

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的《广东南海农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司  
二〇一九年七月二十三日



# 信用等级公告

联合〔2019〕2174号

联合资信评估有限公司通过对广东南海农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持广东南海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，广东南海农村商业银行股份有限公司2015年二级资本债券（25亿元）信用等级为AA，广东南海农村商业银行股份有限公司2017年第一期绿色金融债券（3亿元）、2018年第一期绿色金融债券（6亿元）和2019年第一期绿色金融债券（6亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十三日



# 广东南海农村商业银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
金融债券信用等级 AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级: AA  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2019年7月23日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
金融债券信用等级 AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级: AA  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2018年5月11日

### 主要数据:

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	1862.33	1705.47	1568.12
股东权益(亿元)	174.56	144.55	127.97
不良贷款率(%)	1.19	1.39	1.82
拨备覆盖率(%)	294.17	247.64	192.06
贷款拨备率(%)	3.51	3.43	3.50
流动性比例(%)	57.94	55.91	51.60
存贷比(%)	66.34	65.69	66.06
股东权益/资产总额(%)	9.37	8.48	8.16
资本充足率(%)	17.59	15.70	14.94
一级资本充足率(%)	14.40	12.56	11.57
核心一级资本充足率(%)	14.40	12.56	11.57
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	53.40	46.63	45.96
拨备前利润总额(亿元)	37.27	32.68	32.23
净利润(亿元)	27.41	24.62	21.40
成本收入比(%)	29.83	30.62	30.13
拨备前资产收益率(%)	2.09	2.00	2.23
平均资产收益率(%)	1.54	1.50	1.48
平均净资产收益率(%)	17.18	18.07	17.62

数据来源: 南海农商银行年报, 联合资信整理

### 分析师

陈绪童 凌子

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

### 评级观点

2018年以来,广东南海农村商业银行股份有限公司(以下简称“南海农商银行”)公司治理机制运行良好,内部控制与全面风险管理体系不断完善,管理水平持续提升;主营业务发展态势良好,存贷款业务及资金理财业务在当地保持较强的市场竞争力;信贷资产质量持续改善,处于同业较好水平,贷款拨备充足;得益于生息资产规模的稳步增长、资产结构的持续优化以及良好的成本管控能力,净利润实现稳步增长,盈利能力保持较好水平;资本充足。另一方面,南海农商银行投资业务存在一定的资产负债期限错配问题,对其流动性管理提出更高要求。此外,南海农商银行正在积极推进IPO事项,计划在深圳证券交易所发行不超过13.15亿股人民币普通股,募集资金在扣除发行费用后全部用于补充资本金;目前,南海农商银行的上市辅导工作已获广东证监局验收通过,并完成申报材料递交,取得中国证监会正式受理凭证,发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

联合资信评估有限公司确定维持广东南海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>,2015年二级资本债券(25亿元)信用等级为AA,2017年第一期绿色金融债券(3亿元)、2018年第一期绿色金融债券(6亿元)和2019年第一期绿色金融债券(6亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>,评级展望为稳定。该评级结论反映了南海农商银行已发行二级资本债券和金融债券的违约风险很低。

### 优势

1. 南海农商银行主营业务发展态势良好,存贷款业务及资金理财业务在佛山南海地区竞争力较强。
2. 南海农商银行信贷资产质量持续改善,处

于同业较好水平，贷款拨备充足。

3. 南海农商银行储蓄存款占存款总额的比重高，客户存款的稳定性良好。
4. 南海农商银行成本控制能力较强，盈利水平较好。
5. 南海农商银行资本保持充足水平，且目前正在积极推进 IPO 上市进程，成功上市后资本实力将得以提升，有助于其主营业务的持续发展。

#### 关注

1. 南海农商银行投资业务存在一定的资产负债期限错配问题，对其流动性管理提出更高要求。
2. 新出台的农商行监管文件对南海农商银行业务发展带来的压力需关注。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 广东南海农村商业银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”）前身是佛山市南海区农村信用合作联社，2011年12月整体改制为股份制商业银行，总行位于广东省佛山市，初始注册资本为24.89亿元。2018年，南海农商银行对股东实施股份分红配送红股，增加股本3.59亿元。截至2018年末，南海农商银行注册资本为39.45亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	佛山市南海承业投资开发管理有限公司	6.03
2	能兴控股集团有限公司	5.29
3	广东恒基实业投资发展有限公司	5.16
4	广东长信投资控股集团有限公司	5.05
5	广东华创化工有限公司	3.21
合计		24.74

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

截至2018年末，南海农商银行在佛山全辖设有244个营业网点，其中禅城区和三水区各设有1家支行、1家分理处；在职员工3354人。

截至2018年末，南海农商银行资产总额1862.33亿元，其中贷款和垫款净额840.44亿元；负债总额1687.77亿元，其中

客户存款余额1312.91亿元；股东权益174.56亿元；资本充足率17.59%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.40%；不良贷款率1.19%，拨备覆盖率294.17%。2018年，南海农商银行实现营业收入53.40亿元，净利润27.41亿元。

注册地址：广东省佛山市南海区桂城南海大道北26号

法定代表人：李宜心

### 二、已发行债券概况

截至报告出具日，南海农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券15亿元，二级资本债券25亿元，已发行债券概况见表2。2018年以来，南海农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

根据南海农商银行披露的《广东南海农村商业银行股份有限公司2019年绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》，南海农商银行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求展开。

表2 已发行债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期日
15 南海农商二级	25 亿元	4.98%	10 年期	2025 年 12 月 15 日
17 南海农商绿色金融 01	3 亿元	4.69%	3 年期	2020 年 8 月 16 日
18 南海农商绿色金融 01	6 亿元	4.87%	3 年期	2021 年 6 月 5 日
19 南海农商绿色金融 01	6 亿元	3.62%	3 年期	2022 年 3 月 21 日

资料来源：中国债券网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策

工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优

化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高速增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理

充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政

策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到

制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## (2) 区域经济发展概况

南海农商银行营业网点主要分布在广东省佛山市南海区。南海区是佛山市五个行政辖区之一，位于珠江三角洲腹地，紧连广州市，毗邻香港特别行政区、澳门特别行政区，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一，也是佛山经济实力最强的两个区之一。从区域经济结构来看，南海区制造业超过 60%，民营经济超过 70%，中小企业总数超过 95%，经过 20 多年的发展，南海区传统产业改造提升成效显著，依靠市场及地方政府的配合获得较强的竞争力，全区有色金属、纺织等 12 个特色产业都纳入广东省技术创新试点；一汽大众、奇美为代表的汽车制造、平板显示、新光源、新材料等先进制造业、新兴产业快速崛起，金融服务、动漫网游、软件服务等都市型产业发展迅速。

近年来，佛山市全年生产总值稳步增长。2018 年，佛山市实现生产总值 9935.88 亿元，较上年增长 6.3%。其中，第一产业实现增加值 144.45 亿元，增长 5.8%；第二产业实现增加值 5614.00 亿元，增长 6.1%；

第三产业实现增加值 4177.43 亿元，增长 6.6%；2018 年三次产业结构调整为 1.5:56.5:42.0。在现代产业中，先进制造业增长 7.4%；高技术制造业增长 1.7%；现代服务业增长 7.6%。2018 年，佛山市城镇居民人均可支配收入 50737 元，较上年增长 8.3%。

截至 2018 年末，佛山市金融机构本外币存款余额 15372.81 亿元，较上年末增长 9.47%；金融机构本外币贷款余额 10457.65 亿元，较上年末增长 11.52%。

近年来，南海区产业结构持续优化，传统产业加快转型升级，新兴产业发展迅速，创新驱动成效显著，经济保持平稳发展。2018 年，南海区全年实现地区生产总值 2809.09 亿元，同比增长 6.2%；规模以上工业增加值 1244.46 亿元，同比增长 6.9%，其中先进制造业增加值 481.23 亿元，占规模以上工业比重的 38.7%，说明南海区先进制造业实现集聚发展。此外，2018 年，南海区的科技创新力量持续增强，2018 年末高新技术企业数量累计达到 1513 家，专利申请总量

达 27094 件，同比增长 34.5%；专利授权量达 16345 件，同比增长 53.7%。截至 2018 年末，南海区金融机构本外币存款余额 5081.93 亿元，较上年末增长 7.6%；金融机构本外币贷款余额 3254.08 亿元，较上年末增长 6.9%。

总体看，南海地区经济实力较强，产业结构持续优化，传统产业加快转型升级，新兴产业发展迅速，经济持续增长，为本地银行业的发展提供了良好的外部环境；但佛山地区金融机构竞争激烈，这使得银行业金融机构在持续发展的同时，也面临较大的竞争压力。

## 2. 行业分析

### (1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于

原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布

政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

## (2) 行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下

降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争

压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16%的最低监

管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

#### 四、公司治理与内部控制

南海农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。南海农商银行在公司治理建设上遵循“制衡有效、民主决策、程序清晰”的原则，持续完善公司治理机制。

南海农商银行董事会由15名董事组成，其中独立董事5名、股权董事6名、职工董事4名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会7个专门委员会。南海农商银行监事会由7名监事组成，其中职工监事3名、股东监事1名、外部监事3名。监事会下设提名委员会和审计监督委员会。南海农商银行高级管理层包括4名副行长、1名董事会秘书、1名风险总监和合规部门、内审部门及财务部门负责人各1名，其中1名副行长暂时代为履行行长职责。高级管理层下设授信审批、财务管理、不良资产管理、内部控制管理、经营性投资审批、业务创新管理、信息科技管理、保密、风险管理、业务连续性管理、资产负债管理和绩效管理12个专门委员会。2018年以来，南海农商银行公司治理架构运作情况良好，各项机

制建设不断加强，公司治理的有效性稳步提升。

2018 年以来，南海农商银行持续优化内控评价机制，并通过完善评价模式、评价项目和评分标准等内容建立体系分明、重点清晰、体现区分度的内控评价体系，持续提升内控管理水平；同时，不断强化检查监督，根据监管要求和自身实际情况，完成了“银行业市场乱象整治”“同业理财业务风险排查”等项目的排查和整治，并开展了飞行检查、案件风险排查等多项检查，进一步提高精细化管理水平；此外，通过加强内控案防薄弱点或环节的防控、严格把控规章制度建设质量以及开展法治宣传活动等手段，不断推进内控管理水平的提升。

审计稽核方面，2018 年，南海农商银行完成了根据各类业务风险状况、董事会和经营管理层关注的重点和难点问题以及职能部门的审计需求制定的审计工作计划；开展了理财业务、证券投资基金代销业务等 13 项专项审计，并根据工作实际需要，开展了不良贷款减免专项审计和中小企专营中心信贷业务专项检查；在审计过程中，加强了对监管机构、行内相关规章制度的梳理以及事前数据、信息的收集和分析，从风险识别与评估、业务控制措施等多个方面，对相关业务的管理和运作情况进行审计，并对于审计发现的问题和风险提出整改建议，并进一步强化问责机制。整体看，南海农商银行规章制度体系较为完善，内控管理水平持续提升。

## 五、主要业务经营分析

南海农商银行营业网点主要分布于佛山市南海区，并分别在佛山市三水区 and 禅城区设立了分支机构，服务覆盖范围有所扩大。自改制以来，得益于在当地的人缘、地缘优势以及网点覆盖面较广的优势，南海农商银行存贷款业务发展良好。截至 2018 年末，南

海农商银行本外币贷款余额在佛山市南海区各银行业金融机构中市场占有率为 26.19%，排名保持第一位；本外币存款余额市场占有率为 25.49%，排名第二，具有较明显的市场竞争优势。

### 1. 公司银行业务

2018 年，南海农商银行坚持以客户为中心，推动本外币一体化营销与管理，国际业务规模市场占有率大幅提升；取得了市、区、镇三级财政国库集中支付银行、公共资源交易保证金账户银行以及市、区两级社保基金服务资格，进一步提升了公司业务的竞争力，为公司业务发展提供了新动力；筹建了交易银行部，并启动了衍生品交易资格的申请工作，为公司业务发展提供新的增长点。产品创新方面，2018 年，南海农商银行创新开发或升级了政府采购质押融资、物业投资贷、外币流动资金贷款和外币“月均盈”等 34 款公司条线存贷款产品，进一步丰富了产品体系；同时，对公司贷款利率定价机制进行了优化，并致力于为客户提供综合服务方案，推进公司条线网格化营销落地实施，实现公司银行业务稳步发展。截至 2018 年末，南海农商银行公司存款（含保证金存款和应解汇款，下同）余额 486.70 亿元，较上年末增长 10.61%，占存款总额的 37.07%；公司贷款（含贴现，下同）余额 641.56 亿元，较上年末增长 9.41%，占贷款总额的 73.66%。

2018 年，南海农商银行进一步加大对中小微企业的支持力度，围绕建设现代农业的产业政策，持续提高“三农”金融服务质量；通过创新中小微信贷业务的营销、产品和内部管理，不断提高金融服务水平和内部管理水平；坚持支农支小的战略定位，引导信贷资源重点投向三农、科技创新、节能环保、战略新兴和社会民生等行业；针对客户个性化融资需求，创新开发多种贷款模式，并应用打分卡等信贷审批辅助工具，满足中小企

业“短、小、频、急”的融资需求，推动中小微贷款业务的发展；产品创新方面，推出“政银保”业务，为“三农”客户提供免抵押、低利率的金融服务，并新增“启税宝”“快信宝”等系列产品，进一步提升产品竞争力。微贷业务方面，2018年，南海农商银行通过不断优化与创新小微信贷业务产品体系、拓宽营销渠道以及强化信贷系统建设等手段，持续提升“三农”和微型企业金融服务效率和水平，微贷和“三农”业务规模实现快速增长。截至2018年末，南海农商银行中小企业专营业务存量贷款客户5172户，贷款余额133.97亿元，较上年末增长12.41%；微贷业务条线贷款余额11.61亿元，较上年末增长78.60%，其中涉农贷款余额8.47亿元。

南海农商银行坚持发展“绿色金融”，绿色金融授信业务涵盖资源节约与循环利用、生态保护和适应气候变化、清洁能源、清洁能源、清洁能源等领域。南海农商银行制定了《广东南海农村商业银行股份有限公司绿色产业项目管理办法》和《广东南海农村商业银行股份有限公司债券发行业务会计核算办法》，并设立专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、划拨及贷款资金收回加强管理，严格按照监管相关规定要求进行资金的使用，募集资金的存放、使用、管理均严格按照监管要求开展。截至2018年末，南海农商银行绿色金融债券发行募集资金已完成资金投放8.77亿元，贷款余额7.73亿元，投放绿色产业项目共17个；所投项目符合绿色债券支持项目目录的要求，资金投向“污染防治”“资源节约与循环利用”“清洁交通”等绿色产业项目；尚未投放的募集资金于闲置期间主要用于购买货币市场基金等高流动性的货币市场工具。

总体看，南海农商银行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，不断完善和丰富产品体系，公司银行业务实现稳步发展；中小微业务发展态势良好，在当地

具有较强的竞争力。

## 2. 零售银行业务

2018年，南海农商银行通过对经营区域实施网格化的有效划分，加强对营销团队的管理，不断提升服务质量；同时，创新推出存款产品，进一步完善了零售银行产品体系，提升了存款产品的灵活性和市场竞争力；此外，通过推进网点规划建设和优化网点功能布局，提升网点服务体验，并加快网点智能化建设以提高客户服务体验度，储蓄存款业务实现稳步发展。截至2018年末，南海农商银行储蓄存款余额826.21亿元，较上年末增长7.89%，占存款总额的62.93%。

个人贷款方面，2018年，南海农商银行积极应对消费贷款市场的挑战和互联网金融的冲击，通过加强“总对总”营销拓宽获客渠道，并创新推出“消费易”“存单贷”“保单贷”“拍卖贷”等个人消费贷款产品，进一步优化和创新业务品种，推动个人消费性贷款持续发展的同时，稳健发展个人住房按揭贷款。此外，南海农商银行通过推进移动信贷系统的改造升级和内评系统的建设，持续提升个人信贷风控水平。截至2018年末，南海农商银行个人贷款余额229.43亿元，较上年末增长11.54%，占贷款总额的26.34%；其中个人住房贷款余额113.96亿元，个人经营性贷款余额94.30亿元，个人消费性贷款余额21.18亿元。

2018年，南海农商银行进一步提升理财业务风控能力及自主投资管理能力，并根据监管导向，向净值型理财产品转型，推出了首款封闭式净值型理财产品——盛通理财“喜盈盈”系列，进一步丰富了理财产品体系，提升了理财业务竞争力，理财业务实现稳健发展。2018年，南海农商银行累计发行理财产品485款，募集资金688.25亿元；发行个人理财产品677期，募集资金651.70亿元；全年实现理财业务中间收入1.56亿元，

成为全行中间业务收入的重要组成部分。

2018 年以来，南海农商银行着力推进金融互联网建设，不断强化电子银行产品创新研发能力，上线运营新版手机银行，进一步提升移动金融服务效率和客户体验，电子银行业务实现较快发展，电子替代率进一步提升。截至 2018 年末，南海农商银行借记卡发卡存量超过 220 万张，存款余额超过 158 亿元，为存款带来了良好的资金沉淀；此外，手机银行、微信银行及网上银行等线上渠道不断得以优化，线上交易金额实现快速增长，2018 年末电子替代率为 90.90%，较上年末增长 2.36 个百分点。

总体看，得益于在当地的人缘、地缘优势以及网点覆盖面较广的优势，南海农商银行个人存贷款业务稳步发展；电子银行业务实现较快发展，电子替代率持续提升；理财业务转型发展初见成效，在当地同业金融机构中具有较强的市场竞争力。

### 3. 金融市场业务

2018 年，南海农商银行顺应监管环境，以内控合规为前提，在加强流动性管理的基础上推进金融市场业务的稳步发展。2018 年以来，南海农商银行同业资产配置仍保持在较低水平；另一方面，在监管政策收紧和金融去杠杆的背景下，南海农商银行控制主动负债力度，市场融入资金规模增速放缓。截至 2018 年末，南海农商银行同业资产余额 72.34 亿元，占资产总额的 3.88%；市场融入资金余额 345.18 亿元，较上年末仅增长 3.06%，占负债总额的 20.45%，其中同业存放及拆入资金的交易对手主要为境内银行同业机构，卖出回购金融资产款的标的资产为债券，应付同业存单余额 79.38 亿元，应付二级资本债券和绿色金融债券余额分别为 24.95 亿元和 8.99 亿元。2018 年，南海农商银行在银行间市场发行了 68 期同业存单，累计发行规模 333.30 亿元，较 2017 年有所减少。

2018 年以来，在监管要求银行业回归传统存贷款业务的环境下，南海农商银行将资金配置向贷款倾斜，投资资产规模增速放缓；同时，调整投资资产结构，在加大债券和基金等高流动性资产配置力度的同时，进一步压降信托计划及资产管理计划和理财产品的投资规模，投资策略趋稳。截至 2018 年末，南海农商银行投资资产总额 679.37 亿元，较上年末增长 3.74%，增速明显放缓。南海农商银行投资标的以债券、基金、信托计划及资产管理计划和同业存单为主，另有部分理财产品股权投资。债券投资方面，南海农商银行主要配置流动性高、风险低的利率债；同时，适量投资了部分资金用途符合国家政策导向且评级在 AA 以上的信用债，有效提升债券投资的平均收益率。截至 2018 年末，南海农商银行债券投资余额 438.59 亿元，较上年末增长 10.53%，占投资资产总额的比例上升至 64.56%；其中政府债券和政策性金融债券合计占债券投资余额的 69.08%，公司债券占比 16.28%，其余为少量资产支持证券、金融债券、次级债券和政府支持机构债券。

2018 年以来，南海农商银行加强信用风险敞口管理，进一步减少了对信托计划、资产管理计划及理财产品的配置。截至 2018 年末，南海农商银行信托计划、资产管理计划及理财产品投资余额 95.48 亿元，合计占投资资产总额的 14.05%，规模及占比均较上年末进一步下降；货币基金投资余额 90.46 亿元，占投资资产总额的 13.32%。从交易对手来看，南海农商银行理财产品投资的交易对手主要集中在资产规模超过千亿、经营较稳健的城商行和农商行，信托计划的交易对手主要为规模较大的信托公司，资管计划的交易对手主要为连续监管评级较高或可以进行多方位合作的证券公司及资管公司；从资金投向来，信托和资管计划的资金投向主要为标准化产品。2018 年，南海农商银行实现投资收益（含投资利息收入）23.74 亿元。

总体看，在监管政策收紧和金融去杠杆的背景下，南海农商银行控制主动负债力度，市场融入资金规模增速放缓；投资资产方面，根据市场行情及监管背景配置资产，及时调整投资规模和投资结构，投资策略较为稳健，资金运用效率较好，取得了较好的投资收益。

## 六、财务分析

南海农商银行提供了 2018 年财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2018 年，南海农商银行资产规模稳步增长，资产配置由投资资产向贷款倾斜。截至 2018 年末，南海农商银行资产总额 1862.33 亿元，较上年末增长 9.20%（见附录 2：表 1）。

#### （1）贷款

截至 2018 年末，南海农商银行发放贷款和垫款净额 840.44 亿元，较上年末增长 9.87%，占资产总额的 45.13%。从贷款行业集中度来看，截至 2018 年末，南海农商银行对公贷款和垫款前五大贷款行业分别为制造业、房地产业、批发和零售业、租赁和商务服务业以及建筑业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 56.47%，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 30.28%，贷款行业集中度较为稳定，与当地产业结构保持一致（见附录 2：表 2）。针对国家重点监控的房地产行业贷款，南海农商银行采取较为审慎的授信政策，对其实行名单制管理，并制定了相应的退出计划，主动压缩房地产贷款存量业务规模的同时严格控制新增开发贷款。截至 2018 年末，南海农商银行房地产业贷款余额 104.07 亿元，占贷款总额的 11.95%，占比较上年末进一步下降；建筑业贷款余额 19.40 亿元，占贷款总额的 2.23%。整体看，南海农商

银行房地产业贷款占比仍较高，但由于当地房地产行业回暖，且相关风险监测体系比较完善，整体贷款行业集中风险可控。

南海农商银行通过制定集中度风险偏好政策、开展风险识别与评估、制定集中度风险关键指标及限额指标体系、监测分析及报告指标情况、执行大额贷款报备以及实施压力测试等方式，防范贷款客户集中风险，集中度风险管理水平逐步提高。截至 2018 年末，南海农商银行单一集团客户授信集中度为 5.18%，最大十家集团客户贷款集中度为 35.17%，贷款客户集中风险不高；机构向同一交易对手融出资金比例为 4.03%。

2018 年以来，面对产能过剩和金融风险聚集等问题，南海农商银行严格贷前审查，强化贷后管理，持续加大对不良贷款的处置力度，并创新不良贷款处置手段，通过现金清收、债权转让、核销等手段有效压缩不良贷款规模，信贷资产质量持续改善。2018 年，南海农商银行核销不良贷款 2.30 亿元。截至 2018 年末，南海农商银行不良贷款余额 10.39 亿元，不良贷款率 1.19%，均较上年末有所下降；关注类贷款余额 9.93 亿元，占贷款总额的 1.14%；逾期贷款余额 14.21 亿元，占贷款总额的 1.63%，其中逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款余额的比例为 93.30%（见附录 2：表 3）。2018 年以来，随着贷款规模的持续增长，南海农商银行加大了贷款减值准备计提力度，2018 年计提贷款减值准备 3.84 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，南海农商银行贷款拨备率 3.51%，拨备覆盖率 294.17%。整体看，南海农商银行信贷资产质量持续改善，处于同业较好水平，贷款拨备充足。

关联交易方面，截至 2018 年末，南海农商银行关联方贷款余额 43.87 亿元，占贷款总额的 5.03%；关联方存款及同业存放合计余额 25.85 亿元。整体看，南海农商银行关联交易规模较小，占比不高，且关联方交易的执行

利率处于合理水平，关联交易风险可控。

### (2) 同业及投资资产

2018 年以来，南海农商银行同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重仍较小。截至 2018 年末，南海农商银行同业资产余额 72.34 亿元，占资产总额的 3.88%。其中，存放同业款项余额 14.21 亿元，交易对手主要为境内银行同业机构；拆出资金余额 55.69 亿元，交易对手主要为境内其他金融机构；买入返售金融资产余额 2.43 亿元，标的资产全部为债券。

2018 年以来，南海农商银行投资类资产规模保持增长态势，但增速较上年明显放缓。截至 2018 年末，南海农商银行投资类资产净额 676.56 亿元，占资产总额的 36.33%。其中，债券投资余额占投资资产总额的 64.56%；理财产品、信托计划及资产管理计划投资余额占比 14.05%；基金投资余额占比 13.32%；同业存单投资占比 4.47%；另有少量投资性房地产和股权投资（见附录 2：表 4）。南海农商银行将理财产品、信托计划及资产管理计划纳入可供出售金融资产以及应收款项类投资科目。从持有目的上来看，南海农商银行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产总额的 10.64%、48.49%、35.42% 和 3.57%。从投资资产质量来看，随着资本市场违约率不断上升，南海农商银行持有的部分资产管理计划已发生逾期，2018 年末划入不良的资产管理计划投资余额 2.65 亿元，相关资产质量有所下滑；南海农商银行采用组合评估和单项评估相结合的方法，对投资资产计提减值准备，2018 年末持有至到期投资减值准备余额 0.26 亿元，应收款项类投资减值准备余额 2.07 亿元，可供出售金融资产减值准备余额 0.48 亿元。2018 年，南海农商银行交易性金融资产公允价值变动损益为 0.92 亿元，对当期损益影响较小；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益为 6.26 亿

元。整体看，南海农商银行投资类资产的市场风险较小。

### (3) 表外业务

南海农商银行表外业务品种包括银行承兑汇票、开出信用证和开出保函。截至 2018 年末，南海农商银行表外业务余额 11.57 亿元，其中银行承兑汇票余额 9.93 亿元，保证金比例为 41.52%。2018 年以来，南海农商银行的非保本理财业务规模和委托贷款业务规模均有所下降，其中理财业务募集资金主要投向利率债以及企业短期融资券等标准化资产。截至 2018 年末，南海农商银行非保本理财产品余额为 151.68 亿元；委托贷款余额 4.67 亿元。整体看，南海农商银行表外业务规模不大，风险可控。

总体看，南海农商银行资产规模平稳增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足；在监管政策收紧的环境下，投资类资产规模增速放缓，且投资风险偏好趋稳；但在资本市场违约事件频发的环境下，投资资产面临的信用风险值得关注。

## 2. 经营效率与盈利水平

南海农商银行营业收入主要来源于利息净收入，手续费及佣金净收入和投资收益对营业收入的贡献度较小。2018 年以来，得益于利息净收入和投资收益的上升，南海农商银行的营业收入实现较快增长；2018 年，南海农商银行实现营业收入 53.40 亿元，较上年增长 14.50%（见附录 2：表 5）。

南海农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、债券及其他投资利息收入 and 同业利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出。2018 年，得益于生息资产规模的稳步上升，南海农商银行利息收入呈增长趋势；同时，在货币政策和流动性逐步宽松的环境下，市场资金利率下行，导致同业负债的利息支出水平有所下降，上述变化导致利息净收入实现平稳增长。2018 年，南海农商银行利息净收入

44.14 亿元，较上年增长 6.35%，占营业收入的 82.67%。

2018 年，在理财业务转型压力下，南海农商银行主动调整中间业务结构，中间业务收入有所下降。2018 年，南海农商银行实现手续费及佣金净收入 2.77 亿元，较上年下降 14.89%，占营业收入的 5.18%。南海农商银行将交易性金融资产和可供出售金融资产的处置收益以及持有期间的基金分红计入投资收益。2018 年，得益于基金分红收益的大幅增长，南海农商银行投资收益明显上升，2018 年实现投资收益 2.95 亿元，占营业收入的 5.53%。

南海农商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。随着业务的发展，南海农商银行业务及管理费用持续上升，但成本收入比基本保持稳定。2018 年，南海农商银行成本收入比为 29.83%，成本控制能力较好。随着信贷资产规模的持续增长，南海农商银行加大了贷款减值准备的计提力度，以提升自身风险抵御能力，2018 年资产减值损失 4.34 亿元，其中贷款减值损失 3.84 亿元。

2018 年，南海农商银行实现拨备前利润总额 37.27 亿元，净利润 27.41 亿元，较上年分别增长 14.04% 和 11.32%。从盈利指标来看，2018 年，南海农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.54% 和 17.18%，盈利能力处于较好水平。

总体看，得益于生息资产规模的稳步增长、资产结构的持续优化以及良好的成本管控能力，南海农商银行净利润实现稳步增长，盈利能力保持较好水平。

### 3. 流动性

2018 年以来，在客户存款稳步增长的带动下，南海农商银行负债总额保持平稳增长，负债结构较为稳定。截至 2018 年末，南海农商银行负债总额 1687.77 亿元，较上年末增长 8.13%，其中市场融入资金和存款分别占负债

总额的 20.45% 和 77.79%（见附录 2：表 1）。南海农商银行融入市场资金的渠道主要为吸收同业存款、发行同业存单和发行债券。2018 年以来，南海农商银行在金融去杠杆的背景下，减小了同业存单的发行力度，市场融入资金规模增速放缓。截至 2018 年末，南海农商银行市场融入资金余额 345.18 亿元；其中，传统同业负债余额 231.86 亿元，同业存单余额 79.38 亿元，应付二级资本债券和绿色金融债券余额分别为 24.95 亿元和 8.99 亿元。

2018 年以来，南海农商银行存款规模稳步增长，2018 年末客户存款余额 1312.91 亿元，较上年末增长 8.88%；从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 62.93%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 48.46%；存款结构较稳定，且存款的稳定性保持在良好水平。

南海农商银行活期存款和短期市场融入资金规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此南海农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和 3 个月以内，但考虑到活期存款的沉淀特性，南海农商银行的流动性压力不大。

2018 年，南海农商银行经营性现金流表现为净流入，主要是由于吸收存款及同业及其他金融机构存放款项净增加额规模较大所致；投资性现金流由净流出转为净流入，主要是由于投资资产规模增速明显放缓所致；筹资性现金流规模较小（见附录 2：表 6）。总体看，南海农商银行现金流充裕。

2018 年以来，南海农商银行流动性比例有所提升；同时，由于其持有较大规模的高流动性债券和易于变现的货币基金，流动性覆盖率较高，短期流动性处于较好水平。长期流动性方面，由于稳定性较好的储蓄存款规模持续增长带动可用的稳定资金增加，净稳定资金比例保持较好水平，存贷比不高。截至 2018 年末，南海农商银行流动性比例为 57.94%，流动性覆盖率为 342.28%，净稳定资

金比例为 164.06%，存贷比为 66.34%（见附录 2：表 7）。整体看，南海农商银行各项流动性指标良好。

总体看，南海农商银行客户存款规模稳步增长，存款稳定性良好，在监管政策收紧和金融去杠杆的影响下，市场融入资金规模增速有所放缓，负债结构整体保持稳定；另外，南海农商银行投资业务存在一定的资产负债期限错配问题，对其流动性管理提出更高要求。

#### 4. 资本充足性

南海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2018 年，南海农商银行以每 10 股股份派送 1 股的比例向股东派送股票股利，增加股本 3.59 亿元；同时以每 10 股股份派发现金红利 1.3 元的比例，对股东进行现金分红 4.66 亿元。截至 2018 年末，南海农商银行股东权益合计 174.56 亿元，其中股本总额 39.45 亿元，资本公积余额 24.96 亿元，未分配利润余额 52.11 亿元。

2018 年，随着业务的发展，南海农商银行风险加权资产规模持续增长，但由于加大了对国债及利率债的配置力度，风险资产系数较上年末有所下降。截至 2018 年末，南海农商银行风险加权资产余额 1206.91 亿元，风险资产系数 64.81%；股东权益与资产总额的比例为 9.37%，财务杠杆水平较上年末进一步下降。2018 年以来，得益于较大规模的利润留存对资本实现了较好的补充，且随着对投资资产结构的调整，南海农商银行持有的非标准化投资资产规模有所下降，同时加大了对标准化产品的配置力度，减少了对核心资本的消耗，资本充足性明显提升。截至 2018 年末，南海农商银行资本充足率为 17.59%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 14.40%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

南海农商银行正在积极推进 IPO 事项，计划在深圳证券交易所发行不超过 13.15 亿股人民币普通股，募集资金在扣除发行费用

后全部用于补充资本金。目前，南海农商银行的上市辅导工作已获广东证监局验收通过，并完成申报材料递交，取得中国证监会正式受理凭证，发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，南海农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 25.00 亿元，金融债券本金为 15.00 亿元，金融债券的偿付顺序位于二级资本债券之前，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，南海农商银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 5；可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 6。总体看，南海农商银行对已发行金融债券和二级资本债券的偿付能力强。

表 5 金融债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
金融债券本金	15.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	13.40
可快速变现资产/金融债券本金	41.65
股东权益/金融债券本金	11.64
净利润/金融债券本金	1.83

注：可快速变现资产不包含交易性金融资产和可供出售金融资产中的资产管理计划和非上市股权投资

数据来源：南海农商银行提供资料，联合资信计算整理

表 6 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
二级资本债券本金+金融债券本金	40.00
可快速变现资产/（二级资本债券本金+金融债券本金）	15.62
股东权益/（二级资本债券本金+金融债券本金）	4.36
净利润/（二级资本债券本金+金融债券本金）	0.69

注：可快速变现资产不包含交易性金融资产和可供出售金融资产中的资产管理计划和非上市股权投资

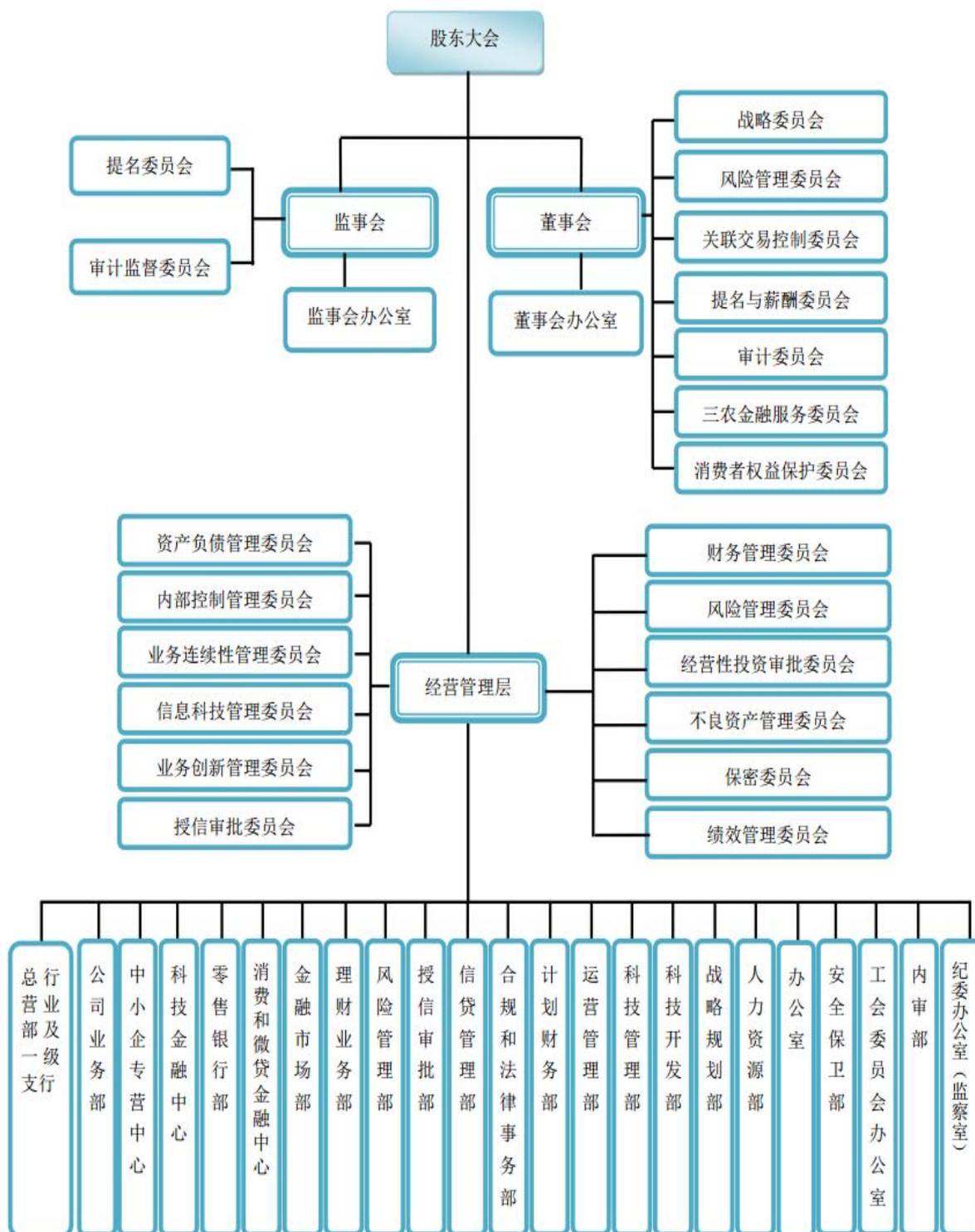
数据来源：南海农商银行提供资料，联合资信计算整理

## 八、评级展望

2018 年以来，南海农商银行公司治理机

制运行良好，内部控制与全面风险管理体系不断完善，管理水平持续提升；主营业务发展态势良好，存贷款业务及资金理财业务在当地保持较强的市场竞争力；信贷资产质量持续改善，处于同业较好水平，贷款拨备充足；得益于生息资产规模的稳步增长、资产结构的持续优化以及良好的成本管控能力，净利润实现稳步增长，盈利能力保持较好水平；资本充足。另一方面，新出台的农商行监管文件对南海农商银行业务发展带来的压力需关注。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内南海农商银行的信用水平将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	240.52	12.92	195.18	11.44	181.73	11.59
贷款净额	840.44	45.13	764.93	44.85	711.36	45.36
同业资产	72.34	3.88	53.80	3.15	58.10	3.71
投资资产	676.56	36.33	652.27	38.25	588.30	37.52
其他类资产	32.47	1.74	39.29	2.30	28.63	1.83
<b>资产合计</b>	<b>1862.33</b>	<b>100.00</b>	<b>1705.47</b>	<b>100.00</b>	<b>1568.12</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	345.18	20.45	334.95	21.46	302.86	21.03
客户存款	1312.91	77.79	1205.82	77.25	1115.87	77.48
其他类负债	29.68	1.76	20.14	1.29	21.42	1.49
<b>负债合计</b>	<b>1687.77</b>	<b>100.00</b>	<b>1560.92</b>	<b>100.00</b>	<b>1440.15</b>	<b>100.00</b>

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表 2 对公贷款前五大行业贷款余额占比 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	30.28	制造业	27.53	制造业	25.18
房地产业	11.95	房地产业	13.27	房地产业	13.68
批发和零售业	7.19	批发和零售业	6.59	批发和零售业	6.45
租赁和商务服务业	4.82	租赁和商务服务业	5.45	租赁和商务服务业	5.05
建筑业	2.23	建筑业	2.45	建筑业	2.73
<b>合 计</b>	<b>56.47</b>	<b>合 计</b>	<b>55.29</b>	<b>合 计</b>	<b>53.09</b>

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	850.68	97.67	768.60	97.03	707.61	95.99
关注	9.93	1.14	12.52	1.58	16.12	2.19
次级	2.01	0.23	0.56	0.07	3.95	0.54
可疑	7.83	0.90	9.17	1.16	7.94	1.07
损失	0.54	0.06	1.24	0.16	1.55	0.21
<b>贷款合计</b>	<b>870.99</b>	<b>100.00</b>	<b>792.10</b>	<b>100.00</b>	<b>737.17</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>10.39</b>	<b>1.19</b>	<b>10.97</b>	<b>1.39</b>	<b>13.44</b>	<b>1.82</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>14.21</b>	<b>1.63</b>	<b>12.75</b>	<b>1.61</b>	<b>17.53</b>	<b>2.38</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>93.30</b>		<b>95.98</b>		<b>96.53</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>294.17</b>		<b>247.64</b>		<b>192.06</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>3.51</b>		<b>3.43</b>		<b>3.50</b>

资料来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

表4 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	438.59	64.56	396.79	60.69	312.04	52.92
其中：政府债券	234.26	34.48	225.06	34.37	194.29	32.95
政策性金融债券	68.70	10.11	43.86	6.70	36.72	6.23
金融债券	16.45	2.42	10.47	1.60	6.22	1.05
公司债券	71.40	10.51	71.94	10.99	33.15	5.62
次级债券	11.39	1.68	11.38	1.74	8.69	1.47
资产支持证券	2.43	0.36	12.59	1.92	12.58	2.13
政府支持机构债券	33.96	5.00	21.49	3.28	20.40	3.46
同业存单	30.34	4.47	33.78	5.16	1.59	0.27
信托计划及资产管理计划	90.42	13.31	112.14	17.12	165.37	28.05
理财产品	5.06	0.75	9.34	1.43	72.55	12.30
基金	90.46	13.32	83.29	12.72	26.49	4.49
股权投资	24.15	3.56	19.08	2.91	11.08	1.88
其他	0.35	0.05	0.47	0.05	0.48	0.08
<b>投资资产总额</b>	<b>679.37</b>	<b>100.00</b>	<b>654.89</b>	<b>100.00</b>	<b>589.59</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		2.81		2.62		1.30
<b>投资资产净额</b>		<b>676.56</b>		<b>652.27</b>		<b>588.30</b>

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表5 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	53.40	46.63	45.96
其中：利息净收入	44.14	41.51	40.02
手续费及佣金净收入	2.77	3.25	3.23
投资收益	2.95	0.58	0.96
营业支出	20.63	17.70	20.48
其中：业务及管理费	15.80	14.25	13.81
资产减值损失	4.34	3.07	5.88
拨备前利润总额	37.27	32.68	32.23
净利润	27.41	24.62	21.40
成本收入比	29.83	30.62	30.13
拨备前资产收益率	2.09	2.00	2.23
平均资产收益率	1.54	1.50	1.48
平均净资产收益率	17.18	18.07	17.62

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表6 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	70.79	71.65	114.78
投资性现金流净额	11.99	-56.51	-179.32
筹资性现金流净额	-0.80	-17.36	69.18
现金及现金等价物净增加额	82.03	-2.07	4.47
期末现金及现金等价物余额	153.56	71.53	73.60

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表7 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	57.94	55.91	51.60
流动性覆盖率	342.28	563.78	248.19
净稳定资金比例	164.06	201.02	215.79
存贷比	66.34	65.69	66.06

资料来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

表8 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	173.83	143.57	127.97
一级资本净额	173.83	143.57	127.97
资本净额	212.25	179.44	165.28
风险加权资产	1206.91	1142.84	1106.09
风险资产系数	64.81	67.01	70.54
股东权益/资产总额	9.37	8.48	8.16
资本充足率	17.59	15.70	14.94
一级资本充足率	14.40	12.56	11.57
核心一级资本充足率	14.40	12.56	11.57

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

### 附录3 商业银行主要财务指标计算公式

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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(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%
核心资本充足率	核心资本净额 / 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%
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入×100%
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%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变