

徽商银行股份有限公司 2016 年第一期金融债券

跟踪评级报告

主体信用等级： AAA 级

16 徽商银行 01 信用等级： AAA 级

16 徽商银行 02 信用等级： AAA 级

评级时间： 2017 年 7 月 28 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪跟踪 [2017]100880】

跟踪对象: 徽商银行股份有限公司 2016 年第一期金融债券 (简称“本期债券”)

	本次		前次	
	主体/展望/债项	评级时间	主体/展望/债项	评级时间
16 徽商银行 01	AAA/稳定/AAA	2017 年 7 月	AAA/稳定/AAA	2016 年 4 月
16 徽商银行 02	AAA/稳定/AAA	2017 年 7 月	AAA/稳定/AAA	2016 年 4 月

主要财务数据及资本

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
财务数据与指标			
合并口径数据:			
总资产 (亿元)	4827.64	6361.31	7547.74
股东权益 (亿元)	365.53	423.45	531.83
总贷款 (亿元)	2193.97	2434.34	2773.71
总存款 (亿元)	3178.70	3592.25	4620.14
营业收入 (亿元)	127.82	170.03	209.95
拨备前利润 (亿元)	85.55	116.38	153.76
净利润 (亿元)	56.76	62.12	69.96
净息差 (%)	2.74	2.71	2.59
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	6.70	10.42	11.87
成本收入比 (%)	25.31	23.53	23.44
平均资产回报率 (%)	1.31	1.11	1.01
平均资本回报率 (%)	16.64	15.75	15.63
存贷比 (%)	69.02	67.77	60.04
不良贷款率 (%)	0.83	0.98	1.07
拨备覆盖率 (%)	255.27	250.49	270.77
监管指标:			
单一客户贷款集中度 (%)	3.54	2.68	2.91
最大十家客户贷款集中度 (%)	24.44	19.08	21.12
流动性比例 (%)	34.15	39.03	39.54
核心一级资本充足率 (%)	11.50	9.80	8.79
资本充足率	13.41	13.25	12.99

注: 表中数据与指标根据徽商银行经审计的 2014-2016 年财务报表整理计算。

分析师

刘伟 lw@shxsj.com
 官晨 gongchen@shxsj.com
 Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 (简称“新世纪公司”或“本评级机构”) 对徽商银行股份有限公司 (简称“徽商银行”或“该行”) 及其发行的 2016 年第一期金融债券的跟踪评级反映了 2016 年以来徽商银行在业务发展规模和收入结构等方面所取得的积极变化, 同时也反映了该行在资产质量和盈利能力等方面面临的压力增大。

➤ 主要优势/机遇:

- **区域环境良好。**近年安徽省经济保持稳定增长, 经济结构不断优化。皖江城市带承接产业转移规划的实施将进一步推动安徽省经济发展, 为徽商银行经营发展提供良好的外部环境。
- **区域竞争优势明显。**作为省级区域性城商行, 徽商银行深耕本地市场, 在安徽省内具有明显的地域优势, 并形成了较强的品牌认可度与业务竞争力。
- **资本补充渠道较为通畅。**徽商银行逐步丰富资本市场融资渠道, 资本补充能力持续增强。
- **外部支持力度大。**作为安徽地区重要的地方性金融机构, 徽商银行获得地方政府支持的可能性较大。

➤ 主要劣势/风险:

- **经济与金融环境风险。**国内经济增速放缓、利率市场化和金融去杠杆环境下, 银行业面临的系统性风险上升, 徽商银行业务增速、资产质量和盈利能力将面临一定压力。
- **区域集中度高。**徽商银行业务主要集中在安徽省内, 业务集中度相对较高, 易受地区经济环境的影响。

- **资金业务风险。**徽商银行资管计划和理财产品投资占比较高，最终投资标的多为固定收益类产品，在债券市场调整的背景下，该行风险管理难度加大。

➤ 未来展望

通过对徽商银行及其发行的本期债券主要信用风险要素的分析，新世纪公司维持该行 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本期债券还本付息安全性很强，并维持本期债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

除因本期评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本期评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法（2014版）》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本期债券存续期内有效。本期债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

徽商银行股份有限公司 2016 年第一期金融债券

跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

按照徽商银行股份有限公司 2016 年第一期金融债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据徽商银行提供的经审计的 2016 年财务报表及相关经营数据对徽商银行的财务状况、经营状况，以及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

二、公司概况

徽商银行成立于 1997 年 4 月，是我国首家由城市商业银行、城市信用社联合重组成立的区域性股份制商业银行，总部位于安徽省合肥市。2005 年 12 月，在安徽省政府主导下，按照“6+7”方案对省内城商行和城市信用社进行重组，即由安徽省原合肥、芜湖、安庆、马鞍山、淮北、蚌埠 6 家城市商业银行和六安、铜陵、淮南、阜阳的 7 家城市信用合并组建为徽商银行，注册资本为人民币 25 亿元。

2013 年 11 月，徽商银行在香港联交所挂牌上市（股票代码：03698.HK），募集资金总额为港币 101.49 亿元。截至 2016 年末，该行股权结构较去年变化较小，同年末，该行注册资本为人民币 110.50 亿元，前十大股东持股比例为 65.86%。其中，安徽省能源集团有限公司持股比例为 6.94%，为第一大股东。前十大股东中除中静新华资产管理有限公司及其子公司中静四海实业有限公司外，其他股东均为安徽省国资委或省内主要市、县下属国有企业。

截至 2016 年末，徽商银行在安徽省内及江苏省南京市设有 17 家分行和 392 个对外营业机构（包括 4 家分行营业部和 388 家支行）；拥有金寨徽银村镇银行有限责任公司、无为徽银村镇银行有限责任公司和徽银金融租赁有限公司 3 家控股子公司，及奇瑞徽银汽车金融股份有限公司 1 家参股子公司。

截至 2016 年末，该行资产总额为 7547.74 亿元，股东权益为 531.83

亿元；总存款和总贷款分别为 4620.14 亿元和 2773.71 亿元；资本充足率为 12.99%，核心一级资本充足率为 8.79%；不良贷款余额 29.67 亿元，不良贷款比率 1.07%；拨备覆盖率 270.77%；2016 年实现营业收入 209.95 亿元，实现拨备前利润 153.76 亿元，实现净利润 69.96 亿元。

三、运营环境

(一) 宏观经济和政策环境

2017 年以来我国经济发展的外部环境仍较复杂，国内产业结构性风险有所提升，地方政府债务风险犹存。未来一段时间内，我国将继续实施积极的财政政策，稳健中性的货币政策。从中长期看，我国经济将伴随着经济结构调整、产业升级、区域经济结构优化、城镇化、内需扩大而保持稳定的增长。

2017 年第一季度，全球经济继续复苏，但各经济体表现不一，地缘政治因素成为影响全球经济增长的重大不确定性因素。在发达经济体中，美国经济继续回升，欧盟大部分成员国和日本经济缓慢复苏，其中德国经济复苏表现强劲。在新兴经济体中，印度经济保持中高速增长，俄罗斯经济正在逐步摆脱经济负增长状态，巴西经济亦在朝复苏迈进，南非经济仍低速增长。同时，美国新任总统的经济政策、英国脱欧、欧洲大选、叙利亚问题和朝鲜半岛问题等因素或对全球经济增长造成重大不确定性影响。

2017 年第一季度，在内外需求回暖带动下，我国经济增长超预期，整体表现出稳中向好态势。物价水平呈温和上涨，就业规模扩大；居民收入稳步增长，为消费增长提供稳定前提；制造业投资增速继续上升，民间投资回暖，基建投资仍处高位，房地产开发投资增速继续上行；进出口贸易继续好转，净出口对 GDP 增长贡献率扭负为正。在以“三去一降一补”为主要内容的供给侧结构性改革的推动下，传统强周期性、产能过剩行业利润快速回升，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用明显，工业总体向好。房地产调控“因城施策”，从供给侧及需求侧两方面同时出发，抑泡沫和去库存并行，可有效控制热点城市房地产市场的过热势头和推动三四线城市去库存。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略和自贸区建设等持续推进，区域和省市经济建设提速，区域协同发展效应逐步显现。

2017 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策。在财政政策方面，我国财政赤字率维持 3%，财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和地方政府债务置换，加强地方政府债务管理，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，我国地方政府债务风险总体上仍然可控。货币政策方面，为更好地平衡稳增长、调结构、抑泡沫和防风险之间的关系，我国央行实行稳健中性的货币政策。在坚决按照“把防控金融风险放到更加重要的位置”的总体要求下，严守不发生系统性风险底线，监管机构的监管力度持续加强，对防范市场突出风险具有积极意义，有利于经济稳定和健康发展。

我国对外开放水平持续提高，“一带一路”建设深入推进，有利于我国企业“走出去”，有利于发挥我国对全球经济发展的促进作用。在人民币纳入 SDR 货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产配置需求不断提升、国际地位继续增强、资本项目可兑换进程持续推进，人民币兑美元汇率短期内受美联储加息和资本外流影响面临一定的贬值压力，但是人民币不存在长期贬值的基础，人民币兑美元汇率将在合理区间运行。

2017 年是实施“十三五”规划的重要一年，随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展和城镇化的发展，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长态势。同时，在国际经济、金融仍面临较大不确定性因素的外部环境下，在我国经济增长驱动力转变、产业结构优化升级的过程中，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

(二) 银行业运营状况和风险关注

近年来，受宏观经济影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显。中短期内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升，商业银行盈利或将负增长，银行个体的差异化特征逐步显现。

1、银行业运营情况

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年来，

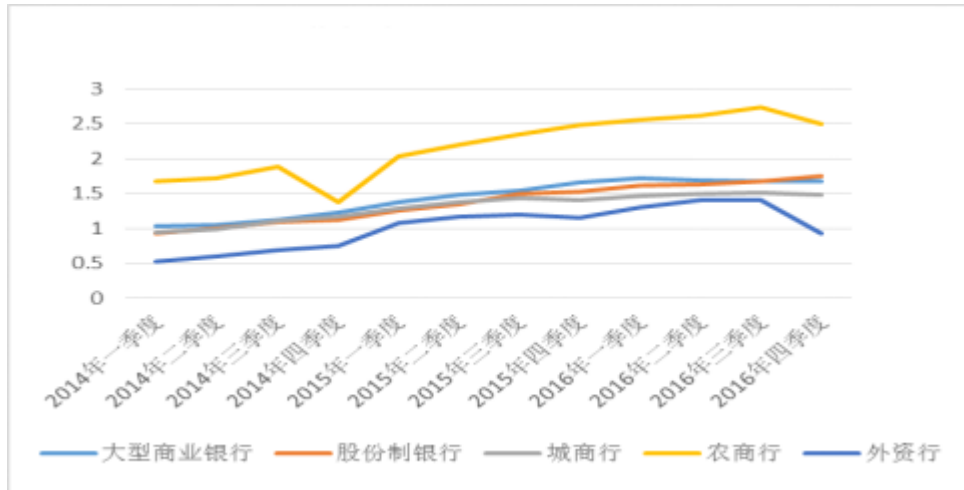
我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。2016 年全年我国社会融资规模增量为 17.80 万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票占社会融资规模的比重为 55.72%。

近几年，银行业金融机构整体资产增速基本保持稳定。据中国银监会数据统计，2016 年末，我国银行业金融机构资产规模 232.25 万亿，同比增长 15.80%，负债总额 214.82 万亿元，同比增长 16.04%。国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，但在当前经济环境下，大型商业银行业务发展速度趋缓，整体资产占比持续下降；股份制银行则依靠其良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制及灵活的产品与服务创新机制，在我国银行业金融机构中具有重要地位，且近几年资产占比整体保持了上升的趋势；城商行及农村金融机构则在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，近年保持了较快的发展速度，资产占比有所上升。截至 2016 年末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占比分别为 37.29%、18.72%、12.16% 和 12.87%。

受宏观经济增速放缓及经济结构调整影响，近几年，我国商业银行资产质量持续下行。截至 2016 年末，根据银监会数据统计，我国商业银行不良贷款率及关注类贷款比例较 2014 年 3 月末分别上升 0.70 和 1.37 个百分点，至 1.74% 和 3.87%，从上市银行的数据来看，近两年我国商业银行逾期 90 天以上贷款的增长显著高于不良贷款的增长，核销规模明显加大，显示出我国商业银行实际不良贷款新增规模较其账面余额更大。除贷款外，商业银行信托受益权、资管计划投资规模及表外理财规模较大，部分投资投向了有融资需求的企业，相关资产质量并未在不良率等指标中体现。中短期内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升，尤其需关注钢铁、常用有色金属冶炼及压延加工、电解铝、水泥、平板玻璃、造船、航运、煤炭、炼焦、煤化工、光伏制造、工程机械、纺织化纤、造纸、基础化工、化肥生产、钢贸和建筑施工行业客户资产质量。从银行业贷款占比较大的房地产和地方政府融资平台行业来看，未来行业内分化的趋势将更加明显：三、四线城市的房地产市场波动可能会加剧，部分中小型开发商发生违约的可能性将增加；2014 年 10 月 23 日，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》，要求对地方政府债务进行分类甄别，地方政府性债务中被甄别确认的债务质量预计将继续保持稳定，而未被甄别确认的债务风险则主要取决于融

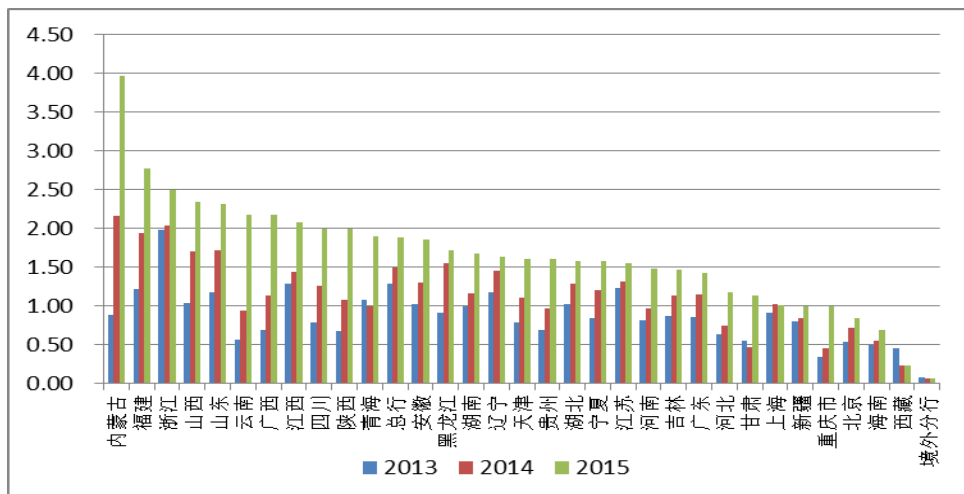
资主体本身的信用状况，此部分债务质量有可能出现波动。分区域来看，部分资源性城市、产能过剩行业集中的城市商业银行资产质量下行明显，东南沿海商业银行资产质量有所企稳。

图表 1. 各类商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



资料来源：中国银监会

图表 2. 各区域商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



资料来源：中国银监会

在不良贷款大幅上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率持续下降，截至 2016 年末，我国商业银行拨备覆盖率 176.40%，较 2013 年末的 282.70%下降了 106.30 个百分点。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准有所宽松、关注类贷款上升较快及应收款项类投资等业务的拨备计提仍有一定操作空间，商业银行的真实拨备水平可能弱于其指标表现。

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于

较好水平。截至 2016 年末，根据银监会数据统计，商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.28%、11.25% 和 10.75%，分别较 2013 年末上升了 1.09 个、1.3 个和 0.8 个百分点。

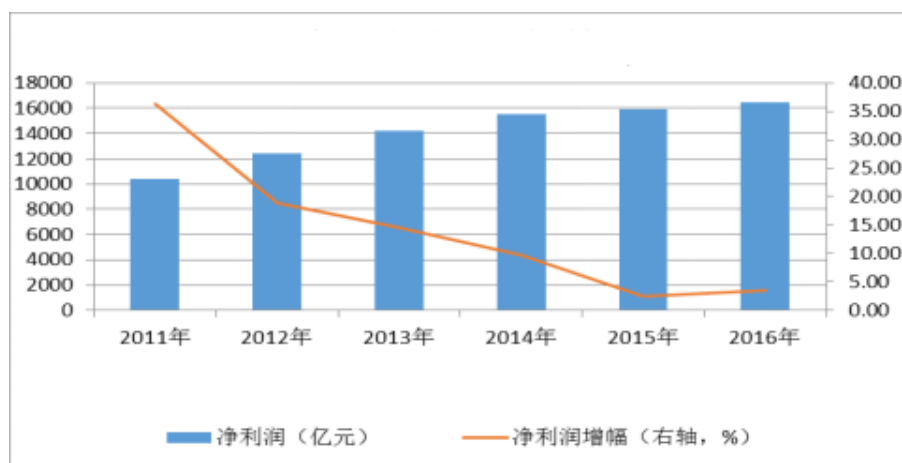
2014 年 11 月 22 日以来，央行多次降息降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开，银行 2015 年以来净息差下降明显。为保持盈利能力，近年来我国商业银行一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2016 年 11 月底以来，受央行去杠杆、人民币贬值、年底资金面紧张等多因素叠加的影响，市场流动性收紧，银行间市场及债市资金价格明显上行，预计中短期内货币政策将维持中性偏紧的基调，明年商业银行息差压力或将有所缓解，但短中期内债券投资去杠杆、地方政府债务置换、资产质量下行将较大程度上削弱商业银行的盈利能力，此外，商业银行还将面临理财业务纳入广义信贷考核的政策影响。

图表 3. 商业银行主要盈利指标 (单位: %)

指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
净息差	2.68	2.70	2.54	2.22
非息收入占比	21.15	21.47	23.73	23.80
成本收入比	32.90	31.62	30.59	31.11

资料来源：中国银监会

图表 4. 商业银行净利润情况 (单位:亿元, %)



资料来源：中国银监会

2、银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会是我国银行业监管的主要机构，成立于 2003

年，依法履行对全国银行业金融机构及其业务活动监督管理的职责。2008年金融危机爆发后，银监会顺应国际最新监管改革趋势，积极构建宏观审慎与微观审慎相结合的监管体系。2012年正式出台中国版巴塞尔 III，尽管中国版 Basel III 与国际 Basel III 不同点很多，但总的来说，中国版 Basel III 协议比巴塞尔委员会的要求要更为严格。银监会在各个省份设立银监分局，对当地银行实施全方位、定期及不定期的精细化检查，以防止银行经营风险的发生。巴塞尔 III 的出台及银监会日常的严监管将对中国银行体系信用评价产生正面的影响，可从长远上加强银行体系的稳健性，并可提升单个银行吸收损失的能力。

2014年11月30日，中国人民银行公布存款保险制度征求意见稿，规定由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险基金管理机构依照本条例的规定向存款人偿付被保险存款，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元。2015年3月，《存款保险条例》经国务院批准通过，定于 2015年5月1日起施行。存款保险制度的推出将淡化政府对银行信用的隐性担保，有利于维护金融安全与稳定，提高银行体系的稳健性，增强社会各界对商业银行的信心。短期来看，在商业银行无挤兑事件发生之前，储户对银行的信用较不敏感，且存款保险制度覆盖了 99.63% 的存款人的存款，存款搬家的现象不会发生，对小银行吸储影响相对有限。

近年来，由于人民银行对银行业新增贷款规模的限制、银监会对存贷比的约束及对融资平台、房地产等行业贷款的约束，银行多通过同业业务、应收款项类投资业务及理财业务等规避规模控制及监管约束。2014年以来，银监会加大了理财业务及同业业务监管，先后出台了《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》、《关于规范金融机构同业业务的通知》等文件，要求商业银行对非标业务按其业务实质进行风险管理，计提相关拨备及调整风险资产的风险权重，这些措施有利于推动商业银行规范业务运作，加强信用风险及流动性风险管理。

2016年起，央行开始采用宏观审慎评估体系（MPA）代替差别准备金和贷款合意度管理，MPA 体系主要考察资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、外债风险、信贷政策执行等七大方面，其中资产负债和外债风险为新的指标，其他指标多在之前的监管中有所涉及，且绝大多数银行可以达标。资产负债考核细分为广义信贷、委托贷款和同业负债三方面，预计会对部分业务扩张较快及同业业务占比较高的银行产生一定约束。

在表外业务方面，2016年以来，票据市场发生了多起案件，央行及银监会联合对票据市场展开整治。自4月份下发126号文后，7月银行业再次开展“两个加强、两个遏制”回头看活动，票据监管力度持续升级，银行承兑汇票开具业务趋于谨慎，相关业务持续收缩。2016年末，未贴现的承兑票据规模较年初下降了1.95万亿元至3.90万亿元。2016年9月初，人民银行发布了《中国人民银行关于符合和促进电子商业汇票业务发展的通知》，大力推广电子票据，有助于银行票据业务的规范化。

在理财业务方面，我国近年银行理财业务快速发展，且以非保本理财产品为主。根据WIND数据显示，截至2016年6月末，银行理财产品资金余额26.28万亿元，其中非保本浮动收益理财产品占比为79.46%。由于非保本理财产品不计入银行资产负债表，非保本理财产品的增长将加大银行隐性的投资风险和流动性风险。2016年12月20日，央行相关负责人在接受《金融时报》的采访时表示，表外理财纳入MPA广义信贷考核的实施条件已经具备，央行将于2017年一季度评估时开始正式将表外理财纳入广义信贷范围，以合理引导金融机构加强对表外业务风险的管理，相关规定的出台将对银行理财业务规模及投向均产生一定限制，并在短期内考验银行理财业务流动性。

整体来看，中短期内，银行业在我国金融系统中的重要性仍不会动摇，银行业监管仍会较为严格并逐步与国际标准接轨，上述因素将为我国银行业提供较大的信用支撑。但宏观经济筑底，经济转型任务依旧严峻，产能过剩行业去产能过程仍未结束，三、四线城市房地产市场波动可能会加剧，商业银行资产质量仍存在一定下行压力，银行业将加大不良资产处置力度。拨备压力的加大及监管趋严将较大程度上侵蚀商业银行的盈利空间，银行业盈利压力加大，银行个体的差异化特征逐步显现。

(三) 区域经济与金融环境

近年来，安徽省经济保持稳定增长，经济结构调整优化。未来皖江城市带承接产业转移规划的实施将为安徽省经济发展带来良好的前景，可逐步缩小与东部沿海地区的差距，为该行提供良好的经营环境。

徽商银行大部分客户和业务集中在安徽省，因而该行业务开展情况受安徽省经济发展状况影响较大。

安徽省位于中国东南部，是华东地区跨江近海的内陆省份，经济上属于中国中东部经济区安徽省拥有较丰富的物产资源和矿产资源，截至

2016 年末，已发现矿种 128 种（计算到亚矿种为 160 种），其中查明资源储量的矿种 124 种。基于自身资源优势，目前安徽省已形成能源、建材、冶金、有色金属、化工五大支柱性产业，同时，在省政府的大力培育和发展下，逐步形成了电子信息、汽车和装备制造、材料和新材料、新能源、食品医药、纺织服装六大工业主导产业。

近年来，安徽省经济在新常态下保持较快发展，经初步核算，2016 年安徽省实现地区生产总值 24117.9 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.7%。其中，第一产业增加值 2567.7 亿元，增长 2.7%；第二产业增加值 11666.6 亿元，增长 8.3%；第三产业增加值 9883.6 亿元，增长 10.9%。一二三次产业比例由上年的 11.2:49.7:39.1 调整为 10.6: 48.4: 41.0。安徽省经济结构以第二产业为主，但随着产业结构调整，第三产业在当地经济结构中的比重呈上升趋势。人均 GDP39092 元，比上年增加 3095 元。

图表 5. 2014-2016 年安徽省主要经济发展指标（单位：亿元）

指标	2014 年	2015 年	2016 年
地区生产总值	20848.75	22005.6	24117.9
全社会固定资产投资	21875.58	23965.6	26758.1
地方财政收入	2218.44	2454	2673

资料来源：安徽省统计局

安徽省重视工业发展，不断强化工业的主导地位，目前工业在全省国民经济中占有重要地位。截至 2016 年末，安徽省规模以上工业企业 19382 户，较上年净增 1413 户，全年规模以上工业增加值同比增长 8.8%。全年规模以上工业企业实现利润 2078.9 亿元，增长 12.3%。规模以上工业中，40 个工业行业有 36 个增加值保持增长，其中计算机、通信和其他电子设备制造业增长 21.6%，增速居首位，有色金属冶炼和压延加工业增长 20.8%，汽车制造业增长 18%。2016 年，安徽省六大工业主导产业增加值增长 9.6%，装备制造业增长 12.9%；高新技术产业增长 19.7%，战略性新兴产业产值增长 16.4%，增速均高于安徽省工业平均水平，新兴产业发展步伐加快。

随着安徽省工业化和城镇化进程的推进，全省第三产业在国民经济中的比重日益提高，以现代物流业、科技信息服务业、商务服务业、金融服务业等为主要内容的服务业正不断推动安徽省产业结构的转型升级。从金融行业来看，近年来安徽省金融市场整体呈现出持续平稳发展的态势。2016 年安徽省社会融资规模 6283.5 亿元，较上年增加 2708.9 亿元；截至 2016 年末，全省金融机构人民币各项存款余额 40856.2 亿元，增长 18.5%；人民币各项贷款余额 30180.7 亿元，增长 18.4%。2016 年安

徽省内上市公司通过境内市场累计筹资 1035.7 亿元，比上年增加 759.6 亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资 38.7 亿元。截至 2016 年末，全省有上市公司 93 家，上市公司市价总值 10896.7 亿元，比上年减少 3%

四、业务竞争力

近年来，徽商银行对公业务发展较快，个人贷款受住房抵押贷款推进取得较快发展。资金业务方面，该行加大了非标业务的投放，且投资标的以固定收益类产品为主。

1. 公司金融业务

2014-2016 年末，徽商银行公司存款年均复合增长率为 26.19%，2016 年末该行公司存款余额为 3328.87 亿元，较年初增长 36.89%，占存款总额的比重为 72.05%。2014-2016 年末，该行公司贷款年均复合增长率为 9.71%，2016 年末该行公司贷款（含贴现）余额为 1959.63 亿元，较年初增长 9.45%，占贷款总额的比重为 70.65%。

图表 6. 徽商银行对公存贷款业务（单位：亿元，%）

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
存款余额	2090.46	2431.83	3328.87
占全行存款比重	65.76	67.70	72.05
贷款（含贴现）余额	1628.03	1790.40	1959.63
占全行贷款比重	74.20	73.55	70.56

资料来源：徽商银行

徽商银行相继开发了“易连贷”、“联保贷”、“小微贷”等特色产品，同时创新专项贷款模式，引入省担保集团及其再担保体系成员的风险分担机制，按“4:3:2:1”比例承担代偿责任（其中银行承担 20% 责任）。截至 2016 年末，该行中小微企业贷款余额 1365.87 亿元，较年初增长 181.17 亿元，占贷款总额的比重为 76.21%，达到“三个不低于”监管标准。

徽商银行同时重视服务“三农”，在实现营业网点对县域全覆盖的基础上，在部分重点县建立了近 50 家徽农支行、在部分重点村建立了近 100 家徽农服务室，并先后推出了“徽农卡”、“徽农贷”、“徽农通”等针对农村市场的特色产品。截至 2016 年末，该行涉农贷款总额 466.59 亿元，较年初增长 89.92 亿元，占贷款总额的比重为 26.04%。

票据业务方面，徽商银行在综合平衡资产规模、流动性、收益和风险基础上，促进票据业务稳步发展，2014-2016 年末，该行票据贴现余额分别为 135.80 亿元、216.11 亿元和 167.61 亿元。国际业务方面，该行依托智汇 360 产品平台¹，推出包括国际结算类、贸易融资类、外汇资金类等多方位金融服务。截至 2016 年末，该行国际业务客户达到 3892 户，同比增长 24.98%；累计代客办理国际结算 67.69 亿美元，同比增长 8.79%；结售汇 28.02 亿美元，同比下降 25.24%；累计投放国际贸易融资 50.82 亿美元，国内信用证及项下融资业务 18 亿元人民币。投资银行业务方面，该行提供包含债务融资业务、资产证券化、结构融资和并购贷款等业务。2014 年该行获得非金融企业债务融资工具 B 类主承销资格，截至 2016 年末，该行成功注册债务融资工具 11 单，注册金额共 434 亿元，发行债务融资工具 14 单，发行金额共 116 亿元。

总体来看，徽商银行公司银行业务对该行资产负债业务贡献度最高。得益于产品及服务模式的创新和客户基础的扩大，该行公司银行业务保持稳定发展态势。未来，该行公司业务将以综合化发展为目标，积极增加中间业务收入占比，并继续坚持客户重心下移的经营策略，将中小微企业业务作为重点拓展领域

2. 个人金融业务

近年来，徽商银行积极推进营业网点建设，组织开展精准营销、三大专项营销等一系列活动，并通过推进农村普惠金融建设和产能提升试点等举措，推动储蓄存款规模较快增长。2014-2016 年末，该行储蓄存款年均复合增长率为 19.38%，2016 年末，该行储蓄存款余额为 1055.32 亿元，较年初增长 21.62%，占存款总额的比重为 22.84%。

徽商银行个人贷款业务主要为个人经营性贷款和住房抵押贷款。在住房抵押贷款业务持续发展的推动下，该行个人贷款保持稳定发展。2014-2016 年末，该行个人贷款年均复合增长率为 19.94%，2016 年末，该行个人贷款余额为 814.08 亿元，较年初增长 26.42%，占贷款总额的比重为 29.35%。

¹ 智汇 360 品牌为徽商银行对公业务品牌，包涵了公司金融、小企业金融和国际业务三大业务体系。

图表 7. 徽商银行零售存贷款业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
零售存款总额	740.45	867.71	1055.32
零售存款占比	23.29	24.15	22.84
零售贷款总额	565.94	643.94	814.08
零售贷款占比	25.80	26.45	29.35

资料来源: 徽商银行

个人理财业务方面, 2016 年, 徽商银行个人理财产品销售量为 920.56 亿元, 较上年同期增长 80.48%; 截至 2016 年末, 存量理财产品余额 431.34 亿元, 较上年同期增长 94.44%。

银行卡业务方面, 截至 2016 年末, 徽商银行借记卡累计发行 1300 万张, 卡内存款总额 451.24 亿元。全年实现一卡通消费交易笔数 815.53 万笔, 同比增长 18.16%。信用卡方面, 截至 2016 年末, 该行累计发行 76.77 万张, 有效卡数 70.05 万张, 2016 年新增发卡 26 万张; 全年累计实现信用卡交易额 259.8 亿元, 信用卡业务收入 5.45 亿元, 同比增长 139.04%。

总体来看, 随着住房抵押贷款业务发展、渠道建设加快和产品种类的丰富, 徽商银行个人存款业务、中间业务及财富管理业务均取得较快发展, 但近年来经济环境较为严峻, 以个体工商户为主的个人经营性贷款信用风险有所上升。此外, 随着存款利率放开及银行业竞争日趋激烈, 该行吸收存款压力也相应加大。

3. 资金业务

徽商银行资金业务由金融同业部和金融市场部共同负责。金融同业部 2013 年在票据中心的基础上组建, 主要负责票据业务和线下同业业务²; 金融市场部主要负责债券和线上同业业务。近年来, 该行积极调整优化资产结构, 提高非信贷类资产占比, 拓宽投资渠道, 资金业务稳步增长, 2014-2016 年末, 资金运用规模分别为 1861.40 亿元、3045.87 亿元和 3689.46 亿元, 占总资产的比重分别为 38.56%、47.88% 和 48.88%。

² 线上同业业务是指可通过电子化交易平台进行操作的业务, 具体包括债券交易、同业拆借等; 线下同业业务指不能通过交易平台操作的业务, 需要一对一询价, 具体包括同业存放、同业投资等。

图表 8. 徽商银行资金业务情况 (单位: 亿元, %)

行业	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
同业业务	737.86	39.64	741.94	24.36	307.97	8.35
其中: 存放同业及其他金融机构款项	113.52	6.10	102.83	3.38	109.61	2.97
买入返售金融资产	532.01	28.58	429.20	14.09	5.16	0.14
拆出资金	92.33	4.96	209.90	6.89	193.20	5.24
证券投资业务	628.02	33.74	686.84	22.55	1043.64	28.29
其中: 可供出售金融资产 (不含资金信托计划及资产管理计划和购买他行非保本理财)	298.17	16.02	236.96	7.78	462.71	12.54
交易性金融资产	29.64	1.59	27.30	0.90	57.42	1.56
持有至到期金融资产	300.21	16.13	422.57	13.87	523.51	14.19
非标投资业务 (注 2)	495.53	26.62	1617.09	53.09	2337.85	63.37
其中: 购买他行理财产品 (注 3)	30.46	1.64	103.00	3.38	195.00	5.29
资金信托计划及资产管理计划 (注 4)	463.94	24.92	1519.22	49.88	2157.91	58.49
合计	1861.40	100.00	3045.87	100.00	3689.46	100.00

资料来源: 根据徽商银行审计报告整理计算

注 1: 资金业务规模=同业 (存放拆放同业款项、买入返售金融资产)+证券投资 (可供出售金融资产、交易性金融资产、持有至到期投资)+应收款项类投资

注 2: 包含“可供出售金融资产”和“应收款项类投资”科目下的资金信托计划及资产管理计划和购买他行理财产品部分

注 3: 包含“可供出售金融资产”和“应收款项类投资”科目下的购买他行理财产品部分

注 4: 包含“可供出售金融资产”和“应收款项类投资”科目下的资金信托计划及资产管理计划部分

近年来, 为应对债券市场行情变化, 增加投资收益, 徽商银行积极调整投资结构, 减少同业业务占比, 加大对证券类投资和应收款项类资产投资的配置力度, 证券投资类业务和应收款项类投资在该行资金运用业务中占比稳步提升。截至 2016 年末, 该行同业业务、证券投资业务和应收款项类投资业务占资金运用规模的比重分别为 8.35%、31.95%和 59.71%。

同业业务方面, 2015 年下半年以来, 国内票据市场风险急剧暴露, 监管力度加大, 票据价格持续下跌, 导致徽商银行买入返售交易方的票源及业务量有所减少, 该行的买入返售业务量及资产规模大幅回落。该

行的同业业务交易对手多为股份制商业银行、城商银行等。

2016 年前三季度，我国债券市场收益率位于近年来历史低位，徽商银行加大了政府债券和同业存单的资产配置。截至 2016 年末，该行证券投资净额为 1053.63 亿元，其中债券投资 882.55 亿元，同业存单 170.98 亿元，权益性证券 0.10 亿元。从投资组合来看，该行证券投资业务投资标的以政府债券、金融债券为主，同时持有部分高等级企业债。

图表 9. 徽商银行证券投资业务情况（单位：亿元，%）

项目	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府债券	234.79	37.32	374.55	54.07	563.51	53.48
金融债券	259.81	41.29	223.43	32.26	215.31	20.44
企业债	130.06	20.67	92.29	13.32	103.73	9.85
同业存单	4.44	0.71	2.29	0.33	170.98	16.23
权益性证券	0.09	0.01	0.10	0.01	0.10	0.01
合计	630.21	100.00	692.66	100.00	1053.63	100.00

资料来源：根据徽商银行资料整理计算

为优化资产结构，提高资金收益，徽商银行自 2014 年以来加大对资金信托计划、资产管理计划和他行理财产品的配置，非标业务投资规模大幅上升。截至 2016 年末，该行非标业务规模为 2337.85 亿元，其中资金信托计划及资产管理计划为 2157.91 亿元，较年初增加 638.68 亿元，理财产品为 195.00 亿元，较年初增加 92.00 亿元。投向的产品分布中，约 50% 左右投向信贷产品，约 20% 左右投向债券及货币市场工具，约 10% 左右投向协议存款。投向行业方面，该行非标业务资金 40% 左右投向基础设施建设，25% 左右投向金融行业，30% 左右投向其他（含资金池业务）等。该行的资金业务交易对手多为银行、信托、券商、保险资管和基金公司等，收益率多在 6%-8% 之间，期限较为分散。

徽商银行投资的理财产品中有 135.00 亿元为非保本理财产品，其余由交易对手保证本金安全，交易对手主要为股份制商业银行。该行投资的资金信托计划及资产管理计划主要可分为信贷类资产和同业投资两类，其中，信贷类资产主要为该行自身授信客户，以政府平台类企业为主，项目位于安徽省内，期限一般为 2-3 年；同业投资系该行投资的由交易对手发行的结构化产品，交易对手主要为大型证券公司、信托公司等，投资标的包含客户贷款、协议存款、融资债券回购、债券、货币市场工具等。

总体来看,随着业务转型的推进,徽商银行资金业务规模显著扩大,对提高该行资金运用收益水平及流动性管理能力起到了积极作用。此外,该行的的应收款项类投资规模快速增长,使其面临的风险管理及资产质量控制难度有所加大。

五、风险管理

徽商银行建立了符合自身业务需要的全面风险管理体系,经营风格较为稳健,受宏观经济下行影响,该行贷款质量面临下降压力。2015年以来,该行加大了非标资产配置规模,信用风险管理难度上升。

2016年,我国宏观经济增速持续放缓,徽商银行的不良贷款余额和不良贷款率总体有所上升,但整体仍处于同业较好水平。在中小企业运营风险加大银行信贷资产风险持续暴露的背景下,该行加大了不良贷款的核销力度,2014-2016年分别核销4.88亿元、13.44亿元和28.08亿元的不良贷款。在核销规模上升的前提下,该行不良贷款规模和不良贷款率仍保持上升态势。截至2016年末,该行不良贷款余额29.67亿元,较年初增加5.69亿元;不良贷款比率1.07%,较年初上升0.09个百分点;关注类贷款余额54.38亿元,较年初下降15.88亿元,关注类贷款占比1.96%,较年初下降0.93个百分点。

图表 10. 徽商银行贷款质量 (单位: 亿元)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
不良贷款余额	18.27	23.98	29.67
其中: 次级类	15.65	15.14	21.34
可疑类	2.14	7.31	6.02
损失类	0.48	1.53	2.31
关注类贷款余额	45.52	70.26	54.38
不良贷款率	0.83	0.98	1.07
关注类贷款比率	2.07	2.89	1.96
拨备覆盖率	255.27	250.49	270.77

资料来源: 徽商银行

徽商银行贷款投向的前五大行业分别为制造业、批发零售业、水利环境和公共设施管理、租赁和商务服务及建筑业,其中不良贷款主要集中在制造业和批发零售业。截至2016年末,该行前五大行业贷款合计占比57.99%,较年初下降0.88个百分点。个人贷款方面,受个人经营

性贷款不良率上升及该行对信用卡不良率容忍度的提高,该行个人贷款不良率有所上升。

图表 11. 徽商银行贷款前五大行业 (单位: %)

项目	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
制造业	20.33	1.07	17.38	1.63	15.08	1.85
批发和零售业	19.47	1.89	18.54	2.07	16.67	2.17
水利、环境和公共设施管理	8.07	-	9.10	0.04	13.14	0.03
房地产业/租赁和商务服务	7.96	0.12	6.88	0.21	7.15	0.14
建筑业	7.50	0.43	6.96	0.62	5.95	0.56
合计	63.33	-	58.87	-	57.99	-

资料来源: 徽商银行 2014-2016 年合并口径 1104 报表 (2016 年为法人口径)

图表 12. 徽商银行个人贷款结构 (单位: %)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
房产抵押贷款	70.80	69.30	74.53
经营循环贷款	18.41	16.02	10.67
其他	10.79	14.68	14.80
个人贷款不良率	0.51	0.83	0.86

资料来源: 徽商银行

近年来徽商银行逾期贷款增幅较大,截至 2016 年末,徽商银行的逾期贷款余额为 60.64 亿元,比年初增加 11.21 亿元,增幅为 22.68%。其中逾期贷款主要集中在 1 年以内,贷款质量面临一定的下行压力。逾期 90 天以上贷款规模为 44.55 亿元,逾期 90 天以上贷款/不良贷款比率为 150.15%,不良贷款认定条件较为宽松。

图表 13. 徽商银行逾期贷款期限情况 (单位: 亿元, %)

项目	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	15.53	48.94	3.14	6.35	16.09	26.53
逾期 91 至 360 天(含)	12.73	40.12	38.19	77.26	31.81	52.46
逾期 1 年至 3 年 (含)	3.37	10.62	7.97	16.12	12.48	20.58
逾期 3 年以上	0.11	0.35	-	-	0.26	0.43
合计	31.74	100.00	49.43	100.00	60.64	100.00

资料来源: 徽商银行

在信用风险缓释方面,徽商银行以抵押贷款和保证贷款为主,近几年各类担保方式基本保持稳定,信用类贷款维持在较低水平。

图表 14. 徽商银行贷款和垫款按担保方式分类 (单位: %)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
信用贷款	5.34	6.86	12.12
保证贷款	31.77	27.91	25.30
抵押贷款	53.19	52.96	50.00
质押贷款	9.70	12.27	12.57
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：徽商银行

在信用风险集中度方面，截至 2016 年末，徽商银行最大单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 2.91% 和 21.12%，较年初分别上升了 0.23 个百分点和 2.04 个百分点，风险集中度有所上升，但仍在较低水平。

徽商银行可供出售金融资产和应收款项类项下的资管计划和理财产品投资等规模较大，2016 年末，可供出售金融资产和应收款项类投资中以资金信托计划及资产管理计划为主的非标产品合计 2157.91 亿元。未来需要关注此类资产质量变化情况及对该行信用风险管理造成的影响。

近几年徽商银行表外业务规模较为平稳，截至 2016 年末，该行的表外业务规模 629.44 亿元，占同期贷款比重为 22.69%。该行表外业务主要以银行承兑汇票为主。

图表 15. 徽商银行表外业务情况 (单位: 亿元)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
银行承兑汇票	500.96	452.76	390.97
开出信用证	18.93	18.33	36.93
开出保函	27.84	42.49	96.35
贷款承诺	58.15	85.13	16.94
信用卡未使用额度	27.94	62.94	88.24
合计	633.81	661.66	629.44

资料来源：徽商银行

从各项流动性指标来看，2016 年末，徽商银行流动性比例和核心负债依存度均有所上升，分别为 39.54% 和 54.61%。

图表 16. 徽商银行流动性监管指标 (单位: %)

监管指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末
流动性比例	34.15	39.03	39.54
核心负债依存度	54.88	51.03	54.61
存贷款比例	69.02	67.77	60.04

资料来源: 徽商银行

从负债来源和稳定性来看, 徽商银行资金主要来源于吸收存款、同业存放和应付债券(含同业存单)。截至 2016 年末, 上述科目占负债总额比重分别为 65.85%、11.86%和 13.04%, 负债稳定性较高。从资产配置结构来看, 近年来, 该行对非标产品的配置力度有所加大, 资产流动性有所下降。

六、盈利能力

徽商银行的营业收入以利息净收入和手续费及佣金净收入为主, 投资收益对该行的营业收入形成一定补充。该行净息差处于同业平均水平之上, 但受利率市场化、金融去杠杆及拨备计提压力上升等因素影响, 该行盈利能力将持续面临挑战。

2014-2016 年, 徽商银行营业收入分别为 127.82 亿元、170.03 亿元和 209.95 亿元, 年均复合增长率为 28.17%。近年来随着利率的市场化的推进及银行业同质竞争的加剧, 该行积极拓宽投资业务和中间业务, 利息净收入占营业收入的比重略有下降, 手续费及佣金净收入占营业收入的比重持续上升。2016 年, 该行利息净收入、投资净收益和手续费及佣金收入占营业收入比重分别为 87.35%、0.21%和 11.87%。

图表 17. 徽商银行收入结构 (单位:亿元, %)

项目	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	114.23	89.37	148.43	87.30	183.40	87.35
手续费及佣金净收入	8.56	6.70	17.71	10.42	24.91	11.87
投资收益	3.34	2.61	2.98	1.75	0.44	0.21
其他	1.69	0.01	0.90	0.53	1.20	0.57
合计	127.82	100.00	170.03	100.00	209.95	100.00

资料来源: 徽商银行

从利息收支结构来看，徽商银行发放贷款和垫款和证券投资利息收入构成了该行利息收入的主要部分。由于 2016 年该行资金信托计划和资管计划规模的增加，该行证券投资利息收入增长较为明显。利息支出方面，2016 年，虽然该行付息负债规模上升较为明显，但受国内利率水平整体下行趋势影响，该行利息支出略有上升。因银行业竞争的加剧及利率市场化的推进，近年来该行净息差下降较为明显，2014-2016 年末，净息差分别为 2.74%、2.71%和 2.59%。随着我国利率市场化改革逐步推进，预计该行贷款定价能力与盈利能力将面临一定挑战。

图表 18. 徽商银行利息收支(单位:亿元、%)

项目	2014 年			2015 年			2016 年		
	平均余额	利息收入/支出	平均收益率	平均余额	利息收入/支出	平均收益率	平均余额	利息收入/支出	平均收益率
存拆放同业和其他金融机构款项	787.56	42.28	5.37	903.11	36.89	4.08	523.75	16.70	3.19
现金及存放中央银行款项	573.50	8.72	1.52	591.07	9.22	1.56	696.85	10.78	1.55
贷款和垫款	2100.83	145.38	6.92	2362.57	156.67	6.63	2610.84	137.04	5.25
证券投资	705.29	34.18	4.85	1583.29	84.93	5.36	3092.94	154.78	5.00
融资租赁	-	-	-	30.84	171	5.53	148.10	7.71	5.21
总生息资产	4167.18	230.57	5.53	5470.88	289.41	5.29	7072.48	327.02	4.62
向中央银行借款	-	-	-	0.83	0.02	2.98	0.03	0.00	1.70
客户存款	2780.13	63.61	2.29	3173.48	64.66	2.04	4201.70	66.88	1.59
同业和其它金融性公司存放款项	912.41	47.07	5.16	1458.14	55.07	3.78	1386.78	43.75	3.15
应付债券	107.52	5.66	5.26	456.41	21.22	4.65	921.92	32.99	3.58
总付息负债	3800.06	116.34	3.06	5088.85	140.98	2.77	6510.43	143.62	2.21
净息差	2.74			2.71			2.59		

资料来源：徽商银行

为优化收入结构和增强盈利能力，徽商银行持续推动中间业务发展，积极开展证券投资基金托管业务、代客理财业务以及银行卡业务。中间业务的发展为该行盈利形成了良好的补充。

得益于收入较快的增长及对成本的适当控制，徽商银行成本收入比近几年有所下降。2014-2016 年，该行成本收入比分别为 25.31%、23.53%和 23.44%，控制在同业较低水平。

在资产减值损失方面，徽商银行根据当期净利润和资本充足率等情况，加大了贷款减值准备计提力度，2014-2016 年，该行分别计提 9.79 亿元和 26.86 亿元和 47.68 亿元。受贷款减值准备规模增长影响，该行

拨备覆盖率有所上升。截至 2016 年末，该行拨备覆盖率较 2015 年末上升 20.28 个百分点至 270.77%，但仍处于城商行中平均水平。考虑到未来该行资产质量仍面临一定下行压力，该行将面临较大的拨备计提压力。

2014-2016 年，徽商银行分别实现拨备前利润 85.55 亿元、116.38 亿元和 153.76 亿元，分别实现净利润 56.76 亿元、62.12 亿元和 69.96 亿元。其中，2016 年该行拨备前利润平均资产回报率为 2.21%，较 2015 年上升 0.03 个百分点；由于计提了较大规模的贷款减值准备，该行当年平均资产回报率为 1.01%，同比下降了 0.10 个百分点。中短期内，受利率市场化、金融去杠杆及拨备计提压力上升等因素影响，该行盈利能力将持续面临挑战。

七、资本实力

徽商银行融资渠道较为畅通，近年来该行通过上市融资及发行二级资本债券等方式补充资本，资本充足度水平处于行业中等水平。但未来随着业务的进一步开展，该行仍将面临资本补充的压力。

2016 年，徽商银行成功发行 H 股优先股近 60 亿元，资金本得以补充。2014 年以来，该行业务规模不断扩大，尤其是非标业务的快速增长，风险资产较快增长，资本充足率水平有所下降，2016 年末该行核心一级资本充足率为 8.79%，资本充足率为 12.99%。

图表 19. 徽商银行资本构成及资本充足率情况 (单位: 亿元, %)

指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末
核心一级资本	364.46	415.42	465.21
二级资本	60.30	145.39	161.27
风险加权资产	3159.97	4229.33	5292.32
核心一级资本充足率	11.50	9.80	8.79
资本充足率	13.41	13.25	12.99

资料来源：徽商银行

2017 年 3 月，徽商银行向中国证监会提交中止 A 股发行申请，表示该行在中国大陆地区募集新股仍需要一段时间。未来，随着监管对资本规模与资本质量要求的提高，以及该行自身业务的发展，未来该行仍存在持续的外部资本补充需求。

八、结论

总体来看，2016 年徽商银行各项业务取得了一定的发展，资产规模与营业收入持续增长。该行不良贷款率有所上升，在当前经济形势下，未来该行信贷质量仍面临一定考验。该行非标业务规模增长较快，相关业务面临的信用风险及流动性风险有所上升。中短期内，受利率市场化、金融去杠杆及拨备计提压力上升等因素影响，该行盈利能力将持续面临挑战。

同时，我们仍将持续关注（1）该行信贷资产质量变化情况；（2）利率市场化、金融去杠杆及拨备计提压力上升等因素对该行盈利能力的影响；（3）资金业务与同业业务的信用风险与流动性风险状况；（4）该行资本补充情况。

附录一：

主要财务数据及指标表

项目	2014 年	2015 年	2016 年
主要财务数据与指标			
总资产(亿元)	4827.64	6361.31	7547.74
股东权益(亿元)	365.53	423.45	531.83
总贷款(亿元)	2193.97	2434.34	2773.71
总存款(亿元)	3178.70	3592.25	4620.14
利息净收入(亿元)	77.38	148.43	183.40
营业收入(亿元)	127.82	170.03	209.95
拨备前利润(亿元)	85.55	116.38	153.76
净利润(亿元)	56.76	62.12	69.96
净息差(%)	2.74	2.71	2.59
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	6.70	10.42	11.87
成本收入比(%)	25.31	23.53	23.44
平均资产回报率(%)	1.31	1.11	1.01
平均资本回报率(%)	16.64	15.75	15.63
存贷比(%)	69.02	67.77	60.04
不良贷款余额(亿元)	18.27	23.98	29.67
关注类贷款余额(亿元)	45.52	70.26	54.38
不良贷款率(%)	0.83	0.98	1.07
关注类贷款比例(%)	2.07	2.89	1.96
拨备覆盖率(%)	255.27	250.49	270.77
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度(%)	3.54	2.68	2.91
最大十家客户贷款集中度(%)	24.44	19.08	21.12
流动性比率(%)	34.15	39.03	39.54
核心一级资本(亿元)	364.46	415.42	465.21
二级资本(亿元)	60.30	145.39	161.27
风险加权资产(亿元)	3159.97	4229.33	5292.32
核心一级资本充足率(%)	11.50	9.80	8.79
资本充足率(%)	13.41	13.25	12.99

注：表中数据与指标根据徽商银行经审计的 2014-2016 年财务报表整理计算。

附录二：

各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+资产减值损失
生息资产	存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2] $\times 100\%$
平均资产回报率	净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2] $\times 100\%$
存贷比	总贷款/总存款 $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心一级资本	实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	总资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$

附录三：

信用等级符号及定义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA级	发行人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级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B级	发行人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级	发行人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级	发行人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级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。