

成都农村商业银行股份有限公司

2024 年“三农”专项金融债券

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〕3357号

联合资信评估股份有限公司通过对成都农村商业银行股份有限公司及其拟发行的2024年“三农”专项金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定成都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，成都农村商业银行股份有限公司2024年“三农”专项金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年五月二十七日

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成都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。

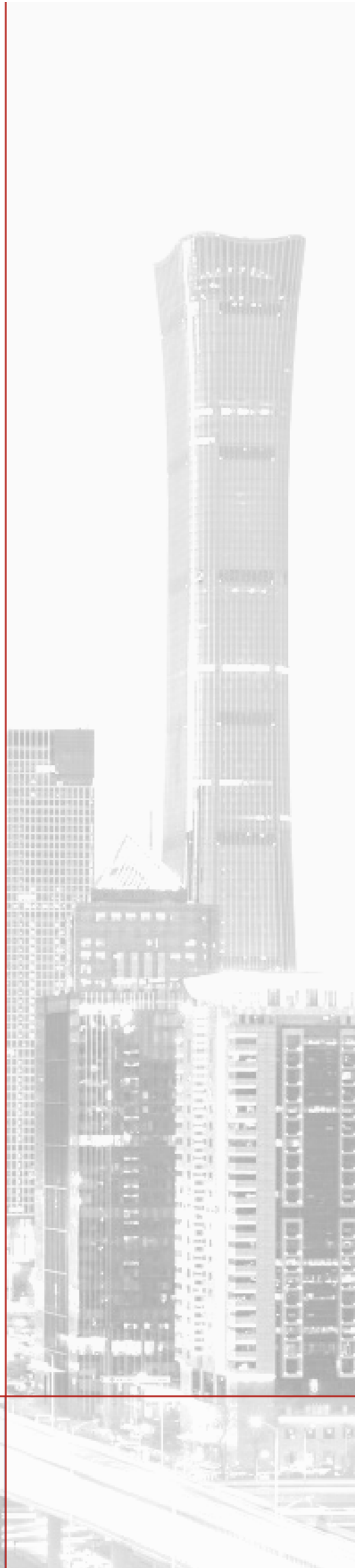
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



成都农村商业银行股份有限公司

2024 年“三农”专项金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/27

债项概况 本期债券的发行规模为人民币 20 亿元；本期债券发行期限为 3 年；本期债券采用每年付息一次的付息方式；本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，专项用于发放涉农贷款，支持乡村振兴发展。

评级观点 成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商银行”）作为资产规模排名靠前的区域性农商银行，在成都都市营业网点覆盖面广且本土化程度高，客户基础及品牌形象良好，在当地具有一定市场地位；管理与发展方面，随着原安邦保险集团及其关联方股权出让的完成，成都农商银行股权结构显著优化，公司治理水平及全面风险管理能力持续提升；经营方面，依托银政企合作及零售转型，成都农商银行金融服务能力提升，主营业务稳步发展，且涉农领域业务竞争力较强；财务方面，成都农商银行信贷资产质量持续优化且处于行业较好水平，拨备充足，核心负债稳定性良好，净息差持续收窄但得益于成本管控较好以及生息资产规模效应，净利润保持增长，盈利水平有所提升，资本保持充足水平；债券偿还能力方面，成都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，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，成都农商银行将持续发挥市属国企地缘优势，继续推进产品创新和零售转型，并通过金融科技、数字化转型赋能其业务发展。另一方面，需关注成都农商银行历史存量金融投资的后续处置情况。

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：区域经济环境恶化；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

- **营业网点数量多且覆盖面广，客户基础及品牌形象良好。**作为成都地区网点数量最多的地方法人银行，成都农商银行具备经营历史长、决策链条较短、本土化程度高、零售客群基础扎实等优势，良好的品牌知名度和社会关系网络为其业务发展提供了良好的先决条件；在四川省多地设立分支机构，并在江苏、福建等地发起设立多家村镇银行，对其未来业务发展带来一定的支撑。
- **回归国有市属法人企业属性后业务发展态势较好且结构逐步优化。**随着原安邦保险集团及其关联方股权出让的完成，成都农商银行回归国有属性后公司治理水平得到提升，且充分发挥其良好的地缘优势，各项业务发展态势较好且业务结构逐步优化，存贷款增速及营业收入增速在同业中排名靠前。
- **资产质量较好。**成都农商银行资产质量持续优化且处于行业较好水平。
- **核心负债稳定性良好。**成都农商银行储蓄业务竞争优势较为明显，储蓄存款及定期存款占比保持较高水平，核心负债稳定性良好。
- **资本保持充足水平。**成都农商银行资本内生能力较强，并通过发行二级资本债券及永续债补充资本，资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性大。**作为地方法人金融机构，成都农商银行在成都市及四川省内金融体系中具有重要地位，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。

关注

- **需关注金融投资逾期及相关资产回收情况。**成都农商银行存在一定规模的逾期历史存量金融投资，不良资产的未来回收处置情况值得关注。
- **关注外部市场环境变化对成都农商银行发展带来的影响。**成都农商银行主营业务开展受区域经济环境影响较大，需对未来业务开展和信贷资产质量变化情况保持关注。

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公开披露

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	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	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	4
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：				--
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

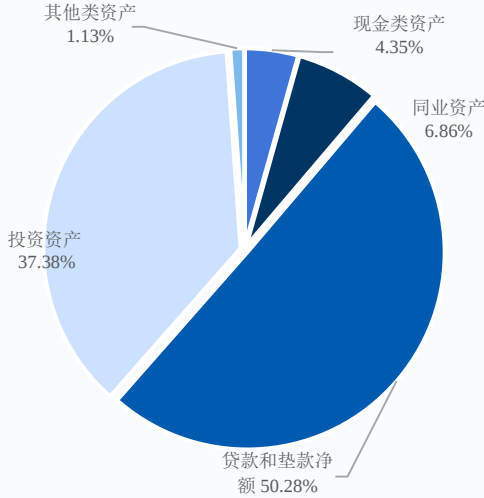
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资产总额（亿元）	6181.71	7212.86	8332.72	8806.26
股东权益（亿元）	495.54	535.20	660.70	682.04
不良贷款率（%）	1.65	1.48	1.20	1.13
拨备覆盖率（%）	235.97	285.37	354.37	358.70
贷款拨备率（%）	3.90	4.22	4.25	4.06
净稳定资金比例（%）	135.16	127.41	129.06	129.28
储蓄存款/负债总额（%）	55.46	55.17	56.96	57.73
股东权益/资产总额（%）	8.02	7.42	7.93	7.74
资本充足率（%）	14.15	13.98	14.65	14.36
一级资本充足率（%）	11.33	10.72	11.64	11.44
核心一级资本充足率（%）	11.33	10.72	10.17	10.05

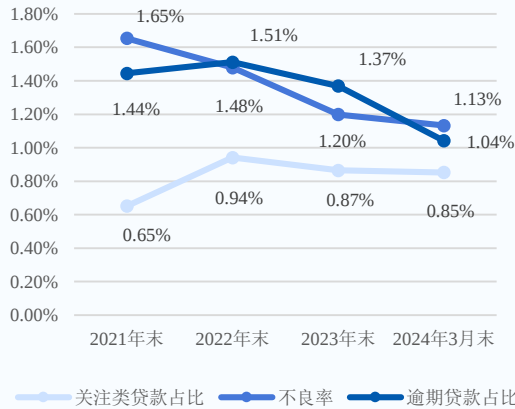
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	138.56	155.30	173.33	43.86
拨备前利润总额（亿元）	98.10	108.84	113.31	31.82
净利润（亿元）	45.03	51.90	58.06	21.77
净息差（%）	2.18	2.02	1.88	1.75
成本收入比（%）	28.26	28.91	33.59	--
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.63	1.46	--
平均资产收益率（%）	0.79	0.77	0.75	--
加权平均净资产收益率（%）	9.51	10.07	10.41	--

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告、一季报及提供资料整理

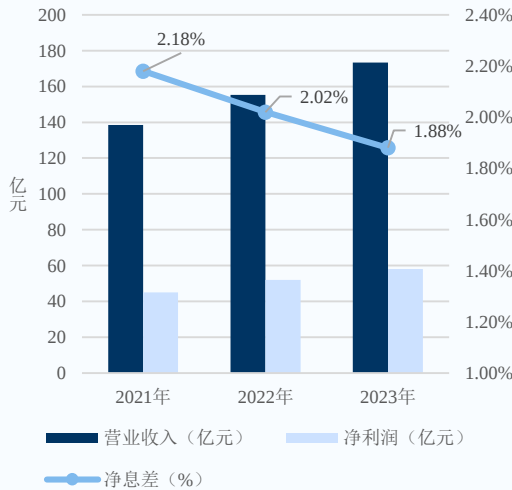
2024 年 3 月末成都农商银行资产构成



成都农商银行资产质量情况



成都农商银行盈利情况



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)	贷款净额 (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 (%)
成都农商银行	AAA	6088.03	4076.24	8332.72	660.70	1.20	354.37	14.65	173.33	58.06	10.41
深圳农商银行	AAA	5818.31	3764.23	7422.89	625.98	0.99	290.29	15.11	145.64	67.94	11.76
北京农商银行	AAA	8309.80	4361.85	12391.31	819.47	1.12	275.32	14.04	152.96	79.17	10.05
广州农商银行	AAA	9471.86	7089.09	13140.42	965.41	1.87	164.63	13.67	181.38	32.60	3.17

注：深圳农商银行行为深圳农村商业银行股份有限公司；北京农商银行行为北京农村商业银行股份有限公司；广州农商银行行为广州农村商业银行股份有限公司

资料来源：联合资信根据公开年报整理

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/稳定	2023/07/24	陈绪童 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）	阅读全文
AAA/稳定	2021/08/23	朱天昂 陈绪童 王妍	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表）V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyxx@lhratings.com | 吴雨柠 wuyyn@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

成都农商银行成立于 2009 年 12 月，是由原成都市农村信用合作社联合社、原成都市 14 家区（市）县农村信用合作社联合社、192 家农村信用合作社、原新都区农村信用合作联社及龙泉驿农村合作银行合并组建的成都市农村信用合作联社股份有限公司基础上发起设立的股份有限公司。2011 年，成都农商银行以每股 1.60 元的价格定向增发普通股 41.02 亿股，共募集资金 65.63 亿元，增资完成后，成都农商银行注册资本 100.00 亿元，成都农商银行第一大股东变更为安邦保险集团股份有限公司（以下简称“原安邦保险集团”），其直接持有成都农商银行 35% 的股权。2018 年 2 月，原中国保险监督管理委员会（以下简称“原保监会”）对原安邦保险集团实施接管。2020 年，原安邦保险集团将其所持有的成都农商银行 35 亿股股份通过北京金融资产交易所公开挂牌转让给成都兴城投资集团有限公司（以下简称“兴城投资”）；原保监会原安邦保险集团接管工作组受上海市第一中级人民法院委托，将上海文俊投资有限公司等十家公司持有的成都农商银行 20.50 亿股股份通过在北京金融资产交易所公开挂牌的形式进行司法处置，转让给成都武侯产业发展投资管理集团有限公司和成都高新投资集团有限公司。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行股本总额 100.00 亿元，前五大股东持股情况见图表 1，其中兴城投资持有成都农商银行 35% 的股权，为成都农商银行的第一大股东，兴城投资控股股东及实际控制人均为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”），成都市国资委为成都农商银行的实际控制人和最终受益人。

图表 1 • 2024 年 3 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	成都兴城投资集团有限公司	35.00%
2	成都武侯产业发展投资管理集团有限公司	10.50%
3	成都高新投资集团有限公司	10.00%
4	成都交子金融控股集团有限公司	9.81%
5	成都市现代农业发展投资有限公司	4.44%
合计		69.75%

资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

成都农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务；开办外汇业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

成都农商银行营业网点主要集中于成都市内，并在达州市、遂宁市、资阳市、广安市、眉山市、宜宾市、凉山州和泸州市设立分行；此外，在四川省、山东省、江苏省、福建省、云南省、河北省和新疆等地发起设立 39 家村镇银行。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行共有各层级机构 635 家，其中总行 1 家，总行营业部 1 家，分行 8 家，一级支行 28 家、二级支行 189 家，分理处 410 家。

成都农商银行注册地址：成都市武侯区科华中路 88 号；法定代表人：黄建军。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

成都农商银行本期债券发行规模为人民币 20 亿元，发行期限为 3 年。具体发行条款以成都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

本期债券性质为商业银行的一般负债，受偿顺序在个人储蓄存款的本金和利息之后，在发行人长期次级债务、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之前；本期债券与发行人吸收的企业存款和其他一般负债同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部用于发放涉农贷款，提升农村金融服务质效，支持乡村振兴发展。

三、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年年报）](#)》。

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

四川省经济总量位居全国前列，为当地金融业发展奠定了良好的基础；成都市推进产业结构升级，通过举办国际赛事及展会促进经济发展；2023 年，成都市经济增速有所回升，为当地银行业的发展提供了较好的环境。

成都农商银行的主营业务主要分布在四川省，四川是西部经济大省，经济总量居全国前列，是支撑“一带一路”建设和长江经济带发展的战略纽带与核心腹地，在全国经济发展格局中处于重要地位。近年来，四川省经济在全国尤其是在西部地区的重要地位持续上升。随着治蜀兴川规划的推进，四川省实施“一干多支”发展战略，发挥成都引领辐射带动作用，并推进“五区协同”规划，推动成都平原经济区等地经济发展，四川省经济发展面临着新的机遇。

成都是四川省省会，是国家“一带一路”和长江经济带发展战略重要节点，成都推进国家中心城市建设，通过举办大运会等国际赛事带动当地经济发展；成都加快天府新区建设并代管简阳以拓展城市发展空间。发展规划方面，成都以天府新区、成都东部新区、中国西部（成都）科学城“两区一城”为主阵地进行创新主体培育，在成渝地区双城经济圈进行城乡融合发展试验区建设，推动成都平原经济区一体化并加强绿色生态建设。

成都产业结构以第三产业为主，2023 年以来在宏观经济向好的环境下，成都市经济增速有所回升。2021—2023 年，成都全年实现地区生产总值（GDP）分别为 19962.3 亿元、20789.4 亿元和 22074.7 亿元，分别同比增长 8.6%、2.8%和 6.0%。其中，2023 年第一产业增加值 594.9 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值 6370.9 亿元，同比增长 3.0%；第三产业增加值 15109.0 亿元，同比增长 7.5%；三次产业结构为 2.7:28.9:68.4；三次产业对经济增长的贡献率分别为 1.8%、15.4%和 82.9%。2023 年，成都市全年固定资产投资比上年增长 2.0%；分产业看，第一产业投资增长 0.5%；第二产业投资增长 10.4%，其中，工业投资增长 12.0%；第三产业投资增长 0.3%；全年房地产开发投资比上年下降 23.6%；全年社会消费品零售总额比上年增长 10.0%。2023 年，成都地方一般公共预算收入 1929.3 亿元，同比增长 12.0%，地方一般公共预算支出 2586.8 亿元，同比增长 6.2%。按常住人口计算，城镇居民人均可支配收入较上年增长 5.5%，农村居民人均可支配收入较上年增长 6.9%。

四川及成都地区经济的较好增长为成都地区商业银行的发展带来了重大机遇，大中型企业及大型项目对金融服务方面的需求更加多元化，中小企业特色产业集群的金融服务需求提升；随着新一轮地方政府化债政策落地，成都区域商业银行控制增量贷款，并通过延期、降低利率等措施缓解地方政府存量债务负担；成都地区人均收入和支出额高于全国平均水平，当地商业银行的储蓄存款、个人贷款、银行卡和理财业务需求增长快速。截至 2023 年末，成都市金融机构本外币存款余额 58074 亿元，较上年末增长 9.2%；金融机构本外币贷款余额 60498 亿元，较上年末增长 13.7%。但是，随着成都市金融业持续发展，国内主要股份制银行、部分城市商业银行以及一些外资银行在成都设立了分支机构，当地同业金融机构竞争较为激烈。

五、管理与发展

随着股权变更完成，成都农商银行股权结构得到显著优化，国有股份占比高，公司治理运营情况和内控水平持续提升；前十大股东不存在股权对外质押；关联交易指标符合监管要求；全面风险管理水平不断提高；战略目标符合自身发展定位，且制定了可行性较强的战略措施。

成都农商银行引入国资企业持股，股权结构逐渐优化，截至 2024 年 3 月末，成都农商银行国有控股企业持股比例为 80.94%，第一大股东兴城投资持有其 35.00%的股权，兴城投资控股股东、实际控制人均为成都市国资委；第二大股东成都武侯产业发展投资管理集团有限公司（控股股东为成都市武侯国有资本投资运营集团有限责任公司，实际控制人为成都市武侯区国有资产监督管理局和金融工作局）持有其 10.50%的股权，第三大股东成都高新投资集团有限公司（控股股东、实际控制人均为成都高新技术产业开发区国资金融局）持有其 10.00%的股权，前十大股东无对外质押股份；成都市国资委实际累计持股比例超过 50%，为成都农商银行的实际控制人。

成都农商银行按照《公司法》《商业银行法》等规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的商业银行治理架构，其中股东大会是成都农商银行的最高权力机构，董事会和监事会下设相应专门委员会。随着股权变更完成，成都农商银行强化公司治理机制，明确“三会”议事规则，厘清各层级权责关系，公司治理运营情况得到明显提升。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行董事会由 13 名董事组成，其中第一大股东兴城投资提名 4 名董事、第三大股东成都高新投资集团有限公司提名 1 名董事、第四大股东成都交子金融控股集团有限公司提名 3 名董事。内部控制方面，近年来，成都农商银行按照《企业内部控制基本规范》和《商业银行内部控制指引》等制度规定，逐步推进内部控制体系建设，并于 2023 年修订《股权管理办法》《信息披露办法》等制度，建立了与自身业务规模和发展目标相适应的内部控制体系。成都农商银行依据职责相分离并相互制衡的原则，设立了风险管理部、授信审批部、法律合规部、稽核审计部等内部控制执行、监督部门，明确各治理主体的职责边界和具体权限，确保授权管理规范合理，内控管理水平不断提升。高级管理层方面，2024 年 5 月 17 日，成都农商银行发布公告称，徐登义先生因工作变动另有任用，辞去成都农商银行行长职务，由原副行长王忠钦先生担任行长职务，其任职资格尚待监管核准，在正式履职前由其代行行长职责。

关联交易方面，成都农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，建立了《成都农商银行关联交易管理办法》及配套实施细则。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行合并监管报表口径下单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 2.66%、12.06%和 33.27%，关联交易指标保持在监管要求范围内，且关联贷款不良和逾期占比低，均占全部关联方表内外授信净额的 0.01%。

风险管理方面，近年来，成都农商银行持续完善全面风险管理体系建设，建立健全各项风险管理制度，统一全行风险偏好，全面风险管理能力持续提升。信用风险方面，成都农商银行制定信用风险限额方案，通过科技赋能风险识别与预警并搭建覆盖表内外的金融资产减值计量体系，信用风险管理的制度、流程、机制等各项基础持续夯实，信用风险管理手段更加多元化；市场风险方面，成都农商银行采用重定价缺口分析、敏感性分析、情景模拟分析、压力测试等方法计量、监测和管控银行账簿风险，通过逐日盯市、市值重估、损益分析等方法管控交易账簿风险，并动态调整相应汇率风险限额额度以管控汇率风险；流动性风险方面，成都农商银行通过监测资产负债业务增长与流动性缺口情况、实行大额资金往来计划预报制度、定期或不定期开展流动性风险压力测试和应急演练、定期评估调整流动性风险限额指标及建立多层级流动性资产储备等方式管理流动性风险，面临的流动性风险不显著；操作风险方面，成都农商银行通过各层级操作风险

防线建设以及操作风险管理信息系统对操作风险管理工作进行持续监测、识别和改进。

发展战略方面，成都农商银行紧密衔接国家和省市“十四五”规划，围绕“上市银行、万亿银行、标杆银行”的发展目标，实施以大零售和大“三农”的普惠业务为主体、以公司业务和金融市场业务为两翼、以创新业务及综合化和数字化为双擎的“一体两翼双擎”业务战略，同时，将持续完善治理结构，稳步推动经营发展，有效提升市场竞争能力和品牌影响力，努力把自身建设成为全面彰显城市特色和乡村振兴功能的全国标杆性农村商业银行。为实现上述战略目标，成都农商银行根据自身经营实际制定了发展措施：首先，围绕四川省现代农业“10+3”产业体系、成都市“4+6”现代都市农业产业体系发挥乡村振兴主体支柱作用；第二，在零售业务方面探索金融服务新模式，在成渝地区双城经济圈融入产业建圈强链行动；第三，强化全面风险管理，完善制度规则立改废并推进内控管理深化提升行动；第四，加快推动科技赋能和数字化转型，搭建数字化运营指标体系。整体看，成都农商银行的战略目标符合自身发展定位，且战略措施的可行性较强。

六、经营分析

成都农商银行在成都本地物理网点分布广泛、客户基础良好且品牌知名度较高，为业务发展奠定了较好基础。近年来，得益于引入国资入股、回归市属国企属性的完成，成都农商银行持续充分发挥地缘优势，为其各项业务发展提供了有力支撑。

成都农商银行经营区域主要集中在成都本地，并在达州、遂宁、资阳等8个四川省其他地级市设立了分支机构，在全国多个省份设立了共计39家村镇银行。作为地方性商业银行，成都农商银行在当地营业网点分布广泛且下沉程度高，具备经营历史长、决策链条较短、本土化程度高、零售客群基础扎实等优势，良好的品牌知名度和社会关系网络为其业务发展提供了良好的先决条件；另一方面，成都地区银行业金融机构数量众多，同业竞争激烈，差异化竞争难度较大，对其业务发展带来一定挑战。近年来，得益于回归市属国企属性，成都农商银行存贷款市场份额有一定提升。截至2024年3月末，成都农商银行存贷款市场占有率分别为10.49%和6.67%。

图表2·存贷款市场份额

业务板块	2021年末		2022年末		2023年末		2024年3月末	
	占比(%)	排名	占比(%)	排名	占比(%)	排名	占比(%)	排名
存款市场占有率	10.16	5	10.44	5	10.37	5	10.49	5
贷款市场占有率	6.33	7	6.48	7	6.24	7	6.67	7

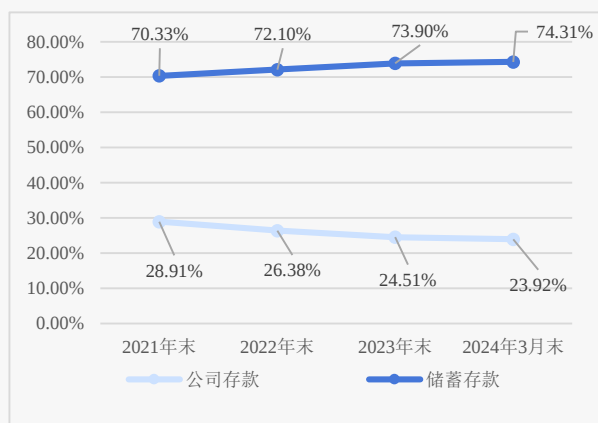
注：存贷款市场占有率为成都农商银行在成都市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

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年末	2022年末	2023年末	2024年3月末	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末	2022年末	2023年末	2024年3月末
客户存款											
公司存款	1296.26	1347.86	1449.07	1509.51	28.91	26.38	24.51	23.92	3.98	7.51	4.17
储蓄存款	3153.46	3683.98	4370.04	4690.22	70.33	72.10	73.90	74.31	16.82	18.62	7.33
保证金存款	34.20	77.74	93.95	112.12	0.76	1.52	1.59	1.78	127.31	20.84	19.34
合计	4483.92	5109.58	5913.06	6311.86	100.00	100.00	100.00	100.00	13.95	15.73	6.74
贷款及垫款											
公司贷款	2307.78	2766.75	3030.19	3328.86	75.58	75.22	71.31	72.26	19.89	9.52	9.86
其中：贴现	15.75	65.77	0.23	79.50	0.52	1.79	0.01	1.73	317.57	-99.65	34106.79
个人贷款	745.84	911.49	1219.10	1277.94	24.42	24.78	28.69	27.74	22.21	33.75	4.83
合计	3053.61	3678.24	4249.30	4606.80	100.00	100.00	100.00	100.00	20.46	15.53	8.41

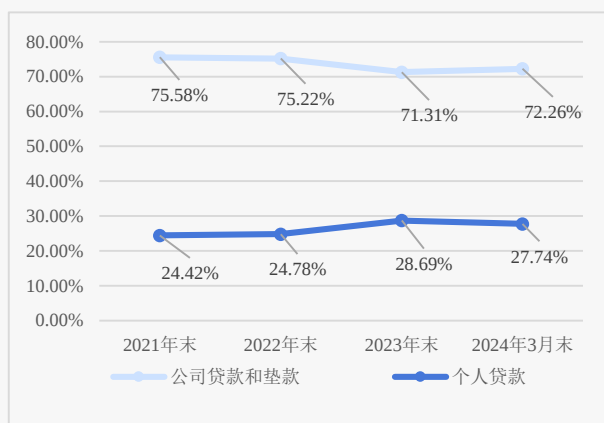
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司贷款中包含票据贴现；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告及提供资料整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告及提供资料整理

1 公司银行业务

近年来，成都农商银行对公业务结构在回归国有属性法人银行后明显改善，公司银行业务发展态势较好；大家保险集团协议存款支取对其影响持续化解，对公存款企稳增长；政银合作逐步深化，同时加大对重点领域的信贷投放力度，对公贷款规模持续增长，科技赋能推动其涉农贷款业务稳步发展。

成都农商银行在回归国有属性地方法人银行后进行对公业务策略调整，深化服务地方科创、绿色及专精特新类企业，加大对实体经济支持力度，整体对公业务结构有所优化。

对公存款方面，成都农商银行高成本协议存款历史包袱已得到有效化解，其对公存款结构持续改善；近年来，成都农商银行积极拓展公司类存款客户，借助成都国资企业入股进一步提升地缘优势，加大对地方机构客户的营销力度，通过市属国企财政备案、承接省级财政拨款资金、服务省级国库等方式加强政银合作，并提升账户资金归集能力；此外，成都农商银行加大对成都地区拟上市、上市企业的国企、央企等优质客群的拓展营销力度，夯实科技、医疗、清洁能源等客户基础并争取有关企业 IPO 和定增募集账户开立，进一步推动其对公存款规模增长。截至 2023 年末，成都农商银行公司存款余额 1449.07 亿元，其中大家保险集团协议存款规模约 180 亿元。

对公贷款方面，近年来，成都农商银行实行对公贷款精细化管理和对公信贷业务实体转型，根据区域经济发展趋势优化对公贷款资源配置；具体来看，成都农商银行加强省市重点项目、专项债配套融资及城市有机更新重点项目营销，对接省级、市级主管部门并参与政府债务化解工作，通过承办政企银对接交流会推广“盘活提升贷”品牌，并积极参与成都市保交楼资金服务；深度服务生物医药、集成电路、新能源汽车、新型显示等产业链企业、拓展相关链上企业客户推动实体业务转型；推进科技金融部并服务专精特新、上市公司等重点客户群体，于 2023 年落地“专精特新”跨境融资便利化试点项目；此外，成都农商银行围绕产业园区开展授信服务，助力“产业建圈强链”，为成都地区核心产业链企业提供综合融资服务，并建设实体业务专营支行以实现公信贷业务扩面增量。近年来，成都农商银行对公贷款规模呈现持续增长的态势，但由于 2023 年贴现规模下降较多，叠加受前期宏观经济影响，市场信贷需求不足，2023 年公司贷款增速有一定程度放缓，2023 年末公司贷款余额 3030.19 亿元，其中票据贴现余额 0.23 亿元；各类合作企业数累计超 6300 户，同比增长 76%，其中，专精特新国家级和省级专精特新企业同比增长近 90%；投向政府及社会资本合作项目贷款约 14 亿元。

成都农商银行近年来丰富涉农信贷线上产品，推广数字人民币，并于 2023 年发放四川省首笔数字人民币涉农贷款，近年来持续加大涉农贷款投放以助力乡村振兴发展，涉农领域业务竞争力较强，截至 2023 年末，成都农商银行涉农贷款余额 2059.53 亿元，同比增长 7.69%，其中，普惠型涉农贷款余额 370.75 亿元，同比增长 18.02%。

普惠小微业务方面，成都农商银行近年来持续完善普惠配套机制，深度融入蓉易贷融资服务体系建设，扩大普惠信贷覆盖面，压降普惠小微贷款利率以切实帮助小微企业降低融资成本；并通过科技赋能普惠小微业务发展，截至 2023 年末，全行普惠小微贷款余额超 578 亿元、户数近 5 万户。

2024 年以来，成都农商银行公司银行业务平稳发展，公司存贷款规模均保持较好增长态势。对公存款方面，成都农商银行于 2024 年一季度取得中央国库现金管理商业银行定期存款参与团资格，与市属国企合作，承接市属国企财政拨款并加强各级市属国企其他日常资金、结算资金的营销归行，对于专项债项目持续推进资金归行监管，夯实优质实体及上市公司客群基础，对公存款实现较好增长。对公贷款方面，成都农商银行从政府主管部门、存量客户朋友圈等渠道拓展客群，依托金控征信优化名单，进行名单客户梯度分类、出台“12123”标准化营销机制并运用行业研究及产业链研究以实现精准营销，强化与政府部门合作并推出“招引·出川通”专项服务方案以服务军工及产

业链上企业，对公贷款实现较好增长。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行公司贷款余额 3328.86 亿元，公司存款余额 1509.51 亿元，且大家保险协议存款预计 2024 年全部到期，有利于存款付息成本的进一步压降。

2 零售银行业务

近年来，成都农商银行发挥网点数量多、覆盖范围广的优势，加强零售银行业务营销，进一步夯实客群基础，储蓄存款规模呈现较好增长态势；在个人按揭贷款业务增长的驱动下，个人贷款业务规模持续增长，但需关注按揭业务增长的可持续性。

作为成都地区网点数量最多的地方法人银行，成都农商银行充分运用业务网点分布广泛、物理服务手段和渠道丰富、客群基础扎实等优势开展零售业务，并通过零售转型推动线上线下业务的有机融合，运用数字化经营为零售业务发展带来新的增长驱动力。

储蓄存款方面，成都农商银行将营销范围下沉至成都地区各郊县，同时得益于良好的储户客群基础，其储蓄业务在成都地区保持较强的业务竞争力。近年来，成都农商银行加强公私联动，运用数字化转型对养老、代发及社保重点客群进行分类和精细化管理，加强渠道建设并提高渠道整体性、协调性。此外，受宏观经济影响，居民中长期储蓄需求有所上升，进一步为成都农商银行储蓄规模增长提供了较好的外部条件。在上述综合因素影响下，成都农商银行储蓄存款规模稳步增长，但储蓄存款中长期定期存款占比较高，导致其储蓄资金成本处于较高水平，储蓄存款期限结构有待优化。截至 2023 年末，成都农商银行储蓄存款余额 4370.04 亿元，定期储蓄存款规模占储蓄存款总额的 86.99%。

个人贷款方面，成都农商银行加大对消费贷款及经营性贷款产品创新力度，推动个人贷款业务综合化发展，个人贷款规模保持较好增长，并持续优化个人贷款结构，按揭贷款规模及占比持续提升。具体来看，按揭贷款方面，成都农商银行优先投放核心优质楼盘、保障刚性需求的按揭贷款，推动分支机构取得公积金贷款业务受理资格，拓展“带押过户”业务模式，按揭贷款规模及占比均持续上升；经营贷方面，成都农商银行充分利用好货币信贷政策工具，积极运用央行再贷款、两项直达实体经济货币政策工具，加大对个体工商户及农户个人经营性贷款投放力度，个人经营性贷款保持增长；消费贷款方面，成都农商银行通过产品创新推动消费贷款投放，针对存量按揭客群推出审核相对便捷的房主易贷产品，同时深度挖掘农村消费市场需求，加大消费贷款客群营销覆盖范围，消费类贷款（不含个人住房按揭贷款）规模不大且基本保持稳定。截至 2023 年末，成都农商银行个人贷款总额 1219.10 亿元，其中个人经营贷款余额 499.86 亿元，住房按揭贷款 570.79 亿元，其余主要为信用卡及个人消费贷款。

2024 年以来，个人贷款业务方面，成都农商银行在政府端推进蓉城足球俱乐部合作项目、武侯区消费券合作项目，在企业端与天府市民云合作开展驾培资金监管项目，通过建设零售生态系统推动个人贷款业务发展，但 2024 年一季度，受四川省住房交易量同比下降及区域同业竞争加剧影响，成都农商银行个人住房按揭贷款增量较去年同期有所降低，导致个人贷款规模增速放缓，需关注其业务增长的可持续性；储蓄业务方面，成都农商银行取得新一届储蓄国债承销团资格，在地方法人机构“点多面广”相对优势的基础上，进一步加强对客群的精细化管理程度，满足客户多样化需求，储蓄业务保持较好的发展态势。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行储蓄存款余额 4690.22 亿元，个人贷款余额 1277.94 亿元，其中法人口径按揭贷款余额 606.16 亿元，增速放缓明显。

3 金融市场业务

近年来，成都农商银行金融市场业务定位以流动性管理为主，适当兼顾盈利性。近年来，成都农商银行灵活调整同业融入及融出业务规模，同业负债及同业资产规模均呈现一定波动，但整体业务规模不大；投资资产结构持续优化，配置方向以高流动性的债券投资为主，信托及资管计划等非标投资规模压降后保持在较低水平。

同业负债端，发行同业存单为成都农商银行主要的同业融入渠道，近年来，随着股权变更完成，成都农商银行同业融资渠道逐步拓宽，同业授信已全面恢复，其根据流动性需求灵活调整同业负债力度，市场融入资金规模占负债总额的比重保持在合理水平，主动负债力度不大。同业资产端，成都农商银行同业资产主要由拆出资金构成，另有部分存放同业款项和买入返售金融资产，其中同业拆出的交易对手包括银行、金融（融资）租赁公司、消费金融公司、证券公司等境内金融机构。近年来，成都农商银行同业资产规模有所波动，占资产总额的比重不高。截至 2023 年末，成都农商银行市场融入资金余额 709.24 亿元，占负债总额的 9.24%；同业资产 448.66 亿元，占资产总额的 5.38%。

成都农商银行投资业务种类以债券投资为主，另有一定规模的同业存单、债权融资计划、基金以及理财产品等。近年来，成都农商银行投资资产规模持续增长，主要增配方向为债券投资，债券投资占比保持在较高水平且持续提升；信托及资管计划规模大幅压降，整体投资资产结构有所优化。具体来看，债券投资方面，成都农商银行利率债配置比例较高，非金融企业债券的投资规模亦有所上升，企业债发行主体以四川省地方国有企业为主，外部评级主要为 AA+ 及以上。成都农商银行类信贷资产投向多为公共资源类项目，非公共资源类项目主要投向农业等行业。成都农商银行投资的理财产品主要由资质完善且实力较强的银行理财子公司发行；基金投资包括货币基金和债券基

金，债券基金底层资产多为利率债。2021—2023 年，成都农商银行分别实现投资净收益 13.28 亿元、14.33 亿元和 15.23 亿元，分别实现债务工具投资利息净收入 67.67 亿元、78.84 亿元和 85.57 亿元，投资收益稳步增长。

2024 年以来，成都农商银行同业业务规模有所上升，主动负债力度仍保持在合理水平。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行同业资产 604.01 亿元，较上年末增长 34.63%；市场融入资金 829.61 亿元，较上年末增长 16.97%。投资业务方面，2024 年以来，成都农商银行投资资产规模有所下降，投资资产配置方面，成都农商银行投资资产结构变动不大，仍以债券投资为主，且利率债占比保持较高水平，减少政策性金融债券投资，且考虑市场利率影响降低信用债配置力度，并进一步压降资产管理计划，整体投资业务保持稳健。

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	1683.76	2024.84	2386.78	67.07	68.75	70.57
其中：政府债券	735.12	997.14	1111.55	29.28	33.86	32.86
政策性金融债券	655.69	719.86	868.64	26.12	24.44	25.68
其他金融机构债券	31.65	36.28	29.00	1.26	1.23	0.86
非金融企业债券	261.30	271.57	377.59	10.41	9.22	11.16
同业存单	84.77	21.90	131.37	3.38	0.74	3.88
资产支持证券	22.58	1.15	7.95	0.90	0.04	0.24
信托及资管计划	138.16	26.42	15.01	5.50	0.90	0.44
债权融资计划	90.82	143.61	154.92	3.62	4.88	4.58
理财产品	34.33	83.23	80.26	1.37	2.83	2.37
基金	348.19	514.49	478.93	13.87	17.47	14.16
权益类投资	0.69	0.45	1.16	0.03	0.02	0.03
其他	107.20	129.20	125.83	4.27	4.39	3.72
投资资产总额	2510.50	2945.30	3382.21	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	28.17	34.45	41.17	--	--	--
减：投资资产减值准备	131.76	132.65	110.81	--	--	--
投资资产净额	2406.91	2847.11	3312.57	--	--	--

资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告整理

七、财务分析

成都农商银行提供了 2021—2023 年及 2024 年一季度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2023 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；2024 年一季度合并财务报表未经审计。截至 2023 年末，成都农商银行合并财务报表合并范围包括其发起设立的 39 家村镇银行以及部分信托及资管计划、银行理财产品、基金或资产支持证券等结构化主体，近年来合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

近年来，成都农商银行资产规模增长较快，资产结构保持稳定，以贷款及投资资产为主。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
现金类资产	339.21	352.86	397.92	383.51	5.49	4.89	4.78	4.35	4.02	12.77	-3.62
同业资产	420.10	395.43	448.66	604.01	6.80	5.48	5.38	6.86	-5.87	13.46	34.63

贷款及垫款净额	2940.53	3530.16	4076.24	4427.53	47.57	48.94	48.92	50.28	20.05	15.47	8.62
投资资产	2406.91	2847.11	3312.57	3291.35	38.94	39.47	39.75	37.38	18.29	16.35	-0.64
其他类资产	74.97	87.30	97.32	99.85	1.21	1.21	1.17	1.13	16.46	11.48	2.60
资产合计	6181.71	7212.86	8332.72	8806.26	100.00	100.00	100.00	100.00	16.68	15.53	5.68

资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及一季报整理

(1) 贷款

成都农商银行贷款投向公共资源类行业占比相对较高，面临一定行业集中风险，且非标投资中部分资金亦投向该行业，相关政策影响值得关注；信贷资产质量整体稳定且优于行业平均水平，拨备保持充足水平。

近年来，成都农商银行加大信贷投放力度，贷款及垫款规模保持较快增长；从贷款行业投放情况来看，成都农商银行贷款投向多涉及公共资源类业务，截至 2023 年末，成都农商银行前五大贷款行业租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、建筑业、房地产业和批发和零售业贷款占比分别为 16.19%、15.13%、9.24%、9.16%和 5.44%，合计占比 55.17%，投向水利、环境和公共设施管理业等公共资源类贷款占比持续压降，但仍处于较高水平，面临一定贷款行业集中风险；房地产贷款方面，成都农商银行根据市场行情适度控制房地产贷款投放规模，房地产贷款占比近年来持续下降，房地产业贷款不良率也有所下降。此外，2023 年末成都农商银行投放于信息传输、软件和信息技术服务业贷款规模 26.84 亿元，较上年增长 83.19%；投放于科学研究和技术服务业贷款规模 27.63 亿元，较上年增长 38.17%。从客户集中度来看，成都农商银行制定了大额风险暴露管理办法，并对组织架构、管理职责、限额指标和计算方法等相关要求进行了明确，近年来各项客户贷款集中度指标呈下降趋势，2023 年末单一最大客户贷款集中度为 4.86%，最大十家客户贷款集中度为 36.32%，前十大贷款客户主要集中在产业投资、生态建设等领域，大额风险暴露指标均未突破监管限制，贷款客户集中风险可控。

近年来，得益于稳健的信用风险偏好、较好的信用风险管控及政银合作加强国有企业信贷投放，成都农商银行信贷资产质量整体保持稳定，2023 年由于实施商业银行金融资产分类新规，提升风险分类审慎性，关注类贷款下迁至不良类占比有所上升，但仍处于行业较低水平，成都农商银行加大不良贷款处置力度，综合运用现金清收、诉讼清收、呆账核销、债权转让等多种处置方式处置不良贷款，2021—2023 年，成都农商银行分别清收（含以资抵债）表内不良贷款本金 2.95 亿元、4.25 亿元和 4.37 亿元，核销不良贷款 0.20 亿元、1.02 亿元和 7.94 亿元，通过转让处置表内不良贷款 3.37 亿元、3.26 亿元和 0.31 亿元，得益于信用风险管控较好及不良贷款处置力度加大，2023 年不良贷款规模下降，不良贷款率近年来持续下降，关注类贷款、逾期贷款占比亦保持在行业较低水平。五级分类标准方面，近年来，成都农商银行保持较为严格的五级分类划分标准，将部分存在违约风险但未逾期的贷款纳入不良贷款，逾期 90 天以上贷款/不良贷款保持在 100%以内；成都农商银行借新还旧和展期类贷款规模不大，2024 年 3 月末分别存在 2.62 亿元和 2.08 亿元借新还旧及展期类贷款，无还本续贷规模 21.39 亿元，大部分划入正常类。

从贷款拨备情况来看，近年来，成都农商银行加大拨备计提力度，贷款拨备率和拨备覆盖率均保持上升，拨备处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
正常	2983.23	3589.19	4163.22	4517.65	97.70	97.58	97.94	98.02
关注	19.89	34.63	36.78	39.26	0.65	0.94	0.87	0.85
次级	12.94	18.19	13.17	10.79	0.42	0.49	0.31	0.23
可疑	30.42	28.49	5.89	9.24	1.00	0.77	0.14	0.20
损失	7.14	7.73	31.91	32.16	0.23	0.21	0.75	0.70
贷款合计	3053.61	3678.24	4250.97	4609.11	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	50.49	54.41	50.97	52.20	1.65	1.48	1.20	1.13
逾期贷款	44.10	55.59	60.42	47.99	1.44	1.51	1.42	1.04
拨备覆盖率	/	/	/	/	235.97	285.37	354.37	358.70
贷款拨备率	/	/	/	/	3.90	4.22	4.25	4.06
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	82.65	74.57	82.03	85.69

注：2023 年末及 2024 年 3 月末为监管报表口径

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告及提供资料整理

（2）同业及投资类资产

成都农商银行同业资产面临的信用风险整体可控；存在一定规模的历史存量逾期投资资产，且其中涉及原安邦保险集团资产规模较大，但考虑到减值准备计提充足，投资资产面临的信用风险整体可控，仍需关注未来风险资产回收处置情况。

近年来，成都农商银行同业资产规模占资产总额的比重不大，截至 2023 年末，成都农商银行同业资产规模 448.66 亿元，其中存放同业款项 121.72 亿元、拆出资金 248.95 亿元、买入返售金融资产 77.99 亿元。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，监管口径下成都农商银行同业资产存在 555.15 万元存放同业款项及 7.72 亿元拆放同业被划入不良类，并已全额计提减值准备，同业资产信用风险整体可控。

成都农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产规模增长较快，占资产总额的比重亦保持上升。截至 2023 年末，成都农商银行投资资产净额 3312.57 亿元，其中交易性金融资产 599.35 亿元，债权投资 2342.14 亿元，其他债权投资 370.99 亿元，另有少量其他权益工具投资。投资资产质量方面，截至 2023 年末，成都农商银行划入第三阶段的债权投资余额 90.31 亿元，并已全额计提减值，此外，对第一阶段投资资产计提减值准备 20.73 亿元，减值计提充足。成都农商银行投资资产中，包含 90 亿元通过多层资管计划最终投入原安邦保险集团实际控制人控制实体。2023 年 9 月，成都农商银行对其原实际控制人相关的合同纠纷等的民事诉讼二审判决胜诉。截至 2023 年 12 月 31 日，该债权投资账面原值为人民币 81.65 亿元，成都农商银行基于可执行资产变现价值及时间的不确定性对未来可收回金额的影响，已对该债权投资全额计提减值准备（2022 年 12 月 31 日，计提减值准备的余额为人民币 81.65 亿元）。

（3）表外业务

成都农商银行表外授信业务风险敞口不大，信用风险可控。成都农商银行的表外授信业务主要由未使用的信用卡额度和开出的银行承兑汇票构成，另有少量保函和信用证。截至 2023 年末，成都农商银行开出银行承兑汇票余额为 113.05 亿元，保证金比例约为 71%；保函余额 30.25 亿元，信用证余额 8.25 亿元，表外业务风险敞口不大，相关风险可控。

2024 年以来，成都农商银行资产规模保持增长，资产结构相对稳定，仍以贷款及投资资产为主；信贷资产质量方面，得益于良好的信用风险管控，成都农商银行关注类、不良类及逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量保持在较好水平。2024 年 1—3 月，成都农商银行合计处置表内不良贷款 1.51 亿元，其中现金清收 1.46 亿元，核销 0.05 亿元；截至 2024 年 3 月末，成都农商银行不良贷款率降至 1.13%，拨备覆盖率小幅提升至 358.70%。非信贷资产质量方面，2024 年以来，成都农商银行同业资产及投资资产风险可控。

2 负债结构及流动性

近年来，在存款业务的拉动下，成都农商银行负债规模增长较快；客户存款中储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性良好，各项流动性指标保持在较好水平。

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	2024 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
市场融入资金	686.50	933.69	709.24	829.61	12.07	13.98	9.24	10.21	36.01	-24.04	16.97
客户存款	4619.45	5267.75	6088.03	6483.26	81.24	78.89	79.35	79.80	14.03	15.57	6.49
其中：储蓄存款	3153.46	3683.98	4370.04	4690.22	55.46	55.17	56.96	57.73	16.82	18.62	7.33
其他负债	380.22	476.21	874.75	811.35	6.69	7.13	11.40	9.99	25.25	83.69	-7.25
负债合计	5686.17	6677.65	7672.02	8124.22	100.00	100.00	100.00	100.00	17.44	14.89	5.89

资料来源：联合资信根据成都农商银行审计报告及一季报整理

近年来，成都农商银行根据自身流动性需求以及市场利率变动情况调整主动负债力度，市场融入资金规模 2022 年有所增长并于 2023 年回落，占负债总额比重保持在相对较低水平。截至 2023 年末，成都农商银行市场融入资金余额 709.24 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 5.70 亿元，拆入资金 20.82 亿元，卖出回购金融资产款余额 86.20 亿元，已发行债务证券余额 596.53 亿元，为已发行的同业存单、二级资本债券和一般金融债券。

客户存款是成都农商银行主要的负债构成。近年来，得益于扎实的零售客群基础，成都农商银行储蓄业务发展较好，且国资入股、政银合作加强及地缘优势提升助力对公存款营销，成都农商银行存款规模上升较快。截至 2023 年末，成都农商银行客户存款 6088.03 亿元，其中储蓄存款占比 71.78%，定期存款占比 69.51%，核心负债稳定性良好。

2024 年以来，成都农商银行客户存款规模保持较好的增长态势，推动负债规模稳步上升；同时，结合市场情况适度增加市场资金融入力度，储蓄存款占负债总额的比重保持在较高水平，负债稳定性较好。

流动性方面，由于成都农商银行持有较大规模可随时变现的高流动性资产，且各项流动性指标均处于较好水平，其面临的流动性风险整体可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动性比例（%）	89.97	96.18	68.38	71.49
流动性覆盖率（%）	258.70	382.51	188.50	350.32
净稳定资金比例（%）	135.16	127.41	129.06	129.28

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，得益于生息资产规模的较快增长，成都农商银行利息净收入持续增长，推动营业收入和净利润稳步上升；信用减值损失规模基本稳定，成本管控水平较好；净息差收窄但优于行业平均水平，平均净资产收益率保持上升，盈利能力有所加强。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业收入（亿元）	138.56	155.30	173.33	43.86
其中：利息净收入（亿元）	118.67	132.52	142.00	34.95
手续费及佣金净收入（亿元）	3.69	5.07	6.20	0.20
投资收益（亿元）	13.28	14.33	15.23	6.55
公允价值变动损益（亿元）	0.29	-1.33	4.60	1.57
营业支出（亿元）	86.54	98.16	107.80	18.23
其中：业务及管理费（亿元）	39.16	44.89	58.22	11.61
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	45.72	51.52	47.60	6.17
拨备前利润总额（亿元）	98.10	108.84	113.31	31.82
净利润（亿元）	45.03	51.90	58.06	21.77
净息差（%）	2.18	2.02	1.88	1.75
成本收入比（%）	28.26	28.91	33.59	/
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.63	1.46	/
平均资产收益率（%）	0.79	0.77	0.75	/
平均净资产收益率（%）	9.51	10.07	10.41	/

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告、审计报告及一季报整理

成都农商银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要由信贷资产和投资资产产生的利息构成，利息支出主要源于客户存款、市场融入资金和向中央银行借款。近年来，成都农商银行积极响应监管让利实体经济的号召，贷款端定价整体下行，生息资产收益率有所下滑，负债端持续下调存款利率以压降付息成本，加之前期高成本保险公司协议存款陆续到期亦推动负债端付息成本下降，但由于负债端成本调整周期较长，成本压降速度不及生息资产收益率下行速度，在上述综合影响下，成都农商银行净息差持续收窄，但仍高于行业平均水平。近年来，得益于信贷业务规模的增长，成都农商银行利息净收入有所上升，带动营业收入保持增长。成都农商银行手续费及佣金净收入主要包括代理业务手续费、账户监管费及结算与清算手续费等，整体规模不大，对营业收入贡献度较小。投资收益方面，近年来，随着投资资产配置力度加大，成都农商银行投资收益保持增长，对营业收入形成一定补充。

成都农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，随着业务规模的增长，成都农商银行业务及管理费持续增长，带动成本收入比上升至 33.59%，但成本管控能力仍处于行业较好水平；另一方面，得益于信贷资产质量持续改善，信用减值损失规模整体变动不大，信用成本控制在合理水平，2023 年成都农商银行信用减值损失规模为 46.66 亿元，较 2022 年下降 4.86 亿元，主要是由于债权投资及其他债权投资信用减值损失同比下降所导致。

从盈利情况来看，近年来，在营业收入增长驱动下，成都农商银行净利润规模保持上升，平均净资产收益率亦保持增长，整体盈利能力有所增强。

2024 年 1—3 月，在 LPR 下调、同业竞争加剧的影响下，成都农商银行净息差继续收窄，但得益于信贷资产规模的增长，其利息净收入同比有所上升；随着业务的持续开展，业务及管理费同比有所上升，信贷资产减值计提力度同比有所加大；在利息净收入增长的带动下，净利润实现较好增长。2024 年 1—3 月，成都农商银行营业收入 43.86 亿元，同比增长 13.26%；实现净利润 21.77 亿元，同比增长 10.58%。

与所选银行比较，得益于规模优势，成都农商银行营业收入和净利润均位于所选银行较高水平；同时，平均总资产收益率和加权平均净资产收益率相比于所选银行亦处于前列，盈利表现相对较好。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	成都农商银行	深圳农商银行	北京农商银行	广州农商银行
营业收入（亿元）	173.33	145.64	152.96	181.38
净利润（亿元）	58.06	67.94	79.17	32.6
平均资产收益率（%）	0.75	0.87	0.67	0.26
平均净资产收益率（%）	10.41	11.76	10.05	3.17

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

得益于较好的内生资本积累以及二级资本债券、永续债的发行，成都农商银行资本保持充足水平。

近年来，成都农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债券和永续债的方式补充资本，且现金分红规模不大，资本实现了较好的内生增长。截至 2023 年末，成都农商银行股东权益合计 660.70 亿元，其中股本 100.00 亿元、未分配利润 270.77 亿元。

近年来，随着业务规模的增长，成都农商银行风险加权资产规模持续上升，得益于资产及业务结构的调整，风险资产系数持续下降，2023 年末风险资产系数为 65.57%。2022 年，由于业务发展较快加大了消耗资本，成都农商银行各级资本充足率指标均有所下降；2023 年，得益于发行 80 亿元永续债对其他一级资本的补充作用，一级资本充足率及资本充足率均有所上升，资本处于充足水平。

2024 年以来，成都农商银行风险资产系数保持稳定，随着业务发展消耗资本，各级资本充足率指标均小幅下降。截至 2024 年 3 月末，成都农商银行资本充足率为 14.36%，一级资本充足率为 11.44%，核心一级资本充足率为 10.05%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	481.90	514.74	555.80	578.86
一级资本净额（亿元）	482.11	514.97	636.03	659.09
资本净额（亿元）	602.08	671.62	800.34	827.03
风险加权资产余额（亿元）	4254.77	4803.34	5463.54	5758.81
风险资产系数（%）	68.83	66.59	65.57	65.39
股东权益/资产总额（%）	8.02	7.42	7.93	7.74
杠杆率（%）	7.07	7.00	7.47	/
资本充足率（%）	14.15	13.98	14.65	14.36
一级资本充足率（%）	11.33	10.72	11.64	11.44
核心一级资本充足率（%）	11.33	10.72	10.17	10.05

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告、一季报及监管报表整理

八、ESG 分析

成都农商银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，绿色债券募集资金使用情况较好，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前成都农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，成都农商银行践行绿色发展理念，持续完善绿色金融体制机制建设，加大对绿色低碳产业金融支持，助力双碳业务快速发展；具体来看，成都农商银行树立绿色金融业务发展导向，积极支持符合绿色发展趋势的信贷及债券募集资金投向，不断提高绿色业务占

比，在四川省银行业金融机构（法人）绿色金融评价 2023 年评价期中连续两季度位列全省第一，全年位列全市第一。截至 2023 年末，成都农商银行绿色信贷余额 374.85 亿元，较年初增长 54.07%，绿色金融债券募集资金 30 亿元已全部投向 25 个绿色产业项目。

社会责任方面，成都农商银行通过开展培训助力人才发展，2023 年举办各类培训 1916 场，参与人次超过 11 万，并依托 OA 办公系统“员工沟通”平台提升员工福祉；普惠金融方面，成都农商银行制定“2023 年金融服务乡村振兴实施方案”，丰富三农普惠业务考核指标，对于粮食安全、农产品保供等业务实行优惠定价，助力企业发展；乡村振兴方面，成都农商银行近年来持续加大涉农贷款投放，通过农村产权融资、“农贷通”平台贷款、支农再贷款等特色产品推动涉农贷款业务发展，具体来看，成都农商银行针对粮食种植推出专项贷款“粮易贷”，针对新型农业经营主体推广“乡贤贷”“家庭农场贷”“专合贷”等专属产品，对于村社推出“兴村贷”，并通过科技赋能涉农业务发展，优化农户信用贷款“智慧农 e 贷”，发挥“农贷通”平台优势以解决三农市场信息不对称问题，成都农商银行通过以上措施提升乡村振兴服务水平，2023 年末涉农贷款余额 2059.53 亿元，普惠型涉农贷款余额 370.75 亿元；公益慈善方面，成都农商银行定点帮扶甘孜州德格县并于 2023 年捐赠资金 100 万元，开展“慈善一日捐”活动并捐款超 50 万元，组织员工开展志愿服务活动 452 场景，体现了较好的社会责任担当。

成都农商银行公司治理运行情况较好，内控制度完善，并于年报中设立社会责任报告板块进行信息披露；2023 年，成都农商银行获得中国普惠金融典型案例（2023）、年度最佳乡村振兴服务银行、2023 年金融服务乡村振兴产品服务类优秀案例等奖项。

九、外部支持

成都市是四川省省会，是国家“一带一路”和长江经济带发展战略重要节点，综合经济实力一直保持在全国前列。2023 年，成都市实现地区生产总值 22074.7 亿元，完成一般公共预算收入 1929.3 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

成都农商银行存贷款市场份额在成都内市排名中上，作为地方法人金融机构，成都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，在成都市及四川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

成都农商银行本期债券发行规模为人民币 20 亿元。本期债券的受偿顺序在个人储蓄存款的本金和利息之后，发行人长期次级债务、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之前；本期债券与发行人吸收的企业存款和其他一般负债同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至本报告出具日，成都农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30 亿元。假设本期债券发行规模为 20 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，成都农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对本期债券的保障倍数见图 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）	50.00	30.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	22.16	36.93
股东权益/金融债券本金（倍）	13.21	22.02
净利润/金融债券本金（倍）	1.16	1.94

资料来源：联合资信根据成都农商银行年度报告整理

从资产端来看，成都农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产管理计划及信托计划规模压降后保持在较低水平，资产端流动性水平较好。从负债端来看，成都农商银行储蓄存款占客户存款的比重处于较高水平，核心负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对成都农商银行偿付能力影响不大，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；联合资信认为成都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，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

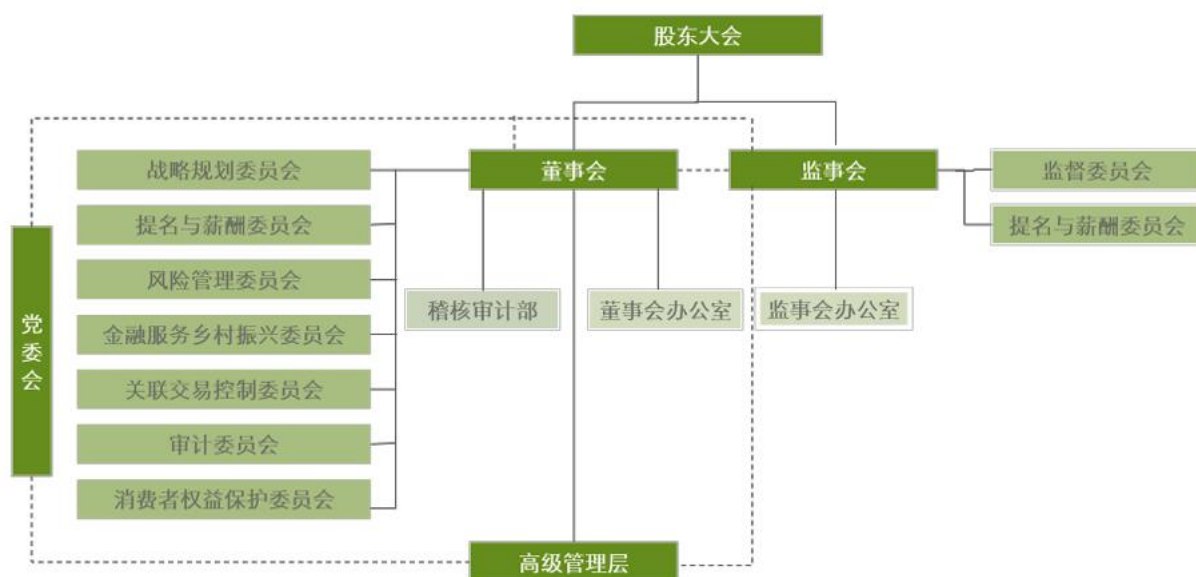
基于对成都农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定成都农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 成都农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2024 年 3 月末）

股东名称	持股比例	实际控制人
成都兴城投资集团有限公司	35.00%	成都市国有资产监督管理委员会
成都武侯产业发展投资管理集团有限公司	10.50%	成都市武侯国有资本投资运营集团有限责任公司
成都高新投资集团有限公司	10.00%	成都高新技术产业开发区国资金融局
成都交子金融控股集团有限公司	9.81%	成都市国有资产监督管理委员会
成都市现代农业发展投资有限公司	4.44%	成都市国有资产监督管理委员会
成都欣天颐投资有限责任公司	4.05%	成都市国有资产监督管理委员会
成都市协成资产管理有限责任公司	3.62%	成都市国有资产监督管理委员会
成都文旅宽窄巷子文化产业发展有限责任公司	1.80%	成都市国有资产监督管理委员会
嘉兴民丰集团有限公司	0.59%	嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会
嘉兴市嘉国金投控股集团有限公司	0.57%	嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会

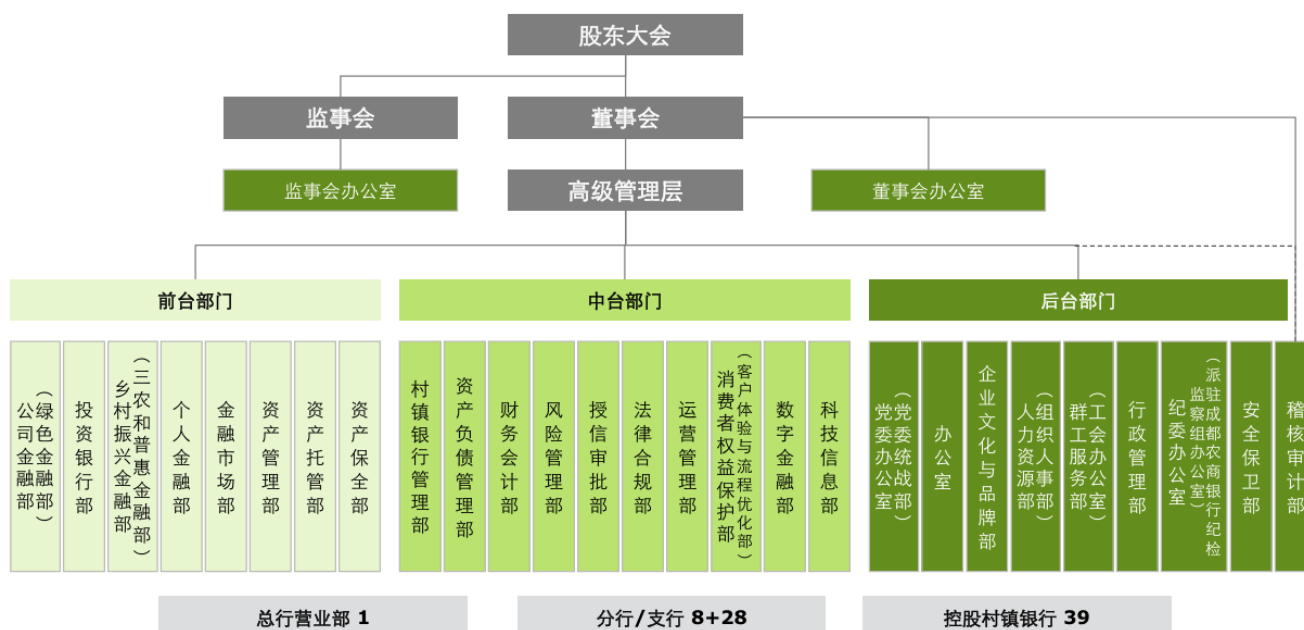
资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

附件 2-1 成都农商银行公司治理架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

附件 2-2 成都农商银行组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据成都农商银行提供资料整理

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×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 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。

成都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。