

# 信用评级公告

联合〔2022〕5918号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西秦农农村商业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，确定维持陕西秦农农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“20秦农农商二级01”（20亿元）“21秦农农商二级01”（10亿元）和“21秦农农商二级02”（10亿元）信用等级为AA，维持“22秦农绿色金融债01清发”（20亿元）和“22秦农农商三农债01”（25亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月一日

# 陕西秦农农村商业银行股份有限公司

## 2022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
陕西秦农农村商业银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
20 秦农农商二级 01	AA	稳定	AA	稳定
21 秦农农商二级 01	AA	稳定	AA	稳定
21 秦农农商二级 02	AA	稳定	AA	稳定
22 秦农绿色金融债 01 清发	AA+	稳定	AA+	稳定
22 秦农农商三农债 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
20 秦农农商二级 01	20 亿元	5+5 年	2030/12/10
21 秦农农商二级 01	10 亿元	5+5 年	2031/06/29
21 秦农农商二级 02	10 亿元	5+5 年	2031/09/27
22 秦农绿色金融债 01 清发	20 亿元	3 年	2025/03/29
22 秦农农商三农债 01	25 亿元	3 年	2025/5/27

评级时间：2022 年 7 月 1 日

### 主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	2063.39	2809.84	3385.81
股东权益(亿元)	130.59	133.56	163.71
不良贷款率(%)	3.03	2.73	2.42
贷款拨备率(%)	4.50	4.17	3.86
拨备覆盖率(%)	148.29	160.76	162.82
流动性比例(%)	77.68	83.10	85.98
存贷比(%)	81.79	70.37	76.57
股东权益/资产总额(%)	6.33	4.75	4.84
资本充足率(%)	14.06	10.86	13.46
一级资本充足率(%)	12.98	8.71	10.33
核心一级资本充足率(%)	12.98	8.71	9.75
储蓄存款/负债总额(%)	51.73	60.90	58.81
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	51.48	50.56	60.05
拨备前利润总额(亿元)	29.97	29.48	32.01
净利润(亿元)	11.10	13.21	16.53
净息差(%)	2.50	2.34	1.48
成本收入比(%)	41.44	40.76	45.51
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.21	1.03
平均资产收益率(%)	0.55	0.54	0.53
平均净资产收益率(%)	8.27	10.00	10.89

数据来源：秦农农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对陕西秦农农村商业银行股份有限公司（以下简称“秦农农商银行”）的评级反映了 2021 年以来，秦农农商银行在客户资源及网点分布、存款稳定性、资本实力等方面的优势；得益于“西部大开发”“一带一路”“大西安建设”等国家战略和地区政策的推进，未来西安市的经济发展潜力较大，为其持续发展提供了广阔的市场空间。同时，联合资信也关注到，秦农农商银行房地产及建筑行业贷款占比较高、关注类贷款占比较高、信贷资产质量面临一定下行压力、贷款拨备水平承压以及净息差明显收窄等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，秦农农商银行将依托国家战略和地区政策优势，回归本源，专注主业，各项业务有望保持较好发展态势。另一方面，在国内整体宏观经济增速放缓的环境下，秦农农商银行信贷资产质量仍面临下行压力；收购合并多家农村信用合作联社，整合效果以及对资本水平的消耗情况需保持关注。

综合评估，联合资信确定维持陕西秦农农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，维持“20 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 01”和“21 秦农农商二级 02”信用等级为 AA，维持“22 秦农绿色金融债 01 清发”和“22 秦农农商三农债 01”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

### 优势

1. **存款客户基础夯实，存款稳定性较好。**秦农农商银行在当地服务网点覆盖范围广，积累了众多稳定的客户资源，为其存款业务发展奠定了坚实的基础，存款稳定性较好。

## 分析师

陈绪童 郭嘉喆

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

2. **西安市经济发展潜力为其提供了较好的外部环境。**得益于“西部大开发”“一带一路”“大西安建设”等国家战略和地区政策的推进，未来西安市经济发展潜力较大，为秦农农商银行持续发展提供了广阔的市场空间。
3. **资本充足水平提升。**2021年以来得益于利润留存力度加大和二级资本债券的成功发行，秦农农商银行资本充足水平有所提升。
4. **获得地方政府支持的可能性较大。**秦农农商银行存贷款市场份额在陕西省内排名中上，且作为省属农信金融机构，在西安市及陕西省金融体系中具有重要地位，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

1. **信贷资产质量面临一定下行压力，需关注拨备计提对其盈利水平可能产生的不利影响。**秦农农商银行关注类贷款占比仍较高，且拨备水平承压，需关注未来信贷资产质量变化以及对盈利的影响。
2. **贷款业务面临一定行业集中风险。**秦农农商银行房地产及建筑行业贷款占比较高，资产质量易受国家法律法规及相关政策变动的影响，相关行业风险值得关注。
3. **信贷业务结构面临一定调整压力。**秦农农商银行转贴现业务占比较高，且个人贷款以住房按揭贷款为主，在按揭贷款占比超标的情况下，未来贷款业务结构面临一定调整压力。
4. **需关注秦农农商银行对多家农村金融机构吸收合并效果。**秦农农商银行通过吸收、控股的方式合并多家农村信用合作联社，整合效果尚需关注。

## 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陕西秦农农村商业银行股份有限公司（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”）以及联合赤道环境评价有限公司（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咨询及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、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。

# 陕西秦农农村商业银行股份有限公司

## 2022 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”）关于陕西秦农农村商业银行股份有限公司（以下简称“秦农农商银行”）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

秦农农商银行成立于 2015 年 5 月，由西安市新城区、碑林区、莲湖区、雁塔区、灞桥区和未央区 6 家农村信用合作联社合并重组而成，为陕西省属地方金融机构。2021 年 3 月，秦农农商银行召开董事会正式通过吸收合并西安鄠邑农村商业银行有限责任公司和西安市长安区农村信用合作联社的相关议案，并制定了吸收合并的具体工作方案及协议；截至 2021 年末，秦农农商银行合并吸收工作已完成。2021 年，秦农农商银行股权结构发生变更，原股东陕西和谐投资股份有限公司将持有的 7.60 亿股股份以及代西安协和置业股份有限公司持有的 4.27 亿股股份全部对外转让，其中陕西财金投资管理有限责任公司承接 8.07 亿股股份，占股本总额的 9.14%，成为最大股东；西安财金投资管理有限责任公司承接 2.53 亿股股份，占股本总额的 2.87%；西安城市基础设施建设投资集团有限公司承接 1.27 亿股股份，占股本总额的 1.44%；截至 2021 年末，秦农农商银行股本 88.26 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	陕西财金投资管理有限责任公司	9.14
2	陕西渭河煤化工集团有限责任公司	8.61
3	陕西金融控股集团集团有限公司	8.61
4	陕西神木农村商业银行股份有限公司	8.61
5	陕西府谷农村商业银行股份有限公司	8.11
合计		43.08

注：因四舍五入效应，导致数据加总存在一定尾差  
数据来源：秦农农商银行提供，联合资信整理

截至 2021 年末，秦农农商银行共计设立 1 个营业部，20 个一级支行，辖 362 个二级支行；全资控股 2 家农商银行，分别为陕西周至农村商业银行有限责任公司及陕西蓝田农村商业银行有限责任公司，合计辖 38 个支行，28 个分理处；下设营业网点共计 451 个；本部员工总数 5363 人，两家控股机构员工总数 555 人。

秦农农商银行注册地址：西安市莲湖区西二环 26 号。

秦农农商银行法定代表人：李彬。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，秦农农商银行存续期内经联合资信评级的债券为“20 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 02”“22 秦农绿色金融债 01 清发”和“22 秦农农商三农债 01”，债券概况见表 2。

2021 年以来，秦农农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日和到期兑付日之前及时对外发布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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
20 秦农农商二级 01	二级资本债券	20 亿元	5+5	4.80%	2030 年 12 月 10 日
21 秦农农商二级 01	二级资本债券	10 亿元	5+5	4.80%	2031 年 6 月 29 日

21 秦农农商二级 02	二级资本债券	10 亿元	5+5	4.60%	2031 年 9 月 27 日
22 秦农绿色金融债 01 清发	金融债券	20 亿元	3	3.14%	2025 年 3 月 29 日
22 秦农农商三农债 01	金融债券	25 亿元	3	3.00%	2025 年 5 月 27 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

#### 四、营运环境分析

##### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速<sup>1</sup>（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

**需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。**消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

**CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。**2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

**社融总量扩张，财政前置节奏明显。**2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，

财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。**2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需

求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

### 3. 区域经济发展概况

西安市拥有良好的区位优势，作为“一带一路”的核心地区享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，地区经济具有良好发展前景，这将为秦农农商银行的持续发展提供广阔的市场空间。但另一方面，随着金融机构数量的增加，西安地区金融同业间的市场竞争日益激烈，伴随利率市场化的实施，秦农农商银行业务发展面临一定挑战。

秦农农商银行业务主要集中在西安市内。西安市作为陕西省的省会城市，是中国西北部最大的中心城市，亦是丝绸之路的起点城市和“一带一路”的核心区。西安市优化经济结构，大力发展以旅游、电子商务、金融为主的现代服务业和以交通运输、邮电为主的生产性服务业；相继出台支持西咸国家级新区建设系列政策，推动富阎一体化发展，经济增长方式转变取得一定成效；但西安市第三产业受到疫情严重外部冲击，使得整体经济增速显著放缓。2021 年，西安市地区生产总值同比增长 4.1%，较上年度下降 1.1 个百分点。2021 年，西安市实现地区生产总值 10688.28 亿元。其中，第一产业增加值 308.82 亿元，同比增长 6.1%；第二产业增加值 3585.20 亿元，同比增长 0.9%；第三产业增

加值 6794.26 亿元，同比增长 5.7%；全年一般公共预算收入 855.96 亿元，同比增长 18.2%，其中，税收收入 682.44 亿元，同比增长 19.4%；一般公共预算支出 1474.94 亿元，同比增长 9.5%。

西安地区经济的持续增长为金融机构提供了良好的发展空间，区域内银行业发展迅速，但金融机构数量不断增多，市场竞争加剧，为秦农农商银行业务发展带来一定挑战。截至 2021 年末，西安市金融机构本外币存款余额 28510.03 亿元，较上年末增长 9.5%；人民币存款余额 28059.03 亿元，较上年末增长 9.0%，其中，住户存款余额 11996.54 亿元，较上年末增长 9.9%；金融机构本外币贷款余额 29411.25 亿元，较上年末增长 14.0%；人民币贷款余额 29124.00 亿元，较上年末增长 13.9%。

### 4. 行业分析

#### (1) 行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。**2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85



不良贷款率(%)	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差(%)	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润(万亿元)	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。**2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底

层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

**净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。**2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020

年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

**商业银行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有所上升。**中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

**资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。**2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小

银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

**强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。**2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

## (2) 农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和中小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地

贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份制行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

## 五、管理与发展

秦农农商行公司治理的规范化程度逐步提高，公司治理运营情况较好；股权结构较为

分散，存在一定比例股权被质押及冻结，股权稳定性需关注，关联授信指标未突破监管限制。

秦农农商银行根据《公司法》《商业银行法》《商业银行公司治理指引》等有关法律法规及规范性文件的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的“三会一层”治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则；2021年，秦农农商银行公司治理的规范化程度逐步提升，公司治理运行情况较好。

股东大会为秦农农商银行最高权力机构，董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督和管理的职能，各治理主体权责明确、运作规范。截至2021年末，秦农农商银行董事会由12名董事组成，监事会由8名成员组成，经营管理层由3名副行长、1名行长组成。秦农农商银行原行长孟浩先生于2022年3月离任，目前秦农农商银行行长职务由副行长刘光明先生代为履职；刘光明先生，历任招商银行股份有限公司小企业信贷中心主任，陕西省金融工作办公室金融服务处处长。

从股权结构来看，秦农农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至2021年末，秦农农商银行股份总额88.26亿股，其中法人股份占股份总额的80.51%，自然人股份占股份总额的19.49%。截至2021年末，秦农农商银行对外质押股份占全部股本的比例为11.95%，其中被冻结股权占全部股本的9.07%，股权稳定性需关注。

秦农农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。秦农农商银行关联方贷款利率在中国人民银行公布的同档次、同期限基准利率基础上，根据相关授信定价管理规定，并结合关联方客户的评级和风险情况确定相应价格，交易价格和交易条件未优于对非关联方同类交易。截至2021年末，秦农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例分别为3.92%、8.27%和24.40%，均符合监管要求。

## 六、业务经营分析

秦农农商银行凭借其较好的客户基础及广泛的网点分布，坚持服务实体经济的战略导向，专注服务“三农”、中小微企业以及个人客户，存贷款业务市场竞争力较强。2021年，秦农农商银行响应监管部门“回归本源”的要求，坚持“支农支小”的业务定位，立足西安，辐射全省，业务规模保持增长，综合竞争实力有所提升。目前西安市内银行业金融机构有40余家，同业竞争较为激烈；秦农农商银行依托网点、人缘、地缘、机制等优势，存贷款业务在当地具备较强的市场竞争力。截至2021年末，秦农农商银行存贷款市场份额在陕西省内均位于前十，且排名有所提升（见表6）。

表6 存贷款市场份额及排名

项目	2019年末		2020年末		2021年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	4.33	9	4.52	9	4.71	8
贷款市场占有率	3.92	8	4.01	8	4.55	7

注：存贷款市场占有率为秦农农商银行业务在陕西省同业中的市场份额  
数据来源：秦农农商银行提供，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

秦农农商银行对公业务定位明确，2021年，得益于自身业务的持续发展，其对公存贷款业

务规模保持增长态势；公司存款方面，得益于企业结算服务质效提升，企业结算资金存款有所增长，但财政存款流失对其公司存款业务发

展带来一定负面影响；公司贷款中转贴现资产占比较高，公司信贷业务仍面临一定结构调整压力。

2021年，秦农农商银行持续深化金融改革，提升企业金融服务质效，完善企业资金结算服务，加强企业结算资金留存，同时加强员工考核机制，调动员工积极性拓展对公账户，使得对公账户数量得到较好增长，在上述举措下，秦农农商银行企业结算资金存款持续增长；同时，秦农农商银行充分发挥省属法人银行的地

缘优势，加强与各级政府业务合作，积极争取财政、社保类业务代理资格。但另一方面，受地方财政资金统筹上调归集影响，加之当地用于防疫的财政支出有所加大，秦农农商银行部分财政存款有所流失，对公存款增长受到一定负面影响。2021年，秦农农商银行公司存款规模保持增长，但增速明显放缓。截至2021年末，秦农农商银行公司存款656.60亿元，较上年末增长11.45%，占存款总额的25.73%。

表7 存款结构

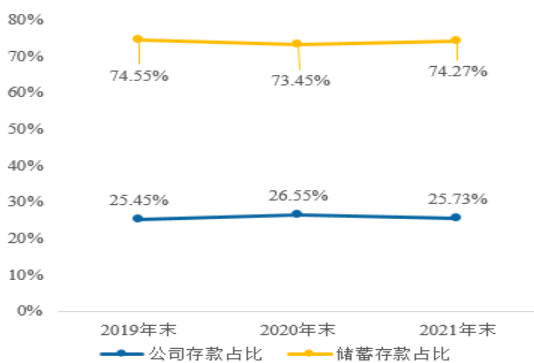
项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司存款	341.37	589.16	656.60	25.45	26.55	25.73	70.78	11.45
储蓄存款	999.83	1629.78	1894.88	74.55	73.45	74.27	63.60	16.27
<b>存款总额</b>	<b>1341.20</b>	<b>2218.94</b>	<b>2551.48</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>65.44</b>	<b>14.99</b>

注：1.因四舍五入效应，数据加总存在误差

2.存款总额不含应计利息

数据来源：秦农农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：秦农农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

公司贷款业务方面，秦农农商银行坚持“有扶有控”的信贷政策，调整优化信贷结构，推进实施普惠金融战略，加大信贷支持实体经济力度。2021年，秦农农商银行积极支持疫情防控与企业复工复产，聚焦省市重大工程和重点项目，并发挥自身决策链条短、审批速度快的优势，加大对省市内优质企业、重点项目的有效信贷投放；此外，秦农农商银行针对省内重点产业链制定针对性信贷投放实施方案，挖掘“链

上”优质企业、项目的融资需求，进一步促进对公信贷业务较好发展。2021年，得益于对公信贷资源的有效挖掘及产业链金融策略的积极部署，秦农农商银行对公贷款规模保持较好的增长态势。但另一方面，秦农农商银行票据贴现业务规模较大，随着监管对实体信贷投放政策导向加强、对票贷比监管力度加大，其贴现业务规模有待压降，对公贷款业务面临一定调整压力。截至2021年末，秦农农商银行公司类贷款及垫款余额为1430.18亿元，其中转贴现余额453.82亿元，分别较上年末增长27.17%和15.64%。

小微金融业务方面，秦农农商银行积极开发特色小微金融产品，推出符合经营区域内小微企业信贷需求的专属产品，积极推广“快抵贷”“秦税e贷”及“秦商融”等特色小微企业金融产品，促进普惠金融业务快速发展；此外，秦农农商银行重点聚焦省内普惠科技型企业，切实提升小微企业服务质效，截至2021年末，秦农农商银行法人口径下小微企业贷款（不含个人

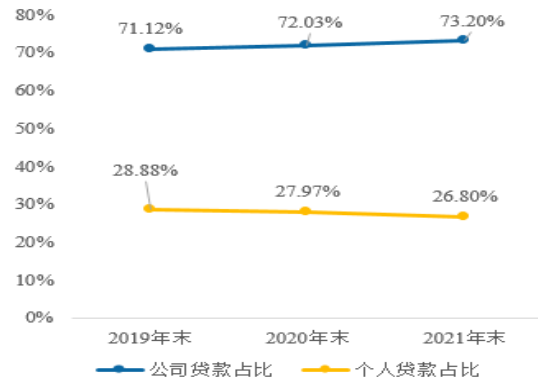
经营性贷款) 余额 492.03 亿元。

作为省属农信金融机构，秦农农商银行坚持支农支小市场定位，加强乡村振兴金融政策支持，细化金融支持乡村振兴措施和重点领域；为切实满足地方“三农”信贷需求，创新“担保公司+农户”及“担保公司+企业”支农模式，加大对乡村振兴实体经济的支持力度，涉农贷款业务发展态势较好。截至 2021 年末，秦农农商银行法人口径涉农贷款余额 368.21 亿元。

2021 年，秦农农商银行进一步完善绿色信贷业务政策体系，并持续加强绿色信贷保障措施建设，积极推进绿色信贷业务发展，扶持节能环保企业，助力绿色金融和绿色产业的协同

发展。截至 2021 年末，秦农农商银行绿色金融贷款余额 50.25 亿元。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：秦农农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

表 8 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	780.18	1124.62	1430.18	71.12	72.03	73.20	44.15	27.17
其中：贴现	279.86	392.43	453.82	25.51	25.13	23.23	40.22	15.64
个人贷款	316.76	436.80	523.70	28.88	27.97	26.80	37.90	19.89
<b>贷款总额</b>	<b>1096.94</b>	<b>1561.42</b>	<b>1953.88</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>42.34</b>	<b>25.13</b>

注：1.因四舍五入效应，数据加总存在误差

2.贷款总额不含应计利息

数据来源：秦农农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

2021 年，秦农农商银行不断完善零售业务营销渠道，持续加强产品创新，个人存贷款业务规模保持增长；但目前个人贷款业务占比相对较低，且主要为住房按揭贷款，随着秦农农商银行控制按揭贷款投放力度，个人贷款业务增速有所放缓，业务结构仍面临调整压力。

储蓄存款方面，秦农农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有较为明显的渠道优势，个人客户基础良好，为储蓄业务发展提供了有力的支撑，储蓄业务成为其传统优势业务。2021 年，秦农农商银行持续加大储蓄业务考核，并推动储蓄业务向“财富管理”转型，进一步细化分层管理客户，推出多元存款产品，满足多层次客户不同需求，储蓄存款增长态势较好。但另一方面，受当地居民储蓄习惯影响，秦农

农商银行定期储蓄存款规模较大，导致资金成本较高，其储蓄存款期限结构面临一定调整压力。截至 2021 年末，秦农农商银行储蓄存款(含银行卡存款和理财存款，下同)余额 1894.88 亿元，较上年末增长 16.27%，其中定期储蓄余额 1540.87 亿元，占储蓄余额的 81.32%，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，按揭贷款为秦农农商银行的主要个人贷款构成，2021 年，随着监管对于房地产贷款集中度管理加强，加之房市受宏观政策调控影响波动较大，秦农农商银行按揭贷款投放控制，导致个人贷款规模增速放缓，个人贷款占贷款总额比重有所下降。在此背景下，秦农农商银行加强个人贷款业务结构转型，推动个人经营性贷款及消费贷款发展，并坚持个人业务电子化转型，利用线上渠道及自营平

台为零售业务赋能；同时，坚持服务地方“三农”，通过整村授信为地方农户提供普惠性质低息贷款，促进个人贷款业务持续发展。截至 2021 年末，秦农农商银行个人贷款余额为 523.70 亿元，较上年末增长 19.89%，占贷款总额的 26.80%；其中住房按揭贷款余额 412.17 亿元，占贷款总额比重 21.09%，仍面临压降压力；个人经营性贷款余额 64.39 亿元。

### 3. 金融市场业务

**秦农农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况调整同业业务规模；投资资产结构逐步优化，投资策略趋于稳健。**

秦农农商银行根据市场环境以及自身流动性需求动态配置同业资产，2021 年其加大了同业资产配置力度，但整体占比处于较低水平；同业资产业务主要包括存放同业、拆出资金以及回购业务，同业交易对手包括国有银行、股份制银行以及部分金融租赁公司和消费金融公司等非银金融机构。截至 2021 年末，秦农农商银行同业资产余额 237.37 亿元，占资产总额的 7.01%。

秦农农商银行通过开展主动负债业务拓宽

资金吸收渠道，以满足日常资金使用以及流动性管理需求。2021 年，随着存款增速放缓，秦农农商银行加大了主动负债力度，市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所上升，但处于合理水平。截至 2021 年末，秦农农商银行市场融入资金余额 499.05 亿元，占负债总额的 15.49%。

投资业务方面，2021 年，秦农农商银行投资业务持续稳健发展，投资资产结构进一步向债券投资倾斜，非标投资占比持续下降至较低水平，投资业务开展较审慎。秦农农商银行债券投资结构中以流动性较好的利率债、金融债及同业存单为主，金融债及同业存单交易对手主要为国有银行、股份制银行及外部信用评级在 AA+ 及以上的城商行；同时，其企业债配置力度有所加大，但考虑到企业债发行主体主要为陕西省内国有企业，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，秦农农商银行投资资产总额 1048.01 亿元，其中债券投资占比 93.86%，债券投资中利率债占比 40.57%；理财产品投资余额 63.24 亿元，底层资产为债券、存单和存款；信托计划及资管计划投资余额 0.76 亿元，底层资产为债券、存单以及存款产品。

表 9 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	587.98	898.05	983.66	88.22	90.81	93.86
其中：国债	1.81	61.83	54.78	0.27	6.25	5.23
地方政府债券	67.95	67.57	77.90	10.20	6.83	7.43
金融债券	342.41	598.24	519.91	51.38	60.49	49.61
企业债券	16.02	24.29	63.50	2.40	2.46	6.06
同业存单	159.79	146.12	267.57	23.98	14.78	25.53
信托计划及资管计划	6.42	2.39	0.76	0.96	0.24	0.07
理财产品	70.00	85.00	63.24	10.50	8.60	6.03
股权投资	0.04	0.04	0.04	0.01	0.00	0.00
其他投资资产	2.05	3.47	0.31	0.31	0.35	0.03
<b>投资资产总额</b>	<b>666.48</b>	<b>988.94</b>	<b>1048.01</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	3.50	4.70	5.22	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>662.98</b>	<b>984.24</b>	<b>1042.79</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：秦农农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

## 七、财务分析

秦农农商银行提供了 2021 年的合并财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留的审计意见。秦农农商银行 2021 年财务报表的合并范围包括其控股的 2 家农村金融机构。

### 1. 资产质量

2021 年，秦农农商银行资产规模增长较快，资产结构以贷款及垫款和投资资产为主，资产配置向贷款倾斜，非信贷类资产占比整体有所下降。

表 10 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	152.73	197.15	188.88	7.40	7.02	5.58	29.09	-4.19
贷款及垫款净额	1045.71	1493.25	1880.87	50.68	53.14	55.55	42.80	25.96
同业资产	185.88	106.22	237.37	9.01	3.78	7.01	-42.85	123.47
投资资产	662.98	984.24	1042.79	32.13	35.03	30.80	48.46	5.95
其他类资产	16.09	28.98	35.89	0.78	1.03	1.06	80.15	23.84
<b>资产合计</b>	<b>2063.39</b>	<b>2809.84</b>	<b>3385.81</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>36.18</b>	<b>20.50</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

#### (1) 贷款

2021 年，秦农农商银行贷款规模增长较快，贷款行业集中风险不显著，但面临一定的客户集中风险；信贷资产质量有所改善，但关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍存在下迁可能，贷款拨备水平有待提升。

2021 年，秦农农商银行贷款规模增长较快，占资产总额的比重亦有所上升。截至 2021 年末，秦农农商银行贷款净额 1880.87 亿元，较上年末增长 25.96%，占资产总额的 55.55%。贷款行业分布方面，秦农农商银行贷款主要集中在房地产业，水利、环境和公共设施管理业，建筑业等

行业。2021 年，秦农农商银行控制房地产贷款投放节奏，持续压降房地产贷款集中度，房地产业贷款占比有所下降，但建筑业贷款占比上升；同时积极参与市政基础设施建设项目贷款投放，水利、环境和公共设施管理业贷款占比相对较高，并加大对个体工商户及小微企业的支持力度，批发零售业贷款投放占比上升，整体贷款行业集中风险不显著（见表 11）；但其房地产业、建筑业贷款占比较高，上述行业贷款未来资产质量易受国家法律法规及相关政策变动的的影响，相关行业风险值得关注，2021 年末建筑业和房地产业贷款合计占比 18.15%。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
房地产业	11.09	房地产业	9.80	建筑业	10.10
水利、环境和公共设施管理业	9.85	水利、环境和公共设施管理业	8.58	水利、环境和公共设施管理业	8.98
建筑业	8.77	建筑业	7.85	房地产	8.05
批发和零售业	4.61	批发和零售业	5.39	批发和零售业	5.45
制造业	3.57	租赁和商务服务业	3.80	租赁和商务服务业	4.40
<b>合计</b>	<b>37.89</b>	<b>合计</b>	<b>35.42</b>	<b>合计</b>	<b>36.98</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：秦农农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理



秦农农商银行加大力度支持“大西安建设”“一带一路”等省内重点项目，投放了部分基础设施建设类贷款，导致其客户集中度水平较高，面临一定的贷款客户集中风险（见表12）。大额风险暴露方面，2021年，秦农农商银行最大单家非同业集团风险暴露及最大单家同业单一客户风险暴露规模均有所下降，截至2021年末相关指标均已压降至监管要求范围内。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	7.57	7.69	7.50
最大十家客户贷款/资本净额（%）	67.60	66.70	61.48

数据来源：秦农农商银行提供资料及监管报表，联合资信整理

秦农农商银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低。秦农农商银行贷款抵质押物以房产为主，另外包括存单、设备等；针对不同类型的抵质押物分别设定了抵质押率限额，例如商业房产不超过50%、住宅不超过70%、存单不超过90%、通用设备不超过50%、专用设备不超过20%。截至2021年末，秦农农商银行抵质押贷款占贷款总额的64.00%，保证类贷款占比23.07%，信用贷款占比12.93%，风险缓释措施对贷款风险起到一定保障作用。

信贷资产质量方面，秦农农商银行通过吸收和控股的方式合并市区及下辖县域农村信用合作联社，在当前宏观经济增速放缓、西安市

经济结构转型升级的环境下，重组过程中承接的部分小微企业客户出现资金链紧张现象，其相关信用风险有所暴露。2021年，为应对信贷资产质量下行的压力，秦农农商银行加强贷后管理的同时，不断优化信贷结构，使得不良贷款新增得到控制，同时，着力开展信贷风险处置化解工作，开展专项诉讼清收工程，并针对不良贷款“应核尽核”，化解了部分风险贷款。2021年，秦农农商银行处置不良贷款19.80亿元，其中现金清收8.66亿元、核销不良贷款3.59亿元。得益于新增不良的减少和存量处置力度较大，秦农农商银行不良贷款规模增幅放缓，加之贷款总额增速较快，其不良贷款率有所下降，2021年末不良贷款率为2.42%。从不良贷款行业集中度来看，秦农农商银行不良贷款集中在批发和零售业、房地产业、建筑业和制造业，2021年末上述行业的不良贷款率分别为8.35%、3.41%、2.20%和6.56%，此外，受疫情影响，住宿和餐饮业不良率显著上升至27.29%；贷款五级分类方面，秦农农商银行将逾期90天以上的贷款划入不良贷款；将展期贷款划入至关注类贷款，2021年，其关注类贷款占比有所下降但仍处于较高水平，信贷资产质量面临下行压力。截至2021年末，秦农农商银行母行口径展期贷款余额12.56亿元，其中计入关注类10.55亿元、计入不良1.50亿元。从贷款拨备情况来看，秦农农商银行拨备覆盖率满足监管要求，但考虑到其关注类贷款占比较高，未来信贷资产质量存在一定下行压力，拨备水平有待进一步提升。

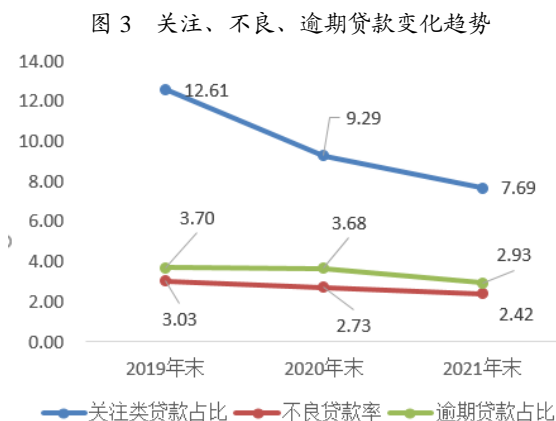
表 13 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	925.31	1373.85	1756.16	84.35	87.99	89.88
关注	138.34	145.00	150.35	12.61	9.29	7.69
次级	2.24	7.46	6.15	0.20	0.48	0.31
可疑	30.50	34.04	39.68	2.78	2.18	2.03
损失	0.55	1.07	1.54	0.05	0.07	0.08
不良贷款	33.29	42.57	47.37	3.03	2.73	2.42
贷款合计	1096.94	1561.42	1953.88	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	40.59	57.47	57.33	3.70	3.68	2.93

拨备覆盖率	/	/	/	148.29	160.76	162.82
贷款拨备率	/	/	/	4.50	4.17	3.86
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	97.97	99.27	97.90

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：秦农农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理



数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2021 年，秦农农商银行同业及投资资产在资产总额中的占比整体略有下降，且非信贷类资产配置向同业资产倾斜；同业和投资资产逾期规模较小，且均计提了一定规模的减值准备，整体风险较为可控，但部分违约债券后续回收情况需关注。

2021 年，秦农农商银行同业资产规模及占比均有所上升。截至 2021 年末，秦农农商银行同业资产净额 237.37 亿元，占资产总额的 7.01%，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产分别占同业资产的 31.63%、20.66% 和 47.71%。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，秦农农商银行 3.00 亿元拆放同业已发生逾期，其交易对手为西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”），秦农农商银行对上述违约同业资产计提减值准备 1.36 亿元。

2021 年，秦农农商银行投资资产规模保持

增长，但增速明显放缓。从会计科目看，秦农农商银行投资资产以交易性金融资产、债权投资及其他债权投资为主；截至 2021 年末，秦农农商银行投资资产净额 1042.79 亿元，其中交易性金融资产、债权投资及其他债权投资分别占投资资产净额的 37.52%、58.81% 和 3.67%。从投资资产质量来看，秦农农商银行逾期投资资产余额 9.20 亿元，均已划入不良；其中非金融企业债逾期规模共计 7.54 亿元，减值准备计提规模为 3.39 亿元。此外，秦农农商银行持有西藏金租所发行的金融债 3.00 亿元，其对该笔债券投资进行了展期，但已划入不良，并计提减值准备 1.15 亿元。

## (3) 表外业务

秦农农商银行表外业务规模较小，但增速较高，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。秦农农商银行目前表外业务品种主要是信用承诺业务，表外业务规模增速较快。截至 2021 年末，秦农农商银行表外承诺业务余额 76.68 亿元，其中银行承兑汇票余额 67.81 亿元，未使用信用卡额度 5.59 亿元，开出保函余额 3.28 亿元，整体规模较小。

## 2. 负债结构及流动性

2021 年，得益于存款业务的良好发展，秦农农商银行负债规模增长较快，且储蓄存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好；短期流动性水平较好，但其存贷比较高，长期流动性管理存在一定压力。

表 14 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	548.16	322.43	499.05	28.36	12.05	15.49	-41.18	54.78

客户存款	1341.20	2218.94	2635.77	69.39	82.91	81.80	65.44	18.79
其中：储蓄存款	999.83	1629.78	1894.88	51.73	60.90	58.81	63.60	16.27
其他负债	43.43	134.91	87.29	2.25	5.04	2.71	210.60	-35.30
<b>负债合计</b>	<b>1932.80</b>	<b>2676.28</b>	<b>3222.11</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>38.47</b>	<b>20.40</b>

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

2021年，秦农农商银行加大主动负债力度，市场融入资金占负债总额中的比重有所上升，但处于合理水平。截至2021年末，秦农农商银行市场融入资金499.05亿元；其中，拆入资金41.53亿元，同业及其他金融机构存放款项75.35亿元，卖出回购金融资产178.32亿元，卖出回购标的为国债及金融债，应付债券余额203.84亿元。

客户存款是秦农农商银行最主要的负债来源。2021年，依托网点数量优势以及良好的客户基础，秦农农商银行存款业务保持较好的发展态势，存款规模增长较快。截至2021年末，秦农农商银行客户存款余额为2635.77亿元，较上年末增长18.79%，占负债总额的81.80%。从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的74.28%；从期限结构来看，定期存款（不含保证金存款、理财存款、银行卡存款及其他存款）占客户存款余额的61.97%，核心负债稳定性较好。

短期流动性方面，2021年，秦农农商银行

增加配置了现金类资产及流动性较好的利率债，流动性比例有所提升，且处于较好水平；同时，由于逆回购业务开展力度加大带来现金流入规模增长，流动性覆盖率大幅上升；长期流动性方面，存贷比整体波动下降，但仍处于较高水平，长期流动性管理承压（见表15）。

表15 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年末
流动性比例（%）	77.68	83.10	85.98
净稳定资金比例（%）	135.26	133.74	128.97
流动性覆盖率（%）	148.48	263.23	666.59
存贷比（%）	81.79	70.37	76.57

数据来源：秦农农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2021年，得益于投资收益上升，秦农农商银行净利润有所增长，但考虑到其拨备水平承压，加之净息差明显收窄，盈利水平变动情况值得关注。

表16 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	51.48	50.56	60.05
利息净收入（亿元）	46.42	45.76	46.91
手续费及佣金净收入（亿元）	0.57	0.64	1.15
投资收益（亿元）	4.84	3.81	9.82
营业支出（亿元）	37.79	34.64	41.84
业务及管理费（亿元）	21.33	20.61	27.32
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	16.02	13.46	13.66
拨备前利润总额（亿元）	29.97	29.48	32.01
净利润（亿元）	11.10	13.21	16.53
成本收入比（%）	41.44	40.76	45.51
净息差（%）	2.50	2.34	1.48
拨备前资产收益率（%）	1.48	1.21	1.03
平均资产收益率（%）	0.55	0.54	0.53
平均净资产收益率（%）	8.27	10.00	10.89

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

秦农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，利息净收入为秦农农商银行最主要的收入来源。2021年，秦农农商银行响应监管政策号召，让利实体企业，进一步调低贷款利率，导致当年净息差水平大幅下降。但另一方面，得益于贷款规模增长较快，秦农农商银行利息净收入小幅上升；同时得益于交易性金融资产持有期间取得的投资收益及处置其他债权投资取得的投资收益规模大幅增加，其投资收益上升较为明显，带动营业收入有所增长。2021年，秦农农商银行实现营业收入60.05亿元，其中利息净收入和投资收益占比分别为78.12%和16.36%，投资收益贡献度明显提升。秦农农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金收入占比较小。

秦农农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失(信用减值损失)为主。2021年，随着吸收合并长安联社带来员工费用及日常业务费用的增长，秦农农商银行业务及管理费和成本收入比均有所上升，成本控制能力有待提升；另一方面，得益于信贷资产质量的改善，秦农农商银行资产减值计提力度保持稳定，但考虑到其资产质量存在一定下行压力，减值计提力度有待提升。2021年，秦农农商银行成本收入比45.51%；信用减值损失13.66亿元，其中贷款减值损失10.29亿元。

从盈利水平来看，2021年，得益于投资收

益上升，秦农农商银行净利润呈增长态势，平均净资产收益率亦有所上升，但考虑到其拨备水平承压，加之净利差明显收窄，需对其净利润增长的可持续性保持关注。2021年，秦农农商银行实现净利润16.53亿元，较上年增长25.13%。

#### 4. 资本充足性

**2021年以来，得益于利润留存力度加大和二级资本债券的成功发行，秦农农商银行资本充足水平有所回升。**

2021年，秦农农商银行定向募股0.75亿股，募集资金1.14亿元，股本增加至88.26亿元；未进行现金分红，利润留存力度加大对资本起到了较好的补充作用；同时，2021年会计政策变更导致其他综合收益由负转正，会计差错更正后未分配利润上升，其所有者权益规模上升较为明显。此外，秦农农商银行2021年9月发行二级资本债券40.00亿元，对二级资本进行了补充；同时，获得地方政府专项债的资金支持10.00亿元，以转股协议存款的方式对一级资本进行补充，其资本规模显著提升。截至2021年末，秦农农商银行股东权益合计163.71亿元，其中股本88.26亿元、一般风险准备37.63亿元、未分配利润13.21亿元、其他综合收益5.15亿元。从资本充足水平来看，2021年以来，得益于资本规模的大幅增长，秦农农商银行资本充足水平有所回升，处于较充足水平。

表 17 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额(亿元)	132.92	132.94	170.02
一级资本净额(亿元)	132.92	132.94	180.02
资本净额(亿元)	143.90	165.76	234.61
风险加权资产余额(亿元)	1023.71	1525.74	1743.34
风险资产系数(%)	49.61	54.30	51.49
股东权益/资产总额(%)	6.33	4.75	4.84
资本充足率(%)	14.06	10.86	13.46
一级资本充足率(%)	12.98	8.71	10.33
核心一级资本充足率(%)	12.98	8.71	9.75

数据来源：秦农农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

## 八、外部支持

秦农农商银行存贷款市场份额在陕西省内排名中上，且作为省属农信金融机构，其支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在西安市及陕西省金融体系中具有重要地位，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。

## 九、债券偿付能力分析

**秦农农商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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，存续债券的偿付能力很强。**

截至本报告出具日，秦农农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 45 亿元、二级资本债券本金 40 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，秦农农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表 18，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。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	85.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.61
股东权益/存续债券本金（倍）	1.93
净利润/存续债券本金（倍）	0.19

数据来源：秦农农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，秦农农商银行信贷资产质量仍面临一定的下行压力，但同业及投资资产逾期占比较低，资产出现大幅减值的可能性不大；其投资资产以债券类资产为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，秦农农商银行储蓄存款占客户存款比重上升，整体核心负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为秦农农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续金融债券和二级资本债券提供足额本金和利

息，金融债券和二级资本债券的偿付能力很强。

## 十、结论

基于对秦农农商银行经营风险、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，联合资信确定维持秦农农商银行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“20 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 01”和“21 秦农农商二级 02”信用等级为 AA，维持“22 秦农绿色金融债 01 清发”和“22 秦农农商三农债 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 附录 1 2021 年末秦农农商银行前五大股东情况

序号	股东名称	持股比例	该股东的实际控制人名称	实际控制人及其一致行动人合并持股比例
1	陕西财金投资管理有限责任公司	9.14%	陕西省财政厅	9.14%
2	陕西渭河煤化工集团有限责任公司	8.61%	陕西煤业化工集团有限责任公司	8.61%
3	陕西神木农村商业银行股份有限公司	8.61%	/	/
4	陕西金融控股集团有限公司	8.61%	陕西省财政厅	8.61%
5	陕西府谷农村商业银行股份有限公司	8.11%	/	/

资料来源：秦农农商银行提供资料，联合资信整理



### 附录3 同业对比表

2021年指标	萧山农商银行	无锡农商银行	秦农农商银行
资产总额（亿元）	2389.91	2017.70	<b>3385.81</b>
负债总额（亿元）	2203.25	1858.46	<b>3222.11</b>
贷款净额（亿元）	1325.97	1178.10	<b>1880.87</b>
存款总额（亿元）	1851.96	1567.84	<b>2635.77</b>
股东权益（亿元）	186.65	159.24	<b>163.71</b>
不良贷款率（%）	0.85	0.93	<b>2.42</b>
拨备覆盖率（%）	617.38	477.19	<b>162.82</b>
资本充足率（%）	14.99	14.35	<b>13.46</b>
核心一级资本充足率（%）	12.61	8.74	<b>9.75</b>
营业收入（亿元）	57.23	43.49	<b>60.05</b>
净利润（亿元）	16.37	16.18	<b>16.53</b>
平均资产收益率（%）	0.74	0.85	<b>0.53</b>
平均净资产收益率（%）	9.56	10.61	<b>10.89</b>

注：“萧山农商银行”为“浙江萧山农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称  
 数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会



## 附录 4 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%
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+其他业务成本)/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 5-1 商业银行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 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行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 5-3 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