

跟踪评级公告

联合[2019]749号

无锡农村商业银行股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

无锡农村商业银行股份有限公司公开发行的“无锡转债”的债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二零一九年五月二十三日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

无锡农村商业银行股份有限公司

可转换公司债券 2019 年跟踪评级报告

主体长期信用等级:

上次评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

跟踪评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

债项信用等级

债券简称	债券规模	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
无锡转债	29.99 亿元	6 年	AA+	AA+	2018 年 5 月 28 日

跟踪评级时间: 2019 年 5 月 23 日

主要财务数据:

项目	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额 (亿元)	1,371.25	1,543.95	1,594.67
股东权益 (亿元)	93.52	109.29	110.71
存款总额 (亿元)	1,068.27	1,158.08	1275.37
不良贷款率 (%)	1.38	1.24	1.21
拨备覆盖率 (%)	193.77	234.76	263.01
贷款拨备率 (%)	2.67	2.91	3.18
流动性比例 (%)	47.29	88.06	99.16
资本充足率 (%)	14.12	16.81	15.75
一级资本充足率 (%)	9.93	10.44	9.76
核心一级资本充足率 (%)	9.93	10.44	9.76
营业收入 (亿元)	28.51	31.92	8.09
拨备前利润总额 (亿元)	19.41	22.16	5.57
净利润 (亿元)	9.93	10.76	3.04
净息差 (%)	2.15	2.16	1.89
成本收入比 (%)	30.03	29.18	29.77
总资产收益率 (%)	0.76	0.74	0.19
净资产收益率 (%)	10.90	10.61	2.77
净利润/待偿债券本金 (倍)	0.33	0.36	0.10

注: 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成; 单位除特别说明外, 均指人民币; 2019 年 1~3 月财务报表未经审计, 相关指标未经年化; 无锡银行自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则及新收入准则, 采用新准则后, 吸收存款总额包含应计利息。

评级观点

联合信用评级有限公司 (以下简称“联合评级”) 对无锡农村商业银行股份有限公司 (以下简称“无锡银行”) 的跟踪评级反映了其作为一家立足无锡的主板上市农村商业银行, 在无锡地区网点较多, 传统存贷业务在无锡当地保持较强的市场竞争力, 跟踪期内, 其业务规模稳步扩张, 资产规模稳健增长, 实现较好的业绩表现。无锡银行资产以发放贷款及垫款、投资类资产为主, 资产质量良好。

联合评级同时也关注到无锡银行业务区域集中度较高; 随着监管力度的加强, 无锡银行在业务规模和盈利增长方面面临一定的压力。

综上, 联合评级维持无锡银行主体信用等级为“AA+”, 评级展望为“稳定”; 同时维持“无锡转债”的债项信用等级为“AA+”。

优势

1. 无锡地区经济近年发展势头良好, 无锡银行在无锡地区的营业网点较多, 客户基础较为广泛, 继续保持在无锡地区的竞争优势; 2018 年, 无锡银行各项业务稳健发展, 实现较好的业绩表现。

2. 无锡银行储蓄存款占比较高, 存款稳定性较好, 资产质量在同业处于较好水平。

关注

1. 随着监管力度的加强, 短期内商业银行资产负债规模增长速度将有所放缓, 盈利增长面临压力。

2. 无锡银行业务主要集中在无锡市, 受无锡市区域经济影响较大, 集中度风险需要关注。

3. 由于风险加权资产规模持续增长, 无锡银行一级资本充足率低于行业平均水平, 面临资本补充压力。

分析师

刘 嘉

电话: 010-85172818

邮箱: liuj@unitedratings.com.cn

张 帆

电话: 010-85172818

邮箱: zhangfan@unitedratings.com.cn

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层 (100022)

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级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。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：张帆

联合信用评级有限公司

一、主体概况

无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡银行”）于 2005 年 6 月在江苏省无锡市注册成立，在原无锡市城郊农村信用合作联社基础上改制设立成股份有限公司，无锡银行成立时名称为江苏省苏州农村商业银行股份公司，并于 2010 年 9 月更名为无锡农村商业银行股份有限公司。无锡银行设立时注册资本 4.40 亿元，经过 2008 年到 2012 年多次的资本公积转增股本和增资扩股，截至上市前，注册资本为 16.63 亿元。2016 年 9 月，无锡银行在上海证券交易所上市，证券简称“无锡银行”，证券代码 600908.SH，首次发行人民币普通股（A 股）1.85 亿股，实际募集资金净额为人民币 7.89 亿元。截至 2019 年 3 月末，无锡银行注册资本 18.48 亿元，股权较为分散，无实际控制人，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 截至 2019 年 3 月末无锡银行前五大股东持股情况（单位：%）

股东名称	持股比例
国联信托股份有限公司	9.00
无锡万新机械有限公司	6.30
无锡市兴达尼龙有限公司	6.00
江苏红豆国际发展有限公司	4.49
无锡市建设发展投资有限公司	4.17
合计	29.96

数据来源：无锡银行 2019 年第一季度报告

无锡银行经营范围包括：吸收公众存款，发放短期、中期和长期贷款，办理国内外结算，办理票据承兑与贴现，代理发行、代理兑付、承销政府债券，买卖政府债券、金融债券，从事同行拆借，代理收付款项及代理保险业务，提供保管箱服务，外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，外币兑换，结汇、售汇，资信调查、咨询和见证业务，经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2018 年末，无锡银行（母公司口径）共设有 1 家直属营业部，3 家分行，52 家支行，61 家分理处。除 101 家无锡辖内的分支机构外，无锡银行分别在苏州、常州、淮安、靖江、徐州、如皋、仪征、宜兴、江阴等地设立了 16 家异地分支机构。此外，无锡银行发起设立了江苏铜山锡州村镇银行和泰州姜堰锡州村镇银行。无锡银行共有在职员工 1,426 人（母公司口径）。

截至 2018 年末，无锡银行资产总额 1,543.95 亿元，其中发放贷款和垫款净额 731.44 亿元，负债总额 1,434.66 亿元，其中吸收存款余额 1,158.08 亿元；所有者权益 109.29 亿元，归属于母公司所有者权益 108.50 亿元；不良贷款率 1.24%，拨备覆盖率 234.76%；资本充足率为 16.81%，一级资本充足率为 10.44%，核心一级资本充足率为 10.44%。2018 年，无锡银行实现营业收入 31.92 亿元，净利润 10.76 亿元，其中归属于母公司股东的净利润 10.96 亿元。

截至 2019 年 3 月末，无锡银行资产总额 1,594.67 亿元，其中发放贷款和垫款净额 775.91 亿元，负债总额 1,483.96 亿元，其中吸收存款总额 1,275.37 亿元；所有者权益 110.71 亿元，归属于母公司所有者权益 109.92 亿元；不良贷款率 1.21%，拨备覆盖率 263.01%；资本充足率为 15.75%，一级资本充足率为 9.76%，核心一级资本充足率为 9.76%。2019 年 1~3 月，无锡银行实现营业收入 8.09 亿元，净利润 3.04 亿元，其中归属于母公司股东的净利润 3.03 亿元。

注册地址：江苏省无锡市金融二街 9 号；法定代表人：邵辉

二、跟踪债券概况

“无锡转债”

2018年1月30日，无锡银行发行了“2018年无锡农村商业银行股份有限公司可转换公司债券”，发行规模30.00亿元，期限6年，并于2018年3月14日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“无锡转债”，证券代码“110043.SH”。“无锡转债”的付息日为2019年至2024年每年的1月30日，第一年的利率为0.30%、第二年的利率为0.50%、第三年的利率为0.80%、第四年的利率为1.00%、第五年的利率为1.30%、第六年的利率为1.80%。“无锡转债”转股期为2018年8月6日至2024年1月30日；债券到期后，无锡银行将按债券面值的106%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。“无锡转债”扣除发行费用后的募集资金已全部用于公司业务发展。以上资金完全通过募集资金专项账户运作，与募集说明书承诺用途、使用计划及其他约定一致。无锡银行按期支付了自2018年1月30日至2019年1月29日期间的利息。

根据无锡银行《公开发行A股可转换公司债券募集说明书》（以下简称《募集说明书》）的约定，“无锡转债”自2018年8月6日起可转换为无锡银行股份，初始转股价格为8.90元/股。2018年5月21日，因触发转股价向下修正条件，无锡银行按照有关法规的规定及《募集说明书》约定，向下修正可转债转股价，“无锡转债”转股价由8.90元/股调整为6.85元/股。2018年6月5日，因无锡银行实施2017年度利润分配方案，“无锡转债”的转股价格由6.85元/股调整为6.70元/股。截至2019年3月末，累计共有78.30万元“无锡转债”已转换成无锡银行股票，累计转股数为116,713股，占可转债转股前无锡银行已发行股份总额的0.0063%；尚未转股的可转债金额为29.99亿元，占可转债发行总额的99.97%。

三、行业分析

无锡银行属于商业银行业，同时业务主要集中在无锡市，受区域经济环境影响大。

1. 行业分析

2018年银行业监管政策上半年为“严监管”，下半年表现为“宽信用”，商业银行资产保持平稳增速，盈利水平持续下降，不良贷款率有所增加，整体拨备覆盖较为充足，以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

从央行发布的一系列政策来看，2018年上半年表现为“严监管”，以资管新规、禁止非标投资期限错配为核心，叠加规范银信合作、委贷新规、流动性风险管理新规等；下半年表现为“宽信用”，以降准释放资金支持小微/民企，下调MPA参数以放宽信贷管控，将部分小微债券纳入MLF担保品范围，超额度增量贷款给予MLF奖励等。整体看，各项监管政策逐一落地有利于行业规范发展。随着2016年以来金融监管和去杠杆力度的加大，商业银行总资产和总负债规模增速在2017年出现断崖式下跌后，2018年增速继续保持下跌态势，根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额268.24万亿元，负债总额246.58万亿元，资产负债规模较去年末分别增长6.18%和6.08%，保持平稳增长。2018年商业银行实现净利润1.83万亿元，资产利润率0.90%，资本利润率11.73%，盈利水平持续下降，增速放缓。

2018年我国经济增速持续放缓，外部贸易摩擦加剧，企业融资收紧，使一些企业流动性紧张导致违约事件发生。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行不良贷款余额2.03万亿元，不良贷款率1.83%，较去年增加0.09个百分点，主要源于农商行和城商行不良增长

带动；2018年商业银行拨备覆盖率186.31%，较去年增加4.89个百分点。资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内在增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为11.03%，平均一级资本充足率为11.58%，平均资本充足率为14.20%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

预计2019年货币政策将维持宽松以支持实体经济增长，商业银行资产增速与M2增速保持一致表现为稳定增速；分银行类型来看，大型商业银行和股份制银行资产将保持平稳增速，城商行和农商行受监管政策等影响将不断调整业务结构，增速较2018年整体变化不大。资产质量方面，预计2019年依旧受宏观经济下行影响资产质量继续承压；同时受地方银监局监管的商业银行明年监管标准统一后，预计农商行和城商行不良贷款率将继续抬升，同时监管将拨备覆盖率容忍度降到120%~150%，预计城商行和农商行拨备覆盖率将会有所下降以保证银行利润不会受到太多的挤压。资本方面，受资管新规影响，银行原有的一些表外资产向表内转移，同时，监管层持续推动商业银行加大对民营企业、小微企业的信贷投放，信贷投放的加大将对商业银行资本产生较快的消耗。预计2019年大型商业银行和股份制商业银行资本补充压力较小，但城商行本身资本受MPA考核压力较大，若未来开始设立理财子公司，根据《商业银行理财子公司管理办法》的规定，设立理财子公司最低资本金要求为10亿元，会对资本产生一定的消耗，资本补充将仍备受压力。

总体看，2018年商业银行资产负债稳定增长，受宏观经济下行影响，盈利能力有所下降；监管政策的逐一落地，商业银行行业在统一监管后未来会使得行业更加规范化。

2. 区域经济发展概况

无锡市位于长江三角洲平原腹地，太湖流域的交通中枢，北倚长江，南濒太湖，东接苏州，西连常州，是华东地区大城市之一。目前，无锡市已经发展成为长三角地区先进制造业基地、服务外包与创意设计基地和区域性商贸物流中心、职业教育中心、旅游度假中心。无锡市下辖梁溪区、滨湖区、新吴区、惠山区、锡山区共5个行政区和江阴、宜兴2个县级市，高档纺织及服装加工、精密机械及汽车配套零部件、电子信息及高档家电、钢贸和光伏等产业为其主要支柱产业。

2018年无锡市经济运行高开稳走、稳中向好，全年实现地区生产总值11,438.62亿元，按可比价格计算，同比增长7.4%，与2017年持平。分产业看，第一产业实现增加值125.07亿元，同比下降0.3%；第二产业实现增加值5,464.01亿元，同比增长8.0%；第三产业实现增加值5,849.54亿元，同比增长7.1%。

工业生产方面，2018年无锡市实现规模以上工业增加值3,618.71亿元，同比增长9.0%，较去年提升0.4个百分点。固定资产投资方面，2018年无锡市固定资产投资同比增长5.8%，较去年提升1.1个百分点，其中工业投入同比增长10.5%，较去年提升4.6个百分点；其中，第二产业投资同比增长10.7%，其中工业技改投入同比增长15.1%；第三产业投资同比增长1.8%，其中房地产开发投资同比增长9.4%。2018年无锡市商品房销售面积1,378.35万平方米，同比增长16.6%，较去年回升24.0个百分点；商品房实现销售额1,582.44亿元，同比增长26.2%，较去年同期提升13.0个百分点。国内贸易方面，2018年无锡市实现社会消费品零售总额3,672.70亿元，同比增长9.0%；对外贸易方面，2018年无锡市实现进出口总额934.44亿美元，同比增长15.0%，其中出口总额567.81亿美元，同比增长14.7%。

财政金融方面，2018年无锡市实现财政一般公共预算收入1,012.28亿元，同比增长8.8%，

较去年提升 2.5 个百分点，其中实现税收收入 860.51 亿元，同比增长 14.4%，较去年提升 7.8 个百分点。截至 2018 年末，无锡市金融机构本外币存款余额为 16,056.79 亿元，同比增长 6.1%，较去年提升 2.5 个百分点；金融机构本外币贷款余额为 12,102.76 亿元，同比增长 7.8%，较去年提升 1.0 个百分点，贷款余额增速高于存款余额增速 1.7 个百分点。

总体看，2018 年无锡地区经济发展情况良好，为本地区银行业的发展提供了良好的外部环境。

四、公司治理与内控

公司治理方面，2018 年，无锡银行严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国商业银行法》、《商业银行公司治理指引》、《商业银行监事会工作指引》等法律、法规的要求，进一步完善公司治理结构，优化公司治理机制，提高信息透明度，以先进商业银行为标杆，加强战略管理、资本管理、风险管理和人才科技管理，确保决策机制、执行机制和监督机制的有效制衡与密切配合，促进公司保持可持续发展。2018 年，无锡银行股东大会召开了 3 次，审议通过了 15 项议案；董事会召开了 6 次，审议通过了 69 项议案，听取了 34 项报告；监事会召开了 6 次会议，审议通过了 35 项议案。2018 年 2 月 28 日，无锡银行举行了 2018 年第一次临时股东大会，完成公司董事会和监事会的换届，新一届董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 5 名；新一届监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名。2018 年 3 月~2019 年 3 月，无锡银行 1 名董事离任，监事及高级管理人员无变动。无锡银行董事会现由 14 名董事组成，其中董事长 1 名，独立董事 5 名；监事会由 9 名监事组成，其中监事长 1 名，外部监事 3 名；高级管理人员 6 名，其中，行长 1 名，副行长 4 名（其中 1 名副行长兼任财务负责人），董事会秘书 1 名，符合公司章程的规定。

风险管理方面，无锡银行围绕监管部门和省联社全面风险清单式管理要求，完善全面风险管理体系建设，同时，聘请外部咨询公司开展全面风险管理差距分析，辅助制定全面风险管理中长期战略规划、建立风险偏好和限额管理体系等；加大风险排查力度，年初制定检查计划，重点对高风险领域进行风险排查，坚持边排查边整改、边问责边教育、边规范边提升；持续优化信贷管理流程，调整信贷审查委员会和投资审查委员会的架构及议事规则，推进专职审批人建设体系，调整会审小组审批模式为“牵头审批人”牵头审批制，上线零售内评系统，完善行内评级体系，建立对公信用风险预警系统，提升风险信息出现后的预判能力。

内控建设方面，无锡银行梳理完善部门制度流程，在 2018 年初部门架构调整的基础上，全面梳理评估了金融市场、零售银行、授信等重点业务领域和办公后勤管理条线的制度流程；根据监管部门工作部署，结合自身实际，统筹制定市场乱象整治工作排查方案，通过全面自查、专项检查、不定期督查、“上查下”抽查等方式，对按揭贷款业务、个人消费贷款业务、同业业务、理财业务等问题多发领域进行了重点排查；定期开展飞行式检查，在检查过程中进一步加大对员工“严格禁止行为”等重点违规行为的惩处力度，堵塞风险漏洞，有效遏制违法违规案件发生；加强洗钱风险管理，严格履行反洗钱义务，进一步加强客户身份识别、客户和产品洗钱风险评估及分类管理，成立反洗钱中心，实现大额和可疑交易集中上报，反洗钱工作成效进一步增强；强化合规教育培训，组织召开全行警示教育、金融消费者权益保护、征信合规等专项培训，深入开展“新政策、新法规”和“合规知识万人大考试”系列学习活动，通过自学自考、抽考等方式，不断检验学习成效。

江苏证监局对无锡银行基金销售业务进行了现场检查后发现，无锡银行基金销售业务存在未制定基金产品风险评价体系，评价方法及其说明未向基金投资人公开等问题，违反了相关规定。2018 年 4 月 3 日，江苏证监局对无锡银行作出了《关于对无锡农村商业银行股份有限公司采取责令改正措施的决定》的行政监管措施。无锡银行针对检查发现基金销售中存在的问题，要求责任

部门加强整改力度，深入剖析问题产生原因，从优化流程、完善制度上着手，逐条落实整改措施，并按照有关内部管理制度对相关责任人员进行问责。2018年12月26日，因信贷管理不到位，个人贷款资金违规流入股市、房市，无锡银监局对无锡银行做出了罚款50万元人民币的行政处罚；无锡银行采取措施并严格责任追究，并对涉及个人贷款资金流入股市、流入房市以及用于房屋首付款的相关责任人进行诫勉谈话。

总体看，公司治理机制运行良好，经营管理层稳定，风险管控和内部控制水平逐步提升。

五、经营分析

1. 经营概况

无锡银行主要业务板块包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务等。无锡银行深耕本土金融市场，营业网点覆盖无锡全市，具有良好的口碑和客群，同时作为地方金融法人机构，决策效率高，传统存贷款业务具有较强的市场竞争力。截至2018年末，无锡银行在无锡地区贷款市场占有率5.15%，排名第7位。2018年，无锡银行总体经营保持稳中有进的良好态势，营业收入平稳增长，当期分别实现营业收入和净利润为31.92亿元和10.76亿元，同比分别增长11.95%和8.34%，净利润增长率高于行业平均（4.72%）。

表2 无锡银行分板块营业收入情况（单位：亿元，%）

项目	2017年		2018年	
	收入	占比	收入	占比
公司银行业务	15.86	55.61	19.31	60.50
个人银行业务	3.61	12.65	4.25	13.32
资金业务	9.01	31.60	8.30	26.01
其他	0.04	0.13	0.05	0.17
合计	28.51	100.00	31.92	100.00

资料来源：无锡银行审计报告，联合评级整理。

从收入构成看，公司银行业务仍是无锡银行第一大收入来源且占比进一步提高，2018年实现公司银行业务实现收入19.31亿元，同比增长21.79%，占营业收入的比重亦提高4.89个百分点至60.50%。由于市场融入资金规模加大导致利息支出增加，2018年无锡银行实现资金业务收入8.30亿元，同比减少7.85%，占营业收入的比重下降5.59个百分点至26.01%，但仍为无锡银行第二大收入来源。2018年，无锡银行实现个人银行业务收入4.25亿元，同比增长17.84%，占比小幅提升至13.32%。

2019年1~3月，无锡银行实现营业收入8.09亿元，同比增加5.11%，净利润实现3.04亿元，同比增加14.33%，整体发展势头较好。

总体看，2018年，无锡银行业务开展情况较为平稳，营业收入处于稳步增长趋势；收入结构仍以公司银行业务和资金业务为主，公司银行业务占比进一步提高。

2. 业务运营

（1）公司银行业务

公司银行业务指为对公客户提供的服务，包括对公贷款、开立票据、贸易融资、对公存款业务以及汇款业务等。公司银行业务是无锡银行的优势业务，在无锡银行业务中占重要地位，2018年，无锡银行实现公司银行业务收入19.31亿元，同比增长21.79%。

无锡市城镇化程度较高，民营经济占经济总量的比重较大，无锡银行作为一家区域性金融机构，一直专注于对三农和中小微企业的金融服务，支持地方经济发展。同时，发挥地方性法人金融机构的优势，深耕无锡地区，利用业务审批链条短、决策高效以及经营自主性较强等特点，在无锡地区构建自身的市场竞争优势。

2018年，在激烈的吸储竞争环境下，无锡银行通过开展专项劳动竞赛、创新吸储方式、召开座谈会、强化挂钩督导等方式方法，存款规模稳步增长。截至2018年末，无锡银行对公存款总额（含其他存款）705.18亿元，较上年末增长7.49%，占存款总额的比重为60.89%，较上年末基本持平。无锡银行围绕实体经济需求，按照涉农优先、小微优先、本地优先原则，合理安排信贷投放，持续优化信贷结构，截至2018年末，无锡银行对公贷款总额（含票据贴现）648.26亿元，较上年末增长14.08%，占贷款总额的占比为86.04%，占比较上年末基本持平。截至2018年末，无锡银行（母公司口径）涉农贷款余额182.61亿元，较上年末增长10.59%；1,000万元（含）以下小微企业贷款余额70.02亿元，较上年末增长19.75%。

表3 无锡银行对公存款和对公贷款情况（单位：亿元，%）

项目	2017年末		2018年末	
	金额	占比	金额	占比
对公贷款	568.27	86.01	648.26	86.04
对公存款	656.07	61.41	705.18	60.89

资料来源：无锡银行年报，联合评级整理。

总体看，无锡银行市场定位明确，充分发挥地方性法人机构的优势，公司银行业务稳步发展。

（2）个人银行业务

个人银行业务是指为对私客户提供的银行服务，包括零售贷款业务、储蓄存款业务、信用卡业务及汇款业务等。

无锡银行充分利用营业网点覆盖面广、深入无锡地区各个乡镇社区的优势，结合产品种类的创新以及市民卡业务的开展，巩固零售客户基础。其中，市民卡是无锡市委、市政府重点推广的项目之一，融合了金融服务、公共服务和社会服务等各项功能，截至2018年底，目前无锡银行累计发行市民卡（包括省社保卡）420余万张，为其带来了广泛的个人客户资源。截至2018年末，无锡银行个人存款总额452.90亿元，较上年末增长9.87%，占存款总额的比重为39.11%。从个人存款结构看，定期存款占比80.11%，存款沉淀性较好。

截至2018年末，无锡银行个人贷款总额105.17亿元，较上年末增长13.73%，占贷款总额的比重为13.96%，占比较上年末基本持平。从个人贷款结构看，住房抵押72.75亿元，较上年末增长10.43%，占比较上年末下降2.07个百分点至69.17%；信用卡透支4.48亿元，较上年末减少29.05%，占比4.26%，占比较上年末下降2.56个百分点；其他个人贷款27.94亿元，较上年末增长37.76%，占比较上年末提高4.63个百分点至26.57%。

表4 无锡银行个人存款和个人贷款情况（单位：亿元，%）

项目	2017年末		2018年末	
	金额	占比	金额	占比
个人存款	412.20	38.59	452.90	39.11
其中：活期存款	77.55	18.81	90.06	19.89
定期存款	334.65	81.19	362.83	80.11
个人贷款	92.47	13.99	105.17	13.96

其中：信用卡透支	6.31	6.82	4.48	4.26
住房抵押	65.87	71.24	72.75	69.17
其他	20.28	21.94	27.94	26.57

资料来源：无锡银行年报，联合评级整理。

注：个人存款占比为其占存款总额的比重；个人贷款的占比为其占贷款总额的比重；活期存款、定期存款的占比为其占个人存款的比重；信用卡透支、住房按揭贷款、其他个人贷款的占比为其占个人贷款的比重。

总体看，无锡银行个人储蓄存款业务发展良好，对全行客户存款的贡献度较高，为资产业务的发展奠定良好资金基础。

（3）资金业务

资金业务包括债券投资和交易、买入返售债券业务、存放和拆放同业以及同业投资业务等。

公司资金业务的运作目标是在防范流动性风险的前提下，优化全行资产配置，提升资金收益水平。截至 2018 年末，无锡银行同业资产余额 124.67 亿元，较上年末大幅增长 89.30%，占资产总额的比重为 8.07%，占比较上年末提高 3.27 个百分点。市场资金融入方面，公司根据资产端业务发展以及流动性的需求，在传统同业负债的基础上，通过发行同业存单、金融债、可转债等方式拓宽市场融入资金渠道。2018 年，无锡银行加大对负债端的结构调整，缩减卖出回购金融资产的规模，加大同业存单的发行规模，在兼顾流动性的同时，优化流动性缺口率等监管指标。截至 2018 年末，市场融入资金余额 206.95 亿元，较上年末增长 29.83%，占负债总额的比重为 14.43%，占比较上年末提高 1.95 个百分点，仍属适中水平。

表 5 无锡银行同业业务情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年末	2018 年末
存放同业款项	36.25	84.45
拆出资金	0.00	14.50
买入返售金融资产	29.61	25.72
同业资产合计	65.86	124.67
同业及其他金融机构存放款项	20.58	21.72
拆入资金	--	0.89
卖出回购金融资产	69.25	20.03
应付债券	69.57	164.31
市场融入资金合计	159.40	206.95

资料来源：无锡银行年报，联合评级整理。

2018 年以来，无锡银行顺应国内监管政策的趋势，积极压降同业投资，加大对债券等标准化产品的投资规模。截至 2018 年末，无锡银行投资资产总额 515.04 亿元，较上年末增长 7.86%。2018 年，无锡银行根据监管机构对同业理财的监管要求，对同业理财进行梳理和排查，存续同业理财到期后不再新增，截至 2018 年末，无同业理财余额。截至 2018 年末，无锡银行债券投资余额 421.33 亿元，较上年末增长 40.66%，占投资资产总额的比重较上年提高 19.08 个百分点至 81.80%。债券品种配置方面，政府债券、金融债券和企业债券的占投资总额分别为 22.97%、36.44% 和 22.39%，以政府债券和金融债券为主，企业债的主体评级集中在 AA+ 及以上。截至 2018 年末，无锡银行投资资产已计提减值准备 4.75 亿元。2018 年，无锡银行投资业务实现利息收入（债券投资利息收入和资管计划收益权利息收入）20.09 亿元，同比增长 2.47%；实现投资收益 0.51 亿元，同比增长 14.02%。

表 6 无锡银行投资业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比
债券	299.53	62.73	421.33	81.80
其中: 政府债券	84.54	28.22	118.31	28.08
金融债券	148.72	49.65	187.69	44.55
企业债券	66.26	22.12	115.33	27.37
信托和资产计划收益权	87.16	18.25	74.89	14.54
基金	21.38	4.48	12.21	2.37
同业理财产品	63.19	13.23	--	--
银行间市场资金联合项目	0.50	0.10	0.50	0.10
股权投资	5.63	1.18	6.00	1.16
投资性房地产	0.13	0.03	0.12	0.02
投资资产总额	477.52	100.00	515.04	100.00
减: 减值准备	3.60	--	4.75	--
投资资产净额	473.92	--	510.29	--

资料来源: 无锡银行年报, 联合评级整理。

注: 政府债券、金融债券和企业债券的占比分别为其占债券投资规模的比重。

总体看, 2018 年, 无锡银行资金运作规模有所增大, 市场融入资金规模增加, 投资品种由非标准化产品向标准化转移, 投资业务发展较好。

3. 未来发展

2019 年, 无锡银行将围绕成为“深、新、强、全”区域性标杆银行的三年战略目标, 坚持稳中求进工作总基调和新发展理念, 以战略督办体系建设为抓手, 确保战略的持续更新与落地; 坚守服务三农、小微企业的市场定位和服务实体经济发展的本源, 从更深层次围绕三农和小微企业经营和资金需求特点打造需要的金融产品; 进一步强化零售战略管理, 形成科技支撑下高效零售营销和拓展体系; 持续强化信息科技、风控、内控与财务等中后台体系建设, 加速推进大数据、建模与人工智能等重点项目, 支撑业务发展和风险防控。努力将无锡银行建成高质量发展“好地方的好银行”, 不断为社会、股东、客户、员工创造更大的价值。

总体看, 公司战略定位明确, 制定的措施可行性高, 有助于公司目标的逐步实现, 培育特色化的竞争力。

六、财务分析

1. 财务概况

无锡银行提供的 2018 年财务报告经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 并出具了无保留的审计意见; 无锡银行提供的 2019 年 1~3 月财务报表未经审计。2018 年, 无锡银行财务报告合并范围没有发生变化, 财务数据可比性好。

截至 2018 年末, 无锡银行资产总额 1,543.95 亿元, 其中发放贷款和垫款净额 731.44 亿元, 负债总额 1,434.66 亿元, 其中吸收存款余额 1,158.08 亿元; 所有者权益 109.29 亿元, 归属于母公司所有者权益 108.50 亿元; 不良贷款率 1.24%, 拨备覆盖率 234.76%; 资本充足率为 16.81%, 一级资本充足率为 10.44%, 核心一级资本充足率为 10.44%。2018 年, 无锡银行实现营业收入 31.92 亿元, 净利润 10.76 亿元, 其中归属于母公司股东的净利润 10.96 亿元。

截至 2019 年 3 月末, 无锡银行资产总额 1,594.67 亿元, 其中发放贷款和垫款净额 775.91 亿

元，负债总额 1,483.96 亿元，其中吸收存款总额 1,275.37 亿元；所有者权益 110.71 亿元，归属于母公司所有者权益 109.92 亿元；不良贷款率 1.21%，拨备覆盖率 263.01%；资本充足率为 15.75%，一级资本充足率为 9.76%，核心一级资本充足率为 9.76%。2019 年 1~3 月，无锡银行实现营业收入 8.09 亿元，净利润 3.04 亿元，其中归属于母公司股东的净利润 3.03 亿元。

2. 资产质量

2018 年无锡银行各项业务发展平稳，资产规模稳步增长，截至 2018 年末，无锡银行资产总额 1,543.95 亿元，较上年末增长 12.59%，增速高于行业平均，主要系同业资产、贷款和投资资产增长所致。从资产结构来看，无锡银行资产以贷款及垫款和投资资产为主，占比基本保持稳定，2018 年末分别为 47.37% 和 33.05%。

表 7 无锡银行资产结构（单位：亿元，%）

项目	2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	164.26	11.98	148.29	9.60
同业资产	65.86	4.80	124.67	8.07
贷款及垫款净额	643.09	46.90	731.44	47.37
投资资产	473.92	34.56	510.29	33.05
其他类资产	24.11	1.76	29.26	1.90
资产总额	1,371.25	100.00	1,543.95	100.00

资料来源：无锡银行审计报告，联合评级整理。

得益于对公贷款业务的稳步发展，截至 2018 年末，无锡银行贷款及垫款净额 731.44 亿元，较上年末增长 13.74 %。从贷款行业集中度看，无锡银行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业，截至 2018 年底，公司贷款投放第一的行业为制造业，占贷款总额的比重为 23.71%，前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 65.14%，占比较上年末基本保持稳定，行业集中度处于较高水平。作为区域性银行，无锡银行贷款主要投放于无锡地区，占比为 82.48%，其他贷款投放于江苏省内其他地区，地区集中度很高。截至 2018 年末，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 3.33% 和 22.16%，分别较上年下降 1.28 个百分点和 6.45 个百分点，无锡银行客户集中度有所下降。

表 8 无锡银行前五大贷款行业分布（单位：%）

2017 年末		2018 年末	
行业	占比	行业	占比
制造业	25.21	制造业	23.71
租赁和商务服务业	21.30	租赁和商务服务业	22.83
批发和零售业	10.51	批发和零售业	10.96
水利、环境和公共设施管理业	4.30	水利、环境和公共设施管理业	3.85
农、林、牧、渔业	4.23	农、林、牧、渔业	3.79
合计	65.55	合计	65.14

资料来源：无锡银行年报

无锡银行持续加强信用风险管理，同时加大不良贷款的清收处置力度，在积极清收的同时对符合条件的损失贷款加大核销力度，结合债权转让的市场化处置手段，加快对存量不良贷款的处置。2018 年，无锡银行核销不良贷款 3.73 亿元，核销力度较大。无锡银行不良贷款基本保持稳定，

截至 2018 年末，不良贷款余额 9.37 亿元，较上年末略微增长 2.87%；不良贷款率下降 0.13 个百分点至 1.24%，远低于农村商业银行行业平均(3.96%)；逾期贷款 10.10 亿元，较上年末增长 6.20%，占贷款总额的 1.34%，占比较上年末下降 0.10 个百分点。截至 2018 年末，无锡银行拨备覆盖率 234.76%，较上年末提高 40.99 个百分点，高于农村商业银行行业平均（132.54%）。

表 9 无锡银行贷款五级分类（单位：亿元，%）

贷款分类	2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比
正常	641.80	97.13	738.95	98.08
关注	9.84	1.49	5.11	0.68
次级	4.48	0.68	4.68	0.62
可疑	3.78	0.57	3.40	0.45
损失	0.85	0.13	1.29	0.17
贷款合计	660.74	100.00	753.43	100.00
不良贷款	9.10	1.38	9.37	1.24
逾期贷款	9.51	1.44	10.10	1.34

资料来源：无锡银行年报，联合评级整理。

无锡银行同业资产以存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产组成。截至 2018 年末，无锡银行同业资产余额 124.67 亿元，较上年末增加 89.30%，主要系无锡银行加大线上拆借业务和线下存放同业业务规模，占资产总额比重为 8.07%。其中，存放同业款项余额 84.45 亿元，较上年末增长 132.93%，主要为存放境内银行款项，交易对手以境内同业为主；买入返售金融资产余额 25.72 亿元，较上年末减少 13.11%，买入返售标的资产全部为债券；拆出资金 14.50 亿元，全部系 2018 年新增，交易对手全部系境内银行。

受政策调整的影响，公司投资类资产从非标准化向标准化转移，非标产品投资规模收缩，截至 2018 年末，无锡银行投资类资产余额 510.29 亿元，较上年末增长 7.67%，其中，债券、信托和资管计划收益权占投资资产的比重分别为 81.80%和 14.54%；投资类资产共计提减值准备 4.75 亿元。

无锡银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票，另有少量保函和信用证等业务。截至 2018 年末，无锡银行开出银行承兑汇票余额 120.91 亿元，较上年末增长 60.54%。

截至 2019 年 3 月末，无锡银行资产总额 1,594.67 亿元，较上年末增长 3.29%，主要系贷款规模增长所致。其中，现金类资产占比 8.15%、同业资产占比 5.93%，贷款及垫款净额占比 48.66%、投资资产占比 36.02%，较上年末变化不大。截至 2019 年 3 月末，无锡银行不良贷款率和拨备覆盖率分别为 1.21%和 263.01%，贷款质量较好，处于行业较好水平。

总体看，2018 年以来，无锡银行贷款和垫款规模稳步增长，行业集中度较高，贷款质量较好，贷款拨备保持充足水平；投资类资产占比较高，在债券违约多发期，需对公司持有的债券违约风险保持关注；公司信贷承诺规模增长较快，需对相关信用风险保持关注。

3. 负债结构

无锡银行负债规模保持稳步增长态势，截至 2018 年末，负债总额 1,434.66 亿元，较上年末增长 12.28%，与资产增速基本持平，主要系客户存款以及市场融入资金增长所致。无锡银行负债结构以客户存款为主，占比略有下降，2018 年末占比为 80.72%，但仍属于较高水平。

表 10 无锡银行负债结构 (单位: 亿元, %)

项目	2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	159.40	12.48	206.95	14.43
客户存款	1,068.27	83.61	1,158.08	80.72
其他类负债	50.06	3.92	69.62	4.85
负债总额	1,277.73	100.00	1,434.66	100.00

资料来源: 无锡银行审计报告, 联合评级整理。

客户存款作为无锡银行最主要的负债来源, 但受市场竞争加剧的影响, 增速有所放缓, 截至 2018 年末, 客户存款余额 1,158.08 亿元, 较上年末增长 8.41%, 占负债总额的 80.72%。从存款期限来看, 活期存款占比 30.80%, 占比略有下降; 从客户结构来看, 公司存款占比 60.89%, 占比较上年末基本持平。考虑到无锡银行长期服务当地经济主体所形成的良好活期存款沉淀率, 客户存款稳定性较好。

无锡银行市场融入资金主要由同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产、同业存单和发行的债券构成。无锡银行市场融入资金呈增长趋势, 截至 2018 年末, 市场融入资金 206.95 亿元, 较上年末增长 29.83%, 主要系发行同业存单和债券增加所致, 占负债总额的 14.43%。截至 2018 年末, 无锡银行同业及其他金融机构存放款 21.72 亿元, 较上年末增长 5.53%, 交易对手主要为银行机构; 卖出回购金融资产款为 20.03 亿元, 较上年末减少 71.08%, 主要系减少债券正回购规模所致。无锡银行应付债券为二级资本债、可转换公司债和同业存单。2018 年无锡银行发行了票面金额为 30.00 亿元的 A 股可转换公司债券; 同时加大了同业存单的发行规模, 2018 年共计发行 42 期同业存单, 共计面值 185.80 亿元, 同比增长 51.55%。截至 2018 年末, 应付债券余额 164.31 亿元, 较上年末增长 136.19%, 其中, 同业存单占比 63.89%, 二级资本债占比 21.24%, 可转换公司债券占比 14.87%, 同业存单的发行期限主要为 3 个月及 6 个月。

截至 2019 年 3 月末, 无锡银行负债总额 1,483.96 亿元, 较上年末增长 3.44%, 主要系客户存款增长所致; 其中, 吸收存款总额 1,275.37 亿元。

总体看, 无锡银行客户存款规模较快增长且存款稳定性较好, 负债来源逐步多样化; 应付债券中同业存单占比较大, 需关注其流动性风险管理情况。

4. 盈利能力

得益于各项业务的稳健发展, 2018 年, 无锡银行实现营业收入 31.92 亿元, 同比增长 11.95%, 营业收入以利息净收入为主, 中间收入和投资收益对收入贡献度很小。

表 11 无锡银行收益指标 (单位: 亿元, %)

项目	2017 年	2018 年
营业收入	28.51	31.92
其中: 利息净收入	26.85	29.89
手续费及佣金净收入	1.63	0.86
投资收益	0.45	0.51
公允价值变动损益	-0.48	0.54
营业支出	16.00	18.77
其中: 业务及管理费	8.55	9.30
资产减值损失	7.15	9.19
净利润	9.93	10.76
拨备前利润总额	19.41	22.16

成本收入比	30.03	29.18
净息差	2.15	2.16
拨备前资产收益率	1.48	1.52
总资产收益率	0.76	0.74
净资产收益率	10.90	10.61

资料来源：无锡银行审计报告，联合评级整理。

无锡银行利息收入主要来自贷款和垫款以及债券等投资资产。随着上述资产规模的稳步增长，无锡银行利息收入保持良好增长态势，2018年，无锡银行实现利息收入60.79亿元，同比增长10.12%，其中贷款和垫款利息收入36.38亿元，债券投资利息收入14.29亿元，资管计划收益权利息收入5.81亿元。无锡银行利息支出主要来自客户存款和应付债券。随着客户存款规模的较快增长的影响，2018年，无锡银行利息支出30.90亿元，同比增长9.00%，其中客户存款利息支出24.71亿元，应付债券及同业存单利息支出4.76亿元。无锡银行净息差基本保持稳定，2018年为2.16%，但低于农村商业银行行业平均（3.02%）。

无锡银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。随着业务规模的扩大以及减值损失规模的增加，无锡银行营业支出规模呈上升趋势，2018年业务及管理费支出9.30亿元，同比增长8.78%，成本收入比为29.18%，成本控制能力处于同业平均水平。受信贷资产质量下行压力加大的影响，无锡银行资产减值损失规模明显增加，2018年为9.19亿元，同比增长28.55%，对当期净利润形成一定负面影响；2018年，无锡银行拨备前利润总额22.16亿元，同比增长14.21%，净利润10.76亿元，同比增长8.34%，总资产收益率为0.74%，净资产收益率为10.61%，盈利指标有所下降，资产收益率仍低于行业平均水平。

2019年1~3月，无锡银行实现营业收入8.09亿元，同比增加5.11%，净利润实现3.04亿元，同比增加14.33%。

总体看，得益于生息资产规模的持续增长，无锡银行营业收入保持较好增长态势，整体盈利能力较好；同时，无锡银行资产减值损失规模有所增加，对当期净利润形成一定负面影响。

5. 资本充足性

截至2018年末，无锡银行股东权益合计109.29亿元，较上年末增长16.86%，主要系发行可转换公司债以及利润留存所致；归属于本行股东权益108.50亿元，其中股本占比16.91%、资本公积占比8.74%、其他权益工具占比5.61%、盈余公积占比44.38%、一般风险准备占比16.52%、未分配利润占比6.70%，所有者权益稳定性一般。2018年6月，无锡银行完成2017年度利润分配工作，现金分红2.77亿元，占2017年末归属于上市公司普通股股东的净利润的27.86%。根据2018年度利润分配预案，无锡银行将派发现金股利3.33亿元，占2018年末归属于上市公司普通股股东的净利润的30.37%；分红力度适中，但利润留存对资本补充仍较好。

表12 无锡银行资本充足性指标（单位：亿元，%）

项目	2017年末	2018年末
资本净额	131.24	174.31
其中：一级资本净额	92.91	108.88
核心一级资本净额	92.87	108.84
风险加权资产	929.17	1,037.19
风险资产系数	67.76	67.18
杠杆率	6.36	6.47
资本充足率	14.12	16.81

一级资本充足率	9.93	10.44
核心一级资本充足率	9.93	10.44

资料来源：无锡银行年报，联合评级整理。

截至 2018 年末，无锡银行资本净额 174.31 亿元，较上年末增长 32.82%，资本净额中，核心一级资本占比 62.46%，二级资本占比 37.54%。随着业务规模的扩张，无锡银行风险加权资产增长较快，截至 2018 年末，风险加权资产余额 1,037.19 亿元，较上年末增长 11.63%，风险资产系数 67.18%，较上年末基本保持稳定。但随着可转债的发行，无锡银行资本实力得到大幅提升，加之较强的资本内生增长能力，其资本处于较充足水平；截至 2018 年末，无锡银行资本充足率为 16.81%，高于农村商业银行行业平均（13.30%）。截至 2018 年末，无锡银行杠杆率为 6.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.44%，杠杆率处行业平均水平，一级资本充足率低于行业平均水平，具有补充一级资本的压力。

截至 2019 年 3 月末，无锡银行股东权益合计 110.71 亿元，较上年末略微增长 1.30%，归属于本行股东权益 109.92 亿元；资本充足率 15.75%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.76%，资本充足性较上年末均有所下降，存在一定补充一级资本的压力。

总体看，无锡银行所有者权益稳定性一般，整体资本较为充足；由于风险加权资产规模持续增长，一级资本充足率低于行业平均水平，存在一定补充一级资本的压力。

6. 流动性

由于即时偿还期限内的客户存款规模较大，2018 年末无锡银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期内，且负缺口规模有所上升；截至 2018 年末，无锡银行即时偿还的流动性缺口为-370.53 亿元。截至 2018 年底，无锡银行流动性比例 88.06%，较上年末提高 40.77 个百分点，主要由于存款增加，同时卖出回购业务规模降低，导致短期流动性资产充足；存贷比为 65.06%，较上年末提高 3.21 个百分点。考虑到活期存款的沉淀特性以及较大规模的高流动性债券资产，其面临的流动性风险可控。

表 13 无锡银行流动性指标（单位：%）

项 目	2017 年末	2018 年末
流动性比例	47.29	88.06
存贷比	61.85	65.06

资料来源：无锡银行年报，联合评级整理。

总体看，无锡银行流动性指标保持稳定，整体流动性风险可控。

七、跟踪债券偿还能力分析

以 2018 年财务数据为基础，净利润和股东权益对“无锡转债”尚未转股金额（29.99 亿元）的保障倍数如下表所示。

表 14 可转债保障情况（单位：倍）

项目	2018 年
净利润/待偿债券本金	0.36
股东权益/待偿债券本金	3.64

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

无锡银行股东权益对本次债券形成良好保障；2018 年实现净利润对本次债券的本金覆盖程度较好。同时，可转债完成转股后将进一步降低债券兑付余额。此外，无锡银行作为上市公司拥有较为顺畅的融资渠道，能够为本次债券提供较强的现金流保障。

总体看，公司作为上市公司，区域优势明显，具备较强经营实力，融资渠道畅通，对“无锡转债”的偿付能力很强。

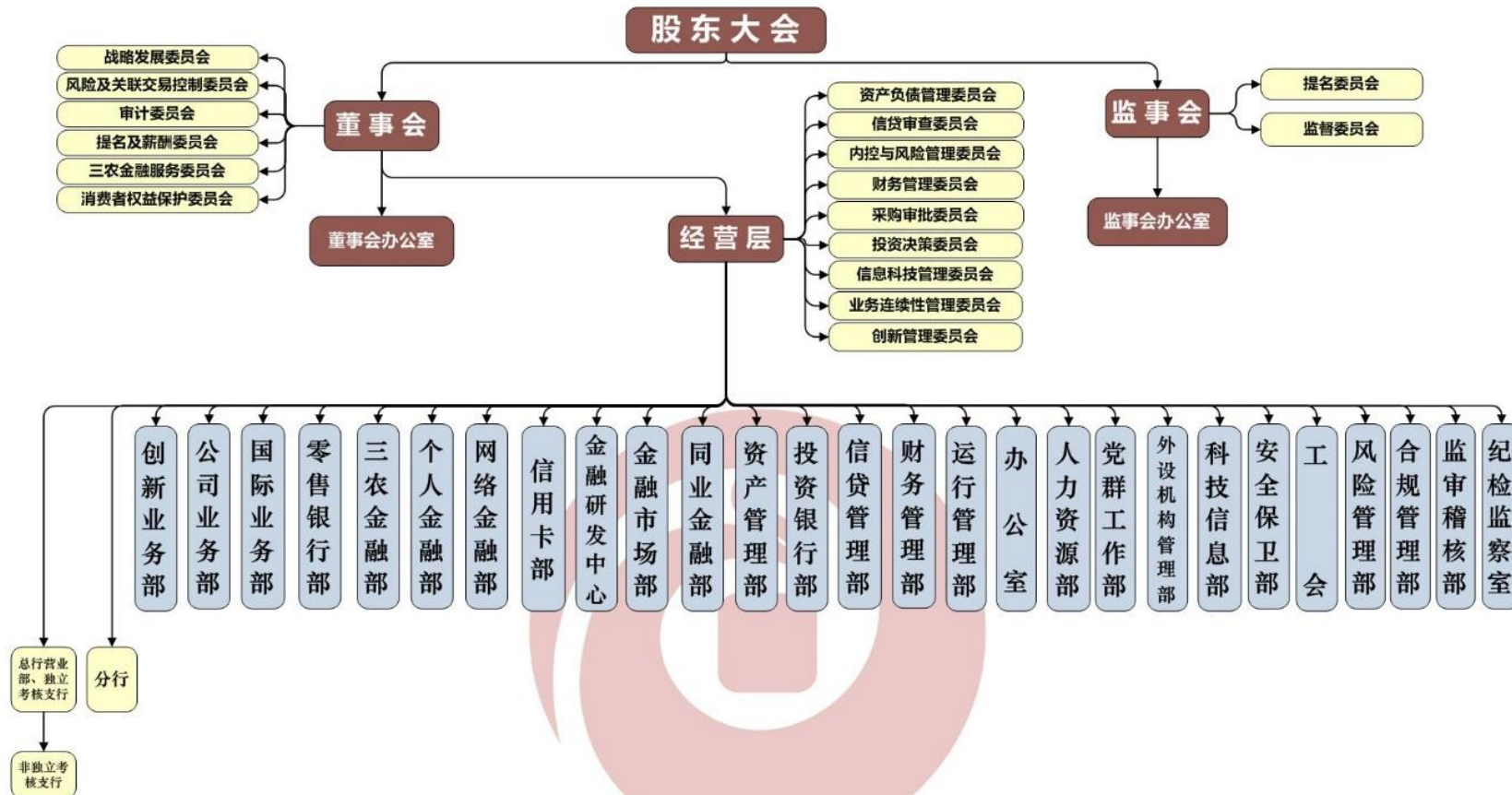
八、综合评价

无锡银行作为一家立足无锡的主板上市农村商业银行，在无锡地区网点较多，传统存贷业务在无锡当地保持较强的市场竞争力，跟踪期内，其业务规模稳步扩张，资产规模稳健增长，实现较好的业绩表现。无锡银行资产以发放贷款及垫款、投资类资产为主，资产质量良好。

联合评级同时也关注到无锡银行业务集中于无锡本地，存在较高的集中度风险；随着监管力度的加强，公司在业务规模和盈利增长方面面临一定的压力。

综上，联合评级维持无锡银行主体信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”；同时维持“无锡转债”的债项信用等级为“AA+”。

附件 1 无锡农村商业银行股份有限公司 组织结构图



附件 2 无锡农村商业银行股份有限公司 主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	19 年 3 月
资产总额 (亿元)	1,371.25	1,543.95	1,594.67
股东权益 (亿元)	93.52	109.29	110.71
存款总额 (亿元)	1,068.27	1,158.08	1,275.37
同业资产 (亿元)	65.86	124.67	94.48
投资资产 (亿元)	473.92	510.29	574.36
市场融入资金 (亿元)	159.40	206.95	181.36
不良贷款率 (%)	1.38	1.24	1.21
拨备覆盖率 (%)	193.77	234.76	263.01
贷款拨备率 (%)	2.67	2.91	3.18
单一最大客户贷款集中度 (%)	4.61	3.33	3.28
最大十家客户贷款集中度 (%)	28.61	22.16	25.47
流动性比例 (%)	47.29	88.06	99.16
存贷比 (%)	61.85	65.06	64.70
非息收入占比 (%)	5.82	6.36	12.85
营业收入 (亿元)	28.51	31.92	8.09
拨备前利润总额 (亿元)	19.41	22.16	5.57
净利润 (亿元)	9.93	10.76	3.04
净息差 (%)	2.15	2.16	1.89
成本收入比 (%)	30.03	29.18	29.77
拨备前资产收益率 (%)	1.48	1.52	0.36
总资产收益率 (%)	0.76	0.74	0.19
净资产收益率 (%)	10.90	10.61	2.77
资本净额 (亿元)	131.24	174.31	177.08
一级资本净额 (亿元)	92.91	108.88	109.76
核心一级资本净额 (亿元)	92.87	108.84	109.72
资本充足率 (%)	14.12	16.81	15.75
一级资本充足率 (%)	9.93	10.44	9.76
核心一级资本充足率 (%)	9.93	10.44	9.76
杠杆率 (%)	6.36	6.47	6.15
风险加权资产 (亿元)	929.17	1,037.19	1,124.24
风险资产系数 (%)	67.76	67.18	70.50
净利润/待偿债券本金 (倍)	0.33	0.36	0.10

附件 3 有关计算指标的计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) ×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) ×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
非息收入占比	非利息净收入/净营业收入×100%
成本收入比	成本收入比=(业务管理费+其他营业支出)/(利息净收入+手续费净收入+其他业务收入+投资收益) ×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
总资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[期初所有者权益总额+期末所有者权益总额]/2] ×100%

附件 4 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）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。

AAA 级：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：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：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：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；

BB 级：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：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：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：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：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。