

长城华西银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕7757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，确定上调长城华西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，上调“21 长城华西银行二级 01”“21 长城华西银行二级 02”和“22 长城华西二级资本债 01”信用等级为 AA，上调“23 长城华西绿债 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

二〇二五年七月三十一日

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长城华西银行股份有限公司（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。

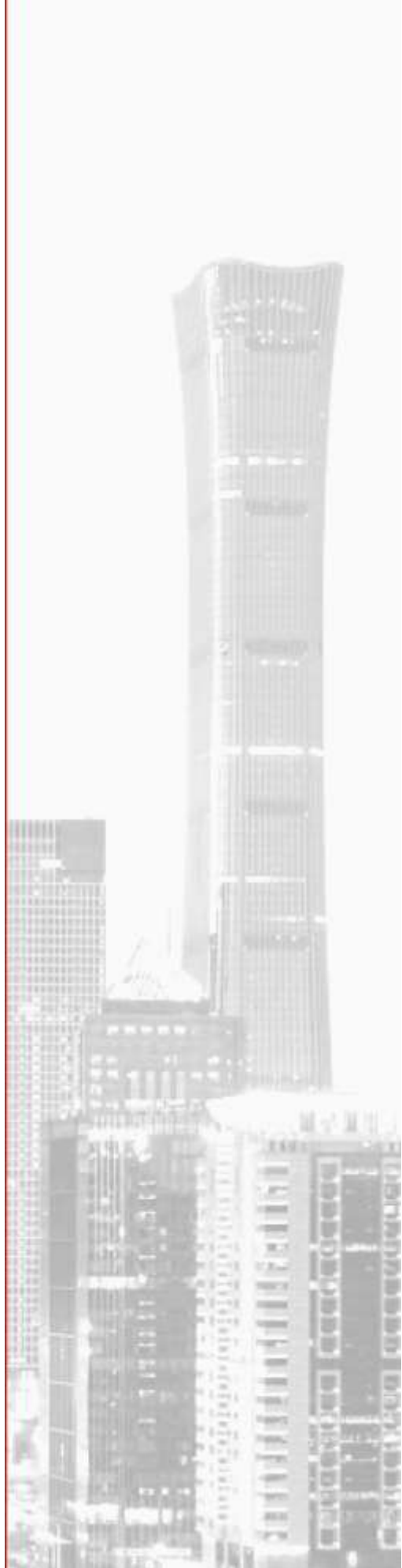
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



长城华西银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
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 01/21 长城华西银行二级 02/22 长城华西二级资本债 01	AA/稳定	AA ⁺ /稳定	2025/07/31
23 长城华西绿债 01	AA ⁺ /稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，长城华西银行股份有限公司（以下简称“长城华西银行”）作为区域性商业银行，其深耕地区经济发展，在德阳市拥有广泛的客群及较高的品牌知名度，同时能够在客户资源、财政存款等方面获得地方政府的有力支持，业务开展基础良好，存贷款市场占有率排名靠前，区域内同业竞争优势较为明显，且其通过在成都市、绵阳市等四川省内其他地区设立分支机构的方式扩大展业范围，为其业务发展带来更为广阔的增长空间。管理与发展方面，长城华西银行各治理主体能够各司其职、相互制衡，公司治理水平及内部控制有效性不断提升，关联交易符合监管要求，风险偏好趋于审慎，为其业务发展奠定了较好的内部基础。业务经营方面，长城华西银行加大对区域内重点项目以及科技金融、绿色金融、普惠金融等重点领域的信贷支持力度，并持续压降低效资产，公司贷款增速提升且信贷结构不断优化，同时持续巩固个人客户基础，储蓄存款业务保持较快发展，整体存贷款业务规模稳步增长；另一方面，受结构调整影响，其公司存款业务增速较缓，同时个人贷款规模有所收缩，未来需关注相关业务的发展情况；投资资产以债券为主，非标资产占比已压降至较低水平，投资结构进一步优化。财务表现方面，长城华西银行贷款行业及客户集中风险可控，公司类贷款客户中国有企业占比提升且相对较高，得益于较为审慎的风险偏好以及较大的风险资产处置力度，资产质量明显改善；负债稳定性较好且储蓄存款占比不断提升，流动性风险可控；净利润水平及盈利相关指标均有所提升，但净息差收窄以及较大的信用减值计提力度对利润实现造成一定侵蚀，盈利能力仍有提升空间；资本充足率处于较高水平，但需关注业务规模扩张对其核心资本消耗情况。此外，2025 年，四川银行股份有限公司（以下简称“四川银行”）或将受让中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城资产”）及其全资子公司德阳市国有资产经营有限公司持有的长城华西银行全部股份，成为长城华西银行第一大股东，股权变更有望带动长城华西银行综合竞争力的进一步提升。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性商业银行，长城华西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，同时，股权转让事项亦体现了地方政府的大力支持，故通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，长城华西银行将坚守“服务地方经济、服务中小企业、服务城乡居民”的战略定位，坚持“回归本源、回归本地”的“双回归”发展战略，推动存贷款业务稳健发展，同时，股权变更后，其主营业务有望实现新的突破，同业竞争力或将进一步提升；另一方面，在宏观经济增速较缓、市场利率下行以及同业竞争加剧的背景下，需关注其未来盈利增长面临的压力，同时需关注股东变动对其公司治理稳定性带来的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力显著增强；市场地位和竞争力显著提升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境显著恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区位优势较为明显。**长城华西银行深耕德阳地区，同时业务逐步向四川省内其他区域辐射，成渝地区双城经济圈以及西部陆海新通道等国家重大战略的逐步实施为四川省经济带来较大发展潜力，德阳市作为四川省重要工业城市，经济增速持续回升，为长城华西银行业务发展创造了较好的外部环境。
- **区域内同业竞争优势较为明显，且具备一定业务发展潜力。**长城华西银行在德阳市拥有广泛的客群及较高的品牌知名度，同时能够在客户资源、财政存款等方面获得地方政府的有力支持，业务开展基础良好，存贷款市场占有率排名靠前，区域内同业竞争优势较为明显，且其通过在成都市、绵阳市等四川省内其他地区地设立分支机构的方式扩大展业范围，为业务发展带来更为广阔的增长空间。
- **风险化解成效突出，资产质量明显改善。**长城华西银行坚持“回归本源、回归本地”的发展战略，风险偏好趋于审慎，随着异地业务的逐步出清以及风险化解力度的加强，其信贷资产质量逐步改善，投资资产整体风险敞口已压降至较低水平，风险化解成效突出。
- **存贷款业务结构优化，负债稳定性较好。**2024 年，长城华西银行加大对地方实体经济支持力度，逐步压降低效资产，贷款结构进一步优化；同时得益于德阳地区夯实的客户基础，长城华西银行储蓄存款业务发展较好，并不断压降高息负债，提升核心存款占比，负债稳定性持续增强且处于较好水平。
- **股东变更将带动其综合竞争力持续提升。**长城华西银行第一大股东将变更为四川银行，其综合实力强，能够在公司治理及决策机制、业务协同发展、资金运用与配置以及战略规划顶层设计等方面为长城华西银行提供有力支持，或将带动其市场竞争力、品牌影响力、资金运营能力、抗风险能力以及战略地位等方面的综合提升。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，长城华西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，同时，股权转让事项亦体现了地方政府的大力支持。

关注

- **盈利能力有待进一步提升。**2024 年，长城华西银行盈利相关指标有所回升但仍低于行业平均水平，同时考虑到同业竞争加剧、净息差收窄等因素，未来需关注其盈利能力变动情况。
- **核心资本面临一定补充压力。**业务规模持续增长对长城华西银行核心一级资本形成一定损耗，未来需关注其核心资本补充情况。
- **需关注外部环境变化对其业务开展等方面产生的影响。**在宏观经济增速较缓、同业竞争加剧背景下，长城华西银行公司存款业务及个人信贷业务面临一定增长压力，同时需关注外部环境变化对其信用风险管理带来的挑战。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		1
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：由于风险管理水平提升，长城华西银行指示评级结果由上次评级的 a⁺调整为 aa，故长城华西银行个体信用等级由 a⁺调整为 aa。

外部支持变动说明：中国长城资产已将其持有的长城华西银行股权挂牌，考虑到长城华西银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府支持的可能性较大，综合其个体信用状况，故由上次评级的通过股东支持因素上调 2 个子级调整为通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	1347.03	1425.74	1511.81
股东权益（亿元）	92.45	96.42	105.08
不良贷款率（%）	1.80	1.62	2.03
拨备覆盖率（%）	137.47	225.42	169.97
贷款拨备率（%）	2.48	3.65	3.45
流动性比例（%）	97.53	96.39	105.53
储蓄存款/负债总额（%）	35.32	40.87	45.22
股东权益/资产总额（%）	6.86	6.76	6.95
资本充足率（%）	14.75	14.21	15.30
一级资本充足率（%）	10.95	10.15	11.26
核心一级资本充足率（%）	9.40	8.78	9.89

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	23.59	26.67	23.67
拨备前利润总额（亿元）	16.49	19.43	16.30
净利润（亿元）	1.82	4.02	4.51
净息差（%）	1.60	1.54	1.28
成本收入比（%）	28.29	25.57	28.76
拨备前资产收益率（%）	1.28	1.40	1.11
平均资产收益率（%）	0.14	0.29	0.31
平均净资产收益率（%）	1.97	4.25	4.48

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告、审计报告、监管报表及提供资料整理

2024 年末长城华西银行资产构成



长城华西银行资产质量情况



长城华西银行盈利情况



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
21 长城华西银行二级 01	10 亿元	4.80%	2031/03/25	在第五年末附有条件的发行人赎回权
21 长城华西银行二级 02	10 亿元	4.80%	2031/10/25	在第五年末附有条件的发行人赎回权
22 长城华西二级资本债 01	10 亿元	4.80%	2032/07/28	在第五年末附有条件的发行人赎回权
23 长城华西绿债 01	5 亿元	3.20%	2026/08/21	--

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
23 长城华西绿债 01	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/25	谢冰姝 李胤贤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208 联合资信评估股份有限公司绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
22 长城华西二级资本债 01/21 长城华西银行二级 02/21 长城华西银行二级 01	AA-/稳定	AA/稳定	2024/07/25	谢冰姝 李胤贤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
23 长城华西绿债 01	AA/稳定	AA/稳定	2023/08/01	谢冰姝 张旭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208 联合资信评估股份有限公司绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
22 长城华西二级资本债 01	AA-/稳定	AA/稳定	2022/07/07	谢冰姝 陈奇伟	商业银行评级方法 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
21 长城华西银行二级 02	AA-/稳定	AA/稳定	2021/10/11	李为峰 谢冰姝 陈奇伟	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
21 长城华西银行二级 01	AA-/稳定	AA/稳定	2020/11/13	谢冰姝 陈奇伟 郭嘉喆	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

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：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liy@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”）关于长城华西银行股份有限公司（以下简称“长城华西银行”）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

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 2024 年末，长城华西银行股本为 23.04 亿元，前五大股东及持股比例见图表 1。长城华西银行第一大股东为德阳市国有资产经营有限公司（以下简称“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%。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，为其实际控制人。2025 年 6 月 25 日，根据中国长城资产发布的公告，中国长城资产及全资子公司德阳国有资产拟将合计持有长城华西银行 40.92% 股权对外公开转让，并于北京产权交易所（以下简称“北交所”）发布长城华西银行股权转让信息及有关材料，挂牌价格为人民币 43.32 亿元。2025 年 7 月 14 日，四川金融监管局公布了关于同意四川银行股份有限公司（以下简称“四川银行”）入股长城华西银行的批复；此后，四川银行于 7 月 30 日与中国长城资产、德阳国有资产签署《产权交易合同》，受让中国长城资产及其全资子公司德阳国有资产持有的长城华西银行全部股份；交易完成后，四川银行将成为长城华西银行第一大股东，持股比例为 40.92%。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	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%

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：联合资信根据长城华西银行年度报告整理

长城华西银行经营范围为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及保险；提供保险箱；办理地方财政信用周转使用资金的委托存贷款；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务；基金销售（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）。长城华西银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，长城华西银行共有分支机构 56 家，其中德阳地区 36 家、四川省内其他地级州市 20 家；参股什邡思源村镇银行有限责任公司（以下简称“什邡思源村镇银行”）。

长城华西银行注册地址：四川省德阳市蒙山街 14 号；法定代表人：谭红。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，长城华西银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，长城华西银行在各项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。

根据长城华西银行披露的《长城华西银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况专项报告（2024 年度）》，截至 2024 年末，长城华西银行绿色金融债券募集资金 5 亿元，募集资金已发放 5 笔，涉及项目 3 个，发放金额 4.90 亿元，剩余资金约 0.1 亿元，募集资金主要投向清洁生产产业和基础设施绿色升级产业；按照人民银行相关规定，长城华西银行绿色金融债券募集资金闲置期间主要投资于具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

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
21 长城华西银行二级 01	10.00	2021/03/25	5+5 年
21 长城华西银行二级 02	10.00	2021/10/25	5+5 年
22 长城华西二级资本债 01	10.00	2022/07/28	5+5 年
23 长城华西绿债 01	5.00	2023/08/21	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；

拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2025 年城市商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

德阳市作为四川省重要工业城市以及成渝地区双城经济圈的重要节点城市，经济增速持续回升，为当地金融机构发展提供了较好的业务拓展空间，但银行业竞争日益激烈，对当地金融机构业务发展形成一定压力。

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，且成渝地区双城经济圈以及西部陆海新通道等国家重大战略的逐步实施为四川经济带来较大发展潜力。德阳市位于成都平原东北部，地处成都经济区核心圈，是四川省重要工业城市，也是成渝地区双城经济圈的重要节点城市，其地理位置优越，交通便利，资源丰富，为经济发展奠定了坚实基础。

德阳市是连接成都与川东北、川北地区的重要通道，其铁路、公路网络发达，便利的交通条件有利于促进区域间的经济交流与合作，推动产业的协同发展，使德阳市能够充分承接成都的产业转移和辐射带动。同时德阳市矿产资源丰富，已探明储量的矿产有煤、铁、菱铁矿、石英砂岩等 20 余种，其中石英砂岩储量居西南之首，为当地的工业发展提供了充足的原材料。此外，德阳市水资源和农业资源丰富，是四川省重要的粮油生产基地，拥有广阔的耕地和适宜的气候条件，有利于发展现代农业。从产业结构来看，德阳市是四川省重要的工业城市，其工业发展具有重要地位和特色。德阳市拥有 41 个大类、179 个中类、481 个小类的工业门类，是全国先进制造业百强市、成渝地区双城经济圈制造强市、四川首批制造强市试点市。德阳市的主导产业为机械装备、材料化工、食品饮料和数字经济“3+1”产业。机械装备产业是德阳的优势产业，拥有东方电气集团、东方电机有限公司等龙头企业，发电设备产量全球第一。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。整体看，德阳市的工业发展情况良好，产业体系完备，主导产业优势明显，且不断向高端化、智能化、绿色化迈进，在四川省乃至全国都具有重要的工业地位和影响力。

2024 年，德阳市经济呈现较好发展趋势，地区生产总值增速持续提升，全年实现地区生产总值 3265.4 亿元，增速为 7.2%。从产业结构来看，第二产业为德阳市主导产业，对经济增长贡献率保持较高水平。2024 年，德阳市第一产业增加值为 276.2 亿元，增长 2.6%；第二产业增加值为 1677.1 亿元，增长 9.1%；第三产业增加值为 1312.1 亿元，增长 6.0%；三次产业对经济增长的贡献率分别为 3.6%、64.2%和 32.2%，三次产业结构调整为 8.5：51.4：40.1。2024 年，德阳市工业总产值达到 4274.8 亿元，工业增加值 1525.2 亿元，比上年增长 9.3%，对经济增长的贡献率为 60.1%。2024 年，德阳市一般公共预算收入为 200.5 亿元，增速为 9.2%；一般公共预算支出 427.1 亿元，增速为 9.1%。截至 2024 年末，德阳市地方政府债务余额 931.38 亿元，其中一般债余额 182.46 亿元，专项债余额 748.92 亿元，整体债务负担一般，债务风险总体可控。

德阳市及四川省较好的经济环境为当地金融机构提供了较为广阔的业务拓展空间，但另一方面，德阳市金融机构数量众多，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 2024 年末，德阳市金融机构本外币存款余额 4888.5 亿元，比上年末增长 8.0%，其中住户存款余额 3451.2 亿元，增长 10.6%；金融机构本外币贷款余额 3263.5 亿元，增长 12.8%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

长城华西银行各治理主体能够各司其职、相互制衡，公司治理水平及内部控制有效性不断提升；关联交易相关指标均未突破监管限制，部分股权存在对外质押情况，需关注未来股权稳定性对公司治理产生的影响；风险管理制度健全，风险偏好审慎，各项风险均控制在可承受范围内。

长城华西银行根据相关法律法规及公司章程，建立了包含股东大会、董事会、监事会和高级管理层的“三会一层”公司治理架构，制定了相应的议事规则和工作制度，各治理主体能够各司其职、相互制衡，并在公司治理实践中，不断完善治理结构，提升公司治理水平。在内控体系建设方面，长城华西银行确立了明确的内部控制目标和原则，构建了较为全面的内部控制体系，内控评价涵盖了内部环境、风险识别、控制活动、信息与沟通以及内部监督等关键要素；同时，建立了内部控制的“三道防线”，通过分层防控机制，不断完善业务流程，提升内控体系的有效性。未来，需关注股权变更事项对长城华西银行公司治理及内控运作机制方面带来的变化情况。风险管理方面，长城华西银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、监事会、高级管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构。在信用风险管理方面，长城华西银行建立了分工明确的治理架构，形成了有效的管理机制，通过完善信贷管理制度、优化业务流程、强化贷后管理等措施提升信用风险管理效能。此外，长城华西银行采用分类施策、专班机制等手段加大不良资产清收处置力度，实现了对历史包袱的有效化解，资产质量逐步提升。授信政策方面，长城华西银行对客户实行统一授信管理，根据客户经营管理能力、信用记录、财务状况、授信用途、还款来源等综合因素，确定对客户的授信额度，且不得超过客户实际资金需求和偿债能力；坚持审核第一还款来源，同时要求申请人提供明确的授信用途，并须严格按用途用信。在授信政策导向上，长城华西银行注重对经营效益突出的优质客户群体营销，重点支持国家政策、产业导向、抗周期性风险强的行业企业及个体，审慎进入房地产开发及经营性物业领域、审慎新增贸易类融资、严禁贸易性融资，整体授信政策较为稳健、审慎。

截至 2024 年末，长城华西银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 2 名、股东董事 5 名、独立董事 4 名，其中中国长城资产提名 2 名执行董事及 1 名股东董事；监事会共有 5 名监事，其中职工监事 2 名、股东监事 1 名、外部监事 2 名，其中股东监事由股东深圳市金地珠宝首饰有限公司提名；高级管理层包括行长 1 名，副行长 4 名，首席信息官 1 名。2025 年 3 月，长城华西银行发布公告称谭红先生因到龄退休辞去董事长、董事以及战略委员会主任委员、风险管理委员会主任委员、审计委员会委员、提名委员会委员职务；长城华西银行第七届董事会第九次定期会议选举高焱女士为董事长，其董事长任职资格尚需监管机构核准，目前代为履行董事长职责。高焱女士曾任中国长城资产云南省分公司总经理，中国长城资产总公司资产经营二部总经理、资产经营三部总经理等。整体看，长城华西银行主要高管成员专业背景及管理经验丰富，能够为其业务发展和经营管理提供较好保障。

从股权结构来看，截至 2024 年末，长城华西银行国有法人、其他法人和自然人持股比例分别为 65.74%、30.36%和 3.90%；股权质押方面，长城华西银行被质押股份占总股份的 12.19%，已出质股份的股东 8 户，前五大股东不存在质押股权情况。长城华西银行按照公司章程规定，对于股东质押股权数量达到或超过其持有股权的百分之五十的，已经限制其在股东大会和派出董事在董事会上的表决权，未来需关注股权质押对其股权结构稳定性产生的影响。

关联交易方面，长城华西银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。长城华西银行根据《银行保险机构关联交易管理办法》等法律法规，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。截至 2024 年末，单体口径下，长城华西银行单一最大关联方授信净额、最大集团关联方授信净额以及全部关联方授信净额占资本净额的比重分别为 6.43%、7.84%和 10.04%，关联授信指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）重大事项

中国长城资产拟将其直接及间接合计持有长城华西银行 40.92%股权对外公开转让，考虑到长城华西银行作为区域性法人银行，在德阳市及四川省金融体系中具有较为重要的地位，此次股权变更预计将实现平稳过渡；同时，四川银行有望在公司治理、业务发展以及风险管理等方面为长城华西银行提供有力支持，但仍需关注此次股权变动对其战略定位及业务策略调整等方面带来的影响。

2025 年 6 月 25 日，根据中国长城资产发布的公告，中国长城资产及全资子公司德阳国有资产拟将合计持有长城华西银行 40.92%股权对外公开转让，并于北交所发布长城华西银行股权转让信息及有关材料，转让标的为中国长城资产、德阳国有资产合计持有长城华西银行 40.92%股权，挂牌价格为人民币 43.32 亿元。2025 年 7 月 14 日，四川金融监管局公布了关于同意四川银行入股长城华西银行的批复，同意四川银行入股长城华西银行 9.4259 亿股股份，入股完成后四川银行持股比例为 40.92%。截至本报告出具日，四川银行已与中国长城资产、德阳国有资产签署《产权交易合同》，股权变更后，四川银行将成为长城华西银行第一大股东。

四川银行作为西部地区资产规模排名靠前的省级城商行，综合实力强，有望在公司治理架构、决策机制、资金运营及风控能力、业务发展以及战略规划顶层设计等方面为长城华西银行提供有力支持。同时，考虑到长城华西银行作为区域性法人银行，在德阳市及四川省金融体系中具有较为重要的地位，此次股权变更预计将在地方政府以及监管部门的指导下实现平稳过渡，但仍需关注相关事项对其战略定位及业务策略调整等方面带来的影响。

(三) 经营分析

作为地方性商业银行，长城华西银行在德阳市深耕多年，形成了良好的业务开展基础，在当地市场具有较为明显的竞争优势，同时在四川省内其他地区设立分支机构，业务触角的延伸为其业务发展带来更为广阔的增长空间。2024 年，长城华西银行存贷款业务规模稳步增长，且存贷款业务结构持续优化，但同业竞争的加剧对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。此外，股权变更后，四川银行有望在共享客户资源、提升市场形象、打造品牌效应等方面为其提供支持，推动其市场竞争力进一步提升。

作为德阳地区地方性法人股份制商业银行，长城华西银行在主城区具有经营历史长、营业网点数量多、客户基础广泛等优势，同时在政务金融领域能够得到政府的资源倾斜，其在德阳市具有良好的业务开展基础，市场竞争力较强，存贷款市场份额在同业排名中保持前列。同时，长城华西银行相继在成都市、眉山市、泸州市、巴中市、绵阳市、广元市及南充市等地设立分支机构，并在德阳市什邡市发起设立什邡思源村镇银行，主营业务发展空间的扩大为其业务发展带来更为广阔的增长空间。截至 2024 年末，长城华西银行德阳地区存款对其整体存款的贡献度约 70%，德阳地区贷款占其贷款总额的比重约 55%，其余地区以成都市为主。2024 年，长城华西银行存贷款业务规模稳步增长，在逐步压降低效资产、加大对地方实体经济支持力度的同时不断压降高息负债，提升核心存款占比，存贷款业务结构持续优化；另一方面，同业竞争加剧对其业务发展和经营管理带来一定挑战。未来，随着四川银行的加入，长城华西银行有望在共享客户资源、提升市场形象、打造品牌效应等方面获得有力支持，市场竞争力有望进一步提升。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	15.89%	1	15.98%	2	16.12%	2
贷款市场占有率	17.60%	1	17.45%	2	17.10%	2

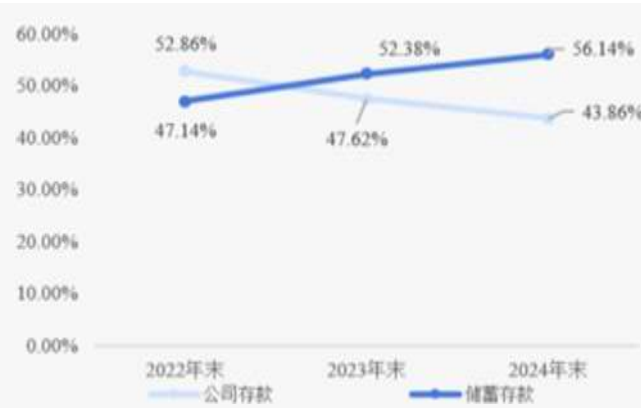
注：存贷款市场占有率为长城华西银行业务在德阳市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据长城华西银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	496.81	493.92	496.98	52.86	47.62	43.86	-0.58	0.62
储蓄存款	443.14	543.36	636.13	47.14	52.38	56.14	22.62	17.07
合计	939.94	1037.28	1133.11	100.00	100.00	100.00	10.35	9.24
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	643.72	715.68	829.40	81.10	82.23	86.52	11.18	15.89
其中：贴现	98.70	73.32	41.43	12.43	8.42	4.32	-25.71	-43.50
个人贷款	150.05	154.69	129.17	18.90	17.77	13.48	3.09	-16.50
合计	793.77	870.37	958.57	100.00	100.00	100.00	9.65	10.13

注：公司存款包含保证金存款及其他存款
资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及审计报告整理

1 公司银行业务

2024 年，长城华西银行持续加强对区域内重点项目及重点领域的信贷支持力度，公司贷款增速提升且信贷结构不断优化，对贷款业务贡献度保持在较高水平；得益于财政性存款的较好发展，长城华西银行公司存款规模增速回升，但受结构调整等因素影响，其公司存款面临一定增长压力。

公司存款方面，长城华西银行实施多项存款营销策略，聚焦重点客户，深度挖掘存款潜力。一方面，长城华西银行坚守德阳地区财政存款主阵地，重点营销政府专项资金、专项债资金等，夯实对公存款基础；同时加强对于住房预售资金监管账户、专项债监管账户等各类监管专户以及上下游客户营销，对专精特新及高新技术企业进行精准营销，同步强化供应链金融服务提升客群转化率，加强对公新增客户以及有效客户的管理，增加账户资金沉淀。另一方面，长城华西银行逐步退出高息存款，持续优化对公存款结构；同时推出线上存款产品拓宽服务渠道，降低交易成本与运营压力。受上述因素共同影响，长城华西银行公司存款增速有所回升但仍面临一定增长压力，未来需关注其对公存款业务拓展情况。截至 2024 年末，长城华西银行公司存款（含保证金及其他存款）余额 496.98 亿元，占存款总额的比重为 43.86%，公司存款中定期存款占比 59.69%。

公司贷款方面，长城华西银行坚持落实“回归本源、回归本地”的“双回归”发展战略，以成渝地区双城经济圈、成德眉资同城化和成都都市圈建设及德阳市各项重大战略为发展契机，积极对接政府和企业等各类融资主体需求，加大对地方重点项目、重大项目以及金融“五篇大文章”领域的信贷投放，将信贷资源向科技金融、绿色金融、普惠金融等重点领域倾斜。此外，长城华西银行结合自身实际情况制定地方化债金融服务方案，积极支持地方化债工作；同时落实房地产帮扶政策，支持房地产融资协调机制“白名单”项目。在上述因素共同影响下，长城华西银行公司贷款规模增速提升，对整体信贷业务的贡献度保持在较高水平。此外，长城华西银行逐步压降贴现资产，信贷结构不断优化，公司贷款业务呈现较好发展态势。截至 2024 年末，长城华西银行公司贷款余额 829.40 亿元，占贷款总额的比重为 86.52%，其中票据资产余额 41.43 亿元。

普惠金融方面，长城华西银行落实小微企业融资协调机制，通过开展“千企万户大走访”活动，对接小微企业融资需求，加强小微企业信贷投放力度。具体来看，一方面，长城华西银行加强外部合作，创新服务模式；加强银政交流，拓宽小微企业融资渠道；另一方面，积极运用支小再贷款及定向降准等政策性资金供给，实施内部资金转移定价优惠等措施，持续降低小微企业融资成本。同时，通过加强考核、开展小微专项活动等方式提升全员营销积极性，推进精细化管理，加强风险防控工作，推动小微信贷业务健康发展。截至 2024 年末，长城华西银行小微企业贷款余额 645.76 亿元，其中普惠型小微企业贷款余额 119.43 亿元，增速为 15.41%。

绿色金融方面，长城华西银行聚焦特定领域、重点行业，加大对节能环保、清洁能源、绿色现代农业、绿色制造等领域的信贷投放，不断提升绿色金融专业服务能力；同时成立绿色信贷认定工作领导小组，进一步完善绿色信贷认定机制，推进绿色金融产品创新，不断优化绿色信贷业务流程；此外，严格控制不符合国家环保、产业政策以及“两高一剩”贷款投放，压降高耗能、高污染贷款占比，绿色金融业务稳步发展但整体业务规模不大。截至 2024 年末，长城华西银行绿色贷款合计余额 3.65 亿元，同比增长 2.64 亿元；投资绿色债券 11.00 亿元，其中自营投资绿色债券 7.30 亿元。

2 个人银行业务

长城华西银行持续推进大零售转型战略，通过巩固个人客户基础、加强品牌建设等措施推动个人业务发展，其储蓄存款业务保持较快增长，但在房地产市场景气度不高、同业竞争加剧等背景下，其个人贷款规模有所收缩。

储蓄存款方面，长城华西银行在德阳地区建立了良好的储蓄存款客户基础。2024 年，长城华西银行加快产品迭代，创新优化个人存款产品，加强品牌建设，通过口碑、服务和品牌等建立差异化竞争优势，同时开展多项营销活动，激励各分支行积极开展储蓄存款营销工作，强化对各分支行个人存款营销督导工作，叠加在资本市场波动背景下，居民储蓄意愿的上升，长城华西银行储蓄存款业务发展态势良好。截至 2024 年末，长城华西银行储蓄存款余额 636.13 亿元，占客户存款的比重为 56.14%。其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的比重为 89.23%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，长城华西银行不断提升线上渠道服务能力和运营水平，优化线上自助贷款产品“网 e 贷”以及其他贷款产品，提升个人贷款业务竞争力；同时依托国家扩大内需提振消费等政策机遇，调动员工对个人消费贷款产品营销积极性，推动消费贷款发展。但另一方面，在房地产市场景气度不高背景下，长城华西银行个人按揭贷款投放承压叠加提前还款因素影响，其个人住房贷款规模有所收缩；同时同业竞争加剧、个人融资需求较为低迷等因素对其个人贷款投放带来一定压力。截至 2024 年末，长城华西银行个人贷款余额 129.17 亿元，其中个人助业贷款余额 38.18 亿元，个人房屋贷款余额 72.44 亿元，其余主要为消费类贷款。

3 金融市场业务

长城华西银行根据全行流动性情况以及业务发展需求开展金融市场业务，2024 年，在储蓄存款较好增长的背景下，其市场融入资金力度有所减弱；投资资产以债券为主，非标资产占比压降至较低水平，投资结构有所优化，整体投资策略较为稳健。

同业业务方面，长城华西银行根据业务发展需求，在保证流动性的基础上，灵活开展同业业务。2024 年，长城华西银行同业资产规模有所下降，同业业务交易对手主要为国有大行、股份制商业银行以及股东背景为国有或银行的金融租赁公司以及消费金融公司。截至 2024 年末，长城华西银行同业资产净额 68.69 亿元，占资产总额的 4.54%。长城华西银行主要通过发行同业存单等方式吸收同业负债，2024 年，在储蓄存款规模增长较快背景下，其市场融入资金力度有所减弱，截至 2024 年末，长城华西银行市场融入资金余额 223.97 亿元，占负债总额的比重为 15.92%。

投资业务方面，长城华西银行根据市场环境变化灵活调整投资策略。2024 年，长城华西银行适度加大对债券和基金的投资力度，并逐步压降信托及资产管理计划投资规模，投资结构逐步优化，整体投资策略较为稳健。具体来看，长城华西银行债券投资以政府债券、金融机构债券以及公司债券为主，另含少量同业存单和标准化票据投资。其中，政府债券以地方性政府债券为主，另含部分国债；金融机构债券以政策性金融债券为主，商业性金融债占比较低；公司债券发行人以分支机构所在区域城投公司为主，地区分布均为四川省内，外部评级 AA+及以上占比近 60%。2024 年，长城华西银行进一步压缩非标投资规模，截至 2024 年末，其非标投资占比已压降至较低水平，非标资产均为存量业务，底层资产以类信贷资产为主，行业分布以房地产业、金融业、制造业等为主，投向区域以四川省内为主。此外，长城华西银行积极拓展投资产品渠道，加大对公募债券基金投资力度。投资收益方面，长城华西银行投资资产以配置为主，同时根据市场情况进行波段交易；2024 年，在利率市场下行背景下，长城华西银行投资利息收入有所减少，而债券交易价差收入在一定程度上弥补了利息收入不足，总投资收益相对平稳。2024 年，长城华西银行实现投资利息收入 10.47 亿元，投资收益 3.63 亿元，公允价值变动损益 0.58 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	340.24	327.85	347.14	81.14	82.91	84.62
其中：政府债券	128.49	134.61	162.60	30.64	34.04	39.63
金融机构债券	107.49	89.64	86.47	25.63	22.67	21.08
公司债券	103.60	103.59	89.25	24.71	26.20	21.75
同业存单	0.00	0.00	7.24	0.00	0.00	1.76
资产支持证券及标准化票据投资	0.66	0.00	1.58	0.16	0.00	0.39
信托计划及资产管理计划	32.14	18.67	10.62	7.66	4.72	2.59
债权融资计划	7.99	0.00	0.00	1.90	0.00	0.00
基金	36.48	46.47	50.05	8.70	11.75	12.20
其他	2.49	2.46	2.44	0.59	0.62	0.59
投资资产总额	419.33	395.44	410.25	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	14.27	10.97	6.10	--	--	--
投资资产净额	405.06	384.48	404.15	--	--	--

资料来源：联合资信根长城华西银行审计报告整理

（四）财务分析

长城华西银行提供了 2024 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。此外，长城华西银行按监管口径将其参与发起设立的什邡思源村镇银行纳入并表范围，并编制了合并资产负债表及合并利润表，上述财务报表为监管口径未经审计，同时什邡思源村镇银行对长城华西银行财务数据影响有限，故本报告财务数据口径均为单体口径，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2024 年，长城华西银行资产规模稳步增长，资产结构以贷款及投资资产为主，资产配置向信贷业务倾斜。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	75.04	79.73	70.46	5.57	5.59	4.66	6.25	-11.63
同业资产	55.19	81.23	68.69	4.10	5.70	4.54	47.18	-15.44
贷款及垫款净额	774.37	838.85	925.71	57.49	58.84	61.23	8.33	10.35
投资资产	405.06	384.48	404.15	30.07	26.97	26.73	-5.08	5.12
其他类资产	37.36	41.44	42.80	2.77	2.91	2.83	10.93	3.27
资产合计	1347.03	1425.74	1511.81	100.00	100.00	100.00	5.84	6.04

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告整理

（1）贷款

2024 年，长城华西银行贷款行业及客户集中风险可控，公司类贷款客户中国企业占比提升且相对较高；随着存量异地贷款业务的逐步出清以及风险化解力度的加强，长城华西银行信贷资产质量逐步改善，关注类和逾期贷款规模下降且占比处于相对较低水平，拨备处于较充足水平；受存量异地房地产贷款风险暴露影响，其不良贷款率有所反弹，未来需关注房地产行业以及延展类贷款资产质量变动情况以及对其拨备水平的影响。

2024 年，长城华西银行信贷资产规模增速提升，占资产总额的比重上升，2024 年末贷款及垫款净额为 925.71 亿元，占资产总额的比重为 61.23%。从企业类贷款主体性质来看，长城华西银行企业类贷款主体以国有企业为主，截至 2024 年末，长城华西银行企业类贷款主体中的国有控股企业占比 78.07%，较上年末有所提升。从贷款行业分布来看，作为地方性城商行，长城华西银行积极对接政府重大、重点项目，加强对地方经济的支持力度，租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业占有一定比重；同时，积极推动大零售业务转型，加大对小微企业的信贷支持力度，批发和零售业占比明显提升；此外，长城华西银行严控“两高一剩”行业贷款投放，并加大对科技金融、绿色金融、乡村振兴等重点领域信贷支持，信贷结构不断优化。截至 2024 年末，长城华西银行前五大贷款行业分别为批发和零售业，建筑业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业以及房地产业，占贷款总额的比重分别为 29.22%、11.01%、10.86%、9.54%和 7.73%，合计占比 68.36%，贷款行业集中度有所上升，但考虑到批发和零售业的子行业较为分散，其行业集中风险可控。房地产贷款方面，长城华西银行落实各项房地产帮扶政策要求，支持房地产融资协调机制“白名单”项目，针对“保交房”项目建立绿色审批机制，并谨慎介入民营房地产企业，房地产及建筑业合计贷款余额有所增长，占贷款总额的比重较为稳定；但在房地产市场景气度不高的背景下，个别房地产企业受外部因素影响资产质量有所下迁。截至 2024 年末，单体监管报表口径下，长城华西银行房地产行业贷款余额 76.04 亿元，其中不良贷款余额为 9.08 亿元；房地产行业不良贷款主要涉及两笔异地贷款，受外部因素影响贷款五级分类有所下迁，但抵押物价值较为充足，未来随着纾困政策的实施以及处置力度的加强，长城华西银行房地产贷款资产质量或将进一步改善。

从客户集中度来看，长城华西银行严格执行相关监管要求，并不断强化董事会风险偏好制度，对行业、地域、客户、产品等限额进行动态管理。截至 2024 年末，长城华西银行大额风险暴露相关指标均未突破监管要求；单一最大客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款/资本净额分别为 6.43%和 45.35%，贷款客户集中度情况较为稳定，前十大贷款客户均为国有企业，行业分布包括租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业等，无不良贷款或逾期贷款，贷款客户集中风险可控。

信贷资产质量方面，长城华西银行在前期业务发展中，依托于中国长城资产的业务资源，投放了一定规模的四川省外异地贷款，业务规模扩张的同时带来一定信用风险管理压力，异地业务风险暴露对其整体资产质量产生较大影响。2024 年，长城华西银行根据“回归本源、回归本地”的“双回归”发展战略以及监管要求，不再新增异地贷款投放，同时加大对异地风险资产的处置力度，随着存量异地贷款业务的逐步出清，长城华西银行资产质量逐步改善。截至 2024 年末，长城华西银行异地贷款占贷款总额的比重已大幅降至 1.44%。2024 年，长城华西银行不断加强信用风险精细化管理，严格控制新增不良贷款；同时通过成立重点项目专班、分行层级专班等方式加强对不良资产处置力度以及风险资产化解力度。2024 年，长城华西银行处置不良贷款 19.64 亿元，其中核销 7.99 亿元、现金清收 6.48 亿元、对外转让 5.17 亿元。得益于上述措施的实施，长城华西银行信贷资产质量逐步改善，但受两笔存量异地房地产贷款项目因外部因素变化影响，贷款五级分类有所下迁，2024 年末其不良贷款率有所反弹，但关注类及逾期贷款规模及占比均有所下降，整体信贷资产质量进一步改善。从贷款五级分类划分标准来看，长城华西银行按照监管要求以及行内相关制度进行贷款五级分类划分，将逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款的统计与管理中，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 83.55%；重组类贷款至少划分至关注类，在观察期内保持分类不上调，贷款五级分类标准趋于审慎。截至 2024 年末，长城华西银行重组贷款余额 10.43 亿元，其中关注类余额 6.58 亿元，不良类余额 3.85 亿元；展期类贷款余额 17.10 亿元，其中关注类

2.08 亿元，不良类 7.37 亿元，其余为正常类；考虑到部分小微企业抗风险能力较弱，同时部分展期贷款客户还款能力具有一定的不确定性，需关注此部分贷款质量变化情况。从不良贷款行业分布来看，截至 2024 年末，长城华西银行不良贷款主要集中于房地产业，占比为 46.94%，其余不良贷款主要分布于制造业、批发零售业以及建筑业等。从贷款拨备情况来看，2024 年，长城华西银行较大规模的贷款核销对其拨备资源产生一定消耗，叠加不良贷款余额的上升，其拨备覆盖率有所下降，但仍处于较充足水平，未来需关注资产质量变动对其拨备水平带来的影响。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	756.92	824.55	916.85	95.77	95.27	96.15
关注	19.13	26.90	17.32	2.42	3.11	1.82
次级	4.21	2.21	9.04	0.53	0.25	0.95
可疑	9.44	2.47	1.31	1.19	0.29	0.14
损失	0.61	9.33	9.00	0.08	1.08	0.94
贷款合计	790.31	865.46	953.51	100.00	100.00	100.00
不良贷款	14.26	14.01	19.35	1.80	1.62	2.03
逾期贷款	21.00	27.09	22.60	2.66	3.13	2.37
贷款拨备率	--	--	--	2.48	3.65	3.45
拨备覆盖率	--	--	--	137.47	225.42	169.97
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	71.97	90.91	83.55

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

长城华西银行同业资产配置力度不大，截至 2024 年末，同业资产均为正常类；得益于风险资产处置力度的加强，其投资资产质量明显改善，投资资产整体风险敞口已压降至较低水平，同业及投资资产信用风险较为可控，未来需关注其对逾期投资资产资金回收情况以及投资策略变动对其资产质量的影响。

2024 年，长城华西银行同业资产配置力度不大，占资产总额的比重处于较低水平。截至 2024 年末，长城华西银行同业资产净额 68.69 亿元，占资产总额的比重为 4.54%。其中存放同业款项净额 11.51 亿元，拆出资金净额 32.31 亿元，买入返售金融资产净额 24.87 亿元，标的资产均为债券。同业资产质量方面，截至 2024 年末，长城华西银行同业资产均为正常类，减值准备余额 0.02 亿元。

2024 年，长城华西银行进一步压缩非标投资资产规模，投资结构不断优化，投资资产规模有所增长。截至 2024 年末，长城华西银行投资资产净额 404.15 亿元，占资产总额的比重为 26.73%。从会计科目来看，长城华西银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，截至 2024 年末，上述三类投资资产占投资资产净额的比重分别为 21.62%、10.84%和 66.94%。投资资产质量方面，长城华西银行综合运用现金清收、核销以及信托份额抵偿等多种方式加大对历史逾期投资资产处置，投资资产质量明显改善。2024 年，长城华西银行处置不良投资资产合计规模为 7.21 亿元。根据审计报告披露口径，截至 2024 年末，长城华西银行已出现减值的投资资产总额 8.37 亿元，较上年末下降 53.85%；已计提减值准备 6.05 亿元，账面价值为 2.32 亿元。整体看，长城华西银行投资策略趋于稳健，同时对存量风险投资资产处置力度较大，投资资产质量明显改善，截至 2024 年末，其投资资产整体风险敞口较小，投资资产信用风险较为可控，未来需关注其对逾期投资资产资金回收情况以及投资策略变动对其资产质量的影响。

（3）表外业务

长城华西银行表外业务规模不大，相关风险可控。长城华西银行将银行承兑汇票、贷款承诺、保函及信用证等表外业务纳入全面风险管理，截至 2024 年末，长城华西银行表外业务以银行承兑汇票以及保函业务为主，表外业务规模合计 32.36 亿元，其中银行承兑汇票 14.68 亿元，保函 10.96 亿元，其余为贷款承诺以及信用证。

2 负债结构及流动性

2024 年，长城华西银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好且储蓄存款占比提升，同时通过发行同业存单等方式融入市场资金；流动性相关指标处于合理水平，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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	252.57	240.24	223.97	20.13	18.07	15.92	-4.88	-6.78
客户存款	939.94	1037.28	1133.11	74.92	78.03	80.55	10.35	9.24
其中：储蓄存款	443.14	543.36	636.13	35.32	40.87	45.22	22.62	17.07
其他负债	62.06	51.79	49.65	4.95	3.90	3.53	-16.54	-4.14
负债合计	1254.58	1329.31	1406.73	100.00	100.00	100.00	5.96	5.82

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及审计报告整理

长城华西银行根据流动性管理需求以及市场利率水平等因素调节同业负债力度。2024 年，在储蓄存款增长较快背景下，长城华西银行市场融入资金力度有所减弱，占负债总额的比重下降。截至 2024 年末，长城华西银行市场融入资金 223.97 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项 34.14 亿元、拆入资金 10.37 亿元、卖出回购金融资产款 44.83 亿元、应付债券 134.62 亿元，其中同业存单余额 98.90 亿元。

客户存款是长城华西银行最主要的负债来源，2024 年，在储蓄存款较快增长带动下，长城华西银行客户存款保持增长。从存款结构来看，截至 2024 年末，长城华西银行储蓄存款占客户存款余额的 56.14%，占比提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 76.27%，占比有所上升，在存款稳定性提升的同时，亦带来一定的资金成本压力。

流动性方面，2024 年，长城华西银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其逐步压降非标投资资产，并根据全行业务发展及流动性管理需要，持有较大规模流动性较好的债券类资产，整体流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	97.53	96.39	105.53
优质流动性资产充足率（%）	101.33	109.52	113.23
存贷比（%）	77.57	78.51	80.07

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，长城华西银行净利润水平及盈利相关指标有所提升；但在市场利率下行背景下，其净息差收窄，同时较大的信用减值计提力度对利润实现造成一定侵蚀，整体盈利能力仍有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	23.59	26.67	23.67
其中：利息净收入（亿元）	19.51	20.59	17.79
手续费及佣金净收入（亿元）	1.45	1.61	1.37
投资收益（亿元）	2.83	-0.53	3.63
公允价值变动损益（亿元）	-0.53	4.57	0.58
营业支出（亿元）	22.54	23.18	19.46
其中：业务及管理费（亿元）	6.62	6.77	6.75
信用减值损失（亿元）	14.89	14.96	11.24
拨备前利润总额（亿元）	16.49	19.43	16.30
净利润（亿元）	1.82	4.02	4.51
净息差（%）	1.60	1.54	1.28
成本收入比（%）	28.29	25.57	28.76
拨备前资产收益率（%）	1.28	1.40	1.11
平均资产收益率（%）	0.14	0.29	0.31

平均净资产收益率（%）	1.97	4.25	4.48
-------------	------	------	------

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告及提供资料整理

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以及同业业务利息收入，利息支出主要由存款利息支出、同业业务利息支出以及发行债券利息支出构成，利息净收入是长城华西银行最主要的收入来源。2024 年，受同业竞争加剧、减费让利政策实施叠加 LPR 多次下调等因素影响，长城华西银行贷款利率呈下降趋势；同时在流动性较宽裕的市场环境下，非信贷类资产收益率亦有所下降；另一方面，长城华西银行积极调整负债结构，压降高息存款，付息成本有所下降但降幅较小，其净息差有所收窄。2024 年，长城华西银行平均存款付息率为 2.91%，平均贷款收益率为 4.77%，净息差收窄至 1.28%，利息净收入有所回落。非息收入方面，长城华西银行根据市场变化情况积极调整投资策略，加强投研分析及投资交易，择机配置信用债、利率债，通过卖出债券实现部分资本利得，同时公募基金实现较好投资回报，投资收益及公允价值变动损益合计规模保持增长，对其营业收入形成一定补充；长城华西银行手续费及佣金收入主要来源于支付结算与代理手续费，2024 年其中间业务净收入略有下滑，对营业收入的贡献度不高。2024 年，长城华西银行实现利息净收入 17.79 亿元，占营业收入的 75.15%；投资收益及公允价值变动收益合计 4.21 亿元，占营业收入的 17.79%；实现手续费及佣金净收入 1.37 亿元，占营业收入的 5.80%。

长城华西银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2024 年，受营业收入下降影响，其成本收入比有所上升，但仍处于较低水平。另一方面，由于风险资产处置力度较大，长城华西银行保持较大的减值计提力度，2024 年发生信用减值损失 11.24 亿元，其中贷款减值损失 9.46 亿元，投资资产减值损失 2.33 亿元。

从盈利水平来看，2024 年，受利息净收入、投资相关收益以及信用减值损失计提规模变动的综合影响，长城华西银行净利润水平保持增长，盈利相关指标亦有所提升。但另一方面，在市场利率下行背景下，长城华西银行净息差有所收窄，同时较大规模的减值计提对其利润实现造成一定侵蚀，盈利相关指标仍低于行业平均水平，未来需关注其盈利能力变动情况。

4 资本充足性

2024 年，长城华西银行主要通过利润留存的方式补充资本，得益于资本新规实施以及资本使用效率提升等因素影响，其资本充足性指标有所回升，资本充足率处于较高水平，未来仍需关注业务规模扩张对其核心资本消耗情况。

2024 年，长城华西银行主要通过利润留存的方式补充资本，为保证资本内生性增长，其未向股东进行现金分红，利润留存对其资本形成一定补充，其资本规模保持增长。截至 2024 年末，长城华西银行股东权益合计 105.08 亿元，其中股本 23.04 亿元、资本公积 22.15 亿元、未分配利润 26.60 亿元、一般风险准备 18.37 亿元。

2024 年，随着业务规模的扩张，长城华西银行风险加权资产规模上升；但同时，长城华西银行不断提升资本使用效率，注重资本节约型业务发展，叠加资本新规的实施，其风险资产系数有所下降。截至 2024 年末，长城华西银行风险加权资产余额 1045.04 亿元，风险资产系数 69.12%。2024 年，得益于资本使用效率提升等因素影响，其资本充足性指标有所回升，资本充足率指标处于较高水平，未来仍需关注业务规模扩张对其核心资本消耗情况。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	87.40	91.33	103.30
一级资本净额（亿元）	101.72	105.65	117.63
资本净额（亿元）	137.07	147.89	159.87
风险加权资产余额（亿元）	929.32	1040.62	1045.04
风险资产系数（%）	68.99	72.99	69.12
股东权益/资产总额（%）	6.86	6.76	6.95
资本充足率（%）	14.75	14.21	15.30
一级资本充足率（%）	10.95	10.15	11.26
核心一级资本充足率（%）	9.40	8.78	9.89

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

德阳市作为四川省重要工业城市以及成渝地区双城经济圈的重要节点城市，2024 年其经济增速回升。2024 年，德阳市实现地区生产总值 3265.4 亿元，实现一般公共预算收入 200.5 亿元，政府财政实力较强，具备较强的支持能力。长城华西银行存贷款市场

份额在德阳市均位居前列，且在四川省内设立异地分支机构，作为区域性商业银行，长城华西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，在德阳市及四川省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。

四川银行作为省级法人城商行，在四川省内金融战略地位突出，且成立以来稳步推进网点布局建设，目前已在省内 13 个地市设立分支机构，服务半径不断拓宽，同业竞争力、影响力持续提升。截至 2024 年末，四川银行资产总额 4334.20 亿元，股东权益 368.88 亿元，不良贷款率为 1.38%，拨备覆盖率为 317.57%，资本充足率为 15.26%，核心一级资本充足率为 12.28%；2024 年实现营业收入 79.16 亿元，净利润 20.36 亿元。整体看，四川银行各项指标表现稳健，综合实力强，能够在业务协同、品牌影响力等方面为长城华西银行提供有力支持。

八、债券偿还能力分析

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金融债券本金 5.00 亿元、二级资本债券本金 30.00 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，长城华西银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年末
存续债券本金（亿元）	35.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.11
股东权益/存续债券本金（倍）	3.00
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，长城华西银行信贷资产质量逐步改善，同业及投资资产信用风险可控，资产出现大幅减值的可能性不大，拨备较充足，且持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好；从负债端来看，负债结构以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，长城华西银行合格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，长城华西银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

基于对长城华西银行经营风险、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，联合资信确定上调长城华西银行主体长期信用等级为 AA⁺，上调“21 长城华西银行二级 01”“21 长城华西银行二级 02”和“22 长城华西二级资本债 01”信用等级为 AA，上调“23 长城华西绿债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 长城华西银行前十大股东情况（截至 2024 年末）

序号	股东名称	占总股本比例
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%
6	四川南欣房地产开发有限公司	3.11%
7	四川宏达（集团）有限公司	2.99%
8	成都港恒建材有限公司	2.44%
9	浙江蓝天实业集团有限公司	2.39%
10	深圳市金地珠宝首饰有限公司	2.39%

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告整理

附件 2 长城华西银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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