

信用评级公告

联合〔2023〕3702号

联合资信评估股份有限公司通过对广东顺德农村商业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，确定维持广东顺德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 顺德农商绿色金融债 01”“22 顺德农商绿色债 01”“22 顺德农商小微债”“22 顺德农商小微债 02”和“23 顺德农商小微债 01”信用等级为 AAA，维持“21 顺德农商二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月六日

广东顺德农村商业银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
广东顺德农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 顺德农商绿色金融债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 顺德农商二级	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
22 顺德农商绿色债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 顺德农商小微债	AAA	稳定	AAA	稳定
22 顺德农商小微债 02	AAA	稳定	AAA	稳定
23 顺德农商小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
21 顺德农商绿色金融债 01	10 亿元	3 年	2024-03-12
21 顺德农商二级	35 亿元	5+5 年	2031-11-22
22 顺德农商绿色债 01	10 亿元	3 年	2025-03-17
22 顺德农商小微债	30 亿元	3 年	2025-11-10
22 顺德农商小微债 02	20 亿元	3 年	2025-12-14
23 顺德农商小微债 01	10 亿元	3 年	2026-04-27

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

评级时间：2023 年 6 月 6 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对广东顺德农村商业银行股份有限公司（以下简称“顺德农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，顺德农商银行在存贷款业务市场竞争力较强、存款稳定性较好、信贷资产质量较好、资本保持充足水平等方面的优势。目前，顺德农商银行正在推进 A 股 IPO 上市工作，若成功上市将对其补充资本、提升品牌影响力等多方面产生积极影响。同时，联合资信也关注到，顺德农商银行部分投资类资产出现风险以及同业战略投资对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，顺德农商银行将继续立足本土，适当拓展大湾区业务，服务“三农”、中小微企业等实体经济，持续推进零售转型，大数据助推数字化建设，推动业务稳健发展。另一方面，在宏观经济下行、市场违约风险上升等因素影响下，顺德农商银行信用风险管理压力将有所加大。

综合评估，联合资信确定维持广东顺德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 顺德农商绿色金融债 01”“22 顺德农商绿色债 01”“22 顺德农商小微债”“22 顺德农商小微债 02”和“23 顺德农商小微债 01”信用等级为 AAA，维持“21 顺德农商二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **区域经济较为发达，为顺德农商银行业务发展提供良好的外部环境。**佛山市顺德区地区经济实力较强，民营经济活跃，支柱产业家用电器制造业和机械装备制造业居国内领先地位，区域经济较为发达，为顺德农商银行业务经营提供了良好的外部环境。
2. **业务竞争力较强。**顺德农商银行存贷款业务规模在顺德本地市场占比较高，存贷款余额在当地金

本次评级模型打分表及结果：

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	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
		指示评级		
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	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较：

主要指标	顺德农商银行	江南农商银行	青岛农商银行	东莞农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	3065.87	3687.47	2863.20	4656.89
贷款净额（亿元）	2216.97	2981.60	2299.47	3217.48
资产总额（亿元）	4432.76	5109.97	4347.91	6576.90
股东权益（亿元）	331.72	411.40	364.83	538.20
不良贷款率（%）	1.23	1.04	2.19	0.90
拨备覆盖率（%）	262.47	281.53	207.63	373.83
资本充足率（%）	14.05	13.99	13.18	15.98
营业收入（亿元）	90.98	125.32	99.44	132.50
净利润（亿元）	34.69	35.39	23.46	60.83
平均净资产收益率（%）	10.81	8.62	6.65	12.04

注：江南农商银行行为江苏江南农村商业银行股份有限公司，青岛农商银行行为青岛农村商业银行股份有限公司，东莞农商银行行为东莞农村商业银行股份有限公司
资料来源：WIND，联合资信整理

分析师：梁新新 许国号

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

融机构同业中排名均为首位，市场竞争力较强。

3. **存款稳定性较好。**得益于良好的客户基础，顺德农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。
4. **资本保持充足水平，未来上市有望进一步提高资本实力及品牌知名度。**顺德农商银行资本保持充足水平，目前正推进 A 股上市计划，成功上市将对其补充资本、提升品牌影响力等多方面产生积极影响。
5. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，顺德农商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，在顺德当地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

1. **净息差持续收窄。**2022 年，顺德农商银行净息差进一步收窄，与同业平均水平基本持平，对其未来盈利增长带来一定压力。
2. **同业战略投资对顺德农商银行财务状况带来一定程度的不利影响。**2022 年，根据省委省政府对省内农合机构风险化解的工作部署，顺德农商银行拟对系统内一家农商银行开展战略投资，对顺德农商银行盈利以及资本充足水平等方面带来一定程度的不利影响，需关注被投资机构经营情况，以及相关股权投资收益的波动情况。
3. **外部经济及政策环境对顺德农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需关注。**区域经济增速放缓、利率市场化、监管政策趋严等因素对商业银行经营带来一定压力，需关注未来顺德农商银行未来业务拓展及风险管理情况。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	3673.12	4057.24	4432.76
股东权益(亿元)	290.75	313.00	331.72
不良贷款率(%)	0.94	0.96	1.23
贷款拨备覆盖率(%)	335.81	338.39	262.47
贷款拨备率(%)	3.14	3.24	3.22
净稳定资金比例(%)	127.06	128.12	137.04
存贷比(%)	73.12	74.91	70.30
储蓄存款/负债总额(%)	48.05	47.35	49.63
股东权益/资产总额(%)	7.91	7.71	7.48
资本充足率(%)	13.57	14.19	14.05
一级资本充足率(%)	12.42	11.70	11.64
核心一级资本充足率(%)	12.42	11.70	11.64
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	61.34	84.06	90.98
拨备前利润总额(亿元)	33.30	53.07	60.11
净利润(亿元)	25.18	35.71	34.69
净息差(%)	2.19	2.08	1.97
成本收入比(%)	43.33	34.30	28.58
拨备前资产收益率(%)	0.95	1.37	1.42
平均资产收益率(%)	0.72	0.92	0.81
平均净资产收益率(%)	8.71	11.90	10.81

数据来源：顺德农商银行年度报告、审计报告及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 顺德农商小微债 01	AAA	AAA	稳定	2023/04/18	梁新新 许国号	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 顺德农商小微债 02	AAA	AAA	稳定	2022/11/22	梁新新 许国号	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 顺德农商小微债	AAA	AAA	稳定	2022/10/28	梁新新 许国号	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 顺德农商绿色债 01	AAA	AAA	稳定	2022/07/22	梁新新 殷达	商业银行信用评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）	阅读全文
21 顺德农商二级	AA+	AAA	稳定	2021/11/05	林璐 殷达	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
21 顺德农商绿色金融债 01	AAA	AAA	稳定	2021/02/20	林璐 朱天昂 殷达	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受广东顺德农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、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。

八、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。

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。

广东顺德农村商业银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

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”）关于广东顺德农村商业银行股份有限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

广东顺德农村商业银行股份有限公司（以下简称“顺德农商银行”）前身为佛山市顺德区农村信用合作联社，2009年改制为佛山顺德农村商业银行股份有限公司，是广东省首批改制的三家农村商业银行之一，2012年正式更为现名，初始注册资本18.56亿元。自改制以来，顺德农商银行通过增资扩股以及资本公积转增股本的方式提升注册资本。截至2022年末，顺德农商银行注册资本及实收资本均为50.82亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2022年末前五大股东及持股情况表

股东名称	持股比例
佛山市顺德区诚顺资产管理有限公司	7.41%
美的集团股份有限公司	7.00%
广东万和集团有限公司	5.57%
广东博意建筑设计院有限公司	5.51%
美的集团财务有限公司	2.69%
合计	28.18%

数据来源：顺德农商银行提供资料，联合资信整理

顺德农商银行总部位于广东省佛山市顺德区，营业网点主要集中在顺德本地。截至2022年末，顺德农商银行下辖下设分支机构284家，

其中，异地分行2家，总行营业部1家，一级支行16家，二级支行128家，分理处136家、资金营运中心1家，其中2家异地分行分别为广东自贸试验区南沙分行和广东自贸试验区横琴分行；另外，发起设立丰城顺银村镇银行股份有限公司、佛山高明顺银村镇银行股份有限公司、樟树顺银村镇银行股份有限公司3家村镇银行。

顺德农商银行注册地址：佛山市顺德区大良德和居委会拥翠路2号。

顺德农商银行法定代表人：李宜心。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，顺德农商银行存续期内且经联合资信评级的债券概况见表2。

2022年以来，顺德农商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。

根据顺德农商银行披露的《广东顺德农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》。截至2022年末，顺德农商银行绿色金融债券发行募集资金已大部分投放于绿色项目，在投项目56个，投放余额16.83亿元，投放项目涉及五个一级类别，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、基础设施绿色升级。截至2022年末，顺德农商银行绿色金融债券支持的绿色企业或项目未发生重大污染责任事故或其他环境违法事件。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
21 顺德农商绿色金融债 01	普通金融债	10 亿元	3 年	3.56%	2024-03-12
21 顺德农商二级	二级资本债	35 亿元	5+5 年	3.95%	2031-11-22
22 顺德农商绿色债 01	普通金融债	10 亿元	3 年	2.98%	2025-03-17

22 顺德农商小微债	普通金融债	30 亿元	3 年	2.55%	2025-11-10
22 顺德农商小微债 02	普通金融债	20 亿元	3 年	2.95%	2025-12-14
23 顺德农商小微债 01	普通金融债	10 亿元	3 年	2.85%	2026-04-27

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

顺德地区经济增速有所放缓，但整体经济实力较强，保持持续增长，为当地银行业的发展提供了良好的外部环境；但域内金融机构竞争激烈，这使当地银行业金融机构在持续发展的同时，也面临较大的竞争压力。

顺德农商银行营业网点主要分布在广东省佛山市顺德区。广东省位于中国的南端沿海，是珠江三角洲地区的重要省份。广东省率先实行改革开放政策，经济快速发展，目前经济综合竞争力、金融实力均居于全国领先地位。顺德区是佛山市五个行政辖区之一，位于广东省南部，珠江三角洲平原中部，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一。顺德区下辖大良、容桂、伦教、勒流等 4 个街道和陈村、均安、杏坛、龙江、乐从、北滘等 6 个镇。顺德区位于珠江三角洲经济圈、华南经济圈、亚太经济圈等多层经济圈交汇的中央，北距广州市中心区 38 公里，南距澳门 78 公里，东南距香港 64 海里，交通发达。经过 20 多年的发展，顺德区已逐步成为中国最大的家电生产基地，凭借其产业规模庞大、名牌云集、配套完善、技术领先等优势于 2006 年被国家评为中国的“家电之都”。顺德区共有家电企业 3000 多家，拥有如美的、科龙、容声、格兰仕等众多中国驰名商标，家用电器制造业产值在国内一直处于领先水平。

顺德区支柱产业家用电器制造业和机械装备制造业在国内位于领先水平，地区生产总值在广东省乃至全国的行政区中排名处于靠前位置；但近年来受宏观经济基本面下降的影响，顺德区生产总值增速出现一定波动。2020—2022 年，顺德区生产总值增速分别为 4.1%、8.2% 和 0.8%。2022 年，顺德区实现生产总值 4166.39 亿元，其中，第一产业增加值 71.17 亿元，增长 2.3%；第二产业增加值 2478.63 亿元，增长 2.1%；

第三产业增加值 1616.49 亿元,下降 1.0%。2022 年,顺德区全年社会固定资产投资同比增长 0.2%;地方财政一般公共预算收入 265.97 亿元,剔除留抵退税因素后同口径增长 0.5%;一般公共预算支出 269.30 亿元,同比增长 1.3%。

2022 年,顺德区金融机构各项存贷款规模持续增长,但当地银行业金融机构数量较多,同业竞争较为激烈。截至 2022 年末,顺德区金融机构本外币各项存款余额 7918.36 亿元,同比增长 18.5%;本外币各项贷款余额 5523.43 亿元,同比增长 12.7%。

3. 商业银行行业分析

2022 年,我国经济增长压力较大,在此背景下,中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度,综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性,引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度,国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快,从而带动整体银行业资产规模增速回升,且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜,信贷资产结构持续优化,服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度,商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势,拨备覆盖率有所提升,但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年,银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元,年末不良贷款率为 1.63%,关注类贷款占比 2.25%,分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面,2022 年,商业银行净息差持续收窄,净利润增速放缓,整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面,商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升,各项流动性指标均保持在合理水平,但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面,商业银行通过多渠道补充资本,整体资本充足水平保持稳定。此外,强监管环境引导银行规范经营,推动银行业高质量发展,且随着地方中小金融机构合并重组进程

的不断推进,区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复,银行业整体保持平稳发展态势,且在监管、政府的支持下,商业银行抗风险能力将逐步提升;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《2023 年商业银行行业分析》,报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

顺德农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构,公司治理体系有效运行;主要股东均未质押股权,关联授信规模相对较大,相关风险需关注。

顺德农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规,建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”治理架构,并制定了相关工作制度和议事规则,公司治理体系不断完善。顺德农商银行依据不相容职责相分离并且相互制衡的原则,着力构建分工合理、职责明确、报告关系清晰的组织结构,在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离。顺德农商银行设立了合规与风险管理部、授信管理部和审计部,清晰划分内部控制体系第二、三道防线,组织架构图见附录 1。2023 年 3 月,顺德农商银行原董事长姚真勇先生辞任,由李宜心董事代为履行董事长职责。

从股权结构来看,截至 2022 年末,顺德农商银行法人股东合计持股比例为 50.19%,职工自然人股东合计持股比例为 8.89%,非职工自然人股东合计持股比例为 40.92%;全部股东对外质押股份占全行股份的 2.90%。

顺德农商银行在《公司章程》《独立董事制度》《与内部人和股东关联交易管理办法》等公司治理制度中均对关联交易决策制度进行了相关规定,与全部关联方的交易均根据正常的商业交易条款及条件进行,以一般交易价格为定

价基础，并按正常业务程序进行。截至 2022 年末，顺德农商银行全部关联方授信余额占资本净额的比例为 28.09%，符合监管要求。

六、主要业务经营分析

顺德农商银行存贷款市场份额在顺德区银行同业机构中均保持在首位，拥有明显的同业竞争优势，但受同业竞争加剧影响，存贷款市场份额略有下降。顺德农商银行主营业务主要集中在顺德本地。作为地方性商业银行，顺德农商银行在当地营业网点分布广泛，实现了对顺德地区各镇街及乡村社区金融渠道的全覆盖，加之经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等一系列利好因素，使得其在地建立起良好的品牌知名度和社会关系网络，为其业务的稳步发展提供了良好的先决条件。但另一方面，顺德地区银行业金融机构二十余家，同业竞争较为激烈，截至 2022 年末，顺德农商银行的存、贷款市场份额分别为 37.74% 和 37.81%，均较上年末略有下降。此外，顺德农商银行通过设立异地分支行以及参股和控股的方式，实现了跨区域经营，进一步扩展了经营空间，增加了新的业务增长点，但同时也带来了跨区域经营的风险。

1. 公司银行业务

2022 年，顺德农商银行公司银行业务在顺德地区保持很强的竞争力，产品逐步丰富，小

微企业业务发展状况良好。但另一方面，同业竞争加剧的背景下，顺德农商银行贷款利率水平有所下行。

顺德地区民营经济较发达，为顺德农商银行公司业务的开展奠定了良好的客户基础。2022 年，顺德农商银行结合区域特点及制造业数字化智能化转型政策，成立制造业服务中心和制造业专营中心，创新推出“稳营贷”“优企贷”“数字贷”“绿色转型升级贷”以及“制造业专属协定存款”等产品，搭建“政策+产业+金融”促进平台；围绕战略客群，服务企业上市资金募集，结合上市进程定制全流程专业化综合金融服务，支持当地中长期重点项目；开展中坚客群“三大行动”及基础客群“百日登船”，为中小企业客群提供融资支持。此外，顺德农商银行持续升级服务体验，打造政务服务“家门口办”，落地企业注册到领证的一站式便捷服务；加速对公数字化转型，聚焦本地生态场景，提升客户服务效率。

2022 年，由于持续加强银政合作以及上市企业募集资金拓展，顺德农商银行公司存款实现较好增长。公司贷款方面，顺德农商银行加大对当地重点产业及重点项目支持力度，公司贷款规模实现较快增长；但受市场信贷需求减弱及同业竞争加剧等因素影响，顺德农商银行适当增加转贴现配置。贷款利率方面，在 LPR 机制以及贷款减费让利政策的推行下，叠加同业竞争加剧，顺德农商银行公司贷款利率水平有所下行。

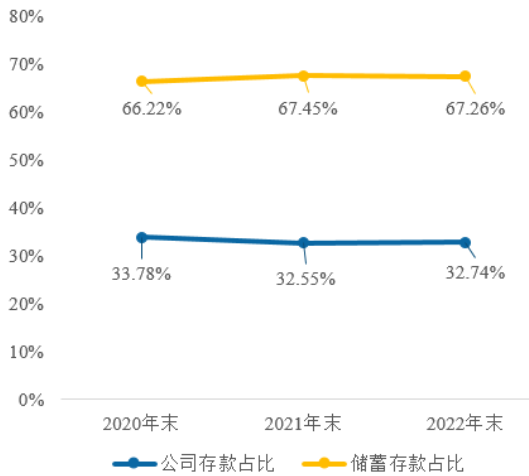
表 3 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	828.90	855.63	990.75	33.78	32.55	32.74	3.23	15.79
储蓄存款	1625.27	1772.83	2035.50	66.22	67.45	67.26	9.08	14.82
小计	2454.17	2628.46	3026.25	100.00	100.00	100.00	7.10	15.13
加：应付利息	28.02	32.58	39.63	/	/	/	16.29	21.62
合计	2482.19	2661.05	3065.87	/	/	/	7.21	15.21

注：公司存款含保证金存款及其他存款

数据来源：顺德农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比

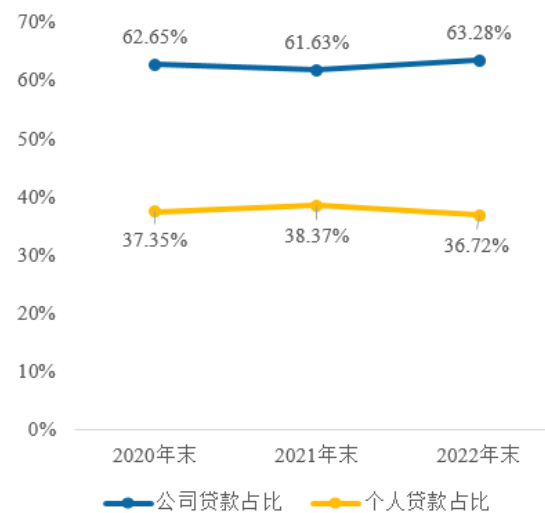


数据来源：顺德农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

顺德农商银行通过规范管理、加强服务和业务创新等方式发展小微贷款业务，并针对小微客户特点，全面推行现金流交叉检验技术，提高小微业务的风险管理水平。2022年，顺德农商银行加大集约经营，开设“普惠之家”，打造零售资产营销新模式，实现“普惠贷款+政务服务”的一站式办理模式；持续产品创新，丰富产品体系，推出“房易经营贷”“优置贷”“顺薪贷”等信贷产品；优化贷款流程，提升业务便捷度，实现个人互联网贷款线上线下相结合的综消业务；推进数字化转型，通过组建风险策略团队、推动智能风控体系建设，打造一站式普惠金融服务平台。2022年，顺德农商银行小微业务发展态势良好；截至2022年末，顺德农

商银行小微企业贷款（单户授信1000万元及以下）余额267.93亿元，较年初增长21.82%。绿色金融方面，顺德农商银行持续加大对绿色行业的支持力度，创新推出绿色转型贷、绿色设备贷、绿色池塘贷等绿色金融产品，同时积极探索碳排放权应用，落地“绿色碳链通”贴现业务。截至2022年末，顺德农商银行绿色贷款余额43.50亿元，同比增长116.20%。2021年3月和2022年3月，顺德农商银行发行两期绿色金融债券，截至2022年末债券投放余额16.83亿元，在投绿色产业项目56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、基础设施绿色升级领域。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：顺德农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

表4 贷款结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司贷款和垫款	1167.68	1269.35	1445.45	62.65	61.63	63.28	8.71	13.87
其中：贴现	247.77	137.09	184.71	13.29	6.66	8.09	-44.67	34.74
个人贷款	696.15	790.17	838.85	37.35	38.37	36.72	13.51	6.16
小计	1863.83	2059.52	2284.31	100.00	100.00	100.00	10.50	10.91
加：应计利息	4.27	5.09	5.52	/	/	/	19.20	8.55
合计	1868.10	2064.61	2289.83	/	/	/	10.52	10.91

数据来源：顺德农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

2. 个人银行业务

2022 年，顺德农商银行持续推进零售银行业务转型发展，推动线上化和数字化发展，提升获客能力，零售银行业务保持增长态势。

顺德农商银行不断推动零售银行业务转型，积极推动数字化转型，组建跨部门敏捷团队，推进系统平台快速升级迭代，构建数字化生态场景，实现跨端运营和相互导流，提升客户粘度；持续深化客群经营，通过建立私行理财直营机制、搭建私行客户 1+N 专业服务体系，为企业提供“一企一策”综合金融服务，构建“支付+智慧经营”商户运营模式，打造“智慧村居”数字化管理场景，推动客群提质扩量；持续提升网点竞争力，实现普惠之家本异地镇街全覆盖，落地顺峰私人银行、华夏茶文化等多家特色网点；同时，持续升级线上渠道，通过上线新手机银行、新智能客服系统、智能外呼平台，构建缴费场景，实现非金融+金融场景互联互通，提供便捷化、智能化的线上服务体验。

得益于上述措施，顺德农商银行零售银行业务实现稳步发展，储蓄存款以及个人经营、住房、消费等贷款规模均持续增长，但受房地产贷款集中度管理要求及房地产市场景气度下降等因素影响，顺德农商银行个人住房贷款增速明显放缓。截至 2022 年末，顺德农商银行个人贷款余额 838.85 亿元，较上年末增长 6.16%。其中，个人住房贷款余额 311.34 亿元，占贷款总额的比重为 13.63%，未突破个人住房按揭贷款的集中度限制。

3. 金融市场业务

2022 年，顺德农商银行根据监管政策及市场变化，持续优化资产负债配置结构，投资偏好保持稳健；但另一方面，在当前资本市场违

约事件增多背景下，投资类资产面临的信用风险值得关注。

2022 年，顺德农商银行持续开展同业合作，拓宽资金来源和运用渠道，同业杠杆保持在合理水平。截至 2022 年末，顺德农商银行同业资产余额 291.82 亿元，以买入返售金融资产为主，标的物均为债券；市场融入资金余额 788.67 亿元。

顺德农商银行逐步完善资金业务制度体系建设，加强投资业务比例控制，优化投资的期限组合，在控制风险的前提下提高收益水平，整体投资策略保持稳健。从资产配置来看，顺德农商银行债券投资规模呈增长趋势，债券品种以政府债券、政策性金融债券等利率债为主，企业债外部评级主要为 AA+ 及以上；基金产品及其他净值型产品配置比重较高，以货币基金、债券基金和净值型理财产品等为主，主要投向银行存款、同业存单、同业拆借、债券逆回购、银行间市场及沪深交易所发行流通的债券和 ABS、货币基金、债券基金等标准化资产；信托及资产管理计划规模逐步收缩，底层资产包括企业借款、同业借款和资产支持证券等固定收益类资产。此外，2022 年，顺德农商银行拟战略增资广东揭西农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭西农商银行”），计划 5 年内共出资人民币 14.86 亿元认购揭西农商行发行的 1.01 亿股，但该总体方案仅为框架性安排，由于本次揭西农商银行风险处置周期较长，入股次数较多，流程较繁琐，顺德农商银行将根据揭西农商行的实际情况进行出资。截至本报告出具日，顺德农商银行已支付揭西农商银行投资款 2.97 亿元，对揭西农商银行持股比例由 8.71% 变更为 12.17%，但由于入股周期较长，过程存在较大不确定性。

表 5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券	889.96	952.07	1098.28	68.82	71.10	71.10
其中：政府债券	350.40	585.47	809.15	27.10	43.72	43.72

政策性金融债券	272.31	209.96	154.39	21.06	15.68	15.68
企业债券	126.31	107.17	89.42	9.77	8.00	8.00
其他金融债券	139.90	49.43	45.32	10.82	3.69	3.69
资产支持证券	1.03	0.04	0.00	0.08	0.00	0.00
理财产品	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信托及资产管理计划	117.60	129.28	90.06	9.09	9.65	9.65
基金产品及其他净值型产品	258.59	215.00	251.73	20.00	16.06	16.06
权益类投资	21.66	38.47	38.43	1.68	2.87	2.87
其他	5.35	4.20	3.92	0.41	0.31	0.31
投资资产总额	1293.17	1339.02	1482.42	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	15.87	16.25	15.97	--	--	--
减：投资资产减值准备	8.42	9.29	7.37	--	--	--
投资资产净额	1300.62	1345.98	1491.01	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

行。

顺德农商银行提供了 2022 年的合并财务报表；安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年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。顺德农商银行的纳入合并范围的子公司主要为其持股的三家村镇银

1. 资产质量

2022 年，顺德农商银行资产规模保持增长，信贷资产占比较上年末有所提升，资产结构不断优化。

表 6 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	312.60	394.46	365.51	8.51	9.72	8.25	26.19	-7.34
同业资产	194.88	251.86	291.82	5.31	6.21	6.58	29.24	15.87
贷款和垫款	1811.72	1999.84	2216.97	49.32	49.29	50.01	10.38	10.86
投资资产	1300.62	1345.98	1491.01	35.41	33.17	33.64	3.49	10.78
其他类资产	53.31	65.10	67.44	1.45	1.60	1.52	22.11	3.60
资产合计	3673.12	4057.24	4432.76	100.00	100.00	100.00	10.46	9.26

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2022 年，顺德农商银行贷款行业和客户贷款集中风险可控；受行业调整以及区域经济增长放缓等因素影响，信贷资产质量有所下行，但加大不良贷款清收处置，不良贷款率仍处于同业较低水平；拨备充足。

2022 年，顺德农商银行贷款业务保持较好的发展态势，贷款和垫款规模呈增长态势，占资产总额的比重整体有所上升。顺德农商银行

根据国家宏观调控政策和经济金融形势，结合自身业务发展需要制定每年的信贷政策指引。顺德地区以制造业为支柱产业，家用电器制造业和机械装备制造业在国内位于领先水平，发达的制造业带动了周边租赁和商务服务业的快速发展，同时，经济的快速发展亦带动了房地产业以及批发和零售业的快速发展。但 2022 年由于外部经济环境变化，当地经济增速有所放缓，且房地产市场景气度下降。针对房地产公

司业务，顺德农商银行根据国家行业调控政策动态调整信贷政策，严格制定和执行客户及项目准入标准，强化名单制管理，优选开发贷款项目合作企业，房地产业贷款资产质量良好。顺德农商银行贷款投放行业结构较为稳定，且符合当地产业结构特点，主要集中在制造业、租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业，2022年末上述前五大行业贷款集中度有所上升，占比分别为19.31%、12.55%、7.53%、6.83%和2.32%，但面临的行业集中风险可控。

2022年，顺德农商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均有所下降，客户贷款集中风险可控。截至2022年末，顺德农商银行单一最大客户贷款/资本净额为3.38%，最大十家客户贷款/资本净额为28.17%。顺德农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量客户进行统计管理，其各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求以内。

2022年，宏观经济下行压力持续，加之行业调整，顺德地区部分企业还款能力弱化，导致顺德农商银行资产质量有所下行，关注类贷款、逾期贷款及不良贷款规模均有所增加。对

此，顺德农商银行持续加强不良贷款管理，一方面通过严控贷前审查、调整信贷结构以及加大信贷资产风险排查力度等方式严控不良贷款增量；另一方面通过现金清收、债务重组、立案起诉、贷款债权转让以及核销等手段对不良贷款进行清收处置。2022年，顺德农商银行现金清收表内不良贷款4.06亿元；债权转让表内不良贷款本金0.20亿元，不良贷款转让均不存在顺德农商银行需要承担回购、保底、承诺收益、承担服务以外额外义务等责任的条款或变相条款；核销不良贷款（不含由于债权折价转让而产生的核销）13.41亿元。2022年，顺德农商银行持续执行将逾期60天以上的贷款统一纳入不良贷款的分类标准。截至2022年末，顺德农商银行不良贷款主要集中在批发和零售业和租赁和商务服务业。从拨备情况来看，由于顺德农商银行不良贷款规模有所增加，加之其核销力度较大，拨备水平有所下降，但仍处于充足水平。考虑到行业调整背景，加之区域经济增长放缓，部分企业生产经营恢复需要一定时间，顺德农商银行未来信贷资产质量的变化仍需关注。

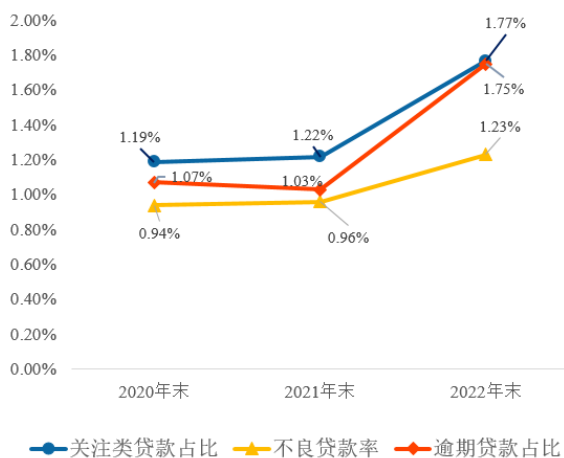
表7 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	1824.25	2014.62	2215.87	97.88	97.82	97.00
关注	22.16	25.19	40.43	1.19	1.22	1.77
次级	3.68	5.38	7.42	0.20	0.26	0.32
可疑	11.93	12.26	17.77	0.64	0.60	0.78
损失	1.82	2.08	2.82	0.10	0.10	0.12
贷款合计	1863.83	2059.52	2284.31	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.43	19.72	28.00	0.94	0.96	1.23
逾期贷款	19.88	21.28	39.88	1.07	1.03	1.75
拨备覆盖率	/	/	/	335.81	338.39	262.47
贷款拨备率	/	/	/	3.14	3.24	3.22
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.43	91.22	80.06

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：顺德农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

顺德农商银行非信贷资产质量整体尚好，部分投资业务出现风险，需关注后期回收情况。此外，2022 年，顺德农商银行拟对揭西农商银行开展的战略投资对其盈利及资本充足率等方面产生不利影响，未来该项投资的风险管理情况需关注。

顺德农商银行同业资产包括存放同业款项、买入返售金融资产和拆出资金。2022 年，顺德农商银行同业资产规模持续增长，但占资产总额的比重较小。截至 2022 年末，存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产余额占同业资产余额的比重分别为 19.49%、28.71%和 51.79%。从同业交易对手来看，顺德农商银行境内交易对手以国有银行、股份制银行、城商行、农商行等银行同业及其他金融机构为主，境外交易对手均为实力雄厚的国际大型知名银行，交易对手风险可控。截至 2022 年末，顺德农商银行同业资产中存在 0.29 亿元不良资产，已全额计提减值准备，其余同业资产五级分类均为正常类。

从投资标的来看，顺德农商银行投资类资产主要包括债券、信托及资产管理计划、基金产品及其他净值型产品，另有少量的权益类投

资。根据新金融工具会计准则，顺德农商银行将债券投资计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目；将基金投资及其他净值型产品投资计入交易性金融资产科目；信托及资管计划根据业务模式和合同现金流测试结果计入债权投资和交易性金融资产科目。截至 2022 年末，顺德农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资余额分别占投资类资产净额的 24.27%、68.44%和 4.93%，另有少部分股权类投资及投资性房地产。投资资产信用风险方面，截至 2022 年末，顺德农商银行纳入阶段三的投资资产合计 17.18 亿元，减值准备余额 5.64 亿元，风险资产主要为债权投资科目下的信托及资产管理计划投资；其余投资资产均为阶段一。

根据省委省政府对省内农合机构风险化解的工作部署，顺德农商银行对揭东农商银行、揭阳农商银行和揭西农商银行开展战略投资。其中，顺德农商银行注资入股揭东农商银行和揭阳农商银行，具体方式包括购买上述两家农商银行定向增发的股份及购买不良资产包形成的财产信托受益权。2020 年，顺德农商银行向揭阳农商银行及揭东农商银行划转投资资金 44.44 亿元（未包括合并结构化主体其他份额 15.49 亿元）。其中，股权预付款金额 10.31 亿元¹；享有的广东粤财投资控股有限公司和揭阳市金叶发展有限公司持有的揭东农商银行定向增发股权的回购权 4.31 亿元；购买的由揭东农商银行及揭阳农商银行发起设立的财产信托受益权的底层资产余额 24.77 亿元。上述投资共计对顺德农商银行造成 20.54 亿元的投资损失，对当期损益造成较大影响，同时对资本充足率也产生一定影响；但由于上述财产信托受益权的底层资产价值已较为公允，且顺德农商银行对底层不良资产的处置行使监督职能，预计未来不会进一步产生大规模的投资损失或公允价值变动损失。截至 2022 年末，上述财产信托受

¹截至 2020 年末，由于股权投资事项尚待监管机构批准，该笔款项暂挂预付账款；截至 2021 年末，相关监管已批复，股权登记

手续已经完成，预付款项已转入长期股权投资。

益权公允价值较上年末未发生重大变化。联合资信将持续关注上述财产信托受益权的价值变动、底层不良资产包的处置、股权投资的进展等情况对顺德农商银行信用风险状况、盈利水平、资本充足水平等方面产生的进一步影响。

(3) 表外业务

顺德农商银行表外业务的相关风险整体可控。表外业务信用风险方面，顺德农商银行信贷承诺主要包括贷款承诺以及银行承兑汇票，其中贷款承诺主要包括未使用信用卡授信以及银团贷款未用额度等。截至 2022 年末，顺德农

商银行贷款承诺余额 203.93 亿元，开出银行承兑汇票余额 174.94 亿元，其中银行承兑汇票平均保证金比例约为 30%。

2. 负债结构及流动性

2022 年，顺德农商银行存款业务的稳步开展为其提供了稳定的资金来源，并通过市场融入资金推动融资渠道多元化，负债稳定性较好；流动性指标保持在合理水平，整体流动性水平较好。

表 8 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	631.21	717.84	788.67	18.66	19.17	19.23	13.73	9.87
客户存款	2482.19	2661.05	3065.87	73.39	71.07	74.76	7.21	15.21
其中：储蓄存款	1625.27	1772.83	2035.50	48.05	47.35	49.63	9.08	14.82
其他负债	268.98	365.35	246.50	7.95	9.76	6.01	35.83	-32.53
负债合计	3382.37	3744.24	4101.04	100.00	100.00	100.00	10.70	9.53

注：因四舍五入致应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，顺德农商银行根据头寸及流动性等情况合理进行同业资金融入，市场融入资金规模占负债总额的比重较上年末小幅上升。截至 2022 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 788.67 亿元。其中，应付债券余额 440.68 亿元，占市场融入资金的 55.88%，应付债券中同业存单余额 334.86 亿元；同业及其他金融机构存放款项余额 52.56 亿元；卖出回购金融资产款项 236.15 亿元；拆入资金 59.28 亿元。

客户存款是顺德农商银行最主要的负债来源，2022 年，顺德农商银行客户存款规模持续增长。从存款客户类型来看，2022 年末顺德农商银行储蓄存款余额占存款总额（不含应计利息）的 68.26%；从存款期限来看，定期存款占 54.30%，存款稳定性较好。

其他类负债方面，顺德农商银行积极向人民银行申请再贷款再贴现及中期借贷便利业务。截至 2022 年末，顺德农商银行向中央银行借款

余额 135.74 亿元，较之前年度有所减少。

从流动性指标情况来看，短期流动性方面，顺德农商银行持有较大规模流动性较好的债券，其短期流动性指标处于较好水平。长期流动性方面，顺德农商银行存贷比处于合理水平，整体流动性风险较为可控。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	54.54	54.47	62.01
存贷比 (%)	73.12	74.91	70.30
流动性覆盖率 (%)	255.33	215.66	301.80
净稳定资金比例 (%)	127.06	128.12	137.04

数据来源：顺德农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，顺德农商银行净息差持续收窄，但信贷及投资资产规模增长带动利息净收入持续增加；由于开展战略投资及拨备计提力度加大，盈利指标有所下降。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	61.34	84.06	90.98
利息净收入（亿元）	65.69	71.08	74.52
手续费及佣金净收入（亿元）	4.19	6.24	3.43
投资收益（亿元）	-9.78	6.42	9.04
营业支出（亿元）	31.85	45.44	48.97
业务及管理费（亿元）	26.58	28.83	26.00
资产减值损失（亿元）	1.38	0.67	0.50
信用减值损失（亿元）	2.40	14.19	20.77
拨备前利润总额（亿元）	33.30	53.07	60.11
净利润（亿元）	25.18	35.71	34.69
净息差（%）	2.19	2.08	1.97
成本收入比（%）	43.33	34.30	28.58
拨备前资产收益率（%）	0.95	1.37	1.42
平均资产收益率（%）	0.72	0.92	0.81
平均净资产收益率（%）	8.71	11.90	10.81

数据来源：顺德农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

顺德农商银行利息收入主要为信贷资产投放和债券投资利息收入，另有较少部分来源于同业投资及其他投资利息收入。2022 年，得益于贷款规模的稳步增长，顺德农商银行贷款利息收入持续上升，但减费让利政策使得生息资产的平均收益率有所下降；投资带来的利息收入整体变化不大。顺德农商银行利息支出主要为存款利息支出以及发行同业存单、同业存放和卖出回购等市场融入资金业务产生的利息支出。在存款规模增长以及存款成本小幅上升的影响下，顺德农商银行存款利息支出增长较快。2022 年，顺德农商银行净息差为 1.97%，呈收窄态势。2022 年，受债券市场波动影响，中间业务规模下降，手续费及佣金净收入有所减少。在投资收益方面，2022 年以来，顺德农商银行投资收益实现增长。

顺德农商银行营业支出以业务管理费和信用减值损失为主。2022 年，顺德农商银行持续加强费用支出管理，成本收入比持续下降，成本管理能力增强。此外，为增强风险抵御能力，顺德农商银行增加拨备的计提力度，导致信用减值损失规模持续增加。

从收益指标来看，2022 年，由于开展对揭

西农商银行的战略投资，同时加大拨备计提力度，顺德农商银行盈利指标有所下降。

4. 资本充足性

2022 年，顺德农商银行资本保持充足水平，但战略投资对资本产生一定消耗。顺德农商银行正推进 A 股 IPO 上市进程，若成功上市将对其资本实力和品牌影响力带来积极影响。

2022 年，顺德农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。但 2022 年，顺德农商银行对上年利润进行分配，派发现金红利 14.23 亿元，现金分红比例较高，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2022 年末，顺德农商银行股东权益 331.72 亿元，其中股本 50.82 亿元，资本公积 23.26 亿元，盈余公积 35.65 亿元，一般风险准备 55.62 亿元，未分配利润 164.25 亿元。

2022 年，随着贷款及投资资产规模增长，顺德农商银行风险加权资产规模持续上升；同时，根据资本占用情况调整资产配置策略，风险资产系数变动不大；财务杠杆水平呈上升趋势。随着业务规模的不断扩展、分红比例较高的同时收益水平有所下降，顺德农商银行一级资本充足率和核心一级资本充足率指标呈下降态势，但仍处于较好水平。此外，顺德农商银

行正在推进 A 股 IPO 上市工作，计划在深交所发行不超过 16.94 亿股（占发行后总股本的 25%），募集资金在扣除发行费用后全部用于补

充资本金，发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	300.89	307.29	325.01
一级资本净额（亿元）	300.89	307.29	325.01
资本净额（亿元）	327.68	372.51	392.47
风险加权资产余额（亿元）	2334.10	2625.58	2793.29
风险资产系数（%）	63.55	64.71	63.01
股东权益/资产总额（%）	7.91	7.71	7.48
资本充足率（%）	13.57	14.19	14.05
一级资本充足率（%）	12.42	11.70	11.64
核心一级资本充足率（%）	12.42	11.70	11.64

数据来源：顺德农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

顺德区是佛山市五个行政辖区之一，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一，地区生产总值在广东省乃至全国的行政区中排名处于靠前位置。2022 年，顺德区实现生产总值 4166.39 亿元，地方财政一般公共预算收入 265.97 亿元，政府财政实力强，支持能力强。

顺德农商银行存贷款市场份额在顺德区排名首位，并在广东省自贸试验区设立了 2 家异地分行，作为区域性商业银行，顺德农商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，在顺德地区及广东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。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，顺德农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 80 亿元、二级资本债券本金 35 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，顺德农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金

的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	115.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.57
股东权益/存续债券本金（倍）	2.88
净利润/存续债券本金（倍）	0.30

数据来源：顺德农商银行年报和监管报表，联合资信整理

从资产端来看，顺德农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成。考虑到顺德农商银行贷款及投资资产质量均保持在可控水平，未来一段时间内资产出现大幅减值的可能性不大；资产端配置了较大规模流动性强的债券资产，资产流动性较好。从负债端来看，顺德农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金。其中，客户存款占负债总额的比重较高，客户存款中储蓄存款的比重较高。顺德农商银行存款客户基础良好，主动负债能力较强，负债来源较为稳定。整体看，顺德农商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；联合资信认为顺德农商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，二级资本债券的违约概率很低。

十、结论

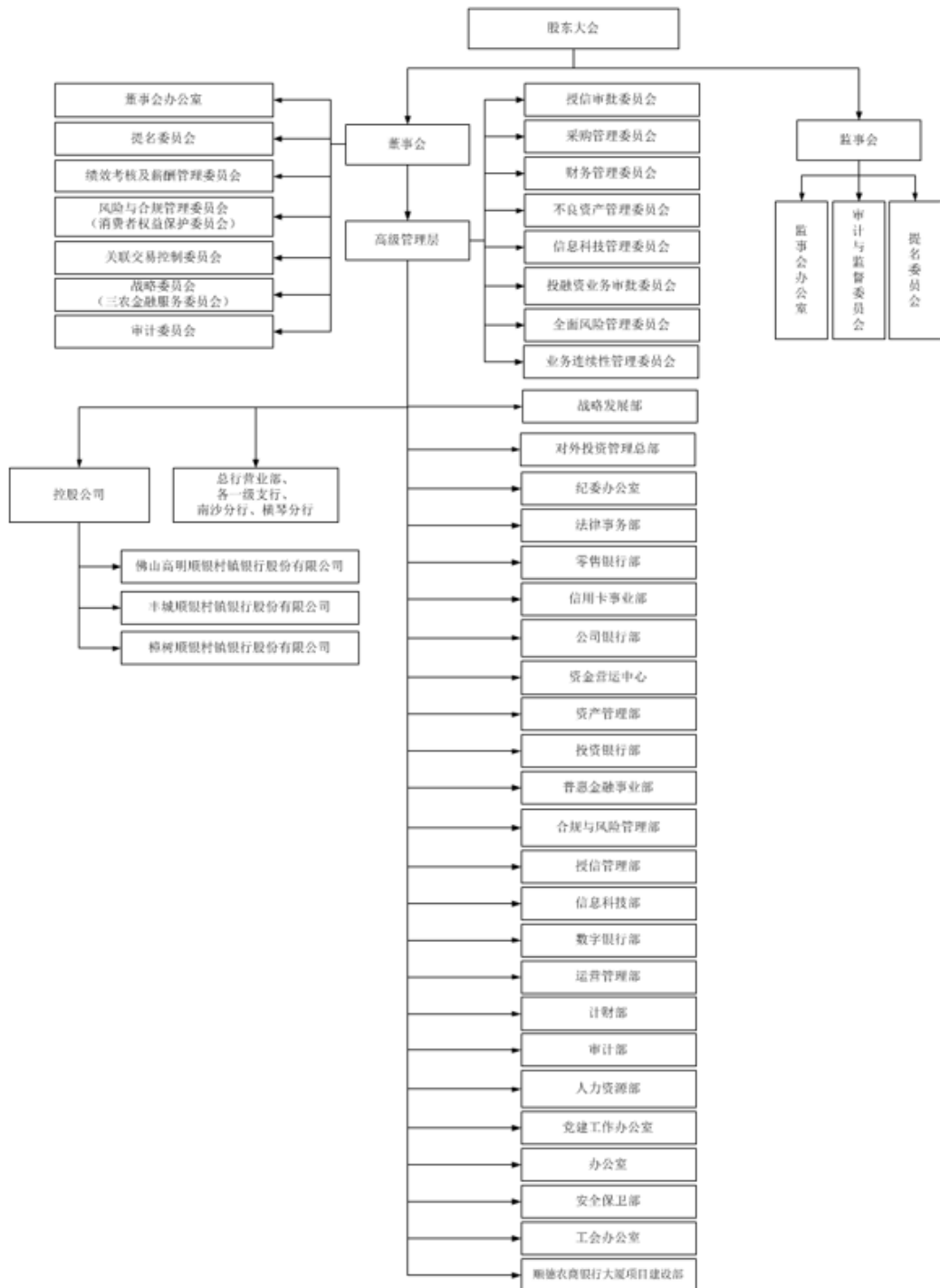
基于对顺德农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持顺德农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 顺德农商绿色金融债 01”“22 顺德农商绿色债 01”“22 顺德农商小微债”“22 顺德农商小微债 02”和“23 顺德农商小微债 01”信用等级为 AAA，维持“21 顺德农商二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录1 2022年末顺德农商银行前十大股东名单

序号	投资者名称	持股数（股）	持股比例
1	佛山市顺德区诚顺资产管理有限公司	376532361	7.41%
2	美的集团股份有限公司	355746040	7.00%
3	广东万和集团有限公司	282815909	5.57%
4	广东博意建筑设计院有限公司	279943299	5.51%
5	美的集团财务有限公司	136726731	2.69%
6	东莞农村商业银行股份有限公司	127050000	2.50%
7	广东顺北集团有限公司	101640000	2.00%
8	佛山市顺德区乐从供销集团有限公司	63468104	1.25%
9	佛山市顺德区新乐从家具城有限公司	53777455	1.06%
10	广东德美精细化工集团股份有限公司	50823949	1.00%

资料来源：顺德农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末顺德农商银行组织架构图



资料来源：顺德农商银行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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%

附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持