

贵阳银行股份有限公司

2026 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〔2026〕4388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“24 贵阳银行绿色债 01”和“25 贵阳银行小微债 01”信用等级为 AAA，维持“25 贵阳银行科创债”信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年六月二十二日

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。

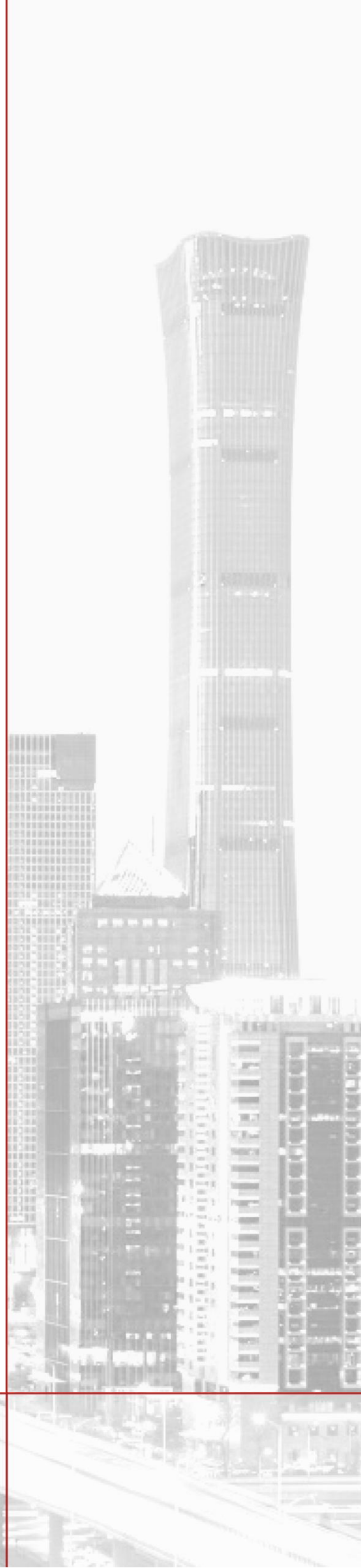
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/06/22
24 贵阳银行绿色债 01/25 贵阳银行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 贵阳银行科创债	AAA _{stt} /稳定	AAA _{stt} /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，但需关注同业竞争加剧、外部环境变化等因素对其业务竞争力的影响；管理与发展方面，贵阳银行公司治理运行情况较好，关联授信指标未突破监管限制；业务经营方面，贵阳银行存贷款业务规模保持增长，公司存款及个人贷款增速回升，但受区域化债、业务结构调整等因素影响，公司贷款增速放缓，投资资产以标准化债券为主，非标投资资产占比进一步下降，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指标整体保持稳定，但房地产贷款占比有所上升且展期贷款规模较大，需关注相关资产质量变化及其可能面临的拨备计提压力；净息差收窄，盈利能力有所弱化，未来需关注其盈利能力变动情况；资本充足且保持同业较好水平。

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，贵阳银行将深耕“六大产业集群”并锚定金融“五篇大文章”，不断优化信贷投放，推动负债质效提升，同时全面推进数字化转型，对区域内经济发展持续提供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

- **同业竞争力较强。**贵阳银行营业网点已实现对贵州省各市州及 88 个县级行政区域全覆盖，在经营区域内建立了良好的业务开展基础，同时业务结构有所优化，区域市场竞争力较强。
- **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，2025 年其资产端资本占用减少，资本充足性水平有所提升且保持充足，位于同业较好水平。
- **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

- **存在一定业务集中风险。**贵阳银行信贷及投资资产中政府相关项目占比较高，同时 2025 年其加大了对保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设投放，房地产贷款规模有所增长，存在一定业务集中风险，需关注相关资产质量变化以及对其流动性管理带来的压力。
- **关注未来信贷业务发展情况。**2025 年，受地方政府债务置换以及业务结构调整影响，贵阳银行对公贷款增速进一步放缓，信贷投放整体承压，需关注后续贷款业务发展情况。

- **区域债务压力较大，未来资产质量管控情况需保持关注。**贵阳银行整体资产质量指标保持稳定，但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，未来需关注区域经济发展及偿债能力变化对其资产质量影响。
- **盈利水平或将持续承压。**受市场利率下行、存量资产利率调降以及资产结构调整等因素影响，贵阳银行净息差持续收窄，营业收入有所下降，未来盈利水平或将持续承压。

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。

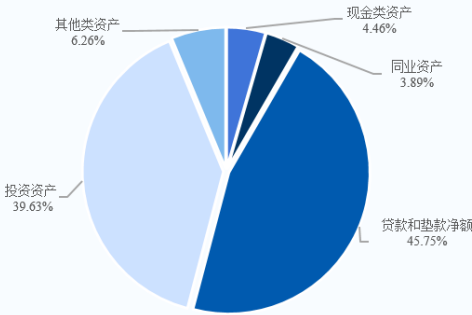
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	6880.68	7056.69	7434.62
股东权益（亿元）	635.34	690.40	715.68
不良贷款率（%）	1.59	1.58	1.59
拨备覆盖率（%）	244.50	257.07	235.62
贷款拨备率（%）	3.90	4.05	3.74
净稳定资金比例（%）	109.73	113.45	119.57
储蓄存款/负债总额（%）	30.36	33.70	35.04
股东权益/资产总额（%）	9.23	9.78	9.63
资本充足率（%）	15.03	15.20	15.35
一级资本充足率（%）	12.90	14.00	14.14
核心一级资本充足率（%）	11.84	12.94	13.11

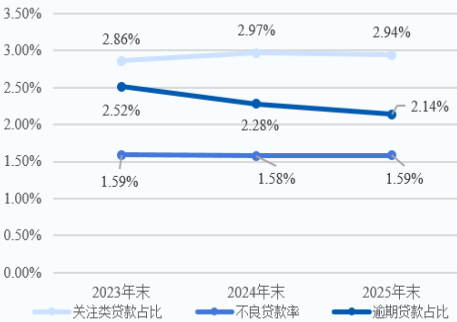
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	150.96	149.31	129.99
拨备前利润总额（亿元）	108.84	107.14	86.76
净利润（亿元）	56.34	53.14	53.39
净息差（%）	2.11	1.75	1.58
成本收入比（%）	26.97	26.73	29.81
拨备前资产收益率（%）	1.63	1.54	1.20
平均资产收益率（%）	0.84	0.76	0.74
加权平均净资产收益率（%）	9.81	8.35	7.97

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

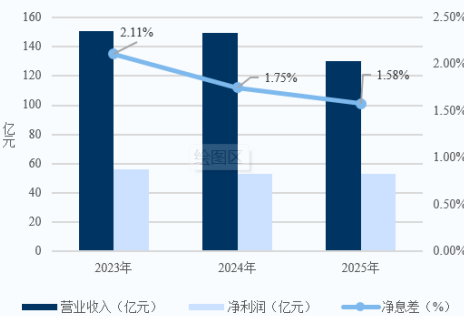
2025 年末贵阳银行资产构成



贵阳银行资产质量情况



贵阳银行盈利情况



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	--
25 贵阳银行小微债 01	70 亿元	1.89	2028/09/11	--
25 贵阳银行科创债	10 亿元	1.90	2030/11/20	--

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
25 贵阳银行科创债	AAA _债 /稳定	AAA/稳定	2025/10/31	王柠 谷金钟	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 科技创新债券信用评级方法 V4.0.202507 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 贵阳银行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/08/06	王柠 谷金钟	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 贵阳银行绿色债 01	AAA/稳定	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
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

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：李胤贤 liyxx@lhratings.com

项目组成员：盛世杰 shengsj@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。2025 年，贵阳银行未进行增资扩股。截至 2025 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 2025 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	4.30%
香港中央结算有限公司	3.11%
贵阳市投资控股集团有限公司	2.54%
合 计	28.26%

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。贵阳银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，贵阳银行共有分支机构 291 家，其中在贵阳市设有贵安分行、总行营业部和 136 家分支机构；在贵州省其他区域设有 8 家分行及 132 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¹。

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。2025 年以来，“25 贵阳银行小微债 01”和“25 贵阳银行科创债”尚未到首个付息日，“24 贵阳银行绿色债 01”在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 2026 年 3 月末，贵阳银行绿色金融债券募集资金投放余额 30.18 亿元（资金来源于绿色金融债券募集资金 30 亿元和其他自有资金 0.18 亿元），涉及绿色项目 29 个，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
25 贵阳银行小微债 01	70.00	2025/09/11	3 年
25 贵阳银行科创债	10.00	2025/11/20	5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

¹2026 年 6 月，贵阳银行董事长张正海先生因到龄退休；贵阳银行执行董事、行长盛军先生代为履行董事长职责。

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于民”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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[《2026 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“六大产业集群”聚焦，推动区域经济转型发展；但另一方面，贵州省整体债务率较高，未来需关注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影响。

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。2025 年，贵州立足比较优势，加快建设“六大产业集群”（优势矿产资源精深加工、新能源新材料、数智、新型综合能源、酱香白酒、先进装备制造），并壮大纺织服装、生态食品、健康医药三大特色产业，推动区域经济转型发展。

2025 年，贵州省地区生产总值 23562.17 亿元，比上年增长 4.9%，增速较上年有所放缓。其中，第一产业增加值 3023.35 亿元，比上年增长 4.4%，占地区生产总值的比重为 12.8%；第二产业增加值 7298.24 亿元，增长 5.1%，占地区生产总值的比重为 31.0%；第三产业增加值 13240.58 亿元，增长 4.9%，占地区生产总值的比重为 56.2%。经济结构继续向服务业倾斜，工业占比保持稳定。全年人均地区生产总值 61066 元，比上年增长 5.0%。2025 年，贵州省财政总收入 3835.70 亿元，比上年增长 1.5%；一般公共预算收入 2223.30 亿元，比上年增长 2.5%；一般公共预算支出 6555.97 亿元，比上年增长 0.5%。此外，贵州省在扶贫工程、基础设施建设等方面投入较大资金，2025 年末贵州省地方政府债务余额 19369.32 亿元，其中一般债务余额 8827.88 亿元，专项债务余额 10541.44 亿元，结合其财政实力来看，全省债务负担较重。2025 年，贵州省依托一揽子化债方案等进一步强化政府债务管理，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，有效降低偿债成本，同时加大“三资”盘活力度，推动融资平台改革转型，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。截至 2025 年末，贵州省金融机构人民币各项存款余额 38885.22 亿元，比上年末增长 3.0%。其中，住户存款余额 21764.39 亿元，增长 8.2%。金融机构人民币各项贷款余额 50515.38 亿元，比上年末增长 4.3%。其中，住户贷款余额 14719.08 亿元，增长 2.3%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，贵阳银行不断提升公司治理水平，公司治理运行情况较好；股权结构较为分散，股权对外质押及冻结比例尚可，关联授信指标未突破监管限制。

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。2025 年，贵阳银行根据新《公司法》及监管要求，完成了监事会改革，不再设立监事会，由董事会审计委员会依法承接原监事会职权并不断完善监督治理机制；内部控制及风险管理方面，贵阳银行建立了涵盖“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的“三道防线”，贵阳银行运用操作风险、内控与合规信息系统开展日常管理，各类风险总体可控，2025 年末发生重大流动性风险事件、重大声誉风险事件及重大信息科技风险事件。2025 年以来，贵阳银行多名董事因到龄退休及工作调整等因素发生变动。2026 年 6 月 2 日，贵阳银行董事长张正海先生因到龄退休，向董事会提交辞职报告，辞去公司董事长、执行董事、董事会发展战略委员会主任委员职务，辞职后不再担任贵阳银行任何职务；2026 年 6 月 3 日，贵阳银行第六届董事会 2026 年度第二次临时会议审议通过《贵阳银行股份有限公司关于行长代为履行董事长职责的议案》，同意在贵阳银行选举产生新任董事长，且其任职资格获得监管部门核准前，由贵阳银行执行董事、行长盛军先生代为履行董事长职责。盛军先生曾任中国工商银行贵州分行资产风险管理部主管、资产风险管理部见习副总经理、信贷管理部副总经理、信贷管理部总经理、信贷与投资管理部总经理，中国工商银行贵州铜仁分行行长、党委书记，中国工商银行贵州六盘水分行行长、党委书记。

从股权结构情况来看，截至 2025 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%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人。截至 2025 年末，贵阳银行存在质押情况的股份占普通股股份总数的 8.68%，涉及司法冻结的股份占普通股股份总数的 1.74%，整体质押及冻结比例尚可。

关联交易方面，截至 2025 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 4.29%、12.39%和 29.28%，其中全部关联方授信余额占比较上年末有所下降，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款中不良贷款余额 83.00 万元，逾期贷款余额 89.01 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

贵阳银行在经营区域建立了良好的业务开展基础，同业竞争力较强；2025 年，贵阳银行立足贵州省区域发展战略，加强对实体经济支持力度，存贷款业务规模保持增长，但仍需关注外部环境变化对其业务开展的影响。

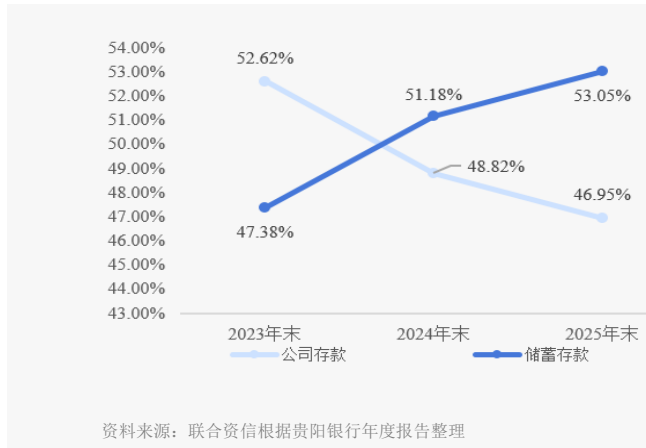
2025 年，贵阳银行坚持金融服务实体经济本源，加大对地方重大项目、实体经济、普惠小微、绿色、科创、乡村振兴等重点领域的金融赋能，服务金融“五篇大文章”，为实体经济提供了多方位、多层次、特色化的金融支持。贵阳银行经营范围主要集中在贵州省内，贵州省内金融机构较多，除国有银行、股份制银行分支机构外，还有多家城商行分支机构、地方法人银行机构，竞争较为激烈，对其市场份额形成一定挤占；贵阳银行网点已实现贵州省各市州及 88 个县级行政区域全覆盖的优势，客户基础较为夯实，同时依托于国家近年来对贵州省的政策支持、A 股上市公司的品牌形象等方面带来的红利，业务发展趋势整体保持稳健，在区域市场中竞争力较强。从贷款区域分布来看，截至 2025 年末，贵阳银行贷款分布中贵州省占比 95.09%，较上年末略有提升，四川省占比 4.91%。截至 2025 年末，贵阳银行在贵州地区存款市场占有率和贷款市场占有率分别为 11.89%和 6.84%，分别排名第 1 位和第 7 位，其中存款市场份额及排名较上年末有所提升，贷款市场份额及排名相对稳定，仍需关注外部环境变化对其业务竞争力的影响。

图表 3 • 存贷款业务结构

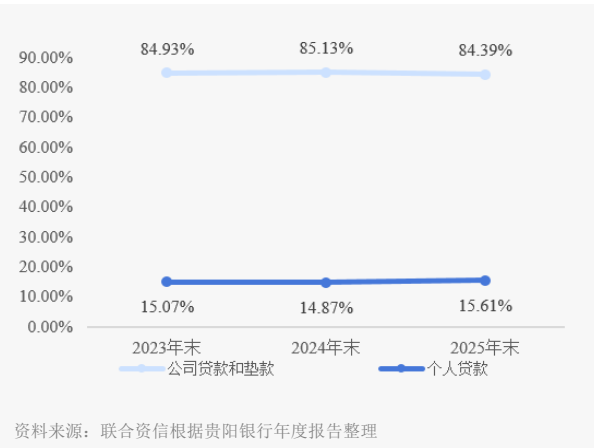
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	2105.90	2046.66	2084.02	52.62	48.82	46.95	-2.81	1.83
储蓄存款	1896.30	2145.42	2354.44	47.38	51.18	53.05	13.14	9.74
小计	4002.20	4192.08	4438.46	100.00	100.00	100.00	4.74	5.88
应计利息	93.11	111.69	125.10	--	--	--	19.95	12.01
合计	4095.31	4303.76	4563.56	--	--	--	5.09	6.04
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	2752.06	2887.15	2973.05	84.93	85.13	84.39	4.91	2.98
其中：贴现	35.15	99.36	40.34	1.08	2.93	1.14	182.64	-59.40
个人贷款及垫款	488.34	504.26	549.96	15.07	14.87	15.61	3.26	9.06
小计	3240.41	3391.42	3523.00	100.00	100.00	100.00	4.66	3.88
应计利息	10.67	13.33	10.28	--	--	--	24.87	-22.86
合计	3251.08	3404.74	3533.28	--	--	--	4.73	3.78

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整理

图表 4 • 存款结构



图表 5 • 贷款结构



1 公司银行业务

2025 年，贵阳银行聚焦区域经济发展需求，加大对重点战略、实体经济等支持力度，不断提升综合金融服务能力，但受区域化债、业务结构调整等因素影响公司贷款增速放缓；得益于机构存款规模增长，其公司存款业务规模有所回升。

公司存款方面，贵阳银行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群和基础客群，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。在集团客户营销方面，通过“一户一策”定制化方案，提升大客户数量；同时，深化“金融+科技+政务”服务模式，持续优化政务场景金融服务布局，在教育、医疗等重点民生领域扩大业务覆盖。机构业务方面，贵阳银行积极与省市级财政部门对接，通过提升综合服务能力，稳定存款基本盘。但受企业活化资金不足、资金归集等因素的影响，贵阳银行公司存款（含财政性存款、汇出汇款及应解汇款、保证金存款，下同）业务面临拓展压力；得益于机构存款规模的增长，2025 年末其公司存款规模有所回升，未来仍需关注其公司存款稳定性及业务拓展情况。

公司贷款方面，贵阳银行围绕贵州省“四新”主攻“四化”主战略、和“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“六大产业基地”及先进制造业，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，贵阳银行聚焦特色农业品牌化发展强化金融赋能，紧扣全省完善旅游基础设施、健全公共服务体系的规划布局，加大各类旅游配套项目信贷投放，持续提升文旅产业的品质与市场竞争力。但在化债背景下，贵阳银行进行了一定规模的政府类贷款置换，叠加主动调整信贷结构、压降票据贴现规模等操作，公司贷款（含票据贴现，下同）增速有所放缓。

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。2025 年，贵阳银行以区域资源禀赋为导向，重点支持煤磷铝锰精深加工、酱香型白酒等特色优势产业发展，截至 2025 年末，贵阳银行制造业贷款余额 250.45 亿元，同比增长 8.50%。

科技金融方面，贵阳银行从总行层面自上而下统筹规划科技金融实施路径、产品创新、营销管理等机制建设，分行层面则加强科技金融业务拓展，精准对接“专精特新”企业培育计划，择优扶持“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，构建差异化考核评估体系。截至 2025 年末，贵阳银行科技型企业贷款余额 246.13 亿元，较上年末增长 70.79%。

绿色金融方面，贵阳银行积极融入区域经济发展战略，加大对清洁能源、绿色交通、生态环保、高端制造等重点领域信贷资源倾斜，同时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 2025 年末，贵阳银行绿色贷款余额 368.47 亿元，同比增长 11.34%。

2 零售银行业务

2025 年，贵阳银行储蓄存款规模保持增长，对存款总额的贡献度进一步提升；个人经营性贷款规模有所下降，但消费贷款及按揭贷款规模增长带动其个人信贷业务增速回升。

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，其中银发客群方面，贵阳银行聚焦养老金融大文章，精准对接养老客群多样化需求，丰富养老金融产品与权益，“爽爽银发课堂”等运营带

动养老客群 AUM 值稳步提升。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，开展针对性的线上线下营销活动，并不断提升客户管理水平，同时依托数据集市和数据中台算力支持，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。此外，贵行银行根据市场利率情况，适时调整存款利率政策，推动存款付息率稳步下降。截至 2025 年末，贵阳储蓄存款规模稳定增长，对存款总额的贡献度进一步提升。

零售信贷方面，贵阳银行将个人消费信贷作为重点业务，积极响应国家提振消费政策，拓宽消费信贷应用场景和覆盖客群，优化“爽快贷”“誉无价”等拳头产品的额度与期限，推动个人消费贷款实现较好增长。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，聚焦优质企业、高品质楼盘深化合作，保障购房者的合理贷款需求，重点支持居民刚性需求和改善性住房需求，业务规模稳步增长。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，贵阳银行个人经营性贷款规模有所下降。得益于个人消费贷款及按揭贷款的增长，2025 年贵阳银行整体个人贷款增速有所回升。截至 2025 年末，贵阳银行个人贷款余额 549.96 亿元，其中个人经营性贷款余额 164.73 亿元，同比下降 1.20%；个人按揭贷款余额 228.16 亿元，同比增长 4.32%；个人综合消费贷款（不含信用卡）余额 86.13 亿元，同比增长 98.05%。

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。贵阳银行将金融服务精准下沉至民营小微、乡村振兴等重点领域，优化烟商 e 贷、烟农 e 贷、爽担贷、税源 e 贷 PLUS 等重点产品，创新推出“科创快贷”“爽咖贷”等特色产品，并持续优化线上标准化产品的流程与体验，提升服务的覆盖面与可得性；同时推动综合融资成本下降，缓解小微企业的融资难、融资贵问题。截至 2025 年末，贵阳银行普惠型小微企业贷款余额 425.39 亿元，较年初增长 7.33%。

信用卡业务方面，贵阳银行坚持数字化转型与场景建设双轮驱动，将其打造为零售客户经营与价值提升的重要载体。在数字化方面，贵阳银行推进业务流程的线上化与智能化改造，提升业务办理效率与服务便捷性；在本地场景深耕方面，响应地方产业政策，打造支持咖啡产业发展的“五个一”行动方案，成功发布了全省首张咖啡主题信用卡“贵咖卡”，形成了具有地方辨识度的产品体系，并通过深化与主流支付平台的合作，带动了线上消费额的稳步增长；同时，贵阳银行建立了覆盖全生命周期的风险管理体系，通过迭代贷前风控模型、深化贷中贷后数字化风控应用等提升风控能力。截至 2025 年末，贵阳银行信用卡累计发卡 178.73 万张。

3 金融市场业务

2025 年，贵阳银行同业业务规模有所增长，以资金净融入为主；投资资产以标准化债券为主，其中政府类资产配置力度较大，非标类资产规模及占比均保持下降，投资资产结构有所优化。

同业业务方面，贵阳银行同业资产整体占比处于较低水平，同业资产主要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，同业业务以资金净融入为主。截至 2025 年末，贵阳银行同业资产净额 289.35 亿元，占资产总额的 3.89%，同业资产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行和城商行为主；市场融入资金余额 1458.35 亿元，占负债总额的 21.71%，其中应付债券余额 1012.04 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。2025 年，贵阳银行利率债投资规模及占比均有所增长，同时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；其他类债券规模及占比较小，非标类资产规模有所下降，整体投资结构有所优化。截至 2025 年末，贵阳银行投资资产总额 2975.03 亿元，其中国债、政策性金融债、地方政府债合计规模 1947.30 亿元，占投资资产的 65.45%；同业存单和其他金融债合计 102.26 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；基于流动性管理需要以及收益因素等考虑，贵阳银行基金规模及占比有所上升，基金投资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 403.54 亿元，占投资资产总额的 13.56%，规模及占比均进一步下降。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。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，2025 年贵阳银行非标类资产规模和占比均进一步下降。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。投资业务收益方面，2025 年，受债券处置收益增加影响，贵阳银行投资收益较上年有所增长；但受交易性金融资产公允价值变动、收益率下降等因素影响，其公允价值变动收益及债券及其他投资利息收入较上年明显下降；2025 年，贵阳银行投资相关业务收入合计 83.35 亿元，同比有所减少。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	1833.19	2078.12	2181.03	68.02	71.65	73.31
其中：国债	573.97	720.69	683.93	21.30	24.85	22.99
政策性金融债券	293.10	304.20	394.39	10.87	10.49	13.26
地方政府债券	746.21	834.75	868.98	27.69	28.78	29.21
企业债券及铁路债	125.42	116.71	105.18	4.65	4.02	3.54
资产支持债券	20.57	22.33	26.28	0.76	0.77	0.88
同业存单	45.67	31.67	20.66	1.69	1.09	0.69
其他金融债	28.25	47.77	81.60	1.05	1.65	2.74
基金	296.84	332.68	383.53	11.01	11.47	12.89
信托计划及资产管理计划	559.66	484.31	403.54	20.76	16.70	13.56
其他类	5.58	5.44	6.94	0.21	0.19	0.23
投资资产总额	2695.26	2900.55	2975.03	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	37.79	31.76	23.18	--	--	--
减：减值准备	37.72	54.90	51.96	--	--	--
投资资产净额	2695.33	2877.41	2946.24	--	--	--

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 2025 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 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，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，较上年无变化，财务数据可比性较高。

1 资产质量

2025 年，贵阳银行资产规模增速有所回升，资产结构相对稳定，以信贷资产及投资资产为主。

图表 7 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	412.65	322.02	331.71	6.00	4.56	4.46	-21.96	3.01
同业资产	242.49	152.42	289.35	3.52	2.16	3.89	-37.14	89.84
贷款及垫款净额	3124.81	3267.29	3401.63	45.41	46.30	45.75	4.56	4.11
投资资产	2695.33	2877.41	2946.24	39.17	40.78	39.63	6.76	2.39
其他类资产	405.41	437.55	465.68	5.89	6.20	6.26	7.93	6.43
资产合计	6880.68	7056.69	7434.62	100.00	100.00	100.00	2.56	5.36

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，贵阳银行房地产贷款占比有所上升，需关注房地产及相关行业信用风险管控情况；信贷资产质量整体保持平稳，拨备水平有所下降，且其展期类贷款规模较大，需关注相关资产质量变化情况以及可能面临的拨备计提压力。

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，2025 年末贷款及垫款净额 3401.63 亿元，较上年末增长 4.11%。贷款行业分布方面，贵阳银行信贷资产主要投向房地产业，批发和零售业，建筑业，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，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 16.46%、13.51%、11.61%、7.18%和 7.00%，

合计占比 55.76%，较上年末基本持平。2025 年，贵阳银行房地产贷款投放规模明显增加，主要投向为房地产融资协调机制“白名单”企业，“保交楼”项目、“三大工程”（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）及标准厂房建设等，区域上主要投向地州市级项目，同时贵阳银行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。另一方面，由于化债方案的落实，部分存量建筑业贷款提前结清，贵阳银行建筑业贷款占比有所下降；但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及占比仍处于较高水平；资产质量方面，随着房地产贷款投放规模的增长以及对部分存量房地产风险贷款的清收处置，房地产业不良贷款率有所下降，而建筑业不良贷款率有所上升。截至 2025 年末，贵阳银行建筑行业 and 房地产行业不良贷款率分别为 1.74% 和 0.41%。根据监管报表口径，截至 2025 年末，贵阳银行建筑行业及房地产行业关注类贷款占比分别为 3.63% 和 3.64%。考虑到当前房地产市场表现仍相对疲弱，未来需对贵阳银行房地产相关行业资产质量管理和信用风险控制情况保持关注。

2025 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，整体客户集中度有所下降。截至 2025 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 5.15% 和 30.26%。大额风险暴露方面，截至 2025 年末，贵阳银行相关指标均未突破监管限制。另一方面，贵阳银行部分大额授信客户经营压力较大，部分授信客户存在被执行等情况，需关注大额授信客户信用水平变动对其资产质量的影响。

2025 年，受批发和零售业、住宿和餐饮业等普惠小微企业及个人经营性贷款客户等经营承压影响以及部分建筑业、房地产业客户风险暴露影响，贵阳银行关注类及不良类贷款规模有所上升；另一方面，贵阳银行进一步强化授信准入标准，优化新增融资风险预警线和控制线，对触及预警线的机构采取分级处置措施，严控新增融资风险，并加强潜在风险化解，对重点企业实施“一户一策”方案，同时隐债的置换使得部分风险贷款得以置换出清，其逾期贷款规模及占比有所下降，整体资产质量相对稳定。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。2025 年，贵阳银行处置不良贷款 56.54 亿元，其中现金清收 10.25 亿元、呆账核销 8.55 亿元、批量转让 16.83 亿元、资产证券化 9.77 亿元、以物抵债 11.13 亿元、贷款重组 0.01 亿元。截至 2025 年末，贵阳银行抵债资产净额 22.96 亿元，以房屋及建筑物为主，需关注抵债资产后续处置情况。此外，贵阳银行展期类贷款规模较大，截至 2025 年末，展期贷款余额 203.02 亿元，需关注相关业务资产质量下迁风险。从贷款拨备水平来看，贵阳银行采用预期信用损失计量模型评估贷款的信用减值损失，2025 年，贵阳银行不良贷款处置力度有所加大，不良贷款资产结构有所变化，其中减值计提比例高的可疑类与损失类贷款占不良贷款比例下降，对应减值计提金额减少，叠加 2024 年前瞻性加大部分金融资产拨备计提力度以及 2025 年不良资产处置释放部分拨备，当年贷款拨备计提水平有所下降，但考虑到其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。

图表 8 • 贷款质量情况

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常类	3096.11	3237.23	3363.39	95.55	95.45	95.47
关注类	92.65	100.71	103.73	2.86	2.97	2.94
次级类	23.37	12.50	17.97	0.72	0.37	0.51
可疑类	6.11	7.64	5.13	0.19	0.23	0.15
损失类	22.17	33.34	32.78	0.68	0.98	0.93
合 计	3240.41	3391.42	3523.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	51.65	53.48	55.88	1.59	1.58	1.59
逾期贷款	81.55	77.33	75.34	2.52	2.28	2.14
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	62.93	82.95	83.51
拨备覆盖率	--	--	--	244.50	257.07	235.62
贷款拨备率	--	--	--	3.90	4.05	3.74

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

截至 2025 年末，贵阳银行同业业务面临的信用风险相对可控，投资资产质量有所改善，但仍需关注存量风险资产处置情况以及投资资产信用风险管理情况。

2025 年，贵阳银行同业资产规模有所增长，占资产总额仍处于较低水平，同业资产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。截至 2025 年末，贵阳银行同业资产均划分至阶段一，计提减值准备 0.10 亿元，面临的信用风险相对可控。

投资资产方面，截至 2025 年末，贵阳银行投资资产净额 2946.24 亿元，占资产总额的 39.63%。从会计科目来看，截至 2025 年末，贵阳银行交易性金融资产、债权投资以及其他债权投资分别占投资资产净额的 26.97%、44.34%和 28.57%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，贵阳银行债权投资中第二阶段余额 26.85 亿元，第三阶段余额 45.31 亿元，其余债权投资划分至第一阶段，针对债权投资合计计提减值准备 50.03 亿元；其他债权投资中第三阶段余额 0.23 亿元，其余其他债权投资均划分至第一阶段，针对其他债权投资合计计提减值准备 0.93 亿元；贵阳银行第二阶段及第三阶段投资资产主要涉及部分资产管理计划及信托计划，底层资产涉及房地产业、建筑业和农林牧渔业等行业，随着对部分风险资产的处置，第二阶段及第三阶段投资资产合计规模较上年末有所下降，未来需关注存量风险资产处置情况以及投资资产信用风险管理情况。

（3）表外业务

贵阳银行存在一定规模的表外业务，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 2025 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中信贷承诺合计 682.11 亿元，其中贷款承诺 289.53 亿元、承兑汇票 227.34 亿元、未使用信用卡授信额度 148.41 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，贵阳银行负债规模保持增长，负债结构较为稳定，存款稳定性较好，整体流动性指标保持较好水平，考虑到资产负债期限错配程度略有上升，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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	1547.82	1387.10	1458.35	24.78	21.79	21.71	-10.38	5.14
客户存款	4095.31	4303.76	4563.56	65.57	67.60	67.92	5.09	6.04
其中：储蓄存款	1896.30	2145.42	2354.44	30.36	33.70	35.04	13.14	9.74
其他类负债	602.22	675.44	697.03	9.64	10.61	10.37	12.16	3.20
负债合计	6245.35	6366.30	6718.94	100.00	100.00	100.00	1.94	5.54

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

2025 年，贵阳银行市场融入资金规模有所增长，占负债总额的比重相对稳定，但考虑到资产端投资资产规模较大，此类资产期限相对较长，面临一定流动性管理压力。截至 2025 年末，贵阳银行市场融入资金余额 1458.35 亿元，占负债总额的 21.71%。其中，应付债券余额 1012.04 亿元，包含 870.25 亿元同业存单、140.00 亿元金融债券。

2025 年，贵阳银行储蓄存款业务保持较好发展态势，储蓄存款占比进一步提升，叠加对公存款规模回升，整体存款规模增速回升。截至 2025 年末，贵阳银行客户存款余额 4563.56 亿元，占负债总额的 67.92%；从期限来看，定期存款占比 68.54%，定期存款占比有所上升，存款稳定性较好，但定期存款平均利率水平相对较高，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。

贵阳银行流动性相关指标保持较好水平，但考虑到其资产整体期限相对较长，需关注资产负债期限错配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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	87.50	95.79	106.57
存贷比 (%)	80.97	80.90	79.37
净稳定资金比例 (%)	109.73	113.45	119.57

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

2025 年，受市场利率下行、存量资产利率调降等因素影响，贵阳银行净息差收窄，营业收入有所下降；减值损失计提规模有所下降，净利润水平较为稳定，但收益率相关指标有所下行，未来需关注其盈利能力变动情况。

图表 11 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	150.96	149.31	129.99
其中：利息净收入（亿元）	135.76	111.21	102.00
手续费及佣金净收入（亿元）	2.81	3.49	2.69
投资收益（亿元）	11.08	22.31	29.08
公允价值变动损益（亿元）	0.18	9.89	-8.74
营业支出（亿元）	91.40	95.10	73.23
其中：业务及管理费（亿元）	40.72	39.90	38.75
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	48.98	52.83	30.52
拨备前利润总额（亿元）	108.84	107.14	86.76
净利润（亿元）	56.34	53.14	53.39
净利差 (%)	1.96	1.73	1.61
净息差 (%)	2.11	1.75	1.58
成本收入比 (%)	26.97	26.73	29.81
拨备前资产收益率 (%)	1.63	1.54	1.20
平均资产收益率 (%)	0.84	0.76	0.74
加权平均净资产收益率 (%)	9.81	8.35	7.97

资料来源：联合资信根据贵阳银行年度报告整理

2025 年，受 LPR 持续下行影响，贵阳银行新发放贷款利率有所下降，化债政策的落实使其部分存量资产利率调降，叠加资产结构调整、非标资产规模持续压降等因素影响，贵阳银行利息收入同比明显下降；同时贵阳银行加强成本管控，推动存款利率下行，压降存款付息成本，利息支出同比亦有所下降，但降幅缓于利息收入，贵阳银行净息差进一步收窄，利息净收入亦有所减少。2025 年，贵阳银行实现利息收入 237.40 亿元，其中贷款利息收入和投资业务利息收入分别占比 63.93%和 26.54%；利息支出 135.40 亿元，其中存款利息支出和市场融入资金利息支出分别占比 66.96%和 23.67%；2025 年，贵阳银行平均存款付息率为 2.13%，平均贷款收益率为 4.45%，净息差收窄至 1.58%。投资相关收益方面，2025 年，一方面，受债券市场波动影响，交易性金融资产公允价值收益同比明显回落；另一方面，其根据市场波动情况择机交易，投资收益同比有所增长。贵阳银行手续费及佣金收入主要为理财产品及代理业务手续费收入，另含部分结算手续费收入、银行卡手续费收入等，2025 年受理理财产品手续费收入减少等因素影响，其手续费及佣金净收入同比有所减少，对营业收入贡献度不高。

贵阳银行营业支出以业务管理费和信用减值损失为主。2025 年，贵阳银行加强成本精细化管理，压降运营成本，业务及管理费有所减少，但受营业收入同比下降影响，其成本收入比有所上升但仍处于较低水平；由于贵阳银行于 2024 年前瞻性对部分金融投资资产计提拨备，2025 年相应减值准备计提金额有所下降，同时对不良贷款处置力度有所加强，在化解风险的同时释放部分拨备，贷款减值规模同比有所下降；2025 年，贵阳银行计提信用及其他资产减值损失 30.52 亿元，其中贷款减值损失 23.73 亿元，金融投资减值损失 2.56 亿元。

2025 年，受净息差收窄、公允价值变动亏损等因素影响，贵阳银行营业收入同比减少；减值计提规模同比下降，其净利润水平较为稳定，但收益率相关指标同比下滑，未来需关注其盈利能力变动情况。

4 资本充足性

2025 年，贵阳银行业务发展较为平稳，业务增速不高，风险资产系数进一步下降，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。根据贵阳银行 2025 年利润分配预案，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 股派发现金股利 3.00 元人民币（含税），共计派发现金股利 10.97 亿元（含税），较上年略有增长。截至 2025 年末，贵阳银行股东权益合计 715.68 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 382.29 亿元。

2025 年，贵阳银行主要通过利润留存方式补充资本，整体资本净额增幅不高；另一方面，其贷款及投资资产增幅较缓，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下降、新增业务风险资本占用较低，资产风险系数进一步下降，资本充足水平有所提升且保持充足水平。

图表 12 • 公司资本充足情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	571.95	625.93	650.13
一级资本净额（亿元）	623.23	677.29	701.50
资本净额（亿元）	725.95	735.22	761.40
风险加权资产余额（亿元）	4829.82	4836.20	4960.13
风险资产系数（%）	70.19	68.53	66.72
股东权益/资产总额（%）	9.23	9.78	9.63
资本充足率（%）	15.03	15.20	15.35
一级资本充足率（%）	12.90	14.00	14.14
核心一级资本充足率（%）	11.84	12.94	13.11

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，2025 年，贵州省地区生产总值 23562.17 亿元，比上年增长 4.9%。但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，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较大。

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 110.00 亿元，无存续二级资本债券。以 2025 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	2025 年末
存续债券本金（亿元）	110.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.77
股东权益/存续债券本金（倍）	6.51
净利润/存续债券本金（倍）	0.49

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持续上升，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

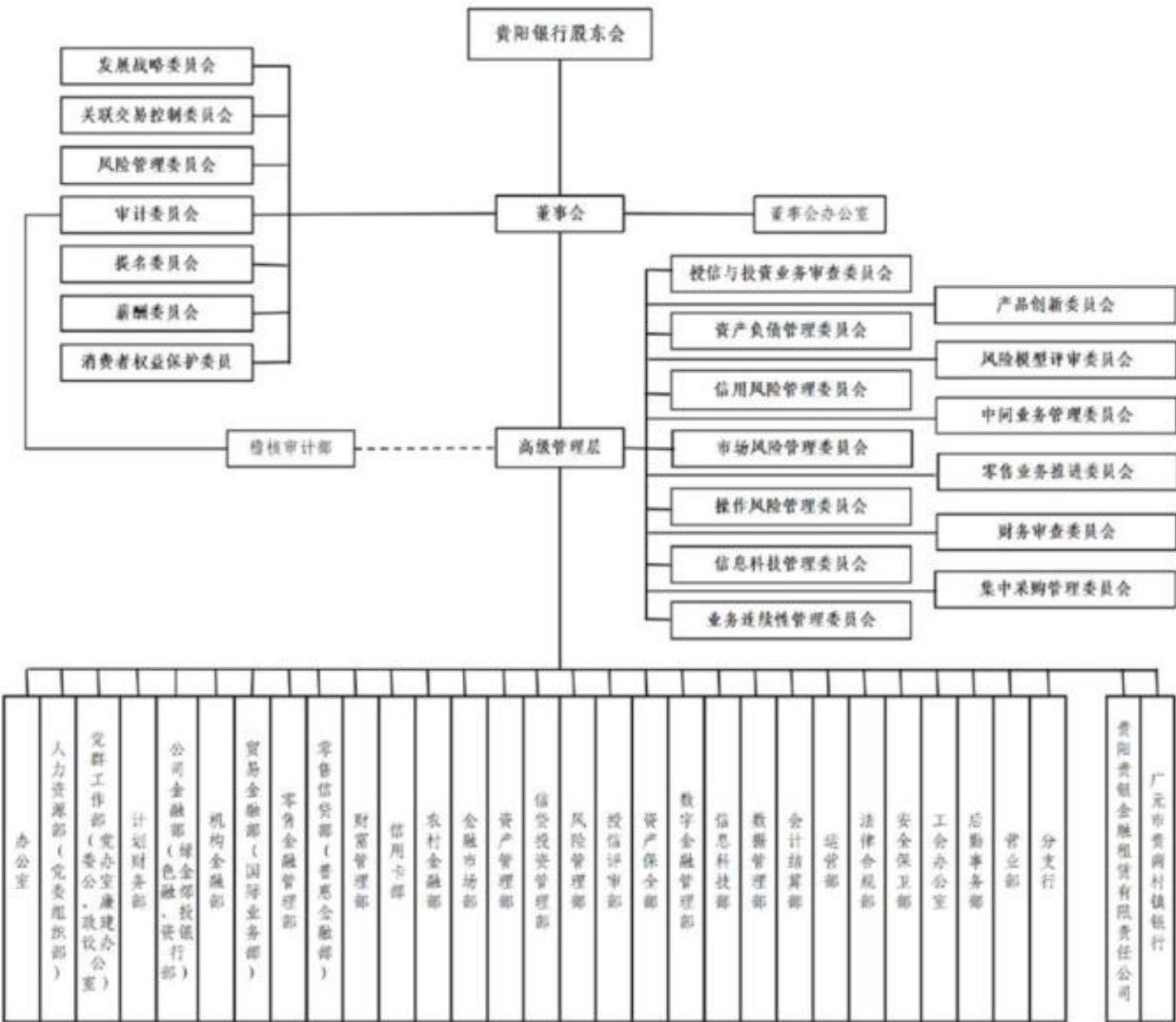
基于对贵阳银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持贵阳银行主体长期信用等级为 AAA，维持“24 贵阳银行绿色债 01”和“25 贵阳银行小微债 01”的信用等级为 AAA，维持“25 贵阳银行科创债”的信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

附件 1-1 贵阳银行股权结构表（截至 2025 年末）

股东名称	持股数量（股）	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	157,348,826	4.30
香港中央结算有限公司	113,768,658	3.11
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
中国农业银行股份有限公司一中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	43,115,960	1.18

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 2025 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 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	不能偿还债务

附件 3-4 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