

张欢
助理副总裁 - 分析师

黄晨
副董事总经理

新闻稿发布处:

Moody's Investors Service Hong
Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道88号
太古广场一期24楼
联系电话 (记者): 852 3758 1350
联系电话 (客户): 852 3551 3077

穆迪评级维持深圳农商行Baa3的存款评级；展望稳定

香港，2026年6月25日—中文新闻稿为英文的翻译件。如有出入，以英文稿为准。

穆迪评级（穆迪）已维持深圳农村商业银行股份有限公司（深圳农商行）Baa3/P-3的长期/短期本外币存款评级。此外，我们维持该行ba1的基础信用评估（BCA）和调整后BCA、Baa2/P-2的长期/短期本外币交易对手风险评级以及Baa2(cr)/P-2(cr)的长期/短期交易对手风险评估。

该行的长期存款评级展望仍为稳定。

评级理据

维持深圳农商行的评级及稳定展望反映了我们预计未来12-18个月该行将维持稳定的资产质量、资本状况、盈利能力和流动性，并且同期中国政府（A1/稳定）支持该行的意愿和能力将保持不变。

深圳农商行ba1的BCA反映了该行未经周期检验的资产风险以及受到制约的盈利能力，但其中等的资本水平及其在深圳强大的零售存款基础在一定程度上缓解了上述风险。

新增不良贷款的形成仍是深圳农商行的风险之一，原因是为经济转型提供融资时存在未经周期检验的风险。虽然整体贷款增速放缓，但该行的绿色贷款和科技贷款增速较快，2025年分别增长了42.1%和26.9%。截至2025年底，该行披露的不良贷款率为1.34%，高于2024年底的1.11%，主要原因是零售贷款质量下降。该行稳健的不良贷款覆盖率及其在经济发达城市深圳的业务重心在一定程度上缓解了这些风险。截至2025年12月31日，其贷款损失准备金对不良贷款的覆盖率达229.9%，但该比率已较2024年底的259.0%有所下降。

我们预计，未来12-18个月深圳农商行的资本状况将保持在中等水平，这得益于资产和贷款增速放缓，但内部资本生成能力减弱也削弱了其资本状况。该行的核心一级资本充足率从2024年的13.4%上升至2025年的13.8%。

我们预计未来12-18个月该行以平均资产回报率衡量的盈利能力将稳定在2025年0.6%的水平左右。2025年该行的平均资产回报率从一年前的0.79%降至0.62%，主要原因是净息差下降。2025年该行净息差为1.62%，较一年前的1.75%下降了13个

基点，原因是资产收益率降幅高于融资成本降幅。由于该行努力降低存款成本，我们预计未来12 - 18个月其净息差收窄速度将会放缓。

未来12-18个月深圳农商行的资金结构仍将处于适中水平。客户存款是该行主要的资金来源，截至2025年底占其总负债的79.8%；截至2025年底，其存款中58.6%为零售存款，高于多数受评同业。

我们预计未来12-18个月该行将保持中等的流动性资源。截至2025年12月31日，该行的流动性覆盖率为168.8%。虽然该行持有大量国债投资，但这些债券大部分已被质押，用于向央行借款及进行回购融资。

我们授予深圳农商行“中等+”的宏观因素，这反映了其对中国的较大敞口。深圳农商行不包含关联公司支持的调整后BCA为ba1，与其BCA一致。深圳农商行注册地在中国，而我们认为中国没有运营处置机制（ORR）。我们采用基本解困损失（LGF）分析，在计入政府支持因素之前，该分析得出的长期存款初步评级评估与深圳农商行的调整后BCA一致。

我们认为深圳农商行获得中国政府支持的可能性中等，并且与中国政府的依存度极高，因此其存款评级获得了一个子级的提升。这反映了该行作为深圳最大农村商业银行的地位及其稳健的市场份额；截至2025年底，该行在深圳的存、贷款市场份额分别达到4.3%和4.5%。

该行计入政府支持之前的长期交易对手风险评级和交易对手风险评估较调整后BCA高出一个子级，反映了我们认为在没有政府支持的情况下，该行对其交易对手债务的违约几率低于高级无抵押债务和存款。交易对手风险评级和交易对手风险评估也因政府支持得到一个子级的提升。

可引起评级上调或下调的因素

若中国政府支持深圳农商行的能力或意愿增强，星展银行的持股比例上升及其对星展银行的战略重要性提高，或者该行的BCA得到上调，我们可能会上调其存款评级。

若发生以下情况，我们可能会上调深圳农商行的BCA：经济转型过程中该行的资产质量仍保持稳定，其贷款和投资组合没有重大减值支出；资本实力增强，核心一级资本充足率持续高于14.0%；盈利能力改善，平均资产回报率持续高于1.0%；对欠稳定资金的依赖度大幅下降。

若中国政府向深圳农商行提供支持的能力或意愿减弱，或该行BCA下调，则我们可能会下调其评级。

若发生以下情况，我们可能下调深圳农商行的BCA：资产质量大幅削弱；资本水平下降，核心一级资本充足率持续低于9.5%；盈利能力减弱，平均资产收益率持续低于0.7%；或其对欠稳定资金的依赖性显著提高。

主要评级方法

上述评级所采用的主要评级方法为2025年11月发表的《银行》(Banks)，链接为 <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/454566>。关于上述评级方法，也可浏览<https://ratings.moodys.com>评级方法页。

对主要评级方法下评级因素的分数或打分卡的结果进行的任何调整均不会对本公告中涉及的评级产生重大实际影响（如有）。

深圳农村商业银行股份有限公司（深圳农商行）总部位于深圳。截至2025年12月31日，该行披露的总资产为人民币8,378亿元，股东权益为人民币615亿元。

支持上述评级的本地市场分析师是韩雯斐，电话：+86（21）2057-4071。

监管披露

关于穆迪主要评级假设和敏感性分析的进一步说明，请参阅披露表格的“评级方法假设和假设的敏感性”部分。关于穆迪的评级符号和定义，请参阅 <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>

相关评级为主动评级。

a. 受评实体或相关第三方是否参与：否

b. 是否获得内部文件：否

c. 是否与管理层接触：否

其他信息请参阅穆迪网站<https://ratings.moodys.com> 上“关于确定和授予主动信用评级的穆迪政策”。

本信用评级新闻稿讨论的全球级信用评级由穆迪在欧盟和英国之外的关联公司之一所发布，并根据欧盟和英国的信用评级机构监管规定予以认可使用。对于获得受某信用评级行动影响的另一家或一些实体（支持实体）的直接信用支持/信用替代，且评级亦可能因为支持实体的信用评级行动而发生变化的受影响证券或受评实体，有关监管披露将与支持实体相关。此方法在某些司法管辖区可能不适用。

对于向债务计划、债务系列、债务类别或证券授予的评级，适用于同系列债务、同类别债务、证券或债务计划（根据穆迪的评级惯例，其评级完全从已有评级得出）后续发行的债券或票据的各项评级的特定监管披露可见于同类别信用评级相关的最新信用评级公告。

对于暂行评级，本信用评级公告提供的相关监管披露是关于所授予的暂行评级，以及关于债务最终发行之后可能会授予的最终评级，在上述两种情况下，交易结构和条款在最终评级授予之前并未发生会影响评级的变化。

对于在预期评级流程或后续评级流程中授予的每项信用评级，穆迪并不总是发布单独的信用评级公告。

对于与穆迪维持总体关系的受评实体或其代理机构，穆迪一律视为参与实体。除非在监管披露中注明为非参与实体，否则受评实体均为参与实体，而受评实体或其代理机构一般会向穆迪提供评级流程所需信息。关于每项信用评级行动的监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页。关于穆迪指定非参与受评实体的具体政策，也可参阅 <https://ratings.moodys.com>。

本新闻稿中的监管披露适用于信用评级，以及相关评级展望或评级列入观察名单（若适用）。

关于主评级分析师和曾经授予该评级的穆迪法律实体的任何最新变动，请参阅 <https://ratings.moodys.com>。

关于每项信用评级的其他监管披露，请参阅 <https://ratings.moodys.com> 发行人/交易专页。

在本新闻稿左侧列出的首位分析师为本信用评级的主评级分析师，末位分析师为审批本信用评级的主要负责人。

如果信用评级公告包含多家发行人和不同的主评级分析师和/或不同的评级审批主要负责人，其姓名与职位信息请参阅公告正文或上述链接的相关评级列表（如适用）。

Moody's Investors Service Hong Kong Ltd.
中国香港特别行政区
金钟道88号
太古广场一期24楼
联系电话（记者）： 852 3758 1350
联系电话（客户）： 852 3551 3077

-完-

©2026, 穆迪公司 (Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司 (Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc.和/或其许可人及关联公司 (统称“穆迪”)。版权所有, 翻印必究。

穆迪信用评级关联公司所发布的信用评级是他们对其对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见, 穆迪出版或提供的材料、产品、服务和信息 (统称“材料”) 可能包括该等当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险, 以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见相关的穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险, 包括但不限于: 流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估 (“评估”) 以及穆迪材料中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪材料也可能包括由Moody's Analytics, Inc.和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及材料并不构成或提供法律、合规、投资、财务或其他专业建议, 穆迪信用评级、评估、其他意见及材料亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见, 也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和材料均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版或提供其材料之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级、评估、其他意见和材料不适用于散户投资者的使用, 如散户投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或材料, 将是草率且不合适的。如有疑问, 您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律 (包括但不限于版权法) 保护, 未经穆迪事先书面许可, 任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售, 或存储供日后任何上述目的使用。为明确起见, 本文所包含的任何信息均不得用于开发、改进、训练或再训练任何软件程序或数据库, 包括但不限于任何人工智能、机器学习或自然语言处理软件、算法、方法和/或模型。

任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和材料作为基于监管目的而定义的基准 (benchmark), 亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和材料被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和材料。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而, 由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素, 本文所载所有信息均按“原样”提供, 不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施, 使其在授予信用评级或评估时采用的信息具备足够质量, 并来自穆迪认为是可靠的来源, 包括独立的第三方来源 (如适当)。但穆迪并非审计机构, 亦不能对评级或评估过程或准备其材料时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性, 包括但不限于: (a) 任何当前或未来的利润损失或 (b) 因并非穆迪特定信用评级或评估的对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内, 就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害, 穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任, 包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽 (为避免疑问, 不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。

穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

由穆迪公司 (“MCO”) 全资持有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露: 多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券 (包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据) 和优先股的发行人, 在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付信用评级意见和服务费用。MCO及所有以“穆迪评级”品牌名称 (“穆迪评级”) 发布评级的MCO实体亦执行政策及程序以便保持穆迪评级的信用评级及信用评级过程的独立性。关于MCO董事与被评级实体之间, 及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在MCO持股5%以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在 ir.moodys.com “Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy”栏内刊登。

Moody's SF Japan K.K.、Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.、Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA、Moody's Local MX S.A. de C.V.、I.C.V.、Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A.、Moody's Local PA

Calificadora de Riesgo S.A.、Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A.、Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo、Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. 和 Moody's Local GT S.A.（统称为“穆迪非 NRSRO 评级机构”）均为 MCO 间接全资拥有的信用评级机构子公司。所有穆迪非 NRSRO 评级机构均不是国家认可的统计评级组织。

仅针对澳大利亚的额外条款：任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布：Moody's Investors Service Pty Limited，澳大利亚商业注册号码（ABN）：61 003 399 657，澳大利亚金融服务牌照号码（AFSL）：336969；及/或 Moody's Analytics Australia Pty Ltd，澳大利亚商业注册号码（ABN）：94 105 136 972，澳大利亚金融服务牌照号码（AFSL）：383569（视情形而定）。本文件仅向2001年公司法（Corporations Act 2001）第761G条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件，即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件，您或您代表的实体均不会直接或间接向2001年公司法（Corporations Act 2001）第761G条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见，并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。

仅针对印度的额外条款：穆迪的信用评级、评估、其他意见和材料并非旨在被用于在印度证券交易所上市或拟上市的证券相关之目的，也不应被印度境内的任何用户用于上述目的。

有关第三方意见及净零排放评估（定义见穆迪评级符号和定义）的额外条款：请注意，第三方意见（“SP0”）及净零排放评估（“NZA”）均不属于“信用评级”。在包括新加坡在内的许多司法管辖区之内，SP0及NZA的发布不属于受监管的活动。欧盟：在欧盟，Moody's Deutschland GmbH和Moody's France SAS均根据欧盟绿色债券法规的适用要求作为外部审核机构提供服务。日本：在日本，SP0及NZA的开发和提供属于“辅助业务”，而非“信用评级业务”，不受《日本金融商品交易法》及其相关法规中适用于“信用评级业务”规定的约束。中国：任何 SP0：（1）并不构成中国任何相关法律法规所界定的中国绿色债券评估；（2）不能包括在任何注册声明、发售通函、招股说明书或任何其他呈交中国监管机构的文件中，或以其他方式用于满足任何中国监管披露要求；及（3）不能在中国境内用于任何监管目的或任何其他中国相关法律或法规所不允许的目的。在本免责声明中，“中国”是指中华人民共和国大陆地区，不包括香港、澳门和台湾。