2015 年徽商银行股份有限公司二级资本债券

跟踪评级报告

主体信用等级： AAA 级

15 徽商银行二级信用等级： AA^{+}级

评级时间：2018 年 7 月 31 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 [2018]101094】

跟踪对象：2015 年徽商银行股份有限公司二级资本债券（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
15 徽商银行二级	AAA/稳定/AA+	2018 年 7 月	AAA/稳定/AA+	2017 年 7 月

主要财务数据及资本

项　　目	2015 年	2016 年	2017 年
财务数据与指标			
合并口径数据:			
总资产（亿元）	6361.31	7547.74	9081.00
股东权益（亿元）	423.45	531.83	592.12
总贷款（亿元）	2434.34	2773.71	3146.94
总存款（亿元）	3592.25	4620.14	5128.08
营业收入（亿元）	170.03	210.06	225.92
拨备前利润（亿元）	116.38	153.76	168.69
净利润（亿元）	62.12	69.96	78.12
净息差（%）	2.71	2.59	2.31
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	10.42	11.86	12.59
成本收入比（%）	23.53	23.43	24.60
平均资产回报率（%）	1.11	1.01	0.94
平均资本回报率（%）	15.75	15.63	15.56
存贷比（%）	67.77	60.04	61.37
不良贷款率（%）	0.98	1.07	1.05
拨备覆盖率（%）	250.49	270.77	287.45
监管指标:			
单一客户贷款集中度（%）	2.68	2.91	2.64
最大十家客户贷款集中度（%）	19.08	21.12	15.94
流动性比例（%）	39.15	39.54	44.32
核心一级资本充足率（%）	9.80	8.79	8.48
资本充足率	13.25	12.99	12.19

注：表中数据与指标根据徽商银行经审计的 2015-2017 年财务报表整理计算。

分析师

李玉鼎　lyd@shxsj.com
王隽颖　wangjy@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 2015 年二级资本债券的跟踪评级反映了 2017 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、负债结构调整和盈利能力等方面面临的压力增大。

➢ 主要优势/机遇：

- **区域经济环境良好。**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。

- **同业负债依赖度较高。**徽商银行吸储压力有一定加大，目前该行同业负债占比上升，对其依赖度较高。在金融去杠杆的背景下，该行面临一定的流动性管理压力，负债稳定性亟需进一步提升。

- **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 AA^{+}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》。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。

2015 年徽商银行股份有限公司二级资本债券跟踪评级报告

一、 跟踪评级原因

按照 2015 年徽商银行股份有限公司二级资本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 2017 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 2017 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，香港中央结算（代理人）有限公司代理的该行 H 股股东所持股份合计 28.58%，安徽省能源集团有限公司持股比例为 6.94%，为第一大股东。此外，前十大股东中静新华资产管理有限公司、中静四海实业有限公司系由上海宋庆龄基金会实际控制，其他股东为安徽省或合肥市国资委下属企业。

截至 2017 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 432 个对外营业机构；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 2017 年末，该行资产总额为 9081.00 亿元，股东权益为 592.12 亿元；总存款和总贷款分别为 5128.08 亿元和 3146.94 亿元；资本充足率为 12.19%，核心一级资本充足率为 8.48%；不良贷款余额为 33.00 亿

元，不良贷款比率 1.05%；拨备覆盖率 287.45%；2017 年实现营业收入 225.92 亿元，实现拨备前利润 168.69 亿元，实现净利润 78.12 亿元。

三、 运营环境

(一) 宏观经济和政策环境

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。随着我国对外开放范围和层次的不断拓展，稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作稳步落实，我国经济有望长期保持中高速增长。

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，同时经济增速也有所放缓，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。在主要发达经济体中，税改支持下的美国经济、就业表现依然强劲，美联储加息缩表有序推进，特朗普的关税政策加剧全球贸易摩擦，房地产和资本市场存在风险；欧盟经济复苏向好而景气度持续回落，能源价格上涨助推 CPI 改善，欧洲央行量化宽松将于年底结束，联盟内部政治风险不容忽视；日本经济温和复苏，略有回升的通胀水平依然不高，增长基础仍不稳固，较宽松的货币政策持续。在除中国外的主要新兴经济体中，经济景气度整体上略弱于主要发达经济体；印度经济保持中高速增长，随着“废钞令”影响褪去、税务改革的积极作用显现，为稳定 CPI 印度央行时隔四年首度上调利率；俄罗斯、巴西的 CPI 均处低位，两国货币贬值幅度较大并制约继续降息空间，经济景气度快速下降，复苏势头不稳；南非经济低速增长，南非央行降息配合新任总统推动的国内改革，对经济的促进作用有待观察。

2018 年上半年，我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。国内消费物价水平温和上涨、生产价格水平因基数效应涨幅回落，

就业形势总体较好；居民可支配收入增速放缓拖累消费增长，消费升级下新兴消费的快速增长有利于夯实消费对经济发展的基础性作用；基建疲弱导致固定资产投资增速下降，而房地产投资增长较快、制造业投资有所改善、民间投资活力提升，投资结构优化趋势持续；进出口贸易增速保持较高水平，受美对华贸易政策影响或面临一定压力；工业生产总体平稳，产能过剩行业经营效益良好，高端制造业和战略性新兴产业保持较快增长，产业结构持续升级，新旧动能加快转换。房地产调控力度不减、制度建设加快、区域表现分化，促进房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”、雄安新区建设及粤港澳大湾区建设等国内区域发展政策持续推进，新的增长极、增长带正在形成。

我国积极财政政策取向不变，增值税率下调、个税改革启动、财政支出聚力增效，更多向创新驱动、“三农”、民生等领域倾斜；防范化解地方政府债务风险的政策和制度持续推进，地方政府举债融资机制日益规范化、透明化，地方政府债务风险总体可控。经济金融去杠杆成效显著，影子银行、非标融资等得以有效控制；央行定向降准、公开市场操作和加息保持了货币政策的稳健中性，为结构性去杠杆提供了稳定的货币金融环境；宏观审慎政策不断健全完善，全面清理整顿金融秩序，金融监管制度不断补齐，为防范化解重大金融风险提供了制度保障。人民币汇率形成机制市场化改革有序推进，以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节，人民币汇率双向波动将逐步成为常态。

在“开放、包容、普惠、平衡、共赢”理念下，“一带一路”建设“走实走深”，自贸区建设深化，我国开放型经济新体制逐步健全同时对全球经济发展的促进作用不断增强。金融业对外开放加速，人民币作为全球储备货币，在国际配置需求中不断提升、国际地位持续提高，人民币国际化不断向前推进。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。2018 年作为推动高质量发展的第一年，供给侧结构性改革将继续深入推进，强化创新驱动，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作，打好三大攻坚战，经济将继续保持稳中有进的态势。央行扩大中期借贷便利担保品范围、定向降准等一系列精准调控措施将进一步增加金融市场流动性、降低企业融资成本、缓解实体经济融资难度，有利于稳健中性货币政策的持续推行。美对华贸易政策日益严苛，将对我国出口增长

形成一定扰动，但从中长期看，随着我国对外开放水平的不断提高、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速增长趋势。同时，在主要经济体货币政策调整、地缘政治、国际经济金融仍面临较大的不确定性以及国内金融强监管和去杠杆任务仍艰巨的背景下，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冲击因素的风险。

(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，不良资产有所上升。中短期内，在注重高质量经济增长、推进供给侧改革及金融去杠杆的宏观经济及金融环境下，预计商业银行整体表内外资产增速将持续放缓，资产质量及盈利能力仍将承压，银行个体的差异化特征逐步显现。

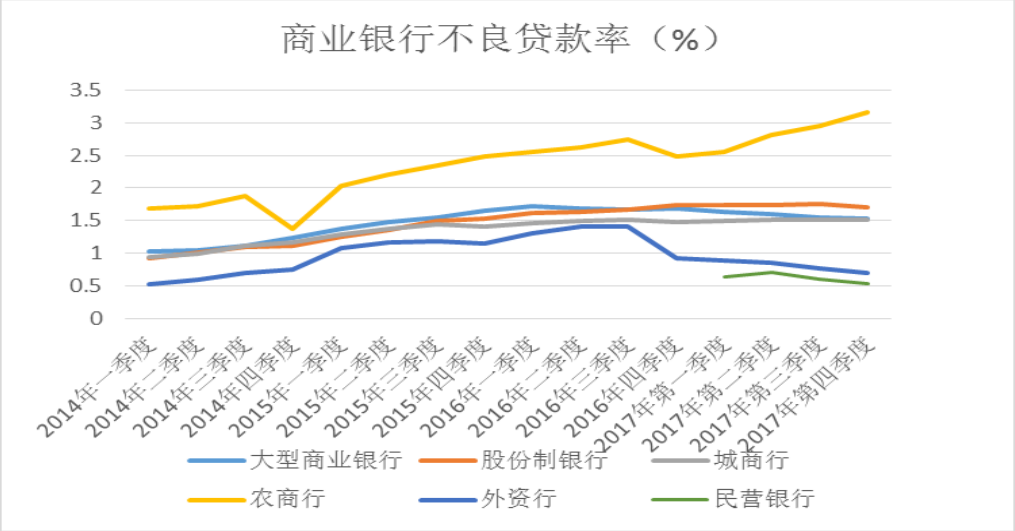
1、银行业运营情况

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。2017 年全年我国社会融资规模增量为 19.44 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 73.97%。

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，但 2016 年底以来，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降。据中国银监会数据统计，截至 2017 年末，我国银行业金融机构资产规模 252.40 万亿元，同比增长 8.68%，负债总额 232.87 万亿元，同比增长 8.40%。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，近几年资产占比整体有所上升；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 2017 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 36.77%、17.81%、12.57%和 13.00%。

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面临较大下行压力。截至 2017 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分别为 1.74%和 3.49%。近年来，部分商业银行对贷款进行了较大规模的展期、续期及借新还旧操作，不良贷款认定标准相对宽松。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，整体看，我国商业银行资产质量风险暴露仍不充分。中短期内，我国将加大供给侧改革力度，金融去杠杆过程中部分企业融资难度及融资成本上升，加之房地产市场调控力度较大，融资平台政府信用逐步剥离，商业银行仍面临资产质量下行压力。

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

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，拨备覆盖率整体有所下降，截至 2017 年末，我国商业银行拨备覆盖率 181.42%，较 2013 年末的 282.70%下降了 101.28 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 2017 年末，根据银监会数据统计，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.65%、11.35%和 10.75%，分别较 2013 年末上升了 1.46 个、1.40 个和 0.80 个

百分点。

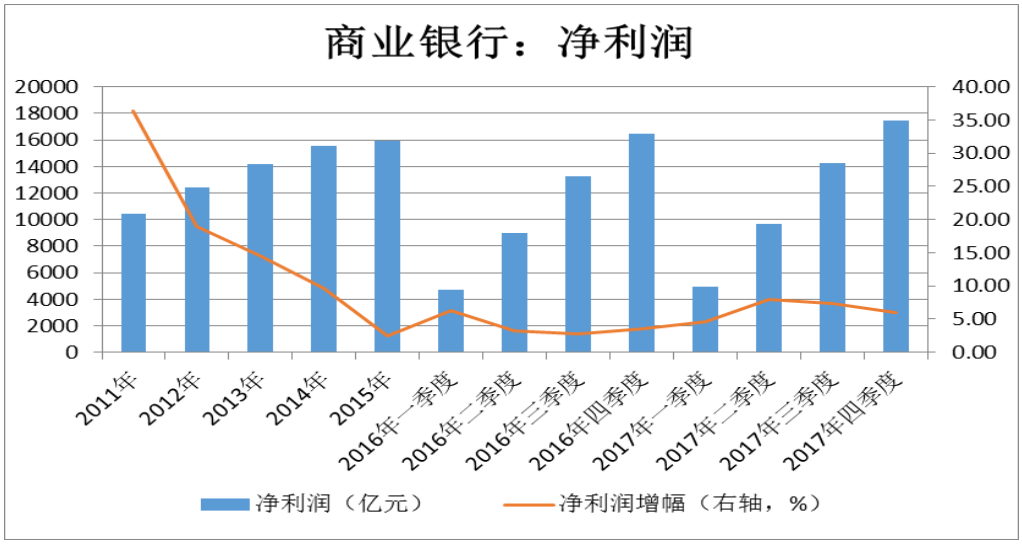
2014 年 11 月 22 日以来，央行多次降息降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开。此外，2016 年 11 月底以来，受金融去杠杆、影响，市场流动性收紧，银行间市场及债市资金价格明显上行。在上述因素影响下，银行 2015 年以来净息差下降明显。为保持盈利能力，近年来我国商业银行一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。中短期内，商业银行生息资产规模、期限杠杆套利及理财、投行等中间业务收入增长受阻，叠加商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、投资及表外理财业务监管政策趋严带来的拨备计提上升的压力，商业银行盈利仍面临较大挑战。

图表 2. 商业银行主要盈利指标（单位：%）

指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
净息差	2.68	2.70	2.54	2.22	2.10
非息收入占比	21.15	21.47	23.73	23.80	22.65
成本收入比	32.90	31.62	30.59	31.11	31.58

资料来源：中国银监会

图表 3. 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，商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能有效控制；在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升；分业监管的模式也造成了监管空白，机构监管套利行为与规避监管的手段增多。鉴于上述原因，2017 年以来，银行监管进入强监管去杠杆时代，一方面体现在当年政策频发，直指商业银行理财、同业及非标业务；另一方面，国务院成立了国务院金融稳定发展委员会，成为现有金融监管框架之上的顶层设计，并在党的十九大提出健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，以平稳经济与金融周期，维护经济与金融稳定。

银行业监管改革方面，从组织架构上，2017 年 7 月，我国国务院金融稳定发展委员会成立。设立国务院金融稳定发展委员会，以统筹金融改革与统筹协调金融监管，更好的对系统性金融风险进行防范和处置，确保金融安全与稳定发展。

(三) 区域经济与金融环境

安徽省地处华东地区腹地，紧靠并不断融入以上海为核心的长江三角洲经济区，自然、旅游及科教资源丰富，且交通便利，为地方经济发展奠定了良好的基础。

安徽省地处长江下游，东连江苏，南邻浙江、江西，西靠湖北、河南，北接山东，居华东地区腹地；东西宽约 450 公里，南北长约 570 公里，土地面积 14.01 万平方公里，约占全国总面积的 1.5%。长江、淮河横贯其间，将全省分为淮北、江淮、江南三大自然区。2017 年末全省户籍人口 7059.2 万人，常住人口 6254.8 万人。

安徽省拥有承东启西、连接南北的区位优势，不仅是承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的前沿地带，也是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的重要区域。安徽省紧靠并不断融入以上海为中心的长江三角洲经济区，毗邻的江苏、浙江、山东均属于沿海发达地区，正实施产业升级换代，安徽省在承接发达地区经济辐射和产业转移方面具有先天的地理优势；同时，安徽省西与湖北、河南两省相邻，南与江西省接壤，是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的桥头堡。

安徽省自然和旅游资源丰富，为地方经济发展提供了有利条件。安徽省矿产资源种类繁多，储量丰富，已探明工业储量的矿产有 67 种，其中煤、铁、铜、硫铁矿、水泥用石灰岩和明矾石的探明储量居多，是国家级的原材料工业基地和华东乃至全国重要的能源供应基地。安徽省是中国旅游资源最丰富的省份之一，拥有黄山、九华山等 10 处国家级重点风景名胜，5 座国家级历史文化名城，6 个国家级自然保护区，29 个国家级森林公园以及 56 处国家重点文物保护单位。其中黄山、西递和宏村古民居群等已被联合国教科文组织列入世界文化遗产名录。

安徽省科教资源丰富，其中省会合肥市是全国著名的科教城。截至 2017 年末，安徽省拥有普通高等院校 109 所，各类专业技术人员 228.4 万人，科研机构 5360 个；拥有国家大科学工程 5 个，国家重点（工程）实验室 25 个，省级实验室 133 个；拥有省级以上工程（技术）研究中心 739 家，其中国家级 39 家；拥有高新技术产业开发区 20 个，其中国家级 5 个；高新技术企业 4310 家，其中当年新认定 924 家。

近年来，安徽省交通设施建设取得了长足的进步。安徽省拥有京沪线、陇海线、京九线等多条铁路干线，其中横贯安徽省北部的陇海线，

向西可以挺进中西部地区，向东则可到达连云港出海；京沪、京九两条铁路干线南北纵贯全省。到 2017 年末，全省高速公路达 4673 公里、一级公路达 4151 公里、铁路营业里程达 4146.8 公里，其中高速铁路营业里程 1379.1 公里。境内合宁高速东达宁沪，芜宣高速南连杭州，合安高速西接武汉，合徐高速北通徐州，已基本形成一个四通八达的高速公路网络。安徽省拥有 8 座建成并投入使用的机场，其中合肥新桥国际机场为 4E 级枢纽干线机场。此外，横贯安徽省南部的长江通道，连通安庆、铜陵、芜湖及马鞍山等多个重要港口直达上海。

近年来，安徽省经济总体保持较快增长。皖江城市带承接产业转移示范区建设有助于安徽省参与泛长三角区域发展分工，促进经济发展。同时，丰富的科教资源对当地高新技术产业发展形成了有力的支撑，带动了产业结构的转型升级。

安徽省生产总值在 2009 年首次突破万亿，并在 2010-2013 年间保持了 10%以上的增长速度。但在我国整体经济增速放缓、产业结构转型升级加快的背景下，2011 年以来安徽省生产总值增速有所下降，但仍高于全国平均水平。经初步核算，2017 年安徽省完成生产总值 27518.7 亿元，按可比价格计算较上年增长 8.5%；其中，第一产业增加值 2611.7 亿元，增长 4%；第二产业增加值 13486.6 亿元，增长 8.6%；第三产业增加值 11420.4 亿元，增长 9.7%，产业结构持续微调，三次产业比例为 9.5:49.0:41.5，人均生产总值 44206 元。

图表 4. 2015-2017 年安徽省主要经济指标

指标	2015 年	2016 年	2017 年
地区生产总值（亿元）	22005.6	24117.9	27518.7
规模以上工业增加值（亿元）	9817.1	9901.6	-
固定资产投资（亿元）	23965.6	26785.1	29186.0
社会消费品零售总额（亿元）	8908.0	10000.2	11192.6
城镇居民人均可支配收入（元）	26936.0	29156.0	31640.0
农民人均纯收入（元）	10821.0	11720.0	12758.0

数据来源：安徽省国民经济和社会发展统计公报及统计数据

区域结构看，2010 年 1 月，国务院正式批复了《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，明确将皖江城市带承接产业转移示范区定位为合作发展的先行区、科学发展的实验区、中部地区崛起的重要增长极、全国重要的先进制造业和服务业基地。皖江城市带范围为安徽省长江流域，成员包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城

九市全境和六安市的舒城县、金安区，共 59 个县（市、区），辐射安徽全省。自皖江城市带示范区上升为国家战略以来，皖江地区经济增长在安徽省内处于领跑地位。而中原经济区及淮河经济带所覆盖的皖北地区 7 个地级市（阜阳市、淮北市、亳州市、宿州市、六安市、蚌埠市、淮南市）以及以旅游业为主的黄山市经济总量均相对较低。

产业结构看，安徽省作为我国重要的农产品生产、能源、原材料和加工制造业基地，近年来工业经济发展较快，已形成材料、汽车及零部件制造、化工及专用装备制造等传统优势产业，形成了安徽海螺集团有限责任公司（简称“海螺集团”）、铜陵有色金属集团股份有限公司、安徽江淮汽车集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司（简称“奇瑞汽车”）及安徽叉车集团公司等代表性企业。在丰富的科教资源及皖江城市带承接产业转移示范区国家发展战略的支撑下，安徽省高新技术产业发展较快，带动了产业结构转型升级。2017 年，安徽省高技术产业产值增长 16.3%；战略性新兴产业产值增长 21.4%，24 个战略性新兴产业集聚发展基地工业总产值增长 23.1%。安徽省第三产业发展虽相对滞后但增长较快，2015-2017 年，第三产业增加值分别为 8206.60 亿元、9883.60 亿元和 11420.4 亿元，其中 2017 年增速为 9.7%。

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

2015-2017 年末，徽商银行公司存款年均复合增长率为 14.90%，2017 年末该行公司存款余额为 3689.10 亿元，较年初增长 10.82%，占存款总额的比重为 71.94%。2015-2017 年，该行贷款增速逐年下降，公司贷款年均复合增长率为 4.16%，2017 年末该行公司贷款（含贴现）余额为 2023.21 亿元，较年初增长 3.24%，占贷款总额的比重为 64.29%。

图表 5. 徽商银行对公存贷款业务（单位：亿元，%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
存款余额	2431.83	3328.87	3689.10
占全行存款比重	67.70	72.05	71.94

贷款（含贴现）余额	1790.40	1959.63	2023.21
占全行贷款比重	73.55	70.56	64.29

资料来源：徽商银行

徽商银行持续推进小微企业特色产品研发与创新，目前已形成涵盖小微企业不同成长阶段、不同行业金融需求的共七大类近 50 款标准化的小企业金融产品。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 2017 年末，该行小微企业贷款余额 1468.10 亿元，较年初增加 174.66 亿元，占贷款总额的比重为 46.65%，达到“三个不低于”监管标准。

票据业务方面，徽商银行在综合平衡资产规模、流动性、收益和风险的基础上，积极应对经营环境变化，提升票据业务的盈利能力，促进票据业务合规健康发展，2015-2017 年末，该行票据贴现余额分别为 216.11 亿元、167.61 亿元和 152.10 亿元。国际业务方面，该行继续寻求国际业务产品创新突破，结合市场需求推出环球融资文旅通、应付类跨境融资、内保跨境直贷、中长期美元私募债、出口应收账款池融资等多项创新业务。截至 2017 年末，该行贸易金融有效客户达到 1627 户，较上年同比增长 10.76%；累计投放表内国际贸易融资 40.21 亿元、国内信用证及项下融资业务 257.52 亿元、融资性对外担保 11.03 亿元；外汇资金交易量 120.52 亿美元，开办衍生产品业务（含远期结售汇、远期外汇买卖、外汇掉期、人民币外汇掉期）累计金额达 25.13 亿美元。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。投行业务方面，2017 年该行获得交易商协会 A 类主承销资格，该年该行完成注册债务融资工具 13 单，注册金额共 257 亿元，完成债务融资工具发行 25 单，承销金额共 105.7 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，通过加大市场拓展力度，创新金融产品和服务，加快渠道和队伍建设，积极搭建财富管理体系，实施普惠金融体系建设，推进网点产能提升等措施，推动个人金融业务

规模的较快增长。2015-2017 年末，该行储蓄存款年均复合增长率为 12.42%，2017 年末，该行储蓄存款余额为 1232.92 亿元，较年初增长 16.83%，占存款总额的比重为 24.04%。

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。2015-2017 年末，该行个人贷款年均复合增长率为 20.39%，2017 年末，该行个人贷款余额为 1123.73 亿元，较年初增长 38.04%，占贷款总额的比重为 35.71%。

图表 6. 徽商银行零售存贷款业务情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
零售存款总额	867.71	1055.32	1232.92
零售存款占比	24.15	22.84	24.04
零售贷款总额	643.94	814.08	1123.73
零售贷款占比	26.45	29.35	35.71

资料来源：徽商银行

个人理财业务方面，2017 年，徽商银行个人理财产品销售量为 1611.97 亿元，较上年同期增长 75.11%；截至 2017 年末，存量理财产品余额 725.95 亿元，较上年同期增长 68.31%。

银行卡业务方面，截至 2017 年末，徽商银行借记卡保有量 1173.4 万张，卡内存款总额 481.55 亿元。全年实现一卡通消费交易笔数 758.47 万笔，同比减少 7.00%。信用卡方面，截至 2017 年末，该行信用卡累计发行 113.78 万张，有效卡数 101.86 万张，2017 年新增发卡 37.01 万张；全年累计实现信用卡交易额 268.5 亿元，信用卡业务收入 5.77 亿元，同比增长 4.0%。

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[1]；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

[1]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。

整优化资产结构，拓宽投资渠道，资金业务规模稳步增长，2015-2017年末，资金运用规模分别为3051.69亿元、3699.44亿元和4684.95亿元，占总资产的比重分别为47.97%、49.01%和51.59%。

图表7. 徽商银行资金业务情况 （单位：亿元，%）

行业	2015年末		2016年末		2017年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
同业业务	**741.94**	**24.31**	**307.97**	**8.32**	**492.81**	**10.52**
其中：存放同业及其他金融机构款项	102.83	3.37	109.61	2.96	97.00	2.07
买入返售金融资产	429.20	14.06	5.16	0.14	360.27	7.69
拆出资金	209.90	6.88	193.20	5.22	35.53	0.76
证券投资业务	**692.66**	**22.70**	**1053.62**	**28.48**	**1351.52**	**28.85**
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理财产品）	242.79	7.96	472.69	12.78	713.28	15.22
交易性金融资产	27.30	0.89	57.42	1.55	26.95	0.58
持有至到期金融资产	422.57	13.85	523.51	14.15	611.28	13.05
非标投资业务（注2）	**1617.09**	**52.99**	**2337.85**	**63.19**	**2840.63**	**60.63**
其中：购买他行理财产品（注3）	103.00	3.38	195.00	5.27	178.50	3.81
资金信托计划及资产管理计划（注4）	1519.22	49.78	2157.91	58.33	2703.60	57.71
合计	**3051.69**	**100.00**	**3699.44**	**100.00**	**4684.95**	**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及市场利率变化，增加投资收益，徽商银行积极调整投资结构，控制同业业务占比，加大了对证券类投资和应收款项类资产投资的配置力度。2017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10.52%、28.85%和60.63%。

同业业务方面，2015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，2016 年该行的买入返售业务量及资产规模大幅回落。2017 年，为防范债券市场利率上行的风险，该行通过一二级市场联动、债券借贷等业务交叉联动的创新模式提升中间业务收入，其买入返售金融资产余额快速回升。该行同业业务主要投资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。

证券投资业务方面，2016 年四季度以来，随债券市场收益率持续上行，徽商银行逐步加大了其政府债券和同业存单的资产配置。截至 2017 年末，该行证券投资金额为 1351.52 亿元，其中债券投资 1200.91 亿元，同业存单 150.51 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 8. 徽商银行证券投资业务情况 （单位：亿元，%）

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府债券	374.55	54.07	563.51	53.48	784.13	58.02
金融债券	223.43	32.26	215.31	20.44	235.61	17.43
企业债	92.29	13.32	103.73	9.85	181.17	13.40
同业存单	2.29	0.33	170.98	16.23	150.51	11.14
权益性证券	0.10	0.01	0.10	0.01	0.10	0.01
合计	**692.66**	**100.00**	**1053.63**	**100.00**	**1351.52**	**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，非标业务投资规模持续上升。截至 2017 年末，该行非标业务规模为 2840.63 亿元，其中资金信托计划及资产管理计划为 2703.60 亿元，较年初增加 545.69 亿元，理财产品为 178.50 亿元，较年初减少 16.50 亿元。投向的产品分布中，约 45%左右投向信贷产品，约 20%左右投向债券及货币市场工具，约 6%投向协议存款。投向行业方面，该行非标业务资金 36%左右投向基础设施建设，5%左右投向金融行业，23%左右投向其他（含资金池业务）等。该行投资的理财产品中有 100 亿元为非保本理财产品，其余考虑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。

总体来看，徽商银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。随着业务转型的推进，该行资金业务规模快速扩大，对提高该行资金运用收益水平起到了积极作用。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，受宏观经济下行影响，该行贷款质量面临下降压力。近年来，该行加大了非标资产配置规模，信用风险及流动性风险管理难度上升。

2017 年，徽商银行的不良贷款余额持续增长，不良贷款率略有下降，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处置力度，2015-2017 年分别核销/转出 13.44 亿元、28.07 亿元和 29.71 亿元的不良贷款。在核销规模上升的前提下，该行不良贷款率得到了一定控制，但不良贷款余额仍承上升态势。截至 2017 年末，该行不良贷款余额 33.00 亿元，较年初增加 3.33 亿元；不良贷款比率 1.05%，较年初下降 0.02 个百分点；关注类贷款余额 44.99 亿元，较年初下降 9.39 亿元，关注类贷款占比 1.43%，较年初下降 0.53 个百分点。

图表 9. 徽商银行贷款质量（单位：亿元）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
不良贷款余额	23.98	29.67	33.00
其中：次级类	15.14	21.34	13.69
可疑类	7.31	6.02	10.17
损失类	1.53	2.31	9.14
关注类贷款余额	70.26	54.38	44.99
不良贷款率	0.98	1.07	1.05
关注类贷款比率	2.89	1.96	1.43
拨备覆盖率	250.49	270.77	287.45

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水利环境和公共设施管理、制造业、批发和零售业、房地产业及租赁和商务服务业，其中不良贷款

主要集中在制造业以及批发和零售业。截至 2017 年末，该行前五大行业贷款合计占比 56.59%，较年初下降 1.40 个百分点。个人贷款方面，2017 年该行个人贷款不良率得到有效控制，年末个人贷款不良率为 0.55%，较上年减少 0.31 个百分点。

图表 10. 徽商银行贷款前五大行业（单位： %）

项目	2015 年末		2016 年末		项目	2017 年末	
	占比	不良率	占比	不良率		占比	不良率
制造业	17.38	1.63	15.08	1.85	水利、环境和公共设施管理业	19.24	0.02
批发和零售业	18.54	2.07	16.67	2.17	制造业	13.65	2.58
水利、环境和公共设施管理	9.10	0.04	13.14	0.03	批发和零售业	12.36	2.33
房地产业/租赁和商务服务	6.88	0.21	7.15	0.14	房地产业	5.71	1.14
建筑业	6.96	0.62	5.95	0.56	租赁和商务服务业	5.64	0.05
合计	**58.87**	-	**57.99**	-	-	**56.59**	-

资料来源：徽商银行 2015-2017 年合并口径 1104 报表（2016 年为法人口径）

图表 11. 徽商银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
房产抵押贷款	69.30	74.53	75.41
经营性贷款	16.02	10.67	5.77
其他	14.68	14.80	18.82
个人贷款不良率	0.83	0.86	0.55

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 2017 年末，徽商银行的逾期贷款余额为 67.93 亿元，比年初增加 7.29 亿元，增幅为 12.02%。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。当年末，该行逾期 90 天以上贷款规模为 41.56 亿元，逾期 90 天以上贷款/不良贷款比率为 125.94%，风险分类结果准确性有待提高。

图表 12. 徽商银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	3.14	6.35	16.09	26.53	26.37	38.83
逾期 91 至 360 天(含)	38.19	77.26	31.81	52.46	22.24	32.74
逾期 1 年至 3 年（含）	7.97	16.12	12.48	20.58	16.15	23.77
逾期 3 年以上	-	-	0.26	0.43	3.17	4.67

合计	**49.43**	**100.00**	**60.64**	**100.00**	**67.93**	**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，质押贷款规模增长较快，信用类贷款维持在较低水平。

图表 13. 徽商银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
信用贷款	6.86	12.12	12.86
保证贷款	27.91	25.30	18.82
抵押贷款	52.96	50.00	42.40
质押贷款	12.27	12.57	25.92
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 2017 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 2.64%和 15.94%，较年初分别下降了 0.27 个百分点和 5.18 个百分点，风险集中度有所下降。

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，2017 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 2703.60 亿元。该行投资的理财产品中有 100 亿元为非保本理财产品，其余考虑交易对手保证本金安全，交易对手主要为股份制商业银行。未来需要关注此类资产质量变化情况及对该行信用风险和流动性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 2017 年末，该行的表外业务规模 622.96 亿元，占同期贷款比重为 19.80%。该行表外业务主要以银行承兑汇票为主。

图表 14. 徽商银行表外业务情况 （单位：亿元）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
银行承兑汇票	452.76	390.97	275.13
开出信用证	18.33	36.93	78.61
开出保函	42.49	96.35	106.99
贷款承诺	85.13	16.94	17.32
信用卡未使用额度	62.94	88.24	144.90

合计	661.66	629.44	622.96

资料来源：徽商银行

从各项流动性指标来看，2017 年末，徽商银行流动性比例为 44.32%，较上年同期有所上升。

图表 15. 徽商银行流动性监管指标 (单位：%)

监管指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末
流动性比例	39.15	39.54	44.32
存贷款比例	67.77	60.04	61.36

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 2017 年末，上述科目占负债总额比重分别为 60.41%、11.29%和 13.57%，存款占比有所下降，负债对同业存放的依赖度较高。从资金配置结构来看，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。

2015-2017 年，徽商银行营业收入分别为 170.03 亿、210.06 亿元和 225.92 亿元，年均复合增长率为 9.94%。近年来，随着利率市场化的持续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，但受债券市场收益率持续上行的影响，公司持有债券公允价值波动较大，致使其投资收益及其他业务收入出现亏损。2017 年，该行利息净收入和手续费及佣金收入占营业收入比重分别为 89.40%和 12.59%。

图表 16. 徽商银行收入结构 (单位:亿元，%)

项目	2015 年		2016 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	148.43	87.30	183.40	87.35	201.97	89.40
手续费及佣金净收入	17.71	10.42	24.91	11.87	28.44	12.59
投资收益	2.98	1.75	0.44	0.21	-1.19	-0.53
其他	0.90	0.53	1.20	0.57	-3.28	-1.45

合计	**170.03**	**100.00**	**209.95**	**100.00**	**225.92**	**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。由于近年来该行资金信托计划和资管计划规模的持续增加，该行证券投资利息收入增长较为明显。利息支出方面，该行付息负债规模上升较为明显，且受金融去杠杆影响，市场资金面偏紧，资金成本快速上升，该行利息支出增长较快。因银行业竞争的加剧、利率市场化及资本市场利率上行的推进，近年来该行净息差下降较为明显，2015-2017 年末，净息差分别为 2.71%、2.59%和 2.31%。

图表 17. 徽商银行利息收支(单位:亿元、%)

项目	2015 年			2016 年			2017 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	903.11	36.89	4.08	523.75	16.70	3.19	377.38	13.20	2.68
现金及存放中央银行款项	591.07	9.22	1.56	696.85	10.78	1.55	806.01	12.32	1.53
贷款和垫款	2362.57	156.67	6.63	2610.84	137.04	5.25	2935.70	146.72	5.00
证券投资	1583.29	84.93	5.36	3092.94	154.78	5.00	4387.67	211.80	4.83
融资租赁	30.84	171	5.53	148.10	7.71	5.21	225.77	13.20	5.85
总生息资产	**5470.88**	**289.41**	**5.29**	**7072.48**	**327.02**	**4.62**	**8732.53**	**394.16**	**4.51**
向中央银行借款	0.83	0.02	2.98	0.03	0.00	1.70	1.91	5.00	2.52
客户存款	3173.48	64.66	2.04	4201.70	66.88	1.59	5108.49	78.02	1.53
同业和其它金融性公司存放款项	1458.14	55.07	3.78	1386.78	43.75	3.15	1985.13	67.10	3.38
应付债券	456.41	21.22	4.65	921.92	32.99	3.58	1154.26	47.02	4.07
总付息负债	**5088.85**	**140.98**	**2.77**	**6510.43**	**143.62**	**2.21**	**8249.79**	**192.19**	**2.33**
净息差	**2.71**			**2.59**			**2.31**		

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。2015-2017 年，该行成本收入比分别为 23.53%、23.43%和 24.60%，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、资本充足率以及信用风险等情况，对贷款减值准备进行计提，2015-2017 年，该行分别

计提 26.86 亿元、47.67 亿元和 42.62 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 2017 年末，该行拨备覆盖率较 2016 年末上升 16.68 个百分点至 287.45%，处于城商行中平均水平。同期，应收账款类投资减值准备方面，该行分别计提 6.32 亿元、9.80 亿元和 26.70 亿元，各年末应收账款类投资拨备比率为 0.70%、1.00%和 1.98%。考虑到未来该行资产质量仍面临一定下行压力，该行仍将面临较大的拨备计提压力。

2015-2017 年，徽商银行分别实现拨备前利润 116.38 亿元、153.86 亿元和 168.69 亿元，分别实现净利润 62.12 亿元、69.96 亿元和 78.12 亿元。其中，2017 年该行拨备前利润平均资产回报率为 2.03%，较 2016 年下降 0.18 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 0.94%，同比减少了 0.07 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。

近年来，徽商银行成功发行 H 股优先股近 60 亿元，资本金得以补充。随着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，2017 年末该行核心一级资本充足率为 8.48%，资本充足率为 12.19%。

图表 18. 徽商银行资本构成及资本充足率情况（单位：亿元，%）

指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末
核心一级资本	415.42	465.21	527.96
二级资本	145.39	161.27	169.05
风险加权资产	4229.33	5292.32	6209.79
核心一级资本充足率	9.80	8.79	8.48
资本充足率	13.25	12.99	12.19

资料来源：徽商银行

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，2017 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。该行不良贷款率略有下降，但在当前经济形势下，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	2015 年	2016 年	2017 年
主要财务数据与指标			
总资产(亿元)	6361.31	7547.74	9081.00
股东权益（亿元）	423.45	531.83	592.12
总贷款（亿元）	2434.34	2773.71	3146.94
总存款（亿元）	3592.25	4620.14	5128.08
利息净收入（亿元）	148.43	183.40	201.97
营业收入（亿元）	170.03	210.06	225.92
拨备前利润（亿元）	116.38	153.86	168.69
净利润（亿元）	62.12	69.96	78.12
净息差（%）	2.71	2.59	2.31
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	10.42	11.87	12.59
成本收入比（%）	23.53	23.44	24.60
平均资产回报率（%）	1.11	1.01	0.94
平均资本回报率（%）	15.75	15.63	15.56
存贷比（%）	67.77	60.04	61.37
不良贷款余额（亿元）	23.98	29.67	33.00
关注类贷款余额（亿元）	70.26	54.38	44.99
不良贷款率（%）	0.98	1.07	1.05
关注类贷款比例（%）	2.89	1.96	1.43
拨备覆盖率（%）	250.49	270.77	287.45
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度（%）	2.68	2.91	2.64
最大十家客户贷款集中度（%）	19.08	21.12	15.94
流动性比率（%）	39.15	39.54	44.32
核心一级资本（亿元）	415.42	465.21	527.96
二级资本（亿元）	145.39	161.27	169.05
风险加权资产（亿元）	4229.33	5292.32	6209.79
核心一级资本充足率（%）	9.80	8.79	8.48
资本充足率（%）	13.25	12.99	12.19

注：表中数据与指标根据徽商银行经审计的 2015-2017 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+存拆放同业款项+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	(利息净收入+债券投资利息收入)/[(上期末生息资产+当期末生息资产)/2] ×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×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] ×100%
平均资产回报率	净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2] ×100%
存贷比	总贷款/总存款×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×100%
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额×100%
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额×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×100%
流动性比率	流动性资产/流动性负债×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×100%
资本充足率	总资本净额/风险加权资产×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。