

乐山市商业银行股份有限公司

2026 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〔2026〕5889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“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

二〇二六年七月十四日

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”）、联信智评数字科技有限公司（以下简称“联信智评”）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、联信智评和联合见智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。

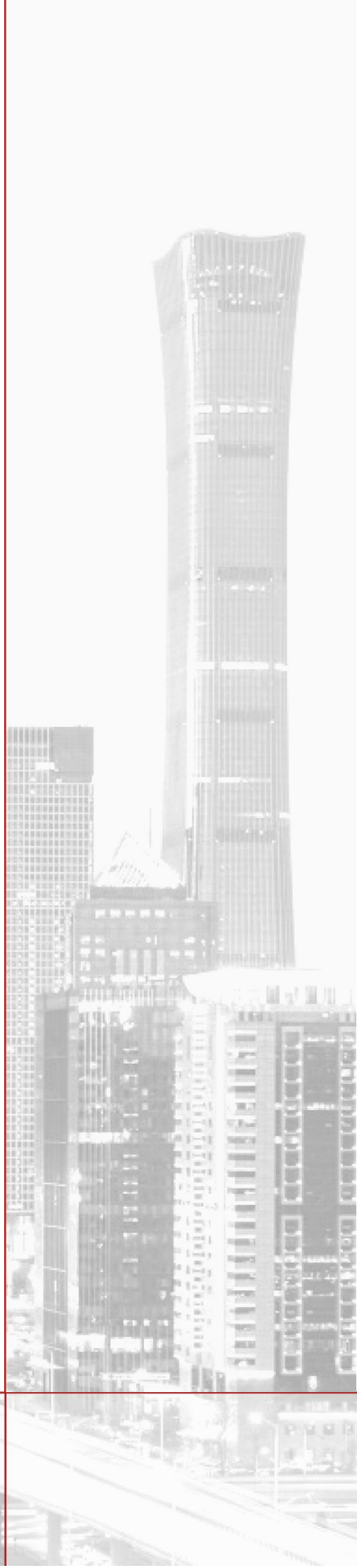
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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	2026/07/14
23 乐山银行小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	
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，2025 年 12 月，乐山商行根据相关要求计划取消设立监事会，待监管批复后由董事会下设的审计委员会履行原监事会职责，目前监事会仍履行相关职责；同时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，此外，国有控股企业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，其中储蓄存款及公司业务保持良好发展态势，但个人信贷业务受展业策略调整影响规模有所收缩；投资结构保持稳定，非标投资余额进一步压降，但占投资资产净额比重仍处于较高水平，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集中风险，客户集中水平不显著，关注及不良贷款比重进一步降低，贷款拨备水平较充足，但逾期类投资资产规模增长，需对投资资产质量变动情况保持关注；净息差进一步走阔，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，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。**2025 年，乐山商行进一步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。**2025 年，乐山商行存贷款业务保持较好发展态势，且储蓄存款实现良好增长，储蓄存款占比进一步提升，负债稳定性得到进一步夯实。
- **盈利水平得到较好提升。**2025 年，乐山商行息差水平提升较为明显，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，营业收入和净利润均实现较好增长。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**2025 年，乐山商行进一步优化股权结构，国有持股比例得到进一步提升，同时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，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，且逾期类非标资产规模有所提升，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、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F2	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		3
		资本充足性		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
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

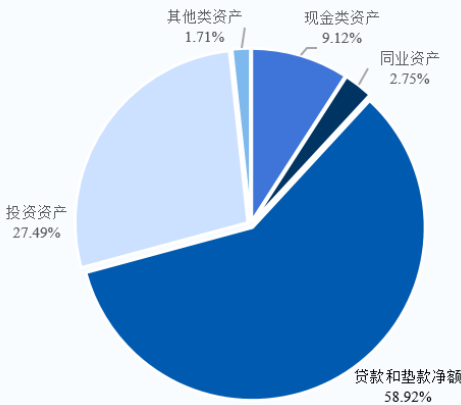
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	1850.35	2063.77	2215.26
股东权益（亿元）	121.80	166.69	177.72
不良贷款率（%）	1.58	1.53	1.50
拨备覆盖率（%）	192.06	216.46	245.00
贷款拨备率（%）	3.04	3.32	3.68
流动性比例（%）	85.22	102.36	97.13
储蓄存款/负债总额（%）	37.53	42.13	46.84
股东权益/资产总额（%）	6.58	8.08	8.02
资本充足率（%）	11.99	14.65	13.87
一级资本充足率（%）	9.60	11.59	11.00
核心一级资本充足率（%）	8.28	10.40	9.92

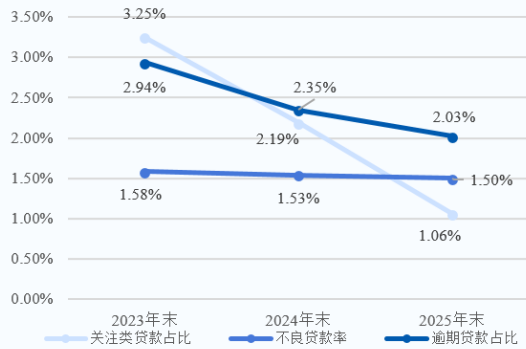
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	36.17	43.59	56.57
拨备前利润总额（亿元）	23.83	29.69	40.27
净利润（亿元）	5.84	7.45	12.58
净息差（%）	2.01	2.08	2.41
成本收入比（%）	31.95	28.58	25.96
拨备前资产收益率（%）	1.35	1.52	1.88
平均资产收益率（%）	0.33	0.38	0.59
平均净资产收益率（%）	4.92	5.16	7.31

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

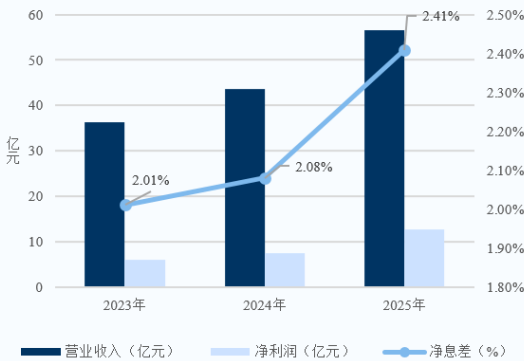
2025 年末乐山商行资产构成



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
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	2025/07/30	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
23 乐山银行小微债	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/30	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
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
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

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，1998 年 5 月更为现名，初始注册资本 1 亿元，历经多次增资扩股，资本实力逐步提升。截至 2025 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 2025 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	14.00%
2	乐山市财政局	9.63%
3	四川德胜集团钒钛有限公司 ¹	6.92%
4	成都大陆希望投资发展有限公司	5.35%
5	四川峨胜水泥集团股份有限公司	5.26%
合计		41.16%

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 2025 年末，乐山商行下辖 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）、70 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。

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。2025 年以来，乐山商行根据债券发行条款规定，在“23 乐山银行小微债”和“24 乐山商业银行二级资本债 01”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。

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
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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续

¹ 2026 年 6 月已更名为四川省方大钒钛集团有限责任公司

“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026年3月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至2025年末，我国商业银行资产总额414.8万亿元，同比增长9.0%，增速较上年提升1.8个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025年末不良贷款率为1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025年净息差为1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025年末资本充足率为15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026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2025年末，城市商业银行总资产65.98万亿元，较上年末增长9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的15.91%；总负债61.29万亿元，较上年末增长10.06%，占商业银行总负债的15.99%。资产质量方面，2025年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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2025年末，城市商业银行不良贷款率为1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为173.38%。盈利方面，2025年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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[《2026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。

2025 年，四川省经济三次产业协同发力，其中第三产业贡献率 61.7%，高技术制造业与绿色低碳优势产业增速明显，成为新质生产力的重要引擎；需求侧方面，四川省外贸连续第二年突破万亿，消费稳健增长，投资结构向产业和民间倾斜。此外，成渝双城经济圈建设纵深推进，绵阳、宜宾等省域副中心加速崛起，区域发展更趋均衡。2025 年，四川省地区生产总值 67665.3 亿元，全国排名第 5 位，按不变价格计算，比上年增长 5.5%。其中，第一产业增加值 5751.4 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 23260.2 亿元，增长 4.9%；第三产业增加值 38653.8 亿元，增长 6.1%。三次产业结构为 8.5：34.4：57.1。2025 年，四川省人均地区生产总值 81124 元，增长 5.8%。全年地方一般公共预算收入 5853.9 亿元，比上年增长 3.9%，其中，税收收入 3732.1 亿元，增长 3.6%。一般公共预算支出 13697.6 亿元，增长 1.9%。

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。2025 年，乐山已构建起清晰的“稳一、精二、强三”产业格局，依托“中国绿色硅谷”等新兴产业集群引领先进制造业提质，借助世界遗产与美食名片推动服务业扩容，同时以“211+”战略持续做强茶叶、畜牧等优势农业，推动地区经济持续发展。2025 年，乐山市地区实现生产总值 2501.54 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.1%。其中，第一产业增加值 268.28 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值 966.64 亿元，下降 1.5%；第三产业增加值 1266.62 亿元，增长 7.3%。三次产业结构由上年的 10.4：44.1：45.5 调整为 10.7：38.7：50.6。2025 年，乐山地区实现一般公共预算总收入 282.02 亿元，比上年增长 3.2%，占地区生产总值的比重为 11.3%。其中，地方一般公共预算收入 172.16 亿元，增长 5.6%，占地区生产总值的比重为 6.9%，在地方一般公共预算收入中税收收入 79.81 亿元，增长 6.8%；一般公共预算支出 411.33 亿元，增长 8.8%。

2025 年，四川省与乐山市金融业呈良好发展态势，但区域内金融机构较多，同业竞争较激烈。截至 2025 年末，四川省金融机构人民币各项存款余额 145280.5 亿元，比上年末增长 9.0%；其中，住户存款余额 88218.2 亿元，增长 10.2%。人民币各项贷款余额 129576.8 亿元，增长 10.7%；其中，住户贷款余额 36102.9 亿元，增长 3.1%。乐山市金融机构本外币各项存款余额为 4759.54 亿元，比年初增加 384.01 亿元，增长 8.8%；各项贷款余额为 3413.42 亿元，比年初增加 358.31 亿元，增长 11.7%。

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；国有控股企业持股比例进一步提升，股权结构持续优化；关联授信指标符合监管要求。

跟踪期内，乐山商行持续健全公司治理架构，各治理主体整体履职情况较好。2025 年 12 月，乐山商行根据《四川省财政厅关于印发<四川省深化国有金融企业监事会改革实施方案>的通知》召开临时股东大会并审议通过不再设立监事会的议案，待监管批复后由董事会下设的审计委员会履行原监事会职责，目前监事会仍履行相关职责。内部控制方面，乐山商行按照“全覆盖、全制衡、全审慎、全匹配”的原则，持续完善内控制度建设，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。跟踪期内，董事长职务无调整。

股权结构方面，2025 年，乐山商行原第十大股东深圳市国晟能源投资发展有限公司（民营）将持有的全部股份转让至宜宾市叙州区创益产业投资有限公司等 2 家国有公司，乐山商行国有控股企业持股比例进一步提升至 75.01%，私人控股企业持股比例降至 24.99%。同时，原股东沐川县财政局受让乐山市财政局 6150 万股股份，持股比例提升至 3.19%，成为乐山商行第 9 大股东，乐山五通桥发展产业投资集团有限公司受让四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司 6400 万股股份，持股比例提升至 2.92%，成为乐山商行第十大股东。从股权质押情况看，截至 2025 年末，乐山商行共有 4 家股东将持有的股份对外质押，合计质押股数 0.51 亿股，占乐山商行总股本的 1.06%，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 2025 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 3.24%、13.10%和 23.02%，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情况。

(二) 经营分析

跟踪期内，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。2025 年以来，乐山商行跟踪国家战略与区域经济，积极把握政策机遇，推动存贷款市场份额上升。截至 2025 年末，乐山商行在乐山市的存、贷款市场占有率分别为 18.72%和 17.86%，均位于乐山市同业金融机构中第 2 位，保持较强同业竞争力。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 2025 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 45.76%和 54.09%，异地分支机构存贷款业务贡献度较为平稳。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	16.83%	2	18.50%	2	18.72%	2
贷款市场占有率	14.33%	3	17.11%	2	17.86%	2

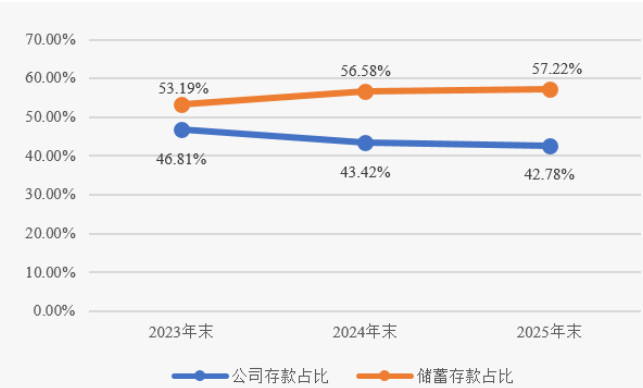
注：存贷款市场占有率为乐山商行业务在乐山市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据乐山商行提供资料整理

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	570.93	613.38	713.55	46.81	43.42	42.78	7.44	16.33
储蓄存款	648.74	799.25	954.30	53.19	56.58	57.22	23.20	19.40
合计	1219.67	1412.63	1667.85	100.00	100.00	100.00	15.82	18.07
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	860.25	1054.96	1231.84	85.76	88.65	91.26	22.63	16.77
其中：贴现	97.26	77.84	55.01	9.70	6.54	4.08	-19.96	-29.33
个人贷款	142.83	135.11	117.98	14.24	11.35	8.74	-5.40	-12.68
合计	1003.08	1190.07	1349.81	100.00	100.00	100.00	18.64	13.42

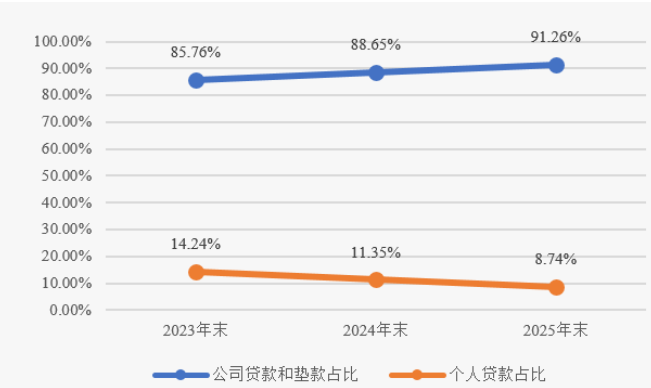
注：1 客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
2 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

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

跟踪期内，乐山商行加大对政企客户以及结算类存款营销力度，公司存款规模加速增长；同时，积极服务地方经济，加大国企类客户及小微客群服务力度，推动公司信贷规模增长，贴现业务规模进一步压降。

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。2025 年，乐山商行借助股东优势，加大国企、龙头企业的展业力度，同时深耕普惠小微客群，迭代创新产品、升级服务模式，公司金融得到较好发展。

公司存款方面，2025 年，乐山商行制定“五个一”行动方案，加大政府客户拜访和企业走访力度，夯实了良好的客户与市场基础，并加强专项债监管账户营销和项目结算资金沉淀，积极对接财政、社保、公积金、公共资源交易等源头账户，提升资金留存率；同时，加强票据资源管理，通过合理控制保证金流入与留存，稳定保证金存款规模；此外，强化存款考核导向，提升客户结算存款留存力度。2025 年，乐山商行公司存款规模实现良好增长，年末公司存款余额 713.55 亿元，较上年末增长 16.33%。

公司贷款方面，2025 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。一方面，乐山商行积极支持地方债务化解及国有企业市场化转型工作，充分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；另一方面，积极支持地方重点项目建设工作，对接招商引资、基础设施建设以及存量资产盘活等项目，推动公司信贷业务规模良好增长。票据贴现业务方面，2025 年，乐山商行根据市场收益率表现及资产负债管理需要适当调整贴现规模，贴现类资产规模进一步下降。截至 2025 年末，乐山商行公司信贷余额 1231.84 亿元，较上年末增长 16.77%。监管口径下，截至 2025 年末，乐山商行国有控股企业贷款余额 1006.72 亿元，较上年末上升 28.60%。

普惠小微业务方面，2025 年，乐山商行进一步完善普惠小微团队建设，人员团队已实现主要分支机构的全覆盖，并通过省市级电视台采访、政府调研等渠道加强普惠金融品牌建设 with 宣传；同时，乐山商行以核心企业为基础拓展产业链上下游客户，并积极运用货币政策工具，制定“一准入两优惠两激励”政策以及“好伙伴成长计划”专题营销，营销精准度提升的同时，在一定程度上缓解了客户的融资成本压力；此外，乐山商行进一步推动“泰隆”项目续约合作，并逐步完善产品体系与业务模式，完成个体工商户贷款线上化，服务效率得到提升，推出“乐链贷”“天府产业贷”以及针对特定产业的专属产品，小微企业金融服务能力得到进一步增强，推动普惠小微业务规模提升。截至 2025 年末，乐山商行普惠型小微企业贷款余额 153.43 亿元，较上年末增长 15.76%。

2 零售银行业务

跟踪期内，乐山商行加强客户经营体系建设，储蓄存款规模稳健增长；但受房地产市场不景气以及个人消费业务转型效果尚未显现影响，个人贷款规模进一步降低。

储蓄存款方面，2025 年，乐山商行进一步深化“客户经营”理念，构建“客群+产品+权益+服务”四位一体的客户经营体系，提升客户黏性与资金留存，同时，开展多元化营销活动，围绕“拉新获客、揽存留存、活跃用卡、客户分级”四类目标，系统性组织各类营销活动，促进存款沉淀；此外，加快推进数字化能力建设，完成智慧厅堂建设，实现中国银联云闪付网络平台的对接，便民场景得到了进一步完善，其储蓄存款规模保持较好增长态势。截至 2025 年末，乐山商行储蓄存款余额 954.30 亿元，较上年末增长 19.40%。

个人贷款业务方面，乐山商行个人贷款主要由个人经营性贷款与个人住房按揭贷款构成，个人消费类贷款占比较低。2025 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。一方面，受房地产市场不景气影响，个人住房按揭贷款市场需求不足，加之客户提前还款，个人住房按揭贷款余额有所降低；同时，乐山商行主动压缩“房易贷”产品规模，个人经营性贷款规模亦有所降低，使得个人信贷业务规模有所下降。为此，乐山商行积极推动个人消费类产品创新，“海棠 E 贷”线上审批流程持续优化，并加大力度优化“薪金贷”的业务流程及风控模型，同时积极探寻即将推出的“文旅惠商贷”“乡村振兴贷”等新产品的市场需求表现，但个人消费信贷业务贡献尚未充分释放。截至 2025 年末，乐山商行个人贷款余额 117.98 亿元，较上年末下降 12.68%，其中个人按揭贷款与个人经营性贷款余额分别为 42.93 亿元和 59.29 亿元，较上年末分别下降 5.60%和 16.12%，个人消费类贷款余额为 15.75 亿元，较上年末减少 16.86%。

3 金融市场业务

跟踪期内，乐山商行同业资产及市场融入资金规模有所下降；同时，根据市场表现，择机出售浮盈类产品，投资资产规模有所下降，投资策略保持稳健。

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，同业业务交易对手主要为国股行及股份制银行。2025 年，乐山商行业务资源倾向于投放信贷资产，同业资产配置力度有所降低，占资产总额的比重较低，同时，储蓄存款增长良好加之金融债券到期赎回，同业融入展业力度减小，市场融入资金规模与占负债总额的比重均明显下降。

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。2025 年，乐山商行结合资本市场波动，择机出售部分浮盈类债券及基金类投资资产，其投资资产规模有所降低。2025 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金融业、建筑业、农林牧渔业等行业，2025 年，乐山商行进一步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。截至 2025 年末，监管口径下，乐山商行信贷类信托及资管计划规模 101.12 亿元，较上年末下降 0.99 亿元，主要集中于租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业和土木工程建筑业等。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，截至 2025 年末，监管口径下公募基金余额为 53.22 亿元；其他类投资为往年度处置风险资产置换的股权收益权。投资收益方面，2025 年，乐山商行投资资产持有期间利息收入 15.99 亿元，投资收益 5.26 亿元，公允价值变动损益-0.67 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	409.92	394.32	367.58	59.01	59.68	58.54
其中：政府债券	209.64	242.45	219.93	30.18	36.69	35.03
金融债券	71.81	81.10	100.85	10.34	12.27	16.06
企业债券	66.73	23.75	31.28	9.61	3.59	4.98
同业存单	35.13	32.51	10.33	5.06	4.92	1.65
中期票据	26.60	14.50	5.20	3.83	2.19	0.83
信托及资产管理计划	161.47	125.30	133.52	23.25	18.96	21.26
基金及其他投资	123.22	141.12	126.77	17.74	21.36	20.19
投资资产总额	694.61	660.73	627.87	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	6.41	6.07	5.49	--	--	--
减：减值准备	20.24	20.43	24.37	--	--	--
投资资产净额	680.77	646.37	608.99	--	--	--

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 2025 年合并财务报表，中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 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。2025 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

2025 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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	108.69	134.97	202.09	5.87	6.54	9.12	24.18	49.73
同业资产	46.45	92.25	60.90	2.51	4.47	2.75	98.59	-33.98

贷款及垫款净额	975.82	1152.45	1305.32	52.74	55.84	58.92	18.10	13.26
投资资产	680.77	646.37	608.99	36.79	31.32	27.49	-5.05	-5.78
其他类资产	38.61	37.73	37.96	2.09	1.83	1.71	-2.29	0.61
资产合计	1850.35	2063.77	2215.26	100.00	100.00	100.00	11.53	7.34

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，乐山商行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中度水平相对较高，客户集中度不显著；关注类贷款与不良贷款比重进一步降低，拨备保持充足水平。

2025 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、农林牧渔业、租赁和商务服务业以及制造业，2025 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 52.93%、6.19%、6.06%、5.42%和 5.37%，合计占比 75.97%，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。截至 2025 年末，监管口径下，乐山商行房地产贷款余额（含住房按揭贷款）87.35 亿元，其中关注类贷款 1.32 亿元，不良贷款 1.19 亿元；投向房地产领域的非标准化债权类资产余额 8.01 亿元，全部纳入不良资产管理。

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。截至 2025 年末，乐山商行最大单一客户集中度为 4.55%，最大十家客户集中度为 37.95%，前十大贷款客户全部为国有企业，行业主要集中于租赁和商务服务业、建筑业、批发零售业，无违约情况发生。

信贷资产质量方面，2025 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。2025 年，乐山商行合计处置不良及潜在风险贷款 23.61 亿元。另一方面，乐山商行展期及重组类贷款规模相对较高且五级分类主要划归正常，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，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 62.20%。2025 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（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	954.54	1146.40	1315.32	95.17	96.28	97.44
关注	32.60	26.05	14.33	3.25	2.19	1.06
次级	12.76	4.41	5.88	1.27	0.37	0.44
可疑	2.05	5.05	3.95	0.20	0.42	0.29
损失	1.05	8.81	10.44	0.10	0.74	0.77
贷款合计	1003.01	1190.72	1349.92	100.00	100.00	100.00
不良贷款	15.87	18.27	20.27	1.58	1.53	1.50
逾期贷款	29.44	27.96	27.34	2.94	2.35	2.03
拨备覆盖率	--	--	--	192.06	216.46	245.00
贷款拨备率	--	--	--	3.04	3.32	3.68
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.16	93.37	62.20

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

跟踪期内，乐山商行同业资产配置力度不大，同业资产质量良好；同时，仍需对存量违约投资资产处置情况保持关注。

2025 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，同业资产配置力度有所降低。截至 2025 年末，乐山商行同业资产净额 60.90 亿元。其中，存放同业款项余额 6.25 亿元，均纳入阶段一；拆出资金 14.50 亿元，由拆放境内同业机构和境内非银行金融机构构成；买入返售金融资产 40.14 亿元，标的为政府债券、金融债券。截至 2025 年末，乐山商行同业资产无逾期，未计提减值准备，面临的信用风险整体可控。

2025 年，乐山商行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，2025 年末上述三类投资资产净额的占比分别为 20.38%、45.46%和 33.71%；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 2025 年末，监管口径下，乐山商行逾期类信托计划与资管计划投资余额 20.67 亿元，较上年末增长 9.50 亿元，全部纳入不良类，合计计提减值准备余额 14.10 亿元，较上年末增长 8.43 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 8.37 亿元；债权投资均为正常类。整体看，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、开出信用证、贷款承诺和开出保函构成；截至 2025 年末，上述业务余额分别为 310.24 亿元、52.82 亿元、37.21 亿元和 1.20 亿元。

2 负债结构及流动性

跟踪期内，乐山商行负债规模进一步增长，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，负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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	392.10	374.43	249.12	22.68	19.74	12.23	-4.51	-33.47
客户存款	1250.22	1450.97	1720.42	72.33	76.48	84.44	16.06	18.57
其中：储蓄存款	648.74	799.25	954.30	37.53	42.13	46.84	23.20	19.40
其他负债	86.23	71.68	68.01	4.99	3.78	3.34	-16.88	-5.12
负债合计	1728.55	1897.08	2037.54	100.00	100.00	100.00	9.75	7.40

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

2025 年，乐山商行储蓄存款增长良好，同业融入力度有所压降，加之金融债券到期赎回，市场融入资金规模明显收缩，占负债总额的比重下降。截至 2025 年末，乐山商行市场融入资金余额 249.12 亿元，占负债总额的 12.23%；其中，拆入资金 21.58 亿元，卖出回购金融资产款余额 19.01 亿元，同业存放 27.39 亿元，应付债券余额 181.14 亿元，其中应付金融债券本金 21.00 亿元，应付二级债券本金 30.00 亿元，同业存单余额 130.07 亿元。

客户存款是乐山商行最主要的负债来源，2025 年客户存款规模保持较快增长态势。从客户结构来看，截至 2025 年末，乐山商行储蓄存款占负债总额的 46.84%，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 61.90%，较上年末上升 1.17 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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	85.22	102.36	97.13
流动性覆盖率（%）	/	243.34	173.29
存贷比（%）	72.11	78.55	76.55

注：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

2025 年，乐山商行息差水平提升较为明显，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，营业收入和净利润均实现较好增长，盈利水平提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	36.17	43.59	56.57
其中：利息净收入（亿元）	34.33	38.20	49.95
手续费及佣金净收入（亿元）	0.67	1.46	2.22
投资收益（亿元）	0.34	2.53	5.26
营业支出（亿元）	28.83	30.95	38.18
其中：业务及管理费（亿元）	11.56	12.46	14.69
信用/资产减值损失（亿元）	16.48	17.18	22.26
拨备前利润总额（亿元）	23.83	29.69	40.27
净利润（亿元）	5.84	7.45	12.58
净息差（%）	2.01	2.08	2.41
成本收入比（%）	31.95	28.58	25.96
拨备前资产收益率（%）	1.35	1.52	1.88
平均资产收益率（%）	0.33	0.38	0.59
平均净资产收益率（%）	4.92	5.16	7.31

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。2025 年，得益于风险化解工作持续推进，乐山商行部分不良资产、潜在风险资产及抵债资产得以处置和盘活，资产端收益率水平得到提升，同时负债端付息率水平有所压降，使其净息差水平较上年提升；同时生息资产规模增长，带动利息净收入水平有所提升，加之投资收益水平显著提升，营业收入得到较好增长；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。

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，2025 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，但收入水平增长较快，成本收入比有所下降。为强化银行的风险抵御能力和持续推进风险处置等因素影响，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。2025 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 9.44 亿元和 12.88 亿元，较上年分别增长 1.63 亿元和 4.46 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，乐山商行营业收入水平增幅相对较高，净利润实现较好增长，整体盈利水平持续提升。

4 资本充足性

2025 年，乐山商行主要通过利润留存的方式补充资本，资本处于充足水平。

2025 年，乐山商行主要通过利润留存的方式补充资本，2025 年末进行现金分红，有利于未分配利润的积累，随着净利润水平提升，资本内生能力有所增强。截至 2025 年末，乐山商行股东权益 177.72 亿元，其中实收资本 48.30 亿元、资本公积 47.32 亿元、一般风险准备 26.75 亿元、未分配利润 44.51 亿元。

2025 年，随着业务持续拓展，乐山商行风险加权资产规模进一步增长，风险资产系数有所回升，资本充足水平有所降低，但资本处于充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	174.26	234.83	246.68
一级资本净额（亿元）	139.48	185.76	195.63
核心一级资本净额（亿元）	120.40	166.67	176.55
风险加权资产余额（亿元）	1453.33	1603.32	1778.93
风险资产系数（%）	78.54	77.69	80.30
股东权益/资产总额（%）	6.58	8.08	8.02
资本充足率（%）	11.99	14.65	13.87
一级资本充足率（%）	9.60	11.59	11.00
核心一级资本充足率（%）	8.28	10.40	9.92

资料来源：联合资信根据乐山商行年报及监管报表整理

七、外部支持

四川省经济实力强，经济总量位居西部第一。2025 年，四川省地区生产总值 67665.3 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.5%。乐山市三次产业协同发展，经济保持良好发展态势。2025 年，乐山市地区实现生产总值 2501.54 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.1%，地方一般公共预算收入 172.16 亿元，增长 5.6%，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 21 亿元、二级资本债券本金 30 亿元。以 2025 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，合格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	2025 年末
存续债券本金（亿元）	51.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	7.68
股东权益/存续债券本金（倍）	3.48
净利润/存续债券本金（倍）	0.25

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，投资资产主要以政府债及金融债等标准化债券为主，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“23 乐山银行小微债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

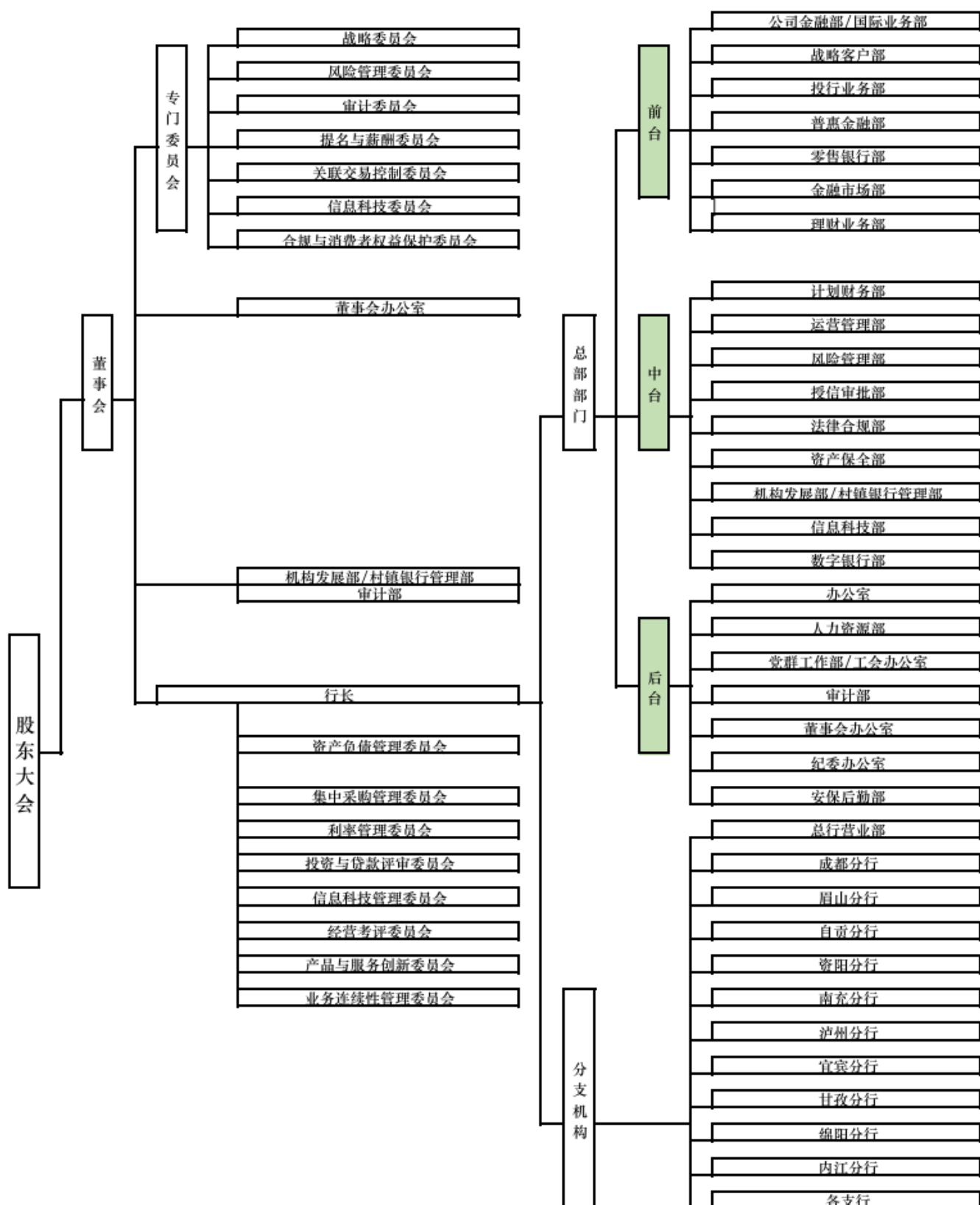
附件 1 乐山商行前十大股东股权结构表（截至 2025 年末）

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	676097706	14.00
2	乐山市财政局	464976690	9.63
3	四川德胜集团钒钛有限公司	334243081	6.92
4	成都大陆希望投资发展有限公司	258465288	5.35
5	四川峨胜水泥集团股份有限公司	254149759	5.26
6	四川省峨眉山乐山大佛旅游集团有限公司	245110357	5.07
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	沐川县财政局	154092592	3.19
10	乐山五通桥发展产业投资集团有限公司 ²	141160493	2.92
合计		2901413241	60.07

资料来源：联合资信根据乐山商行年度报告整理

² 2026 年 3 月已更名为乐山市五通桥区桥通汇景文旅集团有限公司

附件 2 乐山商行治理架构图（截至 2025 年末）



注：2025 年 12 月，乐山商行根据《四川省财政厅关于印发<四川省深化国有金融企业监事会改革实施方案>的通知》召开临时股东大会并审批通过不再设立监事会的议案

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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断