

贵阳银行股份有限公司 2025 年小型 微型企业贷款专项金融债券（第一期） 信用评级报告

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〕7939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及其拟发行的 2025 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定贵阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，贵阳银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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

二〇二五年八月六日

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。

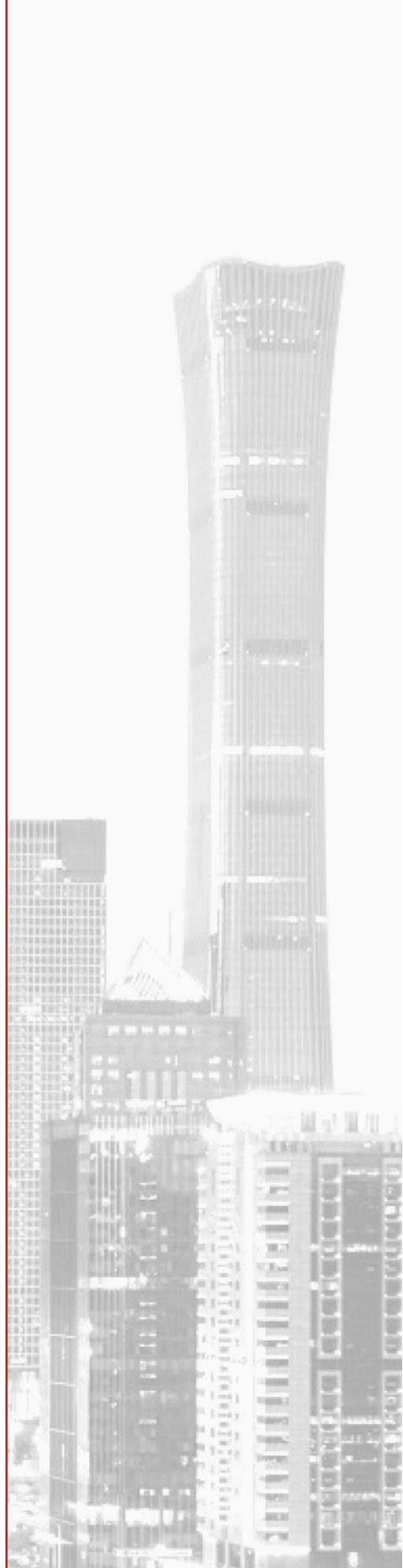
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

八、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 年小型微型企业贷款 专项金融债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/08/06

债项概况 本期债券拟发行总额为人民币 70 亿元，期限为 3 年；本期债券每年于付息日付息一次，于兑付日一次性兑付本金和最后一期利息；本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于向小型微型企业发放贷款。

评级观点 贵阳银行股份有限公司（以下简称“贵阳银行”）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贷款市场份额和市场排名小幅下降，存款业务市场竞争力保持较强；管理与发展方面，贵阳银行公司治理及内控机制持续完善，风险管理水平逐步提升；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；债券偿还能力方面，贵阳银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

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，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，近年来资产端业务增速不高、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，近年来贵阳银行房地产贷款规模增长，建筑业

贷款占比亦较高，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。**受地方政府债务置换影响，贵阳银行 2024 年以来对公贷款增速放缓，同时个人经营性贷款规模下降，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。**近年来，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，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

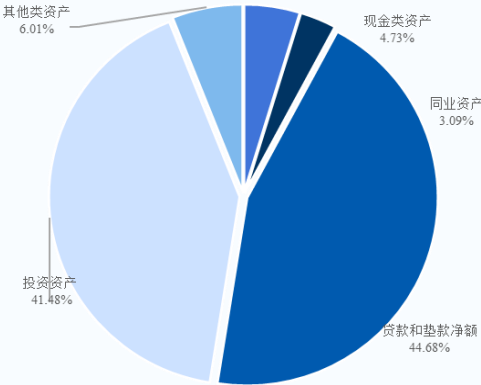
评级方法	商业银行信用评级方法 V4.0.202208			
评级模型	商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208			
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA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

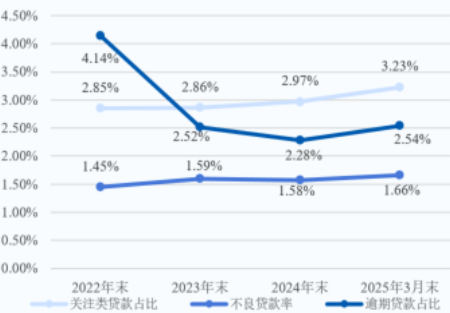
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	6459.98	6880.68	7056.69	7450.07
股东权益（亿元）	586.53	635.34	690.40	692.78
不良贷款率（%）	1.45	1.59	1.58	1.66
拨备覆盖率（%）	260.86	244.50	257.07	236.54
贷款拨备率（%）	3.79	3.90	4.05	3.93
净稳定资金比例（%）	99.56	109.73	113.45	120.74
储蓄存款/负债总额（%）	28.95	30.36	33.70	34.01
股东权益/资产总额（%）	9.08	9.23	9.78	9.30
资本充足率（%）	14.16	15.03	15.20	14.86
一级资本充足率（%）	12.02	12.90	14.00	13.67
核心一级资本充足率（%）	10.95	11.84	12.94	12.64
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	156.43	150.96	149.31	30.29
拨备前利润总额（亿元）	112.73	108.84	107.14	21.41
净利润（亿元）	62.46	56.34	53.14	14.68
净息差（%）	2.27	2.11	1.75	1.54
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	--

注：2025 年一季度财务数据未经审计
 资料来源：联合资信根据贵阳银行年报和一季度报告整理

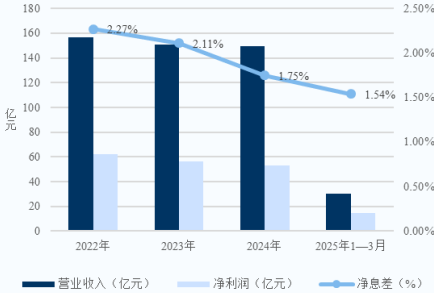
2025 年 3 月末贵阳银行资产构成



贵阳银行资产质量情况



贵阳银行盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产收益率 (%)
贵阳银行	AAA	4303.76	3267.29	7056.69	690.40	1.58	257.07	15.20	149.31	53.14	8.35
重庆银行	AAA	4741.17	4272.64	8566.42	637.64	1.25	245.08	14.46	136.79	55.21	8.97
广州银行	AAA	5077.63	4505.03	8548.05	577.30	1.84	158.76	13.61	137.85	10.12	1.79
贵州银行	AAA	3750.02	3288.49	5899.87	523.07	1.72	315.98	14.30	124.05	37.79	7.50

注：重庆银行股份有限公司简称为“重庆银行”，广州银行股份有限公司简称为“广州银行”，贵州银行股份有限公司简称为“贵州银行”

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/06/27	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
AAA/稳定	2017/10/13	--	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA+/稳定	2016/04/25	葛成东 马鸣娇 张煜乾	商业银行信用评级方法（2015 年）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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、主体概况

贵阳银行股份有限公司（以下简称“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。截至 2025 年 3 月末，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 • 2025 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	贵阳市国有资产投资管理公司	12.82%
2	贵州乌江能源投资有限公司	5.49%
3	贵阳市工业投资有限公司	4.21%
4	香港中央结算有限公司	4.15%
5	贵州神奇控股（集团）有限公司	2.74%
合计		29.41%

资料来源：联合资信根据贵阳银行提供资料整理

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 2025 年 3 月末，贵阳银行已获开业批复的分支机构共 293 家，在贵州省区域内设立了 8 家分行、总行营业部和 271 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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

本期债券拟发行总额为人民币 70 亿元，债券期限 3 年，具体发行条款以贵阳银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇贵阳银行破产清算，其偿还顺序居于贵阳银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇贵阳银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与贵阳银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，在扣除发行费用后，全部用于向小型微型企业发放贷款。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年上半年出口拉动国民经济向好，工业产品价格探底。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月政治局会议精神，适时适度降准降息，采取多种措施治理内卷，创新推出债券市场“科技板”，增强金融对服务消费支持。面对风高浪急的关税冲突，始终坚持对等反制，取得资本市场稳定、经济快速增长的良好开局。

2025 年上半年，随着消费及专项债等宏观政策协同发力、新质生产力加快培育、出口市场抢抓窗口期，市场需求稳步回暖。就业形势总体稳定，国民经济延续回升向好态势，但二季度受政策边际效益递减、工业品价格降幅扩大等影响，经济增长动力略显疲态。信用环境方面，5 月 7 日央行等三部委联合发布一揽子金融支持政策，采取降准降息、增设结构性货币政策工具、创设科创债券风险分担工具等方式稳经济。6 月，央行打破惯例两度提前公告并实施 1.4 万亿元买断式逆回购操作。

下半年，国际贸易体系不确定性仍未消除，政策协同效应急需强化。随着基数升高，三、四季度经济增速较二季度或将有所回落，当前经济压力因素仍较多，经济增长仍需持续性积极有为的宏观政策呵护。下阶段，宏观政策或将持续推进扩内需、“反内卷”工作，采取多种举措稳外贸，货币政策将维持适度宽松基调，降准降息仍有一定操作空间，存量与新增结构性工具的使用节奏将加快。

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 年上半年报）》](#)。

四、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”，发展煤电电气化、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。

五、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；风险管理组织架构、政策制度与管理手段等能够支撑自身业务发展；战略目标较为明确且符合业务发展需要，但也需关注外部环境等因素对其战略目标的实现带来的压力。

贵阳银行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律、法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定相关工作制度、议事规则以及独立董事和外部监事制度。近年来，贵阳银行深入推进改革转型，加强公司治理基础建设，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。近年来，贵阳银行多名董事因任职期满、到龄退休及工作调整等因素发生变动，另新增 1 名首席财务官、1 名董事会秘书和 1 名首席信息官。

从股权结构情况来看，截至 2025 年 3 月末，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 2025 年 3 月末，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 0.48%，整体质押比例尚可。

关联交易方面，截至 2025 年 3 月末，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 2.29%、12.19%和 21.11%，其中单一最大集团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 50.99 万元，逾期贷款余额 942.25 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。

贵阳银行从管理架构、政策制度、业务流程、问责考核等方面建立了涵盖“总分支”三级及附属机构的全面风险管理体系，形成了由业务条线部门、风险管理职能部门和内部审计监督部门组成职责明确的风险管理“三道防线”。董事会是全面风险管理工作的最高决策机构，负责确定全面风险管理战略和政策，设定风险偏好和资本充足目标，并监控和评价风险管理的全面性；董事会下设的风险管理委员负责全面风险管理的协调及议事，审核年度全面风险管理报告，并对风险及管理状况、风险承受能力及水平进行定期评估；风险管理部负责牵头全行风险管理规定的拟定、全面风险机制体系的建设和管理、信贷流程的全面评级管理等工作。信用风险方面，近年来，贵阳银行不断完善信用风险管理策略，持续推进政策导向作用，及时更新重点行业、产品及领域授信政策，完善相关信贷业务品种制度，优化信贷业务管理流程，有序推进信贷业务尽职调查、审查审批、存续期管理等重点环节的标准化、

科学化，提升信贷业务全流程管理能力。此外，贵阳银行强化信用风险监测管理，持续推进现场检查与非现场监测相结合的模式，落实现场检查责任，丰富非现场监测数据来源，提高监测准确性与覆盖面。授信审批方面，贵阳银行授信审批流程按照“分级授权、逐级审批”原则，制定并实行差异化授权，由分支行发起，根据授信业务具体金额匹配不同权限审查审批，并制定授信与投资业务审查委员会议事规则、审贷会议事规则，对重大项目进行集体审议决策。贵阳银行按照审资格、审资信、审资金、审风控、审效益思路，采用“行业+客户”“类别+产品”框架形成“主体+债项”具体审查要点，在贷中环节注重对法人及实际控制人背景、行业、财务与经营指标、信用状况、企业现金流、还款来源、贷款用途等的审查，并强化对流动资金需求合理性、用途合理性、项目资本金来源及押品估值合理性及变现可行性等进行审查，合理确定授信业务贷款金额、贷款期限、缓释手段，针对贷款主体销售回款周期合理确定还款方式和还款计划。在贷后管理环节，贵阳银行执行贷后管理“早识别、早预警、早处置”机制，加强对临期贷款的过程管理、主动管理，运用科技系统实现客户生命周期动态监测，自动触发预警阈值，建立差异化监测指标库，对潜在风险客户实施“名单制”管理，逐户制定加固或退出策略。流动性风险方面，贵阳银行持续优化流动性风险管理机制，重点在资产负债期限结构管理、限额管理、压力测试和应急管理环节上，同时加强负债质量管理和资产负债期限错配管理，逐步降低期限错配程度，提高负债稳定性。市场风险方面，贵阳银行定期更新优化市场风险偏好和限额体系，持续监测分析各指标情况，及时对可能超限的指标进行风险提示，运用系统工具，从敏感性分析、VaR 分析、损益分析、公允价值变动、压力测试等方面监测和管理市场风险，同时加强同业交易对手管理，及时捕获负面信息，严格同业机构准入、存续期监测和退出管理。操作风险方面，贵阳银行根据日常风险数据监测与限额执行情况，开展操作风险专项检查，对操作风险点与控制措施进行梳理更新，建立并实施操作风险资本新规标准法系统计量，进一步强化操作风险管理，并强化操作风险管理情况考核，对违规行为严格开展责任追究。

贵阳银行制定了 2021—2025 年发展战略规划，围绕“一个统揽、两条底线、三项策略、四大引擎、五项重点工作”的“12345”工作思路，致力于实现“西部上市银行排头兵”和“贵州新发展重要助力者”的战略目标。贵阳银行聚焦“改革转型、管理精进、深化创新”三项策略，以做强公司业务、做大零售业务、做优金融市场、做好资管业务为“四大引擎”，推进党建引领、人力支持、稳收为重点、客户为中心、创新为动力五项重点工作，为地方经济、中小企业、城乡客户持续创造价值，塑造发展新优势，融入发展新格局，着力将贵阳银行打造成为公司治理更加完善、风险内控更加健全、经营质效更加凸显、人才支撑更加有力、市场地位更加稳固、品牌影响力更加深远的现代商业银行。

六、经营分析

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，贷款市场占有率和排名小幅下降。

近年来，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，贵阳银行贷款市场占有率有所下降。截至 2025 年 3 月末，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 11.70%和 6.78%，分别排名第 1 位和第 7 位。

图表 2· 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	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
客户存款											
公司存款	2135.89	2105.90	2046.66	2058.28	55.67	52.62	48.82	47.25	-1.40	-2.81	0.57
个人存款	1700.49	1896.30	2145.42	2297.86	44.33	47.38	51.18	52.75	11.51	13.14	7.11
合计	3836.38	4002.20	4192.08	4356.14	100.00	100.00	100.00	100.00	4.32	4.74	3.91
贷款及垫款											
公司贷款及垫款	2370.39	2752.06	2887.15	2921.66	83.09	84.93	85.13	84.93	16.10	4.91	1.20
其中：贴现	30.92	35.15	99.36	109.14	1.08	1.08	2.93	3.17	13.71	182.64	9.84

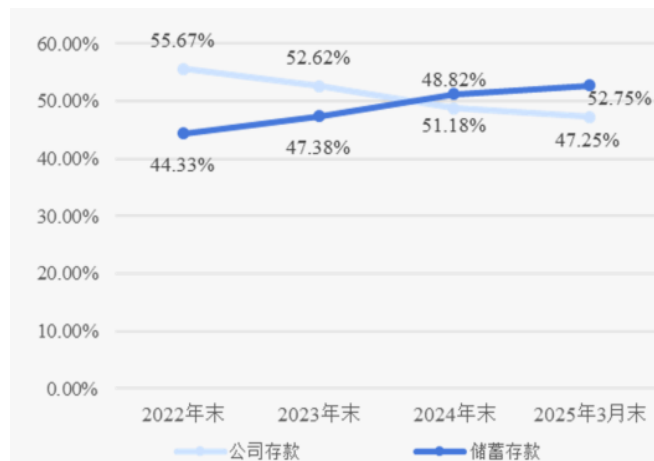
个人贷款及垫款	482.50	488.34	504.26	518.60	16.91	15.07	14.87	15.07	1.21	3.26	2.84
合计	2852.89	3240.41	3391.42	3440.27	100.00	100.00	100.00	100.00	13.58	4.66	0.89

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；客户存款、贷款与垫款均不含应计利息

2、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

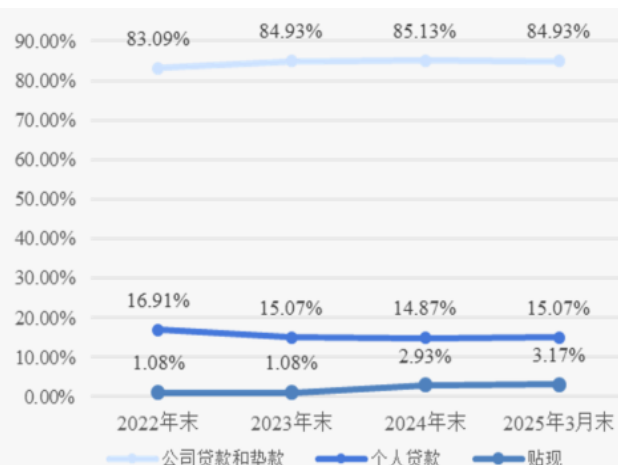
资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告和一季度报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告和一季度报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告和一季度报告整理

1 公司银行业务

贵阳银行公司业务稳步发展，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，2024 年以来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整体呈下降趋势。

近年来，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超市场等项目建设，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。近年来，贵阳银行公司贷款（含票据贴现，下同）规模保持增长，但 2024 年以来增速有所放缓，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）规模和占比持续下降。

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。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，较之前年度增速较快。

贵阳银行深入企业摸排融资需求，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，优化配套支持政策，针对小微企业针对性完善相应产品体系，推动小微

企业融资协调机制落地见效，提高与小微企业合作粘度，推动小微企业融资成本降低，截至 2024 年末小微企业贷款余额 2082.28 亿元，增长 5.34%；普惠小微企业贷款余额 396.32 亿元，增长 8.37%。

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。

2025 年一季度，贵阳银行推进大公司金融体制重构，加快产融结合驱动产品服务创新，完善公司金融营销管理机制建设，为客户提供“融资+融智”多元化金融产品和服务，得益于机构类账户的梳理排查与营销力度加大，3 月末贵阳银行对公存款规模恢复正增长；贵阳银行深入做好金融“五篇大文章”，服务“两重”“两新”，完善投早、投小、投长期、投硬科技的支持政策，以满足企业类客户融资需求，但受政府类贷款置换、需求有限使得新增投放面临一定压力等因素的影响，公司贷款增速较低，贴现类资产规模仍保持增长，占比仍较低，整体来看公司银行业务发展有所承压。

2 零售银行业务

近年来，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；但经营性贷款需求下降、同业竞争激烈，个贷业务主要依靠消费类贷款和按揭贷款拉动，2025 年以来个人经营性贷款规模止跌回升，但个人贷款规模增速仍较低，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，近年来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。近年来，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，个人按揭贷款余额 218.71 亿元，个人消费类贷款余额 50.71 亿元。

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。

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。

2025 年一季度，贵阳银行开展全量客户营销专项行动，通过网点、外拓和线上“三位一体”的获客模式，将财富客户、潜在客户、农金客户作为重要资金拓展来源，提高揽存效率，储蓄存款规模保持稳定增长；零售信贷业务重点从零售经营性贷款、零售消费贷款两方面发力，强化全员营销，加强标准化产品推广，推进生产经营性贷款止跌回升，以“爽快贷”为抓手，打造“网点+零售”“县域+零售”的一体化目标管理体系，以“爽按揭”和“爽居乐”为突破点，拼抢房地产消费领域市场占比，促进零售消费贷款扩群扩面，3 月末母公司口径个人经营性贷款、消费贷款和按揭贷款规模均有所增长，推动整体个人贷款规模增长，但增速仍较低。

3 金融市场业务

贵阳银行保持一定的市场资金融入力度，同业资产配置随着资产配置和流动性需求的变化有所波动；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。2023 年以来，受压降非标资产、整体投资规模下降影响，闲置资金配置于同业资产的规模有所增长，市场资金融入力度变化不大。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，2023 年由于大幅压降了非标资产，整体投资规模小幅下降，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，投资资产规模有所回升。截至 2024 年末，贵阳银行投资资产总额 2900.55 亿元（见图表 5）。其中，债券类资产合计余额 2078.12 亿元，占投资资产总额的 71.65%，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 89.49%；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 16.70%，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。2022—2024 年，贵阳银行分别实现债券及其他业务投资收益 127.61 亿元、111.57 亿元和 94.30 亿元，呈下降趋势，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。

2025 年一季度，贵阳银行保持一定的同业资金融入力度，由于贷款增速相对缓慢，贵阳银行可用于配置同业资产和投资资产的富余资金增多，使得其同业资产和投资资产规模均有所增长。从投资结构来看，贵阳银行进一步加大国债、地方政府债等利率债和部分债券基金及货币基金的配置力度，非标资产规模进一步压降，整体投资结构变化不大。截至 2025 年 3 月末，贵阳银行投资资产净额 3090.59 亿元，较上年末增长 7.41%，其中母公司口径下信托计划和资产管理计划规模降至 443.51 亿元。

图表 5 • 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整理

七、财务分析

贵阳银行提供了 2022—2024 年及 2025 年一季度合并财务报表，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 2022 年、2023 年和 2024 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2025 年一季度合并财务报表未经审计。贵阳银行合并范围未发生变化，财务数据的可比性高。

1 资产质量

近年来，贵阳银行资产规模保持增长但增幅不高，信贷类资产占比整体有所上升，资产结构变化不大。

图表 6 • 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	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
现金类资产	380.41	412.65	322.02	352.75	5.89	6.00	4.56	4.73	8.48	-21.96	9.54
同业资产	62.40	242.49	152.42	230.20	0.97	3.52	2.16	3.09	288.61	-37.14	51.03
贷款及垫款净额	2754.26	3124.81	3267.29	3328.63	42.64	45.41	46.30	44.68	13.45	4.56	1.88
投资资产	2867.22	2695.33	2877.41	3090.59	44.38	39.17	40.78	41.48	-6.00	6.76	7.41
其他类资产	395.70	405.41	437.55	447.90	6.13	5.89	6.20	6.01	2.45	7.93	2.36
资产合计	6459.98	6880.68	7056.69	7450.07	100.00	100.00	100.00	100.00	6.51	2.56	5.57

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告和一季度报告整理

（1）贷款

近年来，贵阳银行整体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需关注；信贷资产质量整体保持平稳，拨备覆盖水平整体变化不大，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。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%，较之前年度有所下降。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%，均较之前年度有所下降，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。

贵阳银行进一步加大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。

近年来，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，关注类贷款占比和不良贷款率整体有所上升，资产质量总体保持较平稳；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。2022—2024 年，贵阳银行（母公司口径）分别处置不良贷款 40.89 亿元、43.36 亿元和 41.67 亿元，其中 2024 年具体处置方式为现金清收 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，贵阳银行拨备覆盖水平整体变化不大，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 7）。

图表 7 • 贷款质量情况

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
正常类	2730.06	3096.11	3237.23	3271.92	95.70	95.55	95.45	95.11
关注类	81.39	92.65	100.71	111.12	2.85	2.86	2.97	3.23
次级类	14.90	23.37	12.50	18.38	0.52	0.72	0.37	0.53
可疑类	12.05	6.11	7.64	6.02	0.42	0.19	0.23	0.18
损失类	14.50	22.17	33.34	32.83	0.51	0.68	0.98	0.95
合 计	2852.89	3240.41	3391.42	3440.27	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	41.45	51.65	53.48	57.23	1.45	1.59	1.58	1.66
逾期贷款	118.12	81.55	77.33	85.49	4.14	2.52	2.28	2.54
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	72.45	62.93	82.95	87.07
拨备覆盖率	--	--	--	--	260.86	244.50	257.07	236.54
贷款拨备率	--	--	--	--	3.79	3.90	4.05	3.93

注：2025 年一季度逾期贷款为母公司口径

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告、一季度报告和监管报表整理

（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。

近年来，贵阳银行同业资产规模有所波动，占资产总额的比重低，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，近年来，受压降非标资产、投资结构调整等因素影响，贵阳银行投资资产规模和占比有所波动。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%，较之前年度增长明显，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，计提减值准备 7.20 亿元；阶段三的余额为 49.65 亿元，较之前年度有所增加，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。

2025 年以来，受区域化债、信贷需求相对有限等因素的影响，贵阳银行贷款规模虽保持增长但增速较低，投资资产规模和占比有所上升，整体资产结构变化不大。截至 2025 年 3 月末，贵阳银行母公司口径下信贷投放前五大行业为房地产业、批发与零售业、建筑业、交通运输、仓储和邮政业以及制造业，占贷款总额的比重分别为 15.24%、15.19%、14.66%、7.34%和 7.04%，合计占比 59.47%，同口径下行业集中度小幅上升；建筑行业 and 房地产行业不良贷款率分别为 1.25%和 1.82%，关注类贷款占比分别为 3.59%和 4.56%，占比仍相对较高，房地产相关行业风险仍需关注；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 5.82%和 36.70%，较上年末变化不大，大额风险暴露相关指标均未突破监管限制。信贷资产质量方面，由于部分批发零售业、制造业、房地产业等企业风险有所暴露，贵阳银行关注类贷款、不良贷款和逾期贷款规模和占比均有所上升，截至 2025 年 3 月末，贵阳银行不良贷款率为 1.66%，较上年末上升 0.08 个百分点。贵阳银行密切关注重点领域和重点行业风险，加大存量不良清收处置力度，2025 年 1—3 月共处置不良资产 10.71 亿元，其中现金清收 1.61 亿元，核销 4.08 亿元，批量转让 4.81 亿元，交易对手为省内资产管理公司；由于不良贷款规模增长，3 月末贵阳银行拨备覆盖率小幅回落，仍需关注未来拨备计提可能面临的压力。投资资产质量方面，2025 年一季度，贵阳银行同业资产结构保持稳定，同业资产质量保持较好水平；投资资产中（母公司监管报表口径）处于关注类的投资资产规模为 22.44 亿元，不良投资资产规模为 47.85 亿元，同口径下不良投资资产规模小幅增加，投资资产质量未发生重大变化。

2 负债结构及流动性

近年来，贵阳银行负债规模有所增长，但增速不高，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 8 • 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	2025 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
市场融入资金	1525.99	1547.82	1387.10	1611.76	25.98	24.78	21.79	23.85	1.43	-10.38	16.20
客户存款	3930.13	4095.31	4303.76	4463.75	66.91	65.57	67.60	66.06	4.20	5.09	3.72
其中：储蓄存款	1700.49	1896.30	2145.42	2297.86	28.95	30.36	33.70	34.01	11.51	13.14	7.11
其他类负债	417.34	602.22	675.44	681.78	7.11	9.64	10.61	10.09	44.30	12.16	0.94
负债合计	5873.46	6245.35	6366.30	6757.29	100.00	100.00	100.00	100.00	6.33	1.94	6.14

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告和一季度报告整理

近年来，贵阳银行保持一定的市场资金融入力度，市场融入资金占负债总额的比重整体有所下降，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，非标资产仍有一定比重，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。

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，整体存款规模增速有所放缓，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%，定期存款占比呈上升趋势，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。

2025 年一季度，受对公存款增长仍较为乏力影响，贵阳银行客户存款增幅不高，负债规模保持增长；市场融入资金规模和占比上升，其他负债占负债总额的比重变化不大。

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 9 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动性比例 (%)	75.11	87.50	95.79	77.18
存贷比 (%)	74.36	80.97	80.90	78.98
净稳定资金比例 (%)	99.56	109.73	113.45	120.74

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告、一季度报告和监管报表整理

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，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 10 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	156.43	150.96	149.31	30.29
其中：利息净收入 (亿元)	138.31	135.76	111.21	24.59
手续费及佣金净收入 (亿元)	4.14	2.81	3.49	0.65
投资收益 (亿元)	12.70	11.08	22.31	11.34
公允价值变动损益 (亿元)	-0.07	0.18	9.89	-6.83
营业支出 (亿元)	88.34	91.40	95.10	14.87
其中：业务及管理费 (亿元)	41.92	40.72	39.90	8.41
信用减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	44.79	48.98	52.83	5.99
拨备前利润总额 (亿元)	112.73	108.84	107.14	21.41
净利润 (亿元)	62.46	56.34	53.14	14.68
净利差 (%)	2.12	1.96	1.73	1.56
净息差 (%)	2.27	2.11	1.75	1.54
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和一季度报告整理

近年来，LPR 利率下行带动新发放信贷资产利率下降，叠加存量资产利率调降、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，但不及利息收入降幅，净息差水平和利息净

收入水平平均呈下降趋势，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整体小幅波动，主要是受理财业务和代理业务手续费变化等因素的影响。投资收益方面，2023 年以来，受资本市场波动影响，交易性金融资产取得的收益减少，当年投资收益小幅下降；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。近年来，贵阳银行职工工资、业务费用等的费用控制较好，成本收入比保持稳定，2024 年为 26.73%，成本控制水平较好；信用减值损失计提规模持续增加，其中 2023 年在贷款资产质量承压的背景下，贵阳银行贷款减值准备计提规模有所增加，2024 年则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。

近年来，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。

2025 年以来，受新发及存量资产收益率下降、债券市场波动使得交易性债券投资公允价值变动损益减少等因素影响，贵阳银行净息差水平进一步收窄，营业收入和净利润水平较上年同期均有所下降。2025 年 1—3 月，贵阳银行实现营业收入 30.29 亿元，同比下降 16.91%；信用减值损失 5.99 亿元，同比下降 43.74%；净利润为 14.68 亿元，同比下降 6.14%。

与所选银行比较，贵阳银行营业收入高于所选银行，平均总资产收益率和加权平均净资产收益率相比于所选银行处于相对较好水平。

图表 11 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	贵阳银行	重庆银行	广州银行	贵州银行
营业收入（亿元）	149.31	136.79	137.85	124.05
净利润（亿元）	53.14	55.21	10.12	37.79
平均资产收益率（%）	0.76	0.68	0.12	0.65
加权平均净资产收益率（%）	8.35	8.97	1.79	7.50

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，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，近年来贵阳银行未进行股份增发，主要通过利润留存的方式补充资本。2022—2024 年，贵阳银行分别按照每股 0.30 元（含税）、0.29 元（含税）和 0.29 元（含税）进行现金股利分红，整体变化不大，现金分红比例尚可，利润留存对资本补充能够形成一定贡献。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。近年来，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资本保持充足水平（见图表 12）。2025 年一季度，由于资产端增速相对平稳，贵阳银行风险加权资产增幅不大，随着高资本占用类业务规模的下降，风险资产系数仍有小幅下降，资本保持充足水平。

图表 12 • 公司资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	524.85	571.95	625.93	628.33
一级资本净额（亿元）	576.14	623.23	677.29	679.69
资本净额（亿元）	678.45	725.95	735.22	738.89
风险加权资产余额（亿元）	4792.07	4829.82	4836.20	4971.77
风险资产系数（%）	74.18	70.19	68.53	66.73

股东权益/资产总额 (%)	9.08	9.23	9.78	9.30
资本充足率 (%)	14.16	15.03	15.20	14.86
一级资本充足率 (%)	12.02	12.90	14.00	13.67
核心一级资本充足率 (%)	10.95	11.84	12.94	12.64

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告和一季度报告整理

八、ESG 分析

贵阳银行践行绿色环保理念，绿色信贷业务发展较快，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度较为完善。整体来看，目前贵阳银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，贵阳银行持续打造“绿色金融+”品牌，紧扣区域发展战略，发挥资源禀赋优势，坚持将绿色金融发展理念融入全行发展战略与业务管理中，优化信贷资源配置，聚焦高端制造业、轨道交通、清洁能源、生态环境综合整治等重点领域，加大绿色贷款投放力度，提升服务绿色项目的质效和水平，贵阳银行连续两年成功发行绿色金融债券 30 亿元，不断拓宽绿色金融融资渠道，募集资金已投放涉及节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级等领域的绿色项目 76 个，余额 55.16 亿元，截至 2024 年末，贵阳银行绿色贷款余额 330.95 亿元，较年初增加 17.54 亿元。与此同时，贵阳银行量化披露经营活动的资源消耗、投融资项目的碳减排效应等环境绩效，引导企业向绿色低碳领域转型升级，定期披露碳减排贷款信息，持续发挥金融支持绿色低碳发展的积极作用。此外，贵阳银行探索绿色采购模式，优先采购符合国家标准的节能环保产品，坚持绿色节约原则，践行绿色环保、绿色办公、低碳运营理念，全面推行无纸化办公、无纸化会议，提高资产使用效率。

社会责任方面，贵阳银行坚持“责任银行 和谐发展”的理念，以“价值金融创造者”为使命，秉承“服务城乡居民、服务中小企业、服务地方经济”的办行宗旨，深度融合地方发展战略，在服务实体经济、支持普惠金融、发展绿色金融、提升客户体验、保护消费者权益、保障员工权益、助力乡村振兴、社会公益等方面投入力量，积极履行企业社会责任。贵阳银行加大普惠金融支持力度，完善针对普惠小微企业的产品体系，提高惠企让利力度，进一步支持小微企业高质量发展，截至 2024 年末，贵阳银行普惠小微贷款余额 396.32 亿元，较年初增加 30.67 亿元，增长 8.37%，高于全行贷款增速。

贵阳银行持续加强公司治理基础建设，强化集团风险防控，公司治理运行情况较好，内控制度较为完善，按时编制、审批和发布定期报告，定期披露社会责任报告，ESG 信息披露较为完善。

九、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州市，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。

十、债券偿还风险分析

贵阳银行本期拟发行 70 亿元金融债券。本期债券性质为贵阳银行的一般负债，遇贵阳银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及贵阳银行股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即遇贵阳银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与贵阳银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

本期债券的受偿顺序劣后于储蓄存款本息，同存款等其他一般债务享有相同的清偿顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。截至本报告出具日，已发行且尚在存续期内金融债券本金 80.00 亿元。假设本期债券发行规模为 70.00 亿元，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本期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	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	150.00	80.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	6.21	13.23
股东权益/金融债券本金（倍）	4.62	8.63
净利润/金融债券本金（倍）	0.10	0.66

资料来源：联合资信根据贵阳银行年报整理

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利率债等优质流动性资产，同时作为上市银行，具备多元化的融资渠道，及时融资能力较强。整体看，本期债券的发行对贵阳银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

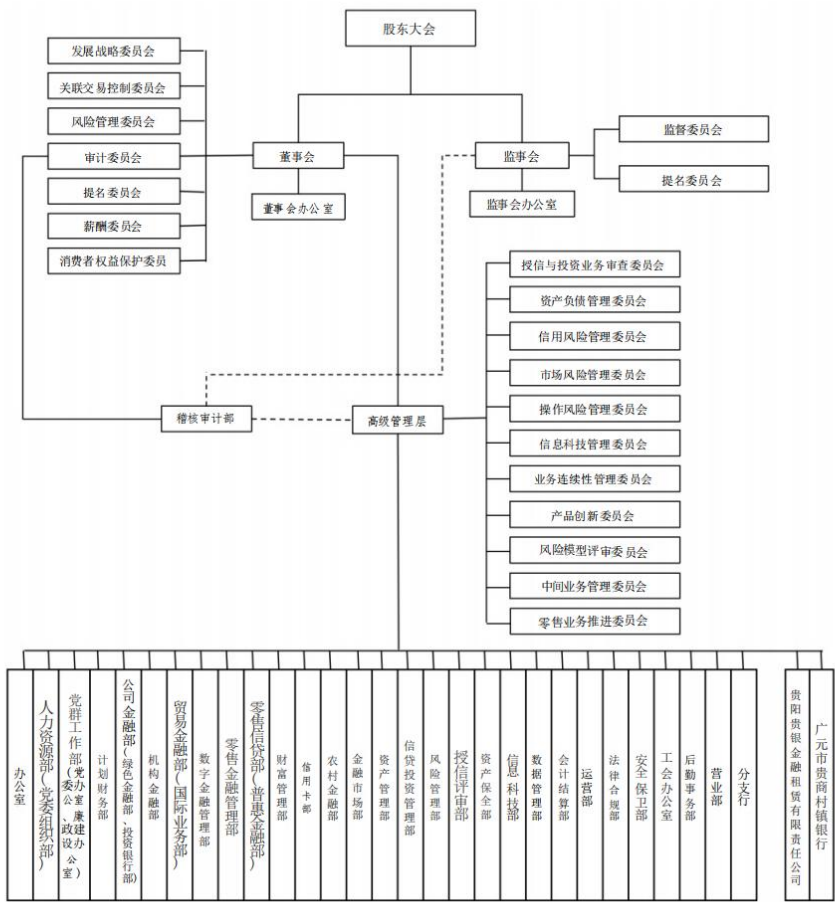
基于对贵阳银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定贵阳银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 贵阳银行前十名普通股股东持股情况（截至 2025 年 3 月末）

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	151,826,742	4.15
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一季度报告和提供资料整理

附件 1-2 贵阳银行组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据贵阳银行提供资料整理

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

贵阳银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。