



贵阳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 3322 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 7 月 31 日

本次跟踪发行人及评级结果	贵阳农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“15 贵阳农商二级”、“21 贵阳农商二级”、“22 贵阳农商行二级资本债 01” A ⁺	
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	<p>本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于贵阳农村商业银行股份有限公司（以下称“贵阳农商银行”或“该行”）在当地金融体系中的重要地位、灵活快速的决策机制以及资本实力有所提升等信用优势。同时中诚信国际也关注到贵阳农商银行面临的诸多挑战，包括业务运营较易受到当地经济环境变动影响、贷款行业和客户集中度较高、关注贷款和展期贷款占比较高、资产质量下行压力较大、盈利能力较弱和面临一定流动性风险管控压力等。此外，本次评级也考虑了贵阳市政府和贵州省农村信用社联合社（以下称“贵州省联社”）对该行的支持。</p>	
评级展望	中诚信国际认为，贵阳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	<p>可能触发评级上调因素：经营区域集中度风险有所分散；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善等。</p> <p>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。</p>	

正 面
<ul style="list-style-type: none"> ■ 作为地方法人银行，存、贷款市场份额在贵阳市均位居前列，在当地金融体系中具有重要地位，国有法人持股比例较高，在业务发展、不良化解、资本补充等方面得到贵阳市政府的大力支持 ■ 贵州省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面对贵阳农商银行给予支持，对该行业务发展起到积极作用 ■ 决策链条短、经营机制灵活，在服务“三农”及小微客户方面具有一定优势 ■ 获得地方政府专项债资金补充核心一级资本，资本实力有所提升
关 注
<ul style="list-style-type: none"> ■ 业务经营区域集中，贷款行业和客户集中度较高，业务运营及资产质量易受区域经济及单一行业、客户经营情况变化影响 ■ 关注贷款和展期贷款占比较高，资产质量下行压力较大 ■ 贷款拨备计提压力上升对盈利增长带来一定不利影响，整体盈利能力较弱 ■ 存贷比较高，资产负债存在期限错配，流动性风险管控面临一定压力

项目负责人：高 超 chgao@ccxi.com.cn
项目组成员：唐漠毅 hytang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

贵阳农商银行	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	1,312.48	1,480.03	1,554.04
总资本（亿元）	77.57	83.11	100.59
不良贷款余额（亿元）	14.49	20.56	20.13
净营业收入（亿元）	30.09	28.42	30.55
拨备前利润（亿元）	17.14	15.61	16.84
净利润（亿元）	6.28	8.43	9.13
净息差(%)	--	1.86	1.94
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.86	1.58	1.51
平均资本回报率(%)	10.13	10.50	9.94
成本收入比(%)	40.99	43.10	43.04
不良贷款率(%)	2.00	2.44	2.10
不良贷款拨备覆盖率(%)	198.15	158.70	169.38
资本充足率(%)	11.60	11.04	11.08

注：1.本报告中存贷比为上报监管口径的调整后存贷比，其中总贷款扣除向中央银行借款和政策性银行转贷款；2.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，存放中央银行款项、对同业债权、金融投资、贷款总额、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，存款总额和上报监管口径贷款总额不含应计利息，贷款损失准备余额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.受会计政策变更影响，自 2021 年起风险加权资产与以前年度不具有可比性，因此 2021 年平均风险加权资产指标为 2021 年末风险加权资产；4.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；5.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；6.本报告分析基于贵阳农商银行提供的经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年和 2022 年财务报告、经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 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 （%）
贵阳农商银行	1,554.04	100.59	1,139.32	1,028.61	9.13	2.10	11.08
阿克苏塔里木农商银行	934.88	80.56	720.29	598.54	8.27	3.75	15.16
南安农商银行	741.81	63.98	556.05	431.24	7.25	1.05	16.95
福州农商银行	626.12	42.29	519.24	418.18	1.69	2.60	15.70

注：阿克苏塔里木农商银行系“阿克苏塔里木农村商业银行股份有限公司”的简称；南安农商银行系“福建南安农村商业银行股份有限公司”的简称；福州农商银行系“福建福州农村商业银行股份有限公司”的简称。上表中除贵阳农商银行总贷款含应计利息外，其他总存款和总贷款均不含应计利息。

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
15 贵阳农商二级	A ⁺	A ⁺	2023/07/27 至本报告出具日	7.00/7.00	2015/05/13~2025/05/13 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序
21 贵阳农商二级	A ⁺	A ⁺	2023/07/27 至本报告出具日	13.00/13.00	2021/12/24~2031/12/24 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序
22 贵阳农商行二级资本债 01	A ⁺	A ⁺	2023/07/27 至本报告出具日	5.00/5.00	2022/07/19~2032/07/19 (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
贵阳农商银行	AA-/稳定	AA-/稳定	2023/07/27 至本报告出具日

● 评级模型

贵阳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	a ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AA ⁻

注：

外部支持：贵阳市近年来区域经济持续增长，考虑到该行在当地金融体系中的重要性、国有法人的持股情况、地方政府对该行的支持记录以及贵州省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面对该行的支持，中诚信国际认为贵阳市政府和贵州省联社具有较强的意愿和能力在必要时对贵阳农商银行给予支持。

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

贵阳市持续推进“强省会”战略，加快工业产业转型升级和大数据产业发展，区域经济保持增长，但工业发展动力仍有待提升；银行业竞争较为激烈，资金供需矛盾凸显，存贷比高位运行，未来仍需关注地方政府债务化解情况

作为地方法人银行，贵阳农商银行坚持服务地方、服务“三农”和服务小微企业，深耕贵阳当地市场，网点数量较多。该行决策链条短、经营机制灵活，在服务客户方面具有一定优势，近年来存贷款规模保持增长。截至 2023 年末，该行存、贷款在贵阳市的市场份额分别为 8.59%和 6.21%，均排名第五位，在当地金融体系中具有重要地位。

贵阳市是贵州省省会，西部地区重要的交通枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，同时也是中国西南地区重要的中心城市之一。近年来贵阳市全力推进“强省会”发展战略，持续进行工业产业转型升级，加快产业园区建设，逐步形成了以烟草制造、装备制造、磷煤化工、特色食品、医药制造、铝及铝加工、橡胶及塑料制品、电力生产及供应八大产业为主导的产业体系，2023 年规模以上工业八大重点产业增加值同比增长 9.2%，占规模以上工业增加值的 88.4%；此外，贵阳市加快建设数字经济发展创新区核心区，持续扩大算力规模，促进大数据与实体经济融合。但贵阳市固定资产投资中工业投资占比较低，近年来房地产开发和城建项目投资规模减少导致固定资产投资持续下滑，工业发展动力仍有待提升。作为省会城市，贵阳市银行业金融机构类型较为丰富，竞争较为激烈，现有工、农、中、建等国有大型银行，招商、光大、兴业等全国性股份制银行以及贵州银行、贵阳银行、贵阳农商银行等区域性金融机构，近年来全市存、贷款规模保持增长。由于前期基础建设投资回收周期较长，贵阳市债务压力较大，资金供需矛盾凸显，存贷比处于高位，随着贵州省“一揽子化债”方案的实施，未来仍需持续关注地方政府债务化解情况。

表 1：2021-2023 年贵阳市主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	4,711.04	4,921.17	5,154.75
地区生产总值增速(%)	6.6	2.0	6.0

人均地区生产总值（元）	77,919	79,872	81,670
金融机构本外币存款余额（亿元）	13,441.35	14,474.58	15,422.70
金融机构本外币贷款余额（亿元）	17,284.14	19,293.08	21,364.77

资料来源：贵阳市统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持增长，资本充足水平有所提升，但盈利能力较弱，资产质量下行压力较大，流动性风险管控面临一定压力，仍需关注业务规模增长和资产质量变化对资本状况的影响

盈利能力

盈利资产规模增加和息差上升推动净利润保持增长，但非息收入下降和贷款拨备计提增加对盈利增长产生一定不利影响，整体盈利能力较弱

2023 年以来贵阳农商银行业务保持发展，盈利资产规模持续增长。受收益率相对较高的贷款业务占比上升、存款利率下调以及存款结构优化等因素影响，2023 年该行净息差上升至 1.94%，净利息收入同比增长 13.19%。非利息收入方面，由于社区生活馆相关手续费支出增加导致手续费及佣金净收入减少，同时债券交易规模减少导致投资收益大幅下降，2023 年该行非利息净收入同比减少 47.19%。受上述因素共同影响，2023 年该行净营业收入同比增长 7.51%。

经营效率方面，随着各项业务持续发展且员工薪酬及折旧摊销增加，2023 年该行业务及管理费用有所增长，但得益于净营业收入增长相对较快，成本收入比略有下降。2023 年该行拨备前利润同比增长 7.87%，但受业务规模持续增长影响，拨备前利润/平均风险加权资产有所下降。资产减值损失计提方面，考虑到抵债资产仍存在一定价值，同时银行承兑汇票等表外业务规模和同业资产余额有所下降，企业债投资资产质量相对稳定，2023 年该行转回部分非信贷资产减值损失；由于信贷资产质量承压，为提高风险抵御能力，2023 年该行加大贷款拨备计提力度，全年共计提资产减值损失 6.91 亿元，同比增长 11.86%，在拨备前利润中的占比上升至 41.05%。在上述因素的共同作用下，2023 年该行净利润同比增长 8.24%；平均资本回报率下降至 9.94%，平均资产回报率为 0.60%，与上年持平，整体盈利能力较弱。未来该行盈利仍然受到息差面临收窄压力、资产质量存在下行压力、非息收入增长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	30.09	28.42	30.55
拨备前利润	17.14	15.61	16.84
净利润	6.28	8.43	9.13
净息差(%)	--	1.86	1.94
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.86	1.58	1.51
成本收入比(%)	40.99	43.10	43.04
平均资本回报率(%)	10.13	10.50	9.94
平均资产回报率(%)	0.51	0.60	0.60

资料来源：贵阳农商银行，中诚信国际整理

资产质量

不良贷款余额和不良率有所下降，但贷款行业和客户集中度较高，关注贷款和展期贷款占比较高，资产质量下行压力仍然较大；应收利息规模较大，需持续关注其回收情况

从资产结构来看，截至 2023 年末，贵阳农商银行的信贷资产净额、金融投资资产、对央行和同业债权分别占总资产的 64.00%、25.75%和 7.21%。2023 年该行重点进行信贷投放，富余资金主要配置于收益率相对较高的金融投资资产，同业资产规模有所下降。该行同业资产交易对手主要为国有银行、全国性股份制银行、省内外城商行以及农商行，截至 2023 年末，该行存放原包商银行同业定期款项 1.58 亿元划分为不良类，已全额计提减值准备，其余同业资产五级分类均为正常类，该行同业资产减值准备余额为 1.61 亿元。

金融投资方面，该行金融投资中安全性较好的政府债券、政策性金融债券、商业银行债券和同业存单合计占比 70%左右。2023 年该行根据监管要求持续压降非标投资，出于安全性和流动性考虑增加政府债券和政策性金融债券配置，同时综合考虑收益率和资本占用情况减少同业存单投资规模。该行投资的企业债主要为省内 AAA 级城投债；信托计划底层资产均用于对接贵阳市内该行信贷客户的融资需求，主要投向基础设施建设等行业。截至 2023 年末，该行金融投资五级分类均为正常类，应计利息中含部分企业债和信托计划已逾期利息 1.92 亿元，债权投资减值准备余额为 0.61 亿元。

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	128.46	36.94	186.26	47.43	192.72	48.16
政策性金融债券	90.46	26.01	54.68	13.92	80.51	20.12
企业债券	68.00	19.55	73.45	18.70	80.05	20.01
商业银行债券	0.30	0.09	1.89	0.48	1.96	0.49
同业存单	14.72	4.23	35.57	9.06	3.90	0.97
信托计划	41.85	12.03	36.36	9.26	33.61	8.40
股权投资	0.04	0.01	0.04	0.01	0.03	0.01
应计利息	4.82	1.39	5.29	1.35	7.97	1.99
债权投资减值准备	(0.87)	--	(0.82)	--	(0.61)	--
金融投资	347.78	100.00	392.71	100.00	400.14	100.00

资料来源：贵阳农商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行积极支持省市重点项目和重点企业的信贷需求，贷款业务以对公贷款为主，在总贷款中占比 90%以上。2023 年该行继续围绕贵州省“四化”建设和贵阳市“强省会”战略，加大对省市国有企业和优质民营龙头企业的支持力度，根据分支机构所在区域的经济结构特征，积极营销当地特色优势产业和工业园区客户，同时适度支持当地资金实力较强的房地产企业融资需求，对公贷款保持稳步增长。该行大额贷款占比较高，截至 2023 年末，单户 5,000 万元（含）以上贷款余额为 703.01 亿元，在总贷款中占比 68.35%，贷款结构有待持续优化。个人贷款方面，2023 年以来该行通过总支联动营销增加优质楼盘准入，开通线上流程提升办贷效率，按揭贷款实现增长；同时该行加强消费场景建设，积极推广线上消费贷款产品，消费贷款增长较快；但受经济复苏不及预期等因素影响，当地建材、服装、餐饮、批发零售等经营主体信贷需求不足，加之同业竞争较为激烈，该行个人经营贷款规模有所减少，导致个人贷款余额小幅下滑。

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(%)
对公贷款	692.35	91.75	19.77	824.94	92.69	19.15	965.00	93.82	16.98
个人贷款	62.23	8.25	(3.95)	65.09	7.31	4.59	63.61	6.18	(2.26)

资料来源：贵阳农商银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，近年来受宏观经济复苏不及预期等因素影响，当地批发零售业中小微企业客户经营压力不断上升，贷款出现风险后部分民营担保公司的代偿能力不足；同时，房地产市场不景气导致部分房地产企业及其上下游建筑业客户资金链较为紧张，相关风险有所暴露，2023 年该行新增不良贷款 9.30 亿元；该行加大不良处置力度，全年累计处置不良贷款 9.73 亿元，其中现金清收 0.92 亿元、核销 2.04 亿元、债权转让 6.38 亿元、重组盘活 0.39 亿元。截至 2023 年末，该行不良贷款余额和不良率均较年初有所下降。该行存量不良贷款主要集中在批发零售业和房地产业，前十大户不良贷款在总不良中占比 45.18%，担保方式以保证和抵押为主，由于单户金额较大，整体处置难度较高。关注贷款方面，由于部分贷款到期结清后未再续作，截至 2023 年末，该行关注贷款在总贷款中的占比下降至 5.98%。此外，针对尚处于生产经营状态但暂时资金紧张的客户，该行通过展期、借新还旧、无还本续贷和延期还本付息方式缓解客户资金周转压力，2023 年以来受经济环境影响，部分政府融资平台和房地产企业资金较为紧张，小微企业客户偿债压力增加，截至年末，上述贷款余额合计 320.14 亿元，较年初增加 39.99 亿元，在总贷款中占比 31.12%，其中关注贷款 43.65 亿元，不良贷款 5.60 亿元。考虑到经济复苏不及预期影响，未来该行资产质量承压。由于部分客户贷款存在欠息情况，截至 2023 年末，该行应收利息和其他应收款合计余额较年初增加 18.52 亿元至 82.17 亿元（上报监管口径，下同），其中 20.20 亿元划分为关注类，3.27 亿元划分为不良类，未来需持续关注此类资产回收情况。

拨备覆盖方面，2023 年该行加大贷款拨备计提力度，同时由于不良贷款余额减少，年末拨备覆盖率较年初有所上升；不良贷款/（资本+贷款损失准备）较年初有所下降。考虑到该行关注贷款和展期贷款占比比较高，未来拨备计提压力仍然较大。

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	640.99	88.60	751.83	89.17	881.44	91.92
关注	68.00	9.40	70.78	8.39	57.31	5.98
次级	7.01	0.97	13.96	1.66	13.71	1.43
可疑	7.02	0.97	6.06	0.72	5.97	0.62
损失	0.47	0.06	0.55	0.06	0.46	0.05
客户贷款总计	723.48	100.00	843.18	100.00	958.88	100.00
不良贷款余额	14.49		20.56		20.13	
不良贷款比率(%)	2.00		2.44		2.10	

注：贷款五级分类数据为上报监管口径，上报监管口径贷款总额与审计口径贷款总额差额主要为应计利息及应收未收利息。

资料来源：贵阳农商银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，截至 2023 年末，该行贷款主要集中于批发零售业、租赁和商务服务业、建筑业、房地产业和农林牧渔业，在总贷款中合计占比 76.00%，贷款行业集中度较高。此外，截至 2023 年末，该行房地产业、建筑业和个人按揭贷款在总贷款中合计占比 28.13%，未来仍需密切关注房地产行业变化对相关贷款质量的影响。该行政信类贷款规模较大，同时企业债和非标投资也主要投向平台企业和政府项目，由于当地政府的债务压力较大，未来需密切关注地方政府

和平台企业偿债能力变化对该行资产质量的影响。从贷款客户集中度来看，该行投放的政信类和房地产贷款单户金额较大，贷款客户集中度处于较高水平。从贷款担保方式来看，该行以抵质押贷款和保证贷款为主，截至 2023 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 44.58%，抵押物主要为房产和土地，均由具备二级房地产估价资质的评估公司估值，抵押率一般不超过 70%，虽然抵质押方式有助于缓释信用风险，但在经济复苏不及预期背景下，抵押物可能存在一定的市场风险；保证贷款在总贷款中占比 43.07%，保证贷款易面临担保主体财务实力或代偿意愿不足所带来的风险，对此应保持关注。

流动性

存款结构有所改善，但存贷比较高，延展期贷款占比较高加大资产负债期限错配和流动性风险管控压力

贵阳农商银行的资金主要来源于客户存款，由于降低同业资金融入规模，截至 2023 年末，总存款在总融资中占比上升至 79.85%。从存款客户结构来看，随着该行加大个人存款拓展考核力度，个人存款在总存款中占比持续提升。2023 年以来该行继续聚焦于中老年客群，并以此为基础拓展家庭客群，锁定家庭客群资金，同时围绕社区金融主题，加强社区生活馆建设，不断丰富线上线下营销场景，积极争取社保卡和收单商户存款，个人存款保持较快增长。对公存款方面，该行对公存款主要为当地国企存款和财政性存款，2023 年以来该行继续强化与政府及相关机构合作，加大对财政、省属大型国企、专精特新企业、发改委重点项目清单企业、税务等核心客户的存款营销力度，但受宏观经济环境影响，财政和企业资金较为紧张，部分国企资金统筹用于化解地方政府债务，加之该行主动压降票据保证金存款，对公存款规模有所下滑。从存款期限结构来看，截至 2023 年末，该行定期存款在总存款中占比 53.64%。整体来看，该行存款结构有所改善，但对公存款波动对存款稳定性带来一定影响。

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	518.89	55.70	8.78	572.01	54.42	10.24	565.99	49.68	(1.05)
个人存款	412.30	44.26	12.73	478.89	45.56	16.15	573.08	50.30	19.67

资料来源：贵阳农商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增长较快，截至 2023 年末，该行调整后存贷比上升至 76.53%，处于较高水平。该行根据全行流动性情况开展同业业务，同时出于回归主业考虑，2023 年以来持续降低同业融资占比，截至年末同业负债和发行同业存单余额在总负债中合计占比降至 11.59%；但由于该行资产以贷款为主，且投资资产中期限较长的企业债和即时变现能力较弱的非标投资占比较高，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于较弱水平。从资产负债期限结构来看，由于中长期贷款占比较高，非标和债券投资期限较长，截至 2023 年末，该行一年内到期的资产在总资产中占比 36.40%，一年内到期的负债在总负债中占比 68.82%，资产负债存在一定期限错配；同时考虑到部分贷款到期后仍以延展期等方式延续，贷款实际投放期限有所低估，加大资产负债期限错配和流动性风险管控压力。

资本充足性

通过利润留存和获得地方政府专项债资金补充资本，资本充足指标有所提升，但未来仍需关注业务规模增长和资产质量变化对资本状况的影响

2023 年贵阳农商银行持续通过利润留存补充资本，并于 2023 年 8 月通过向贵州金融控股集团有限责任公司定向募股的形式获得地方政府专项债资金 7.54 亿元，截至年末，该行实收资本增至 45.77 亿元，核心一级资本充足率和资本充足率均较年初有所提升，未来仍需关注业务规模增长和资产质量变化对资本状况的影响。

外部支持

考虑到该行在当地金融体系中的重要性、国有法人的持股情况、地方政府对该行的支持记录以及贵州省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面对该行的支持，中诚信国际认为贵阳市政府和贵州省联社具有较强的意愿和能力在必要时对该行给予支持

贵阳市是贵州省省会，是西部地区重要的交通枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，近年来持续推进工业产业转型升级和大数据产业发展，区域经济保持增长。作为地方法人银行，贵阳农商银行在当地金融体系中具有重要地位。贵阳农商银行是贵州省组建的第一家股份制农村商业银行，2011 年改制期间，贵阳农商银行在不良贷款清收、涉农账户及资金划转、股金募集等方面得到了贵阳市政府的大力支持，引入了数家实力较强的国有法人股东，股权结构有所优化。2017 年贵阳农商银行引入贵州金融控股集团有限责任公司等省市级国有企业股东，注册资本由 18.00 亿元增至 23.90 亿元；2021 年 6 月，贵阳农商银行引入贵阳市交通投资发展集团有限公司等国有股东，并面向贵阳经济开发区产业发展投资控股（集团）有限公司等老股东进行增资扩股；2023 年 8 月，贵阳农商银行通过向贵州金融控股集团有限责任公司定向募股的形式获得地方政府专项债资金 7.54 亿元，年末实收资本增至 45.77 亿元，国有法人合计持股比例上升至 81.46%。

此外，贵阳农商银行是贵州省联社下属成员行社之一。贵州省联社是贵州省政府授权管理农信社系统的专门机构，承担对全省农信机构的管理、指导、协调和服务职能，带领成员行社在支持贵州地方经济发展、助推脱贫攻坚取得全面胜利、落实强农惠农富农政策等领域发挥着重要作用。近年来，贵州省农信系统各项业务保持发展，存、贷款市场份额位居全省第一，在贵州省金融体系中具有重要地位。贵州省联社在业务发展、科技信息、风险管理和制度建设等方面给予贵阳农商银行支持，为该行节约电子科技投入、开展新业务、提高风险管理水平、完善内控制度和经营机制起到了积极的作用。贵州省联社还组织全省农信机构建立了流动性互助机制。

考虑到该行在当地金融体系中的重要性、国有法人的持股情况、地方政府对该行日常经营的支持记录以及贵州省联社在业务发展、科技信息和风险管理等方面对该行的支持，中诚信国际认为，贵阳市政府和贵州省联社具有较强的意愿和能力在贵阳农商银行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“15 贵阳农商二级”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款；发行人于债券期满五年时未行使赎回权，本次跟踪期内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。“21 贵阳农商二级”和“22 贵阳农商行二级资本债 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。

本次跟踪债券均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。虽然该行盈利能力较弱，流动性风险管控面临一定压力，资产质量下行压力较大，但考虑到该行在当地金融体系中具有重要地位，在服务“三农”及小微客户方面具有一定优势，获得地方政府专项债资金提升资本实力，得到贵阳市政府和贵州省联社的支持，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，“15 贵阳农商二级”将于一年内到期，目前该行再融资渠道畅通。整体来看，本次跟踪债券信用风险较低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持贵阳农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AA⁻**，评级展望为稳定；维持“15 贵阳农商二级”、“21 贵阳农商二级”和“22 贵阳农商行二级资本债 01”的信用等级为 **A⁺**。

附一：贵阳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	贵州金融控股集团有限责任公司（贵州贵民投资集团有限责任公司）	21.71
2	贵阳市投资控股集团有限公司	5.22
3	贵州轮胎股份有限公司	4.61
4	贵阳观山湖投资（集团）有限公司	3.91
5	贵阳经济开发区产业发展投资控股（集团）有限公司	3.85
6	贵阳云岩国有教育投资发展集团有限公司	3.28
7	贵州双龙航空港开发投资（集团）有限公司	2.89
8	贵州华工工具注塑有限公司	2.18
9	贵阳白云工业发展投资有限公司	2.18
10	贵阳城南投资开发（集团）有限公司	2.18
10	贵阳高新产业投资（集团）有限公司	2.18
10	贵阳市交通投资发展有限公司	2.18
10	贵阳市乌当区五彩生态农业发展投资有限责任公司	2.18
10	贵州百凯小城镇建设投资开发有限责任公司	2.18
10	贵州乌当经济开发区建设投资开发有限公司	2.18
10	开阳投资集团有限责任公司	2.18
10	清镇市建设投资（集团）股份有限公司	2.18
10	息烽县城市建设投资有限公司	2.18
10	贵阳铁路建设投资有限公司	2.18
合计		71.67

资料来源：贵阳农商银行，中诚信国际整理

附二：贵阳农村商业银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	9,633.36	6,989.82	7,387.86
对同业债权	10,186.76	11,816.31	3,948.71
金融投资	34,778.22	39,271.09	40,013.99
贷款及垫款	75,458.14	89,002.95	102,861.22
贷款损失准备	(2,870.95)	(3,263.36)	(3,410.14)
贷款及垫款净额	72,595.80	85,750.82	99,464.59
关注贷款	6,799.85	7,078.34	5,731.32
不良贷款（五级分类）	1,448.89	2,056.34	2,013.28
总资产	131,247.52	148,002.82	155,403.68
风险加权资产	92,244.77	105,490.27	118,293.63
存款总额	93,158.81	105,117.59	113,932.42
向中央银行借款	9,451.04	9,941.24	9,353.94
对同业负债	12,177.24	13,435.49	10,467.25
应付债券	6,650.53	8,685.00	8,927.13
总负债	123,490.91	139,691.36	145,344.71
总资本（所有者权益）	7,756.61	8,311.46	10,058.97
净利息收入	2,725.12	2,574.81	2,914.44
手续费及佣金净收入	132.52	98.69	84.96
汇兑净损益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	(2.46)	1.75	7.11
投资净收益	172.46	165.42	33.38
其他净收入	(18.83)	1.26	15.61
非利息净收入	283.69	267.12	141.06
净营业收入合计	3,008.81	2,841.93	3,055.49
业务及管理费用	(1,233.22)	(1,224.81)	(1,315.20)
拨备前利润	1,713.59	1,561.18	1,684.10
资产减值损失	(985.23)	(617.99)	(691.27)
税前利润	720.38	932.66	985.09
净利润	627.70	843.31	912.80

附三：贵阳农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2021	2022	2023
增长率(%)			
贷款总额	17.38	17.95	15.57
不良贷款	12.99	41.93	(2.09)
贷款损失准备	18.43	13.67	4.50
总资产	13.06	12.77	5.00
总资本	67.14	7.15	21.03
存款总额	10.50	12.84	8.39
净利息收入	--	(5.52)	13.19
拨备前利润	(20.13)	(8.89)	7.87
净利润	102.65	34.35	8.24
盈利能力(%)			
净息差	--	1.86	1.94
拨备前利润/平均风险加权资产	1.86	1.58	1.51
拨备前利润/平均总资产	1.39	1.12	1.11
平均资本回报率	10.13	10.50	9.94
平均资产回报率	0.51	0.60	0.60
平均风险加权资产回报率	0.68	0.85	0.82
非利息净收入占比	9.43	9.40	4.62
营运效率(%)			
成本收入比	40.99	43.10	43.04
资产费用率	1.05	0.92	0.90
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.52	8.00	8.59
资本充足率	11.60	11.04	11.08
资本资产比率	5.91	5.62	6.47
资产质量(%)			
不良贷款率	2.00	2.44	2.10
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	11.40	10.83	8.08
关注贷款/不良贷款	469.31	344.22	284.68
不良贷款拨备覆盖率	198.15	158.70	169.38
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	34.80	35.72	44.03
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	13.64	17.78	14.96
贷款损失准备/总贷款	3.80	3.67	3.32
最大单一客户贷款/资本净额	8.57	7.50	9.16
最大十家客户贷款/资本净额	66.19	68.90	70.57
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	32.93	31.52	25.25
调整后存贷比	71.98	72.41	76.53
(总贷款-贴现)/总存款	76.85	82.17	87.86
净贷款/总资产	55.31	57.94	64.00
总存款/总融资	76.71	76.63	79.85
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(11.38)	(9.85)	(6.76)

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（含折旧）+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（含折旧）/净营业收入
资产质量	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]
	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－母行或集团融入资金
	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