

信用评级公告

联合〔2022〕10462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及其拟发行的小型微型企业贷款专项金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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，广东顺德农村商业银行股份有限公司 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期）（人民币 20 亿元）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

二〇二二年十一月二十二日

广东顺德农村商业银行股份有限公司 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期） 信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 20 亿元

本期金融债券期限：3 年期

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：专项用于发放小型微型企业贷款

评级时间：2022 年 11 月 22 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、信贷资产质量稳定且优良、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。

在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，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力极强。

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、市场违约风险上升以及新冠肺炎疫情的影响下，顺德农商银行信用风险管理压力将有所加大。基于对顺德农商银行主体长期信用状况以及本期小型微型企业贷款专项金融债券信用状况的综合评估，联合资信评估股份有限公司确定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，本期小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 1. 顺德农商银行主要经营地区经济活跃，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，近年来地区信用环境改善，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融机构同业中排名均为首位，市场竞争力较强。

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：无				--
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

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

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. 信贷资产质量良好。顺德农商银行不良贷款率保持较低水平，且拨备对不良贷款的覆盖程度高。

5. 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。

6. 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. 对公存款的拓展面临一定压力。近年来，受对公存款利率竞争，以及新冠肺炎疫情对地方财政收支带来影响，顺德农商银行对公存款拓展难度有所加大。

2. 同业战略投资对顺德农商银行 2020 年的财务状况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。顺德农商银行通过购买财产信托受益权以及股权投资的方式对系统内两家农商银行开展战略投资，对其 2020 年损益以及资本充足率等方面带来一定程度的不利影响。财产信托受益权及回购安排相关的投资损失已在 2020 年盈利中予以体现，但仍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。宏观经济增速放缓、利率市场化、监管政策趋严以及新冠疫情等因素对商业银行运营产生一定压力。

主要数据：

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产总额(亿元)	3311.40	3673.12	4057.24	4221.27
股东权益(亿元)	289.87	301.63	323.88	327.94
不良贷款率(%)	1.00	0.94	0.96	1.37
贷款拨备覆盖率(%)	357.93	335.81	338.39	254.76
贷款拨备率(%)	3.58	3.14	3.24	3.48
净稳定资金比例(%)	114.28	127.06	130.21	133.94
存贷比(%)	68.92	73.12	74.91	71.64
储蓄存款/负债总额(%)	48.37	48.21	47.49	49.13
股东权益/资产总额(%)	8.75	8.21	7.98	7.77
资本充足率(%)	14.80	14.01	14.64	14.34
一级资本充足率(%)	13.67	12.87	12.16	11.89
核心一级资本充足率(%)	13.67	12.87	12.16	11.89
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入(亿元)	85.57	63.45	84.06	44.68
拨备前利润总额(亿元)	59.12	35.66	53.07	32.30
净利润(亿元)	37.78	27.54	35.71	18.02
净息差(%)	2.30	2.19	2.08	2.10
成本收入比(%)	30.01	41.89	34.30	--
拨备前资产收益率(%)	1.86	1.02	1.37	--
平均资产收益率(%)	1.19	0.79	0.92	--
平均净资产收益率(%)	13.46	9.31	11.42	--

注：2022 年上半年财务数据未经审计

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

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/7/22	梁新新 殷达	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型 V3.2.202204	阅读全文
AAA	稳定	2019/9/18	陈绪童 朱天昂	商业银行信用评级方法（2018 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

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。

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。

广东顺德农村商业银行股份有限公司 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期） 信用评级报告

一、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 6 月末，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 6 月末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	佛山市顺德区诚顺资产管理有限公司	7.41%
2	美的集团股份有限公司	7.00%
3	广东万和集团有限公司	5.57%
4	广东博意建筑设计院有限公司	5.51%
5	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

顺德农商银行经营范围包括：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡（借记卡、贷记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；结汇、售汇；外汇汇款、外币兑换；外汇资信调查、咨询和见证业务；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。

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 6 月末，顺德农商银行下辖下设分支机构 289 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 130 家，分理处 139 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：姚真勇。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

顺德农商银行拟发行 2022 年第二期小型微型企业贷款专项金融债券，2022 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券已于 2022 年 11 月发行，目前尚在存续期。本期小型微型企业贷款专项金融债券发行规模人民币 20 亿元，本期债券期限为 3 年期，具体发行条款以发行人和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

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于公司长期次级债务、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。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，专项用于发放小型微型企业贷款。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，

二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速（%）	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率（%）	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速（%）	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资

（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

快,但8月和9月当月同比增速均出现大幅回落。2022年前三季度中国货物进出口总额4.75万亿美元,同比增长8.70%。其中,出口2.70万亿美元,同比增长12.50%;进口2.05万亿美元,同比增长4.10%;贸易顺差6451.53亿美元。

CPI各月同比走势前低后高, PPI各月同比涨幅持续回落。2022年前三季度, CPI累计同比增长2.00%,各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看, 食品价格同比有所上涨, 汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度, PPI累计同比增长5.90%, 受上年同期基数走高影响, 各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻, 三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度PPI-CPI剪刀差由正转负, 价格上涨由上游逐步向下游传导, 中下游企业成本端压力有所缓解, 盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张, 政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022年前三季度, 新增社融规模27.77万亿元, 同比多增3.01万亿元; 9月末社融规模存量同比增长10.60%, 增速较6月末低0.20个百分点。分项看, 2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力, 政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增1.50万亿元、1.06万亿元, 是社融总量扩张的主要支撑因素; 表外融资方面, 受益于金融监管政策边际松动, 委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”, 稳经济、保民生效应愈加显现。2022年前三季度, 全国一般公共预算收入15.32万亿元, 按自然口径计算同比下降6.60%, 扣除留抵退税因素后, 增长4.10%。支出方面, 2022年前三季度全国一般公共预算支出19.04万亿元, 同比增长6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障, 科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大, 居民消费水平有所恢复。受疫情冲击, 2022年二季度城镇调查失业率均值上升至5.83%, 三季度失业率均值较二季度有所下降, 但仍高于上年同期水平, 稳就业压力

较大。2022年前三季度, 全国居民人均可支配收入2.77万元, 实际同比增长3.20%; 全国居民人均消费支出1.79万元, 实际同比增长1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大, 三季度以来居民收入增速回升, 消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策, 为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022年9月28日, 稳经济大盘四季度工作推进会议召开, 强调围绕重点工作狠抓政策落实, 继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策, 注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时, 依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求, 实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度, 确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效, 可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复, 但仍面临较大压力。2022年三季度, 工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑, 汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下, 基建和制造业投资仍有一定韧性, 可为经济增长提供支撑, 四季度经济有望继续修复。另一方面, 当前疫情仍呈多发、散发态势, 对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在, 服务业恢复基础仍需巩固, 消费或将继续低位修复, 叠加出口边际回落、房地产投资低迷, 经济增长仍面临较大压力。

3. 区域经济发展概况

顺德地区经济实力较强, 经济持续增长, 为本地银行业的发展提供了良好的外部环境;但广东省内金融机构竞争激烈, 这使省内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区级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。2019—2021 年，顺德区生产总值增速分别为 7.1%、4.1% 和 8.2%，其中 2020 年受疫情影响增速显著放缓，但仍高于全国平均水平。2021 年，顺德区实现生产总值 4064.38 亿元，其中，第一产业增

加值 72.66 亿元，增长 4.8%；第二产业增加值 2411.33 亿元，增长 9.8%；第三产业增加值 1580.39 亿元，增长 6.1%；三次产业结构为 1.8:59.3:38.9。2021 年，顺德区全年社会固定资产投资同比增长 11.3%；地方财政一般公共预算收入 274.01 亿元，同比增长 7.6%。

近年来，顺德区金融机构各项存贷款规模稳步增长。截至 2021 年末，顺德区金融机构本外币各项存款余额 6878.11 亿元，同比增长 5.7%；本外币各项贷款余额 4936.73 亿元，同比增长 13.5%。早期年度，顺德区钢贸、商贸等产业爆发系统性风险，近年来在产业结构逐步转型升级、企业审慎融资经营的环境下，风险逐步化解，信用环境明显改善。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79

资本利润率 (%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾

期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行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有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再

贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表4 农村商业银行主要监管数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和中小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但2021年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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，关联授信规模较大，相关风险需关注；各项内部控制管理工作不断提高，但随着未来各项业务的持续发展以及异地分支机构业务的开展，内控管理体系仍需不断完善。

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 and 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。截至 2022 年 9 月末，顺德农商银行董事会由 14 名董事组成（含董事长），其中独立董事 5 名；监事会由 6 名监事组成，其中职工代表监事 3 名（含监事长 1 名）、股东监事 1 名、外部监事 2 名。顺德农商银行高级管理层由行长、副行长、首席信息官、董事会秘书、财务部门负责人、合规部门负责人、内审部门负责人和风险总监等组成。顺德农商银行董事长姚真勇先生，历任中国银行股份有限公司广州支行科员、副科长，中国民生银行股份有限公司广州分行行长助理，广东省农村信用社联合社主任助理等职务；现任行长张珩先生，历任广东银监局处长，江门市人民政府副秘书长，广东银监局办公室（党委办）主任等职务，主要高管在金融行业有较为丰富的从业和管理经验，有助于制定专业化的管理决策。

从股权结构来看，截至 2022 年 6 月末，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%；前十大股东合计持股比例为 35.98%，前十大股东持有的顺德农商银行股份无质押或司法冻结的情况。

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 6 月末，顺德农商银行全部关联方授信余额占资本净额的比例为 27.46%，符合监管要求。

顺德农商银行按照内部控制相关要求，构建了以审计部、合规与风险管理部与各业务部门为主要框架的内部控制监督检查体系。顺德农商银行审计部、合规与风险管理部和业务部

均承担内部控制监督检查的职责，根据分工协调配合，构建覆盖各级机构、各个产品、各个业务流程的监督检查体系。顺德农商银行建立内部控制监督的报告和信息反馈制度，审计部、合规与风险管理部、各业务部门人员将发现的内部控制缺陷，按照规定报告路线及时报告董事会、监事会、高级管理层或相关部门；合规与风险管理部组织建立内部控制问题整改机制，建立问题台账，明确整改责任部门，规范整改工作流程，定期收集发现问题、整改情况及问责信息，评价整改质量，确保整改措施落实到位。此外，顺德农商银行建立了内部控制管理责任制，强化责任追究。

2. 风险管理水平

顺德农商银行不断完善全面风险管理体系，风险管理组织架构、政策制度等方面能够有效支撑业务发展。

顺德农商银行建立了包括董事会、高级管理层、监事会、风险管理等三道防线在内的全面风险管理组织架构。顺德农商银行通过不断完善风险管理组织架构，制定风险管理政策制度，设定适当的风险限额，规范风险管控流程，建立相关的风险管理信息系统以识别、评估/计量、监测、控制和报告风险情况；定期重检以完善风险管理政策制度和信息系统，结合行业最佳实践，不断优化内部管理、适应外部市场环境变化。

顺德农商银行对包括授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的信贷业务实行规范化管理，信用风险管理水平稳步提升；根据业务发展需要完善市场风险政策制度体系，不断强化市场风险的识别、计量和监控，面临得到市场风险可控；建立适时、合理、有效的流动性风险管理机制，充分识别、有效计量、持续监测和适当控制银行的流动性风险，将流动性风险水平控制在可承受的范围；搭建操作风险管理体系并不断完善计量工具的使用，操作风险运行机制有效实施。

3. 发展战略

顺德农商银行围绕自身的业务特点和市场环境制定发展战略，经营目标明确，各项战略措施具备可行性且符合未来发展的需要。

顺德农商银行的发展愿景是打造百年基业，成为大湾区特色的价值银行，包含了 5 大价值定位。一是员工、股东、社会、监管满意的标杆银行；二是高度精细化、特色化的专业银行；三是大数据、科技驱动的数字化智能银行；四是为广大客户创造美好生活的生态银行；五是创新引领、充满活力的敏捷银行。顺德农商银行在 2019—2023 年期间的战略规划主要包括“四大核心战略”和“六大关键支撑”。四大核心战略包括：跨越式发展大零售；打造专业化、特色化公司银行；实现金融市场“三大中心”；大数据助推数字化。六大关键支撑包括：敏捷组织与专业人才、全面智能的风险管理、战略导向的绩效考核、价值驱动的资源配置、集中高效的运营管理、创新引领的科技赋能。

顺德农商银行战略举措包括：一是大数据赋能大零售，成为大湾区的财富管理特色银行、成就美好生活的生态银行、智能创新的敏捷银行。二是深耕顺德地区，做对公客户的“主办行”，打造“大湾区交易银行专家”特色品牌。三是成为全行利润中心、高附加值产品中心以

及同业客户管理中心，为战略客户提供投顾服务，聚焦利润价值，向轻资本转型。四是大数据赋能业务战略转型，助推全行数字化，成为全行未来的价值创造中心。

五、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，存款市场份额整体有所下降。

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，近年来顺德农商银行的存款市场份额整体有所下降。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。

表 5 存贷款市场份额及排名

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	40.46	1	37.44	1	38.18	1	37.79	1
贷款市场占有率	39.43	1	38.85	1	38.07	1	37.80	1

注：存贷款市场占有率为顺德农商银行业务在顺德区内同业中的市场份额

数据来源：顺德农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

顺德农商银行公司银行业务在顺德地区具有很强的竞争力，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，顺德农商银行公司存款业务面临增长压力；疫情期间减费让利政策也使其贷款利率水平有所下行。

顺德地区经济较为活跃，民营经济较发达，这为顺德农商银行公司业务开展奠定了良好的客户基础。近年来，顺德农商银行创新丰富公司银行产品体系，开发优化“招标通”“收款管家”“慈善+”等多项现金管理产品，推出“云保理”“E 速贴”“自助贷”等供应链线上化金融产品，以及“绿色转型贷”“美丽池塘贷”等绿

色金融创新产品；不断深化银证、银企合作，为客户提供定制化金融解决方案，提升金融服务能力；聚焦顺德区重点项目工程，搭建供需对

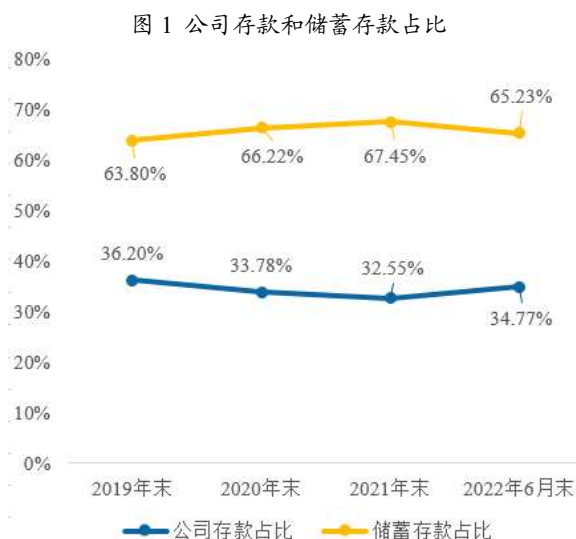
接平台、优化村级工业园贷款产品，大力拓展村级工业园项目，提升服务质效。

表 6 存款结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
公司存款	829.19	828.90	855.63	1019.37	36.20	33.78	32.55	34.77	-0.04	3.23	19.14
储蓄存款	1461.64	1625.27	1772.83	1912.60	63.80	66.22	67.45	65.23	11.20	9.08	7.88
小计	2290.83	2454.17	2628.46	2931.98	100.00	100.00	100.00	100.00	7.13	7.10	11.55
加：应付利息	29.31	28.02	32.58	36.43	/	/	/	/	-4.41	16.29	11.80
合计	2320.14	2482.19	2661.05	2968.40	/	/	/	/	6.98	7.21	11.55

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



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

2019—2021年，顺德农商银行公司存款整体有所增长，但增速不高，一方面由于存款市场价格竞争激烈，部分企业类客户将闲置资金存放于存款利率更高的银行；二是由于新冠肺炎疫情影响下，地方财政支出加大并伴随税收减少，部分财政类存款规模增长压力较大。公司贷款方面，顺德农商银行支持实体经济发展，并逐步扩大业务半径，拓展大湾区业务；为受

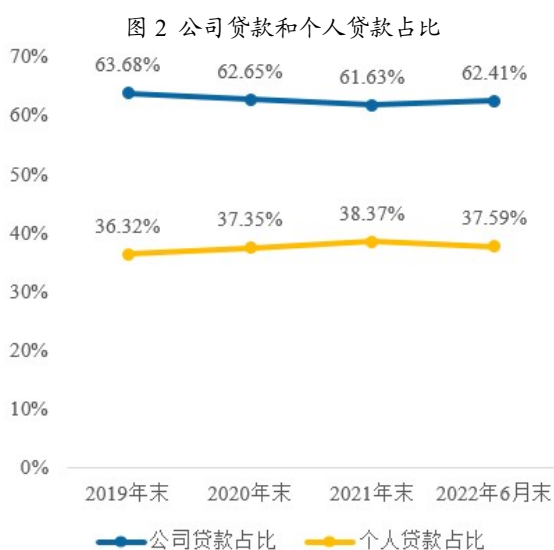
疫情影响的公司贷款客户制定专属纾困方案、降费减息，推出“抗疫贷”“稳企贷”等产品，公司贷款继续实现稳定投放。2021年以来，顺德农商银行将贷款资源深入实体经济，缩减了一定规模的转贴现资金。贷款利率方面，在LPR机制以及贷款减费让利政策的推行下，顺德农商银行公司贷款利率水平有所下行。

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。近年来，顺德农商银行利用地区产业、行业集聚发展的优势，通过本地集群技术、供应链金融落地工作，梳理识别行业风险，开展链条式、批量式的客户营销服务，提高服务效率；利用电子化手段，构建“信贷工厂”的流程标准化操作管理模式，提高客户识别效率节约时间成本，提升信贷业务服务效率。近年来，顺德农商银行小微业务发展势头良好；截至2021年末，顺德农商银行小微企业贷款余额968.74亿元，涉及户数约1.84万户。

表 7 贷款结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司贷款和垫款	1020.19	1167.68	1269.35	1370.56	63.68	62.65	61.63	62.41	14.46	8.71	7.97
其中：贴现	228.14	247.77	137.09	146.03	14.24	13.29	6.66	6.65	8.60	-44.67	6.52
个人贷款	581.76	696.15	790.17	825.33	36.32	37.35	38.37	37.59	19.66	13.51	4.45
小计	1601.95	1863.83	2059.52	2195.89	100.00	100.00	100.00	100.00	16.35	10.50	6.62
加：应计利息	3.83	4.27	5.09	5.17	/	/	/	/	11.55	19.20	1.65
合计	1605.77	1868.10	2064.61	2201.06	/	/	/	/	16.34	10.52	6.61

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



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

2022 年上半年，顺德农商银行加大存款考核力度，加强银政合作，拓展社保资金，加强对上市企业募集资金营销拓展，推动公司存款实现较快增长。公司贷款方面，顺德农商银行加强对小微企业及当地重点项目的支持力度，推动公司贷款规模稳步增长。

2. 零售银行业务

顺德农商银行通过线上化、数字化的经营策略，不断增强零售银行业务的获客能力，近年来零售银行业务保持增长态势。

近年来，顺德农商银行不断推动零售银行业务转型，一是深耕五大特色子客群经营，做强财富管理，基于客群开展精准画像分析，结合定制化产品服务与营销活动，挖掘客群经营

价值，促进个人存款规模稳步增长；二是通过落地推广大数据速赢用例、搭建大数据营销平台，开启大数据赋能大零售工作模式的创新；三是打造“线上生态银行”，依托互金平台项目群，整合客户端APP，并结合顺德美食、教育、生活、支付等场景引流或获客；四是探索线上化、智能化信用卡业务发展模式，以智能化信用风控体系为依托上线网申平台，与线上头部机构合作发行京东金融联名信用卡，开发客户转介推荐开卡功能，实现信用卡线上线下联合获客。

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，但基于房地产贷款集中度管理要求，顺德农商银行个人住房贷款增速明显放缓。截至2021年末，顺德农商银行个人贷款余额790.17亿元，其中个人住房贷款余额318.73亿元，占贷款总额的比重为15.48%，未突破个人住房按揭贷款的集中度限制。

2022 年上半年，顺德农商银行持续加强个人存贷款业务的拓展力度，零售业务保持稳步发展态势。截至 2022 年 6 月末，顺德农商银行个人存款余额 1912.60 亿元，个人贷款余额 825.33 亿元。

3. 金融市场业务

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，较大规模的利率债和货币基金投资对流动性提供了一定保障；但另一方面，在当前资本市场违约率上升的情况下，投资类资产面临的信用风险值得关注。

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，同业业务以同业融入为主，近年来同业杠杆保持在合理水平。截至 2021 年末，顺德农商银行同业资产余额 251.86 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 717.84 亿元，其中已发行同业存单 319.99 亿元，卖出回购金融资产 198.41 亿元。

近年来，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，顺德农商银行资金业务以债券投资为主，其余主要为基金产品及其他净值型产品和信托及资产管理计划。近年来，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；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有所波动，标的资产包括企业借款、同业借款和资产支持证券等固定收益类资产。

2022 年上半年，顺德农商银行同业资产和市场融入资金规模进一步下降；投资资产规模有所增长，投资资产结构基本保持稳定，投资策略较为稳健。

表 8 投资资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
债券	854.99	889.96	952.07	1087.60	69.55	68.82	71.10	76.80
其中：政府债券	293.05	350.40	585.47	751.00	23.84	27.10	43.72	53.03
政策性金融债券	284.90	272.31	209.96	206.66	23.18	21.06	15.68	14.59
企业债券	120.61	126.31	107.17	94.39	9.81	9.77	8.00	6.67
其他金融债券	148.82	139.90	49.43	35.55	12.11	10.82	3.69	2.51
资产支持证券	7.61	1.03	0.04	0.00	0.62	0.08	0.00	0.00
理财产品	43.00	0.00	0.00	0.00	3.50	0.00	0.00	0.00
信托及资产管理计划	80.13	117.60	129.28	101.25	6.52	9.09	9.65	7.15
基金产品及其他净值型产品	228.88	258.59	215.00	184.70	18.62	20.00	16.06	13.04
权益类投资	21.74	21.66	38.47	38.62	1.77	1.68	2.87	2.73
其他	0.61	5.35	4.20	4.05	0.05	0.41	0.31	0.29
投资资产总额	1229.34	1293.17	1339.02	1416.23	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	16.65	15.87	16.25	15.79	--	--	--	--
减：投资资产减值准备	8.37	8.42	9.29	9.25	--	--	--	--
投资资产净额	1237.63	1300.62	1345.98	1422.77	--	--	--	--

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

顺德农商银行提供了 2019—2021 年及 2022 年上半年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—2021 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；2022 年上半年合并财务报表未经审计。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行。

1. 资产质量

顺德农商银行资产规模保持增长，资产结

构中贷款占比持续提升，资产结构不断优化。

表 9 资产结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	307.68	312.60	394.46	314.41	9.29	8.51	9.72	7.45	1.60	26.19	-20.29
同业资产	176.64	194.88	251.86	290.50	5.33	5.31	6.21	6.88	10.33	29.24	15.34
贷款和垫款	1550.61	1811.72	1999.84	2124.67	46.83	49.32	49.29	50.33	16.84	10.38	6.24
投资资产	1237.63	1300.62	1345.98	1422.77	37.37	35.41	33.17	33.70	5.09	3.49	5.71
其他类资产	38.84	53.31	65.10	68.92	1.17	1.45	1.60	1.63	37.25	22.11	5.87
资产合计	3311.40	3673.12	4057.24	4221.27	100.00	100.00	100.00	100.00	10.92	10.46	4.04

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

顺德农商银行贷款行业和客户贷款集中风险可控，抵质押担保方式对信贷资产质量起到较好的风险缓释作用；信贷资产质量保持在良好水平，但考虑到新冠肺炎疫情对部分行业的小微企业经营仍带来负面影响，其信贷资产质量的未来变化情况需关注。

近年来，顺德农商银行各类贷款业务均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。近年来，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。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。近年来，顺德农商银行前五大行业贷款集中度有所上升，但面临的行业集中风险可控。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	19.17	制造业	17.75	制造业	19.19	制造业	19.43
租赁和商务服务业	10.26	租赁和商务服务业	10.19	租赁和商务服务业	12.64	租赁和商务服务业	12.58
批发和零售业	7.40	批发和零售业	7.45	房地产业	7.15	批发和零售业	7.53
房地产业	7.33	房地产业	6.74	批发和零售业	6.99	房地产业	7.00
建筑业	1.25	交通运输、仓储和邮政业	2.06	交通运输、仓储和邮政业	2.29	交通运输、仓储和邮政业	2.47
合计	45.43	合计	44.20	合计	48.26	合计	49.01

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：顺德农商银行监管报告，联合资信整理

近年来，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。2019年以来，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。

表 11 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
单一最大客户贷款/ 资本净额(%)	4.56	4.64	3.46	3.33
最大十家客户贷款/ 资本净额(%)	30.07	32.26	28.52	27.63

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

从贷款担保方式来看，剔除贴现资产后，顺德农商银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款涉及较少。截至 2021 年末，顺德农商银行抵质押贷款占贷款总额（不含票据贴现）的 61.12%，抵质押物以居住及商业物业为主，顺德地区活跃的经济环境同时能够为物业的保值流通带来一定积极影响；保证贷款占比 23.47%，信用贷款占比 8.76%。整体看，顺德农商银行采取的担保方式对信贷资产起到较好的风险缓释作用。

近年来，顺德农商银行不断加强不良贷款管理，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，信贷资产质量保持在良好水平。2019—2021 年，顺德农商银行分别现金清收表内不良贷款 1.57 亿元、1.49 亿元和 2.19 亿元；债权转让表内不良贷款本金 9.41 亿元、0.99 亿元和 1.71 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）3.68 亿元、2.05 亿元和 6.52 亿元。2021 年以来，顺德农商银行将逾期 60 天以上的贷款统一纳入不良贷款。截至 2021 年末，顺德农商银行不良贷款余额 19.72 亿元，主要集中在租赁和商务服务业、批发和零售业以及制造业。从贷款逾期情况来看，顺德农商银行逾期贷款占贷款总额的比重不高。顺德农商银行信贷资产质量保持在良好水平，加之其贷款损失准备计提充分，拨备保持在充足水平。但考虑到新冠肺炎疫情对部分行业的小微企业经营仍带来负面影响，同时部分享受贷款延迟还本付息的企业还款能力面临一定的不确定性，顺德农商银行未来信贷资产质量的变化仍需关注。

2022 年上半年，受新冠肺炎疫情等因素影响，部分客户还款能力弱化，顺德农商银行关注类贷款、逾期贷款及不良贷款规模均有所增加，拨备覆盖率有所下降，拨备仍处于充足水平。为此，顺德农商银行持续加大不良贷款清收处置力度，现金清收 2.63 亿元，核销不良贷款 2.73 亿元，非批量债权转让 0.14 亿元。

表 12 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	1567.51	1824.25	2014.62	2136.01	97.85	97.88	97.82	97.27
关注	18.41	22.16	25.19	29.89	1.15	1.19	1.22	1.36
次级	10.30	3.68	5.38	2.93	0.64	0.20	0.26	0.13
可疑	4.10	11.93	12.26	25.17	0.26	0.64	0.60	1.15
损失	1.62	1.82	2.08	1.89	0.10	0.10	0.10	0.09
贷款合计	1601.95	1863.83	2059.52	2195.89	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	16.03	17.43	19.72	29.99	1.00	0.94	0.96	1.37
逾期贷款	18.18	19.88	21.28	44.87	1.13	1.07	1.03	2.04

拨备覆盖率	/	/	/	/	357.93	335.81	338.39	254.76
贷款拨备率	/	/	/	/	3.58	3.14	3.24	3.48
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	87.16	93.43	91.22	81.38

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，但考虑其风险资产规模及减值计提的充分程度，未来进一步发生大幅减值的可能性有限，风险相对可控。2020 年，顺德农商银行对揭东农商银行和揭阳农商银行开展的战略投资对其当期损益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。

顺德农商银行设立了资金营运中心，在保证同业业务专营的同时，逐步实现“单独核算、风险隔离、行为规范、归口管理”。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。近年来，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 2021 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 21.80%、28.63%和 49.58%。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 2021 年末，顺德农商银行同业资产中存在 0.30 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 2021 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 26.68%、66.50%和 4.19%，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 2021 年末，顺德农商银行纳入阶段三的投资资产合计 12.36 亿元，减值准备余额 6.06 亿元；阶段二投资资产余额 7.07 亿元，计提减值准备余额 1.30 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。

根据相关工作要求，顺德农商银行对广东揭东农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭东农商银行”）和广东揭阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭阳农商银行”）开展战略投资，顺德农商银行注资入股上述两家农商银行，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。顺德农商银行作为揭阳农商银行唯一战略投资者，认购其定向增发的 100%股份份额及 100%财产信托受益权份额；顺德农商银行、广东粤财投资控股有限公司、揭阳市金叶发展有限公司分别认购揭东农商银行定向增发的股份份额及财产信托受益权份额，同时，顺德农商银行在未来将回购上述其他两家战略投资者

的股份份额及财产信托受益权份额。结合财产信托受益权的交易架构，顺德农商银行对上述两家农商银行发行的财产信托受益权拥有权力，通过参与相关活动享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其可变回报，因此顺德农商银行对此项结构化主体存在控制，并将上述财产信托受益权进行了合并。

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²；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 2021 年末，上述财产信托受益权公允价值未发生重大变化。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。

2022 年上半年，顺德农商银行同业及投资资产质量较为稳定，6 月末划入阶段三的债权投资余额 11.80 亿元，计提减值准备余额 5.28 亿元；划入阶段二的债权投资余额 8.04 亿元，计提减值准备余额 1.30 亿元；划入阶段三的其他债权投资余额 0.34 亿元。

（3）表外业务

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 2021 年末，顺德农商银行贷款承诺余额 159.43 亿元，开出银行承兑汇票余额 155.02 亿元，其中银行承兑汇票扣除保证金后风险敞口为 101.50 亿元。

2. 负债结构及流动性

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实现多元化的负债来源，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 13 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
市场融入资金	636.88	631.21	717.84	594.65	21.08	18.72	19.23	15.27	-0.89	13.73	-17.16
客户存款	2320.14	2482.19	2661.05	2968.40	76.79	73.62	71.28	76.24	6.98	7.21	11.55
其中：储蓄存款	1461.64	1625.27	1772.83	1912.60	48.37	48.21	47.49	49.13	11.20	9.08	7.88
其他负债	64.50	258.10	354.47	330.27	2.13	7.66	9.49	8.48	300.15	37.34	-6.83
负债合计	3021.53	3371.50	3733.36	3893.33	100.00	100.00	100.00	100.00	11.58	10.73	4.28

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

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，近年来市场融入资金规模占负债总额的比重变化不大。截至 2021 年末，

顺德农商银行市场融入资金余额 717.84 亿元。其中，应付债券余额 375.51 亿元，占市场融入资金的 52.31%，应付债券中同业存单余额

²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。

319.99 亿元；同业及其他金融机构存放款项余额 76.74 亿元，占比为 10.69%；卖出回购金融资产款项 198.41 亿元，占比为 27.64%；另有少量的拆入资金。

客户存款是顺德农商银行最主要的资金来源。近年来，顺德农商银行客户存款规模整体呈增长趋势，存款结构保持稳定。从存款客户类型来看，2021 年末顺德农商银行储蓄存款余额占存款总额的 67.45%；从存款期限来看，定期存款占 49.83%，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业务，近年来向中央银行借款余额增长明显，推动其他类负债规模呈较快增长趋势。

2022 年上半年，顺德农商银行负债总额持续增长，适度减少市场融入力度，市场融入资金规模有所下降；客户存款增长较快，占负债总额的比重有所上升。

从流动性指标情况来看，顺德农商银行流动性比例处于合理水平，但 2020 年以来有所下降，主要原因一方面用于质押的债券增加使二

级市场可随时变现的证券投资资产规模减少，进而导致流动性资产下降，另一方面在于活期存款规模增加导致流动负债上升；客户存款中对公存款增长相对乏力，导致存贷比指标有所上升；得益于其持有较大规模可随时变现债券，流动性覆盖率处于较高水平；净稳定资金比例处于合理水平。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
流动性比例 (%)	64.30	54.54	54.47	66.14
存贷比 (%)	68.92	73.12	74.91	71.64
流动性覆盖率 (%)	509.15	255.33	215.66	276.76
净稳定资金比例 (%)	114.28	127.06	130.21	133.94

数据来源：顺德农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，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；战略投资带来的亏损对 2020 年营业收入的冲击较大，当年收益水平有所下滑；2021 年盈利指标有所回升。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入 (亿元)	85.57	63.45	84.06	44.68
利息净收入 (亿元)	66.85	67.33	71.08	38.14
手续费及佣金净收入 (亿元)	4.71	4.40	6.24	2.32
投资收益 (亿元)	12.54	-9.53	6.42	2.24
营业支出 (亿元)	40.70	31.59	45.44	25.31
业务及管理费 (亿元)	25.68	26.58	28.83	11.50
资产减值损失 (亿元)	0.00	1.38	0.67	0.00
信用减值损失 (亿元)	14.12	2.40	14.19	13.03
拨备前利润总额 (亿元)	59.12	35.66	53.07	32.30
净利润 (亿元)	37.78	27.54	35.71	18.02
净息差 (%)	2.30	2.19	2.08	2.10
成本收入比 (%)	30.01	41.89	34.30	/
拨备前资产收益率 (%)	1.86	1.02	1.37	/
平均资产收益率 (%)	1.19	0.79	0.92	/
平均净资产收益率 (%)	13.46	9.31	11.42	/

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。近年来，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，但疫情期间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。2021 年，顺德农商银行实现利息收入 140.96 亿元，其中贷款利息收入和债券投资利息收入占比分别为 69.19% 和 21.41%。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。近年来，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。2021 年，顺德农商银行发生利息支出 69.88 亿元，其中吸收存款利息支出占比为 70.16%。2021 年，顺德农商银行实现利息净收入 71.08 亿元，净息差为 2.08%。近年来，随着不断专业化经营，顺德农商银行理财产品、银行卡业务和代理业务等手续费收入呈上升趋势，但对营业收入的贡献度相对较低。在投资收益方面，2019 年，得益于投资资产的稳健配置以及会计准则变更将原有部分利息收入划入投资收益项目核算的影响，顺德农商银行投资收益显著提高；但 2020 年，由于对揭东农商银行和揭阳农商银行开展了战略投资，通过购买信托财产受益权的方式受让不良资产受益权，相关损益确认为投资收益后，2020 年投资亏损金额为 9.53 亿元，当年财产信托受益权及回购安排相关的非经常性损益-20.54 亿元；2021 年以来，顺德农商银行实现投资收益 6.42 亿元，主要为对交易性金融资产买卖所实现的投资收益。

近年来，为了促进战略目标的实现，顺德农商银行对科技及电子设备、广告宣传、员工激励、薪酬福利、网点建设等方面的投入力度较大，业务及管理费用呈上升态势；但由于 2020 年营业收入降低的影响，成本收入比上升较为明显，2021 年明显回落。另一方面，2020 年资产质量保持较好水平，计提的信用减值损失规模下降较为明显，进而使营业支出有所减少；2021 年，为增强风险抵御能力，顺德农商银行增加了贷款拨备的计提力度，导致信用减值损失规模较上年度大幅增长。

从收益指标来看，2020 年，由于投资收益的亏损导致营业收入下降较为明显，其收益水平出现下滑；由于战略投资事项影响已在 2020 年盈利中予以体现，2021 年信贷及投资业务稳步发展，推动盈利指标有所回升。

2022 年 1—6 月，顺德农商银行实现营业收入 44.68 亿元，较上年同期增长 5.13%；信用减值损失 13.03 亿元；实现净利润 18.02 亿元，较上年同期减少 5.55%。

4. 资本充足性

近年来，得益于多年经营效益的积累、合理的资产结构配置以及资本工具的发行，顺德农商银行资本充足率等指标保持较好水平。此外，顺德农商银行正推进 A 股 IPO 上市进程，成功上市将对其资本实力和品牌影响力带来积极影响。

近年来，顺德农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本。2019—2021 年，顺德农商银行对上年利润进行分配，分别派发现金红利 12.71 亿元、14.23 亿元和 13.21 亿元，现金分红比例较高，对资本的内生积累产生一定影响。2021 年 11 月，顺德农商银行成功发行 35 亿元二级资本债用于补充二级资本。截至 2021 年末，顺德农商银行股东权益 323.88 亿元，其中股本 50.82 亿元，资本公积 23.26 亿元，盈余公积 33.49 亿元，一般风险准备 51.74 亿元，未分配利润 162.75 亿元。

近年来，顺德农商银行根据资本占用情况调整资产配置策略，风险资产系数较为稳定；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，近年来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。

2022 年上半年，顺德农商银行信贷业务发展较快，对资本产生一定消耗，资本充足水平

有所下降，但仍处于充足水平。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	289.77	300.89	320.08	322.39
一级资本净额（亿元）	289.77	300.89	320.08	322.39
资本净额（亿元）	313.75	327.68	385.37	388.76
风险加权资产余额（亿元）	2120.17	2338.62	2631.75	2711.37
风险资产系数（%）	64.03	63.67	64.87	64.23
股东权益/资产总额（%）	8.75	8.21	7.98	7.77
资本充足率（%）	14.80	14.01	14.64	14.34
一级资本充足率（%）	13.67	12.87	12.16	11.89
核心一级资本充足率（%）	13.67	12.87	12.16	11.89

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

七、外部支持

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大。

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 50 亿元。假设本期债券发行规模为 20 亿元，以 2021 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金融债券本金的保障倍数见表 18，本期债券的发行对顺德农商银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	70	50
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	10.38	14.53
股东权益/金融债券本金（倍）	4.63	6.48
净利润/金融债券本金（倍）	0.51	0.71

数据来源：顺德农商银行提供资料，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

顺德农商银行优质流动性资产和股东权益对本期金融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，本期债券的偿付能力极强。

顺德农商银行本期拟发行人民币 20 亿元小型微型企业贷款专项金融债券，根据《中华人民共和国商业银行法》，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。因此，假若顺德农商银行进行破产清算，本期金融债券本金的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司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。

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，减值计提相对充分，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。整体看，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，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，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、结论

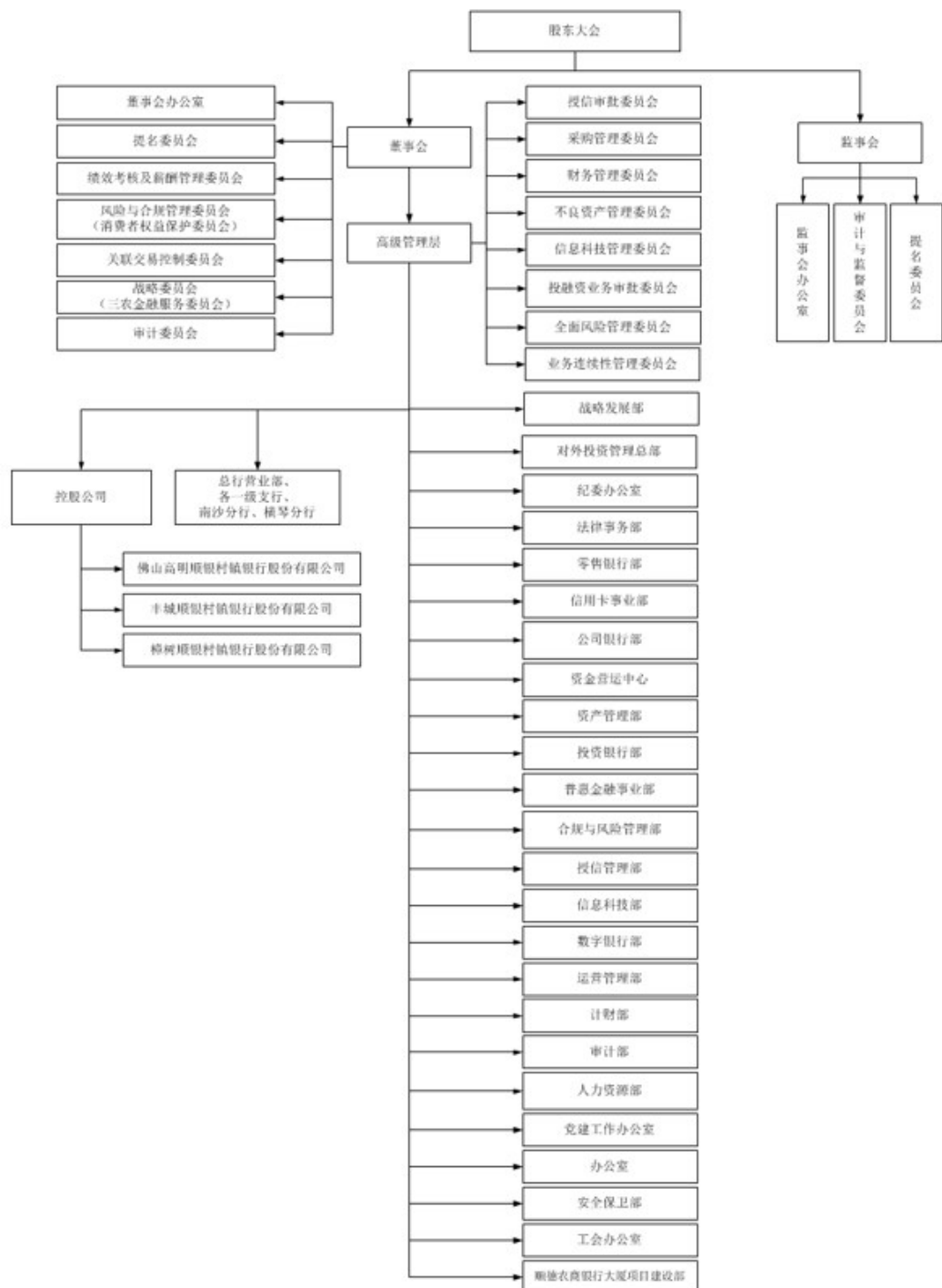
基于对顺德农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定顺德农商银行主体长期信用等级为AAA，本期小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 6 月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 1-2 2022 年 6 月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 2 同业对比表

2021 年指标	东莞农村商业银行股份有限公司	江苏江南农村商业银行股份有限公司	青岛农村商业银行股份有限公司	顺德农商银行
资产总额（亿元）	5933.61	4627.10	4304.38	4057.24
贷款净额（亿元）	2896.85	2616.70	2236.32	1999.84
存款总额（亿元）	4190.66	3240.68	2688.23	2661.05
股东权益（亿元）	499.82	387.51	350.50	323.88
净利润（亿元）	57.03	31.28	30.92	35.71
存款/负债总额（%）	77.12	76.44	67.99	71.28
不良贷款率（%）	0.84	1.33	1.74	0.96
贷款拨备覆盖率（%）	375.34	221.40	231.77	338.39
资本充足率（%）	16.29	13.98	13.07	14.64
核心一级资本充足率（%）	13.90	9.25	9.62	12.16
平均资产收益率（%）	1.00	0.70	0.74	0.92
平均净资产收益率（%）	13.38	8.65	9.73	11.48

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

联合资信评估股份有限公司关于 广东顺德农村商业银行股份有限公司 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第二期） 的跟踪评级安排

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。

广东顺德农村商业银行股份有限公司（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。