



徽商银行股份有限公司 2023 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[2023]跟踪 0546 号

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 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，亦不对发行人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，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，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。
- 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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 06 月 19 日

本次跟踪发行人及评级结果

徽商银行股份有限公司

AAA/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“19 徽商银行永续债”、“20 徽商银行二级 01”、“21 徽商银行二级 01”、“22 徽商银行小微债 01”、“22 徽商银行绿色债” **AAA**

评级观点

中诚信国际肯定了徽商银行股份有限公司（以下称“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、收购原包商银行股份有限公司（以下称“包商银行”）四家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、非标投资占比较高且部分风险暴露、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补充压力上升等。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，获得政府支持
- 皖江城市带承接产业转移规划的实施将为安徽省经济增长带来良好的前景，并将进一步缩小与东部沿海地区的差距，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
- 通过收购原包商银行四家分行和入股蒙商银行股份有限公司进一步推进跨区域经营，为业务发展提供更大空间

关 注

- 经济下行、房地产市场波动和收购事项对贷款质量造成一定压力，非标投资占比较高且部分风险暴露，信用风险管控存在一定难度
- 息差持续收窄、公允价值波动和资产减值计提增加对盈利增长带来压力
- 存款结构有待优化，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控压力
- 业务规模增长使得核心一级资本补充压力上升

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn

项目组成员：姚 曳 yyao@ccxi.com.cn

陶美娟 mjtao@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

徽商银行（合并口径）	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	12,717.01	13,836.62	15,802.36
总资本（亿元）	1,056.73	1,115.16	1,228.22
不良贷款余额（亿元）	113.58	116.60	113.61
净营业收入（亿元）	317.14	357.11	364.20
拨备前利润（亿元）	242.37	271.05	269.98
净利润（亿元）	99.21	117.85	136.83
净息差(%)	2.50	2.37	2.23
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.88	2.97	2.62
平均资本回报率(%)	10.17	10.85	11.68
成本收入比(%)	22.34	22.84	24.54
不良贷款率(%)	1.98	1.78	1.49
不良贷款拨备覆盖率(%)	181.90	239.74	276.57
资本充足率(%)	12.12	12.23	12.02

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 2020 年、2021 年和 2022 年财务报告，财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2022 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 (%)
宁波银行	23,660.97	1,685.26	12,970.85	10,460.02	231.32	0.75	15.18
南京银行	20,594.84	1,576.99	12,380.32	9,459.13	185.44	0.90	14.31
杭州银行	16,165.38	985.73	9,280.84	7,022.03	116.79	0.77	12.89
徽商银行	15,802.36	1,228.22	8,941.56	7,643.09	136.83	1.49	12.02

注：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；杭州银行系“杭州银行股份有限公司”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	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项期限	发行时间
19 徽商银行永续债	AAA	AAA	2022/07/15	100.00	--	2019/11/29
20 徽商银行二级 01	AAA	AAA	2022/07/15	80.00	10 年	2020/09/24
21 徽商银行二级 01	AAA	AAA	2022/07/15	60.00	10 年	2021/10/22
22 徽商银行小微债 01	AAA	AAA	2022/07/15	100.00	3 年	2022/02/25
22 徽商银行绿色债	AAA	AAA	2022/07/18	50.00	3 年	2022/08/05

● 评级模型

徽商银行股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

● 方法论

中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2022_03

■ 个体信用状况：

依据中诚信国际的评级模型，徽商银行具有 aa 的个体基础信用等级，该行个体信用状况较好。

■ 外部支持：

近年来安徽省经济平稳发展，省政府实力较强，同时徽商银行在全国和安徽省金融体系中具有一定的重要性。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。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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。

近期关注

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

行业概况

监管机构引导银行业加大对关键领域和薄弱环节的信贷支持，助力经济稳定恢复发展；不断完善金融风险防控政策，持续推动中小银行改革化险，确保银行业稳健运行

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022 年以来，为支持稳住宏观经济大盘，巩固经济恢复发展的基础，监管部门出台一揽子政策鼓励银行业加大信贷投放、推动信贷供给提质增效，同时要求银行机构突出对先进制造业、战略性新兴产业、绿色环保、乡村振兴等重点领域的支持；

继续对部分企业贷款实施延期还本付息；落实一系列小微定向政策，持续开展“两增两控”、“首贷户”、“信用贷”考核，提高小微不良容忍度，合理运用续贷、贷款展期、调整还款计划等方式做到“应延尽延”。与此同时，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，推动市场利率向存款利率传导，促进实体贷款利率进一步下行。在稳增长的同时，监管部门继续推进防风险各项工作，引导银行业务健康发展并规范公司治理运作。为牢牢守住不发生系统性风险的底线，2022 年 3 月国家层面首次提出设立金融稳定保障基金，随后人民银行于 4 月研究起草了《金融稳定法》并于 12 月提请人大常委会进行审议，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供了法律和制度保障。此外，近年来监管部门持续推动银行业改革化险工作，按照市场化、法治化原则，对问题金融机构采取“一行一策”措施精准处置风险，对于重大风险机构的处置经验日趋丰富、处置措施逐渐成熟，高风险机构市场化退出机制亦逐步完善，中小银行改革化险已取得一定成效。2023 年 2 月为促进商业银行准确评估信用风险，真实反映金融资产质量，原银保监会¹和人民银行制定并发布了《商业银行金融资产风险分类办法》，同时为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，监管部门就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，防范化解金融风险 and 推动银行业规范健康发展的监管政策持续推进。

银行业务回归本源聚焦主业，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2022 年以来银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至 2022 年末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长 10.04%和 10.38%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，围绕国家政策导向加大重点领域的信贷投放，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构保持稳定，加大金融债券发行力度以支持产业发展；理财产品净值化程度持续提升，但净值波动加大且面临资管市场竞争加剧压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

表 1：2020-2022 年末银行业指标

	2020	2021	2022
总资产(万亿)	319.74	344.76	379.39
净息差(%)	2.10	2.08	1.91
资本利润率(%)	9.48	9.64	9.33
不良率(%)	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率(%)	184.47	196.91	205.85
资本充足率(%)	14.70	15.13	15.17

资料来源：国家金融监督管理总局，中诚信国际整理

2022 年以来，为稳定宏观经济大盘，央行多种货币政策工具发力，货币市场利率中枢下行；与此同时，LPR 继续下调，且在让利实体经济政策持续推进以及同业竞争不断加剧的背景下，银行业净息差持续收窄，全年银行业净息差同比下降 0.17 个百分点至 1.91%；资本利润率同比下降 0.31

¹ 2023 年 3 月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，决定在中国银行保险监督管理委员会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管。将中国人民银行对金融控股公司等金融集团的日常监管职责、有关金融消费者保护职责，中国证券监督管理委员会的投资者保护职责划入国家金融监督管理总局。不再保留中国银行保险监督管理委员会。2023 年 5 月 18 日，国家金融监督管理总局揭牌。

个百分点至 9.33%。从分类机构情况来看，得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整，大型商业银行和股份制银行净息差降幅仍小于农村金融机构和城市商业银行。

2022 年国内外形势复杂严峻，宏观经济面临持续下行压力，俄乌冲突加剧原材料及能源市场价格波动，加之房地产市场环境变化，部分房地产企业风险暴露，商业银行不良贷款有所反弹，截至年末不良余额较年初上升 1,359 亿元至 2.98 万亿元，但由于信贷规模的持续较快增长，商业银行不良率较年初下降 0.10 个百分点至 1.63%。拨备覆盖方面，为加强风险抵御能力，2022 年商业银行保持较大的拨备计提力度，截至年末拨备覆盖率较年初上升 8.94 个百分点至 205.85%。未来仍需关注延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险，同时部分行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，经济下行、房地产市场波动及地方政府债务风险上升等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，在监管引导下，各类型银行机构普遍加大不良贷款处置力度，推动资产质量指标整体改善，不良贷款指标机构间分化态势有所趋缓，但中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性水平保持稳健，根据国家金融监督管理总局公开数据，截至 2022 年末，银行业流动性比例同比上升 2.53 个百分点至 62.85%。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，2022 年以来由于资本内生积累能力趋弱，同时政策持续推动加大实体经济信贷资金支持，对商业银行资本形成消耗，截至年末商业银行核心一级资本充足率较年初下降 0.04 个百分点至 10.74%，但商业银行积极运用各类资本补充工具以稳定资本指标，整体资本充足率较年初略升 0.04 个百分点至 15.17%。未来银行资本补充压力仍持续存在，特别是新的资本管理办法可能对部分中小机构产生较大影响，未来持续提升精细化资本管理能力以应对业务和监管要求的变化仍是中小银行面临的重要课题。

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 2022 年末，该行存、贷款在安徽省的市场份额分别为 14.01%和 10.26%，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，在经济发达的南京地区设有省外分行，并通过收购原包商银行北京、深圳、成都、宁波四家分行进一步拓展经营区域。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 2022 年末，该行在安徽地区的贷款余额占全行总贷款比重为 87.12%，在江苏及其他地区的贷款余额占全行总贷款比重分别为 6.74%和 6.14%。

近年来，安徽省主动适应经济发展新常态，加快产业结构转型升级，全省经济平稳发展。2022 年，全省实现生产总值 45,045 亿元，较上年增长 3.5%，三次产业结构为 7.8:41.3:50.9；人均地区生产总值为 73,603 元，较上年增加 3,927 元；一般公共预算收入 3,589.1 亿元，扣除留抵退税因素后，较上年增长 9.9%；全年城镇居民人均可支配收入 45,133 元，较上年增长 4.9%，扣除价格因素实

际增长 2.8%，农村居民人均可支配收入 19,575 元，较上年增长 6.5%，扣除价格因素实际增长 4.7%。

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。随着国家供给侧改革、“三去一补一降”和环保政策的推进，该省产能过剩、需求结构升级矛盾及低端产业过剩和中高端短缺等问题凸显。针对这些情况，安徽省将推动煤炭、钢铁、有色、化工、建材、家电、汽车及零部件、纺织服装、医药、食品等传统行业转型升级，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。

近年来，安徽省金融业尤其是银行业发展保持平稳。截至 2022 年末，安徽省金融机构本外币各项存款余额为 75,196.1 亿元，同比增长 12.5%，本外币各项贷款余额为 67,466.2 亿元，同比增长 15%。

财务状况

中诚信国际认为，该行盈利增长面临压力，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和贷款信用减值损失计提减少的共同推动下，净利润有所提升，但息差持续收窄、公允价值波动及资产减值计提增加仍对盈利增长带来压力

徽商银行近年来业务稳步发展，盈利资产规模持续增长。2022 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 0.14 个百分点至 2.23%。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 287.05 亿元，同比增长 6.88%。

非利息收入方面，2022 年该行手续费及佣金净收入有所下降，同时受债券市场波动及资产定价影响，该行公允价值变动损失扩大至 11.20 亿元。在上述因素共同作用下，该行全年实现非利息净收入 77.15 亿元，同比减少 12.87%。受上述因素共同影响，2022 年该行实现净营业收入 364.20 亿元，同比小幅增长 1.98%。

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，2022 年成本收入比较上年上升 1.71 个百分点至 24.54%，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 269.98 亿元，同比减少 0.39%；拨备前利润/平均风险加权资产为 2.62%，同比下降 0.35 个百分点。

拨备计提方面，由于该行贷款质量指标保持稳定及综合考虑利润因素，2022 年计提的贷款信用减值损失同比大幅减少 41.02%至 59.09 亿元；同时，该行增加对商誉的减值计提力度，2022 年计提非信贷资产信用减值损失 37.53 亿元，同比增长 6.35%。该行全年计提的拨备费用较上年减少 28.68%至 96.62 亿元，在拨备前利润中占比较上年下降 14.20 个百分点至 35.79%。受上述因素共同影响，2022 年该行实现净利润 136.83 亿元，同比增长 16.10%；平均资产回报率和平均资

本回报率分别为 0.92% 和 11.68%，分别较上年上升 0.03 和 0.83 个百分点。

整体来看，该行成本费用管控良好，在盈利资产规模增加和贷款信用减值损失计提减少的共同推动下，净利润有所提升，但息差持续收窄、公允价值波动及非信贷资产拨备计提增加仍对盈利造成不利影响。未来该行的盈利仍然受到以下因素的影响：一是国内经济增速持续放缓，该行服务的中小企业较易受到宏观经济波动影响，不良贷款存在上升压力，进而可能对盈利水平产生不利影响；二是利率市场化的推进、减费让利的政策要求以及同业竞争加剧可能对该行收入水平造成压力；三是金融市场波动可能对资金业务产生一定影响，盈利的稳定性仍有待观察。

资产质量

在经济持续下行和房地产市场低迷背景下，贷款质量下行压力依然存在，非标投资占比较高且部分风险暴露，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 2022 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 46.50%、37.82% 和 9.35%。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，非银机构以四大国有资产管理公司、银行系租赁公司和消费金融公司为主。截至 2022 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 1.60 亿元。

金融投资方面，2022 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，同时压降金融机构非保本理财，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，投资资产规模保持平稳增长。截至 2022 年末，该行金融投资余额较年初增长 10.03% 至 5,976.79 亿元，其中安全性较高的政府债券和金融债券合计占比较年初上升 4.45 个百分点至 44.37%；企业债券占比较年初上升 3.15 个百分点至 13.15%，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；非保本理财产品占比较年初下降 1.85 个百分点至 0.76%，为集合型非保本理财，底层主要投向利率债和银行存款，发行方为股份制商业银行；资产管理计划、信托计划等产品合计占比较年初下降 6.69 个百分点至 41.40%，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。截至 2022 年末，该行金融投资中 60.96 亿元处于预期信用损失模型阶段三，较年初减少 42.88 亿元；34.59 亿元处于预期信用损失模型阶段二，较年初增加 28.95 亿元；其余资产处于阶段一或不适用阶段分类。截至 2022 年末，该行金融投资资产的减值准备余额为 111.10 亿元。总体来看，该行非标投资比重较大，此类资产单户金额较高、有效抵质押物较为有限，且在宏观经济下行环境下违约风险不断上升，相关资产质量需保持密切关注。

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为主，在全行贷款总额中占比保持在 55% 以上。2022 年该行围绕乡村振兴、城市更新、绿色金融、战略新兴产业和专精特新五大重点领域，深挖县域市场，扩大对园区内企业、上市及拟上市公司、战略

客户、省属企业等重点客群的金融支持，一般性对公贷款实现快速增长，截至年末，对公贷款余额（含贴现）5,102.27 亿元，较年初增长 22.23%，对公贷款在总贷款中占比 66.75%，较年初上升 3.00 个百分点，其中贴现资产余额 435.10 亿元，较年初减少 12.07%；2022 年受宏观经济疲软和房地产市场低迷影响，居民住房贷款需求下滑，但该行依托普惠金融数字化转型成果，完善非房消费贷款和个人经营贷款产品的线上服务流程并强化营销，推动个人贷款规模保持平稳增长，截至年末，该行个人贷款余额较年初增长 7.05%至 2,540.82 亿元，在总贷款中占比 33.25%。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，经营风险不断上升，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，该行信贷风险管控面临挑战；2022 年以来经济持续下行，中小客户经营难度加剧，个人客户还款能力明显下降，同时房地产市场波动导致部分民营房企资金链断裂，该行不良贷款存在一定上升压力；2022 年该行新增不良主要为个人经营性贷款和房地产业、建筑业、制造业和运输业对公贷款。为此，该行保持较大的处置力度，全年核销不良贷款 36.19 亿元，并向第三方转让不良贷款 8.43 亿元。截至 2022 年末，该行不良贷款余额为 113.61 亿元，较年初减少 2.99 亿元；不良率为 1.49%，较年初下降 0.29 个百分点。该行存量不良贷款主要集中在制造业、商业及服务业和房地产业，三者不良贷款总额中合计占比 67.88%；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为 20.57 亿元，不良率为 4.38%。未来宏观经济下行风险仍存，部分大额贷款存在质量下迁可能，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，由于不良余额减少，截至 2022 年末，该行拨备覆盖率为 276.57%，较年初上升 36.83 个百分点；不良贷款/（资本+贷款损失准备）为 7.37%，较年初下降 0.99 个百分点。但考虑到该行贷款仍存在质量下迁风险且收购的原包商银行不良资产包处置工作尚未完成，未来该行依然面临较大的拨备计提压力。

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五大重点领域倾斜，并实施地方政府平台、房地产、产能过剩行业限额管理。截至 2022 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，三者在贷款总额中的占比分别为 25.64%、11.03%和 10.21%。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 2022 年末，建筑业、房地产业和个人住房抵押贷款合计占比 24.42%，房地产相关行业敞口较大，近年来房地产市场行情波动较大，相关行业风险需保持关注。截至 2022 年末，该行地方政府融资平台贷款约为 1,019 亿元，占贷款总额的 13.33%，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 2022 年末，该行抵质押贷款占比 49.41%，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，但在宏观经济下行时期，抵质押物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%，2022 年末保证贷款占比 22.93%。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，加大线上信用贷款营销力度，2022 年末信用贷款占比上升至 21.97%。

流动性

存款稳定性有待提升，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。2022 年由于存款增速提升，截至年末，该行总存款在总融资中占比较年初上升 0.89 个百分点至 63.10%。公司存款方面，2022 年该行持续拓展企业客户，强化存贷业务联动，注重营销低成本资金，但由于该行主动压降高成本负债且财政支出增加导致机构类客户存款余额减少，截至年末，公司存款（不含保证金存款）较年初仅小幅增长 0.23%至 4,328.39 亿元，在总存款中占比较年初下降 7.77 个百分点至 48.41%。个人存款方面，2022 年居民储蓄意愿上升，同时该行深化客群分层经营，通过建设个人客户管理平台，推进数字化转型，针对代发客群、养老客群、财富客群等重点客群强化营销，个人存款实现快速增长，截至年末个人存款余额较年初增长 39.55%至 4,087.31 亿元，在总存款中占比较年初上升 7.61 个百分点至 45.71%。该行个人存款占比虽逐年提升，但基础仍有待夯实。从存款期限结构来看，该行以定期存款为主，截至 2022 年末，定期存款在总存款中占比 56.83%，较年初上升 5.84 个百分点。整体来看，该行存款稳定性仍有待提升。

从资产负债结构来看，由于贷款增速相对较快，截至 2022 年末，该行总贷款/总存款较年初上升 0.29 个百分点至 85.48%。该行对市场资金依赖度较高，截至 2022 年末，同业负债（扣除保险公司存款）和发行的同业存单合计 3,814.04 亿元，同比增长 13.58%，在总负债中合计占 26.17%；该行金融投资中政府债券、金融债券和同业存单合计占比 44.41%，企业债占比 13.15%，流动性相对较弱的信托产品和资产管理计划合计占比 41.40%，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 2022 年末，该行一年以内的非衍生金融资产占比 35.98%，一年以内的非衍生金融负债占比 77.34%，且 1 个月以内和 3 至 12 个月的流动性缺口较大，面临一定的短期流动性风险管控压力。

资本充足性

资本补充渠道较为丰富，但业务规模快速增长持续消耗资本，核心一级资本面临较大补充压力，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。2022 年该行业务规模快速增长持续消耗资本，在利润留存增加的推动下，截至年末，核心一级资本充足率较年初上升 0.15 个百分点至 8.60%，但核心一级资本补充压力仍存；由于 2022 年末发行无固定期限资本债券和二级资本债券，2022 年该行资本净额增速低于风险加权资产增速，截至年末，资本充足率较年初下降 0.21 个百分点至 12.02%。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 2022 年末，该行存、贷款在安徽省的市场份额分别为 14.01% 和 10.26%，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联社的联合重组，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 2022 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。

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“19 徽商银行永续债”、“20 徽商银行二级 01”、“21 徽商银行二级 01”、“22 徽商银行小微债 01”和“22 徽商银行绿色债”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 2022 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	芜湖市建设投资有限公司	2.12
10	建信信托有限责任公司	1.79
合计		69.65

资料来源：徽商银行

附二：徽商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）	2020	2021	2022
现金及对中央银行的债权	98,384.20	81,330.61	104,693.61
对同业债权	16,824.16	33,238.89	44,073.90
金融投资合计	510,526.96	543,208.51	597,678.61
贷款及垫款	572,953.64	654,795.12	764,309.05
贷款损失准备	(20,660.19)	(27,953.42)	(31,421.26)
贷款及垫款净额	553,399.16	628,305.70	734,798.38
关注贷款	6,852.00	13,629.00	10,377.00
不良贷款（五级分类）	11,358.00	11,660.00	11,361.00
总资产	1,271,700.70	1,383,661.83	1,580,235.69
风险加权资产	874,345.83	949,831.16	1,107,824.13
存款总额	712,953.10	768,667.66	894,156.09
向中央银行借款	69,583.28	65,380.36	82,907.77
对同业负债	169,283.83	218,708.60	221,950.36
应付债券	180,635.70	182,887.99	218,002.13
总负债	1,166,028.06	1,272,146.18	1,457,414.03
总资本（所有者权益）	105,672.64	111,515.65	122,821.66
净利息收入	25,752.20	26,856.45	28,704.66
手续费及佣金净收入	3,616.55	4,430.59	4,179.89
汇兑净损益	(245.77)	67.40	(30.32)
公允价值变动净收益	(61.83)	(172.79)	(1,120.32)
投资净收益	2,712.14	4,352.60	4,431.93
其他净收入	(59.12)	176.94	254.21
非利息净收入	5,961.96	8,854.75	7,715.40
净营业收入合计	31,714.16	35,711.21	36,420.06
业务及管理费用	(7,084.10)	(8,155.52)	(8,938.64)
拨备前利润	24,237.50	27,105.45	26,998.46
资产减值损失	(12,196.86)	(13,547.92)	(9,661.99)
税前利润	12,082.70	13,537.32	17,315.14
净利润	9,921.38	11,785.20	13,683.07

注：2020 年末、2021 年末和 2022 年末对同业负债中包含的保险公司存款分别为 187.48 亿元、286.65 亿元和 148.82 亿元。

附三：徽商银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2020	2021	2022
增长率(%)			
贷款总额	23.49	14.28	16.72
不良贷款	135.89	2.66	(2.56)
贷款损失准备	41.22	35.30	12.41
总资产	12.37	8.80	14.21
总资本	18.08	5.53	10.14
存款总额	20.06	7.81	16.33
净利息收入	1.62	4.29	6.88
拨备前利润	0.09	11.83	(0.39)
净利润	(1.39)	18.79	16.10
盈利能力(%)			
净息差	2.50	2.37	2.23
拨备前利润/平均风险加权资产	2.88	2.97	2.62
拨备前利润/平均总资产	2.02	2.04	1.82
平均资本回报率	10.17	10.85	11.68
平均资产回报率	0.83	0.89	0.92
平均风险加权资产回报率	1.18	1.29	1.33
非利息净收入占比	18.80	24.80	21.18
营运效率(%)			
成本收入比	22.34	22.84	24.54
资产费用率	0.62	0.65	0.64
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.04	8.45	8.60
资本充足率	12.12	12.23	12.02
资本资产比率	8.31	8.06	7.77
资产质量(%)			
不良贷款率	1.98	1.78	1.49
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.18	3.86	2.84
关注贷款/不良贷款	60.33	116.89	91.34
不良贷款拨备覆盖率	181.90	239.74	276.57
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	113.46	110.54	144.55
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	8.99	8.36	7.37
贷款损失准备/总贷款	3.61	4.27	4.11
最大单一客户贷款/资本净额	3.31	3.03	2.54
最大十家客户贷款/资本净额	20.02	20.23	18.91
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	25.38	23.99	26.21
总贷款/总存款	80.36	85.19	85.48
(总贷款-贴现)/总存款	76.47	78.75	80.61
净贷款/总资产	43.52	45.41	46.50
总存款/总融资	62.96	62.21	63.10
(市场资金-高流动性资产)/总资产	7.61	9.76	6.88

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	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+金融投资（含以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产）
	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/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
资产质量	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]
	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+票据融资+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+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	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。



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