

信用评级公告

联合〔2023〕7045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⁺，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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二三年七月二十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

陕西秦农农村商业银行股份有限公司 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 |
|------------------|-----------------|------|-----------------|------|
| 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 | 2025/05/27 |

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 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称 | 版本 |
|-------------------|-------------|
| 商业银行业务信用评级方法 | V4.0.202208 |
| 商业银行业务信用评级模型（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 | 3 |
| | | | 未来发展 | 2 |
| | | | 业务经营分析 | 2 |
| 财务风险 | F2 | 偿付能力 | 资本充足性 | 2 |
| | | | 资产质量 | 2 |
| | | | 盈利能力 | 4 |
| | | 流动性 | 2 | |
| 指示评级 | | | | aa |
| 个体调整因素：-- | | | | -- |
| 个体信用等级 | | | | aa |
| 外部支持调整因素：政府支持 | | | | +1 |
| 评级结果 | | | | AA ⁺ |

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 2022 年以来，秦农农商银行网点覆盖面广、资产质量有所改善、存款稳定性较好、获得政府支持可能性较大等方面的优势；随着“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，秦农农商银行贷款业务仍面临一定行业集中风险、信贷业务结构有待优化调整、信贷资产质量面临一定下行压力、贷款拨备及资本水平承压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的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，联合资信确定维持秦农农商银行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. 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。

同业比较:

| 主要指标 | 秦农农商银 行 | 无锡农商银 行 | 稠州银行 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 最新信用等级 | AA ⁺ | AA ⁺ | AA ⁺ |
| 数据时间 | 2022年 | 2022年 | 2022年 |
| 存款总额(亿元) | 3012.77 | 1771.39 | 2268.60 |
| 贷款净额(亿元) | 2093.30 | 1230.68 | 1694.68 |
| 资产总额(亿元) | 4062.13 | 2116.03 | 3270.21 |
| 股东权益(亿元) | 173.63 | 195.20 | 248.85 |
| 不良贷款率(%) | 2.07 | 0.81 | 1.50 |
| 拨备覆盖率(%) | 169.21 | 552.74 | 194.64 |
| 资本充足率(%) | 11.75 | 14.75 | 13.85 |
| 营业收入(亿元) | 63.66 | 44.80 | 84.36 |
| 净利润(亿元) | 18.61 | 20.12 | 19.19 |
| 平均净资产收益率 (%) | 11.03 | 11.38 | 7.79 |

注: 无锡农商银行为无锡农村商业银行股份有限公司, 稠州银行为浙江稠州商业银行股份有限公司

资料来源: 各公司公开年报、2022年度信息披露报告、Wind

分析师: 陈绪童 郭嘉喆

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

2. **客户基础较好, 综合竞争力有所提升。**秦农农商银行作为省属地方金融机构, 在当地服务网点覆盖范围广, 积累了众多稳定的客户资源, 为其业务发展奠定了坚实的基础, 且之前年度通过吸收、控股的方式合并多家农村信用合作联社, 业务触角进一步延伸的同时, 综合竞争力有所提升。
3. **负债稳定性较好。**2022年, 秦农农商银行储蓄存款增长态势较好, 且占负债总额的比重较高, 核心负债稳定性较好。
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。**2022年, 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, 信贷业务结构有待优化调整。**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; 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。
3. **资本充足水平变动情况需关注。**2022年, 秦农农商银行风险加权资产规模增长较快, 业务的较快发展不断加大对资本的消耗, 资本充足水平有所下降, 资本充足水平变动情况需关注。

主要数据:

| 项 目 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|--------------|------------|------------|------------|
| 资产总额(亿元) | 2809.84 | 3385.81 | 4062.13 |
| 股东权益(亿元) | 133.56 | 163.71 | 173.63 |
| 不良贷款率(%) | 2.73 | 2.42 | 2.07 |
| 拨备覆盖率(%) | 160.76 | 162.82 | 169.21 |
| 贷款拨备率(%) | 4.17 | 3.86 | 3.54 |
| 流动性比例(%) | 83.10 | 85.98 | 93.88 |
| 股东权益/资产总额(%) | 4.75 | 4.84 | 4.27 |
| 资本充足率(%) | 10.86 | 13.46 | 11.75 |
| 一级资本充足率(%) | 8.71 | 10.33 | 8.89 |
| 核心一级资本充足率(%) | 8.71 | 9.75 | 8.40 |
| 项 目 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
| 营业收入(亿元) | 50.56 | 60.05 | 63.66 |
| 拨备前利润总额(亿元) | 29.48 | 32.01 | 34.30 |
| 净利润(亿元) | 13.21 | 16.53 | 18.61 |
| 净息差(%) | 2.34 | 1.48 | 1.69 |
| 成本收入比(%) | 40.76 | 45.51 | 44.49 |
| 拨备前资产收益率(%) | 1.21 | 1.03 | 0.92 |
| 平均资产收益率(%) | 0.54 | 0.53 | 0.50 |
| 平均净资产收益率(%) | 10.00 | 10.89 | 11.03 |

数据来源: 秦农农商银行年报、监管报表及提供资料, 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 |
|--|------|------|------|------------|------------|---|----------------------|
| 21 秦农 农商二级 01、21 秦农农商 二级 02、20 秦农农商 二级 01 | AA | AA+ | 稳定 | 2022/07/01 | 陈绪童 郭嘉喆 | 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)V3.2.2022 04 | 阅读全文 |
| 22 秦农 农商三农 债 01、 22 秦农 绿色金融 债 01 清 发 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2022/07/01 | 陈绪童 郭嘉喆 | 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)V3.2.2022 04 | 阅读全文 |
| 22 秦农 农商三农 债 01 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2022/05/13 | 陈绪童 郭嘉喆 | 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)V3.2.2022 04 | 阅读全文 |
| 22 秦农 绿色金融 债 01 清 发 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2022/03/15 | 陈绪童 郭嘉喆 | 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 |

| | | | | | | | |
|---------------------|----|-----------------|----|------------|------------------|---|----------------------|
| 21 秦农 农商二级 02 | AA | AA ⁺ | 稳定 | 2021/09/09 | 陈绪童 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 |
| 21 秦农 农商二级 01 | AA | AA ⁺ | 稳定 | 2021/06/07 | 陈绪童 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 秦农 农商二级 01 | AA | AA ⁺ | 稳定 | 2020/05/20 | 秦水庆 马鸣娇 朱晗 | 商业银行信用评级方法 (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编号

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股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合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、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。

陕西秦农农村商业银行股份有限公司

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

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”）成立于 2015 年 5 月，由西安市新城、碑林、莲湖、雁塔、灞桥和未央 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。2022 年，经陕西银保监局同意，陕西省地方电力（集团）有限公司将其持有的 4.00 亿股无偿划转至长安汇通有限责任公司，占股本总额的 4.53%。截至 2022 年末，秦农农商银行股本 88.26 亿元，陕西省国有股份占比 48.34%，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2022 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 2022 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 5489 人，两家控股机构员工总数 577 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合计 85 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，秦农农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息及兑付公告，按时足额支付了债券当期利息。

根据秦农农商银行披露的《陕西秦农农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告(2022 年度)》，秦农农商银行制定了《陕西秦农农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》，并严格按照相关法律、行政法规和规范性文件以及《陕西秦农农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》的要求，对募集资金进行管理。2022 年度，秦农农商银行绿色金融债券募集资金共投放绿色贷款 3 笔，投放绿色贷款金额 20 亿元。截至 2022 年末，秦农农商银行绿色金融债券募集资金累计发放金额 20 亿元，笔数 3 笔，涉及绿色项目 3 个，累计收回金额 0.51 亿元；贷款行业涵盖基础设施绿色升级产业和生态环境产业。

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) 年 | 4.80% | 2030 年 12 月 09 日 |

| | | | | | |
|------------------|--------|-------|---------|-------|-----------------|
| 21 秦农农商二级 01 | 二级资本债券 | 10 亿元 | (5+5) 年 | 4.80% | 2031 年 6 月 27 日 |
| 21 秦农农商二级 02 | 二级资本债券 | 10 亿元 | (5+5) 年 | 4.60% | 2031 年 9 月 26 日 |
| 22 秦农绿色金融债 01 清发 | 金融债券 | 20 亿元 | 3 年 | 3.14% | 2025 年 3 月 28 日 |
| 22 秦农农商三农债 01 | 金融债券 | 25 亿元 | 3 年 | 3.00% | 2025 年 5 月 26 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

西安市拥有良好的区位地理优势，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。西安市是陕西省省会、副省级市，地处关中平原中部，是国家明确建设的 3 个国际化大都市之一、国务院批复确定的中国西部地区重要的中心城市。西安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宏观经济下行等外部冲击，使得整体经济增速显著放缓。2022 年，陕西省西安市经济生产总值为 11486.51 亿元，同比增长 4.40%。其中，第一产业增加值 323.58 亿元，同比增长 3.70%；第二产业增加值 4071.56 亿元，同比增长 10.70%；第三产业增加值 7091.37 亿元，同比增长 1.30%；第一、二、三产业增加值占地区生产总值比重分别为 2.82%、35.45%、61.74%；全年累计完成社会固定资产投资同比增长

10.50%；完成一般公共预算收入 834.09 亿元，同比增长 9.70%；一般公共预算支出 1573.13 亿元，同比增长 6.70%。

2022 年以来，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 2022 年末，西安市金融机构各项存款余额 31763.11 亿元，同比增长 11.40%；金融机构各项贷款余额 32247.14 亿元，同比增长 9.60%。

3. 商业银行业分析

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 年商业银行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

秦农农商银行公司治理机制运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责；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，关联交易指标均符合监管要求。

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，公司治理的规范化程度逐步提升。董监高变动方面，2023 年 1 月经陕西省政府人事对外公示，刘光明先生新选任秦农农商银行董事、行长，曾任建设银行长安县支行投资咨询中心经理，信达资产管理公司西安办事处投资银行部项目经理，西安国际信托投资有限公司信托部总经理，上海浦东发展银行西安分行产品部总经理，招商银行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 2022 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%。2022 年，经

陕西银保监局同意，陕西省地方电力（集团）有限公司将其持有的 4.00 亿股无偿划转至长安汇通有限责任公司，占股本总额的 4.53%。股权质押方面，截至 2022 年末，秦农农商银行对外质押股份占全部股本的比例为 11.92%，其中被冻结股权占全部股本的 9.06%，股权稳定性需保持关注。

关联交易方面，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 2022 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 3.37%、8.08% 和 24.13%，均符合监管要求，但全部关联方授信集中度仍较高，主要是由于秦农农商银行业务集中在西安市及周边郊县地区，该地区的主要优质国有企业客

户大多为其参股股东或关联方所致。关联贷款质量方面，秦农农商银行全部关联贷款中逾期贷款余额 4.64 亿元，不良贷款余额 1.37 亿元，关联贷款质量下迁风险需保持关注。

六、主要业务经营分析

秦农农商银行凭借良好的客群基础及广泛的网点分布等优势，坚持服务实体经济的战略导向，专注服务“三农”、中小微企业及个人客户，存贷款业务市场竞争力较强。2022 年，秦农农商银行坚持业务回归本源，立足“支农支小”的市场定位，深耕于西安本土并辐射全省，实现了对西安市各乡镇金融渠道的全覆盖，加之经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等优势，使得其在当地建立起良好的品牌知名度和社会关系网络，存贷款业务在当地具备较强的市场竞争力；但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，对其未来业务发展带来一定压力。截至 2022 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（见表 3）。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

| 项目 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | |
|--------|---------|----|---------|----|---------|----|
| | 占比 | 排名 | 占比 | 排名 | 占比 | 排名 |
| 存款市场份额 | 4.52% | 9 | 4.71% | 8 | 4.71% | 9 |
| 贷款市场份额 | 4.01% | 8 | 4.55% | 7 | 4.44% | 7 |

注：存贷款市场占有率为秦农农商银行业务在陕西省内同业中的市场份额

数据来源：秦农农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022 年，秦农农商银行积极对接省内重点项目和客户，加大营销力度，其对公存款业务稳步发展；同时，得益于对公信贷资源有效挖掘和部署，其对公贷款业务发展态势较好，但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。

2022 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，加大对重点客户及项目营销力度，加

强企业结算资金留存，建立客户层级名单动态管理机制，改善客户结构，实现对公资源合理配置，同时优化人才队伍，健全人员发展通道，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；此外，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，同时，搭建银校、银医合作模式，推动对

公存款业务发展，公司存款规模实现较好增长。截至2022年末，秦农农商银行公司存款765.09亿元，占存款总额的26.20%。

公司贷款业务方面，秦农农商银行坚持服务实体本源，调整优化信贷结构，推进实施普惠金融战略，加大对实体经济的信贷支持力度。2022年，秦农农商银行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，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。2022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，该部分业务规模有待压降，对公贷款业务面临一定调整压力。2022年，贴现业务规模下降致使公司贷款及垫款整体增速较上年末放缓，截至2022年末，秦农农商银行公司类贷款及垫款（含贴现）余额为1636.87亿元，其中贴现余额453.04亿元。

普惠金融业务方面，秦农农商银行坚持服务小微、服务实体经济，内优产品创新、外拓市场渠道，加大普惠金融支持力度，同时制定出台《金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制实施方案》，加强制度保障。近年来，秦农农商银行推出“秦担贷”“秦享巾帼贷”等多种普惠特色产品，逐步构建多元化、全周期、点面结合的普惠小微产品体系，以满足普惠小微客户多样化需求，推动普惠金融业务发展较快。截至2022年末，秦农农商银行普惠小微企业1.49万户，普惠金融贷款余额143.94亿元，较上年末增长29.54%。

绿色信贷业务方面，秦农农商银行坚持绿色发展理念，将绿色金融发展要求嵌入全行发展战略、产品创新、风险管理等各方面，积极支持产业绿色转型，构建绿色金融发展体系；成立绿色金融工作专班，优化授信业务审批流程，开通全流程绿色通道，引导信贷资源优先向节能环保、基础设施绿色升级等领域配置。此外，2022年3月，秦农农商银行新发行绿色金融债券20亿元，增强绿色信贷供给。截至2022年末，秦农农商银行绿色贷款余额76.77亿元，较上年末增长52.78%。

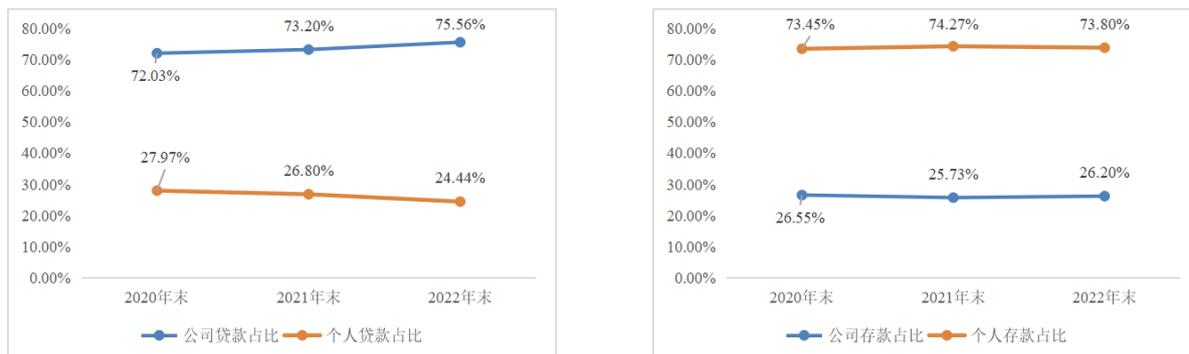
表 4 存贷款业务结构

| 项目 | 金额 (亿元) | | | 占比 (%) | | | 较上年末增长率 (%) | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | 2021年末 | 2022年末 |
| 客户存款 | | | | | | | | |
| 公司存款 | 589.16 | 656.60 | 765.09 | 26.55 | 25.73 | 26.20 | 11.45 | 16.52 |
| 储蓄存款 | 1629.78 | 1894.88 | 2154.85 | 73.45 | 74.27 | 73.80 | 16.27 | 13.72 |
| 合计 | 2218.94 | 2551.48 | 2919.94 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 14.99 | 14.44 |
| 贷款及垫款 | | | | | | | | |
| 公司贷款及垫款 | 1124.62 | 1430.18 | 1636.87 | 72.03 | 73.20 | 75.56 | 27.17 | 14.45 |
| 其中：公司贷款 | 732.19 | 976.36 | 1183.83 | 46.90 | 49.97 | 54.65 | 33.35 | 21.25 |
| 贴现 | 392.43 | 453.82 | 453.04 | 25.13 | 23.23 | 20.91 | 15.64 | -0.17 |
| 个人贷款及垫款 | 436.80 | 523.70 | 529.47 | 27.97 | 26.80 | 24.44 | 19.89 | 1.10 |
| 合计 | 1561.42 | 1953.88 | 2166.35 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 25.13 | 10.87 |

注：因四舍五入效应，数据加总存在误差；存贷款总额不含应计利息

数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

图1 存贷款业务占比情况



数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022年，秦农农商银行不断完善零售业务渠道建设，加强产品体系创新，个人存款业务呈较好发展态势；但目前个人贷款占比相对较低，且受住房按揭贷款规模收缩影响，个人贷款业务增长承压，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、覆盖面广，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。近年来，秦农农商银行创新产品体系，加大储蓄存款营销力度，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；新增300余家社保卡综合受理网点，全面提升社保卡业务服务能力，储蓄存款增长态势较好。但另一方面，受宏观经济下行影响，当地储户长期储蓄意愿较强，导致秦农农商银行定期存款占比较高，进一步拉动资金成本上升，其储蓄存款期限结构面临一定调整压力。截至2022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2154.85亿元，其中定期储蓄余额1854.27亿元，占储蓄余额的86.05%，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，2022年以来，随着房地产市场愈发不景气，加之按揭贷款受“提前还款潮”影响，秦农农商银行按揭贷

款投放受到一定冲击，导致个人贷款规模增速放缓，个人贷款占贷款总额比重逐步下降。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，坚持个人业务电子化转型，实现获客线上化、定价差异化、审批自动化、营销智能化的数字金融服务，同时，积极探索互联网贷款业务，构建线上线下一体化金融服务渠道，推动互联网贷款业务产品运营，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2022年末，秦农农商银行个人贷款余额为529.47亿元，占贷款总额的24.44%；其中住房按揭贷款余额388.07亿元，占贷款总额比重17.91%，仍面临压降压力；个人经营性贷款余额76.71亿元。

3. 金融市场业务

2022年，秦农农商银行同业资产规模有所下降，同业业务占比不高，负债端主动负债力度加大，同业融资渠道较为畅通；投资资产规模进一步增长，且业务结构向标准化债券倾斜，投资策略趋于审慎。

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，2022年同业资产规模有所下降，且占比处于较低水平；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股行、各地农信机构以及部分金融租赁公司和消费金融公司等非银金融机构，外部信用评级均为 AA⁺ 以上。截至 2022 年末，秦农农商银行同业资产余额 148.07 亿元，占资产总额的 3.65%。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。2022 年，秦农农商银行根据市场利率情况动态调整主动负债力度，市场融入资金和占负债总额的比重有所上升，市场融资渠道以同业存放、卖出回购和发行同业存单及债券为主。截至 2022 年末，秦农农商银行市场融入资金余额 738.07 亿元，占负债总额的 18.98%。

投资业务方面，2022 年，在兼顾监管指标、收益、流动性的前提下，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，2022 年投资资产增速明显加快，主要是由于政策性金融债及金融债券配置力度加大。为满足期限

错配、降低投资久期，秦农农商银行债券投资结构中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；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；同时，理财产品配置力度有所加强，新增理财产品发行方为国有银行及全国性股份制银行理财子公司，底层资产以政策性金融债、国股行发行的同业存单及定期存款为主；信托计划及资管计划规模有所压降，底层资产为债券、存单以及存款产品。截至 2022 年末，秦农农商银行投资资产净额 1574.08 亿元，其中债券投资占比 87.80%。以利润表中债券及其他投资利息收入科目和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2022 年，得益于投资规模的增长，秦农农商银行总投资收益有所上升，总投资收益为 41.73 亿元，发生公允价值变动亏损 1.00 亿元。

表 5 投资资产结构

| 项目 | 金额（亿元） | | | 占比（%） | | |
|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
| 债券投资 | 898.05 | 983.66 | 1387.09 | 90.81 | 93.86 | 87.80 |
| 其中：国债 | 61.83 | 54.78 | 71.32 | 6.25 | 5.23 | 4.51 |
| 金融债券 | 598.24 | 519.91 | 852.45 | 60.49 | 49.61 | 53.96 |
| 企业债券及其他债券 | 91.86 | 141.40 | 239.77 | 9.29 | 13.49 | 15.18 |
| 同业存单 | 146.12 | 267.57 | 223.55 | 14.78 | 25.53 | 14.15 |
| 信托计划及定向资管计划 | 2.39 | 0.76 | 0.41 | 0.24 | 0.07 | 0.03 |
| 理财产品 | 85.00 | 63.24 | 192.33 | 8.60 | 6.03 | 12.17 |
| 股权投资 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | - | 0.00 | 0.00 |
| 其他投资资产 | 3.47 | 0.31 | 0.00 | 0.35 | 0.03 | 0.00 |
| 投资资产总额 | 988.94 | 1048.01 | 1579.87 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 减：投资资产减值准备 | 4.70 | 5.22 | 5.79 | / | / | / |
| 投资资产净额 | 984.24 | 1042.79 | 1574.08 | / | / | / |

数据来源：秦农农商银行年报及提供资料，联合资信整理

七、财务分析

秦农农商银行提供了 2022 年的合并财务报表，合并范围包括其控股的 2 家农村金融

机构，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

秦农农商银行资产规模增速较快，资产

结构以贷款和投资资产为主，投资资产占比有所上升，而贷款及垫款占比有所下降。

表 6 资产结构

| 项 目 | 金 额 (亿元) | | | 占 比 (%) | | | 较上年末增长率 (%) | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
| 现金类资产 | 197.15 | 188.88 | 194.42 | 7.02 | 5.58 | 4.79 | -4.19 | 2.93 |
| 贷款及垫款净额 | 1493.25 | 1880.87 | 2093.30 | 53.14 | 55.55 | 51.53 | 25.96 | 11.29 |
| 同业资产 | 106.22 | 237.37 | 148.07 | 3.78 | 7.01 | 3.65 | 123.47 | -37.62 |
| 投资资产 | 984.24 | 1042.79 | 1574.08 | 35.03 | 30.80 | 38.75 | 5.95 | 50.95 |
| 其他类资产 | 28.98 | 35.89 | 52.26 | 1.03 | 1.06 | 1.29 | 23.84 | 45.60 |
| 资产合计 | 2809.84 | 3385.81 | 4062.13 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 20.50 | 19.98 |

数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，秦农农商银行信贷资产规模保持增长态势，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，信贷资产质量下迁压力仍存，贷款拨备水平有待提升。

2022 年，秦农农商银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重有所下降，但保持在 50%以上，2022 年末贷款和垫款净额 2093.30 亿元，占资产总额的 51.53%。行业分布方面，秦农农商银行贷款主要集中在建筑业、水利、环境和公共设施管理业、房地产业、租赁和商务服务业以及交通运输、仓储和邮政业等行业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 12.16%、9.61%、7.73%、6.76%和 5.52%，合计占比 41.77%。2022 年，秦农农商银行严控房地产贷款新增，持续压降房地产贷款集中度，房地产业贷款占比有所下降，而与之相关的建筑业贷款占比有所上升，同时为支持当地基础设施建设，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持续上升，近年来，前五大行业贷款占比持续上升，但整体贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，近年来，在房地产调控力度加大的背景下，秦农农商银行控制房地产贷款投放力度，房地产贷款占比

有所下降。截至 2022 年末，秦农农商银行房地产业贷款余额为 167.36 亿元，占比为 7.73%；个人住房按揭贷款占比降至 17.91%；与房地产业相关的建筑业贷款 263.34 亿元，占贷款总额的 12.16%，占比上升。截至 2022 年末，秦农农商银行全口径房地产贷款占贷款总额的 25.64%，高于监管要求上限，从房地产相关行业贷款质量上来看，母行监管报表口径下，2022 年末，秦农农商银行房地产业贷款不良率为 6.04%，显著高于全行平均不良水平；个人住房按揭贷款不良率为 0.48%，与房地产业相关的建筑业贷款不良率为 1.10%，需持续关注房地产贷款集中度压降情况，以及房地产行业景气度及相关政策变化对公司业务带来的影响。

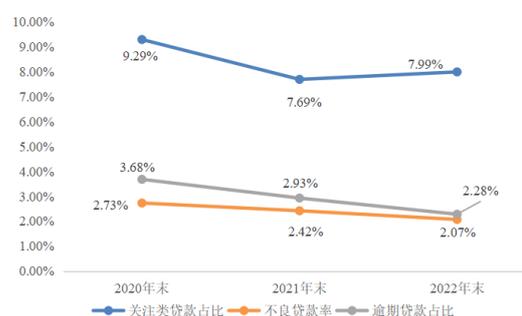
客户集中度方面，秦农农商银行加大力度支持“大西安建设”“一带一路”等省内重点项目和西安市本地国有企业，投放了部分基础设施建设类贷款，导致其客户集中度水平较高，面临一定的贷款客户集中风险，2022 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 8.04%和 69.23%。大额风险暴露方面，秦农农商银行大额风险暴露指标已压降至监管要求范围内，但仍接近监管限额，需对未来客户集中风险保持关注。

2022 年，宏观经济下行对企业客户经营冲击较大，客户经营受阻导致偿债能力下降，

加之西安市产业转型升级的环境下，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，致使秦农农商银行面临的信用风险管控压力有所加大，但得益于信贷结构的优化、风险管控力度的加强以及不良贷款核销规模较大，其信贷资产质量整体趋于优化，逾期贷款规模及占比、不良贷款率均呈下降趋势。秦农农商银行主要采用现金清收、核销、以物抵债、转化盘活等方式处置不良贷款，2022 年处置不良贷款 20.30 亿元，其中现金清收 3.24 亿元、核销不良贷款 8.23 亿元，以物抵债 0.39 亿元，转化盘活 4.44 亿元，风险置换 4.00 亿元。从五级分类划分标准来看，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，2022 年，其关注类贷款规模和占比均有所上升，且处于较高水平，信贷资产质量仍面临下行压力。此外，为支持受宏观经济下行影响的企业

经营运转，秦农农商银行开展了一定规模的展期贷款业务，截至 2022 年末，秦农农商银行母行口径展期贷款余额 25.21 亿元，其中计入关注类 16.03 亿元、计入不良 1.06 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。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

表 7 贷款质量

| 项目 | 金额 (亿元) | | | 占比 (%) | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
| 正常 | 1373.85 | 1756.16 | 1948.46 | 87.99 | 89.88 | 89.94 |
| 关注 | 145.00 | 150.35 | 173.06 | 9.29 | 7.69 | 7.99 |
| 次级 | 7.46 | 6.15 | 7.59 | 0.48 | 0.31 | 0.35 |
| 可疑 | 34.04 | 39.68 | 34.06 | 2.18 | 2.03 | 1.57 |
| 损失 | 1.07 | 1.54 | 3.19 | 0.07 | 0.08 | 0.15 |
| 不良贷款 | 42.57 | 47.37 | 44.84 | 2.73 | 2.42 | 2.07 |
| 贷款合计 | 1561.42 | 1953.88 | 2166.35 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 逾期贷款 | 57.47 | 57.33 | 49.47 | 3.68 | 2.93 | 2.28 |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | -- | -- | -- | 99.27 | 97.90 | 76.57 |
| 贷款拨备率 | -- | -- | -- | 4.17 | 3.86 | 3.54 |
| 拨备覆盖率 | -- | -- | -- | 160.76 | 162.82 | 169.21 |

注：因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息

数据来源：秦农农商银行年报及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

秦农农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，同业资产规模不大；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。

2022 年，秦农农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降，同业业务整体占比不高。截至 2022 年末，秦农农商银行存放同业及其他金融机构款项和拆出资金交易对手主要为国内信用状况优良的商业银行等金融机构，余额分别为 63.13 亿元和 12.04

亿元，减值准备余额分别为 0.01 亿元和 2.24 亿元；买入返售金融资产余额 75.32 亿元，标的资产主要为金融债券和票据等，减值准备余额为 0.18 亿元。从同业资产质量来看，截至 2022 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。

2022 年，秦农农商银行投资类资产规模持续增长，且增速明显上升，投资品种主要包括债券、同业存单、理财等。从会计科目来看，秦农农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，截至 2022 年末，秦农农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的

26.22%、70.39%和 3.44%。从投资资产质量来看，母行监管口径下，秦农农商银行逾期投资资产余额 9.14 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 3.37 亿元。此外，秦农农商银行持有西藏金租所发行的金融债 2.89 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 1.09 亿元，风险资产处置情况值得关注。

2. 负债结构及流动性

2022 年，在储蓄存款业务较好发展的带动下，秦农农商银行负债规模保持增长态势；主动负债力度加大，市场融入资金规模及占比均有所上升，存款占负债的比重有所下降，但负债稳定性仍处于较好水平。

表8 负债结构

| 项目 | 金额(亿元) | | | 占比(%) | | | 较上年末增长率(%) | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | 2021年末 | 2022年末 |
| 市场融入资金 | 322.43 | 499.05 | 738.07 | 12.05 | 15.49 | 18.98 | 54.78 | 47.90 |
| 客户存款 | 2218.94 | 2635.77 | 3012.77 | 82.91 | 81.80 | 77.48 | 18.79 | 14.30 |
| 其中：储蓄存款 | 1629.78 | 1894.88 | 2154.85 | 60.90 | 58.81 | 55.42 | 16.27 | 13.72 |
| 其他负债 | 134.91 | 87.29 | 137.66 | 5.04 | 2.71 | 3.54 | -35.30 | 57.70 |
| 负债合计 | 2676.28 | 3222.11 | 3888.50 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 20.40 | 20.68 |

数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

秦农农商银行综合考虑流动性和资金需求等因素融入市场资金，不断加大主动负债力度，市场融入资金渠道主要为同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款项及同业存单和债券的发行等。2022 年，秦农农商银行市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所上升。截至 2022 年末，秦农农商银行市场融入资金规模 738.07 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 97.06 亿元，交易对手主要为境内银行同业机构；拆入资金余额 25.91 亿元，主要交易对手为境内银行同业；卖出回购金融资产 378.66 亿元，卖出回购标的为国债及金融债，应付债券余额 236.43 亿元，含应付同业存单净额 150.09 亿元、应付

一般金融债券净额 44.99 亿元、二级资本债券净额 39.99 亿元，余下为应计利息。

客户存款是秦农农商银行最主要的负债来源。2022 年，秦农农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额稳步增长。截至 2022 年末，秦农农商银行储蓄存款占存款总额的 73.80%，占比基本保持稳定；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款、国库定期存款）占存款总额的 73.71%，核心负债稳定性较好。

秦农农商银行各项流动性指标保持在较好水平。2022 年，秦农农商银行相关流动性指标均处于较好水平。短期流动性方面，得益于秦农农商银行增加现金类资产及流动性较好的利率债配置规模，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（见表9）。

表9 流动性指标

| 项目 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 |
|------------|--------|--------|--------|
| 流动性比例（%） | 83.10 | 85.98 | 93.88 |
| 净稳定资金比例（%） | 133.74 | 128.97 | 120.54 |

| | | | |
|-----------|--------|--------|---------|
| 流动性覆盖率（%） | 263.23 | 666.59 | 1153.89 |
|-----------|--------|--------|---------|

数据来源：秦农农商银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022年，得益于投资收益贡献度提升，加之利息净收入的持续增长，秦农农商银行净利润实现增长，但成本管控能力有待提升，且鉴于其拨备计提承压、净息差收窄，未来盈利水平变动情况仍值得关注。

表10 盈利情况

| 项目 | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------------------|-------|-------|-------|
| 营业收入（亿元） | 50.56 | 60.05 | 63.66 |
| 利息净收入（亿元） | 45.76 | 46.91 | 48.71 |
| 手续费及佣金净收入（亿元） | 0.64 | 1.15 | 2.38 |
| 投资收益（亿元） | 3.81 | 9.82 | 12.82 |
| 公允价值变动损益（亿元） | 0.04 | 2.09 | -1.00 |
| 营业支出（亿元） | 34.64 | 41.84 | 43.07 |
| 业务及管理费（亿元） | 20.61 | 27.32 | 28.49 |
| 资产减值损失/信用减值损失（亿元） | 13.46 | 13.66 | 13.62 |
| 拨备前利润总额（亿元） | 29.48 | 32.01 | 34.30 |
| 净利润（亿元） | 13.21 | 16.53 | 18.61 |
| 成本收入比（%） | 40.76 | 45.51 | 44.49 |
| 净息差（%） | 2.34 | 1.48 | 1.69 |
| 拨备前资产收益率（%） | 1.21 | 1.03 | 0.92 |
| 平均资产收益率（%） | 0.54 | 0.53 | 0.50 |
| 平均净资产收益率（%） | 10.00 | 10.89 | 11.03 |

数据来源：秦农农商银行年报及客户提供资料，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。2022年，得益于挂牌利率下调，存款付息成本有所下降，秦农农商银行净息差有所回升，带动利息净收入增长。投资收益方面，得益于投资资产规模的增长，2022年秦农农商银行投资收益稳步增长。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，2022年，得益于理财业务手续费收入的增长，其手续费和佣金净收入实现一定增长。公允价值变动方面，2022年，

受债市波动影响，秦农农商银行公允价值变动变为亏损，使得其营业收入增速有所放缓。

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。2022年业务及管理费基本保持稳定，成本收入比小幅回落，但成本控制能力仍有待提升；另一方面，秦农农商银行保持了一定的减值计提力度，考虑到其资产质量存在一定下行压力，信用减值损失对盈利的影响需保持关注。2022年，秦农农商银行成本收入比44.49%；资产减值损失/信用减值损失13.62亿元，其中贷款减值损失12.21亿元。

从盈利水平来看，2022 年，得益于利息净收入和投资收益上升，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。

4. 资本充足性

2022 年，秦农农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，由于业务的较快发展不断加大对资本的消耗，资本充足性指标有所下降，其核心资本面临一定补充压力。

秦农农商银行主要通过利润留存的方式

补充资本；2022 年分配现金股利 5.30 亿元。截至 2022 年末，秦农农商银行股东权益 173.63 亿元。其中实收资本 88.26 亿元，资本公积 9.43 亿元，盈余公积 12.06 亿元，一般风险准备 44.93 亿元，未分配利润 17.56 亿元。

2022 年，随着信贷业务的快速发展，秦农农商银行风险加权资产规模有所增长，但得益于信贷业务零售化转型的持续推进以及投资资产结构的优化调整，风险资产系数有所回落，2022 年末风险资产系数降至 49.92%。从资本充足性指标来看，2022 年随着信贷业务规模扩张加快，资本充足性指标均有所下降，核心一级资本或将面临补充压力。

表 11 资本充足情况

| 项目 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资本净额（亿元） | 165.76 | 234.61 | 238.31 |
| 一级资本净额（亿元） | 132.94 | 180.02 | 180.29 |
| 核心一级资本净额（亿元） | 132.94 | 170.02 | 170.29 |
| 风险加权资产余额（亿元） | 1525.74 | 1743.34 | 2028.00 |
| 风险资产系数（%） | 54.30 | 51.49 | 49.92 |
| 股东权益/资产总额（%） | 4.75 | 4.84 | 4.27 |
| 资本充足率（%） | 10.86 | 13.46 | 11.75 |
| 一级资本充足率（%） | 8.71 | 10.33 | 8.89 |
| 核心一级资本充足率（%） | 8.71 | 9.75 | 8.40 |

数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

西安市是陕西省省会、副省级市，是中国西北部最大的中心城市，综合经济实力在西北部地区保持前列，西安市经济持续发展，2022 年地区生产总值增速为 4.40%，2022 年实现地区生产总值 11486.51 亿元；2022 年，西安市完成一般公共预算收入 834.09 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

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、债券偿还能力分析

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 2022 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） | 85.00 |

| | |
|---------------------|------|
| 合格优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 8.33 |
| 股东权益/存续债券本金（倍） | 2.04 |
| 净利润/存续债券本金（倍） | 0.22 |

数据来源：秦农农商银行审计报告和监管报表，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，秦农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；联合资信认为秦农农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，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，金融债券的违约概率很低。

十、结论

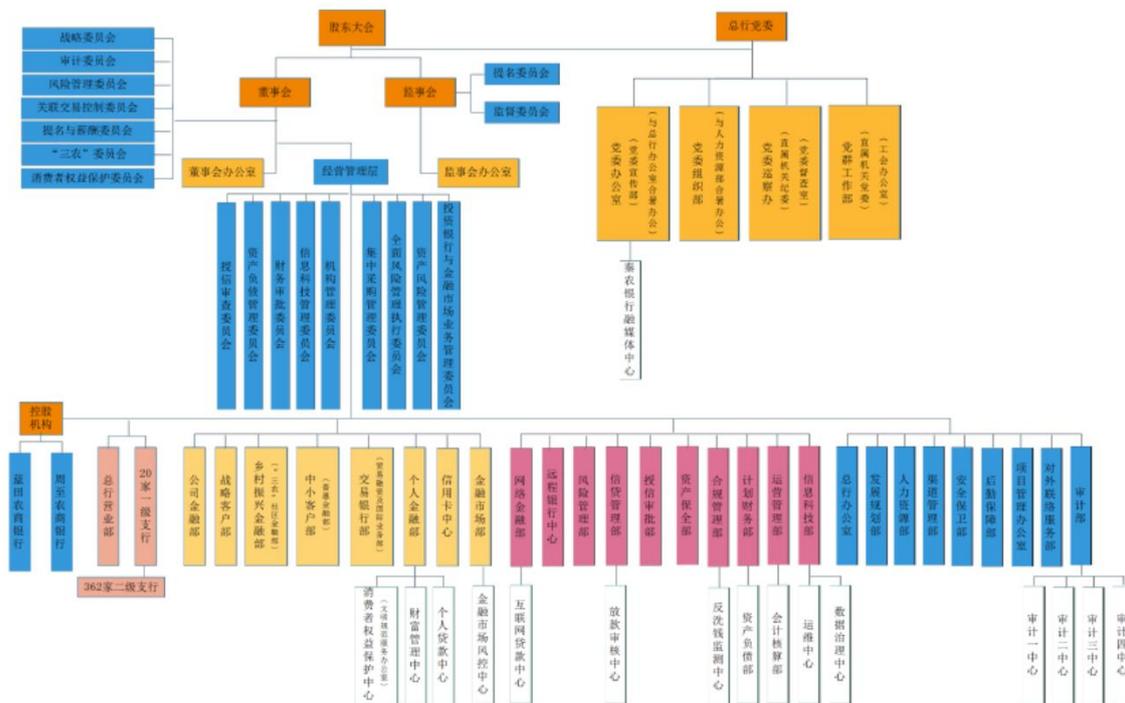
基于对秦农农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持秦农农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 01”和“21 秦农农商二级 02”信用等级为 AA，维持“22 秦农绿色金融债 01 清发”和“22 秦农农商三农债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末秦农农商银行前五名普通股股东持股情况

| 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：秦农农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末秦农农商银行组织架构图



资料来源：秦农农商银行年报，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 |