

柳州银行股份有限公司

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〕6848号

联合资信评估股份有限公司通过对柳州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，确定维持柳州银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，维持“24 柳州银行永续债 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

二〇二六年七月三十日

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柳州银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

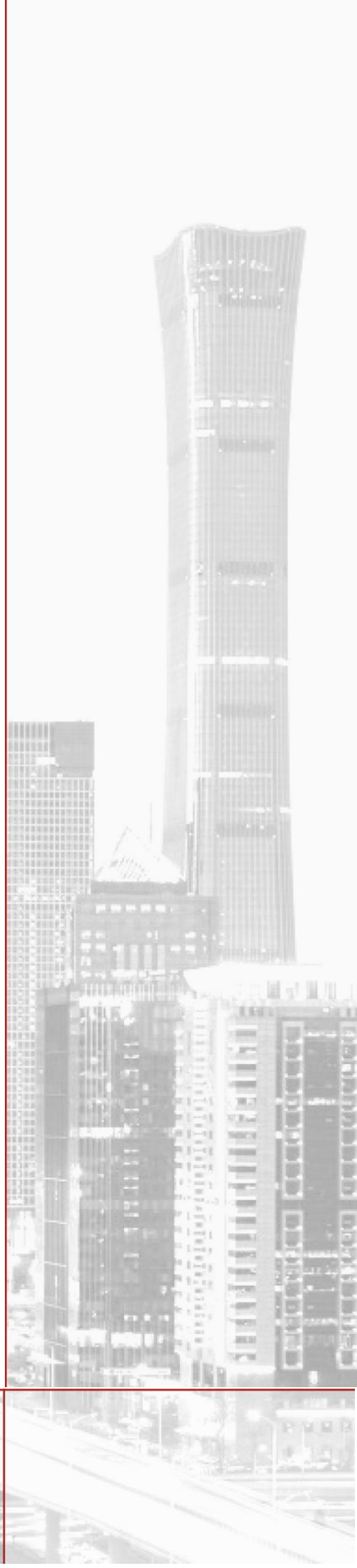
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



柳州银行股份有限公司

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
柳州银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/30
24 柳州银行永续债 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，柳州银行股份有限公司（以下简称“柳州银行”）作为区域性商业银行，立足柳州市，客户基础较好，存贷款市场份额在当地排名首位，具有一定的同业竞争力；广西国控资本运营集团有限责任公司（以下简称“广西国控资本”）统一受让柳州市属国有股东持有的柳州银行部分股权，成为控股股东，股东资质有所优化，关联交易指标同比改善；业务经营方面，柳州银行结合区域信贷需求以及自身业务特点推动业务发展，存贷款规模保持增长；投资资产规模增长，标准化债券占比高，非标投资余额有所压降，投资结构得到一定优化；财务表现方面，柳州银行涉及政务相关贷款集中度水平较高，面临一定贷款行业及客户集中风险，且重组和展期贷款规模较大，面临一定资产质量下行压力；营业收入水平有所回升，但较大的信用减值损失规模对净利润的实现产生负面影响，净利润下降，盈利能力有待提升；资本补充方面，柳州银行主要依靠利润留存补充资本，受盈利能力较弱影响，资本内生能力有待提升。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性商业银行，柳州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，在柳州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，柳州银行将依托自身所处地区的区位优势以及业务渠道，持续发挥自身竞争优势，开展供应链金融以及贸易金融业务，支持地方小微企业及民营经济的发展；另一方面，柳州银行投资资产中非标业务占比有所下降，但资产端业务结构仍具有改善空间，同时展期贷款规模明显增长，资产质量下行压力较大，净息差收窄环境下其盈利能力或将承压，需关注未来结构调整以及资产质量变化情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

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显著下降；财务状况明显恶化，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

- **存贷款业务在当地具备较强的同业竞争优势。**柳州银行长期本地化经营以及在经营区域内广泛的网点布局，为其业务发展积累了丰富的业务渠道及客户基础，存贷款业务市场占有率在当地处于领先地位。
- **存款稳定性较好。**2025 年，柳州银行储蓄业务发展较好，储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**柳州银行控股股东变更为广西国控资本，实际控制人为广西国资委，作为区域性商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，在柳州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。

关注

- **行业投放集中度较高，且涉及政务相关贷款授信规模较为集中。**柳州银行贷款业务投放行业集中于批发和零售业、租赁和商务服务业以及制造业，且贷款较多投放于涉及地方基础设施建设及重点项目，关注客户及行业集中风险。
- **信贷资产质量仍面临一定下行压力。**2025 年，柳州银行展期贷款规模明显增长，重组贷款规模较大，考虑到地方政府债务化解压力以及当前小微企业经营压力相对较大等情况在短期内难以改善，柳州银行信贷资产质量未来仍面临一定下行压力，需关注信贷资产质量后续变化以及对信贷资产减值准备计提需求带来的影响。

- **个人贷款业务拓展承压。**柳州银行个人贷款业务占比相对较低，2025 年个人贷款规模收缩，业务拓展承压。
- **盈利能力有待提升。**2025 年，柳州银行持续加大减值准备计提力度，较大的信用减值损失规模对净利润的实现产生负面影响，收益率指标有所下滑，盈利能力有待提升。
- **需关注外部环境对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**作为区域性商业银行，柳州银行业务开展与地区经济发展联系紧密，需关注地方经济环境变化对其资产质量和业务开展方面的影响。

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](#)

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	4
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	2
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		3
		流动性		2
		盈利能力		4
		资本充足性		2
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				AA ⁺

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。

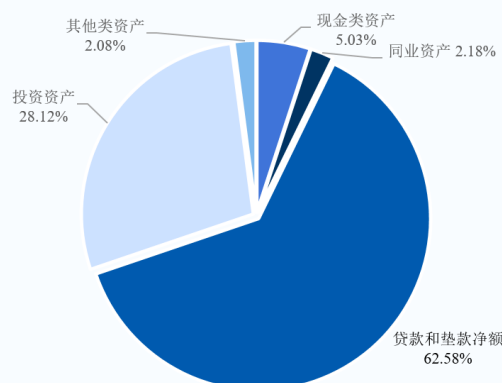
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

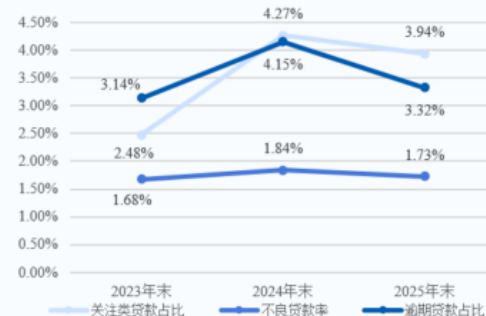
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	2258.46	2426.63	2611.18
所有者权益（亿元）	169.56	196.26	190.73
不良贷款率（%）	1.68	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	160.86	154.26	159.70
贷款拨备率（%）	2.70	2.86	2.76
流动性比例（%）	91.86	88.08	68.55
储蓄存款/负债总额（%）	37.03	40.17	40.68
所有者权益/资产总额（%）	7.51	8.09	7.30
资本充足率（%）	11.63	13.05	12.23
一级资本充足率（%）	10.72	12.07	11.05
核心一级资本充足率（%）	10.52	11.13	10.18
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	43.76	46.15	47.67
拨备前利润总额（亿元）	25.00	26.97	31.62
净利润（亿元）	9.75	7.53	7.14
净息差（%）	1.96	1.64	1.62
成本收入比（%）	41.40	40.07	36.70
拨备前资产收益率（%）	1.17	1.15	1.26
平均资产收益率（%）	0.46	0.32	0.28
平均净资产收益率（%）	5.97	4.11	3.69

资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告及提供资料整理

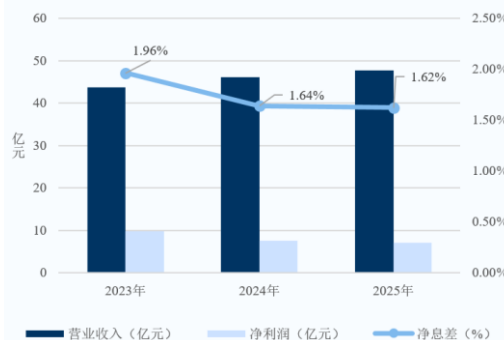
2025 年末柳州银行资产构成



柳州银行资产质量情况



柳州银行盈利情况



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
24 柳州银行永续债 01	12.00 亿元	3.15%	2029/08/22	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日(含发行之日起第 5 年付息日)全部或部分赎回本期债券

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：联合资信根据公开信息整理

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
24 柳州银行永续债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2025/07/28	盛世杰 吴荣正	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 柳州银行永续债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2024/08/12	盛世杰 刘敏哲	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

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：联合资信根据公开信息整理

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”）关于柳州银行股份有限公司（以下简称“柳州银行”）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

柳州银行股份有限公司（以下简称“柳州银行”）前身为柳州市商业银行股份有限公司，于 2010 年 6 月更为现名，更名后初始资本为 5.37 亿元。2025 年，柳州银行未进行增资扩股；广西国控资本运营集团有限责任公司（以下简称“广西国控资本”）通过非公开招
标的方式统一受让柳州市属国有股东持有的柳州银行全部或部分股权，受让股份合计 30.84 亿股，占股份总数的 67.44%，并成为控股股东。广西国控资本为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会（“广西国资委”）全资控股企业，穿透认定柳州银行实际控制人为广西国资委。截至 2025 年末，柳州银行实收资本为 45.72 亿元，前五大股东及持股比例见图
表 1；国有法人股权占比 96.87%。

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	广西国控资本运营集团有限责任公司	67.44%
2	广西柳州市建设投资开发有限责任公司	5.56%
3	柳州市金控科技有限公司	4.99%
4	柳州市城市投资建设发展有限公司	4.37%
5	柳州市龙建投资发展有限责任公司	3.94%
合计		86.30%

资料来源：联合资信根据柳州银行提供资料整理

柳州银行及所属子公司的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务等。柳州银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，柳州银行设立机构共计 230 家。其中分行 8 家、传统支行 130 家、社区及小微支行 87 家，小企业专营机构 1 家、小企业分中心 4 家，上述机构分布在广西区内的柳州、南宁、桂林、河池、百色、来宾、梧州、贵港、玉林 9 个地市。柳州银行发起设立且存续的村镇银行合计 2 家，分别位于柳州市境内和广东省广州市从化区，村镇银行家数较上年减少 4 家。

柳州银行注册地址：柳州市东堤路 12 号金成大厦；法定代表人：林森。

三、债券概况

截至本报告出具日，柳州银行存续期内经联合资信评级的债券概况见图
表 2，2025 年以来，柳州银行在债券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。

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
24 柳州银行永续债 01	12.00	2024/08/22	5+N 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”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重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，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》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2026 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

柳州银行经营区域主要集中在柳州市辖区，柳州市具有较好的区位优势以及深厚的工业发展基础；2025 年整体经济增速有所回升，需关注产业结构调整、企业经营利润压缩和地方政府隐性债务压降对当地经济发展和企业生存带来的不利影响，以及其传导至当地银行业金融机构对信贷资产质量带来的不利影响。

柳州银行业务范围主要集中在柳州市。柳州市位于广西壮族自治区中北部，是沟通西南与中南、华东、华南地区的重要铁路枢纽，是与东盟双向往来产品加工贸易基地和物流中转基地城市，西南出海大通道集散枢纽城市，“一带一路”有机衔接门户的重要节点和西部大开发战略中西江经济带的龙头城市和核心城市，是广西壮族自治区最大的工业基地。作为连接西南、中南、华南地区的交通枢纽，加之具有较为深厚的工业发展基础，柳州市围绕汽车、钢铁、机械、化工及日化、轻工 5 个传统产业，和高端装备制造、新一代电子信息技术、节能环保、生物与制药、生产性服务业 5 个新兴产业，构建“5+5”产业发展格局，在发挥自身在工业基础及交通发达优势的同时，促进工业产业转型，优化产业结构，提升区域经济发展的可持续性。但是，受传统产业转型升级难度加大、去产能边际效应递减、市场需求收缩、以及叠加上游原材料成本上升等带来的企业经营利润压缩等不利影响，柳州市经济增长处在较低水平。2024 年以来，柳州市实施了工业企稳、招商引资、项目落地、固定资产投资等“四大突破攻坚行动”，推动了经济政策的持续落地显效；同时，加大研发奖补资金支持力度，促进科技成果转化，推动产业链供应链上下游企业、高校院所等共同组建“创新联合体”；此外，柳州市加强了现代服务业与先进制造业的融合，提升了工业设计、大数据、现代物流等产业的发展水平，并加快了物流枢纽和数字经济的建设，实现了经济总量的回升。

2025 年，柳州市实现地区生产总值 3096.91 亿元，按不变价格计算，较上年实现增长 6.2%，整体经济增速同比有所提升。2025 年，柳州市第一产业增加值 308.04 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 1251.10 亿元，增长 7.7%；第三产业增加值 1537.78 亿元，增长 5.0%。第一、二、三产业增加值占地区生产总值的比重分别为 9.9%、40.4%和 49.7%；2025 年实现一般公共预算收入 167.00 亿元，增长 12.0%，其中税收收入 103.91 亿元，增长 5.1%。一般公共预算支出 479.39 亿元，增长 3.8%。

柳州市的工业基础以及区位优势为当地银行业金融机构提供了较好的业务发展空间。但考虑到当地部分工业企业处在新旧动能转换，企业经营利润压缩对区域经济有一定影响，区域内部分企业短期流动性压力较大，需关注柳州市内银行业金融机构整体资产质量变化情况。截至 2025 年末，柳州市金融机构本外币存款余额为 5413.31 亿元，金融机构本外币贷款余额为 6187.00 亿元。地方政府债务方面，柳州市成立以市领导为主要成员的化债专班，对政府隐债进行持续压降，政府债务显性化增加明显，需关注政府隐性债务压降对当地金融机构资产质量的影响，截至 2025 年末，柳州市政府债务余额 1160.81 亿元，其中一般债务余额 276.53 亿元，专项债务余额 884.29 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

柳州银行公司治理体系运行较好；国有股份持股比例高，广西国控受让股权后成为控股股东，实际控制人为广西国资委，股东行政层级有所提升，股权结构有所优化；存在一定股权质押现象；股权结构调整后带来关联交易指标的优化，关联交易资产质量较好，关注后续关联交易指标的变化。

柳州银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，相关职能机构能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运行情况较好；监事会已于 2025 年 11 月完成撤销，由董事会下设审计委员会承继相关职能。跟踪期内，柳州银行原董事长谢斌先生到龄离任，林森先生接任董事长职位。柳州银行现任董事长林森先生，现任广西国控资本副总经理，历任北部湾财产保险股份有限公司董事、广西交通投资集团财务有限责任公司副总经理等职务，具有丰富的企业经营管理经验。从股权结构来看，2025 年，广西国控资本通过非公开招标的方式统一受让柳州市属国有股东持有的柳州银行部分股权，受让股份合计 30.84 亿股，占股份总数的 67.44%，并成为控股股东。广西国控资本为广西国资委全资控股企业，故柳州银行实际控制人为广西国资委。截至 2025 年末，柳州银行国有法人持股合计占比 96.87%。从股权质押情况看，截至 2025 年末，柳州银行前十大股东中，共有 3 名股东进行了股权质押，合计质押股数 4.48 亿股，占柳州银行总股本的 9.80%，股权质押比例较上年末略有提升，仍需对未来股权质押变动情况保持关注。关联交易方面，柳州银行董事会下设关联交易控制管理委员会对全行关联交易相关事项进行统筹管辖，按照监管及制定的关联交易管理相关制度，对涉及关联方的关联交易进行审批和管理，并在日常经营中持续完善关联交易管理机制体系。得益于股权结构的调整，柳州银行关联交易

控制指标整体有所改善。截至 2025 年末，柳州银行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 9.47%、12.96%和 29.81%，关联方贷款无逾期及不良情况，但需关注关联交易指标后续变化情况。

(二) 经营分析

柳州银行具有较为明显的区域内同业竞争优势，2025 年存贷款市场份额在当地保持在优势地位；但当地同业金融机构较多，仍面临较大的同业竞争压力。

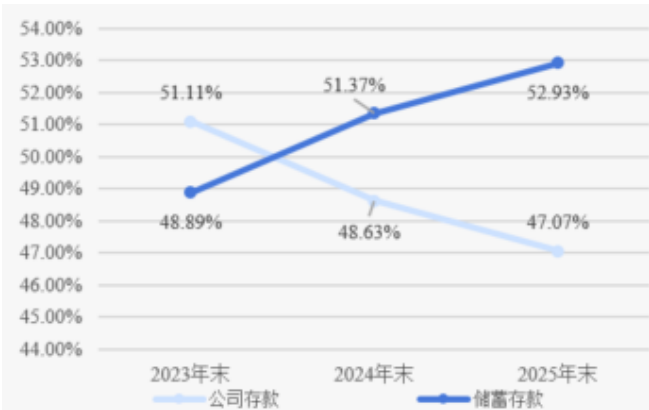
柳州银行长期本地化经营建立了良好的品牌优势以及客户基础，且作为地方国有企业控股的金融机构，能够借助股东的资源优势，进一步拓宽存贷款业务展业渠道，并以此在同业竞争间建立了良好的同业竞争优势，存贷款市场份额在当地保持较优水平。此外，柳州银行分别在南宁、来宾、河池、桂林、梧州、百色、贵港、玉林布局异地分支机构，展业范围得到拓宽，有利于提升自身在广西壮族自治区内的品牌影响力。但是，柳州市银行业金融机构众多，同业间竞争压力相对较大。

图表 3 • 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	808.55	848.21	875.58	51.11	48.63	47.07	4.90	3.23
储蓄存款	773.51	896.00	984.55	48.89	51.37	52.93	15.83	9.88
合计	1582.06	1744.21	1860.13	100.00	100.00	100.00	10.25	6.65
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	1199.39	1331.75	1468.10	86.73	87.57	89.11	11.04	10.24
其中：票据贴现	12.05	17.34	36.75	0.87	1.14	2.23	43.88	111.92
个人贷款	183.45	189.03	179.34	13.27	12.43	10.89	3.04	-5.12
合计	1382.84	1520.78	1647.45	100.00	100.00	100.00	9.98	8.33

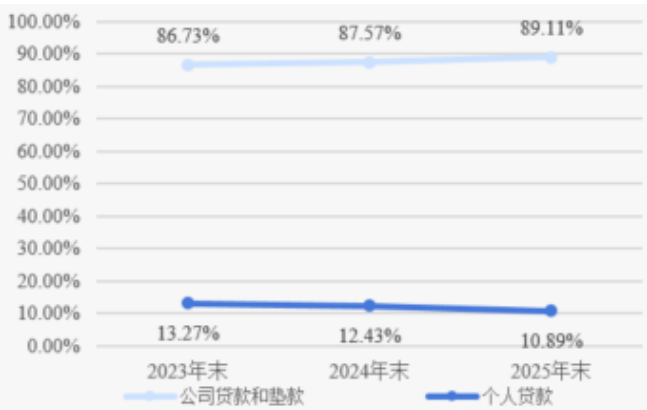
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告整理

1 公司银行业务

2025 年，柳州银行结合自身定位和展业区域经济发展特点，持续夯实对公客户群体，公司存贷款规模保持增长，但规模增速均略有下降；地方政务类贷款规模呈压降趋势，但占比仍较高，公司贷款结构有待进一步优化。

柳州银行公司存款来源主要包括地方财政性及行政单位存款、地方城投企业和一般性企业存款。2025 年，柳州银行强化客户分层和精准化营销，存量客户推动结算性资金回笼，夯实客户基础，对外重点拓展资金沉淀能力较强的企业，同时加强和自治区、市级国有企业合作，推动业务规模的提升；当年财政性存款规模的稳步提升推动整体存款规模的增长。而一般型企业受现金流收紧以及自身存款定价下调等因素的影响，柳州银行一般性企业存款有所流失，导致当年公司存款增速有所下降。截至 2025 年末，柳

州银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 875.58 亿元，占客户存款余额的 47.07%，其中定期存款余额 224.98 亿元，占公司存款的比重为 25.70%，公司定期存款规模和比重较上年末有所下降。

公司贷款方面，柳州银行依托本地成熟工业产业集群及配套完整上下游产业链资源优势，围绕产业链上下游挖掘企业综合融资需求。2025 年，柳州银行依托工业金融专班深化园区政企联动，加大制造业、工商业实体信贷投放力度，配套推出绿色工业、科创成长专项信贷方案，精准匹配工业制造、高新技术企业多元化融资需求。同时，柳州银行持续收紧新增政府平台类授信，信贷资源向制造业、科创、普惠小微等实体经济领域倾斜，涉政类业务规模进一步压降；但城投、基建相关贷款存量占比仍处于较高水平。此外，柳州银行贴现业务规模的快速增长为整体公司贷款规模起到一定推动作用。截至 2025 年末，柳州银行公司贷款余额 1468.10 亿元，较上年末增长 10.24%。

2 零售银行业务

2025 年，柳州银行储蓄存款规模保持增长，同业竞争加剧叠加存款定价下调导致规模增速有所下降；个人贷款规模有所下降，系个人住房贷款规模下降所致，个人贷款占贷款总额比重处在较低水平，整体信贷结构有待进一步调整。

储蓄存款业务方面，柳州银行以自身长期本地化经营积累的稳定客户群体为基础，以在经营范围内广泛的网点布局，通过多种营销方式提升储蓄存款业务。2025 年，柳州银行深耕存量客户经营，常态化开展电销、实地走访，强化到期客户承接维护，依托各类场景活动实现增量客户引流；加快零售业务数字化建设，试点长尾客群分层经营，线上线下联动激活存量客户，运营效能持续改善。得益于主要营销渠道效率提升以及客户服务维护能力增强，柳州银行储蓄存款规模快速增长。但是，受自身存款成本压降以及同业竞争的共同影响，柳州银行储蓄存款增速有所下降。截至 2025 年末，柳州银行个人定期存款占储蓄存款的 63.19%，占比有所上升。

零售贷款业务方面，柳州银行依托本地化经营积累的业务渠道以及客户群体为基础，开展涉及个人住房贷款、个人消费类贷款以及个人经营性贷款的个人贷款业务投放。2025 年，受房地产市场表现不佳影响，客户提前还款以及按揭贷款需求下滑，导致柳州银行个人住房贷款规模持续下降，且成为个人贷款规模下降的主要原因。个人消费类贷款方面，柳州银行通过线上线下双渠道拓展的方式，加大对域内优质客群拓展，满足居民日常消费需求，服务客户群体以存量零售客群为基础，并凭借自身在工业企业客户的服务优势，拓展相关领域的零售贷款需求，年末消费类贷款规模有所增长，但整体增幅不大。个人经营性贷款方面，柳州银行结合自身定位，重点支持实体经济和工业制造业相关客户群体，个人经营性贷款规模同比有所提升。截至 2025 年末，柳州银行个人贷款余额 179.34 亿元。以法人监管报表口径看，个人住房贷款占比有所下降。

3 金融市场业务

2025 年，柳州银行同业资产和市场融入资金规模均有所提升，投资资产规模保持增长，标准化债券占比处在较高水平，利率债占比有所上升，非标类资产规模呈持续压降态势，整体投资收益水平较上年基本持平。

同业业务方面，柳州银行综合考虑自身流动性需要以及闲余资金管理的盈利需要综合安排同业业务的开展。资产端同业业务方面，2025 年，柳州银行同业资产规模有所提升。同业业务交易对手选择方面，柳州银行综合考虑交易对手经营所处区域、经营情况、资产质量以及外部信用评级水平等因素，对拟纳入授信范围交易对手进行准入管理。同业负债方面，柳州银行一方面持续通过同业拆入的方式进行市场资金融入，另外通过发行同业存单及金融债券的方式进行资金融入渠道的拓展。2025 年，随着卖出回购金融资产规模的增长，柳州银行市场融入资金规模有所提升。截至 2025 年末，柳州银行同业资产余额 56.93 亿元，较上年末增长 29.64%，占资产总额的 2.18%；市场融入资金余额 388.62 亿元，较上年末增长 8.90%，占负债总额的 16.06%。

投资业务方面，2025 年，柳州银行投资资产规模保持增长，新增投资资产配置主要集中于利率债、公募基金和券商资管产品配置规模有所提升，信托及资产管理计划受益权规模持续压降；整体结构仍然以标准化债券为主，利率债占比有所提升，配置策略较为审慎。截至 2025 年末，柳州银行投资资产中标准化债券占比为 83.31%，占比有所下降，利率债占比 71.23%，占比有所提升。具体来看，柳州银行结合市场环境以及到期收益率的变化情况，降低了同业存单的配置力度，导致金融债券余额有所下降，持有的金融债发行人主要为经济发展地区良好的地方法人银行，外部级别主要为 AA+及以上；公司债券的配置主要通过配合分支机构贷款投放来完成，受域内公司债券投资性价比考虑以及自身对于相关类型企业授信额度收紧管控的影响，公司债券余额有所下降，公司债券发行人主要集中在广西壮族自治区省级、市级国有企业发行的债券，外部级别主要为 AA+及以上。柳州银行投资的券商资管产品底层资产为利率债及外部级别为 AAA 的同业存单等，风险较小。非标准化资产投资方面，2025 年，柳州银行持续压降信托

和资产管理计划受益权，相关资产规模呈下降趋势，部分为类信贷资产，行业投向包括制造业、房地产业和其他服务业，其余底层资产均为债券、存款等标准化资产。此外，柳州银行出于对流动性及增厚收益的考虑，增加了对公募基金的配置，全部为债券基金和货币基金。投资收益方面，2025 年，柳州银行债券投资利息收入 16.18 亿元，同比下降 7.69%，投资收益 7.05 亿元，同比增长 15.68%，发生公允价值变动亏损 0.76 亿元。

图表 6 • 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
国债	122.29	183.63	195.38	19.64	27.34	26.16
地方政府债券	17.53	14.23	41.02	2.82	2.12	5.49
政策性金融债券	202.58	254.27	295.51	32.53	37.86	39.57
金融债券	86.78	80.82	50.01	13.93	12.03	6.70
永续债	1.01	5.45	10.11	0.16	0.81	1.35
公司债	48.26	49.93	30.10	7.75	7.43	4.03
信托及资产管理计划受益权	127.27	35.98	28.35	20.44	5.36	3.80
公募基金	--	26.25	60.98	--	3.91	8.17
权益工具投资	1.11	0.17	0.16	0.18	0.02	0.02
投资性房地产	0.68	0.64	0.67	0.11	0.10	0.09
券商资管产品	--	7.75	22.64	--	1.15	3.03
其他	4.25	2.22	3.01	0.68	0.33	0.40
应计利息	11.01	10.27	8.78	1.77	1.53	1.18
投资资产总额	622.77	671.60	746.72	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	11.75	8.48	12.35	--	--	--
投资资产净额	611.02	663.13	734.37	--	--	--

注：金融债券中包含同业存单
资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告整理

（三）财务分析

柳州银行提供了 2025 年度合并财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 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。柳州银行财务报表的合并范围包括其控股的 2 家村镇银行，2025 年完成了对 4 家村镇银行的吸收合并，故合并范围较上年减少 4 家村镇银行，财务数据可比性高。

1 资产质量

2025 年，柳州银行资产规模保持增长，资产配置向贷款进行倾斜，投资资产占比有所提升，同业资产规模占比较低。

图表 7 • 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	142.37	137.80	131.46	6.30	5.68	5.03	-3.21	-4.60
同业资产	74.71	43.91	56.93	3.31	1.81	2.18	-41.22	29.64
贷款及垫款净额	1365.61	1505.37	1634.09	60.47	62.04	62.58	10.23	8.55
投资资产	611.02	663.13	734.37	27.05	27.33	28.12	8.53	10.74
其他类资产	64.74	76.41	54.33	2.87	3.15	2.08	18.03	-28.90
资产合计	2258.46	2426.63	2611.18	100.00	100.00	100.00	7.45	7.61

资料来源：联合资信根据柳州银行年度报告整理

(1) 贷款

2025 年，柳州银行信贷资产规模保持较快增长态势，贷款业务客户及行业集中度较高，大额风险暴露指标较上年有所改善且已压降至监管要求范围内；五级分类表现情况较上年末有所改善，拨备水平满足监管要求；但柳州银行重组和展期类贷款规模较大，需关注未来该类信贷资产质量下迁以及对减值准备计提需求变化情况。

2025 年，柳州银行贷款规模保持增长，2025 年末贷款及垫款净额 1634.09 亿元。贷款行业分布方面，柳州银行保持对地方政府基础设施建设重点项目的资金支持力度，贷款投放中涉及地方政府融资平台以及城投公司的贷款余额占贷款总额比重相对较高，同时对当地工业以及核心产业衍生的上下游产业链支持力度较大，其贷款投放行业主要集中在租赁和商务服务业，批发和零售业，制造业，金融业以及水利、环境和公共设施管理业，截至 2025 年末，上述行业贷款投放规模占贷款总额比重分别为 36.33%、20.81%、11.47%、5.83%和 3.76%，合计占比 78.19%，信贷投放行业集中度较高。对于涉及地方政府平台和地方公用事业领域的贷款，柳州银行已对相关贷款实行限额管理，集中度压降至监管红线内，目前集中度整体可控，资产规模也呈下降趋势；但考虑到国家对于企业降杠杆以及地方政府化解隐性债务等相关政策持续推进，对地方政府以及城投企业降杠杆以及再融资带来的压力，需关注相关企业的短期流动性压力，以及传导至柳州银行对信贷资产质量带来的影响。柳州银行针对房地产建立“白名单”机制，择优支持具有较好发展前景、实力和品牌的房企，以及地段较好、成本可控、户型规划合理、销售风险较小的刚需普通住宅和改善型住宅项目。但受房地产市场不景气等因素影响，房地产行业不良贷款水平有所上升，且处于较高水平，需关注房地产贷款规模压降过程中资产质量变化情况。截至 2025 年末，柳州银行房地产业贷款规模为 55.85 亿元，占贷款总额比重为 3.39%，房地产贷款规模较上年末基本持平，占比略有下降；法人监管口径下房地产业关注类贷款占比 27.19%，不良率为 11.29%，房地产信贷资产质量较上年有所下行。个人按揭贷款方面，受房地产市场表现不佳影响，部分楼盘未按时交付，加之当地房价持续下跌，部分客户停止偿还按揭贷款，使得柳州银行个人住房按揭贷款不良余额有所上升，加之个人住房按揭贷款总额下降，其不良贷款率有所上升，截至 2025 年末，法人监管报表口径个人住房按揭贷款不良贷款率为 6.39%。此外，建筑业与房地产业联系紧密，房地产市场下行下，柳州银行建筑业贷款关注类贷款占比仍相对较高，不良贷款规模同比明显下降。

贷款客户集中度方面，2025 年，柳州银行贷款客户集中度有所上升且客户集中度仍相对较高，主要涉及地方城投企业贷款，面临一定的客户集中风险及压降难度，截至 2025 年末，柳州银行单一最大客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款/资本净额比例分别为 9.40%和 86.02%，前十大客户贷款中无逾期和不良贷款。大额风险暴露方面，柳州银行持续加强大额风险指标的管控，相关指标已压降至监管要求范围之内，但集团授信集中度指标仍较高。考虑到主要的大额授信群体以及当前实际情况，柳州银行仍面临较大的大额风险管控压力。

信贷资产质量方面，柳州银行统一将本息逾期 90 天以上贷款以及部分重组类贷款划为不良贷款，其他贷款根据风险情况，结合担保方式等进行风险分类调整。2025 年，宏观经济复苏低迷环境下，部分行业发展趋于下行，中小微企业在此背景下抗风险能力较弱，偿债能力下降，叠加部分房地产企业短期偿债压力上升的影响下，柳州银行信贷资产面临较大的信用风险。但得益于对存量资产的有效管控以及风险资产积极处置，2025 年末关注类、不良类和逾期贷款占比较上年末均有不同程度下降，信贷资产质量趋于改善。2025 年，柳州银行合计处置不良资产 33.44 亿元，整体处置力度较上年有所提升。其中，贷款核销 8.95 亿元，以物抵债 0.19 亿元，不良贷款对外转让 15.95 亿元，受让方为持牌资产管理公司。从不良贷款结构来看，截至 2025 年末，柳州银行不良贷款集中在房地产业、批发和零售业和制造业，占不良贷款总额的比重分别为 23.37%、18.69%和 17.35%，个人不良贷款占不良贷款总额的 25.70%，占比较高，整体结构较上年变化不大。重组及展期贷款方面，截至 2025 年末，柳州银行重组贷款余额 422.70 亿元，较上年末进一步增长，其中 385.67 亿元计入正常类，34.44 亿元计入关注类，展期贷款余额 326.24 亿元，其中 303.80 亿元计入正常类，16.48 亿元计入关注类。柳州银行展期贷款和重组贷款规模较大且较上年末有所上升，系存量城投和房地产行业客群充分使用政策工具，对相关贷款进行展期或重组所致，且相关贷款依规不进行五级分类下调。从贷款拨备情况来看，2025 年，柳州银行结合信贷资产质量变化情况计提贷款减值准备，拨备水平满足监管要求。考虑到当前贷款业务行业投放结构中涉及批发和零售业贷款以及涉及城投相关贷款占贷款总额比例相对较高，地方政府债务化解压力以及当前小微企业经营压力相对较大等情况在短期内仍然存在，柳州银行信贷资产质量未来仍面临下行压力，需关注信贷资产质量后续变化以及对信贷资产减值准备计提需求带来的影响。

图表 8 • 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	1325.41	1428.43	1554.70	95.85	93.89	94.34
关注	34.25	64.89	64.86	2.48	4.27	3.94

次级	9.43	9.64	6.34	0.68	0.63	0.38
可疑	7.58	9.98	7.78	0.55	0.66	0.47
损失	6.16	8.41	14.37	0.45	0.55	0.87
贷款合计	1382.84	1521.35	1648.05	100.00	100.00	100.00
不良贷款	23.18	28.03	28.49	1.68	1.84	1.73
逾期贷款	43.44	63.15	54.80	3.14	4.15	3.32
拨备覆盖率	--	--	--	160.86	154.26	159.70
贷款拨备率	--	--	--	2.70	2.86	2.76
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	88.97	95.93	93.59

资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

柳州银行非信贷类资产配置以投资资产为主，同业资产无违约情况，但投资资产中存在部分非标投资计入不良类进行管理，不良类投资资产减值计提较为充分，需关注非标类资产质量变化以及后续非标资产回收情况。

2025 年，柳州银行同业资产规模有所提升，占资产总额的比重保持较低水平。截至 2025 年末，柳州银行同业资产净额 56.93 亿元，其中存放同业及其他金融机构款项 26.43 亿元，拆出资金 10.50 亿元，买入返售金融资产 20.00 亿元。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，柳州银行同业资产全部为正常类资产，无违约情况发生，出于审慎计提减值准备 0.002 亿元。

2025 年，柳州银行根据资产配置目标以及市场波动情况动态配置投资资产，投资资产规模有所增长，占资产总额的比重略有提升。柳州银行投资品种以债券、公募基金和资管计划为主。从会计科目来看，截至 2025 年末，柳州银行将持有的标准化债券分别计入债权投资和其他债权投资科目，非标准化投资资产计入债权投资科目，无固定期限资本债券计入其他权益工具投资科目，权益工具投资计入交易性金融资产科目。截至 2025 年末，柳州银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资净额分别占投资资产净额的 12.29%、25.72%和 60.52%；其余为永续债投资及投资性房地产。从投资资产质量情况来看，截至 2025 年末，柳州银行计入关注类的投资资产余额 0.01 亿元；计入不良类的投资资产余额为 12.85 亿元，计提减值准备 12.84 亿元，已逾期投资资产余额为 12.75 亿元，计入不良类的投资资产标的全部为非标类资产，不良类投资资产减值准备对于相关资产的覆盖较为充足，需关注后续资产质量下迁以及对风险资产减值准备的计提情况。

（3）表外业务

柳州银行表外业务保证金比例较高，但表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。柳州银行表外承诺业务主要由银行承兑汇票构成。截至 2025 年末，柳州银行表外担保承诺业务余额为 457.70 亿元，表外业务规模相对较大；其中银行承兑汇票余额 248.30 亿元，综合保证金比例为 70%以上；此外，柳州银行另有部分贷款承诺、信用证及保函业务，上述资产余额分别为 176.28 亿元、30.73 亿元和 2.39 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，柳州银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款和市场融入资金为主，储蓄存款占负债总额比重上升，核心负债稳定性有所提升；流动性指标处于较好水平，其持有的资产管理计划及信托计划规模下降，流动性管理压力有所下降。

图表 9 • 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	372.07	356.88	388.62	17.81	16.00	16.06	-4.08	8.90
客户存款	1608.49	1771.97	1893.49	77.00	79.45	78.23	10.16	6.86
其中：储蓄存款	773.51	896.00	984.55	37.03	40.17	40.68	15.83	9.88
其他负债	108.33	101.52	138.33	5.19	4.55	5.72	-6.28	36.26
负债合计	2088.89	2230.37	2420.45	100.00	100.00	100.00	6.77	8.52

资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告整理

柳州银行根据资产端业务的资金需求以及市场资金融入成本变化情况调整主动负债力度，2025 年市场资金融入规模有所增长。截至 2025 年末，柳州银行市场融入资金规模 388.62 亿元；其中，同业存放规模 38.91 亿元；拆入资金 44.42 亿元；卖出回购金融资产款余额 97.85 亿元，卖出回购标的资产主要为债券和票据；应付债券余额 207.44 亿元，主要为应付同业存单及应付债券本金与利息。

客户存款是柳州银行最主要的负债来源，2025 年，客户存款规模保持良好增长。从客户结构来看，截至 2025 年末，柳州银行储蓄存款占客户存款余额（不含应计利息）的 52.93%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款（不含通知存款、保证金存款及其他存款）占客户存款余额（不含应计利息）的 46.09%，存款稳定性较好。

流动性方面，柳州银行相关流动性指标处于合理水平；2025 年，柳州银行存款增速有所放缓，存贷比进一步上升；另一方面，2025 年，其持有的资产管理计划及信托计划规模明显下降，对于国债、政金债等流动性较好的利率债的配置规模上升，流动性风险管控压力降低。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	91.86	88.08	68.55
流动性覆盖率（%）	219.86	262.99	311.06
存贷比（%）	74.96	77.62	80.66
净稳定资金比例（%）	129.27	138.78	127.51

注：存贷比为法人口径

资料来源：联合资信根据柳州银行监管报表及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，柳州银行净息差收窄幅度显著放缓，利息净收入和投资收益的增长，带动营业收入有所提升，信用减值损失规模以及业务管理费用规模仍相对较大，对净利润实现形成一定负面影响，盈利能力仍有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	43.76	46.15	47.67
其中：利息净收入（亿元）	41.18	37.07	38.85
手续费及佣金净收入（亿元）	1.74	2.24	2.29
投资收益（亿元）	0.24	6.09	7.05
营业支出（亿元）	32.62	35.89	40.09
其中：业务及管理费（亿元）	18.12	18.49	17.49
减值损失（亿元）	13.87	16.71	21.89
拨备前利润总额（亿元）	25.00	26.97	31.62
净利润（亿元）	9.75	7.53	7.14
净息差（%）	1.96	1.64	1.62
成本收入比（%）	41.40	40.07	36.70
拨备前资产收益率（%）	1.17	1.15	1.26
平均资产收益率（%）	0.46	0.32	0.28
平均净资产收益率（%）	5.97	4.11	3.69

资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告及提供资料整理

柳州银行利息收入来自信贷业务以及债券投资、信托及资产管理计划等债务工具投资的利息收入，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2025 年，市场利率下行环境下，柳州银行贷款整体定价调降，叠加协助政府化债下调平台贷款利率，贷款收益率呈下降趋势；但得益于当年负债端付息成本的有效压降，使得净息差收窄幅度明显放缓。利息净收入方面，当年贷款收益率下行使得贷款利息收入收缩，但存款成本下降使得利息净收入同比提升。中间业务收入方面，2025 年，手续费支出

的下降带动手续费及佣金净收入回升，但在营业收入中的占比较低。柳州银行的投资收益主要由权益工具投资、债务工具投资带来的投资收益，在营业收入中的占比较低，总体对营业收入的贡献度低；2025 年，柳州银行投资收益有所提升，系存量资产交易获得资本利得上升所致。

柳州银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2025 年，柳州银行业务及管理费支出有所下降，成本收入比有所下降，成本控制能力仍有优化空间。柳州银行信用减值损失以贷款减值损失为主。2025 年，外部环境导致存量客户经营压力上升，对信贷资产质量带来的下行压力使得拨备需求上升，柳州银行提高贷款减值准备计提规模，使得信用减值损失规模有所上升。2025 年信用减值损失余额 21.43 亿元，其中贷款信用减值损失 15.74 亿元，债权投资减值损失 4.32 亿元。

从收益指标来看，2025 年，受拨备计提力度加大影响，柳州银行净利润水平及收益率指标均有所下降，收益率指标处于较低水平，整体盈利水平有待提升。

4 资本充足性

2025 年，柳州银行主要通过利润留存的方式补充资本；其资本内生能力相对有限，业务规模的扩张对资本的消耗较为明显，未来需关注其核心一级资本补充情况。

柳州银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式进行资本补充，2025 年未进行外部资本补充；2025 年，柳州银行分配普通股股利 2.21 亿元，分配力度较大，同时受限于盈利水平较弱，资本内生能力相对有限。此外，受债券市场行情波动的影响，柳州银行其他综合收益较上年末明显下降，进而导致所有者权益有所下降。截至 2025 年末，柳州银行所有者权益余额 190.73 亿元，其中实收资本 45.72 亿元，资本公积 61.86 亿元，其他综合收益 7.49 亿元、盈余公积 10.67 亿元，未分配利润 25.20 亿元，一般风险准备 26.91 亿元。

2025 年，柳州银行业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，但由于信贷业务中风险权重相对较低的小微业务占比上升，投资资产中利率债配置力度加大，以及资本新规实行后使得部分资产风险计量权重降低，风险加权资产规模增速放缓，风险资产系数有所下降；其他综合收益下降使得各级资本净额较上年末均有所下降，各级资本充足率也随之收缩，但资本仍处在充足水平。考虑到资产端业务持续发展对资本带来的消耗，未来需关注柳州银行核心一级资本补充情况。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	186.60	213.30	211.33
一级资本净额（亿元）	172.01	197.18	190.87
核心一级资本净额（亿元）	168.77	181.95	175.82
风险加权资产余额（亿元）	1604.46	1634.16	1727.72
风险资产系数（%）	71.04	67.34	66.17
所有者权益/资产总额（%）	7.51	8.09	7.30
资本充足率（%）	11.63	13.05	12.23
一级资本充足率（%）	10.72	12.07	11.05
核心一级资本充足率（%）	10.52	11.13	10.18

资料来源：联合资信根据柳州银行审计报告整理

七、外部支持

柳州市发挥自身在工业领域等方面的基础，推进传统产业优化升级和工业振兴，同时加强优质对外部优质项目招商引资以及对内推进乡村振兴进程。2025 年，柳州市实现地区生产总值 3096.91 亿元，实现一般公共预算收入 167.00 亿元，具有较强的支持能力。

柳州银行在柳州市存贷款市场份额位居行业前列，区域竞争优势突出；全行在广西区内布局 230 家营业网点，并于广西、广东两地设立 2 家村镇银行，区域服务网络覆盖较广。广西国控资本受让柳州市属股东所持股权，成为柳州银行控股股东，持股比例

67.44%，柳州银行实际控制人变更为广西壮族自治区国资委。依托省级国资控股背景，柳州银行在广西及柳州区域金融体系中具备重要地位，持续承担服务地方实体经济、维护区域金融稳定的职能。广西国资委可通过全资平台广西国控资本为柳州银行提供有效支持，在资本补充、信贷资源协同、存量风险化解、不良资产处置等层面形成有效支撑；若后续经营面临流动性、资产质量等压力，获得自治区政府直接或间接政策、资源帮扶的概率较高。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，柳州银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 42 亿元、无固定期限资本债券本金 12 亿元。柳州银行发行的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，柳州银行优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	54.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	9.18
所有者权益/存续债券本金（倍）	3.53
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

资料来源：联合资信根据柳州银行监管报表和审计报告整理

从资产端来看，柳州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，其持有的资产管理计划及信托计划有所压降，资产端流动性管控压力下降。从负债端来看，柳州银行以对公存款为主，其储蓄存款占客户存款的比重有所上升，核心负债稳定性提升。联合资信认为柳州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，无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

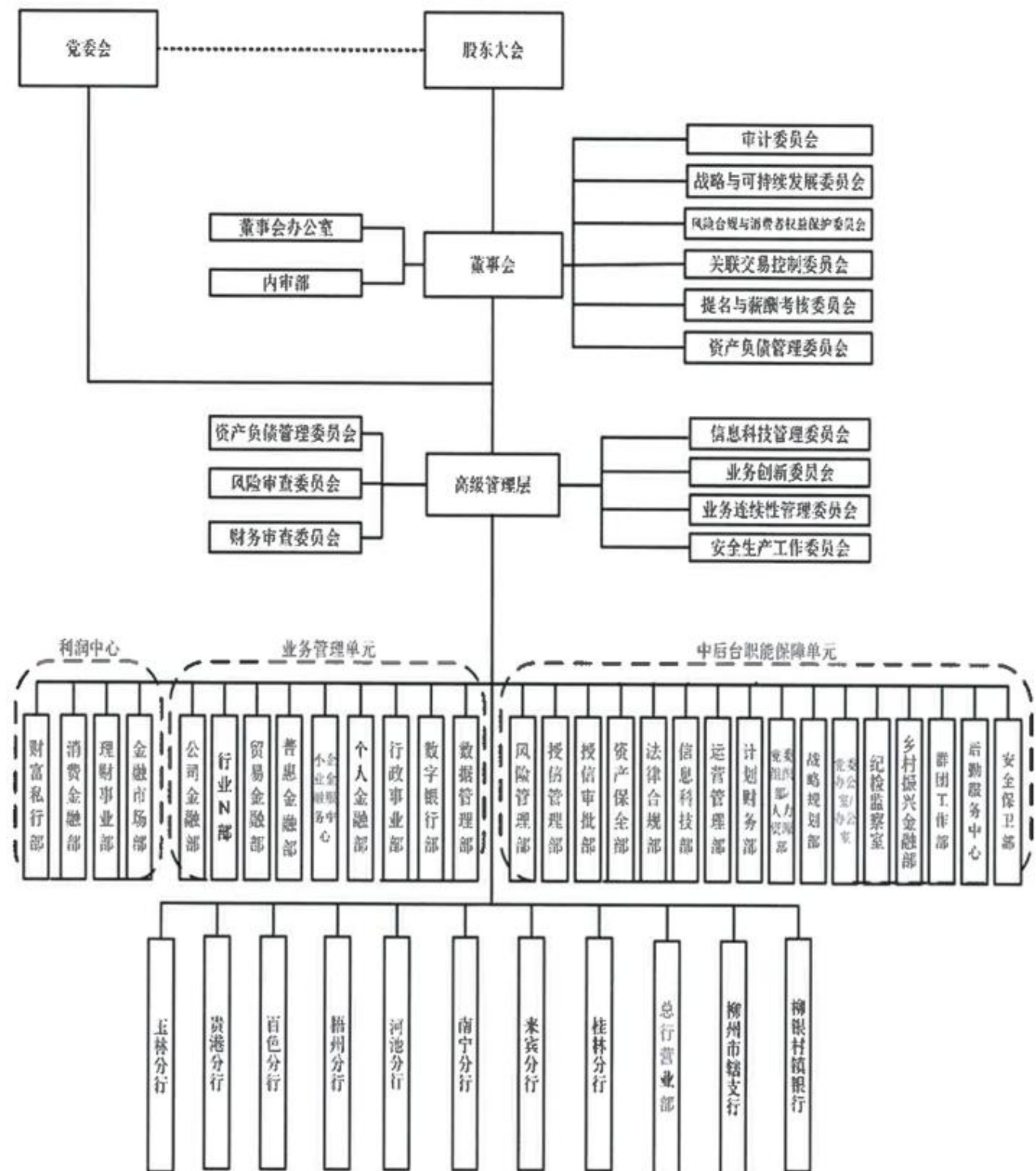
基于对柳州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持柳州银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 柳州银行永续债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 柳州银行股权结构表（截至 2025 年末）

序号	前十大股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）	股东性质
1	广西国控资本运营集团有限责任公司	308353.92	67.44	国有法人
2	广西柳州市建设投资开发有限责任公司	25400.00	5.56	国有法人
3	柳州市金控科技有限公司	22824.80	4.99	国有法人
4	柳州市城市投资建设发展有限公司	19980.00	4.37	国有法人
5	柳州市龙建投资发展有限责任公司	18000.00	3.94	国有法人
6	广西铝业集团有限公司	11000.00	2.41	国有法人
7	柳州市金投资产经营管理有限公司	10453.45	2.29	国有法人
8	广西柳州市东城投资开发集团有限公司	10000.00	2.19	国有法人
9	广西柳州钢铁集团有限公司	6000.00	1.31	国有法人
10	广西方盛实业股份有限公司	5000.00	1.09	其他法人
合计		437012.17	95.58	--

资料来源：联合资信根据柳州银行年度报告整理

附件 2 柳州银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据柳州银行年度报告整理

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 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 4-4 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