保持较好水平，但净息差进一步收窄、营业收入有所下降，盈利水平较弱，各级资本充足率均有所回落，资本缓冲空间有所收窄。

个体调整：无。

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广州市及粤港澳大湾区的区位优势，深化零售业务转型和数字化改革，加大对重点领域支持力度。但需关注资产质量下行压力向盈利和资本的传导效应，净息差持续收窄对盈利内生能力的制约，以及区域经济结构调整、房地产风险暴露和同业竞争加剧对其业务拓展及资产质量的持续影响。

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。
- **负债稳定性较好，流动性保持在较好水平。**2025 年，广州农商银行储蓄存款占负债总额比重相对较高且保持上升，存款稳定性较好，流动性指标保持在较好水平。
- **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。**2025 年，广州农商银行不良贷款率有所反弹，个人贷款不良率上升较明显，关注类贷款占比维持较高水平，重组贷款余额呈增长态势，虽通过债权转让等方式处置大规模不良资产，但信贷资产质量持续承压；投资资产中涉及风险资产敞口较大且减值准备覆盖水平有限。

- **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。**2025 年，广州农商银行净息差水平进一步收窄，营业收入同比下降，净利润虽微增但主要依赖资产减值损失计提力度下降，考虑到净息差持续收窄以及信贷及投资资产质量承压下减值准备计提需求仍存，未来盈利仍面临较大压力。
- **关注未来核心资本面临的补充压力。**2025 年，广州农商银行资本充足水平有所下降，关注未来可能面临的资本补充压力。
- **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，且广州农商银行公司存款流失、存贷款市场占有率下降，上述因素对其业务运营及市场地位产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	1
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		3
		流动性		1
		盈利能力		6
		资本充足性		1
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
模型级别				AAA

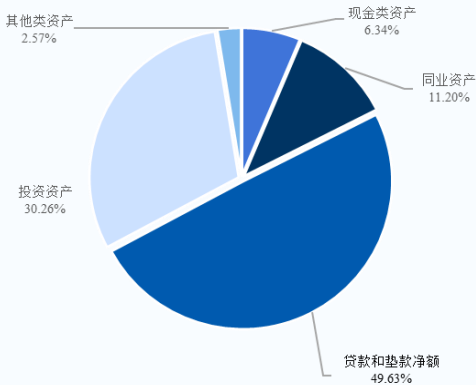
个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

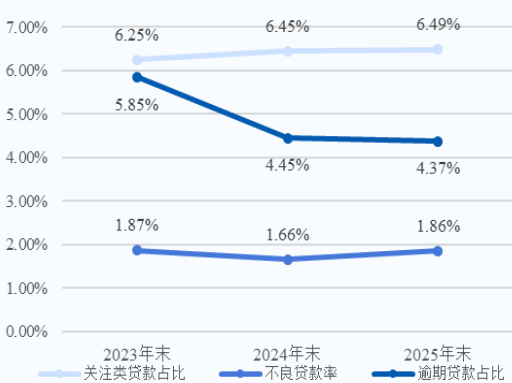
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	13140.42	13624.08	13800.08
所有者权益（亿元）	965.41	1029.18	1010.96
不良贷款率（%）	1.87	1.66	1.86
拨备覆盖率（%）	164.63	184.34	161.85
贷款拨备率（%）	3.07	3.06	3.00
流动性比例（%）	102.51	99.60	109.97
存款余额/负债总额（%）	77.80	77.77	78.84
所有者权益/资产总额（%）	7.35	7.55	7.33
资本充足率（%）	13.67	14.52	13.98
一级资本充足率（%）	11.12	11.42	11.15
核心一级资本充足率（%）	9.83	9.90	9.61
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	181.38	158.24	153.70
拨备前利润总额（亿元）	113.39	92.85	89.42
净利润（亿元）	32.60	24.16	24.64
净息差（%）	1.39	1.11	1.08
成本收入比（%）	35.64	38.77	39.63
拨备前资产收益率（%）	0.89	0.69	0.65
平均资产收益率（%）	0.26	0.18	0.18
加权平均净资产收益率（%）	3.17	1.97	2.37

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

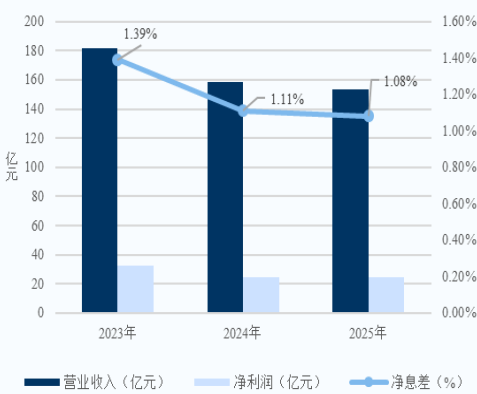
2025 年末广州农商银行资产构成



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
25 广州农商行债 01	50.00 亿元	1.85%	2028/11/24	--

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
25 广州农商行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/07	郎朗 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	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：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@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、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 2025 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 • 2025 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 2025 年末，广州农商银行拥有分支机构 530 家（含专营机构 1 家），其中广州地区 509 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 16 家支行；作为控股股东在全国 9 省市共发起设立了 22 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

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。

2025 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。“25 广州农商行债 01”尚未到首个付息日。

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
25 广州农商行债 01	50.00	2025/11/24	3 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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 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，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 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，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平

同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

广东省作为全国经济第一大省，经济基础雄厚，随着“十四五”规划收官，省内产业结构持续向高端化、智能化、绿色化转型，现代服务业、先进制造业和数字经济成为核心支撑，战略性新兴产业加快培育，为区域内金融机构业务开展提供了较好环境。

广州农商银行经营区域主要集中于广东省省内。广州市作为广东省省会、国家中心城市及粤港澳大湾区核心引擎，2025 年经济运行在新旧动能转换中承压前行，地区生产总值和金融机构存贷款规模居全国城市前列。产业方面，汽车、电子、石化三大支柱产业运行趋稳，规模以上工业增加值实现正增长，新能源汽车产量保持较快增长；新一代信息技术、生物医药、低空经济等新兴产业加快培育，高技术制造业投资和高技术服务业投资保持较快增长，为经济注入新动力。但另一方面，传统产业仍处于深度调整期，固定资产投资有所下降，经济回升基础仍需巩固。

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。2025 年，广州市实现地区生产总值 32039.46 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.0%。其中，第一产业增加值 317.02 亿元，增长 3.3%；第二产业增加值 7710.27 亿元，增长 1.6%；第三产业增加值 24012.17 亿元，增长 4.8%。三次产业结构为 0.99：24.06：74.95，第三产业对经济增长贡献率达 89.1%。全年人均地区生产总值 168279 元。财政收支方面，全市一般公共预算收入 2184.82 亿元，可比增长 3.1%，其中税收收入占一般公共预算收入比重为 71.4%；一般公共预算支出 2801.54 亿元，增长 0.9%。金融环境方面，截至 2025 年末，广州地区金融机构本外币各项存款余额 96672.69 亿元，比年初增加 5870.31 亿元，增长 6.5%；本外币各项贷款余额 86281.97 亿元，比年初增加 5107.64 亿元，增长 6.3%。全年城镇居民人均可支配收入 86069 元，增长 3.2%；农村居民人均可支配收入 43145 元，增长 5.5%。

2026 年以来，广州市经济运行起步较好。一季度，全市地区生产总值 7988.88 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.0%，增速明显回升。其中，规模以上工业增加值增长 6.5%，汽车制造业增加值增长 5.5%，新能源汽车产量增长 36.1%；社会消费品零售总额 3092.17 亿元，增长 6.6%；固定资产投资增长 9.8%，其中工业技术改造投资增长 24.5%。截至 3 月末，金融机构本外币存款余额 10.06 万亿元，同比增长 11.2%；贷款余额 8.81 万亿元，同比增长 5.9%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，广州农商银行公司治理机制进一步完善，公司治理及内部控制体系运行较好；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不良贷款，需关注相关风险。

跟踪期内，广州农商银行持续完善内部控制与合规管理体系，强化问责管理与数据治理，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，公司治理运行情况较好，内部控制及全面风险管理水平有所提高。监事会方面，2026 年 4 月，广州农商银行结合新《公司法》启动治理架构优化，不再设立监事会的议案已获股东大会审议通过，公司章程尚待监管机构核准，目前仍按原架构运行。2025 年以来广州农商银行管理层人员未发生重要变动。从股权结构来看，2025 年以来，广州农商银行主要股东未发生变化。截至 2025 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 2025 年末，广州农商银行股本合计为 144.10 亿元，其中内资股和 H 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，截至 2025 年末内资股涉及质押的股份占总股本的 4.53%，涉及冻结的内资股股份占总股本的 1.58%，比例均不高，股权质押风险较为可控。关联交易方面，截至 2025 年末，广州农商银行监管口径下全部关联方授信余额 297.94 亿元，占资本净额的 26.69%，占比较上年末有所上升，仍相对较高，关联方贷款中存在部分不良贷款，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，2025 年广州农商银行存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，使得其在当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，2025 年以来其存贷款市场占有率均有所下降。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 10.60%和 6.60%，在同业中分别排名第 3 和第 6（见图表 3）。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	10.76	3	10.81	4	10.60	3
贷款市场占有率	8.11	6	7.68	6	6.60	6

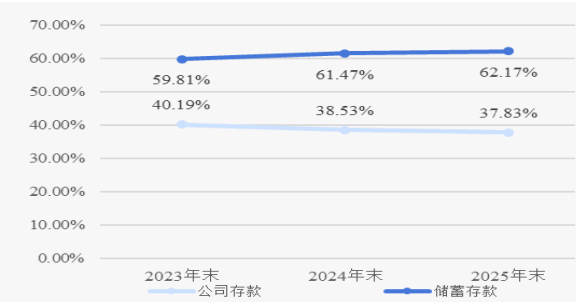
注：存贷款市场占有率为广州农商银行在广州市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据广州农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	3363.73	3118.12	3095.17	36.30	32.53	31.26	-7.30	-0.74
储蓄存款	5542.51	5893.27	6154.69	59.81	61.47	62.17	6.33	4.44
保证金及其他存款	360.54	575.11	650.35	3.89	6.00	6.57	59.51	13.08
合计	9266.77	9586.50	9900.20	100.00	100.00	100.00	3.45	3.27
贷款及垫款								
公司贷款	4289.57	4215.52	4225.72	58.66	58.53	59.85	-1.73	0.24
贴现资产	1272.67	1107.18	888.30	17.40	15.37	12.58	-13.00	-19.77
个人贷款	1750.94	1879.65	1946.56	23.94	26.10	27.57	7.35	3.56
合计	7313.18	7202.34	7060.58	100.00	100.00	100.00	-1.52	-1.97

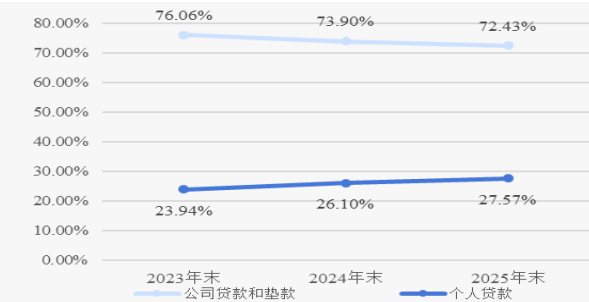
注：1.客户存款不含应计利息；
2.贷款及垫款包含相关应计利息；公司贷款和垫款中未包含贴现资产；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据广州农商银行年度报告及审计报告整理

图表 5 • 存款结构



注：图表中公司存款包含保证金存款和其他存款
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



注：图表中公司贷款和垫款包含贴现资产
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

2025 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，科技金融、绿色金融及普惠金融等领域保持较好增长；公司存款降幅收窄，对公贷款整体增长仍有所承压，贴现业务占比进一步下降。

公司存款方面，2025 年，广州农商银行继续深化结算场景建设和精准营销，科学管理存款期限与利率定价，积极布局农村集体资金监管等特色业务，并通过深化与各级政府战略合作拓展机构存款来源。随着高成本存款压降力度趋缓及客户经营措施逐步见效，其机构存款增长较好，整体公司存款降幅收窄。截至 2025 年末，广州农商银行公司存款 3095.17 亿元，较上年末下降 0.74%。从成本端看，广州农商银行公司存款平均成本率 1.63%，较上年末下降 28 个基点。

公司贷款方面，2025 年，广州农商银行围绕服务实体经济主线，持续推进公司贷款业务高质量发展。在战略定位上，广州农商银行紧扣“支农支小”核心方向，深化“益企共赢计划”，强化科技企业赋能；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；加强绿色金融创新，紧扣大湾区资源循环利用、生态修复等重点任务，倾斜金融资源，支持地方生态项目建设。随着信贷需求逐步恢复及加大重点领域投放力度，但受宏观经济环境下企业整体信贷需求疲软，以及持续通过债权转让等方式处置不良资产影响，对公贷款虽恢复增长但增长仍相对乏力。截至 2025 年末，广州农商银行公司贷款（不含贴现）规模为 4225.72 亿元，较上年末增长 0.24%。其中，科技贷款余额 734.35 亿元，较年初增长 51.25 亿元；绿色贷款余额 725.79 亿元，较年初增长 119.40 亿元；普惠型小微企业贷款余额 621.39 亿元，较年初增长 104.71 亿元，增幅为 20.26%。此外，广州农商银行继续调整信贷结构，压降低收益资产，贴现资产规模及占比均持续下降。

交易银行业务方面，2025 年，广州农商银行依托数字化转型，在乡村金融、跨境金融及产业金融领域推进场景化创新。乡村金融方面，纵深推进“千企万户大走访”，积极推广涉农特色产品，创新推出地方农业特色信贷产品，并通过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，成为首批试点全口径外债登记等创新业务的法人银行，新增跨境结算币种，强化对中小外贸企业的金融支持；产业金融方面，深化投贷联动服务机制，加强与外部机构及集团内部金融租赁协同，通过数字化渠道优化及线上供应链金融产品创新，实现业务规模与服务质效的双提升。

2 零售银行业务

2025 年，广州农商银行加快零售业务数字化转型，储蓄存款和个人贷款规模均保持增长，但个人贷款增速有所放缓；财富管理、银行卡及信用卡业务持续创新，业务保持稳健发展。

储蓄存款业务方面，2025 年，广州农商银行坚持效益导向，通过场景化经营与差异化产品策略推动存款稳健增长。广州农商银行积极对接布匹交易、药品供应链、政府采购等核心产业场景，构建“金融+场景”生态化服务体系，实现批量获客与深度经营；同时实施客群精细化分层，围绕社保代发、房屋租赁等民生场景完善“存款+”综合服务。截至 2025 年末，广州农商银行储蓄存款余额 6154.69 亿元，较上年末增长 4.44%。存款期限结构方面，2025 年末广州农商银行定期储蓄存款占储蓄存款的 78.21%，较上年末略有下降，个人存款平均成本率 1.69%，同比下降 34 个基点，付息成本管控成效较为明显。

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。2025 年，广州农商银行个贷规模保持增长但增速明显放缓，主要受宏观经济环境下客户信贷需求减弱影响。从结构看，个人住房按揭贷款为增量主要贡献，受益于聚焦广州重点楼盘策略、提升区域市场占有率，广州农商银行按揭贷款增量保持广州同业前列，拉动个人贷款规模增长；受信贷需求有限影响，个人经营性贷款增长承压，增速有所放缓；广州农商银行聚焦小额消费场景，创新开发线上消费贷款“金米家 e 贷”“金米安居贷”等特色产品，服务消费金融需求，但消费贷款规模受压降互联网合作贷款影响有所下降。截至 2025 年末，广州农商银行个人贷款规模 1946.56 亿元，较上年末增长 3.56%，增速低于上年水平。截至 2025 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（不含信用卡透支）占个人贷款总额的比重分别为 37.93%、44.34%和 10.94%，其中，按揭贷款占比较上年末上升 2.45 个百分点，个人经营性贷款和个人消费贷款占比分别下降 1.30 和 0.87 个百分点。

财富管理方面，2025 年，广州农商银行财富管理与私人银行业务围绕战略收官要求，聚焦产品竞争力提升与专业服务能力建设。产品端全年新准入代销财富产品 225 只，构建涵盖保值、增值、保障、传承等全生命周期的多元化产品货架；服务端依托资产配置系统重构客户服务流程，推动营销模式从单一产品销售向顾问式综合服务转型；同时深化跨境理财通南向通业务落地，通过优化服务流程、丰富产品供给、创新营销模式，将其打造为连接粤港澳大湾区的战略支点，满足高净值客户全球化资产配置需求。

银行卡业务方面，2025 年，广州农商银行聚焦特色客群经营，推动借记卡全面发展，基于养老金融布局，深耕家族客群以助力养老客群精细化经营；持续深化社保卡服务体系建设，推进社保卡经办网点及即时制卡网点布局，提升社保服务可及性。截至

2025 年末，广州农商银行借记卡新增发卡量超 54 万张，存量借记卡超 845 万张；社保卡新增发卡量超 4 万张，存量社保卡超 63 万张。

信用卡业务方面，2025 年，广州农商银行围绕扩内需、稳增长、提消费主线，构建以汽车大额消费为主、家庭大宗及个人高频消费为辅的“一心两翼”场景经营策略，汽车分期新增投放额同比增长七倍；运用“双漏斗”筛选机制强化差异化经营，推动信用卡向“质量深耕”转型；同时融入“服务消费提质惠民”等三大行动，开展系列品牌营销活动聚合多元消费场景。整体看，信用卡业务场景布局与资产结构持续优化，但需关注信用卡信贷资产质量在经济弱周期下的变化趋势。

3 金融市场业务

2025 年，广州农商银行增加低风险、高流动性债券资产的配置力度，资金信托计划及资产管理计划持续下降，整体投资资产规模有所回落，投资策略趋于稳健。

同业业务方面，2025 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。由于信贷资产规模下降，广州农商银行增加拆出资金和买入返售金融资产配置，其中买入返售规模增长主要源于债券逆回购业务，同业资产规模及占比均进一步上升。同业资产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实施准入，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，随着信贷资产规模下降、资产端资金需求下降，广州农商银行主动负债力度有所降低，市场融入资金规模和占比均有所下降。

2025 年，广州农商银行继续优化投资资产配置，整体投资策略趋于稳健，投资资产标准化程度进一步提升。受压降资金信托计划、资产管理计划及公募基金投资规模影响，2025 年整体投资资产规模有所下降，其中债券投资占比进一步提升至 90.31%，为投资资产最主要构成。投资资产结构方面，广州农商银行投资资产配置仍以政府债券、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。广州农商银行政府债券配置主要投向广东省内，在资本充足率边际承压背景下，广州农商银行主动增配风险权重为零的政府债券以优化风险加权资产结构，政策性银行债券、金融债及同业存单规模持续下降；企业债规模维持低位，整体占比低，存量持仓均为行内存量贷款授信客户发行的债券，行业准入与贷款准入标准保持一致，以区域内的制造业、交通运输、仓储和邮政业等企业为主，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持续下降，2025 年末余额 141.15 亿元，占投资资产总额的 3.36%，底层资产主要为信贷类资产，客户行业分布以金融业、其他服务业为主，区域分布主要在浙江省、上海市、北京市等地。此外，2025 年广州农商银行考虑市场与净值波动情况压降了公募基金投资规模，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，2025 年，广州农商银行年报口径实现金融投资净损益 15.78 亿元，同比增长 28.66%，主要得益于波段操作中卖出持仓债券兑现浮盈；但受 2025 年债市震荡、十年期国债收益率整体上行影响，交易账户持仓估值出现浮动亏损，年报口径交易净收入由正转负，2025 年为亏损 7.30 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	3565.09	3877.34	3790.23	86.35	86.63	90.31
其中：政府债券	1531.51	2310.76	2625.63	37.09	51.63	62.56
政策性银行债券	1659.43	1340.67	1091.75	40.19	29.95	26.01
金融债券	134.55	90.95	24.66	3.26	2.03	0.59
同业存单	192.84	120.47	26.94	4.67	2.69	0.64
企业债券	41.08	14.39	21.25	1.00	0.32	0.51
资产支持证券	5.67	0.12	0.00	0.14	0.00	0.00
资金信托计划及资产管理计划	174.73	148.63	141.15	4.23	3.32	3.36
基金投资	290.85	353.23	183.12	7.07	7.89	4.36
投资性房地产	0.25	0.23	0.21	0.01	0.01	0.01
其他投资	38.56	28.83	28.38	0.94	0.64	0.68

应计利息	59.23	67.63	53.83	1.43	1.51	1.28
投资资产总额	4128.70	4475.89	4196.91	100.00	100.00	100.00
减：债权投资资产减值准备	19.48	16.40	20.62	--	--	--
投资资产净额	4109.21	4459.49	4176.29	--	--	--

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 2025 年合并财务报表。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 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 22 家村镇银行，较上年末减少 3 家，其中东莞黄江珠江村镇银行、中山东凤珠江村镇银行于 2025 年 6 月获批由广州农商银行吸收合并并改建为分支机构，三水珠江村镇银行股权于 2025 年 6 月以 1.19 亿元转让给广东顺德农商银行，不再纳入合并范围；此外，合并范围还包括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。由于上述 3 家村镇银行规模体量很小，财务数据的可比性仍较高。

1 资产质量

2025 年，受贷款规模下降影响，广州农商银行资产配置向同业资产及现金类资产倾斜，投资资产规模有所回落，占资产总额的比重有所下降。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	808.64	747.50	874.88	6.15	5.49	6.34	-7.56	17.04
同业资产	936.20	1164.92	1545.25	7.12	8.55	11.20	24.43	32.65
贷款及垫款净额	7089.09	6982.08	6848.82	53.95	51.25	49.63	-1.51	-1.91
投资资产	4109.21	4459.49	4176.29	31.27	32.73	30.26	8.52	-6.35
其他类资产	197.28	270.08	354.84	1.50	1.98	2.57	36.90	31.38
资产合计	13140.42	13624.08	13800.08	100.00	100.00	100.00	3.68	1.29

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

2025 年，广州农商银行信贷资产规模继续下降，贷款行业集中度水平小幅上升，行业集中风险不显著；公司贷款不良率有所下降，房地产业不良贷款率延续下降态势，但批发零售业不良贷款规模较大、个人贷款不良率上升较明显，关注类贷款占比仍处于较高水平，信贷资产质量面临持续承压；需对风险贷款的管理、处置情况及后续信贷资产质量的下行情况保持持续关注。

2025 年，受公司贷款增长乏力、贴现资产规模下降影响，广州农商银行贷款净额 6848.82 亿元，较上年末下降 1.91%。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，行业分布与上年末基本一致，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 17.30%、8.29%、6.92%、6.79%和 5.65%，合计占比 44.96%，较上年末略有上升，行业集中风险不显著。房地产贷款方面，2025 年，广州农商银行严格房地产贷款授信标准，审慎介入房地产开发项目，传统房地产开发贷款规模基本保持平稳，但加大对国有企业及本土优质开发商的经营性物业贷款等投放力度，支持地段较好的商业物业融资需求，房地产业贷款规模及占比小幅上升；由于支持部分建筑业普惠小微企业，建筑业贷款规模及占比略有上升。截至 2025 年末，广州农商银行房地产业贷款余额 479.13 亿元，占贷款总额的比重为 6.79%，不良率为 0.84%，较上年末有所下降；个人住房按揭贷款余额 863.02 亿元，占贷款总额的比重 12.22%；建筑业贷款余额 398.88 亿元，占贷款总额的比重为 5.65%，不良率为 1.21%，较上年末小幅上升。考虑到当前房地产市场仍处于调整期，房价下行压力尚未有效改善，房地产业及建筑业相关贷款后续资产质量变化情况仍需持续关注。

贷款客户集中度方面，2025 年末，广州农商银行非同业单一客户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；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，2025 年，广州农商银行继续加大不良资产处置力度。根据其 2025 年 11 月发布的公告，转让债权金额合计为 189.28 亿元的信贷资产，其中本金 149.78 亿元、利息及代垫司法费用合计 39.48 亿元，未经审计账面价值约 121.33 亿元，本金折扣率约 8 折。从行业分布来看，所转让资产主要行业分布包括租赁和商务服务业、房地产业、住宿和餐饮业等，本金余额占比分别为 38.98%、20.25%和 14.87%；从五级分类来看，所转让资产中关注类占比 78.88%、次级类占比 5.58%、可疑类占比 10.98%、损失类占比 1.27%；逾期贷款 29.03 亿元，占比 19.39%。上述资产转让于 2025 年 12 月以 122.5 亿元的交易对价向广州资产管理有限公司完成出售，本次交易首付款的 30%即 36.75 亿元已于交易日完成支付，剩余 70%的转让价款将由买方在 2026 年至 2034 年期间分 9 期等额支付。根据上述情况，上述债权资产的处置部分对价以应收账款的形式存在，2025 年末应收资产转让款 132.71 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，2025 年核销及处置不良贷款 195.00 亿元，较上年增加 28.61 亿元。在较大的不良资产处置力度下，广州农商银行公司贷款不良率有所下降，但由于个人贷款不良加速暴露且处置规模不及新增速度，全行不良贷款率仍较上年末有所上升。从不良贷款行业分布情况看，公司贷款不良主要集中在批发和零售业、制造业，2025 年末上述两个行业不良贷款余额分别占不良贷款总额的 38.56%和 19.41%，其中批发和零售业贷款规模较大，2025 年末不良贷款率 3.34%，处于较高水平，需关注有关贷款资产质量；个人贷款受宏观经济下行、收入下降、个人消费信贷风险暴露等因素影响，资产质量明显下行，2025 年末个人贷款不良率为 4.12%，较上年末上升 1.23 个百分点，是推动不良贷款率上升的主要因素。由于较大规模的不良资产转让处置，广州农商银行关注类贷款、逾期贷款规模有所下降，但占比仍处于相对较高水平，需关注有关信贷资产质量风险。重组贷款方面，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，将其计入关注类进行管理。2025 年末，广州农商银行重组贷款余额 309.98 亿元，较上年末增长 2.21%，需关注上述重组贷款的资产质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2025 年，由于不良贷款规模增加，广州农商银行拨备覆盖率水平有所下降，考虑到资产质量持续承压，拨备覆盖水平有待提升。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	6719.40	6618.39	6471.41	91.88	91.89	91.66
关注	457.26	464.44	458.18	6.25	6.45	6.49
次级	69.56	41.34	32.40	0.95	0.57	0.46
可疑	51.76	41.38	37.66	0.71	0.57	0.53
损失	15.20	36.79	60.93	0.21	0.51	0.86
贷款合计	7313.18	7202.34	7060.58	100.00	100.00	100.00
不良贷款	136.52	119.50	130.99	1.87	1.66	1.86
逾期贷款	427.84	320.73	308.86	5.85	4.45	4.37
拨备覆盖率	--	--	--	164.63	184.34	161.85
贷款拨备率	--	--	--	3.07	3.06	3.00
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	94.52	112.17	106.41

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

2025 年，广州农商银行同业资产配置力度继续增加，投资资产规模有所下降，存在一定规模的计入第二阶段和第三阶段的投资资产，减值准备对风险资产的覆盖程度仍具有一定上升空间，需关注风险资产后续压降以及对风险投资资产减值准备计提需求上升对盈利带来的不利影响。

2025 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。由于信贷资产规模下降，广州农商银行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进一步上升。截至 2025 年末，广州农商银行同业资产净额为 1545.25 亿元，占资产总额的 11.20%。其中，存放同业及其他金融机构款项净额为 218.32 亿元，交易对手主要为境内同业金融机构；拆出资金净额为 779.76 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适度关注；买入返售金融资产净

额为 547.18 亿元，全部为买入返售债券。截至 2025 年末，广州农商银行存放同业及其他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 5.31 亿元。

2025 年，广州农商银行投资资产规模有所下降，年末投资资产净额为 4176.29 亿元。从会计科目分类情况看，截至 2025 年末，广州农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占投资资产净额的 13.68%、44.69%、41.62%。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 2025 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 29.92 亿元和 44.89 亿元，并分别计提减值准备 0.19 亿元和 20.26 亿元；其他债权投资中计入第二、三阶段资产余额分别为 24.70 亿元和 23.30 亿元，并分别计提减值准备 1.03 亿元和 27.79 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，减值准备计提规模虽较上年末有所提升，但对风险资产的覆盖率仍相对较低，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

广州农商银行存在一定规模的表外业务，需适度关注表外业务潜在风险敞口情况。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 2025 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 478.40 亿元，贷款承诺规模 606.56 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，广州农商银行负债规模保持增长，负债来源仍以客户存款为主，储蓄存款占负债总额的比重相对较高且保持上升，负债稳定性较好，存款付息成本管控成效显著；市场融入资金规模和占比均有所下降；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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	2274.98	2343.88	1973.73	18.69	18.61	15.43	3.03	-15.79
客户存款	9471.86	9794.59	10082.67	77.80	77.77	78.84	3.41	2.94
其中：储蓄存款	5542.51	5893.27	6154.69	45.52	46.79	48.12	6.33	4.44
其他负债	428.17	456.43	732.72	3.52	3.62	5.73	6.60	60.53
负债合计	12175.02	12594.90	12789.13	100.00	100.00	100.00	3.45	1.54

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，2025 年，随着资产端资金需求减少，广州农商银行主动负债力度降低，市场融入资金规模和占比均有所下降。截至 2025 年末，广州农商银行市场融入资金余额 1973.73 亿元，占负债总额的 15.43%，较上年末下降 15.79%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额为 200.50 亿元，拆入资金余额 56.04 亿元，卖出回购金融资产余额为 247.18 亿元，应付债券余额 1470.02 亿元，其中应付同业存单余额为 1264.65 亿元，另外包含二级资本债券余额 155.28 亿元，金融债券余额 50.08 亿元。

客户存款是广州农商银行的主要资金来源，2025 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 2025 年末，广州农商银行储蓄存款占客户存款的 62.17%，较上年末上升 0.70 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%，较上年末持平，定期存款占比较高，存款稳定性相对较好。成本端看，2025 年广州农商银行存款平均成本率 1.67%，同比下降 31 个基点，付息成本管控取得一定成效。

流动性方面，2025 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保持增长，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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	102.51	99.60	109.97
净稳定资金比例 (%)	112.33	115.52	122.01
流动性覆盖率 (%)	227.08	200.39	241.16
存贷比 (%)	77.21	73.53	70.03

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

2025 年，广州农商银行净息差进一步收窄、公允价值变动损益呈现较大负值，使得营业收入有所下降，资产减值损失计提力度放缓推动净利润微增，整体盈利水平仍处低位；考虑到息差收窄以及可能面临的资产减值计提需求，未来盈利仍面临较大压力。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	181.38	158.24	153.70
其中：利息净收入（亿元）	165.83	136.15	136.89
手续费及佣金净收入（亿元）	8.47	5.62	6.84
投资收益（亿元）	13.18	15.73	27.91
公允价值变动损益（亿元）	-8.60	0.37	-19.30
营业支出（亿元）	151.67	142.78	138.05
其中：业务及管理费（亿元）	64.65	61.35	60.92
资产减值损失（亿元）	84.26	78.11	74.14
拨备前利润总额（亿元）	113.39	92.85	89.42
净利润（亿元）	32.60	24.16	24.64
净息差 (%)	1.39	1.11	1.08
成本收入比 (%)	35.64	38.77	39.63
拨备前资产收益率 (%)	0.89	0.69	0.65
平均资产收益率 (%)	0.26	0.18	0.18
加权平均净资产收益率 (%)	3.17	1.97	2.37

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。受 LPR 下调及存量浮动利率贷款重定价影响，广州农商银行生息资产收益率有所下降，负债端高成本存款压降及存款利率调整成效虽有所显现，但资产端收益率下行幅度大于负债端成本率下行幅度，使得息差继续收窄，但幅度有所减缓；2025 年，广州农商银行总生息资产平均收益率 2.76%，较上年下降 33 个基点，总付息负债平均成本率 1.73%，较上年下降 30 个基点，净利差与净息差分别为 1.03% 和 1.08%，同比均收窄 3 个 BP。净息差收窄叠加贷款规模收缩使得贷款利息收入同比减少，金融投资利息收入虽有所增长但增幅有限，付息负债成本率下行部分对冲了资产端收益下行，但难以完全抵消，致使利息净收入仅实现微增。

非息收入方面，2025 年，广州农商银行实现手续费及佣金净收入 6.84 亿元，同比增长 21.84%，主要得益于代理及托管业务、理财产品业务手续费收入增加。投资收益方面，2025 年实现投资收益 27.91 亿元，同比有所增长，主要得益于其在债市波动中加强波段操作，通过卖出持仓债券兑现浮盈。但受 2025 年债券市场震荡、十年期国债收益率整体上行影响，交易性金融资产持仓估值出现大幅浮动亏损，公允价值变动损益由上年的 0.37 亿元大幅转负至 -19.30 亿元，对营业收入形成明显拖累。

营业支出方面，广州农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2025 年，得益于广州农商银行持续推进降本增效，强化费用精细化管理，加之数字化转型在一定程度上节约了运营成本，业务及管理费同比有所下降，但由于营业收入下降成本

收入比上升至 39.63%，成本管控能力有提升空间。2025 年，受制于盈利空间受到挤压，广州农商银行整体减值计提力度有所下降，其中发放贷款和垫款减值准备计提规模同比有所下降，金融投资资产减值准备计提规模同比上升，2025 年资产减值损失 74.14 亿元，其中对发放贷款和垫款计提减值准备 66.07 亿元，对金融投资资产计提减值准备 7.98 亿元。

盈利水平方面，2025 年，广州农商银行营业收入同比有所下降，主要受利息净收入增长乏力、公允价值变动损益转负拖累；但得益于成本管控力度较大、减值计提力度下降，净利润同比实现微增。从盈利指标看，受资产端收益率下行、息差空间压缩以及减值计提压力仍存等因素影响，盈利能力指标仍处于相对较低水平，考虑到净息差持续收窄以及信贷及投资资产质量承压下减值准备计提需求仍存，未来盈利仍面临较大压力。

4 资本充足性

2025 年，广州农商银行通过利润留存方式补充资本，受其他综合收益减少、现金分红及村镇银行并表范围变化等因素影响，核心一级资本净额有所下降，且降幅大于风险加权资产降幅，各级资本充足率均有所回落，资本保持较充足水平，但需关注资产端业务发展及资产质量变化对核心资本充足水平带来的影响。

2025 年，广州农商银行主要通过利润留存方式补充资本，资本补充渠道较为多元化。2025 年，广州农商银行对普通股股东现金分红 6.48 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 2025 年末，广州农商银行所有者权益 1010.96 亿元，其中股本 144.10 亿元，其他权益工具 120.00 亿元，资本公积 221.05 亿元，一般风险准备 182.04 亿元，未分配利润 197.75 亿元。

2025 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受债券市场震荡影响，公允价值变动为负，其他综合收益同比减少，对核心一级资本形成一定拖累；加之现金分红及金融资产公允价值下降等因素，广州农商银行核心一级资本净额有所下降。2025 年，随着资产端业务结构调整、贷款和投资资产等生息资产规模下降，广州农商银行风险加权资产规模有所下降，风险资产系数降至 57.85%。但由于核心一级资本净额下降幅度大于风险加权资产下降幅度，各级资本充足率均有所回落。截至 2025 年末，广州农商银行资本充足率为 13.98%，一级资本充足率为 11.15%，核心一级资本充足率为 9.61%，资本保持较充足水平，但考虑到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，需关注资本水平变化情况。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	777.49	808.11	767.37
一级资本净额（亿元）	879.88	931.83	890.60
资本净额（亿元）	1081.08	1184.86	1116.46
风险加权资产余额（亿元）	7910.00	8159.62	7983.92
风险资产系数（%）	60.20	59.89	57.85
所有者权益/资产总额（%）	7.35	7.55	7.33
资本充足率（%）	13.67	14.52	13.98
一级资本充足率（%）	11.12	11.42	11.15
核心一级资本充足率（%）	9.83	9.90	9.61

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。2025 年，广东省实现地区生产总值 145846.76 亿元，比上年增长 3.9%，经济总量占全国比重超十分之一，服务业增加值、进出口总额、地方一般公共预算收入等多项指标继续稳居全国首位。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。2025 年，广州市实现地区生产总值 32039.46 亿元，比上年增长 4.0%；完成一般公共预算收入 2184.82 亿元，可比增长 3.1%，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金融债券 50 亿元、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 2025 年末财务数据为基础，广州农商银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	320.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.44
所有者权益/存续债券本金（倍）	3.16
净利润/存续债券本金（倍）	0.08

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上升、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所有者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，存续金融债券违约概率极低，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⁺，维持“25 广州农商行债 01”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 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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断