

陕西平利农村商业银行股份有限公司

2024 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〔2024〕7074号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西平利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，确定维持陕西平利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 平利农商三农债”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

二〇二四年七月二十六日

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平利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。

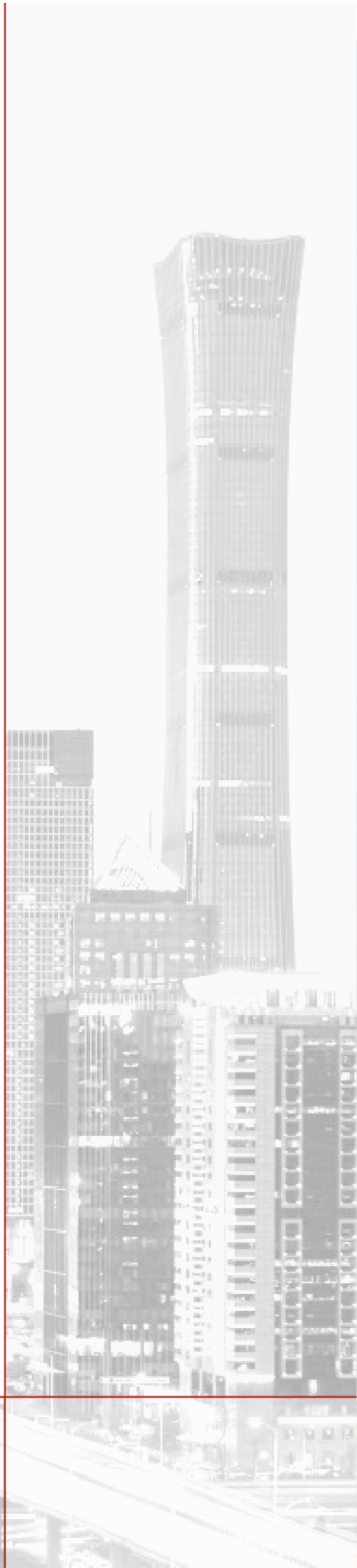
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



陕西平利农村商业银行股份有限公司

2024 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
陕西平利农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2024/07/26
22 平利农商三农债	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，陕西平利农村商业银行股份有限公司（以下简称“平利农商银行”）作为区域性商业银行，立足平利县本地市场，依托营业网点下沉范围广、决策链条较短等优势，存贷款业务在区域内竞争力较强；管理与发展方面，平利农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平持续提升；经营方面，平利农商银行存贷款市场份额在平利县居于首位，但公司存款和个人贷款业务拓展受限；财务方面，平利农商银行负债稳定性较好、资本保持充足水平，但信贷资产质量面临较大下行压力以及盈利能力较弱等问题对其经营发展及信用水平有一定不利影响。

个体调整：平利农商银行资产质量面临下行压力，故通过其他不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：平利农商银行存贷款市场份额在平利县均排名前列，作为区域性商业银行，平利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，在平利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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，平利农商银行将继续发挥服务乡村振兴的主力银行地位，大力发展普惠金融，业务有望保持稳步发展。另一方面，受区域经济低迷等因素影响，平利农商银行信贷资产信用风险逐步暴露，未来信贷资产质量面临较大下行压力；此外，净息差水平收窄、当地相对有限的经济体量也使其未来业务发展和盈利能力面临一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

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

- **在平利地区同业竞争力较强。**平利农商银行在平利县营业网点覆盖较为广泛，加之良好的客户基础，其存贷款业务市场占有率在当地保持首位，在当地同业中竞争力较强。
- **负债稳定性较好。**得益于储蓄存款规模较快增长，2023 年平利农商银行客户存款规模保持增长态势，且储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- **资本保持充足水平。**平利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。
- **获得政府支持的可能性较大。**平利农商银行作为区域性农村商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，在平利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。

关注

- **公司存款业务和个人贷款业务发展受限。**2023 年，受宏观经济下行影响，当地政府财政支出增加、地区信贷需求减弱，平利农商银行公司存款规模有所下降，个人贷款增速有所放缓，公司存款业务和个人贷款业务拓展面临较大压力。
- **信贷资产质量面临较大下行压力。**2023 年，受区域经济低迷等因素影响，平利农商银行关注类及逾期贷款规模及占比处于较高水平，不良贷款率有所上升，未来信贷资产质量面临较大下行压力。
- **盈利能力较弱。**2023 年，平利农商银行信贷投放承压，同时净息差收窄，整体盈利水平较弱，盈利能力有待提升。
- **投资资产质量有待进一步优化。**2023 年，平利农商银行持有部分风险资产，非标投资资产质量值得关注，投资资产减值计提存在一定缺口，风险敞口较大。
- **关注外部市场环境变化对平利农商银行业务拓展带来的影响。**在宏观经济下行压力仍存、区域经济低迷的背景下，平利农商银行未来业务开展或将面临一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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	5
			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	3
			盈利能力	5
		流动性	1	
指示评级				a
个体调整因素：资产质量面临下行压力				-1
个体信用等级				a-
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				A

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

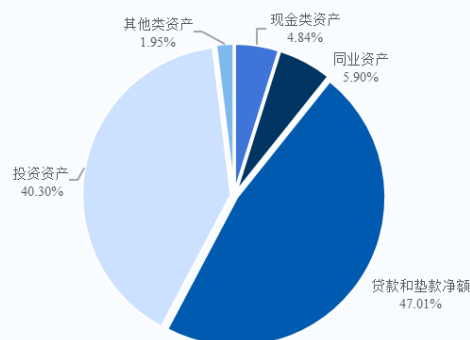
主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	79.49	85.02	92.34
股东权益（亿元）	7.01	7.16	7.29
不良贷款率（%）	3.46	4.05	4.40
拨备覆盖率（%）	169.23	153.38	154.01
贷款拨备率（%）	5.86	6.22	6.77
流动性比例（%）	47.70	53.47	66.14
储蓄存款/负债总额（%）	76.12	79.40	78.79
股东权益/资产总额（%）	8.82	8.42	7.89
资本充足率（%）	16.82	16.08	15.46
一级资本充足率（%）	15.71	14.96	14.34
核心一级资本充足率（%）	15.71	14.96	14.34

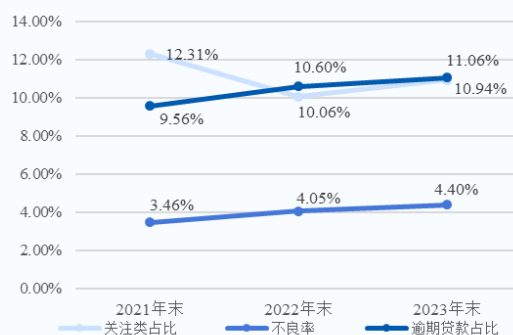
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	2.49	2.24	2.31
拨备前利润总额（亿元）	1.23	0.98	1.06
净利润（亿元）	0.25	0.31	0.27
净息差（%）	2.85	2.58	2.44
成本收入比（%）	49.83	55.02	53.22
拨备前资产收益率（%）	1.59	1.19	1.19
平均资产收益率（%）	0.33	0.38	0.30
平均净资产收益率（%）	3.65	4.40	3.67

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告、监管报表和提供资料整理

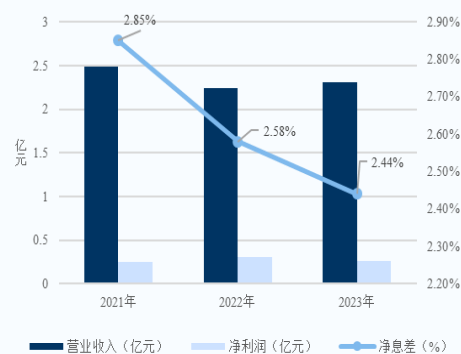
2023年末平利农商银行资产构成



平利农商银行资产质量情况



平利农商银行盈利情况



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 平利农商三农债	0.20 亿元	3.88%	2025/09/28	--

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 平利农商三农债	A/稳定	A/稳定	2023/07/26	林璐 李胤贤	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 平利农商三农债	A/稳定	A/稳定	2022/09/09	林璐 谷金钟	商业银行信用评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.3.202204）	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：林璐 linl@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liy@lhratings.com | 吴荣正 wurz@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”）关于陕西平利农村商业银行股份有限公司（以下简称“平利农商银行”）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

平利农商银行前身系平利县农村信用合作联社，于 2014 年 7 月改制成立农商行。2023 年，平利农商银行未进行增资扩股，截至 2023 年末，平利农商银行实收资本为 1.58 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前六大股东持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	平利县秦巴重晶石有限责任公司	5.00%
2	平利县龙森商务有限公司	5.00%
3	平利县朝阳畜牧养殖有限公司	5.00%
4	平利县方成新型建材有限公司	3.00%
5	平利县超能矿产商贸有限责任公司	2.00%
6	平利县盛丰源食品有限公司	2.00%
合计		22.00%

注：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：联合资信根据平利农商银行提供资料整理

平利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；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、金融债券等；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项，提供保管箱服务（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）。平利农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，平利农商银行共设有 18 家分支机构，包括 1 家总行营业部、13 家支行及 4 家分理处，网点布局已全部覆盖平利县；设立陕西商南聚利村镇银行股份有限公司、陕西柞水聚利村镇银行股份有限公司及汉中汉台铺镇聚利村镇银行股份有限公司共 3 家村镇银行。

平利农商银行注册地址：陕西省安康市平利县新正街 177 号；法定代表人：陈勇军。

三、债券概况

截至本报告出具日，平利农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计 0.20 亿元，债券概况见图表 2。2023 年以来，平利农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之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 平利农商三农债	0.20	2022/09/28	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

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至2023年末，我国商业银行资产总额354.85万亿元，较上年末增长10.96%。

2023年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为1.59%和2.20%，分别较上年末下降0.04和0.05个百分点，拨备覆盖率为205.14%。盈利方面，2023年，商业银行净息差持续收窄至1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但2024年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但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，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《[2024年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

平利县产业结构以传统产业为主，工业不发达且缺少规模企业；2023年受宏观经济下行等因素影响，平利县经济发展低迷，当地金融机构业务发展受限。

平利农商行经营业务主要集中在陕西省安康市平利县。平利县位于陕西东南部、陕鄂渝三省市交界处，总面积2647平方公里，辖11镇137个村6个城市社区，总人口23万。

平利县是女娲文化的重要发源地，是全国绞股蓝的原产地和西北名茶大县，全县拥有茶园20万亩，绞股蓝基地5万亩。同时，依托当地丰富的林木资源，平利县第一产业为其主要经济来源。此外，平利县逐步开发旅游产业，以丰富经济来源，提高经济水平。2020年，平利县正式退出贫困县序列。平利县产业相对传统，工业经济不发达，当地缺少规模型企业，对金融机构的业务发展产生一定限制。

2023年，受宏观经济下行等因素影响，平利县经济发展低迷，2023年前三季度，实现地区生产总值79.12亿元，同比下降5.9%，其中，第一产业增加值14.26亿元，同比增长4.6%，第二产业增加值39.66亿元，同比下降14.1%，第三产业增加值25.19亿元，同比增长3.1%。2023年，平利县完成财政总收入4.31亿元，同比增长10.5%；一般公共预算支出31.73亿元，同比增长21.80%；全体居民人均可支配收入17753元，同比增长7.1%。截至2023年9月末，平利县金融机构人民币各项存款余额150.43亿元，同比增长6.9%；各项贷款余额75.24亿元，同比增长13.3%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

平利农商行不断完善公司治理架构，公司治理水平持续提升；关联交易相关指标符合监管要求；股权结构分散，无股权质押情况。

2023年，平利农商银行进一步完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，2023年，公司治理水平有所提升。2023年7月，平利农商银行原董事长唐德东先生因工作调任原因辞去董事长职位，陈勇军先生就任平利农商银行董事长，同年10月任职资格得到监管批复，陈勇军先生曾任陕西安康农村商业银行股份有限公司行长，具有丰富的管理经验。从股权结构来看，截至2023年末，平利农商银行股份总额为1.58亿股，其中自然人持股64.96%，企业法人持股35.04%，其余为职工股；前五大股东持股20.00%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至2023年末，平利农商银行股东无股权质押情况。关联交易方面，截至2023年末，平利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1.33%、3.47%和9.30%，关联交易相关指标未突破监管限制，关联交易中未有逾期或者不良贷款。

（二）经营方面

平利农商银行主要服务于小微和涉农客户，本地化经营时间长，借助在平利县网点覆盖面广以及决策链短等优势，存贷款业务在当地具有明显同业竞争优势，存贷款业务在平利县的市场占有率均位居首位。

平利农商银行坚持服务当地、服务实体经济、支农支小的经营理念，凭借较长时间的本地化经营，在当地建立起覆盖程度高的营业网络，加之具有决策链条短等优势，在存贷款业务方面具有较为明显的同业竞争优势，2023年，平利农商银行存贷款市场份额保持在较高水平；但中国工商银行股份有限公司网点进驻平利县，当地同业竞争更加激烈，平利农商银行存贷款市场份额均有所下降。截至2023年末，平利农商银行在当地存贷款业务市场占有率分别为51.52%和62.80%，均位于平利县银行金融机构首位。

图表3·存贷款市场份额

项目	2021年末		2022年末		2023年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	50.59%	1	51.86%	1	51.52%	1
贷款市场占有率	64.37%	1	64.28%	1	62.80%	1

资料来源：联合资信根据平利农商银行提供资料整理

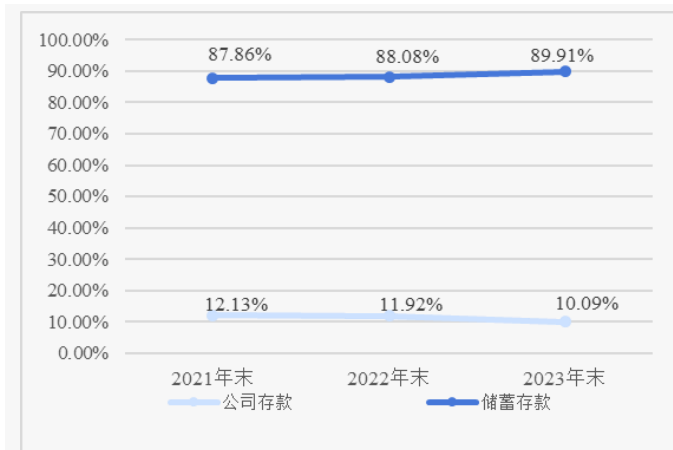
图表4·存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
客户存款								
公司存款	7.62	8.37	7.52	12.13	11.92	10.09	9.79	-10.17
储蓄存款	55.17	61.82	67.01	87.86	88.08	89.91	12.05	8.40
合计	62.80	70.19	74.53	100.00	100.00	100.00	11.78	6.18
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	14.06	14.52	17.15	33.62	33.24	36.91	3.27	18.13
其中：贴现	3.88	4.29	4.63	9.28	9.83	9.97	10.70	7.92
个人贷款	27.77	29.16	29.32	66.38	66.76	63.09	5.02	0.54
合计	41.82	43.68	46.47	100.00	100.00	100.00	4.43	6.39

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息

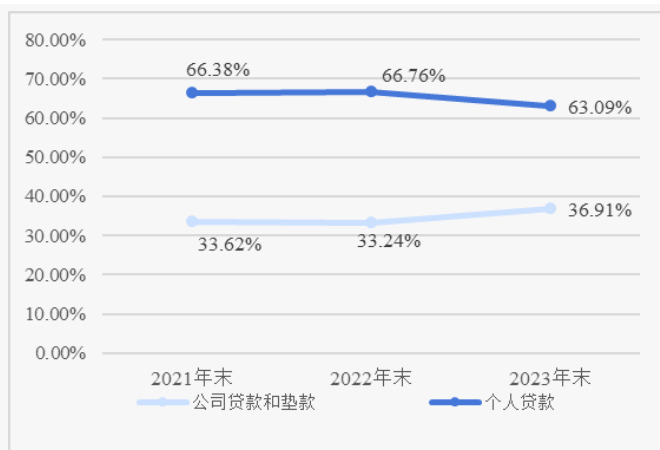
资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告整理

图表 5·存款结构



资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告整理

图表 6·贷款结构



资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告整理

1 存款业务

2023年，平利农商银行储蓄存款业务发展较好，带动存款总额保持增长态势；公司存款规模有所下降，需关注未来公司存款业务开展情况。

储蓄存款方面，2023年，平利农商银行以“业绩计价”为考核方式，通过精准化计价方案推进业务营销，激发员工营销积极性；并通过多种场景和渠道加强对存款产品的营销力度；同时在经济下行的大环境下，当地居民储蓄意愿上升，凭借良好的储蓄客户基础，平利农商银行储蓄存款规模实现稳定增长。截至2023年末，平利农商银行储蓄存款余额67.01亿元，较上年末增长8.40%，占存款总额的比重上升至89.91%。

公司存款方面，平利农商银行公司存款以财政性存款为主；2023年，平利农商银行加强公司存款营销工作，重点营销工资类、代收代付等业务，加强与财政类、公共事业类等系统性账户的联系，掌握账户变动情况，密切关注财政资金动态；但当地财政类账户有限，加之平利县整体经济恢复较慢，政府财政支出增加，资金留存规模下降，公司存款业务发展受限；2023年公司存款规模有所下降，需对其公司存款的稳定性保持关注。截至2023年末，平利农商银行公司存款余额7.52亿元，较上年末下降10.17%，占存款总额的比重降至10.09%。

2 贷款业务

2023年，平利农商银行加强贷款业务营销，贷款规模保持增长，贷款增速有所回升，但贴现资产占比有所提高，同时个人信贷业务拓展承压，信贷结构有待优化，需对未来信贷业务发展状况保持关注。

公司贷款方面，2023年，平利农商银行开展名单制精准营销，动态掌握小微企业、个体工商户、重点园区、产业、项目等信息，持续加大对当地经营主体的信贷支持力度，大力支持县域经济发展；同时，建立政银企合作沟通、资源共享和业务发展长效机制，持续加大对小微企业的信贷支持力度；此外，加快信贷业务数字化转型，推动线上贷款业务开展，促进公司贷款规模增长；2023年末平利农商银行剔除贴现后实体贷款余额12.52亿元，较上年末增长22.39%；同时，平利农商银行适当加大风险相对较低的票据贴现投放力度，贴现占贷款总额的比重有所上升，其中转贴现交易对手主要为国有商业银行以及股份制银行。

个人贷款方面，平利农商银行个人贷款业务以个人经营性贷款为主。2023年，平利农商银行围绕当地政府主导发展特色农业、茶叶种植以及旅游业等产业，推出了“富硒茶产业贷”“烟草贷”等贷款产品，加大对辖区内的个体工商户、家庭农场、茶叶种植农户信贷支持力度；健全数字普惠信贷服务体系，发挥数字普惠的产品优势和渠道优势；但当地区域经济恢复较慢，居民经营性需求下降，个人经营贷款规模有所下降，个人贷款业务拓展承压，增速有所放缓；截至2023年末，个人经营性贷款余额23.36亿元，较上年末下降0.63%，占个人贷款总额的79.67%。个人住房按揭贷款方面，平利农商银行个人住房按揭贷款投放规模有所回升，但总体规模占比较小；2023年末个人住房按揭贷款余额2.93亿元，较上年末上升5.18%，占贷款总额的6.31%。

另外，2023年以来，平利农商银行对当地农户的信贷需求支持较大，创新推出“脱贫巩固贷”“秦e贷”等各类产品，满足当地农户和农村企业的资金需求。截至2023年末，平利农商银行农户贷款余额27.77亿元，较上年末增长2.59%；农村企业贷款余额12.13亿元，较上年末增长23.40%。

3 金融市场业务

2023年，平利农商银行调整同业业务和投资业务规模及结构，适度增加同业资产配置力度，市场融入资金规模与上年末基本持平；投资资产规模有所增长，投资资产结构以标准化债券为主，投资策略审慎。

同业业务方面，平利农商银行根据自身流动性状况开展同业业务，2023年同业资产规模小幅下降，同业资产均为存放同业款项，交易对手主要为股份制商业银行和省内农信机构。市场融入资金方面，平利农商银行对市场资金的依赖度较低，2023年当地其他金融机构将富余资金存入平利农商银行，市场融入资金规模有所增加，但仍保持在较低水平；截至2023年末，平利农商银行同业资产净额5.45亿元，占资产总额的5.90%；市场融入资金2.23亿元，占负债总额的2.63%。

投资业务方面，平利农商银行投资品种以政策性金融债券、同业存单等标准化债务融资工具为主。2023年，平利农商银行加大政策性金融债券、金融债券的配置力度，投资资产总额有所提升。平利农商银行投资的同业存单发行方主要为国有商业银行、大型城商行和农商行；金融债发行人全部为外部评级AA+以上的股份制银行和城商行；企业债券发行人为陕西省国有企业，外部评级均为AAA；信托计划底层资产为类信贷资产，融资人为陕西省内文旅类企业、城投企业，此外包括在海航现代物流有限责任公司债务重组中取得的信托份额；另有少部分对陕西省农村信用社联合社以及村镇银行股权投资，其他类投资底层资产为省联社建立的陕西省农村合作金融机构风险统筹基金。2023年，平利农商银行实现投资收益0.15亿元，债券投资利息收入0.75亿元，整体投资收益较上年有所提升。

图表7·投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末
债券投资	24.43	27.42	33.66	90.21	89.11	90.12
其中：国债及政府债券	0.84	1.24	2.04	3.09	4.03	5.45
政策性金融债券	4.79	5.20	8.95	17.69	16.91	23.97
企业债券	0.82	0.82	0.52	3.01	2.65	1.39
金融债券	0.00	0.71	4.23	0.00	2.30	11.31
同业存单	17.99	19.45	17.93	66.41	63.22	48.01
信托计划	2.02	2.62	2.76	7.47	8.50	7.39
权益工具	0.35	0.52	0.78	1.29	1.69	2.09
其他	0.28	0.21	0.15	1.03	0.70	0.40
投资资产总额	27.09	30.77	37.35	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.13	0.11	0.14	--	--	--
投资资产净额	26.96	30.66	37.22	--	--	--

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告整理

(三) 财务方面

平利农商银行提供了2023年财务报表，北京中天银会计师事务所（特殊普通合伙）陕西分所对上述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。

1 资产质量

2023年，平利农商银行资产规模保持增长，资产以信贷资产及投资资产为主，投资资产占比有所上升，但投资资产占比较高，资产结构存在一定调整压力。

图表8·资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
现金类资产	4.84	4.69	4.47	6.08	5.52	4.84	-2.96	-4.85
同业资产	6.68	6.74	5.45	8.40	7.93	5.90	0.93	-19.17

贷款及垫款净额	39.52	41.10	43.41	49.72	48.34	47.01	4.00	5.62
投资资产	26.96	30.66	37.22	33.91	36.06	40.30	13.73	21.38
其他类资产	1.50	1.83	1.80	1.89	2.15	1.95	22.00	-1.47
资产合计	79.49	85.02	92.34	100.00	100.00	100.00	6.96	8.61

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告整理

(1) 贷款

2023年，平利农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定的贷款投放行业及客户集中风险；大额风险暴露指标尚处在监管要求范围内，但需关注相关业务调整情况。受经济下行等因素影响，2023年，平利农商银行逾期贷款、关注类贷款及不良贷款规模及占比均有所上升，不良贷款率、关注类及逾期贷款占比较高，信贷资产质量下行压力较大，未来面临一定贷款拨备计提压力。

2023年，平利农商银行加大对农户以及小微企业的信贷投放力度，贷款规模保持增长，2023年末贷款及垫款净额43.41亿元，较上年末增长5.62%。从行业集中度来看，平利农商银行贷款主要投向农、林、牧、渔业、建筑业、批发和零售业以及制造业等行业，其贷款投放与当地以第一产业为主的经济结构相契合；此外，平利农商银行发放的建筑业贷款，主要投放于从事装修、装饰的个体工商户，并有一部分投放于房屋建筑业小微企业。2023年，平利农商银行贷款行业集中度较高，农林牧渔业、建筑业、批发和零售业、制造业、住宿和餐饮业贷款占比分别为33.64%、14.26%、7.27%、7.03%和3.81%，合计占比66.00%，整体面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，平利农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产开发贷款规模不大，截至2023年末，个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为6.31%，房地产业贷款占贷款总额的比重为0.31%，均未超出监管上限要求。

贷款客户集中度方面，2023年，平利农商银行贷款客户集中度处于较高水平，2023年末单一最大客户贷款占资本净额的比重和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为8.00%和63.51%，前十大客户贷款无不良贷款。大额风险暴露方面，平利农商银行按照大额风险暴露管理办法严格管理风险暴露，将相关风险集中度指标控制在监管要求范围内，但整体风险暴露程度仍处于较高水平。截至2023年末，平利农商银行最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额为13.98%，最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额为23.63%，交易对手为浙商银行股份有限公司，大额风险暴露指标已接近监管限额，需对相关信用风险及未来业务发展情况保持关注。

信贷资产质量方面，2023年，受区域经济持续低迷等因素影响，当地企业经营承压，同时务工人员收入减少，贷款还款压力加大，平利农商银行信用风险进一步暴露，逾期贷款、关注类贷款及不良贷款规模均有所上升，逾期贷款占比、关注类贷款占比及不良贷款率均处于较高水平，信贷资产质量面临较大的下行压力。为此，平利农商银行加大了不良贷款处置力度。2023年，平利农商银行不良贷款处置规模为3.17亿元，其中现金清收1.39亿元，核销0.24亿元，清欠息贷款回调1.46亿元，贷款盘活0.08亿元；此外，平利农商银行为部分符合条件的客户办理展期与借新还旧等业务，截至2023年末，平利农商银行开展借新还旧余额0.83亿元，其中0.72亿元计入关注类贷款，其余计入不良贷款；展期贷款余额0.12亿元，其中0.07亿元计入关注类贷款，其余计入不良贷款。从不良贷款划分标准来看，平利农商银行将利息或本金逾期90天以内的贷款主要划入关注类贷款进行管理；利息或本金逾期90天以内贷款经评定，客户发生实际经营困难的，以及利息或本金逾期90天以上的贷款均划入不良贷款进行管理。从不良贷款分布行业情况来看，平利农商银行不良贷款主要集中在农林牧渔业、建筑业等行业；截至2023年末，农、林、牧、渔业不良贷款率为4.38%，略低于行内平均水平，建筑业不良贷款率为6.27%，高于行内平均水平。贷款拨备方面，平利农商银行加大了对贷款信用减值的计提，2023年，平利农商银行拨备覆盖率略有上升。但考虑到信贷资产质量的下行压力，平利农商银行面临一定拨备计提压力。

图表9·贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末
正常	35.23	37.51	39.34	84.23	85.88	84.67
关注	5.15	4.40	5.08	12.31	10.06	10.94
次级	0.73	0.57	0.36	1.75	1.31	0.77
可疑	0.72	1.06	1.47	1.71	2.43	3.16
损失	--	0.14	0.22	--	0.32	0.47
贷款合计	41.82	43.68	46.47	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.45	1.77	2.04	3.46	4.05	4.40
逾期贷款	4.00	4.63	5.14	9.56	10.60	11.06
贷款拨备率	--	--	--	5.86	6.22	6.77

拨备覆盖率	--	--	--	169.23	153.38	154.01
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	55.11	81.63	90.92

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

2023 年，平利农商银行同业资产规模有所下降，同业资产质量良好；投资资产占比提升，但部分投资资产仍面临一定的违约风险，减值计提水平有待提高，需对相关信用风险情况以及未来减值计提对盈利的影响保持关注。

2023 年，平利农商银行同业资产规模小幅下降，占总资产的比重有所下降。截至 2023 年末，平利农商银行同业资产净额 5.45 亿元，占资产总额的比重为 5.90%，全部为存放同业款项，交易对手主要为股份制商业银行和省内农信机构。截至 2023 年末，平利农商银行同业资产五级分类均为正常类，计提减值准备余额 0.12 亿元，整体风险可控。

2023 年，平利农商银行加大投资资产配置力度，投资资产规模增长较快，占资产总额的比重有所上升，投资产品以利率债和同业存单为主；2023 年末投资资产净额 37.22 亿元，占资产总额的 40.30%。从会计科目来看，平利农商银行投资资产主要由交易性金融资产和债权投资构成，另有部分其他权益工具投资和长期股权投资。

从资产质量来看，截至 2023 年末，平利农商银行持有包商银行股份有限公司的 382.67 万元的同业存单延期兑付，平利农商银行将其纳入损失类资产，并全额计提减值准备；平利农商银行持有 1.03 亿元的韩城市城市投资（集团）有限公司（以下简称“韩城城投”）信托计划，近年来韩城城投及其担保的债项发生多起逾期、违约情况，韩城城投于 2021 年 9 月被法院列为被执行人，目前该笔信托计划正常付息，但未来还款付息情况仍需保持关注；原向海航现代物流集团有限公司投放的贷款 0.48 亿元，在债委会协商下转为信托计划，目前该笔信托仍未获取收益，计划分十年进行摊销；此外，平利农商银行持有 1.15 亿元的大唐西市文化产业投资集团有限公司信托管理计划，利息已逾期，纳入关注类资产管理，需对上述相关业务后续兑付风险情况保持关注，计提减值准备 0.03 亿元。截至 2023 年末，平利农商银行投资资产减值准备余额 0.14 亿元，存在一定减值缺口，面临减值计提压力。

2 负债结构及流动性

2023 年，平利农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，且客户存款中储蓄存款占比较高，负债稳定性较好；流动性比例有所提升，流动性风险管控压力不大。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	0.01	0.71	2.23	0.02	0.92	2.63	5952.67	212.68
客户存款	64.97	72.57	76.71	89.63	93.21	90.18	11.71	5.69
其中：储蓄存款	55.17	61.82	67.01	76.12	79.40	78.79	12.05	8.40
其他负债	7.50	4.58	6.12	10.35	5.88	7.19	-39.01	33.69
负债合计	72.48	77.86	85.06	100.00	100.00	100.00	7.42	9.24

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告整理

2023 年，平利农商银行市场融入资金规模有所增长，但占负债总额的比重仍保持在较低水平。截至 2023 年末，平利农商银行市场融入资金余额 2.23 亿元。其中，应付债券 0.20 亿元，为已发行的三农专项债；卖出回购金融资产款 1.00 亿元，同业及其他金融机构存放款项 1.03 亿元。

客户存款是平利农商银行最主要的负债来源，2023 年，在储蓄存款规模增长的带动下，客户存款规模保持增长；但受公司存款规模下降影响，增速明显放缓。从客户结构来看，截至 2023 年末，平利农商银行储蓄存款占客户存款余额的 89.91%，占比进一步提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 67.01%，存款稳定性较好。

流动性方面，2023 年以来，由于平利农商银行加大了利率债的配置力度，其流动性比例有所上升；由于一般性存款规模增长，存放同业业务有所下降，平利农商银行优质流动性资产充足率有所下降，但短期流动性风险可控（见图表 11）；长期流动性方面，其存贷比有所下降，处于较低水平，长期流动性管理压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	47.70	53.47	66.14
优质流动性资产充足率	512.84	480.53	264.13
存贷比 (%)	55.94	56.82	54.97

资料来源：联合资信根据平利农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，平利农商银行净息差有所收窄，但得益于生息资产规模的增长，营业收入保持增长；由于信用减值损失规模增长，营业支出有所上升；净利润有所下降，整体盈利能力较差，盈利水平有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	2.49	2.24	2.31
其中：利息净收入 (亿元)	2.07	2.01	2.03
手续费及佣金净收入 (亿元)	-0.03	-0.03	-0.04
投资收益 (亿元)	0.28	0.13	0.15
营业支出 (亿元)	2.02	1.86	1.95
其中：业务及管理费 (亿元)	1.24	1.23	1.23
资产减值损失/信用减值损失/其他资产减值损失 (亿元)	0.76	0.60	0.71
拨备前利润总额 (亿元)	1.23	0.98	1.06
净利润 (亿元)	0.25	0.31	0.27
净息差 (%)	2.85	2.58	2.44
成本收入比 (%)	49.83	55.02	53.22
拨备前资产收益率 (%)	1.59	1.19	1.19
平均资产收益率 (%)	0.33	0.38	0.30
平均净资产收益率 (%)	3.65	4.40	3.67

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告及提供资料整理

平利农商银行营业收入主要来自利息净收入，其中利息收入以贷款利息收入为主；利息支出主要由存款利息支出和中央银行借款利息支出构成。2023 年，受经济下行因素影响，当地信贷需求减弱，平利农商银行资产端信贷投放承压；同时平利农商银行响应监管政策号召，加大对中小微企业减费让利力度，调低贷款利率，净息差有所收窄；但得益于生息资产规模增长，利息净收入有所回升。平利农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度小。投资收益方面，2023 年，平利农商银行主动增加债券交易频次获取债券买卖价差，投资收益略有上升。

平利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。2023 年，平利农商银行成本收入比小幅下降，但仍处于高水平，成本控制能力有待提升。2023 年，平利农商银行为应对信贷资产质量下迁风险，加大了贷款减值准备计提力度，信用减值损失规模上升；2023 年，平利农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 0.71 亿元。

2023 年，在利息净收入、投资收益增长及交易性金融资产公允价值变动损益增长的带动下，平利农商银行营业收入同比提升；但资产减值损失对利润的侵蚀加大，综合影响下，平利农商银行净利润较上年有所下降，2023 年，平利农商银行实现净利润 0.27 亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.30%和 3.67%，盈利能力较差，整体盈利水平有待提升。

4 资本充足性

2023 年，平利农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但盈利能力较弱，资本内生性补充较少；资本保持充足水平。

平利农商银行主要通过利润留存方式进行资本补充，2023 年度的分红在 2024 年的下半年进行，至报告日分红暂未派分，但自身盈利能力较弱，资本获得内生性补充较少。截至 2023 年末，平利农商银行股东权益合计 7.29 亿元，其中股本 1.58 亿元、资本公积 0.10 亿元、

一般风险准备 3.58 亿元、盈余公积 1.24 亿元、未分配利润 0.78 亿元。

2023 年，平利农商银行风险加权资产余额随着业务开展有所增长，由于投资业务规模增长带动总资产规模快速增长，并且投资资产集中于风险权重较低的资产，信贷资产增长缓慢，其风险资产系数略有下降；资本充足率指标略有下降，但仍处于充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	7.00	7.15	6.96
一级资本净额（亿元）	7.00	7.15	6.96
资本净额（亿元）	7.50	7.69	7.50
风险加权资产余额（亿元）	44.57	47.81	48.52
风险资产系数（%）	56.07	56.23	52.54
股东权益/资产总额（%）	8.82	8.42	7.89
资本充足率（%）	16.82	16.08	15.46
一级资本充足率（%）	15.71	14.96	14.34
核心一级资本充足率（%）	15.71	14.96	14.34

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告整理

七、外部支持

平利县为陕西省安康市下辖县，第一产业为其主要经济来源，同时逐步开发旅游产业，以丰富经济来源，提高经济水平。2023 年 9 月末，平利县实现地区生产总值 79.12 亿元，同比下降 5.9%，完成财政总收入 2.83 亿元，同比增长 10.2% 亿元；政府支持能力一般。

平利农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，作为区域性商业银行，平利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，在平利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，平利农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券余额 0.20 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，平利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	2023 年
存续债券本金（亿元）	0.20
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	52.89
股东权益/存续债券本金（倍）	36.43
净利润/存续债券本金（倍）	1.33

资料来源：联合资信根据平利农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，2023 年以来，平利农商银行逾期贷款、关注类贷款和不良贷款规模均有所上升，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备水平有待提升；同时投资资产中存在一定风险资产，相关减值计提水平有待提升；投资资产主要配置为流动性较好的债券类资产，资产端流动性风险不大。从负债端来看，平利农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。整体看，平利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；联合资信认为平利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，金融债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

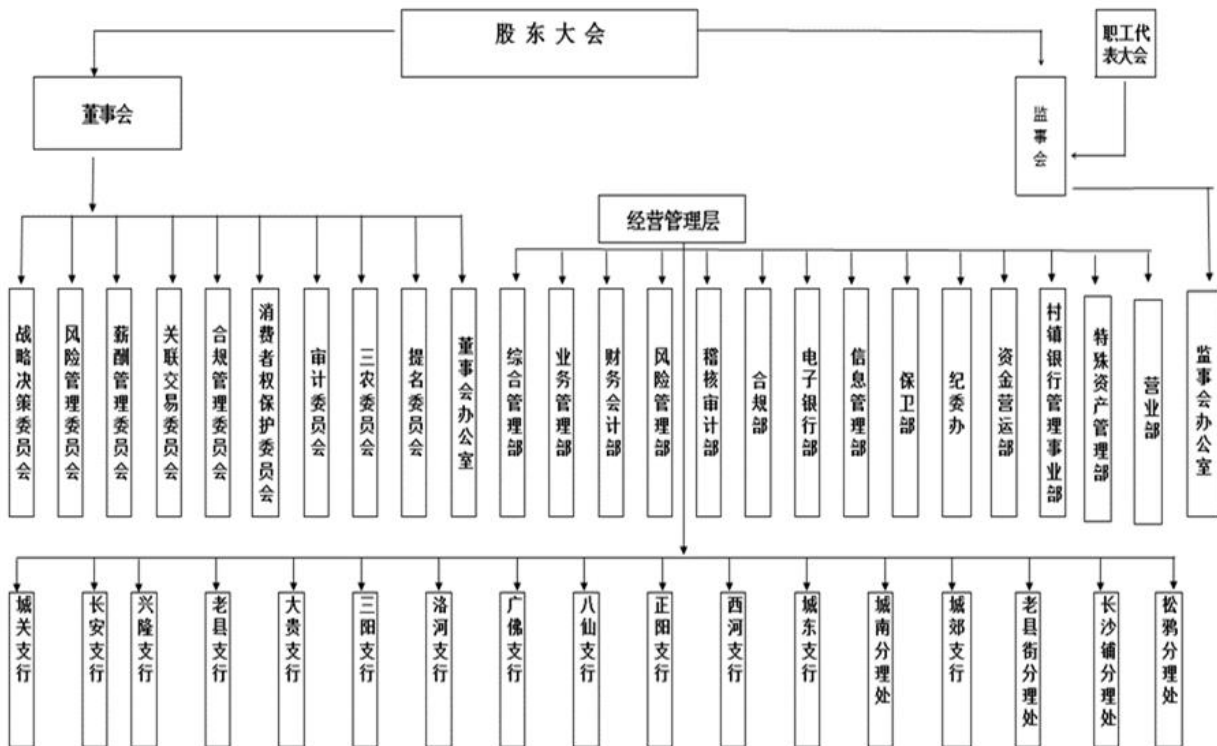
基于对平利农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持平利农商银行主体长期信用等级为 A，维持“22 平利农商三农债”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 平利农商银行前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	平利县秦巴重晶石有限责任公司	5.00%
2	平利县龙森商务有限公司	5.00%
3	平利县朝阳畜牧养殖有限公司	5.00%
4	平利县方成新型建材有限公司	3.00%
5	平利县超能矿产商贸有限责任公司	2.00%
6	平利县盛丰源食品有限公司	2.00%
7	平利县富麟房地产开发有限公司	1.67%
8	平利县吉祥烟花经营有限公司	1.67%
9	平利县三江商贸有限公司	1.64%
10	平利县中皇山女娲茶业有限公司	1.40%
	合计	28.37%

资料来源：联合资信根据平利农商银行提供资料整理

附件 2 平利农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据平利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%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×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