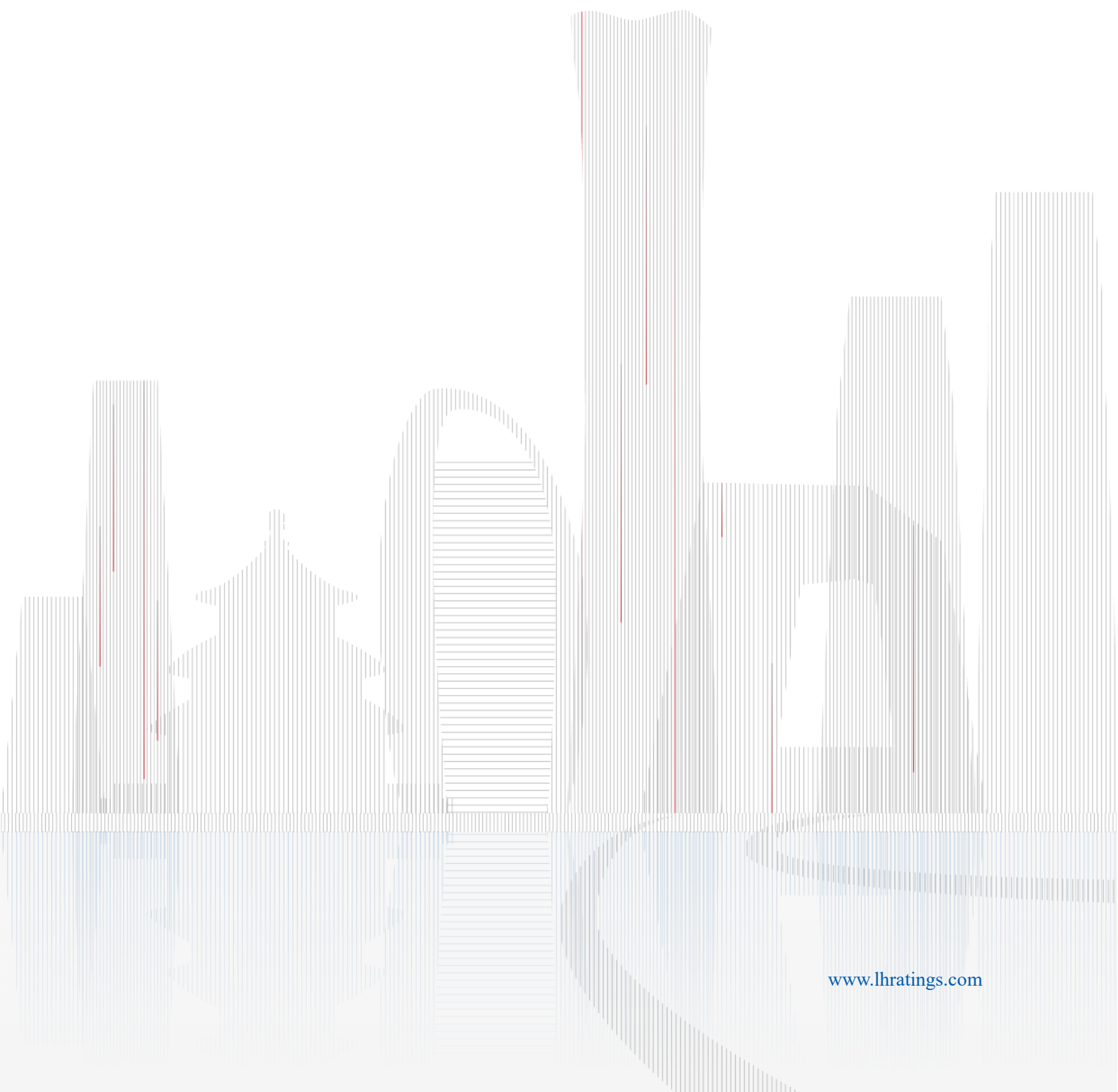


乐山市商业银行股份有限公司

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〕7596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“24乐山商业银行二级资本债01”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

二〇二五年七月三十日

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，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”）与联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）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

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
乐山市商业银行股份有限公司	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	2025/07/30
23 乐山银行小微债			
24 乐山商业银行二级资本债 01	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，覆盖四川省内成都市、绵阳市、南充市等十余个市州，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，同时，增资扩股工作完成使其国有持股比例进一步提升，股权结构持续优化。业务经营方面，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，且市场份额有所提升，对公业务保持较好发展态势，小微金融产品体系逐步完善，加大推进零售转型战略，但个人展业策略调整，使其个人信贷业务规模有所收缩，储蓄存款保持较好发展态势；投资资产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。财务表现方面，乐山商行面临一定贷款行业及客户集中风险，信贷资产质量有所提升，贷款拨备水平较充足；净息差有所提升，加之生息资产规模增长、投资收益水平提升，营业收入和净利润均实现较好增长，但盈利能力仍有待提升，资本保持充足水平且有所提升。

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，通过政府支持因素上调 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，乐山商行仍持有一定规模非标资产，未来处置情况需保持关注，同时盈利能力仍有待提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；资产质量明显改善；盈利水平大幅提升等。

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。**2024 年，乐山商行提升产品创新能力和运营效率，存、贷款市场占有率得到进一步提升，在乐山市排名靠前；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。**2024 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，且股权结构进一步优化。**2024 年 6 月，乐山商行增资扩股工作完成，核心资本得到有效补充，为其业务持续发展奠定良好基础，且国有持股比例进一步提升，股权结构持续优化。
- **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，且个别项目出现逾期，相关信用风险和流动性风险需保持关注。
- **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、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	1
			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 ⁺

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

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

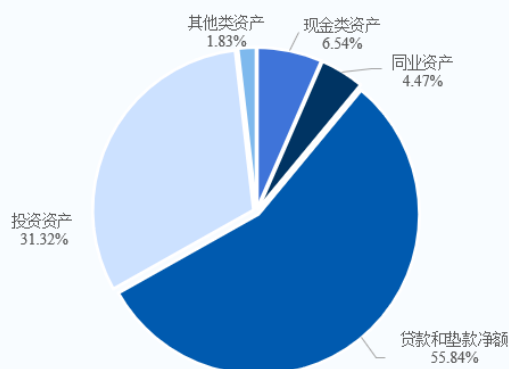
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额 (亿元)	1670.99	1850.35	2063.77
股东权益 (亿元)	115.60	121.80	166.69
不良贷款率 (%)	1.66	1.58	1.53
拨备覆盖率 (%)	183.94	192.06	216.46
贷款拨备率 (%)	3.06	3.04	3.32
流动性比例 (%)	78.95	85.22	102.36
储蓄存款/负债总额 (%)	33.36	37.53	42.13
股东权益/资产总额 (%)	6.92	6.58	8.08
资本充足率 (%)	12.42	11.99	14.65
一级资本充足率 (%)	10.00	9.60	11.59
核心一级资本充足率 (%)	8.56	8.28	10.40

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入 (亿元)	34.10	36.17	43.59
拨备前利润总额 (亿元)	21.91	23.83	29.69
净利润 (亿元)	5.64	5.84	7.45
净息差 (%)	2.14	2.01	2.08
成本收入比 (%)	32.87	31.95	28.58
拨备前资产收益率 (%)	1.40	1.35	1.52
平均资产收益率 (%)	0.36	0.33	0.38
加权平均净资产收益率 (%)	4.96	4.92	5.16

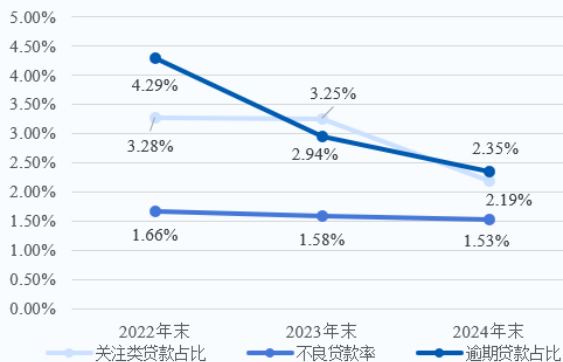
注：2022 年数据经过 2023 年审计报告重述

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告、监管报表及提供资料整理

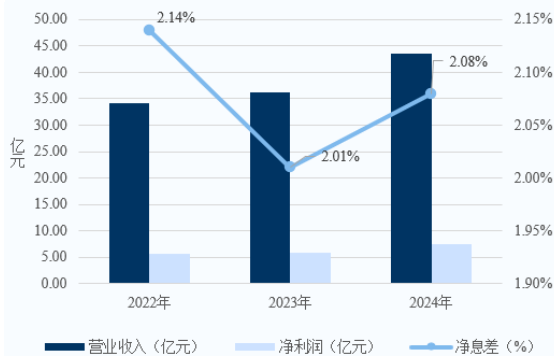
2024 年末乐山商行资产构成



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
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	--
24 乐山商业银行二级资本债 01	30.00 亿元	2.60%	2034/12/24	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

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
24 乐山商业银行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2024/12/09	陈绪童 刘敏哲	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
22 乐山银行绿色债 01 22 乐山银行绿色债 02 23 乐山银行小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/26	陈绪童 刘敏哲	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 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
23 乐山银行小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/11/01	陈绪童 刘敏哲 薛家龙	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
22 乐山银行绿色债 02 22 乐山银行绿色债 01	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 商业银行信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	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 商业银行信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	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 商业银行信用评级模型（打分表） V4.0.202208 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	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：联合资信根据公开信息整理

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合计 35 亿元，其中 10.80 亿元计入股本，其余部分计入资本公积。此次增资后，乐山商行主要股东股权结构无变动，前五大股东持股比例均有不同程度降低。截至 2024 年末，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 • 截至 2024 年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	14.38%
2	乐山市财政局	10.90%
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年度报告整理

乐山商行经营范围：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 2024 年末，乐山商行下辖机构总数（含村镇银行）合计 104 家，包括 1 家总行营业部、10 家异地分行（成都分行、眉山分行、自贡分行、资阳分行、南充分行、泸州分行、宜宾分行、甘孜分行、绵阳分行、内江分行）、68 家支行。同时，乐山商行控股 3 家村镇银行，分别为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和四川成都蒲江民富村镇银行有限责任公司，三家村镇银行机构总数为 25 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；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，乐山商行存续期内且经联合资信评级的存续债券见图表 2。2024 年以来，乐山商行根据债券发行条款规定，在“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”付息日之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。“24 乐山商业银行二级资本债 01”尚未到首个付息日。

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》（2024 年度），截至 2024 年末，乐山商行以绿色金融债券募集资金支持的绿色信贷项目合计 93 个，累计投放金额 129.12 亿元，存量 30 亿元绿色金融债券投放绿色项目贷款余额 30.04 亿元，涉及 18 个项目，无闲置资金。截至 2024 年末，乐山商行绿色产业项目主要投向节能环保、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级等领域，全部位于四川省内。

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
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
24 乐山商业银行二级资本债 01	30.00	2024/12/24	5+5 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

四川省整体经济实力较强，乐山市经济总量保持增长，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，面临一定同业竞争压力。

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。

2024 年，四川经济呈现三次产业协同发力、动能持续转换的生动局面。农业强基固本，粮食和主要农产品再获丰收，生猪、油菜籽、茶叶等优势品类巩固全国领先地位。工业发展持续向好，传统优势产业加速高端化、智能化、绿色化升级，新兴赛道密集突破，锂电、氢能、商业航天、低空经济等形成新增长极，绿色低碳转型成效显著。服务业方面，信息、商务、文旅等现代服务加速扩张，消费场景持续创新，文旅市场人气、收入创历史新高。区域布局趋于优化，成都平原、川南、川东北协同联动，先进制造、数字经济、现代农业集群加快成势，现代化产业体系建设迈出坚实步伐。2024 年，四川省实现地区生产总值 64697.0 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.7%。其中，第一产业增加值 5619.9 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 22816.9 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 36260.2 亿元，增长 6.3%。三次产业结构由上年的 8.9：35.7：55.4 调整为 8.7：35.3：56.0。人均地区生产总值 77333 元，增长 5.7%。全年地方一般公共预算收入 5635.1 亿元，比上年增长 1.9%，其中，税收收入 3600.5 亿元，下降 2.7%。一般公共预算支出 13445.3 亿元，增长 5.6%。

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。2024 年，乐山市锚定“重大产业项目提升年”，三次产业协同发力。农业端，乐山市粮油经作面积扩大、菜茶果增量提效，生猪产能调优，兔、渔特色产业逆势上扬。工业承压转型，晶硅光伏、民用核技术、绿色化工、稀土新材料四大主导产业加快技改扩能，轻工业增势明显，建筑业产值稳步提升。服务业增量显著，峨眉山—乐山大佛“双遗产”带动文旅市场持续发展，交通物流、商贸餐饮、金融信息亦全面回暖。同时，乐山市交通、水利、能源、新基建等重大项目拉动有效投资，开放型经济突破 80 亿元进出口规模。2024 年，乐山市地区实现生产总值 2532.53 亿元，按不变价格计算，比上年增长 4.5%。其中，第一产业增加值 262.73 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 1117.40 亿元，增长 3.4%；第三产业增加值 1152.40 亿元，增长 6.0%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 7.3%、34.4%和 58.3%。三次产业结构由上年的 10.3：45.2：44.5 调整为 10.4：44.1：45.5。2024 年，乐山地区实现一般公共预算总收入 273.37 亿元，比上年下降 7.5%，其中，地方一般公共预算收入 163.06 亿元，增长 2.2%；一般公共预算支出 377.99 亿元，增长 4.8%。

2024 年，四川省与乐山市金融业呈良好发展态势，为乐山商行提供了较好的发展基础。截至 2024 年末，四川省金融机构人民币各项存款余额 133331.5 亿元，比上年末增长 9.4%。其中，住户存款余额 80083.6 亿元，增长 11.6%。人民币各项贷款余额 117083.9 亿元，增长 11.8%。其中，住户贷款余额 35032.7 亿元，增长 7.0%。乐山市金融机构本外币各项存款余额为 4375.53 亿元，比年初增加 439.18 亿元，增长 11.2%；各项贷款余额为 3055.11 亿元，比年初增加 386.57 亿元，增长 14.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，乐山商行持续建立健全公司治理架构及内部控制体系，公司治理运营情况良好，内部控制体系较为完善；受增资扩股引入新股东影响，国有控股企业持股比例提升，股权结构持续优化；股权对外质押比例较低，关联授信指标符合监管要求。

跟踪期内，乐山商行结合公司治理实践，不断优化公司治理架构，持续完善公司治理制度，公司治理机制运行良好，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。

2025年2月，乐山商行聘任李映军先生为行长，国家金融监督管理总局四川金融监管局于2025年5月正式批复李映军先生的行长任职资格；李映军先生历任重庆银行股份有限公司成都分行党委书记、行长等职务，具有较为丰富的从业和管理经验。董事长职务无调整。股权结构方面，2024年，乐山商行完成增资扩股工作，合计发行股数10.80亿股，募集资金规模35亿元，共17家国有法人股东参与此次增资扩股工作，其中2家老股东入股1.23亿股，15家新股东入股9.57亿股。此次增资扩股工作完成后，乐山商行注册资本由37.50亿元增至48.30亿元，国有股份占比由62.60%提升至70.96%，民营股东与自然人股东持股比例分别为28.92%和0.12%。从股权质押情况看，截至2024年末，乐山商行共有5家股东将持有的股份对外质押，合计质押股数0.54亿股，占乐山商行总股本的1.11%，股权对外质押比例较低，股权质押风险相对可控。关联交易方面，截至2024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5.02%、11.62%和25.09%，关联交易指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良及逾期。

（二）经营分析

2024年，乐山商行主营业务实现较好发展，在当地的同业竞争力较强，同时其异地分行业务具有一定特色，协同发展作用较好。

乐山商行以乐山市为核心，辐射成都、绵阳、泸州等四川主要地级市，凭借良好的客户基础以及较强的股东优势，积累了深厚的政企客户基础，其主营业务在当地具有较强的市场竞争力。2024年以来，乐山商行将数字化转型与区域深耕结合，通过AI风控模型、智能展业工具及垂直化绩效管理体系，提升产品创新能力与运营效率，推动存贷款市场份额较好增长。截至2024年末，乐山商行在乐山市的存、贷款市场占有率分别为18.50%和17.11%，均位于乐山市同业金融机构中第2位，其中贷款市场占有率排名较2023年提升1位。此外，乐山商行推动“一区域一策”“一行业一策”的经营策略，推动异地分行协同发展，截至2024年末，乐山商行异地分支机构存贷款业务占存贷款总额比重分别为42.15%和54.79%。

图表3·存贷款市场份额

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	16.85%	2	16.83%	2	18.50%	2
贷款市场占有率	13.00%	3	14.33%	3	17.11%	2

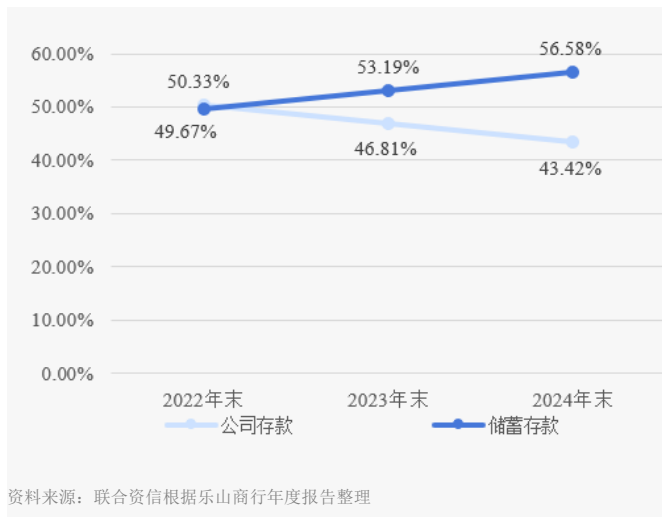
注：存贷款市场占有率为乐山商行业务在乐山市同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据乐山商行提供资料整理

图表4·存贷款业务结构

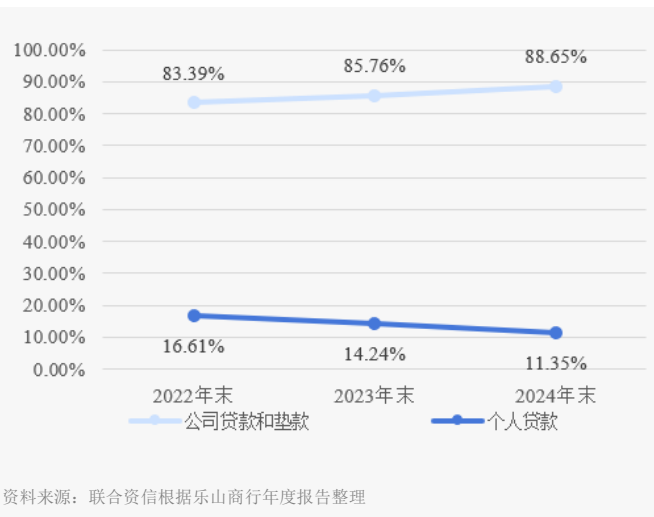
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末	2023年末	2024年末
客户存款								
公司存款	525.79	570.93	613.38	50.33	46.81	43.42	8.59	7.44
储蓄存款	518.91	648.74	799.25	49.67	53.19	56.58	25.02	23.20
合计	1044.70	1219.67	1412.63	100.00	100.00	100.00	16.75	15.82
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	712.72	860.25	1054.96	83.39	85.76	88.65	20.70	22.63
其中：贴现	85.44	97.26	77.84	10.00	9.70	6.54	13.83	-19.96
个人贷款	141.93	142.83	135.11	16.61	14.24	11.35	0.63	-5.40
合计	854.64	1003.08	1190.07	100.00	100.00	100.00	17.37	18.64

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
 资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

图表 5 · 存款结构



图表 6 · 贷款结构



1 公司银行业务

2024 年，乐山商行加大对机构类、结算类存款营销力度，公司存款规模保持增长态势；同时，依托股东优势积极拓展国央企信贷客户资源，并加强小微客群服务力度，推动公司信贷规模增长，贴现业务规模有所降低。

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。2024 年，乐山商行借助股东优势，加大国央企、龙头企业的业务展业力度，同时深耕小微沃土，迭代创新产品、升级服务范式，公司金融质效实现量质齐升。

公司存款方面，2024 年以来，乐山商行仍以“产品+客户+系统”为主线，稳步推进数字化转型，逐步构建系统化产品体系，并将政府专项债资金及重点建设项目作为核心，加强专项债监管账户营销和项目结算资金沉淀；同时依托与地方政府的长期合作，积极对接财政、社保、公积金、公共资源交易等源头账户，重点营销财政统筹资金、专项资金专户及代发工资业务，提升资金留存率，实现公司存款规模稳步增长。截至 2024 年末，乐山商行公司存款余额 613.38 亿元，较上年末增长 7.44%。

公司贷款方面，2024 年，乐山商行积极服务地方经济建设，依托资本规模提升，加大公司信贷投放力度，聚焦“政信链+产业链”策略，重点强化对省内国有企业及民营制造业企业的信贷支持，同时发挥股东优势为央企、省属国企、区域行业龙头等核心客群提供综合金融服务，推动国企贷款规模增长。票据贴现业务方面，2024 年，乐山商行根据市场收益率表现及信贷投放情况适当调整贴现规模，贴现类资产规模有所下降。截至 2024 年末，乐山商行公司信贷余额 1054.96 亿元，较上年末增长 194.71 亿元。监管口径下，截至 2024 年末，乐山商行国有控股企业贷款余额 782.84 亿元，较上年末上升 48.69%。

小微企业贷款与绿色信贷业务方面，2024 年以来，乐山商行加大小微企业融资支持，以核心企业为基础拓展产业链上下游客户，通过出台专项利率优惠政策、强化存量续贷管理、建立考核激励与任务分解机制等措施加大普惠信贷投放。此外，乐山商行逐步完善产品体系与业务模式，推出“科企贷”“乐业贷”等新产品，深化供应链金融服务能力，实现客户基础与团队能力双向巩固。截至 2024 年末，监管口径下，乐山商行小微贷款余额 639.55 亿元，较上年末增长 176.99 亿元。

2 零售银行业务

2024 年，乐山商行通过客户分层运营、数字化服务升级及利率定价优势，驱动储蓄存款规模稳健增长；进一步强化住房按揭贷款投放力度，但受消费贷新产品贡献度尚未完全显现以及压降存量经营贷业务影响，个人贷款整体规模有所回落。

储蓄存款方面，2024 年，乐山商行通过客户分层经营策略强化精细化运营，依托个人权益平台赋能机构自主营销能力，有效扩大客户触达覆盖面；加快推进数字化能力建设，成立智慧厅堂项目专班，推进网点形象、厅堂布局、硬件设施及服务流程的全面升级，并完成手机银行银联云网对接、收单系统费率改造，上线个人类商户差异化收费功能，显著提升款项到账速度与 APP 流畅度，使得客户粘性有所提升；此外，乐山商行凭借 2024 年一季度存款利率定价优势，有效提升了储蓄存款产品竞争优势，使其储蓄存款规模保持较好增长态势。截至 2024 年末，乐山商行储蓄存款余额 799.25 亿元，较上年末增长 23.20%。

个人贷款业务方面，2024年，乐山商行基于市场需求与风险研判，动态优化个人信贷业务策略，强化个人住房类按揭贷款的投放，并压降经营类房屋抵押贷款的规模，按揭贷款结构有所优化，规模保持增长态势。同时，乐山商行考虑市场信用风险水平抬升，主动收缩个人经营性贷款规模，并加大个人消费贷款产品创新力度，年内上线自营风控产品“海棠E贷”，但因产品切换及上线时滞影响，其业务贡献尚未充分释放，使得经营贷与消费贷规模均有所收缩，导致个人信贷整体规模有所回落。截至2024年末，乐山商行个人贷款余额135.11亿元，较上年末下降5.40%，其中按揭贷款余额45.48亿元，较上年末增长4.78%，个人经营性贷款与个人消费类贷款余额分别为70.69亿元和18.94亿元，较上年末分别减少10.11%和8.85%。

3 金融市场业务

2024年，乐山商行市场融入资金规模有所下降，同业资产配置力度有所提升，但占资产总额比重仍处于较低水平；受出售投资资产以及压降非标类资产影响，投资资产规模有所下降，投资资产结构有所优化，整体投资风险偏好趋稳。

同业业务方面，2024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，同业业务交易对手主要为国股行及股份制银行。得益于储蓄存款增长较好，乐山商行加大买入返售金融资产配置力度，同业资产规模快速增长，但占资产总额比重仍保持较低水平，其中以买入返售金融资产为主，另有少部分存放同业款项及拆出资金。同时，乐山商行适当减弱同业融入展业力度，市场融入资金规模与占负债总额比重均有所下降。

投资业务方面，乐山商行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略。2024年，在市场利率下行的背景下，乐山商行择机出售部分浮盈类债券投资资产，并进一步压降非标类资产，使其投资资产规模有所降低，投资资产结构有所优化。2024年，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、建筑业、农林牧渔业等行业，2024年，乐山商行主动压降底层为非标类的信托及资产管理计划业务，同时基于收益率考量，适当配置底层为信用债等标准化产品的信托计划与资管计划产品，整体上信托及资产管理计划规模呈下降态势。截至2024年末，监管口径下，乐山商行信贷类信托及资管计划规模102.11亿元，较上年末下降5.53亿元。在信托资产管理人选择方面，主要以国有或央企背景的机构为主，包括中粮信托、中信信托、中铁信托等，并严格控制底层资产外部信用等级、集中度及区域分布等指标，准入标准较为严格；基金均为债券基金，其他类投资为往年度处置风险资产置换的矿权收益权。投资收益方面，2024年，乐山商行投资资产持有期间利息收入19.23亿元，投资收益2.53亿元，公允价值变动损益1.29亿元，较上年分别变动-13.54%、650.44%和82.34%。

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	338.67	409.92	394.32	50.21	59.01	59.68
其中：政府债券	178.55	209.64	242.45	26.47	30.18	36.69
金融债券	53.46	71.81	81.10	7.93	10.34	12.27
企业债券	74.38	66.73	23.75	11.03	9.61	3.59
同业存单	9.60	35.13	32.51	1.42	5.06	4.92
中期票据	22.68	26.60	14.50	3.36	3.83	2.19
信托及资产管理计划	240.37	161.47	125.30	35.64	23.25	18.96
基金及其他投资	95.45	123.22	141.12	14.15	17.74	21.36
投资资产总额	674.49	694.61	660.73	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	6.34	6.41	6.07	--	--	--
减：减值准备	17.21	20.24	20.43	--	--	--
投资资产净额	663.62	680.77	646.37	--	--	--

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

(三) 财务分析

乐山商行提供了 2024 年合并财务报表，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。2024 年，乐山商行纳入集团财务报表范围包括母公司及 3 家村镇银行，合并范围无变化，数据可比性较高。

1 资产质量

2024 年，乐山商行资产规模稳步增长，资产结构仍以贷款和投资资产为主。

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	125.17	108.69	134.97	7.49	5.87	6.54	-13.17	24.18
同业资产	11.39	46.45	92.25	0.68	2.51	4.47	307.81	98.59
贷款及垫款净额	831.59	975.82	1152.45	49.77	52.74	55.84	14.34	18.10
投资资产	663.62	680.77	646.37	39.71	36.79	31.32	2.58	-5.05
其他类资产	39.22	38.61	37.73	2.35	2.09	1.83	-1.56	-2.29
资产合计	1670.99	1850.35	2063.77	100.00	100.00	100.00	10.73	11.53

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

(1) 贷款

2024 年，乐山商行信贷资产规模保持较快增长，贷款行业集中度水平与客户集中度水平相对较高；信贷资产质量有所提升，拨备保持充足水平。

2024 年，乐山商行贷款规模保持增长，其前五大贷款投向行业为批发和零售业、建筑业、制造业、房地产以及租赁和商务服务业，2024 年末，审计报告口径下上述行业贷款投放占贷款总额比重分别为 38.43%、9.13%、7.81%、6.02% 和 5.90%，合计占比 67.29%，处于较高水平。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 2024 年末，监管口径下，乐山商行房地产类信贷资产余额 74.66 亿元，不良规模占房地产贷款总额的 4.41%，住房按揭贷款与建筑业贷款质量保持较好水平，不良率分别为 1.41% 和 0.62%。

贷款客户集中度方面，乐山商行审慎管理大额贷款投放，同时随着资本规模的增长，其贷款客户的集中度有所下降，大额风险暴露指标均未突破监管要求，但仍处于较高水平。截至 2024 年末，乐山商行非同业单一客户贷款集中度为 7.23%，单一前十大贷款客户投向行业主要集中于批发和零售业、租赁和商务服务业，无违约情况发生。

信贷资产质量方面，2024 年，乐山商行风险防控体系逐步完善，对贷后管理评估与授权体系进行更新升级，并筹建风控模型评审小组深化风险防控细则，风控水平得到进一步提升，加之较大力度处置不良贷款，信贷资产质量得到提升，关注类及逾期贷款规模有所压降，随着信贷资产规模增长，不良贷款率亦有所下降。但另一方面，经济恢复不及预期使得当地小微及个人信贷客户收入水平承压，需关注未来该类客户资产质量表现情况。2024 年，乐山商行合计处置不良贷款 17.67 亿元，较上年末增长 5.57 亿元，其中现金清收 12.78 亿元，以物抵债 0.03 亿元，核销 4.84 亿元。但另一方面，乐山商行展期类贷款规模较高，需对该类贷款资产质量表现情况保持关注。从五级分类划分标准来看，乐山商行将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 93.37%。2024 年，乐山商行加大拨备计提力度，拨备覆盖率进一步提升，贷款拨备水平充足。

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	813.54	954.54	1146.40	95.06	95.17	96.28

关注	28.03	32.60	26.05	3.28	3.25	2.19
次级	13.50	12.76	4.41	1.58	1.27	0.37
可疑	0.35	2.05	5.05	0.04	0.20	0.42
损失	0.40	1.05	8.81	0.05	0.10	0.74
贷款合计	855.82	1003.01	1190.72	100.00	100.00	100.00
不良贷款	14.24	15.87	18.27	1.66	1.58	1.53
逾期贷款	36.74	29.44	27.96	4.29	2.94	2.35
拨备覆盖率	--	--	--	183.94	192.06	216.46
贷款拨备率	--	--	--	3.06	3.04	3.32
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	98.08	99.16	93.37

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

2024 年，乐山商行同业资产配置力度不大，同业资产质量可控；投资资产结构有所优化，但其部分投资资产已发生违约，需对后续投资资产处置情况保持关注。

2024 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，同业资产规模保持增长态势，但占资产总额的比重仍较低。截至 2024 年末，乐山商行同业资产净额 92.25 亿元。其中，存放同业款项余额 7.78 亿元，均纳入阶段一，计提减值 0.003 亿元；拆出资金 2.00 亿元，全部为拆放境内同业机构；买入返售金融资产 82.47 亿元，标的为政府债券、金融债券。截至 2024 年末，乐山商行同业资产无逾期，面临的信用风险整体可控。

2024 年，乐山商行出售部分浮盈类债券投资，并进一步压降非标类资产，投资资产配置规模有所降低，投资资产结构进一步优化。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，2024 年末上述三类投资资产的占比分别为 21.62%、46.84%和 31.54%。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 2024 年末，监管报表口径下，乐山商行逾期类信托计划与资管计划投资余额 11.17 亿元，较上年末下降 6.37 亿元，全部纳入不良类，合计计提减值准备余额 5.67 亿元；其他均为正常类，并针对划入正常类信托资产与资管计划计提减值准备 14.67 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，乐山商行不良类投资资产规模明显减少，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

乐山商行开展一定规模表外业务，相关信用风险需关注。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，表外业务以银行承兑汇票、贷款承诺、开出信用证和开出保函构成；截至 2024 年末，上述业务余额分别为 282.27 亿元、49.52 亿元、40.93 亿元和 2.28 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，乐山商行负债规模有所增长，负债来源以客户存款和市场融入资金为主，储蓄存款占客户存款的比重上升，债稳定性得到进一步夯实；各项流动性指标保持合理水平，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	389.24	392.10	374.43	25.03	22.68	19.74	0.73	-4.51
客户存款	1068.80	1250.22	1450.97	68.72	72.33	76.48	16.97	16.06
其中：储蓄存款	518.91	648.74	799.25	33.36	37.53	42.13	25.02	23.20
其他负债	97.35	86.23	71.68	6.26	4.99	3.78	-11.42	-16.88
负债合计	1555.39	1728.55	1897.08	100.00	100.00	100.00	11.13	9.75

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

2024年，乐山商行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金规模有所压降，占负债总额的比重较为合理。截至2024年末，乐山商行市场融入资金余额374.43亿元，占负债总额的19.74%；其中，拆入资金40.18亿元，卖出回购金融资产款余额44.84亿元，同业存放14.01亿元，应付债券余额275.40亿元，其中应付金融债券本金51.00亿元，应付二级债券本金30.00亿元，同业存单余额194.27亿元。

客户存款是乐山商行最主要的负债来源，2024年客户存款规模保持增长态势。从客户结构来看，截至2024年末，乐山商行储蓄存款占负债总额的42.13%，负债稳定性持续夯实；从存款期限来看，定期存款占客户存款本金的60.73%，较上年上升1.02个百分点，存款稳定性较好。

短期流动性方面，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，流动性比例和流动性覆盖率处于合理水平；长期流动性方面，存贷比处于合理水平。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	78.95	85.22	102.36
流动性覆盖率 (%)	/	/	243.34
存贷比 (%)	69.78	72.11	78.55

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审计报告、监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024年，乐山商行息差水平有所回升，加之生息资产规模增长，推动利息净收入上升，同时投资收益水平提升明显，营业收入和净利润实现较好增长，但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)	34.10	36.17	43.59
其中：利息净收入 (亿元)	32.99	34.33	38.20
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.50	0.67	1.46
投资收益 (亿元)	0.57	0.34	2.53
营业支出 (亿元)	26.53	28.83	30.95
其中：业务及管理费 (亿元)	11.21	11.56	12.46
信用/资产减值损失 (亿元)	14.33	16.48	17.18
拨备前利润总额 (亿元)	21.91	23.83	29.69
净利润 (亿元)	5.64	5.84	7.45
净息差 (%)	2.14	2.01	2.08
成本收入比 (%)	32.87	31.95	28.58
拨备前资产收益率 (%)	1.40	1.35	1.52
平均资产收益率 (%)	0.36	0.33	0.38
加权平均净资产收益率 (%)	4.96	4.92	5.16

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告及提供资料整理

乐山商行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发行债券及同业存单的利息支出。2024年，乐山商行资产端收益率水平保持相对稳定，负债端付息率水平有所压降，使其净息差水平较上年有所增长；同时生息资产规模增长，带动利息净收入水平有所提升。此外，2024年，乐山商行根据市场表现情况择机出售部分浮盈类债券资产，投资收益水平得到显著提升；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亦保持增长态势。2024年，乐山商行营业收入得到较好增长，实现营业收入43.59亿元，较上年增长20.51%。

乐山商行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失，2024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。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进一步加大，使得营业支出水平有所增长。2024 年，乐山商行信贷资产减值损失和债权与其他债权投资减值损失规模分别为 7.81 亿元和 8.48 亿元，较上年分别增长 1.40%和 9.25%。

从盈利水平来看，2024 年，乐山商行营业收入水平增幅相对较高，净利润保持增长态势，但收益率指标仍有待提升。

4 资本充足性

2024 年，乐山商行主要通过利润留存、增资扩股的方式补充资本，资本充足性指标得到大幅提升且处于充足水平。

2024 年，乐山商行主要通过利润留存、增资扩股的方式补充资本，2024 年末未进行现金分红，有利于未分配利润的积累，但盈利能力相对较弱，资本内生性仍有待提升；同时，增资扩股的实施使其核心一级资本得到有效补充。截至 2024 年末，乐山商行股东权益 166.69 亿元，其中实收资本 48.30 亿元、资本公积 47.14 亿元、其他综合收益 1.88 亿元，盈余公积 8.16 亿元、一般风险准备 24.87 亿元、未分配利润 34.95 亿元、少数股东权益 1.39 亿元。

2024 年，乐山商行风险加权资产规模呈增长态势，但受资本新规影响，针对中小企业业务的风险权重下降，风险资产系数有所降低，叠加增资扩股使其资本规模大幅提升，资本充足水平显著提升，资本处于充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	164.84	174.26	234.83
一级资本净额（亿元）	132.70	139.48	185.76
核心一级资本净额（亿元）	113.62	120.40	166.67
风险加权资产余额（亿元）	1327.10	1453.33	1603.32
风险资产系数（%）	79.41	78.54	77.69
股东权益/资产总额（%）	6.92	6.58	8.08
资本充足率（%）	12.42	11.99	14.65
一级资本充足率（%）	10.00	9.60	11.59
核心一级资本充足率（%）	8.56	8.28	10.40

资料来源：联合资信根据乐山商行年度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。2024 年，四川省实现地区生产总值 64697.0 亿元，比上年增长 5.7%。乐山市三次产业协同发展，经济保持良好发展态势。2024 年，乐山市地区生产总值 2532.53 亿元，比上年增长 4.5%，实现一般公共预算总收入 273.37 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 30 亿元。以 2024 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图表 14，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年末
存续债券本金（亿元）	81.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.39

股东权益/存续债券本金（倍）	2.06
净利润/存续债券本金（倍）	0.09

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，乐山商行资产质量有所提升，不良贷款率、逾期投资资产占比均有所下降，违约类投资资产减值计提力度进一步提升，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，乐山商行储蓄存款占客户存款的比重进一步上升，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

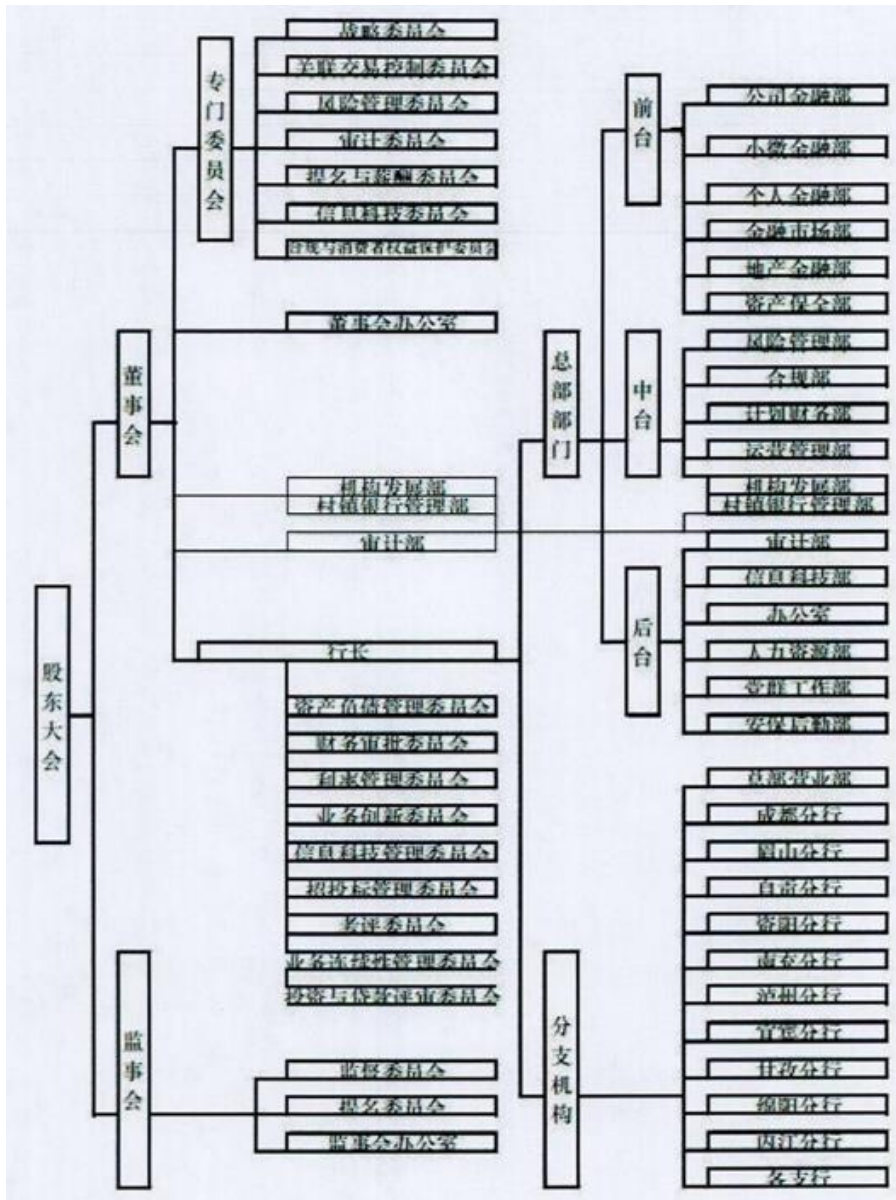
基于对乐山商行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持乐山市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 乐山商业银行二级资本债 01”信用等级为 AA，维持“22 乐山银行绿色债 01”“22 乐山银行绿色债 02”和“23 乐山银行小微债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 乐山商行前十大股东股权结构表（截至 2024 年末）

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
1	乐山国有资产投资运营（集团）有限公司	694597706	14.38
2	乐山市财政局	526476690	10.90
3	四川德胜集团钒钛有限公司	334234081	6.92
4	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司	309110357	6.40
5	成都大陆希望投资发展有限公司	258465288	5.35
6	四川峨胜水泥集团股份有限公司	254149759	5.26
7	峨眉山发展（控股）有限责任公司	200277769	4.15
8	四川青衣开发投资集团有限公司	172839506	3.58
9	四川和邦生物科技股份有限公司	132389542	2.74
10	深圳市国晟能源投资发展有限公司	101296659	2.10

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

附件 2 乐山商行治理架构图（截至 2024 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