



徽商银行股份有限公司 2025 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[2025]跟踪 0431 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，有效期为受评债项的存续期。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

2025 年 6 月 11 日

发行人及评级结果	徽商银行股份有限公司	AAA/稳定
跟踪债项及评级结果	20 徽商银行二级 01、21 徽商银行二级 01、22 徽商银行绿色债、23 徽商银行、23 徽商银行永续债 01、23 徽商银行小微债 01、24 徽商银行 01、24 徽商银行永续债 01	AAA
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评级结论, 主要基于徽商银行股份有限公司(以下简称“徽商银行”或“该行”)在全国和安徽省金融体系中的重要性、经营所在地良好的发展前景、在当地较高的品牌知名度、通过五家省外分行为业务发展提供更大空间等信用优势。同时中诚信国际也关注到徽商银行面临的诸多挑战, 包括贷款质量下行压力依然存在、持续推进原包商银行股份有限公司(以下简称“包商银行”)风险资产处置、盈利增长面临挑战、流动性管控存在一定难度以及核心一级资本仍面临一定补充压力等。此外, 本次评级也考虑了中央政府和安徽省政府对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为, 徽商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: 不适用。 可能触发评级下调因素: 外部支持意愿下降; 宏观经济形势恶化; 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

- 资产规模位居城市商业银行前列, 在全国和安徽省金融体系中具有一定的重要性, 能够获得政府支持
- 皖江城市带承接产业转移规划的实施为安徽省经济增长带来良好的前景, 为该行提供了良好的经营环境
- 市场定位明确, 在支持政府机构类客户、地方中小企业、民营经济方面具有地缘和人缘优势, 在当地具有较高的品牌知名度
- 通过五家省外分行稳步推进跨区域经营, 为业务发展提供更大空间

关注

- 经济复苏缓慢、房地产市场波动和收购原包商银行事项对贷款质量造成一定压力, 持续推进收购原包商银行风险资产处置, 信用风险管理存在一定难度
- 息差持续收窄、非信贷资产减值计提压力对盈利增长带来挑战
- 同业资金在负债中占比较高, 资产负债存在期限错配, 面临一定的流动性风险管理压力
- 核心一级资本仍面临一定补充压力

项目负责人: 杨傲镝 adyang@ccxi.com.cn

项目组成员: 王晓雄 xxwang@ccxi.com.cn

电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

● 主体财务概况

徽商银行（合并口径）	2022	2023	2024
资产总额（亿元）	15,802.36	18,061.44	20,137.53
总资本（亿元）	1,228.22	1,467.27	1,616.67
不良贷款余额（亿元）	113.61	110.22	98.76
净营业收入（亿元）	364.20	365.81	371.75
拨备前利润（亿元）	269.98	265.30	265.83
净利润（亿元）	136.83	149.91	159.17
净息差(%)	2.23	1.95	1.72
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.62	2.29	2.14
平均资本回报率(%)	11.68	11.12	10.32
成本收入比(%)	24.54	26.14	27.22
不良贷款率(%)	1.49	1.26	0.99
不良贷款拨备覆盖率(%)	276.57	271.94	286.47
资本充足率(%)	12.02	13.21	13.72

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，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款损失准备；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；3.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，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明；4.本报告分析基于徽商银行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2022年、2023年和2024年财务报告，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中2022年财务数据为2023年经审计财务报告期初数，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2024年经审计财务报告期末数。

● 同行业比较（2024年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
上海银行	32,266.56	2,546.57	17,100.32	14,057.56	235.60	1.18	14.21
宁波银行	31,252.32	2,342.60	18,363.45	14,760.63	272.21	0.76	15.32
南京银行	25,914.00	1,885.29	14,961.72	12,563.98	201.77	0.83	13.72
徽商银行	20,137.53	1,616.67	11,389.66	10,021.66	159.17	0.99	13.72

注：上海银行系“上海银行股份有限公司”的简称；宁波银行系“宁波银行股份有限公司”的简称；南京银行系“南京银行股份有限公司”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/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
20 徽商银行二级 01	AAA	AAA	2024-05-31 至本报告出具日	80.0/80.0	2020-09-28 ~2030-09-28 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序
21 徽商银行二级 01	AAA	AAA	2024-05-31 至本报告出具日	60.0/60.0	2021-10-26 ~2031-10-26 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序
22 徽商银行绿色债	AAA	AAA	2024-05-31 至本报告出具日	50.0/50.0	2022-08-09 ~2025-08-09	—
23 徽商银行	AAA	AAA	2024-05-31 至本报告出具日	200.0/200.0	2023-07-12 ~2026-07-12	—
23 徽商银行永续债 01	AAA	AAA	2024-05-31 至本报告出具日	100.0/100.0	2023-10-30 ~2028-10-30 (5+N)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息

23 徽商银行小微债 01	AAA	AAA	2024-05-31 至本报告出具日	100.0/100.0	2023-11-22 ~2026-11-22	—
24 徽商银行 01	AAA	AAA	2024-05-13 至本报告出具日	200.0/200.0	2024-05-24 ~2027-05-24	—
24 徽商银行永续债 01	AAA	AAA	2024-09-14 至本报告出具日	100.0/100.0	2024-11-13 ~2029-11-13 (5+N)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
徽商银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025-05-19 至本报告出具日

● 评级模型

徽商银行股份有限公司评级模型打分

(C230100_2023_04_2025_1)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

注:

外部支持: 近年来安徽省经济平稳发展, 省政府实力较强。同时, 考虑到中央政府和安徽省政府的支持记录以及该行在全国和安徽省金融体系中的重要性, 中诚信国际认为中央政府和安徽省政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持。

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，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步推进的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

行业概况

监管助力金融高质量发展，银行重点围绕国家政策导向加强信贷投放，资产结构持续调整优化，负债结构日趋稳定，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及行业分化背景下中小银行资产质量面临的压力

详见《中国银行业展望，2025 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11749?type=1>

区域经济环境

安徽省工业基础较好，全省经济平稳发展，为银行业务发展提供了较好的基础

作为地方法人银行，徽商银行在当地具有较高的品牌知名度，在安徽省金融体系中具有重要地位，截至 2024 年末，该行存、贷款在安徽省的市场份额分别为 14.21% 和 10.78%，均位于安徽省同业前列。该行目前已实现安徽省内 16 个地级市经营网点全覆盖。近年来该行持续推进跨区域经营，在经济发达的南京、北京、深圳、成都、宁波地区拥有省外分行。经营区域较好的经济环境和发展前景对该行业务经营具有较大的推动作用。截至 2024 年末，该行在安徽地区的贷款余额占全行总贷款比重为 88.87%，在江苏及其他地区的贷款余额占全行总贷款比重分别为 5.94% 和 5.19%。

安徽省是我国农业大省，工业基础较好，形成了以煤炭、电力、石油化工、冶金、机械、电子、纺织和建材等为主的工业体系，其皖江城市带被列为承接产业转移的国家级示范区。近年来安徽省持续推进传统产业转型升级，同时通过精准服务、产业创新、资金扶持等措施，加大对新一代信息技术、人工智能、新材料、新能源和节能环保、新能源汽车等重点科技型企业和战略性新兴产业的扶持培育力度，加快产业发展向质量效益型转型。2024 年安徽省规模以上工业中，高新技术产业增加值同比增长 14.1%，占规模以上工业增加值比重为 51.5%；全年汽车全产业链营业收入 1.52 万亿元，比上年增长 23.5%。安徽省金融体系发展良好，六家国有银行、国内主要的股份制银行和外资银行均在当地设有分行，同业竞争较为激烈，近年来存贷款规模保持增长。

表 1：2022-2024 年安徽省主要经济和金融发展指标

指标	2022	2023	2024
地区生产总值（亿元）	45,045	47,051	50,625
地区生产总值增速（%）	3.5	5.8	5.8
人均地区生产总值（元）	73,603	76,830	82,694

金融机构本外币存款余额(亿元)	75,196.1	83,303.5	91,721.5
金融机构本外币贷款余额(亿元)	67,466.2	77,990.4	86,260.9

资料来源：安徽省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行盈利增长承压，资产质量下行压力依然存在，流动性管控存在一定难度，核心一级资本有待补充

盈利能力

成本费用管控良好，在盈利资产规模增加以及减少拨备计提的推动下，2024 年净利润有所提升，但息差持续收窄及非信贷资产减值计提压力仍对盈利增长带来挑战

徽商银行近年来业务稳步发展，盈利资产规模持续增长。2024 年受减费让利政策导向、市场利率下行以及高成本的定期存款占比提升等因素影响，该行净息差同比下降 0.23 个百分点至 1.72%，但在盈利资产规模增长的推动下，该行全年实现净利息收入 285.91 亿元，与上年基本持平。非利息收入方面，在投资收益增长的推动下，2024 年该行实现非利息净收入 85.84 亿元，同比增长 9.20%。受上述因素共同影响，2024 年该行实现净营业收入 371.75 亿元，同比增长 1.62%。

经营效率方面，随着业务规模的扩张，该行员工薪酬等营业费用同步增长，2024 年成本收入比同比上升 1.08 个百分点至 27.22%，仍处于同业较好水平。受上述因素共同影响，该行实现拨备前利润 265.83 亿元，与上年基本持平；拨备前利润/平均风险加权资产为 2.14%，同比下降 0.15 个百分点。

拨备计提方面，出于资产质量和利润综合考虑，2024 年该行计提资产减值损失同比减少 2.84%至 85.48 亿元，在拨备前利润中占比 32.16%，同比下降 1.00 个百分点，其中受原包商银行的风险资产处置影响，该行计提非信贷资产信用减值损失同比增加 41.21 亿元至 50.06 亿元；计提贷款减值损失同比减少 55.24%至 35.42 亿元。受上述因素共同影响，2024 年该行实现净利润 159.17 亿元，同比增长 6.18%；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.83%和 10.32%，分别同比下降 0.06 和 0.80 个百分点。未来该行盈利增长仍将受到息差收窄、不良资产存在上升压力以及资金业务收入增长不确定性等不利因素的影响。

表 2：2022-2024 年主要盈利指标 (金额单位：亿元)

	2022	2023	2024
净营业收入合计	364.20	365.81	371.75
拨备前利润	269.98	265.30	265.83
净利润	136.83	149.91	159.17
净息差(%)	2.23	1.95	1.72
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.62	2.29	2.14
成本收入比(%)	24.54	26.14	27.22
平均资本回报率(%)	11.68	11.12	10.32
平均资产回报率(%)	0.92	0.89	0.83

资料来源：徽商银行，中诚信国际整理

资产质量

在经济复苏缓慢和房地产市场低迷背景下，保持较大的不良处置力度，不良率和不良余额实现双降，但贷款质量下行压力依然存在；持续推进原包商银行风险资产处置，加大信用风险管理难度；未来需持续关注资产质量变化和原包商银行风险资产处置化解情况

从资产结构上看，截至 2024 年末，徽商银行信贷资产净额、金融投资资产、对央行及同业债权分别占总资产的 48.46%、38.32% 和 8.24%。该行同业交易对手主要为国有大型银行、股份制银行以及规模较大的城商行及农商行，非银机构以基金公司、公募基金、证券公司、银行理财子公司、租赁公司和消费金融公司为主。截至 2024 年末，该行同业资产均处于预期信用损失模型阶段一，减值准备余额为 2.93 亿元。

金融投资方面，2024 年以来该行继续按照监管要求压降资产管理计划、信托计划等非标准化产品投资规模，增配高流动性且具有免税效应的国债和地方政府债，并增加企业债投资以满足客户综合金融需求，同时密切跟踪市场研判，把握债券交易机会以增厚收益，投资资产规模保持平稳增长。截至 2024 年末，该行金融投资余额较年初增长 12.26% 至 7,716.73 亿元，其中安全性较高的政府债券和金融债券合计占比 53.89%；企业债券占比 12.08%，发行人主要为该行经营所在区域外部主体评级 AA 级及以上的平台公司和国有企业；资产管理计划、信托计划等产品合计占比 32.21%，其中 81.85% 底层资产为国债、地方政府债、金融债及信用债等标准化资产，其余底层资产主要为该行经营所在区域平台公司和国有企业的债券、债务融资工具以及城镇化基金和产业基金，投资标的主要为类信贷资产和债券，其中类信贷通道类业务的客户均为该行自有客户且以经营所在区域平台公司和国有企业为主，该行对合作的信托、证券和基金公司均实行评级准入制度，同时对类信贷资产参照信贷业务进行统一授信管理；其余为少量股权投资和同业存单。受原包商银行资产风险化解影响，截至 2024 年末，该行金融投资中 77.51 亿元处于预期信用损失模型阶段三，较年初增加 15.90 亿元；11.07 亿元处于预期信用损失模型阶段二，较年初增加 0.26 亿元；其余资产处于阶段一或不适用阶段分类。截至 2024 年末，该行金融投资资产的减值准备余额为 101.45 亿元。总体来看，该行持续推进原包商银行风险资产处置，但考虑到有效抵质押物较为有限，需关注后续相关资产的处置进展。

表 3：2022-2024 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	2,186.10	36.58	2,900.06	42.19	3,694.57	47.88
金融债券	466.02	7.80	439.65	6.40	463.57	6.01
企业债券	786.18	13.15	851.66	12.39	932.06	12.08
同业存单	1.96	0.03	89.49	1.30	79.68	1.03
资管及信托计划、基金及其他	2,474.63	41.40	2,531.59	36.83	2,485.92	32.21
购买他行非保本理财	45.42	0.76	39.08	0.57	39.61	0.51
股权投资	12.85	0.22	5.67	0.08	4.69	0.06
应计利息	106.37	1.78	109.44	1.59	118.08	1.53
减值准备	(102.75)	(1.72)	(92.74)	(1.35)	(101.45)	(1.31)
合计	5,976.79	100.00	6,873.89	100.00	7,716.73	100.00

资料来源：徽商银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，徽商银行立足于服务地方经济、中小企业和广大民众的市场定位，在支持政府机构类客户、地方中小企业和民营经济方面具有地缘和人缘优势。该行贷款以对公贷款（含票据贴现）为主，在全行贷款总额中占比保持在 65%以上。2024 年该行深耕基础设施、绿色金融、乡村振兴、新能源汽车、先进制造、战新产业等重点领域，重点投放战略客户、专精特新企业、产业园区企业、规上企业、（拟）上市公司等重点客群，持续加大对省内实体经济的支持力度，同时在贴现资产规模快速增长的推动下，对公贷款保持较快增长，截至年末，该行对公贷款余额（含贴现）7,042.12 亿元，较年初增长 14.53%，其中票据贴现资产余额 766.29 亿元，较年初增加 35.91%；2024 年该行通过数据赋能、与第三方平台公司合作和产品创新等方式满足个人客户信贷需求，推动个人贷款规模保持增长，截至年末，该行个人贷款余额较年初增长 14.89%至 2,979.54 亿元。受以上因素共同影响，截至 2024 年末，该行贷款总额较年初增长 14.64%至 10,021.66 亿元。

表 4：2022-2024 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	5,102.27	66.76	22.23	6,148.89	70.34	20.51	7,042.12	70.27	14.53
个人贷款	2,540.82	33.24	7.05	2,593.34	29.66	2.07	2,979.54	29.73	14.89

注：对公贷款含票据贴现。

资料来源：徽商银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，由于当地传统产业产能过剩，近年来依附于传统产业的上下游企业受到较大冲击，加之原包商银行四家分行部分原有大额贷款风险持续暴露，该行信贷风险管理面临挑战。2024 年受宏观经济复苏缓慢以及房地产市场波动影响，该行部分制造业、运输业中小客户经营难度加剧，加之个人客户收入减少导致还款能力明显下降，资产质量持续承压；对此，该行通过保持较大的清收处置力度稳定资产质量指标，全年累计处置不良贷款 158.81 亿元，其中现金清收 62.40 亿元、核销 68.16 亿元。截至 2024 年末，该行不良贷款余额为 98.76 亿元，较年初减少 11.46 亿元；不良率为 0.99%，较年初下降 0.27 个百分点；该行存量不良贷款主要集中在商业及服务业、制造业、建筑业和房地产业，上述行业的不良贷款总额中合计占比 51.85%；区域上集中在安徽地区，原包商银行四家分行地区不良贷款较年初下降 8.12 亿元至 6.94 亿元，不良率较年初下降 1.48 个百分点至 1.33%。未来在宏观经济复苏缓慢背景下，部分大额贷款存在资产质量下迁风险，需密切关注该行资产质量变化和风险资产处置化解情况。

拨备覆盖方面，由于 2024 年以来不良贷款核销力度加大，截至年末，该行拨备覆盖率为 286.47%，较年初增加 14.53 个百分点；得益于资本规模的持续增长，不良贷款/（资本+贷款损失准备）为 5.20%，较年初下降 1.04 个百分点。但考虑到该行贷款质量仍存在下迁风险且收购的原包商银行资产的风险处置工作尚未全部完成，未来该行依然面临较大的拨备计提压力。

表 5：2022-2024 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	7,425.71	97.15	8,561.83	97.94	9,809.16	97.88
关注	103.77	1.36	70.18	0.80	113.74	1.13
次级	24.42	0.32	56.96	0.65	55.70	0.56
可疑	18.93	0.25	21.19	0.24	12.35	0.12
损失	70.26	0.92	32.07	0.37	30.71	0.31
客户贷款总计	7,643.09	100.00	8,742.23	100.00	10,021.66	100.00

不良贷款余额	113.61	110.22	98.76
不良贷款比率(%)	1.49	1.26	0.99

资料来源：徽商银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，徽商银行持续服务实体经济，积极推动信贷资源向重点领域倾斜，并实施地方政府平台、房地产、产能过剩行业限额管理。截至 2024 年末，该行贷款主要集中于公用事业、商业及服务业和制造业，上述行业贷款在贷款总额中的占比分别为 22.60%、12.46% 和 12.36%。房地产贷款方面，该行房地产开发贷款全部上收总行审批，并对开发商实行名单制准入，截至 2024 年末，该行建筑业、房地产业和个人住房抵押贷款合计占比 21.03%，房地产相关行业敞口较大，同期该行加大对房地产行业风险化解工作，年末房地产业不良率同比大幅降至 1.08%；但房地产市场仍有待恢复，仍需对相关行业风险保持关注。截至 2024 年末，该行地方政府融资平台贷款较年初增加 158.26 亿元至 1,330.06 亿元，占贷款总额的 13.27%，无不良贷款；此外，该行部分债券和非标投资也投向政府平台领域。从客户集中度来看，由于资本规模较大，且受自身客户定位影响，该行贷款客户集中度处于较低水平。从贷款的担保方式看，该行以抵质押方式发放的贷款占比较高，截至 2024 年末，该行抵质押贷款占比 37.48%，抵押物主要为房产和土地，所抵押的房产及土地均由具备二级房地产估价资质的评估公司估值，并限制抵押率最高不超过 70%；质押物主要为存单和应收账款；抵质押方式虽然有助于在一定程度上缓释信用风险，但在宏观经济复苏缓慢背景下，抵质押物的处置仍面临一定的市场风险。该行与担保公司合作保持相对审慎，目前开展合作的对象主要为政府背景的担保公司，保证金比例一般为 10%-20%；2024 年以来，该行加大与国有背景担保公司合作力度以提升部分原有贷款客户授信额度，年末保证贷款占比较年初上升 2.82 个百分点至 31.95%。此外，近年来该行不断优化线上渠道，加强与平台机构的互联网金融合作，持续推进线上信用贷款营销，年末信用贷款占比较年初上升 2.67 个百分点至 22.92%。票据贴现占比 7.65%。

流动性

存款结构持续改善，对市场资金依赖度较高，资产负债存在期限错配，面临一定的短期流动性管控压力

徽商银行的资金主要来源于客户存款和同业资金融入。截至 2024 年末，总存款在总负债中占比 61.50%。对公存款方面，2024 年该行持续推进公司存款结构优化，通过强化存贷业务联动，着力扩大低成本对公存款来源，同时积极对接政府专项债、财政资金招投标和再融资债券等相关资金，提高企业结算资金留存比例，但受宏观经济复苏缓慢影响，对公存款客户留存资金减少，导致该行对公存款增速有所放缓；个人存款方面，2024 年该行通过开展旺季营销、金融科技赋能等方式提升服务质效，持续加强核心个人客户存款拓展，同时在居民储蓄意愿上升推动下，个人存款保持增长。从存款期限结构来看，该行以定期存款为主，截至 2024 年末，定期存款（含通知存款）在总存款中占比 72.29%，较年初上升 6.66 个百分点。整体来看，该行个人存款和定期存款占比逐年提升，存款结构持续改善。

表 6：2022-2024 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	4,328.39	48.41	0.23	4,880.65	47.84	12.76	5,005.92	43.95	2.57

个人存款	4,086.21	45.70	39.51	5,320.93	52.16	30.22	6,383.74	56.05	19.97
------	----------	-------	-------	----------	-------	-------	----------	-------	-------

资料来源：徽商银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增长相对较快，截至 2024 年末，该行存贷比上升至 87.99%，仍处于较高水平。该行对市场资金依赖度较高，截至 2024 年末，同业负债（扣除保险公司存款）和发行的同业存单（不含应计利息）合计 4,433.72 亿元，同比增长 15.30%，在总负债中合计占比 23.94%；该行金融投资中政府债券、金融债券和同业存单合计占比 54.92%，企业债占比 12.08%，信托产品和资产管理计划合计占比 32.21%，因此（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于较弱水平。从资产负债的期限结构来看，该行贷款中政府项目和房地产相关贷款比重较大，且投资资产以长期限的债券和非标投资为主，而存款中短期存款占比较高，对短期同业资金依赖度较大，截至 2024 年末，该行一年以内的非衍生金融资产占比 37.68%，一年以内的非衍生金融负债占比 72.15%，且 12 个月以内的流动性缺口较大，面临一定的短期流动性风险管控压力。但考虑到该行交易对手广泛且市场融资能力较强，整体流动性风险较为可控。

资本充足性

持续优化资产结构，资本充足水平有所改善，但核心一级资本仍面临一定补充压力，未来仍需关注业务规模扩张对资本充足状况的影响

近年来徽商银行通过增资扩股、发行优先股和资本补充债券方式补充资本，2024 年该行发行 100 亿元永续债，同年赎回 100 亿元永续债，得益于资产结构不断优化，该行整体风险加权资产增速有所下降，同时在利润留存和执行资本管理新规后可计入二级资本的超额贷款损失准备增长的共同推动下，截至 2024 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，但核心一级资本仍面临一定补充压力。未来仍需关注业务规模扩张对资本充足状况的影响。

外部支持

考虑到该行在全国和安徽省金融体系中的重要性、中央政府和安徽省政府的支持记录，中诚信国际认为中央政府和安徽省政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持

近年来安徽省经济平稳发展，省政府实力较强。作为地方法人银行，徽商银行在安徽省金融体系中具有重要地位，截至 2024 年末，该行存、贷款在安徽省的市场份额分别为 14.21% 和 10.78%，均位于安徽省同业前列。随着业务规模的不断增长，该行资产规模已位居全国城市商业银行前列，此外，收购原包商银行四家分行将扩大该行经营区域范围，为业务进一步发展创造空间。综合来看，该行在全国金融体系中具有一定的重要性。2005 年，在安徽省政府的主导下，徽商银行完成省内 13 家城商行和城市信用社的联合重组，并引入多家安徽省属企业作为股东。2020 年 12 月，该行向存款保险基金管理有限责任公司及安徽省交通控股集团有限公司共计非公开发行 17.35 亿股内资股，募集资金 98.94 亿元。截至 2024 年末，除香港中央结算（代理人）有限公司外，存款保险基金管理有限责任公司为该行第一大股东，持股比例为 11.22%，该行前十大股东当中安徽省及下属市级国有法人合计持有该行 27.98% 的股份。考虑到该行在全国和安徽省金融体系中的重要地位以及安徽省政府在合并组建、业务拓展与资本补充等方面对该行的支持记录，中诚信国际认为中央政府和安徽省政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级

考虑。

跟踪债券信用分析

“23 徽商银行永续债 01”和“24 徽商银行永续债 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息条款；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公司实力无影响。

“20 徽商银行二级 01”和“21 徽商银行二级 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公司实力无影响。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。虽然外部环境变化对该行盈利增长和资产质量带来一定压力，但考虑到该行在全国和安徽省金融体系中的重要性、经营所在地良好的发展前景和在当地较高的品牌知名度，债券接续压力不大，集中到期压力不高，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极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持徽商银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“20 徽商银行二级 01”、“21 徽商银行二级 01”、“22 徽商银行绿色债”、“23 徽商银行”、“23 徽商银行永续债 01”、“23 徽商银行小微债 01”、“24 徽商银行 01”和“24 徽商银行永续债 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：徽商银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	香港中央结算(代理人)有限公司	25.02
2	存款保险基金管理有限责任公司	11.22
3	安徽省能源集团有限公司	6.07
4	安徽国元金融控股集团有限责任公司	6.03
5	安徽省信用融资担保集团有限公司	5.96
6	安徽省交通控股集团有限公司	5.08
7	中静四海实业有限公司	3.64
8	合肥兴泰金融控股(集团)有限公司	2.72
9	建信信托有限责任公司	2.26
10	芜湖市建设投资有限公司	2.12
合计		70.12

资料来源：徽商银行，中诚信国际整理

附二：徽商银行股份有限公司财务数据及主要指标

财务数据 (单位: 百万元)	2022	2023	2024
现金及对中央银行的债权	104,693.61	98,611.76	92,452.69
对同业债权	44,073.90	74,455.58	74,592.67
金融投资	597,678.61	687,389.01	771,672.57
贷款及垫款	764,309.05	874,222.60	1,002,166.42
贷款损失准备	(31,421.26)	(29,972.30)	(28,292.66)
贷款及垫款净额	734,798.38	846,082.31	975,949.14
关注贷款	10,377.00	7,018.00	11,374.00
不良贷款 (五级分类)	11,361.00	11,022.00	9,876.00
总资产	1,580,235.69	1,806,143.55	2,013,753.07
风险加权资产	1,107,824.13	1,207,079.24	1,280,947.33
存款总额	894,156.09	1,020,158.37	1,138,966.21
向中央银行借款	82,907.77	138,086.34	139,579.60
对同业负债	221,950.36	277,950.61	244,043.71
应付债券	218,002.13	181,661.06	282,946.29
总负债	1,457,414.03	1,659,416.71	1,852,085.91
总资本 (所有者权益)	122,821.66	146,726.84	161,667.16
净利息收入	28,704.66	28,720.21	28,591.03
手续费及佣金净收入	4,179.89	2,805.24	2,848.69
汇兑净损益	(30.32)	69.96	83.97
公允价值变动净收益	(1,120.32)	(150.43)	(984.33)
投资净收益	4,431.93	4,627.49	6,358.15
其他净收入	254.21	508.66	277.61
非利息净收入	7,715.40	7,860.91	8,584.08
净营业收入合计	36,420.06	36,581.12	37,175.12
业务及管理费用	(8,938.64)	(9,562.48)	(10,119.11)
拨备前利润	26,998.46	26,530.06	26,582.50
资产减值损失	(9,661.99)	(8,798.34)	(8,548.07)
税前利润	17,315.14	17,656.91	17,988.84
净利润	13,683.07	14,990.55	15,916.97

注：2022 年末、2023 年末和 2024 年末对同业负债中包含的保险公司存款分别为 148.82 亿元、133.28 亿元和 21.29 亿元。

附三：徽商银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2022	2023	2024
增长率(%)			
贷款总额	16.72	14.38	14.64
不良贷款	(2.56)	(2.98)	(10.40)
贷款损失准备	12.41	(4.61)	(5.60)
总资产	14.21	14.30	11.49
总资本	10.14	19.46	10.18
存款总额	16.33	14.09	11.65
净利息收入	6.88	0.05	(0.45)
拨备前利润	(0.39)	(1.73)	0.20
净利润	16.10	9.56	6.18
盈利能力(%)			
净息差	2.23	1.95	1.72
拨备前利润/平均风险加权资产	2.62	2.29	2.14
拨备前利润/平均总资产	1.82	1.57	1.39
平均资本回报率	11.68	11.12	10.32
平均资产回报率	0.92	0.89	0.83
平均风险加权资产回报率	1.33	1.30	1.28
非利息净收入占比	21.18	21.49	23.09
营运效率(%)			
成本收入比	24.54	26.14	27.22
资产费用率	0.64	0.59	0.55
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.60	9.14	9.83
资本充足率	12.02	13.21	13.72
资本资产比率	7.77	8.12	8.03
资产质量(%)			
不良贷款率	1.49	1.26	0.99
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.84	2.06	2.12
关注贷款/不良贷款	91.34	63.67	115.17
不良贷款拨备覆盖率	276.57	271.94	286.47
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	144.55	166.14	133.14
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.37	6.24	5.20
贷款损失准备/总贷款	4.11	3.43	2.82
最大单一客户贷款/资本净额	2.54	3.45	3.42
最大十家客户贷款/资本净额	18.91	19.80	18.43
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	26.21	28.57	29.34
总贷款/总存款	85.48	85.69	87.99
(总贷款-贴现)/总存款	80.61	80.17	81.26
净贷款/总资产	46.50	46.84	48.46
总存款/总融资	63.10	63.06	63.08
(市场资金-高流动性资产)/总资产	6.88	4.52	3.76

附四：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
拨备前利润	税前利润-资产减值损失-营业外收支净额-以前年度损失调整
非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+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	营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本
盈利能力	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+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
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/净营业收入
资产质量	成本收入比
不良贷款率	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
不良贷款拨备覆盖率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
流动性	不良贷款率
高流动性资产	五级分类不良贷款余额/贷款总额
市场资金	不良贷款拨备覆盖率
总融资	高流动性资产
资本充足性	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券
	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
	资本资产比率
	股东权益（含少数股东权益）/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很小, 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很小, 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	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, 有很高的违约风险。
C	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) 6642 8877

传真：+86 (10) 6642 6100

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) 6642 8877

Fax: +86 (10) 6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn