

长城华西银行股份有限公司

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〕6626号

联合资信评估股份有限公司通过对长城华西银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长城华西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 长城华西银行二级 02”和“22 长城华西二级资本债 01”信用等级为 AA，维持“23 长城华西绿债 01”和“25 长城华西小微债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十八日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受长城华西银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



长城华西银行股份有限公司

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
长城华西银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	
21 长城华西银行二级 02/22 长城华西二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2026/07/28
23 长城华西绿债 01/25 长城华西小微债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，长城华西银行股份有限公司（以下简称“长城华西银行”）作为区域性商业银行，深耕地区经济发展，在德阳市具备良好的业务开展基础，第一大股东变更为四川银行股份有限公司（以下简称“四川银行”），四川银行能够在业务协同、品牌效应等方面为其提供一定支持，但股权变更时间尚短，实际效果仍需关注。管理与发展方面，长城华西银行各治理主体能够各司其职、相互制衡，但需关注股权变更相关人事变动对其短期经营衔接带来的压力；关联交易相关指标均未突破监管限制，部分股权存在对外质押、冻结情况，需关注未来股权稳定性对公司治理产生的影响。业务经营方面，长城华西银行加大对区域内重点项目以及金融“五篇大文章”信贷投放，并持续压降低效资产，公司贷款保持增长且结构不断优化，同时公司存款增速回升，储蓄存款保持增长，但个人贷款规模有所收缩，未来需关注个人信贷业务的发展情况；投资资产以债券为主，非标资产占比已压降至较低水平，投资结构进一步优化。财务表现方面，长城华西银行贷款行业及客户集中风险相对可控，但需关注房地产行业以及延展类贷款资产质量变动情况以及对其拨备水平的影响，同业及投资资产信用风险较为可控；负债稳定性较好，流动性风险可控；净息差有所回升，营业收入保持增长，但受费用及减值计提规模同比增加影响，净利润水平明显下滑，整体盈利能力有待提升；受资本内生能力较弱叠加业务持续发展对其资本消耗较快等因素影响，资本充足性指标有所下滑，未来需关注业务规模扩张对其核心资本消耗情况。

个体调整：无。

外部支持调整：长城华西银行控股股东及实际控制人变更为四川银行，其综合实力强，能够在公司治理及决策机制、业务协同发展、资金运用与配置以及战略规划顶层设计等方面为长城华西银行提供支持，故通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，长城华西银行将坚持“深耕德阳、融入集团”的发展定位，深耕德阳区域发展，提升核心竞争力，同时全面融入集团发展，其主营业务有望实现新的突破，同业竞争力或将进一步提升；另一方面，在宏观经济增速较缓、市场利率下行以及同业竞争加剧的背景下，需关注其未来盈利增长面临的压力，同时需关注股东变动对其公司治理稳定性以及治理效能带来的影响。

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

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

优势

- **同业竞争力较强。**长城华西银行深耕德阳并逐步向四川省内其他区域辐射，成渝双城经济圈等国家战略为区域经济发展带来发展潜力，外部环境良好，同时其在德阳市具备良好的业务开展基础，在德阳市存贷款市场占有率靠前，区域同业竞争优势明显。
- **风险抵补能力提升。**长城华西银行风险偏好趋于审慎，随着异地业务的逐步出清以及风险化解力度的加强，其整体资产质量逐步改善，2025 年拨备计提力度有所加强，风险抵补能力提升。
- **存贷款业务结构优化，负债稳定性较好。**2025 年，长城华西银行加大对地方实体经济支持力度并压降低效资产，同时公司存款增速回升，储蓄存款业务保持增长，并不断压降高息负债，存贷款业务结构有所优化且负债稳定性较好。

- **股东变更将带动其综合竞争力提升。**长城华西银行第一大股东变更为四川银行，其综合实力强，能够在公司治理及决策机制、业务协同发展、资金运用与配置以及战略规划顶层设计等方面为长城华西银行提供支持，或将带动其市场竞争力、品牌影响力、资金运营能力、抗风险能力以及战略地位等方面的综合提升。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，长城华西银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大，同时，股权转让事项亦体现了地方政府的大力支持。

关注

- **盈利能力有待提升。**2025 年，受费用及减值计提规模同比增加影响，长城华西银行净利润水平明显下滑，平均资产收益率以及平均净资产收益率亦有所下降且处于较低水平，整体盈利能力有待提升。
- **核心资本面临一定补充压力。**2025 年，长城华西银行资本内生能力较弱叠加业务持续发展对其资本消耗较快，资本充足性指标有所下滑，未来需关注业务规模扩张对其核心资本消耗情况。
- **个人信贷业务开展承压。**受房地产市场低迷、居民消费需求偏弱及同业竞争加剧影响，2025 年长城华西银行个人贷款规模进一步收缩，占贷款总额的比重下降。
- **需关注外部环境变化对其业务开展等方面产生的影响。**2025 年，受部分房地产贷款资产质量下迁影响，长城华西银行不良贷款率有所反弹，需关注宏观经济增速较缓、房地产行业调整以及同业竞争加剧等外部环境变化对其业务开展及信用风险管理带来的压力。

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；绿色债券信用评级方法 V4.0.202211

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		5
		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：股东支持				+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。

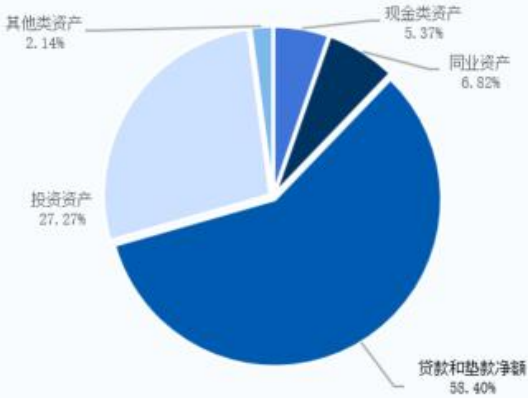
主要财务数据

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	1425.74	1511.81	1732.09
所有者权益（亿元）	96.42	105.08	103.50
不良贷款率（%）	1.62	2.03	2.14
拨备覆盖率（%）	225.42	169.97	189.50
贷款拨备率（%）	3.65	3.45	4.05
流动性比例（%）	96.39	105.53	118.48
储蓄存款/负债总额（%）	40.87	45.22	42.57
所有者权益/资产总额（%）	6.76	6.95	5.98
资本充足率（%）	14.21	15.30	13.64
一级资本充足率（%）	10.15	11.26	9.91
核心一级资本充足率（%）	8.78	9.89	8.69

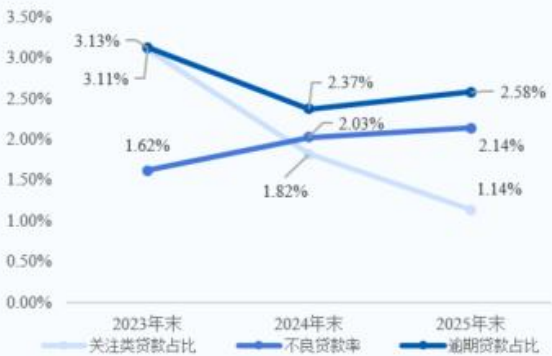
项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	26.67	23.67	29.47
拨备前利润总额（亿元）	19.43	16.30	19.04
净利润（亿元）	4.02	4.51	1.72
净息差（%）	1.54	1.28	1.40
成本收入比（%）	25.37	28.53	31.79
拨备前资产收益率（%）	1.40	1.11	1.17
平均资产收益率（%）	0.29	0.31	0.11
平均净资产收益率（%）	4.25	4.48	1.65

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

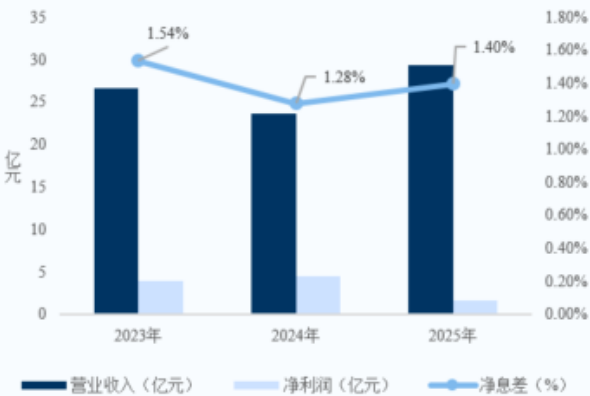
2025 年末长城华西银行资产构成



长城华西银行资产质量情况



长城华西银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 长城华西银行二级 02	10 亿元	4.80%	2031/10/25	在第五年末附有条件的发行人赎回权
22 长城华西二级资本债 01	10 亿元	4.80%	2032/07/28	在第五年末附有条件的发行人赎回权
23 长城华西绿债 01	5 亿元	3.20%	2026/08/21	--
25 长城华西小微债 01	5 亿元	1.95%	2028/09/18	--

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
25 长城华西小微债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/08/29	陈绪童 李胤贤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
23 长城华西绿债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/31	陈绪童 李胤贤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
22 长城华西二级资本债 01/21 长城华西银行二级 02	AA/稳定	AA+/稳定	2025/07/31	陈绪童 李胤贤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
23 长城华西绿债 01	AA/稳定	AA/稳定	2023/08/01	谢冰姝 张旭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208 绿色债券信用评级方法 V4.0.202211	阅读全文
22 长城华西二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2022/07/07	谢冰姝 陈奇伟	商业银行评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型（打分表）V3.3.202204	阅读全文
21 长城华西银行二级 02	AA/稳定	AA/稳定	2021/10/11	李为峰 谢冰姝 陈奇伟	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于长城华西银行股份有限公司（以下简称“长城华西银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

长城华西银行前身为德阳市商业银行股份有限公司，成立于 1998 年 10 月，是在原德阳市区 6 家城市信用社和 2 家城区农村信用合作联社基础上组建而成的地方性股份制商业银行；2010 年，更名为德阳银行股份有限公司；2014 年，长城华西银行引入战略投资者中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城资产”），并向其定向增发 4.18 亿股；2016 年，正式更名为现名。2025 年 6 月 25 日，根据中国长城资产发布的公告，中国长城资产及全资子公司德阳国有资产拟将合计持有长城华西银行 40.92% 股权对外公开转让，并于北京产权交易所（以下简称“北交所”）发布长城华西银行股权转让信息及有关材料，挂牌价格为人民币 43.32 亿元。2025 年 7 月 14 日，四川金融监管局公布了关于同意四川银行股份有限公司（以下简称“四川银行”）入股长城华西银行的批复；此后，四川银行于 7 月 30 日与中国长城资产、德阳市国有资产经营有限公司（以下简称“德阳国有资产”）签署《产权交易合同》，受让中国长城资产及其全资子公司德阳国有资产持有的长城华西银行全部股份；2025 年 9 月，上述股权变更事项获监管批复，并于当月完成股权过户登记。截至 2025 年末，长城华西银行股本为 23.04 亿元，股本规模较上年末无变化，前五大股东及持股比例见图 1；四川银行为长城华西银行控股股东及实际控制人，持股比例为 40.92%。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	四川银行股份有限公司	40.92%
2	德阳发展控股集团有限公司	4.95%
3	中国烟草总公司四川省公司	4.77%
4	四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司	3.57%
5	四川南欣房地产开发有限公司	3.11%
合计		57.31%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告整理

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

截至 2025 年末，长城华西银行持证机构共计 57 家，其中，法人机构 1 家（总行），非法人分支机构共计 56 家；在四川省内的德阳市、成都市、眉山市、泸州市、巴中市、绵阳市、广元市以及南充市均设有营业机构；参股什邡思源村镇银行有限责任公司（以下简称“什邡思源村镇银行”），持股比例为 48.86%。

长城华西银行注册地址：四川省德阳市蒙山街 14 号；法定代表人：王付彪。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，长城华西银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，长城华西银行所发行的“25 长城华西小微债 01”尚未到首个付息日，其余债券均在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。根据长城华西银行披露的《长城华西银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况季度报告（截至 2026 年第一季度）》，截至 2026 年 3 月末，长城华西银行累计发行绿色金融债券募集资金 5 亿元，投放余额 4.77 亿元，累计投放绿色项目 3 个，涉及贷款 5 笔，募集资金主要投放于污水处理、园区供热及电动汽车充电基础设施等多个环境效益显著项目；剩余 0.23 亿元闲置资金为已投资项目按期还本所致。按照人民银行相关规定，募集资金闲置期间主要投资于具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 长城华西银行二级 02	10.00	2021/10/25	5+5 年
22 长城华西二级资本债 01	10.00	2022/07/28	5+5 年
23 长城华西绿债 01	5.00	2023/08/21	3 年
25 长城华西小微债 01	5.00	2025/09/18	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

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“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

德阳市作为四川省重要工业城市以及成渝地区双城经济圈的重要节点城市，2025 年区域经济保持增长但增速有所放缓，区域内金融机构数量众多，对当地金融机构业务发展形成一定压力。

四川省是西部经济大省，经济总量居全国前列，在全国经济发展格局中处于重要地位，且成渝地区双城经济圈以及西部陆海新通道等国家重大战略的逐步实施为四川经济带来较大发展潜力。德阳市位于成都平原东北部，地处成都经济区核心圈，是四川省重要工业城市，也是成渝地区双城经济圈的重要节点城市，其地理位置优越，交通便利，资源丰富，为经济发展奠定了坚实基础。从产业结构来看，德阳市是四川省重要的工业城市，其工业发展具有重要地位和特色，是全国先进制造业百强市、成渝地区双城经济圈制造强市、四川首批制造强市试点市。德阳市的主导产业为机械装备、材料化工、食品饮料和数字经济“3+1”产业。此外，德阳市着力培育新能源装备制造战略性新兴产业，大力发展以核电、风力发电、太阳能、潮汐发电、生物能、燃料电池等为重点的新能源装备制造业，被联合国列为清洁技术与新能源装备制造业国际示范城市。整体看，德阳市的工业发展情况良好，产业体系完备，主导产业优势明显，且不断向高端化、智能化、绿色化迈进，在四川省乃至全国都具有重要的工业地位和影响力。2025 年，德阳市经济规模保持增长但增速有所放缓，全年实现地区生产总值 3387.1 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.4%，其中第一产业增加值为 279.2 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值为 1678.2 亿元，增长 4.6%；第三产业增加值为 1429.7 亿元，增长 7.1%；全市实现一般公共预算收入 210.3 亿元，比上年增长 4.9%，其中税收收入 110.8 亿元，增长 1.4%，一般公共预算支出 437.3 亿元，增长 2.4%。截至 2025 年末，德阳市地方政府债务余额 1123.7 亿元，其中一般债余额 207.2 亿元，专项债余额 916.6 亿元，整体债务负担一般。德阳市及四川省较好的经济环境为当地金融机构提供了较为广阔的业务拓展空间，但另一方面，德阳市金融机构数量众多，国有商业银行及大多数股份制商业银行在德阳市设立了分支机构，同业竞争日趋激烈。截至 2025 年末，德阳市金融机构本外币存款余额 5324.5 亿元，比上年增长 8.9%；金融机构本外币贷款余额 3771.0 亿元，增长 15.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

长城华西银行各治理主体能够各司其职、相互制衡，需关注人事变动对其短期经营衔接带来的压力；关联交易相关指标均未突破监管限制，部分股权存在对外质押、冻结情况，需关注未来股权稳定性对公司治理产生的影响。

长城华西银行根据相关法律法规及公司章程，建立了包含股东大会、董事会、监事会和高级管理层的“三会一层”公司治理架构，制定了相应的议事规则和工作制度，并在公司治理实践中，不断完善治理结构。在内控体系建设方面，长城华西银行确立了明确的内部控制目标和原则，构建了较为全面的内部控制体系，同时根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、监事会、高级管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织构架。2025 年，受第一大股东变更等因素影响，长城华西银行多名董事会成员、高管层成员发生变更。2025 年 3 月，谭红先生因到龄退休辞去董事长、董事职务；2025 年 3 月，高焱女士担任长城华西银行第七届董事会董事，并代为履行董事长职责，2025 年 10 月，高焱女士不再担任长城华西银行党委书记；王付彪先生于 2025 年 10 月担任长城华西银行党委书记，2026 年 2 月其董事长任职资格获国家金融监督管理总局四川监管局核准，担任长城华西银行董事长。王付彪先生曾任四川金融控股集团有限公司战略研究部总经理，四川银行筹备组成员，四川银行董事会秘书，党委委员、监事

长等职务，现任四川银行党委委员、副行长，长城华西银行党委书记、董事长、董事。余国文先生于 2025 年 10 月不再担任长城华西银行党委副书记，2025 年 10 月辞去长城华西银行行长职务；长城华西银行于 2025 年 10 月 28 日召开第七届董事会第三十四次临时会议，同意聘任王宁先生为长城华西银行行长，在国家金融监督管理总局四川监管局核准任职资格前，由王宁先生代为履行行长职责，其任职资格核准后任职；王宁先生曾任建设银行四川省分行个人金融部副总经理、营运管理部副总经理、中心金库副总经理、安全保卫部副总经理，四川银行运营管理部总经理。雷晋先生于 2025 年 10 月不再担任长城华西银行党委委员，同时辞去长城华西银行监事、监事长。截至 2025 年末，长城华西银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事（董事长）1 名、非独立董事 6 名、独立董事 4 名；监事会共有 4 名监事，其中职工监事 1 名、股东监事 1 名、外部监事 2 名；高级管理层包括行长（代为履行行长职责）1 名，副行长 4 名，首席信息官 1 名。整体看，长城华西银行主要高管成员专业背景及管理经验丰富，能够为其业务发展和经营管理提供较好保障；另一方面，人事变动对其短期经营衔接带来一定压力，需关注战略延续性与业务推进的过渡情况，同时需关注股东变更事项对长城华西银行公司治理及内控运作机制方面带来的变化情况。

从股权结构来看，截至 2025 年末，长城华西银行国有法人、其他法人和自然人持股比例分别为 68.83%、27.28%和 3.90%；股权质押方面，长城华西银行共有 7 户股东将其持有的股份进行质押，被质押股份占总股份的 10.76%；共有 8 户股东所持股份被冻结，被冻结股份占总股本的 6.49%。长城华西银行按照公司章程规定，对于股东质押股权数量达到或超过其持有股权的百分之五十的，已经限制其在股东大会和派出董事在董事会上的表决权，未来需关注股权质押、股权冻结对其股权结构稳定性产生的影响。

关联交易方面，长城华西银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。长城华西银行根据《银行保险机构关联交易管理办法》等法律法规，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。截至 2025 年末，单体口径下，长城华西银行单一最大关联方授信净额、最大集团关联方授信净额以及全部关联方授信净额占资本净额的比重分别为 7.88%、8.00%和 15.56%，关联授信指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）重大事项

2025 年，长城华西银行第一大股东变更为四川银行，四川银行有望在公司治理架构、业务发展以及风险管理等方面为长城华西银行提供支持，但仍需关注此次股权变动对其战略定位及业务策略调整等方面带来的影响。

2025 年 6 月 25 日，根据中国长城资产发布的公告，中国长城资产及全资子公司德阳国有资产拟将合计持有长城华西银行 40.92% 股权对外公开转让，并于北交所发布长城华西银行股权转让信息及有关材料，转让标的为中国长城资产、德阳国有资产合计持有长城华西银行 40.92% 股权，挂牌价格为人民币 43.32 亿元。2025 年 7 月 14 日，四川金融监管局公布了关于同意四川银行入股长城华西银行的批复，同意四川银行入股长城华西银行 9.4259 亿股股份，入股完成后四川银行持股比例为 40.92%。四川银行于 7 月 30 日与中国长城资产、德阳市国有资产经营有限公司（以下简称“德阳国有资产”）签署《产权交易合同》，受让中国长城资产及其全资子公司德阳国有资产持有的长城华西银行全部股份；2025 年 9 月，上述股权变更事项获监管批复，并于当月完成股权过户登记。四川银行已向长城华西银行提名党委书记、董事长以及非独立董事，推荐行长、副行长人选，四川银行作为西部地区资产规模排名靠前的省级城商行，综合实力强，有望在公司治理架构、决策机制、资金运营及风控能力、业务发展以及战略规划顶层设计等方面为长城华西银行提供支持，未来仍需关注股权变动对长城华西银行战略定位及业务策略调整等方面带来的影响。

（三）经营分析

2025 年，长城华西银行存贷款业务规模稳步增长且业务结构有所优化，同时四川银行能够在业务协同、品牌效应等方面为其提供一定支持，但股权变更时间尚短，实际效果仍需关注，同时同业竞争的加剧对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

作为德阳地区地方性法人股份制商业银行，长城华西银行在主城区具有经营历史长、营业网点数量多、客户基础广泛等优势，在政务金融领域能够得到政府的资源倾斜，其在德阳市具有良好的业务开展基础，同时异地分支机构的设立为其主营业务带来一定拓展空间。2025 年，长城华西银行存贷款业务规模保持增长，在逐步压降低效资产、加大对地方实体经济支持力度的同时不断压降高息负债，存贷款业务结构持续优化，同时四川银行能够在业务协同、品牌效应等方面为其提供一定支持，但股权变更时间尚短，实际效果仍需持续关注，同时同业竞争的加剧对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。截至 2025 年末，长城华西银行存贷款市场份额均略有下降，但排名仍处于前列，同业竞争较强。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

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	15.98%	2	16.12%	2	15.57%	2
贷款市场占有率	17.45%	2	17.10%	2	16.31%	2

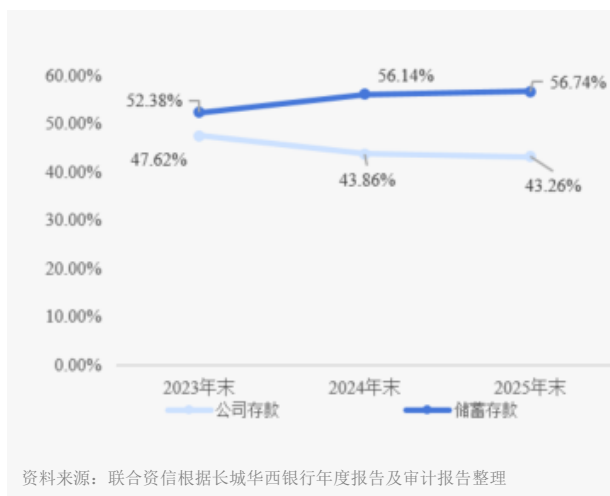
注：存贷款市场占有率为长城华西银行业务在德阳市内同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据长城华西银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

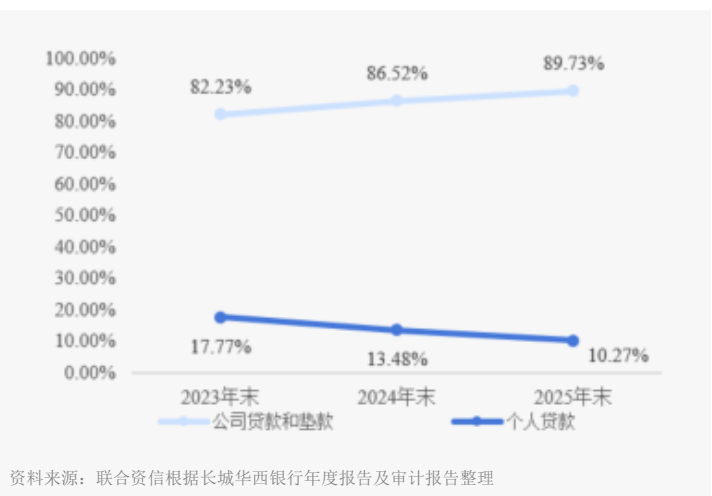
项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	493.92	496.98	528.49	47.62	43.86	43.26	0.62	6.34
储蓄存款	543.36	636.13	693.22	52.38	56.14	56.74	17.07	8.98
合计	1037.28	1133.11	1221.71	100.00	100.00	100.00	9.24	7.82
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	715.68	829.40	945.73	82.23	86.52	89.73	15.89	14.03
其中：贴现	73.32	41.43	29.07	8.42	4.32	2.76	-43.50	-29.82
个人贷款	154.69	129.17	108.22	17.77	13.48	10.27	-16.50	-16.22
合计	870.37	958.57	1053.95	100.00	100.00	100.00	10.13	9.95

注：存款合计包含应付利息，其中公司存款包含保证金存款及其他存款；贷款合计包含应计利息
资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及审计报告整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



1 公司银行业务

2025 年，长城华西银行深耕德阳本土市场，聚焦高端装备制造等核心领域及金融“五篇大文章”加大信贷投放，公司贷款规模稳步增长，国企贷款占比提升、信贷结构持续优化，对信贷业务贡献度保持较高水平；依托财政性存款稳固优势，叠加专户营销、信贷带动等举措，公司存款增速回升、规模稳步增长。

公司存款方面，跟踪期内，长城华西银行持续稳固财政性存款基本盘，巩固德阳地区行政事业存款优势，并推动异地分行财政客户分层维护，夯实对公存款基础；同时，通过深化专户营销、发挥信贷业务对存款的带动作用以及上线单位大额存单等举措，带动公司存款规模实现增长。2025 年，得益于重点客户维护力度的加强及财政性存款的稳定贡献，长城华西银行公司存款增速回升。截至 2025 年末，长城华西银行公司存款（含保证金及其他存款）余额 528.49 亿元，较上年末增长 6.34%。

公司贷款方面，2025 年，长城华西银行深耕德阳本土市场，围绕地方发展战略，重点聚焦高端装备制造、重大项目建设等核心领域，并加大对金融“五篇大文章”领域的信贷投放，公司贷款规模稳步增长，对整体信贷业务的贡献度保持在较高水平，且国企贷款占比提升，信贷结构持续优化。截至 2025 年末，长城华西银行公司贷款余额 945.73 亿元，较上年末增加 116.33 亿元，其中

贴现资产进一步压降至 29.07 亿元；德阳地区非贴贷款余额 460.61 亿元，较上年末增长 64.83 亿元，为主要增量来源；国企贷款余额 799.79 亿元，较上年末增长 21.00%。

普惠金融方面，跟踪期内，长城华西银行积极落实普惠金融政策要求，持续加大对“三农”、小微企业信贷投放力度，运用支农、支小再贷款与小型微型企业专项金融债资金为其提供资金支持，同时合理运用各项货币政策，有效降低小微企业综合融资成本，普惠小微贷款加权平均利率同比下降 12bp。截至 2025 年末，长城华西银行小微企业贷款余额 686.02 亿元，单户授信 1000 万元以下普惠贷款（不含票据融资）余额 135.18 亿元，较年初增长 15.75 亿元，增速 13.19%。

绿色金融方面，长城华西银行聚焦特定领域、重点行业，加大对节能环保、清洁能源、绿色现代农业、绿色制造等领域的信贷投放，不断提升绿色金融专业服务能力；同时成立绿色信贷认定工作领导小组，进一步完善绿色信贷认定机制，推进绿色金融产品创新，不断优化绿色信贷业务流程；此外，严格控制不符合国家环保、产业政策以及“两高一剩”贷款投放，压降高耗能、高污染贷款占比，绿色金融业务稳步发展但整体业务规模不大。截至 2025 年末，长城华西银行绿色贷款合计余额 6.35 亿元，同比增长 2.71 亿元。

2 个人银行业务

2025 年，长城华西银行持续推进零售业务发展，依托德阳本地客群基础，强化品牌建设与客户运营，储蓄存款规模实现较好增长，定期占比高、稳定性较强；受房地产市场低迷、按揭投放承压、居民消费需求偏弱及同业竞争加剧影响，个人贷款规模进一步收缩，占贷款总额比重有所下降。

储蓄存款方面，长城华西银行在德阳地区建立了良好的储蓄存款客户基础。2025 年，长城华西银行加快产品迭代，加强品牌建设，以三星堆联名卡为核心抓手深化“文化+金融”特色发展，并通过赞助“川超”赛事及惠客利民等活动提升品牌影响力，形成差异化竞争优势；同时，强化零售客群管理，提升客户粘性与存款留存，储蓄存款业务实现较好发展。截至 2025 年末，长城华西银行储蓄存款余额 693.22 亿元，占客户存款的比重为 56.74%。其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的比重为 89.51%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，长城华西银行持续推进线上渠道建设，提升个人贷款业务竞争力；同时依托扩大内需政策机遇，加强消费贷款营销推广；但受房地产市场景气度偏低、个人按揭贷款投放承压及提前还款持续等因素影响，个人住房贷款规模有所收缩；此外，居民收入预期保守导致消费需求不振，消费类贷款及个人经营性贷款亦呈下降趋势，叠加同业竞争加剧，个人贷款业务面临一定增长压力。截至 2025 年末，长城华西银行个人贷款余额 108.22 亿元，较上年末下降 16.22%，占贷款总额的比重降至 10.27%，其中个人住房贷款余额 59.07 亿元、个人经营性贷款余额 34.27 亿元。

3 金融市场业务

2025 年，长城华西银行根据全行流动性及业务发展需求灵活开展金融市场业务，同业资产规模有所上升，市场融入资金力度加大；投资资产以债券为主，持续压降信托及资管计划等非标资产、占比降至低位，增配政府债券与基金，投资结构持续优化，整体策略稳健。

同业业务方面，长城华西银行根据业务发展需求，在保证流动性的基础上，灵活开展同业业务。2025 年，长城华西银行同业资产规模有所上升，同业业务交易对手主要为国有大行、股份制商业银行以及股东背景为国有或银行的金融租赁公司以及消费金融公司。截至 2025 年末，长城华西银行同业资产净额 118.11 亿元，占资产总额的 6.82%。长城华西银行主要通过发行同业存单等方式吸收同业负债，2025 年，其市场融入资金力度有所加大，截至 2025 年末，长城华西银行市场融入资金余额 328.83 亿元，占负债总额的比重为 20.19%。

投资业务方面，长城华西银行根据市场环境变化灵活调整投资策略。2025 年，长城华西银行适度加大对政府债券和基金的投资力度，并进一步压降信托及资产管理计划投资规模，投资结构持续优化，整体投资策略较为稳健。具体来看，长城华西银行债券投资以政府债券、金融机构债券以及公司债券为主，另含少量同业存单和标准化票据投资。其中，政府债券以地方性政府债券为主，另含部分国债；金融机构债券以政策性金融债券为主，商业性金融债占比较低；公司债券发行人以分支机构所在区域城投公司为主，地区分布均为四川省内，外部评级 AA+ 及以上占比较高。截至 2025 年末，长城华西银行非标投资占比已压降至较低水平，非标资产均为存量业务，底层资产以类信贷资产为主，行业分布以房地产业、金融业、制造业等为主，投向区域以四川省内为主。此外，长城华西银行积极拓展投资产品渠道，加大对公募债券基金投资力度；长城华西银行其他投资主要包括投资性房地产以及股权投资，2025 年受不良资产处置影响，其股权投资规模有所增长，底层资产主要为股票。投资收益方面，长城华西银行投资资产

以配置为主，同时根据市场情况进行波段交易；2025 年，在利率市场下行背景下，长城华西银行投资利息收入有所减少，而交易性金融资产持有期间收入增加一定程度上弥补了利息收入不足，总投资收益相对平稳。2025 年，长城华西银行实现投资利息收入 10.13 亿元，投资收益 2.98 亿元，公允价值变动损益 2.66 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	327.85	347.14	398.18	82.91	84.62	82.86
其中：政府债券	134.61	162.60	208.11	34.04	39.63	43.31
金融机构债券	89.64	86.47	86.59	22.67	21.08	18.02
公司债券	103.59	89.25	86.42	26.20	21.75	17.98
同业存单	0.00	7.24	10.92	0.00	1.76	2.27
资产支持证券及标准化票据投资	0.00	1.58	6.14	0.00	0.39	1.28
信托计划及资产管理计划	18.67	10.62	7.22	4.72	2.59	1.50
债权融资计划	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
基金	46.47	50.05	65.95	11.75	12.20	13.73
其他	2.46	2.44	9.17	0.62	0.59	1.91
投资资产总额	395.44	410.25	480.52	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	10.97	6.10	8.12	--	--	--
投资资产净额	384.48	404.15	472.41	--	--	--

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告整理

（四）财务分析

长城华西银行提供了 2025 年合并口径财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，合并范围包括什邡思源村镇银行有限责任公司，经重新评估，长城华西银行在其董事会拥有 50% 以上表决权，可实际控制其日常经营活动，2025 年为首年合并子公司什邡思源村镇银行有限责任公司，合并影响可控，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，长城华西银行资产规模增速有所提升，资产结构以贷款及投资资产为主。

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	79.73	70.46	93.00	5.59	4.66	5.37	-11.63	31.99
同业资产	81.23	68.69	118.11	5.70	4.54	6.82	-15.44	71.94
贷款及垫款净额	838.85	925.71	1011.50	58.84	61.23	58.40	10.35	9.27
投资资产	384.48	404.15	472.41	26.97	26.73	27.27	5.12	16.89
其他类资产	41.44	42.80	37.08	2.91	2.83	2.14	3.27	-13.37
资产合计	1425.74	1511.81	1732.09	100.00	100.00	100.00	6.04	14.57

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，长城华西银行贷款行业及客户集中风险相对可控，主要受部分房地产贷款资产质量下迁影响，不良贷款率有所反弹，拨备处于较充足水平，未来需关注房地产行业以及延展类贷款资产质量变动情况以及对其拨备水平的影响。

2025 年，长城华西银行信贷资产规模保持增长，2025 年末贷款及垫款净额为 1011.50 亿元，占资产总额的比重为 58.40%。长城华西银行企业类贷款主体以国有企业为主，2025 年末国有控股企业占比 84.06%，较上年末有所提升。从贷款行业分布来看，2025

年，长城华西银行加大对小微企业的信贷支持力度，批发和零售业贷款占比明显提升，截至 2025 年末，长城华西银行前五大贷款行业分别为批发和零售业，建筑业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业以及房地产业，占贷款总额的比重分别为 39.00%、10.71%、9.56%、8.91%和 6.13%，合计占比 74.31%，贷款行业集中度有所上升，但考虑到批发和零售业的子行业较为分散，其行业集中风险可控。房地产贷款方面，长城华西银行落实各项房地产帮扶政策要求，支持房地产融资协调机制“白名单”项目，针对“保交房”项目建立绿色审批机制，并谨慎介入民营房地产企业，房地产行业贷款余额较上年末有所下降，但不良类及关注类贷款占比仍较高，需关注相关行业信用风险管理情况。截至 2025 年末，单体监管报表口径下，长城华西银行房地产行业贷款余额 65.81 亿元，其中不良贷款余额为 8.69 亿元，关注类贷款余额为 4.84 亿元。

从客户集中度来看，长城华西银行严格执行相关监管要求，并不断强化董事会风险偏好制度，对行业、地域、客户、产品等限额进行动态管理。截至 2025 年末，长城华西银行大额风险暴露相关指标均未突破监管要求；单一最大客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款/资本净额分别为 7.88%和 52.08%，贷款客户集中度较上年末均有所上升，前十大贷款客户均为国有企业，行业分布包括租赁和商务服务业，批发和零售业，水利、环境和公共设施管理业等，无不良贷款或逾期贷款，贷款客户集中风险相对可控。

2025 年，长城华西银行围绕“控新降旧”核心，建立总分支两级重点不良项目清单与专班机制，通过“一户一策”处置不良资产，运用多元化清收手段，加强不良资产处置力度，全年处置不良贷款 11.53 亿元，较上年有所下降，其中核销 0.79 亿元，现金回收 1.79 亿元，转让 8.95 亿元（其中对外转让收回现金 5.93 亿元，对外转让损失核销 3.02 亿元）；受部分房地产贷款客户资产质量下迁影响，年末不良贷款率有所反弹，但关注类贷款规模及占比保持下降。从贷款五级分类划分标准来看，长城华西银行按照监管要求以及行内相关制度进行贷款五级分类划分，将逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款的统计与管理中，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 81.23%；重组类贷款至少划分至关注类，在观察期内保持分类不上调，贷款五级分类标准趋于审慎。此外，截至 2025 年末，长城华西银行开展了一定规模的重组及展期贷款，五级分类以关注及不良类为主，考虑到部分小微企业抗风险能力较弱，同时部分展展期贷款客户还款能力具有一定的不确定性，需关注此部分贷款质量变化情况。从不良贷款行业分布来看，截至 2025 年末，长城华西银行不良贷款主要集中于房地产业，占比为 39.18%，其余不良贷款主要分布于制造业、批发零售业以及建筑业等。从贷款拨备情况来看，2025 年，长城华西银行拨备计提力度有所加大，年末拨备覆盖率提升至 189.50%，处于较充足水平，未来仍需关注资产质量变动对其拨备水平带来的影响。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	824.55	916.85	1015.27	95.27	96.15	96.73
关注	26.90	17.32	11.92	3.11	1.82	1.14
次级	2.21	9.04	2.72	0.25	0.95	0.26
可疑	2.47	1.31	1.89	0.29	0.14	0.18
损失	9.33	9.00	17.82	1.08	0.94	1.70
贷款合计	865.46	953.51	1049.62	100.00	100.00	100.00
不良贷款	14.01	19.35	22.43	1.62	2.03	2.14
逾期贷款	27.09	22.60	27.11	3.13	2.37	2.58
贷款拨备率	--	--	--	3.65	3.45	4.05
拨备覆盖率	--	--	--	225.42	169.97	189.50
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	90.91	83.55	81.23

注：贷款合计不包含应计利息

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

截至 2025 年末，长城华西银行同业资产均为正常类，投资资产风险敞口已压降至较低水平，同业及投资资产信用风险较为可控。

2025 年，长城华西银行同业资产配置力度有所加大，年末同业资产净额 118.11 亿元，占资产总额的比重为 6.82%。其中存放同业款项净额 6.53 亿元，拆出资金净额 35.51 亿元，买入返售金融资产净额 76.07 亿元，标的资产均为债券。同业资产质量方面，截至 2025 年末，长城华西银行同业资产均为正常类，减值准备余额 0.02 亿元。

2025 年，长城华西银行投资资产规模保持增长，年末投资资产净额 472.41 亿元，占资产总额的比重为 27.27%。从会计科目来看，长城华西银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，截至 2025 年末，上述三类投资资产占投资资产净额的比重分别为 24.83%、13.21%和 61.65%。投资资产质量方面，根据审计报告披露口径，截至 2025 年末，长城华西银行已出现减值的投资资产总额 8.11 亿元，已全额计提减值准备，投资资产信用风险较为可控，未来需关注逾期投资资产资金回收情况以及投资策略变动对其资产质量的影响。

（3）表外业务

长城华西银行表外业务规模不大，相关风险可控。长城华西银行将银行承兑汇票、贷款承诺、保函及信用证等表外业务纳入全面风险管理，截至 2025 年末，长城华西银行表外业务以银行承兑汇票及信用证为主，表外业务规模合计 50.08 亿元，其中银行承兑汇票 34.06 亿元，信用证 10.89 亿元，其余为开出保函以及贷款承诺。

2 负债结构及流动性

2025 年，长城华西银行主动负债力度有所加强，叠加客户存款稳步增长，其负债总额增速提升；流动性相关指标处于合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	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	240.24	223.97	328.83	18.07	15.92	20.19	-6.78	46.82
客户存款	1037.28	1133.11	1221.71	78.03	80.55	75.02	9.24	7.82
其中：储蓄存款	543.36	636.13	693.22	40.87	45.22	42.57	17.07	8.98
其他负债	51.79	49.65	78.05	3.90	3.53	4.79	-4.14	57.19
负债合计	1329.31	1406.73	1628.59	100.00	100.00	100.00	5.82	15.77

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及审计报告整理

长城华西银行根据流动性管理需求以及市场利率水平等因素调节同业负债力度。2025 年，长城华西银行主动负债力度有所加强，年末市场融入资金 328.83 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项 104.85 亿元、拆入资金 12.33 亿元、卖出回购金融资产款 87.87 亿元、应付债券 123.77 亿元。

客户存款是长城华西银行最主要的负债来源，2025 年，长城华西银行客户存款规模保持增长。从存款结构来看，截至 2025 年末，长城华西银行储蓄存款占客户存款余额的 56.74%，占比略有提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 77.12%，占比有所上升，在存款稳定性提升的同时，亦带来一定的资金成本压力。

流动性方面，2025 年，长城华西银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其逐步压降非标投资资产，并根据全行业务发展及流动性管理需要，持有较大规模流动性较好的债券类资产，整体流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	96.39	105.53	118.48
优质流动性资产充足率（%）	109.52	113.23	122.86
存贷比（%）	78.51	80.07	81.43

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，长城华西银行净息差有所回升，营业收入保持增长，但受费用及减值计提规模同比增加影响，净利润水平明显下滑，整体盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	26.67	23.67	29.47
其中：利息净收入（亿元）	20.59	17.79	21.61
手续费及佣金净收入（亿元）	1.61	1.37	1.55
投资收益（亿元）	-0.53	3.63	2.98
公允价值变动损益（亿元）	4.57	0.58	2.66
营业支出（亿元）	23.18	19.46	24.71
其中：业务及管理费（亿元）	6.77	6.75	9.37
信用减值损失（亿元）	14.96	11.24	14.07
拨备前利润总额（亿元）	19.43	16.30	19.04
净利润（亿元）	4.02	4.51	1.72
净息差（%）	1.54	1.28	1.40
成本收入比（%）	25.37	28.53	31.79
拨备前资产收益率（%）	1.40	1.11	1.17
平均资产收益率（%）	0.29	0.31	0.11
平均净资产收益率（%）	4.25	4.48	1.65

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告及提供资料整理

长城华西银行利息收入主要来源于贷款利息收入、债券及其他投资利息收入以及同业业务利息收入，利息支出主要由存款利息支出、同业业务利息支出以及发行债券利息支出构成，利息净收入是长城华西银行最主要的收入来源。2025 年，受同业竞争加剧、减费让利政策实施叠加 LPR 多次下调等因素影响，长城华西银行贷款利率有所下降，另一方面长城华西银行加强一般性贷款投放，同时积极调整负债结构，压降高息存款，付息成本亦有所下降，其净息差有所回升。2025 年，长城华西银行平均存款付息率为 2.59%，平均贷款收益率为 4.51%，净息差回升至 1.40%，利息净收入有所回升。非息收入方面，长城华西银行根据市场变化情况积极调整投资策略，受市场利率变动影响，其投资收益及公允价值变动损益合计规模保持增长，对其营业收入形成一定补充；长城华西银行手续费及佣金收入主要来源于支付结算与代理手续费，2025 年其中间业务净收入略有回升，对营业收入的贡献度不高。2025 年，长城华西银行实现利息净收入 21.61 亿元，占营业收入的 73.34%；投资收益及公允价值变动收益合计 5.63 亿元，占营业收入的 19.11%。

长城华西银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2025 年，受职工薪酬支出大幅增长影响，长城华西银行业务及管理费明显增长，全年职工薪酬支出 5.12 亿元，占业务及管理费的 54.68%，成本收入比上升至 31.79%，同时长城华西银行保持较大的减值计提力度，对利润实现形成一定侵蚀，全年发生信用减值损失 14.07 亿元，其中贷款减值损失 11.24 亿元，投资资产减值损失 1.96 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，长城华西银行净息差有所回升，营业收入保持增长，但受费用及减值计提规模同比增加影响，净利润水平明显下滑，平均资产收益率以及平均净资产收益率亦有所下降且处于较低水平，整体盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2025 年，长城华西银行主要通过利润留存的方式补充资本，由于其资本内生能力较弱叠加业务持续发展对其资本消耗较快，资本充足性指标有所下滑，未来需关注业务规模扩张对其核心资本消耗情况。

2025 年，长城华西银行主要通过利润留存的方式补充资本，为保证资本内生性增长，其未向股东进行现金分红，但由于其盈利能力较弱，利润留存对其资本补充有限，同时受资本市场波动影响，长城华西银行其他综合收益同比明显下滑，核心一级资本净额同比略有收缩。截至 2025 年末，长城华西银行所有者权益合计 103.50 亿元，其中股本 23.04 亿元、资本公积 22.15 亿元、未分配利润 25.15 亿元、一般风险准备 21.43 亿元，其他综合收益 3.22 亿元。

2025 年，随着业务规模的扩张，长城华西银行风险加权资产规模上升；但同时，长城华西银行不断提升资本使用效率，注重资本节约型业务发展，其风险资产系数有所下降；由于其资本内生能力较弱叠加业务持续发展对其资本消耗较快，资本充足性指标有所下滑，未来需关注业务规模扩张对其核心资本消耗情况。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	91.33	103.30	102.14
一级资本净额（亿元）	105.65	117.63	116.52
资本净额（亿元）	147.89	159.87	160.30
风险加权资产余额（亿元）	1040.62	1045.04	1175.29
风险资产系数（%）	72.99	69.12	67.85
所有者权益/资产总额（%）	6.76	6.95	5.98
资本充足率（%）	14.21	15.30	13.64
一级资本充足率（%）	10.15	11.26	9.91
核心一级资本充足率（%）	8.78	9.89	8.69

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

德阳市作为四川省重要工业城市以及成渝地区双城经济圈的重要节点城市，2025 年德阳市实现地区生产总值 3387.1 亿元，实现一般公共预算收入 210.3 亿元，政府财政实力较强，具备较强的支持能力。长城华西银行存贷款市场份额在德阳市均位居前列，且在四川省内设立异地分支机构，作为区域性商业银行，长城华西银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在德阳市及四川省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

四川银行作为省级法人城商行，在四川省内金融战略地位突出，且成立以来稳步推进网点布局建设，同业竞争力、影响力持续提升。截至 2025 年末，四川银行资产总额 7138.61 亿元，所有者权益 501.76 亿元，不良贷款率为 1.59%，拨备覆盖率为 256.97%，资本充足率为 14.45%，核心一级资本充足率为 9.42%；2025 年实现营业收入 110.67 亿元，净利润 25.68 亿元。整体看，四川银行各项指标表现稳健，综合实力强，能够在业务协同、品牌影响力等方面为长城华西银行提供有力支持。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，长城华西银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 10.00 亿元、二级资本债券本金 20.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，长城华西银行优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年末
存续债券本金（亿元）	30.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.79
所有者权益/存续债券本金（倍）	3.45
净利润/存续债券本金（倍）	0.06

资料来源：联合资信根据长城华西银行审计报告及监管报表整理

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

九、跟踪评级结论

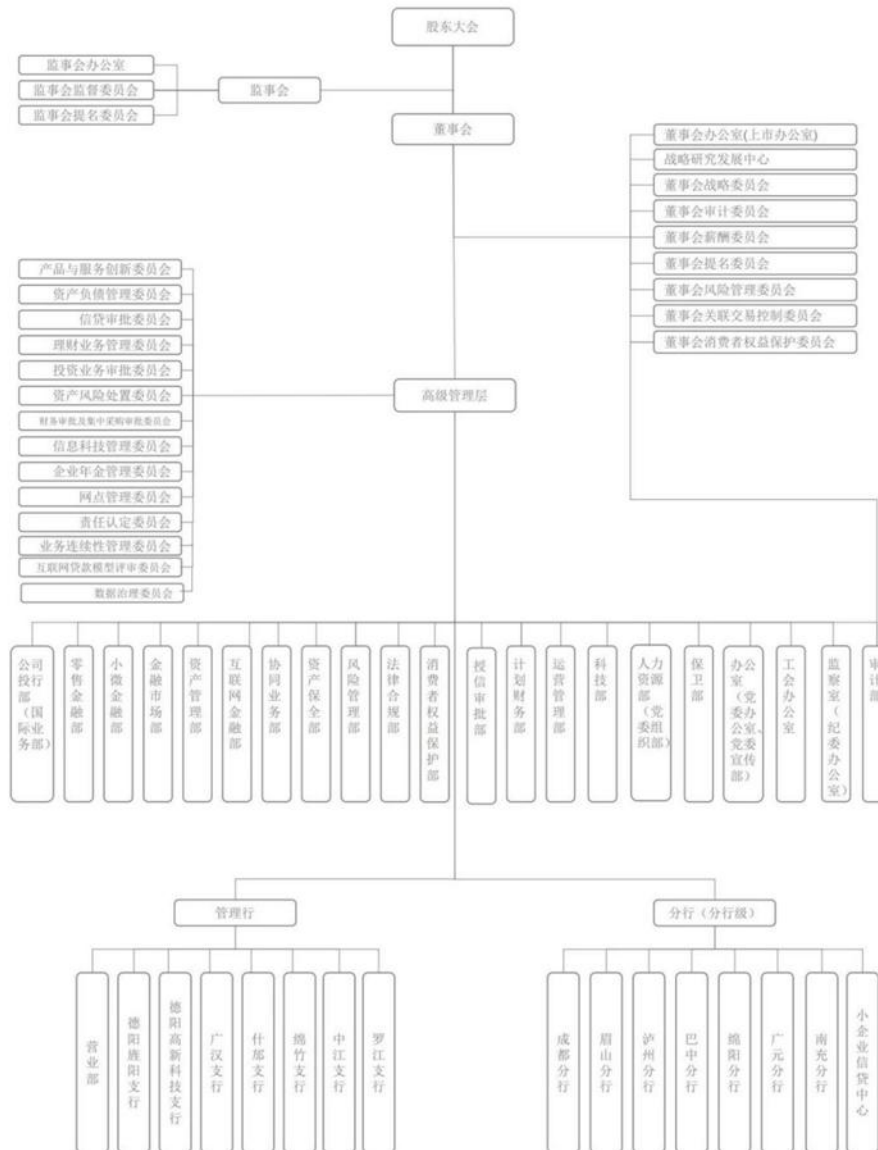
基于对长城华西银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长城华西银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 长城华西银行二级 02”和“22 长城华西二级资本债 01”信用等级为 AA，维持“23 长城华西绿债 01”和“25 长城华西小微债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 长城华西银行前十大股东情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	占总股本比例
1	四川银行股份有限公司	40.92%
2	德阳发展控股集团有限公司	4.95%
3	中国烟草总公司四川省公司	4.77%
4	四川省绵阳市丰谷酒业有限责任公司	3.57%
5	四川南欣房地产开发有限公司	3.11%
6	四川宏达(集团)有限公司	2.99%
7	成都港恒建材有限公司	2.44%
8	浙江蓝天实业集团有限公司	2.39%
9	深圳市金地珠宝首饰有限公司	2.39%
10	德阳华润燃气有限公司	2.23%

资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告整理

附件 2 长城华西银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据长城华西银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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

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