

信用评级公告

联合〔2021〕5912号

联合资信评估股份有限公司通过对广东南海农村商业银行股份有限公司主体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AAA，“19南海农商绿色金融01”（6亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月六日



广东南海农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
广东南海农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
19 南海农商绿色金融 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
19 南海农商绿色金融 01	6 亿元	3 年	2022/3/21

评级时间：2021 年 7 月 6 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1862.33	2007.12	2240.67
股东权益(亿元)	174.56	196.14	210.24
不良贷款率(%)	1.19	1.06	1.05
拨备覆盖率(%)	294.17	324.41	312.90
贷款拨备率(%)	3.51	3.45	3.28
流动性比例(%)	57.94	72.62	51.31
存贷比(%)	66.34	65.86	67.64
股东权益/资产总额(%)	9.37	9.77	9.38
储蓄存款/负债总额(%)	48.95	49.85	50.08
资本充足率(%)	17.59	18.30	15.66
一级资本充足率(%)	14.40	15.22	14.52
核心一级资本充足率(%)	14.40	15.22	14.52
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	53.40	56.11	53.03
拨备前利润总额(亿元)	37.27	39.72	36.65
净利润(亿元)	27.41	32.28	29.34
成本收入比(%)	30.67	31.99	32.36
拨备前资产收益率(%)	2.09	2.05	1.73
平均资产收益率(%)	1.54	1.67	1.38
平均净资产收益率(%)	17.26	17.67	14.57

数据来源：南海农商银行年报、审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

胡前方 林璐 盛世杰

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对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”）的评级反映了其在公司治理和内部控制体系进一步健全、区域内同业市场竞争力较强、信贷资产质量及盈利水平较好、资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，当前宏观经济增速放缓、监管对于金融机构回归本源政策趋紧、以及涉及房地产相关贷款政策持续收紧等情况对南海农商银行信贷资产质量以及其经营发展带来的不利影响。

未来，南海农商银行将依托其“广佛同城”的区位优势以及粤港澳大湾区发展战略带来的发展机遇，充分利用其在决策链短、同业竞争力强等方面的竞争优势，持续提升业务规模和盈利能力；目前正在积极推进 IPO 上市进程，上市成功后其在资本实力和品牌影响力将得到显著提升。另一方面，考虑到当前回归主业以及房地产贷款等相关政策持续收紧，需关注南海农商银行在潜在的政策调整下带来的资产以及贷款业务结构调整压力。

综上所述，联合资信评估股份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 AAA，“19 南海农商绿色金融 01”（6 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了南海农商银行已发行绿色金融债券的违约风险极低。

优势

1. **区域内竞争力较强。**南海农商银行主营业务发展态势良好，存贷款业务在佛山市南海地区竞争力较强。
2. **信贷资产质量较好，拨备充足。**南海农商银行信贷资产质量持续改善，处于同业较好水平，拨备保持充足水平。

3. **存款稳定性较好。**南海农商银行储蓄存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性较好。
4. **区位优势明显。**地区经济的企稳回升以及粤港澳大湾区发展战略的实施为南海农商银行提供了良好的外部发展环境。

关注

1. **宏观经济环境对资产质量造成的不利影响需持续关注。**南海农商银行制造业信贷资产占比相对较高，需持续关注当前宏观经济增速放缓、个别制造业存在产能过剩的情况对信贷资产质量造成的不利影响。
2. **需持续关注房地产贷款风险变化情况。**南海农商银行房地产贷款不良率高于全行不良水平，考虑到房地产宏观调控政策趋紧以及外部经济形势变化的影响，相关风险需关注。
3. **资产结构存在进一步优化空间。**南海农商银行投资资产占比较高，在监管要求银行业务回归本源的背景下，其资产结构存在进一步优化的空间。
4. **新冠疫情对经营的影响需持续关注。**新冠疫情对南海农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需持续关注。

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，联合资信评估股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2021年跟踪评级报告

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。截至2020年末，南海农商银行注册资本及实收资本均为39.45亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
佛山市南海承业投资开发有限公司	6.03
能兴控股集团有限公司	5.29
广东恒基实业投资发展有限公司	5.16
广东长信投资控股集团有限公司	5.05
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2020年末，南海农商银行在佛山全辖设有234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3427人。

南海农商银行注册地址：广东省佛山市南海区桂城南海大道北26号。

南海农商银行法定代表人：李宜心。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，南海农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2019年发行的6亿元第一期绿色金融债券，债券概况见表2。

根据南海农商银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》和《绿色金融债券募集资金使用情况季度报告》，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开展。

2020年以来，南海农商银行根据债券发行条款的规定，在绿色金融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。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
19南海农商绿色金融01	6亿元	3.62%	3年期	2022年3月21日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增

长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业

企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；
2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；
3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；
4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，

疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比

较计算的几何平均增长率，下同。

别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速 (10.10%) 有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速 (8.60%) 也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进

度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**

随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

3. 区域经济发展概况

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；佛山地区金融机构竞争激烈，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。

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，2020 年超过百亿产值的行业达到 10 个；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。但是，南海区中小企业数量较大，大企业、龙头企业占比较低，且区域内涉及橡胶、有色金属、化工、机械制造等制造业仍面临产能过剩、创新能力不足等现象，且该现象多集中在区域内的中小微企业中。

2020 年面对复杂多变的国内外形势以及新冠疫情的冲击，佛山市经济发展仍然保持了增长态势。经初步核算，2020 年佛山市实现地区生产总值 10816.47 亿元，比上年增长 1.6%。其中第一产业增加值 164.12 亿元，下降 0.6%；第二产业增加值 6095.30 亿元，增长 1.3%；第三产业增加值 4557.05 亿元，增长 2.0%。在第三产业中，交通运输、仓储和邮政业增长 13.7%，批发和零售业下降 2.6%，住宿和餐饮业下降 25.8%，金融业增长 6.7%，房地产业下降 1.9%，现代服务业增长 4.0%，其他服务业增长 5.2%。三次产业结构为 1.5：56.4：42.1。全年佛山居民人均可支配收入 56245 元，比上年增长 4.1%，扣除价格因素后实际增长 1.4%。

截至 2020 年末，佛山市金融机构本外币存款余额 19161.40 亿元，比上年末增长 13.06%，其中境内住户存款余额 9259.24 亿元，增长 10.45%；金融机构本外币贷款余额 14507.62 亿元，增长 19.16%。

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。2020 年全区实现地区生产总值 3177.55 亿元，比上年增长 0.7%；全年规模以上工业增加值 1331.44 亿元，增长 0.7%。其中先进制造业增加值 530.05 亿元，占规模以上工业比重的 39.8%；高技术制造业增加值 128.83 亿元，占规模以上工业比重的 9.7%。说明南海区先进制造业实现集聚发展。此外，2020 年，南海区的科技创新力量持续增强，年末高新技术企业数量累计达到 2268 家，专利授权量达 24418 件，增长 24.0%，其中发明专利授权 1148 件，增长 34.1%。截至 2020 年末，全区金融机构本外币存款余额 6382.64 亿元，比上年增长 14.87%；金融机构本外币贷款余额 4419.53 亿元，增长 20.40%。

2021 年以来，地方政府在巩固拓展疫情防控成果的同时积极推动经济活动复苏。2021 年一季度地区生产总值平稳增长，供给需求双侧回升。数据来看，一季度佛山地区 GDP 同比增

长 17.5%，两年平均增长 4.0%。金融业运行平稳，银行存贷款保持双位数增长。截至 2021 年 3 月末，佛山市金融机构本外币各项存款余额 19995.6 亿元，增长 13.10%，较上年增长 24.76%，两年平均增长 11.70%；各项贷款余额 15303.19 亿元，增长 16.47%，较上年增长 36.12%，两年平均增长 16.67%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构

加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 亿

元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文

的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权

平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所

上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚

战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理及内部控制

2020 年，南海农商银行持续优化公司治理架构，公司治理机制运行情况良好；股权质押比例不高，关联授信均符合监管要求；内控水平持续提升；上市工作稳步推进。

2020 年，南海农商银行遵循“制衡有效、民主决策、程序清晰”的原则持续调整公司治理结构，持续完善和规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理机制持续完善。董事、监事及经营管理层人员配置方面，截至 2021 年 3 月末，南海农商银行董事会成员较 2019 年减少 1 人，系独立董事人员减少所致；监事会成员未发生重大变动；2020 年末，经营管理层人员中

副行长较上年末减少 2 名,新增 1 名行长助理。

从股权结构来看,截至 2021 年 3 月末,南海农商银行法人股东和自然人股东的持股比例分别为 53.88%和 46.12%;其中第一大股东为佛山市南海承业投资开发管理有限公司,持股比例为 6.03%。截至 2020 年末,南海农商银行前十大股东中有 2 户对其持有的部分股权进行质押,合计质押比例占南海农商银行总股本的 3.86%。

从关联交易的情况来看,截至 2020 年末,南海农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 2.55%和 26.91%,均符合监管要求;关联贷款未出现风险。

自 2018 年正式启动 IPO 项目以来,南海农商行上市工作稳步推进。截至 2021 年 3 月末,南海农商行的上市审核进程处在预先披露更新

状态,在深交所主板审核进度靠前,上市进程良好。

五、主要业务经营分析

南海农商银行存贷款业务市场占有率持续保持领先地位,在经营区域内同业竞争力强。

南海农商银行主要集中于佛山市南海区,另在佛山市禅城区和三水区设有分支机构。得益于在当地长期经营以及经营网点下沉至乡镇培养的的稳定客户基础,以及作为地方一级法人在决策链条短等方面的优势,南海农商银行存贷款业务在当地具有较好的竞争力,存贷款市场占有率均为前列。截至 2020 年末,南海农商银行存贷款市场占有率分别为 25.50%和 24.96%。

表 5 存贷款市场份额

单位: %、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	25.49	2	25.82	1	25.50	1
贷款市场占有率	26.19	1	25.59	1	24.96	1

注:存贷款市场占有率为南海农商银行在佛山市南海区内同业中本外币的市场份额,未包含异地分支机构数据

数据来源:南海农商银行提供,联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年,南海农商银行继续拓展涉政金融服务业务,完善公司银行业务产品体系,提升公司银行业务受众面,依托区位优势带来的信贷需求,加强对当地实体经济的支持力度,公司银行业务呈现良好发展态势;绿色金融债券募集资金符合相关要求。

2020 年,南海农商银行继续拓展涉政金融服务业务,积极在经营范围内参与政府及财政

性资金的招投标工作,涉政类资格体系进一步健全。客户方面,南海农商银行主动开展全面客户维护拜访活动,如“百行访万企业”活动,主动给予客户优惠贷款利率;同时加强对公客户的分层管理,丰富和细化了对公客户服务方案。南海农商银行整体业务服务能力持续优化,对公存款业务依旧保持良好的增长态势(见表 6)。

表 6 存款结构

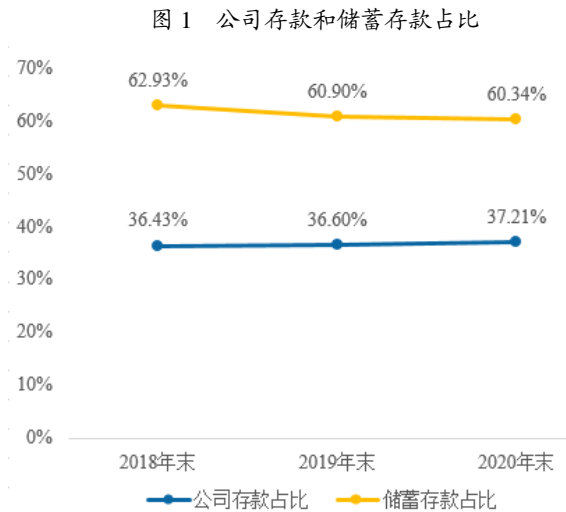
单位: 亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
按客户类型划分								
公司存款	478.30	542.52	626.91	36.43	36.60	37.21	13.43	15.56
储蓄存款	826.21	902.72	1016.77	62.93	60.90	60.34	9.26	12.63

按存款期限划分								
定期存款	636.19	716.71	846.15	48.46	48.35	50.22	12.66	18.06
活期存款	668.32	728.53	797.53	50.90	49.15	47.33	9.01	9.47
其他存款	8.40	21.51	22.32	0.64	1.45	1.32	156.03	3.77
应计利息	0.00	15.59	18.97	0.00	1.05	1.13	*	21.66
合计	1312.91	1482.34	1684.97	100.00	100.00	100.00	12.91	13.67

注：标*意为无限大

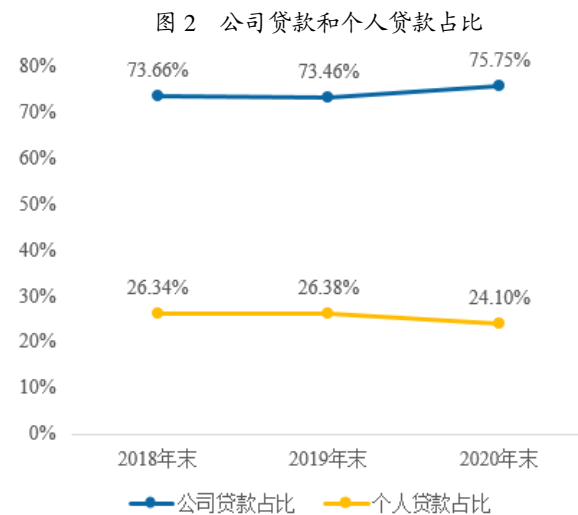
数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理



数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，南海农商银行积极对接疫情防控企业，为各类企业提供金融支持。在服务地方层面，南海农商银行成功搭建了“一行一策、一镇一品”营销服务机制，并成功推出“九融通”“里和通”以及“樵山通”综合金融服务方案，提高了地方金融服务能力。在对公贷款产品方面，成功推出工业改造项目融资、进口 TT 融资、出口订单融资、银承极速

贴现等新产品，服务对公客户产品更加丰富。另外，南海农商银行启动了衍生品交易资格项目，交易银行业务加速推进。截至2020年末，南海农商银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）854.68亿元，较上年末增长20.24%，占贷款总额的75.75%；其中，涉农贷款212.63亿元；小微企业贷款536.27亿元。



数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	641.56	710.81	854.68	73.66	73.46	75.75	10.79	20.24
其中：贴现	110.38	129.49	157.34	12.67	13.38	13.95	17.31	21.51
个人贷款	229.43	255.23	271.97	26.34	26.38	24.10	11.24	6.56
应计利息	--	1.61	1.66	--	0.17	0.15	*	2.99
合计	870.99	967.65	1128.30	100.00	100.00	100.00	11.10	16.60

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

南海农商银行持续探索绿色金融发展道路，全力支持生态文明建设。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、清洁交通等领域。并对绿色金融债券设立专项台账，对募集资金的到账、划拨及贷款资金收回情况严格按照监管相关规定要求进行和开展。根据南海农商银行关于绿色债券募集资金使用情况的说明，截至 2020 年末，南海农商银行发行绿色金融债券募集资金共发放绿色产业项目贷款 30.38 亿元，当前贷款余额 11.53 亿元，涉及绿色产业项目借款客户 27 户，资金投向分别为绿色债券支持项目目录中的“污染防治”“资源节约与循环利用”“清洁交通”“清洁能源”和“生态保护和适应气候变化”；尚未投放的募集资金于闲置期间主要用于购买同业存单、逆回购等高流动性的货币市场工具，资金使用符合中国人民银行相关规定。

2. 零售银行业务

2020 年，南海农商银行个人存款业务保持稳健增长；线上消费贷款业务和直营业务有所发展；按揭贷款占比仍较高，需关注房地产贷款集中度管控对零售贷款业务增长带来的影响；线上贷款业务开展时间较短，相关资产质量变化情况仍需关注。

2020 年，南海农商银行深化网格化营销服务，完善网格化营销服务机制，增强联动营销效能，同时迭代开发零售大数据智能营销系统，深化推进以客户为中心的战略规划。另一方面，南海农商银行夯实存量产品在辖内增存稳存发挥的作用，拓展存量非信贷对公潜力客户和网格内新注册企业的代发工资业务，做大低成本资金客群。同时，南海农商银行加快网点转型升级，提升网点营运效能，引进银税互联自助办税服务，推进智慧网点转型，不断提升客户服务体验。截至 2020 年末，南海农商银行储蓄存款余额 1016.77 亿元，较上年末增长 12.63%，其中定期存款占储蓄存款的 64.58%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，2020 年，在政策收紧和市

场遇冷的双重压力下，南海农商银行个人按揭业务增速较上年明显下降。在此背景下，南海农商银行加大个人消费类贷款的线上和线下拓展力度，加快业务数字化转型，大幅提升运营效能，推出“海贷”“自动续贷”“车位快贷”“家装快贷”等多款线上消费和场景化贷款产品，个人贷款业务保持增长。截至 2020 年末，南海农商银行个人贷款余额 271.97 亿元，较上年末增长 6.56%，占贷款总额（含应计利息，下同）的 24.10%。其中，个人按揭贷款占个人贷款余额的 54.68%；个人消费类及信用卡贷款占比 10.51%。结合南海农商银行零售贷款业务结构以及当前涉及房地产按揭贷款政策持续趋紧，未来需持续关注南海农商银行数字化转型进程以及相关政策趋紧对南海农商银行零售贷款业务增长带来的影响。

2020 年，由于疫情影响，资管新规过渡期延长一年，在此背景下，南海农商银行继续稳步推进理财业务转型相关工作，着力解决净值型理财产品体系构建、净值化转型风险防控、存量资产处置、系统升级等重点难点内容。通过加快新产品研发，拓宽投资渠道，优化资产配置等方式持续提升理财业务水平。2020 年，南海农商银行发行自营理财产品 82 款，募集资金 517.13 亿元；全年实现理财业务中间收入 1.34 亿元。截至 2020 年末，南海农商银行非保本理财业务资金余额 164.43 亿元，保本理财业务资金余额 19.87 亿元。

2020 年，南海农商银行落实创新驱动的发展战略，全力推进金融互联网化战略，提升科技金融服务理念，强化电子银行产品创新研发能力，持续加大零售业务布局。截至 2020 年末，南海农商银行借记卡发卡存量 250.28 万张，卡内存款余额 190.03 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，2020 年电子替代率为 96.44%，同比增长 1.51%。

3. 金融市场业务

2020年，南海农商银行资产端同业业务保持增长，负债端主要通过发行同业存单的方式融入资金，市场资金融入规模有所下降。2020年，南海农商银行顺应监管环境，持续推进银行业金融机构回归本源，在保证贷款业务资金投放充足的同时，综合考虑流动性和盈利性因素，推进金融市场业务的稳步发展。2020年，南海农商银行同业资产规模有所上升，占总资产比重仍保持较低水平。负债端方面，2020年，南海农商银行主要通过发行同业存单的方式吸收市场资金，并通过同业存放和卖出回购等同业负债渠道对短期流动性进行调整和优化，市场资金整体融入力度有所下降，加之存续的二级资本债和金融债券相继兑付、存款规模的增长以及央行再贷款额度的增加，使得年末市场融入资金规模较上年末有所收缩。2020年，南海农商银行通过发行同业存单的方式融入资金142.80亿元，同业存单发行力度较上年有所下降。从同业业务交易对手以及质押标的情况看，南海农商银行存放同业交易对手以境内银行同业机构为主，同业拆放交易对手以境内金融租赁公司为主；买入返售质押标的全部为债券。

2020年以来，南海农商银行继续保持稳健的投资策略，债券类资产占比仍保持在较高水

平，同时加大对基金的配置力度，在提升投资资产安全性的同时，保证了较好的流动性；投资专业化管理能力进一步提升。投资业务方面，2020年，南海农商银行综合监管政策变化以及对宏观经济和金融市场行情的研判，对投资资产结构进行持续调整和优化，平衡收益和风险，投资资产规模保持增长。从投资资产结构看，2020年，南海农商银行投资资产结构较上年变化不大，仍以债券类资产为主，存续的企业债外部信用评级均为AA及以上的城投债，企业债投资规模进一步压缩；通过加大对基金的配置力度，以提升投资资产的专业化管理能力，基金配置规模及占投资资产总额的比重均较上年末有所增长，存量基金以债券类指数基金为主；出于提升盈利能力考虑，适当加大对信托计划和资产管理计划的持有力度，但其占投资资产总额的比重持续下降，底层资产以债券为主，另有部分货币基金。2020年，南海农商银行新增加对广东郁南农村商业银行股份有限公司的股权投资，2020年末账面余额0.54亿元。2020年，南海农商银行实现投资业务收入（包含投资收益和利息净收入中的投资利息收入）28.75亿元，较上年增长9.72%，主要系投资的基金分红收益和交易性金融资产持有期间产生的利息收入较上年有所增长所致。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券投资	438.59	513.62	530.65	64.56	69.36	63.05
其中：政府债券	234.26	258.74	290.91	34.48	34.94	34.56
政策性金融债券	68.70	115.56	138.28	10.11	15.61	16.43
金融债券	16.45	22.46	21.73	2.42	3.03	2.58
公司债券	71.40	66.98	37.72	10.51	9.04	4.48
次级债券	11.39	18.14	12.71	1.68	2.45	1.51
资产支持证券	2.43	1.95	1.64	0.36	0.26	0.19
政府支持机构债券	33.96	29.79	27.67	5.00	4.02	3.29
同业存单	30.34	29.87	29.99	4.47	4.03	3.56
信托计划及资产管理计划	90.42	74.84	82.72	13.31	10.11	9.83
理财产品	5.06	0.00	0.00	0.75	0.00	0.00
基金	90.46	97.12	172.30	13.32	13.12	20.47
股权投资	24.15	24.70	25.64	3.56	3.34	3.05

其他	0.35	0.37	0.36	0.05	0.05	0.04
投资类资产总额	679.37	740.52	841.66	100.00	100.00	100.0
加：应计利息	--	8.42	8.69	--	--	--
减：投资类资产减值准备	2.81	4.27	3.35	--	--	--
投资类资产净额	676.56	744.67	847.00	--	--	--

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

六、财务分析

南海农商银行提供了 2020 年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对该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

2020 年，南海农商银行资产规模保持增长，综合盈利性以及监管政策对于金融机构回归本源的要求，持续优化资产结构，贷款净额占资产总额的比重持续上升；但其投资资产占比仍较高，需持续关注后续监管对于回归本源政策趋紧对南海农商银行资产结构调整带来潜在的压力。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	240.52	217.57	177.96	12.92	10.84	7.94	-9.54	-18.21
同业资产	72.34	87.42	97.67	3.88	4.36	4.36	20.84	11.74
贷款及垫款净额	840.44	935.19	1092.67	45.13	46.59	48.77	11.27	16.84
投资资产	676.56	744.67	847.00	36.33	37.10	37.80	10.07	13.74
其他类资产	32.47	22.27	25.37	1.74	1.11	1.13	-31.42	13.92
资产合计	1862.33	2007.12	2240.67	100.00	100.00	100.00	7.77	11.64

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，南海农商银行信贷资产规模持续上升；信贷资产质量基本保持稳定，且处于行业较好水平，贷款拨备充足；贷款行业投放集中度上升，需持续关注相关产业未来发展态势对南海农商银行资产质量变化带来的影响；关注房地产贷款投放政策收紧对贷款业务发展以及房地产贷款中相关风险资产后续处置进程。

2020 年，依托“广佛同城”“粤港澳大湾区”等区位优势带来持续的信贷需求，以及个人按揭类贷款的良好发展，南海农商银行贷款规模保持增长态势。截至 2020 年末，南海农商银行贷款及垫款净额 1092.67 亿元。贷款行业分布方面，佛山市制造业发达，机械制造、金属和非金属制品等子行业具有较强的竞争力，故

成为主要信贷投放行业，分布于其他行业的贷款投放也基本符合当地的产业结构；涉及房地产企业及其相关的建筑业贷款实行限额管理和白名单管理制度，多维度评估相关产业投放风险。随着当地主要产业持续加速推进工厂先进技术改造升级带来的相关贷款需求增长，南海农商银行贷款投放行业集中度较上年末有所上升（见表 10）。考虑到南海农商银行经营区域内制造业小微企业众多，且部分制造业小微企业面临一定产能过剩、或产能更新迭代的相关的现象，需持续关注当前宏观经济环境下对地方制造业的影响，以及产能更新迭代期间企业生产经营变化对南海农商银行资产质量带来的影响。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	30.28	制造业	29.76	制造业	31.08
房地产业	11.95	房地产业	11.72	房地产业	10.71
批发和零售业	7.19	批发和零售业	7.16	批发和零售业	9.15
租赁和商务服务业	4.82	租赁和商务服务业	3.21	租赁和商务服务业	2.94
建筑业	2.23	建筑业	2.45	建筑业	2.39
合计	56.47	合计	54.30	合计	56.27

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

南海农商银行贷款客户集中度保持在较低水平且进一步下降。2020年，南海农商银行持续监控相关大额贷款指标，审慎管理大额贷款投放，贷款客户的集中度进一步下降，大额风险暴露指标均未突破监管限制（见表11）。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	4.20	3.70
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	7.46	4.68
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	7.12	8.50
单一最大客户贷款/资本净额	4.00	3.57	3.49
最大十家客户贷款/资本净额	29.11	27.78	25.08

数据来源：南海农商银行监管报表及年报，联合资信整理

2020年以来，南海农商银行持续保持较大的不良贷款处置力度，通过多种方式压降不良资产，2020年通过多种方式合计处置不良贷款7.91亿元，其中现金清收4.05亿元，贷款核销1.58亿元，债权转让2.25亿元。2020年南海农商银行新增不良贷款主要系在疫情防控对企业日常经营生产的不利影响下，部分存量贷款客户资金周转压力上升所致，年末不良贷款余额较上年末有所上升，逾期资产规模较上年增长明显；关注类贷款余额较上年末有所下降，系疫情以来资产质量下迁至不良所致。从不良贷款行业分布看，南海农商银行房地产业不良贷款率为5.07%，系个别商业物业公司出租及出售情况下行、现金流压力显著上升所致，需持续关注相关风险资产后续处置进程。从拨备情况看，南海农商银行加大减值准备计提力度，拨备保持在较高水平，拨备充足。

表 12 贷款质量

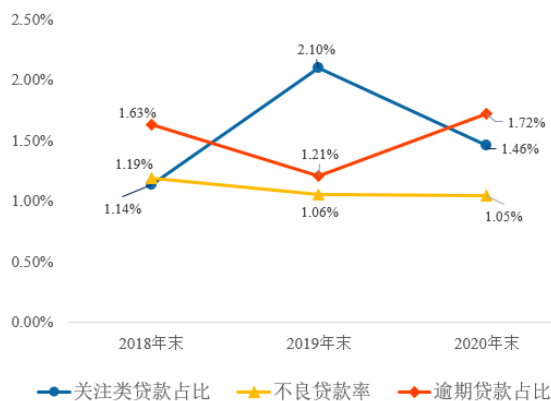
单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	850.68	935.45	1098.35	97.67	96.83	97.49
关注	9.93	20.32	16.50	1.14	2.10	1.46
次级	2.01	0.58	1.49	0.23	0.06	0.13
可疑	7.83	9.28	9.38	0.90	0.96	0.83
损失	0.54	0.42	0.92	0.06	0.04	0.08
贷款合计	870.99	966.04	1126.65	100.00	100.00	100.00
不良贷款	10.39	10.27	11.80	1.19	1.06	1.05
逾期贷款	14.21	11.69	19.38	1.63	1.21	1.72
拨备覆盖率	--	--	--	294.17	324.41	312.90

贷款拨备率	--	--	--	3.51	3.45	3.28
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	93.30	92.95	94.60

注：因四舍五入效应影响，小数点末位加总存在一定尾差
数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：南海农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，南海农商银行同业资产规模较上年末有所上升，占资产总额的比重较上末持平，同业资产质量保持较好水平。南海农商银行结合自身流动性和行情变化情况开展同业业务，同业资产规模较 2019 年末有所增长。截至 2020 年末，南海农商银行同业资产净额 97.67 亿元，其中存放同业款项余额 17.10 亿元，交易对手以境内银行同业机构为主；拆出资金 76.64 亿元，交易对手以境内金融租赁公司为主；买入返售金融资产余额 3.93 亿元，标的资产全部为债券；存量同业资产均处在风险资产三分类中的第一阶段，对同业资产合计计提减值准备 0.89 亿元。

2020 年以来，南海农商银行投资资产规模持续增长，投资策略和投资资产配置相对稳健，需持续关注投资资产中相关风险资产公允价值进一步下调的压力。2020 年，南海农商银行投资资产规模增速有所提升，配置产品以债券类为主，并适当增加对基金类资产的持有规模，以提升投资资产的整体盈利能力。从会计科目看，南海农商银行将投资资产分别划分至交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他

权益工具投资中，上述四类资产占投资资产净额的比重分别为 36.06%、23.46%、37.40%和 0.67%，另有少量长期股权投资和投资性房地产。南海农商银行根据投资资产质量和预期损失计提了相应的减值准备。截至 2020 年末，南海农商银行个别信托和资产管理计划已计入信用风险资产第三分类，涉及金额合计 2.83 亿元，已对其计提全额减值准备；另依照新计提准则对未违约的投资资产计提减值准备 0.52 亿元。南海农商银行对交易性金融资产中涉及出现风险事件的 5 笔债券及资管计划的交易性投资已通过调整公允价值的方式进行了处理，涉及本金原值 2.87 亿元，其他涉及风险的投资资产也在通过诉讼以及协商等方式持续推进风险资产的处置和化解工作。

(3) 表外业务

南海农商银行表外业务规模不大，风险相对可控。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 2020 年末，南海农商银行表外业务余额 22.90 亿元，其中银行承兑汇票余额 13.93 亿元，保证金比例为 43.79%；开出信用证余额 0.99 亿元，开出保函 1.36 亿元，未使用信用卡额度 1.82 亿元，不可撤销的贷款承诺 4.80 亿元。

2. 负债结构及流动性

2020 年，南海农商银行存款规模保持增长，储蓄存款占存款总额比重仍保持在较高水平，存款稳定性较好；市场融入资金渠道通畅，能够根据自身需求满足自身在流动性管理方面的需求；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2020 年末，南海农商银行负债总额 2030.42 亿元，较上年末增长 12.12%。

表 13 负债结构

单位: 亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	345.18	310.48	237.49	20.45	17.14	11.70	-10.05	-23.51
客户存款	1312.91	1482.34	1684.97	77.79	81.85	82.99	12.91	13.67
其中: 储蓄存款	826.21	902.72	1016.77	48.95	49.85	50.08	9.26	12.63
其他负债	29.68	18.15	107.96	1.76	1.00	5.32	-38.83	494.65
负债合计	1687.77	1810.98	2030.42	100.00	100.00	100.00	7.30	12.12

数据来源: 南海农商银行年报, 联合资信整理

2020 年, 南海农商银行根据资金需求和流动性管理需要等情况, 调整主动负债规模。截至 2020 年末, 南海农商银行市场融入资金余额 237.49 亿元, 其中同业及其他金融机构存放款余额 87.68 亿元; 拆入资金 10.98 亿元; 卖出回购金融资产款余额 40.95 亿元, 资产标的为债券; 应付债券余额 97.88 亿元, 其中同业存单余额 85.54 亿元, 其余为存续期内的绿色金融债券。

吸收存款是南海农商银行最主要的负债来源。2020 年, 南海农商银行公司存款和储蓄存款业务保持良好发展态势, 存款规模保持增长。从客户结构看, 截至 2020 年末, 南海农商银行储蓄存款占客户存款的 60.34%, 占比相对稳定; 从存款期限看, 定期存款(不含保证金存款和其他存款)占客户存款的 50.22%, 存款稳定性较好。

2020 年, 南海农商银行资产端流动性较强的相关资产占资产总额比重较高, 负债稳定性持续提升, 流动性管理压力相对较小。流动性方面, 南海农商银行持有较大规模变现能力较

好的债券资产和货币基金, 加之较高比例的储蓄存款规模持续增长带来的负债稳定性提升, 各项流动性指标保持在合理水平, 流动性管理压力不大(见表 14)。

表 14 流动性指标

单位: %

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	57.94	72.62	51.31
净稳定资金比例	164.06	164.88	146.73
存贷比	66.34	65.87	67.64
流动性覆盖率	342.28	325.05	265.63

数据来源: 南海农商银行年报及监管报表, 联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2020 年, 南海农商银行盈利能力有所下降, 但仍处于同业较好水平, 但未来需持续关注负债成本的变化情况对盈利能力产生的影响; 同时, 需关注对帮扶郁南农商银行潜在的财务出资对未来利润实现带来的影响。2020 年, 南海农商银行实现营业收入 53.03 亿元, 较上年下降 5.48% (见表 15)。

表 15 盈利水平指标

单位: 亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	53.40	56.11	53.03
其中: 利息净收入	44.14	43.11	41.45
手续费及佣金净收入	2.77	3.21	3.17
投资收益	2.95	7.86	10.87
公允价值变动损益	0.92	0.25	-3.01
营业支出	20.63	19.56	20.67
其中: 业务及管理费	15.80	17.56	17.04
资产减值损失/信用减值损失	4.34	1.62	3.11

拨备前利润总额	37.27	39.72	36.65
净利润	27.41	32.28	29.34
净息差	2.67	2.60	2.32
成本收入比	30.67	31.99	32.36
拨备前资产收益率	2.09	2.05	1.73
平均资产收益率	1.54	1.67	1.38
平均净资产收益率	17.26	17.67	14.57

数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

南海农商银行利息收入以贷款业务利息收入和投资业务利息收入为主，利息支出以存款业务利息支出为主。2020年，南海农商银行加大对疫情防控和复工复产贷款等政策性贷款的投放，推进金融服务实体经济，引导贷款利率持续下降，且随着存款规模增长以及吸收存款定价水平随着同业竞争加剧以及存款客户利率敏感度提升而带来的小幅上升，使得当年净息差水平较上年有所收窄，吸收存款利息支出水平的增长使得当年利息净收入水平较上年有所下降。2020年，南海农商银行实现利息净收入41.45亿元，较上年下降-3.86%，占营业收入的78.15%。

南海农商银行中间业务收入主要来源于理财业务、交易业务和代理业务。2020年南海农商银行实现手续费及佣金净收入3.17亿元，较上年下降1.55%。投资收益方面，2020年，南海农商银行把握有利时机，及时减仓债券，实现较好差额收益，同时交易性金融资产持有期间产生的利息收入和基金分红水平的增长推动了投资收益水平的上升，南海农商银行当年实现投资收益10.87亿元，较上年增长38.28%。南海农商银行2020年公允价值变动出现亏损，主要系当年部分风险资产调降公允价值所致。

南海农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失构成。2020年，南海农商银行业务及管理费支出较上年略有下降，当年成本收入比为32.36%；随着实体经济向金融领域传导的滞后效应逐渐显现，为进一步增强风险抵补能力，南海农商银行加大对贷款信用减值准备的计提力度，当年信用减值损失较上年上升明显，当年信用减值损失3.11亿

元，其中贷款减值损失3.67亿元。2020年，为响应广东省深化农合机构改革工作小组对于广东省内实力较强的金融机构帮扶难以达到改制要求的农信社的要求和倡导，南海农商银行开展对广东省境内广东郁南农村商业银行股份有限公司（以下简称“郁南农商银行”）的帮扶工作。此次对郁南农商银行的帮扶主要通过广东省财政厅发行专项债券募集40亿元，通过广东粤财投资控股有限公司（以下简称“粤财控股”）认购郁南农商行5亿股及购买以郁南农商银行相关资产为标的设立的财产信托35亿元，南海农商银行出于投资需求，持有该期债券8000万元份额。南海农商银行作为郁南农商银行的帮扶银行，截至本报告出具日，已支付5358.94万元受让郁南联社3827.81万股，在农商银行改制期间转为郁南农商银行2679.47万股，占郁南农商银行实收资本的3.91%；后续粤财控股作为郁南农商银行的主要股东，将通过财产信托营运收益、股份分红和股份市场化转让等方式筹集资金，归还郁南农商银行改制时使用的专项债本息，在符合相关法律法规以及监管要求并取得必要的内外部批准后，南海农商银行参与粤财控股所持郁南农商行股权的市场化转让，使专项债资金退出。考虑到郁南农商银行后续经营对专项债务本息覆盖，以及南海农商银行参与郁南农商银行股权市场化转让的双重不确定性，联合资信将对南海农商银行后续对郁南农商银行潜在的帮扶出资以及对后续净利润等方面带来的潜在消耗保持关注。

2020年，受营业收入水平下降以及营业支出上升的影响，南海农商银行净利润水平较上年下降9.10%，平均资产收益率和平均净资产

收益率较上年均有所下行，盈利水平有所下滑，但仍处于行业较好水平。

4. 资本充足性

2020年，南海农商银行资本持续保持在充足水平；正在持续推进上市进程，预计上市后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。南海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2020年，南海农商银行以每10股股份派发现金红利2.60元的比例（含税），对股东进行现金分红10.26亿元，分红比例较高，但由于盈利水平较好，对资本内生积累影响不大。截至2020年末，南海农商银行股东权益合计210.24亿元，其中股本总额39.45亿元，资本公积余额25.21亿元，未分配利润余额70.10亿元。

2020年，随着信贷业务和金融市场业务的持续发展带来的相关业务规模增长，南海农商

银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数较上年末基本持平。截至2020年末，南海农商银行风险加权资产余额1447.90亿元，风险资产系数64.62%；股东权益与资产总额的比例为9.38%，财务杠杆水平较上年末略有上升；资本充足率为15.66%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.52%（见表15），资本保持充足水平。

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，当前处于预先披露更新的审核状态，发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	212.26	235.60	226.67
其中：一级资本净额	173.83	196.03	210.18
核心一级资本净额	173.83	196.03	210.18
风险加权资产余额	1206.91	1287.74	1447.90
风险资产系数	64.81	64.16	64.62
股东权益/资产总额	9.37	9.77	9.38
资本充足率	17.59	18.30	15.66
一级资本充足率	14.40	15.22	14.52
核心一级资本充足率	14.40	15.22	14.52

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

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尚在存续期内的债券本金合计6.00亿元，全部为存续的绿色金融债券。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若南海农商银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务

享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，南海农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中国债和地方政府债的规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端看，南海农商银行储蓄存款占负债总额的比重占比相对较高且保持增长，核心负债稳定性持续提升。

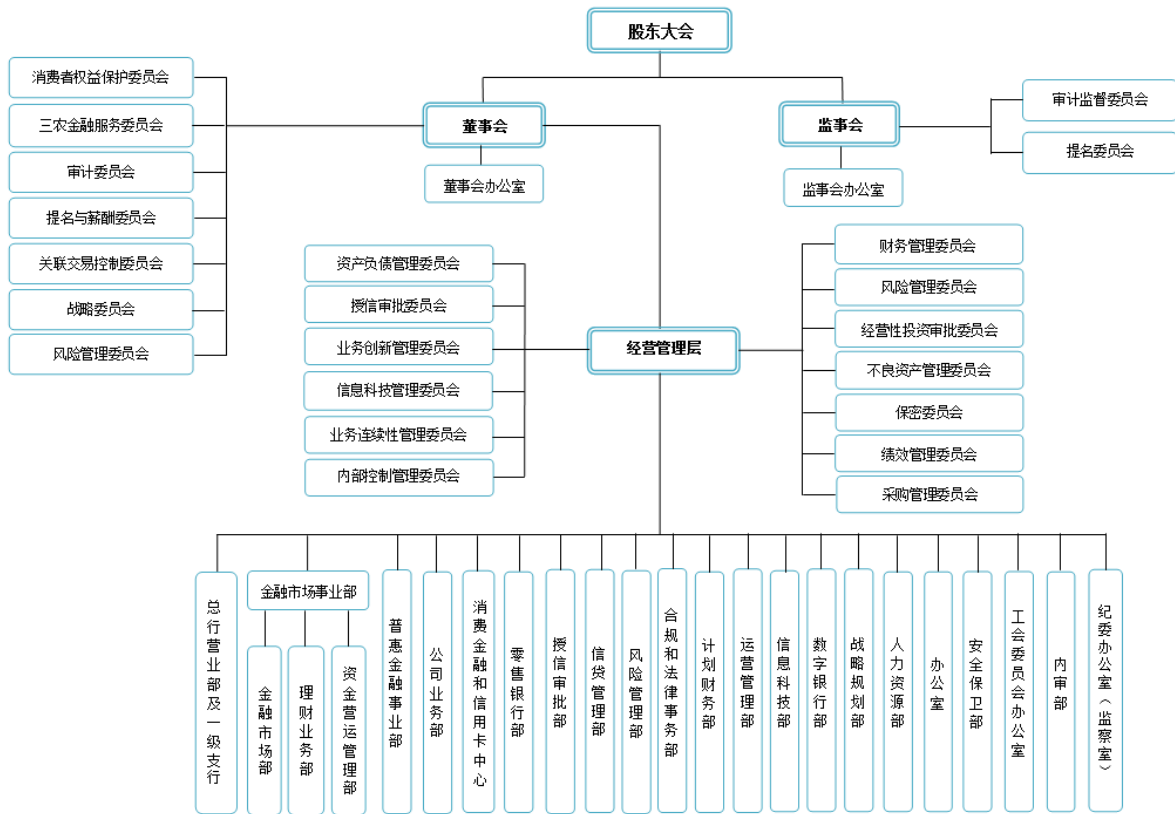
整体看，联合资信认为南海农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为绿色金融债券

的偿付提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对南海农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内南海农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末南海农商银行组织结构图



资料来源：南海农商银行提供，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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%
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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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%
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
成本收入比	业务及管理费用/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 3-1 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 3-2 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 3-3 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



权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。