

广东南海农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6782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，维持“22 南海农商绿色债”和“23 南海农商债”的信用等级为AAA，维持“24 南海农商行二级资本债 01”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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”）和联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）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和联合赤道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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及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。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广东南海农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
广东南海农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26
22 南海农商绿色债/23 南海农商债	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 南海农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）作为区域性银行，业务投放与当地产业结构结合紧密，凭借其决策链条短、客户基础稳定等优势，存贷款业务在当地具有一定竞争力；管理与发展方面，南海农商银行公司治理机制运行较好，内部控制和风险管理有效性持续提升；经营方面，南海农商银行存贷款在当地市场份额较高，主营业务稳健发展，但公司存款业务增长乏力；财务方面，南海农商银行负债稳定性较好、拨备及资本水平充足，但关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压。

个体调整：无。

外部支持调整：南海农商银行作为区域性农商银行，对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，利用政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，南海农商银行将持续推进数字化转型，提高金融服务质效，并结合地区经济发展特色，在产业金融、三农金融、消费金融、社区金融等领域加强信贷投放力度，优化信贷结构；但另一方面，随着金融机构业务回归本源监管政策趋紧，其资产结构面临一定调整压力，同时，划入正常类的延期业务贷款规模较大，且关注类贷款占比较高，需对其资产结构及信贷资产质量变化情况保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款在当地市场份额较高。**得益于其决策链条短、客户基础稳定等优势，南海农商银行存贷款业务在当地的份额较高，且排名均居于前列，区域竞争力较强。
- **拨备及资本保持充足水平。**南海农商银行信贷减值准备计提力度较大，并通过利润留存补充资本，拨备和资本保持充足水平。
- **负债稳定性较好。**南海农商银行负债结构以客户存款为主，且储蓄存款及定期存款为其存款主要构成，负债稳定性较好。
- **获得政府支持的可能性较大。**南海农商银行存贷款市场份额在当地排名均位居前列，其作为区域性农商银行，对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **同业竞争加剧对其业务拓展带来的影响需保持关注。**佛山市金融机构数量较多，受同业竞争加剧及国有大行业务下沉影响，南海农商银行存贷款业务在当地的份额有所下降，需关注同业竞争加剧对其业务拓展带来的压力。
- **公司存款业务未来发展态势需保持关注。**2023 年，受村居存款分红及财政支出较大影响，加之经济下行使得企业资金普遍趋紧，南海农商银行公司存款规模增长乏力，需对其公司存款业务未来发展态势保持关注。
- **资产结构仍待优化。**南海农商银行贷款占资产总额的比重有待提升，在金融机构业务回归本源监管导向下，资产结构仍有一定优化空间。
- **信贷资产质量承压。**2023 年，受经济下行影响，南海农商银行关注类贷款和不良贷款规模及占比增长，关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压；同时划入正常类的延期业务贷款规模较大，需关注此类贷款资产质量变动情况。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

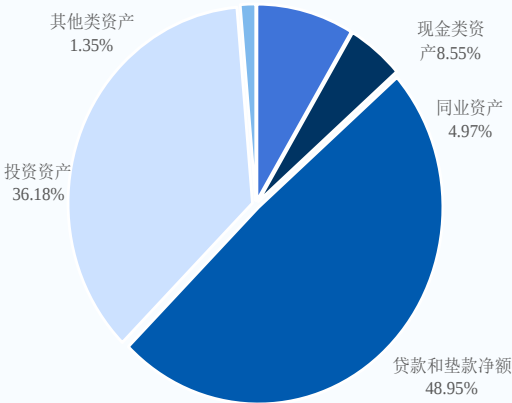
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

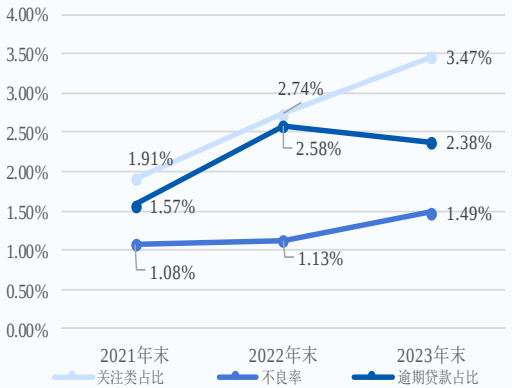
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	2532.54	2792.12	3051.82
股东权益（亿元）	226.53	239.10	256.55
不良贷款率（%）	1.08	1.13	1.49
拨备覆盖率（%）	295.31	287.63	230.55
贷款拨备率（%）	3.19	3.25	3.42
净稳定资金比例（%）	145.20	144.15	148.71
储蓄存款/负债总额（%）	48.87	49.40	49.71
股东权益/资产总额（%）	8.94	8.56	8.41
资本充足率（%）	16.34	14.43	14.03
一级资本充足率（%）	15.20	13.28	12.88
核心一级资本充足率（%）	15.20	13.28	12.88
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	59.87	69.86	68.61
拨备前利润总额（亿元）	39.54	38.93	44.31
净利润（亿元）	30.43	27.28	23.82
净利差（%）	2.11	1.99	1.76
成本收入比（%）	33.07	28.60	31.48
拨备前资产收益率（%）	1.67	1.46	1.52
平均资产收益率（%）	1.29	1.02	0.82
平均净资产收益率（%）	14.15	11.72	9.61

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

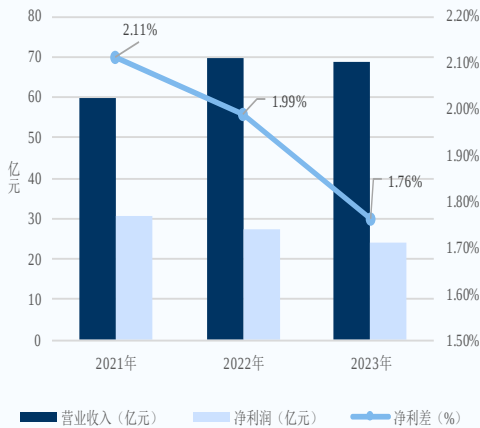
2023 年末南海农商银行资产构成



南海农商银行资产质量情况



南海农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 南海农商行二级资本债 01	30.00	2.68%	2034/05/29	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 南海农商债	20.00	2.70%	2026/07/19	--
22 南海农商绿色债	20.00	2.55%	2025/11/08	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 南海农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/05/17	林璐 张旭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 南海农商债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/6/25	林璐 张旭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 南海农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/6/27	林璐 张旭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 南海农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/10/27	林璐 张旭	绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（2016/12/15）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：林璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：张旭 zhangxu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

南海农商银行前身是佛山市南海区农村信用合作联社（以下简称“南海联社”），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2023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图表1。

图表1•2023年末前五大股东及持股情况

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%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

南海农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡、贷记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、外汇同业拆借、国际结算业务；办理结汇、售汇业务；办理境内居民个人购汇业务；办理人民币保函业务；办理资信调查、咨询和见证业务；经银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。南海农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023年末，南海农商银行在佛山市全辖共设有225家营业网点，其中在禅城区和三水区共设有2家支行和3家分理处，其余营业网点主要在南海区，在职员工3583人。

南海农商银行注册地址：佛山市南海区桂城街道南海大道北26号；法定代表人：肖光。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，南海农商银行由联合资信评级的存续债券见图表2。

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绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2023年度）》，截至2023年末，南海农商银行20亿元绿色金融债券募集资金投放余额18.28亿元，全部用于绿色产业项目，涉及绿色项目23个，资金投向涵盖节能环保产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级产业；2023年，新增投放绿色产业项目贷款15.45亿元，项目数量21个，期间已投放项目还款金额3.63亿元，已投放项目到期2个。截至2023年末，南海农商银行绿色金融债券募集资金的剩余金额约为5.35亿元；募集资金闲置期间，主要用于购买同业存单、逆回购、货币市场基金等高流动性的货币市场工具，资金使用符合监管有关规定。

2023年以来，南海农商银行在“22南海农商绿色债”付息日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；其余存续期债项尚未到首个付息日。

图表2•截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
24南海农商行二级资本债01	30.00	2024/05/29	5+5年
23南海农商债	20.00	2023/07/19	3年
22南海农商绿色债	20.00	2022/11/08	3年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2024 年商业银行行业分析》。

2 区域环境分析

南海区产业结构持续优化，传统产业加快转型升级，经济实力较强，为本地银行业的发展提供了良好的外部环境；但另一方面，当地大企业占比较低，中小企业数量较多，部分制造业中小企业仍面临产能过剩、创新不足等问题，对其经营发展造成一定不利影响。

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。但是，南海区中小企业数量较大，大企业、龙头企业占比较低，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，佛山市持续增强科技支撑能力，推进创新型城市建设，加大重大工程投资统筹调度，并持续推动制造业发展及产业转型升级，夯实产业高质量发展基础。2023 年佛山市完成地区生产总值 13276.14 亿元，同比增长 5.0%，其中第一产业增加值 228.78 亿元，同比增长 4.7%，第二产业增加值 7513.72 亿元，同比增长 6.2%，第三产业增加值 5533.64 亿元，同比增长 3.3%；全年规模以上工业增加值同比增长

6.6%；完成一般公共预算收入 800.46 亿元，同比增长 0.4%；一般公共预算支出 982.73 亿元，同比下降 3.8%。截至 2023 年末，佛山市金融机构本外币存款余额 2.75 万亿元，增长 15.7%；贷款余额 2.00 万亿元，增长 9.6%。

近年来，南海区持续推进招商引资的存量增资扩产和增量引进培育，扩大产业集群，增强企业实力，加大工业技改投资，推动工业企业转型升级，强化企业创新能力，加大力度引才育才；同时，优化企业服务体系，积极落实惠企政策，推动减税降费及退税缓费，并建立重点产业链常态化服务机制，帮助企业开拓市场。2023 年南海区全区实现地区生产总值 3930.50 亿元，较上年增长 4.3%；第一产业增加值 68.76 亿元，同比增长 4.4%；第二产业实现增加值 2140.08 亿元，同比增长 4.7%；第三产业实现增加值 1721.66 亿元，同比增长 3.9%；全年规模以上工业增加值 1739.73 亿元，同比增长 4.7%，其中先进制造业增加值 787.05 亿元，同比增长 3.6%；高技术制造业增加值 158.48 亿元，同比增长 11.4%，说明南海区先进制造业实现集聚发展。2023 年，南海区一般公共预算收入 261.21 亿元，同比增长 1.1%；一般公共预算支出 281.90 亿元，同比增长 4.9%。

当地金融机构存贷款余额方面，截至 2022 年末，南海区金融机构本外币存款余额 8296.19 亿元，同比增长 18.3%；金融机构本外币贷款余额 6222.85 亿元，同比增长 15.9%。但另一方面，南海区金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，对南海农商银行业务拓展带来一定不利影响。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

南海农商银行公司治理机制运行良好，各治理主体能够较好地履行相应职责，风险管理体系较为健全，股东对外质押股权比例不高，关联交易指标均未突破监管限制。

跟踪期内，南海农商银行股东大会、董事会、监事会和高级管理层贯彻落实国家宏观调控政策和监管要求，持续完善公司治理架构，不断优化公司治理运行机制，提升公司治理运作规范性，公司治理的科学性和有效性持续提升。自 2018 年正式启动 IPO 项目以来，南海农商银行持续推进上市工作，公司治理机制按上市要求持续完善。注册制改革以来，南海农商银行将上市注册申请材料由证监会审核平移至深交所审核，并已获得深交所正式受理，目前上市工作正在推进过程中。从董监高变动情况来看，2023 年 1 月，南海农商银行原董事长李宜心先生因正常工作变动辞去董事长、董事等职务，原行长肖光先生辞任行长职务并于 2023 年 2 月被选举为董事长；2023 年 6 月，南海农商银行董事会聘任杨福明先生担任行长职务；2023 年 11 月，南海农商银行监事会选举郭家新先生为第三届监事会监事长；新任董事长及行长任职资格已获得监管批复。南海农商银行现任董事长肖光先生曾任东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“东莞农商银行”）党委副书记、副行长、董事、副董事长、常务副行长（正行级）、南海农商银行行长等职务；现任行长杨福明先生曾任中国华融资产管理股份有限公司财务会计部总经理兼任经营计划部总经理等职务；现任监事长郭家新先生曾任广东省佛山市社会保险基金管理局党委书记、局长等职务；董事长、行长及监事长均具有较为丰富的金融机构从业及管理经验。从股权结构来看，截至 2023 年末，南海农商银行法人股占比为 53.88%，自然人股占比为 46.12%；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 2023 年末，南海农商银行共有 11 家股东将持有股权对外质押，合计质押股份占总股本的 8.74%，整体股权质押比例不高。关联交易方面，截至 2023 年末，南海农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额比重分别为 2.24%、3.45%和 16.27%，关联交易指标均未突破监管限额，且关联贷款无不良及逾期贷款产生。

（二）经营方面

南海农商银行凭借决策链条短、客户基础稳定等优势，存贷款市场份额在当地处于较高水平，且排名位居前列；但 2023 年，随着同业竞争逐步加剧，存贷款市场份额有所下降。

南海农商银行营业范围集中在佛山市南海区，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带来的稳定客户基础，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，存贷款市场份额在当地排名位居前列。但另一方面，南海区金融机构数量较多，同业竞争逐步加剧；同时，随着当地国有大行及股份制银行的业务下沉，南海农商银行信贷资源有所分流，存贷款市场份额呈下降趋势。截至 2023 年末，南海农商银行在当地的存贷款市场份额分别为 21.68%和 22.41%，排名分别为第二位和第一位。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	24.53%	1	22.68%	1	21.68%	2
贷款市场份额	23.23%	1	22.58%	1	22.41%	1

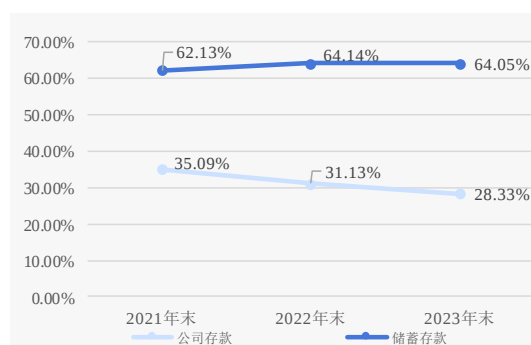
注：存贷款市场占有率为南海农商银行业务在当地同业中的市场份额
 数据来源：联合资信根据南海农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	636.56	612.11	614.63	35.09	31.13	28.33	-3.84	0.41
储蓄存款	1126.93	1261.25	1389.61	62.13	64.14	64.05	11.92	10.18
其他	24.81	60.65	123.14	1.37	3.08	5.68	144.52	103.02
应计利息	25.54	32.41	42.16	1.41	1.65	1.94	26.92	30.08
合计	1813.84	1966.43	2169.53	100.00	100.00	100.00	8.41	10.33
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	932.13	1050.20	1132.50	74.42	74.22	73.17	12.67	7.84
其中：贴现	158.16	191.90	210.63	12.63	13.56	13.61	21.33	9.76
个人贷款	318.22	362.50	411.79	25.41	25.62	26.61	13.92	13.60
小计	1250.35	1412.71	1544.29	99.83	99.84	99.78	12.98	9.31
应计利息	2.16	2.26	3.47	0.17	0.16	0.22	4.59	53.46
合计	1252.51	1414.97	1547.76	100.00	100.00	100.00	12.97	9.38

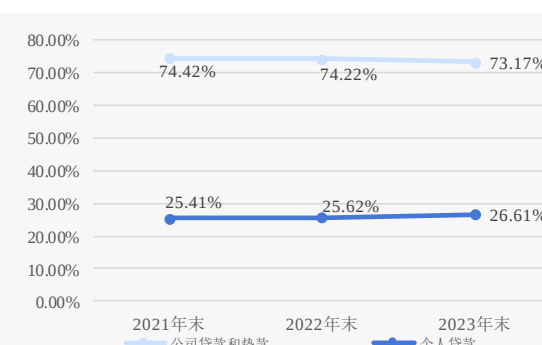
资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2023 年，南海农商银行助力实体经济发展，加大相关贷款投放力度，公司贷款规模增长，但经济弱周期背景下，中小企业信贷需求萎缩导致实体贷款增速放缓；在银行承兑汇票业务办理需求增加背景下，保证金存款规模明显增长；但受涉政类存款及村居存款流失影响，加之经济下行使得企业资金普遍趋紧，公司存款增长乏力，需对公司存款业务未来发展态势保持关注。

公司存款方面，南海农商银行公司存款主要包括村居存款、财政存款和企业存款。2023 年，南海农商银行深化政银合作力度，成功中标禅城区国库集中支付业务资格，并成功对接工程建设领域工人工资支付管理平台、镇属公有资产保证金业务、佛山市农村集体三资智慧云平台，增强涉政类资金沉淀；同时，南海农商银行相继完成佛山市公共资源交易中心电子投保函业务的制度搭建、系统开发及上线等工作，优化客户服务体验；但另一方面，受财政支出较大及村居存款分红影响，涉政类存款和村居存款有所流失，加之由于经济下行使得企

业资金普遍趋紧，南海农商银行公司存款规模增长乏力。截至 2023 年末，南海农商银行公司存款总额 614.63 亿元（见图表 4）。南海农商银行其他存款主要为保证金存款，另含少量应解汇款。2023 年，受银行承兑汇票利率下行影响，企业为降低融资成本，办理银行承兑汇票业务需求增加，导致南海农商银行保证金存款规模明显增长，银行承兑汇票业务出票企业主要为批发零售及制造业的小微企业，2023 年末保证金存款规模 122.51 亿元。

公司贷款方面，2023 年，南海农商银行助力实体经济转型升级，支持实体经济发展和重点项目建设，加大相关贷款投放力度；同时，南海农商银行成立了制造业服务中心，搭建“总行制造业服务中心+34 个专业服务团队”的总支联动机制，加强对制造业金融服务质效和营销力度；此外，南海农商银行聚焦地方经济、产业、核心企业等实体，提升公司金融综合服务能力，并在满足资产流动性管理要求和提高收益水平的前提下，根据市场行情开展票据贴现业务，票据贴现规模有所增长，公司贷款规模也有所增长，但受经济弱周期影响，中小企业信贷需求减弱，实体贷款增速有所放缓。截至 2023 年末，南海农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）1132.50 亿元，占贷款总额比重为 73.17%；其中贴现余额 210.63 亿元，占贷款总额的 13.61%。

普惠业务方面，2023 年，南海农商银行加强和深化小微企业及“三农”领域的金融服务，丰富普惠金融服务产品，推出“普惠贷”“普数贷”“建设工程中标贷”“高科贷”等信贷产品；同时，南海农商银行开展“普数惠万企”“走万企 提信心 优服务”等专项行动，在产业园区、专业市场等小微企业及商户集中的区域开拓服务场景，加大普惠业务营销力度；此外，南海农商银行加大小微企业首贷户拓展力度，应用支小再贷款、转贷款、中小微企业贷款贴息等特色扶持政策，降低普惠客群融资成本。截至 2023 年末，南海农商银行小微贷款余额 910.69 亿元，同比增长 12.62%，存量户数 11216 户。

绿色信贷业务方面，南海农商银行成立了绿色金融服务中心，结合碳减排支持政策，采用应收账款担保方式，创新开发碳减排支持贷款产品，制定特色绿色金融标准，持续完善绿色金融服务体系，并加大绿色贷款投放力度，绿色贷款余额快速增长。截至 2023 年末，南海农商银行绿色贷款余额 57.62 亿元，同比增长 49.71%。

2 零售银行业务

2023 年，南海农商银行加大零售银行业务产品创新及营销力度，个人存贷款规模稳步增长。

储蓄存款方面，2023 年，南海农商银行推进网格线下场景搭建，开展村居、厂企、工业区等场景网格营销活动，并搭建总行、支行、网格、网点多层次的企业微信推广运营体系，形成全渠道数字化营销生态，提升储蓄存款营销质效；同时，南海农商银行推进网点转型升级，投放“粤智助”政务自助机，提升客户服务体验，并根据市场需求丰富产品品类、优化产品发行流程等，提升服务质效；此外，南海农商银行深化网络营销竞赛机制，强化总支联动、公私协作，提高网格团队自主营销积极性，储蓄存款规模稳步增长。截至 2023 年末，南海农商银行储蓄存款余额 1389.61 亿元。

个人贷款方面，2023 年，南海农商银行坚持“支农支小”市场定位，加大对个体工商户、企业主的信贷支持力度，推动个人经营性贷款规模保持增长；同时，南海农商银行强化数字金融应用和消费金融产品创新，开拓消费信贷金融场景，根据消费者需求，加快产品创新迭代，消费贷款规模快速增长，推动个人贷款规模增长；但受提前还款潮影响，住房按揭贷款规模有所下降，需关注其对个人贷款业务未来发展造成的影响。截至 2023 年末，南海农商银行个人贷款总额 411.79 亿元，其中个人经营性贷款、个人按揭贷款、个人消费贷款余额（含信用卡）占个人贷款总额的比重分别为 29.60%、45.89%和 24.51%。

理财业务方面，南海农商银行理财产品主要分为封闭式净值型理财产品、客户周期型开放式净值型理财产品、现金管理类开放式净值型理财产品、定期开放式净值型理财产品四大产品体系；2023 年，南海农商银行维护及巩固四大产品体系，并成功发行混合类估值理财产品以满足客户多元化金融产品需求，同时加强市场研判及资产风险管控，优化理财产品投资结构。2023 年，南海农商银行累计发行理财产品 37 款，募集资金 263.59 亿元，实现理财业务收入 1.20 亿元。

网络金融业务方面，2023 年，南海农商银行推进金融互联网化战略，提升服务质效并改善客户服务体验；同时，南海农商银行上线个人蓝牙 key 认证介质，强化交易安全性；此外，南海农商银行推进数字人民币业务，完成手机银行数字人民币系统接入，实现个人钱包关联、数字兑出兑回等功能，完善线上支付服务体系。截至 2023 年末，南海农商银行手机银行用户总量 161.18 万户，交易量 595.15 万笔，交易金额 793.57 亿元。

3 金融市场业务

2023 年，南海农商银行同业资产占比不高，但保持一定市场资金融入力度；投资资产规模有所增长，投资资产主要以债券投资为主，另含部分信托投资及资产管理计划和基金，整体投资策略较为审慎。

同业务方面，2023 年，南海农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重保持较低水平，同时市场融入资金力度有所加大；南海农商银行同业资产主要为拆出资金，另含部分存放同业款项和买入返售金融资产，同业资产交易对手主要为国企央企背景的金融机构。截至 2023 年末，南海农商银行同业资产余额 151.60 亿元，占资产总额的 4.97%；市场融入资金余额 510.21 亿元，占负债总额的 18.25%。

投资业务方面，2023 年，南海农商银行投资资产规模保持增长，并根据自身投资计划调整投资结构，其中政府债券和公司债券规模及占比有所增长，政策性金融债券、政府支持机构债券、基金和信托投资、资产管理计划及同业存单规模和占比有所下降，且已无存量同业存单；从投资资产结构来看，投资资产主要为债券投资，另含部分信托投资及资产管理计划、基金和股权投资，其中债券投资主要为利率债，另含部分公司债券，公司债券主要为外部评级 AA+ 及以上的城投债券，投向区域比较分散，信托投资及资产管理计划底层资产主要为城投债券，城投债券主要投向湖南、山东、江西、四川、河南等省份，发行主体主要为省级及市级平台；基金主要为债券基金；同时由于其投资股权年度股份分红确定了相应的投资收益，股权投资规模保持增长，股权投资主要为 15.08 亿元佛山海晟金融租赁股份有限公司股权、5.04 亿元广东化州农村商业银行股份有限公司股权、6.16 亿元广东茂名农村商业银行股份有限公司股权等。投资收益方面，2023 年，随着投资资产规模的增长，南海农商银行投资资产利息收入有所增加；但另一方面，南海农商银行根据市场形势研判和资产结构情况，提前出售了部分金融资产，受上年投资收益高基数影响，投资收益有所下降。2023 年，南海农商银行实现投资收益 18.43 亿元，投资资产利息收入 23.78 亿元，公允价值变动收益 3.69 亿元，实现汇兑净收益 0.01 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	735.87	756.08	921.28	76.63	72.17	83.91
其中：政府债券	390.14	447.88	536.09	40.63	42.75	48.83
政策性金融债券	229.39	176.59	113.23	23.89	16.86	10.31
金融债券	9.09	5.58	8.22	0.95	0.53	0.75
公司债券	61.94	109.89	252.74	6.45	10.49	23.02
次级债券	13.12	2.68	3.14	1.37	0.26	0.29
资产支持证券	0.06	0.06	0.06	0.01	0.01	0.01
政府支持机构债券	32.11	13.40	7.80	3.34	1.28	0.71
同业存单	13.13	8.64	--	1.37	0.82	--
信托投资及资产管理计划	45.08	95.66	28.74	4.69	9.13	2.62
基金	138.81	158.23	116.27	14.46	15.10	10.59
股权投资	27.05	28.77	31.22	2.82	2.75	2.84
投资性房地产	0.35	0.33	0.32	0.04	0.03	0.03
其他	0	0	0.14	0	0	0.01
投资类资产总额	960.30	1047.71	1097.98	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	10.18	9.02	9.32	--	--	--
减：投资类资产减值准备	3.81	4.69	3.13	--	--	--
投资类资产净额	966.68	1052.04	1104.17	--	--	--

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

（三）财务方面

南海农商银行提供了 2023 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并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。南海农商银行财务报表合并范围包括南海农商银行及能够实施控制的结构化主体，合并范围较上年末未发生重大变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2023 年，南海农商银行资产规模稳步增长，资产结构基本保持稳定，主要以贷款及垫款净额和投资类资产为主，在监管倡导业务回归存贷款本源的背景下，贷款及垫款净额占比仍待提升。

图表 8 • 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	189.34	174.74	260.96	7.48	6.26	8.55	-7.71	49.34
同业资产	133.53	162.25	151.60	5.27	5.81	4.97	21.51	-6.56
贷款及垫款净额	1213.32	1368.96	1493.93	47.91	49.03	48.95	12.83	9.13
投资资产	966.68	1052.04	1104.17	38.17	37.68	36.18	8.83	4.96
其他类资产	29.67	34.14	41.16	1.17	1.22	1.35	15.04	20.58
资产合计	2532.54	2792.12	3051.82	100.00	100.00	100.00	10.25	9.30

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

(1) 贷款

2023 年，南海农商银行贷款规模保持增长，受经济下行影响，不良贷款和关注类贷款规模及占比有所增长，关注类贷款占比高，信贷资产质量承压，此外，划入正常类的延期业务贷款规模较大，需关注此类贷款资产质量变动情况，但拨备仍处于充足水平。

2023 年，南海农商银行贷款和垫款规模保持增长，2023 年末贷款和垫款净额 1493.93 亿元，占资产总额的 48.95%。行业分布方面，南海农商银行根据当地产业结构进行信贷投放，前五大贷款投放行业分别为制造业、批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业，2023 年末上述前五大行业贷款占比分别为 27.92%、10.22%、8.58%、4.29%和 2.84%，合计占比 53.85%，面临一定行业集中风险；另一方面，考虑到区域内制造业小微企业众多，部分制造业小微企业面临一定的产能过剩或产业升级的现象，且小微企业抗风险能力较弱，经济下行对当地制造业及南海农商银行资产质量带来的影响需保持关注。房地产贷款方面，南海农商银行对房地产企业贷款实行限额管理和名单制管理，多维度评估相关产业投放风险，但房地产行业震荡对相关贷款质量带来的影响需保持关注。截至 2023 年末，南海农商银行银监口径下房地产贷款集中度为 20.87%，住房按揭贷款集中度为 12.28%，均未突破监管限制；房地产业贷款规模 114.40 亿元，其中关注类贷款占比 11.28%，不良贷款率 4.92%。

贷款客户集中度方面，南海农商银行贷款客户集中度处于较低水平，贷款客户集中风险整体可控。截至 2023 年末，南海农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.50%和 28.07%；大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2023 年，南海农商银行逾期贷款占比有所下降，但受经济下行影响，当地企业经营压力加大，偿债能力下降，南海农商银行不良贷款规模及占比有所增长，加之受五级分类新规影响，关注类贷款贷款及占比亦有所增长；此外，为贯彻落实相关延期政策、满足企业信贷延期需求，南海农商银行适当增大对中小微企业等重点支持领域的延期业务开展力度，2023 年末延期贷款余额合计 311.04 亿元，其中 275.36 亿元划入正常类，28.85 亿元划入关注类，6.83 亿元划入不良类，需关注此类贷款资产质量变动情况，同时考虑到其整体关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压。从不良贷款行业分布来看，南海农商银行不良贷款主要集中于制造业、批发和零售业以及房地产业，2023 年末上述行业不良贷款率分别为 1.87%、2.17%和 4.92%，均高于全行平均水平。从风险处置情况来看，2023 年，南海农商银行处置不良贷款 12.28 亿元，其中现金清收 2.31 亿元，核销不良贷款 7.95 亿元，通过债权转让处置不良贷款 2.02 亿元，主要为打包转让，交易对手为中国华融资产管理公司和中国信达资产管理公司，综合折价率为 37.55%，不存在回购协议。从五级分类划分标准来看，南海农商银行将逾期 90 天以上的贷款全部划入不良贷款，2023 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 72.23%。从贷款拨备情况来看，2023 年，南海农商银行加大信贷减值准备计提力度；受不良贷款规模增长影响，加之资产转让损失对贷款减值准备余额形成一定冲销，南海农商银行拨备覆盖率有所下降，但仍处于充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	1212.96	1358.08	1467.80	97.01	96.13	95.04
关注	23.87	38.66	53.55	1.91	2.74	3.47

次级	1.61	3.86	6.82	0.13	0.27	0.44
可疑	10.41	8.78	12.59	0.83	0.62	0.82
损失	1.50	3.32	3.53	0.12	0.24	0.23
贷款合计	1250.35	1412.71	1544.29	100.00	100.00	100.00
不良贷款	13.52	15.97	22.94	1.08	1.13	1.49
逾期贷款	19.69	36.51	36.79	1.57	2.58	2.38
拨备覆盖率	--	--	--	295.31	287.63	230.55
贷款拨备率	--	--	--	3.19	3.25	3.42
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	94.65	79.00	72.23

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

南海农商银行同业资产占比不高，投资资产规模保持增长，同业资产全部划入第一阶段，同时划入第三阶段的投资资产规模较小，且已对三阶段投资资产全额计提减值准备，整体风险相对可控。

南海农商银行同业资产占比不高，截至 2023 年末，同业资产净额为 151.60 亿元，其中拆出资金 106.09 亿元、存放同业款项 32.99 亿元、买入返售金融资产 12.53 亿元；同业资产均处在风险资产三分类中的第一阶段，对同业资产计提减值准备余额 0.18 亿元，相关风险可控。

2023 年，南海农商银行投资资产规模保持增长，投资品种主要为债券，另含部分信托投资及资产管理计划、基金等。从会计科目来看，南海农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2023 年末上述三类资产占投资资产净额的比重分别 27.51%、33.94%和 35.70%，其中将债券投资计入上述三个会计科目，将信托投资及资产管理计划计入交易性金融资产和债权投资会计科目，将基金计入交易性金融资产会计科目。从投资资产质量来看，2023 年，南海农商银行考虑到融资主体存在负面舆情，将部分城投公司债券和房地产公司债券划入二阶段，二阶段投资资产规模有所增长，需关注相关资产后续风险下迁情况。截至 2023 年末，南海农商银行将 5.07 亿元投资资产划入第二阶段，对其计提减值准备余额 2.02 亿元，将 2.28 亿元投资资产划入第三阶段，对其全额计提减值准备；其余投资资产均划入第一阶段，对第一阶段投资资产计提减值准备余额 1.85 亿元。整体看，南海农商银行第三阶段投资资产规模较小，且已全额计提减值准备，整体风险相对可控。

2020 年，南海农商银行与广东粤财投资控股有限公司（以下简称“粤财控股”）共同参与帮扶原郁南县农村信用合作社联合社（以下简称“郁南联社”）改制工作。粤财控股通过发行专项债券募集资金对其定向增资及购买信托受益权参与帮扶，南海农商银行出于投资需求，持有该期债券 8000 万元份额，粤财控股可根据专项债偿还需要，将其所持有的郁南农商银行股权进行市场化转让，如果粤财控股实施前述市场化转让行为，南海农商银行将在符合监管法规、规章及约定下参与该市场化转让。2023 年，南海农商银行聘请独立第三方对参与上述市场化转让的标的进行了价值预测分析，根据分析结果进一步对其计提相关损失 2.08 亿元，已在营业外支出中表现，需关注未来相关损失计提对其盈利水平造成的影响。截至 2023 年末，南海农商银行已支付 5358.94 万元受让原郁南联社 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%。此外，2022 年，南海农商银行董事会审议通过了《关于参与帮扶揭西农商银行的议案》，帮扶广东揭西农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭西农商银行”）化解风险，南海农商银行计划分 5 年对其入股，每年入股金额约 1.82 亿元，入股完成后预计持有揭西农商银行 12.18%的股权，经独立第三方对未来股权投资进行的价值预测分析，参与揭西农商银行帮扶事项的预计相关损失为 8.23 亿元，南海农商银行对揭西农商银行帮扶事项相关损失一次性计提，未来不会再次产生大额支出，上述相关损失计提已表现在营业外支出中。2023 年，南海农商银行与揭西农商银行已签订第一年股份认购协议，截至 2023 年末，持有揭西农商银行股权数为 4824.66 万股，持股比例为 9.6%，持股的账面价值为 0.28 亿元。

（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主要为银行承兑汇票、开出信用证、未使用信用卡额度和开出保函。2023 年，在银行承兑汇票利率下行背景下，企业办理银行承兑汇票力度加大，南海农商银行银行承兑汇票规模大幅增长，银行承兑汇票为其表外业务主要构成。截至 2023 年末，南海农商银行表外业务余额 114.84 亿元，其中银行承兑汇票余额 96.64 亿元，保证金比例高于 80%，开出信用证 7.10 亿元，开出保函 2.03 亿元，未使用的信用卡额度 8.67 亿元，不可撤销的贷款承诺 0.40 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 年，南海农商银行加大了市场资金融入力度，同时在储蓄存款和保证金存款规模增长的推动下，负债规模稳步增长；客户存款为其负债主要构成，且存款以定期存款和储蓄存款为主，负债稳定性较好；各项流动性指标均保持在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	402.38	483.55	510.21	17.45	18.94	18.25	20.17	5.51
客户存款	1813.84	1966.43	2169.53	78.66	77.02	77.61	8.41	10.33
其中：储蓄存款	1126.93	1261.25	1389.61	48.87	49.40	49.71	11.92	10.18
其他负债	89.79	103.05	115.54	3.89	4.04	4.13	14.77	12.12
负债合计	2306.00	2553.03	2795.27	100.00	100.00	100.00	10.71	9.49

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

2023 年，南海农商银行市场融入资金规模有所增长。截至 2023 年末，南海农商银行市场融入资金规模 510.21 亿元，占负债总额的比重为 18.25%，主要为应付债券和卖出回购金融资产，另含部分拆入资金和同业存放款项（见图表 10）；其中卖出回购金融资产标的主要为债券，应付债券主要为其发行的同业存单，另含部分绿色金融债券和金融债券。

客户存款是南海农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主。2023 年，在储蓄存款和保证金存款规模增长的推动下，南海农商银行存款规模稳步增长，储蓄存款占比有所提升，推动其核心负债稳定性提升；从存款期限来看，定期存款占比亦呈增长态势，负债稳定性增强的同时亦对其资金成本带来一定压力，2023 年末定期存款占存款总额（含应计利息）的比重为 60.51%。

2023 年，南海农商银行加强资产负债期限结构管理，提升流动性风险管理能力，各项短期流动性指标有所提升，且处于合理水平；同时，存贷比亦处于合理水平，整体流动性风险可控，流动性风险管理压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	47.55	58.84	67.53
净稳定资金比例 (%)	145.20	144.15	148.71
存贷比 (%)	69.92	73.05	72.59
流动性覆盖率 (%)	215.84	237.57	376.50

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，受净息差收窄及减值准备计提力度加大等因素影响，南海农商银行净利润和盈利指标有所下降，但盈利指标仍高于行业平均水平。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	59.87	69.86	68.61
其中：利息净收入 (亿元)	41.11	43.11	43.35
手续费及佣金净收入 (亿元)	3.13	2.94	2.47
投资收益 (亿元)	13.13	24.47	18.43
公允价值变动损益 (亿元)	1.58	-2.56	3.69
营业支出 (亿元)	24.71	29.63	41.55
其中：业务及管理费 (亿元)	19.74	19.88	21.52
信用减值损失 (亿元)	4.33	8.97	19.32

营业利润	35.16	40.23	27.06
加：营业外收入	0.11	0.07	0.14
减：营业外支出	0.06	10.34	2.22
净利润（亿元）	30.43	27.28	23.82
拨备前利润总额（亿元）	39.54	38.93	44.31
净息差（%）	2.04	1.90	1.72
净利差（%）	2.11	1.99	1.76
成本收入比（%）	33.07	28.60	31.48
拨备前资产收益率（%）	1.67	1.46	1.52
平均资产收益率（%）	1.29	1.02	0.82
平均净资产收益率（%）	14.15	11.72	9.61

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

南海农商银行营业收入主要为利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对其营业收入贡献度不高。南海农商银行利息收入主要为贷款及投资资产利息收入，利息支出主要为客户存款和市场融入资金利息支出。2023 年，受减费让利政策实施、LPR 下调、存量住房按揭贷款利率下降、同业竞争加剧等因素影响，南海农商银行净息差有所收窄，利息净收入增长乏力，加之由于投资收益明显下降，营业收入有所下降。

南海农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2023 年，随着其业务的发展，南海农商银行业务及管理费有所增长，但成本收入比仍不高，成本管控能力较好；同时，南海农商银行根据其资产质量计提减值准备，受不良贷款规模增长影响，信贷减值准备计提力度明显加大，导致其信用减值损失规模明显增长，推动其营业支出上升。

2023 年，受投资收益下降、净息差收窄、信贷减值准备计提力度加大等因素影响，南海农商银行净利润和盈利指标进一步下降，盈利指标仍高于行业平均水平，但考虑到其信贷资产质量承压，未来信贷减值准备计提对其盈利能力产生的影响需保持关注。

4 资本充足性

2023 年，南海农商银行主要通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。此外，南海农商银行正在推进上市工作，上市工作推进进程值得关注。

2023 年，南海农商银行主要通过利润留存补充资本，资本规模有所增长，当年对股东现金分红为 10.26 亿元，较大的分红力度不利于内生资本的积累。截至 2023 年末，南海农商银行所有者权益 256.55 亿元，其中股本 39.45 亿元、资本公积 26.54 亿元、盈余公积金 56.31 亿元、未分配利润 91.87 亿元、一般风险准备 39.99 亿元。2024 年，南海农商银行成功发行 30.00 亿元二级资本债券，资本得到进一步补充。

2023 年，随着贷款业务和金融市场业务的发展，南海农商银行风险加权资产余额有所增长，导致资本充足性指标下降，但资本仍处于充足水平；此外，南海农商银行正在推进 IPO 工作，计划发行不超过 13.15 亿股人民币普通股并在深圳证券交易所上市，募集资金扣除发行费用后将全部用于补充核心一级资本。截至目前，南海农商银行 IPO 工作正在推进中，IPO 工作推进进度值得关注。

图表 13 • 资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	243.51	259.91	278.55
一级资本净额（亿元）	226.49	239.05	255.59
核心一级资本净额（亿元）	226.49	239.05	255.59
风险加权资产余额（亿元）	1490.40	1800.66	1984.79
风险资产系数（%）	58.85	64.49	65.04
股东权益/资产总额（%）	8.94	8.56	8.41
杠杆率（%）	8.85	8.38	8.10
资本充足率（%）	16.34	14.43	14.03

一级资本充足率（%）	15.20	13.28	12.88
核心一级资本充足率（%）	15.20	13.28	12.88

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

七、外部支持

南海区是佛山市五个行政辖区之一，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一，也是佛山市经济实力最强的两个区之一，2023 年，南海区实现地区生产总值 3930.50 亿元，完成一般公共预算收入 261.21 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

南海农商银行存贷款市场份额在当地排名均位居前列，其作为区域性农商银行，对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

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金融债券本金 40.00 亿元，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 30.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，南海农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	2023 年
存续债券本金（亿元）	70.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.51
股东权益/存续债券本金（倍）	3.67
净利润/存续债券本金（倍）	0.34

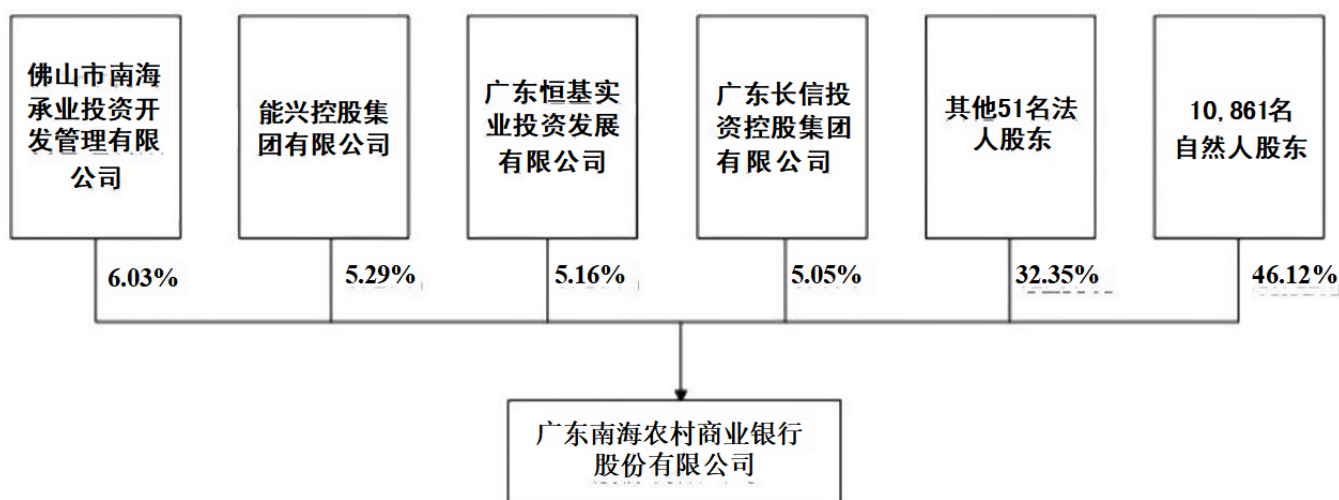
资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，南海农商银行延期业务贷款规模较大，需关注此类贷款资产质量变动情况，同时，关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压，但拨备水平较为充足，减值准备计提压力不大；同时同业资产全部划入第一阶段，同时划入第三阶段的投资资产规模较小，同业及投资资产风险可控；债券投资中利率债规模较大，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相对较高且保持增长，核心负债稳定性持续提升。整体看，南海农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为南海农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

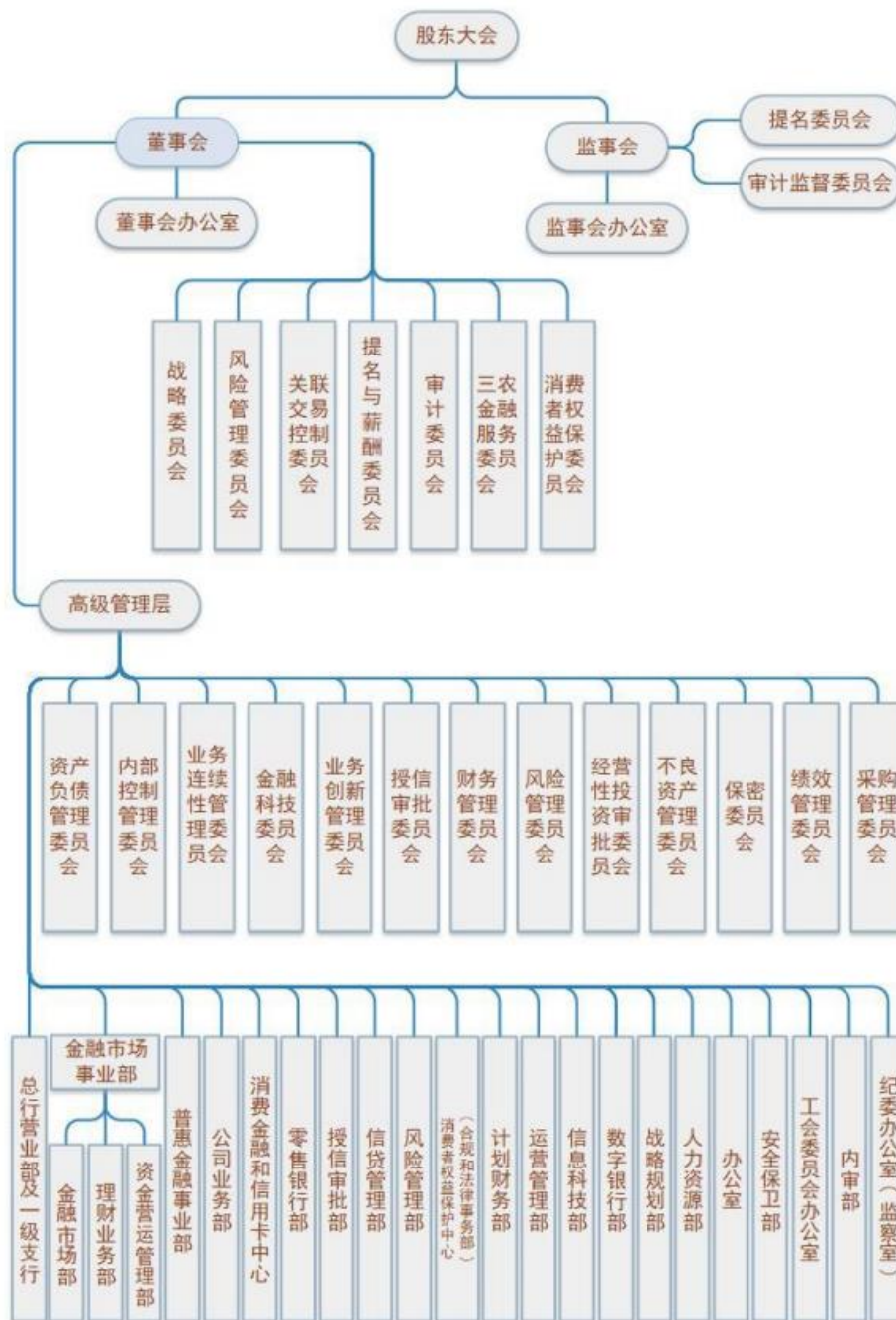
基于对南海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持南海农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 南海农商绿色债”和“23 南海农商债”的信用等级为 AAA，维持“24 南海农商行二级资本债 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 南海农商银行股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

附件 2 南海农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持