

信用等级公告

联合〔2020〕2252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，确定上调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，上调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AAA，上调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⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月十六日



广东南海农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月16日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
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

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	1705.47	1862.33	2007.12
股东权益(亿元)	144.55	174.56	196.14
不良贷款率(%)	1.39	1.19	1.06
拨备覆盖率(%)	247.64	294.17	324.41
贷款拨备率(%)	3.43	3.51	3.45
流动性比例(%)	55.91	57.94	72.62
存贷比(%)	65.69	66.34	65.86
股东权益/资产总额(%)	8.48	9.37	9.77
资本充足率(%)	15.70	17.59	18.30
一级资本充足率(%)	12.56	14.40	15.22
核心一级资本充足率(%)	12.56	14.40	15.22
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	46.63	53.40	56.11
拨备前利润总额(亿元)	32.68	37.27	39.72
净利润(亿元)	24.62	27.41	32.28
成本收入比(%)	30.55	29.59	31.29
拨备前资产收益率(%)	2.00	2.09	2.05
平均资产收益率(%)	1.50	1.54	1.67
平均净资产收益率(%)	18.07	17.18	17.42

资料来源: 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

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强、信贷资产质量较好及盈利水平较好、资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,南海农商银行信贷资产结构在当前宏观经济增速放缓、个别制造业存在产能过剩或产能落后的背景下,对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。

综上所述,联合资信评估有限公司上调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,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二级资本债券的违约风险很低,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. **完成上市增资后将为业务发展带来充足的资金补充。**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。
5. **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，需持续关注在当前宏观经济增速放缓、个别制造业存在产能过剩的环境下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业贷款占比相对较高，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. **受新冠疫情影响需持续关注。**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2020年度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

2020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2019年末，南海农商银行实收资本39.45亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2019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管理有限公司	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

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

截至2019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3371人。

截至2019年末，南海农商银行资产总额2007.12亿元，其中贷款和垫款净额935.19亿元；负债总额1810.98亿元，其中客户存款余额1482.34亿元；股东权益196.14亿元；资本

充足率18.30%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为15.22%；不良贷款率1.06%，拨备覆盖率324.41%。2019年，南海农商银行实现营业收入56.11亿元，净利润32.28亿元。

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2015年发行的25亿元二级资本债券、2017年发行的3亿元第一期绿色金融债券、2018年发行的6亿元第一期绿色金融债券和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。

2019年以来，南海农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券和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
15 南海农商二级	25 亿元	4.98%	10 年期（第5 年末附本行赎回权）	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：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋

明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均

为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩

大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济

效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。2020年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。

在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源

项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国

内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需

在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 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；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。

近年来，佛山市全年生产总值稳步增长。2019年，佛山市实现生产总值10751.02亿元，较上年增长6.9%。其中，第一产业实现增加值156.92亿元，增长3.0%；第二产业实现增加值6044.62亿元，增长6.3%；第三产业实现增加值4549.48亿元，增长8.1%；2019年三次产业结构调整为1.5:56.2:42.3。在现代产业中，先进制造业增长8.7%；高技术制造业增长5.6%；现代服务业增长8.3%。2019年，佛山市城镇居民人均可支配收入55233元，较上年增长8.9%。

截至2019年末，佛山市金融机构本外币存款余额16948.10亿元，较上年末增长10.25%；金融机构本外币贷款余额12175.18亿元，较上年末增长16.42%。

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。2019年，南海区全年实现地区生产总值3176.62亿元，同比增长6.9%；规模以上工业增加值1346.72亿元，同比增长7.3%，其中先进制造业增加值519.60亿元，占规模以上工业比重的38.6%，说明南海区先进制造业实现集聚发展。此外，2019年，南海区的科技创新力量持续增强，2019年末高新技术企业数量累计达到1931家，专利申请总量达28476件，同比增长5.1%；专利授权量达19697件，同比增长20.5%。截至2019年末，南海区金融机构本外币存款余额5556.16亿元，较上年末增长9.3%；金融机构本外币贷款余额3671.01亿元，较上年末增长12.8%。

2020年以来，受新冠疫情停工停产以及对外贸易渠道受阻，对佛山地区各类型企业的经营和发展造成一定的影响，尤其对当地抗风险能力较弱的企业影响较大，使得区域内信贷资产风险管理压力上升。另一方面，佛山地区具有良好的经济基础，经济发展韧性较好，有望在未来疫情逐步恢复以及企业复工复产政策的持续落实下，经济发展得以较快恢复。从数据来看，2020年一季度佛山市GDP同比下降7.9%；但从金融机构本外币情况看，2020年3月末本外币各项存款余额17679.38亿元，同比增长10.31%；金融机构本外币各项贷款余额13139.32亿元，较同期增长16.87%。

3. 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;2020年,银保监会允许适当延长资管新规过渡期,一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年,中国人民银行正式开始运行贷款基准利率(LPR)集中报价和发布机制,并于2020年起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。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度,减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密,商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险,利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产,2019年4月,银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“金融资产风险分类暂行办法”),要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类,包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业

资产、应收款项等;表外项目中承担信用风险的,应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产,对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求,特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险,有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来,人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本;同时,人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月,银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求,实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外,银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元,以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不

洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和中小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行

不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央

行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营

困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信评估有限公司认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信

贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 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；关联授信均符合监管要求；内控水平持续提升。

2019 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。

股东大会为南海农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 年末，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；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。南海农商银行经营管理层由 9 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 4 名、董事会秘书 1 名、风险总监 1 名（2019 年 12

月，董事会同意聘任风险总监黄毅同志为合规部门负责人，经监管部门批准，2020年1月正式履职合规部门负责人职责)、内审部门负责人1名、财务部门负责人1名，经营管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至2019年末，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2019年末，南海农商银行前十大股东中有2户出质股权，合计质押比例占总股本的3.86%。

从关联交易的情况来看，截至2019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2.79%和21.31%，均符合监管要求。

南海农商银行建立了由公司业务部、金融市场部、风险管理部、合规和法律事务部等组成的前、中、后台相互协作、相互制约的组织架构体系，组织架构图见附录1。2019年以来，南海农商银行持续优化内控评价机制，不断改进内控管理措施，持续提升内控管理水平。内

部审计方面，2019年，南海农商银行完成了包括不良贷款专项审计、证券投资基金代销业务专项审计、薪酬管理专项审计等专项审计以及支行常规检查和人员离任离岗审计工作，并通过强化问题整改和违规问责，不断提高制度执行力和风险控制能力。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2019年末，南海农商银行存贷款市场占有率分别为25.82%和25.59%，均位列第1名。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	25.71	2	25.49	2	25.82	1
贷款市场占有率	25.57	1	26.19	1	25.59	1

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

资料来源：南海农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019年，南海农商银行持续拓展涉政金融服务业务，依托区位优势带来的信贷需求，加强对当地实体经济的投入力度，公司银行业务呈现良好发展态势。

2019年，南海农商银行持续提升业务服务能力，对公存款服务基本实现了市级和区级财政国库集中支付代理业务全流程电子化，对公结售汇及银行承兑汇票的线上化办理；并持续

加强银政合作力度，通过参与涉政存款招标等方式，积极拓展涉政类业务的准入资格；通过搭建营销竞赛机制，开展业务竞赛活动，激发分支机构的营销活力，对公存款业务保持良好的增长态势。截至2019年末，南海农商银行公司存款余额（含保证金存款和应解汇款，不包含应计利息，下同）564.03亿元，较上年末增长15.89%，占存款总额的38.05%。

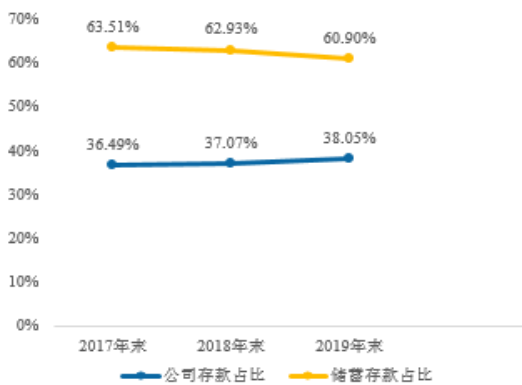
表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分						
公司存款	440.02	36.49	486.70	37.07	564.03	38.05
储蓄存款	765.80	63.51	826.21	62.93	902.72	60.90
按存款期限划分						
定期存款	590.02	48.93	636.19	48.46	716.71	48.35
活期存款	615.81	51.07	676.72	51.54	750.04	50.60
应计利息	--	--	--	--	15.59	1.05
合计	1205.82	100.00	1312.91	100.00	1482.34	100.00

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比

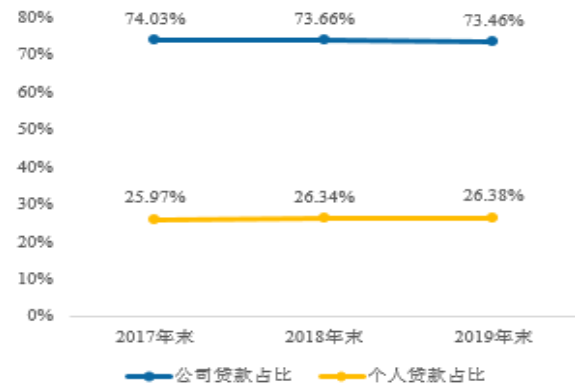


资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

公司贷款方面，2019 年，南海农商银行持续加强对本地经济的扶植力度，依托“广佛同城”以及粤港澳大湾区等区位优势为当地“三农”和中小微企业带来的良好发展空间及机遇，加强对本地区贷款投放力度；结合 LPR 定价机制，制定了公司贷款利率定价机制，引导分支机构深挖客户金融服务需求；深化综合服务方案和服务机制，通过逐笔授信的方式在综合产品服务方案的基础上，定制金融服务方案，提升金融产品匹配率，提高综合营销效率；依托自身网银系统和人行电子系统，开发了“银承

极速贴现”产品，极大提升了企业贷款的审批和放款效率。此外，南海农商银行作为当地服务“三农”和中小微企业的主要金融机构，2019 年推出了“周转易”“抵押经营贷”“道德诚信贷”等多个支持农林牧渔相关产业发展的小微及“三农”特色贷款产品；利用当地三旧改造政策，加大对三旧改造项目贷款的投放力度。截至 2019 年末，南海农商银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）710.81 亿元，较上年末增长 10.79%，占贷款总额的 73.46%；其中，票据贴现 129.49 亿元；涉农贷款 181.56 亿元；小微企业贷款 422.80 亿元。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



资料来源：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	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	586.40	74.03	641.56	73.66	710.81	73.46
其中：贴现	115.78	14.62	110.38	12.67	129.49	13.38
个人贷款和垫款	205.70	25.97	229.43	26.34	255.23	26.38

应计利息	--	--	--	--	1.61	0.17
合计	792.10	100.00	870.99	100.00	967.65	100.00

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

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、清洁交通等领域。南海农商银行制定了《绿色产业项目管理办法》和《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。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 2019 年末，南海农商银行绿色金融债券发行募集资金已累计完成资金投放 19.63 亿元，投放绿色产业项目共 20 个。其中，2019 年投放金额 10.86 亿元，投放项目 12 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。

2. 零售银行业务

2019 年，南海农商银行个人银行业务渠道持续拓宽，个人银行业务保持良好的增长态势；个人贷款中的按揭类贷款占比较高；线上贷款业务的开展使得贷款业务服务半径进一步扩大，考虑到线上贷款业务开展时间较短，需持续关注线上贷款业务未来发展对业务规模的贡献度以及其资产质量变化情况。

2019 年，南海农商银行深化网格化营销服务，完善网格化营销管理，提升业务拓展效率，做大基础客群；以差异化利率定价为依托推出各项存款产品，提升在村居（委）分红款、新资金吸存、存量资金的留存和理财退出资金的承接等方面的能力；推出并推广 ETC、社保卡、“村民收费易”等附加服务，提升客户资金的留存力度，储蓄存款规模保持较好的增长态势。

截至 2019 年末，南海农商银行储蓄存款余额 902.72 亿元，较上年末增长 9.26%，占存款总额的 60.90%，其中定期存款占储蓄存款的 60.16%。贷款方面，2019 年，南海农商银行在保证个人按揭类贷款保持良好发展态势的同时，加大个人消费类贷款的线上和线下拓展力度；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。此外，2019 年 12 月，南海农商银行利用场景和数据积累以及风控技术，联合第三方机构推出了“海贷”线上贷款产品，实现了线上批量授信风控和贷后自动预警，为通过线上场景化批量获客提供了良好的产品媒介，同时也填补了线上贷款业务的产品空缺。截至 2019 年末，南海农商银行个人贷款余额 255.23 亿元，较上年末增长 11.24%，占贷款总额的 26.38%。其中，个人按揭贷款占个人贷款余额的 54.58%；个人消费类贷款占比 8.67%，相关营销手段有助于提升个人消费类贷款规模。

2019 年，南海农商银行根据资管新规要求，加大理财业务转型工作，逐步丰富净值型产品体系，开展系统建设工作，加强风险管理，并推出了封闭式净值型理财产品“喜盈盈”系列和客户周期净值型理财产品“周汇盈”系列。2019 年，南海农商银行累计发行理财产品 172 款，募集资金 561.63 亿元；全年实现理财业务中间收入 1.30 亿元，成为全行中间业务收入的重要组成部分。截至 2019 年末，南海农商银行非保本理财业务资金余额 150.63 亿元，保本理财业务资金余额 43.98 亿元。

2019 年，南海农商银行落实创新驱动的发展战略，提升科技金融服务理念，强化电子银行产品创新研发能力，围绕交通出行场景推出“无感停车”“手机闪付”等线下场景类产品，进一步提升手机银行在提升移动金融服务效率和客户体验等方面的能力。截至 2019 年末，南

海农商银行借记卡发卡存量 242.08 万张，卡内存款余额 172.88 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，2019 年电子替代率为 95.01%，同比增长 4.52%。

3. 金融市场业务

2019 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，同业业务资金呈净融入状态。2019 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。2019 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，南海农商银行主要通过发行同业存单和金融债券等方式吸收市场资金，并通过同业存放等同业负债渠道对短期流动性进行调整和优化。2019 年，南海农商银行通过发行同业存单的方式融入资金 155.60 亿元，并于 2019 年 3 月发行了总额为 6.00 亿元、期限为 3 年的绿色金融债券；同时，根据短期资金和流动性管理需求适度降低了拆入同业存款资金的规模，市场融入资金规模较上年末有所下降。截至 2019 年末，南海农商银行同业资产余额 87.42 亿元，占资产总额的 4.36%，主要为

拆出资金；市场融入资金余额 310.48 亿元，占负债总额的 17.14%，其中应付同业存单余额 106.98 亿元，应付金融债券和二级资本债券合计 39.95 亿元。

2019 年以来，南海农商银行继续保持稳健的投资策略，持续贯彻金融去杠杆以及资管新规要求，压降非标类资产的投资规模，加大对债券类资产和货币基金的投资力度，在提升投资资产安全性的同时，保证了较好的流动性。截至 2019 年末，南海农商银行投资类资产总额 740.52 亿元（见表 8），较上年末增长 9.00%。债券投资方面，2019 年，南海农商银行加大对政府债券和政策性金融债的投资力度，压降公司债券规模以及其在投资资产中占的比重，存量公司债外部信用评级均在 AA 及以上。截至 2019 年末，南海农商银行债券投资余额 513.62 亿元，债券投资明细见表 8。2019 年，南海农商银行加强信用风险敞口管理，持续压降信托计划及资产管理计划的投资力度，并通过加大对货币基金和债券基金的投资力度提升资产的安全性和流动性，2019 年末信托计划及资产管理计划余额 74.84 亿元，较上年末下降 17.23%，交易对手主要为规模较大的信托公司以及连续监管评级较高的证券公司和资管公司，底层资产主要为标准化产品；货币基金和债券基金投资余额 97.12 亿元，占投资资产总额的 13.12%。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	396.79	60.69	438.59	64.56	513.62	69.36
其中：政府债券	225.06	34.37	234.26	34.48	258.74	34.94
政策性金融债券	43.86	6.70	68.70	10.11	115.56	15.61
金融债券	10.47	1.60	16.45	2.42	22.46	3.03
公司债券	71.94	10.99	71.40	10.51	66.98	9.04
次级债券	11.38	1.74	11.39	1.68	18.14	2.45
资产支持证券	12.59	1.92	2.43	0.36	1.95	0.26
政府支持机构债券	21.49	3.28	33.96	5.00	29.79	4.02
同业存单	33.78	5.16	30.34	4.47	29.87	4.03
信托计划及资产管理计划	112.14	17.12	90.42	13.31	74.84	10.11
理财产品	9.34	1.43	5.06	0.75	0.00	0.00
基金	83.29	12.72	90.46	13.32	97.12	13.12

股权投资	19.08	2.91	24.15	3.56	24.70	3.34
其他	0.47	0.05	0.35	0.05	0.37	0.05
投资类资产总额	654.89	100.00	679.37	100.00	740.52	100.00
加：应计利息		--		--		8.42
减：投资类资产减值准备		2.62		2.81		4.27
投资类资产净额		652.27		676.56		744.67

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

2019年，公司长期股权投资主要为对佛山海晟金融租赁股份有限公司以及广东化州农村商业银行股份有限公司的股权投资，2019年末长期股权投资余额13.66亿元。

2019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）26.20亿元，较上年增长10.37%，主要系投资的基金和股权投资带来的分红收益较上年有所增长所致。

六、财务分析

南海农商银行提供了2019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。南海农商银行2019年审计报告

按照财政部修订并颁布的新金融工具准则进行编制，但未对2018年同期比较报表进行追溯调整。

1. 资产质量

2019年，随着负债端存款规模持续上升为资产端带来持续的资金补充，南海农商银行资产规模保持良好的增长态势；信贷资产规模持续上升，信贷资产质量进一步改善，且处于行业较好水平；同业资产的配置规模有所上升，投资资产配置策略风险偏好保持在审慎状态；但投资类资产占比较高，在目前监管要求银行业务回归本源的背景下，资产结构存在进一步优化空间。截至2019年末，南海农商银行资产总额2007.12亿元，较上年末增长7.77%（见表9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	195.18	11.44	240.52	12.92	217.57	10.84
贷款和垫款净额	764.93	44.85	840.44	45.13	935.19	46.59
同业资产	53.80	3.15	72.34	3.88	87.42	4.36
投资类资产	652.27	38.25	676.56	36.33	744.67	37.10
其他类资产	39.29	2.30	32.47	1.74	22.27	1.11
资产总额	1705.47	100.00	1862.33	100.00	2007.12	100.00
市场融入资金	334.95	21.46	345.18	20.45	310.48	17.14
客户存款	1205.82	77.25	1312.91	77.79	1482.34	81.85
其他类负债	20.14	1.29	29.68	1.76	18.15	1.00
负债总额	1560.92	100.00	1687.77	100.00	1810.98	100.00

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

（1）贷款

2019年，南海农商银行信贷资产规模持续上升；信贷资产质量持续改善并处于行业较好水平，贷款拨备充足。

2019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呈持续增长态势。截至2019年末，南海农

商银行贷款及垫款净额 935.19 亿元，较上年末增长 11.27%，占资产总额的 46.59%。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。截至 2019 年末，南海农商银行前五大行业贷款投放占贷款总额的 54.30%，第一大贷款投放行业制造业贷款投放占比 29.76%（见表 10）。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	27.53	制造业	30.28	制造业	29.76
房地产业	13.27	房地产业	11.95	房地产业	11.72
批发和零售业	6.59	批发和零售业	7.19	批发和零售业	7.16
租赁和商务服务业	5.45	租赁和商务服务业	4.82	租赁和商务服务业	3.21
建筑业	2.45	建筑业	2.23	建筑业	2.45
合计	55.29	合计	56.47	合计	54.30

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

南海农商银行信贷资产投放的制造业行业分布较广，也体现了经营区域内制造业发达的特点。但是，当地涉及化工、橡胶、机械制造等制造业仍然面临产能过剩或产能落后等现象，在当前淘汰落后产能以及去产能的大环境下，对相关产业内的企业经营造成了一定的压力，进而传导至南海农商银行信贷资产质量受到一定影响。截至 2019 年末，南海农商银行制造业不良贷款率 1.78%。

对于国家重点调控的房地产业，南海农商银行针对房地产开发贷款的投放实行限额管理和名单制准入管理，在贷前通过评估土地成本、开发商资质、区位条件等多个维度评估投放风险，逐笔制定退出计划，并在贷中对开发进度和回款情况做持续跟踪。截至 2019 年末，南海农商银行房地产业贷款占贷款总额的 11.72%，较上年末有所下降，房地产业不良贷款率 1.39%，高于全行不良水平；建筑业贷款占贷款总额比重为 2.45%，较上年末有所增长，主要系建筑装饰、装修行业贷款规模上升所致。此外，南海农商银行房地产按揭贷款占贷款总额

的 14.42%，需持续关注未来房地产景气度变化情况对该类资产质量的影响情况。

2019 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，运用各类中介机构的渠道和资源，拓宽不良资产处置途径，通过债权转让、诉讼清收、呆账核销等多种方式压降不良贷款，信贷资产质量持续改善。2019 年，南海农商银行共计处置不良资产 5.20 亿元，其中现金清收 2.33 亿元，债权转让 1.92 亿元；核销 0.96 亿元，不良贷款总体呈下降趋势，信贷资产质量进一步提升。截至 2019 年末，南海农商银行不良贷款余额 10.27 亿元（见表 11），不良贷款率 1.06%；关注类贷款占比 2.10%；逾期贷款 11.69 亿元，占贷款总额的 1.21%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 92.95%。拨备方面，2019 年，南海农商银行按照新会计准则下的减值准备计提模型计提减值准备，拨备覆盖水平较 2018 年末进一步提升，拨备保持充足水平。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	768.60	97.03	850.68	97.67	935.45	96.83
关注	12.52	1.58	9.93	1.14	20.32	2.10
次级	0.56	0.07	2.01	0.23	0.58	0.06
可疑	9.17	1.16	7.83	0.90	9.28	0.96
损失	1.24	0.16	0.54	0.06	0.42	0.04
贷款合计	792.10	100.00	870.99	100.00	966.04	100.00
不良贷款	10.97	1.39	10.39	1.19	10.27	1.06
逾期贷款	12.75	1.61	14.21	1.63	11.69	1.21
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		95.98		93.30		92.95
拨备覆盖率		247.64		294.17		324.41
贷款拨备率		3.43		3.51		3.45

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

南海农商银行同业资产余额和占资产总额的比重较 2018 年末均有所上升，占资产总额比重保持在较低水平。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 2018 年末有所增长。截至 2019 年末，南海农商银行同业资产余额 87.42 亿元，较上年末增长 20.84%，占资产总额的 4.36%。其中，存放同业款项余额 19.25 亿元，交易对手主要为境内银行同业机构；拆出资金 68.02 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 0.15 亿元，标的资产全部为债券。

2019 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。截至 2019 年末，南海农商银行投资资产净额 744.67 亿元，较上年末增长 10.07%，占资产总额的 37.10%。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 33.16%、26.09%、37.38% 和 1.48%，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 2019 年末，南海农商银行个别信托计划和资产管理计划出现违约，涉及金额合计 2.83 亿元，已对其计提减值准备合计 2.78

亿元，计提减值准备比例较高；另依照新计提准则对未违约的投资资产计提减值准备 1.49 亿元。南海农商银行对交易性金融资产中涉及违约的债券投资已通过调整公允价值的方式进行了处理，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品种包括银行承兑汇票、开出信用证和开出保函。截至 2019 年末，南海农商银行表外业务余额 13.41 亿元，其中银行承兑汇票余额 11.68 亿元，保证金比例为 44.84%。截至 2019 年末，南海农商银行委托贷款余额 4.60 亿元。整体看，南海农商银行表外业务规模不大，风险可控。

2. 负债结构及流动性

2019 年，南海农商银行存款规模持续增长，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 2019 年末，南海农商银行负债总额 1810.98 亿元，较上年末增长 7.30%。

2019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2019年末，南海农商银行市场融入资金余额310.48亿元，较上年末下降10.05%，占负债总额的17.14%。其中，同业及其他金融机构存放款余额116.10亿元；拆入资金10.87亿元；卖出回购金融资产款余额36.14亿元，资产标的为债券；应付债券余额147.38亿元，其中同业存单余额106.98亿元，其余为存续期内的绿色金融债券和二级资本债券。

吸收存款是南海农商银行最主要的负债来源。2019年，南海农商银行持续拓展涉政类存款业务，并通过优化网格化营销和推出提升存款留存率的一系列产品提升揽存效率，公司存款和储蓄存款业务均实现良好发展。截至2019年末，南海农商银行客户存款余额1482.34亿元，较上年末增长12.91%，占负债总额的81.85%；其中，储蓄存款占比60.90%；从期限结构看，定期存款占比48.35%，存款资金稳定性较好。

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，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。截至2019年末，南海农商银行流动性比例72.62%，净稳定资金比例164.88%，存贷比为65.86%，流动性覆盖率325.05%（见表12）。

表12 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
流动性比例	55.91	57.94	72.62
净稳定资金比例	201.02	164.06	164.88
存贷比	65.69	66.34	65.86
流动性覆盖率	563.78	342.28	325.05

资料来源：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

2019年，得益于当年投资收益水平上升带来的营业收入增长以及发生信用减值损失下降带来的营业支出水平下降，南海农商银行保持

了较好的盈利水平；成本控制能力仍保持在较好水平；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。2019年，南海农商银行实现营业收入56.11亿元，较上年增长5.08%。

南海农商银行营业收入以利息净收入为主。2019年，南海农商银行存款资金平均成本上升叠加资产端支持实体经济、降低融资成本带来的贷款定价水平下调，净息差水平较2018年有所收窄，且吸收存款利息支出水平上升推动整体利息支出水平较2018年的增长，以及新金融工具准则影响，使得当年利息净收入水平较2018年有所下降。2019年，南海农商银行吸收存款利息支出22.12亿元，较上年增长35.14%；实现利息净收入43.11亿元，较上年下降2.34%，占营业收入的76.83%（见表13）。

表13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	46.63	53.40	56.11
其中：利息净收入	41.51	44.14	43.11
手续费及佣金净收入	3.25	2.77	3.21
投资收益	0.58	2.95	7.86
营业支出	17.70	20.63	19.56
其中：业务及管理费	14.25	15.80	17.56
资产减值损失/信用减值损失	3.07	4.34	1.62
拨备前利润总额	32.68	37.27	39.72
净利润	24.62	27.41	32.28
净息差	2.58	2.67	2.60
成本收入比	30.55	29.59	31.29
拨备前资产收益率	2.00	2.09	2.05
平均资产收益率	1.50	1.54	1.67
平均净资产收益率	18.07	17.18	17.42

资料来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理；

南海农商银行中间业务收入主要来自理财业务、交易业务和代理业务。2019年，南海农商银行积极拓宽中间业务渠道，加大代理业务发展力度，且得益于代理保险业务获取的手续费收入和交易业务手续费收入的增长，当期手续费及佣金净收入较2018年有所上升。2019年，南海农商银行实现手续费及佣金净收入3.21亿元，较上年增长16.23%，占营业收入的

5.73%。

2019年，南海农商银行投资收益水平较2018年增长明显，主要系市场行情向好以及通过准确把握市场机遇，债券投资带来的价差收益和基金分红收入上升推动了投资收益的增长。2019年，南海农商银行投资收益为7.86亿元，较上年增长166.30%，占营业收入的14.00%。

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构成。2019年，随着业务规模的扩张以及员工数量的增长，南海农商银行业务及管理费持续增长，当年成本收入比为31.29%。2019年，南海农商银行根据新金融工具准则采用预期损失模型对资产进行减值计提，得益于之前年度计提减值准备充分使得拨备覆盖率持续保持在较高水平以及信贷资产质量持续向好带来的减值损失转回，全年发生信用减值损失1.62亿元，其中债权投资计提减值准备2.15亿元，贷款转回减值损失准备1.71亿元。

从收益率指标看，得益于开展基金以及债券投资活动产生的投资收益水平的增长以及当期发生信用减值水平较低的因素，2019年南海农商银行盈利整体保持较好水平，当年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.67%和17.42%。

4. 资本充足性

2019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。2019年，南海农商银行以每10股股份派发现金红利2.7元的比例（含税），对股东进行现金分红10.65亿元，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2019年末，南海农商银行股东权益合计196.14亿元，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61.85亿元。

2019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；资产结构变化不大，风险资产系数较上年末基本持平。截至2019年末，南海农商银行风险加权资产余额1287.74亿元，风险资产系数64.16%；股东权益与资产总额的比例为9.77%，财务杠杆水平较上年末略有下降；资本充足率为18.30%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为15.22%（见表14），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14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资本净额	179.44	212.25	235.60
其中：一级资本净额	143.57	173.83	196.03
核心一级资本净额	143.57	173.83	196.03
风险加权资产	1142.84	1206.91	1287.74
风险资产系数	67.01	64.81	64.16
股东权益/资产总额	8.48	9.37	9.77
资本充足率	15.70	17.59	18.30
一级资本充足率	12.56	14.40	15.22
核心一级资本充足率	12.56	14.40	15.22

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

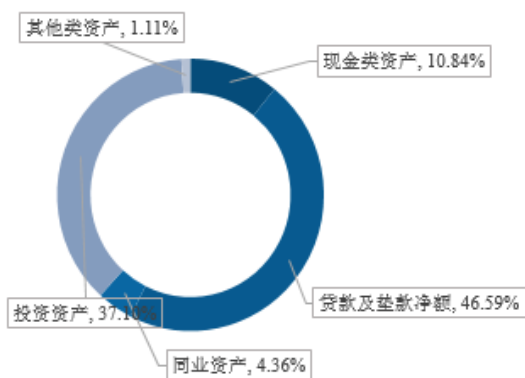
七、债券偿付能力分析

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40.00亿元，其中二级资本债券本金25.00亿元，绿色金融债券本金15.00亿元。其中，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。南海农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，南海农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的 46.59%，不良贷款率为 1.06%；投资资产净额占比 37.10%，其中债券投资占投资资产的 69.36%，逾期投资资产占比较低。整体看，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。

图 3 2019 年末南海农商银行资产结构

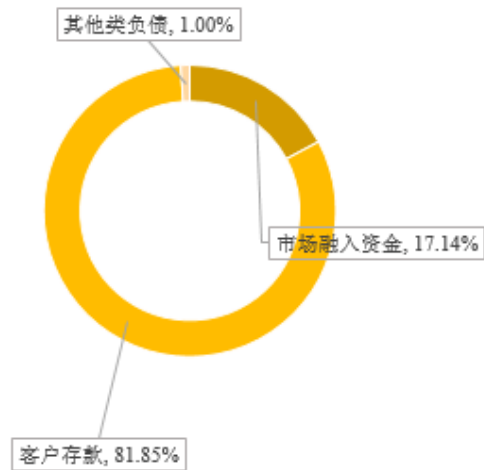


资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，南海农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 81.85%，其中个人存款占比客户存款的 60.90%；市场融入资金占

比 17.14%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 14.91%，发行的绿色金融债券和二级资本债分别占负债总额的 0.83%和 1.38%。整体看，南海农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末南海农商银行负债结构



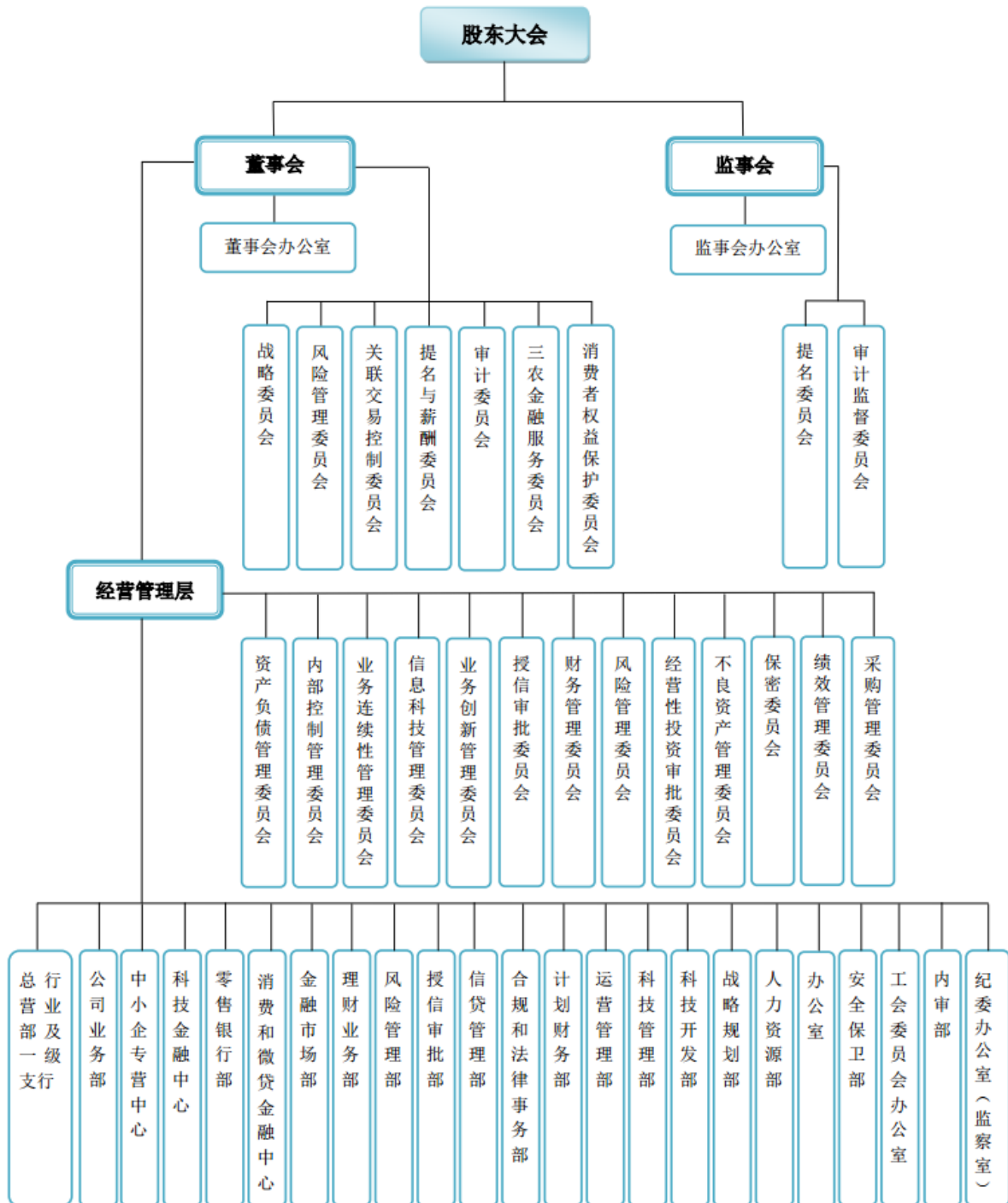
资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

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及二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强，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 2019 年末南海农商银行组织结构图



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	贷款损失准备金额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/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