

# 信用评级公告

联合〔2023〕7515号

联合资信评估股份有限公司通过对乐山市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，确定上调乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，上调“22 乐山银行绿色债 01”和“22 乐山银行绿色债 02”信用等级为 AA<sup>+</sup>，上调“19 乐山银行二级 02”和“19 乐山银行二级 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

二〇二三年七月二十八日

# 乐山市商业银行股份有限公司

## 2023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
乐山市商业银行股份有限公司	AA <sup>+</sup>	稳定	AA	稳定
22 乐山银行绿色债 02	AA <sup>+</sup>	稳定	AA	稳定
22 乐山银行绿色债 01	AA <sup>+</sup>	稳定	AA	稳定
19 乐山银行二级 02	AA	稳定	AA	稳定
19 乐山银行二级 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
22 乐山银行绿色债 02	15 亿元	3 年	2025-12-22
22 乐山银行绿色债 01	15 亿元	3 年	2025-12-08
19 乐山银行二级 02	10 亿元	5+5 年	2029-11-28
19 乐山银行二级 01	10 亿元	5+5 年	2029-08-22

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

评级时间：2023 年 7 月 28 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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	2	
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 <sup>+</sup>

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

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）的评级反映了 2022 年以来，乐山商行存贷款业务市场竞争力较强、负债稳定性持续提升等方面的优势。同时，乐山商行加大不良及潜在风险资产处置力度，2022 年通过资产置换的方式处置较大规模不良及潜在风险资产，资产质量有所夯实。此外，乐山商行 2023 年下半年启动增资及港股上市工作，资本实力有望进一步提升。同时，联合资信也关注到，乐山商行较大规模的非标资产带来的信用风险和流动性风险等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，乐山商行将继续立足乐山，并在四川省内多城市协同发展，在当地政府的支持下，加大对区域重大战略的支持力度，逐步深化零售转型战略，推动各项业务的较快发展。另一方面，乐山商行业务发展对资本产生消耗，核心资本面临补充压力；同时，在净息差收窄的背景下，其未来盈利能力承压。

综合评估，联合资信确定上调乐山商行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，上调“22 乐山银行绿色债 01”和“22 乐山银行绿色债 02”信用等级为 AA<sup>+</sup>，上调“19 乐山银行二级 02”和“19 乐山银行二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

### 优势

1. 存贷款业务在乐山市竞争力较强，跨区域经营带来新的业务增长空间。乐山商行存、贷款业务在乐山市排名靠前且稳定；在四川省内主要地市设立了异地分支机构，较好地分散了地域集中风险，同时带来了新的业务增长空间。
2. 主营业务发展态势较好，负债稳定性持续提升。2022 年，乐山商行存贷款业务保持较好发展态势，且储蓄存款规模增长迅速，储蓄存款占比持续提升。

同业比较:

主要指标	乐山商行	宁波通商银行	乌鲁木齐银行
最新信用等级	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额(亿元)	1068.80	851.51	1374.13
贷款净额(亿元)	831.59	621.76	987.84
资产总额(亿元)	1671.13	1380.50	1933.78
股东权益(亿元)	115.60	111.50	158.92
不良贷款率(%)	1.66	1.03	1.58
拨备覆盖率(%)	183.94	315.12	210.46
资本充足率(%)	12.42	13.42	18.14
营业收入(亿元)	34.10	30.79	30.08
净利润(亿元)	5.64	10.80	8.82
平均净资产收益率(%)	4.96	9.85	5.60

注: 宁波通商银行为宁波通商银行股份有限公司, 乌鲁木齐银行为乌鲁木齐银行股份有限公司

资料来源: WIND, 联合资信整理

分析师: 梁新新 刘敏哲

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@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)

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

- 不良及潜在风险资产处置力度大, 资产质量有所夯实。2022年, 乐山商行加大不良资产处置力度, 通过资产置换处置较大规模不良资产及潜在风险资产, 资产质量有所夯实。
- 增资扩股及上市工作推进过程中, 资本实力有望提升。2023年下半年, 乐山商行启动增资工作, 拟面向法人股东增发约6.39亿股新股, 增资20亿元; 此外, 乐山商行将启动港股上市辅导工作。截至报告出具日, 上述增资及启动上市辅导工作相关事项已通过乐山商行董事会决议; 在增资及上市进程的持续推进下, 乐山商行资本实力有望提升。
- 获得地方政府支持的可能性较大。作为区域性商业银行, 乐山商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, 在乐山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大。

关注

- 非标投资规模较大, 且个别出现逾期, 在市场违约事件增多背景下, 需关注其投资资产质量变化情况。乐山商行信托受益权和资产管理计划投资规模较大, 业务结构面临一定的调整压力, 且个别出现逾期, 相关信用风险和流动性风险需保持关注。
- 盈利水平有待提升。乐山商行净息差有所收窄, 加之信用减值损失规模较大, 其盈利水平有待提升。
- 核心资本面临补充压力。乐山商行贷款及投资业务持续发展, 对资本产生消耗, 同时盈利能力弱化导致资本内生较为有限, 核心资本面临补充压力。

主要数据:

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	1250.86	1454.37	1671.13
股东权益(亿元)	109.01	111.84	115.60
不良贷款率(%)	1.69	1.78	1.66
贷款拨备覆盖率(%)	190.23	159.53	183.94
贷款拨备率(%)	3.22	2.84	3.06
流动性比例(%)	80.83	96.04	78.95
存贷比(%)	59.20	72.61	69.78
储蓄存款/负债总额(%)	29.73	30.56	33.36
股东权益/资产总额(%)	8.71	7.69	6.92
资本充足率(%)	14.34	13.89	12.42
一级资本充足率(%)	11.30	11.45	10.00
核心一级资本充足率(%)	11.30	9.77	8.56
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	25.43	30.30	34.10
拨备前利润总额(亿元)	15.49	19.21	21.91
净利润(亿元)	4.69	4.68	5.64
净息差(%)	2.27	2.27	2.14
成本收入比(%)	36.19	34.66	32.87
拨备前资产收益率(%)	1.32	1.42	1.40
平均资产收益率(%)	0.40	0.35	0.36
平均净资产收益率(%)	4.61	4.24	4.96

数据来源: 乐山商行年度报告、审计报告及提供资料, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 乐山银行绿色债 02	AA	AA	稳定	2022/12/08	梁新新 刘敏哲	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)	<a href="#">阅读全文</a>
22 乐山银行绿色债 01	AA	AA	稳定	2022/11/17	梁新新 刘敏哲	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)	<a href="#">阅读全文</a>
19 乐山银行二级 02 19 乐山银行二级 01	AA <sup>-</sup>	AA	稳定	2022/07/20	梁新新 刘敏哲	商业银行信用评级方法(V3.2.202204) 商业银行主体信用评级模型(打分表)(V3.2.202204)	<a href="#">阅读全文</a>
19 乐山银行二级 02	AA <sup>-</sup>	AA	稳定	2019/11/15	罗书瀚 李铭飞	商业银行信用评级方法(2018年)	<a href="#">阅读全文</a>
19 乐山银行二级 01	AA <sup>-</sup>	AA	稳定	2019/08/09	孔宁 罗书瀚	商业银行信用评级方法(2018年)	<a href="#">阅读全文</a>

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编号

## 声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、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。

八、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。

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。

# 乐山市商业银行股份有限公司

## 2023年跟踪评级报告

### 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”）关于乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）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

乐山商行前身是成立于1997年2月的乐山市城市合作银行股份有限公司，初始注册资本1亿元。1998年5月，乐山市城市合作银行股份有限公司更名为乐山市商业银行股份有限公司。截至2022年末，乐山商行股本37.50亿元，无控股股东或实际控制人，主要股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 2022年末主要股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	乐山国有资产投资运营（集团）有限公司	18.92%
2	乐山市财政局	13.64%
3	四川德胜集团钒钛有限公司	8.91%
4	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团总公司	8.24%
5	成都大陆希望投资发展有限公司	6.89%
6	四川峨胜水泥集团股份有限公司	6.78%
<b>合计</b>		<b>63.38%</b>

数据来源：乐山商行提供资料，联合资信整理

截至2022年末，乐山商行机构数量共计82家，其中法人机构1家、总行营业部1家、分行级机构10家、传统支行64家、社区支行4家、小微支行2家。除乐山市外，乐山商行分别在眉山、自贡、资阳、南充、泸州、成都、宜宾、甘孜、绵阳和内江设立了10家异地分行。乐山商行发起设立了3家村镇银行，分别是仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行以及成都蒲江民富村镇银行，上述村镇银行共计开立营业网点26个。

乐山商行注册地址：四川省乐山市市中区春华路南段439号。

乐山商行法定代表人：刘群。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，乐山商行存续期内且经联合资信评级的债券概况见表2。

2022年以来，乐山商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。

根据乐山商行披露的《乐山市商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》。乐山商行将募集资金划入指定账户，并持续跟进绿色项目贷款投放进度，加强对绿色项目贷款的管理，将募集资金全部用于绿色产业项目发展。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
22乐山银行绿色债02	金融债券	15亿元	3年	3.60	2025-12-19
22乐山银行绿色债01	金融债券	15亿元	3年	3.55	2025-12-05
19乐山银行二级02	二级资本债券	10亿元	5+5年	5.40%	2029-11-27
19乐山银行二级01	二级资本债券	10亿元	5+5年	5.40%	2029-08-21

数据来源：中国货币网，联合资信整理



#### 四、营运环境分析

##### 1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。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（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

##### 2. 区域经济发展概况

四川省的整体经济实力较强，经济增速与全国经济平均增速基本持平；2022 年，乐山市经济增速有所放缓，同时复杂的外部环境仍对当地金融机构业务发展和风险管理形成压力。此外，乐山地区金融机构数量较多，银行同业竞争较为充分。

除乐山市外，乐山商行在成都市、南充市、绵阳市等四川省主要地市均设立了异地分支机构，且异地分支机构业务贡献度较高。

四川省位于中国西南腹地，地处长江上游，与陕西、甘肃、青海、云南、贵州、重庆、西藏接壤，是西南地区交通枢纽。四川省是我国重要的工农业基地之一，拥有电子信息、装备制造、食品饮料、先进材料、能源化工等支柱产业，其经济总量位居全国第六，西部第一。2022 年，四川省实现地区生产总值 56749.8 亿元，同比增长 2.9%，三次产业结构为 10.5：37.3：52.2。2022 年，四川省全年全社会固定资产投资同比增长 8.4%，其中房地产开发投资同比下降 4.2%；实现一般公共预算收入 4882.2 亿元，同比增长 7.5%；一般公共预算支出 11914.7 亿元，同比增长 8.2%。

乐山市位于四川省中南部，属于国家历史文化名城，拥有丰富的旅游资源。乐山市不断强化产业支撑，形成了以医药日化、丝绸纺织、机械仪表、建筑建材、食品加工和工贸、旅游服务为支柱产业的产业体系。乐山市围绕“旅游兴市、产业强市”主线，着力发展以新兴产业为代表的第二产业和以旅游业为代表的第三产业，经济运行总体平稳。2022 年乐山市经济增速有所放缓，高于四川省平均增速。2022 年，乐山市地区生产总值 2308.81 亿元，同比增长 3.8%。其中，第一产业增加值 300.96 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 992.21 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值 1015.64 亿元，同比增长 2.2%，三次产业结构为 13.0：43.0：44.0。2022 年，乐山市全社会固定资产投资同比增长 11.0%，其中，房地产开发投资同比下降 26.7%；

实现公共财政总收入 272.33 亿元，同比增长 28.3%；一般公共预算支出 315.12 亿元，同比增长 3.1%。

2022 年，乐山市整体存贷款规模保持增长态势。截至 2022 年末，乐山市金融机构本外币各项存款余额 3459.85 亿元，同比增长 15.6%；其中住户存款余额 2595.31 亿元，同比增长 14.9%；各项贷款余额 2402.31 亿元，同比增长 12.9%。

### 3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险

能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

## 五、管理与发展

**乐山商行建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理体系有效运行；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高；关联授信额度均符合监管要求。**

乐山商行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理体系不断完善。乐山商行依据不相容职责相分离并且相互制衡的原则，着力构建分工合理、职责明确、报告关系清晰的组织结构，在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离，组织架构图见附录 2。2022 年 4 月 27 日第五届董事会第十二次会议审议通过，提名吴远洪先生为乐山商行行长，待任职资格报经监管部门核准后予以聘任。乐山商行拟任行长吴远洪先生，曾任重庆道同股权投资管理有限公司党支部书记、董事长。

从股权结构来看，截至 2022 年末，乐山商行国家股、法人股和自然人持股比例分别为 13.64%、86.20%、0.16%；其中国有法人的持股比例为 30.76%。乐山商行第一大股东和第二大股东分别为乐山国投和乐山市财政局，持股比例分别为 18.92%和 13.64%，其余股东持股比例均未超过 10%。截至 2023 年 3 月末，乐山商行前十大股东中有 2 家股东将其部分股份对外质押，被质押股权占乐山商行全部股本的比例为 5.62%，整体质押比例不高。



关联交易方面，截至2022年末，乐山商行单一最大关联方授信余额、最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为4.99%、14.01%和28.92%，均未突破监管限制；关联贷款中无不良或逾期贷款。

## 六、主要业务经营分析

乐山商行在乐山市当地的同业竞争力较强，同时异地分行的设立拓展了其业务发展空间。乐山市共有十余家银行业金融机构，区域内的同业竞争压力较大，其中中国农业银行股份有

限公司和地方性农村信用社在当地经营时间较长，客户基础较好，在当地存贷款市场份额较高。2022年，乐山商行持续加强产品创新及数字化转型，主营业务持续发展，存贷款市场份额均有所提升，存贷款业务在当地保持较强的市场竞争力。此外，乐山商行已经在眉山、自贡、资阳、南充、泸州、成都、宜宾、甘孜、绵阳和内江设立了10家异地分行，在乐山市当地有效信贷需求相对有限的情况下，异地分行的设立为其带来新的业务增长空间。截至2022年末，异地分行对乐山商行的存贷款贡献度分别为42.89%和62.07%。

表3 存贷款市场份额

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	占比(%)	排名(名)	占比(%)	排名(名)	占比(%)	排名(名)
存款市场占有率	15.39	3	15.71	3	16.85	2
贷款市场占有率	11.60	3	12.76	3	13.00	3

注：存贷款市场占有率为乐山商行在乐山市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据  
数据来源：乐山商行提供，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

2022年，乐山商行持续推动重点区域及重点客群的营销拓展力度，并逐步调整公司存贷款结构，公司银行业务实现较快增长。

乐山商行公司银行业务以乐山市和成都市为中心，实现眉山、自贡、资阳、南充、泸州、宜宾、甘孜、绵阳、内江等地协同发展。借助决策半径短、决策灵活高效的机制优势，并持续改进业务流程、创新产品及服务，乐山商行为企业类客户提供全面灵活的金融服务。

公司存款方面，2022年，乐山商行在维护重点客户的同时，积极开展机构源头客户营销拓展，挖掘“长尾”客户，重点聚焦企业发债资金、专项债资金、拆迁资金及重点客户结算资金归集。同时，乐山商行通过开展票据业务提升公司存款规模。截至2022年末，乐山商行保

证金存款115.97亿元。此外，乐山商行通过加强基础账户营销，推动公司业务增量扩面。得益于上述措施的实施，乐山商行公司存款规模实现快速增长。

公司贷款方面，2022年，乐山商行把握“成渝双城经济圈”发展契机，发挥区域经济优势和产业优势，加强对央企、省属国企、行业龙头等重点客群的综合化营销拓展，推动公司贷款规模增长。同时，乐山商行重点将信贷资源投放在城市更新、乡村振兴、新能源以及绿色金融等领域，聚焦城市基础设施、水电气等公共事业以及制造业等重点行业，推动公司贷款规模持续增长。此外，在宏观经济下行背景下，当地企业有效信贷需求整体有所减弱，乐山商行配置贴现资产规模增加较为明显。

表4 存款结构

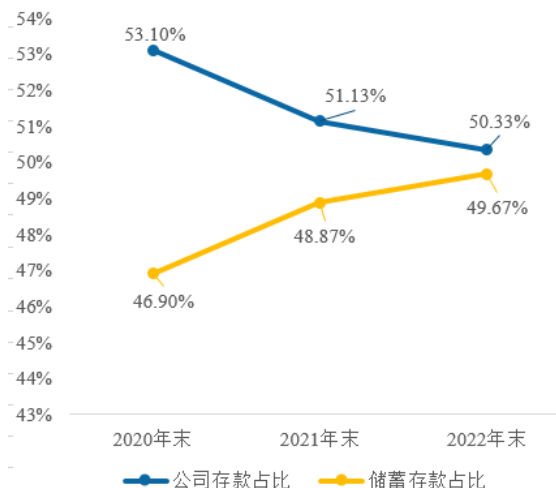
项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司存款	384.40	429.17	525.79	53.10	51.13	50.33	11.65	22.51
储蓄存款	339.49	410.25	518.91	46.90	48.87	49.67	20.84	26.49

小计	723.90	839.43	1044.70	100.00	100.00	100.00	15.96	24.45
加：应付利息	/	18.41	24.09	/	/	/	/	30.89
合计	723.90	857.83	1068.80	/	/	/	18.50	24.59

注：公司存款含保证金存款及其他存款；表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同

数据来源：乐山商行年度报告及提供资料，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比

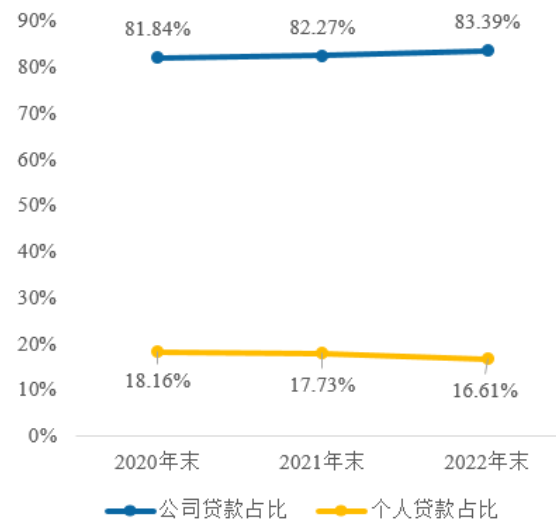


数据来源：乐山商行年度报告及监管报表，联合资信整理

小微金融方面，乐山商行一方面加强政策性资金管理，积极申请支小再贷款，同时与政策性银行合作开展转贷业务；另一方面，持续加强产品创新，升级“乐税贷”，推出银担批量业务“蜀担快贷”，优化标准厂房贷，推动政采贷线上化，逐步丰富小微金融产品体系。此外，乐山商行加强小微条线队伍建设，泰隆项目团队建设逐步完善，推动小微业务持续发展。截至2022年末，乐山商行普惠小微贷款余额97.75亿元，较年初增长24.56%。绿色金融方面，乐山商行引导信贷资金投向低碳、循环、生态等

绿色金融领域，同时根据政策指导开展碳减排票据再贴现业务，落地“川碳快贴”业务，推动绿色金融业务发展。2022年12月，乐山商行发行两期绿色金融债券，合计金额30亿元。截至2022年末，乐山商行绿色金融债券募集资金支持绿色信贷项目合计69个，累计投放金额99.97亿元；存量30亿元绿色金融债券投放项目贷款余额10.09亿元，涉及8个项目，包括节能环保产业、清洁生产产业、生态环境产业、基础设施绿色升级领域。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：乐山商行年度报告及监管报表，联合资信整理

表5 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司贷款和垫款	471.29	630.77	712.72	81.84	82.27	83.39	33.84	12.99
其中：贴现	71.28	62.54	85.44	12.38	8.16	10.00	-12.26	36.62
个人贷款	104.56	135.93	141.93	18.16	17.73	16.61	30.01	4.41
小计	575.84	766.70	854.64	100.00	100.00	100.00	33.14	11.47
加：应计利息	/	3.53	3.55	/	/	/	/	0.55
合计	575.84	770.23	858.19	/	/	/	33.76	11.42

数据来源：乐山商行年度报告及提供资料，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

2022年，乐山商行聚焦特色客群，加强产品创新及营销力度，储蓄存款增长明显；但由于区域经济增速背景下，个人经营及消费信贷需求减弱，个人贷款增长放缓，且占贷款总额的比重较低。

储蓄存款方面，乐山商行聚焦老年客群、新市民客群以及高净值客户等特色客群，提升市场竞争力。2022年，乐山商行一方面通过开展“开门红”等方式加强存款营销，并强化考核；另一方面，乐山商行持续完善储蓄产品体系，细化产品期限，灵活组合客群、区域、金额、期限，挖掘差异化定价空间，推出3个月以及6个月大额存单和乐惠存，储蓄存款规模增长明显。

个人贷款方面，乐山商行个人贷款占贷款总额的比重较低。2022年，乐山商行针对政府机关及事业单位员工等重要客群推出“薪金贷”特色产品，提升产品竞争力；同时，持续开展按揭贷款业务。但受外部环境影响，乐山商行个人客户经营性贷款及消费信贷需求有所减弱，个人贷款投放面临一定压力，个人贷款增速有所放缓。截至2022年末，乐山商行个人贷款余额141.93亿元，较上年末增长4.41%，占贷款总额的16.61%。其中个人按揭贷款余额33.37亿元，个人消费贷款22.88亿元。

## 3. 金融市场业务

2022年，乐山商行根据市场利率变化及流动性需求开展同业业务，市场融入资金规模及占比均有所下降，同业资产占比较低；投资资产以标准化债券投资为主，但信托及资产管理计划占比仍较高，投资资产结构面临一定调整

压力。

同业业务方面，乐山商行综合考虑市场利率变化及流动性等情况开展同业业务，同业资产整体配置力度较低，同业资产以存放同业款项、拆出资金及买入返售金融资产为主。乐山商行存放同业交易对手主要为全国范围内外部评级AA及以上的银行；拆出资金交易对手为证券公司及信托公司。同时，乐山商行通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求，2022年，结合市场利率变化及资产端资金需求，其市场融入力度有所减弱，市场融入资金规模有所下降。

投资业务方面，2022年，乐山商行投资资产规模有所增长，新增投资以政府债券为主，并持续压降以类信贷产品为主的非标债权规模，但非标投资的占比仍处于较高水平，面临持续的调整压力。此外，2022年，根据政策安排，乐山商行以股权收益权将部分表内风险资产置换出表，其中股权收益权以交易性金融资产入账，其他投资规模明显增加。乐山商行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、金融债券、企业债券和同业存单等品种，其中企业债券的外部评级集中于AA及以上，以成都及重庆地区的城投债为主；信托及资产管理计划投资主要投向商务服务业、房地产、建筑业、农林牧渔业等行业，2022年末非标投资其中的类信贷产品余额为174.97亿元；基金均为债券基金；其他投资66.63亿元，主要为股权收益权。投资收益方面，2022年，由于信托及资产管理计划规模减少，加之市场利率下行，乐山商行债务工具利息收入有所减少。2022年，乐山商行实现的投资资产利息收入23.68亿元。

表6 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	206.65	299.18	338.67	36.82	50.84	50.21
其中：政府债券	48.13	145.02	178.55	8.57	24.64	26.47

金融债券	69.34	64.03	53.46	12.35	10.88	7.93
企业债券	49.98	66.13	74.38	8.90	11.24	11.03
同业存单	38.28	8.60	9.60	6.82	1.46	1.42
中期票据	0.91	15.41	22.68	0.16	2.62	3.36
信托及资产管理计划	353.32	251.51	240.37	62.95	42.74	35.64
基金	1.20	35.37	27.48	0.21	6.01	4.07
其他投资	0.13	2.43	67.97	0.02	0.41	10.08
<b>投资资产总额</b>	<b>561.29</b>	<b>588.50</b>	<b>674.49</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应计利息	--	8.10	6.34	--	--	--
减：投资资产减值准备	11.05	16.30	17.21	--	--	--
<b>投资资产净额</b>	<b>550.24</b>	<b>580.30</b>	<b>663.62</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

## 七、财务分析

乐山商行提供了 2022 年合并财务报表，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。合并范围包括仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行、蒲江民富

村镇银行，合并范围较上年末无变化。

### 1. 资产质量

**2022 年，乐山商行资产规模增长较快，现金类资产占比有所上升，信贷资产占比小幅下降。**

表 7 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	94.90	81.84	125.17	7.59	5.63	7.49	-13.76	52.94
同业资产	4.10	6.04	11.39	0.33	0.42	0.68	47.36	88.53
贷款和垫款	557.25	749.91	831.59	44.55	51.56	49.76	34.57	10.89
投资资产	550.24	580.30	663.62	43.99	39.90	39.71	5.46	14.36
其他类资产	44.36	36.28	39.36	3.55	2.49	2.36	-18.21	8.49
<b>资产合计</b>	<b>1250.86</b>	<b>1454.37</b>	<b>1671.13</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>16.27</b>	<b>14.90</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

### （1）贷款

**2022 年，乐山商行信贷资产规模持续增长；面临一定贷款行业及客户集中风险；得益于较大规模的不良及潜在风险资产处置，不良贷款率有所下降，资产质量进一步夯实；拨备较充足。**

2022 年，乐山商行贷款规模持续增长，年末贷款和垫款净额 831.59 亿元。行业分布方面，乐山商行按年度制定信贷投放指导意见，从地域、行业等方面指导全行信贷工作的开展。2022

年，乐山商行根据当地经济发展情况结合国家产业政策对信贷结构进行调整，对涉及“两高一剩”行业贷款实行限制进入并逐步退出的政策，将信贷资金重点投向以基础设施建设为主的政务领域、制造业以及小微企业、个人经营性贷款等方面，批发和零售业以及制造业贷款占比有所上升，整体贷款行业集中度呈上升态势，面临一定贷款行业集中风险。房地产贷款方面，乐山商行根据房地产市场变化，在总量控制前提下择优介入房地产开发贷款业务，房地产

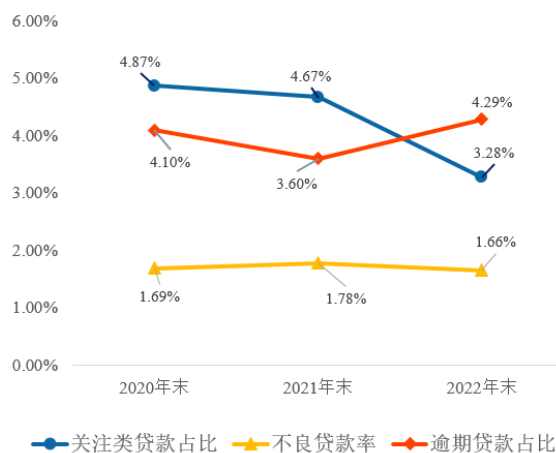
业贷款占比较为稳定。此外，乐山商行对地方重点基础设施建设工程的建筑施工主体提供信贷支持，建筑业贷款占比较为稳定。考虑到乐山商行信托及资产管理计划投资中存在较大规模的房地产行业类信贷产品，整体在房地产业与建筑业的资金投放占比较高，需关注房地产市场行情波动对乐山商行资产质量造成的影响。截至 2022 年末，乐山商行前五大贷款行业批发和零售业、房地产业、建筑业、租赁和商务服务业以及制造业占比分别为 16.60%、12.96%、12.38%、10.44% 和 10.20%，合计占比 62.58%，面临一定贷款行业集中风险。

2022 年，乐山商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均有所上升，面临一定客户集中风险。截至 2022 年末，乐山商行单一最大客户贷款/资本净额为 8.68%，最大十家客户贷款/资本净额为 52.80%。乐山商行按照大额风险暴露管理办法对存量客户进行统计管理，其各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求以内。

信贷资产质量方面，2022 年，由于乐山商行的重点客群中小微民营实体经济企业在经济持续低迷的背景下抗风险能力较弱，不良贷款和逾期贷款规模有所增加。为此，乐山商行持续加大不良资产清收处置力度，2022 年清收处置不良资产和潜在风险资产 79.06 亿元，其中核销 5.56 亿元、现金清收 5.12 亿元、以物抵债

及其他 68.38 亿元。得益于较大规模的不良及潜在风险资产处置，乐山商行关注类贷款规模有所减少。从行业分布来看，前五大贷款行业中租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业和建筑业的不良率分别为 2.86%、2.33%、1.77% 和 1.74%，高于全行平均水平。从五级分类划分来看，乐山商行将逾期 90 天以上贷款划入不良贷款；同时将部分展期贷款以及借新还旧贷款划入关注类贷款。此外，乐山商行开展部分展期贷款，2022 年末展期贷款余额 22.85 亿元，其中 6.80 亿元划入关注类，6.07 亿元划入不良。从拨备情况来看，乐山商行持续加大拨备计提力度，加之不良资产处置力度较大，拨备水平有所提升，拨备较充足。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 8 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末
正常	538.95	669.14	813.54	93.44	93.55	95.06
关注	28.11	33.40	28.03	4.87	4.67	3.28
次级	8.21	11.92	13.50	1.42	1.67	1.58
可疑	0.60	0.28	0.35	0.10	0.04	0.04
损失	0.94	0.53	0.40	0.16	0.07	0.05
贷款合计	576.81	715.27	855.82	100.00	100.00	100.00
不良贷款	9.75	12.74	14.24	1.69	1.78	1.66
逾期贷款	23.62	25.74	36.74	4.10	3.60	4.29
拨备覆盖率	/	/	/	190.23	159.53	183.94
贷款拨备率	/	/	/	3.22	2.84	3.06
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	84.55	93.04	98.08

数据来源：乐山商行监管报表，联合资信整理



(2) 同业及投资类资产

乐山商行同业资产面临信用风险较为可控；得益于较大规模的不良资产处置，投资资产质量有所夯实，存量不良投资减值计提较充足；但考虑到其非标投资规模仍较大，且市场违约事件增多，需关注其投资资产质量变化情况。

2022年，乐山商行同业资产规模有所增加，但占资产总额的比重仍较低。截至2022年末，乐山商行同业资产余额11.39亿元。其中，存放同业款项余额2.31亿元，计提减值准备0.01亿元；买入返售金融资产4.07亿元，标的为政府债券和金融债券；拆出资金5.00亿元。乐山商行同业资产无逾期，面临的信用风险整体可控。

2022年，乐山商行投资资产配置规模有所增长，投资资产结构有所优化，非标资产规模持续收缩。从会计科目来看，乐山商行2021年开始实行新金融工具准则后，投资类资产主要由交易性金融资产、债权投资及其他债权投资构成，2022年上述三类投资资产的占比分别为18.82%、62.95%和17.83%。其中，信托及资产管理计划均划入债权投资科目。从投资资产质量来看，截至2022年末，乐山商行信托计划投资不良类余额6.01亿元，计提减值准备余额4.77亿元，其他信托计划均为正常类。乐山商行资管计划投资不良类余额1.13亿元，计提减值准备1.02亿元，其他资管计划投资均为正常类。乐山商行债券投资均为正常类。2022年，根据政策安排，乐山商行通过资产置换的方式处置较大规模不良及潜在风险资产，以乐山当地一家国有企业股权收益权将表内61.59亿元风险资产置换出表，其中涉及投资资产42.54亿元；该

股权收益权底层为矿权，评估价值为61.69亿元，未来乐山商行将推进股权收益权转让进程；整体看，由于不良资产处置力度较大，乐山商行不良及关注类投资资产规模均有明显减少，资产质量进一步夯实。考虑到乐山商行违约资产抵质押和担保等风险缓释措施较好，且多数违约资产的化解方案已初步形成，减值准备计提相对充足，但需持续关注个别违约投资的回收处置进展。此外，乐山商行信托计划及资产管理计划投资余额仍较大，存量和新增的非标资产投向主要集中于房地产、城投以及商贸服务等行业，上述行业内的企业经营和再融资情况在2022年受到宏观政策调控影响较大，需关注相关资产质量的变动情况。

(3) 表外业务

乐山商行银行表外业务保证金比例适中，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。乐山商行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主。近年来，乐山商行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理，表外承兑汇票余额有所上升。截至2022年末，乐山商行银行承兑汇票余额为220.00亿元，保证金比例为75.46%，表外业务存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2022年，乐山商行存款实现较好增长，且储蓄存款占比持续上升，负债稳定性有所提升；流动性指标保持在合理水平，但需关注较大规模的信托受益权及资产管理计划等非标准化债权资产对其流动性管理可能产生的影响。

表9 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	341.98	393.73	389.24	29.95	29.33	25.02	15.13	-1.14
客户存款	723.90	857.83	1068.80	63.40	63.90	68.71	18.50	24.59
其中：储蓄存款	339.49	410.25	518.91	29.73	30.56	33.36	20.84	26.49
其他负债	75.97	90.98	97.49	6.65	6.78	6.27	19.76	7.16
<b>负债合计</b>	<b>1141.84</b>	<b>1342.53</b>	<b>1555.53</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>17.58</b>	<b>15.87</b>

数据来源：乐山商行审计报告，联合资信整理

2022年，乐山商行根据头寸及流动性等情况合理进行同业资金融入，市场融入资金规模占负债总额的比重较上年末均有所下降。截至2022年末，乐山商行市场融入资金余额389.24亿元。其中，应付债券余额192.65亿元，同业及其他金融机构存放款项余额47.31亿元，卖出回购金融资产款项67.15亿元，拆入资金82.12亿元。

客户存款是乐山商行最主要的负债来源，2022年，乐山商行客户存款规模实现较好增长。从存款客户类型来看，2022年末乐山商行储蓄存款余额占存款总额（不含应计利息）的49.67%；从存款期限来看，定期存款占65.77%，存款稳定性较好。

其他类负债方面，乐山商行积极向人民银行申请再贷款。截至2022年末，乐山商行向中央银行借款余额86.02亿元，较之前年度有所增加。

从短期流动性情况来看，乐山商行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有

一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，流动性比例和优质流动性资产充足率处于合理水平；长期流动性方面，存贷比处于合理水平。但考虑到乐山商行持有的资产管理计划及信托计划规模较大，需关注较大规模的非标投资对其流动性风险管理可能产生的影响。

表 10 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	80.83	96.04	78.95
存贷比*（%）	59.20	72.61	69.78
优质流动性资产充足率*（%）	104.71	117.36	116.71
流动性匹配率*（%）	106.65	118.12	126.87

注：优质流动性资产充足率、流动性匹配率、存贷比为母公司口径

数据来源：乐山商行监管报表及提供资料，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2022年，乐山商行净息差有所收窄，但信贷及投资资产规模增长带动利息净收入持续增加；同时较大规模的减值损失对净利润的实现产生不利影响，盈利水平有待提升。

表 11 收益指标

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入（亿元）	25.43	30.30	34.10
利息净收入（亿元）	25.45	29.36	32.99
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.45	0.49	0.50
投资收益（亿元）	0.28	0.32	0.57
营业支出（亿元）	19.01	22.82	26.53
业务及管理费（亿元）	9.18	9.89	11.21
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	9.33	11.79	14.33
拨备前利润总额（亿元）	15.49	19.21	21.91
净利润（亿元）	4.69	4.68	5.64
净息差（%）	2.27	2.27	2.14
成本收入比（%）	36.19	34.66	32.87
拨备前资产收益率（%）	1.32	1.42	1.40
平均资产收益率（%）	0.40	0.35	0.36
平均净资产收益率（%）	4.61	4.24	4.96

数据来源：乐山商行审计报告及提供资料，联合资信整理

乐山商行利息收入来自信贷业务以及债券投资、信托及资产管理计划等债务工具投资的利息收入，利息支出主要由存款利息支出和市

场融入资金利息支出构成。2022年，得益于贷款规模的稳步增长，乐山商行贷款利息收入持续上升，但减费让利政策使得贷款平均收益率

有所下降；投资资产利息收入有所减少。在存款规模增长以及存款成本小幅上升的影响下，乐山商行存款利息支出增长较快。2022年，乐山商行净息差为2.14%，呈收窄态势。2022年，乐山商行手续费及佣金净收入变化不大。在投资收益方面，2022年，由于债券交易实现投资收益增加，加之部分其他债权投资处置实现收益，乐山商行投资收益实现增长。

乐山商行营业支出以业务管理费和信用减值损失为主。2022年，乐山商行持续加强费用支出管理，成本收入比持续下降，成本管理能力有所提升。此外，在加大不良资产处置力度的同时，乐山商行加大拨备计提力度，信用减值损失规模持续增加。

从收益指标来看，2022年，由于净息差持续收窄，同时拨备计提对盈利产生较大影响，乐山商行盈利能力有待提升。

#### 4. 资本充足性

2022年，乐山商行主要通过利润留存补充资本，但由于盈利能力较弱，利润留存对资本的补充作用较为有限，资本充足水平有所下降，核心资本面临补充压力。此外，2023年下半年，

乐山商行启动增资及港股上市工作，资本实力有望得以提升。

2022年，乐山商行主要通过利润留存的方式补充资本，当年未进行现金分红，但盈利能力较弱，利润留存对资本的补充作用较为有限。截至2022年末，乐山商行股东权益115.60亿元，其中股本37.50亿元，资本公积22.79亿元，盈余公积6.73亿元，一般风险准备20.13亿元，未分配利润27.55亿元。

2022年，随着贷款及投资资产规模增长，乐山商行风险加权资产规模持续上升，风险资产系数有所上升；财务杠杆水平呈上升趋势。随着业务规模的不断增长的同时收益水平有所下降，乐山商行一级资本充足率和核心一级资本充足率指标呈下降态势，核心资本面临补充压力。

此外，2023年下半年，乐山商行启动增资工作，拟面向法人股东增发约6.39亿股新股，增资20亿元；此外，乐山商行将启动港股上市辅导工作。截至报告出具日，上述增资及启动上市辅导工作相关事项已通过乐山商行董事会决议；在增资及上市进程的持续推进下，乐山商行资本实力有望提升。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	107.78	111.21	113.62
一级资本净额（亿元）	107.86	130.29	132.70
资本净额（亿元）	136.81	158.04	164.84
风险加权资产余额（亿元）	954.14	1137.95	1327.10
风险资产系数（%）	76.28	78.24	79.41
股东权益/资产总额（%）	8.71	7.69	6.92
资本充足率（%）	14.34	13.89	12.42
一级资本充足率（%）	11.30	11.45	10.00
核心一级资本充足率（%）	11.30	9.77	8.56

数据来源：乐山商行审计报告及监管报表，联合资信整理

## 八、外部支持

四川省经济实力强，经济总量位居全国第六，西部第一。2022年，四川省实现地区生产总值56749.8亿元。乐山市新兴产业及旅

游业持续发展，经济运行总体平稳。2022年，乐山市地区生产总值2308.81亿元，实现公共财政总收入272.33亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

乐山商行存贷款市场份额在乐山市排名

中上，且在眉山、自贡、资阳、南充、泸州、成都、宜宾、甘孜、绵阳和内江设立了 10 家异地分行；作为区域性商业银行，乐山商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，在乐山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。

## 九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，乐山商行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30 亿元、二级资本债券本金 20 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，乐山商行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 13。

表 13 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金 (亿元)	50.00
优质流动性资产/存续债券本金 (倍)	5.65
股东权益/存续债券本金 (倍)	2.31
净利润/存续债券本金 (倍)	0.11

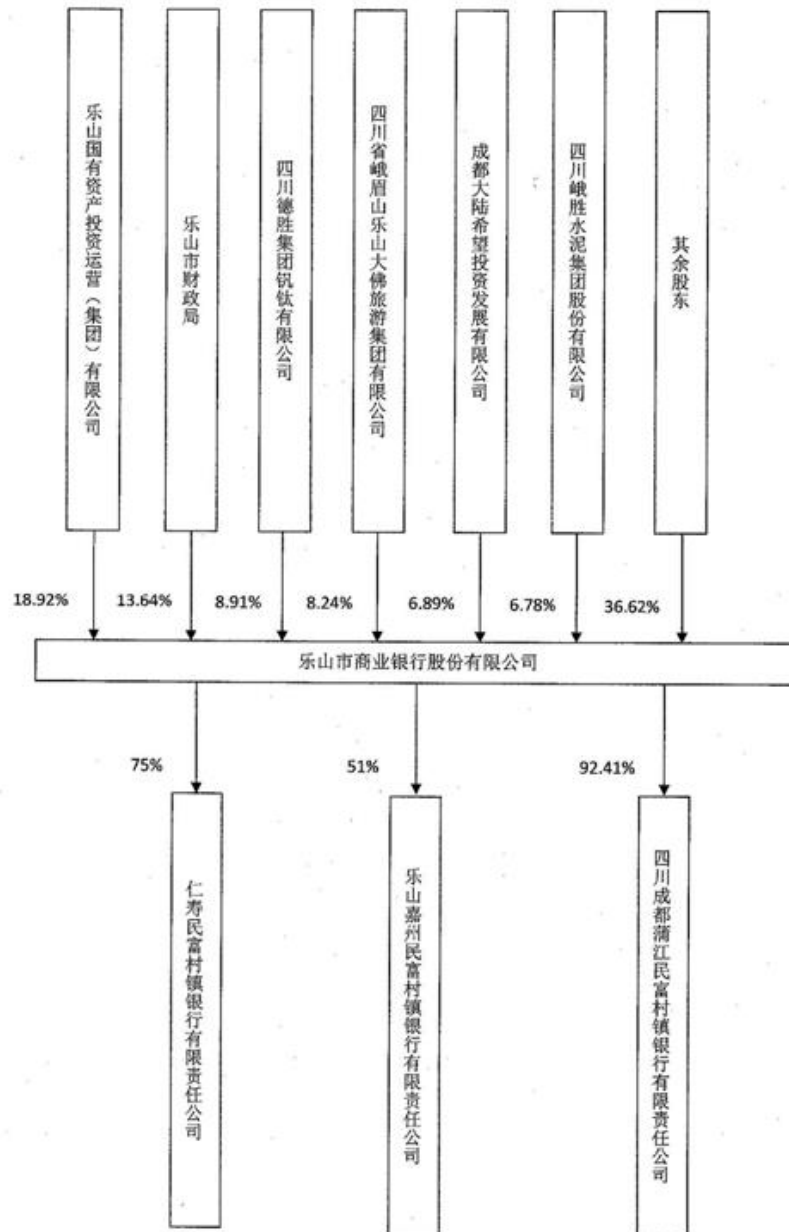
数据来源：乐山商行年报和监管报表，联合资信整理

从资产端来看，乐山商行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，乐山商行储蓄存款占客户存款的比重呈上升趋势，核心负债稳定性有所提升。整体看，乐山商行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为乐山商行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券及二级资本债券的违约概率很低。

## 十、结论

基于对乐山商行经营风险、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，联合资信确定上调乐山商行主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，上调“22 乐山银行绿色债 01”和“22 乐山银行绿色债 02”信用等级为 AA<sup>+</sup>，上调“19 乐山银行二级 02”和“19 乐山银行二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

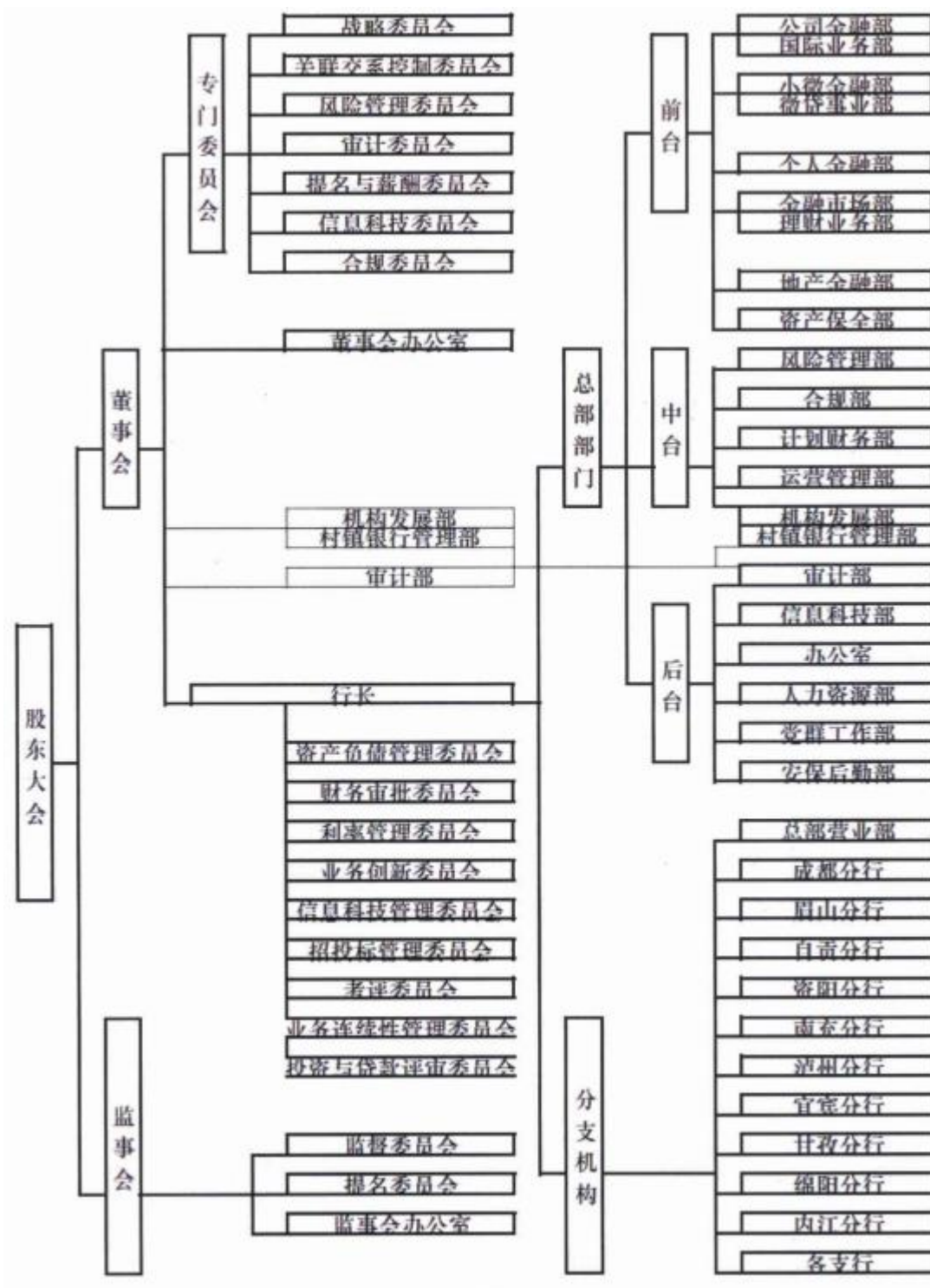
### 附录 1 2022 年末乐山商行股权结构图



资料来源：乐山商行提供，联合资信整理



附录 2 2022 年末乐山商行组织架构图



资料来源：乐山商行提供，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×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

## 附录 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

## 附录 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。

## 附录 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