



绵阳市商业银行股份有限公司 2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 2289 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 7 月 24 日

发行人及评级结果	绵阳市商业银行股份有限公司	AA+/稳定
跟踪债项及评级结果	23 绵阳商行二级资本债 01	AA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次结论，主要基于绵阳市商业银行股份有限公司（以下简称“绵阳市商业银行”或“该行”）存、贷款在绵阳市的市场份额较高，在当地具有较强竞争力，跨区域经营拓展业务发展空间，净利润保持增长等信用优势。同时中诚信国际也关注到绵阳市商业银行面临的诸多挑战，包括较高的贷款客户和行业集中度加大信用风险管控压力，随着业务规模增长仍需关注资本补充压力等。本次评级也考虑了中国五矿集团有限公司（以下简称“五矿集团”）及绵阳市政府对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为，绵阳市商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素： 良好稳定的经营记录；财务状况不断改善；外部支持意愿或能力上升等。 可能触发评级下调因素： 宏观经济形势恶化；外部支持减弱；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。	
正面		
■ 在五矿集团金融板块以及绵阳市金融体系具有较为重要的地位，在资本补充、业务拓展、人力资源等方面得到五矿集团和绵阳市政府的支持 ■ 存、贷款在绵阳市的市场份额较高，在当地具有较强竞争力 ■ 跨区域经营有助于拓展业务发展空间，净利润保持增长		
关注		
■ 较高的贷款客户和行业集中度加大信用风险管控压力 ■ 随着业务规模增长仍需关注资本补充压力		

项目负责人：张娜 nzhang01@ccxi.com.cn

项目组成员：程诗媛 shycheng@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

绵阳市商业银行（合并口径）	2023	2024	2025
总资产（亿元）	2,143.08	2,514.55	2,929.92
总资本（亿元）	130.35	148.67	163.09
不良贷款余额（亿元）	19.23	20.91	22.18
净营业收入（亿元）	49.80	55.37	63.76
拨备前利润（亿元）	35.79	40.57	48.48
净利润（亿元）	15.04	16.87	20.20
净息差(%)	2.28	2.12	2.23
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.83	2.82	3.11
平均资本回报率(%)	12.21	12.09	12.96
成本收入比(%)	26.92	25.53	22.72
不良贷款率(%)	1.71	1.64	1.45
不良贷款拨备覆盖率(%)	340.86	422.65	496.00
资本充足率(%)	11.70	11.40	12.09

注：1.为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；2.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示；3.本报告中净息差为绵阳市商业银行年报披露口径；4.本报告分析基于绵阳市商业银行提供的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年、2024 年及 2025 年财务报告，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2025 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	总资本 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良贷款率 (%)	资本充足率 (%)
民泰银行	3,261.38	243.86	2,457.99	2,267.42	12.65	0.98	13.08
沧州银行	3,258.51	212.02	2,693.75	1,947.11	14.55	1.68	13.07
海峡银行	3,032.16	207.68	1,864.86	1,729.94	10.79	1.35	12.66
绵阳市商业银行	2,929.92	163.09	2,117.36	1,532.31	20.20	1.45	12.09

注：民泰银行系“浙江民泰商业银行股份有限公司”的简称；沧州银行系“沧州银行股份有限公司”的简称；海峡银行系“福建海峡银行股份有限公司”的简称；上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
23 绵阳商行二级资本债 01	AA	AA	2025/07/21 至本报告出具日	10.00/10.00	2023/12/26~2033/12/26 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
绵阳市商业银行	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/21 至本报告出具日

● 评级模型

绵阳市商业银行股份有限公司评级模型打分 (C230100_2023_04_2026_1)	
BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	2
模型级别	AA ⁺

注：

外部支持：鉴于五矿资本控股有限公司和绵阳市政府的持股情况以及绵阳市商业银行在五矿集团金融板块和绵阳市金融体系中的重要地位，中诚信国际认为五矿集团和绵阳市政府具有较强的意愿和能力在必要时对该行提供支持。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

预计 2026 年政策将继续推动银行向高质量发展迈进，行业整体延续稳健发展态势，中小银行风险化解工作稳步推进，风险水平进一步收敛，资产负债结构持续优化调整，财务表现保持稳健，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及中小银行资产质量压力。

详见《中国银行业展望，2026 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12335?type=1>

区域经济环境

绵阳市商业银行存贷款市场份额位居绵阳市前列，同时通过设立省内其他地区分支机构，拓展异地分行所在地市场；四川省产业基础良好，西部大开发、“一带一路”以及“成渝地区双城经济圈”战略为四川省未来发展创造良好条件，为银行业务发展提供较好基础。

作为地方法人银行，绵阳市商业银行深耕本地市场，服务地方经济发展，在当地建立了较高的认可度，存、贷款在绵阳市保持较高的市场份额，截至 2025 年末，该行存款和贷款在绵阳市的市占率分别为 15.7%和 11.9%，均排名第二。同时，为实现长远发展，降低业务的地域集中度，绵阳市商业银行围绕成渝地区双城经济圈、成德眉资一体化、中国科技城及省域经济副中心建设等战略高地，前瞻性布局分支机构与业务资源，在深耕绵阳本地市场的同时，有序拓展异地分行所在地市场。

四川省是中国重要的经济、工业、农业、军事、旅游、文化大省，其经济总量位居全国第五，中西部第一。近年来，四川省积极构建富有四川特色和优势的现代化产业体系，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快打造电子信息、装备制造、食品轻纺、能源化工、先进材料、医药健康六大万亿级优势产业。同时，在西部大开发、“一带一路”以及“成渝地区双城经济圈”战略的推动下，四川省推进川渝自由贸易试验区协同开放，推动天府新区与两江新区、成都高新区与重庆高新区共建区域协同创新体系，打造世界级电子信息、装备制造产业集群和汽车及轨道交通研发生产基地。第三产业方面，四川省推进服务产品、技术、业态和模式创新，培育电子商务、现代物流、现代金融等新兴先导型服务业，同时加快旅游资源开发和产品打造，构建现代旅游产业体系。此外，作为西部地区金融机构数量最多、种类最齐全的省份，四川省持续打造西部金融

中心，省内金融业务规模稳步增长，同业竞争激烈。

表 1：2023-2025 年四川省主要经济和金融发展指标

指标	2023	2024	2025
地区生产总值（亿元）	61,353.4	64,537.9	67,665.3
地区生产总值增速(%)	6.1	5.6	5.5
人均地区生产总值（元）	71,835	77,333	81,124
金融机构人民币存款余额（亿元）	121,921.0	133,331.5	145,280.5
金融机构人民币贷款余额（亿元）	104,692.5	117,083.9	129,576.8

资料来源：四川省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持增长，存款稳定性较好，不良率有所下降，但较高的贷款客户和行业集中度加大信用风险管控压力，同时随着业务规模增长仍需关注资本补充压力。

盈利能力

在息差回升和盈利资产规模较快增长的推动下，净营业收入保持增长，增加资产减值损失计提，净利润仍保持增长。

2025 年绵阳市商业银行业务持续发展，盈利资产规模保持较快增长，受减费让利政策导向、LPR 下行、同业竞争加剧等因素影响，盈利资产收益率有所降低，但该行多次下调存款挂牌利率，且较多中长期存款到期后重新定价，推动负债端成本大幅改善且降幅大于资产端，2025 年净息差提升至 2.23%，2025 年净利息收入同比增长 20.81%。非利息收入方面，受市场利率波动影响，2025 年该行投资收益和公允价值变动收益合计有所下降，全年非利息净收入同比下降 2.55%。在上述因素共同作用下，2025 年该行净营业收入同比增长 15.15%。

经营效率方面，2025 年该行业务及管理费用小幅增长，但在净营业收入增长的作用下，成本收入比降至 22.72%，在同业中处于较低水平，拨备前利润同比增长 19.51%，拨备前利润/平均风险加权资产同比上升 0.29 个百分点至 3.11%。资产减值损失计提方面，该行优化减值损失评估模型，增提非信贷资产减值损失以提升风险抵御能力，2025 年资产减值损失同比增长 16.06%，在拨备前利润中的占比下降 1.52 个百分点至 51.22%。在上述因素共同作用下，2025 年该行净利润同比增长 19.78%，平均资本回报率和平均资产回报率均有所上升。此外，受以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资公允价值波动影响，2025 年该行其他综合收益的税后净额同比下降，导致全年综合收益总额下降至 17.02 亿元。未来该行盈利增长仍然受到不良资产存在上升压力、息差面临收窄压力及资金业务收入增长存在不确定性等不利因素的影响。

表 2：2023-2025 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
净营业收入合计	49.80	55.37	63.76
拨备前利润	35.79	40.57	48.48
净利润	15.04	16.87	20.20
净息差(%)	2.28	2.12	2.23

拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.83	2.82	3.11
成本收入比(%)	26.92	25.53	22.72
平均资本回报率(%)	12.21	12.09	12.96
平均资产回报率(%)	0.76	0.72	0.74

注：净息差为年报披露口径。

资料来源：绵阳市商业银行，中诚信国际整理

资产质量

得益于信贷规模的增长和较大的清收处置力度，不良率有所下降，但较高的贷款客户和行业集中度对信用风险管控带来一定挑战，未来仍需关注资产质量变化情况。

从资产结构来看，截至 2025 年末，绵阳市商业银行信贷资产净额、金融投资资产和对央行及同业债权分别占总资产的 48.67%、37.20%和 12.89%。该行同业资产¹交易对手以银行为主，并涉及部分银行系消费金融公司和金融租赁公司，五级分类均为正常类，计提减值准备 0.03 亿元。

金融投资方面，2025 年该行加强利率走势研判，择机进行波段操作，并对债券久期进行严格管控，加大安全性和流动性较好的国债、地方政府债、同业存单和货币基金的配置，同时逐步压降企业债和信托计划，截至 2025 年末，金融投资资产规模进一步增长，其中安全性较好的利率债、金融机构债和同业存单合计占比较年初上升 3.08 个百分点至 68.93%；企业债外部级别为 AA 级及以上，主要为四川省内城投债和棚改项目收益债；基金投资主要为流动性较好的货币基金和债券型基金，债券型基金底层以利率债为主；资管产品以集合资金信托计划为主，底层资产主要投向城投公司和央企背景的房地产企业，其中房地产相关项目余额为 16.87 亿元。截至 2025 年末，该行存量资管产品中 10.00 亿元信托投资划分为不良类且已全额计提减值准备，其余金融投资资产均为正常类，金融投资资产的减值准备为 13.69 亿元。总体来看，该行金融投资以标准化资产为主，但持仓非标投资行业集中度较高，且部分项目出现风险，未来需对金融投资资产质量保持关注。

表 3：2023-2025 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
国债	28.36	3.79	68.43	7.28	96.15	8.82
地方政府债券	207.79	27.75	318.71	33.89	399.52	36.65
政策性金融债券	76.05	10.15	65.86	7.00	58.07	5.33
商业银行债券	7.58	1.01	18.20	1.94	13.83	1.27
同业存单	88.85	11.86	148.12	15.75	183.79	16.86
企业债	91.36	12.20	69.60	7.40	51.02	4.68
基金投资	150.43	20.09	152.09	16.17	205.85	18.89
股权投资	0.08	0.01	0.08	0.01	0.08	0.01
资管产品	103.19	13.78	103.18	10.97	88.25	8.10
应计利息	6.79	0.91	6.62	0.70	6.49	0.60
债权投资减值准备	(11.60)	--	(10.47)	--	(13.07)	--
金融投资	748.88	100.00	940.42	100.00	1,089.99	100.00

¹ 同业资产包含存放同业及其他金融机构款项、拆出资金及买入返售金融资产。

资料来源：绵阳市商业银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，绵阳市商业银行贷款以对公贷款为主，该行在深耕绵阳本地市场的同时，持续加大以成都市为重点的异地分支机构业务营销力度，跨区域经营使得该行在拓展业务发展空间的同时进一步降低区域集中度。2025 年以来，该行持续提升城市金融与产业金融服务，加强国有重点产业类客群以及四川省内民营企业的合作，同时加大对供应链核心企业上下游的贷款投放力度，成立科技金融研究院以支持科技型企业的信贷需求，对公贷款实现快速增长且增速进一步提升，2025 年末该行一般对公贷款户均规模约 3,541.62 万元，处于较高水平。该行个人贷款中住房贷款超过 85%，2025 年相关贷款受居民购房需求减少影响规模有所下降，同时由于居民投资和消费意愿不足，个人经营性贷款和消费贷款规模增长乏力，个人贷款规模持续减少。

表 4：2023-2025 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	1,067.19	95.18	16.69	1,223.98	96.20	14.69	1,488.04	97.11	21.57
个人贷款	54.02	4.82	(13.80)	48.32	3.80	(10.55)	44.27	2.89	(8.39)

资料来源：绵阳市商业银行，中诚信国际整理

资产质量方面，2025 年受宏观经济复苏不及预期和房地产市场波动等因素影响，导致该行资产质量面临一定下行压力。2025 年该行新增不良贷款 8.24 亿元（单体口径，下同），处置不良贷款 6.50 亿元，以现金清收和核销为主；年末不良余额有所上升，得益于贷款规模的增长和较大的清收处置力度，不良率有所下降。该行不良贷款集中度较高，截至 2025 年末，前十大不良贷款余额合计 14.71 亿元，占全行不良的 66.35%，以批发和零售业、房地产业和制造业的抵押贷款为主，单户规模较大，目前主要通过司法重整和诉讼清收等方式进行处置，需关注后续处置进展。此外，截至 2025 年末，该行展期贷款余额较年初减少 10.70 亿元至 20.14 亿元，在总贷款中占比 1.31%，其中关注类 5.22 亿元，较年初下降 2.86 亿元，不良类 13.64 亿元，较年初下降 0.71 亿元。考虑到展期贷款在经济走弱时较易转化为不良贷款，需密切关注其迁徙趋势。

拨备覆盖方面，该行保持较大的拨备计提力度，截至 2025 年末，该行拨备覆盖率上升至 496.00%，不良贷款/(资本+贷款损失准备)有所下降。

表 5：2023-2025 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	1,074.98	95.83	1,221.13	95.92	1,492.64	97.36
关注	27.53	2.45	31.05	2.44	18.25	1.19
次级	6.03	0.54	9.19	0.72	10.89	0.71
可疑	6.25	0.56	6.19	0.49	1.87	0.12
损失	6.95	0.62	5.53	0.43	9.42	0.61
客户贷款总计	1,121.74	100.00	1,273.09	100.00	1,533.07	100.00
不良贷款余额	19.23		20.91		22.18	
不良贷款比率(%)	1.71		1.64		1.45	

注：贷款五级分类为年报披露口径。

资料来源：绵阳市商业银行，中诚信国际整理

从贷款行业投向来看，受当地资源禀赋和经济特征影响，该行前三大贷款行业分别为租赁和商务服务业、批发和零售业以及建筑业，截至 2025 年末，分别占比 33.25%、25.77%和 12.13%。该行房地产业、建筑业及个人按揭贷款合计占总贷款的比例为 17.59%，此外，该行存在一定的城投类贷款和城投债，需对相关行业集中度风险保持关注，并且由于该行前十大贷款客户主要为省内国有企业，贷款规模较大，客户集中度处于较高水平。从贷款担保方式看，该行加大对普惠小微、涉农领域保证类贷款支持力度，同时实行担保方式分层管理，部分信贷业务为缓释抵押物价值覆盖不足的风险，引导客户引入第三方保证担保，截至 2025 年末，该行保证贷款占比上升至 53.35%，该行保证贷款中担保方以企业和个人为主，其中与担保公司合作贷款占总保证类贷款余额的 4.21%，抵质押贷款在总贷款中的占比降至 41.68%，信用贷款占比下降至 4.97%。虽然抵质押贷款的方式有利于降低整体信用风险，但也增大了该行在房地产及相关行业的总风险敞口，且在经济波动环境中抵押物面临一定市场风险。

流动性

存款稳定性较好，个人存款和定期存款的占比持续提升，但对同业资金存在一定依赖度，需持续关注流动性风险管控情况。

绵阳市商业银行资金主要来源于客户存款和市场资金，近年来得益于客户存款的快速增长，截至 2025 年末，该行总存款在总融资中的比重上升至 80%左右。从存款客户结构来看，依托政银合作以及五矿集团内业务协同，该行对公存款基础较好，2025 年以来该行聚焦重点账户的招投标工作，加强财政、社保、公积金、高校资金的引存，并针对集团客户需求优化存款产品，对公存款保持增长。个人存款方面，该行积极开展旺季专项营销活动，推动工资代发以及社保代发等资金留存，并发行大额可转让存单等特色产品，同时不断优化存款的期限结构，个人存款仍保持较快增长，在总存款中占比持续提升。从期限结构来看，该行以定期存款为主，截至 2025 年末，该行定期存款占比较年初上升 2.21 个百分点至 79.33%。整体来看，该行存款稳定性较好。

表 6：2023-2025 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	653.18	42.99	10.61	710.96	39.15	8.85	793.66	37.48	11.63
个人存款	862.52	56.77	29.23	1,104.49	60.82	28.05	1,314.85	62.10	19.05

资料来源：绵阳市商业银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增速相对较快，截至 2025 年末，该行存贷比上升至 72.37%。该行同业资金融入有所减少但仍存在一定市场资金依赖度，截至 2025 年末，同业负债和应付债券合计在总负债中占比为 17.11%，较上年末下降 1.97 个百分点，同时得益于高流动性投资资产占比提升，(市场资金-高流动性资产)/总资产指标持续改善。资产负债期限结构方面，截至 2025 年末，该行一年内到期的金融资产占总金融资产的 56.22%，一年内到期的金融负债占总金融负债的 60.72%，资产负债期限略有错配。

资本充足性

得益于利润留存的增加，资本充足水平有所上升，但随着业务规模增长，仍需关注资本补充压力。

近年来绵阳市商业银行主要通过利润留存、增资扩股和发行资本补充债券等方式补充资本。2025 年以来，该行利润留存有所增加，且持续强化资本管理，优化信贷资产和金融投资资产结构，风险加权资产增速明显放缓，截至年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率均较年初有所上升，但未来随着业务规模的增长，仍需关注该行资本补充压力。

外部支持

考虑到五矿资本控股和绵阳市政府的持股情况，以及绵阳市商业银行在五矿集团金融板块和绵阳市金融体系中的重要地位，中诚信国际认为五矿集团及绵阳市政府具有较强的意愿和能力在必要时对该行提供支持。

五矿集团成立于 1950 年，是由国务院国有资产监督管理委员会出资的中央企业。目前，五矿集团已形成涵盖矿产开发、金属材料、新能源材料，冶金工程、基本建设，贸易物流，金融服务、房地产开发等领域的多元化业务格局。截至 2025 年末，五矿集团总资产 1.49 万亿元，所有者权益 4,139.69 亿元；2025 年实现营业收入总收入和净利润分别为 7,485.19 亿元和 163.86 亿元。

截至 2025 年末，五矿资本控股为绵阳市商业银行的第一大股东，持股比例为 20.00%，五矿集团为五矿资本控股的实际控制人。作为五矿集团旗下唯一的银行业金融机构，绵阳市商业银行在五矿集团金融业务板块中具有较为重要的战略地位，与五矿集团在业务发展和金融创新等方面展开合作，在业务发展、金融创新、制度政策、资本、客户与人力资源等方面得到五矿集团支持。

绵阳市政府具有较强的支持能力。2021 年绵阳市财政局认购该行定向增发股份 6,340 万股，年末直接持股比例较年初上升 1.88 个百分点至 10.00%。截至 2025 年末，绵阳市商业银行存、贷款规模在绵阳市的市场份额均排名第二，在当地金融体系中具有重要地位。作为区域性商业银行，绵阳市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，当遇业务发展需要、资本补充需要时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

考虑到五矿资本控股及绵阳市政府的持股情况、该行与五矿集团的业务联动以及在绵阳市金融体系中的重要地位，中诚信国际认为五矿集团及绵阳市政府具有较强的能力和意愿在必要时对该行提供支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“23 绵阳商行二级资本债 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款，跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行实力无影响。

本次跟踪债券未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。该行在绵阳市金融机构中具有重要地位，各项业务稳步增长，盈利能力保持在较好水平，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险很低。

评级结论

综上所述,中诚信国际维持绵阳市商业银行股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**,评级展望为稳定,维持“23 绵阳商行二级资本债 01”的信用等级为 **AA**。

附一：绵阳市商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	五矿资本控股有限公司	20.00
2	绵阳市财政局	10.00
3	四川富临运业集团股份有限公司	6.55
4	绵阳市三汇房地产开发有限责任公司	6.50
5	成都传媒集团现代文化传播有限公司	4.99
6	四川江油顺辉投资(集团)有限公司	4.88
7	四川富临实业集团有限公司	4.87
8	四川铁骑力士实业有限公司	4.82
9	四川美乐集团实业有限公司	3.39
10	四川青岸科技有限公司	3.23
合计		69.23

资料来源：绵阳市商业银行，中诚信国际整理

附二：绵阳市商业银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025
现金及对中央银行的债权	20,167.82	23,339.52	27,049.57
对同业债权	10,328.68	12,240.87	10,918.92
金融投资	74,887.98	94,041.71	108,998.67
贷款及垫款总额	112,120.27	127,230.54	153,231.05
贷款损失准备	6,554.67	8,836.41	11,000.37
贷款及垫款净额	106,026.52	118,822.71	142,596.90
关注贷款	2,752.91	3,105.28	1,824.94
不良贷款（五级分类）	1,922.98	2,090.70	2,217.80
总资产	214,308.47	251,455.30	292,991.80
风险加权资产	133,576.42	154,501.02	157,392.86
存款总额	151,919.62	181,590.08	211,736.12
向中央银行借款	3,253.90	2,670.83	6,831.54
对同业负债	29,211.81	31,757.09	30,119.74
应付债券	11,426.66	13,381.98	17,211.93
总负债	201,273.94	236,588.07	276,683.23
总资本	13,034.53	14,867.23	16,308.56
净利息收入	3,894.74	4,195.68	5,068.92
手续费及佣金净收入	287.80	342.99	375.06
汇兑净损益	(0.42)	4.25	0.97
公允价值变动净收益	235.61	361.86	52.63
投资净收益	482.47	581.03	820.30
其他净收入	79.90	50.75	57.73
非利息净收入	1,085.36	1,340.87	1,306.69
净营业收入合计	4,980.11	5,536.55	6,375.61
业务及管理费用	1,340.56	1,413.68	1,448.37
拨备前利润	3,579.37	4,056.50	4,847.84
资产减值损失	1,687.18	2,139.63	2,483.27
税前利润	1,887.53	1,903.16	2,360.80
净利润	1,503.98	1,686.58	2,020.17

附三：绵阳市商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2023	2024	2025
增长率(%)			
贷款总额	14.74	13.48	20.44
不良贷款	32.64	8.72	6.08
贷款损失准备	14.93	34.81	24.49
总资产	18.80	17.33	16.52
总资本	12.32	14.06	9.69
存款总额	20.63	19.53	16.60
净利息收入	2.32	7.73	20.81
拨备前利润	4.65	13.33	19.51
净利润	44.62	12.14	19.78
盈利能力(%)			
净息差	2.28	2.12	2.23
拨备前利润/平均风险加权资产	2.83	2.82	3.11
拨备前利润/平均总资产	1.81	1.74	1.78
平均资本回报率	12.21	12.09	12.96
平均资产回报率	0.76	0.72	0.74
平均风险加权资产回报率	1.19	1.17	1.30
非利息净收入占比	21.79	24.22	20.50
营运效率(%)			
成本收入比	26.92	25.53	22.72
资产费用率	0.71	0.64	0.56
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.34	8.37	9.11
资本充足率	11.70	11.40	12.09
资本资产比率	6.08	5.91	5.57
资产质量(%)			
不良贷款率	1.71	1.64	1.45
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.17	4.08	2.64
关注贷款/不良贷款	143.16	148.53	82.29
不良贷款拨备覆盖率	340.86	422.65	496.00
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	140.18	170.06	272.10
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.82	8.82	8.12
贷款损失准备/总贷款	5.85	6.95	7.18
最大单一客户贷款/资本净额	9.30	8.74	8.70
最大十家客户贷款/资本净额	58.17	54.17	58.24
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	33.30	38.78	38.60
总贷款/总存款	73.80	70.06	72.37
(总贷款-贴现)/总存款	71.32	67.08	69.33
净贷款/总资产	49.47	47.25	48.67
总存款/总融资	77.58	79.16	79.63
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(12.82)	(19.77)	(20.12)

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	利润总额+资产减值损失-营业外收支净额
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑收益+公允价值变动收益+投资收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	业务及管理费+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债权投资+其他债权投资+其他盈利资产
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/营业收入
	成本收入比	业务及管理费/营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券+吸收存款
资本充足性	资本资产比率	所有者权益/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力极强, 基本不受不利经济环境的影响, 违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响很小, 违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较强, 较易受不利经济环境的影响, 违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境, 违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境, 违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下, 受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下, 受评对象不能偿还债务。

注: 除 aaa 级、ccc 级及以下等级外, 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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强, 基本不受不利经济环境的影响, 违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响较小, 违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强, 较易受不利经济环境的影响, 违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境, 违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境, 违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注: 除 AAA 级、CCC 级及以下等级外, 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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强, 基本不受不利经济环境的影响, 信用风险极低。
AA	债券安全性很强, 受不利经济环境的影响较小, 信用风险很低。
A	债券安全性较强, 较易受不利经济环境的影响, 信用风险较低。
BBB	债券安全性一般, 受不利经济环境影响较大, 信用风险一般。
BB	债券安全性较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境, 信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境, 信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注: 除 AAA 级、CCC 级及以下等级外, 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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券, 还本付息风险很小, 安全性很高。
A-2	还本付息能力较强, 安全性较高。
A-3	还本付息能力一般, 安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低, 有很高违约风险。
C	还本付息能力极低, 违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注: 每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No. 2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）66428877

Fax: +86（10）66426100

Web: www.ccxi.com.cn