

贵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〕6847号

联合资信评估股份有限公司通过对贵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，确定维持贵州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 贵州银行三农债”信用等级为 AAA，维持“22 贵州银行永续债 01”和“23 贵州银行永续债 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贵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，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赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）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赤道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。

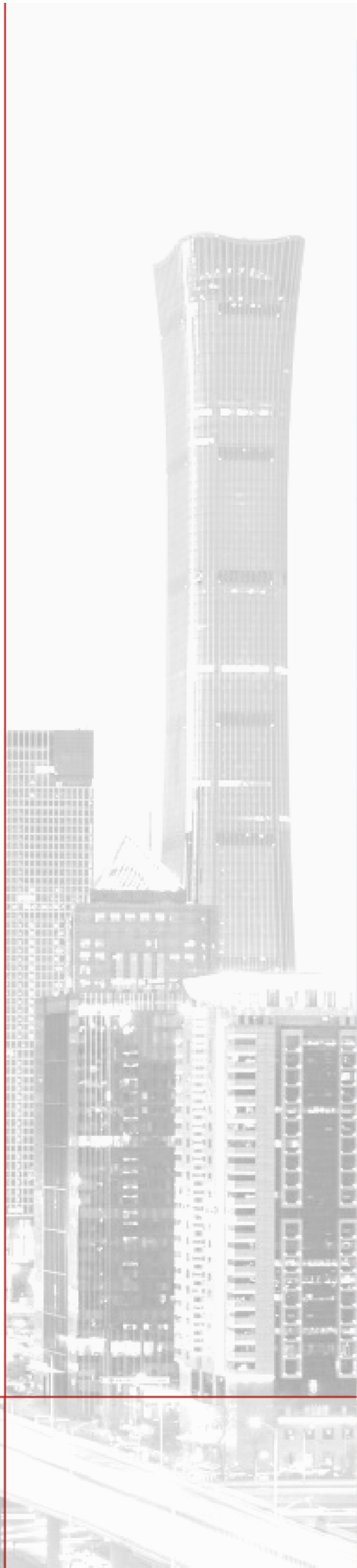
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



贵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
贵州银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/30
24 贵州银行三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 贵州银行永续债 01/23 贵州银行永续债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，贵州银行股份有限公司（以下简称“贵州银行”）作为省级城商银行，业务开展与当地经济及产业结构结合紧密，具有人缘地缘和政银合作的的优势，存贷款业务在当地具有一定竞争优势；管理与发展方面，作为上市银行，贵州银行持续健全公司治理和内控体系；业务经营方面，贵州银行存贷款业务保持增长，但公司存款增长承压，科创、小微及涉农贷款业务呈较好发展态势，需关注政府化债对其公司存贷款业务发展及盈利实现产生的影响；财务表现方面，贵州银行贷款行业集中度较高，信贷结构有待优化，不良贷款率有所回落，拨备覆盖率保持较高水平，但受外部经济环境影响，展期类贷款规模增长，信贷资产质量面临一定压力；客户存款占比保持较高水平，储蓄存款占比持续提升，负债稳定性有所增强；净利差止跌回升、利息净收入增长推动营业收入增长，净利润稳步增长，资本水平充足。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性商业银行，贵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，在贵州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，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，贵州银行将围绕“五篇大文章”推进业务发展，建立健全科技企业融资体制机制、推进绿色金融体系化发展、完善普惠小微贷款长效机制、丰富养老服务金融产品、加快数字化转型；同时，将聚焦全省“四化”建设重点项目，加大对全省现代化产业体系建设的金融支持力度。但另一方面，政府化债工作持续推进可能对公司业务发展形成一定影响，经济弱周期下，信贷资产质量仍承压，需关注上述因素将对其业务发展、资产质量及盈利能力带来综合影响。

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：宏观或区域经济环境恶化；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

- **区域市场竞争力较强，存贷款业务保持增长。**依托人缘地缘及上市公司较好的品牌优势，贵州银行存贷款业务区域竞争力较强，2025 年以来，科创、小微及涉农贷款业务发展态势较好，客户结构和产品种类持续丰富。
- **负债稳定性有所提升。**贵州银行储蓄存款占比持续提升，负债稳定性有所增强，且付息成本下降，推动 2025 年净利差回升，成本管控效果得以显现。
- **资本水平充足。**2025 年，贵州银行通过利润留存及发行资本类债券补充资本，资本水平充足。
- **获得政府支持的可能性大。**贵州银行存贷款市场份额在贵州省排名中上，且营业网点广泛分布于贵州省内各市州，作为区域性商业银行，贵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，且其股权结构中国有股东持股比例较高，在贵州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。

关注

- **公司存款增长承压，需关注未来业务发展情况。**2025 年以来，贵州银行存款业务增速放缓，其中公司存款规模下降，主要受化债资金归集、平台流动性收紧等因素影响，未来公司存贷款业务发展及盈利实现情况需关注。
- **面临一定贷款行业集中风险。**受当地产业经济结构影响，贵州银行信贷投放主要集中于租赁和商务服务业、水资源环境及公共设施管理业和制造业等相关产业，面临一定贷款行业集中风险。

- **信贷结构有待优化，个人贷款占比仍有提升空间。**贵州银行持续推进零售化转型，分散信贷集中风险，加大个人贷款业务发展力度，但个人贷款占贷款总额的比重仍处于较低水平，信贷结构有待优化。
- **资产质量有所承压，关注后续变化情况。**2025 年，贵州银行不良贷款率有所下降，但存在一定规模展期及借新还旧贷款且主要分类为正常，考虑到宏观经济弱周期背景下部分融资平台及房地产企业流动性压力仍存，同时个人贷款质量有所弱化，需关注上述贷款实际风险状况及后续分类调整情况，资产质量面临一定下迁压力。

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	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	1
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		2
		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				+2
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。

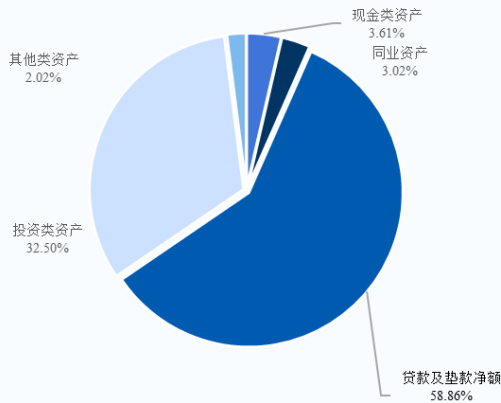
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

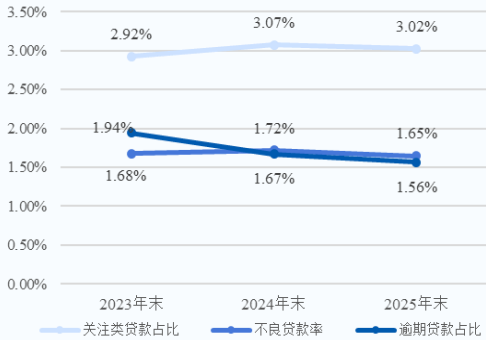
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	5767.86	5899.87	6103.81
所有者权益（亿元）	484.18	523.07	534.92
不良贷款率（%）	1.68	1.72	1.65
拨备覆盖率（%）	287.71	315.98	329.10
贷款拨备率（%）	4.83	5.42	5.42
流动性比例（%）	106.05	80.98	74.81
存款余额/负债总额（%）	67.42	69.74	69.18
所有者权益/资产总额（%）	8.39	8.87	8.76
资本充足率（%）	13.30	14.30	14.08
一级资本充足率（%）	12.16	13.16	12.19
核心一级资本充足率（%）	11.25	12.24	11.34
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	113.29	124.05	125.78
拨备前利润总额（亿元）	73.62	86.97	87.68
净利润（亿元）	36.53	37.79	40.21
净利息收益率（%）	1.77	1.77	1.88
成本收入比（%）	33.50	28.55	28.90
拨备前资产收益率（%）	1.33	1.49	1.46
平均资产收益率（%）	0.66	0.65	0.67
平均净资产收益率（%）	7.91	7.50	7.60

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告、内地准则审计报告整理

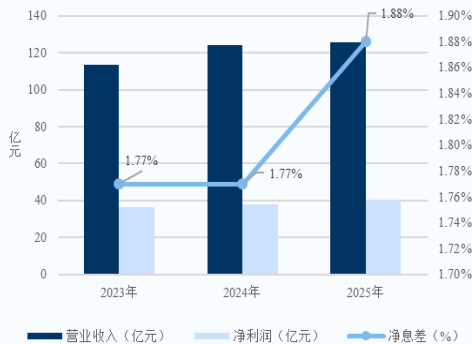
2025 年末贵州银行资产构成



贵州银行资产质量情况



贵州银行盈利情况



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
22 贵州银行永续债 01	25.00 亿元	4.50%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券
23 贵州银行永续债 01	10.00 亿元	4.90%	--	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日全部或部分赎回本期债券
24 贵州银行三农债	25.00 亿元	2.69%	2027/03/18	--

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 贵州银行三农债 23 贵州银行永续债 01 22 贵州银行永续债 01	AAA/稳定 AA+/稳定	AAA/稳定	2025/07/23	盛世杰 蔡彬棋	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 贵州银行三农债	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/04	盛世杰 张旭	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 贵州银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/12/15	盛世杰 张哲铭 张旭	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
22 贵州银行永续债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/07/25	盛世杰 张哲铭	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

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：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@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”）关于贵州银行股份有限公司（以下简称“贵州银行”）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

贵州银行股份有限公司（以下简称“贵州银行”）是在原遵义市商业银行股份有限公司、六盘水市商业银行股份有限公司以及安顺市商业银行股份有限公司的基础上合并设立的贵州省级地方法人银行，成立于 2012 年。2019 年 12 月，贵州银行在香港联交所公开发行人 H 股 22 亿股，每股面值 1 元人民币，发行价为每股 2.48 港元，扣除发行费用后合计募集资金折合人民币 47.74 亿元，资本实力进一步增强。2025 年，贵州银行股本总额未发生变动，股权结构未发生重大变化。截至 2025 年末，贵州银行股本总额 145.88 亿元，无控股股东或实际控制人，内资股前五大股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2025 年末内资股前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	贵州省财政厅	20.00%
2	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	12.00%
3	遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	6.55%
4	深圳高速公路集团股份有限公司	2.92%
5	贵州水投水务集团有限公司	2.29%
合计		43.76%

注：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：联合资信根据贵州银行年度报告整理

贵州银行主要业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理委托存款、委托贷款；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；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。贵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，贵州银行共有营业网点 220 家，全部位于贵州省内，覆盖贵州省全部地州市；正式员工共 5548 人。

贵州银行注册地址：中国贵州省贵阳市观山湖区永昌路 9 号贵州银行总行大楼；法定代表人：杨明尚¹。

三、债券概况

截至本报告出具日，贵州银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，贵州银行在各项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
22 贵州银行永续债 01	25.00	2022/08/04	5+N 年
23 贵州银行永续债 01	10.00	2023/02/27	5+N 年
24 贵州银行三农债	25.00	2024/03/18	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

¹杨明尚先生已于 2026 年 6 月辞任董事长职务，贵州银行将在新任董事长取得监管核准后，推进法定代表人变更程序。

“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重大变量：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》](#)。

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

贵州省地处我国西南腹地，工业向高附加值“六大产业基地”聚焦，推动服务业产业升级且经济结构持续向服务业倾斜，区域经济增速小幅波动；但另一方面，贵州省整体债务率较高，政府相关债务的利息支付、资金流动性管理情况以及化债相关措施的实施对当地金融机构盈利水平、流动性及资产质量等方面带来的压力需保持关注。

贵州银行的经营区域主要集中在贵州省内，贵州省地处西南腹地，与重庆、四川、云南、广西相邻，是我国西南交通枢纽。贵州省会贵阳市是我国西南地区重要中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心，也是西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。贵州省作为我国国家级大数据集聚发展示范区，建立了全国首个省级政府数据云服务平台。2025 年以来，贵州以大数据、大生态和大扶贫工程建设为核心大力发展地方经济，聚焦资源精深加工、新能源电池材料、算力保障、白酒、新型综合能源、产业备份等“六大产业基地”，推进“富矿精开”，发展煤焦电气化、磷煤化工一体化等精深加工项目，同时利用大数据赋能传统服务业，数字经济与消费服务双轮驱动，推进文旅与大健康等产业升级。贵州省结合“四区一高地”的战略定位，建设内陆开放型经济新高地；继续坚持围绕“四新”开展“四化”的战略，以“新型工业化、新型城镇化、农业现代化、旅游产业化”路径推动贵州全省“在新时代西部大开发上闯新路、在乡村振兴上开新局、在实施数字经济战略上抢新机、在生态文明建设上出新绩”。

2025 年，贵州全省地区生产总值同比增长 4.9%，经济增速小幅波动。2025 年，全年全省地区生产总值 23562.17 亿元，其中第一产业增加值 3023.35 亿元，比上年增长 4.4%，占地区生产总值的比重为 12.8%；第二产业增加值 7298.24 亿元，增长 5.1%，占地区生产总值的比重为 31.0%；第三产业增加值 13240.58 亿元，增长 4.9%，占地区生产总值的比重为 56.2%。全年人均地区生产总值 61066 元，比上年增长 5.0%。工业方面，2025 年全省规模以上工业增加值比上年增长 7.0%。分重点行业看，煤炭开采和洗选业增长 8.8%，酒、饮料和精制茶制造业增长 2.4%，化学原料和化学制品制造业增长 17.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长 26.1%，汽车制造业增长 42.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 35.9%。财政收支方面，2025 年全省财政总收入 3835.70 亿元，比上年增长 1.5%。其中，一般公共预算收入 2223.30 亿元，增长 2.5%，税收收入 1260.56 亿元，增长 1.4%；全年一般公共预算支出 6555.97 亿元，比上年增长 0.5%。政府债务方面，贵州省在扶贫工程、基础设施建设等方面投入较大资金，政府债务规模较大。2025 年末，全省政府债务余额 19369.32 亿元，其中一般债务余额 8827.88 亿元，专项债务余额 10541.44 亿元；全省政府债务限额 20957.55 亿元，债务余额控制在限额以内。结合其财政实力来看，全省债务负担较重。贵州省作为十二个重点化债省份之一，不断强化政府债务管理，遏制隐性债务增长，并推动金融机构开展存量债务展期、重组，缓释债务短期偿付风险。2025 年上半年，贵州省下达新增政府专项债务限额 1661 亿元用于置换存量隐性债务、存量政府投资项目和安置房项目建设，截至 6 月底发行并拨付第一批置换债券 894.02 亿元；下半年继续推进高息债务置换和期限结构优化，全年化债工作有序推进。2023 年 10 月至 2025 年 11 月，贵州省累计发行特殊再融资债券 5466 亿元，发行规模居全国前列，2026 年以来，贵州省继续发行多批用于置换存量隐性债务的再融资专项债券，化债工作持续推进。但仍需关注未来债务到期兑付压力以及对其区域内金融机构盈利水平、流动性及资产质量等方面带来的压力。

金融环境方面，截至 2025 年末，贵州省内金融机构人民币各项存款余额 38885.22 亿元，比上年末增长 3.0%，其中住户存款余额 21764.39 亿元，增长 8.2%；非金融企业存款余额 7869.93 亿元，同比下降 7.3%，降幅较 2024 年同期进一步扩大；各项贷款余额 50515.38 亿元，比上年末增长 4.3%，其中住户贷款余额 14719.08 亿元，增长 2.3%。

2026 年以来，贵州省经济整体运行平稳。一季度，全省地区生产总值 5867.43 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。其中，第一产业增加值 499.33 亿元，同比增长 5.1%；第二产业增加值 1964.95 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 3403.15 亿元，增长 4.2%。一季度，全省规模以上工业增加值同比增长 7.2%，固定资产投资同比下降 1.1%，社会消费品零售总额同比增长 4.0%，进出口总额 201.62 亿元，同比增长 7.3%。财政收支方面，一季度全省一般公共预算收入累计完成 610.69 亿元，增长 2.5%；一般公共预算支出累计完成 1646.94 亿元，下降 7.5%。截至 2026 年 3 月末，全省金融机构人民币各项存款余额同比增长 2.5%，各项贷款余额增长 3.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，贵州银行持续完善公司治理机制及内部控制体系；股权结构较为分散且主要股东股权对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，贵州银行根据监管要求持续完善公司治理架构，夯实规范化、标准化、科学化的企业管治体系；同时，不断加强内

部控制制度建设，逐步提高内部控制体系的完整性、合理性、有效性。贵州银行各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，监事会已于 2025 年 12 月完成撤销，由董事会下设的审计委员会承担相关职责，公司治理运行情况较好。从董监高成员变动情况来看，2025 年以来，另有副行长、独立董事等人员因工作安排等因素发生调整，整体高级管理层人员保持较稳定。2026 年 6 月，根据省政府工作安排，原董事长杨明尚先生申请辞任董事长职务，经贵州银行股东会以及董事会选举，杨鸿钧先生接任董事长职务；截至目前，杨鸿钧先生董事长任职资格尚待监管部门核准，由吴帆行长代为履行董事长职责。从股权结构看，截至 2025 年末，贵州银行内资股中国有股占总股本比例为 69.73%，整体来看，贵州银行股权结构较为分散，国有股占比高，无控股股东及实际控制人。截至 2025 年末，贵州银行主要股东股权质押比例为 3.26%，占比较低。关联交易方面，贵州银行董事会下设了风险与关联交易管理委员会，负责全行关联交易管理、审查和风险控制。贵州银行根据《银行保险机构关联交易管理办法》和《企业会计准则》等有关规定，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。贵州银行授信类关联交易类型以发放贷款、债券投资为主，关联交易对手以企业法人股东及其关联方为主。截至 2025 年末，贵州银行最大关联集团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 5.75%和 16.37%，关联授信集中度指标未突破监管限制，关联贷款不良及逾期规模较小。

（二）经营分析

2025 年，贵州银行凭借人缘地缘优势，在当地同业中保持较强竞争力，存贷款业务稳步发展，市场份额保持稳定。

贵州银行主营业务集中于贵州省内，依托省级城商行的地缘及人缘优势，与地方政府、支柱产业、龙头企业建立并保持良好合作关系；同时，持续坚持服务地方经济、落实普惠金融政策，进一步深化零售银行业务转型，存贷款业务规模保持增长，品牌实力稳步提升。另一方面，贵州省内金融机构较多，国有银行及股份制银行与贵州银行形成直接竞争，2025 年存贷款业务市场占有率小幅波动，市场排名保持稳定。

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	10.22	5	10.25	5	10.17	5
贷款市场份额	7.43	7	7.23	7	7.57	7

资料来源：联合资信根据贵州银行提供资料整理

1 公司银行业务

2025 年，贵州银行结合区域经济发展方向，加大“四新”“四化”信贷投放及产业链金融支持力度，公司贷款规模保持增长且增速回升；但受宏观经济底部运行等因素影响，区域内对公存款规模持续下降，政府平台类存款流失明显，公司存款规模有所下降。此外，贵州银行结合国家发展战略，积极推动科创企业贷款、小微贷款和涉农贷款业务发展，相关业务发展态势较好。

公司存款方面，2025 年以来，贵州银行持续加大财政类、社保医保、国资类等资金的承接与留存，深化与司法系统和涉及教育、医疗等民生领域部门合作力度；同时，融合政银优势，以科技赋能和场景共建为抓手，服务智慧政务与民生金融，推动机构存款稳步增长。但受域内对公存款规模下降、资金归集上级财政、项目资本金监管方式调整以及平台类企业流动性收紧等因素叠加影响，政府平台及地方国企存款流失较为明显，同时，贵州银行严控违规新增政府隐性债务，涉政类存款亦同步减少，导致 2025 年公司存款规模有所下降。截至 2025 年末，贵州银行公司存款规模 1676.22 亿元，占存款总额的 44.47%；其中，机构存款 807.06 亿元，较年初增长 12.87 亿元，但未能抵消一般企业存款及涉政类存款的流失。从公司存款期限结构来看，2025 年末，贵州银行公司存款中定期存款占比为 52.41%，对公存款平均付息率约 1.90%，呈下降趋势。

公司贷款方面，2025 年以来，贵州银行紧扣贵州省“四区一高地”战略定位，聚焦全省“四化”（新型工业化、新型城镇化、农业现代化、旅游产业化）建设重点项目、特色产业和优质客户，通过产业链金融、交易银行及绿色信贷等多维度发力。在产业链金融方面，聚焦全省磷、煤、铝、酒等重点产业链，通过“龙头企业+产业集群”模式定制供应链金融服务方案，大力支持链上中小微和民营企业发展；在绿色信贷方面，积极响应国家“双碳”战略，加大“富矿精开”“电动贵州”等新质生产力项目支持力度，截至 2025 年末绿色贷款余额 621.50 亿元，较上年末增幅 6.41%。基于以上措施，贵州银行公司贷款规模稳步增长，且 2025 年以来增速有所回升。截至 2025 年末，贵州银行公司贷款余额 3257.01 亿元，其中“四化”项目贷款合计 2503.82 亿元，较上年末增长 9.48%。政务类业务方面，2025 年，贵州银行严控违规新增政府隐性债务，涉政类贷款规模延续下降趋势；同时，对符合条件的存量业务通过展期、降息、置换等方式缓释风险，按保本微利原则逐步下调存量利率；但需关注化债相关事项可能对其公司贷款业务规模及盈利能力造成的影响。

小微贷款业务方面，贵州银行聚焦重点领域实施金融精准滴灌，加速科技赋能与系统迭代升级，持续优化业务支撑保障体系，强化全流程、全链条风险防控；围绕“千企万户大走访”深化银政企协同，创新“线上+线下”融合模式，完善普惠金融服务体系，利用大数据风控技术提升审批效率。截至 2025 年末，贵州银行普惠型小微贷款余额 561.59 亿元，较上年末增长 6.08%。

涉农贷款方面，贵州银行依托数字技术创新探索活体牲畜抵押业务，成功为肉牛养殖户投放贷款，破解肉牛养殖担保难题；联合行业主管部门推出“贵粮贷”专项金融服务，建立粮油加工项目库和粮食行业“白名单”制度；探索建立惠农站长储备库，对人口密度低、交易频次少等需求萎缩区域的惠农站点实施动态置换，持续扩大基础金融服务覆盖面，截至 2025 年末，贵州银行涉农贷款余额 1173.82 亿元，较上年末增长 9.37%。

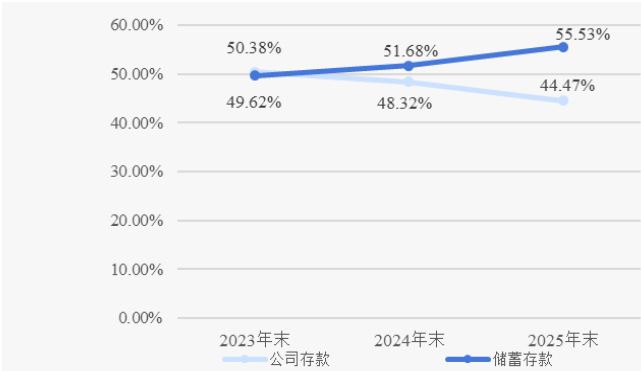
科技贷款方面，贵州银行构建“公司条线+小微条线”双线产品矩阵，健全科技金融专属信贷产品体系，为科技型企业提供全生命周期融资服务；聚焦贵安科创城核心区发展，积极对接核心区入驻企业融资需求，从专项产品创新、差异化信用评级评价、科技支行建设、业务申报绿色通道等多措并举支持科技企业发展。截至 2025 年末，贵州银行科技型企业贷款余额 120.12 亿元，较上年末增长 48.83%。

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	1760.17	1773.50	1676.22	50.38	48.32	44.47	0.76	-5.49
储蓄存款	1733.62	1896.89	2093.43	49.62	51.68	55.53	9.42	10.36
合计	3493.79	3670.39	3769.65	100.00	100.00	100.00	5.05	2.70
贷款及垫款								
公司贷款	2844.19	2969.03	3257.01	85.68	85.54	85.90	4.39	9.70
其中：贴现	114.58	85.10	60.01	3.45	2.45	1.58	-25.72	-29.48
个人贷款	475.30	501.82	534.65	14.32	14.46	14.10	5.58	6.54
合计	3319.49	3470.85	3791.66	100.00	100.00	100.00	4.56	9.24

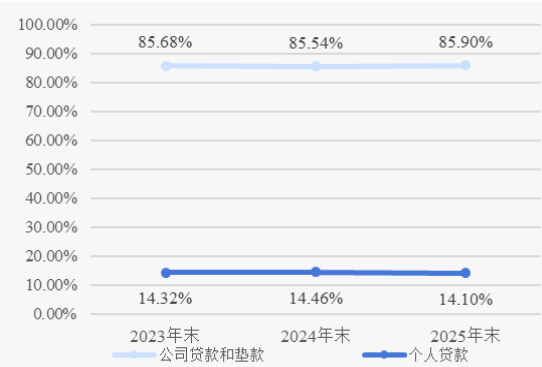
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

2 零售银行业务

2025 年，贵州银行深耕个人金融业务，客户基础持续夯实，储蓄存款规模稳步增长且付息成本下降；围绕国家“扩大内需、促进消费”战略部署深化消费场景布局，消费贷款较快增长，个人贷款规模保持增长。

储蓄存款方面，2025 年，贵州银行坚持存款立行，依托覆盖全省 88 个县（市、区）的物理网点及 2000 余家惠农站点，结合三代社保卡发放，拉动新增客户 183.80 万户，2025 年末个人存款客户总数为 1261.73 万户，保持较好增长。渠道运营层面，贵州银行推动网点转型升级，深化手机银行、智能厅堂、远程银行协同，推动线上线下服务无缝衔接，客户触达能力与留存率同步提升。精准营销层面，贵州银行运用大数据及 BI 分析工具，针对代发工资、工会会员等优质客群开展场景化营销，存款留存比例稳步提

高。在居民储蓄意愿延续及银行主动优化期限结构、强化存款定价自律的共同作用下，贵州银行储蓄存款规模保持增长，客户基础持续夯实。截至 2025 年末，贵州银行储蓄存款规模 2093.43 亿元，增速较上年有所提升；个人存款年化付息率较上年末下降 0.38 个百分点，成本管控效果有所显现。

个人贷款方面，贵州银行紧扣国家“扩大内需、促进消费”战略，优化信贷投放结构，2025 年个人贷款规模保持稳健增长。住房按揭贷款方面，受益于差别化住房信贷政策持续发力，贵州银行深化与优质房企及房屋中介合作，打通房源、客户、贷款全流程线上直连通道，按揭贷款保持稳健增长，仍是个人贷款的压舱石。消费贷款方面，贵州银行围绕餐饮、观影、电商、生活缴费等高频场景，搭建“支付+分期+权益”一体化消费生态圈，信用卡交易额与分期转化率双提升；同步迭代消费信贷产品，通过上调自动化消费贷款额度、延长贷款期限、下调产品定价、优化风控策略等措施，精准匹配居民多样化融资需求，消费贷款规模实现较好增长，成为拉动个人贷款增长的主要引擎；个人经营性贷款规模受有效需求有限影响呈下降趋势。得益于消费贷款及按揭贷款的较快增长，2025 年贵州银行个人贷款增速小幅提升。截至 2025 年末，贵州银行个人贷款规模 534.65 亿元，较上年末增长 6.54%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款和个人消费贷款占个人贷款的比重分别为 24.95%、50.84%和 16.73%，其余为信用卡贷款。

3 金融市场业务

2025 年，贵州银行同业资产占资产总额的比重不高，市场融入资金规模较为稳定、占比有所下降；投资资产规模略有下降，以债券投资为主，非标资产已压降至较低水平，投资策略趋于稳健。

贵州银行按照安全性、流动性及效益性开展同业业务，同时结合宏观经济形势变化和金融市场波动动态调整资产组合。2025 年，出于流动性及资产配置优化考量，贵州银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重保持在较低水平。市场资金融入方面，2025 年，贵州银行根据市场行情及资产端资金需求开展市场融入，市场融入资金规模较为稳定，占比小幅下降。

投资业务方面，在资管新规实施背景下，加之出于风险把控及流动性管理需要，2025 年贵州银行持续压降非标资产，投资资产规模有所下降。截至 2025 年末，贵州银行投资资产总额 1987.71 亿元。从投资资产结构来看，贵州银行投资资产以债券投资为主，其次为公募基金投资，另含少量定向资产管理计划及其他债权类投资；非标资产已压降至较低水平。债券投资中，国债及地方政府债券、政策性金融债券占比较高，2025 年末国债及地方政府债券、政策性金融债券占投资资产总额的比重为 62.88%，占比持续上升；企业债券外部评级主要为 AA 及以上，发行主体主要为贵州省内国有企业，投向行业主要为租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业及建筑业，企业债投资余额持续下降；金融债券主要为同业存单，另含部分普通金融债；基金投资主要为货币基金和债券基金，其中债券基金底层主要为利率债。贵州银行非标资产主要为定向资产管理计划，其他债权类投资主要为表外非标资产按底层资产还原回表，受存量非标已陆续完成回表及存量项目陆续到期影响，2025 年末其他债权类投资规模已压降至 3.71 亿元；贵州银行持续压降清收非标资产，并逐步将非标资产转为表内贷款，此外，贵州省发行特殊再融资债券置换了隐性债务，部分非标资产提前结清。投资收益方面，2025 年，受市场利率持续下行、投资资产规模下降影响，贵州银行投资资产利息收入 41.05 亿元，较上年有所下降；但得益于债券和基金投资公允价值上涨及波段操作效果较好，投资收益有所增长，2025 年为 24.00 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	1556.36	1506.53	1495.76	73.29	73.98	75.25
其中：国债及地方政府债券	814.81	907.51	956.45	38.37	44.57	48.12
政策性金融债券	374.18	307.55	293.32	17.62	15.10	14.76
银行及其他金融机构债券	79.81	49.03	48.82	3.76	2.41	2.46
企业债券	283.72	238.68	194.39	13.36	11.72	9.78
资产支持证券	3.84	3.76	2.78	0.18	0.18	0.14
证券公司发行的收益凭证	3.04	0	/	0.14	0	/
基金投资	434.86	436.06	430.20	20.48	21.41	21.64
定向资产管理计划	84.37	63.79	55.62	3.97	3.13	2.80
私募债权投资计划	0.90	0	0.00	0.04	0	0.00
权益类投资	3.08	2.78	2.43	0.15	0.14	0.12
投资性房地产	0.09	0.18	0.00	0.00	0.01	0.00

其他债权类投资	40.97	26.97	3.71	1.93	1.32	0.19
投资资产总额	2123.68	2036.31	1987.71	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	21.58	18.35	16.39	--	--	--
减：投资资产减值准备	22.90	19.09	20.40	--	--	--
投资资产净额	2122.37	2035.56	1983.70	--	--	--

注：将审计报告的其他资产会计科目中投资性房地产计入投资资产当中
 资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

(三) 财务分析

贵州银行提供了 2025 年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。贵州银行无控股子公司，财务数据可比性高。

1 资产质量

2025 年，贵州银行资产规模保持增长，但增速不高；资产结构以贷款及垫款净额和投资资产为主，贷款占资产总额比重呈上升态势，投资资产占比有所下降，资产结构变化不大。

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	297.51	189.23	220.11	5.16	3.21	3.61	-36.39	16.32
同业资产	76.25	279.49	184.08	1.32	4.74	3.02	266.52	-34.14
贷款及垫款净额	3166.10	3288.49	3592.83	54.89	55.74	58.86	3.87	9.25
投资资产	2122.37	2035.56	1983.70	36.80	34.50	32.50	-4.09	-2.54
其他类资产	105.63	107.09	123.08	1.83	1.82	2.02	1.39	14.74
资产合计	5767.86	5899.87	6103.81	100.00	100.00	100.00	2.29	3.46

注：将审计报告的其他资产会计科目中投资性房地产计入投资资产当中
 资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

(1) 贷款

2025 年，贵州银行仍面临一定贷款行业集中风险，房地产及建筑业不良率有所下降；不良贷款率有所下降，拨备覆盖水平有所提升，但考虑到部分行业仍处低迷、地方债务压力较大以及个人贷款不良承压等因素，同时存在一定规模的展期和借新还旧类贷款，需关注后续信用风险管理和资产质量变化情况。

2025 年，贵州银行贷款规模保持增长态势，受益于“四化”类贷款、消费类贷款的较好增长，2025 年贷款增速有所回升。从贷款行业分布情况来看，2025 年，贵州银行紧扣贵州省“四化”建设，为省内现代化产业体系建设提供金融支撑，并围绕“五篇大文章”调整行业布局，租赁及商务服务业及建筑业贷款占比持续下降，上述行业融资主体以融资平台及地方国企为主；另一方面，贵州银行服务“支小支微、支持实体经济发展”的国家战略，批发零售业和制造业贷款占比有所提升。贵州银行前五大贷款行业分别为租赁及商务服务业、批发零售业、制造业、水利环境及公共设施管理业及建筑业，2025 年末上述前五大行业贷款占比分别为 31.55%、15.89%、7.37%、6.09%和 4.53%，合计占比 65.43%，较上年末小幅上升；其中平台类贷款集中度仍高，需关注贵州省财政及经济波动对其资产质量传导的影响。针对房地产行业客户贷款投放，贵州银行落实房地产融资协调机制，出台尽职尽责规定及授信审批绿色通道，优化客户准入，新增投放主要为商业房地产租赁以及“白名单”类支持类房地产项目贷款，房地产业贷款规模及占比有所回升，占比仍保持在较低水平。截至 2025 年末，贵州银行房地产行业客户贷款规模 115.95 亿元，占贷款总额的 3.06%；2025 年，贵州银行加大房地产行业不良的处置力度、进行了较大规模的核销处置，房地产行业不良率大幅下降至 1.42%，建筑业不良率降至 0.63%，但考虑到上述行业关注类贷款仍有一定规模，且地产相关行业目前仍呈分化态势，仍需关注后续资产质量变化情况。

贷款客户集中度方面，贵州银行建立了统一授信管理体系，以防范多头授信和过度授信风险。2025 年，贵州银行贷款客户集中度指标呈下降态势，前十大客户贷款五级分类均为正常类，主要集中于租赁和商务服务业，另涉及制造业、建筑业等。截至 2025

年末，贵州银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占其资本净额的比例分别为 5.52%和 41.59%；各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2025 年，受宏观经济底部运行及房地产市场低迷影响，部分房企债务违约，叠加小微企业经营压力及客户交叉违约、贷款重组导致五级分类下调，制造业及批发零售业贷款质量承压，贵州银行不良贷款和关注类贷款规模有所增长。贵州银行运用数字化手段提升风控精度，上线小微贷款贷后风险预警系统、构建多源数据融合的全流程风控体系，同时加大不良贷款处置力度，推动公司贷款不良率持续下降；但个人贷款受经济下行传导，贵州地区工薪客群及个体工商户偿债压力上升，其个人贷款不良率整体上升较快，不良水平仍面临一定压力。2025 年，贵州银行处置不良贷款 44.39 亿元，处置方式以现金清收及核销为主，其中核销 22.22 亿元，现金清收 19.16 亿元。从五级分类划分标准来看，贵州银行按照监管规定，将逾期 90 天以上贷款划入不良贷款，将逾期 30 天以上的个人与小微企业信用类贷款划入不良类，2025 年逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比重保持在合理水平。此外，贵州银行存在一定规模的展期及借新还旧类贷款，截至 2025 年末，贵州银行展期贷款余额 177.46 亿元，较上年末有所增加，借新还旧贷款余额 137.33 亿元；其中展期贷款正常类 159.79 亿元，关注类 14.32 亿元、不良类 3.35 亿元，借新还旧贷款正常类 102.64 亿元，关注类 32.33 亿元、不良类 2.36 亿元，考虑到所涉及规模较大且五级分类大部分仍在正常类，需关注资产质量下迁风险。从贷款拨备水平看，贵州银行保持了较大的拨备计提力度，贵州银行拨备覆盖率保持在充足水平，考虑到存在一定规模的展期及借新还旧类贷款，需关注未来拨备计提可能面临的压力。

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	3166.85	3304.60	3614.59	95.40	95.21	95.33
关注	96.96	106.67	114.66	2.92	3.07	3.02
次级	9.90	19.28	19.37	0.30	0.56	0.51
可疑	10.00	12.87	17.95	0.30	0.37	0.47
损失	35.78	27.42	25.09	1.08	0.79	0.66
贷款合计	3319.49	3470.85	3791.66	100.00	100.00	100.00
不良贷款	55.68	59.58	62.41	1.68	1.72	1.65
逾期贷款	64.46	57.86	59.20	1.94	1.67	1.56
贷款拨备率	--	--	--	4.83	5.42	5.42
拨备覆盖率	--	--	--	287.71	315.98	329.10
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	77.51	76.40	65.37

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，贵州银行同业资产配置力度下降，占比保持在较低水平；投资资产规模有所下降，投资资产质量趋于稳定但存在部分二、三阶段资产，需关注此类资产的后续还本付息、风险迁徙及回收处置情况。

2025 年，贵州银行同业资产规模下降，截至 2025 年末，贵州银行同业资产净额为 184.08 亿元，其中存放同业款项 88.42 亿元，买入返售金融资产余额 95.66 亿元，买入返售金融资产质押标的全部为债券。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，同业资产中存放同业款项处于预期信用损失第三阶段的余额为 5.50 亿元，为存放村镇银行的款项，因年底到期无法偿还划入第三阶段，计提减值准备 4.65 亿元。2026 年 1 月，吸收合并村镇银行完成后上述三阶段资产已完成处置及账务处理，截至 2026 年 6 月末，贵州银行同业资产均处于一阶段，计提减值准备 0.48 亿元。

投资资产方面，2025 年，贵州银行持续压降非标资产并优化投资结构，投资资产规模有所下降。截至 2025 年末，贵州银行投资资产净额为 1983.70 亿元，其中交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 31.92%、39.14%和 28.82%。投资资产质量方面，2025 年，贵州银行投资资产质量趋于稳定，存量第二、三阶段资产主要为非金融企业债券及部分非标资产，非标投向集中于旅游、畜牧业、茶业等；2025 年，阶段二投资资产规模有所下降，主要系部分二阶段省内信用债到期规模下降，且 2025 年度省内信用债外部评级负面情况有所好转所致；阶段三投资资产规模小幅增加，2025 年末，贵州银行划入预期信用损失第二阶段的投资资产规模为 80.90 亿元，占比为 4.08%，划入预期信用损失第三阶段的投资资产规模为 16.76 亿元，占比为 0.84%，针对投资资产合计计提减值准备 20.40 亿元；需持续关注投资资产后续还本付息、风险迁徙及回收处置情况，并关注减值计提对利润的侵蚀情况。

（3）表外业务

贵州银行表外业务规模适中，风险相对可控。贵州银行表外业务以信用卡承诺、承兑汇票、保函及信用证为主，2025 年以来受信用卡承诺余额下降影响，表外业务规模回落至 204.86 亿元。其中，信用卡承诺 123.01 亿元、承兑汇票 70.10 亿元、保函 7.37 亿元、信用证 4.37 亿元。整体看，表外业务规模适中，结构变动平稳，信用风险可控。

2 负债结构及流动性

2025 年，贵州银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比持续提升，存款稳定性有所增强；短期流动性指标处在合理水平，但存贷比较高，长期流动性风险管理需持续强化。

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	1245.95	1165.81	1153.11	23.58	21.68	20.71	-6.43	-1.09
客户存款	3562.46	3750.02	3852.40	67.42	69.74	69.18	5.26	2.73
其中：储蓄存款	1733.62	1896.89	2093.43	32.81	35.28	37.59	9.42	10.36
其他负债	475.27	460.97	563.38	9.00	8.57	10.12	-3.01	22.22
负债合计	5283.68	5376.80	5568.89	100.00	100.00	100.00	1.76	3.57

资料来源：联合资信根据贵州银行审计报告整理

客户存款是贵州银行最主要的负债来源，2025 年，其客户存款规模保持增长，但受公司存款规模回落影响，存款增速和负债增速较为缓慢。从存款结构看，贵州银行储蓄存款规模及占比持续提升，2025 年末储蓄存款余额 2093.43 亿元，占存款总额的 54.34%，核心负债稳定性进一步增强；定期存款占比亦有所提升，2025 年末定期存款占存款总额的 64.69%，存款定期化趋势延续。但得益于存款挂牌利率下调及存款定价自律机制落实，2025 年平均付息负债付息率 2.00%，同比下降 41 个基点，负债成本管控较为有效。

出于丰富负债来源、降低综合成本的考虑，贵州银行保持一定规模的市场融入资金，但 2025 年小幅下降，占负债总额比例持续降低。2025 年末，市场融入资金余额 1153.11 亿元，占负债总额的 20.71%，其中应付债券 931.10 亿元，同业存放款项 159.86 亿元，拆入资金 32.15 亿元，卖出回购金融资产款 30.00 亿元；应付债券中，已发行同业存单 728.02 亿元，已发行金融债券 199.99 亿元，金融债券规模较上年有所增加，主要系 2025 年发行绿色金融债券所致。

流动性方面，贵州银行短期流动性指标保持在合理水平，多元化负债渠道为流动性管理提供有效补充。但长期流动性方面，受贷款增速高于存款增速影响，2025 年末存贷比升至 100.58%，长期流动性风险管理需持续加强。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性覆盖率（%）	365.70	271.91	254.99
流动性比例（%）	106.05	80.98	74.81
净稳定资金比例（%）	109.29	110.81	110.27
存贷比（%）	95.01	94.56	100.58

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，贵州银行营业收入和净利润均呈增长态势，盈利指标整体保持较稳定；其盈利表现对利息净收入的依赖度回升，减值损失计提规模变化亦对净利润实现有较大影响，在净息差行业性收窄及投资端波动背景下，盈利稳定性仍面临压力。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	113.29	124.05	125.78
其中：利息净收入（亿元）	87.50	91.62	101.00
手续费及佣金净收入（亿元）	3.38	3.01	10.62
投资收益（亿元）	19.92	22.13	24.00

公允价值变动收益（亿元）	0.45	6.96	-10.26
营业支出（亿元）	72.77	82.36	79.64
其中：业务及管理费（亿元）	37.70	35.08	35.83
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	33.24	45.43	41.95
拨备前利润总额（亿元）	73.62	86.97	87.68
净利润（亿元）	36.53	37.79	40.21
净利差（%）	1.86	1.81	1.89
净利息收益率（%）	1.77	1.77	1.88
成本收入比（%）	33.50	28.55	28.90
拨备前资产收益率（%）	1.33	1.49	1.46
平均资产收益率（%）	0.66	0.65	0.67
平均净资产收益率（%）	7.91	7.50	7.60

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

贵州银行利息收入以贷款利息收入和金融投资利息收入为主，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；利息净收入为贵州银行最主要的收入来源。2025 年，随着存款挂牌利率下调及行业存款自律机制落实，叠加贵州银行负债成本管控见效，存款及同业负债付息率均有所下降，且负债成本下行幅度超过资产收益降幅，使得 2025 年末净利差回升至 1.89%；同期末生息资产平均收益率为 3.89%，同比下降 33BP，付息负债平均成本率为 2.00%，同比下降 41BP。受益于存款付息率下降、高成本同业负债置换、加之生息资产规模稳步扩张，2025 年贵州银行实现利息净收入 101.00 亿元，是营业收入增长的核心支撑。非息收入方面，2025 年，在代理业务增长的带动下，手续费及佣金净收入增长至 10.62 亿元，对营业收入形成有力补充。但投资端受债市行情回落影响，金融投资利息收入下降较多，公允价值变动由盈转亏，整体投资相关收益有所下降。在上述因素的综合作用下，2025 年，贵州银行实现营业收入 125.78 亿元，增速较为缓慢，收入结构对利息净收入的依赖度回升。

贵州银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。贵州银行持续推进降本增效，2025 年业务及管理费小幅增长，成本收入比略升至 28.90%，但仍处于同业较好水平。减值计提方面，2025 年随着不良贷款率回落，贵州银行信用减值损失下降至 41.95 亿元，其中贷款减值损失计提减少，但存放同业款项减值计提有所增加，2025 年末贵州银行计提信用减值损失 41.95 亿元，其中贷款减值损失 36.18 亿元，金融投资及其他减值损失 5.51 亿元，需关注相关款项回收风险。

盈利水平方面，2025 年，贵州银行净利润保持增长，盈利指标趋稳，整体保持较稳定，但需关注在净息差行业性收窄、贷款利率下调及投资端波动背景下，盈利稳定性面临的压力。

4 资本充足性

2025 年，贵州银行主要通过利润留存和发行债券的方式补充资本，资本保持充足水平，但需关注业务持续发展对核心一级资本的消耗压力。

2025 年，贵州银行主要通过利润留存和发行资本工具补充资本。2025 年 8 月发行 30.00 亿元二级资本债券，补充二级资本。2025 年贵州银行现金分红 8.75 亿元，分红比例相对平稳，利润留存对核心一级资本形成持续积累。从资本结构看，截至 2025 年末，贵州银行所有者权益 534.92 亿元；其中，实收资本 145.88 亿元，其他权益工具 34.99 亿元（均为已发行的无固定期限资本债券），资本公积 80.47 亿元，较上年末减少 6.23 亿元，主要系吸收合并村镇银行所致，盈余公积 37.57 亿元，一般风险准备 61.50 亿元，未分配利润 173.59 亿元。

资本充足率方面，2025 年，贵州银行贷款规模扩张速度提升，风险加权资产总额和风险资产系数均有所上升，核心一级资本补充滞后于资产扩张，其各级资本充足率指标均有所下降，资本仍保持在充足水平，但内源资本积累能力有待增强，未来需关注贷款持续扩张对核心一级资本的消耗压力。

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）	431.94	461.52	466.69
一级资本净额（亿元）	466.93	496.51	501.68
资本净额（亿元）	510.66	539.24	579.50

风险加权资产总额（亿元）	3838.90	3772.03	4116.03
风险资产系数（%）	66.56	63.93	67.43
所有者权益/资产总额（%）	8.39	8.87	8.76
资本充足率（%）	13.30	14.30	14.08
一级资本充足率（%）	12.16	13.16	12.19
核心一级资本充足率（%）	11.25	12.24	11.34

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

七、外部支持

贵州省是我国西南地区重要的交通枢纽和经济走廊，2025 年，贵州省持续推进“六大产业基地”建设，工业对经济增长贡献率升至 35.1%，成为全省经济发展“顶梁柱”；同时，继续缓释债务风险，加大防范化解债务和金融风险力度。2025 年，贵州省实现地区生产总值 23562.17 亿元，比上年增长 4.9%；一般公共预算收入 2223.30 亿元，增长 2.5%。但另一方面，需对贵州省债务情况保持关注。

贵州银行存贷款市场份额在贵州省排名中上，且营业网点广泛分布于贵州省内各市州，作为区域性商业银行，贵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，且其股权结构中国有股东持股比例较高，在贵州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，贵州银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 105 亿元、无固定期限资本债券 35 亿元、二级资本债券 30 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，贵州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）	170.00
合格流动性资产/存续债券本金（倍）	2.86
所有者权益/存续债券本金（倍）	3.15
净利润/存续债券本金（倍）	0.24

注：除由联合资信评级的债券外，贵州银行还存续其他未由联合资信评级的债券

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

从资产端来看，贵州银行信贷资产质量有所下行，但拨备水平充足；另一方面，贵州银行短期流动性指标保持在较好水平，但由于其存款增速低于贷款增速，存贷比有所增长，且处于较高水平，对其资产端整体流动性水平造成一定压力。从负债端来看，贵州银行负债结构以存款为主，且客户存款和储蓄存款占比整体有所上升，负债稳定性有所增强。整体看，贵州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强；联合资信认为贵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，金融债券的违约概率极低，无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

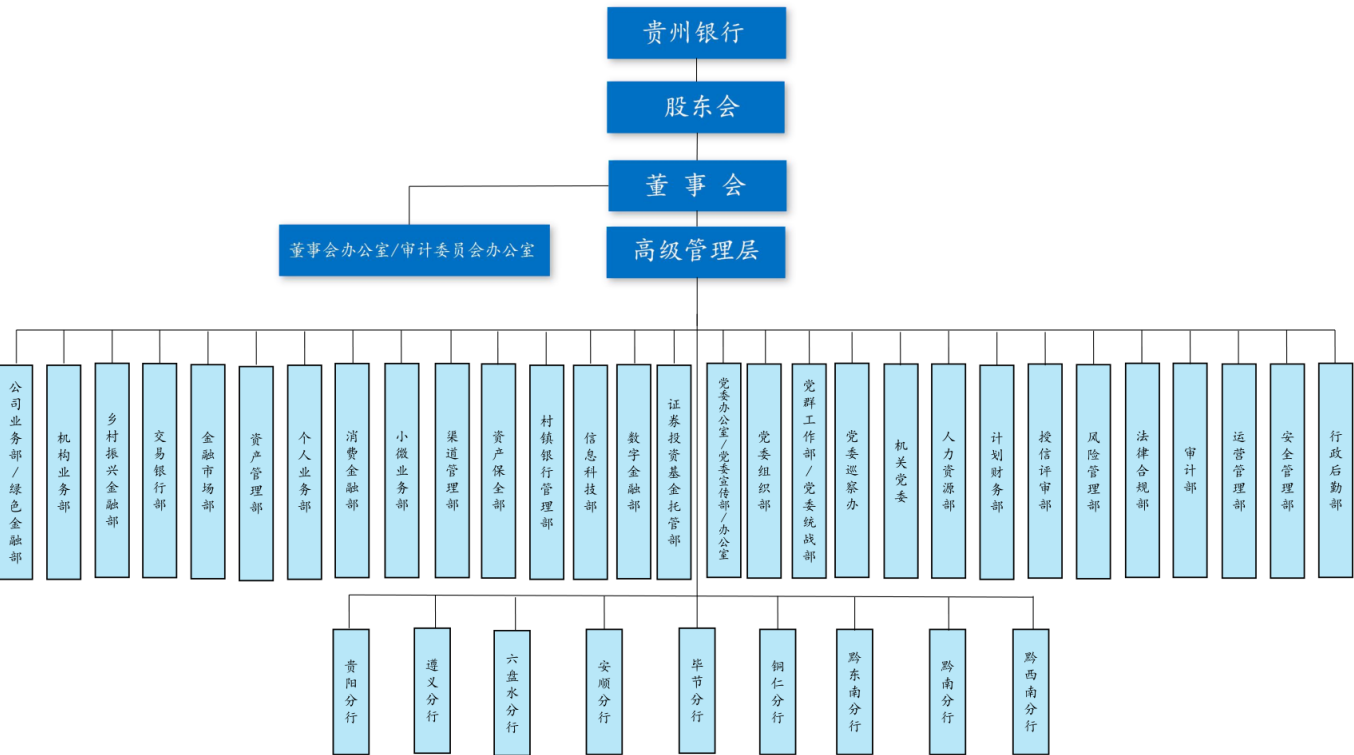
基于对贵州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持贵州银行主体长期信用等级为 AAA，维持“24 贵州银行三农债”信用等级为 AAA，维持“22 贵州银行永续债 01”和“23 贵州银行永续债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 贵州银行前十名内资股股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	持股比例
贵州省财政厅	20.00%
中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	12.00%
遵义市国有资产投融资经营管理有限责任公司	6.55%
深圳高速公路集团股份有限公司	2.92%
贵州水投水务集团有限公司	2.29%
贵州省科技风险创业投资有限公司	2.17%
贵州高速公路集团有限公司	2.06%
六盘水市财政局	1.95%
贵州水投资本管理有限责任公司	1.31%
贵州省仁怀市茅台镇糊涂酒业（集团）有限公司	1.29%

资料来源：联合资信根据贵州银行年度报告整理

附件 2 贵州银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据贵州银行提供资料整理

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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

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