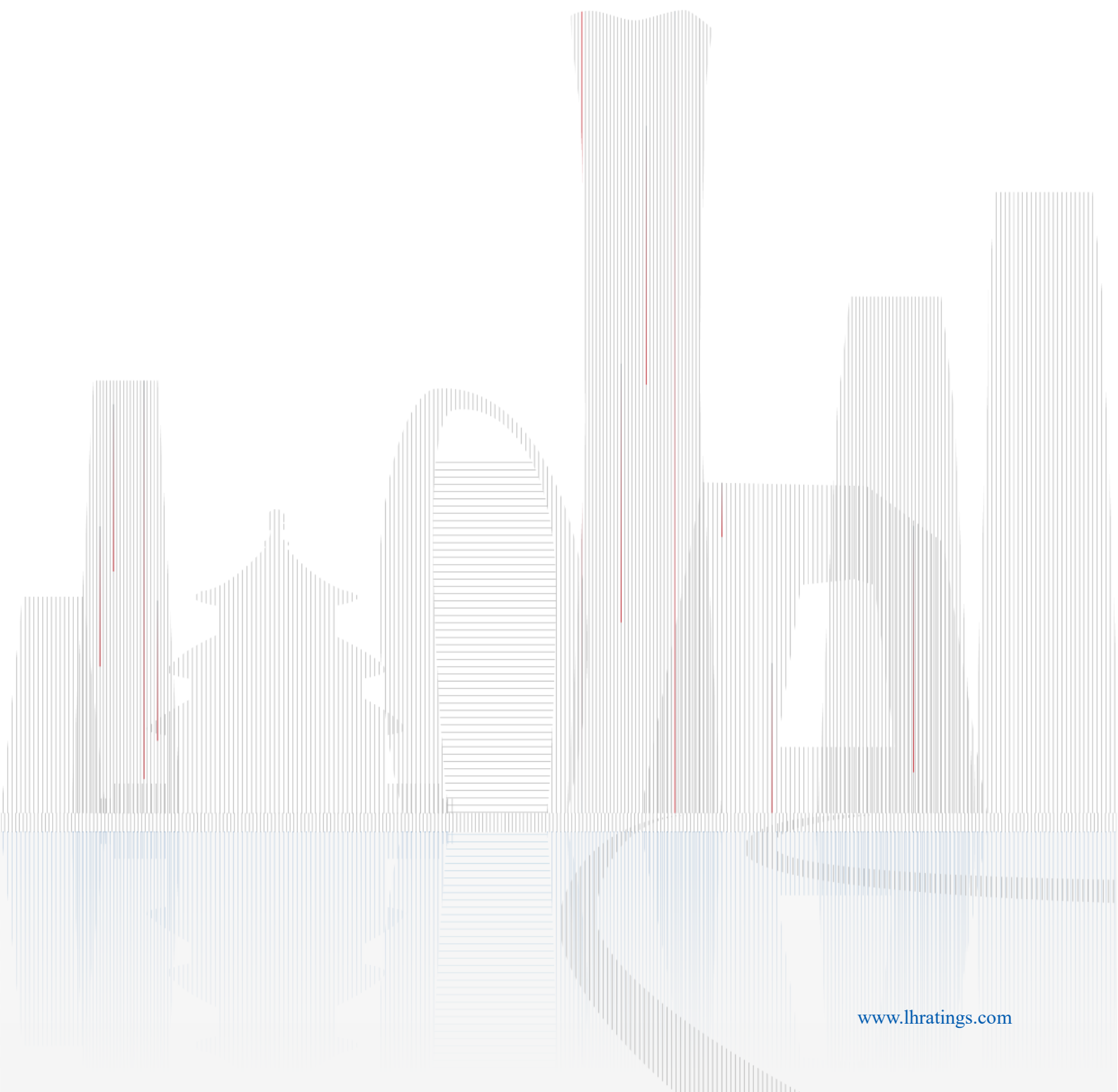


陕西秦农农村商业银行股份有限公司

2026 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〔2026〕3231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，确定上调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AAA，上调“21 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 02”“25 秦农农商银行永续债 01”“25 秦农农商银行永续债 02”和“25 秦农农商银行二级资本债 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

二〇二六年五月二十六日

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”）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。

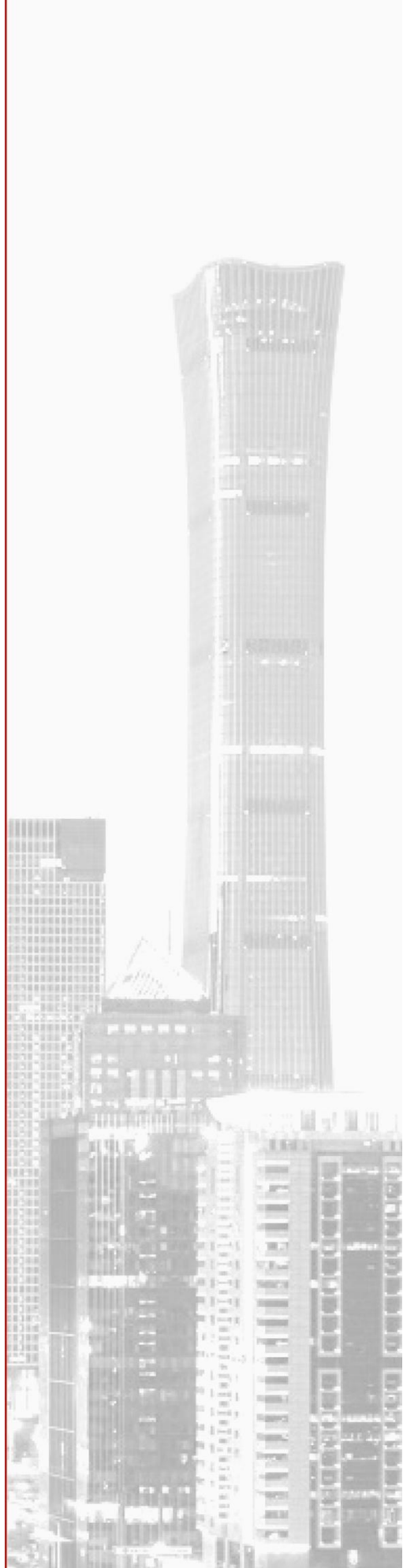
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	AAA/稳定	AA+/稳定	2026/05/26
21 秦农农商二级 01/21 秦农农商二级 02/25 秦农农商银行永续债 01/25 秦农农商银行永续债 02/25 秦农农商银行二级资本债 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“秦农农商行”）资产规模保持全国农商行系统中上游水平，作为省属农商行，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，秦农农商行内部控制有效性持续提升，股权结构持续优化，国有法人股占比提升至 51.06%，加之主要问题股东出清，公司治理水平得到进一步提升，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，秦农农商行各项主营业务稳步发展，业务结构持续优化，在西安市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，2025 年，秦农农商行加大业务拓展，存贷款业务市场份额有所提升，同时，其正推进吸收合并合阳惠民村镇银行股份有限公司（以下简称“合阳惠民村镇银行”）改建分支机构工作；2025 年，依托省属地方金融平台禀赋及属地政策协同支持，秦农农商行紧跟国家发展导向和陕西省整体战略布局，持续加大重点行业、重点领域信贷资源投放力度，稳步推进业务结构优化调整，带动存贷款业务保持良好发展，金融市场业务稳健，且投资资产结构持续优化；财务表现方面，秦农农商行前置风险管理措施，加大不良资产的处置力度，推动关注类贷款规模持续下降，秦农农商行近三年累计处置不良贷款 75.45 亿元，关注及不良贷款合计压降 55.60 亿元，秦农农商行五级分类划分标准较为严格，逾期贷款处于较低水平，信贷资产质量持续改善；并且，其加大减值准备计提力度，拨备覆盖率提升，风险抵补能力进一步增强；核心负债稳定性良好且同业授信规模充足，外部融资渠道较为广泛，整体流动性较好；得益于其负债成本压降效果的逐步显现，秦农农商行净息差收窄幅度有所放缓，净利润同比实现增长，但盈利能力仍有提升空间；得益于资本类债券的持续发行，秦农农商行资本充足水平明显提升，但考虑到业务的快速发展对资本的消耗，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，其在陕西省及西安市金融体系中具有较强的系统重要性，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用；陕西省区域生产总值稳步增长，在我国省级行政单位排名中上，陕西省及西安市综合实力强，区域产业结构持续优化，同时得益于一揽子化债方案的落实，全省债务风险有所缓释，区域发展韧性持续增强；此外，秦农农商行持续优化股权结构，跟踪期内国有股占比提升至 51.06%，已实现国有法人控股，陕西省及西安市政府在公司治理、资本补充、风险管理、业务发展等方面均能给予大力的支持。因此，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 2 个子级。

评级展望

未来，秦农农商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；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：不适用。

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，西安市持续优化区域产业结构，叠加国家在高端产业培育、财政资源倾斜等方面的政策加持，区域发展韧性持续增强，亦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和综合竞争力较强，资产规模在全国农商行系统内排名中上游水平。
- **公司治理能力和治理水平提升。**秦农农商银行持续完善公司治理能力，其国有法人股占比提升至 51.06%，同时关联授信相关指标明显压降。
- **业务结构持续优化。**2025 年，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，存款付息率水平有所下降，存款结构有所改善。
- **信贷资产质量持续改善。**秦农农商银行前置风险管理措施，持续压降关注类贷款，秦农农商银行近三年共处置不良贷款 75.45 亿元，关注及不良贷款合计压降 55.60 亿元，同时，秦农农商银行五级分类划分标准较为严格，逾期贷款处于较低水平，信贷资产质量持续改善。
- **核心负债稳定性良好，外部融资渠道较为广泛。**秦农农商银行储蓄存款占负债总额的比重处于较高水平，负债稳定性较好；同时秦农农商银行获得的同业授信规模较为充足，外部融资渠道较为广泛。
- **股权结构持续优化，已实现国有法人控股，其获得政府支持的可能性较大。**秦农农商银行持续优化股权结构，推动处置和化解问题股东，国有股占比提升超过 50%，实现国有法人控股，带动公司治理能力和内部控制有效性持续提升；同时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，秦农农商银行在陕西省及西安市金融体系中具有较强的系统重要性，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；此外，陕西省及西安市政府在公司治理、资本补充、风险管理、业务发展等方面均能给予秦农农商银行大力的支持，当出现经营困难时，秦农农商银行获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **核心资本仍有一定的提升空间。**得益于资本工具的发行，秦农农商银行资本充足率明显提升，资本保持在较充足水平，但考虑到其业务的快速发展，其核心资本仍有一定提升空间。
- **盈利能力仍有提升空间。**2025 年，受投资收益下滑影响，秦农农商银行盈利指标有所下降，盈利水平仍有一定的提升空间。
- **需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**宏观经济下行、监管政策趋严、同业竞争加剧等外部因素对秦农农商银行业务发展及资产质量产生的影响仍需保持关注。

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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：秦农农商银行作为省属农信金融机构，在陕西省及西安市金融体系中具有较强的系统重要性；陕西省及西安市综合实力强，同时随着化债方案的落实，债务风险有所缓释，区域发展韧性持续增强；此外，秦农农商银行持续优化股权结构，跟踪期内已实现国有法人控股，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。考虑到上述因素，秦农农商银行外部支持由上次评级的上调 1 个子级调整为上调 2 个子级。

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。

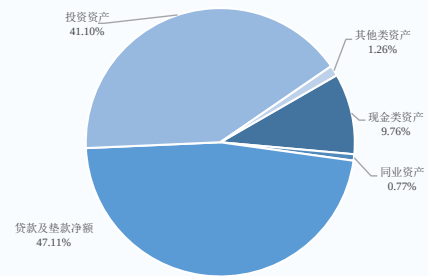
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	4441.19	4586.77	5170.41
股东权益（亿元）	187.67	215.45	259.12
不良贷款率（%）	2.15	1.77	1.70
拨备覆盖率（%）	164.59	178.29	190.66
贷款拨备率（%）	3.54	3.15	3.23
流动性比例（%）	102.75	139.30	126.89
储蓄存款/负债总额（%）	58.58	63.68	60.57
股东权益/资产总额（%）	4.23	4.70	5.01
资本充足率（%）	11.66	12.80	14.45
一级资本充足率（%）	9.36	10.07	10.99
核心一级资本充足率（%）	8.93	9.25	8.71

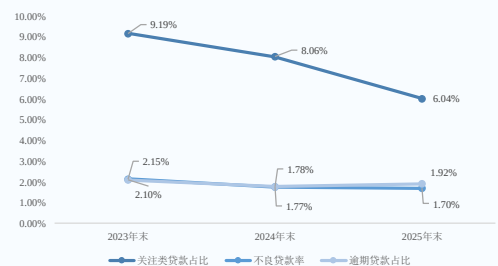
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	72.04	67.75	65.16
拨备前利润总额（亿元）	42.43	38.36	33.32
净利润（亿元）	18.55	18.74	19.12
净息差（%）	1.49	1.26	1.22
成本收入比（%）	39.70	42.37	47.49
拨备前资产收益率（%）	1.00	0.85	0.68
平均资产收益率（%）	0.44	0.42	0.39
平均净资产收益率（%）	10.27	9.29	8.06

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

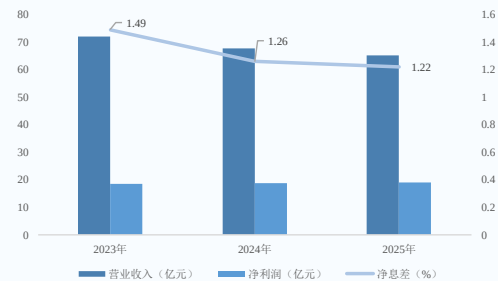
2025 年末秦农农商银行资产构成



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 秦农农商银行二级资本债 01	40.00 亿元	2.50%	2035/12/18	在第 5 年末附有前提条件的秦农农商银行赎回权
25 秦农农商银行永续债 02	20.00 亿元	2.60%	2030/12/17	秦农农商银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
25 秦农农商银行永续债 01	20.00 亿元	2.50%	2030/04/29	秦农农商银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
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秦农农商银行赎回权
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秦农农商银行赎回权

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 秦农农商银行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2025/12/01	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
25 秦农农商银行永续债 02	AA/稳定	AA+/稳定	2025/12/01	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
25 秦农农商银行永续债 01					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	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
21 秦农农商二级 02					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
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 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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@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。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，成为秦农农商银行第一大股东，持有其 9.99% 的股权。截至 2025 年末，秦农农商银行股本 88.26 亿元，国有企业股份占比 51.06%，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年度报告整理

秦农农商银行经营范围：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 年末，秦农农商银行下设 1 个营业部、22 个一级支行，辖 406 个二级支行，营业网点共计 429 个，主要集中在西安市区。秦农农商银行正推进吸收合并合阳惠民村镇银行股份有限公司（以下简称“合阳惠民村镇银行”），后续将改建为分支机构。

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 2，2025 年以来，秦农农商银行在“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”付息日前均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 02”和“25 秦农农商银行二级资本债 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 秦农农商银行二级资本债 01	40.00	2025/12/18	5+5 年
25 秦农农商银行永续债 02	20.00	2025/12/17	5+N 年
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

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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 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，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 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，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

陕西省重点培养新兴产业和未来产业，同时西安市作为“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，为秦农农商银行的持续发展提供广阔的市场空间；陕西省落实一揽子化债方案，陕西省及西安市债务风险有所缓释，区域发展韧性持续增强，但部分区域债务风险仍有待进一步缓释，且区域内银行业金融机构数量较多，秦农农商银行在业务拓展、风险管控等方面面临一定挑战。

秦农农商银行主营业务立足于西安市，其信贷资产重点投放陕西省重点行业及龙头企业，业务辐射陕西省全省范围；同时将吸收合并合阳惠民村镇银行业务并整合为分支机构，网点布局进一步向省内其他地市延伸。

陕西省地处我国内陆腹地、黄河中游，是西北门户枢纽与西部核心省份，依托能源资源、科创制造与文化底蕴，承担带动西北发展、联动中西部协同的重要战略使命。陕西省重点打造现代能源、先进制造、战略性新兴产业、文化旅游、现代服务业等万亿级产业集群，持续培养和壮大战略性新兴产业和未来产业。2025 年陕西省区域经济保持增长，区域生产总值在我国省级行政单位排名中上。2025 年，陕西省实现地区生产总值 36551.10 亿元，同比增长 5.1%。其中，第一产业增加值 2746.50 亿元，同比增长 3.8%，占生产总值的比重为 7.5%；第二产业增加值 14521.16 亿元，同比增长 5.6%，占生产总值的比重为 39.7%；第三产业增加值 19283.44 亿元，同比增长 4.9%，占生产总值的比重为 52.8%。人均生产总值 92663 元，比上年增长 5.3%。2025 年，陕西省全年全省战略性新兴产业增加值 4153.63 亿元，比上年增长 5.0%；占生产总值比重为 11.4%。

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。2025 年，西安市实现地区生产总值 13902.67 亿元，同比增长 4.7%；其中第一产业增加值 332.80 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 3970.37 亿元，同比增长 4.8%；第三产业增加值 9599.50 亿元，增长 4.6%。

财政及债务方面，2025 年陕西省全年一般公共预算收入 3289.44 亿元，同比下降 3.1%；其中，各项税收 2418.53 亿元，同比下降 7.4%。一般公共预算支出 7092.82 亿元，比上年下降 2.8%。2025 年，陕西省全省一般债务余额 5528.9 亿元，控制在陕西省的一般债务限额 5749.9 亿元之内。2025 年西安市全市一般公共预算收入 979.35 亿元，同比下降 2.3%；税收收入 701.77 亿元，同比下降 1.8%；非税收入 277.58 亿元，同比下降 3.4%，整体财政自给能力一般。2025 年，西安市政府债务余额持续增长，截至 2025 年末，西安市政府债务余额 5363.14 亿元，其中一般债务 1237.38 亿元，专项债务 4125.76 亿元，全市政府债务限额 5525 亿元。近年来，陕西省通过运用多种政策组合工具，隐性债务规模明显下降，全省公开市场债券偿付记录保持良好。陕西省财政厅明确表示，目前已落实一揽子化债方案，合理分配置换债券额度，强化置换债券全流程全链条监管，重点地区债务风险明显缓释。整体看，得益于一揽子化债方案的落实，陕西省和西安市地区债务风险有所缓释，但部分资源型城市和财政实力偏弱的区域仍面临一定的债务压力，仍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 2025 年末，陕西省金融机构本外币各项存款余额 77285.59 亿元，比上年增长 7.02%，较年初增加 5072.29 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 61934.36 亿元，比上年增长 6.45%，较年初增加 3754.20 亿元；西安市金融机构本外币存款余额 39516.58 亿元，比上年末增长 7.1%；金融机构本外币贷款余额 41173.21 亿元，比上年末增长 7.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

秦农农商银行持续优化股权结构，国有法人股权占比持续提升，已实现国有法人控股，公司治理运行机制明显提升，内部控制有效性持续提升；关联授信相关指标明显压降，关联交易风险可控。

跟踪期内，秦农农商银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，秦农农商银行持续优化股权结构，国有股占比有所上升，已实现国有法人控股。截至 2025 年末，秦农农商银行国有法人持股比例为 51.06%。此外，秦农农商银行持续整改和处置问题股东，问题股东金花投资控股集团有限公司（以下简称“金花投资”）曾持有秦农农商银行 6.40 亿股股份（最终受益人为陕西和谐投资股份有限公司），根据《陕西省西安市中级人民法院协助执行通知书》（〔2024〕陕 01 执恢 125 号），上述股份中的 6.18 亿股股份需过户至长春发展农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春发展农商银行”），股份所有权从司法层面已经转移，但由于吉林省农信体系改制，目前未完成监管准入及过户程序。截至 2025 年末，秦农农商银行主要股东无对外出质秦农农商银行股权的情况，但有 2 户质押股权被法院冻结，上述股权质押/冻结股东不参与秦农农商银行日常经营。关联交易方面，截至 2025 年末，秦农农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 5.13%、7.68%和 30.90%，关联交易规模明显下降；关联贷款质量方面，秦农农商银行最大十家自然人、法人或集团关联方贷款无逾期或划分至不良贷款的情况，整体关联交易风险可控。

（二）经营方面

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，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，2025 年，其存贷款市场占有率均有所提升；但陕西省内金融机构众多，同业竞争较为激烈，对其业务拓展和经营管理带来一定的挑战。

秦农农商银行主营业务立足于西安市，业务辐射陕西省全省范围。2025 年，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，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。2025 年以来，秦农农商银行聚焦服务地方实体经济主责主业，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，秦农农商银行于 2025 年启动合阳惠民村镇银行股份有限公司（以下简称“合阳惠民村镇银行”）吸收合并工作，并会在后续改建为分支机构。2025 年，得益于其负债端对客户存款的精细化管理、资产端对重点领域和普惠群体的信贷投放，秦农农商银行存贷款市场份额较上年有所提升，存款业务在陕西省内同业市场排名上升，业务竞争力持续增强；但另一方面，陕西省内银行金融机构众多，同业竞争激烈，对其业务拓展和经营管理带来一定的挑战。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	5.01%	8	4.92%	9	5.03%	8
贷款市场占有率	4.10%	8	4.02%	9	4.06%	9

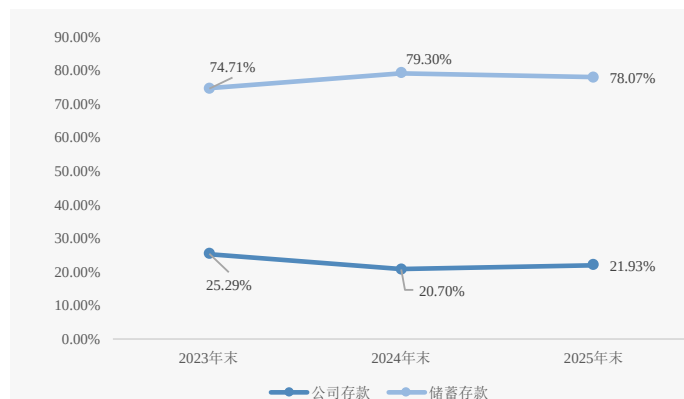
注：存贷款市场占有率为秦农农商银行在陕西省同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据秦农农商银行提供资料整理

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	843.28	726.52	835.51	25.29	20.70	21.93	-13.85	15.00
储蓄存款	2491.63	2783.57	2974.97	74.71	79.30	78.07	11.72	6.88
存款合计	3334.90	3510.09	3810.48	100.00	100.00	100.00	5.25	8.56
公司贷款和垫款	1643.21	1742.35	1883.79	74.64	74.75	75.03	6.03	8.12
其中：公司贷款	1288.95	1501.27	1708.03	58.55	64.41	68.03	16.47	13.77
贴现及贸易融资	354.26	241.08	175.76	16.09	10.34	7.00	-31.95	-27.10
个人贷款	558.21	588.58	626.87	25.36	25.25	24.97	5.44	6.51
贷款合计	2201.42	2330.93	2510.66	100.00	100.00	100.00	5.88	7.71

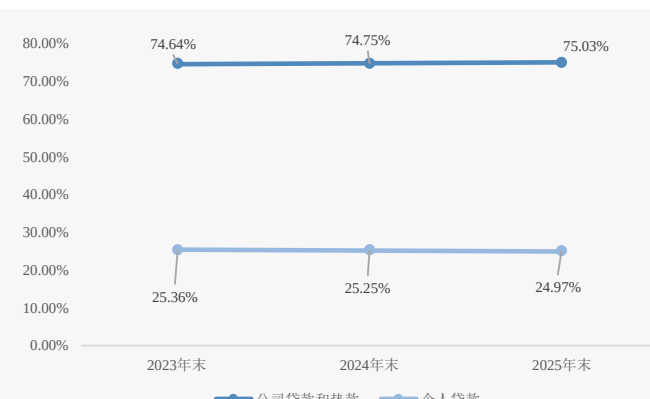
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

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

2025 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，依托省属法人机构的政府支持，加大对重点行业、重点产业链及重点领域项目进行信贷投放，同时持续压降票据贴现等低效率资产，公司贷款业务保持良好发展态势；秦农农商银行凭借与政府紧密关系，加大财政类资金拓展力度，带动公司存款规模恢复增长。

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存在一定的资源倾斜，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，截至 2025 年末，国有企业客户贷款规模占企业贷款规模的比重超过 40%，国有企业客户贷款保有量占比高；同时，秦农农商银行坚守农商银行的市场定位，以服务“三农”为主责主业，凭借网点分布广泛以及决策链条短等方面优势，其在涉农及小微领域形成一定差异化竞争优势。

秦农农商银行坚持立足本源，持续加大对省、市重点项目及重点产业链的信贷投放，同时持续压降低效率资产占比，信贷资产结构持续优化。2025 年，秦农农商银行围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，深度融入“34+8+8”重点产业链布局，加大制造业、重点项目、重点产业链信贷投放，带动公司贷款规模保持快速增长；同时，秦农农商银行持续优化信贷结构，进一步压降低息票据贴现业务规模，信贷结构进一步优化。截至 2025 年末，秦农农商银行公司贷款及垫款余额 1883.79 亿元，较上年末增长 8.12%，占贷款总额的比重为 75.03%；其中贴现及贸易融资降至 175.76 亿元，公司贷款增至 1708.03 亿元，同比增长 13.77%。

公司存款方面，秦农农商银行深化资负联动与业务协同，持续推进公司金融业务规模增长与结构优化；同时，秦农农商银行依托与各级政府的紧密关系，积极拓展公积金、民政、社保及大型基金渠道，持续完善客户营销机制，深耕客户维护，带动公司存款规模恢复增长。截至 2025 年末，秦农农商银行公司存款规模 835.51 亿元，较上年末增长 15.00%，其中，定期公司存款（含保证金存款和财政存款）占比 40.53%，定期存款占比有所下降，公司存款结构有所优化，公司存款付息成本持续压降。

普惠金融方面，秦农农商银行坚持普惠金融决策部署，践行小微金融，推进支持小微企业融资协调工作机制，提升小微企业金融服务质效；同时，深入开展“千企万户大走访”活动，全行 23 家一级机构已实现普惠小微专营团队全覆盖，普惠金融服务专业化水平持续提升；此外，秦农农商银行围绕“科技、普惠”两篇大文章，加大重点领域信贷投放和金融服务力度。截至 2025 年末，秦农农商银行普惠小微企业贷款余额 184.30 亿元，较上年末增长 4.55%。

涉农领域方面，秦农农商银行发挥乡村振兴主力军作用，积极开展产品创新，提升服务质效。2025 年，秦农农商银行加强与省重点单位的战略合作，推动在粮食生产、农业科技、产业发展、“千万工程”等重点领域的信贷投放；同时，秦农农商银行不断深化“三资三化”管理平台与城乡融合要素交易平台协同联动；创新推出“惠农光伏贷”等信贷产品，助力“一县一业”“一村一品”等产业政策。截至 2025 年末，秦农农商银行涉农贷款余额 365.57 亿元，同比增长 2.79%。

2 零售银行业务

2025 年，秦农农商银行持续巩固储蓄业务优势，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；个人贷款保持增长态势，但仍需关注外部环境变化对其个人贷款业务的影响情况。

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。2025 年，秦农农商银行持续开展储蓄存款业务督导、强化过程管理、不断优化存款产品体系，同时全面落实客户分层分类管理，精细开展客户维护；此外，秦农农商银行加速完善代销体系建设，得益于以上措施，秦农农商银行储蓄存款保持增长态势，但增速较上年有所放缓。截至 2025 年末，秦农农商银行储蓄存款规模为 2974.97 亿元，较上年末增长 6.88%。从存款结构看来，秦农农商银行定期储蓄存款占比超 80%；从付息情况来看，得益于低成本存款营销力度加大，秦农农商银行储蓄存款付息率水平有所下降，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，2025 年，秦农农商银行组建成立零售信贷部，负责全行零售信贷业务的经营管理。秦农农商银行坚持以健全机制为根基、产品创新为驱动，全面搭建零售信贷业务发展框架。2025 年，秦农农商银行建立“零售信贷工厂”标准化运营框架，推进“线上自动化+线下集中化”审批模式落地；同时推出“秦享贷”个人消费贷款产品，上线“秦商 e 贷”经营性贷款产品，构建全品类协同发展的产品矩阵。截至 2025 年末，秦农农商银行个人贷款 626.87 亿元，同比增长 6.51%；其中个人住房按揭贷款 343.61 亿元，同比增长 1.67%；个人经营性贷款 101.64 亿元，同比下降 9.06%，主要是由于宏观经济复苏进程缓慢，个体工商户信贷需求减弱所致；个人消费贷款 173.30 亿元，同比增长 33.12%，但考虑到外部经济环境，对其风险管理能力提出来更高的要求。

3 金融市场业务

2025 年，秦农农商银行根据自身流动性开展同业业务；投资资产规模增长的同时持续优化投资资产结构，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，2025 年末同业资产规模有所增长，但占比仍处于较低水平；秦农农商银行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、各地农信机构和证券公司等机构，外部信用评级均为 AA+ 以上。截至 2025 年末，秦农农商银行同业资产净额 39.83 亿元，占资产总额的 0.77%。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。2025 年，秦农农商银行适度增加外部资金融入力度，市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所提升，同业融资渠道以同业存放、卖出回购金融资产款和发行同业存单及债券为主。截至 2025 年末，秦农农商银行市场融入资金余额 888.24 亿元，占负债总额的 18.09%。

2025 年，秦农农商银行根据市场利率环境变化调整投资结构，加大对国债、地方政府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，加大企业债、理财产品等资产投资规模，投资策略较为稳健。截至 2025 年末，秦农农商银行投资资产总额为 2132.05 亿元；其中，标准化债券占比较高。债券投资方面，以流动性较好的利率债为主，并且出于风险偏好、收益率需求，地方政府债券配置力度进一步加大，主要涉及区域为陕西省、四川省、江西省、重庆市、湖南省等地，此外，秦农农商银行持有的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+ 及以上的商业银行。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。从投资收益情况来看，2025 年，秦农农商银行实现投资收益 11.13 亿元，金融投资利息收入 48.01 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2022 年末	2023 年末	2025 年末
债券投资	1738.80	1764.36	1751.11	88.72	86.60	82.13
其中：国债	34.11	93.68	137.13	1.74	4.60	6.43
地方政府债	261.85	494.20	579.94	13.36	24.26	27.20
政策性金融债	532.99	715.65	765.18	27.20	35.13	35.89
金融债	413.08	267.57	91.70	21.08	13.13	4.30
企业债券及其他债券	157.68	103.98	152.31	8.05	5.10	7.14
同业存单	339.09	89.29	24.86	17.30	4.38	1.17
资管计划和其他	0.08	0.34	0.32	0.00	0.02	0.02
理财产品	200.41	250.96	360.23	10.23	12.32	16.90
股权投资	0.04	0.04	--	0.00	0.00	--

应计利息	20.45	21.67	20.38	1.04	1.06	0.96
投资资产总额	1959.78	2037.37	2132.05	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	7.37	7.63	6.83	--	--	--
投资资产净额	1952.40	2029.74	2125.22	--	--	--

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 2025 年财务报表。天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对 2025 年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 年以来，秦农农商银行无合并子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	212.08	208.73	504.41	4.78	4.55	9.76	-1.58	141.66
同业资产	94.45	29.87	39.83	2.13	0.65	0.77	-68.38	33.36
贷款及垫款净额	2126.54	2263.53	2435.99	47.88	49.35	47.11	6.44	7.62
投资资产	1952.40	2029.74	2125.22	43.96	44.25	41.10	3.96	4.70
其他类资产	55.72	54.90	64.95	1.25	1.20	1.26	-1.46	18.30
资产合计	4441.19	4586.77	5170.41	100.00	100.00	100.00	3.28	12.72

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

2025 年，秦农农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业及客户集中风险不显著；秦农农商银行持续压降关注类贷款，且五级分类划分标准较为严格，逾期贷款处于较低水平，信贷资产质量持续改善；拨备覆盖率有所提升，风险抵补能力进一步增强。

2025 年，秦农农商银行贷款保持增长，占资产总额的比重有所下降。截至 2025 年末，秦农农商银行贷款和垫款净额 2435.99 亿元，较上年末增长 7.62%。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房地产、建筑业、租赁和商务服务业、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业，截至 2025 年末，上述前五大行业贷款占比分别为 12.98%、12.18%、11.98%、10.71%、5.59%，合计占比 53.44%，行业集中风险不显著，风险可控。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，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，适度开展房地产贷款。截至 2025 年末，秦农农商银行房地产贷款余额 325.85 亿元，个人住房按揭贷款余额 343.61 亿元。从房地产贷款质量来看，截至 2025 年末，秦农农商银行监管报表口径下房地产业贷款（含个人住房按揭）不良贷款率为 2.07%，略高于全行平均水平，相关资产质量的变化情况有待关注。

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，2025 年，秦农农商银行持续进行客户集中度管理，客户集中度有所下降，贷款客户集中风险不显著。2025 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 6.54%和 56.80%。秦农农商银行贷款前十大户主要涉及公共事业、城市建设、交通运输业和建筑业，前十大贷款户无纳入不良类或逾期的情况。

信贷资产质量方面，2025 年，宏观经济恢复不及预期，房地产业仍处于调整过程中，同时小微客户资金依旧紧张，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。2025 年，秦农农商银行根据贷后风险监测信号，至少按季度进行人工重检与动态调整，确保分类结果反映资产信用风险实质；同时强化风险监测和预警提示，对逾期贷款进行精细化分类管理，并持续加强风险化解和处置。2025 年，秦农农商银行全年处置表内不良贷款 17.32 亿元，其中现金清收 2.00 亿元，呆账核销 9.46 亿元，重组盘活

及其他方式处置 5.85 亿元。从五级分类划分标准来看，秦农农商银行将逾期 90 天以上贷款划分至不良类，将大部分逾期贷款纳入关注类，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 75.54%，五级分类划分标准较为严格；同时为加强风险监测和预警，秦农农商银行将大部分的展期贷款、无还本续贷及借新还旧类贷款业务划入关注类。针对关注类贷款，秦农农商银行加强对关注类贷款的管理与压降，致使其关注类贷款规模及占比均有所下降。截至 2025 年末，秦农农商银行不良贷款率 1.70%，关注类贷款占比 6.04%，逾期贷款占比 1.92%，信贷资产质量进一步提升，且优于农商银行平均水平。从前五大行业不良贷款情况来看，秦农农商银行批发和零售业、房地产业不良率高于全行平均水平；此外，受小微客户抗风险能力偏弱影响，秦农农商银行个人经营性贷款不良率亦高于全行平均水平需关注个人贷款资产质量的变化情况。另一方面，秦农农商银行开展了一定规模的展期贷款、无还本续贷和借新还旧类贷款，需关注上述资产质量的变化情况。整体看，秦农农商银行前置风险管理措施，同时近三年，秦农农商银行累计处置不良贷款 75.45 亿元，关注及不良贷款较 2023 年末合计压降 55.60 亿元，此外，秦农农商银行五级分类划分标准较为严格，逾期贷款处于较低水平，信贷资产质量持续改善。从贷款拨备水平看，2025 年，秦农农商银行贷款减值准备规模持续增长，带动拨备覆盖率提升，拨备处于较充足水平，风险抵补能力进一步增强。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	1951.81	2101.85	2315.19	88.66	90.17	92.27
关注	202.38	187.92	151.47	9.19	8.06	6.04
次级	3.57	4.84	10.74	0.16	0.21	0.43
可疑	42.39	34.83	6.27	1.93	1.49	0.25
损失	1.27	1.50	25.52	0.06	0.06	1.02
贷款合计	2201.42	2330.93	2509.20	100.00	100.00	100.00
不良贷款	47.23	41.17	42.54	2.15	1.77	1.70
逾期贷款	46.28	41.51	48.07	2.10	1.78	1.92
拨备覆盖率	/	/	/	164.59	178.29	190.66
贷款拨备率	/	/	/	3.54	3.15	3.23
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	87.74	69.84	75.54

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，投资资产规模稳步增长，同业资产占比保持较低水平，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。

2025 年，秦农农商银行同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重维持在较低水平。截至 2025 年末，秦农农商银行同业资产净额 39.83 亿元，其中，存放同业款项余额 39.53 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，主要为拆放境内其他金融机构款项，减值准备余额 2.70 亿元。从同业资产质量来看，2025 年以来，秦农农商银行无新增同业资产风险事件发生，截至 2025 年末，秦农农商银行 3.00 亿元拆放同业涉及逾期，纳入第三阶段，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损失准备 2.70 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 2025 年末，秦农农商银行投资类资产净额 2125.22 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 18.73%、57.78%和 23.49%。从投资资产质量看，2025 年以来，秦农农商银行投资资产不涉及新增逾期事项。截至 2025 年末，秦农农商银行逾期的投资资产合计 8.90 亿元，针对逾期资产共计提减值准备 3.87 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。截至 2025 年末，秦农农商银行表外业务信用风险敞口 277.23 亿元；其中贷款承诺和其他信用承诺信用风险敞口 275.29 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，2025 年，得益于存款和市场融入资金的快速增长，负债总额保持较快增长态势；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；秦农农商银行同业业务开展较为活跃，获得的授信规模不断扩大，外部融资渠道较为通畅，整体流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	764.26	690.73	888.24	17.97	15.80	18.09	-9.62	28.60
客户存款	3435.74	3629.96	3940.27	80.77	83.04	80.23	5.65	8.55
其中：储蓄存款	2491.63	2783.57	2974.97	58.58	63.68	60.57	11.72	6.88
其他负债	53.52	50.62	82.78	1.26	1.16	1.69	-5.42	63.53
负债合计	4253.52	4371.31	4911.29	100.00	100.00	100.00	2.77	12.35

资料来源：联合资信根据秦农农商银行年度报告整理

2025 年以来，秦农农商银行根据其流动性及业务发展需要，适当增加主动负债力度，市场融入资金规模及占比均有所上升。截至 2025 年末，秦农农商银行市场融入资金余额 888.24 亿元，占负债总额的 18.09%；其中，同业存单余额 237.46 亿元，二级资本债券余额 60.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项 317.85 亿元；拆入资金余额 23.81 亿元；卖出回购金融资产款 248.72 亿元。

客户存款是秦农农商银行最主要的负债来源，2025 年，秦农农商银行客户存款保持增长，客户存款增速有所回升。从客户存款类型看，截至 2025 年末，秦农农商银行储蓄存款占客户存款的 78.07%，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性良好；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 77.58%，定期存款占比仍处于较高水平，在资金稳定性较强的同时，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；此外，秦农农商银行积极开展同业业务，不断拓宽交易对手，获得的授信规模持续增长，外部融资渠道较为通畅，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	102.75	139.30	126.89
流动性覆盖率（%）	285.69	592.67	456.86
净稳定资金比例（%）	131.23	171.47	169.51

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

2025 年，得益于贷款规模的较快增长，秦农农商银行利息净收入回升，净息差下降幅度有所放缓；净利润保持增长，但其盈利指标有所下降，盈利水平仍有一定的提升空间。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	72.04	67.75	65.16
其中：利息净收入（亿元）	53.55	46.05	51.53
手续费及佣金净收入（亿元）	0.81	0.94	0.40
投资收益（亿元）	16.11	20.43	11.13
公允价值变动收益（亿元）	1.07	0.13	2.08
营业支出（亿元）	51.56	46.71	44.58
其中：业务及管理费（亿元）	28.60	28.71	30.95

信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	21.93	16.96	12.65
拨备前利润总额（亿元）	42.43	38.36	33.32
净利润（亿元）	18.55	18.74	19.12
净息差（%）	1.49	1.26	1.22
成本收入比（%）	39.70	42.37	47.49
拨备前资产收益率（%）	1.00	0.85	0.68
平均资产收益率（%）	0.44	0.42	0.39
平均净资产收益率（%）	10.27	9.29	8.06

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。2025 年，得益于贷款规模的增长，秦农农商银行利息净收入有所回升，对全行营业收入的贡献度有所增强。从资产端收益率水平来看，2025 年，受市场利率下行以及同业竞争影响，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，导致贷款收益率有所下降；从负债端付息率水平来看，2025 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，但随着前期存款结构调整以及存款利率下调效果的逐步显现，秦农农商银行净息差下降幅度有所放缓。非利息收入方面，2025 年，受债券市场波动影响，秦农农商银行投资收益规模较上年有所回落；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。2025 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，2025 年为 47.49%，成本管控能力仍有提升空间。2025 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，2025 年计提信用减值损失 12.65 亿元，其中以摊余成本计量的贷款减值损失 14.16 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，受投资收益同比有所减少影响，导致营业收入小幅下滑，得益于营业支出的缩减，其净利润实现增长，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，盈利能力仍有一定的提升空间。

4 资本充足性

2025 年以来，秦农农商银行主要通过利润留存补充资本，资本充足率上升至较充足水平，但仍需关注其核心一级资本的补充情况。

2025 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；2025 年，秦农农商银行根据《2024 年度利润分配方案》合计派发现金股利 4.41 亿元。2025 年 4 月和 12 月，秦农农商银行共发行了 40.00 亿元无固定期限资本债券，其他一级资本得以补充；2025 年 12 月，秦农农商银行发行了 40 亿元的二级资本债券补充资本。截至 2025 年末，秦农农商银行股东权益 259.12 亿元。其中实收资本 88.26 亿元，资本公积 12.29 亿元，盈余公积 17.66 亿元，一般风险准备 56.72 亿元，未分配利润 46.50 亿元。

2025 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有所增长，秦农农商银行加强资本集约化管理，同时加大小微及普惠领域的信贷投放力度，其风险加权资产系数较上年末有所下降，2025 年末为 50.90%；得益于利润留存以及资本工具的发行，秦农农商银行资本净额及核心一级资本净额均有所提升，资本处于较充足水平，但仍需关注其核心一级资本的补充情况。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	207.63	226.62	229.26
一级资本净额（亿元）	217.63	246.71	289.35
资本净额（亿元）	271.30	313.49	380.21
风险加权资产余额（亿元）	2326.04	2449.66	2631.79
风险资产系数（%）	52.37	53.41	50.90
股东权益/资产总额（%）	4.23	4.70	5.01
资本充足率（%）	11.66	12.80	14.45

一级资本充足率（%）	9.36	10.07	10.99
核心一级资本充足率（%）	8.93	9.25	8.71

注：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

秦农农商银行作为省属金融机构，主营业务立足于西安市，业务辐射陕西省全省范围。陕西省区域经济保持稳步增长，陕西省区域生产总值在我国省级行政单位排名中上。2025 年，陕西省地区生产总值 36551.10 亿元，比上年增长 5.1%；全年全省一般公共预算收入 3289.44 亿元；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，2025 年，西安市实现经济生产总值为 13902.67 亿元，完成一般公共预算收入 979.35 亿元，陕西省及西安市政府财政实力较强，同时得益于一揽子化债方案的落实，其债务风险有所缓释，发展韧性持续增强，政府支持能力较强。

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，秦农农商银行在陕西省及西安市金融体系中具有较强的系统重要性，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；陕西省及西安市综合实力强，区域产业结构持续优化，重点布局汽车、高端装备制造等核心赛道，城市发展动能强劲、成长空间广阔，为秦农农商银行深耕本地业务筑牢优质外部环境。同时，西安作为国家中心城市及“一带一路”关键节点城市，叠加国家在高端产业培育、财政资源倾斜等方面的政策加持，区域发展韧性持续增强，发展潜力大；此外，秦农农商银行持续优化股权结构，国有股占比提升至 51.06%，已实现国有法人控股；在业务资源获取上，秦农农商银行与陕西省和西安市政府合作较为紧密，在省内重点项目、财政及社保资金等方面可获得政府的资源倾斜，因此，陕西省及西安市政府在公司治理、资本补充、风险管理、业务发展等方面均能给予秦农农商银行大力的支持，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 60.00 亿元、无固定期限资本债券本金 40.00 亿元。以 2025 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	2025 年末
存续债券本金（亿元）	100.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	13.46
股东权益/存续债券本金（倍）	2.59
净利润/存续债券本金（倍）	0.19

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资本保持稳定，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

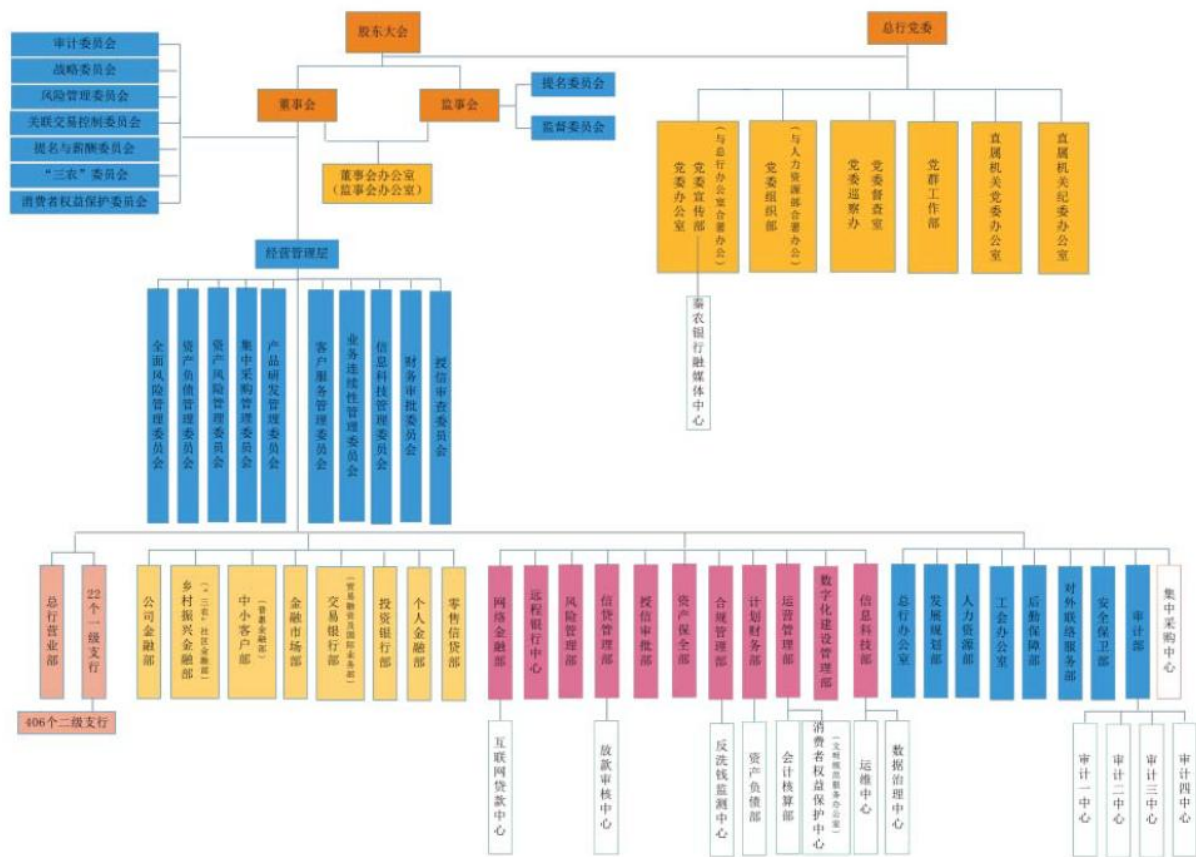
基于对秦农农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定上调秦农农商银行主体长期信用等级为 AAA，上调“21 秦农农商二级 01”“21 秦农农商二级 02”“25 秦农农商银行永续债 01”“25 秦农农商银行永续债 02”和“25 秦农农商银行二级资本债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 秦农农商银行前五大股东股权结构表（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股比例	该股东的实际控制人名称
1	陕西金融控股集团有限公司	9.99%	陕西省财政厅
2	陕西财金投资管理有限责任公司	9.14%	陕西省财政厅
3	陕西渭河煤化工集团有限责任公司	8.61%	陕西省人民政府国有资产监督管理委员会
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年度报告整理

附件 2 秦农农商银行组织架构图（截至 2025 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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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