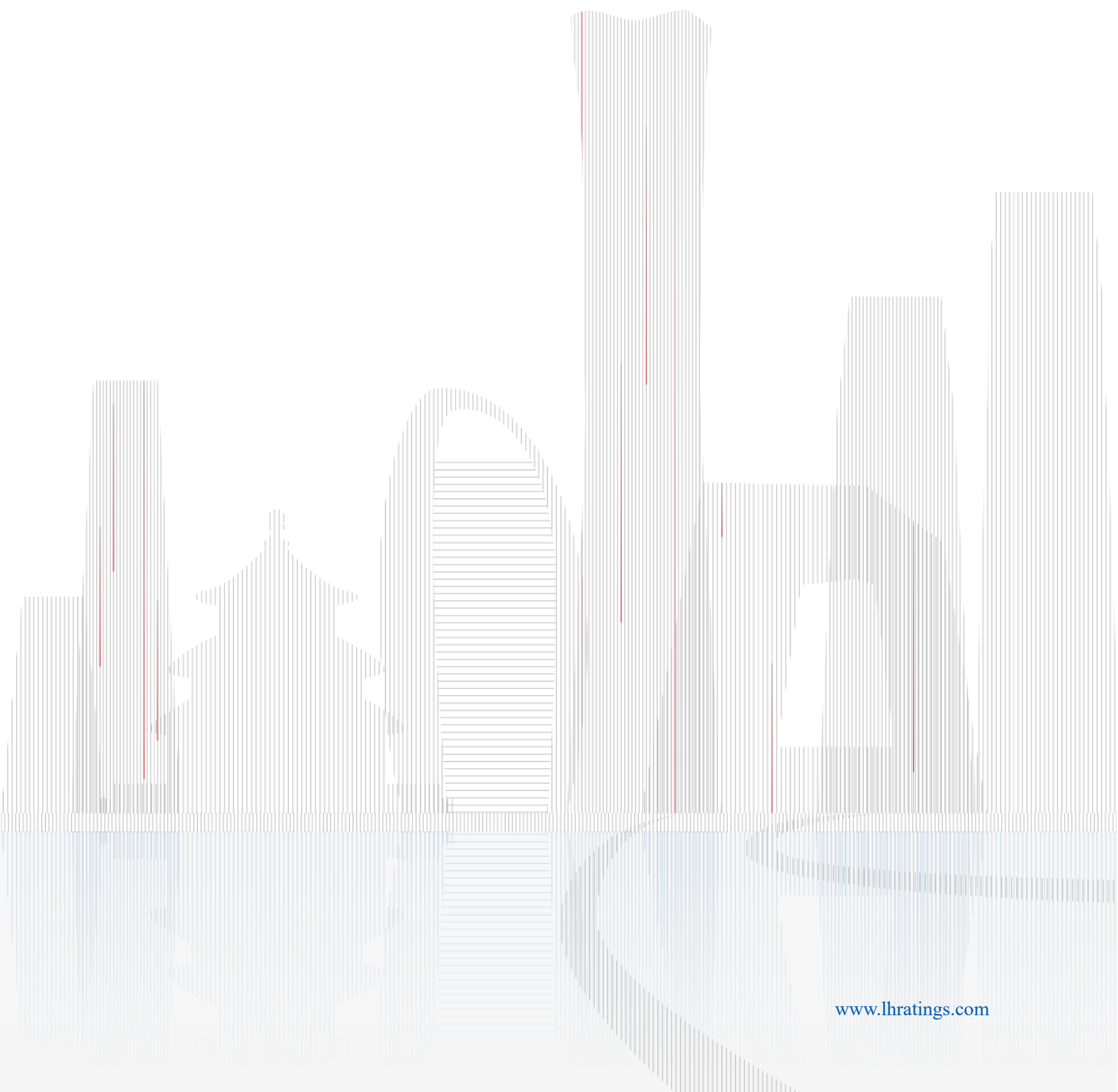


陕西西乡农村商业银行股份有限公司
2025 年跟踪评级报告

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〕6802号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西西乡农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持陕西西乡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，维持“22 西乡农商三农债”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十二日

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西乡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。

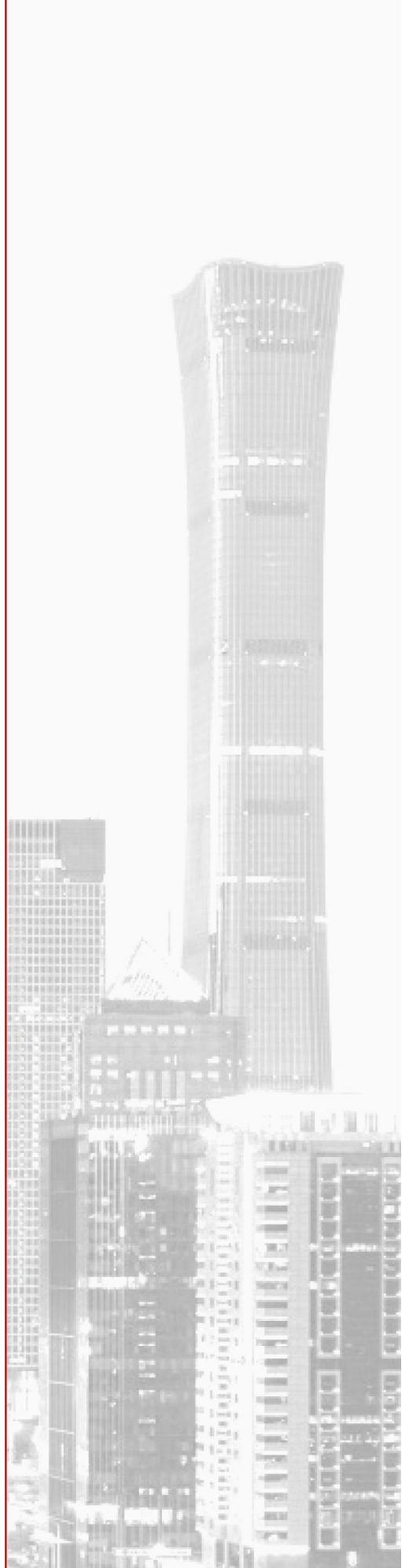
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



陕西西乡农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
陕西西乡农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2025/07/22
22 西乡农商三农债	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，陕西西乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“西乡农商银行”）在当地具有良好的客户基础，存贷款业务市场份额在当地同业机构中排名首位。管理与发展方面，西乡农商银行公司治理及内控体系整体运行情况较好。业务经营方面，西乡农商银行坚持服务“三农”及小微企业，公司贷款稳步增长，公司存款规模有所回升，但个人贷款业务拓展承压，未来展业情况需予以关注；投资策略较为审慎，投资结构以标准化债券为主，但仍存在部分已逾期非标投资，后续资金回收情况需予以关注。财务表现方面，西乡农商银行不良贷款率及关注类贷款占比仍较高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备尚处于较充足水平；负债端储蓄及定期存款占比较高，负债稳定性较好；净利润及相关收益率指标仍处于同业较低水平，盈利能力有待提升；资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，西乡农商银行将聚焦主责主业，提升服务实体经济质效，加大县域内重点项目及产业振兴支持力度，同时依托其地方法人银行客户基础较好、决策链条短等竞争优势，主营业务有望保持稳步发展态势。另一方面，考虑到西乡县区域经济体量较小、当地中小企业经营及盈利承压、同业竞争加剧等因素，需对西乡农商银行未来业务增长空间、资产质量及盈利能力变化情况予以关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；资产质量明显改善；盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；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

- **存贷款业务在当地市场份额较高。**凭借经营网点下沉范围较广、客户基础较好等优势，2024 年西乡农商银行存贷款业务市场份额在西乡县域内排名保持首位，具有较强的区域竞争优势。
- **负债稳定性及流动性水平较好。**西乡农商银行负债来源以客户存款为主，2024 年末储蓄及定期存款占存款总额比重保持较高水平，负债稳定性较好；投资资产中变现能力较强的利率债占比较高，整体流动性较好。
- **资本保持充足水平。**2024 年，西乡农商银行业务发展对于资本的消耗处于合理水平，资本保持充足水平。
- **获得政府支持的可能性较大。**西乡农商银行存贷款市场份额在当地排名靠前，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，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **资产质量变化情况需关注。**2024 年，西乡农商银行面临一定贷款行业及客户集中风险且不良贷款率、关注类贷款占比仍较高，信贷资产质量面临较大下行压力；非信贷资产中存在部分已逾期非标投资，后续资金回收情况需予以关注。
- **个人贷款业务拓展承压。**受同业竞争加剧、市场环境变化以及居民信贷需求增长乏力等因素影响，2024 年西乡农商银行个人贷款余额有所回落，未来个人贷款业务拓展情况需予以关注。
- **盈利能力有待提升。**2024 年，西乡农商银行营业收入有所下降，净利润及相关收益率指标仍处于同业较低水平，整体盈利能力有待提升。
- **需关注外部环境对业务发展和资产质量产生的影响。**西乡县区域经济体量较小，当地中小企业经营及盈利状况普遍承压，加之来自大型银行的同业竞争加剧，上述因素对西乡农商银行业务拓展及风险管理可能造成的压力需予以关注。

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	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	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	4
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	6
		流动性		1
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：--				--
评级结果				A

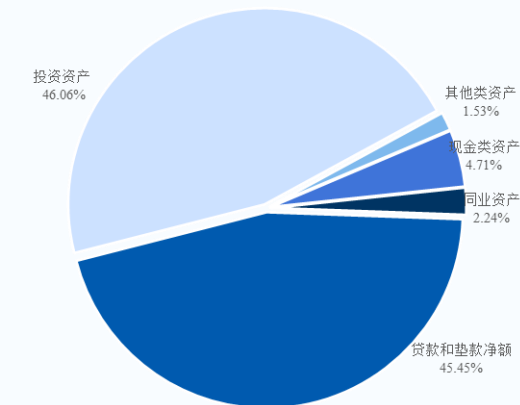
个体信用状况变动说明：无。
 外部支持变动说明：无。
 评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

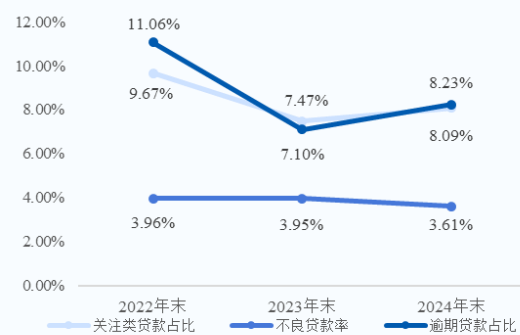
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	145.89	151.97	161.71
股东权益（亿元）	11.76	11.64	11.96
不良贷款率（%）	3.96	3.95	3.61
拨备覆盖率（%）	222.08	242.60	270.22
贷款拨备率（%）	8.77	9.59	9.75
流动性比例（%）	56.82	139.25	185.30
储蓄存款/负债总额（%）	83.65	85.94	84.49
股东权益/资产总额（%）	8.06	7.66	7.39
资本充足率（%）	16.65	15.20	16.39
一级资本充足率（%）	15.53	14.06	15.26
核心一级资本充足率（%）	15.53	14.06	15.26
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	3.99	3.90	3.38
拨备前利润总额（亿元）	2.12	2.03	1.41
净利润（亿元）	0.37	0.22	0.26
净息差（%）	1.93	2.10	1.72
成本收入比（%）	45.96	47.05	57.03
拨备前资产收益率（%）	1.51	1.36	0.90
平均资产收益率（%）	0.26	0.15	0.16
平均净资产收益率（%）	3.16	1.85	2.18

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告、监管报表及提供数据整理

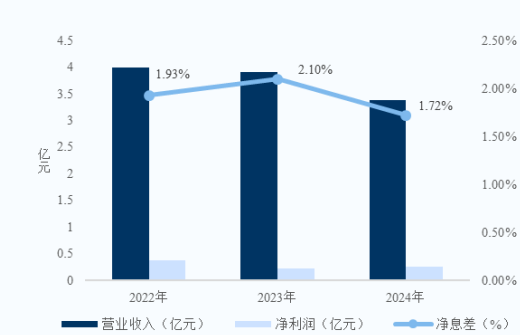
2024 年末西乡农商银行资产构成



西乡农商银行资产质量情况



西乡农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 西乡农商三农债	0.30 亿元	4.35%	2025/12/19	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 西乡农商三农债	A/稳定	A/稳定	2024/07/22	马鸣娇 张朝宇 蔡彬棋	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 西乡农商三农债	A/稳定	A/稳定	2022/11/16	马鸣娇 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

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：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@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”）关于陕西西乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“西乡农商银行”）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

西乡农商银行由原陕西西乡农村合作银行改制而成，于 2015 年 4 月 8 日正式挂牌开业。截至 2024 年末，西乡农商银行股本为 2.08 亿元，较 2023 年末无变化，前五大股东持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	陕西泛邦网络科技有限公司	5.00%
2	洋县隆盛水电有限公司	5.00%
3	西乡县陕南绿茶有限公司	5.00%
4	汉中市大东门家具有限责任公司	2.47%
5	西乡县嘉瑞裕洋商贸有限公司	2.15%
合计		19.62%

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

西乡农商银行的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算业务；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；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务（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）；按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，西乡农商银行在西乡县共设有 48 个营业机构，其中总部营业部 1 个，支行 9 个，分理处 38 个。

西乡农商银行注册地址：陕西省汉中市西乡县东一路和鹿龄路交汇处；法定代表人：毕宗德。

三、债券概况

截至本报告出具日，西乡农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，西乡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
22 西乡农商三农债	0.30 亿元	2022/12/19	3 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”，生产供给快速增长，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

西乡县在稳固传统产业优势的基础上加快推进制造业转型升级，县域重点项目投产为当地银行业金融机构以及县域经济发展带来积极作用；另一方面，民生领域较大规模的财政支出对当地财政产生较大压力，外部经济环境变化对当地银行业金融机构资产质量或将产生一定冲击。

西乡县隶属于陕西省汉中市，位于陕西南部，汉中东部，总面积3240平方千米，下辖2个街道、15个镇。西乡县茶叶种植历史悠久，全县茶园总面积约36万亩，茶叶年产值近60亿元；此外，西乡县还拥有较为丰富的生猪养殖、桑蚕与野生菌等农业资源，以及黑色花岗岩和石膏等建材资源。2024年以来，西乡县围绕农业、林业、制造、文旅、石材以及石膏等六大产业链实施精准招商，推进重点项目洽谈签约，其中钢结构智造产业园、汽车零部件及现代农业机械产业园、智慧物流仓储中心等重点项目均已开工建设；同时，西乡县稳步推进传统产业转型升级和重点产业集群建设，其中30万吨石膏砂浆生产线、发动机配件及总成项目、新能源汽车底盘件及精密传动部件生产等项目均已建成投产；2024年，西乡县矿山石材、装备制造、绿色能源以及服饰加工企业产值实现较快增长，重点项目建成投产对本地银行业金融机构以及县域经济发展带来积极作用；此外，西乡县综合能源基地、旱船槽抽水蓄能电站等两项重点项目已进入前期筹备环节，未来有望带动本地金融机构信贷规模实现进一步增长。但另一方面，西乡县处于产业转型时期，中小型企业盈利有所承压；同时，当地财政收入基础相对薄弱，教育、公共卫生体系、城镇群众住房等方面的

投入使得用于民生事业的财政刚性支出逐年加大，财政收支矛盾日益凸显；2024 年，西乡县民生投入 30.83 亿元，占一般公共预算支出的 86.5%。

截至本报告出具日，西乡县未披露 2024 年统计公报。根据汉中市 2024 年统计公报披露信息，汉中市地区生产总值增速 6.2%，其中第一产业增速 3.6%、第二产业增速 8.5%、第三产业增速 5.7%；规模以上工业总产值增速 8.9%，社会消费品零售总额增长 8.9%。根据西乡县人民政府 2025 年工作报告以及财政预算报告披露信息，2024 年，西乡县全年生产总值增长 5.5%，规模以上工业增加值增长 9.1%，社会消费品零售总额增长 8.1%。2024 年，西乡县完成一般公共预算收入 1.71 亿元，较上年下降 20.77%；一般公共预算支出 35.65 亿元，较上年增长 0.03%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

西乡农商银行初步建立了各治理主体相互制衡的公司治理架构和符合自身业务发展需要的内部控制体系，整体运营较为平稳，内部控制水平尚可；股权结构分散，前十大股东不存在股权质押情况；关联授信额度均符合监管要求。

跟踪期内，西乡农商银行公司治理整体运行情况较好，内控机制建设持续加强；制度建设方面，西乡农商银行以案件防控为重点，开展规章制度自评估工作，同时对部分规章制度进行梳理和修订，为业务经营和内控合规管理提供了制度保障；业务流程方面，通过开展信贷基础管理专项检查、信贷领域违规行为专项治理等活动，进一步对经营行为和业务流程进行规范；合规审查核查方面，组织开展对重点机构、人员以及业务的风险专项排查，涉及案件风险、违规发放贷款、非法外汇交易、员工与客户经济往来等方面，有效提升识别、揭示和排除风险隐患的能力。2024 年 3 月，西乡农商银行前董事长杨涛先生因工作调动原因辞任；2024 年 6 月，西乡农商银行年度股东大会选举毕宗德先生为新任董事长，其董事长任职资格于 2024 年 9 月获得监管部门核准。西乡农商银行现任董事长毕宗德先生，曾任佛坪县信用联社党委委员及副主任、南郑农商银行副书记及行长、宁强县信用联社党委书记及理事长等职务，自 2024 年 3 月加入西乡农商银行就任党委书记，具有较为丰富的银行业从业及管理经验。

从股权结构来看，截至 2024 年末，西乡农商银行第一大股东持股比例为 5.00%，前五大股东持股数合计持股比例为 19.61%，股权结构较为分散，无实际控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2024 年末，西乡农商银行前十大股东中不存在股权质押情况。关联交易方面，西乡农商银行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 2024 年末，西乡农商银行最大单一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占资本净额的比例分别为 2.31%、2.31% 和 6.43%，均符合监管要求；截至 2024 年末，西乡农商银行有 0.28 亿元关联方贷款因贷款企业资金周转问题发生阶段性逾期，因逾期不超过 90 天未计入不良贷款，需关注相关贷款资产质量迁徙及后续清收情况。

（二）经营分析

跟踪期内，西乡农商银行坚持服务“三农”及小微企业，对地方实体经济保持较大的支持力度，依托良好的客户基础及网点布局，其存贷款业务在县域内具有较强的竞争力。

西乡农商银行业务范围覆盖西乡县全域，凭借其地方法人决策链条较短、客户基础较好等优势，存贷款业务在县域内具有较强的竞争力。2024 年，西乡农商银行结合地方“乡村经济振兴”及制造业转型升级的经济发展方向，聚焦当地特色产业及六大工业园区进行业务拓展；同时提升业务发展精细化管理水平，满足当地农户、个体工商户及地方企业的差异性信贷需求，依托自身地缘、人缘及机制等优势，在县域内同业机构中保持较强的竞争力。但另一方面，部分国股行及城商银行凭借较低的资金及业务成本继续拓展下沉市场，导致西乡农商银行面临的同业竞争加剧，存款市场占有率小幅下降。截至 2024 年末，西乡农商银行在西乡县同业金融机构中存贷款业务市场占有率分别为 48.75% 和 66.12%，均排名县域内首位。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

业务板块	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	52.51	1	50.21	1	48.75	1
贷款市场份额	67.83	1	65.26	1	66.12	1

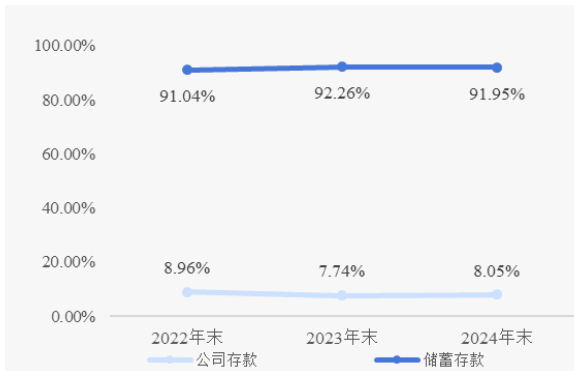
注：存贷款市场占有率为西乡农商银行业务在西乡县内同业中的市场份额
数据来源：联合资信根据西乡农商银行提供资料整理

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	11.04	10.12	11.07	8.96	7.74	8.05	-8.31	9.38
储蓄存款	112.20	120.60	126.53	91.04	92.26	91.95	7.49	4.91
小计	123.24	130.72	137.60	100.00	100.00	100.00	6.07	5.26
应计利息	4.36	3.51	3.15	--	--	--	-19.38	-10.31
合计	127.60	134.23	140.75	--	--	--	5.20	4.85
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	27.81	33.75	38.60	40.01	43.90	47.46	21.38	14.36
其中：贴现	6.20	8.86	9.70	8.92	11.52	11.92	42.79	9.49
个人贷款	41.69	43.13	42.73	59.99	56.10	52.54	3.46	-0.93
合计	69.49	76.88	81.33	100.00	100.00	100.00	10.63	5.78

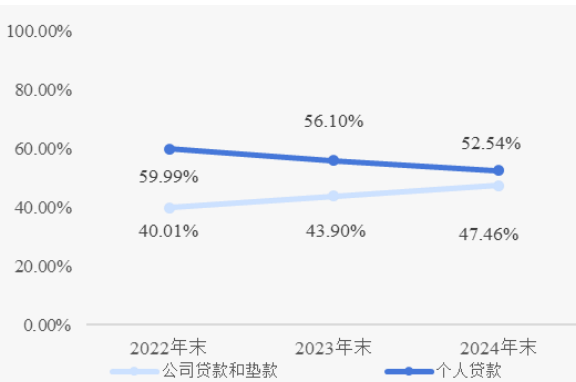
注：存款结构为年报口径，公司存款包含保证金存款；贷款结构为监管报表口径；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及监管报表整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2024 年，西乡农商银行立足“支农支小”的市场定位，加大对实体经济以及普惠金融的支持力度，公司贷款稳步增长，公司存款规模有所回升。

公司存款方面，受限于县域内规模以上企业数量较少，西乡农商银行企业结算资金规模较小，公司存款以财政性存款为主，财政性存款在整体公司存款中的占比约为 60%~70%，占比相对稳定。2024 年，西乡县加快推进园区项目建设，获得包括地方政府专项债在内的各类专项资金，西乡农商银行通过积极的营销措施实现了部分专项资金存款的留存，公司存款规模较上年末有所回升。截至 2024 年末，西乡农商银行公司存款（含保证金存款，下同）总额为 11.07 亿元，较上年末增长 9.38%。

公司贷款方面，2024 年，西乡农商银行加大实体经济信贷支持力度，强化民营和小微企业普惠金融供给；依托名单制精准营销和网格化服务机制，扩大县域内对公信贷客户业务覆盖；主动对接重点客户，加大省市县重点工程建设支持力度；此外，西乡农商银行通过上门走访、举办座谈会等方式及时掌握小微企业信贷资金需求并跟进服务，通过“稳经济惠利贷”专项信贷产品，为县内各级烟草零售商户、新型农业经营主体以及主要民生物资产供主体提供信贷支持。2024 年，得益于县域重点园区建设项目推进速度加快，相关资金需求有所增加，西乡农商银行剔除贴现后的实体对公贷款增长态势较好，票据业务增速相应放缓。截至 2024 年末，西乡农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）38.60 亿元，较上年末增长 14.36%，占贷款总额比重 47.46%；其中贴现余额 9.70 亿元，占贷款总额的 11.92%。

“三农”业务方面，2024 年以来，西乡农商银行聚焦现代种业、产业振兴以及粮食生产等民生行业，采用多项举措支持乡村

振兴战略，强化巩固脱贫攻坚成果，2024 年累计发放脱贫巩固贷款 1.38 亿元；同时，加强与县劳服局、农业农村局、资信担保公司等第三方的业务对接，推进“三秦农担贷”“三秦融担贷”等产品在业务合作场景中的运用；设立产业链企业专营机构，积极推广“茶业贷”“生猪贷”“乡村 V 贷”“秦 V 贷”等产品，并单列专项资金用于支持茶叶及畜禽肉类等特色产业链企业发展。2024 年，西乡农商银行累计发放涉农贷款 56.73 亿元，2024 年末涉农贷款余额 56.33 亿元，较年初增加 3.09 亿元。

2 零售银行业务

2024 年，西乡农商银行储蓄存款规模保持增长，存款稳定性较好且成本有所下降；个人贷款规模有所回落，其中个人经营性贷款占比高且面临较大的同业竞争压力，个人按揭贷款及消费类贷款规模呈下降趋势，未来个人贷款拓展情况需予以关注。

储蓄存款业务方面，西乡农商银行网点覆盖范围较为广泛，在当地拥有较好的客户基础，2024 年储蓄存款规模保持增长；此外，西乡农商银行对储蓄存款期限结构进行优化，加大力度考核低成本储蓄存款产品，存款期限结构向一年期及以下定期存款偏移，资金成本有所降低。另一方面，西乡县外出务工人员数量较多，居民储蓄窗口集中在岁末年初且对利率相对敏感，在市场利率下行及国有大行业务下沉的背景下，国有大行依托资金成本优势对西乡农商银行存款市场份额形成一定挤占，2024 年储蓄存款增速有所放缓。截至 2024 年末，西乡农商银行储蓄存款余额 126.53 亿元，占客户存款总额 91.95%。

个人贷款业务方面，2024 年，西乡农商银行坚持“支农支小”的市场定位，积极走访对接农户客户，加大对农户信贷需求的挖掘力度；以“线上+线下”业务办理为抓手，强化数字银行品牌建设，满足客户多元化、便捷化金融服务需求；通过数据筛选处理，形成农户、城镇居民及新市民、小微商户等三类客群名单，推动“增户扩面”精准营销工作；进一步完善城镇居民及机关企事业单位客户信息，以“年货节”“家装节”等异业联盟为媒介，搭建消费类信用场景，积极扩大消费类贷款覆盖面。2024 年以来，大中型银行依托其资金成本优势持续拓展下沉市场，对西乡农商银行个人经营性贷款客户留存造成一定影响，个人经营性贷款增速有所放缓。按揭贷款方面，受房地产行业波动及居民购房需求疲软等方面的影响，西乡农商银行按揭贷款新增投放承压，加之客户提前还款较多，2024 年末个人按揭贷款规模及占比均有所下降。消费类贷款方面，西乡农商银行个人消费类贷款占个人贷款总额比重较低，受居民消费需求以及收入增长预期偏弱的影响，2024 年西乡农商银行个人消费类贷款规模及占比进一步降低。受上述因素影响，2024 年，西乡农商银行个人贷款规模整体有所回落，考虑到个人经营性贷款占比高且面临较大的同业竞争压力，个人按揭贷款及消费类贷款规模呈下降趋势，未来个人贷款拓展情况需予以关注。截至 2024 年末，西乡农商银行个人贷款总额 42.73 亿元，占贷款总额 52.54%；其中，个人经营性贷款余额 31.53 亿元，较上年末增长 1.49%，占贷款总额的 38.78%；个人按揭类贷款余额 9.05 亿元，较上年末下降 7.17%，占贷款总额的 11.13%；个人消费类贷款余额 2.15 亿元，较上年末下降 7.14%，占贷款总额的 2.64%。

3 金融市场业务

2024 年，西乡农商银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产余额有所下降、整体占比低，主动负债力度较小；投资资产规模增长较快，政策性金融债券及国债配置力度加大，投资策略较为审慎。

同业业务方面，2024 年，西乡农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，同业资产余额有所下降，在资产总额中的占比低；同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，配置结构基本保持稳定，其中存放同业款项交易对手主要为陕西省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）及国内信用状况较好的商业银行，买入返售金融资产质押物均为债券，拆出资金余额小。市场融入资金方面，2024 年，西乡农商银行主动负债力度较小，市场融入资金主要包含应付债券和卖出回购金融资产。截至 2024 年末，西乡农商银行同业资产余额 3.62 亿元，占资产总额的 2.24%；市场融入资金余额 0.30 亿元，占负债总额的 0.20%。

投资业务方面，2024 年，西乡农商银行投资资产配置规模回升较快，投资标的以债券投资为主，另有部分信托计划及股权投资。债券投资方面，2024 年，西乡农商银行投资策略更加审慎，政策性金融债券以及国债配置力度加大，相应降低了同业存单以及金融债券配置规模，上述同业存单及金融债的发行方主要为国有银行、股份制银行及省联社系统内机构；2024 年末增配企业债，存量企业债券发行主体以主体评级为 AA⁺及以上的省内政府融资平台企业为主。西乡农商银行持有少量信托计划，2024 年信托计划账面余额有所下降，主要是估值下调影响；底层资产为政府主导的城建文旅开发项目贷款以及海航相关不良贷款债务重组形成的信托受益权。2024 年，得益于投资资产规模的较快增长，加之根据市场行情适时处置持仓投资实现买卖价差收益，西乡农商银行投资收益回升较快，全年实现投资收益 0.82 亿元，较上年增长 106.58%；由于国债、政策性金融债券等低风险债券资产配置比重提升以及市场利率下行等因素，投资资产利息收入同比下降，全年实现投资资产利息收入 1.39 亿元，较上年下降 10.26%；交易性金融资产公允价值变动损益-0.62 亿元，较上年由正转负，主要是信托资产估值下降导致。

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	59.34	59.29	71.08	91.08	92.28	94.57
其中：国债	2.02	3.05	8.12	3.10	4.75	10.81
地方政府债券	--	0.51	1.02	--	0.79	1.35
政策性金融债券	26.55	13.54	43.28	40.75	21.07	57.59
金融债券	9.88	12.69	6.00	15.17	19.75	7.99
同业存单	19.03	26.71	11.10	29.21	41.57	14.77
企业债券	1.85	2.79	1.55	2.84	4.34	2.06
信托计划	4.24	4.50	3.78	6.51	7.00	5.03
理财产品	1.01	--	--	1.55	--	--
股权投资	0.23	0.23	0.23	0.35	0.36	0.31
其他投资资产	0.33	0.23	0.07	0.51	0.36	0.09
投资资产总额	65.15	64.25	75.16	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.32	0.79	0.68	--	--	--
投资资产净额	64.82	63.46	74.48	--	--	--

资料来源：联合资信根据西乡农商银行监管报表整理

（三）财务分析

西乡农商银行提供了 2024 年财务报表，汉中秦鑫联合会计师事务所对 2024 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。西乡农商银行无纳入财务报表合并范围的子公司，财务数据可比性强。

1 资产质量

2024 年，西乡农商银行资产规模保持增长态势，资产结构以贷款及垫款和投资资产为主，资产结构保持相对稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	7.25	8.51	7.62	4.97	5.60	4.71	17.41	-10.41
同业资产	7.31	7.71	3.62	5.01	5.07	2.24	5.53	-53.00
贷款及垫款净额	63.52	69.62	73.51	43.54	45.81	45.45	9.60	5.59
投资资产	64.82	63.46	74.48	44.43	41.76	46.06	-2.09	17.37
其他类资产	3.01	2.67	2.47	2.06	1.76	1.53	-11.07	-7.44
资产合计	145.89	151.97	161.71	100.00	100.00	100.00	4.16	6.41

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

（1）贷款

2024 年，西乡农商银行信贷业务面临一定行业及客户集中风险，不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比仍较高，信贷资产质量存在较大下行压力；拨备覆盖水平有所提升，拨备尚处于较充足水平。

2024 年，西乡农商银行贷款和垫款规模保持增长，2024 年末贷款和垫款净额 73.51 亿元，占资产总额的 45.45%。行业分布方面，西乡农商银行贷款主要集中在农林牧渔业、建筑业、制造业、批发零售业以及房地产业，2024 年末上述行业贷款占比分别 28.33%、11.78%、6.67%、5.94%和 4.83%，合计占比 57.57%，贷款行业集中度小幅上升，面临一定行业集中风险。西乡县茶叶种植及精制茶产业较为发达，同时拥有较为丰富的生猪养殖、桑蚕与野生菌等资源，农业是当地主要的支柱性产业；2024 年，西乡农商银行坚持“支农支实”的经营理念开展信贷业务，加大涉农及普惠小微贷款的信贷投放力度，农林牧渔业贷款占比较高。此外，西乡农

商银行积极参与县域重点建设项目，信贷资金对道路建设、河堤治理等基础设施建设类项目支持力度较大，同时存在部分之前年度投放的房地产相关的建筑业贷款，故建筑业贷款占比仍相对较高；对于与房地产相关的建筑业贷款，新增客户贷款不多，主要涉及老客户续贷转贷，同时续贷规模也在逐步压缩。截至 2024 年末，西乡农商银行建筑业不良贷款率为 6.36%，高于全行平均水平，相关行业景气度变化对于贷款质量的影响需予以关注。房地产贷款方面，截至 2024 年末，西乡农商银行全口径房地产贷款余额为 13.41 亿元，占贷款总额的比重为 16.49%，不良贷款率为 1.08%；其中个人按揭贷款余额 9.05 亿元，占贷款总额的 11.13%，不良贷款率为 1.11%。

贷款客户集中度方面，2024 年，西乡农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例小幅下降，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 7.60%和 63.54%；前十大贷款客户集中度仍处于较高水平，企业类型主要以民营企业为主，涉及行业包括租赁和商务服务业、制造业以及建筑业，由于大额贷款一般期限较长，未来短期内压降难度较大。此外，西乡农商银行前十大客户贷款中涉及一户贷款逾期的情况，为建筑行业企业，逾期金额约为 0.90 亿元。截至 2024 年末，西乡农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

从五级分类划分标准来看，2024 年，西乡农商银行将本息逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款统计和管理，部分尚未逾期 90 天但出现明显风险信号的贷款亦划入不良类，本息逾期 90 天以内贷款划入关注类；展期、借新还旧等重组类贷款至少划入关注类并设置观察期，如观察期内正常还款且财务困难的状况改善，则观察期后可上调分类。2024 年，在宏观经济回升较为缓慢的背景下，西乡县域内小微企业及涉农贷款客户还款能力仍待改善，信用风险持续暴露，逾期贷款规模较上年末有所上升；加之部分建筑业贷款客户流动资金紧张状况仍未完全改善，使得西乡农商银行面临一定的信用风险管控压力。2024 年，西乡农商银行全年累计处置各类不良贷款 1.12 元，不良贷款处置力度较上年有所降低；其中核销 0.62 亿元，现金清收 0.40 亿元，以物抵债和盘活处置占比较低。截至 2024 年末，西乡农商银行不良贷款率 3.61%；得益于不良贷款处置措施的推进，不良贷款率较上年末小幅降低，但仍处于较高水平。此外，西乡农商银行开展了一定规模的展期及借新还旧业务，考虑到当地小微企业及涉农贷款客户抗风险能力较差且自身经营及盈利状况仍待改善，重组类贷款面临一定逾期风险，信贷资产质量下迁情况需予以关注。截至 2024 年末，西乡农商银行展期贷款余额 4.04 亿元，其中 0.25 亿元计入不良贷款，1.82 亿元计入关注类，其余均计入正常类；借新还旧贷款余额 4.34 亿元，其中 0.65 亿元计入不良贷款，3.44 亿元计入关注类，其余少量计入正常类。从贷款拨备情况来看，由于 2024 年保持了一定水平的拨备计提力度，加之不良贷款余额有所下降，西乡农商银行拨备覆盖水平有所提升，贷款拨备尚处于较充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	60.02	68.18	71.81	86.37	88.57	88.30
关注	6.72	5.75	6.58	9.67	7.47	8.09
次级	0.58	0.33	0.34	0.84	0.43	0.42
可疑	2.16	2.66	2.50	3.11	3.46	3.08
损失	0.00	0.05	0.09	0.00	0.06	0.11
贷款合计	69.49	76.98	81.33	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.75	3.04	2.93	3.96	3.95	3.61
逾期贷款	7.69	5.46	6.70	11.06	7.10	8.23
拨备覆盖率	/	/	/	222.08	242.60	270.22
贷款拨备率	/	/	/	8.77	9.59	9.75
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	94.76	94.59	94.81

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2024 年，西乡农商银行非信贷资产以投资资产为主，投资资产配置主要为债券投资，投资策略较为审慎，同业资产占比较小且无信用风险事件发生；整体投资及同业资产风险可控，但仍需关注部分信托资产后续回收情况。

西乡农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，2024 年，同业资产年末余额明显下降。截至 2024 年末，西乡农商银行同业资产余额 3.62 亿元，以存放同业款项和买入返售金融资产为主，另有少部分拆出资金。截至 2024 年末，西乡农商银行同业资产无违约事件发生，出于审慎考虑，西乡农商银行对同业资产计提减值准备 5.71 万元。

2024 年，西乡农商银行投资类资产规模回升较快，投资品种主要为政策性金融债券、同业存单、国债以及金融债券。从会计科目来看，西乡农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资（含同业存单）分别计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资三个科目，信托计划计入交易性金融资产科目，股权投资计入其他权益工具投资科目。截至 2024 年末，西乡农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 17.61%、81.65%和 0.43%。截至 2024 年末，西乡农商银行计入关注类的投资资产账面余额为 2.28 亿元，为 2 笔存量信托投资；其中 1 笔资金信托计划余额约为 1.60 亿，本金尚未到期、已出现利息逾期，融资人为省内文旅行业的民营企业，其余为不良贷款重组过程中收到的信托受益权。由于上述信托计划计入交易性金融资产故不涉及减值计提；2024 年年末西乡农商银行对持有的投资资产共计提减值准备余额 0.68 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，西乡农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，其中储蓄及定期存款占比较高，负债稳定性较好；各项流动性指标保持在合理水平，流动性风险整体可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	0.30	0.80	0.30	0.22	0.57	0.20	166.48	-62.46
客户存款	127.60	134.23	140.75	95.12	95.66	93.99	5.20	4.85
其中：储蓄存款	112.20	120.60	126.53	83.65	85.94	84.49	7.49	4.91
其他负债	6.24	5.29	8.70	4.65	3.77	5.81	-15.18	64.42
负债合计	134.14	140.33	149.75	100.00	100.00	100.00	4.61	6.71

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

由于储蓄存款的持续增长能够满足业务发展的资金需要，西乡农商银行主动负债力度较小，市场融入资金主要为发行的金融债券及卖出回购金融资产。

客户存款是西乡农商银行最主要的负债来源。2024 年，西乡农商银行储蓄存款稳步增长以及对公存款规模回升带动客户存款总额上升，储蓄存款占客户存款总额比重保持较高水平，2024 年末储蓄存款占存款总额的 91.95%；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占存款总额的 74.08%，负债稳定性较好。

西乡农商银行资产端统计口径将利率债全额计入随时可变现资产，2024 年得益于投资资产中利率债配置规模上升，使得流动性比例进一步提升；存贷比保持在较低水平，整体流动性管控压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	56.82	139.25	185.30
存贷比（%）	52.56	55.78	53.65
优质流动性资产充足率（%）	985.42	691.70	546.76

资料来源：联合资信根据西乡农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，受利息净收入下降以及公允价值变动损失的影响，西乡农商银行营业收入有所下降，净利润及相关收益率指标仍处于同业较低水平，整体盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	3.99	3.90	3.38
其中：利息净收入（亿元）	2.85	3.25	3.17
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.03	-0.04	-0.04

投资收益（亿元）	0.92	0.40	0.82
公允价值变动损益（亿元）	0.20	0.26	-0.62
营业支出（亿元）	3.46	3.52	3.00
其中：业务及管理费（亿元）	1.84	1.84	1.93
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.59	1.65	1.03
拨备前利润总额（亿元）	2.12	2.03	1.41
净利润（亿元）	0.37	0.22	0.26
净息差（%）	1.93	2.10	1.72
成本收入比（%）	45.96	47.05	57.03
拨备前资产收益率（%）	1.51	1.36	0.90
平均资产收益率（%）	0.26	0.15	0.16
平均净资产收益率（%）	3.16	1.85	2.18

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及提供资料整理

西乡农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、债权及其他债权投资利息收入 and 同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出。2024 年，受市场利率下行以及同业竞争态势加剧的影响，西乡农商银行贷款收益率下降较快；另一方面，西乡农商银行通过强化负债成本管控、优化负债结构、下调存款挂牌利率等手段推动负债成本降低，但存款利率压降空间较为有限；受上述因素共同影响，净息差有所回落，2024 年净息差降至 1.72%，加之个人贷款投放承压导致生息资产规模增速放缓，利息净收入小幅回落。2024 年，西乡农商银行实现利息净收入 3.17 亿元，占营业收入的 93.86%。

西乡农商银行中间业务开展有限，2024 年手续费及佣金收入对收益影响较小。西乡农商银行投资收益主要为交易性债券利息收入和投资买卖价差收益；2024 年，得益于投资资产规模的较快增长，加之根据市场行情适时处置持仓投资实现买卖价差收益，投资收益实现较快回升；2024 年西乡农商银行实现投资收益 0.82 亿元。2024 年，西乡农商银行下调了存量信托投资的估值，故产生一定规模的公允价值变动损失。

西乡农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2024 年，西乡农商银行业务及管理费支出小幅增长，但营业收入下降使得成本收入比较快上升，2024 年为 57.03%，成本管控能力有待提升。2024 年，西乡农商银行信贷资产减值计提力度有所减小，加之债权投资信用减值损失有部分转回，整体信用减值损失规模较快回落。2024 年，西乡农商银行信用减值损失为 0.70 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 0.82 亿元，债权投资减值损失转回 0.12 亿元；其他资产减值损失 0.33 亿元，主要为抵债资产减值损失。

从盈利水平来看，2024 年，西乡农商银行利息净收入小幅回落，同时公允价值变动损失对营业收入影响较大；另一方面，得益于投资收益的较快回升以及信用减值损失规模的下降，2024 年净利润小幅上升，但相关收益率指标仍处于同业较低水平，整体盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2024 年，西乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2024 年，西乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年现金分红 0.12 亿元；受净利润规模较小及分派现金股利影响，利润留存对资本的补充作用有限。截至 2024 年末，西乡农商银行股东权益 11.96 亿元；其中实收资本 2.08 亿元，资本公积 0.20 亿元，盈余公积 3.11 亿元，一般风险准备 6.24 亿元，未分配利润 0.23 亿元。

2024 年，西乡农商银行加大投资资产中政策性金融债券以及国债配置占比，同业存单以及金融债券配置规模有所降低，其风险加权资产规模及风险资产系数均有所下降，2024 年末风险资产系数降至 48.45%。得益于风险加权资产的下降，西乡农商银行各级资本充足性相关指标均有所上升，资本保持在充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	11.76	11.64	11.96
一级资本净额（亿元）	11.76	11.64	11.96

资本净额（亿元）	12.61	12.58	12.84
风险加权资产余额（亿元）	75.71	82.80	78.35
风险资产系数（%）	51.90	54.48	48.45
股东权益/资产总额（%）	8.06	7.66	7.39
资本充足率（%）	16.65	15.20	16.39
一级资本充足率（%）	15.53	14.06	15.26
核心一级资本充足率（%）	15.53	14.06	15.26

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及提供资料整理

七、外部支持

西乡县经济体量较小，综合经济实力一般；根据西乡县人民政府 2025 年工作报告以及财政预算报告披露信息，2024 年，西乡县地区生产总值增速为 5.5%，完成一般公共预算收入 1.71 亿元，政府财政实力及支持能力一般。

西乡农商银行存贷款市场份额在西乡县排名首位，作为区域性商业银行，西乡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，在西乡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，西乡农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 0.30 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，西乡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
存续债券本金（亿元）	0.30
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	181.13
股东权益/存续债券本金（倍）	39.86
净利润/存续债券本金（倍）	0.86

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，西乡农商银行资产主要由贷款及垫款以及投资资产构成，其信贷资产质量面临较大下行压力，但贷款拨备处于较充足水平；投资资产以利率债为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，西乡农商银行储蓄存款占比高，对市场融入资金依赖度低，负债稳定性较好。整体看，西乡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较好；联合资信认为西乡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，存续金融债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

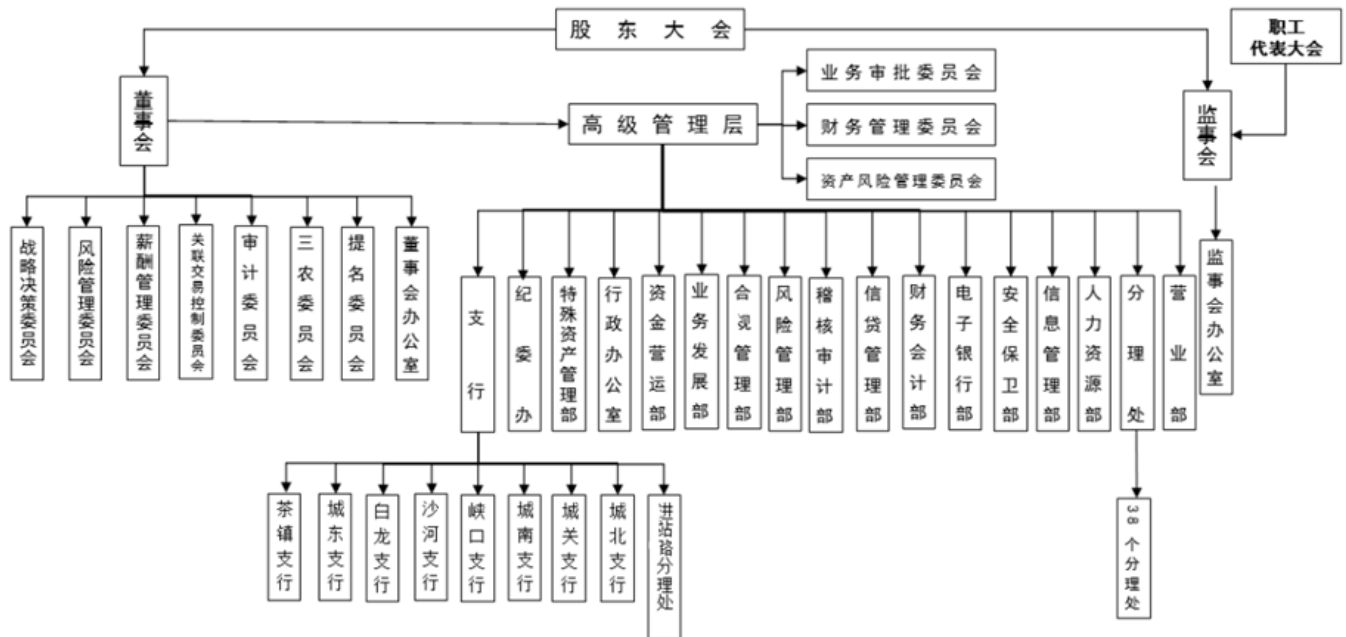
基于对西乡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持西乡农商银行主体长期信用等级为 A，维持“22 西乡农商三农债”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 西乡农商银行前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
陕西泛邦网络科技有限公司	境内非国有法人	5.00%
洋县隆盛水电有限公司	境内非国有法人	5.00%
西乡县陕南绿茶有限公司	境内非国有法人	5.00%
汉中市大东门家具有限责任公司	境内非国有法人	2.47%
西乡县嘉瑞裕洋商贸有限公司	境内非国有法人	2.15%
西乡县西之顺商贸有限责任公司	境内非国有法人	2.00%
陕西华盛兴勇商贸有限公司	境内非国有法人	1.89%
汉中市板桥建筑有限公司	境内非国有法人	1.57%
西乡县结友房地产开发有限责任公司	境内非国有法人	1.56%
西乡县樱花房地产开发有限责任公司	境内非国有法人	1.50%
合 计		28.14%

资料来源：联合资信根据西乡农商银行提供资料整理

附件 2 西乡农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持