

信用评级公告

联合〔2023〕2361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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年四月十八日

广东顺德农村商业银行股份有限公司

2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）

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 10 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：2023 年 4 月 18 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。

顺德农商银行优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得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。

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. 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. 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，目前正在推进 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。近年来，顺德农商银行净息差持续收窄，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，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。根据省委省政府对省内农合机构风险化解的工作部署，顺德农商银行通过购买财产信托受益权以及股权投资的方式对系统内三家农商银行开展战略投资，对其 2020 年及 2022 年损益以及资本充足水平等方面带来一定程度的不利影响。其中，2020 年财产信托受益权及回购安排相关的投资损失已在当年盈利中予以体现，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。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)	3674.67	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(%)	48.03	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	2022/11/22	梁新新 许国号	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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 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

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。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

顺德农商银行拟在额度内发行 2023 年第一期小型微型企业贷款专项金融债券，2022 年第一期和第二期小型微型企业贷款专项金融债券已分别于 2022 年 11 月和 2022 年 12 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 10 亿元，本期债券期限为 3 年，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，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值

121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度经济同比增速再次回落至 2.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受需求端拖累，工业、服务业活动放缓所致。

表 2 2018 - 2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅（%）	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅（%）	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速（%）	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率（%）	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 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：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，消费需求特别是餐饮等聚集型服务消费需求回落明显。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发

投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩叠加高基数效应的影响，

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。

出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨2.00%，涨幅比上年扩大1.10个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心CPI走势平稳。2022年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨4.10%，涨幅比上年回落4.00个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022年，全国新增社融规模32.01万亿元，同比多增6689亿元；2022年末社融规模存量为344.21万亿元，同比增长9.60%，增速比上年同期下降0.70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，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增1074亿元和9746亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增5275亿元、少减1.41万亿元和少减1505亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022年，全国一般公共预算收入20.37万亿元，同比增长0.60%，扣除留抵退税因素后增长9.10%。2022年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约4.20万亿元。支出方面，2022年全国一般公共预算支出26.06万亿元，同比增长6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022年，全国一般公共预算收支缺口为5.69万亿元，较上年（3.90万亿元）显著扩大，是除2020年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。

2022年，全国各月城镇调查失业率均值为5.58%，高于上年0.46个百分点，受经济下行影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022年，全国居民人均可支配收入3.69万元，实际同比增长2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022年12月，中央经济工作会议指出2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

3. 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。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%。

近年来，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%。

4. 行业分析

商业银行信贷投放力度加大带动资产规模增速回升，业务进一步回归本源的同时服务实体经济质效有所提升。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。从商业银行资产结构来看，贷款占比保持上升趋势，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。截至 2022 年末，我国商业银行资产总额 319.81 万亿元，较上年末增长 10.8%，增速较上年提升 2.2 个百分点；金融机构人民币贷款余额 214.0 万亿元，较上年末增长 11.1%，其中制造业中长期贷款和普惠小微贷款余额增速分别为 36.7% 和 23.8%。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（万亿元）	209.96	239.49	265.79	288.59	319.81
负债总额（万亿元）	193.49	220.05	244.54	264.75	294.28
不良贷款额（万亿元）	2.03	2.41	2.70	2.85	2.98

不良贷款率(%)	1.83	1.86	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率(%)	186.31	186.08	184.47	196.91	205.85
净息差(%)	2.18	2.20	2.10	2.08	1.91
净利润(万亿元)	1.83	1.99	1.94	2.18	2.30
资产利润率(%)	0.90	0.87	0.77	0.79	0.76
资本利润率(%)	11.73	10.96	9.48	9.64	9.33
存贷比(%)	74.34	75.40	76.81	79.69	78.76
流动性比例(%)	55.31	58.46	58.41	60.32	62.85
资本充足率(%)	14.20	14.64	14.70	15.13	15.17
一级资本充足率(%)	11.58	11.95	12.04	12.35	12.30
核心一级资本充足率(%)	11.03	10.92	10.72	10.78	10.74

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

得益于较大的不良贷款清收处理力度，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，得益于不良贷款处置力度较大，同时延期还本付息等纾困政策尚未到期，商业银行不良贷款规模增幅相对可控，且随着贷款总额的较快增长，不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。2022年，银行业金融机构累计处置不良贷款2.7万亿元。截至2022年末，商业银行不良贷款率为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。从不同区域不良率来看，2022年，我国大部分区域商业银行资产质量保持稳中向好的趋势，22个披露不良贷款率的地区中有11个地区不良率较上年末有所下降，其中海南、甘肃、天津等地区不良率下降较为明显，但重庆、广西、河北和贵州等地区不良率有所上升。整体看，北京、上海、浙江和江苏等经济发达地区不良率维持在较低水平，但海南、甘肃以及东北地区不良率仍相对较高，2022年末海南、大连、甘肃、吉林和黑龙江不良率分别为5.39%、5.38%、4.50%、2.92%和2.40%，当地银行面临较大信用风险管控压力。此外，在《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“五级分类新规”）出台后，展期和借新还旧等重组贷款规模较大且五级分类划分较宽松的银行或将面临信贷资产质量下行压力。

从拨备情况来看，2022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，风险抵补能力持续增强。

非标投资呈压降趋势，投资资产结构逐步改善，但部分中小银行仍面临投资资产质量下行及拨备计提压力。从非信贷类资产情况来看，随着贷款投放力度加大，商业银行同业及投资资产配置比重整体有所收缩，且投资资产配置持续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进一步压降，新增债券投资以国债、政策性金融债和地方政府债为主，对企业债的投资仍较为审慎，企业债的配置方向以地方城投债为主。资产质量方面，随着清收处置力度的加大以及拨备计提的增加，部分商业银行投资风险敞口呈收窄趋势；但由于非标投资多投向房地产及城投类企业，在房地产业风险暴露以及部分区域政府债务压力上升的背景下，仍有部分中小银行面临非标资产逾期规模较大、五级分类不实以及减值计提不足等问题，在五级分类新规影响下，其面临的投资资产质量下行压力、拨备计提压力以及其对盈利带来的影响值得关注。

净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。2022年以来，减费让利政策的持续实施继续引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR分别较上年下降0.15个和0.35个百分点，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4.14%，

较上年下降 0.62 个百分点。另一方面，2022 年 9 月，主要银行下调存款利率和内部定价授权上限，带动其他银行存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构调整力度，负债端付息率亦有所下降，但由于生息资产收益率降幅相对较大，导致商业银行净息差进一步收窄，且收窄幅度较上年有所加大。2022 年，商业银行实现净利润 2.30 万亿元，较上年增长 5.50%，增速有所放缓；资产利润率和资本利润率小幅下降，商业银行整体盈利水平略有下降。

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。2022 年，经济下行背景下居民消费需求减弱且风险偏好降低，储蓄意愿增强导致住户存款加速增长，同时，企业投资意愿的下降亦带动资金留存增加，推动金融机构存款规模加速上升，但受财政支付体系改革、财政支出加大以及化解地方政府隐性债务等因素影响，财政性存款有所减少。截至 2022 年末，金融机构人民币存款余额 258.5 万亿元，较上年末增长 11.3%，增速有所提升，其中住户存款 120.3 万亿元，较上年末增长 17.4%，住户存款占比提升，商业银行负债稳定性整体有所增强。流动性水平方面，2022 年，人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现、公开市场操作等多种货币政策工具以及上缴央行结存利润等方式投放流动性，灵活把握公开市场操作力度和节奏，保持银行体系流动性合理充裕。2022 年 4 月及 12 月，人民银行分别两次降准各 0.25 个百分点，共释放长期资金约 1 万亿元；同时，向中央财政上缴结存利润 1.13 万亿元，相当于降准约 0.5 个百分点。截至 2022 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平，流动性比例上升的同时，存贷比小幅下降，商业银行流动性整体充裕；但部分区域中小银行由于负债稳定性相对较弱，且资产端非标投资等期限较长、变现难度较大的资产占比较高，在主动负债难

度上升的情况下，其面临的流动性风险值得关注；此外，2022 年 4 月，河南村镇银行暴雷事件打破了储户对于银行存款“刚性兑付”的固有认知，亦对部分小银行流动性造成一定冲击。

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。2022 年以来，随着商业银行对实体经济的支持力度逐渐加强，其资本补充需求提升，但由于盈利水平下降，资本内生能力有所承压；对此，监管支持商业银行灵活运用资本补充工具多渠道补充资本，同时中国人民银行定期开展央行票据互换操作（CBS）亦对商业银行资本补充工具的发行产生了积极的影响，在上述综合因素影响下，我国商业银行二级资本债券发行规模在年内突破历史新高，永续债发行规模较上年虽有下降，但发行主体数量有所上升，且发行主体有一定程度下沉，另有部分上市的商业银行通过发行可转债补充资本金；此外，银保监会积极会同财政部、中国人民银行加快推动地方政府发行专项债补充中小银行资本，以缓解部分自身资本补充能力较弱的中小银行的资本补充压力，截至 2022 年末，已有 20 余省份累计发行了超过 2700 亿元中小银行专项债，注资 300 余家银行。得益于各类资本补充工具的发行以及资本的内生积累，我国商业银行资本充足性指标较上年末基本持平，资本保持充足水平。2023 年 2 月，为进一步完善商业银行资本监管规则，银保监会发布了《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》（简称“《办法》”），开启了我国不同序列银行差异化的监管模式，进一步引导商业银行加强回归服务实体经济，部分业务结构侧重于非信贷业务的商业银行资本或将面临补充压力；同时，《办法》亦简化了中小银行的资本计量方式及监管规则，中小银行的合规成本将有所降低。

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。2022 年 4 月，河南村镇银行事件暴露了我国部分中小型农村金融机

构存在公司治理不规范、内部控制体系不健全、风险管理制度执行缺失、股东资质审核有待加强等问题；2022年以来，监管部门出台多项政策支持商业银行发展的同时，对其票据业务、信用卡业务、互联网贷款业务和房地产贷款业务等业务层面和关联交易、内部控制及风险管理等方面进行了规范和限制。近年来，为促进各地金融发展，增强当地金融机构的业务竞争力，各省根据地方经济结构、域内金融体系特点及金融机构表现等情况“一省一策”推动省联社改革、推进农商银行改革进程；此外，多个地方政府牵头推进城商行通过合并重组的方式化解金融风险并实现做大做强。随着地方金融机构合并重组进程的不断推进，在化解历史包袱的同时，其股权结构、公司治理、业务范围、市场竞争力以及抗风险能力等方面将得到不同程度的提升。

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。

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、授信管理部和审计部，清晰划分内部控制体系第二、三道防线。截至出具报告日，顺德农商银行董事会由14名董事组成，其中独立董事5名。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。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。

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。

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内；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。三是金融市场打造成为全行利润中心、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，存贷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 4 存贷款市场份额及排名

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	37.44	1	38.18	1	37.74	1
贷款市场占有率	38.85	1	38.07	1	37.81	1

注：存贷款市场占有率为顺德农商银行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

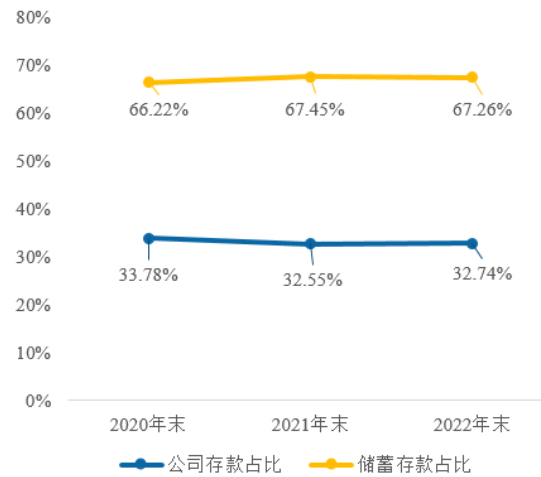
1. 公司银行业务

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，小微企业信贷业务持续发展。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。近年来，顺德农商银行结合区域经济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。

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

表 5 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

2020—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

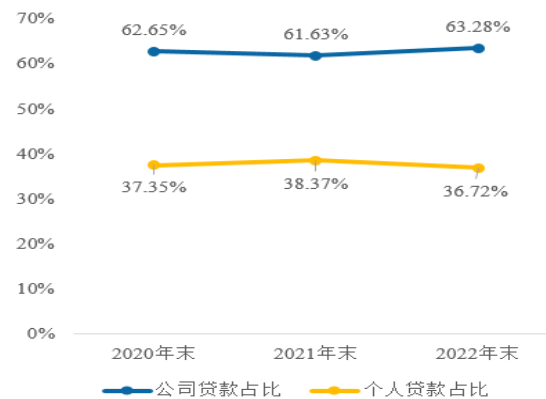
出加大并伴随税收减少，部分财政类存款规模增长压力较大。2022年，由于持续加强银政合作以及上市企业募集资金拓展，顺德农商银行公司存款实现较好增长。公司贷款方面，2021

年，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；为部分公司贷款客户制定专属纾困方案、降费减息，公司贷款继续实现稳定投放，并适当缩减了一定规模的转贴现资金。2022年，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。

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。近年来，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。

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 6 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. 零售银行业务

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。

近年来，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，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

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事件增多背景下，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，近年来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。

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，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。权益类投资方面，顺德农商银行2020年与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”）、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”）签订了战略投资协议，入股上述两家机构，并于2021年确认长期股权投资初始成本，并完成工商变更登记，当年权益类投资规模增加较为明显。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7 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	--	--	--

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 2020—2022 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。顺德农商银行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整体有所提升，资产结构逐步优化。

表 8 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	5.30	6.21	6.58	29.24	15.87
贷款和垫款	1811.72	1999.84	2216.97	49.30	49.29	50.01	10.38	10.86
投资资产	1300.62	1345.98	1491.01	35.39	33.17	33.64	3.49	10.78
其他类资产	54.86	65.10	67.44	1.49	1.60	1.52	18.66	3.60
资产合计	3674.67	4057.24	4432.76	100.00	100.00	100.00	10.41	9.26

注：因四舍五入效应致使会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；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。

近年来，顺德农商银行贷款业务保持较好的发展态势，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，活跃的地区经济亦带动了房地产业以及批发和零售业的持续发展。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。但近年来，由于外部经济环境变化，当地经济增长有所放缓，且 2022 年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。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 9 前五大行业贷款余额占比

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	17.75	制造业	19.19	制造业	19.31
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	12.55
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	6.74	批发和零售业	6.99	房地产业	6.83
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	2.32
合计	44.20	合计	48.26	合计	48.53

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 10 贷款集中度情况

暴露类型	2020 年末	2021 年末	2022 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	4.64	3.46	3.38
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	32.26	28.52	28.17

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押质押贷款和保证贷款为主，信用贷款涉及较少。截至 2022 年末，顺德农商银行抵押质押贷款占贷款总额（不含票据贴现）的 64.03%，抵押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 26.71%，信用贷款占比 9.26%。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，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。2020—2022 年，顺德农商银行分别现金清收表内不良贷款 1.49 亿元、2.19 亿元和 4.06 亿元；债权转让表内不良贷款本金 0.99 亿元、1.71 亿元和 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）2.05 亿元、6.52 亿元和 13.41 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 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，加之区域经济增速放缓，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 11 贷款质量

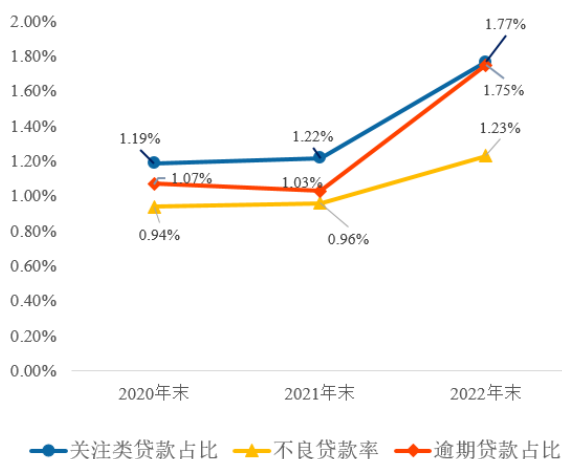
项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	1824.25	2014.62	2215.87	97.88	97.82	97.00

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。2020 年和 2022 年，顺德农商银行对揭东农商银行、揭阳农商银行以及揭西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 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。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。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

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

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 12 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	18.65	19.17	19.23	13.73	9.87
客户存款	2482.19	2661.05	3065.87	73.35	71.07	74.76	7.21	15.21
其中：储蓄存款	1625.27	1772.83	2035.50	48.03	47.35	49.63	9.08	14.82
其他负债	270.53	365.35	246.50	7.99	9.76	6.01	35.05	-32.53
负债合计	3383.92	3744.24	4101.04	100.00	100.00	100.00	10.65	9.53

注：因四舍五入致应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

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。

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，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 13 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

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；2022 年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 14 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	63.45	84.06	90.98
利息净收入（亿元）	67.33	71.08	74.52
手续费及佣金净收入（亿元）	4.40	6.24	3.43
投资收益（亿元）	-9.53	6.42	9.04
营业支出（亿元）	31.59	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）	35.66	53.07	60.11
净利润（亿元）	27.54	35.71	34.69
净息差（%）	2.19	2.08	1.97
成本收入比（%）	41.89	34.30	28.58
拨备前资产收益率（%）	1.02	1.37	1.42
平均资产收益率（%）	0.79	0.92	0.81
平均净资产收益率（%）	9.49	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。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，但同业竞争加剧以及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。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。2022 年，顺德农商银行净息差为 1.97%，呈收窄态势。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，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。近年来，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。近年来，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，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 年以来信贷及投资业务稳步发展，推动盈利指标有所回升。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

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。2020—2022 年，顺德农商银行对上年利润进行分配，分别派发现金红利 14.23 亿元、13.21 亿元和 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。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 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。

近年来，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，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。

表 15 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

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。

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 10 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。

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 70 亿元。假设本期债券发行规模为 10 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 16 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	80	70
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	9.44	10.79
股东权益/金融债券本金（倍）	4.15	4.74
净利润/金融债券本金（倍）	0.43	0.50

数据来源：顺德农商银行提供资料，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，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

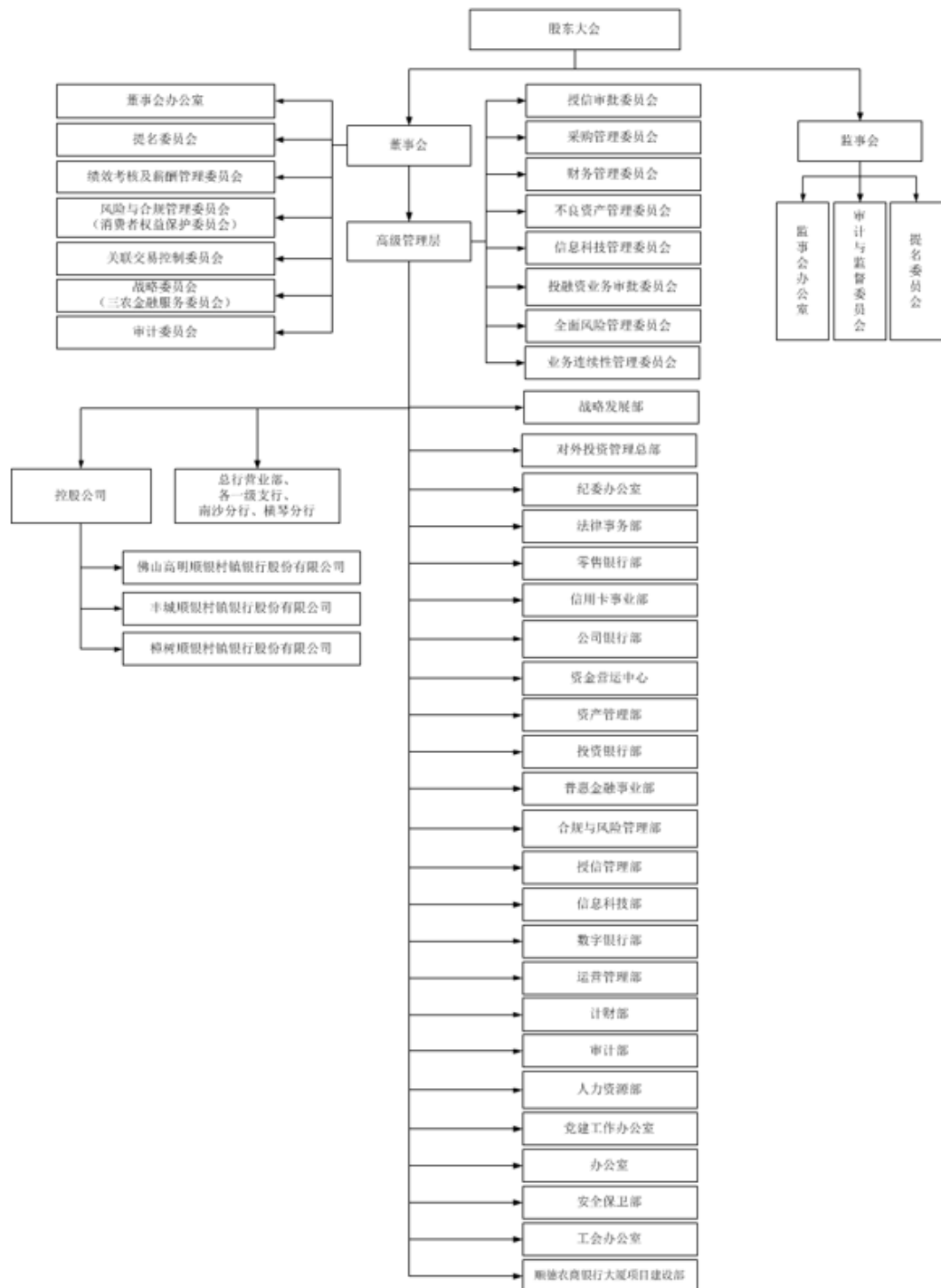
基于对顺德农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定顺德农商银行主体长期信用等级为AAA，本期小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

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×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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×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×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

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 2023 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 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。