

贵州银行股份有限公司

2025 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〔2025〕6892号

联合资信评估股份有限公司通过对贵州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，确定维持贵州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 贵州银行小微债”“23 贵州银行小微债”“23 贵州银行三农债”和“24 贵州银行三农债”信用等级为 AAA，维持“22 贵州银行永续债 01”和“23 贵州银行永续债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十三日

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贵州银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。



贵州银行股份有限公司

2025 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
贵州银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/23
22 贵州银行小微债/23 贵州银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 贵州银行三农债/24 贵州银行三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 贵州银行永续债 01/23 贵州银行永续债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，贵州银行股份有限公司（以下简称“贵州银行”）作为省级城商银行，业务开展与当地经济及产业结构结合较为紧密，具有人缘地缘和政银合作的优势，存贷款业务在当地具有一定竞争优势；管理与发展方面，作为上市银行，贵州银行持续健全公司治理和内控体系；经营分析方面，贵州银行存贷款业务增速均有所放缓，其中公司存款增长承压，小微及涉农贷款业务呈较好发展态势，需关注政府化债对其公司存贷款业务发展及盈利实现产生的影响；财务表现方面，受个人贷款质量弱化影响，贵州银行不良贷款规模及占比有所增长，但通过加大拨备计提力度维持较强的风险抵补能力；客户存款和储蓄存款占比有所提升，负债稳定性有所增强，流动性风险可控，资本充足；净利差收窄幅度减小及投资收益较好共同推动营收增长，净利润保持稳定，需关注净利差持续收窄对其盈利能力造成的影响。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性商业银行，贵州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，在贵州省金融体系中具有较为重要的地位，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，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，贵州银行将围绕“五篇大文章”推进业务发展，建立健全科技企业融资体制机制、推进绿色金融体系化发展、完善普惠小微贷款长效机制、丰富养老服务金融产品、加快数字化转型；同时，将聚焦全省“四化”建设重点项目，加大对全省现代化产业体系建设的金融支持力度，并持续拓展乡村市场，助力乡村振兴。但另一方面，需关注政府化债工作持续推进及经济弱周期等因素对其业务发展、资产质量及盈利能力等方面造成的影响。

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：宏观或区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区域市场竞争力较强，存贷款业务保持增长。**依托人缘地缘及上市公司较好的品牌优势，贵州银行存贷款业务区域竞争力较强，主营业务稳步发展，客户结构和产品种类持续丰富。
- **负债稳定性有所提升。**2024 年，贵州银行客户存款及储蓄存款占比进一步提升，且负债成本管控情况较好，负债稳定性有所增强。
- **资本水平充足。**2024 年，贵州银行通过利润留存累积资本，加之其他综合收益增长较快，资本规模保持增长，资本充足性指标均有所增长，资本水平充足。
- **获得政府支持的可能性大。**贵州银行存贷款市场份额在贵州省排名中上，且营业网点广泛分布于贵州省内各市州，作为区域性商业银行，贵州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，且其股权结构中国有股东持股比例较高，在贵州省金融体系中具有较为重要的地位，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。

关注

- **面临一定贷款行业集中风险。**受当地产业经济结构影响，贵州银行信贷投放主要集中于租赁和商务服务业、水资源环境及公共设施管理业和制造业等相关产业，面临一定贷款行业集中风险。

- **信贷结构有待优化，个人贷款质量有待改善。**2024年，贵州银行持续推进零售化转型，分散信贷集中风险，加大个人贷款业务发展力度，但个人贷款占贷款总额的比重仍处于较低水平，信贷结构有待优化；同时，贵州银行个人贷款质量有所弱化，零售贷款业务风险管控措施及不良贷款后续处置力度有待提升。
- **非信贷类资产质量需保持关注。**2024年，贵州银行仍存在一定规模第二、三阶段投资资产，需关注违约资产后续还本付息、风险迁徙等情况。

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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性	2	
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
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。

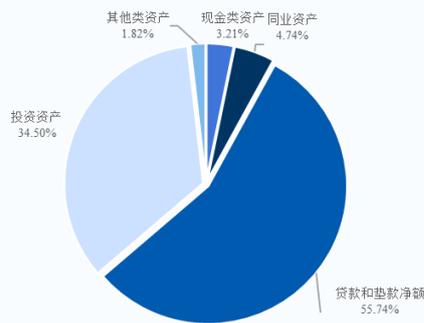
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	5337.81	5767.86	5899.87
股东权益（亿元）	439.71	484.18	523.07
不良贷款率（%）	1.47	1.68	1.72
拨备覆盖率（%）	351.21	287.71	315.98
贷款拨备率（%）	5.17	4.83	5.43
净稳定资金比例（%）	113.57	109.29	110.81
存款余额/负债总额（%）	66.62	67.42	69.74
股东权益/资产总额（%）	8.24	8.39	8.87
资本充足率（%）	13.82	13.30	14.30
一级资本充足率（%）	11.91	12.16	13.16
核心一级资本充足率（%）	11.20	11.25	12.24
项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	119.82	113.29	124.05
拨备前利润总额（亿元）	81.55	73.62	86.97
净利润（亿元）	38.29	36.53	37.79
净利息收益率（%）	2.22	1.77	1.77
成本收入比（%）	30.68	33.50	28.55
拨备前资产收益率（%）	1.57	1.33	1.49
平均资产收益率（%）	0.74	0.66	0.65
平均净资产收益率（%）	9.23	7.91	7.50

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

2024 年末贵州银行资产构成



贵州银行资产质量情况



贵州银行盈利情况



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
23 贵州银行三农债	25.00 亿元	3.04%	2026/05/22	--
22 贵州银行小微债	40.00 亿元	3.45%	2025/12/19	--
23 贵州银行小微债	40.00 亿元	3.30%	2026/02/10	--
22 贵州银行永续债 01	25.00 亿元	4.50%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券
23 贵州银行永续债 01	10.00 亿元	4.90%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券
24 贵州银行三农债	25.00 亿元	2.69%	2027/03/18	--

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：联合资信根据公开信息整理

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
23 贵州银行永续债 01 22 贵州银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/07/31	盛世杰 张旭	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 贵州银行三农债 23 贵州银行三农债 23 贵州银行小微债 22 贵州银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/31	盛世杰 张旭	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 贵州银行三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/04	盛世杰 张旭	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
23 贵州银行三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/05/08	盛世杰 张旭	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
23 贵州银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/01/31	盛世杰 张旭	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
23 贵州银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/12/15	盛世杰 张哲铭 张旭	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
22 贵州银行小微债	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/11/30	盛世杰 张旭	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
22 贵州银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/07/25	盛世杰 张哲铭	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204	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：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@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”）关于贵州银行股份有限公司（以下简称“贵州银行”）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

贵州银行是在原遵义市商业银行股份有限公司、六盘水市商业银行股份有限公司以及安顺市商业银行股份有限公司的基础上合并设立的贵州省级地方法人银行，成立于 2012 年。2019 年 12 月，贵州银行在香港联交所公开发行 H 股 22 亿股，每股面值 1 元人民币，发行价为每股 2.48 港元，扣除发行费用后合计募集资金折合人民币 47.74 亿元，资本实力进一步增强。2024 年，贵州银行股本总额未发生变动，股权结构未发生重大变化。截至 2024 年末，贵州银行股本总额 145.88 亿元，无控股股东或实际控制人，内资股前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年末内资股前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	贵州省财政厅	20.00%
2	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	12.00%
3	遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	6.55%
4	深圳高速公路集团股份有限公司	2.92%
5	贵州水投水务集团有限公司	2.29%
合计		43.75%

注：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：联合资信根据贵州银行年度报告整理

贵州银行主要业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理委托存款、委托贷款；办理票据承兑贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理购买外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项业务；提供保管箱业务；保险兼业代理业务；基金销售业务；经银行业监督管理机构和有关部门批准的其他业务。贵州银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，贵州银行共有营业网点 220 家，全部位于贵州省内，覆盖贵州省全部地州市；正式员工共 5604 人。

贵州银行注册地址：中国贵州省贵阳市观山湖区永昌路 9 号贵州银行总行大楼；法定代表人：杨明尚。

三、债券概况

截至本报告出具日，贵州银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2024 年以来，贵州银行在各项债券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。

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
23 贵州银行三农债	25.00	2023/05/22	3 年
22 贵州银行小微债	40.00	2022/12/19	3 年
23 贵州银行小微债	40.00	2023/02/10	3 年
22 贵州银行永续债 01	25.00	2022/08/04	5+N 年
23 贵州银行永续债 01	10.00	2023/02/27	5+N 年
24 贵州银行三农债	25.00	2024/03/18	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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

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 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实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，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 年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解

措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2025 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

贵州省地处我国西南腹地，工业向高附加值“六大产业基地”聚焦，不断推动服务业产业升级且经济结构持续向服务业倾斜，2024 年经济增速有所提升；但另一方面，贵州省整体债务率较高，政府相关债务的利息支付、资金流动性管理情况以及化债相关措施的实施对当地金融机构盈利水平、流动性及资产质量等方面带来的压力需保持关注。

贵州银行的经营区域主要集中在贵州省内，贵州省地处西南腹地，与重庆、四川、云南、广西相邻，是我国西南交通枢纽。贵州省会贵阳市是我国西南地区重要中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心，也是西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。贵州省作为我国国家级大数据集聚发展示范区，建立了全国首个省级政府数据云服务平台。近年来，贵州以大数据、大生态和大扶贫工程建设为核心大力发展地方经济，聚焦资源精深加工、新能源电池材料、算力保障、白酒、新型综合能源、产业备份等“六大产业基地”，推进“富矿精开”，发展煤焦电气化、磷煤化工一体化等精深加工项目，同时利用大数据赋能传统服务业，数字经济与消费服务双轮驱动，推进文旅与大健康等产业升级。2024 年以来，贵州省结合“四区一高地”的战略定位，建设内陆开放型经济新高地；继续坚持围绕“四新”开展“四化”的战略，以“新型工业化、新型城镇化、农业现代化、旅游产业化”路径推动贵州全省“在新时代西部大开发上闯新路、在乡村振兴上开新局、在实施数字经济战略上抢新机、在生态文明建设上出新绩”。

2024 年，全年全省地区生产总值 22667.12 亿元，比上年增长 5.3%。其中，第一产业增加值 2971.66 亿元，比上年增长 3.8%，占地区生产总值的比重为 13.1%；第二产业增加值 7097.58 亿元，增长 6.7%，占地区生产总值的比重为 31.3%；第三产业增加值 12597.88 亿元，增长 4.8%，占地区生产总值的比重为 55.6%。全年人均地区生产总值 58685 元，比上年增长 5.2%。2024 年，全省规模以上工业增加值增长 8.2%，分门类看，采矿业增长 8.8%，制造业增长 8.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.2%；全年全省固定资产投资（不含农户）比上年增长 0.6%，其中设备工器具购置投资增长 22.3%。2024 年，贵州省全年全省财政总收入 3780.95 亿元，比上年增长 3.2%。一般公共预算收入 2169.62 亿元，增长 4.4%。其中，税收收入 1243.06 亿元，增长 1.7%；全年一般公共预算支出 6522.42 亿元，比上年增长 5.1%。值得注意的是，贵州省近年来扶贫工程、基础设施建设等方面投入较大资金，2024 年末贵州省政府债务余额 17537.09 亿元，其中一般债务余额 8679.13 亿元，专项债务余额 8857.96 亿元，省本级政府债务余额 2287.42 亿元，结合其财政实力来看，全省债务负担较重。贵州省作为十二个重点化债省份之一，近年来不断强化政府债务管理，遏制隐性债务增长，并推动金融机构开展存量债务展期、重组，缓释债务短期偿付风险，2024 年贵州省共发行地方政府债券超过 3500 亿元，置换存量隐性债务债券发行总金额超过 1100 亿元，化债工作有序推进，但仍需关注未来债务到期兑付压力以及对其区域内金融机构盈利水平、流动性及资产质量等方面带来的压力。

2024 年末，贵州省内金融机构人民币各项存款余额 37764.82 亿元，比上年末增长 4.7%。其中，住户存款余额 20116.75 亿元，增长 9.8%。年末金融机构人民币各项贷款余额 48428.68 亿元，比上年末增长 7.5%。其中，住户贷款余额 14383.62 亿元，增长 6.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2024 年，贵州银行持续完善公司治理机制及内部控制体系；股权结构较为分散且主要股东股权对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，贵州银行根据监管要求持续完善公司治理架构，夯实规范化、标准化、科学化的企业管治体系；同时，不断加强内部控制制度建设，逐步提高内部控制体系的完整性、合理性、有效性。从董监高成员变动情况来看，2024 年 3 月，贵州银行原监事长吴帆女士辞去监事长职务，同日获董事会提名为执行董事候选人，其任职资格已经股东大会审议通过，任职资格已于 2025 年 1 月获监管批复。吴帆女士历任建设银行股份有限公司贵州省分行国际业务部总经理、公司业务部总经理、贵阳城北支行行长，贵州银行市场总监、行长助理、监事长等职务，金融从业及管理经验丰富。2024 年，贵州银行股权结构未发生重大变化。截至 2024 年末，贵州银行内资股中国有股占总股本比例为 69.73%，整体来看，贵州银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至 2024 年末，贵州银行主要股东股权质押比例为 3.94%，全部股东质押比例为 9.42%，占比较低。关联交易方面，截至 2024 年末，贵州银行最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.23%和 8.71%，关联授信指标未突破监管限制，

且关联贷款不良及逾期规模小，相关风险可控。

（二）经营分析

2024年，贵州银行凭借人缘地缘优势，在当地同业中保持较强竞争力，存贷款业务稳步发展，市场份额保持稳定。

贵州银行主营业务集中于贵州省内，依托省级城商行的地缘及人缘优势，与地方政府、支柱产业、龙头企业建立并保持良好合作关系；同时，持续坚持服务地方经济、落实普惠金融政策，进一步深化零售银行业务转型，存贷款业务整体上保持增长，品牌实力稳步提升。另一方面，贵州省内金融机构较多，国有银行及股份制银行与贵州银行形成直接竞争，存贷款业务市场占有率保持稳定。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场份额	10.38	5	10.22	5	10.25	5
贷款市场份额	7.37	7	7.43	7	7.23	7

资料来源：联合资信根据贵州银行提供资料整理

1 公司银行业务

2024年，贵州银行结合区域经济发展方向，加大“四新”“四化”信贷投放力度，公司贷款规模保持增长；同时，加大机构存款及商务结算资金营销力度，但受宏观经济底部运行影响，公司存款承压；此外，贵州银行结合国家发展战略，积极推动小微贷款和涉农贷款业务发展，小微贷款和涉农贷款业务发展态势较好。

公司存款方面，2024年，受宏观经济底部运行影响，企业沉淀流动资金规模收紧，导致贵州银行公司存款增长承压。为此，贵州银行持续加大财政类、社保医保、国资类等资金的承接与留存，深化与司法系统和涉及教育、医疗等民生领域部门合作力度。2024年，贵州银行与省医保局合作推出“医保钱包”业务，为异地医保资金管理和批量获客提供基础，推动机构存款增长；此外，通过构建“数字化+场景化”生态体系，深化与支付机构合作，实现多支付通道“一键多绑”功能，吸引商户交易业务，推动商户沉淀存款增长。截至2024年末，贵州银行公司存款规模（含保证金存款及其他存款，下同）1773.50亿元，同比增长0.76%。从公司存款期限结构来看，2024年末，贵州银行公司存款中活期存款和定期存款占比分别为48.12%和51.88%。

公司贷款方面，2024年，贵州银行围绕贵州省“四区一高地”的战略定位，继续加大对“四新”“四化”建设服务力度，主动对接“四化”项目，通过授信政策倾斜及综合金融服务方案积极支持贵州省实体经济发展；同时，贵州银行参与招商引资活动，对接“头号工程”项目，推动公司贷款业务发展；此外，贵州银行积极响应国家“双碳”战略，加大对于“富矿精开”“电动贵州”等新质生产力项目绿色信贷业务支持力度；基于以上措施，贵州银行公司贷款规模稳步增长，但受审慎投放政府平台、建筑业贷款及宏观经济底部运行企业贷款需求减弱等影响，贷款增速有所放缓；公司贷款主要为“四化”项目贷款。截至2024年末，贵州银行公司贷款余额2969.03亿元，同比增长4.39%，其中“四化”项目贷款合计2286.87亿元，同比增长3.46%。政务类业务方面，2024年，贵州银行严控违规新增政府隐性债务，涉政类贷款规模持续下降；同时，贵州银行坚持合规审慎原则，对符合国家政策的地方债务采取了展期、重组等风险缓释措施；但需关注相关事项可能对其公司贷款业务规模扩展及盈利能力造成的影响。

小微贷款业务方面，2024年，贵州银行加大对民营小微企业支持力度，围绕“千企万户大走访”与“百名行长进商会”等专项营销活动深化银政企协同，加大普惠信贷业务投放力度，普惠型小微企业贷款余额及占比有所提升，信贷结构有所优化；同时，创新“线上+线下”融合模式，完善普惠金融服务体系，利用大数据风控技术提升审批效率，提升客户服务水平。截至2024年末，贵州银行普惠型小微贷款余额529.4亿元，同比增长11.62%。

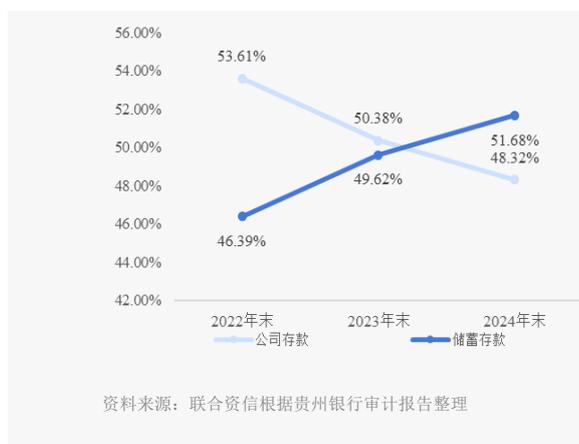
涉农贷款方面，2024年，贵州银行坚持服务“乡村振兴”国家战略，逐步构建“产业研究+生态培育”的服务体系，加大对肉牛产业、生态渔业、竹产业等行业的研究支持力度，推动贵州地区农副产品精深加工产业升级。同时，持续推进惠农站点开设进程，改善农村支付环境，提升群众支付便利，已建成开业惠农站点2219家，实现了全省乡（镇）一级全覆盖；此外，贵州银行持续加大惠农业务信贷支持力度，支持优质农业项目发展，并加大农业科技创新力度，截至2024年末，贵州银行涉农余额1074.98亿元，同比增长5.51%。

图表 4 • 存贷款业务结构

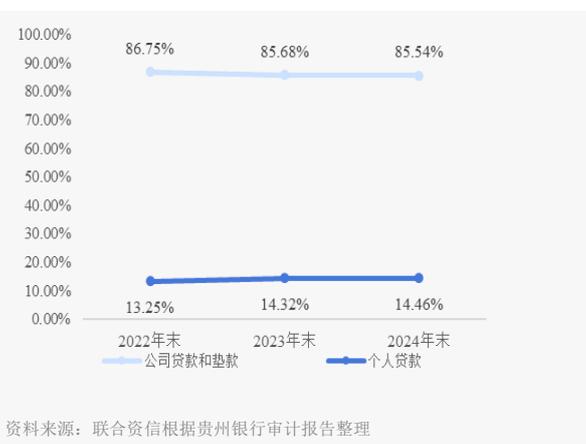
业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	1723.42	1760.17	1773.50	53.61	50.38	48.32	2.13	0.76
储蓄存款	1491.06	1733.62	1896.89	46.39	49.62	51.68	16.27	9.42
合计	3214.48	3493.79	3670.39	100.00	100.00	100.00	8.69	5.05
公司贷款和垫款								
公司贷款和垫款	2546.26	2844.19	2969.03	86.75	85.68	85.54	11.70	4.39
其中：贴现	43.70	114.58	85.10	1.49	3.45	2.45	162.21	-25.72
个人贷款	389.02	475.30	501.82	13.25	14.32	14.46	22.18	5.58
合计	2935.28	3319.49	3470.85	100.00	100.00	100.00	13.09	4.56

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



2 零售银行业务

2024 年，贵州银行持续增强零售银行业务科技赋能，聚焦优质客群，加大个人存贷款业务营销力度，个人存贷款规模保持增长态势。

储蓄存款方面，2024 年，贵州银行持续推动数字化转型，增强渠道支撑赋能，丰富平台功能，强化渠道金融服务和业务支撑能力；同时，加强科技赋能，利用 BI 分析工具提升业务营销精准性，针对代发工资客群实施场景化精准营销，开展“年货节”、“普惠周”等全年权益活动，提升代发工资存款留存比例；此外，凭借其地方法人机构点多面广等优势，加之在居民储蓄意愿持续增强的背景下，贵州银行储蓄存款规模保持增长。截至 2024 年末，贵州银行储蓄存款规模 1896.89 亿元，同比增长 9.42%，且储蓄存款付息率较年初下降约 30BP。

个人贷款方面，2024 年，贵州银行持续推进线上化进程，丰富优化产品体系，提升服务效率和业务质效，增强业务竞争力和客户粘性，个人经营性贷款规模维持稳定；同时，贵州银行加强与优质房地产开发企业和房屋中介合作力度，受按揭贷款利率及首付比例调整有利影响，个人住房按揭贷款保持增长；此外，贵州银行依托工会单位和代发单位，重点拓展机关、事业单位及优质国有企业，聚焦优质客群，覆盖高频消费场景和大额分期场景，开展各类营销活动，加大消费类贷款营销力度，个人消费贷款规模持续增长；但另一方面，受信用卡新规限制授信额度影响，部分信用卡业务流失，信用卡贷款规模明显下降。整体上，贵州银行个人贷款业务保持增长，但增速有所下滑，截至 2024 年末，贵州银行个人贷款规模 501.82 亿元，同比增长 5.58%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款和个人消费贷款占个人贷款的比重分别为 29.04%、48.59%和 10.70%，其余为信用卡贷款。

3 金融市场业务

2024年，贵州银行同业资产占资产总额的比重不高，市场融入资金规模较为稳定；投资资产规模有所回落，以债券投资为主，非标资产已压降至较低水平，投资策略趋于稳健。贵州银行部分涉及政府债务的非标资产逐步转为贷款业务，需关注上述事项可能对其资产质量造成的影响。

贵州银行按照安全性、流动性及效益性开展同业业务，同时结合宏观经济形势变化和金融市场波动动态调整资产组合。2024年末，贵州银行出于流动性考量加大了同业资产持有规模，同业资产规模占资产总额的比重有所上升，但仍保持在较低水平；截至2024年末，贵州银行同业资产净额279.49亿元，占资产总额的4.74%，由存放同业款项和买入返售金融资产构成，买入返售金融资产质押标的全部为债券。同时，根据市场行情及资产端资金需求开展市场融入，市场融入资金规模较为稳定。截至2024年末，贵州银行市场融入资金规模1165.81亿元，占负债总额的21.68%。

投资业务方面，2024年，为履行承销团职责，贵州银行新增国债、贵州省地方债投资，另一方面，出于风险把控及流动性管理需要，贵州银行持续压降非标资产，整体上投资资产规模有所回落。从投资资产结构来看，贵州银行投资资产以利率债券为主，其次为货币基金和基金投资，另含部分非标资产和其他债权类投资；债券投资除利率债外，另有部分企业债券及少量金融债券和资产支持证券，企业债券外部评级主要为AA及以上，发行主体主要为贵州省内国有企业，投向行业主要为租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业及建筑业；金融债券主要为同业存单，另含部分普通金融债；基金投资主要为货币基金和债券基金，其中债券基金底层主要为利率债。贵州银行非标资产主要为定向资产管理计划，其他债权类投资主要为表外非标资产为按底层资产还原回表，受存量非标已完成回表及存量项目陆续到期影响，其他债权类投资规模有所回落；贵州银行非标资产融资主体主要为贵州省内的城投公司，主要投向行业为水利环境和公共设施管理业、农林牧渔业和交通运输业；贵州银行持续压降清收非标资产，并逐步将非标资产转为表内贷款；此外，贵州省发行特殊再融资债券置换了隐性债务，部分非标资产提前结清；整体来看，2024年，贵州银行债券投资和基金投资占比保持稳定，非标资产占比进一步下降，投资结构较为稳定，但仍需关注非标资产后续压降情况。投资收益方面，2024年，得益于利率下行，债券及基金投资公允价值上涨，公允价值变动收益规模较大，贵州银行适时变现部分浮盈，投资收益同比增加，但另一方面，投资资产利息收入有所下降。2024年，贵州银行实现投资收益22.13亿元，同比增长11.09%；实现投资资产利息收入48.01亿元，同比下降5.58%。

图表7·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	1493.40	1556.36	1506.53	73.94	73.29	73.98
其中：国债及地方政府债券	741.53	814.81	907.51	36.72	38.37	44.57
政策性金融债券	417.48	374.18	307.55	20.67	17.62	15.10
银行及其他金融机构债券	68.81	79.81	49.03	3.41	3.76	2.41
企业债券	261.60	283.72	238.68	12.95	13.36	11.72
资产支持证券	3.98	3.84	3.76	0.20	0.18	0.18
证券公司发行的收益凭证	1.00	3.04	0	0.05	0.14	0
基金投资	364.56	434.86	436.06	18.05	20.48	21.41
定向资产管理计划	137.56	84.37	63.79	6.81	3.97	3.13
私募债权投资计划	0.90	0.90	0	0.04	0.04	0
权益类投资	2.72	3.08	2.78	0.13	0.15	0.14
投资性房地产	0.10	0.09	0.18	0.00	0.00	0.01
其他债权类投资	19.40	40.97	26.97	0.96	1.93	1.32
投资资产总额	2019.64	2123.68	2036.31	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	23.34	21.58	18.35	--	--	--
减：投资资产减值准备	21.35	22.90	19.09	--	--	--
投资资产净额	2021.62	2122.37	2035.56	--	--	--

注：将审计报告的其他资产会计科目中投资性房地产计入投资资产当中
 资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

(三) 财务分析

贵州银行提供了 2024 年合并口径财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。贵州财务报表合并范围包括部分结构化主体，合并范围的变动不影响财务报表的可比性，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，贵州银行资产规模保持增长，资产结构以贷款及垫款净额和投资资产为主，贷款占资产总额比重保持稳定，投资资产占比有所下降，同业资产及现金类资产占比不高。

图表 8 • 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	232.50	297.51	189.23	4.36	5.16	3.21	27.96	-36.39
同业资产	186.23	76.25	279.49	3.49	1.32	4.74	-59.05	266.52
贷款及垫款净额	2797.39	3166.10	3288.49	52.41	54.89	55.74	13.18	3.87
投资资产	2021.62	2122.37	2035.56	37.87	36.80	34.50	4.99	-4.09
其他类资产	100.07	105.63	107.09	1.88	1.83	1.82	5.45	1.39
资产合计	5337.81	5767.86	5899.87	100.00	100.00	100.00	8.06	2.29

注：将审计报告的其他资产会计科目中投资性房地产计入投资资产当中
 资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

(1) 贷款

2024 年，贵州银行信贷规模保持增长，面临一定贷款客户及行业集中风险，受宏观经济底部运行等因素影响，贵州银行关注类和不良贷款规模及占比均有所增长，逾期贷款规模及占比有所回落；拨备力度有所加大，拨备保持充足水平。

2024 年，贵州银行贷款规模保持增长态势，但增速有所放缓。从贷款行业分布情况来看，2024 年，贵州银行根据国家经济金融政策、产业政策以及监管政策，聚焦区域发展战略及规划，推动各类业务均衡发展，租赁及商务服务业、水利环境及公共设施管理业以及建筑业贷款占比有所下降，上述行业贷款融资主体主要为融资平台及地方国有企业，未来需关注贵州省内经济发展波动对相关贷款资产质量带来的影响。另一方面，贵州银行积极服务“支小支微、支持实体经济发展”的国家战略，批发零售业和制造业贷款占比有所提升。整体来看，贵州银行前五大贷款行业分别为租赁及商务服务业、批发零售业、制造业、水利环境及公共设施管理业及建筑业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 32.88%、14.58%、6.60%、6.05%和 4.52%，合计占比 64.64%。针对房地产行业客户贷款投放，贵州银行积极落实房地产融资协调机制，出台尽职免责规定及授信审批绿色通道等配套措施，优化客户准入流程，房地产业贷款规模及占比有所回升，占比仍保持在较低水平。截至 2024 年末，贵州银行房地产行业客户贷款规模 88.14 亿元，占贷款总额的 2.54%。2024 年，贵州银行加大了对房地产行业不良的处置力度，受此影响，年末房地产行业不良贷款规模为 10.20 亿元，较上年末下降 20.27 亿元，但房地产行业不良贷款率仍处于较高水平，需关注后续处置进度。

贷款客户集中度方面，贵州银行建立了统一授信管理体系，以防范多头授信和过度授信风险。2024 年，贵州银行贷款客户集中度指标较为稳定，前十大客户贷款五级分类均为正常类，主要集中于租赁和商务服务业。截至 2024 年末，贵州银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占其资本净额的比例分别为 6.68%和 48.10%；各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2024 年，受宏观经济底部运行影响，抗周期能力较弱的小微企业经营压力加大，加之部分贷款客户交叉违约或贷款重组导致五级分类下调，制造业及批发零售业不良贷款率有所提升，但得益于较大的房地产不良贷款处置力度，公司贷款整体质量水平较为稳定，公司不良贷款率有所下降；个人贷款方面，受经济下行传导影响，贵州地域工薪客群及个体工商户偿债压力有所提升，个人贷款不良率增长较快，整体不良水平小幅提升，同时关注贷款占比亦有所提升。为此，贵州银行加大不良贷款处置力度，2024 年处置不良资产 46.37 亿元，同比增长 26.80%，其中现金清收 22.40 亿元、核销处置 23.85 亿元、重组上调 0.11 亿元、以物抵债 0.01 亿元。从不良贷款行业分布来看，贵州银行不良贷款主要集中于房地产业和个人贷款，2024 年末房地产行业不良贷款占不良贷款总额的 17.12%，较上年末下降 37.58 个百分点；个人贷款不良率为 5.07%，较上年末提升 2.50 个百分点。从五级分类划分标准来看，贵州银行按照监管规定，将逾期 90 天以上贷款划入不良贷款，将逾期 30 天以上的个人与小企业贷款信用类贷款划入不良类，截至 2024 年末，逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比重保持稳定。此外，贵州银行还开展了重组信贷业

务，重组贷款规模不大。从贷款拨备水平看，2024年，贵州银行加大了拨备计提力度，贵州银行拨备覆盖率有所回升，保持在充足水平。

图表 9 • 贷款质量

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
正常	2813.02	3166.85	3304.60	95.84	95.40	95.21
关注	79.04	96.96	106.67	2.69	2.92	3.07
次级	33.94	9.90	19.28	1.16	0.30	0.56
可疑	5.50	10.00	12.87	0.19	0.30	0.37
损失	3.78	35.78	27.42	0.13	1.08	0.79
贷款合计	2935.28	3319.49	3470.85	100.00	100.00	100.00
不良贷款	43.22	55.68	59.58	1.47	1.68	1.72
逾期贷款	54.98	64.46	57.86	1.87	1.94	1.67
贷款拨备率	--	--	--	5.17	4.83	5.43
拨备覆盖率	--	--	--	351.21	287.71	315.98
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	45.71	77.51	76.40

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

贵州银行同业资产配置力度有所回升，同业资产质量良好；投资资产规模有所下降，部分投资资产计入预期信用损失第二阶段和第三阶段，需关注此类投资资产的后续还本付息、风险迁徙、回收处置情况。

2024年，贵州银行同业资产规模有所增加，但占比仍保持在较低水平。截至2024年末，贵州银行同业资产净额279.49亿元，其中存放同业款项75.02亿元，买入返售金融资产204.47亿元。从同业资产质量来看，截至2024年末，贵州银行同业资产全部计入预期信用损失第一阶段，并对同业资产计提减值准备0.10亿元，相关风险可控。

2024年，贵州银行投资资产规模有所增长。截至2024年末，贵州银行投资资产净额2035.56亿元，其中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资分别占比35.51%、37.25%和27.10%。从投资资产质量看，2024年，贵州银行投资资产质量较为稳定，截至2024年末，贵州银行划入预期信用损失第二阶段的投资资产规模为95.27亿元，占比为4.68%，划入预期信用损失第三阶段的投资资产规模为15.92亿元，二三个阶段投资资产合计规模较上年末增加3.80亿元，占比为0.78%，针对投资资产合计计提减值准备19.09亿元，减值准备余额较上年末下降3.81亿元。需关注相关资产后续还本付息、风险迁徙及回收处置情况。

（3）表外业务

贵州银行表外业务规模适中，业务风险相对可控。贵州银行表外业务主要为承兑汇票、信用卡承诺以及开出保函和开出信用证。2024年，受承兑汇票余额下降，贵州银行表外业务规模有所下降。截至2024年末，贵州银行表外业务规模217.14亿元，其中承兑汇票余额为58.71亿元，信用卡承诺140.70亿元，开出保函余额11.51亿元，开出信用证余额6.22亿元。

2 负债结构及流动性

2024年，贵州银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，客户存款和储蓄存款占比持续提升，存款稳定性有所增强；短期流动性指标处在合理水平，但存贷比处于较高水平，长期流动性风险管理需持续强化。

图表 10 • 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	1211.26	1245.95	1165.81	24.73	23.58	21.68	2.86	-6.43
客户存款	3263.24	3562.46	3750.02	66.62	67.42	69.74	9.17	5.26

其中：储蓄存款	1491.06	1733.62	1896.89	30.44	32.81	35.28	16.27	9.42
其他负债	423.61	475.27	460.97	8.65	9.00	8.57	12.20	-3.01
负债合计	4898.11	5283.68	5376.80	100.00	100.00	100.00	7.87	1.76

资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

客户存款是贵州银行最主要的负债来源，2024年，其客户存款规模保持增长，推动负债规模增长。从客户存款类型看，贵州银行储蓄存款规模及占比持续提升，核心负债稳定性有所增强，截至2024年末，储蓄存款占存款总额的比重为51.68%。从客户存款期限结构看，定期存款规模及占比进一步提升，截至2024年末，贵州银行定期存款占存款总额的比重为64.16%。

2024年，出于丰富负债来源、降低综合负债成本的考虑，贵州银行保持一定规模的市场融入资金力度。截至2024年末，贵州银行市场融入资金余额1165.81亿元，占负债的21.68%，其中同业存放款项227.88亿元，拆入资金37.07亿元，应付债券900.86亿元，应付债券中已发行同业存单737.83亿元，已发行金融债券160.00亿元。

流动性方面，贵州银行短期流动性指标保持在合理水平，多元化负债渠道为资产端业务拓展以及流动性管理带来有效资金补充；长期流动性方面，2024年，存贷比保持较高水平，长期流动性风险管理需持续加强。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性覆盖率（%）	419.41	365.70	271.91
流动性比例（%）	133.49	106.05	80.98
净稳定资金比例（%）	113.57	109.29	110.81
存贷比（%）	91.31	95.01	94.56

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024年，受净利差收窄幅度减小影响，利息净收入有所回升，加之投资收益增长，共同推动贵州银行营业增长；同时，受加大减值计提力度影响，营业支出亦有所增长；整体上净利润规模保持稳定，盈利指标小幅下降，未来需关注净利差持续收窄及政府化债对其盈利能力造成的影响。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	119.82	113.29	124.05
其中：利息净收入（亿元）	100.94	87.50	91.62
手续费及佣金净收入（亿元）	3.63	3.38	3.01
投资收益（亿元）	14.68	19.92	22.13
公允价值变动收益（亿元）	-0.89	0.45	6.96
营业支出（亿元）	76.59	72.77	82.36
其中：业务及管理费（亿元）	36.43	37.70	35.08
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	38.56	33.24	45.43
拨备前利润总额（亿元）	81.55	73.62	86.97
净利润（亿元）	38.29	36.53	37.79
净利差（%）	2.28	1.86	1.81
净利息收益率（%）	2.22	1.77	1.77
成本收入比（%）	30.68	33.50	28.55
拨备前资产收益率（%）	1.57	1.33	1.49
平均资产收益率（%）	0.74	0.66	0.65
平均净资产收益率（%）	9.23	7.91	7.50

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

贵州银行利息收入以贷款利息收入和金融投资利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成；利息净收入为贵州银行最主要的收入来源。2024年，受减费让利政策实施、LPR下调、信贷重组等因素影响，贵州银行贷款平均收益率同比下降42个BP至4.74%；同时，贵州银行压降存款付息成本，得益于行业存款自律机制实施及存款期限向中短期转移影响，存款平均付息率下降24个BP至2.36%，负债成本管控措施效果初步显现；净利差收窄放缓，贵州银行通过以量补价推动利息净收入回升。此外，受利率下行影响贵州银行投资的债券或底层资产为债券的投资资产公允有所增长，带动投资收益及公允价值变动收益增长，共同推动贵州银行营业收入回升。2024年，贵州银行实现营业收入124.05亿元，同比增长9.50%；实现利息净收入91.62亿元，同比增长4.71%，利息净收入占营业收入的73.86%。

贵州银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2024年，贵州银行推动降本增效措施，业务及管理费有小幅下降，加之营业收入回升，成本收入比有所下降，成本管控能力较好。另一方面，贵州银行加大了对不良贷款处置力度，为补充拨备增加了减值准备计提力度，2024年，信用减值损失为45.43亿元，其中贷款减值损失49.04亿元，并转回投资资产减值损失4.32亿元。

从盈利水平来看，2024年，贵州银行营业收入及支出均有一定程度增长，贵州银行净利润保持稳定，盈利指标小幅下降，在贵州省政府化债及行业净息差持续收窄的背景下，需关注贷款重组压降利率及同业竞争加剧等因素对其盈利能力造成的影响。

4 资本充足性

2024年，贵州银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2024年，得益于内生资本的持续积累及其他综合收益规模明显增加，贵州银行资本规模保持增长，当年通过现金分红7.29亿元。截至2024年末，贵州银行股东权益523.07亿元；其中实收资本145.88亿元，其他权益工具34.99亿元（均为已发行的无固定期限资本债券），资本公积86.70亿元，盈余公积33.55亿元，一般风险准备61.50亿元，未分配利润146.31亿元。

2024年，受资本新规开始实施影响，贵州银行优先发展资本占用较少的业务，加大对普惠小微、零售、制造业以及乡村振兴等领域资本配置力度，风险资产系数下降使得风险加权资产总额回落。截至2024年末，贵州银行各项资本充足性指标均有所提升，资本水平充足。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	399.27	431.94	461.52
一级资本净额（亿元）	424.26	466.93	496.51
资本净额（亿元）	492.57	510.66	539.24
风险加权资产总额（亿元）	3563.42	3838.90	3772.03
风险资产系数（%）	66.76	66.56	63.93
股东权益/资产总额（%）	8.24	8.39	8.87
资本充足率（%）	13.82	13.30	14.30
一级资本充足率（%）	11.91	12.16	13.16
核心一级资本充足率（%）	11.20	11.25	12.24

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

七、外部支持

贵州省是我国西南地区重要的交通枢纽和经济走廊，2024年，贵州省持续推进“六大产业基地”建设，持续增强内生动力；同时，继续缓释债务风险，加大防范化解债务和金融风险力度。2024年，贵州省实现地区生产总值22667.12亿元，地区生产总值增速为5.3%；一般公共预算收入2169.62亿元，增长4.4%；但另一方面，当前地方政府面临债务压降压力，需对贵州省债务情况保持关注。

贵州银行存贷款市场份额在贵州省排名中上，且营业网点广泛分布于贵州省内各州市，作为区域性商业银行，贵州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，且其股权结构中国有股东持股比例较高，在贵州省金融体系中具有较为重要的地位，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，贵州银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 170 亿元、无固定期限资本债券 35 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，贵州银行合格优质流动性资产、净利润和股东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	2024 年
存续债券本金（亿元）	205.00
合格流动性资产/存续债券本金（倍）	2.65
股东权益/存续债券本金（倍）	2.55
净利润/存续债券本金（倍）	0.18

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

从资产端来看，贵州银行信贷资产质量有所下行，但拨备水平充足；另一方面，贵州银行短期流动性指标保持在较好水平，但由于其存款增速低于贷款增速，存贷比有所增长，且处于较高水平，对其资产端整体流动性水平造成一定压力。从负债端来看，贵州银行负债结构以存款为主，且客户存款和储蓄存款占比均有所提升，负债稳定性有所增强。整体看，贵州银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力极强；联合资信认为贵州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，金融债券的违约概率极低，无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

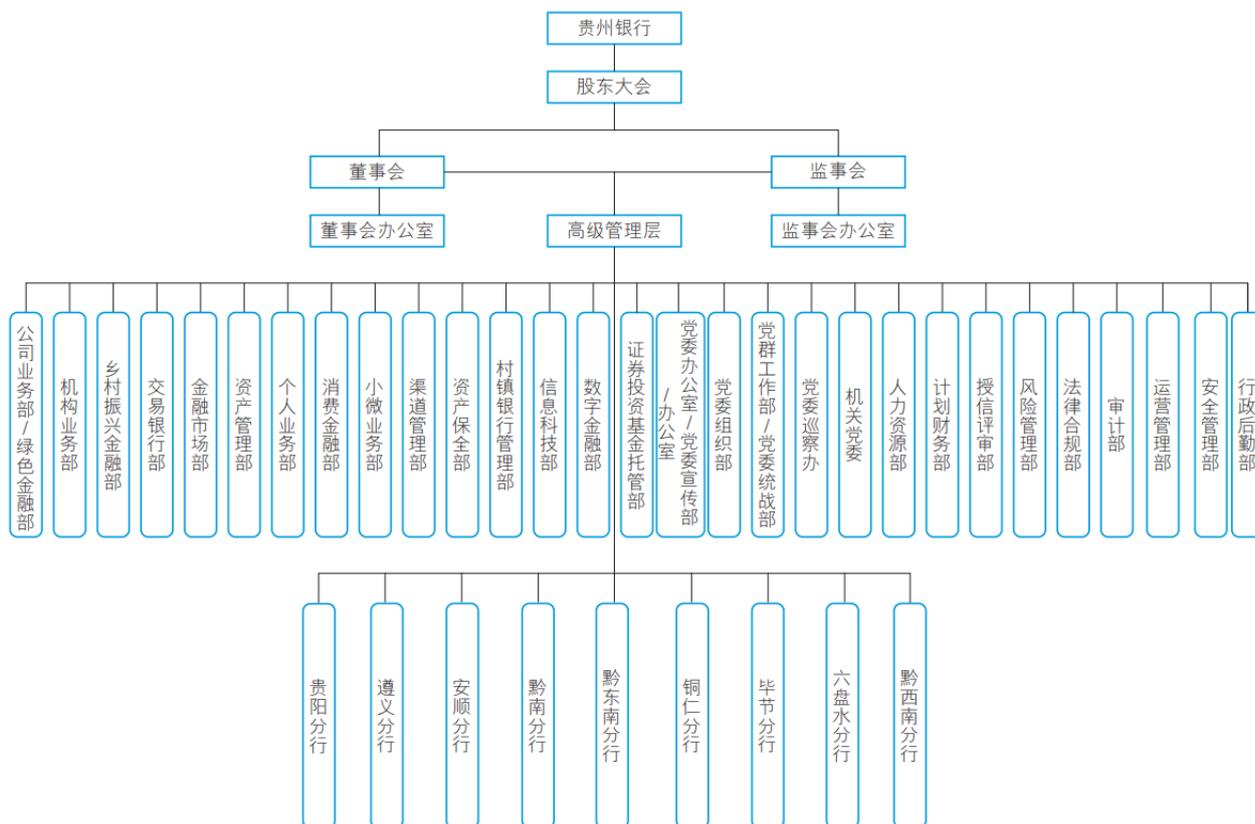
基于对贵州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持贵州银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 贵州银行小微债”“23 贵州银行小微债”“23 贵州银行三农债”和“24 贵州银行三农债”信用等级为 AAA，维持“22 贵州银行永续债 01”和“23 贵州银行永续债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 贵州银行前十名内资股股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例
贵州省财政厅	20.00%
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	12.00%
遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	6.55%
深圳高速公路集团股份有限公司	2.92%
贵州水投水务集团有限公司	2.29%
贵州省科技风险创业投资有限公司	2.17%
贵州高速公路集团有限公司	2.06%
六盘水市财政厅	1.95%
贵州水投资资本管理有限责任公司	1.31%
贵州省仁怀市茅台镇糊涂酒业（集团）有限公司	1.29%

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

附件 2 贵州银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

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