

乐山市商业银行股份有限公司

2024 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〔2024〕7092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，确定维持乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“19乐山银行二级01”和“19乐山银行二级02”信用等级为AA，维持“22乐山银行绿色债01”“22乐山银行绿色债02”和“23乐山银行小微债”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

二〇二四年七月二十六日

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，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，联合资信为该公司提供了 ESG 报告业务，鉴于联合资信承做 ESG 报告业务的部门在业务、人员、档案管理上与市场部门、信用评级业务部门隔离，因此公司信用评级业务并未受到上述非评级业务的影响。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。

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。



乐山市商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
乐山市商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/26
19 乐山银行二级 01/19 乐山银行二级 02	AA/稳定	AA/稳定	
22 乐山银行绿色债 01/22 乐山银行绿色债 02	AA+/稳定	AA+/稳定	
23 乐山银行小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）立足乐山，并在四川省内多个城市设有十余家分支机构，客户基础较好，跨区域经营推进为其带来新的业务增长空间；管理与发展方面，乐山商行公司治理及内控机制进一步完善，风险管理水平逐步提高；经营方面，乐山商行结合区域信贷需求以及自身业务特点推动业务发展，存贷款业务在乐山市竞争力较强，对公客户结构有所优化，小微金融产品体系逐步完善，加大推进零售转型战略，但个人经营及消费类信贷需求减弱，其个人信贷类业务面临一定拓展压力，投资资产规模保持增长，配置重心逐步向标准化债券倾斜，非标投资余额进一步压降，但占比仍处于较高水平，仍面临一定的调整压力；财务方面，乐山商行面临一定贷款行业及客户集中风险，信贷资产质量整体保持稳定，贷款拨备水平较充足，负债端市场融入资金占比下降，负债稳定性提升，净息差收窄加之较大规模的资产减值损失导致盈利水平承压，资本充足水平亦有所下降，2024 年 6 月乐山商行增资扩股工作完成，核心资本将得到一定补充。

个体调整：无。

外部支持调整：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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

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，在净息差收窄以及高息非标资产持续压降的背景下，其未来盈利能力承压。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；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

- **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。
- **主营业务发展态势较好，负债稳定性进一步提升。**2023 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较快，储蓄存款占比进一步提升，负债稳定性得到进一步夯实。
- **增资扩股工作完成，资本实力得到提升。**2024 年 6 月，乐山商行增资扩股工作完成，资本实力得到提升，为其业务进一步发展奠定良好基础。
- **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较大。

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。**2023年，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。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之乐山地区金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对乐山商行的运营产生一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型

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](#)

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+

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

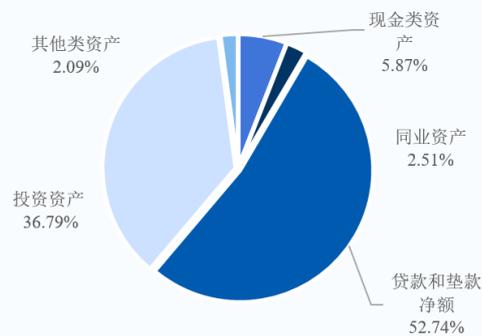
主要财务数据

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	1454.37	1670.99	1850.35
股东权益（亿元）	111.84	115.60	121.80
不良贷款率（%）	1.78	1.66	1.58
拨备覆盖率（%）	159.53	183.94	192.06
贷款拨备率（%）	2.84	3.06	3.04
流动性比例（%）	96.04	78.95	85.22
储蓄存款/负债总额（%）	30.56	33.36	37.53
股东权益/资产总额（%）	7.69	6.92	6.58
资本充足率（%）	13.89	12.42	11.99
一级资本充足率（%）	11.45	10.00	9.60
核心一级资本充足率（%）	9.77	8.56	8.28
项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	30.30	34.10	36.17
拨备前利润总额（亿元）	19.21	21.91	23.83
净利润（亿元）	4.68	5.64	5.84
净息差（%）	2.27	2.14	2.01
成本收入比（%）	34.66	32.87	31.95
拨备前资产收益率（%）	1.42	1.40	1.35
平均资产收益率（%）	0.35	0.36	0.33
加权平均净资产收益率（%）	4.24	4.96	4.92

注：2022 年数据经过 2023 年审计报告重述

资料来源：联合资信根据乐山商行审计报告及提供资料整理

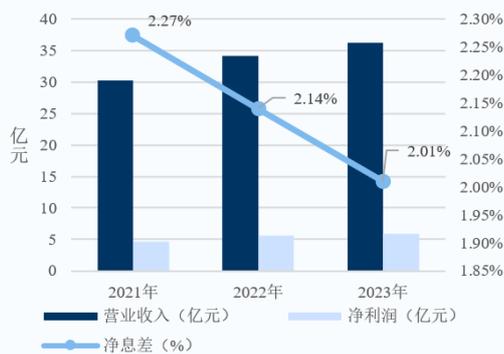
2023 年末乐山商行资产构成



乐山商行资产质量情况



乐山商行盈利情况



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
19 乐山银行二级 01	10.00 亿元	5.40%	2029/08/22	在第 5 年末附有条件的乐山商行赎回权
19 乐山银行二级 02	10.00 亿元	5.40%	2029/11/28	在第 5 年末附有条件的乐山商行赎回权
22 乐山银行绿色债 01	15.00 亿元	3.55%	2025/12/08	--
22 乐山银行绿色债 02	15.00 亿元	3.60%	2025/12/22	--
23 乐山银行小微债	21.00 亿元	2.90%	2026/11/22	--

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
 资料来源：联合资信整理

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 乐山银行小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/11/01	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)	阅读全文
22 乐山银行绿色债 01 22 乐山银行绿色债 02 19 乐山银行二级 01 19 乐山银行二级 02	AA+/稳定 AA+/稳定 AA/稳定 AA/稳定	AA+/稳定	2023/07/28	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) 绿色债券信用评级方法	阅读全文
22 乐山银行绿色债 02	AA/稳定	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) 绿色债券信用评级方法	阅读全文
22 乐山银行绿色债 01	AA/稳定	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) 绿色债券信用评级方法	阅读全文
19 乐山银行二级 02 19 乐山银行二级 01	AA/稳定 AA/稳定	AA/稳定 AA/稳定	2019/11/15 2019/08/09	罗书瀚 李铭飞 孔宁 罗书瀚	商业银行信用评级方法 (2018 年) 商业银行信用评级方法 (2018 年)	阅读全文 阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@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月更名为现名。2020年，乐山商行向部分原有股东及新股东募集股本11.91亿元，参与本次增资的股东主要包括乐山国有资产投资运营（集团）有限公司（以下简称“乐山国投”）、四川德胜集团钒钛有限公司、四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司、成都大陆希望投资发展有限公司等；2024年，乐山商行增发10.80亿股，每股价格3.24元，向部分原有股东及新股东募集资金35亿元，其中10.80亿元计入股本，其余部分计入资本公积。截至2024年6月末，乐山商行股本48.30亿元，无控股股东或实际控制人，主要股东持股情况见表1。

图表1·2024年6月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	乐山国有资产投资运营（集团）有限公司	14.69%
2	乐山市财政局	10.59%
3	四川德胜集团钒钛有限公司	6.92%
4	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司	6.40%
5	成都大陆希望投资发展有限公司	5.35%
合计		43.95%

资料来源：联合资信根据乐山商行提供资料整理

乐山商行及所属子公司的主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行和国家外汇管理机关等批准的其他业务；经中国人民银行批准，可以经营结汇、售汇业务。（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）。乐山商行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023年末，乐山商行共有机构80个，其中法人机构1个、总行营业部1个、分行级机构10个、传统支行64个、社区支行2个、小微支行2个。发起设立三家村镇银行，分别为仁寿民富村镇银行、乐山嘉州民富村镇银行以及成都蒲江民富村镇银行，三家银行网点共25个。

乐山商行注册地址：四川省乐山市市中区春华路南段423号2—6楼综合楼；法定代表人：刘群。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，乐山商行由联合资信评级的存续债券见图表2。

根据乐山商行披露的《乐山市商业银行绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2023年度）》，截至2023年末，乐山商行存量30亿元绿色金融债券投放绿色项目贷款余额30.42亿元，全部投放于绿色项目。2023年，乐山商行绿色金融债券募集资金投放绿色产业项目涉及5个类别，合计18个项目，投向领域涵盖节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级。截至2023年末，乐山商行绿色金融债券募集资金无闲置余额。

2023年以来，乐山商行在“19乐山银行二级01”“19乐山银行二级02”“22乐山银行绿色债01”和“22乐山银行绿色债02”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；“23乐山银行小微债”尚未到首次付息日。

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
19乐山银行二级01	10.00	2019/08/22	5+5年
19乐山银行二级02	10.00	2019/11/28	5+5年

22 乐山银行绿色债 01	15.00	2022/12/08	3 年
22 乐山银行绿色债 02	15.00	2022/12/22	3 年
23 乐山银行小微债	21.00	2023/11/22	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

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

四川省整体经济实力较强，乐山市经济总量保持增长，且 2023 年旅游业的较快发展带动经济增速回升，为当地金融机构提供了较好的发展基础；同时，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，其经济总量位居西部第一。2023 年，四川省实现地区生产总值 60132.9 亿元，同比增长 6.0%。2023 年四川省地区三次产业结构由 10.5：37.3：52.2 调整为 10.1：35.4：54.5，人均地区

生产总值 71835 元，同比增长 6.0%。2023 年，四川省实现一般公共预算收入 5529.1 亿元，同比增长 13.3%；一般公共预算支出 12731.7 亿元，同比增长 6.9%。

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经济体系。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。2023 年，乐山市地区实现生产总值 2447.53 亿元，同比增长 6.5%。2023 年乐山市地区第一产业增加值 308.30 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 1034.47 亿元，增长 6.4%；第三产业增加值 1104.76 亿元，增长 7.4%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 9.3%、41.0%和 49.7%。三次产业结构由 13.0：43.0：44.0 调整为 12.6：42.3：45.1。人均地区生产总值 77699 元，增长 6.6%。2023 年，乐山地区实现一般公共预算总收入 295.37 亿元，比上年增长 8.5%，其中，地方一般公共预算收入 159.60 亿元，增长 7.8%，一般公共预算支出 360.52 亿元，增长 14.4%。

2023 年，乐山市整体存贷款规模保持增长态势，为乐山商行提供了较好的发展基础。截至 2023 年末，乐山市金融机构本外币各项存款余额 3936.34 亿元，比年初增加 476.50 亿元，增长 13.8%；各项贷款余额为 2668.54 亿元，比年初增加 266.23 亿元，增长 11.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

乐山商行公司治理机制运行良好；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，乐山商行公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好；同时，按照“全覆盖、全制衡、全审慎、全匹配”的原则，进一步完善内控制度建设，整体内控及风险管理水平逐步提高。2023 年 8 月 29 日第六届董事会第四次会议审议通过，同意杨闻先生代为履行乐山商行行长职责，同时，聘任邓湘海先生为乐山商行副行长，上述两人均按相关规定报请国家金融监督管理总局四川监管局同意后正式履职。杨闻先生曾任招商银行成都分行同业金融部总经理，四川中辰联合股权投资基金管理有限公司投资总监，现任乐山商行副行长；邓湘海先生曾任中国人民银行眉山市中心支行党委委员、副行长，期间挂职中国人民银行成都分行国库处副处长，现任乐山商行董事会秘书。乐山商行主要高管在四川地区金融行业有较为丰富的从业和管理经验。从股权结构来看，2024 年 6 月，乐山商行完成增资扩股工作，以每股 3.24 元价格面向新老股东增发 10.80 亿股，合计募集资金 35 亿元。增资扩股后，乐山商行法人持股比例以及国有法人持股比例进一步提升。截至 2024 年 6 月末，乐山商行法人股和自然人持股比例分别为 99.88%和 0.12%，其中中国有法人持股比例 70.96%。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 14.69%和 10.59%，其余股东持股比例均未超过 10%，无控股股东或实际控制人。截至 2024 年 6 月末，乐山商行股东中有 6 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 1.11%，整体质押比例较低。

关联交易方面，截至 2023 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 4.50%、17.49%和 36.80%，相关指标均未突破监管限制；授信类关联交易不存在不良、逾期情况。

（二）经营方面

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。

2023 年，乐山商行加强产品创新力度，推进数字化转型及数据治理工作，客户基础得到进一步夯实，促进其主营业务保持良好发展态势，存贷款业务在当地保持较强的市场竞争力。截至 2023 年末，乐山商行存贷款业务在乐山市同业机构中市场占有率分别为 16.83%和 14.33%，市场占有率排名分别为第 2 位和第 3 位。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，异地分行的设立为其带来新的业务增长空间。截至 2023 年末，异地分支机构存贷款业务占存贷款总额的比重分别为 45.12%和 60.50%，较上年末保持基本稳定。

图表 3 • 存贷款市场份额

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	15.71	3	16.85	2	16.83	2
贷款市场占有率	12.76	3	13.00	3	14.33	3

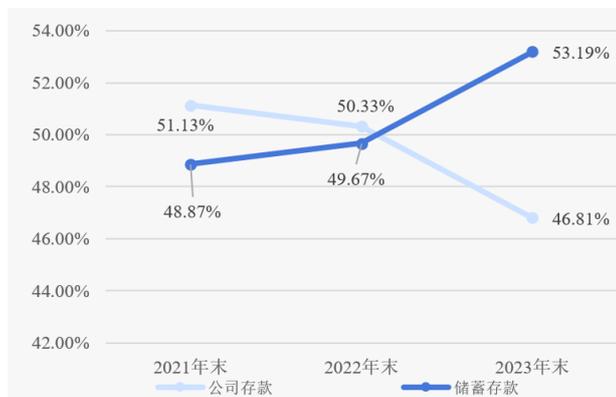
注：存贷款市场占有率为乐山商行业务在乐山市内同业中的市场份额
数据来源：乐山商行提供资料，联合资信整理

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（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	429.17	525.79	570.93	51.13	50.33	46.81	22.51	8.59
储蓄存款	410.25	518.91	648.74	48.87	49.67	53.19	26.49	25.02
合计	839.43	1044.70	1219.67	100.00	100.00	100.00	24.45	16.75
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	630.77	712.72	860.25	82.27	83.39	85.76	12.99	20.70
其中：票据贴现	62.54	85.44	97.26	8.16	10.00	9.70	36.62	13.83
个人贷款	135.93	141.93	142.83	17.73	16.61	14.24	4.41	0.63
合计	766.70	854.64	1003.08	100.00	100.00	100.00	11.47	17.37

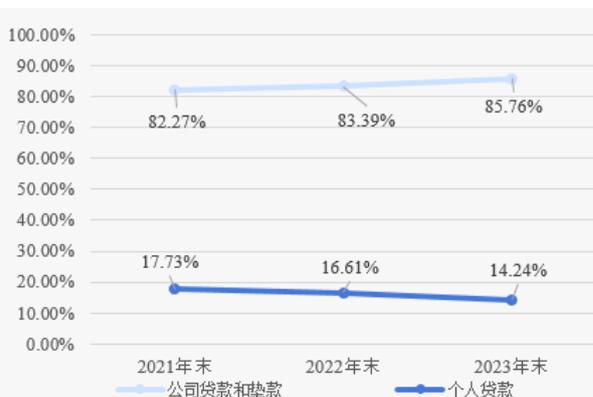
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应付利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据乐山商行审计报告整理

图表 5• 存款结构



资料来源：联合资信根据乐山商行审计报告整理

图表 6• 贷款结构



资料来源：联合资信根据乐山商行审计报告整理

1 公司银行业务

2023 年，乐山商行加强推进公司银行业务协同发展，结合区域信贷需求及自身业务特点，提升公司存贷款营销力度，公司银行业务进一步发展的同时存贷款结构逐步调整；此外，乐山商行加大小微业务拓展力度，小微金融产品体系逐步完善。

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。2023 年，乐山商行借助决策半径短、决策灵活高效的机制的优势，为企业类客户提供全面灵活的金融服务，并加强业务流程优化，提升服务效率，提升创新产品与服务创新力度，公司金融服务质效得到增强。

公司存款方面，2023 年，乐山商行坚持以“产品+客户+系统”为主线，稳步推进数字化转型，加速推进票据池系统、预售资金监管系统，逐步构建系统化产品体系；大力拓展央企、国有企业、上市公司和区域优质企业等存款资源丰富的客户，注重对重点客户、源头客户的营销和维护工作，在稳固存量重点客户的基础上，加强客户的发债资金监管、结算资金归集等资金沉淀；加大对财政、社保、行政事业单位等源头客户的营销拓展，积极对接区域内各类财政类账户、征地农民社保专户农民工工资专户等资源。同时，乐山商行积极促进“双核多极”协同发展，积极联动宜宾、市中区、绵阳、资阳、五通、南充等机构开展精准营销，在维护重点客户的基础上，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。但另一方面，乐山商行主动压缩银承保证金规模，使其 2023 年公司存款增速有所放缓。截至 2023 年末，乐山商行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 570.93 亿元，占客户存款余额的 46.81%，其中保证金存款余额 71.46 亿元，较上年末减少 38.38%，定期存款余额 164.81 亿元，较上年末增长 40.44%，活期存款余额 330.02 亿元，较上年末增长 14.51%。

公司贷款方面，2023 年，乐山商行积极支持地方经济建设，主动对接区域地方政府，强化优质项目拓展力度，并加大对乐山市高新区建设的支持力度；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、区域行业龙头等重点客群开展“传统贷款+债券+票据”等综合化营销拓展，聚焦区域一体化过程中交通互联互通、产业升级转移、新型城镇化建设、民生和基础设施

施建设、生态环保、商贸物流、乡村振兴、新能源以及绿色金融等重点领域营销拓展，加强城市基础设施、水电气等公共事业以及制造业等重点行业信贷投放力度；围绕成都、眉山、资阳、绵阳、南充、泸州、宜宾等重点区域为代表的异地分支机构，加大对当地企业结算资金和政府市场化项目的营销力度；进一步拓展成都核心区服务纵深，同时积极促进“双核多极”协同发展，面向在川优质客户开展精准营销。同时，为提升资金运营效益以及发挥票据业务的吸存作用，乐山商行借助货币政策工具功能，加大再贴现支持力度，贴现业务规模进一步提升。截至 2023 年末，乐山商行公司贷款余额 860.25 亿元，较上年末增长 20.70%。

小微金融方面，2023 年，乐山商行一方面加强政策性资金管理，利用货币政策工具积极申请支小再贷款，加大对小微金融主体支持力度，同时与政策性银行合作开展转贷业务，并积极申请财政贴息资金对“支小惠商贷”进行投放；另一方面，乐山商行加强团队建设，并进一步优化下沉普惠业务团队布局，业务覆盖面得到进一步扩张，同时进一步完善普惠业务系统建设，巩固线上展业功能的优势，夯实了普惠特色业务模块的稳步发展；加强产品创新，升级供应链融资产品，开展非政府类采购贷产品的升级，围绕应收账款质押融资模式进行创新，小微金融产品体系逐步丰富。截至 2023 年末，乐山商行普惠小微贷款余额 146.27 亿元，较上年末增长 13.86%，贷款户数 1.42 万户。

2 零售银行业务

2023 年，乐山商行加强零售产品创新及业务营销力度，个人存款业务规模快速增长，但受个贷市场需求疲软影响，其个人贷款拓展面临压力。

储蓄存款业务方面，2023 年，乐山商行深化市场定位，专注于服务老年客群、新市民客群以及高净值客户等特色群体，引导分支机构做好重点储蓄揽存工作，并加强代发工资、土地拆迁等源头性业务的项目营销；健全财富产品体系，进一步完善储蓄产品种类，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；同时，定价策略有所优化，其中乐山区域根据起存金额阶梯化匹配利率，异地区域上浮定价，夯实基础存款产品在当地的市场竞争力；此外，推出专属理财，助力异地机构做大客户基础，储蓄存款规模增长明显。截至 2023 年末，乐山商行储蓄存款规模 648.74 亿元，较上年末增长 25.02%。

零售贷款业务方面，乐山商行个人贷款占贷款总额的比重较低。2023 年，乐山商行全面梳理个贷产品管理办法，细分个人消费客群，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，针对存量住房按揭贷款客户推出“业主贷”信用消费产品，针对优质客户以及新市民推出“人才贷”、“新市民”、“英才贷”等专项优惠产品，产品体系得到进一步完善，客群多样化需求得到满足；同时，积极探索并推进个贷业务数字化转型，调整信贷产品结构和客户结构，逐步搭建以信用消费、住房按揭、房产抵押等为主体的个贷产品体系，通过定制产品，以“住房+车位”统一定价，丰富多样化还款方式，提升产品竞争力；积极为住房按揭客群叠加信用消费贷款产品，以增加产品持有度和客户粘性。此外，乐山商行跟随市场利率情况，及时调整个人消费信用贷款利率水平，细分还款期限，产品竞争力有所提升。但另一方面，乐山商行零售转型步伐相对缓慢，转型效果未充分显现，且人员配备相对零散，业务覆盖程度以及展业效果相对较差，加之外部环境影响，个人经营性及消费性信贷需求有所减弱，个人贷款投放面临一定压力，个人贷款增速有所放缓。截至 2023 年末，乐山商行个人贷款余额 142.83 亿元，占贷款总额的 14.24%；其中个人按揭贷款余额 43.41 亿元、个人消费贷款 20.78 亿元、个人经营贷款 78.64 亿元。

3 金融市场业务

2023 年，乐山商行同业资产配置力度有所提升，占资产总额比重仍保持较低水平，市场融入资金占比有所下降；投资资产结构逐步优化，但信托受益权和资产管理计划投资占比仍较高，投资结构仍面临一定的调整压力。

同业业务方面，2023 年，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，同业资产配置力度有所提升，但占资产总额比重仍保持较低水平，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；拆出资金业务交易对手为银行、券商以及信托等；2023 年，买入返售金融资产配置力度迅速提升，使其 2023 年同业资产规模快速增长。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，交易对手数量有所增加，融资渠道有所拓宽，其市场融入资金规模小幅增长，但随着存款拓展力度提升，其占负债总额比重有所下降。

投资业务方面，2023 年，乐山商行投资资产规模保持增长，投资结构进一步优化，配置重心向标准化债券倾斜，且政府债券配置比例有所提升，以类信贷产品为主的非标债权配置规模压降较为明显，但非标投资的占比仍处于较高水平，面临一定的调整压力。受债券基金持有量增加影响，乐山商行其他投资规模增长较为明显。乐山商行债券投资主要包括政府债券、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，2023 年，乐山商行主动压降非标业务，其信托及资产管理计划规模快速下降；基金均为债券基金。投资收益

方面，2023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。2023年，乐山商行实现的投资资产利息收入为22.24亿元，实现投资收益为0.34亿元，公允价值变动损益为0.71亿元。

图表7·投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末
债券投资	299.18	338.67	409.92	50.84	50.21	59.01
其中：政府债券	145.02	178.55	209.64	24.64	26.47	30.18
金融债券	64.03	53.46	71.81	10.88	7.93	10.34
企业债券	66.13	74.38	66.73	11.24	11.03	9.61
同业存单	8.60	9.60	35.13	1.46	1.42	5.06
中期票据	15.41	22.68	26.60	2.62	3.36	3.83
信托及资产管理计划	251.51	240.37	161.47	42.74	35.64	23.25
基金及其他投资	37.80	95.45	123.22	6.42	14.15	17.74
投资资产总额	588.50	674.49	694.61	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	8.10	6.34	6.41	--	--	--
减：减值准备	16.30	17.21	20.24	--	--	--
投资资产净额	580.30	663.62	680.77	--	--	--

资料来源：联合资信根据乐山商行审计报告整理

（三）财务方面

乐山商行提供了2023年度合并财务报表，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对2023年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。2023年，乐山商行审计报告对2022年财务数据进行重述，因此报告中2022年数据采用2023年审计报告重述后的年初数据。合并范围包括仁寿民富村镇银行有限责任公司、乐山嘉州民富村镇银行有限责任公司、四川成都蒲江民富村镇银行有限责任公司，合并范围较上年无变化，财务数据可比性高。

1 资产质量

2023年，乐山商行资产规模保持增长；资产结构向传统信贷业务倾斜，投资资产占比有所下降，同业资产占比保持较低水平。

图表8·资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
现金类资产	81.84	125.17	108.69	5.63	7.49	5.87	52.94	-13.17
同业资产	6.04	11.39	46.45	0.42	0.68	2.51	88.58	307.81
贷款及垫款净额	749.91	831.59	975.82	51.56	49.77	52.74	10.89	14.34
投资资产	580.30	663.62	680.77	39.90	39.71	36.79	14.36	2.58
其他类资产	36.28	39.22	38.61	2.49	2.35	2.09	8.10	-1.56
资产合计	1454.37	1670.99	1850.35	100.00	100.00	100.00	14.89	10.73

资料来源：联合资信根据乐山商行审计报告整理

（1）贷款

2023年，乐山商行信贷资产规模保持增长；面临一定贷款行业及客户集中风险；信贷资产质量整体保持稳定，贷款拨备水平较充足。此外，乐山商行展期贷款规模快速上升，需关注该类贷款质量变动情况。

2023年，乐山商行贷款规模保持增长。行业分布方面，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以及小微企业、个人经营性贷款等方面，整体贷款行业集中度较高，面临一定贷款行业集中风险。截至2023年末，乐山商行前五大贷款行业为批发和零售业、建

建筑业、房地产业、制造业以及租赁和商务服务业，分别占贷款总额的比重为 26.29%、11.57%、9.32%、8.76%和 8.43%，合计占贷款总额比重为 64.37%。房地产贷款方面，乐山商行根据房地产市场变化择优介入房地产开发贷款业务，坚持“品牌+区域+管理”的发展思路，支持供需相对平衡的普通商品住宅项目，并积极支持成都区域的项目，禁止介入去库存压力较大区县的开发项目，从严控制商业地产开发贷款，同时采取总行统一审批、全流程管理等方式规范房地产类贷款业务的管理，不断优化房地产业务结构，提升当地优质品牌房企所占比重，但房地产市场不景气，使其房地产类信贷资产不良水平仍高于全行信贷资产不良率。截至 2023 年末，乐山商行房地产类信贷资产不良率为 2.60%。此外，乐山商行信托及资产管理计划投资中房地产类信贷产品规模有所压降，但仍存一定规模，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。

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相对较高，面临一定客户集中风险。截至 2023 年末，乐山商行单一最大客户贷款/资本净额为 8.21%，最大十家客户贷款/资本净额为 50.24%，前十大客户中以国企类客户为主。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，2023 年，宏观经济恢复不及预期，乐山商行的信用风险管理承压，加之风险分类新规出台，关注类贷款及不良贷款规模有所上升，但随着信贷规模快速提升，其占比均有所下降，但另一方面，乐山商行展期类贷款规模相对较大，需关注该类贷款质量变动以及五级分类的调整情况。2023 年末乐山商行展期贷款余额 40.90 亿元，较上年同期增长 78.99%，其中 12.83 亿元划入关注类，6.44 亿元划入不良。2023 年，乐山商行核销不良贷款 6.11 亿元，现金清收不良贷款 6.46 亿元，较上年末分别增长 9.89%和 26.17%。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。从拨备情况来看，乐山商行拨备计提力度较为稳定，拨备覆盖率有所提升，拨备较充足。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	669.14	813.54	954.54	93.55	95.06	95.17
关注	33.40	28.03	32.60	4.67	3.28	3.25
次级	11.92	13.50	12.76	1.67	1.58	1.27
可疑	0.28	0.35	2.05	0.04	0.04	0.20
损失	0.53	0.40	1.05	0.07	0.05	0.10
贷款合计	715.27	855.82	1003.01	100.00	100.00	100.00
不良贷款	12.74	14.24	15.87	1.78	1.66	1.58
逾期贷款	25.74	36.74	29.44	3.60	4.29	2.94
拨备覆盖率	/	/	/	159.53	183.94	192.06
贷款拨备率	/	/	/	2.84	3.06	3.04
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.04	98.08	99.16

资料来源：联合资信根据乐山商行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，乐山商行同业资产面临信用风险较为可控；同时，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。

2023 年，乐山商行根据全行流动性状况和市场行情等情况开展同业业务，同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重仍较低。截至 2023 年末，乐山商行同业资产净额 46.45 亿元。其中，存放同业款项余额 1.69 亿元，计提减值准备 0.01 亿元；买入返售金融资产 44.76 亿元，标的为政府债券、金融债券和企业债券。截至 2023 年末，乐山商行同业资产无逾期，面临的信用风险整体可控。

2023 年，乐山商行投资资产配置规模有所增长，投资资产结构进一步调整，非标资产规模进一步收缩。从会计科目来看，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，2023 年末上述三类投资资产的占比分别为 20.20%、51.46%和 26.06%。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 2023 年末，乐山商行信托计划投资关注类余额 7.00 亿元，计提减值准备余额 0.50 亿元；不良类余额 8.96 亿元，计提减值准备余额 3.88 亿元，其他信托计划均为正常类，并针对划入正常类信托资产计提减值准备 0.79 亿元；资管计划投资不良类余额 5.58 亿元，计提减值准备 2.41 亿元，其他资管计划投资均为正常类，并针对划入正常类资管计划计提减值准备 11.27 亿元；债券投资均为正常类。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，资产质量得到夯实。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，存量投向主要集中于房地产、城投以及商贸服务等行业，需关注宏观政策调控背景下相关资产质量的变动情况。

(3) 表外业务

乐山商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。2023年乐山商行表外授信业务以开出银行承兑汇票为主，表外承兑汇票余额有所上升。截至2023年末，乐山商行承兑汇票余额为223.91亿元，保证金比例为30.36%，表外业务存在一定的风险敞口。

2 负债结构及流动性

2023年，乐山商行客户存款保持较好增长态势，带动负债规模增长，且储蓄存款占比进一步提升，负债结构不断优化；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。

图表 10 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	393.73	389.24	392.10	29.33	25.03	22.68	-1.14	0.73
客户存款	857.83	1068.80	1250.22	63.90	68.72	72.33	24.59	16.97
其中：储蓄存款	410.25	518.91	648.74	30.56	33.36	37.53	26.49	25.02
其他负债	90.98	97.35	86.23	6.78	6.26	4.99	7.00	-11.42
负债合计	1342.53	1555.39	1728.55	100.00	100.00	100.00	15.86	11.13

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

2023年，乐山商行市场资金融入力度小幅提升，但随着负债总额规模增长，其占负债总额的比重有所降低。截至2023年末，乐山商行市场融入资金余额392.10亿元；其中，应付债券余额235.54亿元，其中同业存单余额164.20亿元，其余为已发行的二级资本债和普通金融债券，同业及其他金融机构存放款项余额37.02亿元，卖出回购金融资产款项61.73亿元，拆入资金57.80亿元。

客户存款是乐山商行最主要的负债来源。2023年，乐山商行存款规模保持增长态势，且储蓄存款占负债总额比重进一步提升，负债稳定性得到夯实；从存款期限看，2023年末乐山商行定期存款（不含应计利息）余额817.92亿元，占客户存款的65.42%，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2023年末，乐山商行向中央银行借款余额74.76亿元。

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。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	96.04	78.95	85.22
流动性覆盖率 (%)	118.12	126.87	135.98
存贷比 (%)	72.61	69.78	72.11

注：流动性覆盖率、存贷比为母公司口径

资料来源：联合资信根据乐山商行监管报表及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023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增加，推动营业收入和净利润增长；较大规模的资产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。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	30.30	34.10	36.17

其中：利息净收入（亿元）	29.36	32.99	34.33
手续费及佣金净收入（亿元）	0.49	0.50	0.67
投资收益（亿元）	0.32	0.57	0.34
营业支出（亿元）	22.82	26.53	28.83
其中：业务及管理费（亿元）	9.89	11.21	11.56
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	11.79	14.33	16.48
拨备前利润总额（亿元）	19.21	21.91	23.83
净利润（亿元）	4.68	5.64	5.84
净息差（%）	2.27	2.14	2.01
成本收入比（%）	34.66	32.87	31.95
拨备前资产收益率（%）	1.42	1.40	1.35
平均资产收益率（%）	0.35	0.36	0.33
平均净资产收益率（%）	4.24	4.96	4.92

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

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。2023年，乐山商行贷款规模增长推动贷款利息收入规模提升，但减费让利政策使得贷款平均收益率有所下降；随着信托及资产管理计划规模压降，债务工具利息收入略有下降；同时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规模有所提升，整体利息净收入规模呈增长态势。同时，受上述因素影响，乐山商行净息差水平有所收窄。2023年，乐山商行净息差为2.01%。

中间业务收入方面，乐山商行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低，2023年，随着理财及财富等代理业务的拓展，其手续费及佣金净收入规模有所提升。乐山商行的投资收益主要由债券交易的差价收益构成，总体对营业收入的贡献度低。

乐山商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2023年，由于业务发展和对信息科技投入的增加，乐山商行业务及管理费较高，但逐步加强成本控制，业务及管理费增速有所降低，成本收入比下降。在保持较大不良资产核销力度的同时，为强化银行的风险抵御能力，乐山商行的信用资产减值准备计提力度较大，2023年信用减值损失余额16.48亿元，其中贷款信用减值损失7.71亿元，债权投资减值损失7.77亿元。

从收益指标来看，净息差的收窄以及较大的拨备计提力度对盈利产生较大影响，乐山商行盈利能力有待提升；同时，考虑到目前乐山商行收益较高的非标投资在当前严监管背景下面临持续压降的压力，未来盈利或将承压。

4 资本充足性

2023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，核心资本面临一定补充压力；2024年乐山商行启动增资扩股工作，核心资本将得到补充。

2023年以来，乐山商行主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。利润留存方面，乐山商行盈利水平相对较弱，未分配利润积累水平相较缓慢，对资本补充的作用较为有限，2023年末未进行分红。截至2023年末，乐山商行股东权益121.80亿元，其中股本37.50亿元，资本公积22.87亿元，盈余公积7.34亿元，一般风险准备22.36亿元，未分配利润30.69亿元。

由于贷款等生息资产规模增长，乐山商行风险加权资产规模增加，风险资产系数保持在较高水平，其资本充足水平呈下滑态势，核心资本面临补充压力。2024年6月，乐山商行完成增资扩股工作，资本实力得到增强。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	158.04	164.84	174.26
一级资本净额（亿元）	130.29	132.70	139.48
核心一级资本净额（亿元）	111.21	113.62	120.40
风险加权资产余额（亿元）	1137.95	1327.10	1453.33
风险资产系数（%）	78.24	79.41	78.54

股东权益/资产总额 (%)	7.69	6.92	6.58
资本充足率 (%)	13.89	12.42	11.99
一级资本充足率 (%)	11.45	10.00	9.60
核心一级资本充足率 (%)	9.77	8.56	8.28

资料来源：联合资信根据乐山商行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

四川省经济实力强，经济总量位居西部第一。2023年，四川省实现地区生产总值60132.9亿元。乐山市新兴产业及旅游业持续发展，经济运行总体平稳。2023年，乐山市地区生产总值3447.53亿元，实现一般公共预算总收入295.37亿元，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。

八、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51亿元、二级资本债券本金20亿元。以2023年末财务数据为基础，乐山商行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表14。

图表 14• 债券保障情况

项目	2023年
存续债券本金（亿元）	71.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.38
股东权益/存续债券本金（倍）	1.72
净利润/存续债券本金（倍）	0.08

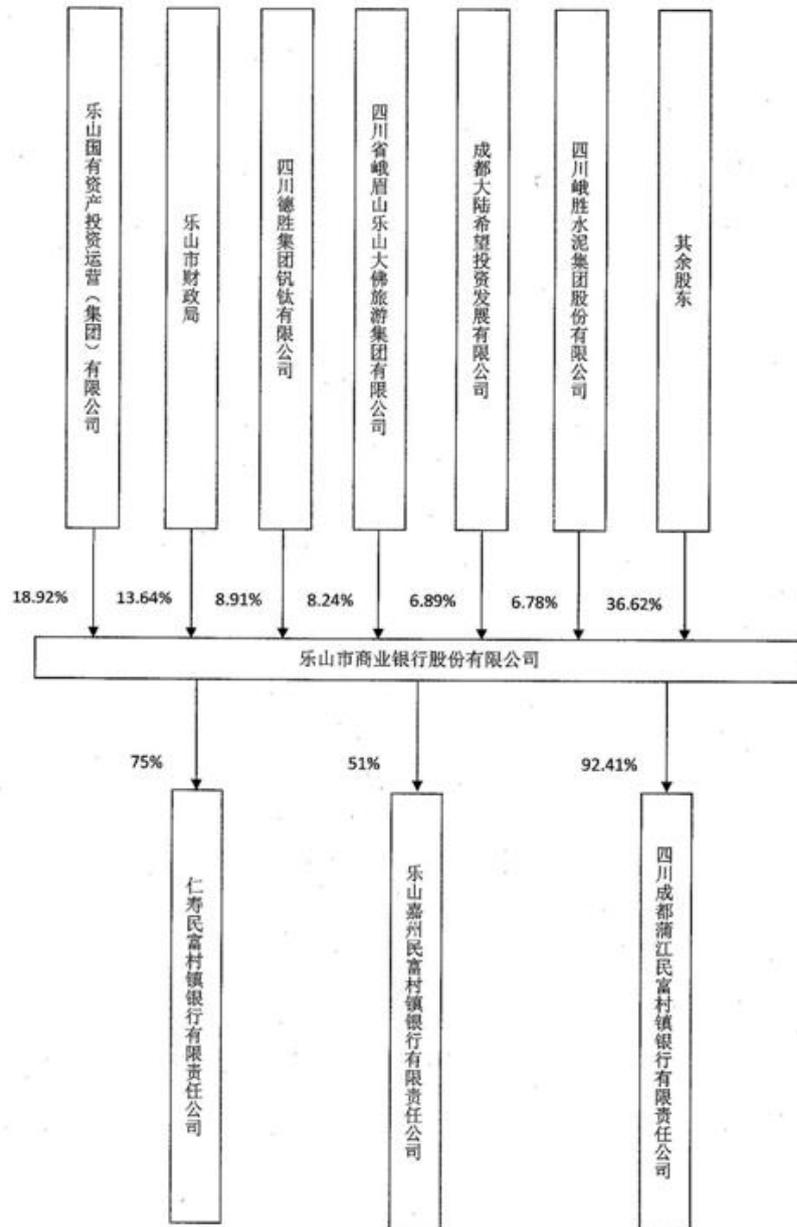
资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

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，金融债券的违约概率很低，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

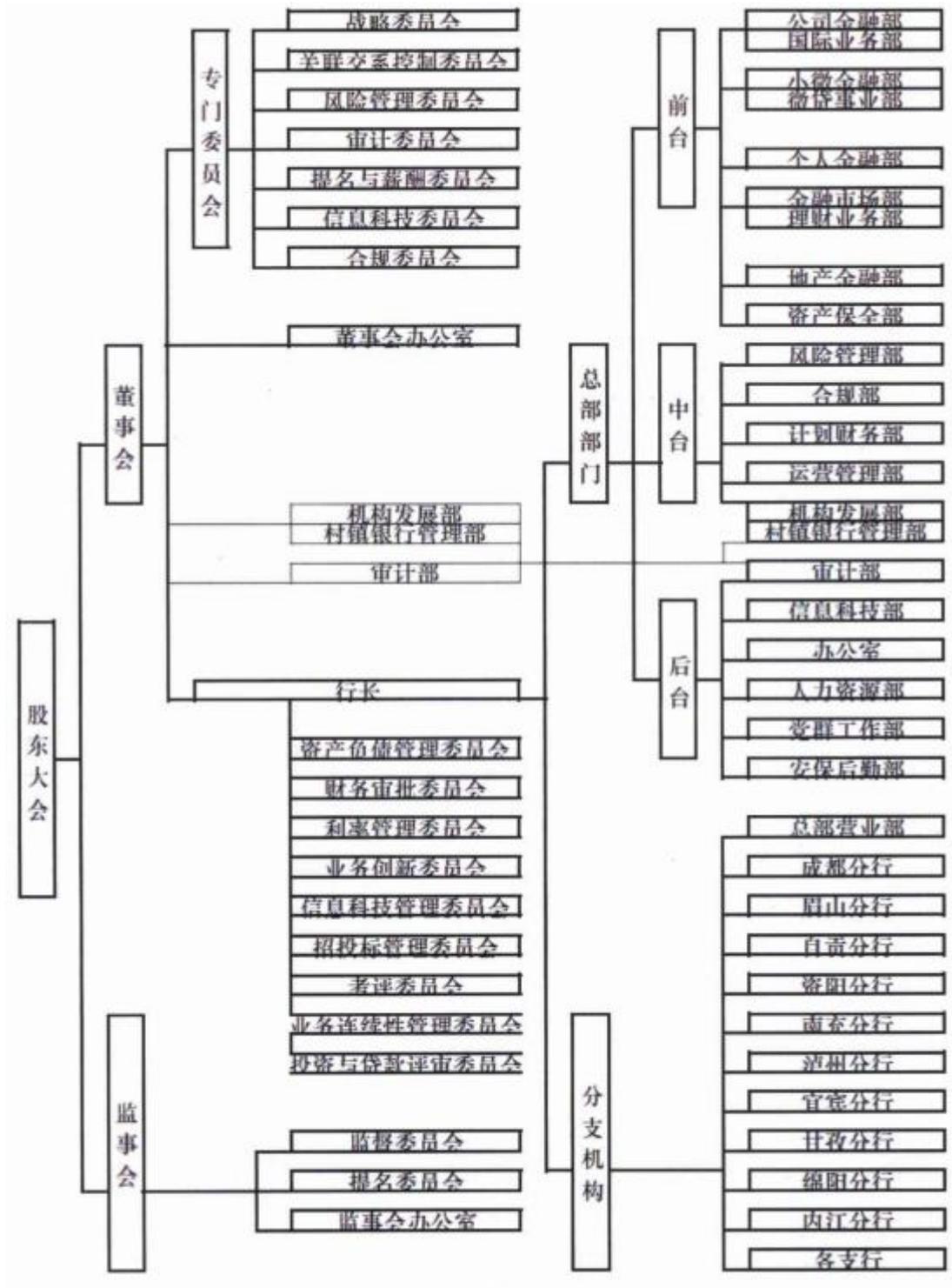
基于对乐山商行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持乐山商行主体长期信用等级为AA⁺，维持“19乐山银行二级01”和“19乐山银行二级02”的信用等级为AA，维持“22乐山银行绿色债01”“22乐山银行绿色债02”和“23乐山银行小微债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 乐山商行股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据乐山商行提供资料整理

附件2 乐山商行组织架构图（截至2023年末）



资料来源：联合资信根据乐山商行提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
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