

信用评级公告

联合〔2021〕6236号

联合资信评估股份有限公司通过对长城华西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，确定维持长城华西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“21 长城华西银行二级 01”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十二日

长城华西银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
长城华西银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
21 长城华西银行二级 01	AA-	稳定	AA-	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
21 长城华西银行二级 01	10 亿元	5+5 年	2031 年 3 月 25 日

评级时间：2021 年 7 月 12 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1036.82	1050.77	1135.77
股东权益(亿元)	85.81	83.18	86.58
不良贷款率(%)	4.16	3.95	3.55
贷款拨备覆盖率(%)	154.65	127.77	126.16
贷款拨备率(%)	6.44	5.04	4.47
流动性比例(%)	102.82	100.56	87.24
存贷比(%)	68.13	74.69	74.79
储蓄存款/负债总额(%)	23.59	28.57	31.02
股东权益/资产总额(%)	8.28	7.92	7.62
资本充足率(%)	14.65	12.82	11.20
一级资本充足率(%)	12.61	11.15	10.45
核心一级资本充足率(%)	12.61	11.15	10.45
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	23.13	24.87	26.62
拨备前利润总额(亿元)	15.54	18.39	20.81
净利润(亿元)	4.90	5.04	3.59
净息差(%)	1.54	1.60	2.06
成本收入比(%)	31.62	24.70	20.24
拨备前资产收益率(%)	1.45	1.76	1.90
平均资产收益率(%)	0.46	0.48	0.33
平均净资产收益率(%)	5.96	5.97	4.22

数据来源：长城华西银行年度报告及监管报表，联合资信整理

分析师

谢冰妹 陈奇伟

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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)

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对长城华西银行股份有限公司（以下简称“长城华西银行”）的评级反映了其在公司治理和内部控制水平不断提升、投资资产结构有所优化、存贷款业务在德阳地区市场竞争力较强等方面的优势。同时，长城华西银行战略投资者中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城资产”）综合实力强，能够在品牌、资金、业务发展等方面给予长城华西银行一定支持。此外，联合资信也关注到，长城华西银行信贷资产及投资资产质量面临下行压力、贷款拨备计提面临一定压力以及盈利水平较弱等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，长城华西银行将依托其在品牌知名度较高、营销网络广泛和客户基础较好等方面的竞争优势，继续深化零售业务转型，零售银行业务有望保持较好的发展态势。另一方面，长城华西银行一定规模的信贷资产及投资资产发生逾期，在宏观经济下行和新冠肺炎疫情的影响下，需关注长城华西银行整体资产质量变化情况以及对盈利和资本充足水平的负面影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持长城华西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，维持“21 长城华西银行二级 01”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。该评级结论反映了长城华西银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 存贷款业务在德阳地区竞争力较强。长城华西银行存贷款业务在德阳地区具有较强的市场竞争优势，且异地分支机构的开设逐步扩大了主营业务的发展空间。
2. 投资资产结构有所优化。长城华西银行信托及资产管理计划投资规模压降幅度较大，

标准化债券占投资资产总额的比重较快提升，投资资产结构有所改善。

3. **战略投资者综合实力强，能够给予一定支持。**战略投资者中国长城资产综合实力强，能够在品牌、资金、业务发展等方面给予长城华西银行一定支持。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力。**长城华西银行不良贷款率偏高，且仍有一定规模关注类贷款、逾期贷款与展期贷款，信贷资产质量存在一定下行压力，拨备水平有待提升。
2. **投资资产面临的信用风险值得关注。**长城华西银行投资资产质量有所下滑，其面临的信用风险及未来减值计提情况值得关注。
3. **盈利水平承压。**长城华西银行盈利水平较弱，考虑到贷款拨备水平有待提升，加之投资资产存在部分逾期情况，长城华西银行未来仍面临一定减值准备计提压力，对盈利水平带来的影响值得关注。
4. **需关注外部环境对业务发展和资产质量产生的影响。**在宏观经济下行压力较大以及新冠肺炎疫情的影响下，长城华西银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况值得关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由长城华西银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

长城华西银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

一、主体概况

长城华西银行股份有限公司（以下简称“长城华西银行”）前身为德阳市商业银行股份有限公司，成立于1998年10月，是在原德阳市区6家城市信用社和2家城区农村信用合作联社基础上组建而成的地方性股份制商业银行；2010年，更名为德阳银行股份有限公司；2014年，长城华西银行引入战略投资者中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城资产”），并向其定向增发4.18亿股；2016年，正式更名为现名。截至2020年末，长城华西银行实收资本为23.04亿元，前五大股东及持股情况见表1。从股权结构来看，由于长城华西银行第一大股东德阳市国有资产经营有限公司（以下简称“德阳国有资产”）为中国长城资产的全资子公司，与中国长城资产为一致行动人，故中国长城资产直接及间接持有长城华西银行40.92%的股份，为其控股股东。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	德阳市国有资产经营有限公司	20.96

2	中国长城资产管理股份有限公司	19.96
3	德阳发展控股集团有限公司	4.95
4	中国烟草总公司四川省公司	4.77
5	四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司	3.57
合计		54.21

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，长城华西银行共有分支机构57家（含法人机构1家）。其中德阳地区36家，省内其他地市20家；参股什邡思源村镇银行有限责任公司。

长城华西银行注册地址：四川省德阳市蒙山街14号。

长城华西银行法定代表人：谭运财。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，长城华西银行存续期内且经联合资信评级的债券为其2021年发行的10亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年，长城华西银行在“15德阳银行二级”兑付日之前及时公布了付息兑付及摘牌公告，并在约定日期全额付息兑付。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期日
21长城华西银行二级01	二级资本债券	10亿元	5+5年	4.80%	2031年3月25日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯

一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同

比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复

良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1.GDP 总额按现价计算；2.出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3.GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4.城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；5.括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出

口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月

随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前

表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

德阳市工业实力较强，是中国重大技术装备制造业基地和全国三大动力设备制造基地之一，但新冠疫情对德阳市经济产生一定负面影响，对当地金融机构业务发展和风险管理形成一定压力，且德阳市银行业金融机构数量逐年增加，同业竞争日趋激烈。

四川省是西部经济大省，经济总量居全国前列，在全国经济发展格局中处于重要地位。随着国家西部大开发战略的深入推进、成渝经济区区域规划的出台以及天府新区的规划建设，四川省经济具有较大发展潜力。

德阳市是四川省辖地级市，位于成都平原东北部，是成渝经济区重要区域中心城市。作为中国重大技术装备制造业基地和全国三大动力设备制造基地之一，德阳市拥有国机重装、东方电机、东方汽轮机等一批国内一流、世界知名的重装制造企业，生产了全国 45% 以上的大型轧钢设备，也是世界最大的铸锻钢制造基地，发电设备产量全球第一，石油钻机出口全国第一。此外，德阳市着力培育新能源装备制造战略性新兴产业，大力发展以核电、风力发电、太阳能、潮汐发电、生物能、燃料电池等为重点的新能源装备制造业，被联合国列为清洁技术与新能源装备制造业国际示范城市。雄厚的工业基础，奠定了德阳市在中国西部重要工业城市的地位。

2020 年，受新冠肺炎疫情影响，当地企业普遍面临复工时间延迟、生产资料供应无法保障、销售端客户消费额明显减少等问题，对区域经济增长形成拖累，德阳市经济增速有所放缓。2020 年，德阳市实现地区生产总值 2404.1

亿元，同比增长 2.5%。其中，第一产业增加值 272.7 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 1128.7 亿元，同比增长 1.3%；第三产业增加值 1002.7 亿元，同比增长 3.7%；三次产业对经济增长的贡献率分别为 16.0%、28.7% 和 55.3%；三次产业结构由上年的 10.1:48.7:41.2 调整为 11.3:46.9:41.8；全年工业增加值 1020.1 亿元，同比增长 1.3%，对经济增长的贡献率为 24.9%，规模以上工业增加值同比增长 1.8%；2020 年，德阳市一般公共预算收入 132.1 亿元，同比增长 5.7%，其中税收收入 82.3 亿元，同比增长 4.6%，一般公共预算支出 309.5 亿元，同比增长 7.4%。

德阳市金融机构数量逐年增加，国有商业银行及大多数股份制商业银行在德阳市设立了分支机构，同业竞争日趋激烈。截至 2020 年末，德阳市金融机构本外币存款余额 3301.9 亿元，比年初增长 12.9%，其中，住户存款余额 2154.6 亿元，比年初增长 12.8%；本外币贷款余额 1921.7 亿元，比年初增长 15.6%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业

银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型

商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档

计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银

行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

四、公司治理与内部控制

2020年，长城华西银行各治理主体均能够按照公司章程和相关制度要求履行相关职能，公司治理水平逐步提高；关联授信符合监管要求。但长城华西银行部分股权存在对外质押与

冻结情况，需关注未来股权结构稳定性对公司治理产生的影响。

2020年，长城华西银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和管理层构成的“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，公司治理水平不断提升。2020年，长城华西银行董事会、监事会以及经营管理层成员无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，长城华西银行国有法人、民营法人和自然人持股比例分别为62.49%、33.62%和3.89%。其中，长城华西银行第一大股东为德阳国有资产，持股比例为20.96%；第二大股东为中国长城资产，持股比例为19.96%。由于德阳国有资产为中国长城资产的全资子公司，与中国长城资产为一致行动人，故中国长城资产直接及间接持有长城华西银行40.92%的股份，为长城华西银行的控股股东。截至2020年末，长城华西银行前十大股东有3家股东将其持有的全部或部分股权对外质押，质押股份数合计占股本总数的7.44%；另有1家股东持有的多数股份被冻结（见表4），冻结股份占全行股本总数的3.15%。

关联交易方面，截至2020年末，长城华西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8.46%、8.46%和16.39%，未突破监管限额。

五、主要业务经营分析

长城华西银行存贷款业务在德阳地区具有较强的竞争力，且其不断在四川省内其他地区设立分支机构，为其业务带来新的增长空间。长城华西银行作为德阳地区唯一一家地方性法人股份制商业银行，具有在主城区营业网点数量多、经营历史长、客户基础广泛等优势，公司存贷款业务在德阳地区具有较强的竞争力；同时，中国长城资产作为长城华西银行的战略投资者，在共享客户资源、提升市场形象、打造品牌效应等方面为其提供了一定支持。2020年，

长城华西银行存贷款市场份额在德阳市银行同业机构中均保持在首位，拥有明显的同业竞争优势。截至2020年末，长城华西银行的存、贷款业务在当地的市场份额分别为17.34%和19.38%（见表5）。此外，长城华西银行相继在成都市、眉山市、泸州市、巴中市、绵阳市、广元市及南

充市设立分支机构，主营业务的发展空间逐步扩大。截至2020年末，长城华西银行德阳地区存款占存款总额的72.59%，其他地区存款占比27.41%；德阳地区贷款占贷款总额的58.70%，其他地区贷款占比41.30%。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	16.95	1	16.99	1	17.34	1
贷款市场占有率	20.36	1	20.08	1	19.38	1

注：存贷款市场占有率为长城华西银行业务在德阳市内同业中的市场份额

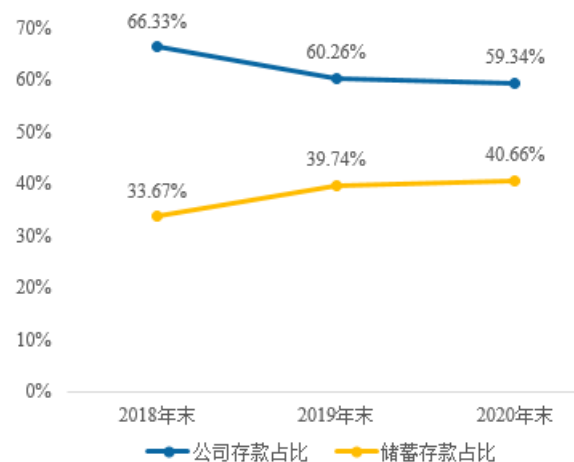
数据来源：长城华西银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，长城华西银行公司银行业务规模实现较快增长，小微企业贷款发展势头较好，在当地具有较强的市场竞争力。

公司存款方面，2020 年，长城华西银行通过开展专项营销竞赛活动发挥“考核+竞赛”协同激励作用，并实施客户经理制市场化激励机制；同时，通过强化资产负债联动、本外币联动，加大财政性存款、协同存款和发债资金的留存力度，推动公司存款业务实现较好发展。截至 2020 年末，长城华西银行公司存款（含保证金存款、汇出汇款、应解汇款和国库存款，下同）余额 474.92 亿元，较上年末增长 13.28%（见表 6）。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	441.95	419.24	474.92	66.33	60.26	59.34	-5.14	13.28
储蓄存款	224.33	276.42	325.41	33.67	39.74	40.66	23.22	17.72
合 计	666.28	695.66	800.33	100.00	100.00	100.00	4.41	15.05

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020 年，长城华西银行坚持回归业务本源，通过支持涉农、民营、小微企业发展服务实体经济，并重点支持天府大道北延线、德阳中欧现代物流港、京东产业园等重点项目；不断优化“投标保证金贷款”“分

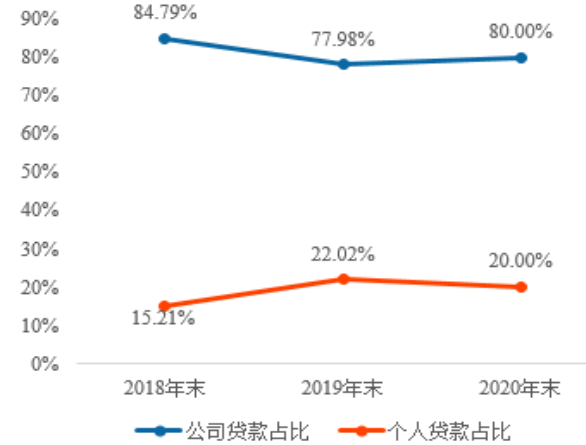
离式保函”“商标权质押”等金融产品，满足市场个性化需要的同时帮助实体企业拓宽融资渠道和押品范围；此外，长城华西银行不断推广以政府类、科教文卫、民生和绿色信贷为主的优质客户定价方案，并将信贷期限拉长，持续

优化信贷结构。得益于以上举措，2020 年，长城华西银行公司贷款规模实现较快增长。截至 2020 年末，长城华西银行公司贷款及垫款（含贴现，下同）余额 509.63 亿元（见表 7），较上年末增长 22.01%，其中贴现资产余额 93.02 亿元。

小微贷款业务方面，2020 年，长城华西银行持续调整信贷结构，通过对小微企业实施信贷政策倾斜逐步加大小微企业的贷款投放力度；同时，持续拓展小微客户营销能力，通过政策配套、产品优化、渠道对接、模式创新和激励活动等手段，并通过参与“百行进万企”“个体工商户金融甘露行动计划”等活动，推动小微企业贷款规模增长较为明显。截至 2020 年末，长城华西银行 1000 万以下小微企业贷款余额

65.57 亿元，较上年末增长 31.61%，小微信贷业务在当地具有较强的市场竞争力。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	395.43	417.71	509.63	84.79	77.98	80.00	5.63	22.01
其中：贴现	87.28	94.34	93.02	18.72	17.61	14.60	8.09	-1.40
个人贷款	70.93	117.96	127.44	15.21	22.02	20.00	66.30	8.04
合 计	466.35	535.67	637.07	100.00	100.00	100.00	14.86	18.93

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，长城华西银行储蓄存款业务实现较快发展，个人贷款业务规模在住房按揭贷款业务的推动下有所增长；理财业务在当地同业金融机构中具有较强的市场竞争力和品牌影响力，转型发展已见成效。

长城华西银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2020 年，长城华西银行推出“活期宝”与定期存款产品“三鑫宝”等存款产品，并大力推广金融 IC 卡在社保、医疗、教育等场景的应用建设，进一步推动线上零售业务的发展；继续通过开展多种形式的营销竞赛活动加大储蓄存款的营销力度，推动个人客户总量稳步提升。2020 年，长城华西银行储蓄存款增长态势较好，年末储蓄存款余额 325.41

亿元，较上年末增长 17.72%，其中定期存款占比 70.20%，储蓄存款稳定性较好，但也带来一定资金成本上升压力。

个人贷款业务方面，2020 年，长城华西银行以公积金缴存客户、按揭客户、代发工资客户和金融资产客户为目标客户，推出个人客户全流程线上自助贷款产品“网 e 贷”；在符合房地产贷款集中度管理要求的基础上，加大按揭贷款的投放力度，并在把控风险的前提下，简化业务流程并下放审批权限，推动住房按揭贷款业务快速发展，从而带动个人贷款业务规模较快增长。截至 2020 年末，长城华西银行个人贷款余额 127.44 亿元，较上年末增长 8.04%；其中个人经营贷款与个人住房贷款余额分别为 39.06 亿元与 70.44 亿元。

理财业务方面，2020 年，长城华西银行不断落实资管新规要求，加快推进理财产品转型速度，已于当年完成对保本型理财产品的压降工作；根据客户投资需求、资产规模和风险承受的不同，搭建现金管理型的“聚金系列”、开放式净值型的“稳享系列”与高净值客户专属“至臻系列”三大产品体系，进一步丰富了理财产品体系，理财业务发展较快。2020 年，长城华西银行理财产品影响力不断提高，全年累计发行理财产品 98 期，募集资金约 495.11 亿元；年末理财产品余额 139.95 亿元，均为非保本型理财产品，其中开放式净值型新产品余额为 76.88 亿元；全年实现理财业务收入 1.22 亿元。

3. 金融市场业务

2020 年，在严监管环境下，长城华西银行持续减小主动负债力度，市场融入资金规模进一步下降；同时，长城华西银行持续调整投资资产结构，非标类投资规模压降幅度较大，债券等标准化投资占比较快提升。

同业业务方面，长城华西银行根据监管政策变化情况及自身业务发展的资金需求，灵活调整同业资产负债规模。2020 年，长城华西银行将资金重点用于发展贷款业务，同业资产配置比例仍较低。另一方面，随着监管机构持续加大对同业业务的监管力度，且在金融去杠杆以及监管要求银行业回归存贷款业务的压力下，

长城华西银行减小主动负债力度，市场融入资金规模进一步下降。从交易对手情况来看，长城华西银行同业资产交易对手以国有行、股份制银行和城商行为主。

投资业务方面，2020 年，长城华西银行在监管导向下回归传统业务，市场融入资金规模维持下降态势；资产配置向贷款倾斜，非标资产规模下降较快，故投资资产规模有所减少。投资结构方面，在监管政策收紧和资本市场信用风险上升的环境下，长城华西银行压缩信托计划及资产管理计划等非标类投资规模；同时，为提升投资收益，将货币基金逐步替换为收益更高的债券，整体资产配置向债券倾斜。长城华西银行债券投资主要包括政府债券、金融债券和公司债券等品种，其中公司债券资金投向均为四川省内城投类企业与国有企业，外部评级主要为 AA；债权融资计划主要为投向四川省内建筑业、租赁和商务服务业以及制造业等行业的信贷类投资；基金投资均为债券基金；信托计划及资产管理计划资金投向主要为基础设施建设、租赁和商业服务业。投资收益方面，2020 年，长城华西银行实现投资收益（含投资利息收入）16.53 亿元，较上年增长 10.57%，主要是由于债券投资资产收益率上升带来的债券利息收入增加所致；2020 年末，长城华西银行其他综合收益余额 2.63 亿元，较上年末下降 6.71%，主要受利率上升部分债券浮亏所致。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	230.11	260.31	285.62	51.53	62.71	71.81
其中：政府债券	76.85	109.01	103.46	17.21	26.26	26.01
金融机构债券	86.63	83.06	89.80	19.40	20.01	22.58
公司债券	52.35	56.48	78.79	11.72	13.61	19.81
同业存单	14.29	10.55	12.31	3.20	2.54	3.10
资产支持证券	0.00	1.21	1.20	0.00	0.29	0.30
票据	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.01
信托计划及资产管理计划	121.62	93.13	54.57	27.24	22.44	13.72
债权融资计划	0.00	15.23	23.22	0.00	3.67	5.84
其他	1.00	1.02	1.08	0.22	0.24	0.27

投资资产总额	446.54	415.09	397.73	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	10.97	11.56	9.11	/	/	/
投资资产净额	435.57	403.53	388.62	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

长城华西银行提供了 2020 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，长城华西银行资产配置向贷款业务倾斜，资产结构有所调整；贷款拨备计提面临一定压力；部分公司债券、信托及资管计划投资发生逾期，后续处置进展需保持关注。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	88.97	74.67	82.23	8.58	7.11	7.24	-16.08	10.13
同业资产	44.86	33.56	25.60	4.33	3.19	2.25	-25.19	-23.72
贷款及垫款净额	436.21	509.11	608.94	42.07	48.45	53.61	16.71	19.61
投资资产	435.57	403.53	388.62	42.01	38.40	34.22	-7.36	-3.69
其他类资产	31.21	29.90	30.38	3.01	2.85	2.67	-4.18	1.60
资产合计	1036.82	1050.77	1135.77	100.00	100.00	100.00	1.35	8.09

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，长城华西银行信贷资产规模较快增长，信贷资产质量有所优化，但不良贷款率仍偏高，信贷资产质量面临一定下行压力；贷款拨备计提面临一定压力。

2020 年，长城华西银行贷款规模较快增长，年末发放贷款及垫款净额 608.94 亿元。贷款行业分布方面，长城华西银行继续严控钢铁、煤炭行业贷款投放，并高度关注煤电、水泥和玻璃等行业政策动态，持续强化贷款行业风险管理。2020 年，长城华西银行重点开拓租赁和商务服务业市政类贷款客户，故该行业上升为贷款资金投放的第一大行业，并带动行业集中度有所上升（见表 10），但整体贷款行业集中风险相对可控。房地产贷款方面，长城华西银行

房地产业贷款以房地产开发贷款为主。2020 年，长城华西银行采取“因地制宜”的策略，进一步优化房地产信贷业务的区域、客户和产品结构，实施差异化策略，严控房地产开发贷款总额，重点支持市场需求旺盛地区的刚需住宅项目和国家支持的保障房和棚户区改造项目，并加大对个人住房按揭贷款的支持力度。截至 2020 年末，长城华西银行房地产业贷款的不良率为 6.10%，高于整体贷款的不良率水平。此外，长城华西银行部分底层资产投向房地产业的非标投资亦加大了其在房地产行业的风险暴露。考虑到房地产业易受宏观调控政策的影响，需关注房地产市场走势以及相关企业融资能力变化情况对长城华西银行资产质量的影响。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	15.56	房地产业	13.11	租赁和商务服务业	13.26

批发和零售业	12.38	制造业	12.63	房地产业	12.51
房地产业	12.33	租赁和商务服务业	9.37	制造业	10.47
租赁和商务服务业	8.84	批发和零售业	8.05	批发和零售业	9.05
建筑业	7.39	建筑业	7.10	建筑业	7.97
合计	56.50	合计	50.26	合计	53.26

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

2020年，长城华西银行贷款客户集中度较高；大额风险暴露指标均符合监管要求。2020年，长城华西银行客户贷款集中度仍处于较高水平。从大额风险暴露管理来看，长城华西银行将大额风险暴露管理纳入全面风险管理体系，其中董事会承担大额风险暴露管理最终责任，高级管理层承担大额风险暴露管理实施责任，风险管理部为大额风险暴露管理的牵头部门。截至2020年末，长城华西银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
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	--	9.60	9.31
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	10.99	12.51
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	7.21	8.14
单一最大客户贷款/资本净额	8.59	8.66	8.83
最大十家客户贷款/资本净额	62.16	62.71	72.51

数据来源：长城华西银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，受新冠肺炎疫情以及经济下行压力较大的影响，长城华西银行信贷资产风险管理面临一定压力，不良贷款规模有所增长。但在较为审慎的信贷投放和

贷后管理力度不断加大的情况下，关注类与逾期贷款规模及占比均有所下降，且在贷款规模增长的影响下，不良贷款率亦有所下降，信贷资产质量整体有所改善。另一方面，为扶持因新冠肺炎疫情而暂时还款困难的企业，长城华西银行主要通过展期的方式进行贷款重组，展期贷款五级分类主要为正常类。2020年，长城华西银行现金清收与核销不良贷款规模分别为3.23亿元与6.64亿元，年末不良贷款率为3.55%；展期贷款余额33.57亿元，占贷款总额的5.29%。从长城华西银行不良贷款地区分布来看，德阳市和四川省内其他地区不良贷款率分别为1.58%和4.25%，对域外机构的风险把控水平有待提升；从行业分布来看，制造业与批发和零售业不良贷款率分别为7.87%和7.22%，高于全行平均水平；从贷款五级分类迁徙来看，2020年由可疑类迁徙至损失类贷款规模不大，但考虑到长城华西银行贷款拨备计提面临一定压力，未来亦面临一定核销压力。从贷款拨备情况来看，2020年，长城华西银行不良贷款规模有所增长，且对投资资产减值计提规模的加大削弱了对信贷资产减值计提的能力，故拨备覆盖率略有下降。考虑到长城华西银行仍有一定规模的关注类贷款、逾期贷款与展期贷款，信贷资产质量存在一定下行压力，未来面临一定贷款拨备计提压力（见表12）。

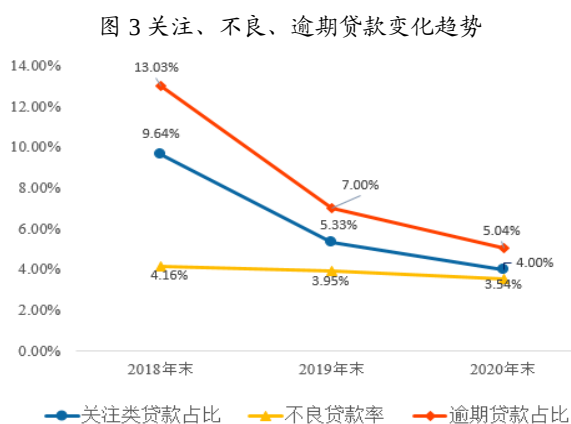
表 12 贷款质量 单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	403.55	484.56	586.40	86.20	90.72	92.46
关注	45.11	28.48	25.35	9.64	5.33	4.00
次级	5.80	2.92	0.33	1.24	0.55	0.05
可疑	12.29	17.41	21.52	2.62	3.26	3.39

损失	1.40	0.75	0.63	0.30	0.14	0.10
贷款合计	468.16	534.13	634.24	100.00	100.00	100.00
不良贷款	19.49	21.09	22.48	4.16	3.95	3.55
逾期贷款	61.01	37.41	31.96	13.03	7.00	5.04
拨备覆盖率	/	/	/	154.65	127.77	126.16
贷款拨备率	/	/	/	6.44	5.04	4.47
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	197.80	99.94	99.91

注：贷款余额不包括基于实际利率法计提的应收利息；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理



数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，长城华西银行将资金重点投向贷款，同业资产配置比例仍较低。截至 2020 年末，长城华西银行存放同业款项余额 10.73 亿元，以存放境内同业款项为主；拆出资金余额 7.86 亿元，均为拆放境内同业款项；买入返售金融资产余额 7.03 亿元，标的为债券与票据。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，长城华西银行同业资产损失准备余额 0.02 亿元，未有同业资产发生违约。

2020 年以来，长城华西银行持续压缩信托与资产管理计划投资规模，投资资产规模有所下降；部分信托与资产管理计划发生逾期，且存在较大风险敞口，其面临的信用风险及未来减值计提情况值得关注。2020 年，长城华西银行持续调整投资资产结构，加大债券资产配置力度，并不断压降非标投资资产规模，投资资产规模整体有所下降，目前投资品种以债券为主。从会计科目来看，2020 年，长城华西银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和

其他债券投资构成；根据持有目的不同，长城华西银行将债券投资纳入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目；将信托计划及资产管理计划纳入交易性金融资产和债权投资科目。截至 2020 年末，长城华西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 26.18%、25.07% 和 48.49%。从投资资产质量情况来看，截至 2020 年末，长城华西银行逾期投资资产规模 26.93 亿元，较上年度增长 38.76%，占投资资产总额的 6.77%。其中，公司债券逾期 7.87 亿元，资金主要投向医药制造行业；信托及资管计划逾期 19.07 亿元，主要投向饮料制造业、其他工程建筑业与房地产业。从减值情况来看，截至 2020 年末，长城华西银行投资资产减值准备余额 11.12 亿元，占投资资产总额的 2.80%，需关注逾期投资资产后续清收处置情况及减值计提情况。

(3) 表外业务

长城华西银行表外业务规模不大，但保证金比例低，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。长城华西银行表外业务以银行承兑汇票业务为主，该业务由公司投行部统一签发承兑汇票，并及时将相关信息录入“四川银行业贸易背景查询与监管系统”；此外，长城华西银行及时跟踪申请人经营情况、财务状况、抵质押品状况与销售回笼情况等，对有风险前兆的申请人将及时预警并采取处置措施。截至 2020 年末，长城华西银行表外业务余额 155.84 亿元，其中银行承兑汇票余额 145.24 亿元，保证金比例为 3.35%；其余业务为信用证、保函与贷款

承诺。

2. 负债结构及流动性

2020 年，长城华西银行负债规模有所增长，

负债来源仍以市场融入资金和客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重有所上升，核心负债稳定性有所提升。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	245.90	231.79	181.37	25.86	23.96	17.29	-5.74	-21.75
客户存款	666.28	695.66	800.33	70.06	71.90	76.28	4.41	15.05
其中：储蓄存款	224.33	276.42	325.41	23.59	28.57	31.02	-5.14	13.28
其他负债	38.83	40.13	67.49	4.08	4.15	6.43	3.36	68.17
负债合计	951.00	967.59	1049.19	100.00	100.00	100.00	1.74	8.43

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

2020 年，长城华西银行市场融入资金规模进一步下降。截至 2020 年末，长城华西银行市场融入资金余额 181.37 亿元。其中，拆入资金 8.27 亿元；卖出回购金融资产款余额 63.79 亿元，卖出回购标的资产主要为政府债券、金融债券与票据；同业存放款项余额 59.76 亿元；应付债券余额 49.55 亿元，均为其发行的同业存单。

客户存款是长城华西银行最主要的负债来源，2020 年，长城华西银行客户存款规模较快增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，储蓄存款占客户存款余额的 40.66%，占比略有提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 70.20%，存款稳定性较好，但也带来一定资金成本压力。

2020 年，长城华西银行流动性水平较好，但由于其持有一定规模的非标类投资，投资期限相对较长，对其流动性管理水平提出更高要求。从流动性水平来看，2020 年，长城华西银行活期存款规模以及一个月内同业负债规模的

增长致使流动性比例维持下降；优质流动性资产充足率与存贷款指标保持相对稳定，流动性指标整体处于合理水平。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	102.82	100.56	87.24
优质流动性资产充足率	93.18	102.75	101.73
存贷比	68.13	74.69	74.79

数据来源：长城华西银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，受信用减值损失规模上升的影响，长城华西银行净利润及盈利性指标均较快下滑，整体盈利水平较弱；考虑到贷款拨备水平有待提升，加之投资资产存在部分逾期情况，长城华西银行未来面临一定减值准备计提压力，对盈利水平带来的影响值得关注。2020 年，长城华西银行全年实现营业收入 26.62 亿元，较上年增长 7.02%（见表 15）。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	23.13	24.87	26.62
利息净收入	14.16	15.18	20.53
手续费及佣金净收入	1.82	2.25	1.54
投资收益	6.46	3.18	3.72

营业支出	18.09	20.15	23.04
业务及管理费	7.31	6.14	5.39
资产减值损失/信用减值损失	10.48	13.70	17.29
拨备前利润总额	15.54	18.39	20.81
净利润	4.90	5.04	3.59
净息差	1.54	1.60	2.06
成本收入比	31.62	24.70	20.24
拨备前资产收益率	1.45	1.76	1.90
平均资产收益率	0.46	0.48	0.33
平均净资产收益率	5.96	5.97	4.22

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

长城华西银行利息收入主要来源于贷款利息收入、债券及其他投资利息收入 and 同业资产利息收入；利息支出主要为吸收存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出，利息净收入为长城华西银行最主要的收入来源。2020 年，得益于贷款规模的较快增长使得相应贷款利息收入的增加，以及公司债券配置力度的加大带动债券利息收入的增长，长城华西银行利息净收入规模较上年度增长较快。2020 年，长城华西银行实现利息净收入 20.53 亿元，较上年度增长 35.21%，占营业收入的 77.12%。

长城华西银行中间业务收入主要来源于支付结算与代理手续费。2020 年，受减费让利政策影响，长城华西银行进一步加强服务收费管理，结算手续费用有所下降，同时为满足资管新规要求，长城华西银行封闭式理财产品余额下降较为明显，理财业务手续费用亦有所下降，手续费及佣金净收入随之下降，全年实现手续费及佣金净收入 1.54 亿元，较上年度下降 31.57%，占营业收入的 5.78%。长城华西银行投资收益主要来源于交易性金融资产投资收益和其他债权投资的转让损益。2020 年，债券资产净值的较快增加致使长城华西银行投资收益有所上升，2020 年实现投资收益 3.72 亿元，较上年度增长 17.01%，占营业收入的 13.98%。

长城华西银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2020 年，长城华西银行员工人数的下降致使职工薪酬下降较快，业务及管理费有所下降，加之在营业收入增长的影响下，成本收入比下降较快，2020 年成本收入比

为 20.24%，成本管控能力较好。2020 年，长城华西银行利用投资资产减值准备核销了部分违约非标投资资产，同时逾期投资资产规模增长较为明显，故其加大了相关资产的减值准备计提力度，从而导致信用减值损失计提规模增长较快。2020 年，长城华西银行信用减值损失 16.89 亿元，其中贷款减值损失 8.10 亿元、债权投资减值损失 7.64 亿元、其他债权投资减值损失 1.05 亿元；资产减值损失 0.40 亿元，为对抵债资产计提的减值准备。

从盈利水平看，2020 年，得益于生息资产收益率的上升和付息成本率的下降，长城华西银行净息差水平下降较快；当年营业收入有所增长，但信用减值损失的进一步上升带动营业支出较快增加，导致净利润及盈利性指标均较上年末有所下降；同时考虑到贷款拨备计提面临一定压力，加之部分投资资产逾期为投资资产质量带来较大下行压力，长城华西银行未来面临一定减值准备计提压力，对盈利水平带来的影响值得关注。2020 年，长城华西银行实现拨备前利润总额 20.81 亿元、净利润 3.59 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.33% 和 4.22%，盈利水平较弱。

4. 资本充足性

2020 年，长城华西银行主要通过利润留存的方式补充资本，但二级资本债券的赎回导致资本充足性指标有所下降。为保证资本内生性增长，长城华西银行实施了较为保守的股利分配政策，2020 年，长城华西银行未向股东进行

现金分红。截至 2020 年末，长城华西银行股东权益合计 86.58 亿元，其中股本 23.04 亿元。

2020 年，长城华西银行风险加权资产较快增长，带动风险资产系数有所上升，主要由于

公司贷款规模较快增长所致；此外，长城华西银行赎回了之前年度发行的 6.00 亿元二级资本债券，导致资本充足率指标进一步下降（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	83.11	79.28	82.42
一级资本净额	83.11	79.28	82.42
资本净额	96.61	91.14	88.31
风险加权资产余额	659.30	711.10	788.74
风险资产系数	63.59	67.67	69.45
股东权益/资产总额	8.28	7.92	7.62
资本充足率	14.65	12.82	11.20
一级资本充足率	12.61	11.15	10.45
核心一级资本充足率	12.61	11.15	10.45

数据来源：长城华西银行年度报告，联合资信整理

2021 年以来，长城华西银行拟通过增资扩股的方式补充资本，拟发行新股规模为 5 亿股。截至报告出具日，长城华西银行增资扩股方案已经中国长城资产以及长城华西银行股东大会审议通过，四川省地方金融监督管理部门正在对该方案进行审核。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长城华西银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 10 亿元。该债券本金的清偿顺序和利息的支付顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的与本期债务偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

长城华西银行所发行的二级资本债券含有减记条款。当发生触发事件时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发

行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，长城华西银行具有一定规模的信贷资产及投资资产发生逾期，资产质量存在下行压力；仍有一定规模的非标类投资资产，资产端流动性水平一般，流动性管理面临一定挑战。从负债端来看，长城华西银行储蓄存款占客户存款的比重维持上升态势，核心负债稳定性有所提升，且定期存款占比高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为长城华西银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级结论

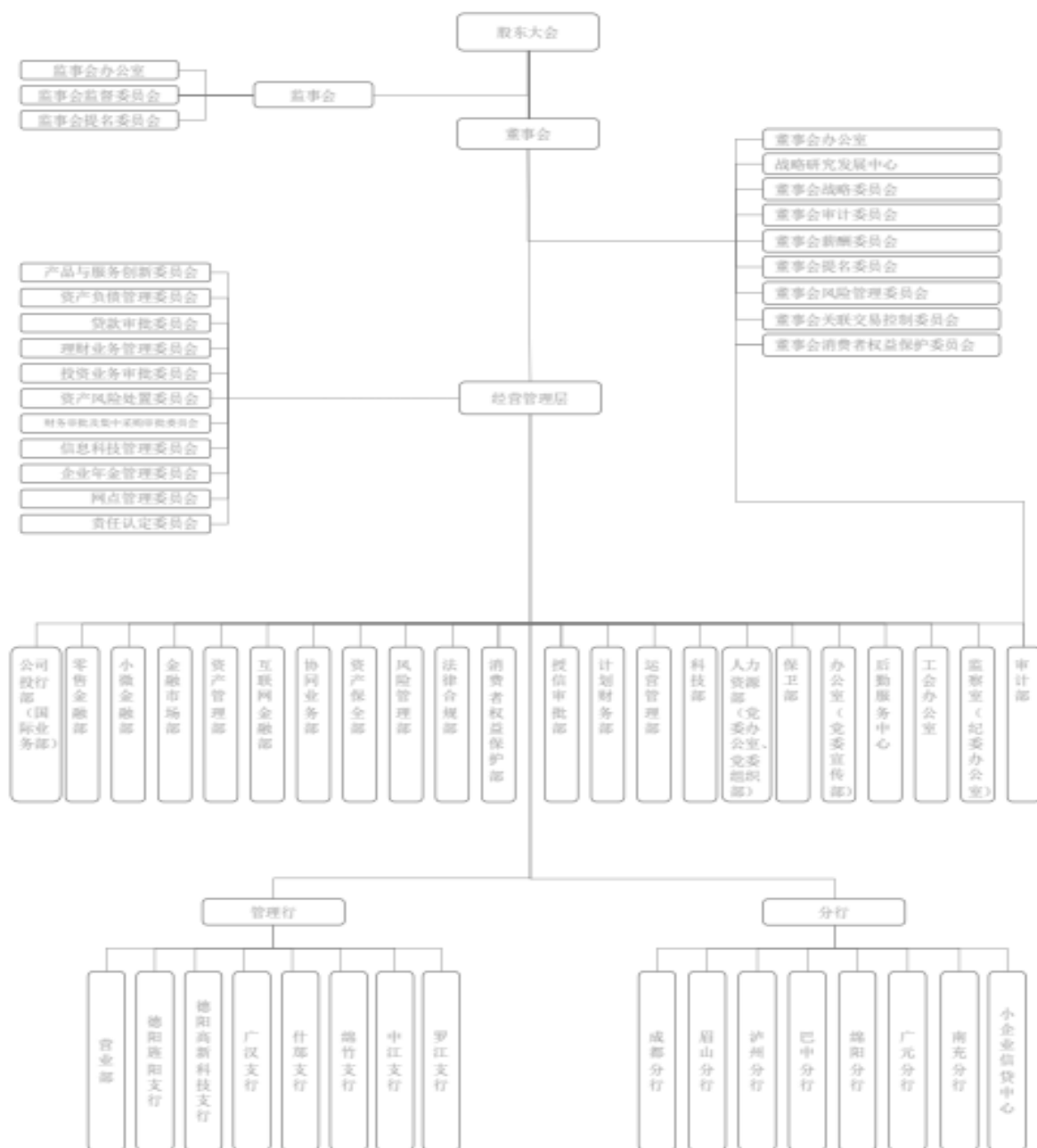
综合上述对长城华西银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内长城华西银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末长城华西银行前十大股东股权结构表

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	德阳市国有资产经营有限公司	48,279	20.96
2	中国长城资产管理股份有限公司	45,980	19.96
3	德阳发展控股集团有限公司	11,399	4.95
4	中国烟草总公司四川省公司	11,000	4.77
5	四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司	8,216	3.57
6	四川南欣房地产开发有限公司	7,160	3.11
7	四川宏达（集团）有限公司	6,881	2.99
8	成都港恒建材有限公司	5,610	2.44
9	浙江蓝天实业集团有限公司	5,500	2.39
10	深圳市金地珠宝首饰有限公司	5,500	2.39
合 计		155,525	67.51

数据来源：长城华西银行提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末长城华西银行组织架构图



资料来源：长城华西银行提供，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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+其他业务成本)/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。