

又一家农商行冲击A股。

近日，马鞍山农商银行更新其IPO招股书，拟登陆深交所，目前已进入到预披露更新状态。根据更新的招股书，截至6月末，该行资产总额为592.43亿元，远远低于已在A股上市的7家农商行。

近些年，该行不良率居高不下。2016~2018年末，该行不良率分别为2.75%、2.32%、2%。截至6月末的不良率为2.04%，这个数据也高于已上市的农商行。

对于不良率居高企的原因，该行解释称，马鞍山市正处于资源型城市转型的期间，外部宏观经济形势较为严峻，传统产业链上下游的公司贷款及个人经营性贷款整体违约率也伴随提高。受此影响，该行的部分授信业务也发生风险，影响到整体信贷资产质量。

值得一提的是，在贷款结构中，截至去年年底，马鞍山农商银行票据贴现占比为42.32%，而A股已上市农商行平均为8.10%。

“具体要看商业承兑票据和银行承兑票据的占比，票据一般风险低，利率低，与该公司的风险偏好有关。但一般银行达不到这个占比，这个比例太高。”9月16日，中部某大型券商银行业首席分析师告诉时代周报记者。

制造业不良率高达15%

马鞍山农商行是安徽省首家挂牌的农村商业银行。去年4月，安徽银监部门批复同意安徽马鞍山农商行首次公开发行A股股票并上市申请，募集资金用于充实资本金。

根据招股书，该行股权结构较为分散，无实际控制人。盛世达投资有限公司为该行第一大股东，持股10%；江东控股集团有限责任公司持有10%股权，为并列第一大股东；安徽安联高速公路有限公司持股5.13%；安徽安振产业投资集团有限公司持股5.00%。

穿透来看，公司前十大股东中，安徽省国资控股的安联高速、安振投资、皖能股份分别持有该行5.13%、5%、3.08%的股份；马鞍山国资控股的江东控股、兴马建设、马经开建投分别持有该行10%、3.14%、2.05%的股份。

截至上半年，该行经营活动产生的现金流量净额-8.63亿元，此前这一数值一直为正数，近三年公司经营性现金流分别为38.83亿元、25.19亿元、11.36亿元。“对于银行来说，一般不看现金流，这个和其他类型企业的报表不一样，意义不大。”9

月16日，华南某大型券商银行业分析师告诉时代周报记者。

截至9月16日，有17家银行在A股排队上市，其中11家是农商行。与其余排队的农商行相比，马鞍山农商行的各项经营指标均无明显优势。对于是否有转道港股的计划，时代周报记者向该行发送采访提纲，但截稿时未获回复。

截至今年上半年，该行资产总额为592.43亿元，实现营业收入7.12亿元，净利润3.30亿元。总体上看，该行的经营数据与已上市的7家A股农商行相比，有一定的差距。

从2016年至今，该行不良率居高不下，均超过2%；今年上半年，其不良率为2.04%。

根据银保监会披露的数据，截至2016年末、2017年末和2018年末，国内商业银行整体不良贷款率分别为1.74%、1.74%和1.83%。与A股上市银行相比，该行同期不良贷款率高于A股上市银行及A股已上市农商行平均不良贷款率。

该行解释称，本行所在的马鞍山市传统产业占比较大，整体产业链中处于上游和相对初级阶段，在经济下行周期内影响较深，产业结构调整相对滞后，在本次供给侧结构性改革中去产能压力较大。

另一方面，该行中小企业客户数量较多，中小微企业经营困难，抗风险能力较弱，已成为不良贷款增长的主要领域。

数据显示，该行向中小微企业发放贷款的余额为98.33亿元，占发放公司类贷款(不含票据贴现)的比重达到91.85%。

今年上半年，该行贷款前五大行业分别是制造业，建筑业，交通运输、仓储和邮政业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业，分别占该行公司贷款余额的26.27%、14.47%、11.75%、10.74%和9.20%，上述前五大行业贷款占全部公司贷款余额的72.43%。

同期，该行制造业不良率达到15.56%。“这个比例确实太高了，一般来说不会超过5%，这个和区域环境以及农商行的经营特性有关系。”9月15日，华南某股份制银行某支行副行长告诉时代周报记者。该行约63.77%的贷款投放于马鞍山地区的客户。

该行解释称，制造业贷款总额较大，近年来我国整体经济增速放缓，传统制造业企业受到的冲击相对较大，企业的偿债能力有所下降。在整个经济环境都不佳、下游

需求普遍比较低迷的情况下，制造业成为不良贷款的“重灾区”。

票据贴现占比高

时代周报记者梳理，在贷款结构中，该行与A股已上市农商行区别主要体现在公司贷款与票据贴现方面。去年年底，马鞍山农商银行票据贴现占比为42.32%，而A股已上市农商行平均为8.10%。

截至2018年末，7家A股上市农商行中，A股已上市农商行中，除无锡银行(600908.SH)、江阴银行(002807.SZ)票据贴现业务占比超过10%外，其余占比均较低，主要以传统公司贷款为主。

马鞍山农商行的公司贷款占比小，仅为29.54%，远远低于A股上市农商行平均占比为66.62%的数值。

“在宏观经济形势转型、信贷金融风险加剧的形势下，本行进一步加大了对收益稳定、风险较低的票据贴现业务的开展，促进了票据贴现业务规模的不断增长。”该行这样解释票据贴现业务占比高的原因。

“票据的真实性是一大问题，很多假票据，诈骗行为也很多，这个是银行要防范的。”上述股份制银行支行副行长说道。

9月16日，首创证券研发部总经理王剑辉告诉时代周报记者：“票据贴现业务的风险点主要集中在企业身上，企业在没到期之前就把钱拿走，这期间有可能出现信用风险，一旦出现风险，银行再去回收就会出现困难，最后可能出现新的坏账。如果是转贴现业务，银行拿这些票据跟其他银行融资，如果企业或者转贴现的银行出现问题，风险就会放大、传递。”

还有一个风险是银行的经营性风险。“在目前贷款渠道并不是很通畅的情况下，票据融资相对来讲风险比较小，所以这时候可能会扩大这方面的业务。在扩大的过程中，对相关企业资质控制就会有所下降，在这种情况下，就会产生新的风险隐患，对于银行资产结构可能会形成一定的潜在威胁。”王剑辉分析说道。

(责任编辑：李春晖)