

陕西秦农农村商业银行股份有限公司

2025 年二级资本债券

信用评级报告

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〕10146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及其拟发行的 2025 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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^+ ，陕西秦农农村商业银行股份有限公司 2025 年二级资本债券信用等级为 AA ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年十二月一日

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。

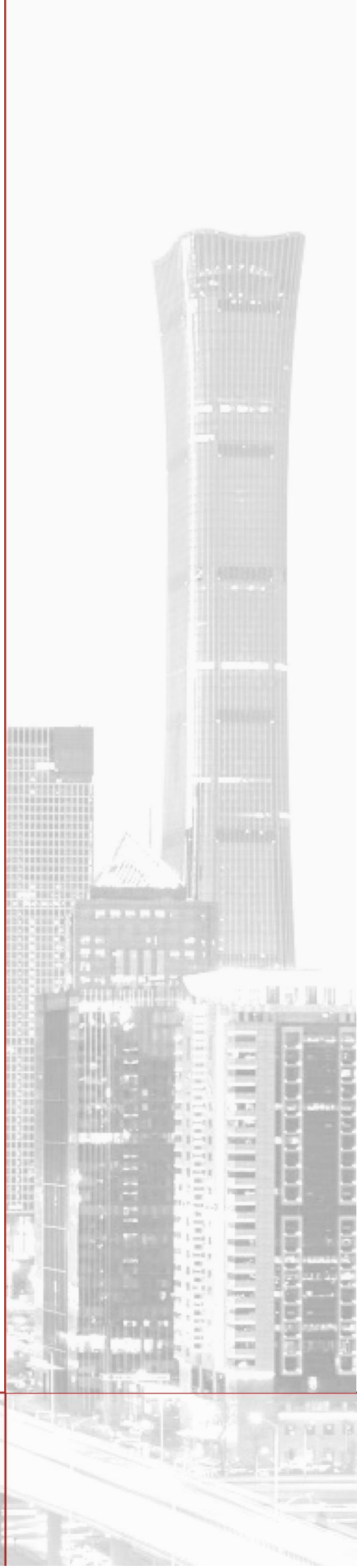
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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

2025 年二级资本债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA/稳定	2025/12/01

债项概况

本期债券发行规模为人民币 40 亿元；本期债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，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”）在国家金融监督管理总局认可的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券发行所募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实秦农农商银行二级资本，提高资本充足率，以增加秦农农商银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点

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，公司存款业务增长承压，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，秦农农商银行信贷资产质量整体趋于改善，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，对盈利实现带来一定影响，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。债券偿还能力方面，秦农农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期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，加之其出现经营困难时，获得政府支持的可能性较大，本期债券的违约概率很低。

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；息差持续收窄对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，近年来，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。**近年来，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，存款结构趋于改善。
- **核心负债稳定性良好且有所提升。**近年来，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，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。**近年来，受存款结构调整等因素影响，秦农农商银行公司存款业务整体有所下降。
- **净息差收窄对盈利实现带来一定负面影响。**近年来，秦农农商银行净息差持续收窄，对盈利实现带来一定负面影响，盈利能力增长承压。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，秦农农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

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。

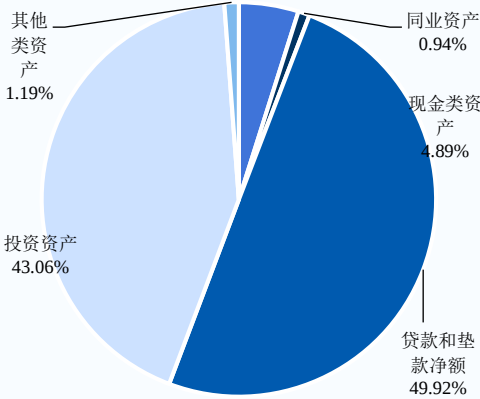
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
资产总额（亿元）	4062.13	4441.19	4586.77	4838.26
股东权益（亿元）	173.63	187.67	215.45	268.44
不良贷款率（%）	2.07	2.15	1.77	1.60
拨备覆盖率（%）	169.21	164.59	178.29	167.66
贷款拨备率（%）	3.54	3.54	3.15	2.68
流动性比例（%）	93.88	102.75	139.30	127.29
储蓄存款/负债总额（%）	55.42	58.58	63.68	62.73
股东权益/资产总额（%）	4.27	4.23	4.70	5.55
资本充足率（%）	12.27	11.66	12.80	13.29
一级资本充足率（%）	9.47	9.36	10.07	10.93
核心一级资本充足率（%）	8.98	8.93	9.25	10.17

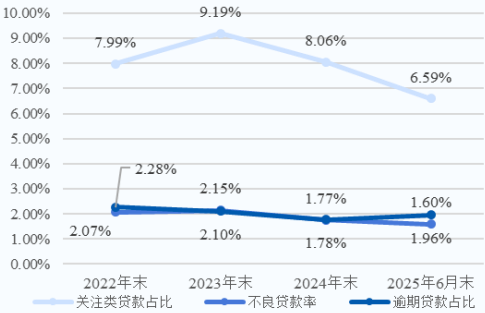
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	63.66	72.04	67.75	30.01
拨备前利润总额（亿元）	34.30	42.43	38.36	19.10
净利润（亿元）	18.61	18.55	18.74	18.23
净利差（%）	1.69	1.49	1.26	1.16
成本收入比（%）	44.49	39.70	42.37	--
拨备前资产收益率（%）	0.92	1.00	0.85	--
平均资产收益率（%）	0.50	0.44	0.42	--
平均净资产收益率（%）	11.03	10.27	9.29	--

注：2025 年半年度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告和未经审计的半年度财务报表整理

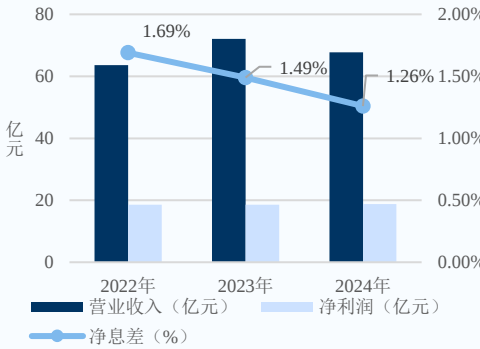
2025 年 6 月末秦农农商银行资产构成



秦农农商银行资产质量情况



秦农农商银行盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收益 率 (%)
秦农农商银行	AA ⁺	3629.96	2263.53	4586.77	215.45	1.77	178.29	12.80	67.75	18.74	9.29
无锡农商银行	AA ⁺	2180.87	1512.15	2568.01	233.66	0.78	457.60	14.07	47.26	22.53	10.11
滨海农商银行	AA ⁺	2366.24	1675.43	2875.45	184.50	2.61	121.11	15.04	39.83	6.10	3.34
瑞丰农商银行	AA ⁺	1661.91	1271.01	2205.03	192.26	0.97	320.87	14.87	43.85	19.44	10.77

注：无锡农村商业银行股份有限公司简称为无锡农商银行，天津滨海农村商业银行股份有限公司简称为滨海农商银行，浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司简称为瑞丰农商银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2025/07/29	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
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编号

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、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。2016 年 12 月，陕西银监局同意秦农农商银行收购周至县、户县和蓝田县 3 家农村信用合作联社；2017 年上述控股合并工作已完成，3 家农村信用合作联社均改制为农村商业银行（以下简称“三县农商银行”），成为秦农农商银行的全资子公司并纳入财务报表合并范围。2017 年 9 月，陕西银监局同意秦农农商银行吸收合并高陵区、阎良区和临潼区 3 家农村信用合作联社（以下简称“三区联社”），合并完成后三区联社将不再作为独立的法人主体；2018 年 3 月，高陵支行、阎良支行、临潼支行开业经营；2018 年 5 月，三家账务并入秦农农商银行财务报表。2018 年，秦农农商银行向自身员工、三区联社员工及原股东，三县农商银行员工及原股东实施定向募股 7.51 亿股，募集资金 9.84 亿元，注册资本由 80.00 亿元变更为 87.51 亿元。2020 年 12 月，陕西银监局同意秦农农商银行收购西安市长安区农村信用合作联社，2020 年末该联社并入秦农农商银行财务报表。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%；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%；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 2025 年 6 月末，秦农农商银行股本 88.26 亿元，陕西省国有股份占比 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 • 2025 年 6 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	陕西金融控股集团有限公司	9.99%
2	陕西财金投资管理有限责任公司	9.14%
3	陕西渭河煤化工集团有限责任公司	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		44.46%

资料来源：联合资信根据秦农农商银行提供资料整理

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 2025 年 6 月末，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。

二、本期债项概况

1 本期债券概况

秦农农商银行本期债券发行规模为人民币 40 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人进入破产清算程序，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3 本期债券募集资金用途

本期债券发行所募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实秦农农商银行二级资本，提高资本充足率，以增加秦农农商银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。

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 年前三季度）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年上半年，商业银行非信贷类资产增长较快，带动资产规模增速提升，信贷资源持续向国民经济重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，“五篇大文章”相关领域贷款增量占比约 70%，信贷结构逐步优化，金融服务质效进一步提升。截至 2025 年 6 月末，我国商业银行资产总额 402.9 万亿元，同比增长 8.9%，增速较上年提升 1.6 个百分点。资产质量方面，2025 年上半年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策呵护下整体资产质量表现相对平稳，同时得益于风险处置力度加大，商业银行不良贷款率和关注类贷款占比均有下降，资产质量稳中向好，2025 年 6 月末不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.49% 和 2.17%，拨备覆盖率较上年末提升至 211.97%，安全垫有所增厚，行业整体风险抵补能力较强；但仍需关注零售贷款风险以及弱区域中小银行资产质量下行压力。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速修复，同时储蓄存款稳定增长，整体流动性保持合理充裕，需关注信贷资产质量变化以及非标资产压降对流动性管理带来的挑战。盈利方面，2025 年上半年商业银行净息差为 1.42%，净息差降幅收窄，利息净收入和非息收入增速普遍改善，但信用成本增加导致净利润同比下降，未来随着存款到期重定价及存款活化带来负债成本下降，净息差降幅或将进一步趋缓。资本充足性方面，商业银行资本充足性指标小幅下降，但仍具有充足的安全边际，2025 年 6 月末商业银行资本充足率为 15.58%；随着财政注资落地，国有行资本充足水平提升，仍需关注部分资产质量及盈利表现较弱的中小银行面临的资本补充压力。

未来，随着各项政策的逐步落实、政策性金融工具持续落地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，盈利水平有望企稳回升，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 年半年度商业银行行业分析》。

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 2025 年 6 月末，农村商业银行资产总额合计 60.16 万亿元，较上年末增长 3.89%，占银行业金融机构的 12.87%。2025 年上半年，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，2025 年 6 月末农村商业银行不良贷款率 2.77%，较上年末下降 0.03 个百分点，拨备覆盖率 161.87%，较上年末提升 5.47 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，2025 年上半年，农村商业银行净息差收窄至 1.58%，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，叠加上半年发行资本补充类债券规模的回落，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有所提升。完整版行业分析详见《2025 年半年度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。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银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。

根据地区生产总值统一核算结果，2025年上半年，西安市地区生产总值6358.16亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。其中，第一产业增加值118.65亿元，增长2.9%；第二产业增加值1699.61亿元，增长6.3%；第三产业增加值4539.90亿元，增长5.2%。截至2025年6月末，全市金融机构本外币存款余额38536.28亿元，同比增长9.0%，较年初新增1649.95亿元。金融机构本外币贷款余额40734.40亿元，同比增长9.2%，较年初新增2454.91亿元。制造业人民币中长期贷款余额同比增长24.2%。

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，且内控执行情况较好，内控水平逐步提升；股权结构较为分散，存在一定比例股权被质押及冻结，关联交易指标均符合监管要求；建立了较为完善的全面风险管理体系，风险管理水平逐步提升；战略发展规划符合自身经营特点和未来发展需要，各项发展举措较为明确。

秦农农商银行根据《公司法》《商业银行法》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。内部控制方面，秦农农商银行根据监管下发的《商业银行内部控制指引》等要求，印发了《内部控制管理办法》，建立健全了由董事会、监事会、经营管理层、内控管理职能部门、内部审计部门、业务部门组成的分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制管理体系，近年来内控执行情况较好，内控水平逐步提升。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；2024年4月，原监事长闫三选先生到龄退休，目前秦农农商银行监事长一职尚空缺。

从股权结构来看，截至2025年6月末，秦农农商银行国有法人持股49.47%，国有股占比较高且近年来有所提升。股权质押方面，截至2025年6月末，秦农农商银行前十大股东中有1家股东将其持有的全部股份对外质押，占秦农农商银行股份总数的7.25%，整体股权对外质押比例为9.06%；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，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。截至2025年6月末，监管报表口径下，秦农农商银行单一最大关联方表内外授信净额、最大集团关联方表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额与资本净额的比例分别为5.56%、7.74%和40.41%，全部关联方授信集中度相对较高，主要是由于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及不良贷款规模不大，关联贷款质量较为可控。

风险管理方面，秦农农商银行在集团层面搭建起全面风险管理体系。具体来看，秦农农商银行对包括授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的信贷业务全流程实行规范化管理，同时逐步优化信贷结构，信用风险管理水平不断提升；不断完善市场风险管理机制，综合运用量化模型、风险限额、情景分析、压力测试等手段，建立和完善市场风险管理的长效机制，不断提高市场风险防控水平；通过加强风险监控、完善应急预案和预警体系以及定期进行压力测试等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控；基本实现了“综合管理、分类控制”的操作风险管控模式，操作风险管理体系及各条线工作运营平稳，操作风险基本可控。

秦农农商银行开展授信业务坚持“深耕地方经济，专注支农支小，惠及城乡居民”的战略定位，重点支持实体经济、乡村振兴、普惠金融、绿色金融等领域。从授信管理来看，秦农农商银行从集团层面单一客户或单一集团客户持有的各类授信额度进行统一识别、计量和监测管理，实行“三级管理、两级审批”的管理，即为以“总行、一级机构、二级机构”三个层级为授信业务管理架构，并按照“集中管理，分级授权”的信贷经营思路，授予总行、一级机构两个层级的授信业务审批权限，同时，授信业务审贷分离、分级审批强化授信业务全周期流程管理，各级机构有权审批人负责对授权权限内的授信业务进行审批，超权限授信业务按规定程序逐级上报审批。从评审来看，按照统一授信管理制度的要求对客户实施授信管理，客户授信额度是根据客户信用等级、净资产、现金流量、拟提供的担保、客户用信需求和其他要素对客户核定的其能够且愿意承担的最高风险限额。各类信用业务纳入客户统一授信额度管理，各类信用业务余额之和不得超过客户最高授信额度。

发展战略方面，秦农农商银行持续推进“六个银行、服务三农”的战略，积极响应监管号召回归本源，专注主业，紧盯市场，做亮特色，以提高发展质量为主轴，服务实体经济，提升管理效能，守住风险底线，抢占渠道高地。秦农农商银行致力于打造成为服务地方经济的担当银行，服务城乡居民的财富银行，服务脱贫攻坚的普惠银行，服务乡村振兴的主力银行。秦农农商银行将从以下几个方面来落实上述工作安排。第一，聚焦服务实体经济，着力做优普惠服务、做强信贷业务、做大零售业务、做好新兴业务，丰富高质量发展的内涵。第二，围绕管理效能的提升，着力强化顶层能力、服务协调能力、精细管理能力以及开拓创新能力，激发高质量发展的活力。第三，守住防控风险底线，全力防控信用风险，严密防控流动性风险，着力防控金融市场业务风险，坚决防控操作风险，夯实高质量发展的基础。第四，抢占服务渠道高地，切实优化网点布局、丰富服务手段、增强保障功能，拓展高质量发展的空间。整体看，秦农农商银行战略发展规划符合自身经营特点和未来发展需要，各项发展举措较为明确。

六、经营分析

秦农农商银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，其凭借决策链条短、本土化程度高、政府资源倾斜等优势，坚持服务实体经济的战略导向，围绕国家以及陕西省战略部署，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；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。

秦农农商银行主营业务立足于西安市，辐射陕西省全省。近年来，秦农农商银行继续立足“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，秦农农商银行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，近年来，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，其存贷款市场份额及排名均有所下降。

图表 2 • 存贷款市场份额

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 6 月末	
	占比	排名	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	4.88%	9
贷款市场占有率	4.44%	7	4.10%	8	4.02%	9	4.06%	9

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银行提供资料整理

图表 3 • 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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
客户存款											
公司存款	765.09	843.28	726.52	731.41	26.20	25.29	20.70	20.33	10.22	-13.85	0.67
储蓄存款	2154.85	2491.63	2783.57	2866.82	73.80	74.71	79.30	79.67	15.63	11.72	2.99
合计	2919.94	3334.90	3510.09	3598.23	100.00	100.00	100.00	100.00	14.21	5.25	2.51

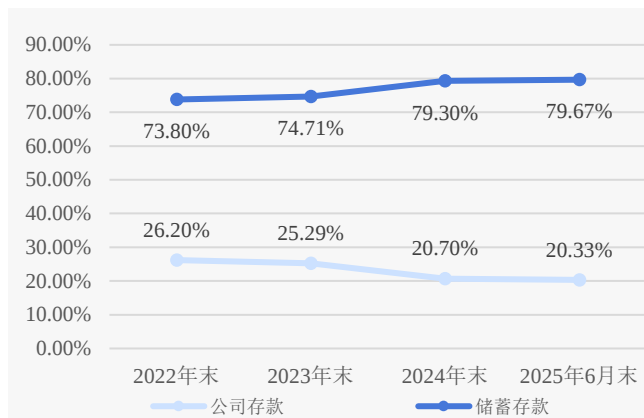
贷款及垫款

公司贷款和垫款	1636.87	1643.21	1742.35	1856.66	75.56	74.64	74.75	74.92	0.39	6.03	6.56
其中：公司贷款	1183.83	1288.95	1501.27	1620.90	54.65	58.55	64.41	65.41	8.88	16.47	7.97
贴现	453.04	354.26	241.08	235.76	20.91	16.09	10.34	9.51	-21.80	-31.95	-2.21
个人贷款	529.47	558.21	588.58	621.46	24.44	25.36	25.25	25.08	5.43	5.44	5.59
合计	2166.35	2201.42	2330.93	2478.12	100.00	100.00	100.00	100.00	1.62	5.88	6.31

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息

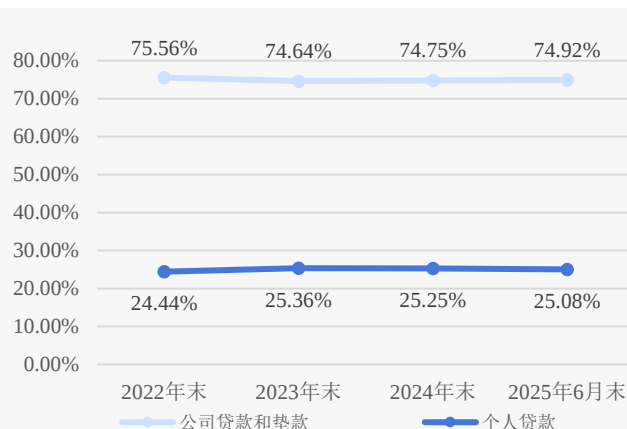
资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告及提供资料整理

图表 4·存款结构



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

图表 5·贷款结构



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

1 公司银行业务

2022—2023 年，秦农农商银行企业信贷疲软和票据规模的压降导致其公司贷款业务增速明显回落，2024 年，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；2022—2023 年，秦农农商银行推进单位特色存款产品上线发行推动对公存款良好增长；2024 年，受制于高成本存款压降等因素，其公司存款规模有所下降。2025 年上半年，秦农农商银行公司贷款保持增长，得益于对公存款市场的开拓，其公司存款规模有所回升。

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。2022—2023 年，宏观经济复苏不及预期，实体融资需求较为疲软，秦农农商银行企业贷款投放压力有所加大，同时，压降票据贴现业务规模，致使公司贷款及垫款增速较低；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，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，其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，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。

公司存款方面，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。2022—2023 年，秦农农商银行推进单位特色存款产品上线发行推动对公存款良好增长；2024 年，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，其中，定期公司存款（含保证金存款和财政存款）占比 47.20%。

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。

2025 年以来，秦农农商银行积极拓展对公存款市场，其对公存款规模略有回升；同时，加大信贷支持实体经济力度，对公贷款规模保持增长，转贴现业务规模进一步压降。截至 2025 年 6 月末，秦农农商银行对公存款余额 731.41 亿元，较上年末小幅增长；公司贷款及垫款余额 1856.66 亿元，较上年末增长 6.56%，其中贴现余额 235.76 亿元，较上年末下降 2.21%。

2 零售银行业务

近年来，秦农农商银行不断夯实储蓄业务优势，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；2025 年上半年，由于存款拓展策略调整，其储蓄存款增速有所放缓，另一方面，互联网贷款业务的开展对其个人贷款增长起到一定助推作用。

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。近年来，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，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%，个人贷款维持较稳健的增长态势。

2025 年以来，秦农农商银行储蓄存款保持增长，但受高成本存款压降策略推进的影响，2025 年上半年增速明显放缓；个人住房按揭贷款规模进一步收缩，国家提振消费背景下个人信用卡贷款规模有所上升，同时，为弥补个人贷款信贷需求减弱，其加大对自营互联网贷款及助贷业务投放力度，推动整体个人贷款规模上升。截至 2025 年 6 月末，秦农农商银行储蓄存款余额 2866.82 亿元，较上年末增长 2.99%；个人贷款余额 621.46 亿元，较上年末增长 5.59%，其中，互联网贷款余额为 49.33 亿元，较上年末增长 29.47%，其互联网贷款主要为助贷业务，从互联网贷款资产质量表现来看，截至 2025 年 6 月末，秦农农商银行互联网助贷业务均由担保公司提供担保，且绝大部分纳入正常类贷款，资产质量较为可控。

3 金融市场业务

近年来，秦农农商银行主动负债力度保持较为合理水平；非信贷类资产配置以投资资产为主，同业资产配置规模较小，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利率环境以及自身流动性需求动态配置同业资产，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。近年来，秦农农商银行根据市场利率情况动态调整主动负债力度，市场融入资金规模及占负债总额的比重有所波动，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%。

近年来，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，压降同业存单及非标投资规模，整体投资资产规模保持增长，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，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级别在AA⁺及以上的城商行；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。以利润表中投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入加总衡量总体投资收益来看，2022—2024年，得益于投资规模逐年增长及交易能力的不断提升，秦农农商银行总投资收益有所上升，上述三年的总投资收益分别为40.73亿元、62.28亿元和68.31亿元。

2025年以来，秦农农商银行同业资产配置力度及主动负债力度有所回升；投资资产规模保持增长，综合考虑安全性及收益率等因素，进一步加大地方政府债券、政策性金融债券、理财产品配置力度，金融债、同业存单配置力度有所下降，投资资产仍以标准化债券为主。截至2025年6月末，秦农农商银行同业资产净额45.63亿元，较上年末增长52.78%；市场融入资金余额774.65亿元，较上年末增长12.15%；投资资产净额2083.41亿元，较上年末增长2.64%。

图表 6 • 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

七、财务分析

秦农农商银行提供了2022—2024年合并财务报表及2025年半年度财务报表。天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对2022—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；2025年半年度财务报表未经审计。2022—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

近年来，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，其中投资资产占比有所上升。

图表 7 • 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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
现金类资产	194.42	212.08	208.73	236.46	4.79	4.78	4.55	4.89	9.08	-1.58	13.29
同业资产	148.07	94.45	29.87	45.63	3.65	2.13	0.65	0.94	-36.21	-68.38	52.78
贷款及垫款净额	2093.30	2126.54	2263.53	2415.39	51.53	47.88	49.35	49.92	1.59	6.44	6.71
投资资产	1574.08	1952.40	2029.74	2083.41	38.75	43.96	44.25	43.06	24.03	3.96	2.64
其他类资产	52.26	55.72	54.90	57.36	1.29	1.25	1.20	1.19	6.61	-1.46	4.48
资产合计	4062.13	4441.19	4586.77	4838.26	100.00	100.00	100.00	100.00	9.33	3.28	5.48

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告及半年度财务报表整理

(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，需关注房地产贷款信用风险暴露情况；面临一定的客户集中风险，存在单一客户大额逾期情况；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；拨备水平较为充足，但仍存在一定提升空间。

近年来，秦农农商银行贷款保持增长，但占资产总额的比重有所波动，2024 年末贷款和垫款净额 2263.53 亿元，占资产总额的比重近 50%。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，近年来，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%，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%。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，近年来，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、小微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。为此，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。在信用风险暴露不断增加的背景下，近年来，秦农农商银行不良贷款处置力度有所加大，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；2023 年处置不良贷款 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；2024 年处置不良贷款 31.57 亿元，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。得益于清收处置力度加大，秦农农商银行不良贷款规模及不良贷款率整体均有所下降，信贷资产质量有所改善。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%，相关行业贷款投放力度较大且风险敞口较大。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。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，贷款拨备处于较充足水平。

2025 年以来，秦农农商银行信贷资产规模保持稳步增长，单一最大客户集中度及最大十家客户贷款集中度均略有下降，但仍处于较高水平；信贷资产质量方面，2025 年以来，宏观经济复苏进程仍然迟缓背景下，建筑业及房地产业客户出现一定风险暴露，秦农农商银行逾期贷款规模及占比均有所上升，为此，秦农农商银行加大常态化监测力度，对于即将到期的关注类贷款进行压降化解，同时加大不良贷款处置力度，故其关注类贷款及不良贷款规模及占比实现压降。2025 年上半年，秦农农商银行处置不良贷款合计 5.93 亿元，其中，现金清收 0.88 亿元，呆账核销 4.16 亿元，重组盘活、形态上调及其他方式处置 0.89 亿元。截至 2025 年 6 月末，秦农农商银行不良贷款率为 1.60%，逾期贷款及关注类贷款占比分别为 1.96%和 6.59%。拨备方面，由于秦农农商银行核销力度加大，对拨备产生一定消耗，拨备水平有所下滑，但仍处于较充足水平，截至 2025 年 6 月末，秦农农商银行拨备覆盖率 167.66%。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
正常	1948.46	1951.81	2101.85	2275.16	89.94	88.66	90.17	91.81
关注	173.06	202.38	187.92	163.37	7.99	9.19	8.06	6.59
次级	7.59	3.57	4.84	5.70	0.35	0.16	0.21	0.23
可疑	34.06	42.39	34.83	5.40	1.57	1.93	1.49	0.22
损失	3.19	1.27	1.50	28.50	0.15	0.06	0.06	1.15
贷款合计	2166.36	2201.42	2330.93	2478.13	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	44.84	47.23	41.17	39.60	2.07	2.15	1.77	1.60
逾期贷款	49.47	46.28	41.51	48.46	2.28	2.10	1.78	1.96
拨备覆盖率	--	--	--	--	169.21	164.59	178.29	167.66
贷款拨备率	--	--	--	--	3.54	3.54	3.15	2.68
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	76.57	87.74	69.84	78.41

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

（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。

近年来，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，近年来，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，近年来，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，已进入诉讼阶段。截至 2024 年末，秦农农商银行逾期投资资产余额 8.90 亿元，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。

2025 年以来，秦农农商银行同业资产及投资资产配置力度有所上升。从非信贷资产质量来看，2025 年以来，秦农农商银行同业资产及投资资产未出现新增风险资产。整体看，秦农农商银行非信贷资产质量保持稳定。

(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 9 • 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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
市场融入资金	738.07	764.26	690.73	774.65	18.98	17.97	15.80	16.95	3.55	-9.62	12.15
客户存款	3012.77	3435.74	3629.96	3724.26	77.48	80.77	83.04	81.50	14.04	5.65	2.60
其中：储蓄存款	2154.85	2491.63	2783.57	2866.82	55.42	58.58	63.68	62.73	15.63	11.72	2.99
其他负债	137.66	53.52	50.62	70.90	3.54	1.26	1.16	1.55	-61.12	-5.42	40.07
负债合计	3888.50	4253.52	4371.31	4569.82	100.00	100.00	100.00	100.00	9.39	2.77	4.54

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告、半年度财务报表及提供资料整理

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。近年来，秦农农商银行市场融入资金规模有所波动，主动负债力度保持在合理水平，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，占负债总额的比重保持在 80%左右。2022—2023 年，秦农农商银行储蓄存款的较好增长带动存款总额稳步上升；2024 年，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逐步上升至 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。

2025 年以来，秦农农商银行加大主动负债力度，市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所上升；客户存款增速放缓。截至 2025 年 6 月末，秦农农商银行负债总额 4569.82 亿元，较上年末增长 4.54%，其中市场融入资金余额为 774.65 亿元，占负债总额的 16.95%；客户存款余额为 3724.26 亿元，占负债总额的 81.50%。

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 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
流动性比例 (%)	93.88	102.75	139.30	127.29

流动性覆盖率（%）	1153.89	285.69	592.67	333.75
净稳定资金比例（%）	120.54	131.23	171.47	153.57

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

近年来，秦农农商银行净息差保持收窄趋势，2022—2023 年，得益于生息资产规模的快速增长，其利息净收入保持增长，推动营业收入上升，2024 年，息差下行对于利息净收入带来一定压力，利息净收入下滑导致营业收入下滑；信用减值损失呈现先上升后下降态势，对营业支出带来一定影响，净利润整体维持稳定，盈利指标有所下滑，盈利能力有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	63.66	72.04	67.75	30.01
其中：利息净收入（亿元）	48.71	53.55	46.05	23.98
手续费及佣金净收入（亿元）	2.38	0.81	0.94	0.28
投资收益（亿元）	12.82	16.11	20.43	5.67
公允价值变动收益（亿元）	-1.00	1.07	0.13	-0.03
营业支出（亿元）	43.07	51.56	46.71	11.06
其中：业务及管理费（亿元）	28.49	28.60	28.71	10.79
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	0.06
拨备前利润总额（亿元）	34.30	42.43	38.36	19.10
净利润（亿元）	18.61	18.55	18.74	18.23
净息差（%）	1.69	1.49	1.26	1.16
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、半年度财务报表及提供资料整理

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。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，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。2022—2023 年，秦农农商银行生息资产规模增长弥补息差下行带来的不利影响，其利息净收入有所增长；2024 年，净息差降幅扩大，导致利息净收入有所回落。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，近年来，随着投资资产规模增长及交易能力提升，其投资收益保持增长；公允价值变动收益有所波动，其中，2022 年，受债市波动影响，公允价值变动为亏损。中间业务收入方面，秦农农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金净收入占比较小。

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。近年来，秦农农商银行业务及管理费基本保持稳定，成本收入比有所波动，2024 年为 42.37%，成本管控能力仍有提升空间。2022—2023 年，由于其面临的信用风险管控压力加大，秦农农商银行减值准备计提力度明显加大；2024 年，随着信贷资产质量改善，其适度减少减值准备计提力度，当年信用减值损失 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，2022—2023 年，秦农农商银行信用减值损失规模大幅增长，导致净利润略有下滑；2024 年，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，然而，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，加之净息差收窄，盈利能力有待提升。

与所选银行比较，秦农农商银行营业收入、净利润及收益率指标均位于所选银行中游水平，盈利能力处于中位平均水平。

图表 12 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	秦农农商银行	无锡农商银行	滨海农商银行	瑞丰农商银行
营业收入（亿元）	67.75	47.26	39.83	43.85
净利润（亿元）	18.74	22.53	6.10	19.44
平均资产收益率（%）	0.42	0.92	0.22	0.93
平均净资产收益率（%）	9.29	10.11	3.34	10.77

资料来源：联合资信根据公开年报整理

2025 年上半年，秦农农商银行贷款收益率下行导致净息差略有收窄，但得益于生息资产的增长，其利息净收入同比增长；另一方面，受资本市场波动影响，投资收益同比收缩，加之 2025 年上半年债券市场利率上行，公允价值发生浮亏，导致其营业收入同比下降。从营业支出端来看，由于不良贷款余额有所压降，秦农农商银行信用减值损失计提规模大幅下降，并严控费用支出，带动营业支出大幅缩减。综合来看，2025 年上半年，秦农农商银行净利润较去年同期有所上升。2025 年 1—6 月，秦农农商银行实现营业收入 30.01 亿元，同比下降 8.35%；净利润 18.23 亿元，同比增长 12.37%。

4 资本充足性

近年来，秦农农商银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本，资本充足性指标上升至充足水平。

秦农农商银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本；2022—2023 年均分配现金股利 5.30 亿元（含税），2024 年分配现金股利 4.41 亿元（含税），较高的分红比例一定程度上限制了内生性资本的积累；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 2025 年 6 月末，秦农农商银行股东权益 268.44 亿元。其中实收资本 88.26 亿元，资本公积 3.75 亿元，其它权益工具（永续债）20.00 亿元，盈余公积 16.73 亿元，一般风险准备 52.09 亿元，未分配利润 75.04 亿元。

近年来，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，风险资产系数随着整体资产结构配置变化有所波动，但维持在 50%左右。2022—2023 年，业务的不断发展加速了对秦农农商银行资本的消耗，各项资本充足率指标持续下滑；2024 年，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。2025 年以来，得益于无固定期限资本债券的发行，加之利润留存的贡献，秦农农商银行资本规模有所提升，资本充足性水平进一步上升。截至 2025 年 6 月末，秦农农商银行资本充足率为 13.29%，核心一级资本充足率为 10.17%。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	182.14	207.63	226.62	268.08
一级资本净额（亿元）	192.14	217.63	246.71	288.17
资本净额（亿元）	248.89	271.30	313.49	350.45
风险加权资产余额（亿元）	2028.00	2326.04	2449.66	2636.61
风险资产系数（%）	49.92	52.37	53.41	54.50
股东权益/资产总额（%）	4.27	4.23	4.70	5.55
资本充足率（%）	12.27	11.66	12.80	13.29
一级资本充足率（%）	9.47	9.36	10.07	10.93
核心一级资本充足率（%）	8.98	8.93	9.25	10.17

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及半年度财务报表整理

八、ESG 分析

秦农农商银行坚持绿色发展，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行地方法人银行的社会责任，公司治理运行情况较好，内

控制制度完善。整体来看，目前秦农农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，在“双碳目标”“建立健全绿色低碳循环发展经济体系”战略的指引下，秦农农商银行贯彻绿色金融战略部署，支持绿色金融服务，加强绿色金融投向及布局指导，引导信贷资源向绿色领域倾斜。截至 2024 年末，秦农农商银行全行绿色贷款余额 83.28 亿元；完善服务保障机制。建立绿色信贷激励约束机制，正向激励引导全行不断加大绿色信贷投放，并开展绿色信贷专项培训，提升业务人员的业务操作水平和风险防控意识。在日常工作中，秦农农商银行践行绿色运营，着力加强运营管理体系建设，注重日常绿色节能管理，创建绿色运营办公环境，进一步推行无纸化办公，有效降低办公耗材资源使用、节约人员往来交通成本、减少碳排放。

社会责任方面，秦农农商银行贯彻省市关于乡村振兴的重要决策部署，深度融入乡村振兴战略，持续推进西安市农户信息采集和“信用村+整村授信”工作，依托“三资三化”管理平台和城乡融合要素交易市场平台，集成“农业+金融+科技”优势，通过加强与市政府合作，完成西安市涉农区县农户信息的采集和更新构建区域涉农信用信息数据库，探索服务“三农”发展新模式；主动对接市场主体和金融需求，全力开展“千企万户大走访”活动，加大走访和服务对接力度，成功申请支小再贷款、转贷款资金共计 26.62 亿元，加强金融支持工具运用，2024 年末普惠小微企业贷款余额超 200 亿元。

公司治理方面，秦农农商银行公司治理运营及信息披露较为规范，坚持加强内部治理，积极构建 ESG 治理架构。董事会每年定期审议和审阅绿色金融工作报告及年度目标任务，及时掌握全行绿色金融发展情况，公司治理和内控管理水平较好，ESG 信息披露及时、完善。

九、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。

十、债券偿还风险分析

秦农农商银行本期拟发行人民币 40.00 亿元二级资本债券。本期二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人进入破产清算程序，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

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，无存续期内金融债。假设本期债券发行规模为 40.00 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二级资本债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行前	发行后
二级资本债券本金（亿元）	40.00	80.00
合格优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	29.28	14.64
股东权益/二级资本债券本金（倍）	5.39	2.69
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.47	0.23

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，本期债券的发行对秦农农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本

期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

十一、评级结论

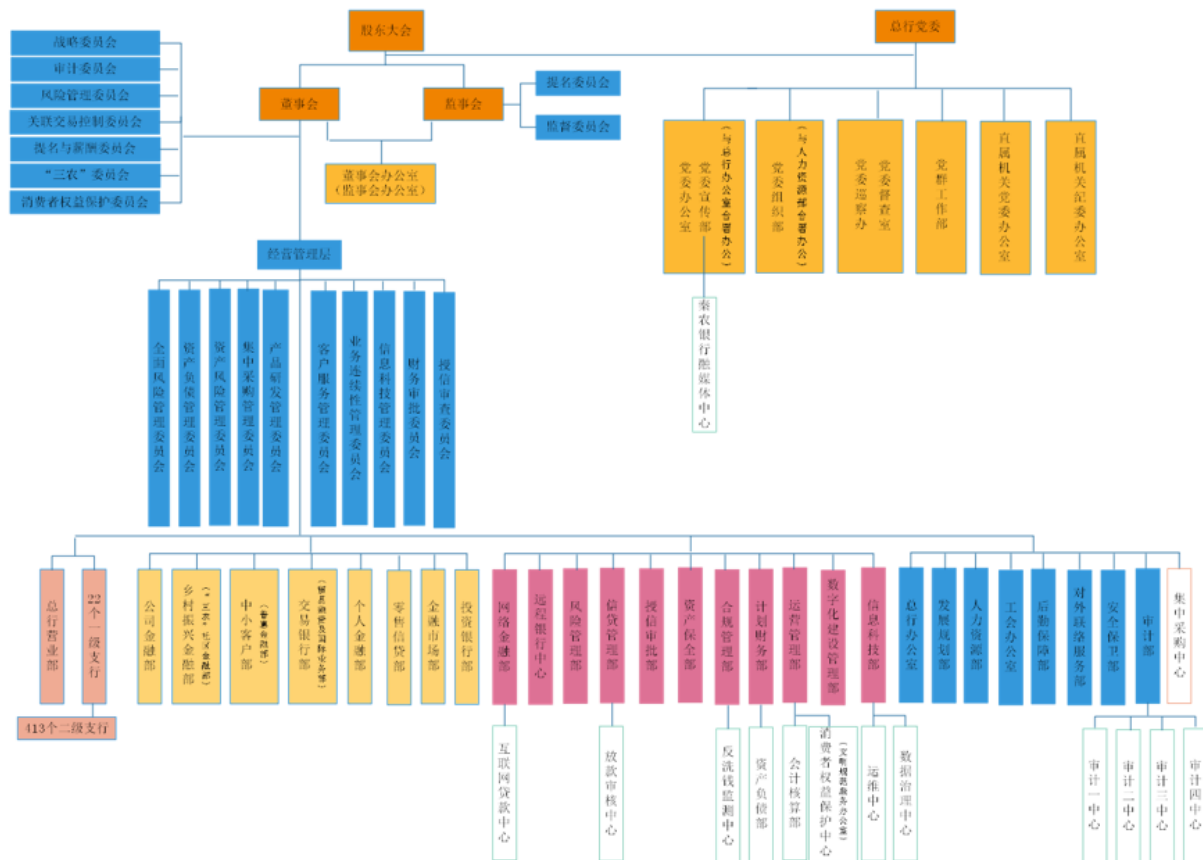
基于对秦农农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定秦农农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，本次债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 秦农农商银行前五大股东股权结构表（截至 2025 年 6 月末）

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	陕西金融控股集团有限公司	9.99%	陕西省财政厅	9.99%
2	陕西财金投资管理有限责任公司	9.14%	陕西省财政厅	9.14%
3	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%
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%	/	/

资料来源：联合资信根据秦农农商银行提供资料整理

附件2 秦农农商银行组织架构图（截至2025年6月末）



资料来源：联合资信根据秦农农商银行提供资料整理

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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

陕西秦农农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。