

山西平遥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〕6831号

联合资信评估股份有限公司通过对山西平遥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，确定下调山西平遥农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **BBB**，下调“18 平遥农商二级 01”信用等级为 **BBB-**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十五日

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山西平遥农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。



山西平遥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	评级时间
山西平遥农村商业银行股份有限公司	BBB/稳定	BBB ⁺ /稳定	2025/07/25
18 平遥农商二级 01	BBB ⁻ /稳定	BBB/稳定	

评级观点

跟踪期内，山西平遥农村商业银行股份有限公司（以下简称“平遥农商银行”）凭借较好的客户基础，在当地同业机构中具有一定的竞争优势，存贷款市场占有率保持较高水平；管理与发展方面，平遥农商银行公司治理机制及内部控制体系逐步完善；业务经营方面，平遥农商银行深化政银企合作基础，加大客户走访与营销力度，同时积极推动产品创新，个人存贷款业务保持稳健发展，但公司存款占比不高，转贴现业务规模上升推动公司贷款较快增长，剔除贴现的一般公司贷款新增投放力度不大；已无同业负债；财务表现方面，平遥农商银行存在较大的客户贷款集中风险，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备覆盖率降幅较大，贷款拨备对于不良贷款的覆盖程度亟待提升；同时，部分非信贷资产出现违约，风险敞口较大，大额风险暴露指标面临较大调整压力，需关注资产处置情况以及减值计提对利润的影响，非信贷资产信用风险管理仍面临较大压力；流动性风险可控，但考虑其持有较大规模的风险资产，需关注未来流动性表现情况；此外，平遥农商银行营业收入及净利润进一步下降，净息差持续收窄，盈利能力弱，资本内生不足，同时，资本水平低于监管要求，且未能有效补充，资本缺口大。

个体调整：平遥农商银行风险资产规模大，且减值不足，整体资产风险敞口很大，通过不利因素下调 2 个子级。

外部支持调整：平遥农商银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大，当前地方政府正在积极推进平遥农商银行风险处置以及资本补充等相关事项；此外，山西农村商业银行股份有限公司（以下简称“山西农商联合银行”）建立流动性互助资金，当下属县级行社出现未来一定期限内负债偿付压力较大的一般情形或者流动性风险突发事件或可能引发声誉风险舆情事件等紧急情形可申请互助资金，或能够为其提供一定的流动性支持，故通过政府支持因素上调 4 个子级。

评级展望

未来，平遥农商银行将坚持“服务三农，服务中小微企业和优质客户”的市场定位，在持续增强对中小微企业信贷支持力度的同时，逐步提升个人贷款业务发展水平，并不断强化风险资产防控与化解。另一方面，平遥农商银行不良贷款率、关注类贷款及逾期贷款占比均较高，信贷资产质量仍面临较大下行压力，且违约非信贷资产风险敞口较大，对此，平遥农商银行正积极推动改革化险相关工作，拟置换风险资产明细、改革化险方案等均已通过董事会审议，需持续关注其改革化险方案落地、风险处置等情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况进一步恶化等。

优势

- **存贷款业务在当地具有较强的竞争优势。**平遥农商银行在山西平遥地区经营历史久，依托营业网点覆盖范围广泛、业务贴近农村金融需求等优势，2024 年，平遥农商银行存贷款市场份额保持平遥县同业金融机构中首位，存贷款业务在当地竞争优势较为明显。
- **客户存款稳定性较好。**得益于良好的客户基础，平遥农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，客户存款稳定性较好。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，平遥农商银行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，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大。

关注

- **存在较大的客户集中风险，大额风险暴露指标面临较大调整压力。**受往年度同业资产以及投资资产配置策略以及违约影响，平遥农商银行客户贷款集中度高，且压降难度相对较大，存在较大的贷款客户集中风险，大额风险暴露指标面临较大调整压力。
- **信贷资产质量下行压力较大。**2024 年，受宏观经济低位运行、产业结构转型等因素影响，平遥县域内中小企业经营压力持续加大，加之《商业银行金融资产风险分类办法》的实施推动平遥农商银行贷款五级分类划分标准及执行较此前年度更为严格，平遥农商银行不良贷款、关注与逾期贷款较上年有所增长，信贷资产质量下行压力较大。
- **非信贷资产质量差，面临较大风险敞口，清收处置难度大。**平遥农商银行同业资产、投资资产以及其他应收款项资产违约规模较大，面临较大的风险敞口，需关注其未来相关资产质量变化情况以及违约投资资产回收情况。
- **盈利能力弱。**平遥农商银行净息差收窄至较低水平，2024 年，营业收入及净利润进一步下降，盈利能力弱，同时考虑到贷款资产质量承压、非信贷资产存在较大风险敞口且计提减值不足，未来盈利能力持续承压。
- **资本补充不及时，拨备及资本缺口大。**2024 年，平遥农商银行拨备覆盖率降幅较大，拨备覆盖率低于监管要求，贷款拨备对于不良贷款的覆盖程度亟待提升；资本水平低于监管要求，且未能有效补充，资本缺口大。

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	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	4
			业务经营分析	5
			风险管理水平	4
财务风险	F4	偿付能力	资本充足性	7
			资产质量	3
			盈利能力	6
		流动性		2
指示评级				bb ⁺
个体调整因素：风险资产规模较大且计提减值规模不足				-2
个体信用等级				bb ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+4
评级结果				BBB

个体信用状况变动说明：由于资本充足性水平下降，公司指示评级结果由上次评级的 bbb⁻调整为 bb⁺，个体调整因素较上年无调整，故公司个体信用等级由 bb 调整至 bb⁻。

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。

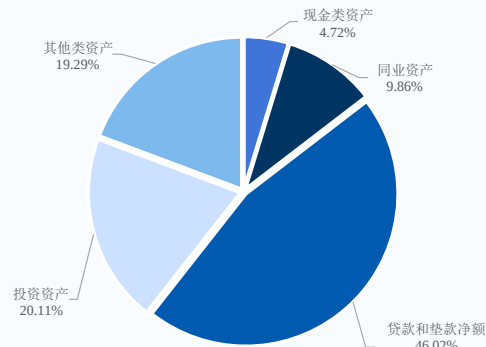
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	172.95	184.68	202.40
股东权益（亿元）	5.80	6.10	6.11
不良贷款率（%）	3.79	3.30	4.55
拨备覆盖率（%）	267.16	201.85	109.86
贷款拨备率（%）	10.13	6.66	5.00
流动性比例（%）	99.61	68.46	51.94
储蓄存款/负债总额（%）	81.27	85.40	85.92
股东权益/资产总额（%）	3.35	3.30	3.02
资本充足率（%）	7.30	6.29	4.51
一级资本充足率（%）	4.21	3.58	3.40
核心一级资本充足率（%）	4.21	3.58	3.40

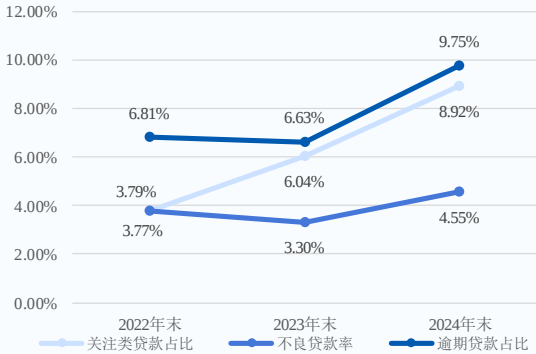
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	2.60	2.01	1.76
拨备前利润总额（亿元）	1.35	0.64	0.35
净利润（亿元）	0.03	0.24	0.02
净息差（%）	0.82	0.95	0.91
成本收入比（%）	46.50	66.69	77.63
拨备前资产收益率（%）	0.82	0.36	0.18
平均资产收益率（%）	0.02	0.13	0.01
平均净资产收益率（%）	0.47	4.04	0.28

注：2022 年及 2023 年财务数据均采用追溯调整数据，即 2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数
 资料来源：联合资信根据平遥农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

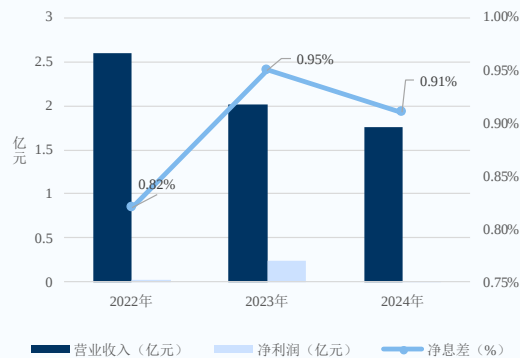
2024 年末平遥农商银行资产构成



平遥农商银行资产质量情况



平遥农商银行盈利情况



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
18 平遥农商二级 01	2.50 亿元	5.80%	2028/06/29	在第五年末附有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：联合资信根据公开信息整理

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
18 平遥农商二级 01	BBB/稳定	BBB+/稳定	2024/07/30	马默坤 刘敏哲	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
18 平遥农商二级 01	BBB/稳定	BBB+/稳定	2021/07/28	孔宁 殷达	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
18 平遥农商二级 01	A/稳定	A/稳定	2020/07/30	孔宁 殷达	商业银行信用评级方法（2018）	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：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：刘敏哲 liumz@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 汪籽成 wangzc@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”）关于山西平遥农村商业银行股份有限公司（以下简称“平遥农商银行”）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

平遥农商银行前身为平遥县农村信用合作联社（以下简称“平遥农信联社”），于 2014 年 3 月平遥农信联社改制组建平遥农商银行，初始注册资本为 4.00 亿元，于 2016 年在原股东的基础上，引入了新股东并进行了 1.00 亿元的增资扩股，注册资本增至 5.00 亿元。截至 2024 年末，平遥农商银行总股本为 5.00 亿元，股权结构与股本较上年均无变动，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	山西灵石农村商业银行股份有限公司	17.16%
2	山西榆次农村商业银行股份有限公司	16.94%
3	山西寿阳农村商业银行股份有限公司	6.94%
4	山西平遥峰岩煤焦集团有限公司	3.40%
5	燕发旺	1.92%
合计		46.36%

资料来源：联合资信根据平遥农商银行提供资料整理

平遥农商银行经营范围：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、金融债券；从事同行拆借；从事银行卡业务；提供保管箱服务；代理收付款项等。平遥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，平遥农商银行下辖 37 家营业网点，包括 1 家总行营业部以及城关支行、岳壁支行、汇鑫支行等 25 家支行和 11 家分理处，全部位于平遥县域内。

平遥农商银行注册地址：山西省晋中市平遥县康宁街 111 号；法定代表人：吴崇帅。

三、债券概况

截至本报告出具日，平遥农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，平遥农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
18 平遥农商二级 01	2.50	2018/06/29	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

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

2024年，平遥县持续稳固三农基础，工业经济在转型升级中进一步向好，同时加强文化旅游产业融合等措施推动经济发展保持增长，但区域经济增速有所放缓，且考虑到县域人口基数和经济体量较小，区域内金融机构的发展受到一定程度上的制约。

平遥农商银行经营区域主要集中在山西省平遥县内。平遥县隶属于山西省晋中市，位于山西省中部。目前，平遥县基本形成传统产业和新兴产业协调发展的工业产业体系。其中，传统工业产业以煤炭、焦化、再生橡胶和农副产品加工为主；新型工业以新材料、新能源和生物医药为发展方向。同时，当地政府加强对平遥古城的建设与开发，旅游景点数量呈快速增长的态势；同时，凭借独特的地理位置与气候特色，特色农业产业持续发展，逐步形成了“平遥牛肉”“平遥酥梨”“平遥长山药”等特色化产品。

2024年以来，平遥县持续稳固三农基础，工业经济在转型升级中呈向好发展趋势，开发区总投资50亿元的14个重点项目稳步推进，化工园区认定取得突破性进展，新培育“小升规”企业7户，省级专精特新中小企业12户，创新型中小企业21户，瞪羚企业3户；同时，平遥地区持续推动文化旅游产业与关联产业融合发展，文旅市场持续升温，借势“怡然见晋中”，平遥古城全年

接待游客 1012 万人次，门票收入 1.34 亿元，分别增长 11%、12%，连续 5 年入选全国 5A 级旅游景区百强榜单前 10 位，旅游业明显恢复，助力全县经济增长。2024 年，平遥县全年实现生产总值 175.8 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.3%，分产业看，第一产业增加值 19.1 亿元，增长 6.6%；第二产业增加值 53.1 亿元，增长 2.6%，其中工业增加值 49.6 亿元，增长 5.2%；第三产业增加值 103.6 亿元，下降 0.3%。地区生产总值三次产业构成比例为 10.9:30.2:58.9。全年完成一般公共预算收入 6.9 亿元，同比下降 8.8%，其中，税收收入 4.1 亿元，下降 16.2%，增值税、资源税、企业所得税、城市维护建设税、个人所得税和房产税六大税种共计完成税收 3.2 亿元。一般公共预算支出 33.6 亿元，同比下降 5.5%。此外，截至 2024 年末，平遥县常住总人口 42.31 万人，较上年末减少 1.96 万人。

平遥地区银行业金融机构持续加大对民营及小微企业金融支持力度。截至 2024 年末，平遥县金融机构人民币各项存款余额 389.7 亿元，较年初增加 29.6 亿元，同比增长 8.3%；各项贷款余额为 201.5 亿元，较年初增加 19.6 亿元，同比增长 10.7%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

平遥农商银行公司治理机制及内部控制体系逐步完善；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联贷款无不良及逾期情况。

跟踪期内，平遥农商银行各公司治理主体能够实现独立运作、有效制衡；同时，进一步加强内部控制制度建设。2024 年 9 月，平遥农商银行原行长陈守良先生辞去行长职务；2024 年 11 月，由李鹏先生担任平遥农商银行行长职务，任职资格尚待监管批复。李鹏先生历任祁县农村信用合作联社党委委员、副主任，山西祁县农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长，具有丰富的金融行业从业经验与金融机构管理经验。从股权结构来看，截至 2024 年末，平遥农商银行企业法人股东、非职工自然人和职工自然人股东的持股比例分别为 48.98%、32.70%和 18.32%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2024 年末，平遥农商银行前十大股东股权质押比例为 1.70%，股权质押规模小，风险可控。关联交易方面，截至 2024 年末，平遥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及全部关联方授信余额均为 0.47 亿元，较上年末无变化。截至 2024 年末，平遥农商银行关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

得益于较广的物理网点分布及较长的经营历史，平遥农商银行在平遥县当地市场具有较强竞争力，2024 年末存贷款市场份额保持首位；但受监管要求以及资本充足水平限制等因素影响，其贷款业务拓展面临一定的制约。

平遥农商银行专注“支农支小、普惠金融”的市场定位，坚持服务“三农”和小微企业的发展理念，凭借广泛分布的服务网络以及良好的客户基础，存贷款业务市场占有率处于较高水平，截至 2024 年末，平遥农商银行在平遥县存、贷款业务的市场占有率分别为 45.63%和 48.52%，均位居平遥县同业金融机构中首位。但随着监管对其大额贷款投放限制以及资本不足的影响，其贷款业务拓展面临一定的制约。

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	44.35%	1	44.67%	1	45.63%	1
贷款市场占有率	44.39%	1	43.75%	1	48.52%	1

注：存贷款市场占有率为平遥农商银行业务在平遥县同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据平遥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

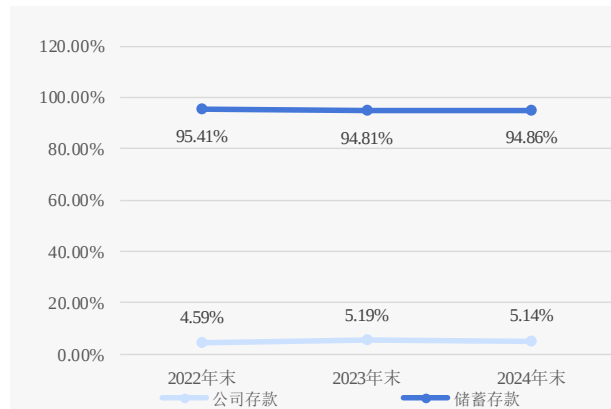
公司存款	6.53	8.35	9.15	4.59	5.19	5.14	27.90	9.58
储蓄存款	135.85	152.52	168.65	95.41	94.81	94.86	12.27	10.58

合计	142.38	160.87	177.80	100.00	100.00	100.00	12.98	10.52
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	52.94	55.88	71.00	76.35	70.20	72.63	5.55	27.06
其中：贴现	3.47	2.50	15.31	5.01	3.14	15.66	-27.95	513.07
个人贷款	16.40	23.72	26.76	23.65	29.80	27.37	44.62	12.81
合计	69.33	79.60	97.75	100.00	100.00	100.00	14.81	22.81

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息

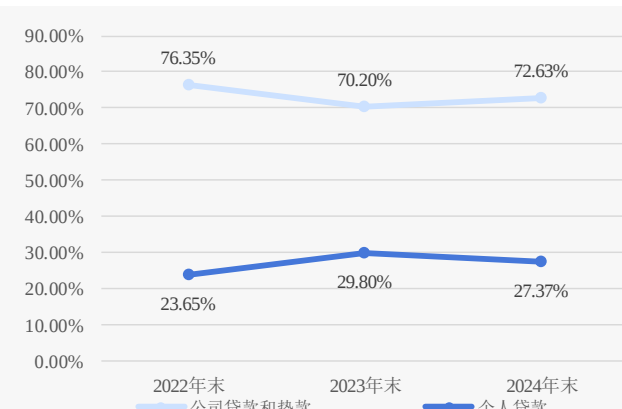
资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

1 存款业务

2024 年，平遥农商银行凭借广泛下沉于乡镇村的服务网络分布以及较好的客户基础，储蓄存款业务实现稳步发展，但需关注储蓄存款定期化对资金成本的影响。同时，随着政银合作力度加大以及企业类客户存款揽存力度提升，平遥农商银行公司存款规模进一步增长，但占客户存款比重仍处于较低水平。

2024 年，平遥农商银行采取稳规模、调结构的存款揽存策略，加大公司存款揽存力度，公司存款余额得到提升，但占存款总额的比重仍处于较低水平。2024 年，平遥农商银行积极推动与企事业单位、乡镇街道、村集体经济组织的合作，同时通过企业贷款定价与资金归集率挂钩的方式加大对贷款客户的资金回笼，公司存款客户数量得到提升，此外在当地政府的支持下，积极引导财政性存款账户的开设开立，推动公司存款规模增长。截至 2024 年末，平遥农商银行公司存款余额 9.15 亿元，较上年末增长 9.58%，占存款总额的 5.14%，占比仍处于较低水平。

储蓄存款方面，平遥农商银行依托于多年积累的良好客户群体以及广泛分布的服务网络，开展多样化的存款营销活动，并加强全行营销的力度，通过节日专项营销以及走村进户的主动营销，其客户基础得到进一步夯实。同时，平遥农商银行加大储蓄存款产品研发力度，存款定价精细化程度提升。此外，平遥农商银行进一步优化客户服务流程，通过柜台营销、厅堂营销结合线上营销的方式，丰富营销场景，推动储蓄存款规模稳步增长。截至 2024 年末，平遥农商银行储蓄存款余额 168.65 亿元，较上年末增长 10.58%，占存款总额的 94.86%，占比进一步上升，处于较高水平，其中定期存款占储蓄存款的 93.14%，储蓄存款中定期存款占比高且有所上升，定期存款集中在三年期及以上，存款稳定性良好的同时带来一定的资金成本压力。

2 贷款业务

2024 年，平遥农商银行转贴现业务规模上升推动公司贷款较快增长，但剔除贴现的一般公司贷款新增投放力度不大；进一步优化信贷产品、审批流程，并通过“线上+线下”相结合方式加强营销力度，个人贷款保持增长。

2024 年，平遥农商银行信贷资产规模保持增长，公司贷款规模及占信贷资产的比重均有所提升。公司贷款方面，2024 年以来，平遥农商银行围绕县域经济发展目标，搭建政银企合作平台，聚焦县域重点项目、“专精特新”、专业镇等领域，拓宽企业融资渠道；通过研发创新信贷产品，构建“通用产品+特色产品”的全新信贷产品体系，立足支农支小，创新推出“兴业贷”“兴城贷”等多款特色产品，产品体系更加完善，同时，打通中小微企业融资绿色通道，对符合条件的企业实行优先受理、优先审批、优先放贷，简

化贷款业务流程，提升服务质效，获客效率得到进一步提升；并根据客户综合贡献度，制定了多样化、多层次的利率定价标准，推动一般公司贷款规模增长，但由于区域内信贷需求减弱，一般公司贷款新增投放力度不大；此外，2024 年，在同业竞争加剧背景下，为提升信贷资金使用效率及收益，平遥农商银行转贴现规模明显增长，推动公司贷款及垫款明显提升。银团贷款方面，受资本不足以及监管对于贷款投放额度的限制，平遥农商银行大额贷款投放受限，平遥农商银行结合当地产业结构以及业务需求，通过社团贷款对煤炭类国有大型企业进行信贷支持。截至 2024 年末，平遥农商银行公司贷款规模 71.00 亿元，较上年末增长 27.06%，剔除贴现的一般公司贷款增幅 4.32%，其中社团贷款规模 8.94 亿元，较上年小幅增长，主要投放于山西省内国有大型煤炭及加工类企业以及基础设施建设企业。

个人贷款方面，2024 年以来，平遥农商银行坚持支农支小与普惠金融的信贷政策，深入商场、街道、社区、企事业单位，主动营销 1000 万元以下的民营小微、个人消费和商户贷款；同时，平遥农商银行简化业务受理、调查、审查、审批、放款等环节，推动服务质效的提升；此外，平遥农商银行加大个人消费类贷款的产品研发力度以及业务拓展力度，先后推出符合个人客户需求的“白领贷”“晋商快贷”等产品，并通过线上+线下的方式加强营销力度，促进个人贷款规模增长。平遥农商银行住房按揭类贷款业务起步较晚，拓展力度相对较小。截至 2024 年末，平遥农商银行个人贷款余额 26.76 亿元，较上年末增长 12.81%。其中，个人经营性贷款余额 20.22 亿元，较上年末增长 9.35%，占个人贷款的 75.59%；个人消费类贷款（不含按揭贷款）余额 5.90 亿元，较上年末增长 29.91%，占个人贷款的 22.06%；按揭贷款业务规模 0.63 亿元，较上年末下降 7.35%，占个人贷款的 2.35%。

3 金融市场业务

2024 年，平遥农商银行同业资产配置力度有所加大但占比不高，市场融入资金为 2018 年发行的二级资本债券，市场融入资金收缩，已无同业负债；投资资产规模有所下降，同业存单配置力度显著增加，但非标投资占比仍然较高，面临一定的压降压力，需关注其非标投资面临的信用风险和流动性风险。

2024 年以来，平遥农商银行同业资产配置力度有所加大，以流动性管理为主，同业资产规模整体不大，主要为同业款项、拆出资金构成，交易对手主要为省内城商行及农信金融机构。截至 2024 年末，平遥农商银行市场融入资金规模 2.57 亿元，均为 2018 年发行的二级资本债券，无同业负债。

投资业务方面，2024 年，平遥农商银行投资资产配置力度有所降低，其中为防范市场利率风险，适当调整持仓结构，降低资产久期，压降国债及政策性金融债券配置力度，同时从收益率角度考虑，同业存单配置力度显著增加，同业存单交易对手以国股行、大型城商及农商银行为主，外部评级均为 AAA。此外，平遥农商银行由理财产品转为表内的信托及资管计划规模仍较高，且压降难度较大，存在较大的信用风险管理压力。平遥农商银行信托及资管计划的底层资产主要为类信贷资产，主要投向农、林、牧、渔业和其他服务业，标准化债券投资占比相对较低。由于利率下行叠加投资资产规模下降，2024 年平遥农商银行投资资产产生的利息收入及投资收益同比有所下降，2024 年，平遥农商银行实现投资收益 0.42 亿元，实现投资资产利息收入 0.58 亿元，合计较上年下降 29.09%。

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	22.20	27.80	24.00	57.45	62.52	59.02
其中：国债	1.20	2.30	1.50	3.02	5.17	3.69
政策性金融债	20.50	11.00	2.50	53.16	24.74	6.15
企业债券	0.50	0.50	--	1.27	1.12	--
同业存单	--	14.00	20.00	--	31.49	49.18
信托及资管产品	16.02	16.02	16.02	40.36	36.04	39.41
股权投资	0.87	0.64	0.64	2.19	1.44	1.57
投资资产总额	39.09	44.46	40.66	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.74	0.15	-0.02	--	--	--
加：公允价值变动	0.14	0.05	0.06	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	39.69	44.66	40.70	--	--	--

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

(三) 财务分析

平遥农商银行提供了 2024 年财务报表，山西同兴会计师事务所有限公司对 2024 年财务报表进行了审计，并出具标准无保留意见的审计报告。平遥农商银行财务报表不涉及合并子公司，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2024 年，平遥农商银行资产规模有所增长，资产配置向信贷资产与同业资产倾斜；其他应收款规模较大，其他类资产占资产总额的比重相对较高。

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	10.90	11.71	9.56	6.30	6.34	4.72	7.41	-18.35
同业资产	16.11	14.30	19.96	9.32	7.74	9.86	-11.29	39.59
贷款及垫款净额	62.69	74.78	93.14	36.25	40.49	46.02	19.28	24.55
投资资产	39.69	44.66	40.70	22.95	24.18	20.11	12.52	-8.88
其他类资产	43.55	39.24	39.05	25.18	21.25	19.29	-9.91	-0.49
资产合计	172.95	184.68	202.40	100.00	100.00	100.00	6.78	9.59

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

(1) 贷款

2024 年，平遥农商银行信贷资产规模进一步增长；贷款投放行业集中度较高；不良贷款率、关注类贷款与逾期贷款比重均明显上升且处于较高水平，信贷资产质量下滑较为明显；由于减值计提力度降低及不良贷款规模上升，贷款拨备覆盖率明显下降，拨备不足。

2024 年，平遥农商银行通过深化政银企合作、加大营销力度以及产品创新等手段持续加大贷款业务拓展力度，贷款规模保持增长。从贷款行业分布方面，受地区产业结构影响，并随着宏观政策层面加大对实体经济的扶持力度，平遥农商银行贷款投向制造业，批发和零售业，农、林、牧、渔业，建筑业和采矿业规模较大，2024 年末上述行业贷款投放占贷款总额比重分别为 19.02%、12.74%、11.31%、7.76%和 5.85%，合计占比 56.68%，较上年末有所下降，但仍面临一定的信贷投放行业集中度风险。房地产贷款方面，平遥农商银行房地产贷款规模较小，截至 2024 年末，平遥农商银行房地产贷款余额 1.05 亿元，占贷款总额的 1.07%，无不良贷款；住房按揭贷款占贷款总额的 0.64%，存在少量不良贷款，整体房地产贷款信用风险可控。

贷款客户集中度方面，截至 2024 年末，平遥农商银行单一最大客户贷款余额 0.79 亿元，最大十家客户贷款余额 7.59 亿元，较上年单一最大客户贷款及最大十家客户贷款余额基本持平；截至 2024 年末，平遥农商银行单一最大客户贷款/资本净额为 10.06%，最大十家客户贷款/资本净额为 96.63%，贷款客户集中度高。大额风险暴露方面，截至 2024 年末，平遥农商银行最大单家非同业单一客户风险暴露与最大单家同业单一客户风险暴露分别为 14.86 亿元和 4.24 亿元，较上年末保持一致；平遥农商银行持有单一交易对手较大规模的信托产品投资与同业借款，截至 2024 年末，相关信托计划与同业借款风险暴露规模分别为 14.86 亿元和 4.24 亿元，较上年末无变化，平遥农商银行相关资产面临的信用风险值得关注，大额风险暴露指标面临较大调整压力。

信贷资产质量方面，平遥农商银行信贷客群多集中于平遥县辖区，2024 年以来，受宏观经济低位运行、产业结构转型等因素影响，平遥县域内中小企业经营压力持续加大，加之《商业银行金融资产风险分类办法》的实施推动平遥农商银行贷款五级分类划分标准及执行较此前年度更为严格，平遥农商银行不良贷款及不良贷款率上升，不良贷款率处于较高水平，且逾期贷款规模及占比、关注类贷款规模及占比亦进一步上升且处于较高水平，信贷资产质量下行较为明显。不良贷款处置方面，2024 年，平遥农商银行处置不良资产 1.07 亿元，较上年下降 53.48%，其中通过现金方式清收 0.06 亿元、通过盘活方式处置 0.27 亿元、通过核销处置 0.74 亿元。从五级分类划分标准来看，平遥农商银行将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款。此外，平遥农商银行为受宏观经济低位运行影响而经营不善、周转困难的小微企业提供展期等金融支持，截至 2024 年末，平遥农商银行无借新还旧贷款，其展期贷款规模 2.92 亿元，其中 0.20 亿元计入不良类，1.85 亿元纳入关注类，其余计入正常类，需关注相关资产质量变动情况。从贷款拨备水平看，2024 年，平遥农商银行贷款减值损失计提力度有所减弱，同时由于不良贷款规模增长，拨备覆盖水平下降且低于监管要求，2024 年末平遥农商银行拨备覆盖率为 109.86%。

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	64.09	72.16	84.58	92.44	90.66	86.53
关注	2.62	4.81	8.72	3.77	6.04	8.92
次级	0.69	1.02	0.90	0.99	1.28	0.92
可疑	0.50	1.01	3.35	0.73	1.27	3.42
损失	1.44	0.60	0.20	2.07	0.75	0.21
贷款合计	69.33	79.60	97.75	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.63	2.63	4.45	3.79	3.30	4.55
逾期贷款	4.72	5.28	9.53	6.81	6.63	9.75
拨备覆盖率	/	/	/	267.16	201.85	109.86
贷款拨备率	/	/	/	10.13	6.66	5.00
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	95.54	99.05	97.74

资料来源：联合资信根据平遥农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

平遥农商银行同业资产及非标投资违约资产规模仍较大，未对该类违约资产计提减值准备，风险敞口大，此外，其他应收款违约规模大，清收处置难度大及减值计提力度弱，面临较大风险敞口，加之存在部分抵债资产处置难度较大，非信贷资产信用风险管理仍面临较大压力。

平遥农商银行同业资产配置力度有所上升，截至 2024 年末，平遥农商银行同业资产净额 19.96 亿元，较上年末上升 39.59%，由存放境内同业和拆出资金构成。其中存放境内同业款项净额为 10.91 亿元，主要为存放省级联社款项和县级联社款项；拆出资金总额为 4.24 亿元，主要为拆放省外非银金融机构款项。2024 年末，平遥农商银行拆出资金违约余额 4.24 亿元，较上年末保持一致，统一纳入不良类资产管理，未对其计提减值准备，面临较大的风险敞口。

2024 年，平遥农商银行投资资产配置力度有所下降。从会计科目来看，平遥农商银行投资资产由债权投资、其他债权投资和其他权益工具构成，2024 年末上述投资资产占投资资产总额的比重分别为 44.68%、53.75%和 1.57%。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，平遥农商银行逾期投资资产规模 16.02 亿元，较上年末保持一致，全部为信托类产品，未对其计提减值准备，面临较大的风险敞口。

2024 年以来，平遥农商银行其他类资产规模与占资产总额的比重有所下降，但仍处于较高水平，主要由其他应收款构成。2024 年末，平遥农商银行其他应收款规模为 30.71 亿元，较上年末基本持平，主要为资管新规背景下，发行理财到期后表外理财投资资产回表所致，其投资标的主要为债券及非标资产，平遥农商银行其他应收款项中违约规模较大，面临较大的风险敞口；此外，截至 2024 年末，平遥农商银行持有抵债资产规模为 3.19 亿元，较上年末基本持平，其中涉及房屋建筑物 2.56 亿元，土地使用权 0.24 亿元，其他抵债资产 0.92 亿元，计提减值准备 0.52 亿元，抵债资产均持有超过 2 年期，对资本占用较大。

2 负债结构及流动性

2024 年，平遥农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控，但风险类非信贷资产规模较大，需关注未来流动性水平变动情况。

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	7.58	2.58	2.57	4.53	1.44	1.31	-66.01	-0.04
客户存款	148.06	167.54	184.81	88.58	93.82	94.15	13.16	10.30
其中：储蓄存款	135.85	152.52	168.65	81.27	85.40	85.92	12.27	10.58

其他负债	11.52	8.47	8.90	6.89	4.74	4.53	-26.49	5.10
负债合计	167.15	178.59	196.28	100.00	100.00	100.00	6.84	9.91

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

2024 年，平遥农商银行市场融入资金规模与占负债的比重进一步降低，已无同业负债。截至 2024 年末，平遥农商银行市场融入资金余额 2.57 亿元，占负债总额的 1.31%；市场融入资金为发行的二级资本债券，截至 2024 年末，二级资本债券余额 2.50 亿元，应付债券利息 0.07 亿元。

客户存款是平遥农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重提升。从客户存款类型看，截至 2024 年末，平遥农商银行储蓄存款占负债总额比重进一步提升，核心负债稳定性提升且处于较高水平；从客户存款期限结构看，截至 2024 年末，平遥农商银行定期存款占比 85.41%，定期存款占比下降，但仍占比较高，需关注其存款成本支出压力情况。

流动性方面，2024 年，平遥农商银行各项流动性指标保持在合理水平；此外，山西农村商业银行股份有限公司（以下简称“山西农商联合银行”）建立流动性互助资金，当下属县级社出现流动性风险突发事件或可能引发声誉风险舆情事件等紧急情况可申请互助资金。整体来看，目前平遥农商银行面临的流动性风险可控。但另一方面，平遥农商银行持有较大规模违约类非信贷资产，需对未来流动性表现情况保持关注。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	99.61	68.46	51.94
存贷比（%）	46.12	45.85	50.03
优质流动性资产充足率（%）	328.31	267.00	143.55

资料来源：联合资信根据平遥农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，平遥农商银行营业收入及净利润下降，盈利能力低于同业平均水平，同时，考虑到其贷款资产质量承压、非信贷资产存在较大风险敞口且计提减值不足，未来盈利能力持续承压。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	2.60	2.01	1.76
其中：利息净收入（亿元）	1.04	1.33	1.43
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.07	-0.05	-0.09
投资收益（亿元）	0.60	0.70	0.42
公允价值变动收益（亿元）	1.02	--	--
营业支出（亿元）	2.57	1.76	1.73
其中：业务及管理费（亿元）	1.21	1.34	1.37
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.32	0.39	0.32
拨备前利润总额（亿元）	1.35	0.64	0.35
净利润（亿元）	0.03	0.24	0.02
净息差（%）	0.82	0.95	0.91
成本收入比（%）	46.50	66.69	77.63
拨备前资产收益率（%）	0.82	0.36	0.18
平均资产收益率（%）	0.02	0.13	0.01
平均净资产收益率（%）	0.47	4.04	0.28

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

平遥农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。从净息差水平来看，2024 年，平遥农商银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，2024 年平遥农商银行平均贷款收益率为 5.76%，较上年下降 46BP，平均存款付息率 2.50%，较上年下降 19BP，贷款收益率降幅大于存款付息率，加之其贷款收息率相对较低，2024 年净息差收窄至 0.91%。但得益于生息资

产规模上升，2024 年平遥农商银行利息净收入同比增长。平遥农商银行中间业务开展有限，中间收入贡献度较低。平遥农商银行中间收入主要来自代理业务和银行卡业务，中间业务支出主要来自结算业务手续费。2024 年，受代理业务手续费支出增长，当年平遥农商银行手续费及佣金仍呈净支出状态。平遥农商银行投资收益主要由投资利息和投资资产的买卖价差收益构成，由于投资资产规模下降，2024 年投资收益同比下降。受上述因素影响，2024 年，平遥农商银行营业收入有所下降。

平遥农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失，其中业务及管理费以职工薪酬以及职工相关福利支出为主，信用减值损失以贷款减值损失为主。2024 年，平遥农商银行业务进一步拓展，推动业务及管理费规模上升，同时营业收入下降，其成本收入比上升，成本管控能力较弱。此外，由于 2024 年末对抵债资产计提减值损失，当年资产减值损失有所下降，2024 年，平遥农商银行计提信用减值损失 0.32 亿元，其中计提贷款信用减值损失 0.32 亿元。受上述因素影响，2024 年平遥农商银行营业支出有所下降。

从盈利水平来看，2024 年，平遥农商银行营业收入的收缩使得净利润同步下降，盈利能力弱化，低于同业平均水平，同时考虑其资产存在较大减值缺口，未来盈利能力持续承压。

4 资本充足性

2024 年，平遥农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但资本内生不足，同时，资本水平低于监管要求，且未能有效补充资本，资本缺口大。

2024 年，平遥农商银行主要通过利润留存补充资本，但资本内生能力差，当年未进行分红。截至 2024 年末，平遥农商银行股东权益 6.11 亿元，其中股本总额 5.00 亿元，资本公积 0.25 亿元，一般风险准备 2.50 亿元，未分配利润-1.83 亿元，其他综合收益 0.09 亿元，盈余公积 0.11 亿元。

2024 年，平遥农商银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，但得益于加大小微企业及同业资产等相关风险权重较低的资产配置，风险资产系数有所降低。随着业务增长消耗资本，资本充足水平进一步降低且未能有效补充，资本缺口大。

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）	5.56	5.93	5.92
一级资本净额（亿元）	5.56	5.93	5.92
资本净额（亿元）	9.63	10.43	7.86
风险加权资产余额（亿元）	131.87	165.75	174.09
风险资产系数（%）	76.24	89.75	86.01
股东权益/资产总额（%）	3.35	3.30	3.02
资本充足率（%）	7.30	6.29	4.51
一级资本充足率（%）	4.21	3.58	3.40
核心一级资本充足率（%）	4.21	3.58	3.40

资料来源：联合资信根据平遥农商银行监管报表整理

七、外部支持

2024 年以来，平遥市经济增速有所放缓，全年实现地区生产总值 175.8 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.3%，实现一般公共预算收入 6.9 亿元，同比下降 8.8%。整体来看，平遥县域经济实力一般。

山西省政府对平遥农商银行风险化解工作支持力度大，此外，山西农商联合银行建立流动性互助资金，当下属县级行社出现未来一定期限内负债偿付压力较大的一般情形或者流动性风险突发事件或可能引发声誉风险舆情事件等紧急情形可申请互助资金。

平遥农商银行存贷款市场份额在平遥县排名首位，作为区域性商业银行，平遥农商银行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，在平遥县金融体系中具有较为重要的地位，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，平遥农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 2.50 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，平遥农商银行优质流动性资产、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 年末
存续债券本金（亿元）	2.50
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	2.24
股东权益/存续债券本金（倍）	2.45
净利润/存续债券本金（倍）	0.01

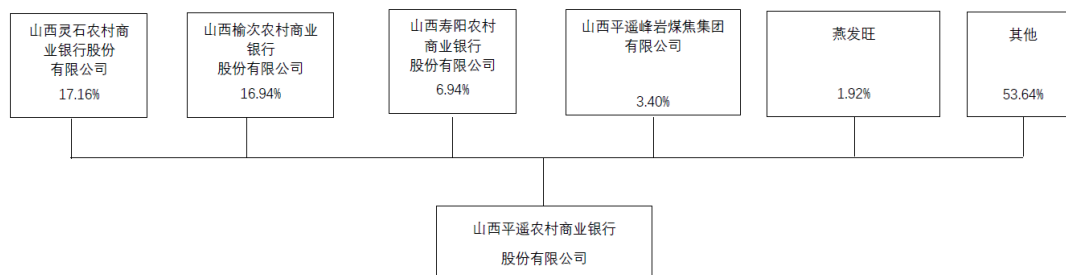
资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，平遥农商银行不良贷款率占比较高，投资资产中非标类投资占比高，违约规模较大，加之非信贷类资产减值计提规模较小，资产存在进一步减值可能，且受非标资产规模较大影响，投资资产流动性水平一般。从负债端来看，平遥农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。整体看，平遥农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力一般；联合资信认为平遥农商银行未来业务经营面临一定压力，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的违约概率一般。

九、跟踪评级结论

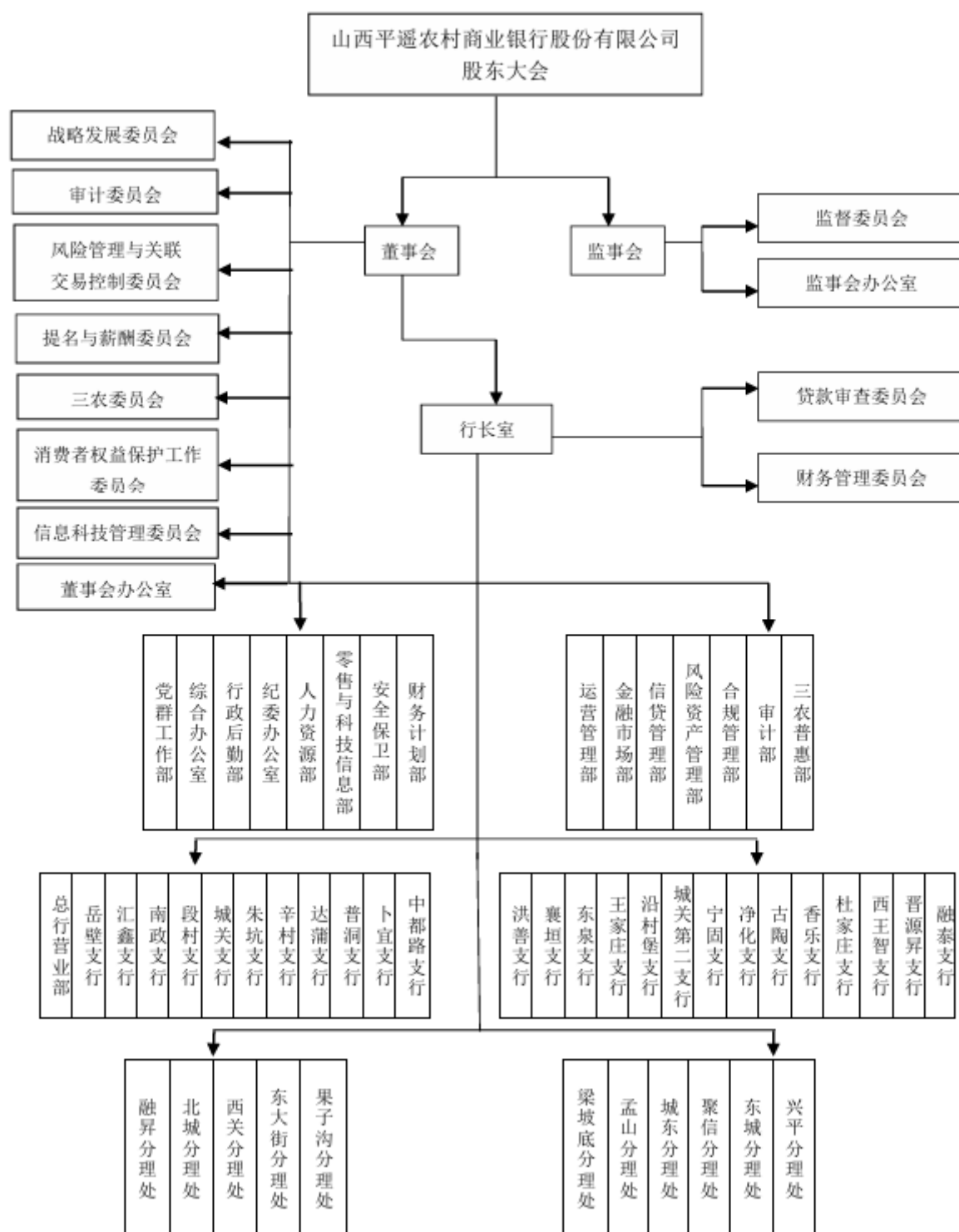
基于对平遥农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定下调平遥农商银行主体长期信用等级为 **BBB**，下调“18 平遥农商二级 01”信用等级为 **BBB**，评级展望为稳定。

附件 1 平遥农商银行股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据平遥农商银行提供资料整理

附件 2 平遥农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据平遥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%
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%
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失及其他资产减值损失
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