

山西长子农村商业银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7338号

联合资信评估股份有限公司通过对山西长子农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持山西长子农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **A**，维持“19 长子农商二级”信用等级为 **A-**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十九日

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山西长子农村商业银行股份有限公司（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。



山西长子农村商业银行股份有限公司

2025 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
山西长子农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2025/07/29
19 长子农商二级	A-/稳定	A-/稳定	

评级观点

跟踪期内，山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“长子农商银行”）在长子县地方法人银行机构中保持较强的竞争力；管理与发展方面，长子农商银行公司治理运行机制能够满足自身业务发展需要，但仍需关注单一股东持股比例较高的情况；业务经营方面，长子农商银行存贷款市场份额在当地保持首位，其中存款业务整体保持较好的发展态势，但个人贷款业务增长较为乏力，整体贷款业务增速有所放缓；财务表现方面，长子农商银行负债稳定性与流动性水平较好，但不良贷款率有所上升、关注类及逾期贷款占比均较快回升，信贷资产质量下行压力加大，加之非信贷资产亦存在较大风险敞口，拨备计提承压，盈利能力处于较弱水平，内源性资本补充效果有限，《商业银行资本管理办法》实施后，各项资本充足率指标均较快回升并已满足监管要求，资本尚处于较充足水平，但考虑其资本内生能力有限叠加业务发展的持续消耗，未来资本充足水平变化情况需保持关注。

个体调整：资产质量下行压力大，通过不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：作为区域性商业银行，长子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，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，长子农商银行将坚持“支农支小”的市场定位，推动存贷款业务稳步发展；另一方面，考虑到当地区域经济增速有所放缓，产业经济面临一定增长压力，企业经营状况及偿债能力的恢复仍需要一定时间，长子农商银行信贷资产质量及拨备计提或将持续承压，叠加违约非信贷资产减值准备计提不足的影响，盈利能力仍面临较大挑战，资本补充仍面临一定压力，未来其业务经营、盈利能力与资本充足情况均需予以关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：财务状况明显好转，如资产质量明显改善、盈利大幅提升、拨备水平大幅提升、资本实力大幅增长等。

可能引致评级下调的敏感性因素：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

- **区位优势较强。**长子农商银行在长子县经营历史悠久、营业网点下沉范围较广，具有良好客户基础，2024 年末存贷款业务在当地市场占有率高且排名首位，同业竞争力较强。
- **核心负债稳定性较好。**长子农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，为其资产端业务开展带来较为稳定的资金来源，核心负债稳定性较好。
- **获得政府支持的可能性大。**作为区域性商业银行，长子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，在长子县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

- **贷款业务增长承压。**2024 年，在区域经济增速放缓和产业经济面临增长压力的背景下，当地企业信贷需求和居民消费动能较弱，长子农商银行贷款规模增速放缓，其中个人贷款业务拓展面临一定压力，整体贷款业务增长的可持续性需予以关注。
- **信贷资产质量下行压力加大，拨备计提或将持续承压。**2024 年，长子农商银行不良贷款率有所上升、关注类及逾期贷款占比回升较快，信贷资产质量下行压力加大，拨备计提面临较大压力，未来信贷资产质量和拨备计提水平变化情况需予以关注。
- **需关注已违约非信贷资产的回收处置进展。**长子农商银行持有的非标投资与部分同业资产发生违约，且减值计提对风险资产的覆盖程度有待提升；其所购买的山西省内其他农商银行不良资产回收进度较慢，需关注后续回收情况。

- **盈利能力较弱且或将持续承压。**2024 年，长子农商银行净利润及相关收益率指标均小幅回升，但整体盈利能力仍处于较弱水平，考虑到信贷资产质量下行压力加大以及净息差或将进一步收窄，未来盈利改善情况需予以关注。
- **资本补充压力仍需关注。**2024 年，《商业银行资本管理办法》实施后，长子农商银行各项资本充足率指标均实现较快回升，资本尚处于较充足水平，但考虑到未来业务发展对资本的持续消耗以及较小的利润实现对资本的补充作用有限，未来资本充足水平变化情况需保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	4
			业务经营分析	4
			风险管理水平	4
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	6
		流动性	1	
指示评级				a
个体调整因素：资产质量下行压力大				-1
个体信用等级				a⁻
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				A

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

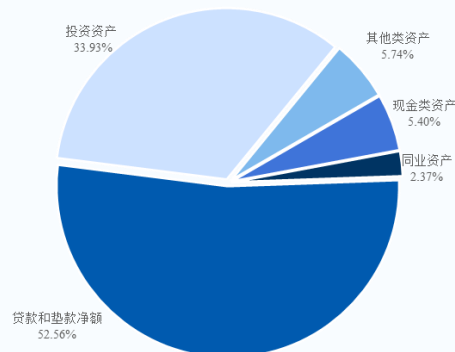
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

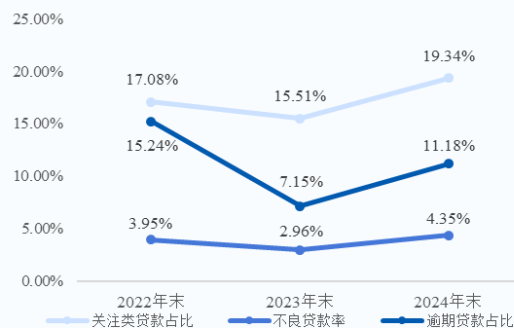
项目	2022年末	2023年末	2024年末
资产总额（亿元）	164.95	183.36	190.36
股东权益（亿元）	12.53	12.71	13.80
不良贷款率（%）	3.95	2.96	4.35
拨备覆盖率（%）	187.51	256.53	167.44
贷款拨备率（%）	7.41	7.60	7.22
流动性比例（%）	48.59	90.37	82.34
储蓄存款/负债总额（%）	64.73	64.66	69.43
股东权益/资产总额（%）	7.59	6.93	7.25
资本充足率（%）	11.32	10.16	13.20
一级资本充足率（%）	8.96	7.85	10.76
核心一级资本充足率（%）	8.96	7.85	10.76
项目	2022年	2023年	2024年
营业收入（亿元）	4.49	4.08	3.97
拨备前利润总额（亿元）	2.95	2.49	2.32
净利润（亿元）	0.39	0.16	0.19
净息差（%）	2.82	2.07	1.73
成本收入比（%）	33.18	37.85	39.36
拨备前资产收益率（%）	1.92	1.43	1.24
平均资产收益率（%）	0.25	0.09	0.10
平均净资产收益率（%）	3.11	1.27	1.46

资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告、监管报表及提供数据整理

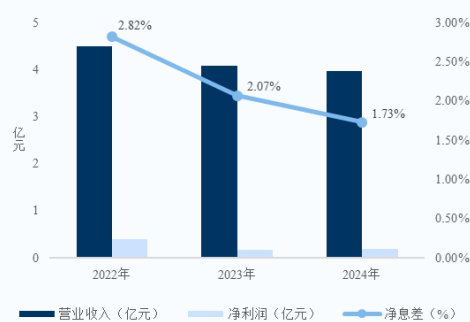
2024年末长子农商银行资产构成



长子农商银行资产质量情况



长子农商银行盈利情况



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
19 长子农商二级	2.00 亿元	5.90%	2029/09/27	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

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
19 长子农商二级	A-/稳定	A/稳定	2024/07/30	马鸣娇 谷金钟	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
19 长子农商二级	A-/稳定	A/稳定	2021/07/28	马鸣娇 陈奇伟 林璐	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
19 长子农商二级	A/稳定	A+/稳定	2019/04/25	高龙 余淼 朱晗	联合资信商业银行信用评级办法 (2018 年版)	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：谷金钟 gujz@lhratings.com

项目组成员：周雅琦 zhouyq@lhratings.com | 汪籽成 wangzc@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”）关于山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“长子农商银行”）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

长子农商银行前身为成立于 2007 年的长子县农村信用合作联社，2013 年 10 月经原中国银监会山西银监局批准，改制为股份制商业银行。2024 年，长子农商银行股本规模未发生变化。截至 2024 年末，长子农商银行股本为 8.00 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	长治市凯波商贸有限公司	24.90%
2	长治市民生房地产开发有限公司	19.80%
3	长治市鸿鑫房地产开发有限公司	8.00%
4	长治市万路通照明工程有限公司	6.03%
5	长治市运东汽运有限公司	5.00%
合计		63.73%

资料来源：联合资信根据长子农商银行监管报表整理

长子农商银行主要业务为：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；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；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；从事银行卡（借记卡）业务，经银行业监督管理机构批准的其他业务。长子农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，长子农商银行下辖 32 个营业网点，包含 1 个总行营业部、30 个支行和 1 个分理处；其中长子县域外支行 2 家，其他营业网点均位于长子县域范围内。

长子农商银行注册地址：山西省长子县漳源中路 65 号；法定代表人：王云锋。

三、债券概况

截至本报告出具日，长子农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，长子农商银行根据债券发行条款的规定，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
19 长子农商二级	2.00	2019/09/27	5+5 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构

性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025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2024年末，农村商业银行资产总额合计579077亿元，较上年末增长6.04%，资产总额占银行业金融机构的13.03%。2024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存，2024年末农村商业银行不良贷款率2.80%，较上年末下降0.54个百分点，拨备覆盖率156.40%，较上年末上升22.03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，2024年，农村商业银行净息差收窄至1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。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，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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024年，长子县区域经济增速有所放缓，产业经济面临一定增长压力；同时，长子县经济体量较小，财政收入基础相对薄弱且收支平衡有所承压，或将制约当地金融机构业务的发展。

长子农商银行经营范围主要集中在长治市下辖的长子县。长子县地处山西省东南部，共辖9镇2乡2个服务中心、286个行政村，总人口约29.8万。长子县物产丰富，已探明矿产11种，煤炭储量60亿吨、可采储量21亿吨，共有分属五大集团的10座煤矿；煤层气储量1421亿立方米，总面积约930平方公里。2024年，长子县稳步推进强农惠农政策，加快发展以青尖椒为主的蔬菜产业，进一步推动农业增效和农民增收；在继续稳定煤炭生产的同时，发展煤层气、风力光伏发电、装备制造、新材料新能源等新型产业，同时加大招商引资力度，全年实施重点项目326个，总投资达434.85亿元，其中产业类项目占比58.9%。

2024年，长子县全年实现地区生产总值268.19亿元，同比增长1.1%，区域经济增速有所放缓；其中，第一产业增加值17.80亿元，同比增长9.7%；第二产业增加值177.96亿元，同比下降0.7%；第三产业增加值72.43亿元，同比增长3.0%；三次产业结构

比由上年的 5.6: 73.6: 20.8 调整为 6.6: 73.6: 27.0；全年全县财政总收入 67.95 亿元，同比下降 21.81%，其中一般公共预算收入 26.52 亿元，同比下降 10.60%；公共财政预算支出 46.25 亿元，同比增长 0.16%，其中民生支出同比增长 5.69%；城镇居民人均可支配收入 40759 元，同比增长 4.9%，农村居民人均可支配收入 22150 元，同比增长 9.1%。但另一方面，长子县经济体量较小，产业经济结构较为单一，教育、卫生健康、社会保障和就业、住房保障等方面的财政刚性支出逐年增长，财政收支平衡面临较大压力。截至 2024 年末，长子县民生投入 27.32 亿元，占全县公共财政预算支出的比重为 59.08%。

2024 年，长子县金融机构存贷款规模继续保持增长，截至 2024 年末，长子县金融机构各项存款余额 258.35 亿元，较年初增长 8.98%；各项贷款余额 153.82 亿元，较年初增长 13.49%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，长子农商银行各治理主体能够较好地履行相应职责；股东无对外质押股权情况，关联方授信指标均未超过监管限额；但其存在单一股东持股比例较高的情况，公司治理水平有待提升。

跟踪期内，长子农商银行强化和规范公司法人治理，将党委会研究作为“三会一层”决策的前置程序进行落实，并逐步完善履职评价体系以及股东股权变更、质押、转让等管理办法，各治理主体能够较好地履行相应职责。2024 年，长子农商银行股权结构未发生重大变化，截至 2024 年末，长子农商银行无控股股东，法人股东和自然人股东的持股比例分别为 63.73%和 36.27%；其中第一大股东长治市凯波商贸有限公司（以下简称“长治凯波商贸”）持股比例为 24.90%；长治凯波商贸与第三大股东长治市鸿鑫房地产开发有限公司的实际控制人均为同一自然人，上述两大股东合计持股比例为 32.90%。长子农商银行第一大股东长治凯波商贸与第二大股东长治市民生房地产开发有限公司（以下简称“长治民生房地产”）持股比例较高，上述股东承诺当长子农商银行经营发展步入正轨，各项监管指标持续向好后，逐渐降所持股份；2018 年 6 月，长子农商银行与山西股权交易中心签订托管协议，计划通过该平台转让上述股东股份，但截至目前尚未成功转让。股权质押方面，截至 2024 年末，长子农商银行股东无对外股权质押的情况。关联交易方面，截至 2024 年末，长子农商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 0.18%、8.98%和 25.20%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

2024 年，长子农商银行在长子县同业竞争力较强，其存贷款市场份额在当地保持首位；另一方面，需关注未来同业竞争压力对业务拓展带来的影响。

作为县域农信机构，长子农商银行在当地经营历史悠久、营业网点下沉较深，为业务发展积累了良好的客户基础；2024 年，长子农商银行存贷款业务市场份额在长子县金融同业中均位列第 1 位，在当地具有较为明显的竞争优势。另一方面，长子县共有 9 家银行业金融机构，在大型银行业务逐步下沉至涉农、小微市场的背景下，2024 年长子农商银行贷款业务市场占有率有所下降，需关注同业竞争日趋激烈对长子农商银行贷款业务拓展可能带来的压力。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	56.24%	1	56.11%	1	56.64%	1
贷款市场份额	80.21%	1	75.98%	1	69.88%	1

注：存贷款市场占有率为长子农商银行业务在长子县内同业中的市场份额
数据来源：联合资信根据长子农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

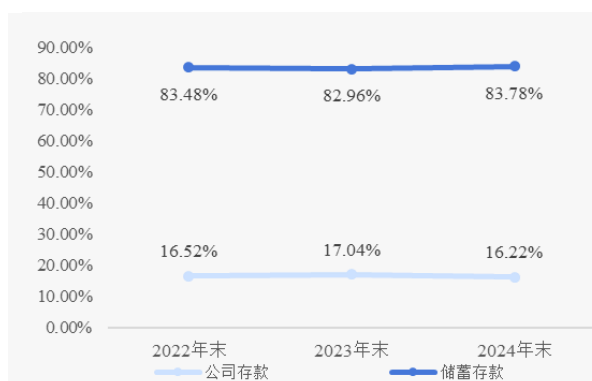
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	19.53	22.66	23.73	16.52	17.04	16.22	16.05	4.73

储蓄存款	98.67	110.35	122.59	83.48	82.96	83.78	11.84	11.09
合计	118.20	133.01	146.33	100.00	100.00	100.00	12.54	10.01
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	66.60	73.01	76.02	73.11	71.04	70.62	9.62	4.12
其中：贴现	6.39	13.84	13.29	7.01	13.47	12.35	116.57	-3.93
个人贷款	24.49	29.77	31.62	26.89	28.96	29.38	21.54	6.23
合计	91.10	102.77	107.64	100.00	100.00	100.00	12.82	4.73

注：客户存款及贷款和垫款均不含应计利息；公司存款包含保证金存款；2022年贷款数据为监管报表口径；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

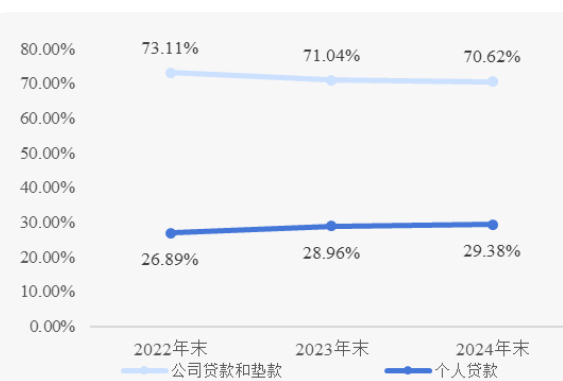
资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告及监管报表整理

图表 5 · 存款结构



资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告及监管报表整理

图表 6 · 贷款结构



资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告及监管报表整理

1 存款业务

2024年，长子农商银行存款业务实现稳步发展，为资产端业务发展提供了稳定的资金来源；其中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好，公司存款增速有所放缓且占存款总额比重较低，未来公司存款业务拓展情况需保持关注。

2024年，长子农商银行借助在当地的人缘地缘优势，推进全员营销活动，同时得益于当地居民收入增长及储蓄意愿的增强，储蓄存款规模稳步增长，储蓄存款占存款总额的比重保持较高水平。

公司存款方面，长子县涉煤企业较多，长子农商银行公司存款以涉煤企业类存款为主；2024年，国内煤炭价格震荡下行，叠加行业供需结构调整，当地涉煤企业结存资金有所减少，公司存款增速有所放缓，占存款总额的比重小幅回落。另一方面，长子县域内实体企业较少，企业类存款拓展空间相对较小，同时受限于区域财政资金有限，长子农商银行整体公司存款规模仍较小，未来公司存款业务拓展情况需保持关注。

2 贷款业务

2024年，长子农商银行贷款规模保持增长，实体对公贷款规模有所回升，在个人经营性贷款增速放缓以及住房按揭贷款规模下降的影响下，个人贷款业务增速有所放缓。

长子农商银行坚持“普惠金融、支农支小”的市场定位，对信贷主要支持涉农及制造业的小微企业。2024年，长子农商银行实体对公贷款规模有所回升；但另一方面，2024年，长子县区域经济增速有所放缓，产业经济面临一定增长压力，叠加煤炭市场行情波动影响，实体对公贷款拓展压力仍需保持关注。出于补充信贷规模、满足金融市场需求以及增加业务多元化程度等方面的考虑，长子农商银行开展一定规模的票据转贴现业务；2024年，由于实体对公贷款规模有所回升，转贴现业务规模小幅回落，业务结构有所优化。截至2024年末，长子农商银行剔除转贴现资产的实体对公贷款余额为62.72亿元，较上年末增长6.00%；转贴现余额13.29亿元，较上年末下降3.93%。

个人贷款方面，2024年，长子农商银行根据市场发展趋势与县域经济发展需要，创新研发信贷产品，个人消费类贷款规模平稳上升；通过与省农担公司建立合作，推进惠农政策落地，研发推出“大棚贷”“惠农贷”等信贷产品，助推全县青尖椒农业产业项目再升级；充分利用中小微企业融资协调机制，强化营销力度和市场主体对接工作；得益于以上措施的推进，长子农商银行个人

经营性贷款规模保持增长，但受当地个体工商户经营承压、贷款需求减弱等因素影响，个人经营性贷款增速有所放缓。按揭贷款方面，在房地产市场疲软、客户提前归还按揭贷款影响下，按揭贷款业务展业面临压力，规模有所下降，导致个人贷款增速有所放缓。截至 2024 年末，长子农商银行个人贷款规模 31.62 亿元，占贷款总额的比重为 29.38%；其中，个人经营性贷款规模 14.28 亿元，占贷款总额的比重为 14.73%，较上年末增长 11.03%；个人住房按揭贷款规模 5.90 亿元，占贷款总额的比重为 5.48%，较上年末下降 4.14%；个人消费类贷款规模 9.86 亿元，占贷款总额的比重为 9.16%，较上年末增长 5.73%。

3 金融市场业务

2024 年，长子农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展同业业务，同业资产规模较小，部分流动性互助资金和转贷款资金的转出使得市场融入资金余额明显回落；投资资产规模稳步上升，投资资产以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健，但仍有少量存量非标投资。

长子农商银行金融市场事业部负责同业及投资业务的运营管理。2024 年，受部分流动性互助资金和国家开发银行转贷款资金转出的影响，长子农商银行市场融入资金规模明显回落。长子农商银行将同业资产作为流动性资产配置标的，2024 年末同业资产占资产总额比重处于较低水平，线下存放同业款项交易对手主要为山西农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“省联合行”）及系统内其他农商银行，另有拆出西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）的资金。

2024 年，随着富余资金规模的增长，长子农商银行投资资产规模稳步上升，同时根据市场环境变化动态调整资产配置策略，对部分浮盈较少的政策性金融债券和收益率较低的信用债进行置换，加大对国债及地方政府债券的投资力度，标准化债券投资占比进一步提升；另有部分存量的非标投资及权益类投资，规模较为稳定。截至 2024 年末，长子农商银行投资资产总额为 64.65 亿元；其中，债券投资占比提升至 87.76%，以国债及地方政府债券、政策性金融债为主，除政策性金融债之外的其他金融债券投资为省内农商银行发行的二级资本债券，企业债的规模及占比有所下降，企业债外部评级均为 AAA，发行主体主要为国有企业，涉及行业主要为煤炭、交通运输、电力以及城投企业；存量资产管理计划底层为信贷类资产，融资人为苏州卿峰投资管理有限公司（以下简称“卿峰投资”），本金为 2.00 亿元；权益类投资包括对省内农商银行和村镇银行的股权投资，以及东北特殊钢集团有限公司（以下简称“东北特钢”）短期融资券的债转股资产，该笔资产系长子农商银行前期通过发行非保本理财持有东北特钢发行的 2.50 亿元短期融资券，违约后以债转股的方式处置该笔违约资产所得，2024 年末账面余额为 2.60 亿元。投资收益方面，2024 年，长子农商银行政策性金融债券和企业债配置规模下降较快，投资相关利息收入较上年度有所减少；得益于债券买卖价差增加，投资收益保持较快增长；投资资产公允价值波动对利润和权益的影响不大。2024 年，长子农商银行当年实现金融投资利息收入 1.38 亿元，较上年下降 8.91%；实现投资收益 0.89 亿元，较上年增长 33.06%；计入利润表科目的公允价值变动损失为 0.01 亿元，计入其他综合收益的其他债权投资公允价值变动收益为 1.15 亿元，较上年明显增长。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	47.13	50.98	56.74	86.41	86.44	87.76
其中：国债及地方政府债券	27.58	31.66	46.56	50.57	53.68	72.01
政策性金融债	13.65	16.07	7.81	25.02	27.25	12.09
其他金融债	0.46	0.34	0.39	0.84	0.57	0.61
企业债	5.34	2.81	1.98	9.80	4.77	3.06
同业存单	0.10	0.10	--	0.18	0.17	--
信托及资产管理计划	1.95	1.95	1.89	3.58	3.30	2.92
权益类投资	5.46	5.45	5.45	10.01	9.25	8.44
投资性房地产	--	0.60	0.57	--	1.01	0.88
投资资产总额	54.54	58.98	64.65	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.40	0.08	0.06	--	--	--
投资资产净额	54.15	58.91	64.59	--	--	--

资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告整理

(三) 财务分析

长子农商银行提供了 2024 年财务报表。中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年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。长子农商银行无纳入财务报表合并范围的子公司，财务数据可比性强。

1 资产质量

2024 年，长子农商银行资产规模保持增长，资产配置以贷款及投资资产为主，同业资产占比保持在较低水平，资产结构保持稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	7.17	9.92	10.27	4.35	5.41	5.40	38.45	3.54
同业资产	9.29	7.88	4.52	5.63	4.30	2.37	-15.14	-42.71
贷款及垫款净额	84.60	95.26	100.06	51.29	51.95	52.56	12.59	5.04
投资资产	54.15	58.91	64.59	32.83	32.13	33.93	8.80	9.64
其他类资产	9.75	11.38	10.93	5.91	6.21	5.74	16.79	-4.02
资产合计	164.95	183.36	190.36	100.00	100.00	100.00	11.16	3.82

资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告整理

(1) 贷款

2024 年，长子农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定的贷款行业和客户集中风险，部分大额风险暴露指标超出监管限制，需关注未来相关指标调整情况；受不良贷款处置规模下降以及当地中小企业信用风险暴露增加的影响，不良贷款率、关注类和逾期贷款占比均较快回升，信贷资产质量下行压力加大，拨备计提面临较大压力。

2024 年，长子农商银行贷款保持增长，但增速有所放缓，占资产总额的比重保持在 50% 以上，2024 年末贷款和垫款净额 100.06 亿元，较上年末增长 5.04%。从贷款行业分布情况来看，长子农商银行主要的贷款投放行业为批发和零售业、农林牧渔业、采矿业、租赁和商务服务业和建筑业，2024 年末上述前五大行业贷款占比分别为 29.96%、8.67%、6.60%、6.18% 和 5.56%，合计占比 55.97%，行业集中度较上年末有所下降但仍相对较高，同时受当地经济结构影响，长子农商银行较大部分批发零售业贷款与采矿业相关度较大，需关注煤炭市场变化对信贷资产质量可能造成的影响。房地产贷款方面，长子农商银行对公房地产业务于 2023 年开始起步，相关贷款规模处于较低水平，截至 2024 年末，长子农商银行对公房地产贷款余额 0.96 亿元，无不良贷款。个人贷款中，截至 2024 年末，长子农商银行个人住房按揭贷款余额 5.90 亿元，不良贷款率为 0.57%。但另一方面，受房地产市场行情疲软影响，与房地产业相关的土木工程建筑类企业资金周转面临较大压力，相关企业信用风险有所暴露，未来建筑业贷款资产质量下迁情况需予以关注。截至 2024 年末，长子农商银行建筑业贷款余额 5.94 亿元，不良贷款率为 4.69%，关注类贷款占比 40.15%。

贷款客户集中度方面，长子农商银行严控大额贷款新增，持续优化信贷结构，以防范贷款客户集中风险。截至 2024 年末，长子农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 8.41% 和 55.97%，前十大贷款客户集中度较上年末有所增长且处于较高水平，面临一定的客户集中风险；前十大贷款客户涉及多家煤炭企业，目前无不良和逾期。大额风险暴露方面，2024 年末，长子农商银行仍持有较大规模东北特钢的债转股资产，且通过非标资产向卿峰投资投放的资金规模较大，得益于一级资本净额的较快回升，卿峰投资风险暴露总和占一级资本净额比重回落至监管限制范围之内，但东北特钢风险暴露总和仍超过一级资本净额 15% 的监管限制；2024 年，长子农商银行存放省联合行资金规模下降较快，同业单一客户风险暴露总和占一级资本净额比重亦有所下降，截至 2024 年末，长子农商银行前两大非同业单一客户风险暴露总和占一级资本净额的比重分别为 19.25% 和 13.98%；最大同业单一客户风险暴露总和占一级资本净额的比重为 10.36%。

信贷资产质量方面，2024 年，在宏观经济恢复仍较为缓慢的背景下，部分中小企业偿债能力进一步减弱，叠加煤炭市场行情波动，当地涉煤企业盈利状况整体承压，长子农商银行逾期贷款规模增长明显，关注类贷款规模及占比回升较快，同时已逾期贷款形态下迁至不良贷款的压力进一步加大。为此，长子农商银行综合运用现金清收、核销等方式处置不良资产，但受盘活转化处置规模明显下降的影响，不良贷款规模及占比均有所回升，信用风险管理面临较大压力。2024 年，长子农商银行不良贷款清收处置规模 2.36 亿元，其中现金清收 0.75 亿元，核销 1.61 亿元。截至 2024 年末，长子农商银行不良贷款率升至 4.35%。从五级分类划分标准来看，长子农商银行将本息逾期 90 天以上贷款计入不良贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 91.72%；将逾期

90 天以内的大部分贷款计入关注类，同时随着《商业银行金融资产风险分类办法》的出台，对关注类贷款划分标准趋于严格，对存在过欠息行为以及涉及贷款担保方逾期，但年末还息正常贷款均纳入关注类贷款中进行管理。截至 2024 年末，长子农商银行借新还旧类贷款余额 16.29 亿元，其中 4.99 亿元计入关注类，0.68 亿元计入不良类。从贷款拨备水平看，2024 年，长子农商银行不良贷款处置对贷款拨备的消耗较大，同时随着不良贷款规模的较快回升，其拨备覆盖率有所下降，考虑其资产质量面临较大的下迁风险，未来拨备计提仍面临较大压力。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	71.93	83.80	82.13	78.97	81.54	76.30
关注	15.56	15.94	20.82	17.08	15.51	19.34
次级	1.59	1.34	0.86	1.75	1.30	0.80
可疑	2.00	1.66	2.69	2.20	1.62	2.50
损失	0.01	0.03	1.14	0.01	0.03	1.06
贷款合计	91.10	102.77	107.64	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.60	3.03	4.68	3.95	2.96	4.35
逾期贷款	13.88	7.35	12.04	15.24	7.15	11.18
贷款拨备率	/	/	/	7.41	7.60	7.22
拨备覆盖率	/	/	/	187.51	256.53	167.44
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.24	87.41	91.72

资料来源：联合资信根据长子农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2024 年，长子农商银行同业资产规模下降较快且规模占比比较低，投资资产规模平稳上升；同业及投资资产中均存在违约资产且尚存风险敞口，减值计提对风险的覆盖程度有待提升，需关注后续资产处置回收情况；同时需关注购买其他银行不良资产的后续回收情况。

2024 年，长子农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模下降较快，占资产总额的比重较低。截至 2024 年末，长子农商银行同业资产净额 4.52 亿元，其中存放同业款项净额 3.12 亿元，主要为存放系统内款项，未计提减值准备；拆出资金净额 1.40 亿元，为存量违约业务，交易对手方为西藏金租，本金金额 2.80 亿元，已计提减值准备余额 1.40 亿元，2024 年末新增减值计提，仍存在一定的风险敞口。

长子农商银行将富余资金主要配置于投资资产以提升整体资产收益率，投资资产规模平稳上升。截至 2024 年末，长子农商银行投资类资产净额 64.59 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占比 7.56%、32.60%和 54.55%，其余包括投资性房地产、权益工具及股权投资等。从投资资产质量看，2024 年长子农商银行未新增违约资产，截至 2024 年末，长子农商银行存量违约资产为持有的资管计划，本金规模为 2.00 亿元，由于计入交易性金融资产故未计提减值；但上述资产的市场公允报价有限，长子农商银行针对该笔资产仅确认少量公允价值变动损失，仍存在一定风险敞口。截至 2024 年末，长子农商银行针对投资资产计提减值准备余额共计 0.06 亿元

此外，长子农商银行之前年度入股省内其他农商银行时曾购买其不良贷款共计 1.59 亿元。上述不良资产的后续清收工作由原贷款所属银行进行，且根据清收进展进行资金返还，但截至 2024 年末整体返还金额不大。截至 2024 年末，长子农商银行购买他行不良资产余额为 1.18 亿元，上述资产计入其他应收款会计科目，其他应收款坏账准备余额为 0.42 亿元，需关注上述资产的后续回收进展。

2 负债结构及流动性

2024 年，受市场融入资金规模明显回落影响，长子农商银行负债增速放缓，负债来源以客户存款为主，核心负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，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 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	16.01	20.96	8.28	10.50	12.28	4.69	30.95	-60.47
客户存款	123.42	138.21	150.92	80.97	80.99	85.48	11.99	9.19
其中：储蓄存款	98.67	110.35	122.59	64.73	64.66	69.43	11.84	11.09
其他负债	13.00	11.48	17.36	8.53	6.73	9.83	-11.72	51.24
负债合计	152.43	170.65	176.56	100.00	100.00	100.00	11.96	3.47

资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告整理

2024 年，受部分流动性互助资金和国家开发银行转贷款资金转出的影响，长子农商银行市场融入资金规模明显回落。截至 2024 年末，长子农商银行市场融入资金余额 8.28 亿元，占负债总额的 4.69%；其中，应付债券 2.03 亿元，为应付二级资本债券及利息；同业及其他金融机构存放款项 5.25 亿元；卖出回购金融资产款 1.00 亿元，标的为债券。

客户存款是长子农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 80%以上。2024 年，长子农商银行客户存款保持增长，增速略有放缓。从客户存款类型看，截至 2024 年末，长子农商银行储蓄存款占负债比重为 69.43%，核心负债稳定性处于较好水平；从客户存款期限结构看，长子农商银行定期存款占比较高，占存款总额比重在 80%左右，存款稳定性较好但需关注由此带来的成本管理压力。

流动性方面，长子农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	48.59	90.37	82.34
存贷比 (%)	69.66	71.00	73.56
优质流动性充足率 (%)	218.58	128.99	141.86

资料来源：联合资信根据长子农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，长子农商银行净息差降幅收窄，营业收入小幅下降，得益于较好的成本管控措施和减值计提力度的下降，净利润及相关收益率指标均小幅回升，考虑到信贷资产质量下行压力加大以及净息差或将进一步收窄，未来盈利改善情况需予以关注。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入 (亿元)	4.49	4.08	3.97
其中：利息净收入 (亿元)	4.02	3.36	3.02
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.05	0.02	(0.00)
投资收益 (亿元)	0.44	0.67	0.89
公允价值变动收益 (亿元)	-0.06	-0.12	-0.01
营业支出 (亿元)	3.84	3.78	3.67
其中：业务及管理费 (亿元)	1.49	1.55	1.56
信用减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	2.32	2.19	2.05
拨备前利润总额 (亿元)	2.95	2.49	2.32
净利润 (亿元)	0.39	0.16	0.19
净息差 (%)	2.82	2.07	1.73
成本收入比 (%)	33.18	37.85	39.36

拨备前资产收益率 (%)	1.92	1.43	1.24
平均资产收益率 (%)	0.25	0.09	0.10
平均净资产收益率 (%)	3.11	1.27	1.46

资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告及提供资料整理

长子农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，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；利息净收入为长子农商银行最主要的收入来源。2024年，长子农商银行投资资产利息收入有所减少，同时在净息差收窄、贷款规模增速下降的影响下，长子农商银行贷款利息收入下降较快，利息净收入有所下降。2024年，长子农商银行实现利息净收入3.02亿元，较上年下降10.23%，占营业收入的76.05%。中间业务收入方面，长子农商银行手续费及佣金收入以代理业务及银行卡业务为主，其规模相对较小，对营业收入的贡献度不大。长子农商银行投资收益主要包括投资资产买卖价差收入、交易性金融资产利息收入以及股利收入，2024年，得益于债券买卖价差的增加，长子农商银行投资收益保持较快增长，对营业收入的贡献度提升至22.48%。

长子农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2024年，得益于各项降本增效措施的实施，长子农商银行业务及管理费支出基本保持稳定，但受营业收入有所下降的影响，成本收入比有所上升，2024年成本收入比为39.36%，成本控制能力有待提升。2024年，由于不良贷款规模回升较快，不良贷款对贷款拨备余额的消耗明显增加，长子农商银行减小了贷款减值准备计提力度，存量违约同业资产未新增计提减值准备，对计入其他应收款项的购买他行不良资产的减值计提力度有所上升，整体计提的减值损失规模较上年末有所下降但仍保持较高水平，对利润形成造成一定侵蚀，2024年计提信用减值损失2.05亿元，其中贷款减值损失1.70亿元、其他应收款减值损失0.27亿元，债权投资和其他债权投资信用减值损失0.09亿元。

从盈利水平来看，2024年，受市场利率下行影响，长子农商银行生息资产收益率有所下降，另一方面，随着存款管理的加强、存款挂牌利率的下调，存款成本有所下降，但受生息资产收益率降幅大于负债端成本率降幅影响，长子农商银行净息差水平仍有所下降，但降幅有所收窄，营业收入较上年小幅下降；得益于较好的成本管控措施和减值计提力度的下降，长子农商银行净利润及相关收益率指标均小幅回升，但整体盈利能力仍处于较弱水平。考虑信贷资产质量仍面临下行压力加大以及净息差或将进一步收窄，长子农商银行盈利能力或将持续承压。

4 资本充足性

2024年，长子农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，较小的利润实现规模对资本的补充作用有限，得益于《商业银行资本管理办法》实施后风险加权资产规模的下降，加之其他综合收益的较快增长，其各项资本充足率指标均实现较快回升，资本尚处于较充足水平，未来资本充足水平变化情况仍需保持关注。

2024年，长子农商银行主要通过利润留存补充资本，但利润实现规模较小，资本内生增长能力有限。2024年，长子农商银行未进行现金分红。截至2024年末，长子农商银行股东权益13.80亿元，其中股本总额8.00亿元，一般风险准备2.64亿元，其他综合收益1.29亿元，未分配利润0.64亿元。

2024年，《商业银行资本管理办法》施行后，抵债资产风险权重有所下降，带动长子农商银行风险加权资产的规模较快下降，风险资产系数随之降低；截至2024年末，长子农商银行抵债资产净额为2.57亿元，其中超两年未处置的抵债资产净额为1.91亿元；另一方面，得益于当年其他债权投资公允价值的提升，长子农商银行其他综合收益较上年大幅增长240.29%。受上述因素的共同影响，长子农商银行各项资本充足率指标均较快回升，其中一级资本充足率及资本充足率指标已回升至监管要求范围内，资本尚处于较充足水平，但考虑到未来业务发展对资本的持续消耗，以及较小的利润实现对资本的补充作用有限，长子农商银行未来资本充足水平的变化情况仍需保持关注。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额 (亿元)	11.51	11.38	13.51
一级资本净额 (亿元)	11.51	11.38	13.51
资本净额 (亿元)	14.55	14.73	16.57
风险加权资产余额 (亿元)	128.52	144.98	125.53
风险资产系数 (%)	77.91	79.07	65.94
股东权益/资产总额 (%)	7.59	6.93	7.25

资本充足率（%）	11.32	10.16	13.20
一级资本充足率（%）	8.96	7.85	10.76
核心一级资本充足率（%）	8.96	7.85	10.76

资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

长子县隶属于山西省长治市，2024 年实现地区生产总值 268.19 亿元，完成一般公共预算收入 26.52 亿元，具备一定的支持能力。

长子农商银行存贷款市场份额在长子县排名首位，作为区域性商业银行，长子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，在长子县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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，长子农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 2 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，长子农商银行优质流动性资产、净利润和股东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	2024 年
存续债券本金（亿元）	2.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	12.97
股东权益/存续债券本金（倍）	6.90
净利润/存续债券本金（倍）	0.10

资料来源：联合资信根据长子农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，长子农商银行不良贷款率、关注类及逾期贷款占比均较快回升且处于较高水平，信贷资产质量下行压力较大，同业及投资资产中存在一定违约规模，且存在拨备计提不足问题，需关注未来资产进一步减值的可能。从负债端来看，长子农商银行储蓄存款与定期存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。整体看，长子农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为长子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，二级资本债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

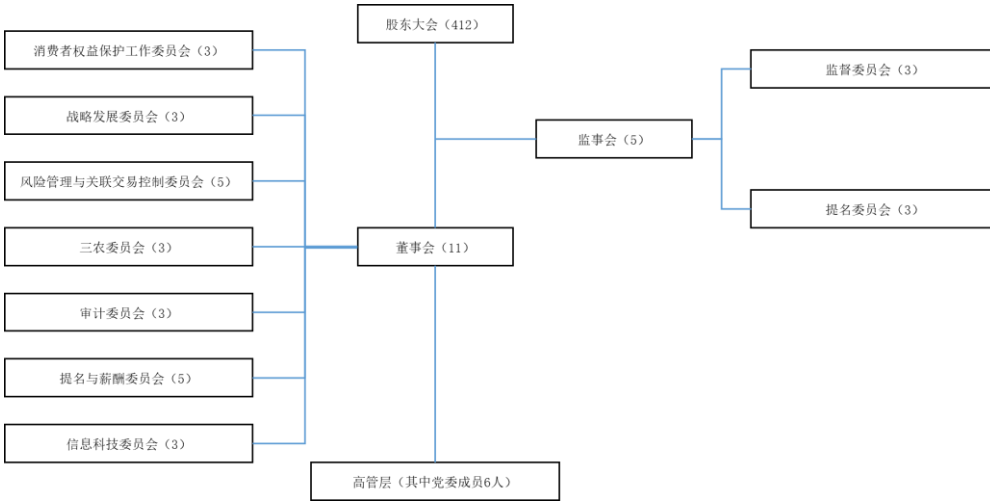
基于对长子农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长子农商银行主体长期信用等级为 A，维持“19 长子农商二级”信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。

附件 1 长子农商银行股权结构图（截至 2024 年末）

股东名称	实际控制人	持股数量（万股）	持股比例
长治市凯波商贸有限公司	程海庆	19920	24.90%
长治市民生房地产开发有限公司	李建明	15840	19.80%
长治市鸿鑫房地产开发有限公司	程海庆	6400	8.00%
长治市万路通照明工程有限公司	董宏霞	4825	6.03%
长治市运东汽运有限公司	王作平	4000	5.00%
常堂则	--	1600	2.00%
常杰	--	1600	2.00%
原小臭	--	1600	2.00%
平路明	--	1600	2.00%
崔红军	--	1600	2.00%
合计		58985	73.73%

资料来源：联合资信根据长子农商银行监管报表整理

附件 2-1 长子农商银行公司治理架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据长子农商银行提供资料整理

附件 2-2 长子农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据长子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%
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