

贵阳银行股份有限公司

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〕5581号

联合资信评估股份有限公司通过对贵阳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，确定维持贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 贵阳银行小微债 01”“23 贵阳银行绿色债 01”和“24 贵阳银行绿色债 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

二〇二五年六月二十七日

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阳银行股份有限公司（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，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。



贵阳银行股份有限公司

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
贵阳银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/27
24 贵阳银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 贵阳银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 贵阳银行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”或“公司”）作为区域性商业银行，在省内各州市营业网点覆盖面广，客户基础良好，在贵州省市场竞争力较强，但受同业竞争加剧、外部环境等因素影响市场份额和市场排名小幅下降；管理与发展方面，贵阳银行公司治理及内控机制持续完善；业务经营方面，贵阳银行存贷款业务稳步发展，受区域化债、政府债务置换等因素影响贷款增速有所放缓，投资资产以标准化债券为主，非标投资资产占比持续下降，投资资产结构有所优化，信贷及投资业务中政信类业务占比较高，面临一定业务集中风险；财务表现方面，贵阳银行信贷资产质量整体保持稳定，但关注类贷款增加及展期贷款规模较大也使得后续资产质量仍面临一定下行压力，净息差的持续收窄导致盈利水平承压，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：贵阳银行作为区域性银行，对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，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较大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，贵阳银行将以高质量发展为统揽，坚守发展和风险两条底线，改革转型、管理精进、深化创新，做强公司业务、做大零售业务、做优金融市场，对区域内经济发展持续提供较好的资金及专业化的业务支持。另一方面，贵州省整体债务水平较高，贵州省持续推动金融机构开展存量债务展期、重组等化债措施对贵阳银行的盈利水平、资产质量带来一定挑战。

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：外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，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

- **区域内市场竞争力较强。**贵阳银行借助营业网点对贵州省各市州及 88 个县级行政区域全覆盖的优势，客户基础较好，在业务结构逐步完善的同时，保持较强的区域市场竞争力。
- **资本保持充足水平。**作为上市银行，贵阳银行资本补充渠道多元化，2024 年资产端业务资本占用减少，资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，贵阳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，在贵阳市及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较大。

关注

- **业务结构中投向政府相关项目的占比高，在房地产及建筑业的信贷投放规模较大，需关注信用风险及流动性风险的管控压力。**因加大对保障性住房建设、城中村改造和公共基础设施建设等项目的金融支持，2024 年贵阳银行房地产贷款规模增长，相关行业关注类贷款占有一定比重，同时信贷业务、非标投资中政府类项目占比高，仍存在一定业务集中风险，需关注相应信用风险管理情况。
- **需关注未来信贷业务发展情况。**2024 年，受地方政府债务置换影响，贵阳银行对公贷款增速放缓，同时个人经营性贷款规模持续下降，信贷投放整体承压，需关注后续贷款业务发展情况。

- **未来资产质量管控情况需保持关注。**2024 年贵阳银行整体资产质量保持稳定，但关注类贷款规模增加，且存在一定规模的展期贷款，考虑到贵州省整体债务率较高、域内企业偿债压力较大、小微企业和部分个人客户抗风险能力走弱等因素，未来资产质量变化情况需保持关注。
- **盈利水平或将持续承压。**受新发放信贷资产利率下降、存量资产利率调降、资产结构调整、非标规模持续压降等因素影响，2024 年贵阳银行净息差持续收窄、盈利指标有所下降，未来盈利水平持续承压。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

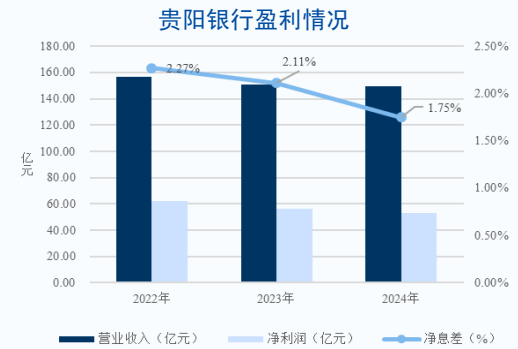
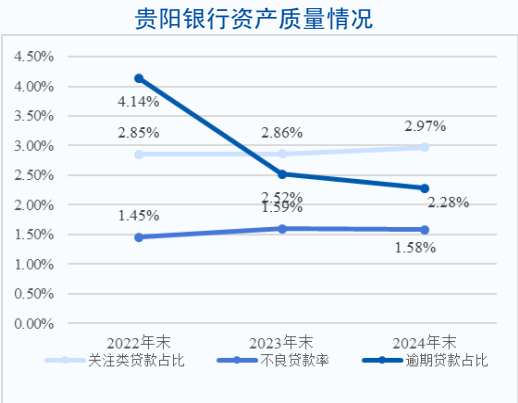
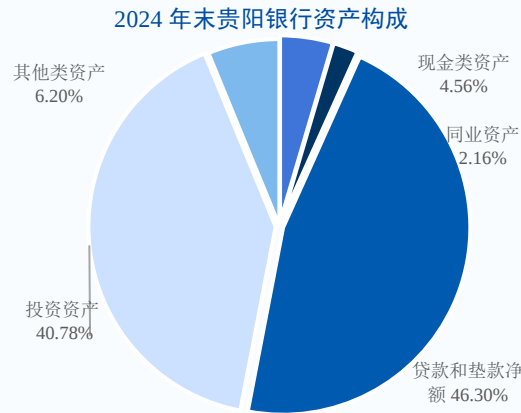
评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

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）	6459.98	6880.68	7056.69
股东权益（亿元）	586.53	635.34	690.40
不良贷款率（%）	1.45	1.59	1.58
拨备覆盖率（%）	260.86	244.50	257.07
贷款拨备率（%）	3.79	3.90	4.05
净稳定资金比例（%）	99.56	109.73	113.45
储蓄存款/负债总额（%）	28.95	30.36	33.70
股东权益/资产总额（%）	9.08	9.23	9.78
资本充足率（%）	14.16	15.03	15.20
一级资本充足率（%）	12.02	12.90	14.00
核心一级资本充足率（%）	10.95	11.84	12.94
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	156.43	150.96	149.31
拨备前利润总额（亿元）	112.73	108.84	107.14
净利润（亿元）	62.46	56.34	53.14
净息差（%）	2.27	2.11	1.75
成本收入比（%）	26.80	26.97	26.73
拨备前资产收益率（%）	1.80	1.63	1.54
平均资产收益率（%）	1.00	0.84	0.76
加权平均净资产收益率（%）	11.82	9.81	8.35

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告、监管报表及提供资料整理



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 贵阳银行绿色债 01	30 亿元	2.40	2027/03/13	--
23 贵阳银行绿色债 01	30 亿元	3.06	2026/02/22	--
22 贵阳银行小微债 01	20 亿元	2.55	2025/08/24	--

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
24 贵阳银行绿色债 01/ 23 贵阳银行绿色债 01/ 22 贵阳银行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/26	王柠 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 贵阳银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/02/02	王柠 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 贵阳银行绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/01/12	王柠 马默坤 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 贵阳银行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/06	王柠 殷达 马默坤	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	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：谷金钟 gujz@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”）关于贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”或“公司”）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

贵阳银行前身为贵阳市城市合作银行，由原贵阳市 25 家城市信用社及联社的股东、贵阳市财政局于 1997 年共同发起设立；1998 年更名为贵阳市商业银行股份有限公司，2010 年 9 月更名为贵阳银行股份有限公司。贵阳银行于 2016 年 8 月成功在 A 股上市。2021 年 4 月，贵阳银行完成定向增发，非公开发行的股票数量为 4.38 亿股，发行价为 10.27 元/股，发行募集资金约 45 亿元。2023 年，贵阳银行未进行增资扩股。截至 2024 年末，贵阳银行股本总额为 36.56 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 截至 2024 年末前五大股东及持股比例

股东名称	持股比例（%）
贵阳市国有资产投资管理公司	12.82%
贵州乌江能源投资有限公司	5.49%
贵阳市工业投资有限公司	4.21%
香港中央结算有限公司	4.19%
贵州神奇控股（集团）有限公司	2.74%
合 计	29.45%

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

贵阳银行的主要业务为：公司银行业务、个人银行业务和资金业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，贵阳银行已获开业批复的分支机构共 296 家，在贵州省区域内设立了 8 家分行、总行营业部和 143 家分支机构；在四川省成都市设立 1 家分行和 12 家支行。贵阳银行于 2011 年 12 月投资设立控股子公司广元市贵商村镇银行股份有限公司（以下简称“广元村镇银行”），持股比例 55.89%；2016 年 7 月投资设立控股子公司贵阳贵银金融租赁有限责任公司（以下简称“贵银金租”），持股比例 67.00%，均纳入合并财务报表范围。

贵阳银行注册地址：贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天·会展城 B 区金融商务区东区 1-6 栋；法定代表人：张正海。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，贵阳银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2024 年以来，贵阳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。

根据贵阳银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》，截至 2024 年末，贵阳银行绿色债券资金投放涉及绿色项目 76 个，投放余额 55.16 亿元，包括节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业和基础设施绿色升级等。贵阳银行公司金融部（绿色金融部）负责项目筛选、台账建立、信息披露等存续期管理工作，在相应环节分别增加绿色信贷相关要素及条件，募集资金最终将全部投放于绿色产业项目，以实现专项台账管理、专款专用。

图表 2 • 跟踪评级债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24 贵阳银行绿色债 01	30.00	2024/03/13	3 年
23 贵阳银行绿色债 01	30.00	2023/02/22	3 年
22 贵阳银行小微债 01	20.00	2022/08/24	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

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。

贵阳银行业务范围广泛，营业网点已覆盖贵州省所有地级市。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。

受宏观经济下行、产业转型、债务约束等多重因素影响，2022 年贵州省经济增速较低，2023 年以来经济增速有所回升。2022—2024 年，贵州全省地区生产总值同比分别增长 1.2%、4.9%和 5.3%。2024 年，贵州省全年实现地区生产总值 22667.12 亿元，其中，第一产业增加值 2971.66 亿元，同比增长 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%，经济结构持续向服务业倾斜，工业占比收缩；全年人均地区生产总值 58685 元，较上年增长 5.2%。2024 年，贵州全省实现财政总收入 3780.95 亿元，较上年增长 3.2%，其中一般公共预算收入 2169.62 亿元，增长 4.4%；全年一般公共预算支出 6522.42 亿元，较上年增长 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。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

贵阳银行公司治理架构较为健全，公司治理和运行机制逐步规范和完善；股权结构多元化，股权整体对外质押比例尚可，关联授信额度未突破监管限制，但需对关联类贷款资产质量保持关注。

跟踪期内，贵阳银行各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理架构、制度体系、运行机制持续完善，公司治理的规范性、稳健性和有效性稳步提升，公司治理运行情况良好。2024 年，贵阳银行深入推进改革转型，加强公司治理基础设施建设，强化集团风险防控，切实履行社会责任；紧扣监管方向，整合监督资源，优化监督机制，创新监督手段，持续加强对发展战略、财务状况、风险管理、内部控制以及董事和高级管理人员履职等领域的监督力度，助力公司稳健合规发展，整体履职情况较好。2024 年以来，贵阳银行多名董事因任职期满、退休及工作调整等因素发生变动，另新增 1 名董事会秘书。从股权结构情况来看，截至 2024 年末，贵阳银行第一大股东贵阳市国有资产投资管理公司持股比例为 12.82%，股权结构分散，无控股股东。截至 2024 年末，贵阳银行存在质押情况的股份占普通股股份总数的 13.26%，涉及司法冻结的股份占普通股股份总数的 0.77%，整体质押比例尚可。关联交易方面，截至 2024 年末，贵阳银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方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 2.08%、12.64%和 37.01%，其中单一最大关联方和最大集团关联方授信比重均有所下降，关联授信指标均未突破监管限制，但关联贷款中不良贷款余额 29.76 万元，逾期贷款余额 145.09 万元，需对后续关联贷款资产质量及潜在风险情况保持关注。

（二）经营方面

贵阳银行对区域经济的发展起到积极的推动作用，具备较强的区域市场竞争力，但受同业竞争、外部环境等因素影响，2024 年市场占有率和排名小幅下降。

2024 年，贵阳银行聚焦地方发展重大战略、重点领域和薄弱环节，扎实做好金融“五篇大文章”，“五篇大文章”领域信贷规模稳中有升，为实体经济提供了多方位、多层次、特色化的金融支持。贵阳银行经营范围主要集中在贵州省内，贵州省内金融机

构较多，除国有银行、股份制银行分支机构外，还有多家城商行分支机构、地方法人银行机构，竞争较为激烈，对其市场份额形成一定挤占；贵阳银行网点已实现贵州省各市州及 88 个县级行政区域全覆盖的优势，客户基础较为夯实，同时依托于国家近年来对贵州省的政策支持、A 股上市公司的良好品牌形象等方面带来的红利，业务发展趋势整体保持稳健，在区域市场中竞争力较强。但受国有大行业务下沉、同业竞争加剧、需求有限等因素影响，贵阳银行市场占有率和排名均有所下降。截至 2024 年末，贵阳银行在贵阳地区存款市场占有率和贷款市场占有率分别为 11.65%和 6.85%，分别排名第 2 位和第 7 位。

1 公司银行业务

贵阳银行 2024 年以来公司业务稳步发展，贷款主要投向符合地方战略导向的“四化”“强省会”“富矿精开”等重点领域，但受区域化债、政府债务置换等因素影响公司贷款增速有所放缓；受制于企业资金留存不足、资金归集等因素，公司存款规模和占比持续下降。

2024 年，贵阳银行立足贵州产业发展实际，出台做好金融“五篇大文章”的实施方案，更好满足各类市场主体的特色化金融服务需求。贵阳银行贯彻落实贵州省围绕“四新”主攻“四化”的主战略、“四区一高地”的主定位，聚焦“强省会”“富矿精开”等重要部署，对接省市级重大工业项目融资需求，加大信贷投放力度；围绕新型工业化和工业强省战略，聚焦“十大工业”产业及“两区六基地”项目建设，支持能源供应和安全保障，助力园区建设和入驻企业，推动战略新兴产业、高端制造业及传统产业提质升级。与此同时，贵阳银行以贵阳贵安“一圈两场三改”为抓手，支持核心区域内市场化运行、资金可封闭监管的停车场和农贸市场等项目建设，重点围绕特色农业品牌化发展加强金融服务支撑，围绕全省加快完善旅游基础设施和公共服务体系的规划，推动各类旅游配套设施建设，提升旅游品质和竞争力。截至 2024 年末，贵阳银行公司贷款（含票据贴现，下同）规模保持增长，但增速有所放缓，主要是化债背景下政府类贷款置换所致，受此影响贵阳银行加大了贴现业务的开展力度，以在一定程度上对信贷规模进行补充，2024 年末贴现规模增长明显，但整体占比较低；未来贵阳银行计划加强对技术企业、绿色贷款、制造业，省市重大工程等类型贷款的投放，加强对实体企业的信贷支持，并对整体对公信贷规模形成支撑。对公存款方面，贵阳银行持续深化客户分层分类经营，实行清单式营销管理，根据客户日均等指标将客户划分为核心客户和基础客群，分别由管理层、客户经理和网点进行精准维护，夯实客户基础，促进各层级客户业务量逐级提升。但受企业还本付息压力较大、账面资金留存不足、资金归集等因素的影响，公司存款（含财政性存款、汇出汇款及应解汇款、保证金存款，下同）规模和占比进一步下降。

贵阳银行围绕全省新型工业化重点任务，助力产业链供应链安全稳定、产业科技创新发展、产业结构优化升级、工业智能化和绿色化发展，加强热点细分行业专业化研究，围绕制造业打造综合金融服务方案。截至 2024 年末制造业企业贷款余额 230.83 亿元，较上年末增长 7.41%。贵阳银行抢抓全省实施“六大重大科技战略行动”机遇，总行层面自上而下统筹规划全行科技金融实施路径、产品创新、营销管理等机制建设，分行层面加强科技金融企业拓展，精准对接“专精特新”企业培育计划，择优扶持一批“专精特新小巨人”企业，采用商标、专利、软件著作权等知识产权作为质押担保，拓宽科技型企业的融资渠道，并优化科技型企业的内部考核机制，建立差异化的专属评估体系。截至 2024 年末，贵阳银行科技型企业贷款余额 144.11 亿元，较上年末增长 3.70%。

2024 年，贵阳银行围绕绿色产业发展及高碳行业转型推出专项授信指引，加大对绿色食品产业、生态林业、绿色制造、节能环保等绿色产业的信贷投入，成功发行绿色金融债券，为实体产业低碳转型提供低成本资金支持，并运用集团综合化经营优势，强化“绿色+”品牌效应，子公司贵银金租公司秉承绿色生态租赁理念，共同坚持绿色生态专业化发展，截至 2024 年末贵阳银行绿色贷款余额 330.95 亿元，较上年末增长 5.60%。

图表 3 • 存贷款业务结构

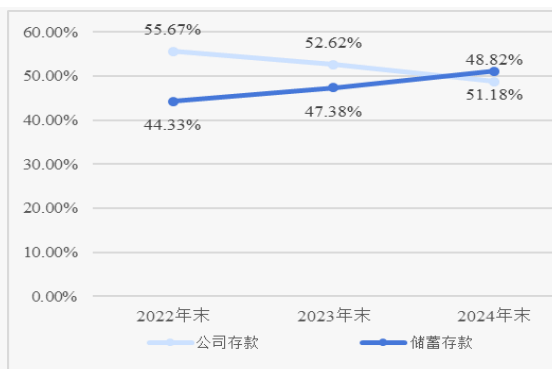
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年	2023 年	2024 年	2022 年	2023 年	2024 年	2023 年	2024 年
客户存款								
公司存款	2135.89	2105.90	2046.66	55.67	52.62	48.82	-1.40	-2.81
储蓄存款	1700.49	1896.30	2145.42	44.33	47.38	51.18	11.51	13.14
小计	3836.38	4002.20	4192.08	100.00	100.00	100.00	4.32	4.74
应计利息	93.75	93.11	111.69	--	--	--	-0.68	19.95
合计	3930.13	4095.31	4303.76	--	--	--	4.20	5.09
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	2370.39	2752.06	2887.15	83.09	84.93	85.13	16.10	4.91

其中：贴现	30.92	35.15	99.36	1.08	1.08	2.93	13.71	182.64
个人贷款及垫款	482.50	488.34	504.26	16.91	15.07	14.87	1.21	3.26
小计	2852.89	3240.41	3391.42	100.00	100.00	100.00	13.58	4.66
应计利息	9.43	10.67	13.33	--	--	--	13.15	24.87
合计	2862.32	3251.08	3404.74	--	--	--	13.58	4.73

注：1、公司存款含保证金存款、财政性存款、汇出汇款及应解汇款

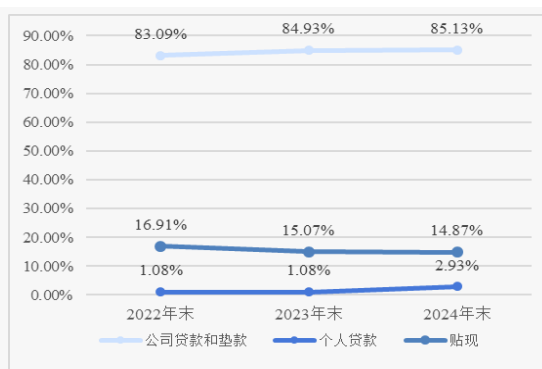
2、本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

2 零售银行业务

2024 年，贵阳银行储蓄存款规模保持增长，在存款总额中的比重和贡献度持续提升；但经营性贷款规模持续下降，个贷业务主要依靠消费类贷款和按揭贷款拉动，整体增速不高，仍需关注未来零售信贷业务发展情况。

贵阳银行零售业务坚持“以客户为中心”，以为客户创造价值为出发点，深化零售客户分层分群经营，通过精细化客群运营和强化数据驱动，在养老金融、长尾客群激活、场景生态等领域取得突破，零售客户基础不断夯实，品牌影响力有所提升。贵阳银行坚持全量客户思维，深化客户分层分群精细化经营，对养老、财富、代发、长尾、农金等重点客群进行细分，开展针对性的线上线下营销活动，构建“产品+权益”“理财+代销”营销矩阵，以及公私联动、资产负债联动、私私联动的联动营销模式，服务渠道更加多元化，客户管理水平有效提升，同时依托数据集市和数据中台算力支持，建立完善零售数据分析平台、零售 CRM 平台、信用卡管理平台等，全面升级数字化渠道，为提升客户服务水平提供数据和技术支持，2024 年末储蓄存款规模实现稳定增长、在存款总额中的占比和贡献持续提升。

在零售信贷方面，贵阳银行不断优化“爽诚贷”“爽快贷”“爽按揭”“爽农贷”四大零售信贷主品牌，健全以住房按揭为核心、消费信贷为支撑的个人信贷业务体系。贵阳银行加大对小微企业、个体工商户等普惠群体的支持力度，提高与小微企业的合作粘度，推动小微企业融资成本的进一步降低，但受整体市场有效信贷需求不足、经营性贷款利率竞争激烈等因素影响，2024 年贵阳银行个人经营性贷款规模有所下降。按揭贷款方面，贵阳银行及时调整存量房贷利率、个人住房贷款套数认定标准、首付比例要求及利率下限政策，保障购房者的合理贷款需求，推进“带押过户”服务，并持续做好“保交楼”配套个人住房贷款服务，业务规模稳步增长。此外，贵阳银行积极助力消费品以旧换新活动，深化消费信贷与生活场景的融合，对线上“爽快贷”产品进行全面优化升级，推出“爽快贷 PLUS”，提高产品贷款额度和期限上限，满足客户更广泛的消费需求，并针对房屋装修、新能源车等消费场景，推出专属的“爽居乐”“爽新车”等产品，消费类贷款增幅较快。2024 年，贵阳银行整体个人贷款规模保持增长但增速不高，主要是受个人经营性贷款规模下降的影响，2024 年末贵阳银行个人贷款余额 504.26 亿元，其中个人经营性贷款余额 166.72 亿元，较上年末下降 9.26%；个人按揭贷款余额 218.71 亿元，较上年末增长 6.29%，占贷款总额的 6.42%；个人消费类贷款余额 50.71 亿元，较上年末增长 58.72%，但占比不高。

普惠金融业务方面，贵阳银行通过创新金融产品、优化资源配置、落实尽职免责机制，加大普惠金融支持力度，进一步助力小微企业高质量发展。贵阳银行健全总、分、支“三位一体”的工作体系，在总行、分行、县域支行成立三级工作专班，开展“千企万户大走访”活动，实现信贷资金直达小微企业；强化政策指导，推动更多金融资源配置向普惠客群和实体经济倾斜；提高惠企让利力度，运用 LPR 利率机制、支小再贷款、央行货币政策工具，将货币政策红利传导至小微企业；推出“爽微贷”“爽旅贷”

等专项贷款产品，优化上线“爽诚贷 PLUS”“爽创贷”“税源 e 贷 PLUS”等产品，持续完善产品体系。截至 2024 年末，贵阳银行普惠小微企业贷款余额 396.32 亿元，较上年末增长 8.37%。

2024 年，贵阳银行信用卡业务保持稳步发展，一是响应国家政策，成为省内首家发行“乡村振兴信用卡”的法人机构，推出“以旧换新”、零息分期活动，全年联动近万家商户开展促消费活动，并与主流支付平台开展线上场景运营，带动线上线下消费额增长；二是夯实数字化转型战略，完成移动展业工具、无纸化申请等数字化平台及工具应用上线，实现业务全线上化办理，优化客户体验；三是深化贷中贷后数字化应用，完成贷中客户行为模型、预警策略、额度动态管理等功能模块的上线应用，自动化审批率为 71%，风控能力持续提升。截至 2024 年末，贵阳银行信用卡累计发卡 171.68 万张。

3 金融市场业务

2024 年，贵阳银行资金融入力度有所降低，同业资产配置规模亦有所下降；投资类资产中利率债券配置力度加大，其中政府类资产配置力度较大，非标类资产规模及占比均持续下降，投资资产结构有一定优化。

同业业务方面，贵阳银行同业资产整体占比处于较低水平，同业资产发挥资产配置和流动性调节作用，保持一定的资金融入力度。2024 年以来，由于贷款增速放缓，贵阳银行市场资金融入需求和力度有所降低，资金优先配置于信贷业务及投资业务，故闲置资金规模下降使得同业资产规模和占比均有所下降，同业资产占比保持在低水平。截至 2024 年末，贵阳银行同业资产净额 152.42 亿元，占资产总额的 2.16%，结构由存放同业款项和买入返售金融资产构成，交易对手以境内国股份制银行和城商行为主，标的资产以债券为主；市场融入资金余额 1387.10 亿元，占负债总额的 21.79%，其中应付债券余额 883.99 亿元。

投资业务方面，贵阳银行持续优化资产结构，投资结构以利率债投资为主、非利率债及同业投资为辅，2024 年国债、地方政府债等利率债资产规模和占比有所增长，非标类资产规模有所下降，其余投资品种整体变化不大，投资资产规模较上年末有所回升。截至 2024 年末，贵阳银行投资资产总额 2898.62 亿元（见图表 6）。其中，债券类资产合计余额 2030.35 亿元，占投资资产总额的 70.05%，其中国债、政策性金融债、地方政府债合计占债券类资产余额的 91.59%；同业存单和其他金融债合计 79.44 亿元，交易对手主要为国有银行、股份制银行以及部分城市商业银行；基金余额 332.68 亿元，主要为债券基金和货币市场基金；资管计划和信托计划合计 484.31 亿元，占投资资产总额的 16.71%，占比进一步下降。贵阳银行对贵州省内地方经济发展发挥较为重要的作用，除传统信贷资金支持外，其通过增持地方政府债券的方式为当地经济发展注入资金。贵阳银行对非标类资产授信审批流程和准入标准与信贷业务类似，实行统一授信并按照穿透原则对项目进行投后管理，同时对投资项目进行资产分类；贵阳银行存续资管计划和信托计划中，投向贵州省内政府平台类企业的占比高。2024 年，贵阳银行存量非标产品按照资管新规以及相关监管要求进行控制和压降，由于近年来贵州省发行了较大规模的特殊融资债，涉及到贵阳银行的部分非标资产得以正常还款，当年贵阳银行非标类资产规模和占比均持续下降。贵阳银行其他类投资主要为权益类投资，主要对旗下村镇银行的投资以及其他股权类投资等。2024 年，贵阳银行实现债券及其他业务投资收益 94.30 亿元，较上年有所下降，主要是受非标资产下降、收益率下降等导致的相应利息收入下降明显所致。

图表 6 • 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	1680.16	1833.19	2078.12	58.88	68.02	71.65
其中：国债	563.18	573.97	720.69	19.74	21.30	24.85
政策性金融债券	243.74	293.10	304.20	8.54	10.87	10.49
地方政府债券	615.92	746.21	834.75	21.58	27.69	28.78
企业债券及铁路债	161.70	125.42	116.71	5.67	4.65	4.02
资产支持债券	7.51	20.57	22.33	0.26	0.76	0.77
同业存单	36.61	45.67	31.67	1.28	1.69	1.09
其他金融债	51.51	28.25	47.77	1.81	1.05	1.65
基金	190.33	296.84	332.68	6.67	11.01	11.47
信托计划及资产管理计划	977.26	559.66	484.31	34.25	20.76	16.70
其他类	5.73	5.58	5.44	0.20	0.21	0.19

投资资产总额	2853.47	2695.26	2900.55	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	46.69	37.79	31.76	--	--	--
减：减值准备	32.94	37.72	54.90	--	--	--
投资资产净额	2867.22	2695.33	2877.41	--	--	--

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告及审计报告整理

（三）财务方面

贵阳银行提供了 2024 年合并财务报表，并表子公司包括广元市贵商村镇银行股份有限公司和贵阳贵银金融租赁有限责任公司。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 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。

1 资产质量

2024 年，贵阳银行资产规模保持增长但增幅不高，信贷类资产和投资类资产占比小幅上升，整体资产结构变化不大。

图表 7 • 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	380.41	412.65	322.02	5.89	6.00	4.56	8.48	-21.96
同业资产	62.40	242.49	152.42	0.97	3.52	2.16	288.61	-37.14
贷款及垫款净额	2754.26	3124.81	3267.29	42.64	45.41	46.30	13.45	4.56
投资资产	2867.22	2695.33	2877.41	44.38	39.17	40.78	-6.00	6.76
其他类资产	395.70	405.41	437.55	6.13	5.89	6.20	2.45	7.93
资产合计	6459.98	6880.68	7056.69	100.00	100.00	100.00	6.51	2.56

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

（1）贷款

2024 年，贵阳银行贷款行业集中度有所下降，房地产及建筑业不良率有所下降，但相关行业风险压力仍需关注；信贷资产质量整体保持平稳，拨备覆盖水平小幅回升，但关注类贷款增加、存在一定规模的展期类贷款，需关注后续资产质量变化和信用风险管理情况。

贵阳银行持续加大对实体经济的信贷支持力度，贷款规模保持增长但增速有所放缓，2024 年末贷款及垫款净额 3267.29 亿元，较上年末增长 4.56%。贷款行业分布方面，贵阳银行信贷投放主要围绕建筑业、房地产业、批发和零售业、交通运输、仓储和邮政业以及水利、环境和公共设施管理业等行业，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 14.55%、14.33%、12.06%、7.24%和 7.03%，合计占比 55.21%。需关注的是 2024 年贵阳银行房地产业行业贷款规模和占比有所上升，主要是其加大了对部分房地产白名单客户以及住房租赁、城市更新及标准厂房建设等领域的信贷支持力度，同时随着对普惠及小微企业的金融支持力度有所加大，其批发与零售业贷款占比也有所上升，整体前五大行业贷款集中度有所下降。贵阳银行对房地产行业贷款继续执行差别化信贷政策，对“白名单”房地产企业、“保交楼”项目、“三大工程”建设（保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设）、标准厂房等按照政策要求进行投放，要求相关资金能够得到封闭监管，区域上主要投向地州市级的项目，同时加强房地产行业贷款的审查力度，对于主体评价、项目偿债能力分析、增信措施、监管方案、保交楼配套融资等方面均设定了较为明确的授信规则。考虑到非标类投资中底层投向政府基础设施建设等方面的规模亦较大，贵阳银行直接或间接投向建筑业和房地产业的贷款规模较大，当前房地产企业面临的市场环境仍相对疲弱，截至 2024 年末贵阳银行建筑行业 and 房地产行业不良贷款率分别为 1.21%和 1.05 %，均较上年末有所下降，主要是得益于提前结清部分存量贷款以及持续推进存量房地产风险贷款清收处置，但关注类贷款占比（母公司监管报表口径）分别为 2.92%和 4.71%，占比相对较高，仍需对房地产相关行业后续资产质量管理和信用风险控制情况保持关注。

2024 年，贵阳银行进一步加强大额客户集中度管理，严格落实监管大额风险暴露管理要求，加强集团关联关系识别，设置大额授信占比指标限额及预警值，按季监测，并落实管控，整体客户集中度小幅上升。截至 2024 末，贵阳银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.48%和 37.93%。大额风险暴露方面，贵阳银行相关指标均未突破监管限制。

2024 年，受部分存量业务风险暴露以及部分批发零售业、个人经营性贷款客户经营承压等多重因素影响，贵阳银行关注类贷款和不良贷款规模有所增长，关注类贷款占比小幅上升，不良贷款率略有下降，整体资产质量保持较平稳；逾期贷款规模下降，一

方面是得益于前瞻性潜在风险管控的力度有所加大，另一方面是隐债的置换使得部分风险贷款得以置换出清所致。贵阳银行严格把关新增融资准入条件，明确准入标准和条件，持续完善新增融资产质量防控机制，对存量潜在风险实施分类管理和专项监测，持续加强大数据风控系统建设与利用，采用“系统+人工”相结合模式，按需多频次开展监测，聚焦重点客户、领域、行业，对其信用风险状况和管理情况进行监控、分析，掌握客户实际经营状况。此外，贵阳银行强化不良贷款专职清收处置团队及处置渠道，采取多种方式处置不良资产。2024 年，贵阳银行（母公司口径）处置不良贷款 41.67 亿元，其中现金清收 15.74 亿元，自主核销 14.01 亿元，不良资产证券化 4.50 亿元，以物抵债 0.05 亿元，批量转让 7.37 亿元，交易对手为资产运营公司等，折扣率约为 3.5 折。此外，贵阳银行展期类贷款规模较大，截至 2024 年末展期贷款余额 128.41 亿元，其中 22.35 亿元计入关注类贷款，4.31 亿元计入不良贷款，考虑到所涉及规模较大，需关注资产质量下迁风险。从贷款拨备覆盖指标来看，由于不良贷款规模增幅不大、减值计提力度加大，2024 年贵阳银行拨备覆盖水平有所回升，考虑到存在一定规模的展期类贷款，需关注未来拨备计提可能面临的压力（见图表 8）。

图表 8 • 贷款质量情况

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
正常类	2730.06	3096.11	3237.23	95.70	95.55	95.45
关注类	81.39	92.65	100.71	2.85	2.86	2.97
次级类	14.90	23.37	12.50	0.52	0.72	0.37
可疑类	12.05	6.11	7.64	0.42	0.19	0.23
损失类	14.50	22.17	33.34	0.51	0.68	0.98
合 计	2852.89	3240.41	3391.42	100.00	100.00	100.00
不良贷款	41.45	51.65	53.48	1.45	1.59	1.58
逾期贷款	118.12	81.55	77.33	4.14	2.52	2.28
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	72.45	62.93	82.95
拨备覆盖率	--	--	--	260.86	244.50	257.07
贷款拨备率	--	--	--	3.79	3.90	4.05

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

贵阳银行同业业务风险相对可控，三阶段投资资产规模有所增加，相应的减值计提规模亦明显上升，整体拨备覆盖程度尚可，但投资资产的信用风险仍面临一定挑战。

2024 年，贵阳银行同业资产规模及占比有所下降，占资产总额的比重低，仍以存放同业款项和买入返售金融资产构成，整体信用风险水平相对较低。2024 年末贵阳银行同业资产全部划分至阶段一，计提减值准备 0.04 亿元，面临的信用风险相对可控。

从投资资产质量来看，2024 年，贵阳银行投资类资产规模和占比有所回升。截至 2024 年末，贵阳银行投资资产净额 2877.41 亿元，占资产总额的 40.78%。从会计科目来看，贵阳银行 2024 年末交易性金融资产占金融投资资产净额的 30.10%，较上年末增长明显，主要是增加了交易性国债资产，债权投资占投资资产净额的 44.81%，其他债权投资占投资资产净额的 24.98%。贵阳银行按照预期损失模型对投资资产共计提减值准备 54.90 亿元。其中，投资资产中处于阶段二的余额为 42.72 亿元，较上年末明显下降，计提减值准备 7.20 亿元；阶段三的余额为 49.65 亿元，较上年末有所增加，主要是资产管理计划及信托计划中部分存量不良资产风险下迁，已计提减值准备 42.35 亿元，主要是由于部分资产风险分类下调，减值力度亦有明显加大。

（3）表外业务

贵阳银行存在一定的表外业务规模，需适度关注其表外业务面临的潜在风险。贵阳银行表外业务主要为承兑汇票、贷款承诺和保函业务，另有部分信用证业务及未使用信用卡授信额度。截至 2024 年末，贵阳银行对财务状况与经营成果造成重大影响的表外项目合计 665.12 亿元，其中可随时撤销的贷款承诺余额 263.23 亿元、承兑汇票余额 223.58 亿元、未使用信用卡授信额度 153.91 亿元。贵阳银行表外业务风险主要来自于开出银行承兑汇票，其通过保证金以及国债质押的方式控制银行承兑汇票风险敞口。截至 2024 年末，贵阳银行银行承兑汇票保证金比例为 48.37%（含存单质押），风险敞口相对可控。

2 负债结构及流动性

2024 年，贵阳银行负债规模有所增长，但增速较低，负债结构保持稳定，存款稳定性较好；整体流动性保持较好水平，但考虑到资产负债期限错配、对公存款增长乏力等因素，流动性风险管理仍面临一定压力。

图表 9 • 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	1525.99	1547.82	1387.10	25.98	24.78	21.79	1.43	-10.38
客户存款	3930.13	4095.31	4303.76	66.91	65.57	67.60	4.20	5.09
其中：储蓄存款	1700.49	1896.30	2145.42	28.95	30.36	33.70	11.51	13.14
其他类负债	417.34	602.22	675.44	7.11	9.64	10.61	44.30	12.16
负债合计	5873.46	6245.35	6366.30	100.00	100.00	100.00	6.33	1.94

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

2024 年，贵阳银行市场资金融入力度有所下降，占负债总额的比重持续下降，负债结构有一定改善，但考虑到资产端投资类资产规模较大，此类资产期限相对较长，面临一定流动性管理压力。截至 2024 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1387.10 亿元，占负债总额的 21.79%。其中，应付债券余额 883.99 亿元，包含 802.44 亿元同业存单、80.00 亿元金融债券。

2024 年，贵阳银行继续推进零售转型，储蓄存款占比持续上升，受对公存款增长乏力的影响，整体存款规模增速不高，但存款结构有一定优化。截至 2024 年末，贵阳银行客户存款余额 4303.76 亿元，占负债总额的 67.60%，其中储蓄存款占比持续上升；从期限来看，定期存款余额占比 64.91%，定期存款占比较上年末有所上升，存款稳定性较好，但定期存款平均利率水平相对较高，也需关注付息成本管控的有效性以及对息差水平带来的压力。

贵阳银行流动性保持较好水平，但考虑到资产整体期限相对较长，需同时关注整体存款增速不高、资产负债期限错配以及一定规模的资管计划、信托计划对其流动性管理带来的压力。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	75.11	87.50	95.79
存贷比（%）	74.36	80.97	80.90
净稳定资金比例（%）	99.56	109.73	113.45

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

受利息净收入下降、减值计提力度加大等因素影响，2024 年贵阳银行营业收入和净利润水平有所下降，盈利指标也有所下降，需关注未来资产端利率水平持续承压、息差进一步收窄、信用减值损失规模变化等因素对盈利水平带来的压力。

图表 11 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	156.43	150.96	149.31
其中：利息净收入（亿元）	138.31	135.76	111.21
手续费及佣金净收入（亿元）	4.14	2.81	3.49
投资收益（亿元）	12.70	11.08	22.31
公允价值变动损益（亿元）	-0.07	0.18	9.89
营业支出（亿元）	88.34	91.40	95.10
其中：业务及管理费（亿元）	41.92	40.72	39.90
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	44.79	48.98	52.83
拨备前利润总额（亿元）	112.73	108.84	107.14

净利润（亿元）	62.46	56.34	53.14
净利差（%）	2.12	1.96	1.73
净息差（%）	2.27	2.11	1.75
成本收入比（%）	26.80	26.97	26.73
拨备前资产收益率（%）	1.80	1.63	1.54
平均资产收益率（%）	1.00	0.84	0.76
加权平均净资产收益率（%）	11.82	9.81	8.35

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

2024 年，LPR 利率下行带动新发放信贷资产利率下降，以及存量资产利率调降、资产结构调整、非标规模持续压降等因素，贵阳银行利息收入同比减少，负债端方面付息率有所下降、整体利息支出水平管控较好，较上年仅有微增，但不及利息收入降幅，当年净息差水平和利息净收入水平均有所下降，营业收入亦有所下降。2024 年，贵阳银行实现利息收入 266.97 亿元，其中贷款业务利息收入和投资业务利息收入占利息收入的比例分别为 62.37%和 26.96%，贷款利息收入占比有所提升；净息差降至 1.75%。贵阳银行利息支出以存款和市场融入资金利息支出为主，2024 年，贵阳银行客户存款利息支出占利息支出的 64.16%，同业融入利息支出占比 13.09%，应付债券利息支出占比 13.61%。贵阳银行手续费及佣金净收入有所回升主要是受理财业务和代理业务手续费有所增加等因素的影响。投资收益方面，2024 年以来，由于债券市场行情较好，贵阳银行债券浮盈及价差收益均实现较好，当年投资收益明显增加。

贵阳银行营业支出主要以业务管理费和信用减值损失为主。2024 年，贵阳银行职工工资、业务费用等的费用控制较好，成本收入比为 26.73%，成本控制水平较好；在贷款资产质量整体稳定的背景下，贷款减值准备计提规模有所下降，主要是增加了投资类资产的减值计提规模，2024 年信用减值损失为 52.83 亿元，其中贷款及垫款信用减值损失 31.72 亿元、金融投资资产减值损失 18.54 亿元。

2024 年，由于净息差收窄、营业收入下降、减值计提力度增加等因素，贵阳银行净利润和整体收益率指标有所下降，需关注资产端利率水平承压、息差持续收窄、信用减值损失计提力度的变化对未来盈利水平带来的影响。

4 资本充足性

2024 年，贵阳银行业务发展较为平稳，业务增速不高，风险资产系数下降，资本保持充足水平。

作为上市银行，贵阳银行资本补充渠道较为多元化，2024 年，贵阳银行以普通股总股本 36.56 亿股为基数，向普通股股东每 10 股派送现金股利 2.90 元人民币（含税），共计派发现金股利 10.60 亿元（含税），和上年保持持平。截至 2024 年末，贵阳银行股东权益合计 690.40 亿元，其中股本总额 36.56 亿元，其他权益工具（优先股）49.93 亿元，资本公积 79.95 亿元，未分配利润余额 348.73 亿元。

2024 年，贵阳银行 2019 年发行的 45 亿元二级资本债券到期，故资本净额增幅不高，由于贷款增速放缓、投资资产增幅亦不高，贵阳银行风险加权资产规模增幅不大，且由于非标类等资本占用较高的业务规模明显下降、新增业务风险资本占用较低，资产风险系数有所下降，资本充足水平有所提升且保持充足水平（见图表 12）。

图表 12 • 公司资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	524.85	571.95	625.93
一级资本净额（亿元）	576.14	623.23	677.29
资本净额（亿元）	678.45	725.95	735.22
风险加权资产余额（亿元）	4792.07	4829.82	4836.20
风险资产系数（%）	74.18	70.19	68.53
股东权益/资产总额（%）	9.08	9.23	9.78
资本充足率（%）	14.16	15.03	15.20
一级资本充足率（%）	12.02	12.90	14.00
核心一级资本充足率（%）	10.95	11.84	12.94

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

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，坚持围绕“四新”主攻“四化”的主战略、“四区一高地”的主定位，聚焦“强省会”“富矿精开”等重要部署，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，2024 年实现地区生产总值 2.27 万亿元，地区生产总值增速为 5.3%，经济增速有所提升。但另一方面，贵州省整体债务率较高，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也需保持关注。

贵阳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，贵阳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，贵阳银行已发行且尚在存续期内金融债券本金 80.00 亿元，已无存续二级资本债券。以 2024 年末财务数据为基础，贵阳银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 金融债券保障情况

项 目	2024 年末
存续债券本金（亿元）	80.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	13.23
股东权益/存续债券本金（倍）	8.63
净利润/存续债券本金（倍）	0.66

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，贵阳银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其资产期限相对较长，且持有一定规模的资产管理计划及信托计划，资产端流动性水平一般。从负债端来看，贵阳银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升，且其持有较大规模的优质流动性资产，及时融资能力较强。整体看，贵阳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较好；联合资信认为贵阳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。

九、跟踪评级结论

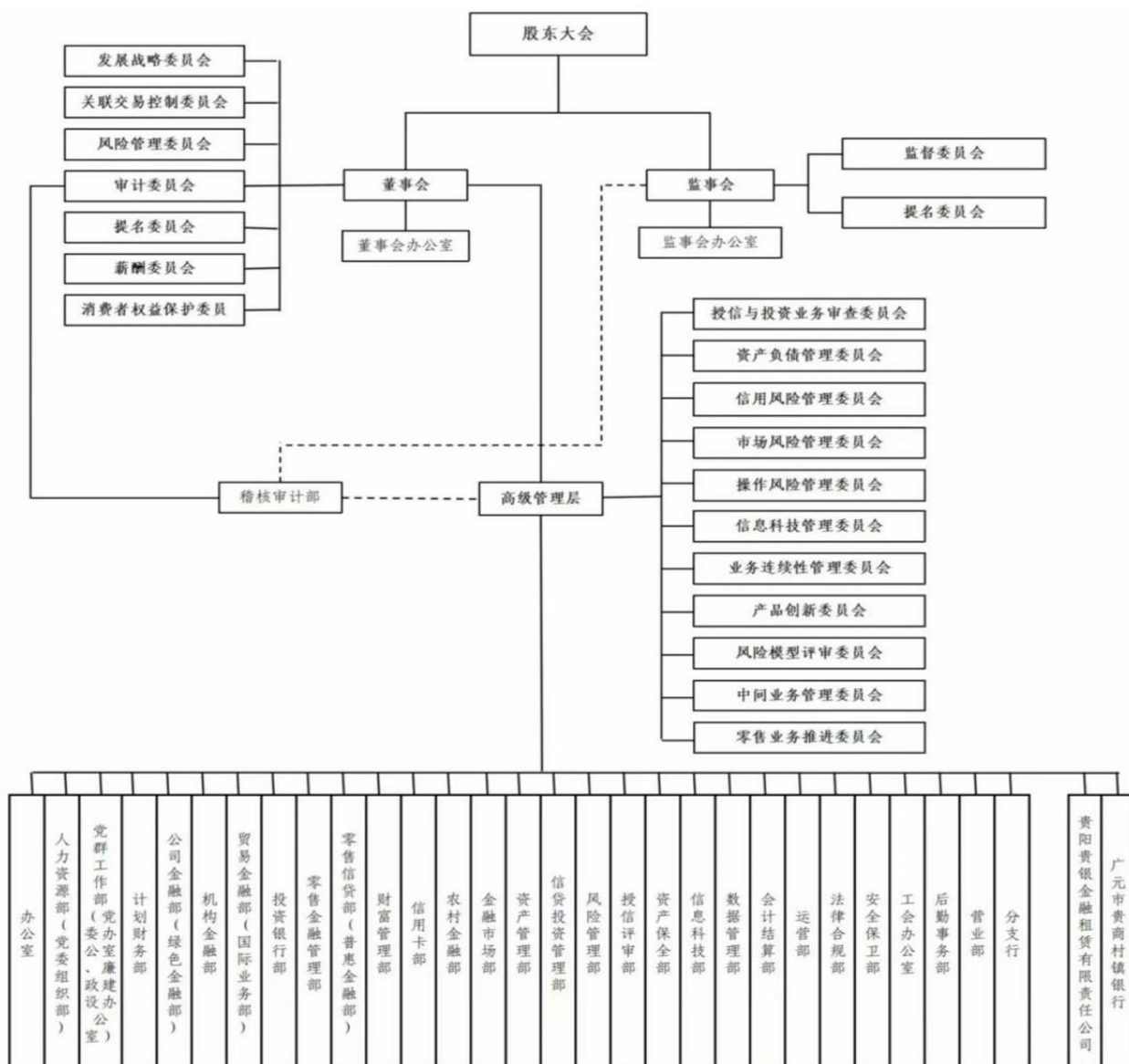
基于对贵阳银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持贵阳银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 贵阳银行小微债 01”“23 贵阳银行绿色债 01”和“24 贵阳银行绿色债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 贵阳银行股权结构表（截至 2024 年末）

股东名称	投资金额（亿元）	持股比例
贵阳市国有资产投资管理公司	468,599,066	12.82
贵州乌江能源投资有限公司	200,832,586	5.49
贵阳市工业投资有限公司	153,853,380	4.21
香港中央结算有限公司	153,184,411	4.19
贵州神奇控股（集团）有限公司	100,118,819	2.74
贵阳市投资控股集团有限公司	92,707,293	2.54
中融人寿保险股份有限公司一分红产品	88,574,427	2.42
仁怀酱酒（集团）有限责任公司	68,159,688	1.86
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	52,975,597	1.45
北京市仁爱教育技术有限公司	47,468,600	1.30

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

附件 2 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 3-1 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 3-2 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 3-3 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