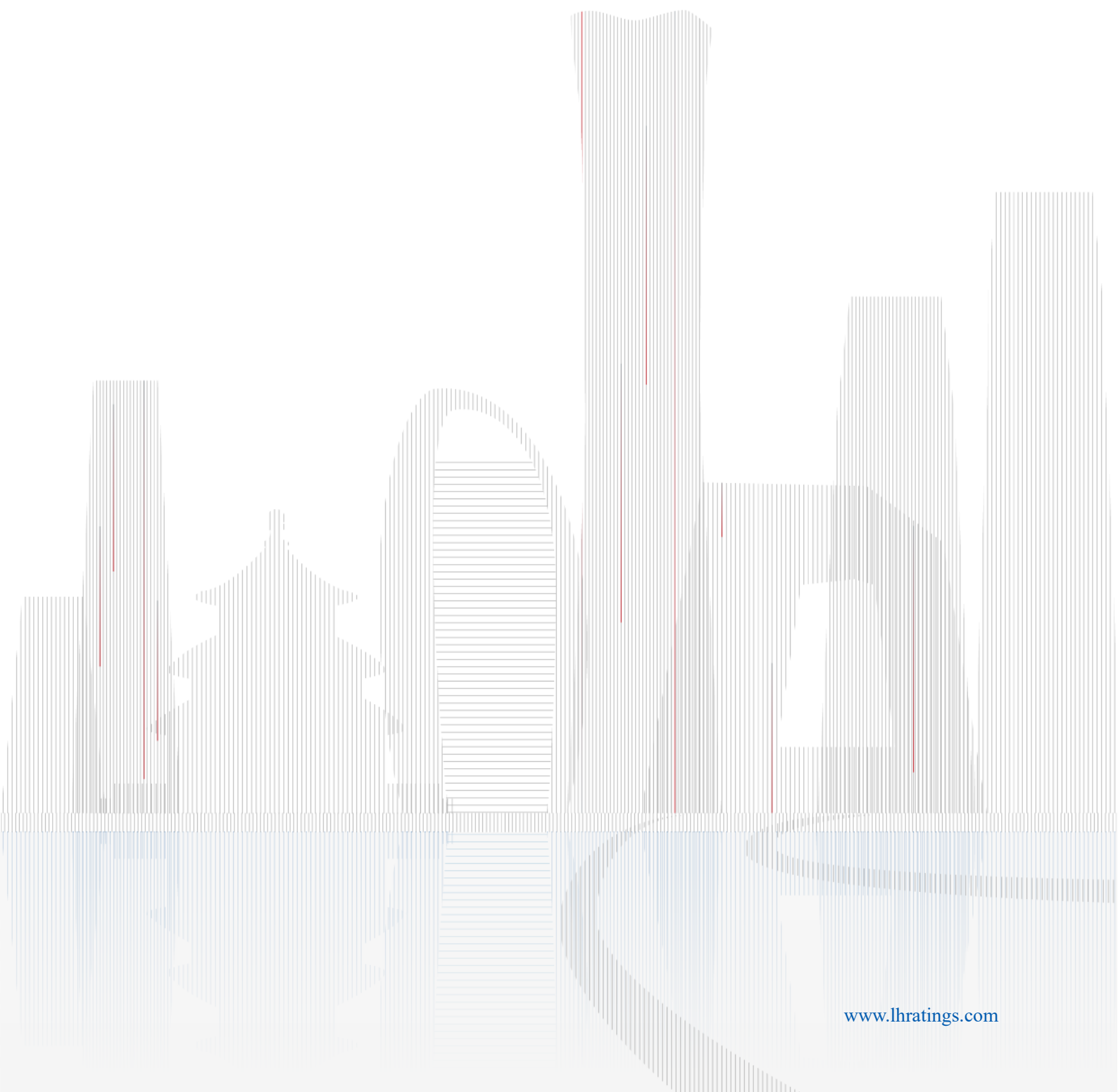


山西平遥农村商业银行股份有限公司
2026 年跟踪评级报告

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〕6846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，确定维持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**，维持“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

二〇二六年七月三十日

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。

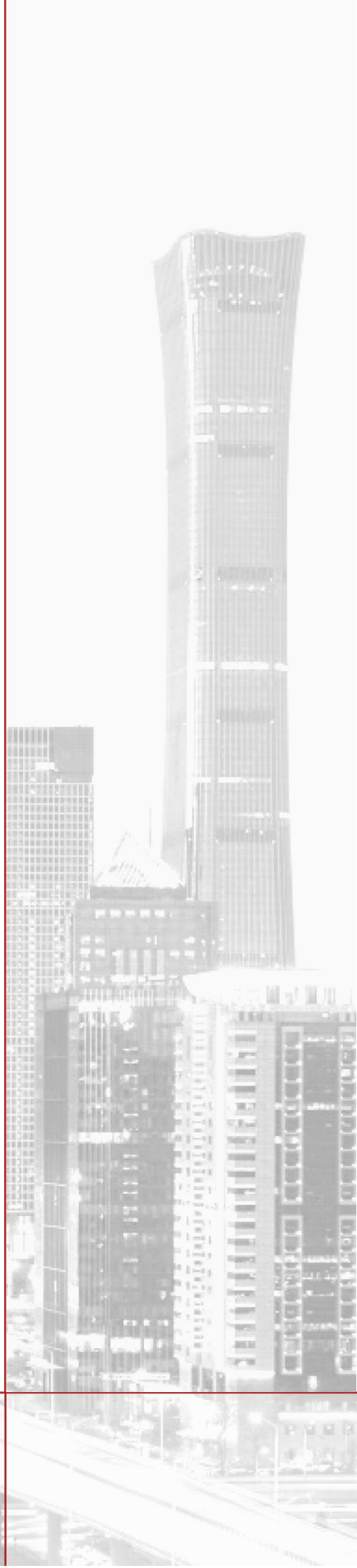
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/07/30
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有效运行，同时山西农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“山西联合银行”）增资后成为其第一大股东及控股股东，股权结构得到优化，且有望进一步完善其公司治理机制及内部管理体系；业务经营方面，平遥农商银行储蓄存款保持增长，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，个人信贷需求有所下滑；同业资产配置力度有所减弱，且已无同业负债；财务表现方面，平遥农商银行信贷投放行业及客户贷款集中度较高，信贷资产质量有所提升，拨备覆盖率水平已满足监管要求；风险资产处置化解工作得到有效推进，违约类非信贷资产余额得到明显压降，风险敞口明显收窄，大额风险暴露指标已满足监管要求，资本充足性水平明显回升，但盈利能力仍有待夯实，资本内生能力有待提升。

个体调整：无。

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，且当前地方政府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，并已取得实质性进展；此外，山西农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“山西联合银行”）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。此外，平遥农商银行风险处置工作得到实质性推进，但盈利能力尚待夯实，仍需关注风险化解资产的还本付息状况。

可能引致评级上调的敏感性因素：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，2025 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。
- **风险化解工作得到有效推进，风险敞口明显收窄。**2025 年，平遥农商银行风险化解工作得到有效推进，违约类非信贷资产规模明显压降，风险敞口显著收窄，同时得益于此，平遥农商银行大额风险暴露指标压降至监管要求以内。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**2025 年以来，平遥农商银行化险工作在当地政府协助下取得实质性进展，同时山西联合银行对其增资，成为其控股股东，补充平遥农商银行资本的同时，有望进一步完善其内控体系；此外，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

- **贷款行业及客户集中度较高。**平遥农商银行根据当地产业结构开展信贷业务，贷款行业投放集中于制造业、批发零售业等行业，同时前十大客户贷款集中度较高，且压降难度相对较大，需对其保持关注。
- **盈利能力有待提升，且需关注风险化解资金的还本付息情况。**2025 年，平遥农商银行净息差水平有所回升，息差管控取得一定成效，但仍处于较低水平，加之营业支出水平高，其盈利能力仍有待提升，且需关注其内生盈利能力对化险资金本息覆盖能力的支撑作用。
- **资本外源性补充依赖程度高，资本仍面临补充压力。**2025 年，平遥农商银行资本内生性能力差，对外源性资本补充依赖程度高，资本仍面临补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	E	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	5
			管理与治理水平	4
财务风险	F4	资产质量		4
		流动性		2
		盈利能力		7
		资本充足性		6
指示评级				bb-
个体调整因素：--				--
个体信用等级				bb-
外部支持调整因素：政府支持				+4
模型级别				BBB

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

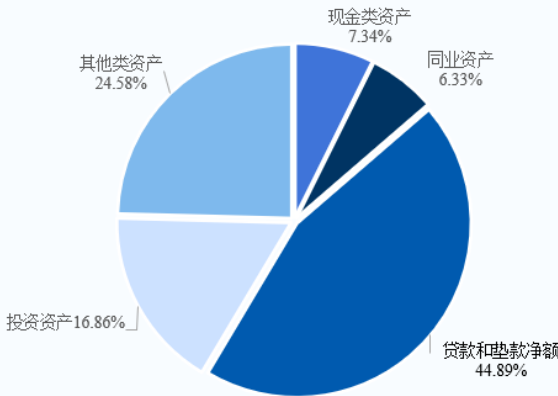
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	184.68	202.40	216.23
所有者权益（亿元）	6.10	6.11	9.36
不良贷款率（%）	3.30	4.55	3.80
拨备覆盖率（%）	201.85	109.86	151.11
贷款拨备率（%）	6.66	5.00	5.74
流动性比例（%）	68.46	51.94	151.71
储蓄存款/负债总额（%）	85.40	85.92	87.76
所有者权益/资产总额（%）	3.30	3.02	4.33
资本充足率（%）	6.29	4.51	8.83
一级资本充足率（%）	3.58	3.40	8.25
核心一级资本充足率（%）	3.58	3.40	8.25

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	2.01	1.76	2.11
拨备前利润总额（亿元）	0.64	0.35	0.72
净利润（亿元）	0.24	0.02	0.01
净息差（%）	0.95	0.91	1.09
成本收入比（%）	66.69	77.63	65.01
拨备前资产收益率（%）	0.36	0.18	0.34
平均资产收益率（%）	0.13	0.01	0.01
平均净资产收益率（%）	4.04	0.28	0.19

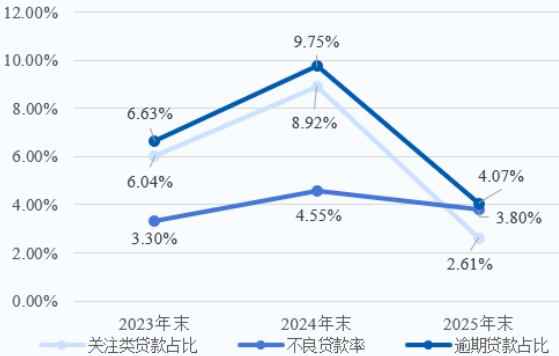
注：2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数

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

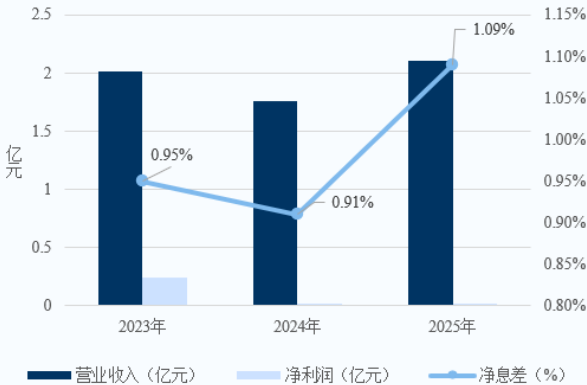
2025 年末平遥农商银行资产构成



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	2025/07/25	刘敏哲马默坤 汪籽成	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：张哲铭 zhangzm@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；此外，2025 年以来，省级平台持续推动平遥农商银行改革化险工作，晋中监管分局及山西监管局先后批复同意平遥农商银行定向募股方案以及山西农村商业银行股份有限公司（以下简称“山西联合银行”）股东资质，2026 年 5 月及 6 月，中国证监会及晋中监管分局先后批复同意平遥农商银行定向募股及变更注册资本的申请。平遥农商银行本次向山西联合银行定向募集资金 6.65 亿元，合计 6.65 亿股，全部计入股本，本次增资后，山西联合银行成为平遥农商银行第一大股东和控股股东，持股比例 57.08%，其余原股东持股比例相应减少。截至 2026 年 6 月末，平遥农商银行总股本为 11.65 亿元¹，无实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2026 年 6 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	山西农村商业银行股份有限公司	57.08%
2	山西灵石农村商业银行股份有限公司	7.36%
3	山西榆次农村商业银行股份有限公司	7.27%
4	山西寿阳农村商业银行股份有限公司	2.98%
5	山西平遥峰岩煤焦集团有限公司	1.46%
合计		76.15%

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 2025 年末，平遥农商银行下辖 36 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 10 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。

2025 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

¹ 2026 年 6 月 18 日，国家金融监督管理总局晋中监管分局批复同意平遥农商银行变更注册资本的请示，但平遥农商银行尚未完成工商信息变更工作。

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

2025 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。2025 年以来，平遥县重点推动产业转型升级，推动煤矿智能化改造，加大煤化 200 万吨洗煤、二期焦化等项目的建设与投资，同时进一步推动产业从“手工铸造”向“智能制造”转化；此外，推动文旅活化与新业态发展，释放消费潜力与活力；另一方面，进一步夯实农业基础，推动乡村振兴，稳固县域经济发展基石，助力全县经济增长。

2025 年，平遥县全年实现生产总值 178.9 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.4%，分产业看，第一产业增加值 19.1 亿元，增长 5.4%；第二产业增加值 49.9 亿元，增长 5.0%，其中工业增加值 45.9 亿元，增长 4.4%；第三产业增加值 109.9 亿元，增长 5.6%。地区生产总值三次产业构成比例为 10.6:27.9:61.5。全年完成一般公共预算收入 7.7 亿元，同比增长 10.5%，其中，税收收入 5.0 亿元，增长 22.4%，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 37.3 亿元，同比增长 11.1%。

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 2025 年末，平遥县金融机构人民币各项存款余额 423.9 亿元，较年初增加 34.4 亿元，同比增长 8.8%；各项贷款余额为 219.0 亿元，较年初增加 17.5 亿元，同比增长 8.7%。

六、跟踪期主要变化

（一）重要事项

2025 年，平遥农商银行风险资产化解工作得到实质性推进，风险类非信贷资产已基本出清，但仍需关注部分资金到账情况。

2025 年，依托化险支持资金，平遥农商银行风险资产化解工作得到实质性推进，得益于此，平遥农商银行信托及资产管理产品投资已压降至零，同时计入其他应收款的违约债券及非标资产基本得到处置。截至 2025 年末，监管口径下，平遥农商银行存量非信贷违约资产余额 5.93 亿元，计提减值准备 0.55 亿元，风险敞口显著压降，但仍面临一定补充计提减值的压力。

（二）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；山西联合银行入股后，平遥农商银行股权结构有所优化，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，公司治理机制与内控体系得到逐步完善。董事长及行长无变动。从股权结构来看，2026 年，平遥农商银行推动增资扩股工作，向山西联合银行定向募股 6.65 亿股，增资完成后，山西联合银行成为平遥农商银行第一大股东及控股股东，持股比例为 57.08%，其余原股东的持股比例响应减少，无实际控制人。截至 2026 年 6 月末，平遥农商银行法人股东 11 户，持股比例为 78.10%，自然人股东持股比例 21.90%。股权质押及关联交易方面，截至 2026 年 6 月末，平遥农商银行前十大股东股权质押比例为 0.73%，股权质押规模小，风险可控；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，关联贷款无不良或逾期。

（三）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，2025 年末存贷款市场份额

保持首位；但受宏观经济换挡及行业竞争加剧等因素影响，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 2025 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 44.33%和 46.90%，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，存贷款市场份额有所降低。

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	44.67%	1	45.63%	1	44.33%	1
贷款市场占有率	43.75%	1	48.52%	1	46.90%	1

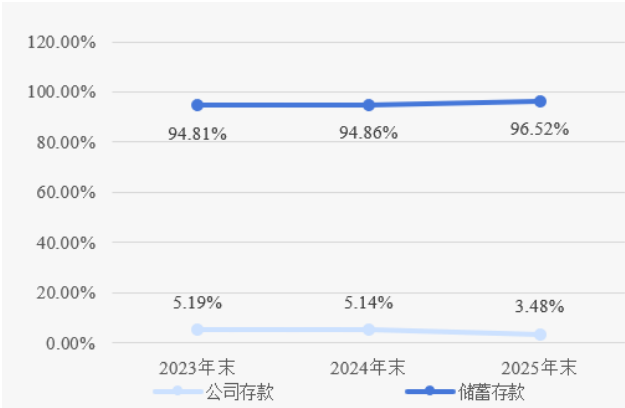
注：存贷款市场占有率为平遥农商银行业务在平遥县同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据平遥农商银行提供资料整理

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	8.35	9.15	6.54	5.19	5.14	3.48	9.58	-28.48
储蓄存款	152.52	168.65	181.55	94.81	94.86	96.52	10.58	7.65
合计	160.87	177.80	188.09	100.00	100.00	100.00	10.52	5.79
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	55.88	71.00	77.58	70.20	72.63	75.54	27.06	9.27
其中：贴现	2.50	15.31	21.92	3.14	15.66	15.66	513.07	43.15
个人贷款	23.72	26.76	25.11	29.80	27.37	24.46	12.81	-6.14
合计	79.60	97.75	102.69	100.00	100.00	100.00	22.81	5.05

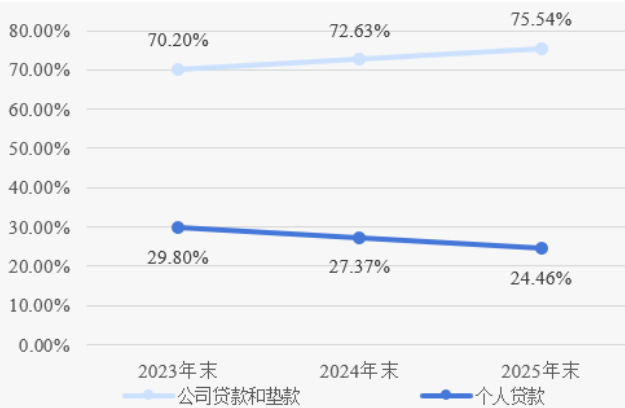
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

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

2025 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。受宏观经济恢复不及预期影响，个体工商户及小微企业存款有所流失，平遥农商银行公司存款规模有所降低。

公司存款方面，2025 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，但受宏观经济恢复不及预期影响，当地个体工

商户及小微企业客户资金留存规模有所降低，使其公司存款规模有所降低。截至 2025 年末，平遥农商银行公司存款户数为 4450 户，较上年末增长 215 户，公司存款余额 6.54 亿元，较上年末下降 28.48%。

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 2025 年末，平遥农商银行储蓄存款余额 181.55 亿元，较上年末增长 7.65%，其中定期存款占储蓄存款的 93.74%，储蓄存款中定期存款占比高且有所上升，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

2025 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负增长；受个人信贷需求下滑以及同业竞争影响，个人信贷余额有所降低。

公司贷款方面，2025 年以来，平遥农商银行围绕“五篇大文章”政策对产品体系进行针对性梳理，并根据市场不同客户的差异化需求相继推出“信通贷”“信易贷”等特色产品；同时面向白名单客户加大营销力度、优化办贷流程，并进一步强化客户经理培育引导与考核导向，激发信贷队伍的营销积极性与创造性。但受制于资本规模限制及市场需求低迷，一般性公司贷款增长相对乏力。社团贷款方面，因资本不足及监管对贷款投放额度的限制，大额贷款投放受限，故此前通过社团贷款对煤炭类国有大型企业提供信贷支持，2025 年无新增社团贷款，随着往年投放逐步到期，社团贷款余额有所下降，2025 年末，平遥农商银行剔除贴现后的一般公司贷款余额为 55.66 亿元，较上年末降低 0.05%，其中社团贷款规模 8.28 亿元，较上年减少 0.66 亿元，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。为提升信贷资金使用效率及收益，平遥农商银行加大了转贴现展业力度，推动公司贷款及垫款规模整体提升。截至 2025 年末，平遥农商银行公司贷款（含贴现）规模 77.58 亿元，较上年末增长 9.27%。

个人贷款方面，2025 年以来，平遥农商银行通过走访商场、街道、社区，主动营销 300 万元以下的个人消费和商户贷款；并进一步优化业务受理、调查、审查、审批、放款等环节，推动服务质效的提升，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，推动个人消费类贷款规模增长。但另一方面，个人经营性贷款需求有所减弱，同时国有行市场进一步下沉，同业竞争激烈程度有所加剧，使其个人经营性贷款余额有所降低，个人信贷余额较上年末有所降低。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 2025 年末，平遥农商银行个人贷款余额 25.11 亿元，较上年末降低 6.14%。其中，个人经营性贷款余额 17.49 亿元，较上年末降低 13.54%；个人消费类贷款（不含按揭贷款）余额 7.04 亿元，较上年末增长 19.34%；按揭贷款业务规模 0.58 亿元，较上年末下降 7.30%。

3 金融市场业务

2025 年，平遥农商银行同业资产配置力度有所减弱，市场融入资金为 2018 年发行的二级资本债券，无同业负债；投资资产规模有所下降，得益于风险处置进程实质性推进，非标类风险资产全部处置，并将富余资金配置于政策性金融债及同业存单。

2025 年以来，平遥农商银行同业资产配置力度有所减弱，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、拆出资金和买入返售金融资产构成，交易对手主要为省内城商行及农信金融机构。平遥农商银行市场融入资金由 2018 年发行的二级资本债券构成，无同业负债。

投资业务方面，2025 年，平遥农商银行风险处置进程得到实质性推进，非标类风险资产出清的同时，将富余资金配置于政策性金融债及同业存单，信托及资管产品投资已置换出表，余额已压降至零，整体投资风险偏好回归稳健，其中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。

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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	27.80	24.00	35.40	62.52	59.02	97.70
其中：国债	2.30	1.50	0.20	5.17	3.69	0.55
政策性金融债	11.00	2.50	12.70	24.74	6.15	35.05
企业债券	0.50	--	--	1.12	--	--
同业存单	14.00	20.00	22.50	31.49	49.18	62.10

信托及资管产品	16.02	16.02	--	36.04	39.41	--
股权投资	0.64	0.64	0.83	1.44	1.57	2.30
投资资产总额	44.46	40.66	36.23	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.15	-0.02	0.28	--	--	--
加：公允价值变动	0.05	0.06	-0.06	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	44.66	40.70	36.45	--	--	--

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

（四）财务分析

平遥农商银行提供了 2025 年财务报表，山西信誉会计师事务所有限公司对 2025 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

2025 年，平遥农商银行资产规模有所增长，以信贷资产、投资资产及其他类资产为主，其中其他类资产占比处于较高水平。

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	11.71	9.56	15.88	6.34	4.72	7.34	-18.35	66.13
同业资产	14.30	19.96	13.68	7.74	9.86	6.33	39.59	-31.45
贷款及垫款净额	74.78	93.14	97.06	40.49	46.02	44.89	24.55	4.21
投资资产	44.66	40.70	36.45	24.18	20.11	16.86	-8.88	-10.43
其他类资产	39.24	39.05	53.15	21.25	19.29	24.58	-0.49	36.13
资产合计	184.68	202.40	216.23	100.00	100.00	100.00	9.59	6.83

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

2025 年，平遥农商银行信贷资产规模进一步增长，贷款投放行业与客户集中度仍相对较高；大额风险暴露指标压降至监管要求以内；得益于授信审批趋严以及催收、清收力度加大，平遥农商银行逾期贷款及不良贷款余额有所压降，拨备充足率指标回升至监管要求以内。

2025 年，平遥农商银行主要根据地区产业结构投放信贷资金，信贷资产规模呈增长态势，投向行业主要为制造业，批发和零售业，农、林、牧、渔业，建筑业以及租赁和商务服务业，2025 年末上述行业贷款投放占贷款总额比重（监管口径）分别为 16.59%、12.12%、10.14%、6.12%和 4.72%，合计占比 49.69%，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 2025 年末，平遥农商银行房地产贷款余额（监管口径）1.75 亿元，占贷款净额的 1.80%，其中房地产开发贷款余额 1.05 亿元，个人住房贷款余额 0.58 亿元，其余为商业用房购房贷款，房地产贷款中不良贷款余额 240.24 万元，全部为个人住房贷款不良，占比较低。

贷款客户集中度方面，截至 2025 年末，平遥农商银行单一最大客户贷款与最大十家客户贷款余额占资本净额的比重分别为 5.94%和 50.96%，得益于资本净额提升，客户集中度水平明显降低，但前十家客户集中度仍较高，需关注未来压降情况。大额风险暴露方面，得益于风险资产处置，平遥农商银行大额风险暴露指标得到明显压降，截至 2025 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占一级资本净额比例分别为 6.72%和 21.24%，均已满足监管要求。

信贷资产质量方面，2025 年，平遥农商银行加大针对已逾期但未纳入不良类贷款的催收力度，逾期贷款及新增不良贷款规模均有所降低。此外，进一步加大不良信贷资产处置力度，全年处置不良贷款 3.85 亿元，较上年增加 2.78 亿元，其中通过现金及司法清收 0.70 亿元，通过 SPV 转让 2.91 亿元，盘活转贷 0.24 亿元。从五级分类划分标准来看，平遥农商银行将大部分逾期 90 天以内的个人经营性贷款被纳入到不良贷款进行管理，加之不良贷款处置，使得逾期 90 天以上贷款/不良贷款明显回落，2025 年末为 39.74%。此外，平遥农商银行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 2025 年末，

平遥农商银行无借新还旧贷款及重组类贷款，展期贷款规模 3.16 亿元，其中 0.20 亿元计入不良类，0.79 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，2025 年，平遥农商银行贷款减值损失计提力度有所增强，同时由于不良贷款规模降低，拨备覆盖水平有所提升，满足监管要求。

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	72.16	84.58	96.11	90.66	86.53	93.59
关注	4.81	8.72	2.68	6.04	8.92	2.61
次级	1.02	0.90	2.94	1.28	0.92	2.86
可疑	1.01	3.35	0.18	1.27	3.42	0.18
损失	0.60	0.20	0.78	0.75	0.21	0.76
贷款合计	79.60	97.75	102.69	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.63	4.45	3.90	3.30	4.55	3.80
逾期贷款	5.28	9.53	4.18	6.63	9.75	4.07
拨备覆盖率	/	/	/	201.85	109.86	151.11
贷款拨备率	/	/	/	6.66	5.00	5.74
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.05	97.74	39.74

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

2025 年，平遥农商银行同业资产配置力度有所降低，同时得益于风险处置有效推进，违约同业资产得到处置，原计入其他应收款的债券及非标违约资产余额得到明显压降。

平遥农商银行同业资产配置力度有所降低，截至 2025 年末，平遥农商银行同业资产净额 13.68 亿元，其中存放境内同业款项净额为 7.11 亿元，由存放省级联社款项和县级联社款项构成；拆出资金总额为 1.77 亿元，由拆放系统内款项构成；买入返售金融资产 4.80 亿元，标的资产为债券。2025 年，原计入拆放同业的 4.24 亿元违约资产得到处置，年末同业资产已无违约。

2025 年，平遥农商银行投资资产主要计入债权投资和其他债权投资，年末上述投资资产占投资资产净额的比重分别为 52.22% 和 46.09%，其余为其他权益工具投资及长期股权投资。从投资资产质量来看，2025 年，平遥农商银行原 16.02 亿元违约类信托产品得到处置，年末已无违约投资资产。

2025 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上升，且处于较高水平，主要由其他应收款构成。2025 年末，平遥农商银行其他应收款主要为部分化险资金尚未到账，暂计入其他应收款所致，同时原计入其他应收款违约非标资产已基本得到处置，年末存量违约其他应收款 5.93 亿元，计提减值 0.55 亿元；此外，截至 2025 年末，平遥农商银行持有抵债资产原值为 3.64 亿元，较上年末略有降低，其中涉及房屋建筑物 1.79 亿元，土地使用权 1.45 亿元，其他抵债资产 0.40 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

2025 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。

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	2.58	2.57	2.57	1.44	1.31	1.24	-0.04	0.02
客户存款	167.54	184.81	195.02	93.82	94.15	94.28	10.30	5.52
其中：储蓄存款	152.52	168.65	181.55	85.40	85.92	87.76	10.58	7.65
其他负债	8.47	8.90	9.27	4.74	4.53	4.48	5.10	4.15
负债合计	178.59	196.28	206.86	100.00	100.00	100.00	9.91	5.39

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

2025 年末，平遥农商银行已无同业负债，均由发行的二级资本债券构成，其中二级资本债券余额 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 2025 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 2025 年末，平遥农商银行定期存款占存款 87.70%，定期存款占比进一步提升且处于较高水平，需关注其存款成本支出压力情况。

流动性方面，2025 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“山西联合银行”）建立流动性互助资金，当下属县级行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形可申请互助资金。整体来看，目前平遥农商银行面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	68.46	51.94	151.71
存贷比（%）	45.85	50.03	54.60
优质流动性资产充足率（%）	267.00	143.55	498.59

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

2025 年，平遥农商银行净息差水平有所回升，加之生息资产规模增长，利息净收入水平提升推动营业收入水平增长，但支出规模较大，盈利能力低于同业平均水平。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	2.01	1.76	2.11
其中：利息净收入（亿元）	1.33	1.43	1.82
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.05	-0.09	-0.05
投资收益（亿元）	0.70	0.42	0.33
营业支出（亿元）	1.76	1.73	2.10
其中：业务及管理费（亿元）	1.34	1.37	1.37
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.39	0.32	0.70
拨备前利润总额（亿元）	0.64	0.35	0.72
净利润（亿元）	0.24	0.02	0.01
净息差（%）	0.95	0.91	1.09
成本收入比（%）	66.69	77.63	65.01
拨备前资产收益率（%）	0.36	0.18	0.34
平均资产收益率（%）	0.13	0.01	0.01
平均净资产收益率（%）	4.04	0.28	0.19

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

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，2025 年，得益于生息资产盘活，平遥农商银行净息差水平有所回升，但仍处于较低水平，同时贷款收益率水平降幅仍高于存款付息率水平，需对未来净息差变动情况保持关注。2025 年，平遥农商银行平均贷款收益率为 5.17%，较上年下降 59BP，平均存款付息率 2.18%，较上年下降 32BP。得益于净息差回升以及生息资产规模增长，2025 年平遥农商银行利息净收入同比增长，推动营业收入水平提升。非息收入方面，平遥农商银行中间业务开展有限，中间收入贡献度较低；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，2025 年投资收益同比下降。

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。2025 年，平遥农商银行业务及管理费规模保持稳定，随着营业收入增长，其成本收入比得到压降，但仍相对较高，成本管控能力有待增强。此外，平遥农商银行加大信贷资产减值计提力度，信用减值损失有所增长。

从盈利水平来看，2025 年，平遥农商银行营业收入虽有所增长，但支出水平仍相对较高，净利润水平有所降低且低于同业平均水平，需关注其未来盈利能力表现。

4 资本充足性

2025 年，平遥农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但盈利水平对资本的补充力度尚待提升；得益于风险资产处置，非信贷资产减值计提缺口明显收窄，资本充足性得到提升，此外，2026 年平遥农商银行增资扩股工作落地，其资本得到有效补充。

2025 年，平遥农商银行资本补充主要依赖内源性的利润留存，受制于当期盈利水平对资本的贡献度有限，当年未实施现金分红。2026 年，平遥农商银行向山西联合银行定向增资扩股，资本得到外源性补充，资本实力得到增强。截至 2026 年 6 月末，平遥农商银行所有者权益 15.24 亿元，其中股本总额 11.65 亿元，资本公积 0.25 亿元，一般风险准备 2.51 亿元，未分配利润 0.06 亿元，其他综合收益 0.35 亿元，盈余公积 0.41 亿元。

2025 年，得益于风险资产处置工作有效推进，平遥农商银行违约资产规模明显降低，风险加权资产余额有所降低，针对违约资产减值计提缺口显著收窄，核心一级资本扣除规模得到压降，使其资本净额与核心一级资本净额显著提升；同时小微企业信贷以及标准化投资等低风险权重资产比重提升，风险资产系数同步降低。整体上，平遥农商银行资本充足率水平得到明显提升，但仍处于较低水平。

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）	5.93	5.92	14.10
一级资本净额（亿元）	5.93	5.92	14.10
资本净额（亿元）	10.43	7.86	15.10
风险加权资产余额（亿元）	165.75	174.09	170.95
风险资产系数（%）	89.75	86.01	79.06
所有者权益/资产总额（%）	3.30	3.02	4.33
资本充足率（%）	6.29	4.51	8.83
一级资本充足率（%）	3.58	3.40	8.25
核心一级资本充足率（%）	3.58	3.40	8.25

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

2025 年以来，平遥县经济增速有所回升，全年实现地区生产总值 178.9 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.4%，实现一般公共预算收入 7.7 亿元，同比增长 10.5%。整体来看，平遥县域经济实力一般。

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 2025 年末财务数据为基础，平遥农商银行优质流动性资产、净利润和所有者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）	2.50
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.09
所有者权益/存续债券本金（倍）	3.75
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余额有所压降，不良贷款拨备率回升至监管要求以内；同时，得益于风险处置工作有效推进，违约类非信贷资产余额明显压降；流动性保持合理水平。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。但另一方面，平遥农商银行盈利水平若，资本内生能力差，对资本外源性补充依赖性强。整体看，平遥农商银行优质流动性资产和所有者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，联合资信确定维持平遥农商银行主体长期信用等级为 BBB，维持“18 平遥农商二级 01”信用等级为 BBB，评级展望为稳定。

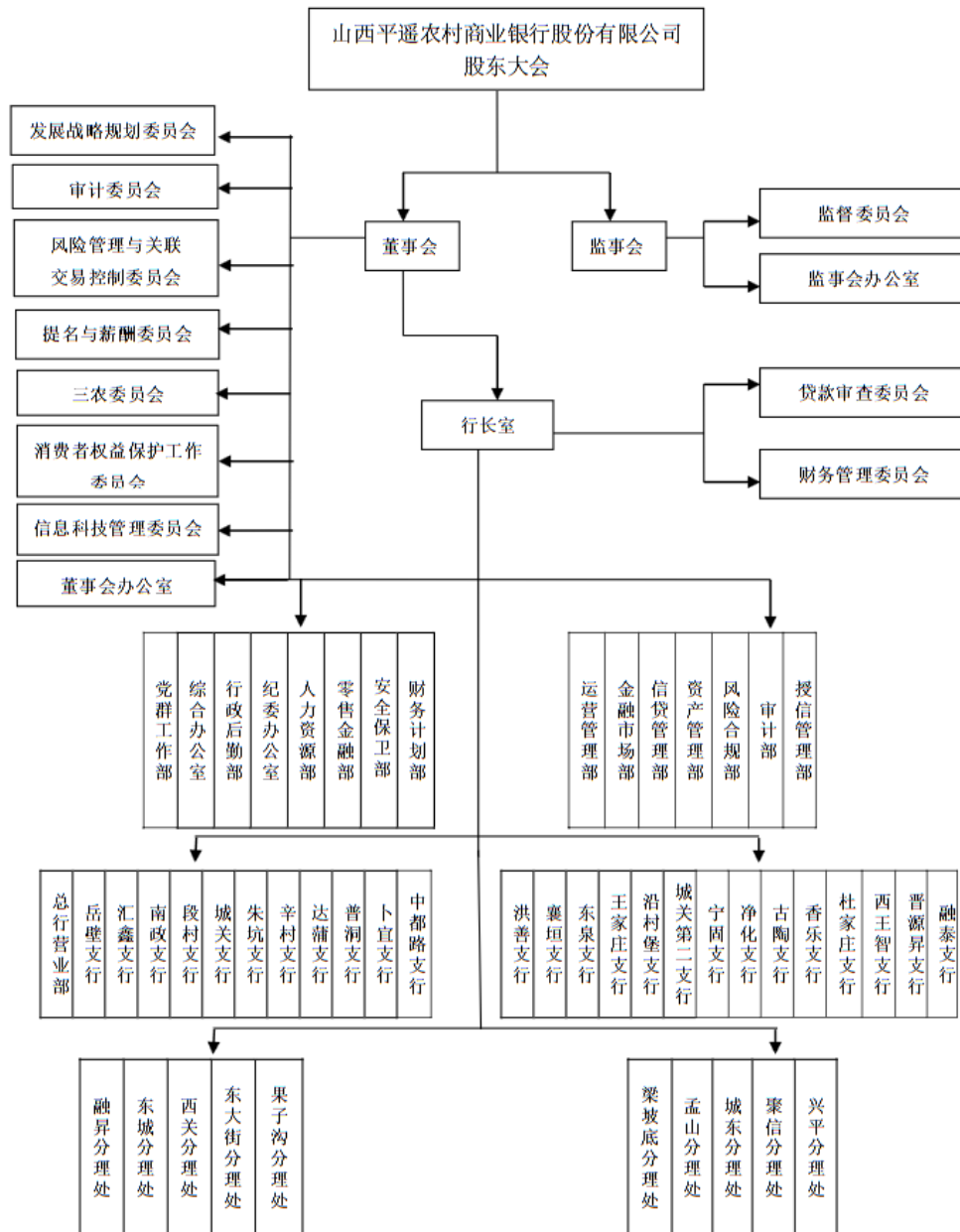
附件 1 平遥农商银行前十大股东股权结构图（截至 2026 年 6 月末）

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	山西农村商业联合银行股份有限公司	66500	57.08
2	山西灵石农村商业银行股份有限公司	8580	7.36
3	山西榆次农村商业银行股份有限公司	8470	7.27
4	山西寿阳农村商业银行股份有限公司	3468.30	2.98
5	山西平遥峰岩煤焦集团有限公司	1700	1.46
6	燕发旺	960	0.82
7	晋中金晟农业开发有限公司	850	0.73
8	武凤莲	740	0.64
9	山西平遥华丰防爆电机有限公司	500	0.43
10	赵达春	500	0.43

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 2025 年末）

山西平遥农村商业银行股份有限公司组织架构图



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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断