

信用评级公告

联合〔2023〕6904号

联合资信评估股份有限公司通过对山西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，确定维持山西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“17 晋城银行二级”“20 晋城银行二级 01”“18 晋中银行二级 01”和“19 晋中银行二级 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

二〇二三年七月二十五日

山西银行股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
山西银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
17 晋城银行二级	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 晋城银行二级 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
18 晋中银行二级 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
19 晋中银行二级 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
17 晋城银行二级	10 亿元	5+5 年	2027-05-15
20 晋城银行二级 01	3 亿元	5+5 年	2030-04-21
18 晋中银行二级 01	10 亿元	5+5 年	2028-12-25
19 晋中银行二级 01	8 亿元	5+5 年	2029-03-27

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

评级时间：2023 年 7 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	7
		流动性		1
指示评级				aa+
个体调整因素：山西银行同业及投资资产存在部分风险资产，且减值准备对风险资产的覆盖程度有待提升				-1
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对山西银行股份有限公司（以下简称“山西银行”）的评级反映了 2022 年以来，山西银行资本实力提升，资产质量有所夯实，存款稳定性较好等方面的优势。此外，山西省及各地市政府对山西银行的支持力度较大，能够在资本补充、业务发展等方面给予山西银行一定支持。同时，联合资信也关注到，山西银行成立时间尚短，贴现资产占比较高；关注类贷款及逾期贷款占比较高；部分同业及投资资产出现违约且拨备覆盖程度有待提升；盈利能力较弱等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，山西银行将不断强化服务地方经济的市场定位，在持续夯实在大同市、长治市、晋城市、晋中市及阳泉市现有市场基础的同时进一步强化山西省内其他地级市的市场营销，提升存贷款业务市场竞争力，并不断完善公司治理及内控体系建设。另一方面，受区域市场环境等因素影响，山西银行信贷及非信贷资产质量仍面临一定下行压力；在减费让利、同业竞争加剧的共同影响下，需对其风险把控能力及盈利水平变化情况保持关注。

综合评估，联合资信确定维持山西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“17 晋城银行二级”“20 晋城银行二级 01”“18 晋中银行二级 01”和“19 晋中银行二级 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 分支机构覆盖较为广泛，客户基础较好。山西银行营业机构已覆盖山西省 10 个地市，在大同市、长治市、晋城市、晋中市及阳泉市覆盖较为广泛，且正逐步拓展山西省内其他地市网点铺设，具有一定的地缘及人缘优势，客户基础较好。
2. 存款稳定性较好。得益于较好的地缘及人缘优势，山西银行存款业务持续拓展，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。

同业比较:

主要指标	山西银行	中原银行	晋商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额 (亿元)	2419.82	8452.57	2537.71
贷款净额 (亿元)	1647.51	6668.92	1809.06
资产总额 (亿元)	3206.87	13262.68	3364.20
股东权益 (亿元)	218.60	931.66	233.54
不良贷款率 (%)	2.33	1.93	1.80
拨备覆盖率 (%)	161.56	157.08	177.04
资本充足率 (%)	13.05	11.83	12.40
营业收入 (亿元)	31.01	258.21	52.60
净利润 (亿元)	3.93	38.25	18.35
平均净资产收益率 (%)	1.88	4.85	8.09

注: 中原银行为“中原银行股份有限公司”; 晋商银行为“晋商银行股份有限公司”
资料来源: WIND, 联合资信整理

分析师: 梁新新 郎朗

邮箱: lianhe@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)

网址: www.lhratings.com

3. **资本实力有所提升。**2022 年, 山西银行实施增资扩股, 引入新的国资背景股东, 资本实力有所提升, 资本保持较充足水平。
4. **政府支持力度较大。**2022 年增资扩股后, 山西银行股权结构中国有资本股份占比进一步提升, 国有股份占比高, 山西省及各地市政府对山西银行的支持力度较大, 能够在资本补充、业务发展等方面给予山西银行一定支持。

关注

1. **个人贷款业务有待拓展。**2022 年, 山西银行合并前投放的存量线上个人贷款规模有所收缩, 个人贷款余额占比低; 个人贷款产品丰富度有待提升, 未来仍面临一定拓展压力。
2. **贴现业务占比较高, 公司银行业务结构有待优化。**山西银行成立时间尚短, 加之受外部环境影响, 其贷款投放面临一定压力, 配置了较大规模贴现资产, 贷款中贴现资产占比较高, 业务结构仍需持续优化。
3. **需关注信贷资产质量变化情况。**山西银行信贷资产质量表现情况受成立前五家城商行存量业务资产质量影响较大, 在外部环境影响下, 区域内企业经营压力有所加大, 还款能力有所弱化, 进而导致其关注类贷款及逾期贷款占比较高, 未来信贷资产质量变化及对拨备覆盖水平的影响需保持关注。
4. **部分同业及投资资产出现违约, 需关注相关资产质量变化情况。**山西银行仍持有一定规模的非标投资, 且其部分同业及投资资产出现违约, 减值计提对违约和逾期投资资产的覆盖程度有待提升, 在资本市场违约率增多的背景下其非信贷资产质量变化需保持关注, 违约投资本息回收及减值计提情况亦需关注。
5. **成立时间较短, 盈利能力较弱, 未来战略规划实施及盈利变化情况有待观察。**山西银行成立时间尚短, 各项业务尚在拓展期, 战略举措实施效果仍待观察; 净利差处于较低水平, 未来盈利变化情况有待观察。

主要数据:

项目	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	2674.36	2961.82	3206.87
股东权益(亿元)	243.69	199.24	218.60
不良贷款率(%)	1.58	3.29	2.33
贷款拨备覆盖率(%)	242.29	151.14	161.56
贷款拨备率(%)	3.82	4.97	3.77
净稳定资金比例(%)	/	174.55	164.51
存贷比(%)	/	79.38	71.75
储蓄存款/负债总额(%)	54.96	52.08	55.21
股东权益/资产总额(%)	9.11	6.73	6.82
资本充足率(%)	/	13.07	13.05
一级资本充足率(%)	/	10.20	10.86
核心一级资本充足率(%)	/	10.20	10.86
项目	2021 年 4 月 27 日— 2021 年 12 月 31 日	2022 年	
营业收入(亿元)		27.05	31.01
拨备前利润总额(亿元)		9.76	4.41
净利润(亿元)		-46.73	3.93
净利差(%)		1.02	0.55
成本收入比(%)		61.10	81.54
拨备前资产收益率(%)		/	0.14
平均资产收益率(%)		/	0.13
平均净资产收益率(%)		/	1.88

数据来源: 山西银行财务报表审阅报告、年报及提供资料, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
20 晋城银行二级 01	AAA	AA ⁺	稳定	2022/07/29	梁新新 郎朗	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
19 晋中银行二级 01							
18 晋中银行二级 01							
17 晋城银行二级							
20 晋城银行二级 01	AAA	AA ⁺	稳定	2021/12/30	孔宁 梁新新	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 晋中银行二级 01							
18 晋中银行二级 01							
17 晋城银行二级							
20 晋城银行二级 01	AA	AA ⁻	稳定	2020/04/07	马鸣娇 余森	商业银行信用评级方法(2018 年)	阅读全文
19 晋中银行二级 01	AA ⁻	A ⁺	稳定	2019/03/14	马鸣娇 谢冰妹	商业银行信用评级方法(2018 年)	阅读全文
18 晋中银行二级 01	AA ⁻	A ⁺	稳定	2018/12/13	马鸣娇 谢冰妹	商业银行信用评级方法(2018 年)	阅读全文
17 晋城银行二级	AA	AA ⁻	稳定	2017/03/30	张煜乾 王逸夫	商业银行信用评级方法(2015 年)	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受山西银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为原晋城银行股份有限公司（以下简称“晋城银行”）提供了非评级服务。该公司由晋城银行在内的五家银行合并重组设立。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、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。

八、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。

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。

山西银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

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”）关于山西银行股份有限公司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

山西银行是以原大同银行股份有限公司（以下简称“大同银行”）、长治银行股份有限公司（以下简称“长治银行”）、晋城银行股份有限公司（以下简称“晋城银行”）、晋中银行股份有限公司（以下简称“晋中银行”）和阳泉市商业银行股份有限公司（以下简称“阳泉商行”）为基础，采用合并重组的方式，通过设立投资基金的方式吸收国有资本入股设立的山西省级城商行，于 2021 年 4 月 27 日完成工商注册登记，4 月 28 日正式挂牌营业。经折算扣减后，上述五家银行原股本分别折算为 12.08 亿股、20.57 亿股、43.41 亿股、9.49 亿股和 1.41 亿股，记入山西银行实收资本。同时，山西银行以每股 1 元的价格引入新股东山西融金兴晋私募投资基金合伙企业（有限合伙），新增股本 153 亿股，全部计入实收资本。2022 年，山西银行实施增资扩股，山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“山煤国际”）以每股 1.00111 元认购 18.98 亿股，共计出资 19.00 亿元；截至年末，山西银行已收到上述出资款，但由于未取得变更股本的监管批复，故上述款项暂计入

其他资本公积，未计入股本。截至 2022 年末，山西银行股本为 239.96 亿元，主要股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末持股比例超过 1% 的股东及持股情况表

股东名称	持股比例
山西融金兴晋私募投资基金合伙企业（有限合伙）	63.76%
大同市经济建设投资集团有限责任公司	3.27%
中融新大集团有限公司	1.73%
山西聚源煤化有限公司	1.15%
合计	69.91%

注：由于四舍五入因素可能导致合计数加总产生尾差，下同
数据来源：山西银行提供资料，联合资信整理

截至 2022 年末，山西银行共有 319 个营业网点，包括 10 个分行，营业机构分布于太原市、大同市、朔州市、忻州市、阳泉市、晋中市、吕梁市、长治市、晋城市、运城市，未控股其余子公司及村镇银行。

山西银行注册地址：山西转型综合改革示范区学府产业园高新街 15 号。

山西银行法定代表人：高计亮。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，山西银行存续期内且经联合资信评级的债券概况见表 2。

2022 年以来，山西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。2022 年 4 月，山西银行对晋城银行已发行的“17 晋城银行二级”在第 5 个计息年度最后一日决定不行使债券赎回权，总金额 10.00 亿元，未赎回债券利率按照 5% 计息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 晋中银行二级 01	二级资本债	10.00 亿元	5+5 年	6.00%	2028-12-22
19 晋中银行二级 01	二级资本债	8.00 亿元	5+5 年	5.80%	2029-03-26
17 晋城银行二级	二级资本债	10.00 亿元	5+5 年	5.00%	2027-05-14
20 晋城银行二级 01	二级资本债	3.00 亿元	5+5 年	5.20%	2030-04-19

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

2022 年，外部环境变化对山西省经济发展产生一定影响，经济增速有所放缓，但高于全国平均增速；能源保供背景下，能源产量持续提升，但能源型经济转型仍面临一定压力，需关注地区经济转型对银行业业务拓展及信用风险管控带来的影响。

山西银行经营网点广泛分布于山西省内，业务经营与山西省整体经济运营环境紧密相关。得益于原大同银行、长治银行、晋城银行、晋中银行及阳泉商行在山西省内主要地级市较为广泛的机构分布，山西银行经营机构在山西省内覆盖程度较高，同时在合并重组后在太原市内进一步铺设网点的影响下，山西银行网点布局持续优化。

山西省位于我国中部地区，是连接京津地区和大西北的重要枢纽。山西省矿产资源丰富，已探明的煤炭资源储量占全国的 20%，是我国煤炭资源储量最大的省份之一。2022 年，山西省持续推进能源增产保供任务，全省煤、电、气产量均创历史新高。丰富的资源条件为山西省的经济发展提供较好基础，但由此形成的资源型经济在经济结构调整、环保监管趋严的政策背景下亦为其带来较大的产业结构调整压力。2022 年，山西省持续推进产业转型和数字转型，持续推进太忻一体化经济区、山西综改示范区建设。

2022 年，山西省经济增速有所下降，但增速高于全国经济增速。经初步核算，2022 年山西省全年实现地区生产总值 25642.59 亿元。其中，第一产业增加值 1340.40 亿元，同比增长 5.1%，占地区生产总值的比重 5.2%；第二产业增加值 13840.85 亿元，同比增长 6.2%，占地区生产总值的比重 54.0%；第三产业增加值 10461.34 亿元，同比增长 2.7%，占地区生产总值的比重 40.8%。全年全省一般公共预算收入完成 3453.9 亿元，同比增长 21.8%。一般公共预算支出 5872.6 亿元，同比增长 16.3%。截至 2022 年末，山西省全省金融机构本外币各项存

款余额 53647.0 亿元，同比增长 14.6%，各项贷款余额 37620.9 亿元，同比增长 10.0%。

太原市作为山西省省会城市，地处我国东中西三大经济带的结合部，在全国经济发展布局中具有承东启西、连接南北的双向支撑作用。2022 年，太原市实现地区生产总值 5571.17 亿元，同比增速 3.3%。其中，第一产业实现增加值 48.07 亿元，同比增长 4.0%；第二产业实现增加值 2466.10 亿元，同比增长 5.8%；第三产业实现增加值 3057.00 亿元，同比增长 1.7%。三次产业分别拉动 GDP 增长 0.04、2.18 和 1.08 个百分点。三次产业增加值占 GDP 的比例为 0.9: 44.2: 54.9。2022 年，一般公共预算收入 437.48 亿元，同比增长 3.3%；全年一般公共预算支出 715.90 亿元，同比增长 13.8%。截至 2022 年末，太原市全市金融机构人民币存款余额 17982.06 亿元，同比增长 15.9%；人民币贷款余额 17947.70 亿元，同比增长 10.1%。

3. 行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动

性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

山西银行初步搭建了“三会一层”的公司治理架构，各治理主体能够有效履行相关职责并相互制衡；关联授信符合监管要求；股权质押比例较低。另一方面，由于成立时间不长，组织架构仍在逐步完善中，且未来随着业务的开展，公司治理水平需逐步提升。

山西银行成立于 2021 年 4 月，并依照《公司法》《商业银行法》等法律法规和公司章程规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理结构，制定了相关议事管理规则及工作制度，公司治理体系不断完善。内部控制方面，山西银行通过健全制度体系、优化组织架构、加强系统建设及员工管理等，有效实施内控管理工作。一方面，山西银行搭建了四级制度管理体系，并按照管理及业务将制度划分为十大版块，主要包括行政管理版块、内部控制版块、风险管理版块、信贷产品版块、授信管理版块、财务管理版块、运营业务版块以及资产负债管理版块等，同时持续完善规章制度，确保内控制度覆盖所有业务领域与关键环节。但由于山西银行成立

时间不长，组织架构仍在逐步完善中，未来随着业务开展，其公司治理及内控水平需逐步提升。

从股权结构来看，截至 2022 年末，山西银行股本规模为 239.96 亿股，其中国有股份占股本总额的比重为 72.25%，企业法人持股比例为 26.37%，其余为自然人持股。山西银行第一大股东为山西融金兴晋私募投资基金合伙企业（有限合伙），持股比例为 63.76%，山西融金兴晋私募投资基金合伙企业（有限合伙）实际控制人为山西省财政厅，是山西省政府针对山西省城商行改革发展设立的基金；山西银行认定实际控制人为山西省财政厅。股权质押方面，截至 2022 年末，山西银行持股比例大于 1% 的股东中有 2 名将其持有的山西银行股权对外质押，合计质押比例为 5.22%，全行所有股东对外质押股份合计占总股本的 6.17%，整体质押比例较低。

关联交易方面，山西银行从严格管控关联交易风险，积极建章立制，加强内控建设，制定《山西银行关联交易管理办法》，完善关联交易管理体系，明确职责分工、关联方认定标准、关联交易业务审批程序和信息披露等事项，提高关联交易管理水平。截至 2022 年末，山西银行全部关联方表内外授信净额 0.85 亿元，单一最大关联方授信余额与全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 0.16% 和 0.33%，关联交易规模较低。

六、主要业务经营分析

作为合并设立的省级城商行，2022 年，山西银行在大同、晋中、长治、晋城以及阳泉市保持一定的同业竞争力，主营业务持续发展；未来随着逐步推进的资源整合以及业务拓展，山西银行在山西地区的整体竞争力有望逐步提升。

山西银行是由原大同银行、长治银行、晋城银行、晋中银行以及阳泉商行合并重组设立

的省级城商银行。由于原五家行分别在当地经营时间较长，合并重组后山西银行在上述地区具有较好的业务基础，具有一定的同业竞争力。但由于成立时间尚短，除大同、晋中、长治、晋城以及阳泉外，山西银行在朔州、忻州等地区的业务基础较为薄弱，市场竞争力有待提升。截至 2022 年末，山西银行在山西省全省可比口径 26 家银行业金融机构同业中，存款业务市场份额为 4.52%，贷款业务市场份额 4.57%，存贷款业务市场份额均排名第 8 位。成立以来，山西银行着力于业务调整 and 资源整合，同时依托省级城商银行的品牌持续推动主营业务发展。未来，随着业务结构逐步优化、分支机构布局持续推进，山西银行在山西地区的整体竞争力有望逐步提升。

1. 公司银行业务

2022 年，山西银行依托省级城商银行的品牌优势持续加强与当地国有企业业务合作，对接省、市重点项目，推动公司银行业务发展。但由于逐步清退部分高成本存款，公司存款规模有所下降；同时受限于外部经济环境及成立时间短等因素，其对公贷款投放面临一定压力，贴现资产占比较高。

公司存款方面，山西银行成立以前，原五家银行中个别出现流动性问题，因此通过吸收高成本存款增加存款规模，保障其稳定运营。2022 年，山西银行一方面积极对接当地国有企业，同时积极加强与省市政府及事业单位合作，积极参与财政存款招投标工作；另一方面逐步清退前期高成本公司存款，但在竞争激励的市场环境下其新增公司存款不足以补足其高成本存款清退缺口，进而导致公司存款规模有所下降。为此，山西银行建立进走款监测及日通报机制，逐日跟踪客户的大额进走款情况，掌握客户大额资金变动及账户状态变化，提供定制化服务方案，维护存款稳定。同时，山西银行制定公司银行存款营销指引，开展“红六月”等专项营销活动，开展对公司存款重点客户的全员

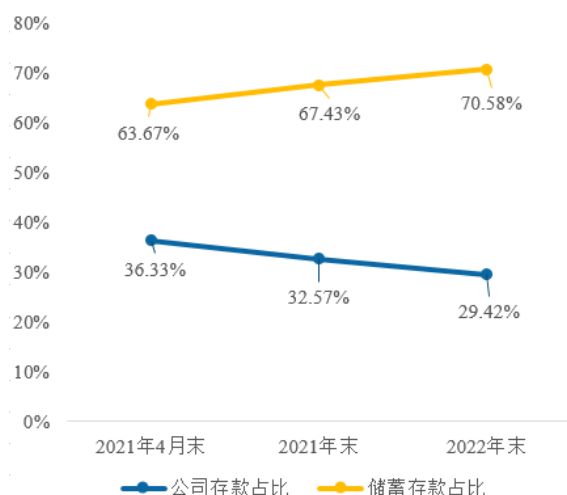
营销。截至2022年末，山西银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额687.71亿元，较上年末下降1.03%，占客户存款的29.42%。

表 3 存款结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
按客户类型划分								
公司存款	762.34	694.85	687.71	36.33	32.57	29.42	-8.85	-1.03
储蓄存款	1335.83	1438.82	1649.93	63.67	67.43	70.58	7.71	14.67
按存款期限划分								
定期存款	1716.70	1634.96	1847.76	81.82	76.63	79.04	-4.76	13.02
活期存款	381.46	498.71	489.88	18.18	23.37	20.96	30.74	-1.77
小计	2098.16	2133.67	2337.64	100.00	100.00	100.00	1.69	9.56
应计利息	70.54	73.09	82.18	/	/	/	3.62	12.43
合计	2168.71	2206.77	2419.82	/	/	/	1.75	9.65

数据来源：山西银行经审阅报告及年度报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：山西银行年度报告及监管报表，联合资信整理

公司贷款方面，2022 年，依托省级城商银行的品牌效应，山西银行积极对接省内国有企业，开展业务合作，与多家省属国有企业签订战略合作协议；积极对接当地重点项目，制定

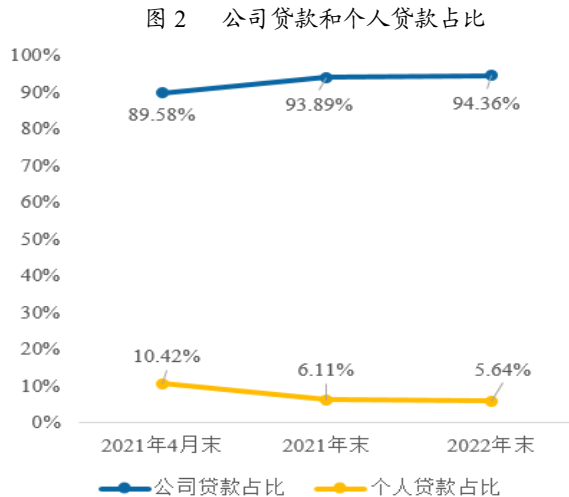
省级重点项目专项营销指引，开展重点项目的专项营销。同时，山西银行持续加强对山西综改示范区以及太忻一体化经济区的服务力度，制定支持综改区金融服务方案以及服务太忻一体化经济区专项工作方案，在生物、电子信息、新材料、新能源、现代医药与大健康、智能网联新能源汽车等新兴产业集群中寻找合作机会，积极对接重点项目及重点客户。成立初期，由于公司贷款投放面临一定阻力，山西银行为提升资金收益水平的同时推动公司贷款规模的增长，开展转贴现业务，转贴现业务交易对手以国有及股份制商业银行为主；2022 年随着贷款投放力度加大，转贴现资产占比有所下降。但受外部经济环境影响，当地企业有效信贷需求仍相对疲软，加之山西银行成立时间尚短，公司业务尚处于拓展期，且同业竞争较为激烈，其公司贷款投放面临一定压力，贴现资产占比仍处于较高水平。

表 4 贷款结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	1224.83	1586.55	1608.53	89.58	93.89	94.36	29.53	1.39
其中：贴现	529.61	728.48	656.10	38.73	43.11	38.49	37.55	-9.94
个人贷款	142.54	103.22	96.07	10.42	6.11	5.64	-27.58	-6.93

小计	1367.37	1689.77	1704.60	100.00	100.00	100.00	23.58	0.88
加：应计利息	2.43	4.87	5.79	/	/	/	100.25	19.00
合计	1369.79	1694.63	1710.39	/	/	/	23.71	0.93

数据来源：山西银行经审阅报告及年度报告，联合资信整理



数据来源：山西银行年度报告及监管报表，联合资信整理

普惠金融业务方面，山西银行一方面通过加强银担合作，探索小微企业金融服务方式，与山西省融资再担保集团合作签约，开展银担总对总批量担保业务；另一方面，山西银行积极开展线上信贷业务，创新小微企业金融服务和产品，推出“税e贷”产品。但受外部环境影响，当地小微企业贷款需求有所减弱，山西银行小微贷款略有下降，年末小微贷款（不含贴现）余额 256.55 亿元，较上年末减少 10.55 亿元。绿色金融方面，山西银行制定绿色金融发展指导意见，同时加快绿色金融系统建设，推动绿色金融快速增长。截至 2022 年末，山西银行绿色信贷余额 57.63 亿（不含核销、转让和抵债），较年初增长 25.72 亿元。

2. 个人银行业务

2022 年，山西银行依托原五家行较好的零售客户基础，储蓄存款业务发展较快；但由于压缩部分互联网贷款业务，个人贷款规模有所下降，未来业务拓展面临一定压力。

储蓄存款方面，山西银行成立时间较短，零售业务仍处于整合过渡期，但得益于原五家行在

当地经营历史较长，其储蓄客户基础较好，为山西银行储蓄业务发展奠定了一定基础。2022 年，山西银行一方面加快零售银行业务制度及队伍建设，推进系统建设和产品优化升级，持续推动储蓄业务发展。另一方面，山西银行持续推进储蓄存款结构优化调整，控制中长期存款增长。此外，山西银行积极拓展理财及贵金属代销业务，提升服务客户的能力及品牌影响力。

个人贷款方面，2022 年，山西银行逐步搭建个人贷款产品体系，研发二手房加速贷、住房公积金贷、车位简逸贷、商业助学贷、信保易享贷、房抵快贷、优 e 贷等六款产品及产品制度，升级白领优享贷、汽车舒适贷、车位简逸贷、质押贷款等产品；持续完善业务模式及系统功能，优化升级信贷系统，实现白领优享贷提款及合同签署线上化；优化升级线上质押贷款、对业务限额、合同签署等环节。同时，山西银行持续推动个人按揭贷款业务发展，制定并下发个人按揭项目准入指引，按揭贷款规模保持增长。但原五家行存在部分互联网贷款业务，合并重组后山西银行逐步调整业务结构，对互联网贷款采取自然到期压降策略，受此影响山西银行个人贷款规模有所下降。截至 2022 年末，山西银行个人贷款规模 96.07 亿元，较上年末下降 6.93%，占贷款总额的 5.64%，占比较低。其中，个人经营贷款占贷款总额的比重为 2.69%，个人消费贷款占比为 1.42%，住房按揭贷款占比为 1.50%，其余为少量的信用卡透支贷款。此外，由于山西银行按揭贷款占比较低，存在较大的释放空间，未来其将加大按揭贷款业务的拓展力度，助推其个人贷款业务发展。

3. 金融市场业务

2022 年，山西银行同业业务规模不大；投资力度持续加大，投资资产结构以标准化债券为主，投资风格趋于稳健。

2022 年, 山西银行根据自身流动性管理需求和资金收益水平调节同业业务的开展力度。同业资产方面, 由于山西银行将资金重点配置于贷款及投资资产, 同业资产规模较小, 以买入返售金融资产、拆出资金及存放同业款项为主, 其中买入返售金融资产交易对手主要为城商银行及农商银行并限定质押标的为利率债, 存放同业交易对手主要为国有银行及股份制银行, 拆出资金交易对手主要为金融租赁公司及消费金融公司等。市场资金融入方面, 山西银行市场融入资金规模小幅下降, 同业业务呈现资金净流入状态。截至 2022 年末, 山西银行同业资产净额 73.34 亿元, 主要为拆出非银行金融机构资金以及存放同业款项; 市场融入资金余额 504.21 亿元, 以卖出回购金融资产为主。

2022 年, 山西银行不断优化投资资产结构, 持续加大投资资产配置力度。从投资资产结构来

看, 山西银行逐步调整投资策略, 加大国债及地方政府债等低风险债券投资力度, 投资策略趋于稳健。山西银行标准化债务融资工具投资种类较为丰富, 涵盖政府债、政策性金融债券、银行及其他金融机构债券、同业存单、企业债券等品种。其中, 银行及其他金融机构债券及同业存单外部级别以 AA⁺(含) 以上为主; 企业债券外部级别在 AA⁺(含) 以上占比为 68.37%, 以城投债为主, 另有个别采矿业及煤炭业国有企业。山西银行基金投资以公募基金为主; 信托及资产管理计划底层以类信贷为主, 另有部分底层为债券、ABS, 其中类信贷投向包括基础设施建设、采矿、建筑以及其他服务业等。此外, 山西银行持有少量理财产品, 为省内农商银行发行的理财产品。投资收益方面, 2022 年, 山西银行金融投资利息收益 20.82 亿元, 投资收益 6.19 亿元; 公允价值变动收益 2.37 亿元。

表 5 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末
标准化债务融资工具	495.29	648.41	911.58	66.49	74.13	81.21
国债及地方政府债券	252.80	101.92	214.06	33.94	11.65	19.07
政策性金融债券	115.03	451.45	430.90	15.44	51.61	38.39
铁道债	5.68	0.00	0.00	0.76	0.00	0.00
银行及其他金融机构债券	5.00	6.51	24.97	0.67	0.74	2.22
企业债券	47.48	48.00	58.43	6.37	5.49	5.21
同业存单	67.12	40.55	183.21	9.01	4.64	16.32
资产支持证券	2.17	0.00	0.00	0.29	0.00	0.00
基金投资	55.18	56.67	79.21	7.41	6.48	7.06
资产管理计划及信托受益权	178.60	155.02	113.98	23.98	17.72	10.15
理财产品	7.00	7.00	7.00	0.94	0.80	0.62
权益类投资	6.32	7.61	10.77	0.85	0.87	0.96
其他类	2.55	0.00	0.00	0.34	0.00	0.00
投资资产总额	744.94	874.72	1122.54	100.00	100.00	100.00
加: 应计利息	4.81	13.76	13.27	/	/	/
减: 投资资产减值准备	19.05	25.47	13.04	/	/	/
投资资产净额	730.71	863.01	1122.76	/	/	/

数据来源: 山西银行审计报告, 联合资信整理

七、财务分析

山西银行提供了 2022 年的合并财务报表; 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对

2022 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。山西银行合并范围包括其控股的汾西县太行村镇银行有限责任公司, 合并范围未发生变化。

1. 资产质量

2022 年，山西银行资产规模保持增长，其

中同业资产及信贷资产占资产总额的比重有所下降，投资资产占比上升。

表 6 资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	325.67	239.34	210.43	12.18	8.08	6.56	-26.51	-12.08
同业资产	135.99	106.65	73.34	5.08	3.60	2.29	-21.58	-31.23
贷款和垫款	1315.70	1614.25	1647.51	49.20	54.50	51.37	22.69	2.06
投资资产	730.71	863.01	1122.76	27.32	29.14	35.01	18.11	30.10
其他类资产	166.30	138.57	152.83	6.22	4.68	4.77	-16.68	10.29
资产合计	2674.36	2961.82	3206.87	100.00	100.00	100.00	10.75	8.27

数据来源：山西银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，山西银行不断强化对山西省内重点项目的信贷支持力度，其贷款行业分布与资产质量受前期五家行存量贷款影响较大，并与区域经济发展结构及趋势相一致；贷款客户集中度较高；得益于较大力度的不良资产处置，其不良贷款率明显下降，但关注类及逾期贷款占贷款总额比重较高，信贷资产质量仍面临下行压力。

2022 年，山西银行不断强化公司贷款营销，推动贷款规模的稳步增长。截至 2022 年末，山西银行贷款和垫款净额为 1647.51 亿元。从贷款行业投向来看，由于山西省经济整体对煤炭相关产业的依赖度较高，山西银行贷款行业投向主要集中在采矿业，以及与能源产业相关的批发和零售业、冶炼加工等制造业等。截至 2022 年末，山西银行贷款投放第一大行业采矿业占贷款投放总额的 11.22%，前五大贷款行业投放占贷款总额的 41.84%。

针对房地产企业及其相关的建筑业贷款，山西银行重点支持拥有山西省内知名度较高的地产项目贷款，并对地产开发商资质加以限定，通过客户白名单、统一授信管理等制度对房地产贷款业务加以限制，在保证信用风险可控的基础上获得其较高收益。2022 年，受房地产行业景气度下降等因素影响，山西银行房地产行业贷款不良率有所增加，但房地产业及相关建

筑业关注类贷款占比高，需关注房地产业及建筑业相关资产质量迁徙情况。

2022 年，山西银行加强与当地国有企业业务合作，同时积极对接省级重点工程项目，贷款客户集中度有所上升，面临一定客户集中风险。截至 2022 年末，山西银行单一最大客户贷款/资本净额为 8.34%，最大十家客户贷款/资本净额为 60.32%。同时，山西银行严格监控大额风险暴露情况，截至 2022 年末大额风险相关指标均未突破监管要求。

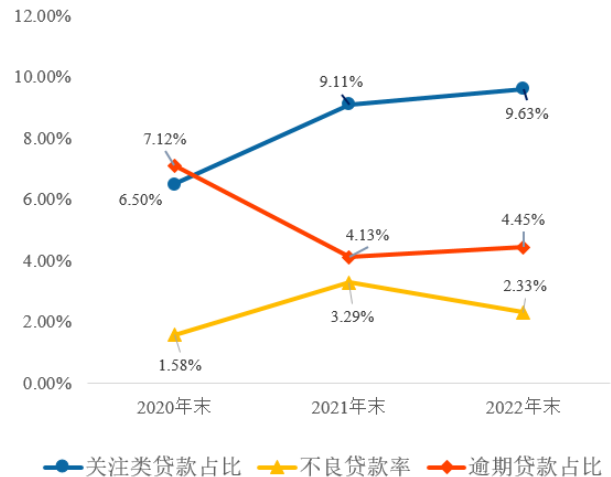
由于山西银行成立时间尚短，整体信贷资产质量表现情况受成立前五家城市商业银行存量业务资产质量影响较大。成立以来，山西银行根据贷款客户经营情况及还款状态对信贷资产按照五大类十二级进行风险管理。同时，山西银行一方面严格授信审批制度，全力推动做好风险预案的前置，控制新增逾期贷款；另一方面积极运用传统清收处置手段化解存量信贷资产风险，推动分支机构加大逾期贷款的清收转化力度。但由于合并前原五家行已形成或已投放贷款下迁，山西银行信贷资产质量仍面临较大下行压力。为此，山西银行持续加大不良贷款清收处置力度。2022 年，山西银行共清收处置不良资产 82.56 亿元，其中现金清收不良资产 7.14 亿元，批量转让不良资产 53.11 亿元，核销不良资产 12.27 亿元。得益于较大力度的

不良资产处置，山西银行不良贷款规模下降较为明显。截至 2022 年末，山西银行不良贷款余额 39.85 亿元，不良贷款率 2.33%。从不良贷款行业来看，山西银行不良贷款多集中于批发和零售业、建筑业、房地产业以及住宿和餐饮业，主要是在以煤炭为主要支撑的地区经济景气度下降等外部环境影响。同时，山西银行部分个人经营性贷款及早期通过互联网渠道投放的贷款亦形成不良贷款，也在一定程度上加重了山西银行信用风险管理压力。在五级分类划分方面，2022 年以来，山西银行持续推动合并过程中的存量风险化解工作，严格五级分类划分，年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重已降至 98.09%。山西银行关注类贷款占比仍处于较高水平。此外，截至 2022 年末，山西银行展期贷款余额 32.60 亿元，其中正常类 14.27 亿元，关注类 9.58 亿元，需关注上述资产质量变化情况。

从拨备情况看，由于山西银行不良贷款规

模下降较为明显，山西银行拨备覆盖率有所上升，贷款拨备率高于行业平均水平；同时考虑到其成立时间尚短，加之存量关注类贷款规模相对较高，需持续关注后续资产质量下迁情况，以及对拨备水平带来的影响。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：山西银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 7 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末
正常	1241.91	1487.21	1504.03	91.92	87.60	88.04
关注	87.86	154.69	164.54	6.50	9.11	9.63
次级	13.65	26.81	21.80	1.01	1.58	1.28
可疑	5.90	21.69	12.62	0.44	1.28	0.74
损失	1.75	7.39	5.43	0.13	0.44	0.32
贷款合计	1351.06	1697.79	1708.42	100.00	100.00	100.00
不良贷款	21.30	55.89	39.85	1.58	3.29	2.33
逾期贷款	96.17	70.12	76.05	7.12	4.13	4.45
拨备覆盖率	/	/	/	242.29	151.14	161.56
贷款拨备率	/	/	/	3.82	4.97	3.77
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	169.30	107.69	98.09

数据来源：山西银行年报、监管报表及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2022 年，山西银行同业资产配置力度相对较低，但存在一定规模不良拆出资金；部分投资资产发生逾期或违约，减值计提的覆盖程度一般，需关注相关的信用风险和流动性风险，以及对盈利水平可能造成的不利影响。

2022 年，山西银行同业资产配置力度相对较低，占资产总额的比重保持在较低水平，年末同业资产净额 73.34 亿元，其中存放同业款项余额 16.73 亿元，已计提减值准备 6.70 万元；买入返售金融资产净额 1.00 亿元，标的为利率债，共计提减值准备 0.20 万元；拆出资金余额

55.60 亿元，交易对手主要为金融租赁公司及消费金融公司等。从二、三阶段划分情况来看，山西银行划为三阶段的拆出资金余额 23.17 亿元，其它均为一阶段。截至 2022 年末，山西银行针对拆出资金科目合计计提减值准备 10.43 亿元。

山西银行投资资产包括债券投资、信托投资计划、资管计划、理财产品和股权投资等品种；从会计科目分类看主要计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资等科目。截至 2022 年末，山西银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资净额分别为 140.05 亿元、351.49 亿元和 628.25 亿元。从投资资产质量来看，山西银行风险投资资产主要集中于理财、资产管理计划、信托产品等非标投资，并根据投资资产的真实风险状况计提减值准备。截至 2022 年末，山西银行金融投资资产存在一定规模的风险资产，主要为承接的原五家行的存量投资资产，按照预期损失模型，划入三阶段和二阶段的金融投资余额分别为 18.03 亿元和 30.79 亿元，分别计提减值准备 7.95 亿元和 3.99 亿元。整体来看，山西银行部分非标投资形成不良，且减值计提对违约和逾期投资资产的覆盖程度一般，考虑到山西银行信托及资产管理

计划等非标产品规模较大，非信贷资产减值计提面临一定缺口，其未来信用风险及流动性风险需保持关注。根据监管报表及山西银行提供资料显示，山西银行的风险投资资产主要集中于理财、资产管理计划、信托产品等非标投资，且部分风险资产减值敞口较大。具体来看，截至 2022 年末，山西银行不良类投资资产共计 27.05 亿元，计提减值准备 6.17 亿元；关注类投资资产 37.24 亿元，计提减值准备 5.48 亿元。

(3) 表外业务

山西银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，存在一定的信用风险敞口。表外业务方面，山西银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，其余为开出信用证及开出保函等。截至 2022 年末，山西银行表外业务合计 252.83 亿元；其中，开出银行承兑汇票余额 195.38 亿元，保证金比例为 57.86%，存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2022 年，山西银行负债来源以客户存款为主，市场融入资金规模及占比上升均有所下降；储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；流动性指标处于合理水平，流动性风险较为可控。

表 8 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年 4 月末	2021 年末	2022 年末	2021 年 4 月末	2022 年末
市场融入资金	212.99	530.75	504.21	8.76	19.21	16.87	149.19	-5.00
客户存款	2168.71	2206.77	2419.82	89.22	79.88	80.98	1.76	9.65
其中：储蓄存款	1335.83	1438.82	1649.93	54.96	52.08	55.21	7.71	14.67
其他负债	48.97	25.05	64.23	2.01	0.91	2.15	-48.84	156.39
负债合计	2430.67	2762.57	2988.26	100.00	100.00	100.00	13.65	8.17

数据来源：山西银行年报及财务报表，联合资信整理

2022 年，山西银行加强同业合作，积极拓宽同业合作渠道，同时根据资产端需求适当调整市场融入力度，市场融入资金规模及占比均有所下降。截至 2022 年末，山西银行市场融入资金余额 504.21 亿元，较上年末减少 5.00%，占负债总额的 16.87%。其中，卖出回购金融资产款 360.81 亿元；同业及其他金融机构存放款

项 60.37 亿元；应付债券 77.36 亿元，主要为前期五家行已发行并存续债券，以及新发行的同业存单；拆入资金 5.67 亿元。

客户存款是山西银行的主要资金来源；2022 年，客户存款规模保持增长态势。截至 2022 年末，山西银行客户存款余额 2419.82 亿元，占负债总额比重为 80.98%。其中，储蓄存

款余额占存款总额的 70.58%；定期存款占存款总额的 79.04%，存款及负债稳定性较好，能够为资产端业务发展提供较为稳定的资金来源。

其他类负债方面，山西银行积极向人民银行申请再贷款业务。截至 2022 年末，山西银行向中央银行借款余额 33.77 亿元，较之前年度有所增加。

从流动性指标情况来看，短期流动性方面，山西银行流动性比例有所上升；且持有较大规模流动性较好的债券，其短期流动性处于较好水平。长期流动性方面，山西银行存贷比处于合理水平，整体流动性风险较为可控。

表 9 流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	55.36	64.90
净稳定资金比例（%）	174.55	164.51
流动性覆盖率（%）	181.03	218.13
存贷比（%）	79.38	71.75

数据来源：山西银行年报及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，随着风险资产处置力度加大，山西银行拨备计提明显减少，实现盈利；但由于经营时间较短，盈利能力尚未完全体现，成本控制能力有待提升；净利差处于较低水平，同时考虑其信贷资产质量仍面临一定下行压力，未来盈利能力变化情况仍需关注。

表 10 收益指标

项 目	2021 年 4 月 27 日— 2021 年 12 月 31 日	2022 年
营业收入（亿元）	27.05	31.01
利息净收入（亿元）	18.85	18.70
手续费及佣金净收入（亿元）	1.90	2.20
投资收益（亿元）	2.39	6.19
营业支出（亿元）	72.84	26.62
业务及管理费（亿元）	16.54	25.29
信用减值损失（亿元）	41.27	-0.46
其他资产减值损失（亿元）	14.30	0.71
拨备前利润总额（亿元）	9.76	4.41
净利润（亿元）	-46.73	3.93
净利差（%）	1.02	0.55
成本收入比（%）	61.10	81.54
拨备前资产收益率（%）	/	0.14
平均资产收益率（%）	/	0.13
平均净资产收益率（%）	/	1.88

数据来源：山西银行审计报告及提供资料，联合资信整理

山西银行营业收入主要来源于利息净收入，手续费及佣金收入和投资收益对全行营业收入贡献度低。山西银行利息收入主要来自于贷款业务利息收入、转贴现利息收入以及投资资产持有期间产生的利息收入，利息支出主要来源于存款利息支出。2022 年，山西银行贷款及金融投资规模增长带动利息收入持续提升；但存款增长较为明显，且以定期存款增长为主，利息支出增加较为明显，导致利息净收入略有下

降。投资收益方面，随着金融投资规模增长以及部分投资到期实现收益，山西银行投资收益明显增加。

山西银行营业支出主要包括业务及管理费、信用减值损失和其他资产减值损失。由于成立时间尚短，山西银行在系统建设、业务拓展方面投入较大，业务及管理费有所增长，成本收入比较高，成本管控能力有待提升。由于不良资产处置力度较大，加之前期计提较大规模拨

备，山西银行拨备计提有所减少；同时部分同业资产减值转回，当年信用减值损失呈现少量负值。2022 年，山西银行信用减值损失-0.46 亿元，其中贷款减值损失 1.05 亿元，金融投资减值损失 0.90 亿元，拆出资金减值损失转回 2.89 亿元；其他资产减值损失 0.71 亿元。

由于经营时间尚短，山西银行盈利能力尚未完全体现，但由于信用减值损失减少，2022 年实现盈利。考虑到山西银行净利差仍处于较低水平，其信贷资产质量仍面临一定下行压力，未来盈利能力变化情况仍需持续关注。

4. 资本充足性

2022 年，山西银行主要通过增资扩股以及利润留存的方式补充资本，核心资本充足率有所上升，但由于赎回二级资本债券，资本充足率略有下降，资本处于较充足水平。2022 年，

山西银行实施增资扩股，山煤国际以每股 1.00111 元认购 18.98 亿股，共计出资 19.00 亿元；截至年末，山西银行已收到上述出资款，但由于未取得变更股本的监管批复，故上述款项暂计入其他资本公积，未计入股本。此外，2022 年，山西银行实现盈利，未进行分红，但由于盈利能力较弱，利润留存对资本补充较为有限。截至 2022 年末，山西银行所有者权益合计 218.60 亿元，其中实收资本 239.96 亿元，资本公积 20.42 亿元，未分配利润-42.76 亿元。

山西银行成立时间尚短，但信贷及投资资产规模增长带动风险加权资产规模上升，杠杆水平适中。由于增资扩股的实施，山西银行核心资本充足率有所回升，但 2022 年 12 月其赎回原大同银行发行的 5 亿元二级资本债券，导致资本充足率略有下降，资本处于较充足水平。

表 11 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	192.45	213.17
一级资本净额（亿元）	192.45	213.17
资本净额（亿元）	246.59	256.26
风险加权资产余额（亿元）	1886.08	1962.92
风险资产系数（%）	63.68	61.21
股东权益/资产总额（%）	6.73	6.82
资本充足率（%）	13.07	13.05
一级资本充足率（%）	10.20	10.86
核心一级资本充足率（%）	10.20	10.86

数据来源：山西银行监管报表，联合资信整理

八、外部支持

山西省矿产资源丰富，已探明的煤炭资源储量占全国的 20%，是我国煤炭资源储量最大的省份之一。2022 年，山西省全年实现地区生产总值 25642.59 亿元，全省一般公共预算收入完成 3453.9 亿元，政府财政实力强，支持能力强。

山西银行实际控制人为山西省财政厅，股权结构中国有资本股份占比高，山西省及各地市政府对山西银行的支持力度较大，能

够在资本补充、业务发展等方面给予山西银行一定支持。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，山西银行承继晋城银行、晋中银行的已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金共计 31.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，山西银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金 (亿元)	31.00
合格优质流动性资产/存续债券本金 (倍)	17.64
股东权益/存续债券本金 (倍)	7.05
净利润/存续债券本金 (倍)	0.13

数据来源：山西银行年报和监管报表，联合资信整理

从资产端来看，山西银行不良贷款规模增加较为明显，关注类贷款及逾期贷款占比较高，同时投资资产中存在的部分逾期资产，整体资产端流动性一般。从负债端来看，山西银行负债结构以客户存款为主，同时逐步优化存款结构，储蓄存款及定期存款占比较高，负债端稳定性较好。整体看，山西银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为山西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很低。

十、结论

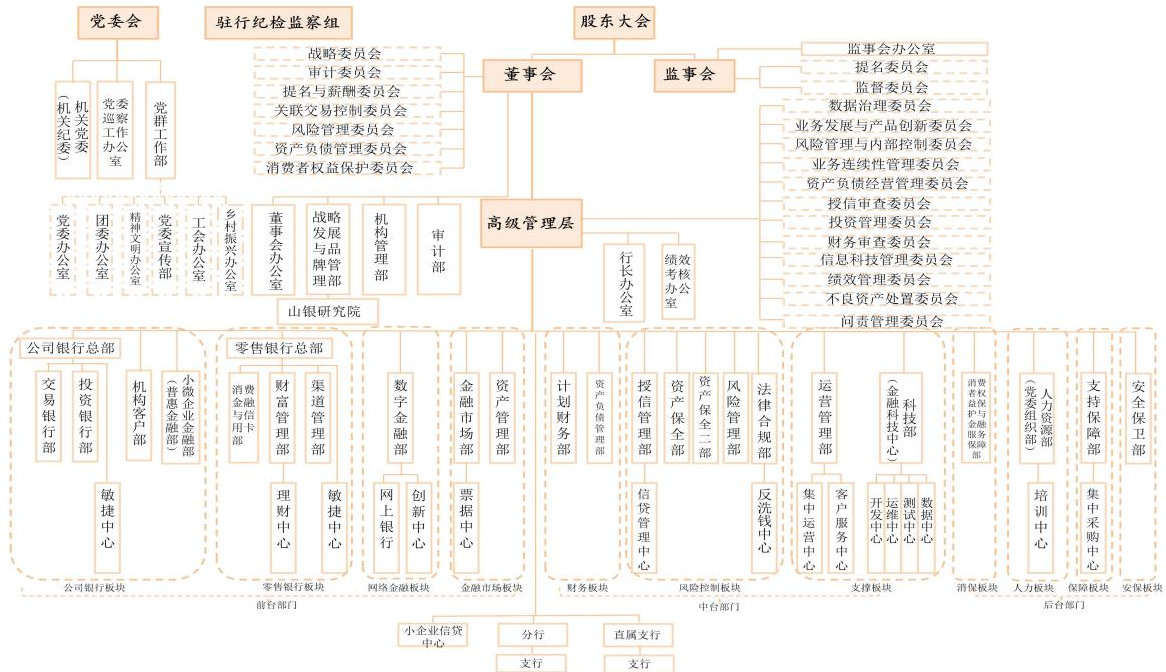
基于对山西银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持山西银行主体长期信用等级为 AAA，维持“17 晋城银行二级”“20 晋城银行二级 01”“18 晋中银行二级 01”和“19 晋中银行二级 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末山西银行前十大股东名单

序号	投资者名称	持股数（亿股）	持股比例
1	山西融金兴晋私募投资基金合伙企业（有限合伙）	153.00	63.7598%
2	大同市经济建设投资集团有限责任公司	7.85	3.2720%
3	中融新大集团有限公司	4.16	1.7335%
4	山西聚源煤化有限公司	2.76	1.1506%
5	广东奥马电器股份有限公司	2.15	0.8971%
6	山西中正实业集团有限公司	1.99	0.8299%
7	厦门育哲集团有限公司	1.95	0.8114%
8	青岛大宗商品交易中心有限公司	1.90	0.7913%
9	上海漫道投资有限公司	1.78	0.7427%
10	永泰能源股份有限公司	1.76	0.7362%

资料来源：山西银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末山西银行组织架构图



资料来源：山西银行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 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

附录 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。

附录 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