

广东顺德农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕6052号

联合资信评估股份有限公司通过对广东顺德农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持广东顺德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“23 顺德农商小微债 02”“24 顺德农商小微债 01”“24 顺德农商小微债 02”“24 顺德农商绿色债”“25 顺德农商小微债 01”和“25 顺德农商绿色债”信用等级为AAA，维持“25 顺德农商科创债”信用等级为AAA_{sti}，维持“21 顺德农商二级”“23 顺德农商永续债 01”和“25 顺德农商二级资本债 01”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

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”）和联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）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及联合见智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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

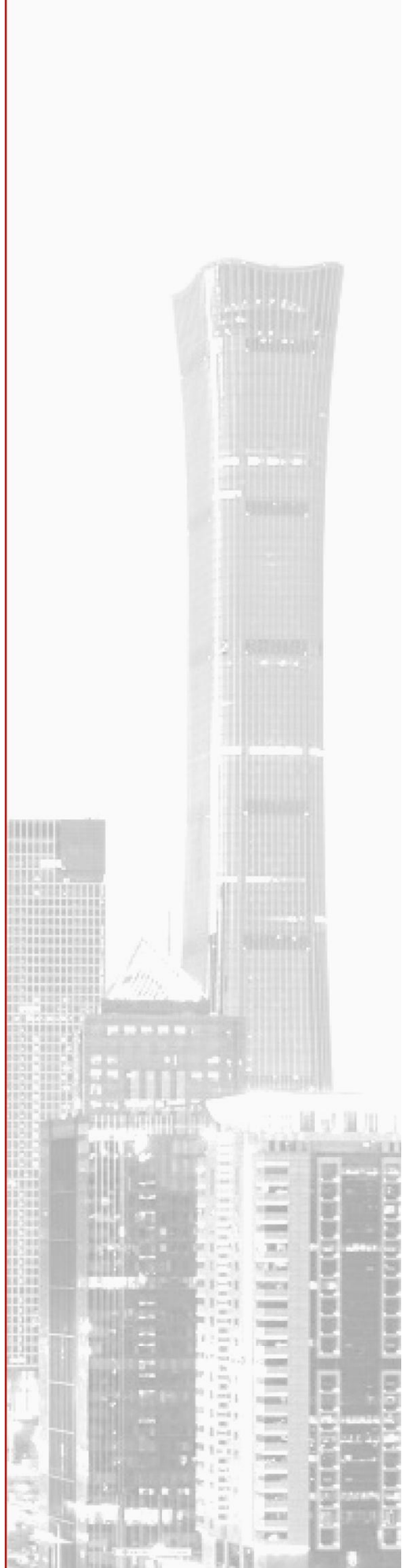
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广东顺德农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
广东顺德农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/16
23 顺德农商小微债 02/24 顺德农商小微债 01			
24 顺德农商小微债 02/24 顺德农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 顺德农商小微债 01/25 顺德农商绿色债			
25 顺德农商科创债	AAA _{sti} /稳定	AAA _{sti} /稳定	
21 顺德农商二级/23 顺德农商永续债 01			
25 顺德农商二级资本债 01	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）在顺德地区竞争力较强，客户基础较好，较为活跃的区域经济为顺德农商银行业务发展提供了良好的外部环境，同时通过设立异地分支行等方式，顺德农商银行实现跨区域经营，进一步扩展了经营空间；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提高；业务经营方面，依托区域经济发展战略规划，坚持“支农支小、普惠金融”的定位，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；财务表现方面，外部环境基本面变化导致顺德农商银行信贷资产质量面临一定下行因素，拨备水平下降，盈利能力有所下降但整体尚可，资本保持充足水平。

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前列，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，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，顺德农商银行将继续以“支农支小、普惠金融”为定位，服务“三农”、中小微企业等实体经济，推动业务高质量发展，发挥数字技术在创新模式、优化流程、提高效率的作用，推动经营管理水平提升。另一方面，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。**较为活跃的区域经济为顺德农商银行业务发展提供了良好的外部环境，顺德农商银行经营时间长、网点覆盖面广、客户基础较好，在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在本地较为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。**2025 年，顺德农商银行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。
- **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

- **未来盈利增长面临压力。**2025 年，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、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、模型及结果

评级方法与模型					商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606				
债项评级方法					债项评级基本方法 V3.0.202207; 科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606; 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211				
评价内容		评价结果		风险因素		评价要素		结果档次	
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		市场竞争力		2	
						管理与治理水平		2	
财务风险		F1		资产质量				1	
				流动性				2	
				盈利能力				2	
				资本充足性				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	
模型级别								AAA	

个体信用状况变动和外部支持变动说明: 因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订, 本次评级适用最新评级方法。

其他说明: 受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

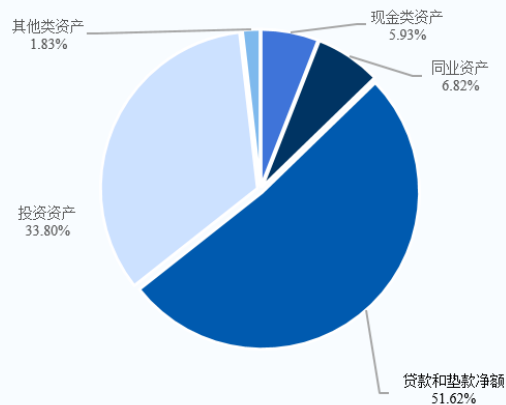
主要财务数据

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额 (亿元)	4667.35	4798.78	4967.47
所有者权益 (亿元)	350.63	373.66	384.51
不良贷款率 (%)	1.48	1.61	1.51
拨备覆盖率 (%)	201.33	174.61	173.58
贷款拨备率 (%)	2.98	2.82	2.63
流动性比例 (%)	63.46	74.94	74.11
储蓄存款/负债总额 (%)	50.63	52.04	53.24
所有者权益/资产总额 (%)	7.51	7.79	7.74
资本充足率 (%)	13.96	14.28	15.02
一级资本充足率 (%)	11.61	12.09	11.76
核心一级资本充足率 (%)	10.93	11.42	11.12

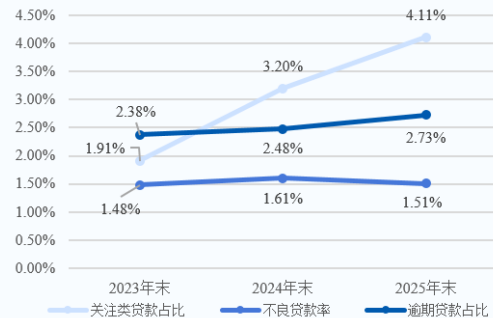
项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	83.57	84.27	77.76
拨备前利润总额 (亿元)	54.70	54.62	47.70
净利润 (亿元)	34.05	33.92	28.23
净息差 (%)	1.65	1.40	1.27
成本收入比 (%)	32.86	33.22	36.88
拨备前资产收益率 (%)	1.20	1.15	0.98
平均资产收益率 (%)	0.75	0.72	0.58
平均净资产收益率 (%)	9.98	9.37	7.45

资料来源: 联合资信根据顺德农商银行年度报告和审计报告整理

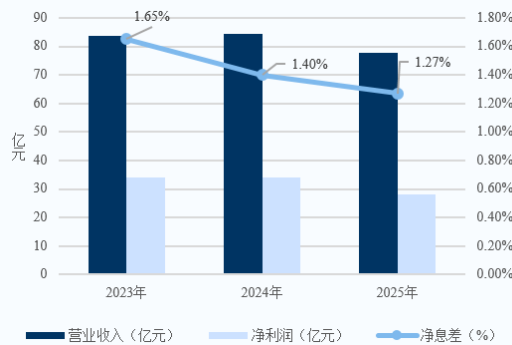
2025 年末顺德农商银行资产构成



顺德农商银行资产质量情况



顺德农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 顺德农商二级	35.00 亿元	3.95%	2031/11/22	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
23 顺德农商小微债 02	30.00 亿元	2.68%	2026/07/17	--
23 顺德农商永续债 01	20.00 亿元	3.53%	2028/12/19	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
24 顺德农商小微债 01	30.00 亿元	1.95%	2027/08/12	--
24 顺德农商小微债 02	30.00 亿元	2.08%	2027/11/28	--
24 顺德农商绿色债	10.00 亿元	1.95%	2027/12/05	--
25 顺德农商二级资本债 01	45.00 亿元	2.10%	2035/07/25	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
25 顺德农商小微债 01	30.00 亿元	1.95%	2028/08/28	--
25 顺德农商绿色债	10.00 亿元	1.92%	2028/09/08	--
25 顺德农商科创债	15.00 亿元	2.04%	2030/11/03	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 顺德农商科创债	AAA _{st} /稳定	AAA/稳定	2025/10/17	盛世杰 张朝宇	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） 科技创新债券信用评级方法 V4.0.202507	阅读全文
25 顺德农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/08/22	盛世杰 张朝宇	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） 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
25 顺德农商小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/08/14	盛世杰 张朝宇	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 顺德农商小微债 02 24 顺德农商小微债 01 24 顺德农商绿色债 24 顺德农商小微债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	盛世杰 张朝宇	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） 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
21 顺德农商二级 23 顺德农商永续债 01 25 顺德农商二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	盛世杰 张朝宇	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 顺德农商二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/07/11	盛世杰 张朝宇	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 顺德农商小微债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/15	盛世杰 张朝宇	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 顺德农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/14	盛世杰 张朝宇	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） 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
24 顺德农商小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/17	盛世杰 张朝宇	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 顺德农商永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/11/22	许国号 刘敏哲 张朝宇	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 顺德农商小微债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/30	梁新新 许国号	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
21 顺德农商二级	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/11/05	林璐 殷达	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）	阅读全文

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：吴荣正 wurz@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于广东顺德农村商业银行股份有限公司（以下简称“顺德农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

广东顺德农村商业银行股份有限公司（以下简称“顺德农商银行”）前身为佛山市顺德区农村信用合作联社，2009 年改制为佛山顺德农村商业银行股份有限公司，是广东省首批改制的三家农村商业银行之一，2012 年正式更为现名，初始注册资本 18.56 亿元。2025 年以来，顺德农商银行未进行增资扩股。截至 2025 年末，顺德农商银行股本为 50.82 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2025 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 • 2025 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提供资料整理

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；证券投资基金销售业务；发行金融债券；办理信用证和保函业务；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。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，顺德农商银行共有分支机构 285 家，包括 2 家异地分行、1 家总行营业部、22 家一级支行、133 家二级支行、125 家分理处和 1 家资金营运中心，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，顺德农商银行发起设立丰城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 2 家村镇银行，截至 2025 年末，持股比例分别为 60.00%和 93.22%，原佛山高明顺银村镇银行股份有限公司已合并成为分支机构。

顺德农商银行注册地址：广东省佛山市顺德区大良街道德和社区兴业路 8 号；法定代表人：李宜心。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，顺德农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，顺德农商银行在“21 顺德农商二级”“23 顺德农商小微债 02”“23 顺德农商永续债 01”“24 顺德农商小微债 01”“24 顺德农商小微债 02”和“24 顺德农商绿色债”付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。“25 顺德农商二级资本债 01”“25 顺德农商小微债 01”“25 顺德农商绿色债”和“25 顺德农商科创债”尚未到首个付息日。

根据顺德农商银行披露的《广东顺德农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》。截至 2026 年 3 月末，顺德农商银行绿色金融债券发行募集资金投放贷款余额 10.43 亿元，在投项目 41 个，投放项目涉及六个一级类别，包括节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用和基础设施绿色升级。截至 2026 年 3 月末，顺德农商银行绿色金融债券支持的绿色企业或项目未发生重大污染责任事故或其他环境违法事件。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 顺德农商二级	35.00	2021/11/22	5+5 年
23 顺德农商永续债 01	20.00	2023/12/19	5+N 年
24 顺德农商小微债 01	30.00	2024/08/12	3 年
24 顺德农商小微债 02	30.00	2024/11/28	3 年
24 顺德农商绿色债	10.00	2024/12/05	3 年
25 顺德农商二级资本债 01	45.00	2025/07/25	5+5 年
25 顺德农商小微债 01	30.00	2025/08/28	3 年
25 顺德农商绿色债	10.00	2025/09/08	3 年
25 顺德农商科创债	15.00	2025/11/03	5 年
23 顺德农商小微债 02	30.00	2023/07/17	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监

管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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《2026 年商业银行行业分析》。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍在，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。资本方面，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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见《2026 年农村金融机构行业分析》。

2 区域环境分析

顺德地区整体经济实力较强，经济较为活跃，为当地银行业的发展提供了良好的外部环境；但随着区域经济增速放缓，加之域内金融机构竞争较为激烈，当地银行业金融机构面临较大竞争压力。

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，地区经济活跃，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，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，交通便利，目前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、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区级行政区中排名处于靠前位置；但另一方面，顺德地区部分产业与房地产行业相关性高，受房地产市场低迷影响，加之地缘政治因素影响下区域内企业出口受到一定影响，近年来顺德区生产总值增速有所波动。2023—2025 年，顺德区生产总值增速分别为 4.5%、0.2%和 1.0%。2025 年，顺德区实现地区生产总值（GDP）4469.33 亿元，其中第一产业增加值 79.64 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 2486.66 亿元，下降 0.1%；第三产业增加值 1903.02 亿元，增长 2.4%。三次产业结构为 1.8：55.6：42.6。2025 年，顺德区全年社会固定资产投资同比下降 9.6%；全年社会消费品零售总额 1316.97 亿元，比上年下降 0.1%。2025 年，顺德区地方财政一般公共预算收入 268.65 亿元，同比下降 2.4%；一般公共预算支出 239.53 亿元，同比下降 2.5%。顺德当地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2025 年末，佛山市金融机构本外币存款余额 29019.20 亿元，比上年末下降 3.0%，系境内对公存款下降所致；金融机构本外币贷款余额 22004.21 亿元，增长 3.8%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，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，风险管理水平逐步提高，内控水平不断提升；股权结构较好，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，顺德农商银行公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况较好；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性提高；2026 年 7 月，王磊先生因工作调动不再担任行长职务，

行长职位任职人员暂缺。从股权结构来看，截至 2025 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 8.90%，社会自然人股东合计持股比例为 40.91%；前十大股东中有一家股东将其持有的全部股权对外质押，对外质押股数占全行股本总数的 5.51%，相关风险可控。

关联交易方面，截至 2025 年末，母行口径下，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 2.88%；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 8.77%；全部关联方授信余额合计占资本净额的比例为 25.51%，均符合监管要求。截至 2025 年末，母行口径下，顺德农商银行关联贷款中无不良贷款，有 0.65 亿元发生逾期，需对相关关联资产后续风险演变保持关注。

（二）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前列，在当地具备较强的同业竞争优势；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覆盖面广、经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等优势，在顺德地区具有良好的品牌知名度和社会关系网络，为其业务的发展提供了基础。但另一方面，顺德地区有银行业金融机构二十余家，国有大型商业银行及股份制商业银行下沉竞争，发掘抢占优质客户群体，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，但同时也带来一定跨区域经营风险。截至 2025 年末，顺德农商银行存款余额、贷款余额在佛山市的银行业金融机构中占比均排名第二。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	12.10%	2	12.00%	2	11.88%	2
贷款市场份额	11.57%	2	11.10%	2	10.93%	2

注：存贷款市场占有率为顺德农商银行业务在佛山市内同业中的市场份额
 数据来源：联合资信根据顺德农商银行提供资料整理

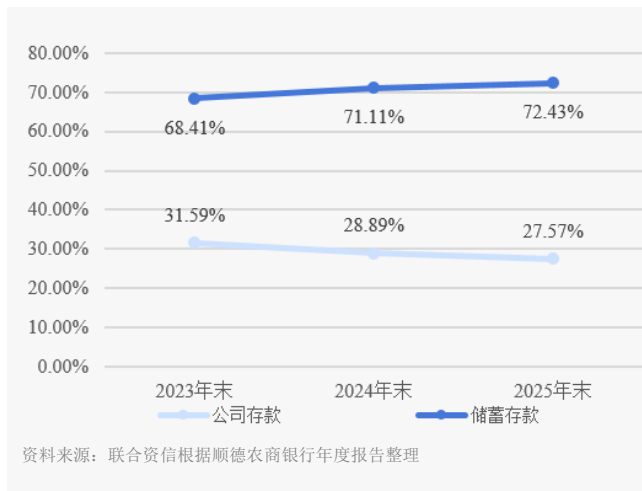
图表 4 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	1009.27	935.61	928.73	31.59	28.89	27.57	-7.30	-0.74
储蓄存款	2185.44	2302.65	2440.07	68.41	71.11	72.43	5.36	5.97
合计	3194.72	3238.27	3368.80	100.00	100.00	100.00	1.36	4.03
贷款及垫款								
公司贷款	1589.88	1673.37	1762.23	64.66	65.26	67.09	5.25	5.31
其中：贴现	217.97	223.48	298.51	8.86	8.72	11.36	2.53	33.57
个人贷款	869.04	890.62	864.41	35.34	34.74	32.91	2.48	-2.94
合计	2458.92	2563.99	2626.64	100.00	100.00	100.00	4.27	2.44

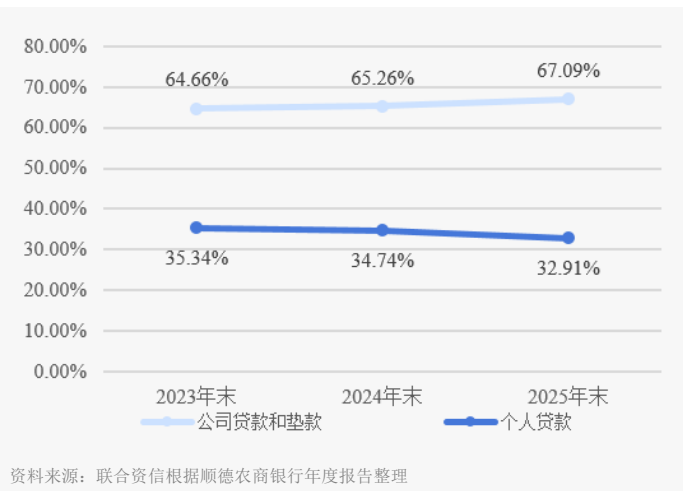
注：1. 客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；

2. 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审计报告整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



1 公司银行业务

2025 年以来，顺德农商银行加大对实体经济的支持力度，结合区域经济发展特色，落实国家政策方针，持续发掘符合自身业务导向的贷款需求，叠加贴现业务对规模增长的承托作用，公司贷款规模保持稳步增长；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规模呈下降趋势；贷款市场需求持续疲软，实体贷款增长面临一定压力。

公司存款方面，顺德农商银行公司存款业务主要来源于行政客户、贷款客户和生产经营及贸易类相关。2025 年以来，顺德农商银行加大获取各级政务机关、社保基金等单位存款代理和存管资格，强化银政合作，拓展机构类存款，主动对接专项债资金，沉淀结算资金推动公司存款规模保持增长，行政及事业单位类存款占比呈上升趋势。但是，受区域经济增长放缓，部分企业生产经营压力加大，企业资金流出增加，同时顺德农商银行主动下调各存款期限利率定价以压降存款付息率，导致趋利性较强的企业类沉淀资金有所流失，致使 2025 年公司存款规模有所下降。截至 2025 年末，顺德农商银行公司存款总额（不含应计利息，下同）928.73 亿元，较上年末下降 0.74%。

公司贷款业务方面，顺德农商银行坚持服务实体经济，紧跟地方产业布局，支持省市重点项目建设提质增效；强化对重点项目、国资、上市企业、百强企业、百强制造业企业等优质项目及单位金融服务力度；综合运用项目融资、投贷联动、并购贷款、顾问服务等产品服务，合理满足各项融资需求。2025 年以来，顺德农商银行贷款业务投放集中在区域生态保护、文旅结合、绿色产业、制造业转型等。顺德区传统优势产业主要为以围绕房地产为核心的上下游制造产业，如家具、家电、建材、五金、陶瓷等。受房地产行业景气度下降，以及海外贸易受外部局势等诸多不确定性带来的冲击，传统优势产业收紧经营策略，贷款需求持续疲软，进而导致顺德农商银行实体贷款增速明显下降。此外，顺德农商银行通过贴现业务实现对贷款业务规模的补充，2025 年贴现业务规模快速增长，并对公司贷款业务规模增长起到了承托作用。

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”的市场定位，加大对小微企业、小微企业主、个体工商户等普惠小微客户的扶持力度，促进居民消费升级，支持乡村振兴，推动普惠业务发展。通过强化业务走访，推动营销下沉，开展“千企万户大走访”，深入开展企业走访工作，发掘首贷户融资需求；通过金融科技发展优化普惠智能服务体系，推出线上小额信用贷款“顺商 e 贷”，提升客户体验；坚持对企业实施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 2025 年末，顺德农商银行单户授信 1000 万元及以下的小微企业贷款余额为 406.03 亿元，较上年末增长 9.93%。

科技金融方面，顺德农商银行创新科技金融孵化实验平台服务方案，与产学研机构合作，并为高技术专业人才提供“高才贷”等专属金融方案，推动实验室技术向实体经济转化；丰富科技金融政银企合作模式，与佛山高新区顺德园合作打造高新区企业“蓝名单”，选择优质科技型企业重点培育，构建科技金融“生态服务圈”。此外，2025 年以来，顺德农商银行围绕科技支行建设评估体系，聚集四化建设目标，从产品、制度、管理、服务发力，丰富产品、创新制度、搭建架构、整合服务，推进科技支行建设和科技金融业务发展。截至 2025 年末，顺德农商银行科技贷款规模为 503.37 亿元，较上年末增长 3.75%。

2 零售银行业务

顺德农商银行深化差异化客群营销策略，注重基础业务发展，推动储蓄存款规模保持增长；经营策略收紧以及消费意愿降低对全市场零售信贷需求形成一定抑制，各类零售贷款业务规模在 2025 年均出现不同程度的下降，关注后续在营销渠道和场景等方面的建设以及对个人贷款业务规模增长带来的效果。

个人存款业务方面，顺德农商银行坚持深耕本土、服务客户，以网格化经营与精细化客群运营为核心，注重代发薪、社保卡、收单等基础业务的持续夯实，推动储蓄存款业务发展。2025 年，顺德农商银行通过细化网格经营、升级数字化服务体系，叠加社保、公积金等银政合作场景拓展，同时针对高价值与基础客群实施分层服务，夯实零售存款客户基础，强化存款业务稳定性。得益于上述举措，截至 2025 年末，顺德农商银行储蓄存款规模持续增长，占存款总额的比重逐步上升。

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，为客户提供定制化产品服务与营销活动；建立“服务下沉、外拓营销”网格化营销服务管理体系，提升金融服务覆盖面；同时推动零售业务数字化转型，搭建“1+N”金融生态圈，在客群经营领域落地信用卡标签集市和标签平台，提升客户画像精准度和业务运营效率。但另一方面，受同业竞争加剧、房地产市场低迷导致贷款需求萎缩，顺德农商银行个人住房贷款余额呈下降趋势。此外，2025 年以来，受外部营商环境持续收紧、房地产市场恢复不及预期的影响，经营区域内小微及个体工商户群体扩张节奏明显放缓，其信贷需求受到抑制，导致顺德农商银行个人经营性贷款增长承压，年末个人经营性贷款余额较上年末基本持平；企业扩张节奏放缓叠加房地产市场行情低迷所带来的不利影响进一步传导至个人端，个人借贷消费意愿降低导致消费贷款余额较上年末有所下降。个人消费贷和个人住房贷款规模下降，叠加个人经营性贷款规模增长停滞，致使顺德农商银行 2025 年末个人贷款余额较上年有所下降。从结构上看，个人经营性贷款占比呈上升趋势，个人住房贷款占比趋于稳定，个人消费类贷款占比波动较大。截至 2025 年末，顺德农商银行个人经营性贷款、个人住房贷款和个人消费贷款占比分别为 42.73%、34.87%和 22.40%。

3 金融市场业务

顺德农商银行基于市场环境变化以及自身风险偏好等因素配置投资资产，投资策略较为稳健；主动负债力度加大，市场融入资金占比整体有所上升；投资资产规模呈增长态势，债券投资仍为主要配置方向，投资资产结构结合安全性和收益性逐步调整，但仍需关注投资类资产面临的信用风险以及同业战略投资对顺德农商银行财务状况的影响。

同业业务方面，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，买入返售金融资产及拆出资金交易对手主要为境内其他金融机构。同业负债方面，顺德农商银行逐步拓宽负债渠道，保障资金金融稳定性；2025 年，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 2025 年末，顺德农商银行同业资产净额 338.70 亿元，占资产总额的 6.82%，其中买入返售金融资产 96.99 亿元，拆出资金 195.61 亿元；市场融入资金余额 925.21 亿元，占负债总额的 20.19%，其中应付债券 547.85 亿元、卖出回购金融资产款 312.54 亿元。2025 年，顺德农商银行同业资产利息收入为 6.05 亿元，市场融入资金利息支出为 17.34 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，根据市场利率波动变化调整投资资产配置，整体投资策略保持稳健，近年来投资资产规模呈上升趋势。2025 年以来，受贷款整体规模增速放缓的影响，顺德农商银行富余资金配置需求上升，带来投资资产规模的的增长和增速的提升。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。2025 年以来，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，增量主要为政府债券等利率债，其他金融债券规模略有下降；2025 年出于性价比的考虑，降低政策性金融债券的配置；加大对信用债的研究力度，逐步提升企业债券的投资规模。顺德农商银行配置的企业债券发行主体主要为经济发达地区 AA+及以上的地方国有企业，其他金融债券以商业银行债券为主。顺德农商银行基金产品及其他净值型产品规模和占比呈上升趋势，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。顺德农商银行持续压降信托及资产管理计划规模，2025 年新增信托和资管计划资产主要为底层资产为重大基建项目的保险债权融资计划，该科目整体的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，顺德农商银行将持有的中国银联股份有限公司、广东省农村信用社联合社和广州农村商业银行股份有限公司股权计入其他权益工具投资进行管理，2025 年末其他权益工具投资净额为 4.32 亿元。顺德农商银行为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”）唯一战略投资者，认购其定向增发的股份份额及财产信托受益权份额；另外，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”）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投资者的股份份额及财产信托受益权份额；截至 2025 年末，顺德农商银行购买的由揭阳农商银行及揭东农商银

行发起设立的财产信托受益权的底层资产的公允价值为 11.44 亿元。顺德农商银行计划 5 年内共出资人民币 14.8558 亿元认购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”)发行的 1.0106 亿股以及购买不良资产。2023 年和 2024 年, 顺德农商银行分别战略增资揭西农商银行, 每期投资本金 2.97 亿元, 2025 年末对揭西农商银行新增投资, 2025 年末持有揭西农商行股本比例为 14.30%。2024 年, 顺德农商银行受让揭阳市金叶发展有限公司所持有的持有揭东农商银行 3000 万股的股份, 受让后顺德农商银行持有揭东农商行的股权比例为 37.27%, 2025 年末向揭东农商银行新增股权投资。需关注同业战略投资对顺德农商银行财务状况的影响。2025 年, 顺德农商银行实现债券投资利息收入 31.67 亿元, 实现投资收益 17.39 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	1254.71	1392.02	1414.72	78.59	87.00	84.62
其中：政府债券	942.49	1074.87	1146.39	59.04	67.18	68.57
政策性金融债券	145.02	148.26	92.49	9.08	9.27	5.53
企业债券	80.17	83.84	100.36	5.02	5.24	6.00
其他金融债券	82.87	83.50	75.48	5.19	5.22	4.52
永续债	4.16	1.55	0.00	0.26	0.10	0.00
基金产品及其他净值型产品	102.80	123.04	129.78	6.44	7.69	7.76
资产支持证券、财产信托受益权、信托投资及资产管理计划和其他	206.86	53.28	94.88	12.96	3.33	5.67
权益类投资	31.23	30.83	31.86	1.96	1.93	1.91
投资性房地产	0.85	0.80	0.61	0.05	0.05	0.04
投资资产总额	1596.46	1599.98	1671.84	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	15.25	14.74	14.25	--	--	--
减：投资资产减值准备	5.92	6.35	7.14	--	--	--
投资资产净额	1605.79	1608.37	1678.96	--	--	--

资料来源：联合资信根据顺德农商银行审计报告整理

（三）财务方面

顺德农商银行提供了 2023—2025 年三年联审合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，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两家村镇银行，2025 年收购佛山高明顺银村镇银行股份有限公司并将其转为分支机构，导致合并范围较之前年度减少一家，合并范围变化不影响数据对比。

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，贷款及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 8 • 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	331.98	275.35	294.81	7.11	5.74	5.93	-17.06	7.07
同业资产	265.73	337.00	338.70	5.69	7.02	6.82	26.82	0.51
贷款及垫款净额	2391.10	2497.26	2564.34	51.23	52.04	51.62	4.44	2.69
投资资产	1605.79	1608.37	1678.96	34.40	33.52	33.80	0.16	4.39
其他类资产	72.75	80.80	90.66	1.56	1.68	1.83	11.06	12.20
资产合计	4667.35	4798.78	4967.47	100.00	100.00	100.00	2.82	3.52

资料来源：联合资信根据顺德农商银行审计报告整理

(1) 贷款

2025 年，顺德农商银行贷款规模呈增长态势，贷款客户及行业集中风险可控；五级分类新规的实施以及区域内相关行业营商压力上升，使得其关注类和逾期贷款有所上升，但得益于持续的风险资产处置，2025 年不良贷款规模和不良率有所下降，拨备处在充足水平；关注外部环境以及核心行业后续发展对信贷资产质量带来的影响。

2025 年，顺德农商银行贷款和垫款规模及占比呈增长态势，2025 年末贷款和垫款净额 2564.34 亿元，占资产总额的 51.62%。行业分布方面，顺德地区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。2025 年，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，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 22.23%、12.55%、7.61%、5.16%和 1.76%，合计占比 49.31%。由于地区经济较为活跃，相关行业发展水平较高和“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，顺德农商银行根据国家行业调控政策动态调整房地产业务信贷政策，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较好。截至 2025 年末，顺德农商银行房地产业贷款余额为 134.10 亿元，与房地产业相关的建筑业贷款 45.80 亿元，个人住房贷款余额占贷款总额的比重为 11.48%，规模及占比均有所下降。考虑到房地产市场低迷、相关政策仍处于调整阶段，需对顺德农商银行相关业务发展及资产质量变化情况保持关注。

客户集中度方面，2025 年以来，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。2025 年末单一客户贷款集中度为 2.88%，单一集团客户授信集中度为 9.87%，前十大客户的贷款余额占资本净额的比例为 21.51%，贷款客户集中风险不显著。前十大贷款客户以租赁和商务服务业及交通运输、仓储和邮政业为主。

从五级分类表现看，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，致使顺德农商银行逾期贷款规模呈上升趋势，关注类贷款规模上升系贯彻五级分类新规对于重组贷款至少划分至关注类进行管理的要求下，企业营商压力上升导致重组类贷款规模上升所致。2025 年以来，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。2025 年，顺德农商银行现金清收表内不良贷款 2.76 亿元；债权转让表内不良贷款 6.99 亿元，债权转让交易对手为国有大型资产管理公司，资产管理公司委托顺德农商银行继续开展清收，转让折扣率大约在 3 折；核销不良贷 8.00 亿元，另通过收益权转让方式处置 17.27 亿元，折扣率约 3 折。得益于有效的风险资产处置，顺德农商银行 2025 年末不良贷款规模及不良贷款率均有所下降。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交通运输、仓储和邮政业、制造业以及租赁和商务服务业，截至 2025 年末，上述行业不良贷款占比分别为 30.37%、6.03%和 5.10%，交通运输、仓储和邮政业不良贷款规模较大主要受相关行业企业大额贷款划入不良贷款影响。从五级分类划分标准来看，顺德农商银行将逾期 90 天以上的贷款统一纳入不良贷款管理。截至 2025 年末，顺德农商银行展期贷款余额 47.20 亿元，其中 14.73 亿元计入关注类，14.75 亿元计入不良贷款；重组贷款余额 102.23 亿元，计入不良类 16.53 亿元，其余均计入关注类进行管理，重组类贷款涉及行业主要为房地产、工业园区开发等领域，需关注相关贷款后续收回情况。从贷款拨备情况来看，顺德农商银行保持较大的不良资产处置力度，对拨备的消耗较大，致使拨备水平呈下降趋势，但仍相对充足。总体来看，考虑到顺德地区传统优势产业多为以房地产为核心产生的上下游产业，且贷款余额占比相对较高的批发零售业企业抵御周期性风险能力较弱，在当前房地产行业周期性波动、海外贸易受外部局势等诸多不确定性带来的冲击的背景下，顺德农商银行信贷资产质量面临一定的下迁压力，仍需关注顺德农商银行未来信贷资产质量变化情况。

图表 9• 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	2375.43	2441.48	2450.90	96.60	95.20	94.38
关注	47.08	81.18	106.78	1.91	3.20	4.11
次级	7.76	11.92	7.06	0.32	0.47	0.27
可疑	25.38	23.32	7.39	1.03	0.90	0.28
损失	3.26	6.08	24.69	0.13	0.23	0.95
贷款合计	2458.92	2563.98	2596.82	100.00	100.00	100.00
不良贷款	36.41	41.32	39.14	1.48	1.61	1.51
逾期贷款	58.43	62.58	70.88	2.38	2.48	2.73

贷款拨备率	/	/	/	2.98	2.82	2.63
拨备覆盖率	/	/	/	201.33	174.61	173.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.66	91.36	98.94

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

2025 年以来，顺德农商银行同业资产占比保持较低水平，非信贷资产以投资资产为主，投资资产质量整体尚处于较好水平；但顺德农商银行仍持有一定规模的信托及资产管理计划，需关注相关资产后续回收情况。

2025 年，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，同业资产规模有所增长，占资产总额比重保持较低水平。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。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。截至 2025 年末，顺德农商银行同业资产中有 0.29 亿元计入不良类，已全额计提减值准备，另有 14.06 亿元金融机构买入返售资产计入关注类，系因质押债券为信用债券，故计入关注类进行管理，未对其计提减值准备，其余均为正常类资产；对同业资产计提的减值准备余额为 1.91 亿元。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。

2025 年以来，顺德农商银行非信贷资产主要以投资资产为主，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 2025 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 18.10%、67.66%和 12.30%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，顺德农商银行纳入关注类的投资资产合计 15.44 亿元，未对关注类投资资产计提减值准备，且相关资产未发生逾期；纳入不良类进行管理的投资资产合计 16.27 亿元，减值准备余额 5.60 亿元，风险资产主要为信托产品和债权类融资产品。整体看，顺德农商银行计入关注和不良类的投资资产规模较小，且规模整体呈下降趋势，投资资产质量较好，但减值对风险资产覆盖程度有待提高。

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，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。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 2025 年末，上述财产信托受益权底层资产的账面价值为 11.44 亿元。截至 2025 年末，顺德农商银行对揭西农商银行的股权投资全额计提减值。需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，顺德农商银行行信贷承诺主要包括贷款承诺以及财务担保合同，其中财务担保合同主要包括银行承兑汇票等。截至 2025 年末，顺德农商银行贷款承诺余额 202.77 亿元，开出银行承兑汇票余额 154.17 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年以来，存款业务较好发展推动顺德农商银行负债规模呈增长态势；同时，顺德农商银行通过加大主动负债力度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 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	794.86	893.18	925.21	18.41	20.18	20.19	12.37	3.59
客户存款	3251.24	3308.59	3435.11	75.32	74.77	74.95	1.76	3.82

其中：储蓄存款	2185.44	2302.65	2440.07	50.63	52.04	53.24	5.36	5.97
其他负债	270.61	223.34	222.64	6.27	5.05	4.86	-17.47	-0.31
负债合计	4316.71	4425.11	4582.96	100.00	100.00	100.00	2.51	3.57

资料来源：联合资信根据顺德农商银行审计报告整理

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，市场融入资金规模逐年上升，占负债总额的比重也呈上升趋势。截至 2025 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 925.21 亿元，其中，应付债券余额 547.85 亿元，应付债券中同业存单余额 301.11 亿元；同业及其他金融机构存放款项余额 10.18 亿元；卖出回购金融资产款项 312.54 亿元；拆入资金 54.64 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以及较好的客户基础，2025 年以来，顺德农商银行存款规模保持增长。截至 2025 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 72.43%，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 2025 年末，顺德农商银行定期存款占存款总额的 64.24%，占比持续提升，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，流动性风险较为可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	63.46	74.94	74.11
流动性覆盖率（%）	212.21	187.05	176.12
净稳定资金比例（%）	135.09	134.78	137.31
存贷比（%）	70.41	72.66	69.20

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

2025 年以来，受资产端收益水平下滑影响，顺德农商银行净息差持续收窄，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 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	83.57	84.27	77.76
其中：利息净收入（亿元）	68.40	60.79	58.23
手续费及佣金净收入（亿元）	3.37	3.08	3.37
投资收益（亿元）	8.26	23.27	17.39
公允价值变动损益（亿元）	1.26	-4.76	-2.08
营业支出（亿元）	47.23	47.79	50.12
其中：业务及管理费（亿元）	27.46	28.00	28.68
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	18.57	18.64	20.25
拨备前利润总额（亿元）	54.70	54.62	47.70
净利润（亿元）	34.05	33.92	28.23
净息差（%）	1.65	1.40	1.27
成本收入比（%）	32.86	33.22	36.88
拨备前资产收益率（%）	1.20	1.15	0.98
平均资产收益率（%）	0.75	0.72	0.58
平均净资产收益率（%）	9.98	9.37	7.45

资料来源：联合资信根据顺德农商银行审计报告和年度报告整理

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，2025 年以来，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，顺德农商银行利息收入随之减少，致使其利息净收入逐年下降，净息差呈收窄趋势，2025 年净息差降至 1.27%，存款付息率 1.56%，贷款收益率 3.31%。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。2025 年，顺德农商银行实现利息净收入 58.23 亿元，占营业收入的 74.88%。

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。2025 年，受投资资产向安全性较高资产进行调整，以及当年买卖价差收益下降的影响，当年投资收益同比有所下降。2025 年，顺德农商银行实现投资收益 17.39 亿元，占营业收入的 22.36%。

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。2025 年以来，顺德农商银行成本收入比有所提升，2025 年成本收入比为 36.88%，成本管控能力仍有进一步提升空间。顺德农商银行信用减值损失主要为贷款的减值损失，2025 年以来贷款减值损失计提力度呈上升趋势，但增幅不大，同时也带动了整体信用减值损失的上升。2025 年，顺德农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 20.25 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 19.46 亿元。

从盈利情况来看，2025 年以来，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。

4 资本充足性

2025 年以来，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。

2025 年以来，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 2025 年对股东分配现金股利 12.71 亿元，现金分红对资本内生积累产生一定影响。2025 年，顺德农商银行成功发行 45 亿元二级资本债券补充资本。截至 2025 年末，顺德农商银行所有者权益 384.51 亿元，其中股本 50.82 亿元，资本公积 23.35 亿元，未分配利润 179.77 亿元。

2025 年以来，随着资产端业务的发展，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；2025 年风险资产系数略有提升。从资本充足性指标来看，顺德农商银行 2025 年成功发行二级资本债券使得资本充足率较上年末有所上升，一级和核心一级资本充足率有所下降，整体资本保持在充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	321.90	344.70	349.22
一级资本净额（亿元）	341.90	364.81	369.28
资本净额（亿元）	411.02	430.90	471.72
风险加权资产余额（亿元）	2943.79	3017.18	3139.69
风险资产系数（%）	63.07	62.87	63.21
所有者权益/资产总额（%）	7.51	7.79	7.74
资本充足率（%）	13.96	14.28	15.02
一级资本充足率（%）	11.61	12.09	11.76
核心一级资本充足率（%）	10.93	11.42	11.12

资料来源：联合资信根据顺德农商银行审计报告整理

七、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。2025 年，顺德区实现地区生产总值 4469.33 亿元，地方财政一般公共预算收入 268.65 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，顺德农商银行已发行且尚在存续期的金融债券 155 亿元，二级资本债券本金 80 亿元，无固定期限资本债券 20 亿元。顺德农商银行发行的金融债券为商业银行一般负债，如遇破产清算，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，次于个人储蓄存款的本金和利息；二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，股东持有的所有类别股份之前。以 2025 年末财务数据为基础，顺德农商银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	255.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	1.89
所有者权益/存续债券本金（倍）	1.51
净利润/存续债券本金（倍）	0.11

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，顺德农商银行合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为顺德农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续期金融债券的违约概率极低，二级资本债券及无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

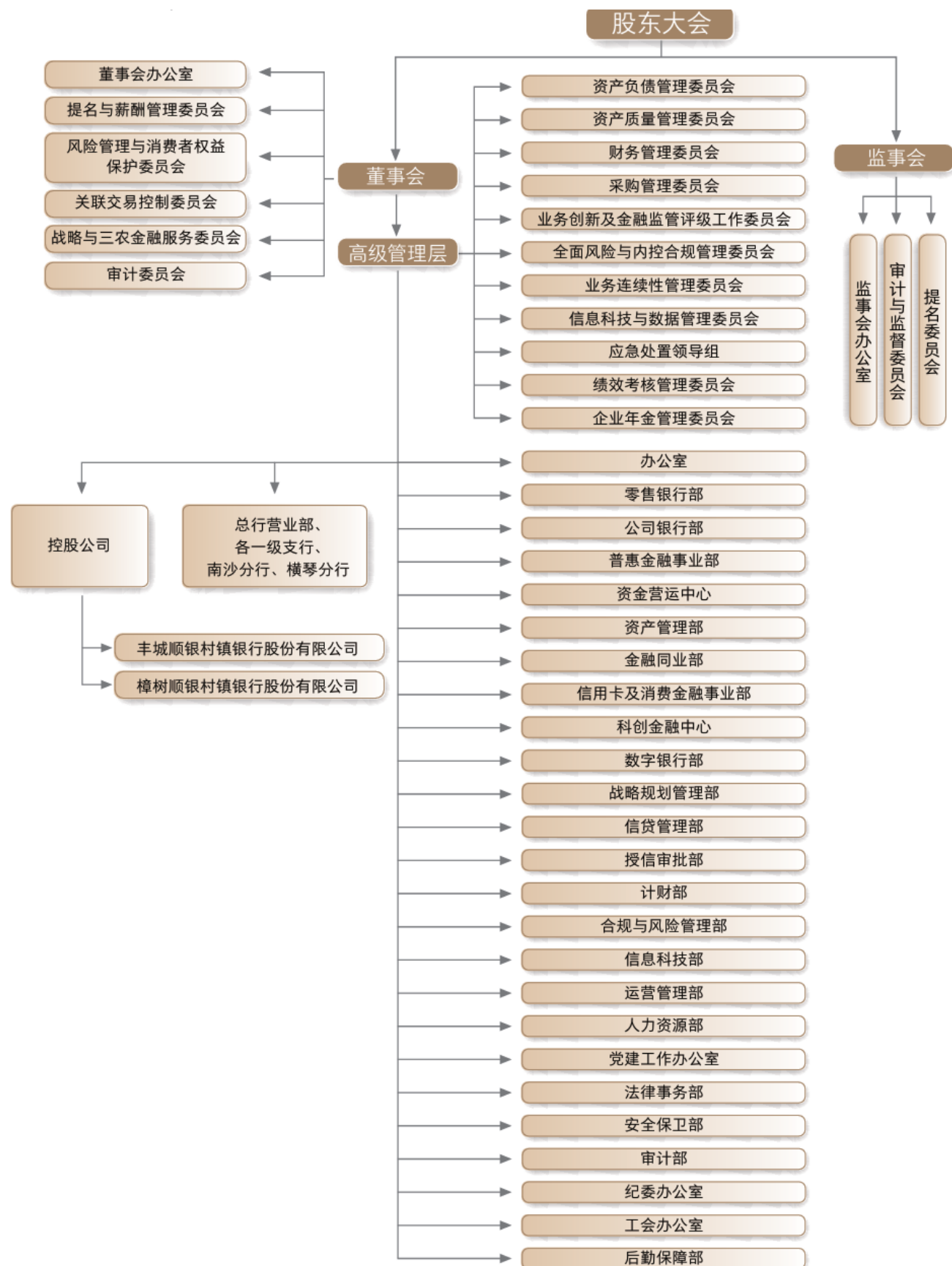
基于对顺德农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持广东顺德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 顺德农商小微债 02”“24 顺德农商小微债 01”“24 顺德农商小微债 02”“24 顺德农商绿色债”“25 顺德农商小微债 01”和“25 顺德农商绿色债”信用等级为 AAA，维持“25 顺德农商科创债”信用等级为 AAA_{Sti}，维持“21 顺德农商二级”“23 顺德农商永续债 01”和“25 顺德农商二级资本债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 顺德农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2025 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2025年末）



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×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%
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%
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 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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 _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sti}	科技创新债券的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 _{sti}	科技创新债券不能偿还债务

附件 4-4 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

附件 4-5 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断