

广东顺德农村商业银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债 券（第一期）信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6492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 2024 年金融债券（第一期）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 2024 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

二〇二四年七月十七日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受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，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。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

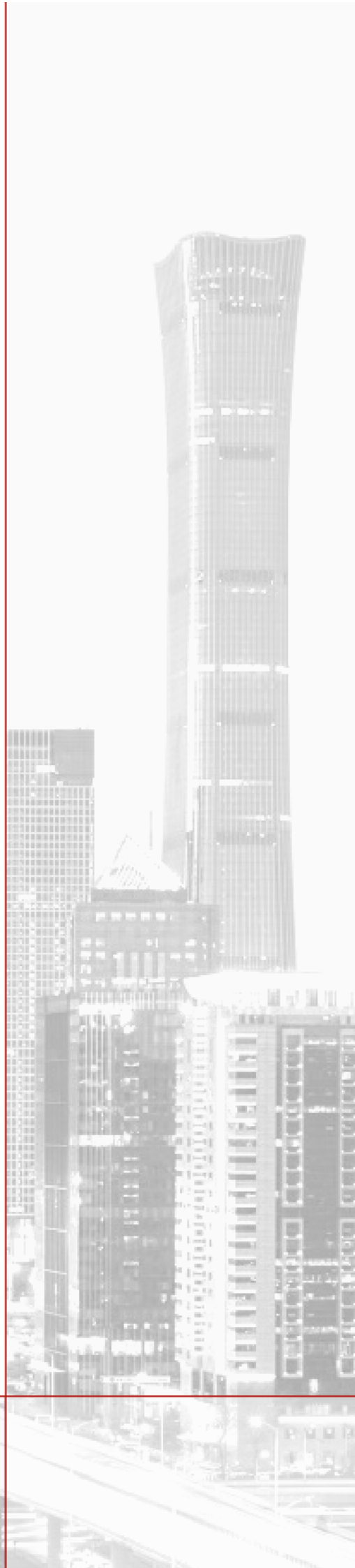
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广东顺德农村商业银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款 专项金融债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/17

债项概况 本期债券拟发行规模为人民币 30 亿元，期限为 3 年；按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；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。

评级观点 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”）在当地竞争力较强，客户基础及品牌形象较好；管理与发展方面，顺德农商银行公司治理及内控机制逐步完善，风险管理精细化水平不断提高；经营方面，依托区域经济发展战略规划，立足本土，服务“三农”、中小微企业等实体经济，主营业务稳步发展，但顺德农商银行所在区域内同业竞争激烈，对其业务开展产生一定影响；财务方面，顺德农商银行信贷资产质量处于较好水平，拨备较充足，资本保持充足水平；债券偿还能力方面，顺德农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：顺德农商银行存贷款市场份额在佛山市顺德区同业中位居首位，作为区域性商业银行，其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，在佛山市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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望 未来，顺德农商银行将继续立足本土，逐步拓展大湾区业务，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，在经济下行背景下，需关注宏观经济增长承压以及区域信用环境变化可能对其经营发展及信用水平带来的不利影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区域经济活跃，业务竞争力较强。**区域经济较为活跃为顺德农商银行业务发展提供了良好的外部环境。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，区域内市场竞争力较强。
- **存款稳定性较好。**得益于良好的客户基础及区域内相对下沉的物理网点分布，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。
- **资本保持充足水平。**近年来，顺德农商银行通过发行资本补充债券的方式补充资本，资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，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

- **净息差持续收窄。**近年来，顺德农商银行净息差持续收窄，对其未来营收及盈利增长带来一定压力。
- **同业战略投资对顺德农商银行财务状况带来一定影响，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。**顺德农商银行根据省委省政府对省内农合机构风险化解的工作部署，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，对其损益以及资本充足水平等方面带来影响，需关注被投资机构后续经营以及相关股权投资收益波动对顺德农商银行财务表现可能带来的影响。

- **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、同业竞争加剧等因素对商业银行经营带来一定压力，需关注顺德农商银行未来业务拓展及风险管理情况。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网披露

本次评级打分表及结果

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				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

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

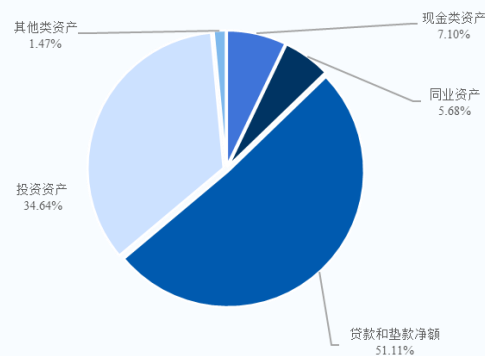
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	4057.24	4432.76	4678.79
股东权益（亿元）	313.00	331.72	372.77
不良贷款率（%）	0.96	1.23	1.48
拨备覆盖率（%）	338.39	262.47	201.33
贷款拨备率（%）	3.24	3.22	2.98
净稳定资金比例（%）	128.12	137.04	135.09
储蓄存款/负债总额（%）	47.35	49.63	50.75
股东权益/资产总额（%）	7.71	7.48	7.97
资本充足率（%）	14.19	14.05	14.65
一级资本充足率（%）	11.70	11.64	12.30
核心一级资本充足率（%）	11.70	11.64	11.62

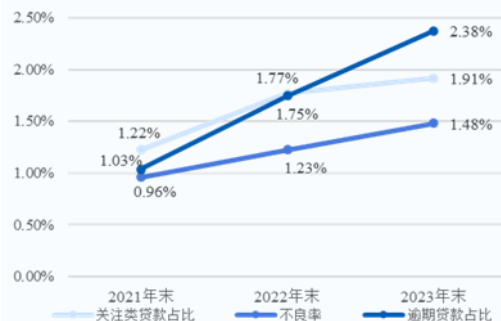
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	84.06	90.98	83.86
拨备前利润总额（亿元）	53.07	60.11	55.15
净利润（亿元）	35.71	34.69	34.65
净息差（%）	2.08	1.97	1.69
成本收入比（%）	34.30	28.58	32.75
拨备前资产收益率（%）	1.37	1.42	1.21
平均资产收益率（%）	0.92	0.82	0.76
平均净资产收益率（%）	11.90	10.81	9.89

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

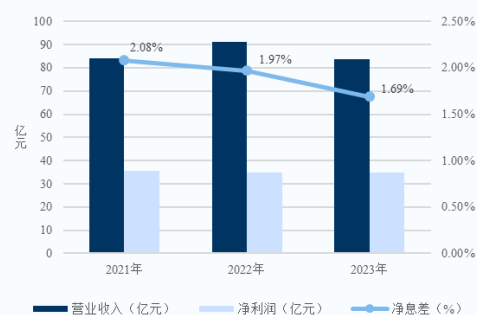
2023 年末顺德农商银行资产构成



顺德农商银行资产质量情况



顺德农商银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款总额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收益 率(%)
顺德农商银行	AAA	3251.24	2418.72	4678.79	372.77	1.48	201.33	14.65	83.86	34.65	9.89
江南农商银行	AAA	4096.51	3458.43	5535.86	450.73	1.02	302.90	13.17	126.47	40.15	9.32
青岛农商银行	AAA	3055.39	2558.45	4679.37	390.49	1.81	237.96	13.21	103.25	26.03	6.89
东莞农商银行	AAA	4957.44	3558.04	7088.54	574.89	1.23	308.30	15.85	133.08	53.46	9.61

注：江南农商银行为江苏江南农村商业银行股份有限公司，青岛农商银行为青岛农村商业银行股份有限公司，东莞农商银行为东莞农村商业银行股份有限公司

资料来源：联合资信根据年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2023/11/22	梁新新 许国号	商业银行信用评级方法（V3.2.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202208）	阅读全文
AAA	2019/09/18	陈绪童 朱天昂	商业银行信用评级方法（2018）	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号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

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 2023 年末，顺德农商银行注册资本及股本均为 50.82 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2023 年末，顺德农商银行前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	美的集团股份有限公司	9.69%
2	佛山市顺德区诚顺资产管理有限公司	7.41%
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	东莞农村商业银行股份有限公司	2.50%
合计		30.68%

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

顺德农商银行主要业务为：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（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，顺德农商银行共有分支机构 280 家，包括 2 家分行、1 家总行营业部、16 家一级支行、128 家二级支行和 133 家分理处，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，截至 2023 年末，持股比例分别为 60%、41.1%和 83.80%。

顺德农商银行注册地址：广东省佛山市顺德区大良街道办事处德和居委会拥翠路 2 号；法定代表人：李宜心。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

顺德农商银行本期拟发行人民币 30 亿元普通金融债券，期限 3 年，具体发行条款以顺德农商银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

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

3 本期债券募集资金用途

本期债券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、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

顺德地区经济较为活跃，整体经济实力较强，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较为激烈，使得当地银行业金融机构在持续发展的同时也面临较大竞争压力。

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，交通发达，经过 20 多年的发展，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增速放缓影响，顺德区生产总值增速有所波动。2021—2023 年，顺德区生产总值增速分别为 8.4%、0.9% 和 4.5%。2023 年，顺德区实现地区生产总值（GDP）4317.01 亿元，其中，第一产业增加值 73.71 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 2626.24

亿元，增长 7.1%；第三产业增加值 1617.05 亿元，增长 0.7%。三次产业结构为 1.7：60.8：37.5。2023 年，顺德区全年社会固定资产投资同比下降 14.5%；分产业看，第一产业投资额为零，第二产业投资增长 30.2%，第三产业投资下降 29.3%；房地产开发投资较上年下降 37.3%；全年社会消费品零售总额比上年增长 4.3%。2023 年，顺德区地方财政一般公共预算收入 268.78 亿元，同比增长 1.2%；一般公共预算支出 265.94 亿元，同比下降 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。

五、管理与发展

顺德农商银行公司治理体系运行较好，各治理主体能够较好地履行相应职责，内控水平逐步提升；股权结构较好，关联交易指标符合监管要求；风险管理体系及架构不断完善，风险管理水平逐步提高，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；战略发展规划符合自身发展需要，战略规划的实施将有助于其市场竞争力的进一步提升。

顺德农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了以股东大会、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。内部控制方面，近年来，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，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；此外，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，内控管理体系不断完善，内控执行情况较好，内控水平逐步提升。董事、监事、高级管理人员变动方面，2023 年 3 月，顺德农商银行原董事长姚真勇先生因任年限回避制度的要求辞任，由李宜心董事代为履行董事长职责；2023 年 9 月起，李宜心先生正式履行顺德农商银行董事长，李宜心先生曾任佛山农村商业银行股份有限公司党委书记及董事长、广东南海农村商业银行股份有限公司党委书记及董事长，具有丰富的金融机构从业及管理经验。2023 年 11 月，张珩先生因工作调动不再任顺德农商银行党委副书记、行长；2024 年 3 月，顺德农商银行董事会聘任王磊先生为顺德农商银行行长；2024 年 4 月，王磊先生获得监管部门高管任职资格核准，正式履行顺德农商银行行长。王磊先生曾任中国人民银行广州分行营业管理部业务二处处长，广东省佛山市金融工作局党组书记、局长，金融机构从业及管理经验丰富，能够较好的履行相关管理职责。

从股权结构来看，截至 2023 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%；前十大股东中有一家股东将其持有的部分顺德农商银行股权对外质押，对外质押股数占全行股本总数的 2.70%，相关风险可控。

关联交易方面，顺德农商银行在《公司章程》《独立董事制度》《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 2023 年末，顺德农商银行最大单一关联方授信余额合计占资本净额的比例为 3.40%；最大单一关联方所在集团客户授信余额合计占资本净额的比例为 9.45%；全部关联方授信余额合计占资本净额的比例为 32.04%，均符合监管要求。

风险管理方面，顺德农商银行建立了包括董事会、监事会、高级管理层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，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，面临的市场风险可控；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，推动操作风险运行机制有效实施。

发展战略方面，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。2019—2023 年，在国内外经济环境变化因素影响下，顺德农商银行贯彻执行自身战略规划，基本达成了相关情境下各项战略目标，战略规划完成情况尚可。目前，顺德农商银行正在全面总结检视上个五年战略规划完成情况的基础上，开展 2024—2026 年三年战略规划的制定工作，在战略规划中，顺德农商银行将继续深耕本地，以提供“差异化”产品、“特色化”服务和落实“精细化”管理为路径，以“一体两翼三赋能”为核心，其中，“一体”为大零售业务，“两翼”为公司银行业务、金融市场业务，“三赋能”为党建赋能、管理赋能、科技赋能，激发企业活力，提升综合效益。随着战略规划的推进，其有望在区域市场竞争中持续保持领先地位。

六、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，同业竞争优势较为明显；但另一方面，受同业竞争加剧影响，存贷款市场份额均有所下降。

顺德农商银行主营业务主要集中在广东省佛山市顺德区。作为地方性商业银行，顺德农商银行在当地具有营业网点分布广泛、经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等优势，使得其能够在当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基础。但另一方面，顺德地区有银行业金融机构二十余家，近年来当地同业竞争加剧，顺德农商银行的存贷款市场份额均有所下降。此外，顺德农商银行通过设立异地分支行以及参股和控股广东省内其他农商银行的方式，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，但同时也带来跨区域经营风险。截至 2023 年末，顺德农商银行存款余额、贷款余额在顺德地区的银行业金融机构中占比分别为 34.06% 和 36.24%，在顺德地区均排名首位（图表 2）。

图表 2 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	38.18%	1	38.06%	1	34.06%	1
贷款市场份额	38.07%	1	37.08%	1	36.24%	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：顺德农商银行提供资料，联合资信整理

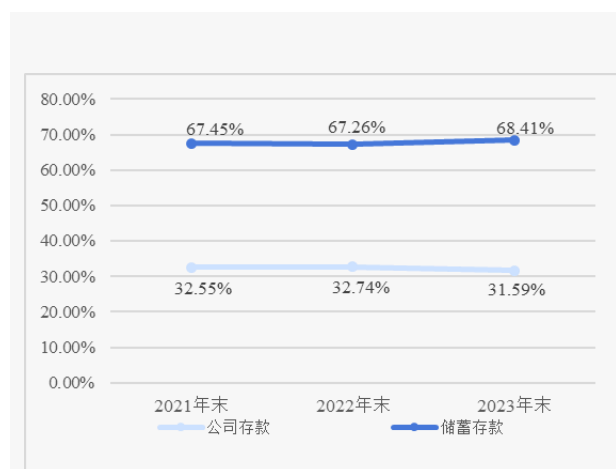
图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
客户存款								
公司存款	855.63	990.75	1009.27	32.55	32.74	31.59	15.79	1.87
储蓄存款	1772.83	2035.50	2185.44	67.45	67.26	68.41	14.82	7.37
合计	2628.46	3026.25	3194.72	100.00	100.00	100.00	15.13	5.57
贷款及垫款								
公司贷款	1269.35	1445.45	1589.88	61.63	63.28	64.66	13.87	9.99
个人贷款	790.17	838.85	869.04	38.37	36.72	35.34	6.16	3.60
合计	2059.52	2284.31	2458.92	100.00	100.00	100.00	10.91	7.64

注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包含保证金及其他存款；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

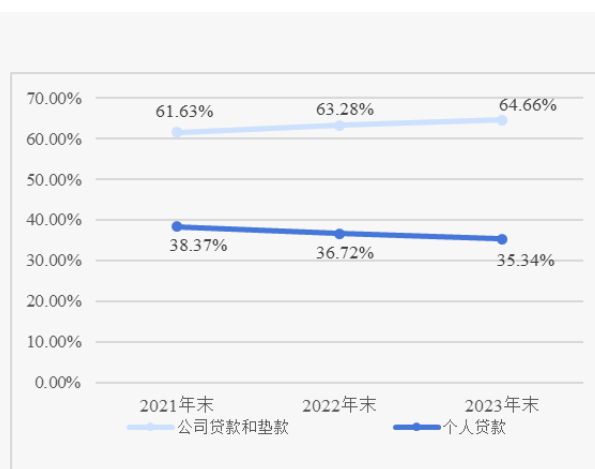
资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

顺德农商银行结合自身市场定位拓展业务，公司银行业务在顺德地区具有很强竞争力。近年来，顺德农商银行持续加大对实体经济的支持力度，推动公司贷款规模保持较快增长，普惠小微业务快速发展，小微金融服务能力持续提升；但另一方面，在同业竞争加剧及主动压降高定价存款的背景下，顺德农商银行公司存款增速有所放缓，公司存贷款业务拓展面临一定压力。

公司存款方面，2021—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。2023 年以来，顺德农商银行获得佛山市国库集中支付业务代理银行资格、省市两级社保基金存管银行资格；同时，强化银政合作，积极拓展机构类存款，主动对接专项债资金，深化客群经营，沉淀结算资金。得益于上述措施的实施，2023 年顺德农商银行公司存款规模保持增长，截至 2023 年末，顺德农商银行公司存款总额（不含应计利息，下同）1009.27 亿元，较上年末增长 1.87%。

公司贷款业务方面，近年来，顺德农商银行坚持服务实体经济，支持本地经济高质量发展，将信贷资源向以制造业为代表的本地支柱产业倾斜，打造专营机构、专业团队、专属产品、专项资源和科技定制服务体系，对制造业贷款给予利率优惠和专属审批流程，设置利率减点优惠；同时，支持制造业数字化转型，全力支持科创型企业及战略性新兴产业，为企业推出“顺赢专精贷”“优企贷”“稳营贷”等专属产品；此外，顺德农商银行还支持地区重点项目建设，对佛山双十园区、重点项目的金融需求，推出定制化金融产品，加强重点项目的金融服务覆盖，推出一站式综合金融服务方案；在市场信贷需求减弱及同业竞争加剧等因素影响下，顺德农商银行也适当增加转贴现配置。以上举措推动顺德农商银行公司贷款业务持续较快发展。截至 2023 年末，顺德农商银行公司贷款总额 1589.88 亿元，占贷款总额比重 64.66%，其中贴现余额 217.97 亿元，占贷款总额的 8.86%。

普惠金融及小微金融业务方面，顺德农商银行坚持“支农支小、普惠金融”的战略定位，坚持做深小微客户经营，促进居民消费升级，支持乡村振兴，多维度助力普惠业务发展。近年来，顺德农商银行不断加快“普惠之家”专营网点布设工作，扩大营业网点覆盖面；强化业务走访，深入开展企业走访工作，挖掘首贷户融资需求；持续推动产品创新，丰富产品体系，推出“顺商贷”“蝴蝶兰贷”“臻享贷”等场景化信贷产品，带动小微金融服务场景化迭代；发展金融科技，优化信贷流程，优化小金额贷款呈审流程，提升客户贷款审批效率；坚持“一企一策”的服务原则，为不同企业提供专属综合金融服务方案。截至 2023 年末，顺德农商银行普惠小微企业贷款（单户授信 1000 万元及以下）余额 317.70 亿元，比年初增加 49.77 亿元，增速 18.58%。

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；但另一方面，在宏观经济环境变化及同业竞争等因素影响下，顺德农商银行零售业务增速有所放缓。

个人存款业务方面，顺德农商银行通过深化社银合作、丰富服务内涵、提高宣传覆盖、强化机具赋能、优化渠道功能等方面多维度推进社保卡业务发展；深耕客群分层经营，在打造顺德特色私人银行，丰富私人银行品牌内涵，提升高净值客群专属体验，完善私行服务体系，丰富财富管理产品的同时，挖掘基础客群价值贡献，针对高潜力客户提供利率具备市场竞争优势的“专属薪品”阶段性存款产品，借助公零联动推动个人存款业务的发展。得益于上述举措，2021—2023 年，顺德农商银行个人存款持续增长，占存款总额的比重整体有所上升。

个人贷款业务方面，顺德农商银行持续开展客群差异化经营，线上渠道借助各类平台并发挥自身网点布局优势，围绕各类生活场景为客户提供一揽子综合金融服务，向客户输出定制化产品服务与营销活动；同时持续推动大零售数字化转型，搭建以“手机银行”平台为主阵地、串联各场景平台的“1+N”金融生态圈，推动个人贷款业务持续发展。但另一方面，受同业竞争加剧、房地产市场低迷、个人住房贷款提前还款增多影响，顺德农商银行个人住房贷款余额呈下降趋势，推动其个人贷款余额增速放缓。截至 2023 年末，顺德农商银行个人贷款余额为 869.04 亿元，占贷款总额的比例为 35.34%，其中个人住房贷款、个人经营贷款和个人消费贷款（不含信用卡）余额分别为 303.25 亿元、349.32 亿元和 89.63 亿元。

3 金融市场业务

顺德农商银行基于市场环境变化情况、监管环境以及自身风险偏好等因素配置投资资产，投资偏好保持稳健；主动负债规模逐步提升，市场融入资金占比控制在合理水平；投资资产规模呈增长态势，信托及资产管理计划投资规模持续压降，投资资产结构进一步调整，但仍需关注投资类资产面临的信用风险。

同业业务方面，2021—2023 年，顺德农商银行同业资产占比保持较低水平，同业资产以买入返售金融资产及拆出资金为主，另有部分存放同业款项。同业负债方面，顺德农商银行持续拓宽负债渠道，保障资金融通稳定性；近年来，顺德农商银行市场融入资金规模保持增长，以应付债券及卖出回购金融资产款为主，另有部分拆入资金及同业存放款项。截至 2023 年末，顺德农商银行同业资产净额 265.97 亿

元,占资产总额的 5.68%,其中买入返售金融资产 135.15 亿元,拆出资金 86.09 亿元;市场融入资金余额 794.86 亿元,占负债总额的 18.46%,其中应付债券 406.91 亿元、卖出回购金融资产款 261.14 亿元。2023 年,顺德农商银行同业资产利息收入为 8.01 亿元,市场融入资金利息支出为 19.16 亿元。

投资业务方面,顺德农商银行逐步完善资金业务制度体系建设,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资产支持证券、信托及资产管理计划,截至 2023 年末,顺德农商银行投资资产总额为 1610.00 亿元,其中债券投资占比为 77.59%,基金产品及其他净值型产品占比为 15.86%,资产支持证券、信托及资产管理计划占比为 3.88%。2021—2023 年,顺德农商银行债券投资规模及占比呈增长趋势,债券品种以政府债券、政策性金融债券等利率债为主,企业债规模有所下降,企业债外部评级主要为 AA⁺及以上,主要投向铁路、城投及当地民营企业;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,顺德农商银行入股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”),于 2021 年确认长期股权投资初始成本并完成工商变更登记;此外,2023 年,顺德农商银行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”),认购其定向发行的 2021.2 万股,占揭西农商行增资后股本比例的 4.02%,增资后顺德农商银行持有揭西农商行的股权比例为 12.17%,截至 2023 年末,入股揭西农商银行使顺德农商银行面临的预计损失为人民币 2.97 亿元,需关注同业战略投资对顺德农商银行财务状况的影响。2021—2023 年,顺德农商银行分别实现债券投资利息收入 30.19 亿元、30.67 亿元和 33.00 亿元,实现投资收益 6.42 亿元、9.04 亿元和 8.40 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	952.03	1098.28	1249.26	71.10	74.09	77.59
其中:政府债券	585.47	809.15	942.19	43.72	54.58	58.52
政策性金融债券	209.96	154.39	144.61	15.68	10.41	8.98
企业债券	107.17	89.42	79.89	8.00	6.03	4.96
其他金融债券	49.43	45.32	82.57	3.69	3.06	5.13
资产支持证券、信托及资产管理计划	129.32	90.06	62.52	9.65	6.08	3.88
基金产品及其他净值型产品	215.00	251.73	255.43	16.06	16.98	15.86
权益类投资	38.47	38.43	38.96	2.87	2.59	2.42
其他类投资	4.20	3.92	3.83	0.31	0.26	0.24
投资资产总额	1339.02	1482.42	1610.00	100.00	100.00	100.00
加:应计利息	16.25	15.97	16.68	--	--	--
减:投资资产减值准备	9.29	7.37	5.92	--	--	--
投资资产净额	1345.98	1491.01	1620.77	--	--	--

资料来源:联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

七、财务分析

顺德农商银行提供了 2021—2023 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为其持股的三家村镇银行,近年来合并范围末无变化。

1 资产质量

顺德农商银行资产规模呈增长态势,资产结构以贷款和投资资产为主,同业资产占比较低,贷款占比提升,投资资产占比保持较高水平,需关注后续资产结构调整情况。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	394.46	365.51	331.98	9.72	8.25	7.10	-7.34	-9.17
同业资产	251.86	291.82	265.97	6.21	6.58	5.68	15.87	-8.86
贷款及垫款净额	1999.84	2216.97	2391.10	49.29	50.01	51.11	10.86	7.85
投资资产	1345.98	1491.01	1620.77	33.17	33.64	34.64	10.78	8.70
其他类资产	65.10	67.44	68.98	1.60	1.52	1.47	3.60	2.28
资产合计	4057.24	4432.76	4678.79	100.00	100.00	100.00	9.26	5.55

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

（1）贷款

近年来，顺德农商银行贷款规模保持增长，贷款客户及行业集中风险可控；受行业调整以及区域经济增速放缓等因素影响，信贷资产质量有所下行，但其不良贷款率仍处于同业较低水平；拨备保持充足水平。

2021—2023 年，顺德农商银行贷款和垫款规模及占比呈增长态势，2023 年末贷款和垫款净额 2391.10 亿元，占资产总额的 51.11%。行业分布方面，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；同时，发达的制造业及活跃的地区经济带动了当地租赁和商务服务业、房地产业以及批发和零售业的发展。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、批发和零售业、房地产业和建筑业，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 22.09%、12.39%、6.87%、5.86% 和 2.08%，合计占比 49.28%，由于当地经济较为活跃，加之相关行业发展水平较高且顺德农商银行“小额分散”的投放原则对行业风险起到一定分散作用，顺德农商银行面临的行业集中风险可控。房地产贷款方面，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，房地产业贷款资产质量良好。截至 2023 年末，顺德农商银行房地产业贷款余额为 144.12 亿元，与房地产业相关的建筑业贷款 51.17 亿元，个人住房贷款余额占贷款总额的比重为 12.33%，规模及占比均有所下降。考虑到房地产业易受宏观调控政策的影响，需关注房地产市场波动以及政策调整对顺德农商银行相关业务发展及资产质量的影响。

客户集中度方面，近年来，顺德农商银行对于大额信贷投放管理较为审慎，贷款客户集中度指标保持较低水平，客户贷款集中风险可控。2023 年末单一最大客户贷款比例和单一最大集团客户授信集中度比例分别为 3.35% 和 9.90%，贷款客户集中风险不显著，前十大贷款客户以制造业、租赁和商务服务业及交通运输、仓储和邮政业为主。

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。截至 2023 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 61.58%，抵质押物以居住及商业物业为主；保证贷款占比 29.31%，信用贷款占比 9.11%。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。

2021—2023 年，在宏观经济增速放缓、地区行业调整等因素影响下，顺德地区部分企业生产经营出现困难，还款能力弱化，致使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及占比均有所增加。对此，顺德农商银行加强不良贷款管理，一方面通过严格贷前审查、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新增；另一方面通过现金清收、贷款债权转让以及核销等手段对不良贷款进行清收处置。2021—2023 年，顺德农商银行分别现金清收表内不良贷款 2.19 亿元、4.06 亿元和 2.47 亿元；债权转让表内不良贷款 1.71 亿元、0.20 亿元和 8.22 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 6.52 亿元、13.41 亿元和 14.79 亿元。截至 2023 年末，顺德农商银行不良贷款率 1.48%，关注类贷款占比 1.91%，逾期贷款占比 2.38%。从不良贷款行业分布来看，顺德农商银行不良贷款主要集中在批发和零售业及交通运输、仓储和邮政业，截至 2023 年末，上述行业母行口径不良贷款率分别为 3.85% 和 26.00%，交通运输、仓储和邮政业不良贷款明显上升系相关行业企业大额贷款划入不良贷款所致。从五级分类划分标准来看，顺德农商银行严格按照监管要求进行风险分类管理，顺德农商银行将逾期 60 天以上的贷款统一纳入不良贷款管理。从贷款拨备情况来看，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。顺德地区制造业发达，且顺德农商银行贷款中制造业、租赁和商务服务业及批发和零售业占比高，相关行业企业在宏观经济增速放缓及行业调整背景下生产经营不确定性提升，仍需关注顺德农商银行未来信贷资产质量变化情况。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	2014.62	2215.87	2375.43	97.82	97.00	96.60
关注	25.19	40.43	47.08	1.22	1.77	1.91
次级	5.38	7.42	7.76	0.26	0.32	0.32
可疑	12.26	17.77	25.38	0.60	0.78	1.03
损失	2.08	2.82	3.26	0.10	0.12	0.13
贷款合计	2059.52	2284.31	2458.92	100.00	100.00	100.00
不良贷款	19.72	28.00	36.41	0.96	1.23	1.48
逾期贷款	21.28	39.88	58.43	1.03	1.75	2.38
贷款拨备率	/	/	/	3.24	3.22	2.98
拨备覆盖率	/	/	/	338.39	262.47	201.33
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	91.22	80.06	95.38

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

顺德农商银行同业资产占比保持较低水平，非信贷资产配置向投资资产倾斜，非信贷资产质量整体尚处于较好水平；但部分投资业务出现风险，需关注相关资产后续回收情况。

近年来，顺德农商银行根据自身流动性管理和资金收益需求配置同业资产，同业资产占比保持较低水平。顺德农商银行同业资产以买入返售金融资产及拆出资金为主，另有部分存放同业款项，截至 2023 年末，上述资产净额分别为 135.15 亿元、86.09 亿元和 44.73 亿元。交易对手方面，顺德农商银行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。同业资产中划分为阶段三的余额为 0.29 亿元，已全额计提减值准备，其余皆划分为阶段一，截至 2023 年末，顺德农商银行对同业资产计提的减值准备余额为 1.50 亿元。整体看，顺德农商银行同业资产已减值规模较小，且减值准备计提较充分，同业资产质量较好。

2021—2023 年，顺德农商银行非信贷资产配置向投资资产倾斜，投资品种主要包括债券、信托及资产管理计划、基金产品及其他净值型产品和权益类投资等。从会计科目来看，顺德农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目；信托及资产管理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，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。截至 2023 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分别占投资资产净额的 25.38%、63.11%和 9.36%。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，顺德农商银行纳入阶段三的投资资产合计 15.21 亿元，减值准备余额 6.22 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。

根据化解省内农合机构风险的相关工作部署，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，顺德农商银行通过购买揭东农商银行和揭阳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的方式注资入股上述两家银行，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。由于相关财产信托受益权底层资产的价值已较为公允，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 2023 年末，上述财产信托受益权底层资产的账面价值为 21.98 亿元。2023 年，顺德农商银行战略增资揭西农商银行，增资后顺德农商银行持有揭西农商银行的股权比例为 12.17%，截至 2023 年末，入股揭西农商银行使顺德农商银行面临的预计损失为人民币 2.97 亿元。需持续关注相关财产信托受益权价值变动、底层不良资产包处置及被投资机构后续经营变化等情况对顺德农商银行盈利水平、资本充足水平等方面产生影响。

(3) 表外业务

顺德农商银行开展了一定规模的表外业务，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。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 2023 年末，顺德农商银行贷款承诺余额 208.77 亿元，开出银行承兑汇票余额 197.46 亿元。

2 负债结构及流动性

近年来，存款业务较好发展推动顺德农商银行负债规模保持增长态势；同时，顺德农商银行通过市场融入资金推动融资渠道多元化，负债稳定性较好；流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	717.84	788.67	794.86	19.17	19.23	18.46	9.87	0.79
客户存款	2661.05	3065.87	3251.24	71.07	74.76	75.50	15.21	6.05
其中：储蓄存款	1772.83	2035.50	2185.44	47.35	49.63	50.75	14.82	7.37
其他负债	365.35	246.50	259.92	9.76	6.01	6.04	-32.53	5.45
负债合计	3744.24	4101.04	4306.02	100.00	100.00	100.00	9.53	5.00

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

顺德农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，近年来市场融入资金规模有所上升，占负债总额的比重保持相对稳定。截至 2023 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 794.86 亿元，其中，应付债券余额 406.91 亿元，占市场融入资金的 51.19%，应付债券中同业存单余额 260.54 亿元；同业及其他金融机构存放款项余额 46.79 亿元；卖出回购金融资产款项 261.14 亿元；拆入资金 80.02 亿元。

客户存款是顺德农商银行最主要的负债来源，得益于覆盖面较广的物理网点、较好的客户基础以及积极的营销策略，近年来，顺德农商银行存款规模保持较快增长。截至 2023 年末，顺德农商银行储蓄存款占存款总额（不含应计利息，下同）的比例为 68.41%，占比持续上升，核心负债稳定性逐步提升；从存款期限来看，截至 2023 年末，顺德农商银行定期存款占存款总额的 57.33%，客户存款稳定性较好。

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。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	54.47	62.01	63.46
流动性覆盖率（%）	215.66	301.80	212.21
净稳定资金比例（%）	128.12	137.04	135.09
存贷比（%）	74.91	70.30	70.41

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，受资产端收益水平下滑影响，顺德农商银行净息差收窄，营业收入整体有所下降；同时，较大的减值计提力度对净利润产生一定影响，盈利指标有所下降。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	84.06	90.98	83.86
其中：利息净收入（亿元）	71.08	74.52	68.40
手续费及佣金净收入（亿元）	6.24	3.43	3.37

投资收益（亿元）	6.42	9.04	8.40
公允价值变动损益（亿元）	-0.38	1.45	1.40
营业支出（亿元）	45.44	48.97	46.99
其中：业务及管理费（亿元）	28.83	26.00	27.46
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	14.86	21.27	18.33
拨备前利润总额（亿元）	53.07	60.11	55.15
净利润（亿元）	35.71	34.69	34.65
净息差（%）	2.08	1.97	1.69
成本收入比（%）	34.30	28.58	32.75
拨备前资产收益率（%）	1.37	1.42	1.21
平均资产收益率（%）	0.92	0.82	0.76
平均净资产收益率（%）	11.90	10.81	9.89

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

顺德农商银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入以及债券投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，近年来，顺德农商银行通过优化负债结构、下调存款挂牌利率等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，顺德农商银行积极推动实体经济融资成本降低，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，加之市场利率下行带动非信贷类资产收益率下降，致使顺德农商银行净息差呈收窄趋势，2023 年净息差降至 1.69%。利息净收入整体有所下降使得顺德农商银行营业收入整体亦有所下降。2023 年，顺德农商银行实现利息净收入 68.40 亿元，占营业收入的 81.56%。

投资收益方面，顺德农商银行投资收益主要为交易性金融资产和长期股权投资持有期间的收益以及处置债权投资取得的投资收益，2021—2022 年，得益于投资资产规模增长，顺德农商银行投资收益保持上升，2023 年，受市场环境变化影响，顺德农商银行处置债权投资取得的投资收益下滑，致使其 2023 年投资收益规模有所下降。2023 年，顺德农商银行实现投资收益 8.40 亿元，占营业收入的 10.02%。

顺德农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，顺德农商银行成本管控能力有所提升，推动其成本收入比整体有所下降，2023 年成本收入比为 32.75%。近年来，为增强风险抵御能力，顺德农商银行保持较大的拨备计提力度。2021—2022 年，顺德农商银行为提高抗风险能力加大对发放贷款和垫款的拨备计提力度，致使其信用减值损失规模上升；2023 年，因处置部分债权投资转回相关减值损失，顺德农商银行信用减值损失规模有所下降，但仍保持较高水平。2023 年，顺德农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 18.33 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 18.99 亿元，债权投资减值准备转回 1.46 亿元。

从盈利情况来看，近年来，顺德农商银行净息差持续收窄，加之其保持了较大的信用减值损失力度，其盈利指标有所下降，需关注资产端收益水平下行对其盈利增长带来的压力。

与所选银行比较，顺德农商银行营业收入和净利润位于所选银行中较低水平；但另一方面，其平均总资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行处于前列，盈利表现仍有进一步提升空间。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	顺德农商银行	江南农商银行	青岛农商银行	东莞农商银行
营业收入（亿元）	83.86	126.47	103.25	133.08
净利润（亿元）	34.65	40.15	26.03	53.46
平均资产收益率（%）	0.76	0.75	0.58	0.78
平均净资产收益率（%）	9.89	9.32	6.89	9.61

注：江南农商银行为江苏江南农村商业银行股份有限公司，青岛农商银行为青岛农村商业银行股份有限公司，东莞农商银行东莞农村商业银行股份有限公司

资料来源：联合资信根据年报整理

4 资本充足性

近年来，顺德农商银行主要通过利润留存及发行资本补充债券的方式补充资本，资本保持充足水平。

近年来，顺德农商银行主要通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本；顺德农商银行 2021—2023 年分别对股东分配现金股利 13.21 亿元、14.23 亿元和 13.21 亿元，现金分红对资本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；2023 年 12 月，顺德农商银行成功发行 20 亿元无固定期限资本债用于补充一级资本。截至 2023 年末，顺德农商银行所有者权益 372.77 亿元，其中股本 50.82 亿元，资本公积 23.62 亿元，未分配利润 177.29 亿元。

近年来，随着信贷业务的较快发展，顺德农商银行风险加权资产规模持续增长；另一方面，顺德农商银行根据资本占用情况调整资产配置策略，风险资产系数保持相对稳定，2023 年末风险资产系数为 63.09%。从资本充足性指标来看，业务规模的扩展以及分红比例较高的同时收益水平有所下降，致使顺德农商银行核心一级资本充足率有所下降，但得益于资本补充债券的发行，顺德农商银行资本充足率及一级资本充足率指标整体均有所增长，资本仍保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	307.29	325.01	343.14
一级资本净额（亿元）	307.29	325.01	343.14
资本净额（亿元）	372.51	392.47	432.36
风险加权资产余额（亿元）	2625.58	2793.29	2951.87
风险资产系数（%）	64.71	63.01	63.09
股东权益/资产总额（%）	7.71	7.48	7.97
资本充足率（%）	14.19	14.05	14.65
一级资本充足率（%）	11.70	11.64	12.30
核心一级资本充足率（%）	11.70	11.64	11.62

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

八、ESG 分析

顺德农商银行践行绿色发展理念，推动绿色信贷业务发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度逐步完善。整体来看，目前顺德农商银行 ESG 表现良好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，顺德农商银行紧密围绕国家“十四五规划”和碳达峰、碳中和的发展目标，大力发展绿色信贷、绿色债券等绿色金融业务，并逐步探索和建立环境气候风险的识别评估和防范机制。近年来，顺德农商银行持续加大对绿色行业的支持力度，推广绿色转型贷、绿色设备贷等多种绿色金融产品，为符合要求的企业提供多样化绿色融资服务；同时，持续深化与优质专业机构的合作，持续提升绿色金融服务质效。截至 2023 年末，顺德农商银行人行口径绿色贷款余额 61.79 亿元，同比增长 42.05%；顺德农商银行发行的绿色金融债券募集资金累计使用 32.70 亿元，累计支持绿色企业 92 家，累计投资的绿色金融债券 16 只，金额合计 20.40 亿元。

社会责任方面，顺德农商银行围绕地区经济发展规划，服务经济社会，并积极投身社会公益文化事业，在支持中小微企业发展、扶贫帮困、绿色金融、公益活动等方面积极履行社会责任。普惠金融方面，顺德农商银行积极响应国家政策，加大对实体经济的金融支持，新增贷款主要投向民营企业、小微企业等普惠金融领域，为小微企业提供了更加便捷和高效的融资途径，切实助力小微企业的发展，2023 年末顺德农商银行单户授信 1000 万元及以下的普惠小微企业贷款余额 317.70 亿元，较上年增长 18.58%；乡村振兴方面，顺德农商银行以“金融+乡村振兴”服务平台为基点，重点打造“智慧村居”“村民生活圈”“美丽乡村”三大场景助力乡村振兴，2023 年末涉农贷款余额 476.17 亿元，比年初增加 30.83 亿元；公益慈善方面，顺德农商银行通过支持公益品牌活动、支持地区教育事业、支持扶贫项目等方式将公益理念融入企业文化建设，持续推广“明德公益”品牌，体现了较好的社会责任担当。2023 年，顺德农商银行获金融时报社“年度最佳社会责任银行称号”，为唯一入选该奖项的农商银行。

顺德农商银行公司治理运行情况较好，内控制度逐步完善，ESG 风险管理体系逐步健全。

九、外部支持

顺德区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区级行政区中排名处于靠前位置。2023 年，顺德区实现地区生产总值 4317.01 亿元，地方财政一般公共预算收入 268.78 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大。

十、债券偿还风险分析

顺德农商银行本期拟发行人民币 30.00 亿元金融债券。本期债券性质为顺德农商银行的一般负债，如遇顺德农商银行破产清算，其偿还顺序先于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，顺德农商银行已发行且尚在存续期的金融债券 100.00 亿元。假设本期债券发行规模为 30.00 亿元，以 2023 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的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	130.00	100.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	5.04	6.56
股东权益/金融债券本金（倍）	2.87	3.73
净利润/金融债券本金（倍）	0.27	0.35

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

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且减值计提相对充分，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，主动负债能力较强，负债来源较为稳定。整体看，本期债券的发行对顺德农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

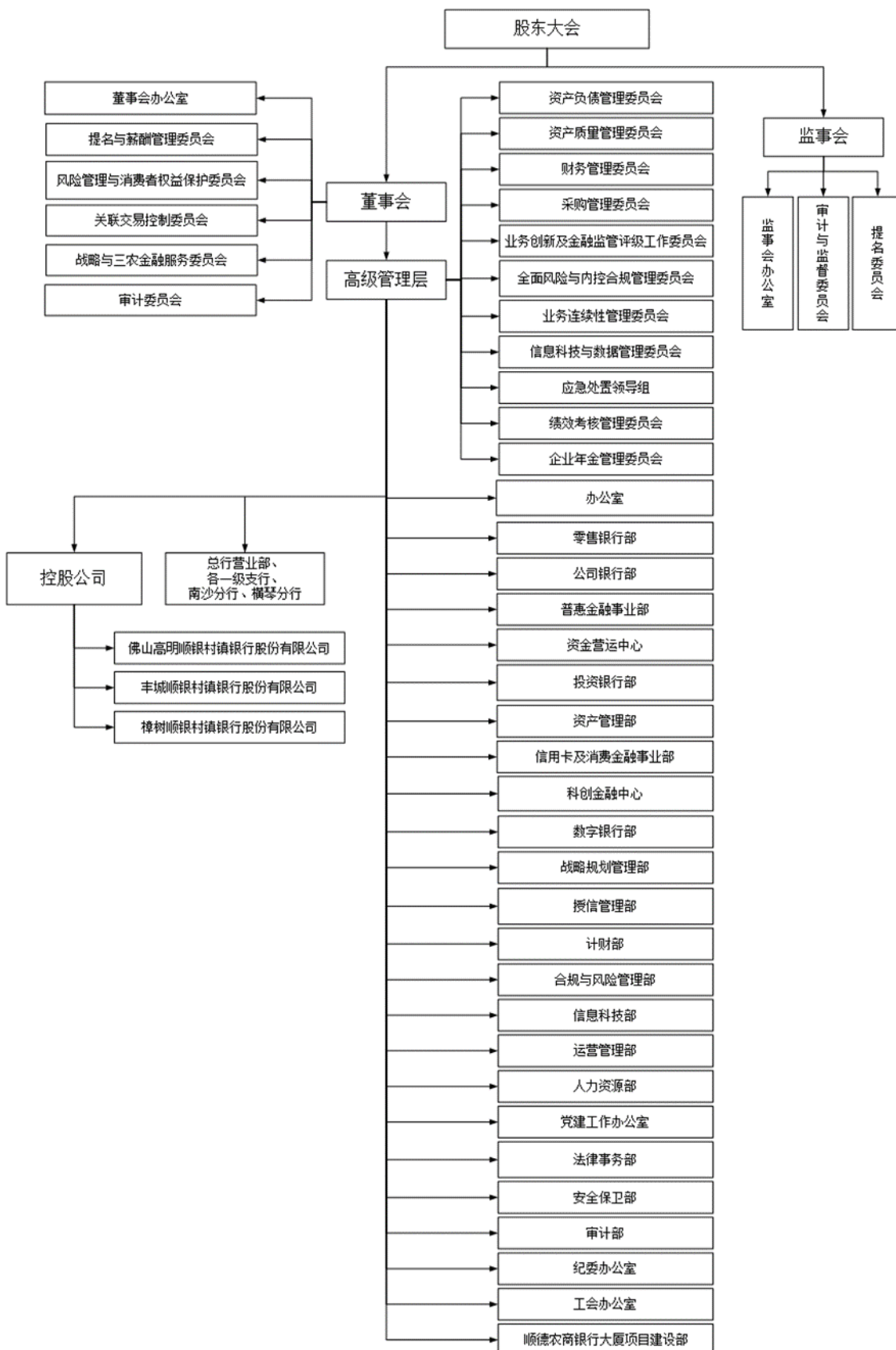
基于对顺德农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定广东顺德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 顺德农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2023 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
美的集团股份有限公司	非国有法人	9.69%
佛山市顺德区诚顺资产管理有限公司	国有法人	7.41%
广东万和集团有限公司	非国有法人	5.57%
广东博意建筑设计院有限公司	非国有法人	5.51%
东莞农村商业银行股份有限公司	非国有法人	2.50%
广东顺北集团有限公司	国有法人	2.00%
佛山市顺德区乐从供销集团有限公司	非国有法人	1.25%
佛山市顺德区新乐从家具城有限公司	非国有法人	1.06%
广东德美精细化工集团股份有限公司	非国有法人	1.00%
广东顺控城网建设投资有限公司	国有法人	0.61%

资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

附件 2 顺德农商银行组织架构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据顺德农商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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/生息资产-利息支出/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)/全部生息资产
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] $\times 100\%$

附件 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

附件 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。

附件 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

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“贵公司”）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。