

山西银行股份有限公司

2024 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〔2024〕7350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”和“20 晋城银行二级 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

二〇二四年七月二十九日

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、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。

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。



山西银行股份有限公司

2024 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
山西银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/29
17 晋城银行二级/20 晋城银行二级 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，山西银行股份有限公司（以下简称“山西银行”）作为在原五家城商行的基础上合并设立的山西省级城商行，在山西省具有一定的竞争优势；管理与发展方面，山西银行持续完善治理水平，但由于成立时间不长，组织架构仍在逐步完善中，公司治理水平需逐步提升；经营方面，作为合并设立的省级城商行，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；但其贷款中贴现资产占比较高，个人贷款业务贡献度较低，业务结构有待优化；财务方面，山西银行信贷资产质量下行压力大，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；净利差处于行业较低水平，盈利能力有待提升；资本尚处于较充足水平，但考虑到业务的拓展，其资本充足水平仍需提升。

个体调整：逾期资产占比较高，且减值准备计提不充分，存在一定规模的风险敞口，故通过不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：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，故通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

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，受区域经济环境等因素影响，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。

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：宏观及区域经济环境恶化；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

- **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。
- **存款稳定性较好。**2023 年，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。
- **政府支持力度较大。**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。

关注

- **个人贷款业务有待拓展。**2023 年，山西银行加大一般贷款和个人贷款的信贷投放力度，同时压缩贴现业务规模，业务结构有所优化，但山西银行贴现资产占比较高，个人贷款业务贡献度较低，业务结构面临调整压力。
- **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，2023 年，得益于较大力度的不良资产处置，其不良贷款率明显下降，但其关注类贷款占比较高，同时借新还旧及展期类贷款规模较大，信贷资产质量仍面临下行压力，拨备水平承压。
- **资本面临一定的补充压力。**2023 年，山西银行主要通过利润留存的方式补充资本，但资本内生能力较弱，资本充足水平有所下降，资本尚处在较充足水平，但考虑到业务的拓展，其资本面临一定的补充压力。

- **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。
- **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。

本次评级使用的评级方法、模型

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

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	2
			盈利能力	7
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：不良资产敞口较大				-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

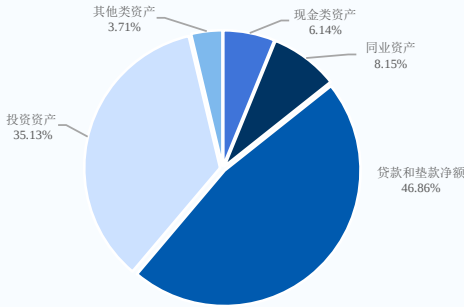
主要财务数据

项目	2021 年末	2022 年末	2023 末
资产总额(亿元)	2961.82	3206.87	3563.30
股东权益(亿元)	199.24	218.60	228.95
不良贷款率(%)	3.29	2.33	1.74
贷款拨备覆盖率(%)	151.14	161.56	202.74
贷款拨备率(%)	4.97	3.77	3.53
净稳定资金比例(%)	174.55	164.51	163.97
存贷比(%)	79.38	71.75	65.40
储蓄存款/负债总额(%)	52.08	55.21	54.06
股东权益/资产总额(%)	6.73	6.82	6.43
资本充足率(%)	13.07	13.05	11.74
一级资本充足率(%)	10.20	10.86	9.90
核心一级资本充足率(%)	10.20	10.86	9.90

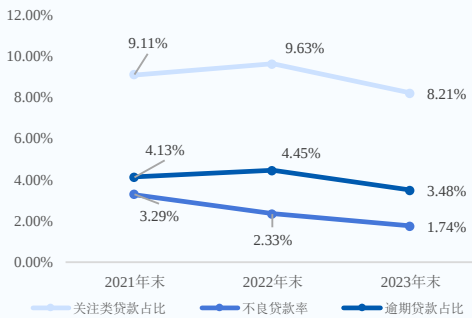
项目	2021 年 4 月 27 日— 2021 年 12 月 31 日	2022 年	2023 年
营业收入(亿元)	27.05	31.01	31.54
拨备前利润总额(亿元)	9.76	4.41	4.69
净利润(亿元)	-46.73	3.93	8.32
净利差(%)	1.02	0.55	0.56
成本收入比(%)	61.10	81.54	80.87
拨备前资产收益率(%)	/	0.14	0.14
平均资产收益率(%)	/	0.13	0.25
平均净资产收益率(%)	/	1.88	3.72

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

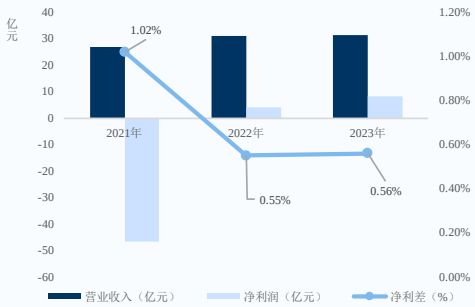
2023 年末山西银行资产构成



山西银行资产质量情况



山西银行盈利情况



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
17 晋城银行二级	10.00 亿元	5.00%	2027/05/15	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
20 晋城银行二级 01	3.00 亿元	5.20%	2030/04/21	在第 5 年末附有前提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

债券简称	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
20 晋城银行二级 01 17 晋城银行二级	AAA/稳定	AA+/稳定	2023/07/25	梁新新 郎朗	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
20 晋城银行二级 01 17 晋城银行二级	AAA/稳定	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
20 晋城银行二级 01	AA/稳定	AA-/稳定	2020/04/07	马鸣娇 余淼	商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文
17 晋城银行二级	AA/稳定	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
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：郎朗 langlang@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，上述增资事项于 2023 年获得监管批复并完成变更登记，截至 2023 年末，山西银行股本为 258.94 亿元，实际控制人为山西省财政厅，主要股东及持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	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）	59.09%
2	山煤国际能源集团股份有限公司	7.33%
3	大同市经济建设投资集团有限责任公司	3.03%
4	中融新大集团有限公司	1.61%
5	山西聚源煤化有限公司	1.07%
合计		72.12%

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：联合资信根据山西银行年度报告整理

山西银行银行主要业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；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；买卖、代理买卖外汇；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；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。山西银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，山西银行共有 307 个营业网点，覆盖全省 10 个地市、23 个区、36 个县，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；法定代表人：高计亮。

三、债券概况

截至本报告出具日，山西银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 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。

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
17 晋城银行二级	10.00 亿元	2017/05/15	5+5 年
20 晋城银行二级 01	3.00 亿元	2020/04/21	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

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但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，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

2023 年，山西省经济稳步发展，丰富的自然资源为其经济发展创造了有利条件，产业结构持续优化调整，但受经济波动、化解过剩产能等因素影响，山西省经济增速略低于全国平均增速；同时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。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。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。

2023 年，山西省经济增速有所回升，增速略低于全国经济增速。经初步核算，2023 年山西省全年实现地区生产总值 25698.18 亿元，同比增长 5.0%。其中，第一产业增加值 1388.86 亿元，同比增长 4.0%，占地区生产总值比重为 5.4%；第二产业增加值 13329.69 亿元，同比增长 5.1%，占地区生产总值比重为 51.9%；第三产业增加值 10979.64 亿元，同比增长 5.0%，占地区生产总值比重为 42.7%。全年全省一般公共预算收入完成 3479.1 亿元，同比增长 0.7%；全年全省一般公共预算支出 6351.2 亿元，同比增长 8.1%。截至 2023 年末，山西省全省金融机构本外币各项存款余额 57863.3 亿元，同比增长 7.9%；各项贷款余额 41944.1 亿元，同比增长 11.3%。

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。2023 年，太原市实现地区生产总值 5573.74 亿元，同比增长 3.8%。其中，第一产业增加值 45.98 亿元，同比下降 3.9%；第二产业增加值 2341.68 亿元，同比增长 2.2%；第三产业（服务业）增加值 3186.08 亿元，同比增长 4.8%，三次产业占 GDP 的比重分别为：0.8%、42.1%、57.1%。2023 年，全市一般公共预算收入 449.24 亿元，同比增长 2.7%；一般公共预算支出 777.25 亿元，同比增长 8.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）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，山西银行持续强化内部控制措施，进一步明确董事会、监事会、高级管理层职责，从内控措施、内控保障、内控评价、内控监督等方面进行规范；同时山西银行建立健全自上而下授权管理体系，全面修订授权管理制度，明确了统一管理、审慎适配、差异授权、授管结合的基本原则。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 2023 年末，山西银行股本规模为 258.94 亿股，其中国有股份占股本总额的比重为 74.37%，社会法人持股比例为 24.36%，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 59.09%，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 2023 年末，前十大股东有 2 户出质持有的山西银行股权，合计质押山西银行 1.74% 的股权，公司控股股东不存在对外出质股权的情况。

关联交易方面，山西银行从严管控关联交易风险，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 2023 年末，山西银行全部关联方表内外授信净额 48.78 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 3.15% 和 18.31%，关联交易规模有所上升，但仍处于合理水平，不存在纳入不良贷款和逾期贷款的情况。

（二）经营方面

作为合并设立的省级城商行，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，2023 年，山西银行主营业务持续发展；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 2023 年末，山西银行在山西省存款业务市场份额为 4.63%，贷款业务市场份额 4.13%，存贷款排名位居第 8 位和第 9 位。成立以来，山西银行着力于业务调整和资源整合，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。

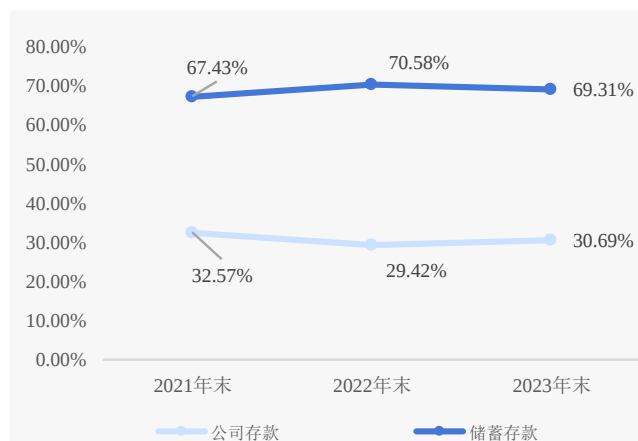
图表 3 • 存贷款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	694.85	687.71	798.10	32.57	29.42	30.69	-1.03	16.05
储蓄存款	1438.82	1649.93	1802.42	67.43	70.58	69.31	14.67	9.24
合计	2133.67	2337.64	2600.52	100.00	100.00	100.00	9.56	11.25
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1586.55	1608.53	1620.70	93.89	94.36	94.04	1.39	0.76
其中：贴现	728.48	656.10	553.85	43.11	38.49	32.14	-9.94	-15.58
个人贷款	103.22	96.07	102.64	6.11	5.64	5.96	-6.93	6.84
合计	1689.77	1704.60	1723.34	100.00	100.00	100.00	0.88	1.10

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息

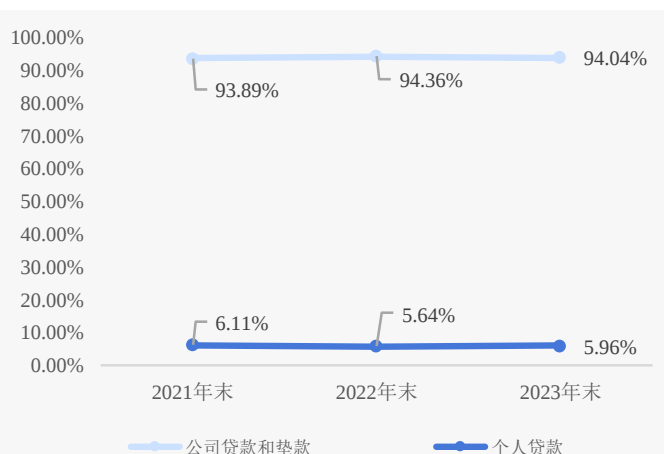
资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

1 公司银行业务

2023 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，公司存款规模保持较快增长，但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，2023 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；建立客户分层营销机制，将公司客户划分为战略客户、重点客户和潜力客户三个层级，并提出不同层级营销服务要求，进一步提升公司客户满意度，同时强化产品加载力度，利用“存得利”产品拓展优质客户、激活存量非活跃客户；此外，山西银行深化过程管理，定期分析各分行对公存款结构，建立日报、周报、定期存款到期提示、存款波动提示等工作机制。得益于以上措施，2023 年山西银行公司存款规模较快增速。截至 2023 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 798.10 亿元，较上年末增长 16.05%，占客户存款的 30.69%。

公司贷款方面，2023 年，依托省级城商银行的品牌效应，山西银行聚焦省市重点项目、全省重大部署、全省制造业及产业链升级、地方小微企业壮大，落实各项稳经济金融政策措施，加大一般贷款投放。针对省内国有企业，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；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；2023 年，山西银行积极调整信贷结构，转贴现资产规模及占比均有所下降，但贴现资产占比仍处于较高水平。同时考虑到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。

2 零售银行业务

2023 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；个人贷款规模恢复增长，但个人贷款占比仍较低，业务结构有待进一步优化。

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。2023 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，山西银行围绕“增规模、创收益、降成本、防风险”的方向，新增“三年期以下存款”“代发工资”“贵宾及以上客户”考核指标，持续推进储蓄存款结构优化调整，控制中长期存款增长。截至 2023 年末，山西银行储蓄存款余额 1802.42 亿元，较上年末增长 9.24%，占存款总额的 69.31%。

个人贷款方面，2023 年，山西银行不断完善零售信贷产品体系，在对自营贷款产品优化升级的同时，积极推进渠道合作类业务的发展，并根据车场景消费信贷需求，搭建车生态产品体系；同时，山西银行进一步推进零售信贷业务的线上化，降低业务运营成本，提升优质客群信贷产品的综合竞争力。此外，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。得益于住房按揭贷款和个人消费贷款规模增加影响，带动个人贷款规模恢复增长。截至 2023 年末，山西银行个人贷款规模 102.64 亿元，较上年末增长 6.84%，占贷款总额的 5.96%，个人贷款占比较低。其中，个人经营贷款占贷款总额的比重为 1.39%，个人消费贷款占比为 1.82%，住房按揭贷款占比为 2.73%，其余为少量的信用卡透支贷款。

3 金融市场业务

2023 年，山西银行同业资产规模有所增长，市场融入资金保持在合理水平；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。

2023 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，2023 年，山西银行同业资产规模有所提升，同业资产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有所提升，但仍保持在合理水平，同业业务呈现资金净流入状态。截至 2023 年末，山西银行同业资产净额 290.57 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 591.47 亿元，以卖出回购金融资产为主。

2023 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、基金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 85.70%，以城投债为主，另有个别采矿业及煤炭业国有企业。2023 年，山西银行基金投资规模明显增长，以公募基金为主，底层资产主要为利率债；近年来，山西银行持续压降信托及资产管理计划规模，信托及资产管理计划底层以类信贷为主，占比在 65%左右，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；2023 年，山西银行权益类投资规模有所增长，主要是由于支资产处置过程中转股权所致。投资收益方面，2023 年，山西银行金融投资利息收益 28.07 亿元，较上年增长 34.82%；投资收益 6.37 亿元，较上年增长 2.78%；公允价值变动收益 2.26 亿元，较上年下降 4.84%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
标准化债务融资工具	648.41	911.58	967.16	74.13	81.21	77.58
国债及地方政府债券	101.92	214.06	229.35	11.65	19.07	18.40
政策性金融债券	451.45	430.90	450.58	51.61	38.39	36.14
银行及其他金融机构债券	6.51	24.97	160.66	0.74	2.22	12.89
企业债券	48.00	58.43	73.34	5.49	5.21	5.88
同业存单	40.55	183.21	53.24	4.64	16.32	4.27
基金投资和理财产品	63.67	86.21	173.83	7.28	7.68	13.94
资产管理计划及信托受益权	155.02	113.98	91.99	17.72	10.15	7.38
权益类投资	7.36	10.52	13.40	0.84	0.94	1.07
其他类	0.25	0.25	0.25	0.03	0.02	0.02
投资资产总额	874.72	1122.54	1246.63	100.00	100.00	100.00

加：应计利息	13.76	13.27	15.50	/	/	/
减：投资资产减值准备	25.47	13.04	10.29	/	/	/
投资资产净额	863.01	1122.76	1251.84	/	/	/

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

（三）财务方面

山西银行提供了 2023 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 2023 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，合并范围较上年末无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2023 年，山西银行资产规模保持增长，其中同业资产占比有所提升，信贷资产占资产总额的比重有所下降，投资资产占比基本保持稳定。

图表 7· 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	239.34	210.43	218.85	8.08	6.56	6.14	-12.08	4.00
同业资产	106.65	73.34	290.57	3.60	2.29	8.15	-31.23	296.21
贷款和垫款	1614.25	1647.51	1669.71	54.50	51.37	46.86	2.06	1.35
投资资产	863.01	1122.76	1251.84	29.14	35.01	35.13	30.10	11.50
其他类资产	138.57	152.83	132.33	4.68	4.77	3.71	10.29	-13.41
资产合计	2961.82	3206.87	3563.30	100.00	100.00	100.00	8.27	11.11

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

（1）贷款

2023 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，但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；得益于较大力度的不良资产处置，其不良贷款率明显下降，但关注类贷款占贷款总额比重较高，同时借新还旧及展期类贷款规模较大，信贷资产质量仍面临下行压力。

2023 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，但受压降票据业务以及区域经济环境较为疲软影响，贷款增速较为缓慢。截至 2023 年末，山西银行贷款和垫款净额为 1669.71 亿元，较上年末增长 1.35%。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。2023 年，山西银行加大制造业的信贷投放，制造业占比有所提升。截至 2023 年末，山西银行贷款投放第一行业制造业占贷款投放总额的 12.01%，前五大贷款行业投放占贷款总额的 46.20%。

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。2023 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，同时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。2023 年，山西银行房地产业和建筑业贷款占贷款总额的比重分别为 4.26%和 3.98%；房地产业和建筑业不良贷款率分别为 9.19%和 3.54%；关注类贷款占比分别为 36.33%和 29.65%。

2023 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，最大十家客户贷款客户集中度有所上升，面临一定客户集中风险。截至 2023 年末，山西银行单一最大客户贷款/资本净额为 7.88%，最大十家客户贷款/资本净额为 61.33%。同时，山西银行严格监控大额风险暴露情况，截至 2023 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金融资产风险分类新规进行分类管理。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；另一方面积极运用多种不良资产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。2023 年，山西银行共清收处置不良资产清收处置合计 29.19 亿元，其中，现金清收不良资产 7.54 亿元、核销不良资产 1.03 亿元，转让不良资产 17.20 亿元，债权转股权 2.87 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进一

步下降。截至 2023 年末，山西银行不良贷款余额 30.02 亿元，不良贷款率 1.74%。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，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为 96.51%。2023 年，山西银行关注类贷款规模有所下降，但由于其展期及借新还旧规模仍较大，其关注类贷款占比仍处于较高水平。截至 2023 年末，山西银行借新还旧规模为 77.47 亿元，其中关注类 70.39 亿元；展期贷款余额 25.12 亿元，其中正常类 15.35 亿元，关注类 5.75 亿元，需关注上述资产质量变化情况。整体看，2023 年，得益于较大力度的不良资产处置，山西银行不良贷款率明显下降，但其关注类贷款占贷款总额比重较高，同时借新还旧及展期类贷款规模较大，信贷资产质量仍面临下行压力。

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；但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。

图表 8 • 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	1487.21	1504.03	1552.62	87.60	88.04	90.05
关注	154.69	164.54	141.48	9.11	9.63	8.21
次级	26.81	21.80	12.02	1.58	1.28	0.70
可疑	21.69	12.62	10.23	1.28	0.74	0.59
损失	7.39	5.43	7.77	0.44	0.32	0.45
贷款合计	1697.79	1708.42	1724.12	100.00	100.00	100.00
不良贷款	55.89	39.85	30.02	3.29	2.33	1.74
逾期贷款	70.12	76.05	60.05	4.13	4.45	3.48
拨备覆盖率	/	/	/	151.14	161.56	202.74
贷款拨备率	/	/	/	4.97	3.77	3.53
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	107.69	98.09	96.51

资料来源：联合资信根据山西银行监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

2023 年，山西银行同业资产及投资资产规模均有所增长，投资策略趋于稳健，但部分同业资产及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。

2023 年，山西银行同业资产规模有所增长，年末同业资产净额 290.57 亿元，其中存放同业款项余额 25.95 亿元，已计提减值准备 5.50 万元；买入返售金融资产净额 129.08 亿元，标的为利率债和票据，共计提减值准备 44.70 万元；拆出资金净额 135.53 亿元，其中计提减值准备 5.82 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，截至 2023 年末，山西银行划为三阶段的拆出资金余额 23.00 亿元，针对计提减值准备 5.34 亿元，其它均为一阶段。

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 2023 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 222.78 亿元、376.62 亿元和 649.51 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。截至 2023 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，划入第二、三阶段的金融投资余额分别为 24.94 亿元和 13.04 亿元，分别计提减值准备 3.92 亿元和 5.37 亿元。2023 年，受山西银行处置不良投资资产 8.94 亿元影响，划入二、三阶段的投资资产规模及减值准备均有所下降。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。

(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 2023 年末，山西银行表外业务合计 349.58 亿元；其中，开出银行承兑汇票余额 259.60 亿元，开出信用余额为 86.36 亿元，存在一定的风险敞口。

2 负债结构及流动性

2023 年，山西银行负债来源以客户存款为主，市场融入资金保持在合理水平；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。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	530.75	504.21	591.47	19.21	16.87	17.74	-5.00	17.30
客户存款	2206.77	2419.82	2694.11	79.88	80.98	80.80	9.65	11.34
其中：储蓄存款	1438.82	1649.93	1802.42	52.08	55.21	54.06	14.67	9.24
其他负债	25.05	64.23	48.78	0.91	2.15	1.46	156.39	-24.06
负债合计	2762.57	2988.26	3334.35	100.00	100.00	100.00	8.17	11.58

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

2023 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提升。截至 2023 年末，山西银行市场融入资金余额 591.47 亿元，较上年末增长 17.30%，占负债总额的 17.74%。其中，卖出回购金融资产款 339.97 亿元；同业及其他金融机构存放款项 89.59 亿元；应付债券 142.50 亿元，主要为前期五家行合并的已发行并存续债券，以及新发行的同业存单；拆入资金 142.50 亿元。

客户存款是山西银行的主要资金来源；2023 年，客户存款规模保持增长态势。截至 2023 年末，山西银行客户存款余额 2694.11 亿元，占负债总额比重为 80.80%。其中，储蓄存款余额占存款总额的 69.31%；定期存款占存款总额的 81.14%，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，但对其资本成本控制也带来较大压力。

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，山西银行存贷比不高，整体流动性风险较为可控。

图表 10 • 流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年
流动性比例 (%)	55.36	64.90	101.13
净稳定资金比例 (%)	174.55	164.51	163.97
流动性覆盖率 (%)	181.03	218.13	439.96
存贷比 (%)	79.38	71.75	65.40

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，山西银行通过调整业务结构，带动营业收入有所增长，加之风险资产拨备回冲，其净利润水平有所提升；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。

图表 11 • 盈利情况

项 目	2021 年 4 月 27 日— 2021 年 12 月 31 日	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	27.05	31.01	31.54
利息净收入 (亿元)	18.85	18.70	19.37
手续费及佣金净收入 (亿元)	1.90	2.20	2.56
投资收益 (亿元)	2.39	6.19	6.37
营业支出 (亿元)	72.84	26.62	22.90
业务及管理费 (亿元)	16.54	25.29	25.31
信用减值损失 (亿元)	41.27	-0.46	-3.75
其他资产减值损失 (亿元)	14.30	0.71	-0.13
拨备前利润总额 (亿元)	9.76	4.41	4.69

净利润（亿元）	-46.73	3.93	8.32
净利差（%）	1.02	0.55	0.56
成本收入比（%）	61.10	81.54	80.87
拨备前资产收益率（%）	/	0.14	0.14
平均资产收益率（%）	/	0.13	0.25
平均净资产收益率（%）	/	1.88	3.72

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

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为主。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。2023 年，得益于贷款业务结构调整、同业和投资业务利息收入贡献度的提升以及对负债端成本的控制，山西银行利息净收入有所增长，净利差水平略有提升，但仍处于较低水平。从中间业务收入情况来看，2023 年，山西银行手续费及佣金净收入有所提升，占营业收入的比重为 8.12%；投资收益方面，山西银行投资收益主要来自于交易性金融资产收入，2023 年，山西银行投资收益为 6.37 亿元，占营业收入的 20.19%。

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。2023 年山西银行通过现金清收、债权转让等手段加大不良资产清收处置力度，通过化解风险资产实现拨备回冲 3.75 亿元。

由于经营时间尚短，山西银行盈利能力尚未完全体现，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

2023 年，山西银行主要通过利润留存的方式补充资本，但资本内生能力较弱，资本充足水平有所下降，资本尚处于较充足水平，但考虑到业务的拓展，其资本面临一定的补充压力。2023 年，山西银行主要通过利润留存的方式补充资本，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。此外，“17 晋城银行二级”二级资本债券第五年末未行使赎回选择权，按照每年 20%比重进行减记，对其资本净额带来一定的不利影响。截至 2023 年末，山西银行所有者权益合计 258.94 亿元，其中实收资本 239.96 亿元，资本公积 1.44 亿元，未分配利润-34.45 亿元。

山西银行成立时间尚短，但信贷及投资资产规模增长、高分险权重的股权和其他非自用不动产规模增长带动风险加权资产规模上升，风险资产系数有所增长；同时由于其于 2023 年 12 月其赎回原晋中银行发行的 10 亿元二级资本债券，导致资本充足水平有所下降，资本尚处于较充足水平，但考虑到业务的拓展，其资本面临一定的补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	192.45	213.17	222.69
一级资本净额（亿元）	192.45	213.17	222.69
资本净额（亿元）	246.59	256.26	264.07
风险加权资产余额（亿元）	1886.08	1962.92	2249.54
风险资产系数（%）	63.68	61.21	63.13
股东权益/资产总额（%）	6.73	6.82	6.43
资本充足率（%）	13.07	13.05	11.74
一级资本充足率（%）	10.20	10.86	9.90
核心一级资本充足率（%）	10.20	10.86	9.90

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

七、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。2023 年，山西省全年实现地区生产总值 25698.18 亿元，全省一般公共预算收入完成 3479.1 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。

八、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已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金共计 13.00 亿元。以 2023 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图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	13.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	44.28
股东权益/存续债券本金（倍）	17.61
净利润/存续债券本金（倍）	0.64

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

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。

九、跟踪评级结论

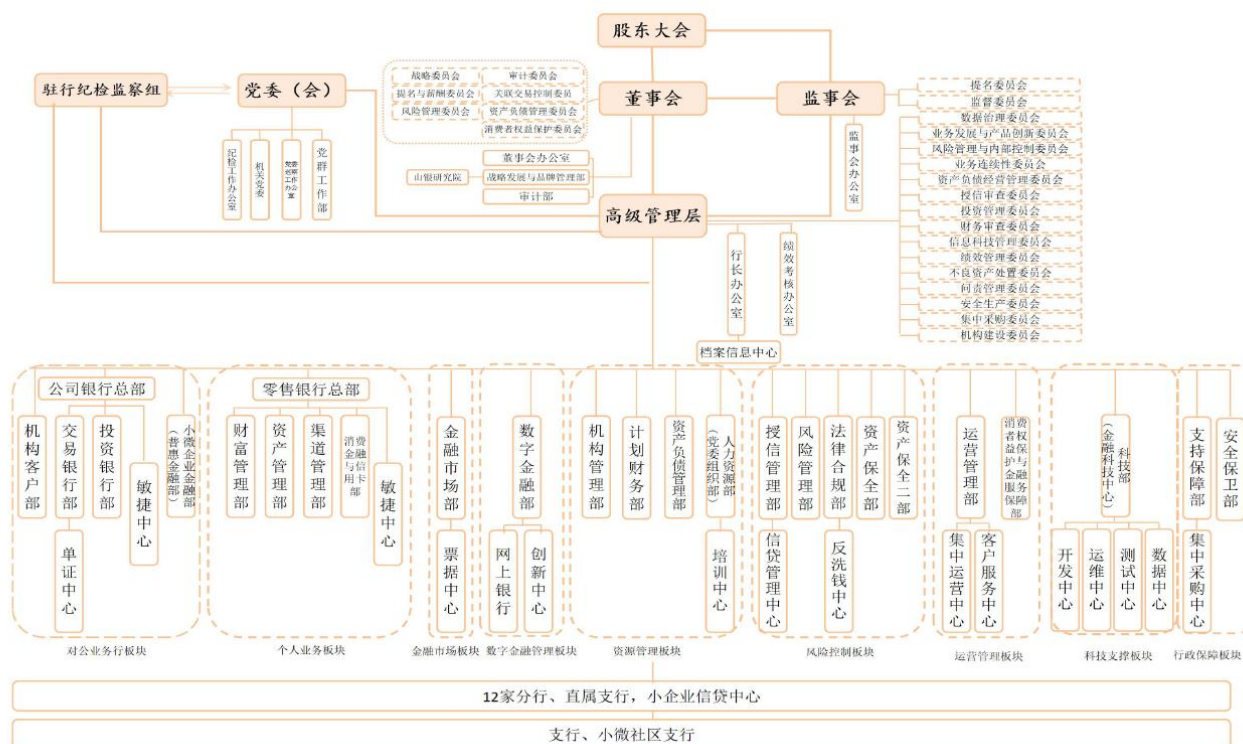
基于对山西银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持山西银行主体长期信用等级为 AAA，维持“17 晋城银行二级”和“20 晋城银行二级 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 山西银行股权结构（截至 2023 年末）

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	59.0866%
	山煤国际能源集团股份有限公司	18.98	7.3294%
2	大同市经济建设投资集团有限责任公司	7.85	3.0322%
3	中融新大集团有限公司	4.16	1.6065%
4	山西聚源煤化有限公司	2.76	1.0663%
5	广东奥马电器股份有限公司	2.15	0.8313%
6	长治市财政局	2.06	0.7958%
7	山西中正实业集团有限公司	1.99	0.7691%
8	厦门育哲集团有限公司	1.95	0.7519%
9	晋城中嘉煤炭实业有限公司	1.90	0.7333%

资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

附件 2-1 山西银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据山西银行年度报告整理

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%
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