



山西榆次农村商业银行股份有限公司

2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 3257 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 7 月 30 日

本次跟踪发行人及评级结果

山西榆次农村商业银行股份有限公司

BB/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“18 榆次农商二级 01”、“19 榆次农商二级”

BB⁻

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于山西榆次农村商业银行股份有限公司（以下称“榆次农商行”或“该行”）在当地金融体系中较为重要的地位和较好的存款结构等信用优势。同时中诚信国际也关注到榆次农商行面临的诸多挑战，包括不良贷款增长且不良率较高、贷款质量面临较大下行压力、部分非信贷资产风险暴露、部分抵债资产处置难度较大、拨备计提缺口较大、盈利能力较弱、流动性风险管控和资本补充压力较大等。本次评级也考虑了山西农村商业联合银行股份有限公司（以下称“山西农商联合银行”）对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，山西榆次农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：经营区域经济状况明显改善；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善等。

可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

正 面

- 山西农商联合银行在业务发展、科技信息和风险管理等方面对榆次农商行给予大力支持，对该行的业务发展起到了积极的作用
- 存、贷款在榆次区的市场份额均位居前列，在当地金融体系中具有较为重要的地位
- 个人存款和定期存款占比较高，存款结构较好

关 注

- 不良贷款增长，不良率处于较高水平，逾期、关注和续贷类贷款占比较高，贷款质量面临较大下行压力
- 贷款收息困难导致经营亏损，盈利能力较弱，拨备计提缺口较大
- 部分同业和投资资产风险暴露，其他应收款回收存在不确定性，抵债资产处置难度大，加大信用风险管控难度
- 资产回收困难加大资产负债期限错配，流动性风险管控压力大
- 资本补充压力较大

项目负责人：苗 祺 qmiao01@ccxi.com.cn

项目组成员：唐湔毅 hytang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

榆次农商行	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	215.87	222.56	226.83
总资本（亿元）	10.94	10.40	9.80
不良贷款余额（亿元）	18.26	18.91	26.59
净营业收入（亿元）	1.66	0.87	(0.00)
拨备前利润（亿元）	(0.08)	(0.87)	(1.75)
净利润（亿元）	0.03	0.02	(0.58)
净息差(%)	--	0.07	(0.40)
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	(0.05)	(0.53)	(0.81)
平均资本回报率(%)	0.26	0.18	(5.72)
成本收入比(%)	102.27	194.30	--
不良贷款率(%)	16.67	16.94	22.92
不良贷款拨备覆盖率(%)	19.93	6.38	0.49
资本充足率(%)	(0.01)	(2.49)	(5.12)

注：1.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，存放中央银行款项、对同业债权、金融投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、应付债券均含应计利息，贷款总额和存款总额均不含应计利息；2.受会计政策变更影响，自 2021 年起风险加权资产与之前年度不具有可比性，因此 2021 年平均风险加权资产指标采用 2021 年末风险加权资产；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；5.本报告分析基于榆次农商行提供的经山西天正会计师事务所（有限公司）审计的 2021 年、2022 年和 2023 年财务报告，其中 2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期末数，2021-2023 年财务报告的审计意见类型均为保留意见。

同行业比较（2023 年数据）

银行名称	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	总存款 （亿元）	总贷款 （亿元）	净利润 （亿元）	不良率 （%）	资本充足率 （%）
宁晋农商行	267.83	15.74	235.19	155.04	2.02	2.83	12.31
榆次农商行	226.83	9.80	195.95	116.35	(0.58)	22.92	(5.12)
孝感农商行	215.55	12.33	169.66	130.77	0.52	2.64	13.29
新建农商行	193.40	13.43	171.11	134.28	0.00	3.46	13.62

注：宁晋农商行系“河北宁晋农村商业银行股份有限公司”的简称；孝感农商行系“湖北孝感农村商业银行股份有限公司”的简称；新建农商行系“江西新建农村商业银行股份有限公司”的简称。上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪情况

债项简称	本次债 项评级 结果	上次债 项评级 结果	上次评级有效期	发行金额/债券 余额 （亿元）	存续期	特殊条款
18 榆次农商二 级 01	BB-	BB-	2023/07/31 至本 报告出具日	2.00/2.00	2018/06/29~2028/06/29 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿 付顺序
19 榆次农商二 级	BB-	BB-	2023/07/31 至本 报告出具日	3.00/3.00	2019/12/20~2029/12/20 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿 付顺序

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
榆次农商行	BB/稳定	BB/稳定	2023/07/31 至本报告出具日

● 评级模型

山西榆次农村商业银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2024_01)

BCA 级别	bb-
外部支持提升	1
模型级别	BB

注：

调整项：内控建设和风险管理水平有待加强，信息披露质量和及时性有待改善，股权质押情况仍需关注，非信贷资产风险暴露和拨备计提压力仍将对该行持续经营和信用水平产生负面影响。

外部支持：考虑到山西农商联合银行对该行在业务发展、科技信息和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为山西农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对榆次农商行给予支持。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

行业概况

宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

区域经济环境

榆次区以第三产业为主，工业基础较为薄弱，产业转型缓慢和房地产市场行情变化等因素导致地区生产总值下滑；区域内银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈

作为地方法人银行，榆次农商行定位于服务地方经济、中小微企业和城乡居民，近年来深耕榆次区（含山西转型综合改革示范区晋中开发区，下同），存、贷款在榆次区的市场份额均位居前列，在当地金融体系中具有较为重要的地位。

榆次区隶属晋中市，位于山西省中部的太原盆地，西北与太原市相连，是晋中市的政治、经济、交通中心。榆次区第三产业占比较高，工业基础较为薄弱，主要为轻工业，目前形成了以商贸物流、餐饮服务、房地产开发、建材、机械制造、食品加工、文化旅游等行业为主的多元化发展格局。近年来随着“太原市晋中市同城化建设”持续推进，榆次区加快旧城改造工程和产业园区建设等重点项目的实施，加大招商引资力度，引导产业向新材料、新能源、先进装备制造等中高端产业转型升级，但由于当地传统产业转型较为缓慢，新兴产业对经济发展的支撑作用不足，2023 年榆次区规模以上工业增加值同比下降 14.0%；由于房地产开发投资和基础设施建设投资减少，2023 年榆次区固定资产投资同比下降 31.3%。受上述因素共同影响，2023 年榆次区地区生产总值同比有所下滑。榆次区现有包括国有大型商业银行、政策性银行、股份制银行、城市商业银行、农村金融机构在内的多家银行业金融机构，同业竞争较为激烈。

表 1：2021-2023 年榆次区主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	338.6	355.5	345.9
地区生产总值增速(%)	8.3	3.7	(2.3)
人均地区生产总值（元）	36,566	38,030	36,981
金融机构本外币存款余额（亿元）	--	--	--
金融机构本外币贷款余额（亿元）	--	--	--

资料来源：晋中市统计局，中诚信国际整理

财务状况

榆次农商行 2021 年、2022 年和 2023 年经审计财务报告的审计意见类型均为保留意见，并出具强调事项。

2021 年经审计财务报告中形成保留意见的基础为：榆次农商行 2021 年 12 月 31 日资产负债表中发放贷款和垫款已计提贷款损失准备 367,990,039.35 元，根据《金融企业准备金计提管理办法》（财金[2012]20 号），按照估值模型及“拨备覆盖率不低于 150% 的监管要求”，应计提贷款损失准备 2,739,516,039.59 元，未提足贷款损失准备 2,371,526,000.24 元；榆次农商行 2021 年 12 月 31 日资产负债表中非信贷资产减值准备 20,151,698.77 元，根据《农村合作金融机构非信贷资产风险分类指引》（银监发[2007]29 号）对非信贷资产进行五级分类并计提减值准备以及估值模型，应计提减值准备金额 1,636,064,519.95 元，未提足减值准备金额 1,615,912,821.18 元；如果管理层以金融监管部门的有关规定来计提信贷、非信贷资产减值准备，信贷、非信贷资产列示金额将减少 3,987,438,821.42 元，信用减值损失将增加 3,987,438,821.42 元，净利润和股东权益将分别减少 3,987,438,821.42 元和 3,987,438,821.42 元。2021 年经审计财务报告中的强调事项为：榆次农商行截止到 2021 年 12 月 31 日资产负债表中一般风险准备金计提金额为 192,500,911.71 元，根据“《金融企业准备金计提管理办法》（财金[2012]20 号），金融企业一般风险准备金余额原则上不低于风险资产期末余额的 1.5%”的规定，应计提一般风险准备金 287,175,743.02 元，未提足一般风险准备金 94,674,831.31 元。

2022 年经审计财务报告中形成保留意见的基础为：榆次农商行 2022 年 12 月 31 日资产负债表中信贷资产和非信贷减值准备计提不足。2022 年经审计财务报告中的强调事项为：榆次农商行截止到 2022 年 12 月 31 日资产负债表中一般风险准备金计提金额为 192,500,911.71 元，根据“《金融企业准备金计提管理办法》（财金[2012]20 号），金融企业一般风险准备金余额原则上不低于风险资产期末余额的 1.5%”的规定，榆次农商行 2022 年 12 月 31 日未提足一般风险准备金。

2023 年经审计财务报告中形成保留意见的基础为：榆次农商行 2023 年 12 月 31 日资产负债表中信贷资产和非信贷减值准备计提不足。2023 年经审计财务报告中的强调事项为：榆次农商行截止到 2023 年 12 月 31 日资产负债表中一般风险准备金计提金额为 192,500,911.71 元，根据“《金融企业准备金计提管理办法》（财金[2012]20 号），金融企业一般风险准备金余额原则上不低于风险资产期末余额的 1.5%”的规定，榆次农商行 2023 年 12 月 31 日未提足一般风险准备金。

中诚信国际认为，该行盈利能力较弱，不良率高，贷款质量面临较大下行压力且拨备计提缺口较大，流动性风险管控难度和资本补充压力较大

盈利能力

贷款质量承压导致收息困难，营业出现亏损，仍存在拨备计提缺口，盈利能力较弱

2023 年榆次农商行业务持续发展，盈利资产规模保持增长。该行贷款质量差，贷款利息回收水平低，同时该行下调部分重组贷款利率以化解风险贷款，加之同业竞争加剧和高成本定期存款占比上升，2023 年该行净息差降至-0.40%，全年实现净利息亏损 0.73 亿元。非息收入方面，2023 年该行根据市场走势持续开展债券波段交易，全年实现非利息净收入 0.72 亿元，与上年基本持

平。受上述因素共同影响，2023 年该行净营业收入为-27.68 万元。2023 年该行未增加成本费用支出，但由于职工薪酬等支出相对刚性，全年拨备前利润为-1.75 亿元，拨备前利润/平均风险加权资产为-0.81%，盈利能力较弱。

资产减值损失计提方面，该行拨备计提缺口较大，出于利润因素考虑，2023 年净转回资产减值损失 1.18 亿元；此外，该行于年初预缴全年所得税，2023 年所得税费用为 0.01 亿元。受上述因素共同影响，2023 年该行实现净亏损 0.58 亿元；平均资本回报率和平均资产回报率分别为-5.72%和-0.26%。未来该行盈利仍将受到存量风险贷款收息困难、存贷利差持续收窄以及拨备计提缺口大等不利因素的影响。

表 2：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	1.66	0.87	(0.00)
拨备前利润	(0.08)	(0.87)	(1.75)
净利润	0.03	0.02	(0.58)
净息差(%)	--	0.07	(0.40)
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	(0.05)	(0.53)	(0.81)
成本收入比(%)	102.27	194.30	--
平均资本回报率(%)	0.26	0.18	(5.72)
平均资产回报率(%)	0.01	0.01	(0.26)

资料来源：榆次农商行，中诚信国际整理

资产质量

不良贷款增长，不良率较高，贷款行业和客户较为集中，逾期、关注和续贷类贷款占比较高，贷款质量面临较大下行压力；部分同业和投资资产风险暴露，其他应收款回收存在不确定性，抵债资产处置难度较大；资产拨备计提缺口较大

截至 2023 年末，榆次农商行信贷资产净额、金融投资资产、对央行及同业债权分别占总资产的 51.24%、18.86%和 10.81%。该行同业资产交易对手主要为山西农商联合银行、省内农商行和金融租赁公司。截至 2023 年末，该行同业资产中 3.15 亿元拆放金融租赁公司资金划分为不良类，2.98 亿元存放省内农商行款项划分为关注类，其余同业资产五级分类均为正常类，该行对同业资产未计提减值准备，存在减值准备计提缺口。

金融投资方面，由于优质信贷需求不足，该行富余资金主要配置于金融投资资产，其中安全性较高的国债、地方政府债、政策性金融债和发行方主体级别为 AAA 级的同业存单合计占比 90%左右。2023 年该行降低同业融资力度，富余资金减少，因此适当减少债券投资规模，同时出于流动性和调整投资资产久期考虑，增持期限较短的高评级主体同业存单。该行投资的企业债外部级别为 AA+级及以上，发行方主要为城投企业和国有企业，地区集中在贵州、山西和北京等地，行业主要为基础设施建设；资管计划底层资产为长春新区东北亚国际物流港 PPP 项目；其余为少量股权投资，主要为推动省内农信机构改制化险工作而进行的股权投资。截至 2023 年末，该行金融投资中 0.30 亿元资管计划因到期无法偿付而划分为不良类，需持续关注风险资产的后续处置情况；其余投资资产均为正常类。该行对投资资产未计提减值准备，存在减值准备计提缺口。

其他应收款方面，截至 2023 年末，该行将回表的理财产品、以前年度非洁净出表后再次回表的不良贷款以及抵债资产恢复债权后的对应款项等合计 17.99 亿元挂账至其他应收款科目，其中海航集团和沈阳机床相关资产等合计 3.66 亿元划分至不良类；回表不良贷款 5.95 亿元划分至不良类，主要为商贸业和批发零售业对公贷款；抵债资产处置款 5.71 亿元划分至不良类；其余均划分为正常类，主要为省内银行发行的二级资本债券。此外，该行将股金溢价购买省内其他农信机构的不良资产 1.63 亿元计入其他应收款。截至 2023 年末，该行其他应收款余额合计 20.75 亿元，未计提减值准备。整体来看，该行其他应收款回收面临不确定性，仍存在较大的减值计提缺口。

表 3：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
国债	1.68	4.52	10.01	22.78	0.30	0.71
地方政府债	1.70	4.59	4.91	11.16	2.65	6.18
政策性金融债	27.46	74.15	23.23	52.86	28.68	67.03
同业存单	0.00	0.00	1.96	4.46	5.84	13.64
企业债	3.65	9.86	1.51	3.43	3.00	7.01
资管计划	0.30	0.81	0.30	0.68	0.30	0.70
股权投资	2.25	6.07	2.03	4.62	2.03	4.74
金融投资	37.03	100.00	43.95	100.00	42.79	100.00

资料来源：榆次农商行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行早期发放较多大额商贸、酒店餐饮和银（社）团贷款，贷款业务以对公贷款为主，在总贷款中占比 85%以上。由于早期投放贷款风险持续暴露，近年来该行调整信贷结构，逐步压降商贸、酒店等行业贷款。2023 年以来该行拓宽企业营销覆盖范围，针对省市区重点项目、当地国有企业、制造业企业和房地产企业以及上下游小微企业投放贷款，新增贷款以单户 1,000 万元以下为主；由于贷款额度受限，该行通过银（社）团贷款支持省市国企以及当地农业、商贸、酒店等企业，截至 2023 年末，该行银（社）团贷款余额为 15.45 亿元，在总贷款中占比 13.28%。受上述因素共同影响，2023 年该行一般性对公贷款保持增长。由于当地优质信贷需求不足，该行通过开展票据转贴现业务补充信贷规模，贴现资产占比较高，2023 年票据资产收益率下行，且该行根据监管要求持续压降票贷比指标，票据贴现资产规模有所下降。该行个人贷款占比较低，以个人经营贷款为主。2023 年以来该行面向政府机构、事业单位和国有企业职工等优质客户发放消费贷款，推广线上信用贷款产品，消费贷款实现增长；该行个人经营性贷款主要支持种养大户和新型农业经营主体的融资需求，但由于区域信贷需求不足，加之房地产市场行情变化和提前还款增加导致按揭贷款增长乏力，该行年末个人贷款规模小幅下滑。此外，截至 2023 年末，该行单户 3,000 万元以上贷款占比 30.19%；整体来看，该行大额贷款占比较高且信贷业务拓展面临一定压力。

表 4：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	66.26	59.77	9.17	72.26	64.44	9.07	79.34	68.19	9.79
票据贴现	30.66	27.66	18.31	26.91	23.99	(12.24)	24.63	21.17	(8.48)
个人贷款	13.94	12.58	2.20	12.97	11.57	(6.96)	12.39	10.65	(4.53)

资料来源：榆次农商行，中诚信国际整理

贷款质量方面，该行早期信贷管理较为粗放，2020 年以来由于不再采用利随本清的结息方式，该行逾期贷款持续增长，不良率持续处于较高水平。2023 年以来受宏观经济环境影响，当地部分商贸业、酒店业、批发零售业和制造业客户经营出现困难，偿债能力下降，同时房地产市场不景气导致房地产企业及上下游建筑、建材企业等客户风险暴露；此外，随着《商业银行金融资产风险分类办法》实施，该行将多次展期贷款调整至不良类，对资产质量带来较大下行压力。截至 2023 年末，该行逾期贷款较年初增加 2.72 亿元至 38.90 亿元，在总贷款中的占比增至 33.54%。2023 年该行新增不良贷款 8.89 亿元；由于房地产市场行情低迷背景下抵押物处置难度较大，该行不良处置规模相对有限，年末不良贷款余额和不良率较年初均大幅上升，分类办法过渡期内仍需持续关注该行资产质量的迁徙趋势。该行存量不良贷款集中于批发零售业和制造业，分别占总不良的 41.47%和 15.36%；前十大户不良在总不良中占比 24.49%，以保证贷款为主，整体处置难度较大。该行将逾期 90 天以内贷款主要划分至关注类，关注贷款占比较高。此外，针对部分还款困难的客户，该行通过贷款展期和无还本续贷等方式缓解客户资金周转压力，截至 2023 年末，上述续贷类贷款余额合计 25.96 亿元，较年初小幅减少，在总贷款中占比 22.31%，其中关注贷款 1.33 亿元，不良贷款 13.07 亿元。该行不良率高，同时考虑到逾期、关注和续贷类贷款在经济下行环境中易转化为不良，未来资产质量仍面临较大下行压力。

此外，近年来该行通过接收抵债资产处置不良贷款，2023 年该行通过公开拍卖和恢复债权至其他应收款科目挂账等方式处置抵债资产，截至年末，抵债资产余额为 16.81 亿元，较年初减少 1.87 亿元，存量抵债资产主要为商铺、住宅、写字楼和机器设备等，其中大部分已超过两年处置期限，该行对抵债资产未计提减值准备。考虑到宏观经济复苏不及预期背景下抵债资产减值风险大且处置困难，同时减值计提存在较大缺口，未来需持续关注该行抵债资产贬值、处置成本增加等风险。

拨备覆盖方面，该行不良贷款规模较大且缺乏拨备补充能力，2023 年随着不良贷款持续增加以及贷款损失准备余额持续减少，截至年末，该行贷款损失准备余额降至 0.13 亿元，拨备覆盖率较年初下降 5.89 个百分点至 0.49%，显著低于监管要求；不良贷款/（资本+贷款损失准备）大幅升至 267.76%。同时考虑到逾期、关注和续贷类贷款占比较高，该行贷款拨备计提缺口大。

表 5：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	84.66	77.29	74.09	66.39	72.74	62.71
关注	6.61	6.04	18.61	16.67	16.66	14.36
次级	0.45	0.41	2.57	2.30	3.94	3.40
可疑	17.81	16.26	16.33	14.64	22.63	19.51
损失	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01
客户贷款总计	109.53	100.00	111.61	100.00	115.99	100.00
不良贷款余额	18.26		18.91		26.59	
不良贷款比率(%)	16.67		16.94		22.92	

注：贷款五级分类数据为上报监管口径。

资料来源：榆次农商行，中诚信国际整理

贷款行业投向方面，受当地资源禀赋和经济结构特征的影响，截至 2023 年末，该行批发零售业贷款在总贷款中占比 20.76%，其中较多客户涉及建材和装饰材料批发零售；制造业贷款在总贷款中占比 12.03%，子行业以食品加工、金属加工和矿物制品等为主，整体贷款行业集中度较高。

此外，截至 2023 年末，该行房地产业、建筑业和个人按揭贷款在总贷款中合计占比 13.31%，考虑到未来房地产行业信用风险存在一定不确定性，相关风险需保持密切关注。贷款客户集中度方面，该行发放较多大额商贸、酒店餐饮和银（社）团贷款，客户集中度处于较高水平。从贷款担保方式来看，由于主要服务的中小微客户缺乏合格抵质押物，该行保证贷款占比较高，截至 2023 年末，保证贷款在总贷款中占比 54.88%，保证贷款易面临担保主体财务实力不足或代偿意愿不强的风险，对此应保持关注；抵质押贷款占比 15.07%，抵押物主要为住宅、商铺和土地，虽然抵押方式有助于缓释信用风险，但在宏观经济复苏不及预期背景下，抵押物面临较大的市场风险；票据贴现资产在总贷款中占比 21.17%，承兑行以国有大行、股份制银行和大型城商行为主。

流动性

存款结构较好，但资产回收困难加大资产负债期限错配，整体流动性风险管控难度大

榆次农商行的资金主要来源于存款，总存款在总融资中的占比保持在 90%左右，截至 2023 年末，总存款/总融资为 90.59%。该行在当地营业网点众多，人缘地缘优势明显，客户基础较好，个人存款在总存款中的占比保持在 80%以上。2023 该行持续通过代发代缴和二维码收单等业务增加活期存款留存，同时由于居民储蓄意愿增强，截至年末该行个人存款较年初实现较快增长；该行对公存款主要通过加强与本地政府和企业合作，分级分层对接营销财政存款及企业富余资金，2023 年受政府机关单位以及企业富余资金减少等因素影响，年末该行对公存款规模有所下滑。存款期限结构方面，截至 2023 年末，该行定期存款占比 84.41%。整体来看，该行存款结构较好，但对公存款波动对存款稳定性造成一定影响。

表 6：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	30.12	16.78	11.57	36.64	19.76	21.62	35.12	17.92	(4.15)
个人存款	149.34	83.19	2.50	148.74	80.23	(0.40)	160.84	82.08	8.13

资料来源：榆次农商行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增长乏力，截至 2023 年末，该行存贷比较年初小幅下降至 59.37%，扣除贴现后的存贷比为 46.81%。该行对市场资金依赖度不高，但高流动性资产在总资产中占比较低，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于一般水平。从资产负债期限结构来看，由于逾期贷款和期限较长的债券投资占比较高，截至 2023 年末，该行一年内到期资产占总资产的比重为 36.08%，一年内到期负债占总负债的比重为 59.57%，同时考虑到部分贷款到期后仍以无还本续贷和展期等形式延续，贷款实际投放期限被低估，且部分非信贷资产回收困难，资产负债存在较大期限错配。

资本充足性

资本内生能力有限和贷款损失准备缺口大导致资本不足，抵债资产规模大且处置困难，资本补充压力较大

榆次农商行主要通过利润留存补充资本，但由于资本内生能力不足且贷款损失准备缺口大，近年来该行资本净额持续下滑，截至 2023 年末，该行核心一级资本净额和资本净额分别为-18.63 亿

元和-13.63 亿元；同时由于部分超两年处置期限抵债资产按余额的 1,250%计入风险加权资产，年末核心一级资本充足率和资本充足率分别降至-7.00%和-5.12%，资本不足。此外，截至 2023 年末，该行抵债资产余额为 16.81 亿元，其中仍有部分已超两年处置期限但尚未按余额的 1,250%计入风险加权资产，资本补充压力较大。

调整项

内控建设和风险管理水平有待加强，信息披露质量和及时性有待改善，股权质押情况仍需关注，非信贷资产风险暴露和拨备计提压力仍将对该行持续经营和信用水平产生负面影响

近年来榆次农商行信用风险持续暴露，各项财务指标持续下滑，该行内控建设和风险管理水平有待加强。该行 2021-2023 年审计报告均为保留意见，且部分年份未能及时披露审计报告，信息披露质量和及时性有待改善。截至 2023 年末，该行前十大股东的股权质押比例合计 15.19%，未来仍需关注股权变更对该行经营状况的影响。截至 2023 年末，该行关联方表内外授信净额合计 1.61 亿元，由于资本净额为负，关联方贷款占比未满足监管要求。此外，考虑该行到部分同业和投资资产风险暴露，其他应收款回收存在不确定性，抵债资产处置困难，资产拨备计提缺口较大，将对其持续经营和信用水平产生负面影响。

外部支持

考虑到山西农商联合银行在业务发展、科技信息和风险管理等方面的支持，中诚信国际认为山西农商联合银行具有较强的意愿和能力在有需要时对榆次农商行给予支持

山西农商联合银行于 2023 年 11 月在山西省农村信用社联合社的基础上组建，是全国首批采取“上参下”模式改制成立的农商联合银行。山西农商联合银行依据省政府授权，对辖内农村商业银行（农村信用社）履行管理、指导、协调、服务职能。目前全系统共有 11 家市级机构、108 家县级机构，是全省服务覆盖面最广、业务规模最大、从业人员最多的金融机构。近年来山西农商联合银行各项业务持续发展，存贷款规模保持增长，在山西省金融体系中具有重要地位。榆次农商行是山西农商联合银行下属成员行社之一，山西农商联合银行在业务发展、科技信息和风险管理等方面给予榆次农商行大力支持，为该行节约电子科技投入、开展新业务、提高风险管理水平、完善内控制度和经营机制起到了积极的作用。此外，山西农商联合银行组织全省农信机构建立流动性互助机制。中诚信国际认为，山西农商联合银行具有较强的意愿和能力在榆次农商行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“18 榆次农商二级 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款；发行人于债券期满五年时未行使赎回权，本次跟踪期内亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行实力无影响。“19 榆次农商二级”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款；跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行实力无影响。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。该行深耕榆次

区，在当地金融体系中具有较为重要的地位，存款结构较好，且得到山西农商联合银行的支持，但近年来随着信用风险持续暴露，该行各项财务指标持续下滑，整体盈利能力较弱，资产质量下行和流动性风险管控压力较大，抵债资产处置难度较高，拨备计提缺口大，资本补充压力较大，跟踪期内信用质量无显著改善趋势。从债券赎回分布来看，“19 榆次农商二级”将于一年内到赎回选择期，未来需对该债券的后续相关事项保持关注。整体来看，目前跟踪债券有较高信用风险。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持山西榆次农村商业银行股份有限公司的主体信用等级为 **BB**，评级展望为稳定；维持“18 榆次农商二级 01”和“19 榆次农商二级”的信用等级为 **BB⁻**。

附一：山西榆次农村商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	和柚实业有限公司	6.25
2	晋中榆次晋江香叶实业有限公司	5.00
3	天津岳泰国际贸易有限公司	5.00
4	山西省榆次百货大楼有限责任公司	3.94
5	晋中广迪机动车安全技术检测有限公司	3.42
6	晋中开发区新泰经贸有限公司	2.50
7	山西仁恒能源有限公司	2.50
8	崔学钢	2.00
9	范伟杰	1.63
10	张菲	1.63
合计		33.86

资料来源：榆次农商行，中诚信国际整理

附二：山西榆次农村商业银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	1,438.38	1,293.34	1,376.14
对同业债权	1,108.25	1,079.32	1,105.40
金融投资	3,703.30	4,394.74	4,278.86
贷款及垫款	11,085.83	11,214.52	11,634.71
贷款损失准备	(363.97)	(120.69)	(12.96)
贷款及垫款净额	10,721.86	11,093.83	11,621.76
关注贷款	661.30	1,860.53	1,665.62
不良贷款（五级分类）	1,826.34	1,891.20	2,659.01
总资产	21,587.38	22,255.93	22,682.65
风险加权资产	16,275.57	16,800.94	26,624.57
存款总额	17,951.88	18,537.69	19,595.45
向中央银行借款	124.61	394.31	611.17
对同业负债	1,708.18	1,683.93	917.85
应付债券	506.40	506.40	506.40
总负债	20,493.84	21,216.28	21,702.57
总资本（所有者权益）	1,093.54	1,039.65	980.08
净利息收入	115.95	12.95	(72.50)
手续费及佣金净收入	(2.37)	(5.06)	(6.00)
汇兑净损益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00
投资净收益	47.52	75.34	74.87
其他净收入	5.26	4.27	3.35
非利息净收入	50.41	74.55	72.23
净营业收入合计	166.35	87.49	(0.28)
业务及管理费用	(170.13)	(170.00)	(170.00)
拨备前利润	(8.32)	(87.00)	(174.99)
资产减值损失	12.75	92.80	118.40
税前利润	4.18	5.67	(56.53)
净利润	2.88	1.89	(57.80)

附三：山西榆次农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2021	2022	2023
增长率(%)			
贷款总额	10.58	1.16	3.75
不良贷款	3.42	3.55	40.60
贷款损失准备	1.53	(66.84)	(89.26)
总资产	9.01	3.10	1.92
总资本	(3.56)	(4.93)	(5.73)
存款总额	3.94	3.26	5.71
净利息收入	--	(88.84)	--
拨备前利润	--	--	--
净利润	--	(34.28)	--
盈利能力(%)			
净息差	--	0.07	(0.40)
拨备前利润/平均风险加权资产	(0.05)	(0.53)	(0.81)
拨备前利润/平均总资产	(0.04)	(0.40)	(0.78)
平均资本回报率	0.26	0.18	(5.72)
平均资产回报率	0.01	0.01	(0.26)
平均风险加权资产回报率	0.02	0.01	(0.27)
非利息净收入占比	30.30	85.20	--
营运效率(%)			
成本收入比	102.27	194.30	--
资产费用率	0.84	0.80	0.78
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	(3.08)	(5.47)	(7.00)
资本充足率	(0.01)	(2.49)	(5.12)
资本资产比率	5.07	4.67	4.32
资产质量(%)			
不良贷款率	16.67	16.94	22.92
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	22.71	33.61	37.29
关注贷款/不良贷款	36.21	98.38	62.64
不良贷款拨备覆盖率	19.93	6.38	0.49
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	14.63	3.22	0.30
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	125.31	162.99	267.76
贷款损失准备/总贷款	3.28	1.08	0.11
最大单一客户贷款/资本净额	--	--	--
最大十家客户贷款/资本净额	--	--	--
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	26.08	28.68	27.46
总贷款/总存款	61.75	60.50	59.37
(总贷款-贴现)/总存款	44.67	45.98	46.81
净贷款/总资产	49.67	49.85	51.24
总存款/总融资	88.47	87.76	90.59
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(15.24)	(17.07)	(18.48)

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润－资产减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入－利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn