



广州农村商业银行股份有限公司

2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 3212 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 07 月 30 日

本次跟踪发行人及评级结果

广州农村商业银行股份有限公司

AAA/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“23 广州农商行二级资本债 01”

AA⁺

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于广州农村商业银行股份有限公司（以下称“广州农商银行”或“该行”）在当地金融体系中的重要地位、经营所在地良好的经济环境、增资扩股提升资本实力以及较好的存款结构等信用优势。同时，中诚信国际也关注到广州农商银行面临的诸多挑战，包括房地产相关行业敞口较大、贷款质量持续承压、部分投资资产风险暴露、盈利能力弱化以及经营区域同业竞争压力大对业务发展带来挑战等。此外，本次评级也考虑了广州市政府对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，广州农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

正 面

- 作为地方法人银行，在当地金融体系中具有重要地位，同时在公司治理、业务发展以及资本补充方面得到广州市政府的大力支持
- 跨区域经营拓展业务发展空间，经营所在地经济发展水平较高，民营经济活跃，为该行业务经营提供了有利的外部环境
- 作为上市银行拥有较为多元化的资本补充渠道，增资扩股提升资本实力，国有法人持股比例进一步提高
- 存款以个人和定期存款为主，存款结构较好

关 注

- 房地产相关行业敞口较大，房地产行业低迷和宏观经济复苏不及预期影响下资产质量承压较大，逾期贷款增长较快，且部分投资资产风险暴露，加大信用风险管控难度及拨备计提压力
- 息差收窄、非息收入减少以及较大的拨备计提压力导致净利润明显下滑，盈利能力弱化
- 经营区域为银行业高度竞争地区，同业竞争压力较大，对业务发展带来挑战

项目负责人：高 超 chgao@ccxi.com.cn

项目组成员：王丽君 ljwang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

广州农商银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	11,616.29	12,334.54	13,140.42
总资本（亿元）	868.85	882.49	965.41
不良贷款余额（亿元）	120.50	145.97	136.52
净营业收入（亿元）	234.81	225.45	181.54
拨备前利润（亿元）	170.67	151.96	113.97
净利润（亿元）	37.76	40.38	32.60
净息差(%)	2.00	1.69	1.39
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.44	2.03	1.47
平均资本回报率(%)	4.64	4.61	3.53
成本收入比(%)	25.88	31.24	35.64
不良贷款率(%)	1.83	2.11	1.87
不良贷款拨备覆盖率(%)	167.04	156.93	164.63
资本充足率(%)	13.09	12.59	13.67

注：1.本报告中净营业收入、净息差为该行公开披露的 H 股上市公司年报口径；2.贷款损失准备包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款的损失准备；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；5.本报告分析基于广州农商银行提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年、2022 年和 2023 年财务报告，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2023 年数据）

银行名称	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	总存款 （亿元）	总贷款 （亿元）	净利润 （亿元）	不良率 （%）	资本充足率 （%）
宁波银行	27,116.62	2,022.10	15,885.36	12,567.92	256.09	0.76	15.01
杭州银行	18,413.31	1,112.93	10,583.08	8,082.87	143.83	0.76	12.51
重庆农商银行	14,410.82	1,235.02	8,962.02	6,767.11	111.25	1.19	15.99
广州农商银行	13,140.42	965.41	9,471.86	7,313.18	32.60	1.87	13.67

注：宁波银行系“宁波银行股份有限公司”的简称；杭州银行系“杭州银行股份有限公司”的简称；重庆农商银行系“重庆农村商业银行股份有限公司”的简称；上表中总存款和总贷款均含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债券 余额 （亿元）	存续期	特殊条款
23 广州农商行 二级资本债 01	AA+	AA+	2023/03/20 至本 报告出具日	150/150	2023/03/31~2033/03/31 (5+5)	有条件赎回、减记条 款、偿付顺序

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
广州农商银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/20 至本报告出具日

● 评级模型

广州农村商业银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2024_01)

BCA 级别	aa ⁻
外部支持提升	3
模型级别	AAA

注：

外部支持：广州市为广东省省会，经济实力雄厚，同时考虑到该行在当地金融体系中的重要性、广州市政府对该行的支持记录以及持股比例，中诚信国际认为广州市政府具有很强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

行业概况

宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

区域经济环境

广东省综合经济实力雄厚，经济发展水平高，持续优化产业结构，提升对外开放合作水平，为银行业发展提供良好的外部环境；金融机构众多，市场竞争激烈

作为本地法人银行，广州农商银行深耕广州城区及周边乡镇，存、贷款市场份额在广州市均位居前列；同时为进一步拓展业务发展空间，该行在佛山、清远、河源、肇庆、珠海市设立异地分支机构，战略控股 4 家农村商业银行，在 9 个省（市）发起设立 25 家村镇银行，并全资设立 1 家金融租赁公司。截至 2023 年末，该行广州市贷款在全行总贷款中占比 83.04%，广东省（不含广州市）贷款在全行总贷款中占比 13.11%。

广东省是国内经济最为发达的省份，综合经济实力雄厚，民营经济活跃，经济发展水平高。广东省工业产业以制造业为主，现已拥有新一代电子信息、绿色石化、智能家电、先进材料、现代轻工纺织、软件与信息服务、现代农业与食品、汽车 8 个万亿元级产业集群，近年来全省持续推进新型工业化，实施“大产业”立柱架梁行动，在提质巩固传统优势产业的同时，加快打造新能源、超高清视频显示、生物医药、高端装备制造等产业成为新的万亿元级、5,000 亿元级产业集群，高端产业占比不断提升。广东省外向型经济占比较高，近年来全省持续纵深推进新阶段粤港澳大湾区建设，全面深化改革开放，提升对外开放合作水平，推动广东自贸试验区、经济特区创新发展，加强与“一带一路”沿线国家贸易合作，2023 年全省货物进出口总额达 8.30 万亿元，其中对共建“一带一路”国家进出口达 3.04 万亿元。整体来看，广东省经济发展总体保持稳定，但仍存在有效需求不足，社会预期偏弱，企业经营困难的情况，特别是经济外向度较高行业受外部环境冲击影响较为直接，持续回升向好的基础还需进一步稳固。广东省金融形势良好，已形成包含国有大行、全国性股份制银行、城市商业银行、农信机构、外资银行等银行金融机构以及证券公司等非银行金融机构的较为完善的金融机构体系，市场竞争激烈，近年来存、贷款业务规模保持增长。

表 1：2021-2023 年广东省主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	124,369.67	129,118.58	135,673.16
地区生产总值增速(%)	8.0	1.9	4.8
人均地区生产总值（元）	98,285	101,905	106,986
金融机构本外币存款余额（亿元）	293,169.22	322,357.66	350,887.61
金融机构本外币贷款余额（亿元）	222,234.29	245,722.94	271,561.63

资料来源：广东省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行盈利能力弱化，资产质量承压，但整体流动性风险较为可控，增资扩股提升资本实力

盈利能力

盈利资产规模保持增长，但息差收窄、非息收入大幅减少以及较大的拨备计提压力导致净利润明显下滑，盈利能力弱化

2023 年以来广州农商银行业务持续发展，截至年末，盈利资产规模较年初增长 8.16%。为控制负债成本，2023 年该行下调部分存款定价，主动压降高成本存款，整体融资成本有所改善，但受 LPR 下调、减费让利政策、同业竞争加剧和市场利率下行影响，盈利资产收息率有所下降，2023 年净息差降至 1.39%，全年实现净利息收入 165.83 亿元，同比下降 10.76%。非利息收入方面，受汇率波动和投资资产买卖价差收入减少影响，2023 年该行汇兑净损益和投资净收益均有所下降，加之银团贷款业务、子公司融资租赁业务和理财产品手续费收入有所减少，非利息净收入同比大幅下降 60.45%至 15.55 亿元。在以上因素共同作用下，2023 年该行实现净营业收入 181.54 亿元，同比减少 19.47%。

经营效率方面，2023 年该行细化预算管理并加强费用支出管控，业务及管理费用有所减少，但受净营业收入降幅较大影响，成本收入比有所上升。2023 年该行拨备前利润同比下降 25.00%；拨备前利润/平均风险加权资产降至 1.47%。拨备计提方面，由于同业资产和金融投资资产质量较为稳定，同时综合利润因素考虑，2023 年该行贷款和非信贷资产拨备计提力度均有所减弱，全年共计提资产减值损失 84.26 亿元，同比减少 21.17%，在拨备前利润中占比 73.93%，处于较高水平。此外，由于税前利润下降且在政府债券利息收入免税效应的作用下，2023 年该行所得税费用为-3.47 亿元。受上述因素共同影响，2023 年该行实现净利润 32.60 亿元，同比大幅下降 19.27%；平均资本回报率和平均资产回报率分别降至 3.53%和 0.26%，盈利能力弱化。此外，由于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增加，2023 年该行综合收益同比增长 16.14%至 39.07 亿元。未来该行盈利仍然受到息差面临下行压力、不良资产存在上升压力以及非息收入存在不确定性等因素的影响。

表 2：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	234.81	225.45	181.54
拨备前利润	170.67	151.96	113.97
净利润	37.76	40.38	32.60
其他综合收益	3.19	(6.74)	6.47

综合收益	40.95	33.64	39.07
净息差(%)	2.00	1.69	1.39
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.44	2.03	1.47
成本收入比(%)	25.88	31.24	35.64
平均资本回报率(%)	4.64	4.61	3.53
平均资产回报率(%)	0.34	0.34	0.26

注：本报告中净营业收入、净息差为该行公开披露的 H 股上市公司年报口径。

资料来源：广州农商银行，中诚信国际整理

资产质量

房地产相关行业敞口较大，房地产行业低迷和宏观经济复苏不及预期影响下资产质量承压，逾期贷款增长较快，且部分投资资产风险暴露，加大信用风险管控难度和资产减值计提压力

从资产结构来看，截至 2023 年末，广州农商银行信贷资产净额、金融投资资产、对央行及同业债权分别占总资产的 53.95%、31.27%和 13.06%。该行同业资产交易对手方主要为国有大型银行、全国性股份制银行、大型城商银行和农商银行，以及金融租赁公司、汽车金融公司等非银同业机构。截至 2023 年末，该行 4.90 亿元拆放非银同业资金处于预期信用损失模型“第三阶段”，其余同业资产均处于“第一阶段”，同业资产减值准备余额为 4.84 亿元。

金融投资方面，2023 年以来该行坚持以发展低风险业务为主，同时综合考虑流动性、收益率和资本占用情况，新增资产配置主要为政府债券、政策性银行债券、金融债券和同业存单，逐步压降存量非标投资，并减少企业债和基金持仓规模，截至年末，该行金融投资余额持续增长，其中安全性较高的政府债券、政策性银行债券、金融债券和同业存单合计占比 85%以上；企业债外部评级主要在 AA+级及以上，发行方主要为广州市属国有企业；基金投资主要为开放式货币基金，债券基金底层以利率债为主；资金信托计划及资产管理计划底层资产主要为信贷类资产，对于非标投资，该行已将其纳入全行统一授信。截至 2023 年末，该行金融投资中 66.66 亿元处于预期信用损失模型“第二阶段”，较年初略增 1.87 亿元；69.79 亿元处于“第三阶段”，较年初减少 15.05 亿元，主要为异地非标投资、委外债券投资和结构化债券业务；债权投资和其他债权投资计提的减值准备余额合计 44.43 亿元。考虑到部分投资资产风险暴露，且市场违约风险存在一定不确定性，加大该行信用风险管控和拨备计提压力。

表 3：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	1,195.89	38.06	1,324.26	37.90	1,531.51	37.27
政策性银行债券	890.71	28.34	1,130.60	32.35	1,659.43	40.39
金融债券	50.46	1.61	85.14	2.44	134.55	3.27
同业存单	87.98	2.80	69.04	1.98	192.84	4.69
资产支持证券	118.05	3.76	27.88	0.80	5.67	0.14
企业债券	130.68	4.16	86.28	2.47	41.08	1.00
基金投资	371.31	11.82	493.10	14.11	290.78	7.08
资金信托计划及资产管理计划	214.49	6.83	191.27	5.47	174.73	4.25
其他投资	57.61	1.83	63.37	1.81	38.62	0.94

应计利息	40.94	1.30	42.06	1.20	59.23	1.44
减值准备	(15.72)	--	(18.63)	--	(19.48)	--
金融投资	3,142.39	100.00	3,494.37	100.00	4,108.97	100.00

资料来源：广州农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行以广州为中心持续深耕本土市场，重点营销政府机构、省市属企业、上市公司和优质民营企业，加大普惠小微客户拓展力度，一般公司贷款在总贷款中占比 55%以上。2023 年以来，该行聚焦先进制造业、战略新兴产业等重点领域以及广东省、广州市重点产业企业强化信贷支持，但由于房地产市场波动以及宏观经济弱复苏背景下客户信贷需求减弱，同时该行加强大额授信、异地贷款和房地产贷款集中度风险管控，一般公司贷款规模有所下降。该行个人贷款主要为经营贷款和住房贷款，消费贷款规模较小，2023 年该行个人经营贷款保持一定增长，同时聚焦中小额消费场景，持续丰富产品体系，推出优质客群消费贷款专享优惠方案，消费贷款增速有所提升，但提前还款压力明显上升导致住房贷款规模下滑，整体个人贷款增速一般。此外，2023 年该行加大贴现和福费廷业务运作力度，年末在总贷款中占比有所上升，贴现承兑行主要为国有银行、股份制商业银行和大型城商银行。

表 4：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
一般公司贷款	4,070.27	61.89	7.15	4,405.85	63.67	8.24	4,289.57	58.66	(2.64)
贴现和福费廷	922.07	14.02	89.19	854.29	12.35	(7.35)	1,272.67	17.40	48.98
个人贷款	1,584.29	24.09	12.90	1,659.59	23.98	4.75	1,750.94	23.94	5.50

资料来源：广州农商银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，2023 年在房地产行业持续低迷以及宏观经济增长面临不确定性环境下，该行部分大型民营房地产业企业客户信用风险暴露，并波及下游建筑承包商，同时个人客户偿债能力有所下滑，导致该行资产质量承压较大，年末逾期贷款较年初大幅增长 158.48 亿元至 427.84 亿元，在总贷款中占比升至 5.85%。为稳定资产质量，该行以大额风险贷款和异地贷款为重点监控对象，加大核销、重组盘活、转让等风险化解和不良处置力度，截至 2023 年末，不良贷款余额和不良贷款率均有所下降。该行存量不良中公司贷款占比 71.71%，主要集中于房地产业以及批发和零售业，二者分别占不良公司贷款总额的 32.25%和 28.77%。此外，随着部分大额贷款由关注下迁至不良，截至 2023 年末，该行关注贷款余额降至 457.26 亿元，但在总贷款中占比较高，在经济增速放缓背景下关注类贷款易转化为不良资产，未来需持续关注该行贷款质量迁徙情况。

拨备覆盖方面，2023 年以来受不良贷款减少影响，年末该行拨备覆盖率升至 164.63%，不良贷款 /（资本+贷款损失准备）降至 11.48%，考虑到该行资产质量仍面临较大下行压力，未来需加大拨备计提力度以提升风险抵御能力。

表 5：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	6,185.44	94.05	6,240.08	90.18	6,719.40	91.88
关注	270.69	4.12	533.67	7.71	457.26	6.25
次级	55.69	0.85	57.46	0.83	69.56	0.95
可疑	59.31	0.90	80.13	1.16	51.76	0.71

损失	5.50	0.08	8.39	0.12	15.20	0.21
客户贷款总计	6,576.63	100.00	6,919.72	100.00	7,313.18	100.00
不良贷款余额	120.50		145.97		136.52	
不良贷款比率(%)	1.83		2.11		1.87	

资料来源：广州农商银行，中诚信国际整理

从贷款行业投向来看，受当地资源禀赋和经济结构特征的影响，截至 2023 年末，广州农商银行公司贷款投放的前五大行业分别为租赁和商务服务业、房地产业、制造业、批发和零售业以及建筑业，在总贷款中合计占比 42.17%。房地产相关行业方面，截至 2023 年末，该行建筑业贷款占比 4.92%，房地产业和住房贷款合计占比 16.99%，租赁和商务服务业贷款占比 16.33%，包括村社集体的物业租赁和产业园区的商业厂房租赁等，房地产相关行业敞口较大，需密切关注房地产行业走势对相关资产质量的影响。客户集中度方面，该行投放较多大中型企业贷款，但得益于资本实力较好，贷款客户集中度水平不高。贷款担保方式方面，该行以附担保物贷款为主，截至 2023 年末，抵质押贷款在总贷款中合计占比 49.65%，抵押物主要为房产和土地，虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但也加大了该行在房地产业的风险敞口，且在宏观经济增长存在较大不确定性时期，抵质押物面临一定的市场风险；该行持续加大对资质较好的企业及小微客户信用贷款投放力度，信用贷款在总贷款中占比升至 27.02%；保证贷款占比 23.33%，其资产质量可能会受到担保主体财务实力和代偿意愿不足的影响，相关风险需保持关注。

流动性

存款结构较好，高流动性投资资产储备充足，虽然资产负债存在一定期限错配，但整体流动性风险管控压力不大

广州农商银行的资金主要来源于客户存款，受存款增速放缓影响，2023 年以来该行加大市场资金融入力度，年末总存款在总融资中占比降至 78.79%。从存款客户结构来看，凭借广泛的网点分布，该行拥有稳固的个人客户基础，个人存款在总存款中占比保持在 50%以上。2023 年以来该行聚焦客户需求，针对不同客群推出定制化特色存款产品，积极开展公私联动，通过综合营销批量获客，此外持续推广房屋租赁场景金融业务，加大租金等活期存款吸收力度，个人存款保持增长，但由于主动调整存款结构，降低高成本存款规模，个人存款增速有所放缓。对公存款方面，该行以地方企业、村社集体以及政府机构客户为营销重点，2023 年以来继续巩固村社业务优势，拓展省市区镇街等各级机构存款，通过提升交易结算产品综合运用等方式增加结算类存款沉淀，但由于同业竞争加剧导致村社存款有所流失，宏观经济增速放缓和房地产行业波动背景下部分企业资金趋紧，加之持续压降高成本存款，对公存款规模有所下降。存款期限结构方面，截至 2023 年末，该行定期存款在总存款中占比 67.24%。整体来看，该行以个人存款和定期存款为主，存款结构较好，但对公存款下降对存款稳定性带来一定影响，未来仍需关注村社存款和房地产等企业存款的波动情况。

表 6：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	3,933.19	46.29	6.02	3,913.19	42.98	(0.51)	3,780.70	39.92	(3.39)
个人存款	4,536.05	53.38	14.48	5,183.71	56.93	14.28	5,685.83	60.03	9.69

注：对公存款含活期公司存款、定期公司存款、存入保证金；除对公存款及个人存款外，该行另有少量其他存款未在上表中列示。

资料来源：广州农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于存款增速有所放缓，截至 2023 年末，该行存贷比上升至 77.21%；扣除贴现后的存贷比为 63.77%。2023 年以来该行加大同业资金融入力度，年末同业负债及发行同业存单余额（不含应计利息）合计在总负债中占比升至 17.16%，但由于该行增持流动性较好的债券和同业存单，高流动性资产规模增长较快，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标有所改善。从资产负债期限结构来看，由于长久期债券投资和中长期贷款占比较高，截至 2023 年末，该行一年内到期的金融资产占比 45.24%，一年内到期的金融负债占比 73.00%，资产负债存在一定期限错配。

资本充足性

资本内生能力减弱，但增资扩股和发行资本补充债券推动资本充足水平有所提升

作为上市银行，广州农商银行资本补充渠道较为丰富。2023 年该行盈利水平明显下滑，资本内生能力减弱，但由于年内完成 5.50 亿股 H 股的非公开发行和 24.09 亿股内资股的定向增发，扣除相关费用后共募集资金约人民币 64.33 亿元，全部用于补充核心一级资本，资本实力得到提升；该行于 2023 年 3 月赎回 100.00 亿元二级资本债券，同时于当月新发行 150.00 亿元二级资本债券，年末核心一级资本充足率和资本充足率均较年初有所上升。

外部支持

考虑到该行在当地金融体系中的重要性、广州市政府对该行的支持记录以及持股比例，中诚信国际认为广州市政府具有很强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑

广州市为广东省省会，经济实力雄厚，经济总量位居全国城市前列。作为广州市本地银行，广州农商银行存、贷款市场份额位居前列，在当地金融体系中具有重要地位。2009 年该行在广州市政府的主导下由原广州市农村信用合作联社改制成为农商银行，广州市政府在业务发展、资本补充和 H 股上市等方面给予该行大力支持，并在该行高管任命等方面具有重大决策权。2023 年增资扩股完成后，截至年末，该行国有法人股东持股比例上升至 38.47%，其中广州市、区两级政府以及国资委通过下属公司间接持股合计 38.40%。考虑到该行在当地金融体系中的重要性、广州市政府对该行的支持记录以及持股比例，中诚信国际认为广州市政府具有很强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“23 广州农商行二级资本债 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款；跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行实力无影响。

“23 广州农商行二级资本债 01”未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。该行在当地金融体系中具有重要地位，通过跨区域经营拓展业务发展空间，经营所在地经济发展较好，虽然盈利能力弱化，资产质量承压，但存款结构较好，高流动性投资资产储备充足，整体流动性风险管控压力不大，增资扩股提升资本实力，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟

踪债券信用风险很低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持广州农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“23 广州农商行二级资本债 01”的信用等级为 **AA⁺**。

附一：广州农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况(截至 2023 年末)

序号	股东名称	占比(%)
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
6	广州工业投资控股集团有限公司	2.44
7	广州万力集团有限公司	2.22
8	广州岭南商旅投资集团有限公司	2.11
9	广州产业投资控股集团有限公司	2.05
10	广州开发区产业服务有限公司	2.05
合计		51.78

资料来源：广州农商银行，中诚信国际整理

附二：广州农村商业银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	86,264.99	87,256.14	80,863.85
对同业债权	107,276.37	108,707.94	93,620.47
金融投资	314,238.52	349,437.11	410,896.51
贷款及垫款	657,662.93	691,971.92	731,318.25
贷款损失准备	(20,128.72)	(22,906.78)	(22,475.35)
贷款及垫款净额	637,553.81	669,117.87	708,908.58
关注贷款	27,069.39	53,366.69	45,726.49
不良贷款（五级分类）	12,049.91	14,597.25	13,651.87
总资产	1,161,628.63	1,233,454.45	1,314,042.45
风险加权资产	739,973.78	758,009.74	791,000.17
存款总额	849,766.80	910,485.03	947,186.02
向中央银行借款	24,859.89	20,462.29	27,475.85
对同业负债	69,918.21	71,385.20	99,634.63
应付债券	108,033.56	124,580.53	127,863.51
总负债	1,074,743.36	1,145,205.35	1,217,501.57
总资本（所有者权益）	86,885.27	88,249.10	96,540.88
净利息收入	19,559.16	18,582.02	16,583.43
手续费及佣金净收入	1,319.07	1,382.09	847.09
汇兑净损益	(157.40)	491.39	7.34
公允价值变动净收益	(753.69)	(1,236.19)	(859.84)
投资净收益	3,140.41	2,823.68	1,318.08
其他净收入	348.12	469.43	241.88
非利息净收入	3,896.51	3,930.39	1,554.56
净营业收入	23,480.53	22,544.65	18,154.13
业务及管理费用	(6,071.46)	(7,032.68)	(6,465.06)
拨备前利润	17,066.74	15,196.22	11,397.11
资产减值损失	(12,602.98)	(10,688.12)	(8,425.88)
税前利润	4,457.29	4,510.35	2,912.88
净利润	3,776.29	4,037.78	3,259.51

附三：广州农村商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2021	2022	2023
增长率(%)			
贷款总额	15.60	5.22	5.69
不良贷款	16.88	21.14	(6.48)
贷款损失准备	26.08	13.80	(1.88)
总资产	13.01	6.18	6.53
总资本	14.50	1.57	9.40
存款总额	9.16	7.15	4.03
净利息收入	10.83	(5.00)	(10.76)
拨备前利润	21.13	(10.96)	(25.00)
净利润	(28.43)	6.92	(19.27)
盈利能力(%)			
净息差	2.00	1.69	1.39
拨备前利润/平均风险加权资产	2.44	2.03	1.47
拨备前利润/平均总资产	1.56	1.27	0.89
平均资本回报率	4.64	4.61	3.53
平均资产回报率	0.34	0.34	0.26
平均风险加权资产回报率	0.54	0.54	0.42
非利息净收入占比	16.61	17.46	8.57
营运效率(%)			
成本收入比	25.88	31.24	35.64
资产费用率	0.58	0.61	0.53
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	9.68	9.21	9.83
资本充足率	13.09	12.59	13.67
资本资产比率	7.48	7.15	7.35
资产质量(%)			
不良贷款率	1.83	2.11	1.87
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	5.95	9.82	8.12
关注贷款/不良贷款	224.64	365.59	334.95
不良贷款拨备覆盖率	167.04	156.93	164.63
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	51.45	33.70	37.85
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	11.26	13.14	11.48
贷款损失准备/总贷款	3.06	3.31	3.07
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	35.82	37.04	40.05
总贷款/总存款	77.39	76.00	77.21
(总贷款-贴现)/总存款	66.54	66.62	63.77
净贷款/总资产	54.88	54.25	53.95
总存款/总融资	80.73	80.79	78.79
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(18.36)	(19.49)	(20.65)

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润－资产减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=（利息收入－利息支出）/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用/净营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn