

陕西秦农农村商业银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7622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”“21 秦农农商二级 02”和“25 秦农农商银行永续债 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

二〇二五年七月二十九日

声 明

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

二、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”）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。

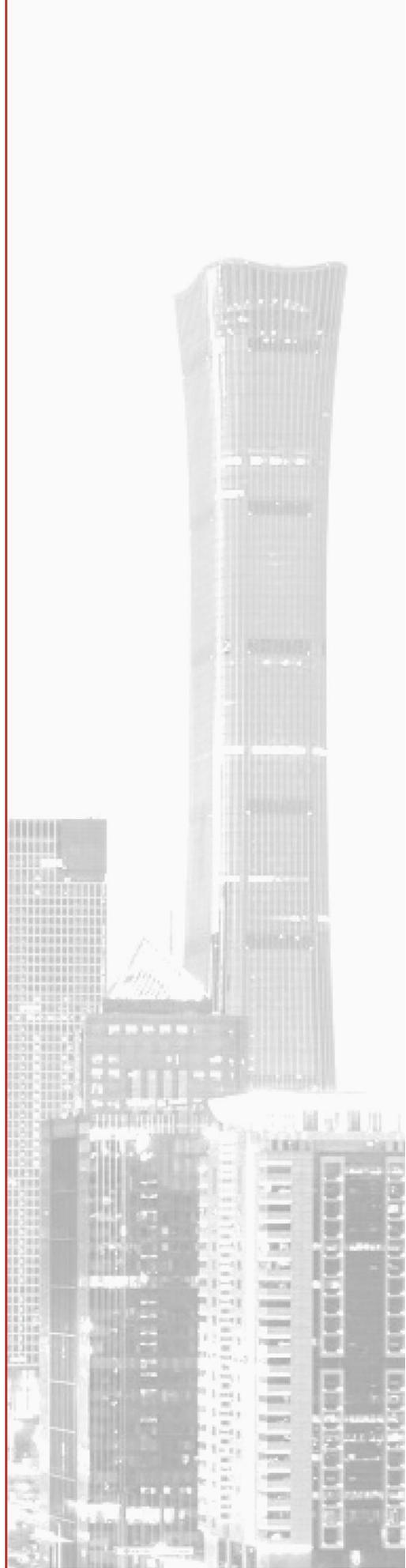
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2025 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	2025/07/29
25 秦农农商银行永续债 01/21 秦农农商二级 02	AA/稳定	AA/稳定	
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”）资产规模位于全国农商行系统中上游，作为省属农商银行，地方性政务金融资源丰富，在陕西省金融机构中市场竞争力靠前，综合实力稳步提升；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，股权结构有所改善，但仍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；业务经营方面，秦农农商银行各项主营业务稳步发展，业务结构持续优化，陕西省内营业网点布局密集，本土化服务能力较强，存贷款市场份额在陕西省内排名保持中上游水平，但同业竞争趋严对其存贷款市场份额及排名产生一定影响；得益于“五篇大文章”及省市重点发展规划项目支持，公司贷款及垫款增速有所回升，个人贷款平稳增长，储蓄存款业务亦保持良好的发展态势，但受存款结构调整等因素影响，公司存款业务有所下降，金融市场业务发展态势较好，且投资资产结构持续优化；财务表现方面，秦农农商银行不良贷款规模及不良贷款率实现双降，信贷资产质量趋于改善，但贷款客户集中度较高，关注类贷款占比仍然较高，信贷资产质量面临一定下迁风险，拨备水平有待提升，核心负债稳定性良好且进一步提升，净息差呈收窄趋势，利息净收入因此收缩，进一步使其营业收入下滑，盈利能力增长承压；资本回升至较充足水平，但随着业务的高速发展，其核心资本仍具有一定提升空间。

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，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，秦农农商银行将进一步巩固支农主力地位，服务区域内“三农”业务发展，并结合“五篇大文章”及省市重点政策作为信贷投放导向，持续增强普惠金融服务能力，加大实体经济支持力度，做优对公业务、做精零售业务，持续改善负债业务结构，提升盈利水平；另一方面，宏观经济复苏不及预期、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；息差持续收窄给其盈利增长带来一定压力；业务增长持续消耗资本，亟需强化内外源资本补充。

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；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，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

- **区位优势良好。**秦农农商银行主要业务集中于西安市，辐射陕西省，依托西安市作为国家中心城市和“一带一路”重要节点的区位优势，2024 年以来，深度融入“一带一路”等战略，通过对接省级重点项目和产业链融资需求推进主营业务发展。此外，未来西安市经济具有较大的发展潜力，亦为秦农农商银行的持续发展提供了广阔的市场空间。
- **网点覆盖与本土化服务能力较强。**秦农农商银行在陕西省内营业网点布局密集，分支机构数量多，通过持续吸收合并县域农商行，实现县域网点下沉覆盖；凭借决策链条短、客户资源基础好等优势，差异化响应客户需求，本土化服务能力竞争优势较强。
- **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，在资源对接、政策支持等方面享有一定优势，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，秦农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。

- **业务结构持续优化。**2024 年以来，秦农农商银行以“五篇大文章”及省市重点发展规划为信贷投放导向，贷款结构持续优化；投资资产中加大安全系数高的利率债配置力度，非标资产已压降至较低水平，投资资产趋于稳健；持续压降高息存款，引导活期存款沉淀，存款付息率水平实现微降，存款结构趋于改善。
- **核心负债稳定性良好且有所提升。**2024 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，2024 年，秦农农商银行贷款客户集中度处于较高水平；关注类贷款占比仍然较高，未来信贷资产质量或将持续承压，拨备计提面临一定压力。
- **公司存款规模有所下降。**2024 年，受存款结构调整等因素影响，秦农农商银行公司存款业务有所下降。
- **净息差收窄对盈利实现带来一定负面影响。**2024 年，秦农农商银行净息差有所收窄，利息净收入因此收缩，进一步使其营业收入下滑，盈利能力增长承压。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

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	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+

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

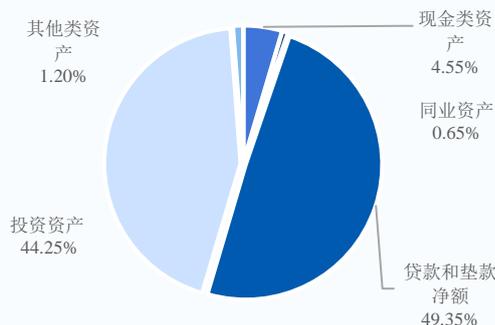
主要财务数据

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	4062.13	4441.19	4586.77
股东权益（亿元）	173.63	187.67	215.45
不良贷款率（%）	2.07	2.15	1.77
拨备覆盖率（%）	169.21	164.59	178.29
贷款拨备率（%）	3.54	3.54	3.15
流动性比例（%）	93.88	102.75	139.30
储蓄存款/负债总额（%）	55.42	58.58	63.68
股东权益/资产总额（%）	4.27	4.23	4.70
资本充足率（%）	12.27	11.66	12.80
一级资本充足率（%）	9.47	9.36	10.07
核心一级资本充足率（%）	8.98	8.93	9.25

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	63.66	72.04	67.75
拨备前利润总额（亿元）	34.30	42.43	38.36
净利润（亿元）	18.61	18.55	18.74
净息差（%）	1.69	1.49	1.26
成本收入比（%）	44.49	39.70	42.37
拨备前资产收益率（%）	0.92	1.00	0.85
平均资产收益率（%）	0.50	0.44	0.42
平均净资产收益率（%）	11.03	10.27	9.29

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

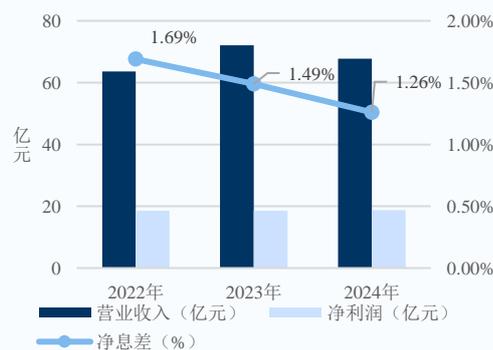
2024 年末秦农农商银行资产构成



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
25 秦农农商银行永续债 01	20.00 亿元	2.50%	2030/04/29	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 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
25 秦农农商银行永续债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2025/04/18	陈绪童 周雅琦	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
21 秦农农商二级 01	AA/稳定	AA+/稳定	2024/07/26	陈绪童 周雅琦	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
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。自成立以来，秦农农商银行持续吸收合并陕西省内多家农村信用合作联社，并完成数次股权转让工作，2024 年 4 月，国家金融监督管理总局陕西监管局同意秦农农商银行吸收合并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”）、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”），并承继蓝田农商银行、周至农商银行的债权、债务，同年 7 月，秦农农商银行蓝田支行、周至支行挂牌开业；2024 年 8 月，陕西石羊实业股份有限公司将其所持秦农农商银行 1 亿股股份转让给西安财金投资管理有限公司，该笔股权转让后，西安财金投资管理有限公司持股占比提升至 4%；2025 年 1 月，陕西金融控股集团有限公司受让陕西省西咸新区空港新城开发建设集团有限公司所持 1.22 亿股股权。截至 2024 年末，秦农农商银行股本 88.26 亿元，国有股份占比 49.47%，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 • 2024 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%

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：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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。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 2024 年末，秦农农商银行下设 1 个营业部、22 个一级支行，辖 413 个二级支行，营业网点共计 436 个，主要集中在西安市区。

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

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 2，2024 年以来，秦农农商银行在“20 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 02”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，“25 秦农农商银行永续债 01”尚未到首个付息日。

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
25 秦农农商银行永续债 01	20.00	2025/04/29	5+N 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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 [《2025 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见 [《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

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。但另一方面，西安市政府债务负担较重，且区域内银行业金融机构数量较多，秦农农商银行业务拓展、风险管控等方面面临一定挑战。

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、邮电为主的现代生产性服务业；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。西安市核心竞争力主要在于优势产业与突出的“一带一路”节点作用。2024年，西安市集成电路等领域汇聚了三星、华为等巨头，规模以上工业中计算机、通信和电子设备制造业增加值增长达6.9%；雄厚科研基础驱动规模以上服务业中科学研究和技术服务业营收增长6.3%。同时，作为中欧班列“长安号”始发地，西安市以陆港枢纽深度融入“一带一路”，成为辐射内陆、联通亚欧的关键节点。2024年，陕西省西安市经济生产总值为13317.78亿元，同比增长4.6%。其中，2024年，第一产业增加值320.13亿元，增长3.4%；第二产业增加值3873.96亿元，增长4.1%；第三产业增加值9123.69亿元，增长4.8%。

根据西安市预算执行情况和预算草案报告，2022—2024年，西安市一般公共预算收入及增速保持增长，税收收入保持增长，一般公共预算收入质量尚可；2022—2023年，西安市一般公共预算支出持续增长，2024年，一般公共预算支出有所下降，整体财政自给能力一般。近年来，西安市政府债务余额持续增长，截至2024年末，西安市政府债务余额4644.40亿元，一般债务1165.20亿元，专项债务3479.20亿元，西安市政府债务负担较重，需关注地方政府债务负担以及区域内城投公司偿债能力变化情况对秦农农商行主营业务展业及资产质量、盈利实现等多方面带来的影响。

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，区域内银行业发展较快，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2024年末，金融机构本外币存款余额36886.47亿元，比上年末增长8.1%，较年初新增2757.14亿元；金融机构本外币贷款余额38279.49亿元，比上年末增长7.7%，较年初新增2751.03亿元。

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；股权结构有所改善，但存在一定比例股权被质押及冻结；关联授信相关指标接近监管要求，未来面临一定压降压力，且关联贷款中存在少量逾期贷款、不良贷款，相关贷款正逐步压降。

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2024年末，国有法人持股49.47%，国有股占比有所上升，股权结构分散且较上年末无重大变化。截至2024年末，秦农农商行有2家股东将其持有的全部股份对外质押且被法院冻结，占秦农农商行股份总数的9.06%，股权质押比例略有下降，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2024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6.22%、6.22%和41.00%，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存在少量逾期、不良贷款，逾期及不良类关联贷款规模均有所上升，上述逾期系保交楼银团贷款产生的债务违约，随着相关楼盘的销售回款，逾期债务将逐步兑付；逾期关联贷款不涉及最大十家自然人、法人或集团关联方，但另一方面，需关注关联贷款涉及到逾期及不良贷款的处置情况。

（二）经营方面

秦农农商行资产规模在全国农商行系统内排名中上游，作为陕西省属法人金融机构，凭借决策链条短、本土化程度高、政府资源倾斜等优势，存贷款业务市场竞争力较强；但陕西省金融机构众多带来的同业竞争压力较大，为其展业形成一定掣肘。

秦农农商行主营业务立足于西安市，辐射陕西省全省。2024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，本土化服务能力较强，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。2024 年以来，依托西安市作为国家中心城市和“一带一路”重要节点的区位优势，秦农农商银行深度融入“一带一路”等战略，通过对接省级重点项目和产业链融资需求推进主营业务发展；但另一方面，陕西省内银行金融机构众多，同业竞争激烈，为其展业带来一定掣肘，其 2024 存贷款市场份额及排名均有所下降。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	4.71%	9	5.01%	8	4.92%	9
贷款市场占有率	4.44%	7	4.10%	8	4.02%	9

注：存贷款市场占有率为秦农农商银行在陕西省同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据秦农农商银行提供资料整理

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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	765.09	843.28	726.52	26.20	25.29	20.70	10.22	-13.85
储蓄存款	2154.85	2491.63	2783.57	73.80	74.71	79.30	15.63	11.72
合计	2919.94	3334.90	3510.09	100.00	100.00	100.00	14.21	5.25
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1636.87	1643.21	1742.35	75.56	74.64	74.75	0.39	6.03
其中：公司贷款	1183.83	1288.95	1501.27	54.65	58.55	64.41	8.88	16.47
贴现	453.04	354.26	241.08	20.91	16.09	10.34	-21.80	-31.95
个人贷款	529.47	558.21	588.58	24.44	25.36	25.25	5.43	5.44
合计	2166.35	2201.42	2330.93	100.00	100.00	100.00	1.62	5.88

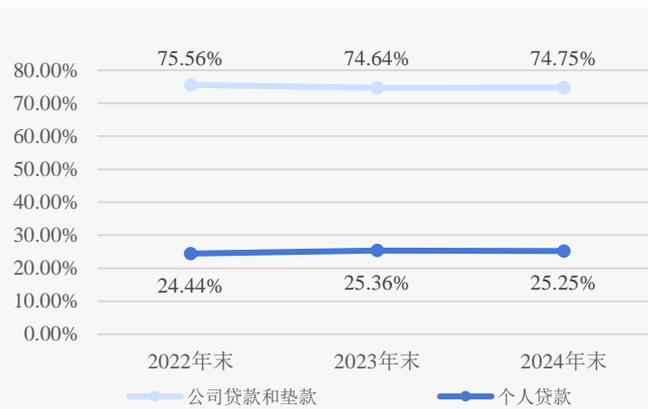
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

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

2024 年，秦农农商银行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、重点产业链及重点领域项目进行信贷投放，公司贷款及垫款业务增长态势良好且增速有所回升；受制于高成本存款压降等因素，其公司存款规模有所下降。

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，在省内重点项目对接上可获得一定资源倾斜，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，2024年末，国有企业客户贷款占企业贷款的比重超45%，国有企业客户贷款保有量占比高；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。2024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，提升“五篇大文章”“34+8+8”条重点产业链及省市重点项目等重点领域的信贷支持力度，引导信贷资源向重点行业和重点领域倾斜，2024年，得益于上述措施的落实，加之西安市域内对公信贷需求的回升，秦农农商银行剔除贴现后的对公贷款增速较快，带动整体对公贷款及垫款增速有所回升；另一方面，进一步压降低息票据贴现业务规模，信贷资源配置结构持续优化。截至2024年末，秦农农商银行公司贷款及垫款余额1742.35亿元，较上年末增长6.03%，占贷款总额的比重为74.75%；其中贴现降至241.08亿元，公司贷款增至1501.27亿元，增速提升至16.47%。

公司存款方面，跟踪期内，秦农农商银行多次下调存款挂牌利率，并持续调整存款期限结构、压降高成本保证金存款，公司存款付息水平有所压降，然而，其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，对于存款流动性及价格水平要求相对更高，在主动调整存款结构的背景下，公司存款业务存在一定流失的情况；此外，年末时点属于结算高峰，重点企业存款资金使用需求增长，导致其企业类存款时点规模下降。截至2024年末，秦农农商银行公司存款规模726.52亿元，较上年末下降13.85%，其中，定期公司存款（含保证金存款和财政存款）占比47.20%，基本与上年末持平。

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；积极响应陕西省要求，成立“支持小微企业融资协调工作机制”专班，部署“千企万户大走访”活动，累计向110户小微企业提供信贷资金，提升金融服务水平，推动普惠金融业务发展。截至2024年末，秦农农商银行普惠小微企业贷款余额223.41亿元，增幅28.31%，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2024年末，秦农农商银行涉农贷款余额363.89亿元，增速3.43%，占实体贷款的17.41%，全年累计投放涉农贷款178.07亿元，投放力度有所加大。

2 零售银行业务

2024年，秦农农商银行进一步夯实储蓄业务优势，储蓄存款业务呈较好发展态势，且其存款期限结构不断优化，存款付息成本有所压降；个人贷款亦维持较稳健的增长态势，但仍需关注个人住房按揭贷款规模下降对其个人贷款业务增长带来的不利影响。

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，储蓄业务为其传统优势业务，且在当前宏观经济复苏不及预期的背景下，居民储蓄意愿高企，揽储环境良好。2024年，秦农农商银行优化存款考核方案，差异化匹配绩效比例，加大引导低成本存款营销力度，同时在内部组织开展低成本存款营销及零售客户价值提升专项培训，加强基层低成本存款营销、做好客群经营、提升客户综合贡献度，推动储蓄存款实现较好增长。截至2024年末，秦农农商银行储蓄存款规模为2783.57亿元，其中定期储蓄存款占比超80%，但另一方面，得益于低成本存款营销力度加大，储蓄存款付息率水平有所下降，仍相对较高，同时鉴于存款结构调整效果具有一定滞后性，未来其储蓄存款付息压力或将得到进一步缓解。

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、个人经营性贷款和个人消费贷款构成，2024年末，上述三大类贷款占个人贷款总额的比重分别为57.51%、18.98%和23.24%。具体来看，2024年，秦农农商银行创新推出个人消费贷款产品“秦臻贷”，产品投放力度较大，推动个人消费贷款保持良好的增势；顺利落地公积金贷款业务，积极响应国家政策，完成存量房贷利率批量调整，惠及5.78万客户，涉及贷款金额304亿元，减轻客户还款压力，但另一方面，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，同时，宏观经济复苏进程缓慢背景下，个体工商户信贷需求减弱，个人经营性贷款规模亦略有收缩。截至2024年末，秦农农商银行个人贷款余额为588.58亿元，占贷款总额比重为25.25%，较上年末增长5.44%，个人贷款维持较稳健的增长态势。

3 金融市场业务

2024年，秦农农商银行同业资产配置力度及主动负债力度均有所收缩；非信贷类资产配置进一步向投资资产倾斜，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，其中，安全性高的利率债占比已提升至较高水平，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利率环境以及自身流动性需求动态配置同业资产，2024 年末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、拆出资金等，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 2024 年末，秦农农商银行同业资产净额 29.87 亿元，占资产总额的 0.65%。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。2024 年，秦农农商银行适度降低主动负债力度，市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所下降，同业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 2024 年末，秦农农商银行市场融入资金余额 690.73 亿元，占负债总额的 15.80%。

2024 年，秦农农商银行根据市场利率环境变化调整投资结构，加大对地方政府债券、政策性金融债券等安全系数较高的利率债投资力度，并适度考虑收益率水平，加大理财产品投资规模；同时，压降金融债、企业债、同业存单等信用债券投资规模，整体投资资产规模小幅增长，投资策略维持稳健。截至 2024 年末，秦农农商银行投资资产总额为 2037.37 亿元；其中，标准化债券占比超 86%，以流动性较好的利率债为主，其中，出于风险偏好、收益率需求，2024 年地方政府债券配置力度有所加大，主要涉及区域为陕西省、四川省、江西省、重庆市、湖南省等地，企业债券及其他债券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；2024 年，在理财产品收益率表现良好背景下，秦农农商银行配置了一定规模的稳健、低波的理财产品，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维持在较低水平。2024 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）68.31 亿元，较上年增长 9.68%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	1369.37	1738.80	1764.36	86.68	88.72	86.60
其中：国债	75.17	34.11	93.68	4.76	1.74	4.60
地方政府债	159.68	261.85	494.20	10.11	13.36	24.26
政策性金融债	584.98	532.99	715.65	37.03	27.20	35.13
金融债	235.92	413.08	267.57	14.93	21.08	13.13
企业债券及其他债券	89.59	157.68	103.98	5.67	8.05	5.10
同业存单	224.04	339.09	89.29	14.18	17.30	4.38
资产管理计划和信托投资计划	0.41	0.08	0.08	0.03	0.00	0.00
理财产品	192.33	200.41	250.96	12.17	10.23	12.32
股权投资	0.04	0.04	0.30	0.00	0.00	0.01
应计利息	17.72	20.45	21.67	1.12	1.04	1.06
投资资产总额	1579.87	1959.78	2037.37	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	5.79	7.37	7.63	--	--	--
投资资产净额	1574.08	1952.40	2029.74	--	--	--

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

（三）财务方面

秦农农商银行提供了 2024 年合并财务报表。天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对 2024 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。2023 年，秦农农商银行财务报表合并范围包括其控股的 2 家农村金融机构陕西蓝田农村商业银行有限责任公司和陕西周至农村商业银行有限责任公司，2024 年以来，随着对上述 2 家控股的农村金融机构的支行改制工作完成，秦农农商银行无合并子公司，合并范围的变化不影响财务数据可比性，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，秦农农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，资产结构相对稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	194.42	212.08	208.73	4.79	4.78	4.55	9.08	-1.58
同业资产	148.07	94.45	29.87	3.65	2.13	0.65	-36.21	-68.38
贷款及垫款净额	2093.30	2126.54	2263.53	51.53	47.88	49.35	1.59	6.44
投资资产	1574.08	1952.40	2029.74	38.75	43.96	44.25	24.03	3.96
其他类资产	52.26	55.72	54.90	1.29	1.25	1.20	6.61	-1.46
资产合计	4062.13	4441.19	4586.77	100.00	100.00	100.00	9.33	3.28

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

2024 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，客户集中度指标略有改善，且前十大贷款客户逾期规模实现压降，但仍面临一定客户集中风险；信贷资产质量趋于改善，但关注类贷款占比相对较高，展期及借新还旧类贷款规模较大，仍需关注信贷资产质量下行压力；拨备覆盖率提升至较充足水平。

2024 年，秦农农商银行贷款保持增长，且占资产总额的比重有所上升，2024 年末贷款和垫款净额 2263.53 亿元，较上年末增长 6.44%。从贷款行业分布情况来看，秦农农商银行前五大贷款行业分别为建筑业、租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业，截至 2024 年末，上述前五大行业贷款占比分别为 12.62%、11.67%、10.27%、9.95%、5.98%，合计占比 50.49%，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，2024 年，秦农农商银行贯彻房地产融资协调机制，聚焦省市内重点项目，与住建部门深化银政合作，加大对优质重点房地产开发贷款营销，并聚焦头部房企开发的重点房地产项目，积极开展房地产开发贷款与个人按揭贷款联动营销，在信贷政策引导下，其房地产贷款投放力度有所加大，截至 2024 年末，秦农农商银行房地产贷款余额 239.50 亿元，个人住房按揭贷款余额 338.51 亿元。从房地产及相关行业贷款质量来看，截至 2024 年末，秦农农商银行房地产业贷款不良贷款率为 3.58%，较上年末有所下降，但仍高于全行不良水平，相关贷款五级分类下迁压力大；与房地产相关的建筑业贷款不良率 1.85%，亦略高于全行不良水平；个人按揭贷款质量维持在相对可控范围内。

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，2024 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 7.66%和 65.57%，较上年末略有下降。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，2024 年末贷款前十大户中涉及逾期贷款余额已经压降至 5.00 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，2024 年，宏观经济复苏仍然不及预期，当地房地产市场压力尚未缓解，与房地产相关的建筑业企业经营压力加剧，同时小微客户资金依旧紧张，当前经济形势对于秦农农商银行信用风险管控提出了更高要求，2024 年，秦农农商银行强化存量问题贷款化解力度，对重点系列贷款进行重点监测，逐户逐笔落实清收化解措施，同时，提升风险监测预警频率，按周开展正常、关注类逾欠息贷款风险化解情况监测，按月跟踪大额中长期贷款还款情况，并加强贷后管理执行情况的监督检查工作、问题资产处置力度，当年共清收处置表内不良贷款 31.57 亿元，处置力度有所上升，其中，现金收回 4.34 亿元，呆账核销 22.83 亿元，批量转让 7.65 亿元，重组上调等其他方式 4.41 亿元。得益于上述措施的落实，2024 年，秦农农商银行逾期贷款、关注类贷款、不良贷款规模及占比均有所下降，信贷资产质量趋于改善，2024 年末不良贷款率为 1.77%。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、建筑业、房地产业和个人经营性贷款，2024 年末上述行业不良贷款分别占不良贷款总额的 34.05%、13.71%、21.33%和 25.25%。另一方面，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、无还本续贷及借新还旧类贷款业务，并将其大部分划入关注类贷款，导致其关注类贷款占比相对较高，信贷资产质量仍面临一定下行压力。截至 2024 年末，秦农农商银行展期贷款、无还本续贷和借新还旧类贷款余额合计 208.07 亿元，较上年末有所上升。从贷款拨备水平看，2024 年，秦农农商银行保持较大的减值准备计提力度，不良贷款规模下降导致其拨备覆盖率有所上升，处于较充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	1948.46	1951.81	2101.85	89.94	88.66	90.17
关注	173.06	202.38	187.92	7.99	9.19	8.06
次级	7.59	3.57	4.84	0.35	0.16	0.21
可疑	34.06	42.39	34.83	1.57	1.93	1.49
损失	3.19	1.27	1.50	0.15	0.06	0.06
贷款合计	2166.36	2201.42	2330.93	100.00	100.00	100.00
不良贷款	44.84	47.23	41.17	2.07	2.15	1.77
逾期贷款	49.47	46.28	41.51	2.28	2.10	1.78
拨备覆盖率	/	/	/	169.21	164.59	178.29
贷款拨备率	/	/	/	3.54	3.54	3.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	76.57	87.74	69.84

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，同业资产配置力度有所下降且占比保持较低水平，同业及投资风险敞口较小且减值计提较为充分，整体风险较为可控，但部分违约债券后续回收情况需关注。

2024 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 2024 年末，秦农农商银行同业资产净额 29.87 亿元，其中，存放同业款项余额 29.57 亿元，主要为活期存放境内银行款项；拆出资金余额 3.00 亿元，主要为拆放境内银行款项，减值准备余额 2.70 亿元。从同业资产质量来看，2024 年以来，秦农农商银行无新增同业资产风险事件发生，截至 2024 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 1.37 亿元。

为提升资产运用效率和整体资产收益率水平，秦农农商银行投资资产规模保持增长态势。截至 2024 年末，秦农农商银行投资类资产净额 2029.74 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 13.18%、68.33%和 18.49%。从投资资产质量看，2024 年以来，秦农农商银行所投资的一笔中期票据出现逾期，逾期规模 1.20 亿元，已纳入关注类，并相应地计提了减值准备，已进入法诉阶段。截至 2024 年末，秦农农商银行逾期投资资产余额 8.90 亿元，逾期投资资产规模较上年末略有压降，其中 1.20 亿元划分至关注类、余下划分至不良类，计提减值准备 4.01 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不大，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，2024 年以来，其表外业务规模有所压降。截至 2024 年末，秦农农商银行表外业务余额 217.86 亿元；其中信贷承诺余额 215.53 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

秦农农商银行负债来源以客户存款为主，2024 年，存款增速放缓叠加市场融入资金规模收缩导致负债端增速有所回落；储蓄存款占比上升带动核心负债能力逐步提升，核心负债稳定性良好；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 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	738.07	764.26	690.73	18.98	17.97	15.80	3.55	-9.62
客户存款	3012.77	3435.74	3629.96	77.48	80.77	83.04	14.04	5.65
其中：储蓄存款	2154.85	2491.63	2783.57	55.42	58.58	63.68	15.63	11.72

其他负债	137.66	53.52	50.62	3.54	1.26	1.16	-61.12	-5.42
负债合计	3888.50	4253.52	4371.31	100.00	100.00	100.00	9.39	2.77

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

2024年以来，秦农农商银行适当减小主动负债力度，市场融入资金规模及占比均有所下降。截至2024年末，秦农农商银行市场融入资金余额690.73亿元，占负债总额的15.80%；其中，同业存单余额244.96亿元，金融债余额45.00亿元，二级资本债券余额40.00亿元；同业及其他金融机构存放款项57.67亿元；拆入资金余额20.01亿元；卖出回购金融资产款281.73亿元。

客户存款是秦农农商银行最主要的负债来源，2024年，秦农农商银行客户存款保持增长，但受公司存款规模收缩影响，其客户存款增速有所放缓。从客户存款类型看，截至2024年末，秦农农商银行储蓄存款占比进一步上升至79.30%，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性提升且处于良好水平；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80.60%，定期存款占比仍处于较高水平，为存款付息成本压降带来较大的压力。

流动性方面，秦农农商银行持续优化资产负债期限结构，资产端配置了较大规模的变现能力较好的债券，加之负债端稳定性较好的储蓄存款占比持续提升，各项流动性指标维持在合理水平，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	93.88	102.75	139.30
流动性覆盖率 (%)	1153.89	285.69	592.67
净稳定资金比例 (%)	120.54	131.23	171.47

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024年，秦农农商银行息差下行对利息净收入增长带来一定压力，其营业收入有所下滑，投资收益增加及信用成本减少带动净利润实现微增，但盈利性指标小幅下降，未来盈利增长情况需关注。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入 (亿元)	63.66	72.04	67.75
其中：利息净收入 (亿元)	48.71	53.55	46.05
手续费及佣金净收入 (亿元)	2.38	0.81	0.94
投资收益 (亿元)	12.82	16.11	20.43
公允价值变动收益 (亿元)	-1.00	1.07	0.13
营业支出 (亿元)	43.07	51.56	46.71
其中：业务及管理费 (亿元)	28.49	28.60	28.71
信用/资产减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	13.62	21.93	16.96
拨备前利润总额 (亿元)	34.30	42.43	38.36
净利润 (亿元)	18.61	18.55	18.74
净息差 (%)	1.69	1.49	1.26
成本收入比 (%)	44.49	39.70	42.37
拨备前资产收益率 (%)	0.92	1.00	0.85
平均资产收益率 (%)	0.50	0.44	0.42
平均净资产收益率 (%)	11.03	10.27	9.29

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，2024年，受市场利率大幅下行影响，叠加降息、展期等化债政策的实施，秦农农商银行新增贷款利率下行、存量贷款重定价和存量按揭贷款利率政策性下调，导致贷款

收益率大幅下降；从负债端付息率水平来看，2024年，秦农农商银行多次下调挂牌利率、引导活期存款增长推动存款成本下降，存款付息率有所下降，但由于央国企作为该行核心客群对于存款利率议价权较强，加之储蓄存款中定期存款占比高，存款成本相对刚性，负债端付息水平降幅不及资产端收益率水平降幅，秦农农商银行净息差有所下行，一定程度上挤压了其盈利空间，导致其利息净收入有所下降。非息收入方面，2024年，秦农农商银行投资资产交易所产生的投资收益有所增长，同时在债券市场利率下行环境中，所持仓的债券产生浮盈增加，上述两大收入的增长一定程度上弥补了利息净收入下降带来的不利影响，2024年，秦农农商银行实现投资收益20.43亿元，同比增长26.82%；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。2024年，秦农农商银行业务及管理费基本保持稳定，但由于营业收入下降，成本收入比有所上升，2024年为42.37%，成本管控能力仍有提升空间。2024年，随着信贷资产质量改善，秦农农商银行适度减少减值准备计提力度，2024年计提信用减值损失16.96亿元，其中贷款减值损失16.48亿元、投资资产减值损失0.43亿元，考虑到其资产质量下行压力仍存，信用减值损失对盈利的影响需保持关注。

从盈利水平来看，2024年，净息差下行趋势下，秦农农商银行利息净收入收缩，进一步导致营业收入下滑，得益于营业支出的缩减，其净利润实现微增，但随着资产及净资产规模增长，其平均资产收益率和平均净资产收益率均有所下降，考虑到信贷资产质量下行压力仍存，加之净息差有所收窄，未来秦农农商银行盈利能力变动情况值得关注。

4 资本充足性

2024年以来，秦农农商银行主要通过利润留存补充资本，资本充足性指标上升至较充足水平；此外，2025年发行资本补充债券补充资本。

2024年以来，秦农农商银行主要通过利润留存、发行资本补充债券的方式补充资本，分红事项尚在决策中；此外，2025年4月，秦农农商银行发行了20.00亿元无固定期限资本债券，其他一级资本得以补充。截至2024年末，秦农农商银行股东权益215.45亿元。其中实收资本88.26亿元，资本公积10.96亿元，盈余公积15.75亿元，一般风险准备52.72亿元，未分配利润38.07亿元。

2024年，随着信贷投放力度加大，秦农农商银行风险加权资产余额及风险加权资产系数较上年末上升，2024年末为53.41%；得益于利润留存和资本新规下超额拨备增加，资本充足性指标上升至较充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	182.14	207.63	226.62
一级资本净额（亿元）	192.14	217.63	246.71
资本净额（亿元）	248.89	271.30	313.49
风险加权资产余额（亿元）	2028.00	2326.04	2449.66
风险资产系数（%）	49.92	52.37	53.41
股东权益/资产总额（%）	4.27	4.23	4.70
资本充足率（%）	12.27	11.66	12.80
一级资本充足率（%）	9.47	9.36	10.07
核心一级资本充足率（%）	8.98	8.93	9.25

注：2022—2023年资本数据适用《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银行业监督管理委员会令2012年第1号）；2024年起资本数据适用《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令2023年第4号）

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

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，2024年，西安市实现经济生产总值为13317.78亿元，完成一般公共预算收入1002.37亿元，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二级资本债券本金 40.00 亿元、无固定期限资本债券本金 20.00 亿元。以 2024 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	2024 年
存续债券本金（亿元）	60.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	19.52
股东权益/存续债券本金（倍）	3.59
净利润/存续债券本金（倍）	0.31

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，二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、评级结论

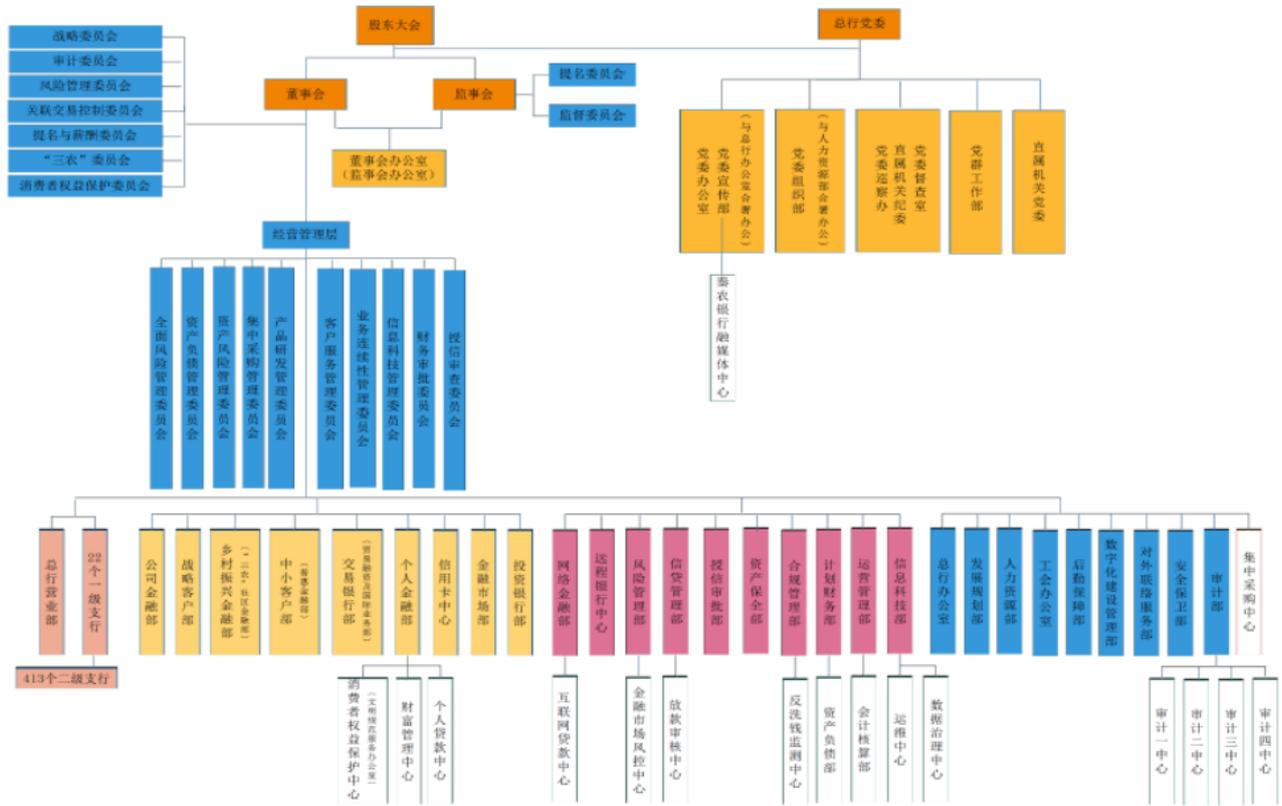
基于对秦农农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持秦农农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“20 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 02”和“25 秦农农商银行永续债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 秦农农商银行前五大股东股权结构表（截至 2024 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 2024 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%
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%
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