

陕西秦农农村商业银行股份有限公司

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〕7285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“22 秦农农商三农债 01”和“22 秦农绿色金融债 01 清发”信用等级为 AA⁺，维持“21 秦农农商二级 02”“21 秦农农商二级 01”和“20 秦农农商二级 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

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受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，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以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。

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。



陕西秦农农村商业银行股份有限公司

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
陕西秦农农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/26
22 秦农农商三农债 01/22 秦农绿色金融债 01 清发	AA+/稳定	AA+/稳定	
21 秦农农商二级 02/21 秦农农商二级 01/20 秦农农商二级 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）作为省属农商银行，在陕西省地方法人银行机构中综合实力较为靠前，资产规模在全国农商行系统内排名中上游水平；管理与发展方面，秦农农商银行公司治理机制运行较好，内部控制有效性持续提升，但股权存在一定质押和冻结情况，需关注股权稳定性对其经营带来的潜在影响；经营方面，秦农农商银行存贷款市场份额在陕西省内排名保持中上游水平，存款业务整体发展态势较好，但受个人按揭贷款投放力度与提前还款速度不匹配影响，个人贷款业务增长承压，同时，企业信贷疲缓和票据规模的压降导致其公司贷款业务增速明显回落，投资资产结构逐步优化，投资策略较为稳健。财务方面，秦农农商银行贷款行业及客户集中度较高，房地产业贷款不良率高，关注类贷款和不良贷款规模及占比有所上升，信贷资产质量面临一定下迁风险，拨备水平有待提升；负债稳定性较好，但定期存款占比高，较高的存款付息水平导致其净息差低于农商行平均水平且呈收窄趋势，叠加信用减值损失大幅上升，盈利能力有所下滑；业务不断发展加速资本消耗，核心一级资本面临补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：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，其对支持当地经济发展、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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，秦农农商银行将依托国家战略和地区政策优势，坚持服务实体经济的战略导向，立足“支农支小”的市场定位，推动主营业务稳健增长；另一方面，宏观经济下行、房地产市场景气度下降等因素对其资产质量带来一定负面影响；息差持续收窄使其盈利增长乏力；业务增长持续消耗资本，资本面临补充压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；盈利水平显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；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

- **区位优势较好。**秦农农商银行主要业务集中于西安市，辐射陕西省，得益于“西部大开发”“一带一路”等国家战略以及区域政策的推进，未来西安市经济具有较大的发展潜力，为秦农农商银行的持续发展提供了广阔的市场空间。
- **资产规模在全国农商行系统内排名中上游水平，综合实力较强；客群基础较好。**作为省属地方金融机构，秦农农商银行与陕西省政府及西安市政府合作较为紧密，在省内资源对接上可获得政府方一定资源倾斜，客群以陕西省属及西安市属国有企业为主，客群基础较好；凭借经营历史悠久、营业网点辐射面广、业务本土化程度高以及决策链条较短等优势，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，该行在陕西省地方法人银行机构中综合实力较为靠前，资产规模在全国农商行系统内排名中上游水平。
- **负债稳定性较好且有所提升。**2023 年，秦农农商银行储蓄存款占比提升且处于较高水平，负债稳定性较好。
- **获得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

- **贷款行业及客户集中度较高；信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平有待提升。**受制于区域政策、自身经营定位及客群结构，2023 年，秦农农商银行贷款行业及客户集中度处于较高水平；2023 年，秦农农商银行关注类贷款和不良贷款规模及占比有所上升，且单户出现大额逾期，未来信贷资产质量或将持续承压，拨备计提面临一定压力；同时，房地产贷款不良率较高且有所上升，房地产业风险敞口较大，需关注相关风险资产处置情况。
- **对公贷款业务增长承压。**2023 年，企业信贷疲缓和票据规模的压降导致其公司贷款业务增速明显回落，对公贷款业务增长乏力。
- **净息差收窄及减值损失规模上升对盈利实现带来一定负面影响。**2023 年，秦农农商银行定期存款占比高，存款付息水平较高使得其净息差低于农商行平均水平，叠加信用减值损失大幅上升，盈利能力有所下滑。
- **资本充足水平变动情况需关注。**2023 年，秦农农商银行风险加权资产规模有所增长，业务的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。

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	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
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		
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 ⁺

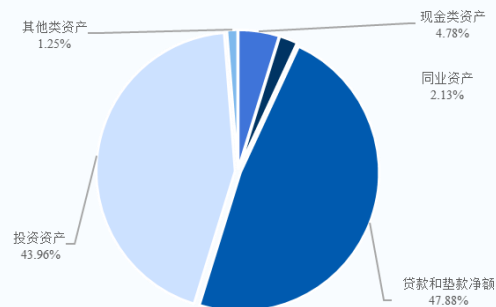
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

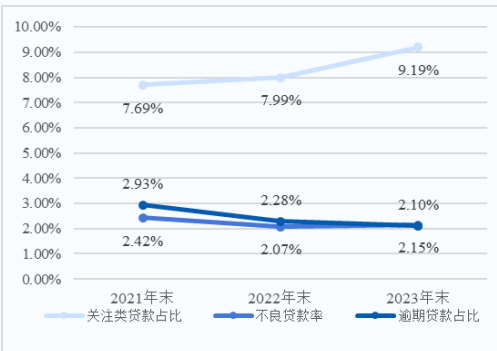
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	3385.81	4062.13	4441.19
股东权益（亿元）	163.71	173.63	187.67
不良贷款率（%）	2.42	2.07	2.15
拨备覆盖率（%）	162.82	169.21	164.59
贷款拨备率（%）	3.86	3.54	3.54
流动性比例（%）	85.98	93.88	102.75
储蓄存款/负债总额（%）	58.81	55.42	58.58
股东权益/资产总额（%）	4.84	4.27	4.23
资本充足率（%）	13.46	12.27	11.66
一级资本充足率（%）	10.33	9.47	9.36
核心一级资本充足率（%）	9.75	8.98	8.93
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	60.05	63.66	72.04
拨备前利润总额（亿元）	32.01	34.30	42.43
净利润（亿元）	16.53	18.61	18.55
净利差（%）	1.48	1.69	1.49
成本收入比（%）	45.51	44.49	39.70
拨备前资产收益率（%）	1.03	0.92	1.00
平均资产收益率（%）	0.53	0.50	0.44
平均净资产收益率（%）	10.89	11.03	10.27

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

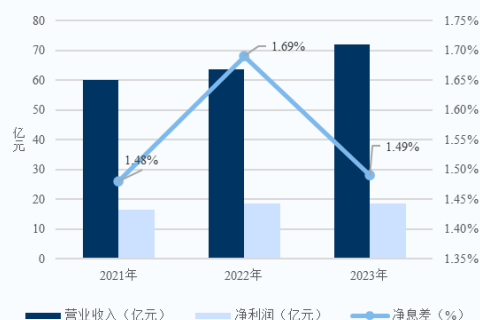
2023 年末秦农农商银行资产构成



秦农农商银行资产质量情况



秦农农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 秦农农商三农债 01	25.00 亿元	3.00%	2025/05/27	--
22 秦农绿色金融债 01 清发	20.00 亿元	3.14%	2025/03/29	--
21 秦农农商二级 02	10.00 亿元	4.60%	2031/09/27	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
21 秦农农商二级 01	10.00 亿元	4.80%	2031/06/29	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
20 秦农农商二级 01	20.00 亿元	4.80%	2030/12/10	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

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 秦农农商三农债 01、22 秦农绿色金融债 01 清发	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/07/26	陈绪童 郭嘉喆	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） 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
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/稳定	AA+/稳定	2023/07/26	陈绪童 郭嘉喆	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
22 秦农农商三农债 01	AA+/稳定	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）V3.2.202204	阅读全文
22 秦农绿色金融债 01 清发	AA+/稳定	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/稳定	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/稳定	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/稳定	AA+/稳定	2020/05/20	秦永庆 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号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：周雅琦 zhouyq@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，2023 年，秦农农商银行前十大股东持股比例未发生变化且未进行增资扩股。截至 2023 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%，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

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：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：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

秦农农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券和金融债券；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。秦农农商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，秦农农商银行下设 1 个营业部、20 个一级支行，辖 362 个二级支行，主要集中在西安市区；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（以下简称“周至农商银行”）及陕西蓝田农村商业银行有限责任公司（以下简称“蓝田农商银行”），辖 38 个支行，28 个分理处；下设营业网点共计 451 个。2024 年 1 月，秦农农商银行发布公告称，拟以吸收合并的方式合并全资子公司蓝田农商银行和周至农商银行，本次吸收合并将在取得监管部门批准后正式实施，吸收合并工作完成后，蓝田农商银行和周至农商银行将依法解散并注销法人资格，同时改制为秦农农商银行的分支机构，秦农农商银行作为存续主体承继和承接蓝田农商银行和周至农商银行的全部资产、负债、业务、人员、合同、债权、债务及其他各项合法权利与义务，秦农农商银行的名称、经营范围、注册资本及股权结构不因本次吸收合并而改变。

秦农农商银行注册地址：陕西省西安市莲湖区西二环 26 号；法定代表人：李彬。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，秦农农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

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（2023 年度）》，截至 2023 年末，秦农农商银行 20 亿元绿色金融债券募集资金累计发放金额 20 亿元，涉及绿色项目 3 个，投向领域涵盖基础设施绿色升级产业和生态环境产业两个板块；2023 年，累计投放绿色项目 3 个，投放金额 14.17 亿元，已投放项目到期数量为 0 个，累计收回金额 5.83 亿元；秦农农商银行绿色金融债募集资金无新增新项目投放，暂无存量再融资项目。截至 2023 年末，秦农农商银行绿色金融债券募集资金闲置余额 5.83 亿元；其按照监管要求将闲置资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

2023 年以来，秦农农商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
22 秦农农商三农债 01	25.00	2022/05/27	3 年
22 秦农绿色金融债 01 清发	20.00	2022/03/29	3 年

21 秦农农商二级 02	10.00	2021/09/27	5+5 年
21 秦农农商二级 01	10.00	2021/06/29	5+5 年
20 秦农农商二级 01	20.00	2020/12/10	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

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，2023 年西安市宏观经济增速有所回升。但另一方面，西安地区银行业金融机构数量较多，同业竞争激烈，伴随利率市场化的实施，西安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、邮电为主的生產性服务业；按照构建基础研究、技术攻关、成果产业化、科技金融、人才集聚相互支撑的全过程创新生态链要求推进“双中心”

建设，高质量发展的新优势新动能加速集聚。2023 年，陕西省西安市经济生产总值为 12010.76 亿元，同比增长 5.2%。其中，第一产业增加值 325.20 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 4146.92 亿元，同比增长 6.2%；第三产业增加值 7538.64 亿元，同比增长 4.7%；第一、二、三产业增加值占地区生产总值比重分别为 2.71%、34.53%、62.77%；全年一般公共预算收入 951.61 亿元，同比增长 14.1%；一般公共预算支出 1728.80 亿元，同比增长 10.1%。

2023 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，区域内银行业稳步发展，但市场竞争加剧，为秦农农商银行业务发展带来一定挑战。截至 2023 年末，西安市金融机构各项存款余额 34129.33 亿元，同比增长 7.4%；金融机构各项贷款余额 35528.47 亿元，同比增长 9.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

秦农农商行公司治理机制运行较好，各治理主体能够较好地履行相应职责，内部控制有效性持续提升；存在一定比例股权被质押及冻结，股权稳定性需关注；关联授信相关指标接近监管要求，未来面临一定压降压力。

跟踪期内，秦农农商行公司治理的规范化程度逐步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况较好；同时，不断加强内控制度和体系建设，内部控制体系的有效性逐步提高。从股权结构来看，作为省属农信金融机构，秦农农商行国有股占比较高，截至 2023 年末，国有法人持股 48.34%，股权结构分散且较上年末无重大变化。截至 2023 年末，秦农农商行前十大股东中有 1 家股东将其持有的全部股份对外质押，占秦农农商行股份总数的 7.25%，整体股权对外质押比例为 10.20%；全部股东中存在 2 家股东质押股权被法院冻结，被冻结股权占全部股本的 9.06%，股权稳定性需保持关注，上述股权质押/冻结股东不参与该行日常经营。关联交易方面，截至 2023 年末，秦农农商行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 7.37%、7.37%和 40.89%，全部关联方授信集中度高且接近监管限额，主要是由于秦农农商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，秦农农商行全部关联贷款中逾期贷款及不良贷款规模不大，关联贷款质量较为可控。

（二）经营方面

秦农农商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”、中小微企业以及个人客户，存贷款业务市场竞争力较强；陕西省金融机构众多带来的同业竞争压力较大，2023 年，秦农农商行存贷款业务市场占有率在当地同业中保持中上游水平，存款资金沉淀较好推动其存款市场份额上升，但贷款增长乏力及压降贴现业务规模使其贷款市场份额有所下降。

秦农农商行主营业务立足于西安市，辐射陕西省全省。2023 年，秦农农商行继续立足“支农支小”的市场定位，凭借经营历史悠久、营业网点辐射面广、业务本土化程度高以及决策链条较短等优势，在当地建立了良好的品牌知名度和社会关系网络，为各项业务的发展奠定了较好的基础，其在陕西省地方法人银行机构中综合实力较为靠前，资产规模在全国农商行系统内排名中上游水平。但另一方面，秦农农商行在陕西省全省展业，经营区域银行金融机构众多，同业竞争激烈，为其展业带来一定掣肘。从存款市场份额来看，2023 年，在银行业多次下调挂牌利率的背景下，秦农农商行存款定价仍相对较高，在价格竞争优势下，存款规模的增长推动其存款市场份额上涨，存款市占率排名亦有所提升；从贷款市场份额来看，贷款增长承压及压缩贴现规模使其贷款市场份额及排名下降。此外，秦农农商行存贷款产品仍较为传统，数字化转型及创新产品力度仍有提升空间。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	4.71%	8	4.71%	9	5.01%	8
贷款市场占有率	4.55%	7	4.44%	7	4.10%	8

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

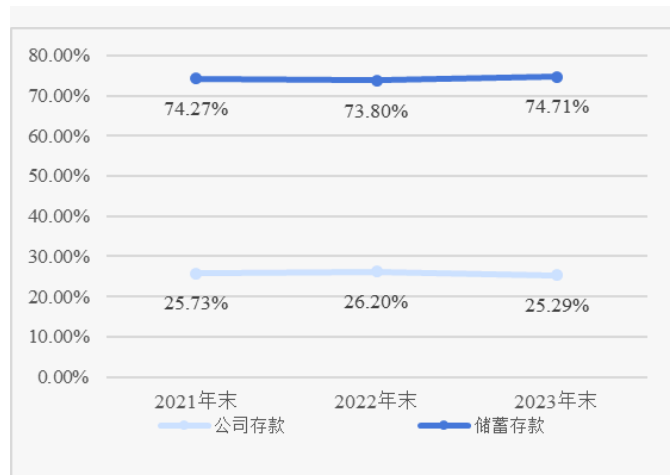
资料来源：联合资信根据秦农农商行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	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	656.60	765.09	843.28	25.73	26.20	25.29	16.52	10.22
储蓄存款	1894.88	2154.85	2491.63	74.27	73.80	74.71	13.72	15.63
合计	2551.48	2919.94	3334.90	100.00	100.00	100.00	14.44	14.21
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1430.18	1636.87	1643.21	73.20	75.56	74.64	14.45	0.39
其中：公司贷款	976.36	1183.83	1288.95	49.97	54.65	58.55	21.25	8.88
贴现	453.82	453.04	354.26	23.23	20.91	16.09	-0.17	-21.80
个人贷款	523.70	529.47	558.21	26.80	24.44	25.36	1.10	5.43
合计	1953.88	2166.35	2201.42	100.00	100.00	100.00	10.87	1.62

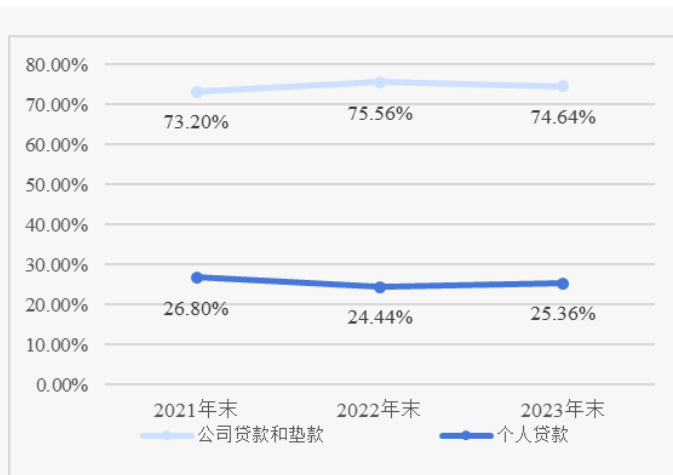
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2023 年，秦农农商银行公司存款规模的增长同时也带来了较大的付息压力；公司贷款投向围绕国家以及陕西省战略部署，对接重点行业及重点领域项目，但企业信贷疲缓和票据规模的压降导致其公司贷款业务增速明显回落。

作为陕西省省属法人银行，秦农农商银行与陕西省政府及西安市政府合作较为紧密，在省内资源对接上可获得政府方一定资源倾斜，信息获取渠道相对多元化，同时得益于自身决策链条较短，其服务便捷性及效率具有一定竞争优势。从客户结构来看，秦农农商银行企业客户以陕西省属及西安市属的国有控股企业为主，2023 年，为支持陕西省民营经济高质量发展，其民营企业客户拓展力度有所加大；同时，坚守农商银行的市场定位，以服务“三农”为主责主业，在涉农及小微领域具有一定差异竞争优势。

秦农农商银行坚持立足本源，大力支持省市区重点项目和基础设施建设，加大实体经济贷款投放，持续优化信贷结构。2023 年，秦农农商银行围绕国家以及陕西省战略部署进行信贷投放，积极对接陕西省制造业中长期贷款备选项目、西安市重点建设项目融资需求、省级重点产业链及供应链重点领域企业融资需求、省级文化和旅游重点企业项目融资需求等多项多批次融资需求项目，引导信贷资源向重点行业和重点领域倾斜。然而，2023 年，宏观经济复苏不及预期，实体融资需求较为疲软，企业贷款投放压力有所加大，秦农农商银行剔除贴现后的公司贷款业务增速有所放缓；同时，压降票据贴现业务规模，致使公司贷款及垫款整体增速较上年末放缓明显。截至 2023 年末，秦农农商银行公司贷款及垫款规模为 1643.21 亿元，占贷款总额的比重为 74.64%，较上年末增长 0.39%。

公司存款方面，秦农农商银行推进单位特色存款产品上线发行，“惠利丰”“惠利盈”等对公特色产品上线，以满足公司客户差异化资金配置需求，但另一方面，秦农农商银行公司存款业务产品较为传统，同时省属国有企业作为其核心客群，具有一定议价权，对于存款流

动性及价格水平要求相对更高，故活期公司存款占比较高且存款利率偏高。2023 年，秦农农商银行公司存款的增长主要由定期公司存款拉动，2023 年末，定期公司存款（含保证金存款和财政存款）占比为 46.75%，较上年末上升 7.79%，公司存款期限结构有所调整的同时也加大了其成本管控压力。截至 2023 年末，秦农农商银行公司存款规模为 843.28 亿元，较上年末增长 10.22%，增速有所放缓，主要是存款结构调整、高成本的保证金存款压降所致。

普惠金融方面，秦农农商银行坚持服务小微、服务实体经济，提升产品差异化竞争力，外拓市场渠道，加大普惠金融支持力度；积极对标先进同业，下沉服务重心，从“数量、结构、质量”三方面加强团队建设，提升服务水平，推动普惠金融业务发展。截至 2023 年末，秦农农商银行普惠小微贷款余额 183.84 亿元，增幅 27.72%，高于全行贷款平均增速。涉农贷款方面，秦农农商银行坚持“三农”战略定位，聚焦“粮食保供”“乡村产业发展”“农村基础设施建设”等重点领域，加大“三农”金融供给；同时，提升对陕西省内农业产业化龙头企业的授信支持，以龙头企业对农业产业链带动作用拉动“三农”业务的提升。截至 2023 年末，秦农农商银行涉农贷款余额 392.68 亿元，较上年末余额变动不大，占实体贷款 21.26%，全年累计投放涉农贷款 124.62 亿元。

绿色金融方面，秦农农商银行将绿色信贷发展纳入综合绩效考核指标体系，引导全行不断加大绿色信贷投放，促进信贷结构持续优化；对绿色信贷业务在贷款定价和经济资本分配等方面采取差别化的管理措施；同时，进一步优化授信业务审批流程，对于符合条件的绿色信贷业务开通全流程绿色通道，提高审批效率，但另一方面，受区域内绿色信贷需求不足，绿色贷款投放较为有限，同时其绿色贷款竞争优势不明显，2023 年末绿色贷款余额有所下降。秦农农商银行绿色贷款主要投向基础设施绿色升级、生态环境产业等产业，单体监管报表口径下，上述两大产业绿色信贷余额分别为 32.58 亿元和 10.95 亿元。截至 2023 年末，秦农农商银行绿色信贷余额 61.66 亿元，较上年末有所下降。

2 零售银行业务

2023 年，秦农农商银行加强产品体系创新，加大存款营销力度，个人存款业务呈较好发展态势；但另一方面，受房产按揭贷款规模下降等因素影响，其个人贷款增长承压；定期存款占比高使得其存款付息成本压降难度较大。

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。2023 年，秦农农商银行持续开展社保卡新增营销，加大对国有企业、大型企业等优质代发客群的客户经理考核力度，加大个人社保资金沉淀；持续加强存款业务和客户管理，提升价值客户贡献度及客户分层经营理念；成功发行首款现金管理类理财产品，满足客户多样化理财需求。2023 年，受宏观经济下行影响，个人投资风险偏好收紧，投资意愿转向储蓄意愿，秦农农商银行储蓄存款保持良好增势。截至 2023 年末，秦农农商银行储蓄存款规模为 2491.63 亿元，其中定期储蓄存款占比超 80%，多为三年期及五年期存款，定期存款占比较高使得储蓄存款付息率上升。未来，秦农农商银行将积极引导短期限、低成本存款营销，同时推出财富管理类产品调整客户投资重心，压降较高的存款付息压力。

个人贷款方面，秦农农商银行个人贷款主要由个人住房按揭贷款、个人经营性贷款和少量个人消费贷款构成。2023 年，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，通过“试点开展、以点及面”的方式实现“融 e 贷”产品落地，对于线上个人贷款推动力度较大；同时，推出“优才贷”“园丁贷”等消费类贷款产品，满足客户多元化信贷需求，个人消费贷及个人经营性贷款均较 2022 年末实现较大增幅，拉动整体个人贷款增速提升。房地产按揭贷款方面，2023 年，秦农农商银行优先支持行内融资的房地产开发项目内楼盘住房按揭贷款及商用房按揭贷款业务，同时与区域内多家优质中介机构签署合作协议，拓宽二手房贷款获客渠道；但随着陕西省房价及个人住房按揭贷款利率的持续走低，本地居民对于房地产市场预期不佳，富余资金优先还款，贷款投放和贷款收回速度不匹配，故个人住房按揭贷款规模有所收缩。截至 2023 年末，秦农农商银行个人贷款余额为 558.21 亿元，占贷款总额比重为 25.36%，较上年末增长 5.43%，其中个人住房按揭贷款、个人经营性贷款和个人消费贷款占个人贷款总额（不含应计利息）的比重分别为 64.02%、20.36%和 13.32%，个人贷款结构逐步向个人经营性贷款以及个人消费贷款倾斜。未来，秦农农商银行仍将个人住房按揭贷款作为个人贷款工作重心，为刺激商品房交易市场，近期宏观层面亦推出了下调首付比例、调整按揭贷款利率下限等政策，房地产市场复苏迹象不明朗，秦农农商银行个人住房按揭贷款业务发展情况仍待进一步观察。

3 金融市场业务

2023 年，秦农农商银行主动负债力度保持较为合理水平；非信贷类资产配置向投资资产倾斜，投资资产规模增长的同时资产结构逐步优化，投资资产以标准化债券投资为主，非标投资规模已压降至较低水平，投资策略较为稳健。

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，2023 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 2023 年末，秦农农商银行同业资产净额 94.45 亿元，占资产总额的 2.13%。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。2023 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，市场融入资金有所增长，但占负债总额的比重有所下降，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 2023 年末，秦农农商银行市场融入资金余额 764.26 亿元，占负债总额的 17.97%。

2023 年，秦农农商银行根据市场环境变化，主要加大对地方政府债券、金融债券以及同业存单等标准化债券的投资力度，同时，进一步压降企业债、资产管理计划和信托投资计划投资规模，投资资产规模上升的同时，投资结构持续优化。截至 2023 年末，秦农农商银行投资资产总额为 1959.78 亿元；其中，标准化债券占比提升至 88.72%，以流动性较好的利率债、金融债券和同业存单为主。从投资资产结构来看，2023 年末，秦农农商银行金融债、同业存单、企业债券及其他债券余额分别为 415.48 亿元、339.09 亿元及 155.08 亿元，其中，企业债券及其他债券规模有所上升，发行主体主要为陕西省内国有企业，面临的信用风险可控；金融债及同业存单持仓规模大幅增长，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；理财产品配置力度基本维持稳定，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压降至较低水平。2023 年，得益于择机处置了较大规模的收益水平较好的债券，秦农农商银行投资资产总收益实现较好增长，当年实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）62.28 亿元，较上年增长 152.89%。

图表 7 • 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
债券投资	972.05	1369.37	1738.76	92.75	86.68	88.72
其中：国债	54.38	75.17	51.98	5.19	4.76	2.65
地方政府债	76.91	157.48	242.95	7.34	9.97	12.40
政策性金融债	363.34	584.98	533.97	34.67	37.03	27.25
金融债、企业债券、同业存单及其他债券	477.41	551.74	909.65	45.55	34.93	46.41
资产管理计划和信托投资计划	0.76	0.41	0.08	0.07	0.03	0.00
理财产品	63.24	192.33	200.41	6.03	12.17	10.23
股权投资	0.04	0.04	0.04	0.00	0.00	0.00
应计利息	11.93	17.72	20.49	1.14	1.12	1.05
投资资产总额	1048.01	1579.87	1959.78	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	5.22	5.79	7.37	--	--	--
投资资产净额	1042.79	1574.08	1952.40	--	--	--

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告及提供资料整理

（三）财务方面

秦农农商银行提供了 2023 年合并财务报表。天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对 2023 年合并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。秦农农商银行财务报表合并范围包括其控股的 2 家农村金融机构，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，秦农农商银行资产规模保持增长，但增速有所放缓；资产结构以贷款及投资资产为主，其中投资资产占比进一步上升，而贷款及垫款占比有所下降。

图表 8 • 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	188.88	194.42	212.08	5.58	4.79	4.78	2.93	9.08

同业资产	237.37	148.07	94.45	7.01	3.65	2.13	-37.62	-36.21
贷款及垫款净额	1880.87	2093.30	2126.54	55.55	51.53	47.88	11.29	1.59
投资资产	1042.79	1574.08	1952.40	30.80	38.75	43.96	50.95	24.03
其他类资产	35.89	52.26	55.72	1.06	1.29	1.25	45.60	6.61
资产合计	3385.81	4062.13	4441.19	100.00	100.00	100.00	19.98	9.33

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

（1）贷款

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，房地产贷款不良率高，相关风险值得关注；面临一定的客户集中风险，存在单一客户大额逾期情况；关注类贷款占比较高，展期及借新还旧类贷款规模较大，信贷资产质量持续承压，拨备水平有待进一步提升。

2023 年，秦农农商银行贷款保持增长，但贷款投放压力较大、贴现规模收缩导致贷款增速及占资产总额的比重均有所下降，2023 年末贷款和垫款净额 2126.54 亿元，较上年末增长 1.59%。从贷款行业分布情况来看，秦农农商银行主要的贷款投放行业为建筑业、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批发和零售业，2023 年末上述前五大行业贷款占比分别为 13.36%、8.26%、8.18%、7.90%和 7.58%，合计占比 45.28%，行业集中风险较为可控。作为省属农商银行，秦农农商银行对公客群多为陕西省属或西安市属企业，所属行业多为民生类行业，为支持当地基础设施建设，建筑业、水利、环境和公共设施管理业贷款投放占比较高。房地产贷款方面，2023 年，秦农农商银行贯彻房地产宏观调控政策，坚持“房住不炒”的定位，保持房地产融资平稳有序，支持房地产企业合理融资需求，对于优质企业、优质区域和优质项目重点支持，同时积极支持个人刚性和改善性住房需求，房地产贷款投放力度有所加大，此外，鉴于秦农农商银行个人贷款亦以房产按揭贷款为主，这对于房地产行业业务风险管理水平提出了较高要求，截至 2023 年末，秦农农商银行房地产贷款余额 180.09 亿元，个人住房按揭贷款余额 357.36 亿元。从房地产及相关行业贷款质量来看，2023 年，房地产市场波动性加剧，部分大型民营房地产企业面临资金链断裂、债务违约等财务困境，房地产行业作为秦农农商银行第三大贷款投放行业，个别大额不良贷款形成直接拉动该行房地产业不良率上升，2023 年末房地产业不良贷款率为 6.19%（单体监管报表口径），较上年末上升 0.16%，远高于全行平均不良水平；个人按揭及建筑业贷款质量维持在相对可控范围内，尽管秦农农商银行违约的房地产贷款风险缓释措施较为健全，但考虑到陕西省房地产市场景气度不高，房产等抵押物变现难度相应加大，未来违约房地产贷款现金回收情况需持续关注。

贷款客户集中度方面，秦农农商银行加大力度支持“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，2023 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 8.48%和 66.40%。秦农农商银行贷款前十大户主要涉及交通运输业和建筑业，2023 年末贷款前十大户中涉及逾期贷款余额 16.00 亿元（单户逾期）、无不良情况，针对大户大额逾期情况，秦农农商银行正在积极协调化解，但未来实际处置情况有待观察；秦农农商银行大额风险暴露指标均满足监管要求。

信贷资产质量方面，2023 年，在国内经济增长疲软、社会预期普遍偏弱、市场有效需求不足等外部复杂严峻环境下，房地产业出现动荡，同时部分大额涉政类企业面临资金紧张的情况，秦农农商银行信用风险管控压力有所加大，关注类贷款及不良贷款规模及占比均有所增长。为此，秦农农商银行加强房地产舆情处置，化解“保交楼”项目风险；开展存量风险贷款清降化解处置工作，推动辖内风险贷款化解清降及处置工作，不良贷款处置力度明显加大，2023 年，秦农农商银行累计处置不良贷款 26.56 亿元，其中，现金清收 5.05 亿元，呆账核销 14.18 亿元，批量转让 4.27 亿元，余下多为重组盘活；得益于清收处置力度加大，其不良贷款规模及占比增幅较为可控，2023 年末不良贷款率为 2.15%。从不良贷款行业分布来看，秦农农商银行不良贷款主要集中在批发和零售业和房地产业，2023 年末上述行业不良贷款分别占不良贷款总额的 29.59%、25.63%（单体监管报表口径），相关行业贷款投放力度较大且风险敞口较大。另一方面，秦农农商银行关注类贷款保持较高水平，且 2023 年关注类贷款规模及占比有所上升，一方面是由于严格落实《商业银行金融资产风险分类办法》关注类贷款划分规定，即贷款本金或利息一旦发生逾期应计入关注类，另一方面是由于存量的展期贷款及借新还旧类贷款主要纳入关注类进行管理所致，信贷资产质量仍面临较大的下行压力。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及借新还旧类贷款业务，截至 2023 年末，展期贷款和借新还旧类贷款余额合计 155.49 亿元，大部分划入关注及不良类，展期及借新还旧类贷款规模较大，考虑到此类贷款在当前经济环境中易转化为不良贷款，需持续关注此类贷款质量迁徙情况。从贷款拨备水平看，秦农农商银行保持一定的减值准备计提力度，不良贷款规模上升导致其拨备覆盖率有所下降，拨备覆盖率尚且满足监管要求，但基于前述事项将带来较大的信用风险管控难度，拨备水平有待进一步提升。

图表 9 • 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	1756.16	1948.46	1951.81	89.88	89.94	88.66
关注	150.35	173.06	202.38	7.69	7.99	9.19
次级	6.15	7.59	3.57	0.31	0.35	0.16
可疑	39.68	34.06	42.39	2.03	1.57	1.93
损失	1.54	3.19	1.27	0.08	0.15	0.06
贷款合计	1953.88	2166.35	2201.42	100.00	100.00	100.00
不良贷款	47.37	44.84	47.23	2.42	2.07	2.15
逾期贷款	57.33	49.47	46.28	2.93	2.28	2.10
拨备覆盖率	/	/	/	162.82	169.21	164.59
贷款拨备率	/	/	/	3.86	3.54	3.54
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	97.90	76.57	87.74

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

秦农农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产规模稳健增长，同业资产规模不大且配置力度减小；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。

2023 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 2023 年末，秦农农商银行同业资产净额 94.45 亿元，其中，存放同业款项余额 78.61 亿元，主要为活期存放境内银行款项；拆出资金余额 10.01 亿元，主要为拆放境内银行款项，减值准备余额 2.73 亿元；买入返售金融资产余额 8.59 亿元，标的均为债券，减值准备余额 0.02 亿元。从同业资产质量来看，2023 年以来，秦农农商银行无新增同业资产风险事件发生，截至 2023 年末，秦农农商银行 3.00 亿元拆放同业涉及逾期，五级分类划分至不良类，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。

秦农农商银行投资资产规模实现进一步增长，但受负债增速放缓影响，可运用于投资的资金增速有所下滑。截至 2023 年末，秦农农商银行投资类资产净额 1952.40 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占比 26.26%、65.48%和 8.25%。从投资资产质量看，2023 年以来，秦农农商银行投资资产中未有新增逾期或不良情况。截至 2023 年末，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，相应地计提减值准备 4.09 亿元，未来相关风险资产处置情况值得关注。

（3）表外业务

秦农农商银行表外业务规模较大，保证金覆盖比例较高，面临的信用风险较为可控。秦农农商银行表外业务品种以保函和银行承兑汇票为主，2023 年，表外业务规模大幅增长。截至 2023 年末，秦农农商银行表外业务余额 285.56 亿元；其中信贷承诺余额 277.73 亿元，保证金覆盖比例较高，面临的信用风险较为可控。

2 负债结构及流动性

2023 年，秦农农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	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	499.05	738.07	764.26	15.49	18.98	17.97	47.90	3.55
客户存款	2635.77	3012.77	3435.74	81.80	77.48	80.77	14.30	14.04

其中：储蓄存款	1894.88	2154.85	2491.63	58.81	55.42	58.58	13.72	15.63
其他负债	87.29	137.66	53.52	2.71	3.54	1.26	57.70	-61.12
负债合计	3222.11	3888.50	4253.52	100.00	100.00	100.00	20.68	9.39

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

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，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。2023 年，秦农农商银行市场融入资金规模有所增长，主动负债力度尚可，截至 2023 年末，秦农农商银行市场融入资金余额 764.26 亿元，占负债总额的 17.97%；其中，同业存单余额 157.04 亿元，金融债及二级资本债余额 84.99 亿元；同业及其他金融机构存放款项 123.09 亿元，交易对手主要为境内银行同业机构；拆入资金余额 31.02 亿元，主要交易对手为境内银行同业；卖出回购金融资产款 366.78 亿元，卖出回购标的为债券及票据。

客户存款是秦农农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 80%以上。2023 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。从客户存款类型看，截至 2023 年末，秦农农商银行储蓄存款占存款总额的比重为 74.71%，核心负债稳定性提升且处于较好水平；从客户存款期限结构看，定期存款（含保证金存款、国库定期存款）占存款总额的比重为 72.75%，定期存款占比略有下降，但仍处于较高水平，为存款带来较大的付息压力。

流动性方面，秦农农商银行各项流动性指标保持在较好水平，同时其持有较大规模变现能力较好的利率债，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。2023 年，由于未来 30 天现金净流出量增加较多，流动性覆盖率水平明显下降，但仍处于较高水平。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	85.98	93.88	102.75
净稳定资金比例（%）	128.97	120.54	131.23
流动性覆盖率（%）	666.59	1153.89	285.69

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，得益于利息净收入和投资收益的上升，秦农农商银行营业收入实现增长，但信用减值损失大幅增长带动营业支出上升，净利润有所下滑，盈利指标随之下降；净息差有所收窄且低于行业平均水平，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	60.05	63.66	72.04
其中：利息净收入（亿元）	46.91	48.71	53.55
手续费及佣金净收入（亿元）	1.15	2.38	0.81
投资收益（亿元）	9.82	12.82	16.11
公允价值变动收益（亿元）	2.09	-1.00	1.07
营业支出（亿元）	41.84	43.07	51.56
其中：业务及管理费（亿元）	27.32	28.49	28.60
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	13.66	13.62	21.93
拨备前利润总额（亿元）	32.01	34.30	42.43
净利润（亿元）	16.53	18.61	18.55
净息差（%）	1.48	1.69	1.49
成本收入比（%）	45.51	44.49	39.70
拨备前资产收益率（%）	1.03	0.92	1.00
平均资产收益率（%）	0.53	0.50	0.44
平均净资产收益率（%）	10.89	11.03	10.27

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告及提供资料整理

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。从资产端收益率水平来看，2023 年，受减费让利政策实施、LPR 下调等因素影响，秦农农商银行贷款收息水平持续下滑，加之资产质量持续承压，部分贷款的一定欠息弱化了其贷款收息能力；从负债端付息率水平来看，央企作为该行核心客群对于存款利率议价权较强，同时，2023 年，宏观经济下行背景下，居民储蓄意愿高涨，储蓄存款呈现长期化趋势，尽管其不断通过多次下调存款挂牌利率、引导活期存款增长推动存款成本下降，定期存款规模及付息率仍处于较高水平，在上述多重因素作用下，秦农农商银行净息差有所下行且低于行业平均水平，一定程度上挤压了其盈利空间。但另一方面，2023 年，秦农农商银行投资资产的增长贡献了一定规模的利息收入，使其利息净收入较 2022 年实现增长。2023 年，秦农农商银行实现利息净收入 53.55 亿元，占营业收入的 74.34%。中间业务收入方面，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，2023 年在理财业务、结算及资金监管服务等收入收缩的影响下，其手续费及佣金净收入有所下滑。秦农农商银行其他非息收入以投资收益和公允价值变动收益为主，2023 年投资收益和公允价值变动收益合计 17.17 亿元，较上年增长较为明显，对营业收入的贡献度亦有所提升，主要是得益于其把握市场机遇，处置部分收益水平较好的投资资产所致。

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。2023 年，秦农农商银行业务及管理费基本保持稳定，成本收入比小幅回落，2023 年为 39.70%，成本管控能力仍有提升空间。由于其面临的信用风险管控压力加大，秦农农商银行明显加大减值准备计提力度，2023 年计提信用减值损失 21.45 亿元，其中贷款减值损失 17.27 亿元、投资资产减值损失 1.93 亿元、预计负债减值损失 1.74 亿元，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。

从盈利水平来看，2023 年，秦农农商银行信用减值损失计提规模大幅增长，显著加大了营业支出，净利润有所下滑，带动其平均资产收益率和平均净资产收益率均有所下降，考虑到其拨备水平承压，加之净息差收窄，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2023 年，秦农农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，由于业务的发展不断加大对资本的消耗，资本充足性指标有所波动，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；2023 年分配现金股利 5.30 亿元（含税），盈利水平下滑对于资本补充有限，同时较高的分红比例一定程度上限制了内生性资本的积累。截至 2023 年末，秦农农商银行股东权益 187.67 亿元；其中实收资本 88.26 亿元，资本公积 10.52 亿元，盈余公积 13.88 亿元，一般风险准备 50.77 亿元，未分配利润 23.16 亿元。

2023 年，随着信贷业务的发展，秦农农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数随之上升，资本充足率指标均有所下降。整体看，业务的不断发展加速了对秦农农商银行资本的消耗，未来核心一级资本仍面临一定补充压力。

图表 13 • 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）	170.02	182.14	207.63
一级资本净额（亿元）	180.02	192.14	217.63
资本净额（亿元）	234.61	248.89	271.30
风险加权资产余额（亿元）	1743.34	2028.00	2326.04
风险资产系数（%）	51.49	49.92	52.37
股东权益/资产总额（%）	4.84	4.27	4.23
资本充足率（%）	13.46	12.27	11.66
一级资本充足率（%）	10.33	9.47	9.36
核心一级资本充足率（%）	9.75	8.98	8.93

资料来源：联合资信根据秦农农商银行监管报表整理

七、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，2023 年，西安市实现地区生产总值 12010.76 亿元，比上年增长 5.20%；完成一般公共预算收入 951.61 亿元，比上年增长 14.1%；一般公共预算支出 1728.80 亿元，增长 10.1%，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，其对支持当地经济发展、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。

八、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 45.00 亿元、二级资本债券本金 40.00 亿元。以 2023 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
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）	8.12
股东权益/存续债券本金（倍）	2.21
净利润/存续债券本金（倍）	0.22

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

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；联合资信认为秦农农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率很低，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

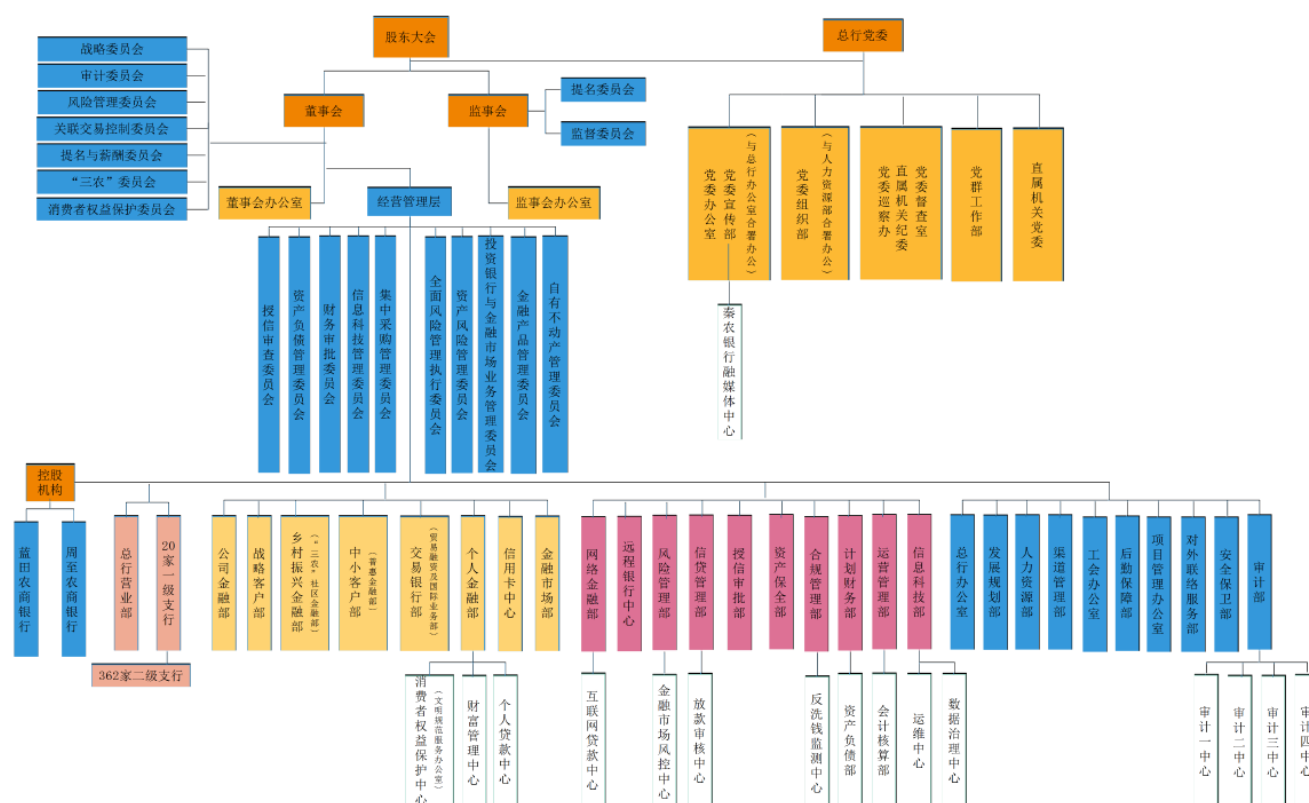
基于对秦农农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持秦农农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“22 秦农农商三农债 01”“22 秦农绿色金融债 01 清发”的信用等级为 AA⁺，维持“21 秦农农商二级 02”“21 秦农农商二级 01”“20 秦农农商二级 01”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 秦农农商银行前五名股东持股情况表（截至 2023 年末）

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：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

附件 2 秦农农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

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