

贵阳农村商业银行股份有限公司

评级驱动因素

业务结构进一步向对公集中，收入实现正增长：贵阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“贵阳农商银行”或“该行”）2023 年营业收入增速转正，2023 年约实现营业收入 30.6 亿元，较上年增长 7.5%。此外，贵阳农商银行业务结构对公司银行业务依赖程度高，收入结构相对单一，零售客户基础相对薄弱，当地区域经济增长相对缓慢及互联网平台合作监管趋严促使该行进一步转向对公业务，这既会导致该行自身议价能力减弱，亦弱化了其存款基础和稳定性。

不良贷款生成压力大，拨备覆盖水平下降：贵阳农商银行 2023 年末不良贷款率为 2.10%，较 2022 年末下降 0.34 个百分点，低于同期农商银行 3.34% 的平均不良贷款率，但与商业银行平均资产质量表现仍有较大差距，资产质量存在较大下行压力，表内部分存量风险资产仍未完全暴露，且地区经济表现较为平淡，高风险行业贷款占比高，短期内不良贷款生成压力仍存。

拨备计提压力仍存，盈利能力或将持续承压：贵阳农商银行 2023 年营业利润/风险加权资产指标为 0.8%，远低于商业银行平均水平 1.5%。惠誉博华预计，该行未来净息差收窄压力趋于缓和，但资产质量的下行压力仍会转向盈利端，问题贷款下迁造成的拨备计提压力仍存，未来将进一步侵蚀盈利能力，预计短期内其盈利水平将持续承压。

定向增发弥补资本缺口，资本内生能力弱：贵阳农商银行通过定向增发改善资本水平，核心资本缺口获得填补，有利于该行业务的平稳恢复。但该行在内生能力不足的情况下，保持风险加权资产加速增长，导致资本快速消耗，资本充足指标自增资完成后持续走弱，资本管理能力有待提升。惠誉博华预计，该行未来 1-2 年会保持资本指标维持在监管要求以上水平，但今后若出现突发风险暴露，则会导致其资本受到侵蚀。

融资稳定性较弱，大中型企业与财政存款占比较高：贵阳农商银行大中型企业与财政存款占比较高，存款集中度偏高，融资稳定性较弱，尽管存贷比和流动性比例表现尚可，但融资结构的稳定性将间接影响该行流动性，故评定该行融资和流动性整体中等偏弱。

一定的地方政府支持：贵阳农商银行股权结构较为分散，没有实际控制人，故不考虑股东支持情形。2023 年末，贵阳农商银行资产占中国银行业总资产的比重不足 0.1%，对于中国银行业系统重要性低，因此我们认为在压力情境下，贵阳农商银行获得来自中央政府的支持可能性显著低于国内系统重要性银行。

惠誉博华认为贵阳农商银行可能获得的外部支持来源是贵州省政府，贵阳农商银行在贵州的存款和贷款市场份额分别约为 3% 和 2%，对于区域的金融和社会稳定具有重要意义。贵州省政府的信用质量“很强”，但考虑到当地银行体系规模较大，加之区域经济增长承压和政府债务规模高企使得地方政府财务灵活性受限，致地方政府对于辖内银行体系的支持能力有限。这是导致该行外部支持评级与政府信用质量存在差异的最为关键的因素。此外，贵阳农商银行在贵州省内相对的系统重要性亦是对比考量因素。综上，惠誉博华认为贵阳农商银行能够获得一定程度的地方政府支持。

信用评级

长期主体评级

BBB-

生存力评级

bb+

政府支持评级

bbb-

评级展望

长期主体评级

稳定

适用评级标准

惠誉博华银行评级标准-202404

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com张可欣
+86 10 5663 3826
kexin.zhang@fitchbohua.com

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

长期主体评级或政府支持评级

由于贵阳农商银行的长期主体评级由政府支持评级驱动，若经惠誉博华评估来自于贵州省政府的支持能力及意愿显著提升，或贵州省政府财务灵活性有明显改善、发生其他导致政府对银行体系支持能力提升的事件，将导致该行长期主体评级与政府支持评级同步提升。

生存力评级

- 资产质量进一步改善，不良贷款率三年平均值稳定于 1.5%以下，且关注类贷款占比三年平均值降低至接近中国农商银行平均水平；
- 盈利能力提升，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值稳定高于 1.2%以上。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

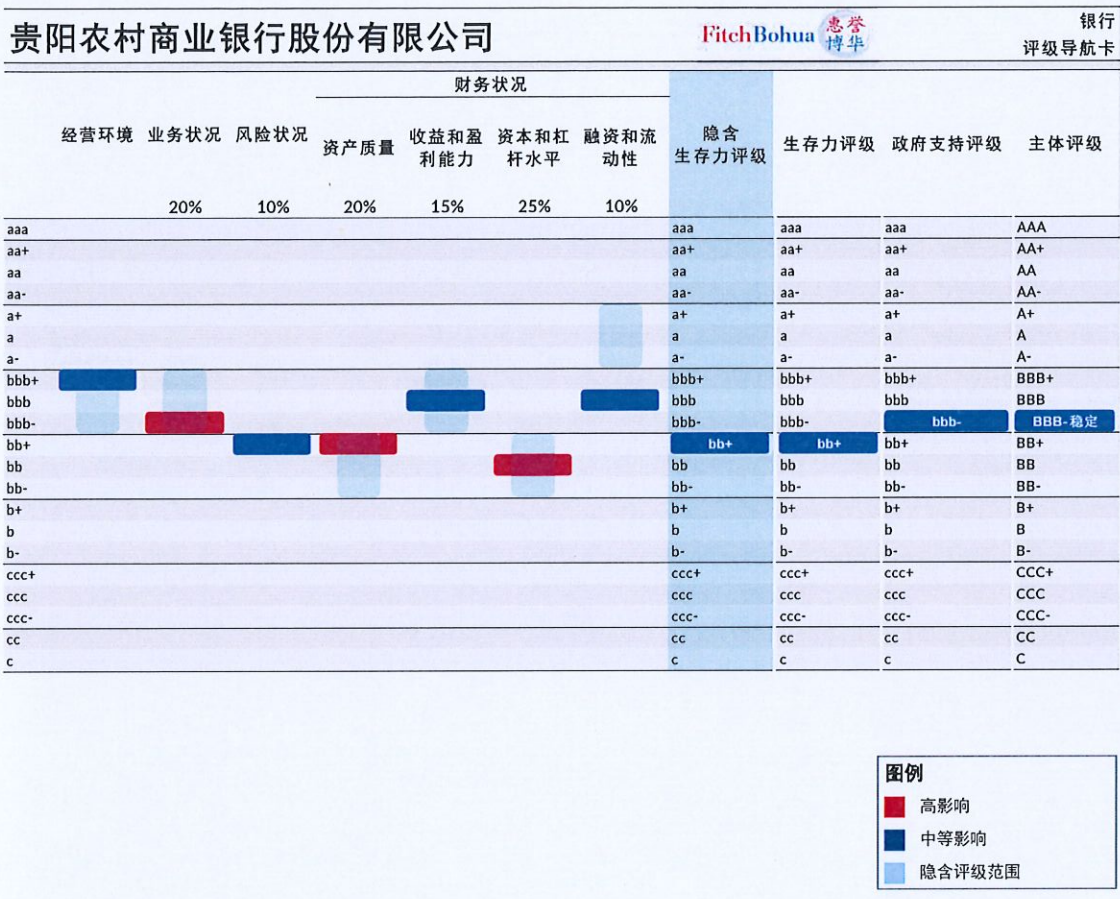
长期主体评级或政府支持评级

由于贵阳农商银行的长期主体评级由政府支持评级驱动，若来自于贵州省政府的支持能力及意愿显著下降，或贵州省政府财务灵活性进一步弱化、发生其他导致政府对银行体系支持能力下降的事件，将导致该行长期主体评级与政府支持评级同步下降，则其长期主体评级将下调至等同于生存力评级。

生存力评级

- 资产质量恶化，不良贷款率上升至 3.5%以上，且问题类贷款（不良及关注）占比上升至 15%以上；
- 盈利能力弱化，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值低于 0.4%以下；
- 资本缓冲继续削弱，核心一级资本充足率低于 8%。

评级导航卡



评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

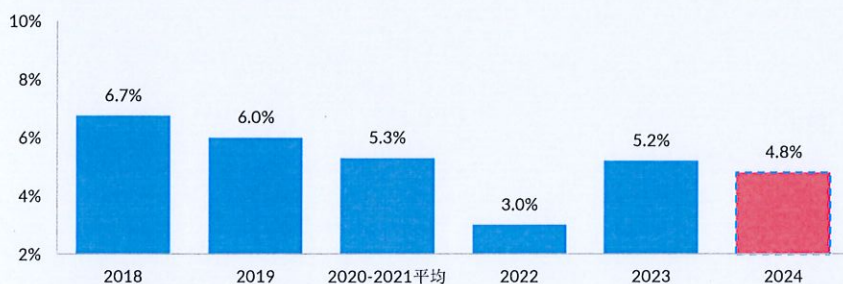
预计中国出口增长有望提速，行业监管政策逐步完善

2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速。不过，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。工业生产持续成为 2024 年以来经济增长的重要驱动，1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，不过一季度工业产能利用率滑落至 2020 年二季度以来最低水平，折射出部分行业存在产能过剩风险。5 月 CPI 微幅上涨，PPI 跌幅收窄，在大规模设备更新和消费品以旧换新、众多大宗商品价格上涨以及外需回暖拉动下，料全年 CPI 将温和回升，PPI 跌幅也将持续收窄。消费方面，1-5 月社会消费品零售总额同比增长 4.0%，增长低于市场预期。商品零售与服务零售持续分化，预计接下来以旧换新政策举措将进一步释放消费潜能，提振消费增长。一季度居民消费倾向虽已恢复至近 5 年来同期最高水平，然消费信心指数仍在历史低位徘徊，重返临界值还需假以时日。1-5 月，固定资产投资同比增长 4.0%，较 1-4 月增速回落 0.1 个百分点。大规模设备更新驱使制造业投资保持快速增长；尽管化债大背景下部分地区基建投资受限，但万亿国债增发所募资金正在产生实物工作量，同时三季度政府债券发行提速将助推基建投资稳健增长；土地供应与成交建筑面积持续走低以及房建工程不断缩水导致房地产开发投资持续下滑。5 月 17 日，中国人民银行超预期优化住房金融政策，降低房贷首付比例至历史最低水平、取消个人房贷利率下限、下调住房公积金贷款利率，以及设立 3,000 亿元保障性住房再贷款，这一揽子政策措施，将有利于稳定市场预期，促使房地产行业提前企稳，房地产销售与投资跌幅有望明显收窄。在政策呵护与资金支持下，预计全年固定资产投资仍将维持较快增长。随着全球通胀降温，外需回暖，一季度出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。

2021 至 2023 年间，贵州省人均 GDP 约为 5.6 万元，尽管有所增长，但整体经济结构仍然相对单一，这种结构性问题限制了贵阳市经济的多样化和抗风险能力，使得经济增长容易受到行业周期性波动的影响。贵州省的传统产业以能源、矿产和农业为主，新兴产业虽然在快速发展，但整体产业基础仍然比较薄弱。高端制造业和现代服务业的比重较小，产业链条短，科技创新能力相对不足。

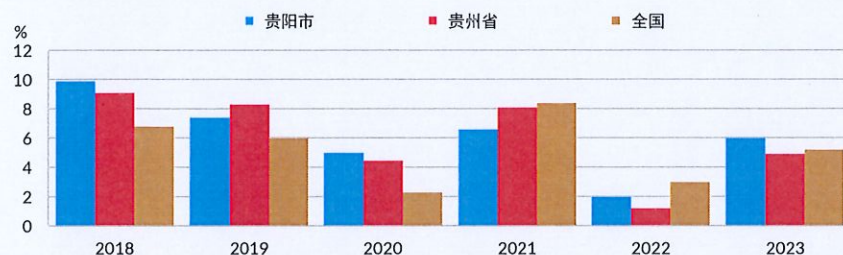
贵阳市经济增速波动较大，除了受 2020-2022 年疫情扰动因素影响外，也面临产业结构调整的挑战。2021 至 2023 年间，贵阳市人均 GDP 约为 8.0 万元，与发达地区之间的差距在逐步扩大，贵阳市发展不平衡表现在城乡区域间和社会发展水平的差异，城市区域相对发达，但部分农村地区仍然面临基础设施建设不足、公共服务供给不足等问题，导致城乡发展差距较大。

全国GDP增速



来源：Wind，惠誉博华

GDP增速



数据来源：WIND，惠誉博华

随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施，对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。

农商银行作为我国重要的金融机构之一，其资产规模逐年增长，对地方经济的发展起着关键作用。农商银行的业务范围覆盖广泛，主要集中于县域和农村地区，同时也在城市设有分支机构。通过提供多样化的金融服务，农村商业银行在支持农业生产、农村建设和农民生活改善方面发挥了重要作用。由于农商银行主要服务于县域和农村地区，这些区域的经济环境相对复杂多变，客户信用风险较高。此外，部分农村商业银行在风险控制和管理方面的能力不足，容易导致不良贷款率较高，影响整体财务健康。另一方面，中国房地产行业目前的困境可能仍将持续一段时间，或对银行业资产质量及财务表现带来挑战，惠誉博华将持续关注房地产及相关行业的发展及对银行业的影响。

综上，惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系确保了货币政策的稳定性与连贯性，银行业监管政策的持续优化有利于保持商业银行经营环境保持稳定。作为中国金融系统最主要的组成部分，商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策。贵阳农商银行位于相对全国落后的经济发展水平，对贵阳农商银行未来的经营发展形成掣肘，该行的经营环境评分对该方面进行了反映。

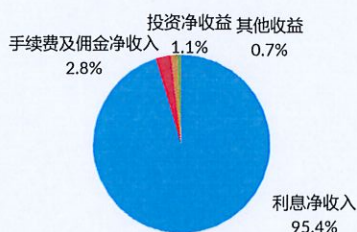
业务状况

业务结构进一步向对公集中，收入结构稳定性一般

贵阳农商银行成立于 2011 年，由原贵阳市云岩、南明、小河、白云四家农村信用社（合行）改制创建而成，网点分布于贵阳市内，拥有包括营业部在内的 90 余家分支机构，信贷业务集中于贵州省内。该行为贵州省内第三大地方法人银行和最大的农村法人金融机构，资产规模在全国农商银行中亦居于中上水平。截至 2023 年末，贵阳农商银行资产总额 1,554.0 亿元，同比增长 5.0%；客户存款 1,156.2 亿元，同比保持稳定；贷款总额 1,028.6 亿元，同比增长 15.6%。

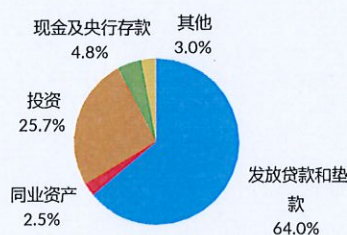
存款结构方面，贵阳农商银行主要围绕财政性存款和重点零售客户进行营销，近年来财政性存款保持快速增长，2021 年-2023 年平均增长率达 37.8%，2023 年末财政性存款占存款总额的比例上升至 13.6%。贷款结构方面，贵阳农商银行依托本土良好的银政、银企关系形成了对公为主的信贷结构，对公贷款占贷款总额的比例超过 90%。近年来，该行继续加大对公信贷投放，2023 年末对公贷款规模达 965.0 亿元，同比增速至 17.0%。该行零售信贷基础相对薄弱，近年来业务规模波动较为明显，受制于当地经济增速放缓，2023 年末个人生产及经营性贷款同比下降 20.9%。贵阳农商银行收入结构相对单一，2023 年实现营业收入 30.6 亿元，较 2022 年增长 7.5%，利息净收入占比超过 90%，手续费及佣金净收入占比约为 2.8%，中间业务收入占偏低。

收入结构-2023



数据来源：公司年报，惠誉博华

资产结构-2023



数据来源：公司年报，惠誉博华

惠誉博华认为，贵阳农商银行业务结构对公司银行业务依赖程度高，零售客户基础相对薄弱，当地区域经济低迷及互联网平台合作监管趋严促使该行进一步转向对公业务，一方面会导致该行自身议价能力减弱，弱化其存款基础和稳定性，另一方面，该行业务结构从信贷为主向多元化资产结构转变的难度加大，未来业务发展受到局限。此外，该行资本加速消耗明显，2023 年贵阳农商银行向贵州金融控股集团有限责任公司定向募股 7.5 亿股，核心一级资本充足率得到一定缓解。

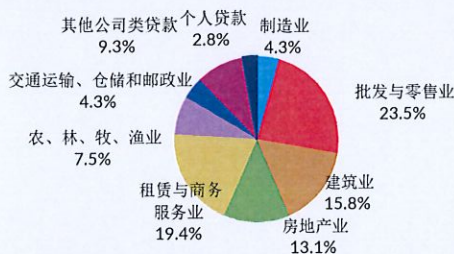
风险状况

资产规模增速收窄，贷款延续扩张趋势

受同业资产大幅收缩影响，2023 年贵阳农商银行资产增速放缓，2023 年资产规模同比增长 5.0%，显著低于 2022 年与 2021 年同期的 12.8% 和 13.0%。与此同时，贷款延续双位数增长态势，2023 年同比增长 15.6%。

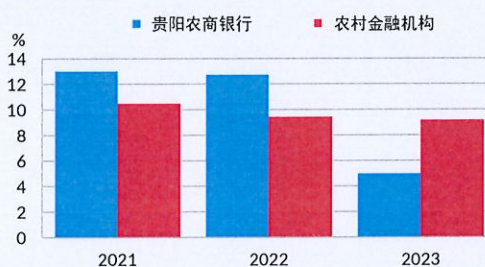
2023 年末，该行批发零售业、房地产业、建筑业及租赁和商务服务业贷款占比合计为 69.3%，贷款行业集中度明显。尽管近年来商业银行在批发零售业的资产质量边际改善，但从长周期观察，该行业周期属性强，资产质量表现弱且波动大，20% 以上的行业贷款占比对该行的风险管理形成一定挑战。此外，该行房地产业贷款占比相对偏高，而与房地产业关联性高的建筑业贷款规模于 2022 年激增 76.5%，上述两行业贷款占比约 28.9%，当前房地产市场复苏迟缓，该行在上述行业存在风险积聚的可能。

贷款结构-2023



数据来源：公司年报，惠誉博华
注：个人类贷款不包含个人经营类贷款

总资产增速



数据来源：公司年报，国家金融监督管理总局，惠誉博华

惠誉博华认为，贵阳农商银行在当前宏观经济和区域经济增长放缓环境下仍保持较快的扩张速度，在一定程度上反映出该行业务发展策略相对激进。该行行业集中度较高且呈现上升趋势，高风险行业贷款占比高，潜在信用风险增加。此外，该行当地地方政府融资平台信用质量演变对该行真实资产质量的影响值得关注。若该行因资本限制等因素导致资产规模扩张速度放缓，前期积累的风险或将呈现加速暴露态势。综上，惠誉博华评定该行整体风险状况弱于同业。

财务状况

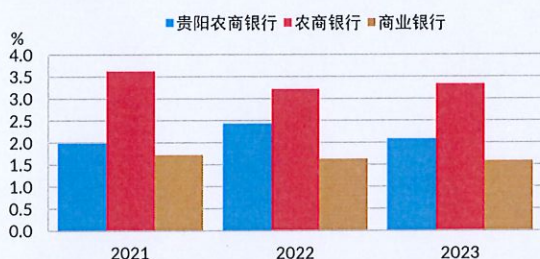
资产质量 - 不良贷款率下降，风险抵补水平弱于同业

贵阳农商银行 2023 年末不良贷款率为 2.1%，较 2022 年末下降 0.3 个百分点，虽低于同期农商银行平均不良贷款率 3.3%，但与商业银行平均资产质量表现仍有较大差距。伴随利润端较大的计提减值压力，2023 年贵阳农商银行拨备覆盖率微增 1.7 个百分点至 160.4%，风险覆盖水平相对较弱。

截至 2023 年末，贵阳农商银行逾期贷款 45.1 亿元，全年逾期贷款增长 4.1%，逾期大于 90 天以上贷款/不良贷款比例约为 96.9%，较 2022 年小幅改善，但相较同业而言贷款偏离度仍较高。该行 2023 年为继续为经营困难的小微企业和个体工商户主体贷款办理延期还本付息，规模达 50.6 亿元，存量规模在贷款总额中亦占较大比重。

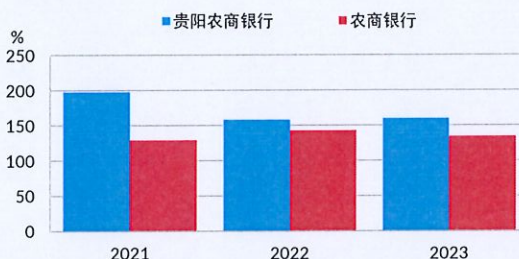
惠誉博华认为，贵阳农商银行资产质量存在较大下行压力，表内部分存量风险资产仍未完全暴露，且地区经济表现为平淡，高风险行业贷款占比高，短期内不良贷款生成压力较大，长期而言，该行资产质量改善需付出巨大努力。

不良贷款率



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

拨备覆盖率



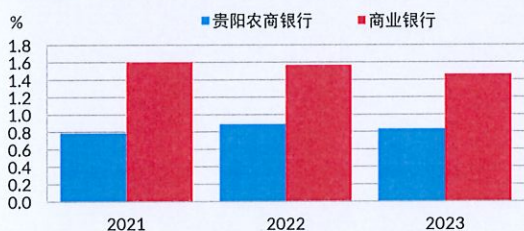
数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

收益和盈利能力 - 贷款高速增长提振利息收入，问题贷款下迁或继续侵蚀盈利表现

贵阳农商银行 2023 年营业利润/风险加权资产指标为 0.8%，远低于商业银行平均水平 1.5%。该行营业收入 2020 - 2022 年呈现收缩趋势，主要是受净息差持续收窄的影响，受益于贷款规模扩张，2023 年贵阳农商银行利息收入同比增长 10.8%，带动营业收入同比增长 7.5%，为最近 3 年来首次营收增长转正。值得一提的是，在中国商业银行息差承压背景下，贵阳农商行 2023 年净息差录得微升。2023 年，该行信用减值损失计提力度保持在正常范围，较 2022 年多计提 18.7%，略高于贷款增速。

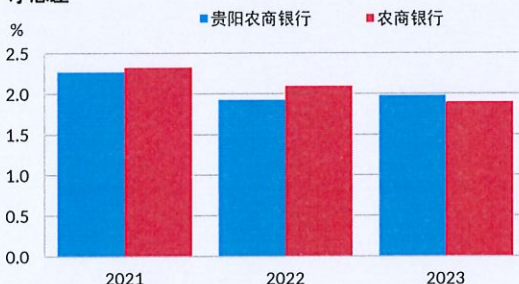
惠誉博华认为，贵阳农商银行净息差未来收窄压力将趋于缓和，但该行资产质量的下行压力仍会转向盈利端，问题贷款下迁造成的拨备计提压力犹存，在未来将进一步侵蚀盈利能力，预计短期内其盈利水平将持续承压。

营业利润/风险加权资产



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华
注：商业银行营业利润不考虑营业外收入和支出部分，所得税率按25%估算，不考虑个别递延所得税的影响

净息差



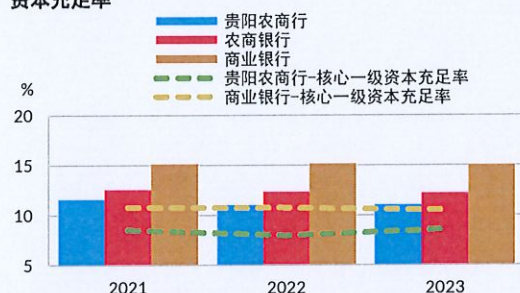
数据来源：公开披露报告，银保监会，惠誉博华

资本和杠杆水平 - 资本内生能力弱，定向募股显著提高资本水平

2021 年 6 月，贵阳农商银行对 3 家原股东、11 家新股东定向增发 14.3 亿股，合计募集资金 24.9 亿元。增资完成后，该行 2021 年末核心一级资本与资本充足率分别升至 8.5% 和 11.6%，自 2017 年以来首次满足监管资本要求。2021 年 12 月和 2022 年 7 月，贵阳农商银行分别发行 13 亿元和 5 亿元二级资本债，资本水平得以继续提升。2023 年，贵阳农商银行向贵州金融控股集团有限责任公司定向募股 7.5 亿股，核心一级资本充足率得到有效缓解。截至 2023 年末，贵阳农商银行核心一级资本充足率与资本充足率分别为 8.6% 和 11.1%，分别较 2022 年底上升 0.6 和 0.04 个百分点，低于商业银行和农商银行平均水平。

惠誉博华认为，通过定向增发改善贵阳农商银行资本水平，核心资本缺口获得填补，有利于该行业务的继续拓展。但该行在内生能力不足的情况下，保持风险加权资产加速增长，导致资本快速消耗，资本充足指标自增资完成后走弱，资本管理能力相对偏弱。我们预计，该行未来 1-2 年会保持资本指标维持在监管要求以上水平，但今后若出现突发风险暴露，则会导致其资本受到侵蚀。

资本充足率



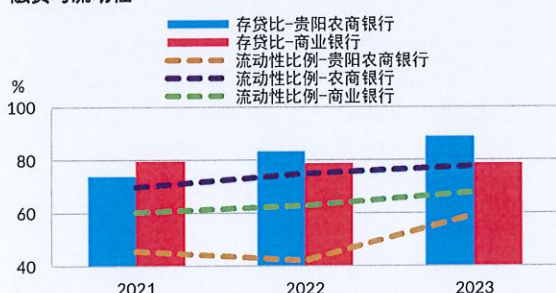
数据来源：公司年报，国家金融监督管理总局，惠誉博华

融资和流动性 - 贷款扩张使存贷比大幅上升，存款稳定性较弱

负债结构上，客户存款为贵阳农商银行主要资金来源，2023 年末占比为 79.6%。尽管该行零售存款占比有所提升，但对公存款（包括保证金存款）与财政存款仍为其吸收存款主要构成，且近年来财政性存款占比大幅上升，整体来看，该行存款稳定性偏弱。同业间负债及向央行借款比例近年来呈现下降趋势，2023 年末合计占比为 13.6%，该行对于同业负债的依赖性并不显著。截至 2023 年末，贵阳农商银行存贷比为 89.0%，2023 年贷款规模的扩张使存贷比大幅提升，高于商业银行平均水平；流动性比例为 59.4%，低于同期农商银行和商业银行均值。

惠誉博华认为，贵阳农商银行大中型企业与财政存款占比较高，存款集中度偏高，融资稳定性较弱，尽管存贷比和流动性比例表现尚可，但融资结构的稳定性将间接影响该行流动性，故评定该行融资和流动性整体中等偏弱。

融资与流动性



数据来源：公司年报，国家金融监督管理总局，惠誉博华

综上，惠誉博华评定贵阳农商银行生存力评级为“bb+”，该评级结果在惠誉博华测试的中国商业银行中位于中等偏下。（详见“惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征”）。

支持评级

一定的地方政府支持

贵阳农商银行股权结构较为分散，没有实际控制人，故不考虑股东支持情形。2023 年末，贵阳农商银行资产占中国银行业总资产的比重不足 0.1%，对于中国银行业系统重要性低，因此我们认为在压力情境下，贵阳农商银行获得来自中央政府的支持可能性显著低于国内系统重要性银行。

惠誉博华认为贵阳农商银行可能获得的外部支持来源方是贵州省政府，主要基于以下三点考量：其一，历史中小区域银行重组案例主要由省级政府牵头推进。其二，作为贵州省第一家通过改制形成的股份制农村商业银行，同时也是贵州省规模最大的地方农村法人机构，贵阳农商银行在贵州省内的存款和贷款市场份额分别约为 3%和 2%，对于区域的金融和社会稳定具有重要意义。其三，2023 年定向募股完成后，贵阳农商银行国有法人持股比例上升至 81.5%，贵州省和贵阳市的地方国企持股比例高，从股权结构来看，贵州省政府对贵阳农商银行具有较高影响力并可能衍生出较强的支持意愿。

贵州省政府的信用质量“很强”，但考虑到当地银行体系规模较大，地方政府对于辖内银行体系的支持能力有限。同等重要的是，贵州省近年来经济增长承压，政府债务规模高企，地方政府财政灵活性局限。前述两点是导致该行外部支持评级与政府信用质量存在差异的最为关键的因素。此外，贵阳农商银行在资产规模和复杂程度均低于省内其他头部商业银行，故对该行在省内系统重要性方面进行调整。

综上，惠誉博华认为，贵阳农商银行能够获得一定程度的政府支持，评定其政府支持评级为 bbb-。

政府支持来源		贵州
政府层级		省
地方政府信用		很强
政府的支持能力	银行体系规模	负面
	银行体系结构	中性
	政府财务灵活性	负面
政府对银行业的支持倾向	处置立法	中性
	支持立场	正面
政府对当地银行业的支持评级		bbb
政府对银行的支持倾向	系统重要性	中性
	负债结构	中性
	股权结构	中性
政府支持评级		bbb-

附录 1：主要数据及指标

	2023 年 (百万元) 经审计	2022 年 (百万元) 经审计	2021 年 (百万元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	2,914.4	2,574.8	2,725.1
手续费及佣金净收入	85.0	98.7	132.5
营业收入	3,055.5	2,841.9	3,008.8
业务及管理费	1,315.2	1,224.8	1,233.2
减值损失	733.7	618.0	788.4
营业利润	992.8	943.2	728.4
所得税	72.3	89.3	92.7
净利润	912.8	843.3	627.7
其他综合收益	80.3	-133.3	50.1
综合收益总额	993.1	710.0	677.8

	2023.12.31 (百万元) 经审计	2022.12.31 (百万元) 经审计	2021.12.31 (百万元) 经审计
资产负债表主要数据			
资产			
发放贷款和垫款总额	102,861.2	89,003.0	75,458.1
其中：不良贷款	2,160.1	2,171.7	1,509.2
发放贷款和垫款净额	99,464.6	85,750.8	72,595.8
同业资产	3,948.7	11,816.3	10,186.8
衍生工具	-	-	-
金融投资	40,014.0	39,271.1	34,778.2
总资产	155,403.7	148,002.8	131,247.5

负债			
客户存款	115,622.7	106,633.8	101,982.2
同业负债	19,821.2	20,547.8	18,590.0
应付债券	8,927.1	8,685.0	2,030.6
其他一级资本工具	-	-	-
股东权益	10,059.0	8,311.5	7,756.6
负债及股东权益总额	155,403.7	148,002.8	131,247.5

主要指标	2023.12.31 (百万元)	2022.12.31 (百万元)	2021.12.31 (百万元)
收益和盈利能力			
营业利润/风险加权资产	0.84	0.89	0.79
净息差	1.98	1.93	2.27
成本收入比	43.0	43.1	41.0
净利润/平均净资产	9.9	10.5	10.1
资产质量			
不良贷款率	2.10	2.44	2.00
总贷款增长率	15.6	18.0	17.4
拨备覆盖率	160.4	158.7	198.2
关注贷款占比	NA ¹	NA	9.4
资本和杠杆水平			
核心一级资本充足率	8.6	8.0	8.5
资本充足率	11.1	11.0	11.6
杠杆率	6.0	NA	5.4
融资和流动性			
存贷比	89.0	83.5	74.0
流动性比例	59.4	42.0	45.6

数据来源：公开披露报告，WIND，惠誉博华

¹ 未从年报信息中获取

附录 2：评级符号及含义

金融机构长期主体评级及长期债项评级

惠誉博华金融机构主体评级及长期债项评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务及长期债项评级违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级及长期债项评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高评级的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常程度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其程度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

主动信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的核心制度部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次主动评级有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）上述评级是由惠誉博华做出的主动评级，惠誉博华、评级人员与受评主体不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。主动评级报告只作参考用途，任何人不得依赖作任何监管目的、融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中，披露、提及或援引上述主动评级。

（四）请注意主动评级风险：上述主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用其认为可靠的公开信息出具评级报告。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。但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整，充分。鉴于上述，主动评级的结果可能具有一定局限性。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）本次主动评级过程中采用了与委托评级完全一致的评级方法、评级流程和分析手段（唯一例外是，主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通）。主动信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，依赖于公开渠道收集的专家工作资料，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十三）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体相对于中国境内其他受评主体的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。