

信用评级公告

联合〔2022〕2541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及其拟发行的 2022 年绿色金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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，广东南海农村商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券（不超过人民币 20 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

二〇二二年十月二十七日

广东南海农村商业银行股份有限公司

2022年绿色金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本次金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本次金融债券发行规模：不超过人民币20亿元

本次金融债券期限：不超过3年（含3年期）

偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：本次债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，支持绿色金融领域的业务发展，满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目

评级时间：2022年10月27日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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

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可能带来的不利影响。

南海农商银行股东权益对本次金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本次债券的偿付能力极强。

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，南海农商银行资产结构存在进一步优化空间。

基于对南海农商银行主体长期信用状况以及本次绿色金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定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，本次绿色金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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区竞争力较强。
- 信贷资产质量较好，拨备充足。**南海农商银行信贷资产质量保持稳定，处于同业较好水平，拨备保持充足水平。
- 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。
- 区位优势明显。**南海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。

本次评级模型打分表及结果：

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	1
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：无				--
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

分析师：林璐 张旭

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

5. **资本水平充足。**南海农商银行主要通过利润留存补充资本，资本水平充足，且南海农商银行正在推进 IPO 进程，目前处于预先披露更新的审核状态，上市成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。
6. **获得地方政府支持的可能性较大。**考虑到南海农商银行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，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大。

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，相关风险及业务开展情况需关注。
3. **公司存款业务未来发展情况需保持关注。**由于村居存款分红主要集中于上半年，加之 2022 年以来，受政府支出加大影响，南海农商银行相关存款有所流失，导致其公司存款规模有所下降，需关注其公司存款业务未来的发展情况。
4. **资产结构存在进一步优化空间。**在监管要求银行业务回归本源的背景下，南海农商银行资产配置逐步向贷款倾斜，但其资产结构仍存在进一步优化的空间。
5. **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。

主要数据:

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产总额(亿元)	2007.12	2240.67	2485.72	2677.48
股东权益(亿元)	196.14	210.24	233.14	238.95
不良贷款率(%)	1.06	1.05	1.08	1.14
贷款拨备覆盖率(%)	324.41	312.90	295.31	296.20
贷款拨备率(%)	3.45	3.28	3.19	3.37
净稳定资金比例(%)	164.88	146.73	145.20	144.62
存贷比(%)	65.87	67.64	69.92	71.49
储蓄存款/负债总额(%)	49.85	50.08	50.03	49.95
股东权益/资产总额(%)	9.77	9.38	9.38	8.92
资本充足率(%)	18.30	15.66	15.99	14.66
一级资本充足率(%)	15.22	14.52	14.84	13.50
核心一级资本充足率(%)	15.22	14.52	14.84	13.50
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入(亿元)	56.11	53.03	59.76	34.59
拨备前利润总额(亿元)	39.72	36.65	39.54	25.85
净利润(亿元)	32.28	29.34	30.43	17.33
净息差(%)	2.60	2.32	1.99	1.89
成本收入比(%)	31.32	32.25	32.96	--
拨备前资产收益率(%)	2.05	1.73	1.67	--
平均资产收益率(%)	1.67	1.38	1.29	--
加权平均净资产收益率(%)	17.67	14.57	13.83	--

注：2022 年上半年财务数据未经审计

数据来源：南海农商银行年度报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2021/07/06	胡前方 林璐 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
AAA	稳定	2020/07/16	林璐 盛世杰	商业银行信用评级方法（2018-12-21）	阅读全文
AA+	稳定	2016/07/19	杨杰 陈绪童 高龙	联合资信商业银行信用评级方法（2015-03-06）	阅读全文
AA	稳定	2015/05/29	秦永庆 姬宇轩 宋歌	联合资信商业银行信用评级方法（2015-03-06）	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；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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，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。

六、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；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。

八、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

2022年绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”）前身是佛山市南海区农村信用合作联社（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2022年6月末，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 2022年6月末前五大股东持股比例

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%

数据来源：南海农商银行提供资料，联合资信整理

南海农商银行经营范围：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）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；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至2022年6月末，南海农商银行在佛山市全辖共设有228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3493人。

南海农商银行注册地址：广东省佛山市南海区桂城街道南海大道北26号。

南海农商银行法定代表人：李宜心。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

南海农商银行本次拟发行规模为不超过人民币20亿元的绿色金融债券，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，支持绿色金融领域的业务发展，满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。

针对本次绿色金融债券发行，南海农商银行建立了合格绿色产业项目清单，初步确定的绿色产业项目数量11个，预计累计授信总金额23.54亿元，包括节能环保产业、清洁生产产业和基础设施绿色升级。

南海农商银行根据中国人民银行的相关监管要求，制定了《广东南海农村商业银行股份有限公司绿色产业项目管理办法（2018版）》，该制度对职责分工、绿色产业项目的筛选标准、决策程序、募集资金使用管理和投后管理全流程做出了明确的规定，建立了较为完善的绿色产业项目及绿色金融债券资金管理体系，有效

规范其绿色产业项目和绿色金融债券资金使用的管理；在人员方面，为有效促进绿色金融债券业务的发展，南海农商银行搭建了较为成熟的绿色信贷专业团队，团队主要由总行各业务部门和业务管理部门的相关人员组成，南海农商银行《绿色产业项目管理办法》对各部门分工进行了明确。其中，总行公司业务部是南海农商银行绿色金融债券的主管部门，负责制定绿色产业项目相关管理办法、指导支行开展符合《绿色债券支持项目目录》要求的绿色产业项目营销及评估认证、建立并管理绿色产业项目库、拟定绿色产业项目资金使用计划和投放台账、负责绿色产业项目资金使用情况的信息披露等工作；普惠金融事业部、信贷管理部、金融市场部、运营管理部等相关部门协助公司业务部开展绿色产业项目相关工作，另外，为加大绿色信贷项目储备和信用发放条件落实力度，南海农商银行特设专人专岗予以跟踪落实。涉及绿色信贷的各相关职能部门分工协作，各司其职，沟通顺畅，此外南海农商银行借助第三方认证机构的专业能力，加强绿色信贷人员专业知识培训，提升其绿色信贷团队的专业能力，保障绿色信贷业务的顺利发展。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年以来，国际环境更趋复杂严峻，国

内疫情多发散发，不利影响明显加大。一季度国际环境复杂性和不确定性加剧、国内疫情多点散发，中国经济下行压力有所加大，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前。二季度以来，受新一轮疫情等超预期因素冲击，经济下行压力进一步加大，党中央、国务院果断应对，出台了稳经济一揽子政策措施，高效统筹疫情防控和经济社会发展，落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，继续加大宏观政策调节力度，着力稳住经济大盘，确保经济运行在合理区间。

二季度经济下行压力进一步加大。经初步核算，2022 年上半年国内生产总值 56.26 万亿元，按不变价计算，同比增长 2.50%（见表 2）。其中，二季度 GDP 同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）大幅回落；环比下降 2.60%，继 2020 年二季度以来首次环比负增长。

三大产业中，第二、第三产业受疫情影响较大。2022 年上半年，第一产业增加值同比增长 5.00%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.20%、1.80%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 6.07%、4.83%）回落幅度较大，受疫情拖累明显。6 月，工业和服务业生产步伐均有所加快，呈现企稳恢复态势。

表 2 2021 年二季度至 2022 年二季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度
GDP 总额（万亿元）	28.15	28.99	32.42	27.02	29.25
GDP 增速（%）	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40
规模以上工业增加值增速（%）	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40
固定资产投资增速（%）	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10
房地产投资（%）	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40
基建投资（%）	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10
制造业投资（%）	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40
社会消费品零售总额增速（%）	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70
出口增速（%）	38.51	32.88	29.87	15.80	14.20
进口增速（%）	36.79	32.52	30.04	9.60	5.70

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

CPI 涨幅 (%)	0.50	0.60	0.90	1.10	1.70
PPI 涨幅 (%)	5.10	6.70	8.10	8.70	7.70
社融存量增速 (%)	11.00	10.00	10.30	10.60	10.80
一般公共预算收入增速 (%)	21.80	16.30	10.70	8.60	-10.20
一般公共预算支出增速 (%)	4.50	2.30	0.30	8.30	5.90
城镇调查失业率 (%)	5.00	4.90	5.10	5.80	5.50
全国居民人均可支配收入增速 (%)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端呈底部复苏态势，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速小幅回落，出口整体保持较快增长。消费方面，2022 年上半年社会消费品零售总额 21.04 万亿元，同比下降 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 7.70%，受疫情冲击较大。投资方面，2022 年上半年全国固定资产投资（不含农户）27.14 万亿元，同比增长 6.10%，整体呈小幅回落态势。其中，房地产开发投资持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体保持较快增长，呈现出“V”型反转态势。2022 年上半年中国货物进出口总额 3.08 万亿美元，同比增长 10.30%。其中，出口 1.73 万亿美元，同比增长 14.20%；进口 1.35 万亿美元，同比增长 5.70%；贸易顺差 3854.35 亿美元。

CPI 各月同比前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年上半年，CPI 累计同比增长 1.70%，各月同比增速逐步上行。分项看，猪肉价格下降带动食品价格同比下降，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。上半年，PPI 累计同比增长 7.70%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性因素带动国内油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较大。上半年 PPI-CPI 剪刀差持续收窄，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，利润情况有望改善。

社融总量显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年上半年，新增社融

规模 21 万亿元，同比多增 3.26 万亿元；6 月末社融规模存量同比增长 10.80%，增速较上年末高 0.50 个百分点。分项看，上半年积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资同比多增 2.20 万亿元，人民币贷款同比多增 6329 亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；企业债券净融资同比多增 3913 亿元，亦对社融总量扩张形成一定支撑；表外融资收缩态势有所放缓。

财政政策稳经济、保民生效应愈加显现。

2022 年上半年，全国一般公共预算收入 10.52 万亿元，按自然口径计算同比下降 10.20%，主要是由于留抵退税冲减了 1.84 万亿元的收入，扣除留抵退税因素后，上半年一般公共预算收入增长 3.30%。支出方面，2022 年上半年全国一般公共预算支出 12.89 万亿元，同比增长 5.90%。民生等重点领域支出得到有力保障：科学技术支出增长 17.30%，农林水支出增长 11.00%，卫生健康支出增长 7.70%，教育支出增长 4.20%，社会保障和就业支出增长 3.60%。

稳就业压力有所加大，居民收入增长放缓。

2022 年上半年，全国城镇调查失业率均值为 5.70%，高于上年同期 0.50 个百分点，未来稳就业压力较大。2022 年上半年，全国居民人均可支配收入 1.85 万元，实际同比增长 3.00%；全国居民人均消费支出 1.18 万元，实际同比增长 0.80%，居民收入和消费支出增长受疫情影响均有所放缓。

2. 宏观政策和经济前瞻

保持经济运行在合理区间，力争实现最好

结果。2022 年 7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，部署下半年的经济工作。会议强调，要全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足，用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链、供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

三季度经济有望继续修复，但实现全年 5.50% 左右预期增速目标的难度明显加大。2022 年上半年，工业生产、服务业生产、消费等领域的主要经济指标呈现以 4 月为底部的“V”型反转态势，未来还存在一定的向上恢复空间，基建投资也大概率能够持续发力，三季度经济有望继续修复。同时，仍需关注出口对经济的支撑作用下降，以及房地产、消费和服务业等薄弱板块的恢复情况。整体来看，当前世界经济滞胀风险上升，外部不稳定、不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍在，且二季度经济受疫情冲击较大，实现全年 5.50% 左右预期增速目标的难度明显加大。

3. 区域经济发展概况

南海区经济实力较强，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；另一方面，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。

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。2021 年全区实现地区生产总值 3560.89 亿元，较上年增长 8.8%；全年规模以上工业增加值较上年增长 11.1%。其中先进制造业增加值较上年增长 9.3%，占规模以上工业增加值比重的 37.7%；高技术制造业增加值较上年增长 18.7%，占规模以上工业增加值比重的 9.3%，说明南海区先进制造业实现集聚发展。此外，2021 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 2954 家，专利授权量达 36324 件，较上年增长 48.8%，其中发明专利授权 2106 件，增长 83.4%。截至 2021 年末，全区金融机构本外币存款余额 7010.24 亿元，比上年增长 9.8%；金融机构本外币贷款余额 5369.93 亿元，增长 21.5%。

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 年南海区生产总值平稳增长，供给需求双侧回升。数据来看，2021 年佛山市完成地区生产总值 12157 亿元，同比增长 8.3%，其中第一产业增加值 210.55 亿元，同比增长 9.5%，第二产业增

加值 6806.95 亿元，同比增长 9.3%，第三产业增加值 5139.04 亿元，同比增长 7%；全年规模以上工业增加值 5442.13 亿元；同比增长 9.3%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，

贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，努力做到应延尽延，但延期还本付息日期原则上不超过 2022 年底，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模

底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放

流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多

项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，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业整体信用风险展望为稳定。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策

略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 4 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，

加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

南海农商银行建立了较为完善的公司治理架构，自 2018 年正式启动 IPO 项目以来，公司治理机制按上市要求持续完善；前十大股东股权质押比例较小，关联交易指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良产生；同时，根据自身发展需求，持续完善内部控制体系和机制，内控管理水平持续提升。

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，持续提升公司治理运作规范性，公司治理的科学性和有效性得到提升。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，公司治理机制按上市要求持续完善。截至 2022 年 9 月末，南海农商银行的上市审核进度处于预先披露更新状态，在深交所主板预先披露更新企业的审核进度排名为第 3 位。

股东大会是南海农商银行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能（见附录 1-2）。截至 2022 年 6 月末，南海农商银行董事会由 14 名董事组成；监事会由 7 名监事组成，监事长目前处于缺位状态，需对其监事长的补位情况保持关注；高级管理层是南海农商银行的执行机构，主要负责全行日常经营管理工作。截至 2022 年 6 月末，南海农商银行高级管理层由 1 名行长、2 名副行长、1 名行长助理、1 名董事会秘书、1 名风险总监和财务部门、内审部门及合规部门负责人各 1 名组成。南海农商银行现任董事长为李宜心先生，曾任佛山农村商业银行股份有限公司党委书记及董事长；现任行长为肖光先生，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），具有较为丰富的银行业和金融机构从业和管理经验。

截至 2022 年 6 月末，南海农商银行实收资本 39.45 亿元，其中法人股占比为 53.88%，自然人股占比为 46.12%，股权结构分散，无实际控制人。南海农商银行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 2022 年 6 月末，南海农商银行前十大股东中有 2 家股东将持有的股份对外质押，合计质押股份占总股本的 4.23%，前十大股东股权质押比例较小。

关联交易方面，截至 2022 年 6 月末，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 2.74%、5.35%和 25.69%，关联交易指标均未突破监管限额，关联贷款无不良产生。

南海农商银行实行一级法人管理体制，分

分支机构不具有法人资格，在总行的授权范围内依法开展业务，南海农商银行高级管理层下设内部控制管理委员会，负责内部控制管理体系的建设、评价与持续改进，制定内部控制管理考核制度等。南海农商银行内审部负责全行的内部审计工作，近年来，南海农商银行持续加强内控体系建设，通过实施案防风险分类动态管理、加强合规档案建设、深化公司律师机制和全面部署反洗钱提升工作等措施，持续提升内控稳定性；同时，南海农商银行根据监管机构、上级管理部门要求和自身实际情况，持续开展常规检查和多项审计，加强风险漏洞查找力度，对审查过程中发现的问题严肃整改问责，进一步提升内控监督检查效能；并严格贯彻落实制度治行理念，持续增强制度刚性和可操作性。近年来，南海农商银行未受到重大监管处罚事项，但存在因未按规定报送账户资料等原因受到监管处罚，目前该行针对上述问题均已整改完毕，内控水平持续提升。

2. 风险管理水平

南海农商银行董事会承担风险管理的最终责任，并通过下设的风险管理委员会和审计委员会对全行的风险进行管理和监督。近年来，南海农商银行建立并逐步完善了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的风险管理组织架构，明确了各主体在风险管理方面的职责分工；同时，搭建了风险管理的三道防线：总行各业务部门及各支行为第一道防线，总行各风险管理部门为第二道防线的主要部门，总行内审部为第三道防线。

南海农商银行持续加强信用风险管理机制建设，制定了较完善的授信政策，信用风险管理体系逐步完善，信用风险管理水平稳步提升。信用风险管理方面，南海农商银行持续加强信用风险管理制度建设，搭建非同业统一授信机制，健全以风险防控为主要目标的政策管理体系；同时南海农商银行持续强化交易对手名单制管理和同业授信管理，坚持执行投资穿透原

则，并将最终债务人纳入统一授信管理，严防资金业务信用风险；此外，南海农商银行通过优化信用风险限额方案、开展信用风险压力测试和延期还本付息贷款压力测试等措施持续强化信用风险管理的前瞻性。

南海农商银行建立了较为完善的市场风险管理体系，持续优化利率风险的监测和管理手段；汇率变动对其影响较小。市场风险管理方面，南海农商银行面临的的市场风险主要为利率风险和汇率风险；利率风险管理方面，南海农商银行基于新会计准则的应用和账簿划分调整，持续优化市场风险限额体系；同时，南海农商银行持续优化计量工具，加强对持仓资产的风险检测和预警，不断提升利率风险管理水平；汇率风险管理方面，南海农商银行外币结售汇敞口不大，汇率变动对其财务状况及现金流影响较小。

南海农商银行已建成了较为完备的流动性风险管理制度，并持续提升对流动性风险的管理水平，面临的流动性风险可控。流动性风险管理方面，南海农商银行坚持审慎、稳健的流动性风险管理和负债质量管理策略，在满足监管要求的基础上，平衡收益水平和流动性水平，并按照自身的经营战略、风险偏好和自身业务特点开展流动性风险管理工作；同时，南海农商银行持续完善内部管理制度，持续强化日常监测、加强限额管理，并通过定期开展风险评估、压力测试和应急处置演练等方式增强流动性风险预警能力和负债管理能力；此外，南海农商银行持续提升精细化管理水平，实现经营业务稳健运行。

南海农商银行不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，操作风险管控水平逐步提高。操作风险管理方面，南海农商银行严格执行《银行业金融机构全面风险指引》和《商业银行操作风险管理指引》等相关要求，建立了《操作风险管理政策》和《操作风险关键风险指标管理办法》等操作风险管理制度；同时，南海农商银行建立了操作风险管理工具体

系，通过风险与控制自我评估、关键风险指标和操作风险事件损失数据收集等方式对操作风险进行识别、评估、监测、缓释、报告等管理工作；此外，南海农商银行持续强化案件防控和内控管理，不断提高风险识别和防范能力。

3. 发展战略

南海农商银行结合内外环境变化对战略规划进行了调整优化，发展战略目标清晰，符合自身发展状况及业务特点，战略规划措施可实施性较强。

南海农商银行根据区域发展和自身经营情况制定了“三期”（2021—2025年）的战略规划，以“服务南海、助力湾区，建设全功能型精品社区银行”为发展愿景，坚持支农支小、服务三农和乡村振兴，坚持扎根本地，回归本源，服务实体经济和广大中小微企业，以高质量发展为中心，坚持推动数字化转型，全力推进IPO上市，推动多元化、综合化、集团化经营，力争将南海农商银行打造为一家现代化上市银行；同时，南海农商银行制定了绿色金融战略体系，以打造区域领先的“绿色银行”为发展目标，持续推进绿色金融高质量发展。

南海农商银行坚持以服务本地实体经济为导向，践行普惠金融发展理念，助推南海乃至佛山经济发展的同时，推动自身发展和业务经营策略的转型。一方面，南海农商银行坚持回归本源、服务地方实体经济，持续深化“一行一策、一镇一品”服务机制，紧跟当地的产业转型升级，推出特色化产品，量身定制个性化的综合金融服务方案，支持地方转型发展；另

一方面，南海农商银行坚持普惠金融，支持中小微企业发展，整合资源和经验共享，全面建立起普惠金融“专营架构”“信贷工厂”“移动信贷”三大机制，加大产品创新和服务流程优化力度，持续提升普惠金融服务能力。此外，南海农商银行践行乡村振兴战略，以客户为中心，专设乡村振兴服务中心，实施网格化营销，开展涉农产品创新、出台信贷服务方案，持续加大服务“三农”力度，发挥金融支农的骨干和支柱作用。

五、主要业务经营分析

南海农商银行在佛山市南海区当地的同业竞争力较强，近年来存贷款业务市场份额均位列同业前列。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。但另一方面，近年来，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，导致其信贷资源有所分流；基于以上因素影响，南海农商银行存贷款市场份额整体呈下降趋势。截至2022年6月末，南海农商银行存贷款市场占有率分别为24.03%和23.27%（见表5），贷款市场占有率在当地排名位居首位；2022年以来，受公司存款规模下降影响，南海农商银行存款市场占有率排名降至第二位。

表5 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	25.82%	1	25.50%	1	24.53%	1	24.03%	2
贷款市场占有率	25.59%	1	24.96%	1	23.23%	1	23.27%	1

注：存贷款市场占有率为南海农商银行在南海区同业中的市场份额
数据来源：南海农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

南海农商银行持续优化业务服务能力，丰富公司银行业务金融服务方案，并持续推动金融科技发展，公司存贷款规模均持续增长；但另一方面，2021年南海农商银行公司存款增速较低，主要系企业类、村居类公司客户存款增长的同时财政类存款有所减少导致，2022年受村居分红及财政用款增加所影响，公司存款规模有所下降，需对其公司存款业务发展保持关注；绿色金融业务发展态势较好。

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；近年来，南海农商银行持续拓展涉政金融业务，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，覆盖营销区域内的重点项目；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；此外，南海农商银行持续优化整体业务服务能力，公司存款规模持续增长；但2021年受政府卖地收入下降等因素影响，南海农商银行财政类存款有所减少，进而导致其公司存款增速明显下降，公司存款增长较慢（见表6），需对其公司存款业务发展保持关

注。

公司贷款方面，近年来，南海农商银行主动对接疫情防控企业，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，并在“九融通”“里和通”以及“樵山通”基础上，创新推出“融通西南”综合金融服务方案，提高了地方金融服务能力；同时，创新推出“园融通”综合金融服务方案，为村级工业园项目提供金融服务支持；此外，持续加大金融科技发展力度，推广数字化票据产品“极速贴”，提升金融服务效率，票据贴现规模持续增长。得益于以上措施，南海农商银行公司贷款规模持续增长。但另一方面，2021年以来，受房地产政策趋紧影响，加之新冠肺炎疫情反复对当地房地产行业造成一定冲击，南海农商银行严控房地产贷款投放，存量房地产贷款逐步自然退出，进而导致公司贷款增速有所放缓；且随着票据贴现业务利息持续收窄，加之其持有票据贴现规模较大，南海农商银行票据贴现面临一定压力，需对其贷款业务发展产生的影响保持关注。截至2021年末，南海农商银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）932.13亿元（见表7）。

表6 存款结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
按客户类型划分											
公司存款	542.52	626.91	636.56	631.69	36.60	37.21	35.09	32.97	15.56	1.54	-0.76
储蓄存款	902.72	1016.77	1126.93	1218.07	60.90	60.34	62.13	63.58	12.63	10.83	8.09
按存款期限划分											
定期存款	716.71	846.15	931.90	990.84	48.35	50.22	51.38	51.72	18.06	10.13	6.33
活期存款	728.53	797.53	831.59	858.92	49.15	47.33	45.85	44.83	9.47	4.27	3.29
其他存款	21.51	22.32	24.81	38.12	1.45	1.32	1.37	1.99	3.77	11.13	53.69
应计利息	15.59	18.97	25.54	27.98	1.05	1.13	1.41	1.46	21.66	34.61	9.55
合 计	1482.34	1684.97	1813.84	1915.87	100.00	100.00	100.00	100.00	13.67	7.65	5.63

注：其他存款包含保证金存款及应解汇款；公司存款包含活期对公存款和定期对公存款
数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

小微贷款业务方面，南海农商银行运用支小再贷款、延期还本付息、小微企业信用贷款

支持工具等特色扶持政策，持续加大对实体经济和小微企业的信贷支持力度；同时，南海农

商银行持续探索小微金融服务创新模式与产品，提升小微贷款业务服务质效。截至 2021 年末，南海农商银行小微企业贷款余额 681.06 亿元，存量户数 9008 户。

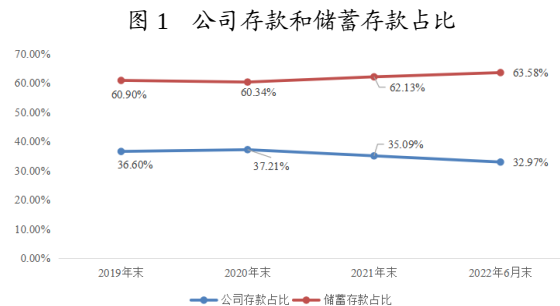
南海农商银行持续探索绿色金融发展道路，全力支持生态文明建设，坚持发展“绿色金融”，绿色金融授信业务涵盖资源节约与循环利用、生态保护和适应气候变化、清洁能源、清洁交通等领域；同时，南海农商银行持续加大绿色

金融发展力度，持续完善绿色金融发展长效机制，优化绿色资金定价；此外，持续加大绿色产品创新力度，先后推出“清洁能源贷”“清洁交通贷”“绿色建筑贷”及“绿色融资租赁保理”等综合性金融服务方案。截至 2021 年末，南海农商银行前期发行的绿色金融债券已累计向绿色产业项目投放 38.22 亿元，绿色贷款余额为 17.68 亿元。

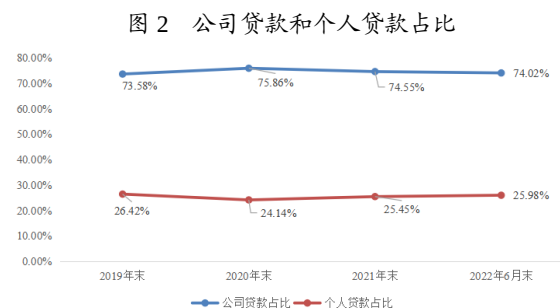
表 7 贷款结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司贷款和垫款	710.81	854.68	932.13	998.97	73.58	75.86	74.55	74.02	20.24	9.06	7.17
其中：贴现	129.49	157.34	158.16	128.02	13.40	13.97	12.65	9.49	21.51	0.52	-19.06
个人贷款	255.23	271.97	318.22	350.70	26.42	24.14	25.45	25.98	6.56	17.00	10.21
合 计	966.04	1126.65	1250.35	1349.66	100.00	100.00	100.00	100.00	16.63	10.98	7.94

数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理



数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理



数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

2022 年以来，南海农商银行票据贴现规模有所下降，公司贷款规模保持增长；另一方面，由于村居存款分红主要集中于上半年，加之受政府支出加大影响，南海农商银行相关存款有

所流失，导致其公司存款规模有所下降，需关注其公司存款业务未来的发展情况。

2. 个人银行业务

南海农商银行个人存贷款规模均持续增长；未来，南海农商银行将进一步加大科技创新力度，推动零售业务发展。

储蓄存款方面，2019 年以来，南海农商银行持续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，同时加大数据分析和挖掘力度，促进代发业务发展；另一方面，加快网点转型升级，提升网点营运效能，并利用超级柜台和移动营销推进智慧网点转型，不断提升客户服务体验。得益于以上措施，近年来，南海农商银行储蓄存款规模持续增长。截至 2021 年末，南海农商银行储蓄存款余额 1126.93 亿元，其中定期储蓄存款占储蓄存款的 65.74%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，近年来，南海农商银行持续加大住房按揭贷款投放力度，同时持续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，个人贷款业务持续增长。截至 2021 年末，南海农商银行个人贷款余额 318.22 亿元；其中，个人按揭贷款占个人贷款余额的 55.03%，个人消费类及信用卡贷款占比 12.40%。

近年来，南海农商银行秉承“稳健为先，提前规划，合理安排，全程防控”的工作原则，坚持以资管新规为导向，实现理财业务净值化转型，持续加大净值型产品研发力度，先后推出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、T+0 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；同时，不断拓展理财配置和投资渠道，丰富投资品种，优化理财资金投资结构；此外，推进理财业务代销，稳步拓展代销理财合作机构，完善业务操作和内部制度建设。2021 年，南海农商银行发行理财产品 66 款，募集资金 449.40 亿元；全年实现理财业务中间收入 1.42 亿元。截至 2021 年末，南海农商银行理财业务资金余额为 202.26 亿元，全部为净值化理财产品。

近年来，南海农商银行持续推进金融互联网化战略，持续提升服务质效，加强数字技术应用；同时，根据客户需求不断研发手机银行相关功能，提升便民服务水平和服务体验。截至 2021 年末，南海农商银行手机银行用户总量 143.61 万户，交易金额 1214.79 亿元；此外，南海农商银行线上交易金额持续增长，2021 年末电子替代率为 96.95%。

2022 年以来，南海农商银行进一步加大了储蓄存款营销力度，储蓄存款规模保持增长；同时，进一步加大住房按揭贷款的投放力度，个人贷款规模保持增长态势。截至 2022 年 6 月末，南海农商银行个人贷款规模为 350.70 亿元，其中个人按揭贷款占个人贷款余额的 55.58%；此外，南海农商银行进一步推动理财业务的发展，截至 2022 年 6 月末，南海农商银行理财业务资金余额为 216.93 亿元，全部为净值化理财产品。

3. 金融市场业务

近年来，南海农商银行综合考虑自身流动性和盈利性因素，推进金融市场业务稳步发展，同业资产规模持续增长，占资产总额的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卖出回购等同业负债对负债结构进行调整和优化；南海农商银行持续加大投资资产配置力度，投资资产以债券投资为主，信托计划及资产管理计划的配置力度有所加大，信托计划及资产管理计划底层以债券为主。

近年来，南海农商银行持续开展同业合作，拓宽资金来源和运用渠道，同业资产规模持续上升，占资产总额的比重仍保持较低水平；负债端方面，近年来，南海农商银行市场资金整体融入规模有一定变化，其中 2020 年由于其存续的二级资本债和金融债券相继兑付，加之得益于存款业务的快速发展及央行再贷款额度的增加为其资产端业务发展提供了较好的资金支持，南海农商银行市场融入资金规模有所降低，2021 年由于客户存款规模增速放缓，市场融入资金规模大幅增长。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。

投资业务方面，近年来，南海农商银行持续加大投资资产配置力度，投资资产结构变化不大，投资资产以债券投资为主，另含部分信托计划及资产管理计划和基金，以及少量同业存单、股权投资和投资性房地产；债券投资主要为政府债券和政策性金融债，另含部分公司债券和政府支持机构债券，以及少量金融债券、次级债券和资产支持债券；基金以债券类指数基金为主；股权投资标的主要为省内农商银行和金融租赁公司的股权（见表 8）。近年来，南海农商银行公司债券投资规模持续收缩，存续公司债券主要为外部信用评级 AA 级及以上的城投债；信托计划和资产管理计划规模有所增

加，底层资产大部分为债券，另含两笔类信贷资产，涉及金额 2.56 亿元。

表 8 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
债券投资	513.62	530.65	581.40	626.81	69.36	63.05	63.32	62.29
其中：政府债券	258.74	290.91	364.00	398.74	34.94	34.56	39.64	39.62
政策性金融债券	115.56	138.28	128.07	123.07	15.61	16.43	13.95	12.23
金融债券	22.46	21.73	9.09	7.55	3.03	2.58	0.99	0.75
公司债券	66.98	37.72	34.94	62.56	9.04	4.48	3.81	6.22
次级债券	18.14	12.71	13.12	9.51	2.45	1.51	1.43	0.94
资产支持证券	1.95	1.64	0.06	0.06	0.26	0.19	0.01	0.01
政府支持机构债券	29.79	27.67	32.11	25.32	4.02	3.29	3.50	2.52
同业存单	29.87	29.99	13.13	13.93	4.03	3.56	1.43	1.38
信托计划及资产管理计划	74.84	82.72	158.05	180.81	10.11	9.83	17.21	17.97
基金	97.12	172.30	138.22	156.10	13.12	20.47	15.05	15.51
股权投资	24.70	25.64	27.05	28.36	3.34	3.05	2.95	2.82
其他	0.37	0.36	0.35	0.34	0.05	0.04	0.04	0.03
投资类资产总额	740.52	841.66	918.20	1006.35	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	8.42	8.69	8.40	8.37	--	--	--	--
减：投资类资产减值准备	4.27	3.35	3.81	4.44	--	--	--	--
投资类资产净额	744.67	847.00	922.79	1010.28	--	--	--	--

注：因四舍五入原因，加总或存在一定误差，其他中含投资性房地产
数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

2022 年以来，南海农商银行加大了同业业务的开展力度，同业资产和市场融入资金规模均有所增长；投资资产方面，南海农商银行加大了债券投资、信托计划及资产管理计划和基金的配置力度，投资资产规模进一步增长，新增公司债券主要为外部评级 AA 以上的城投债，新增的信托计划及资产管理计划底层资产主要为城投债和利率债。

六、财务分析

南海农商银行提供了 2019—2021 年及 2022 年上半年财务报表。2019—2021 年财务报

表均由毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2022 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，得益于存款业务的较好发展为资产端提供了较好的资金支持，南海农商银行资产规模持续增长，资产主要由贷款及垫款与投资资产构成，现金类资产及同业资产占比不大；同时，在监管倡导业务回归存贷款本源的背景下，南海农商银行资产配置逐步向贷款倾斜，但其资产结构仍面临一定优化空间。

表 9 资产结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	217.57	177.96	189.34	184.02	10.84	7.94	7.62	6.87	-18.21	6.40	-2.81

同业资产	87.42	97.67	130.62	136.53	4.36	4.36	5.25	5.10	11.74	33.73	4.52
贷款及垫款净额	935.19	1092.67	1213.32	1306.97	46.59	48.77	48.81	48.81	16.84	11.04	7.72
投资资产	744.67	847.00	922.79	1010.28	37.10	37.80	37.12	37.73	13.74	8.95	9.48
其他类资产	22.27	25.37	29.65	39.69	1.11	1.13	1.19	1.48	13.92	16.89	33.84
资产合计	2007.12	2240.67	2485.72	2677.48	100.00	100.00	100.00	100.00	11.64	10.94	7.71

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：南海农商银行年报及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

南海农商银行贷款投放与当地产业结构紧密相连，贷款主要投放于制造业，需关注新冠疫情反复和经济下行对其资产质量带来的影响；贷款客户集中度较低，大额风险暴露指标均满足监管要求；得益于较大的不良贷款处置力度以及较好的信用风险管控，信贷资产质量基本稳定且保持在行业较好水平，拨备充足。

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持续增长（见表9）。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，南海农商银行贷款投放与当地产业结构紧密相连，贷款主要投放于制造业，分布于其他行业

的贷款投放也基本符合当地的产业结构（见表10）。但考虑到南海农商银行经营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、或产能更新迭代的现象，且小微企业抗风险能力较弱，需关注新冠疫情反复及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。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，并逐步收紧房地产贷款新增投放。截至2022年6月末，南海农商银行银监口径下房地产贷款（含个人住房按揭贷款）占人民币贷款余额比重21.46%，个人住房按揭贷款占人民币贷款余额比重14.44%，均未突破监管限制。

表10 前五大行业贷款余额占比

2019年末		2020年末		2021年末		2022年6月末	
行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)	行业	占比(%)
制造业	29.76	制造业	31.08	制造业	30.16	制造业	30.61
房地产业	11.72	房地产业	10.71	批发和零售业	10.17	批发和零售业	10.77
批发和零售业	7.16	批发和零售业	9.15	房地产业	8.79	房地产业	9.21
租赁和商务服务业	3.21	租赁和商务服务业	2.94	租赁和商务服务业	3.69	租赁和商务服务业	4.28
建筑业	2.45	建筑业	2.39	建筑业	2.86	建筑业	2.84
合计	54.30	合计	56.27	合计	55.67	合计	57.71

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

从贷款客户集中度来看，南海农商银行持续监控大额贷款指标，审慎管理大额贷款投放，2019—2021年贷款客户的集中度持续下降，2022年以来有所提升，但仍处于较低水平（见表11）。截至2022年6月末，南海农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表11 贷款集中度情况

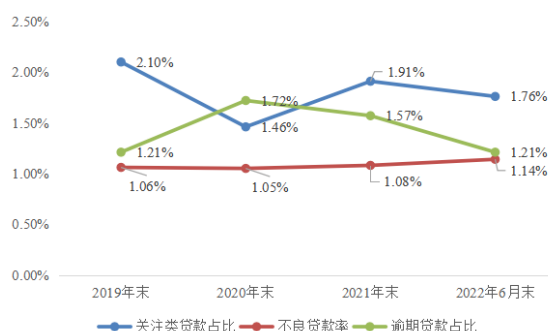
暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末	2022年6月末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	3.57	3.49	2.99	5.56
最大十家客户贷款/资本净额(%)	27.78	25.10	23.85	27.88

数据来源：南海农商银行年报和监管报表，联合资信整理

2019—2020 年，南海农商银行将本息逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款当中，2021 年末以来，南海农商银行将本息逾期 60 天以上的贷款全部划分至不良贷款进行管理，五级分类标准进一步收紧。近年来，在新冠肺炎疫情和房地产政策调整的影响下，区域内房地产行业受到一定冲击，导致企业偿债能力下降，南海农商银行不良贷款和逾期贷款规模均有所增长，关注类贷款规模 2020 年有所下降，但在 2021 年有所反弹，不良贷款和关注类贷款均主要集中于房地产行业，截至 2021 年末，房地产行业的不良贷款率和关注类贷款占比分别为 6.28% 和 9.49%，均高于全行平均水平。但得益于其贷款规模的较快增长和较大的不良贷款处置力度，南海农商银行不良贷款率仍保持行业较低水平，整体信贷资产质量基本稳定。此外，在新冠肺炎疫情的背景下，南海农商银行开展延期还本付息业务，截至 2021 年末，南海农商银行延期还本付息贷款余额为 226.23 亿元，其中 95% 以上为正常类贷款，延期还本付息政策到期后，南海农商银行将继续为企业正常经营发展提供资金支持，协助其到期贷款转动，预计对其信贷资产质量影响不大。从风险处置情况来看，

2019—2021 年，南海农商银行分别处置不良贷款 5.19 亿元、7.91 亿元和 6.94 亿元，其中分别现金清收 2.31 亿元、4.05 亿元和 4.27 亿元，分别贷款核销 0.96 亿元、1.58 亿元和 0.79 亿元，分别债权转让 1.92 亿元、2.28 亿元和 1.87 亿元，债权转让主要为单笔转让，不存在回购协议。从贷款拨备情况来看，2019 年以来，由于南海农商银行不良贷款规模有所增长，加之贷款核销对其贷款损失准备形成一定损耗，其拨备覆盖率持续下降，但得益于其较大的贷款减值准备计提力度，南海农商银行拨备仍处于充足水平。截至 2021 年末，南海农商银行贷款拨备率为 3.19%，拨备覆盖率为 295.31%（见表 12）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

表 12 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	935.45	1098.35	1212.96	1310.51	96.84	97.49	97.01	97.10
关注	20.32	16.50	23.87	23.80	2.10	1.46	1.91	1.76
次级	0.58	1.49	1.61	1.12	0.06	0.14	0.13	0.08
可疑	9.28	9.38	10.41	12.56	0.96	0.83	0.83	0.93
损失	0.42	0.92	1.50	1.67	0.04	0.08	0.12	0.12
贷款合计	966.04	1126.65	1250.35	1349.66	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	10.27	11.80	13.52	15.35	1.06	1.05	1.08	1.14
逾期贷款	11.69	19.38	19.69	16.31	1.21	1.72	1.57	1.21
拨备覆盖率	--	--	--	--	324.41	312.90	295.31	296.20
贷款拨备率	--	--	--	--	3.45	3.28	3.19	3.37
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	92.95	94.60	94.65	91.79

数据来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

2022 年以来，南海农商银行不良贷款规模及占比均有所增长，但关注类贷款和逾期贷款规模及占比均有所下降，不良贷款率处于行业较低水平，且关注类贷款和逾期贷款占比不高，信贷资产质量处于行业较好水平。从行业分布来看，2022 年以来，南海农商银行房地产行业的不良贷款和关注类贷款规模及占比略有下降，但仍高于全行平均水平，仍需关注相关贷款的后续回收处置情况，截至 2022 年 6 月末，南海农商银行房地产行业的不良贷款率和关注类贷款占比分别为 5.69% 和 8.53%。2022 年 1—6 月，南海农商银行处置不良贷款 2.28 亿元，其中现金清收不良贷款 1.62 亿元，债权转让收回不良贷款 0.66 亿元，不存在回购协议。从拨备水平来看，2022 年以来，南海农商银行保持较大的减值准备计提力度，拨备覆盖率小幅上升且处于充足水平。

（2）同业及投资类资产

近年来，南海农商银行持续加大同业及投资资产配置力度，同业资产质量保持较好水平，部分信托和资产管理计划已计入信用风险资产第三阶段，但南海农商银行已对其计提足额减值准备，相关资产所面临的信用风险整体可控。

从同业及投资资产质量来看，截至 2021 年末，南海农商银行同业资产净额为 130.62 亿元，其中拆出资金占同业资产净额比重为 80.96%。南海农商银行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余额 0.90 亿元。

近年来，南海农商银行投资资产规模持续增长，投资资产以债券投资为主。从会计科目来看，南海农商银行投资类资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成，上述四类资产占投资资产净额的比重分别 32.83%、29.99%、34.21% 和 0.55%，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。2020 年，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。2021 年，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阶段，涉及金额合计 2.53 亿元，已对其计提全额减值准备；另对未违约的投资资产计提减值准备余额 1.28 亿元。

2022 年 1—6 月，南海农商银行同业及投资资产均未有新增违约产生。截至 2022 年 6 月末，南海农商银行同业资产净额为 136.53 亿元，全部划入风险资产三分类中的第一阶段，并对其计提减值准备余额 0.81 亿元；投资资产净额为 1010.28 亿元，其中个别信托和资产管理计划已计入信用风险资产第三阶段，涉及金额合计 2.53 亿元，已对其计提全额减值准备；另对未违约的投资资产计提减值准备余额 1.88 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%；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。2021 年，南海农商银行未对郁南农商银

行继续增资，前期对其进行的股权投资产生了 56.2 万元的综合收益，但考虑到郁南农商银行后续经营对专项债务本息覆盖程度，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和资本等方面带来的潜在消耗保持关注。

(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 2021 年末，南海农商银行表外业务余额 25.38 亿元，其中银行承兑汇票余额 18.04 亿元；开出信用证余额 0.79 亿元，开出保函 1.79 亿元，未使用信用卡额度 4.77 亿元。

2022 年以来，南海农商银行资产规模保持增长，其中投资类资产占比小幅提升，贷款占比保持稳定，同业资产占比小幅下降，现金类资产规模及占比均有所下降。截至 2022 年 6 月末，南海农商银行资产总额 2677.48 亿元，较上年末增长 7.71%。

2. 负债结构及流动性

近年来，南海农商银行客户存款规模保持增长态势，推动负债总额持续上升；储蓄存款占客户存款的比重较高，负债稳定性较好；流动性指标均保持在合理水平。

近年来，南海农商银行根据自身资金需求和流动性管理需要等情况适当从市场中融入资金，市场融入资金规模整体呈现一定波动。截至 2021 年末，南海农商银行市场融入资金余额 355.71 亿元，占负债总额的 15.79%，主要为卖出回购金融资产、同业存放款项和应付债券，其中卖出回购金融资产标的资产主要为利率债，应付债券主要为同业存单，另含部分绿色金融债券（见表 13）。

客户存款是南海农商银行最主要的负债来源。近年来，南海农商银行客户存款规模持续增长。截至 2021 年末，南海农商银行客户存款余额 1813.84 亿元，占负债总额的 80.52%。其中，定期存款占客户存款余额的 51.38%，储蓄存款占比 62.13%，客户存款稳定性好。

表 13 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
市场融入资金	310.48	237.49	355.71	417.03	17.14	11.70	15.79	17.10	-23.51	49.78	17.24
客户存款	1482.34	1684.97	1813.84	1915.87	81.85	82.99	80.52	78.57	13.67	7.65	5.63
其中：储蓄存款	902.72	1016.77	1126.93	1218.07	49.85	50.08	50.03	49.95	12.63	10.83	8.09
其他负债	18.15	107.96	83.04	105.63	1.00	5.32	3.69	4.33	494.65	-23.08	27.20
负债合计	1810.98	2030.42	2252.59	2438.53	100.00	100.00	100.00	100.00	12.12	10.94	8.25

注：将其 2022 年 6 月末财务报表的其他负债会计科目中的同业存单划入市场融入资金中核算

数据来源：南海农商银行年报及财务报表，联合资信整理

2022 年以来，南海农商银行加大了同业存单发行力度，市场融入资金规模进一步增长，同时，客户存款规模保持增长，负债总额呈增长态势；客户存款占负债总额比重较高，负债稳定性较好。

从流动性指标情况来看，近年来，由于其贷款业务规模增速大于存款业务增长，南海农商银行存贷比整体呈增长趋势，但仍处于合理水

平；同时，受其持有的可随时变现的证券投资规模减小影响，加之其活期存款和一个月内到期的同业往来款项轧差后负债方净额有所增加，南海农商银行流动性比例持续下降；但得益于其仍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)。

2022 年以来，由于南海农商银行一个月内到期可变现的资产规模大幅增长，其流动性比例随之大幅增长；另一方面，由于其贷款增速大于存款增速，存贷比有所增长。整体看，南海农商银行各项流动性指标均保持在合理水平，流动性管理压力不大。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
流动性比例 (%)	72.62	51.31	47.55	60.52
净稳定资金比例 (%)	164.88	146.73	145.20	144.62
存贷比 (%)	65.87	67.64	69.92	71.49
流动性覆盖率 (%)	325.05	265.63	215.84	214.53

数据来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

受净息差持续收窄和减值准备计提力度持续增长影响，南海农商银行盈利指标有所下滑，但仍处于行业较好水平。

南海农商银行利息收入主要来源于发放贷款与投资资产产生的利息收入，利息支出主要为客户存款利息支出。近年来，受减费让利政策、同业竞争加剧等因素影响，南海农商银行净息差持续收窄，进而导致其利息净收入持续

下降；投资资产配置力度持续加大，进而导致其投资收益持续增长；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；2021 年，受 5 年期国债和国开债利率下行影响，南海农商银行久期在 5 年以内的交易性金融资产呈现较好的收益表现，进而使得其公允价值变动收益转为盈利且大幅增长；受以上因素共同影响，南海农商银行营业收入呈现一定波动，整体经下降后有所上升。2021 年，南海农商银行实现营业收入 59.76 亿元（见表 15），其中利息净收入对营业收入的贡献度为 66.75%。

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。近年来，南海农商银行业务及管理费整体有所增长，截至 2021 年末，南海农商银行成本收入比为 32.96%。近年来，为进一步增强风险抵补能力，南海农商银行持续加大对贷款信用减值准备的计提力度，营业支出持续增长。

从盈利水平看，近年来，受净息差持续收窄和减值准备计提力度持续增长影响，南海农商银行净利润整体有所下降，盈利指标持续下降，但仍处于行业较好水平。2021 年，南海农商银行实现净利润 30.43 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.29%和 13.83%。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	56.11	53.03	59.76	34.59
其中：利息净收入（亿元）	43.11	41.45	39.89	20.73
手续费及佣金净收入（亿元）	3.21	3.17	3.13	1.77
投资收益（亿元）	7.86	10.87	11.28	8.76
公允价值变动损益/(损失)（亿元）	0.25	-3.01	4.55	2.41
营业支出（亿元）	19.56	20.67	24.60	14.59
其中：业务及管理费（亿元）	17.56	17.04	19.63	8.37
信用减值损失（亿元）	1.62	3.11	4.33	5.85
拨备前利润总额（亿元）	39.72	36.65	39.54	25.85
净利润（亿元）	32.28	29.34	30.43	17.33
净息差 (%)	2.60	2.32	1.99	1.89
成本收入比 (%)	31.32	32.25	32.96	--
拨备前资产收益率 (%)	2.05	1.73	1.67	--
平均资产收益率 (%)	1.67	1.38	1.29	--

加权平均净资产收益率（%）	17.67	14.57	13.83	--
---------------	-------	-------	-------	----

注：加权平均净资产收益率来源于南海农商银行年报

数据来源：南海农商银行年报、财务报表及提供资料，联合资信整理

2022 年 1—6 月，随着其投资资产规模的增长，加之南海农商银行加强了对宏观经济和相关政策的分析研究力度，在市场拐点进行资产结构调整，及时止盈，南海农商银行投资收益较上年同期大幅增长，推动其营业收入同比大幅增长；但另一方面，南海农商银行大幅加大了减值准备计提力度，信用减值损失规模同比大幅增长，推动其营业支出大幅增长；综合以上因素影响，南海农商银行净利润较上年同期有所增长。2022 年 1—6 月，南海农商银行实现营业收入 34.59 亿元，同比增长 22.25%；营业支出 14.59 亿元，同比增长 69.62%；实现净利润 17.33 亿元，同比增长 3.28%。

4. 资本充足性

近年来，南海农商银行主要通过利润留存对资本进行补充，资本保持充足水平。此外，南海农商银行正在推进上市工作，预计上市后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

2019—2021 年，南海农商银行向股东现金分红规模分别为 9.86 亿元、10.65 亿元和 10.26 亿元，分红比例较高，但由于盈利水平较好，

资本内生积累效应较好。截至 2021 年末，南海农商银行所有者权益合计 233.14 亿元，其中股本 39.45 亿元、资本公积 26.24 亿元、盈余公积 47.41 亿元、一般风险准备 35.64 亿元、未分配利润 81.15 亿元。

2019—2021 年，南海农商银行主要通过利润留存补充资本，资本实力持续提升；另一方面，近年来，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，风险资产系数保持相对稳定，资本充足指标整体有所下降，但仍处于充足水平（见表 16）。

2022 年 1—6 月，受其他债权投资公允价值变动和其他债权投资信用损失准备余额下降影响，南海农商银行其他综合收益规模有所下降；但随着其内生资本的积累，南海农商银行未分配利润有所增长，推动其资本实力增长；另一方面，随着信贷业务和金融市场业务的进一步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余额进一步增长，风险资产系数随之上升，资本充足性指标均有所下降，但资本仍处于充足水平。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	196.03	210.18	233.10	238.82
一级资本净额（亿元）	196.03	210.18	233.10	238.82
资本净额（亿元）	235.60	226.67	251.10	259.28
风险加权资产余额（亿元）	1287.74	1447.90	1570.21	1769.64
风险资产系数（%）	64.16	64.62	63.17	66.09
股东权益/资产总额（%）	9.77	9.38	9.38	8.92
资本充足率（%）	18.30	15.66	15.99	14.66
一级资本充足率（%）	15.22	14.52	14.84	13.50
核心一级资本充足率（%）	15.22	14.52	14.84	13.50

数据来源：南海农商银行年报及提供资料，联合资信整理

南海农商银行正在推进 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较好提升。

七、外部支持

南海农商银行存贷款市场份额在当地排名位居前列，作为区域性商业银行，南海农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在当地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、债券偿付能力分析

南海农商银行合格优质流动性资产、股东权益对本次金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本次债券的偿付能力极强。

南海农商银行本次拟发行不超过人民币 20 亿元的绿色金融债券。根据南海农商银行 2022 年绿色金融债券独立评估报告，南海农商银行本次债券募集资金投向符合中国人民银行发展改革委证监会《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，并在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中采取措施的有效性出色，及由此实现既定环境目标的可能性极高。

联合资信认为，南海农商银行拟发行的 20 亿元绿色金融债券将全部用于绿色产业项目，能够产生一定环境效益，但同时亦需关注拟投放项目对周边环境可能产生的影响。本次债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。截至本报告出具日，南海农商银行无存续期内的债券，考虑到本次债券的发行对南海农商银行偿付能力影响不大，以 2021 年末财务数据为基础，南海农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券的保障倍

数见表 17，合格优质流动性资产、股东权益对本次债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后
金融债券本金（亿元）	20.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	18.22
股东权益/金融债券本金（倍）	11.66
净利润/金融债券本金（倍）	1.52

数据来源：南海农商银行审计报告，联合资信整理

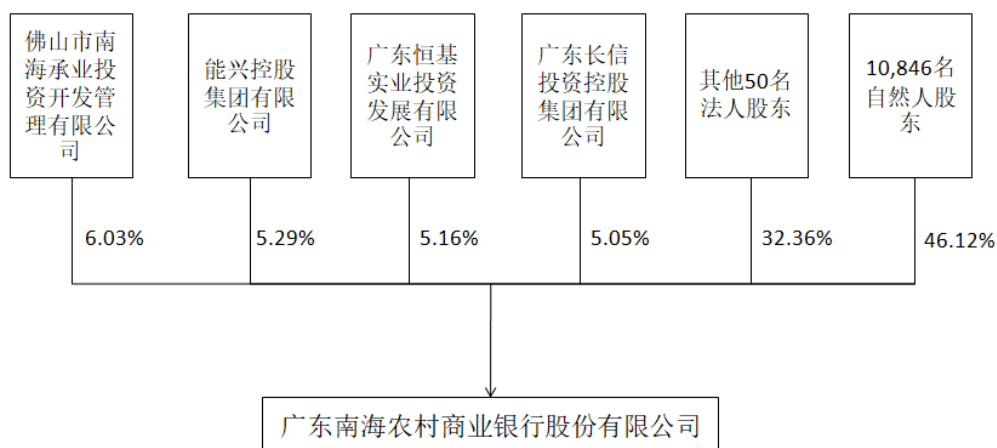
从资产端来看，南海农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政府债券和政策性金融债券的规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端看，南海农商银行储蓄存款占负债总额的比重占比相对较高且保持增长，核心负债稳定性持续提升。

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较为稳定，能够为本次金融债券提供足额本金和利息，本次债券的偿付能力极强。

九、结论

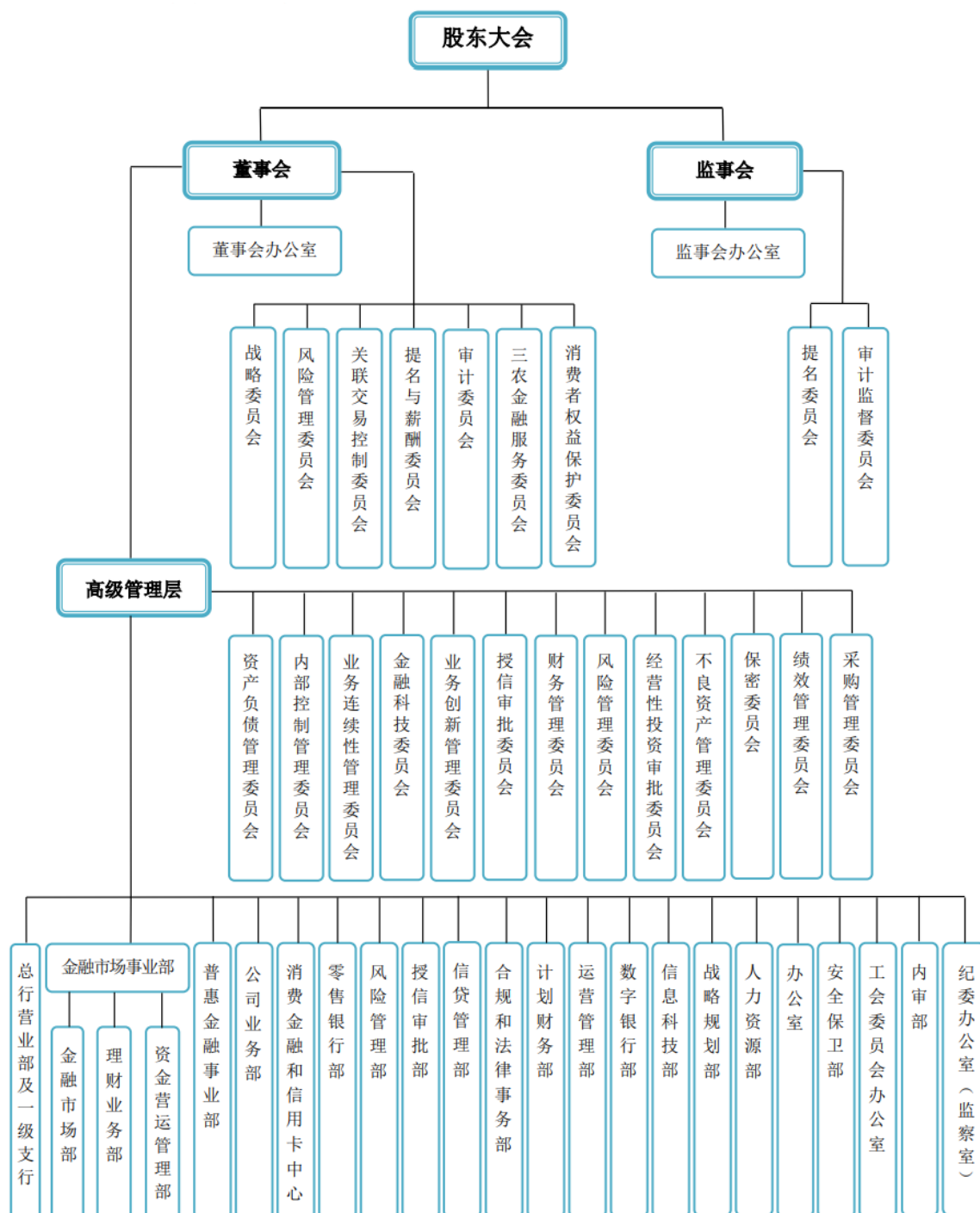
基于对南海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定南海农商银行主体长期信用等级为AAA，本次绿色金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 6 月末南海农商银行股权结构图



注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
资料来源：南海农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2022 年 6 月末南海农商银行组织结构图



资料来源：南海农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	天津农村商业银行股份有限公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司	青岛农村商业银行股份有限公司	南海农商银行
资产总额（亿元）	3727.54	4057.24	4304.38	2485.72
贷款和垫款净额（亿元）	1851.17	1999.84	2236.32	1213.32
吸收存款（亿元）	2565.36	2661.05	2688.23	1813.84
吸收存款/负债总额（%）	74.87	71.28	67.99	80.52
股东权益（亿元）	301.29	323.88	350.50	233.14
不良贷款率（%）	2.24	0.96	1.74	1.08
拨备覆盖率（%）	156.14	328.45	231.77	295.31
资本充足率（%）	13.68	14.64	13.07	15.99
核心一级资本充足率（%）	11.06	12.16	9.62	14.84
净利润（亿元）	25.30	35.71	30.92	30.43
平均资产收益率（%）	0.70	0.92	0.74	1.29
加权平均净资产收益率（%）	8.46	11.48	9.73	13.83

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产×100%
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%

附录 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

附录 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。

附录 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

联合资信评估股份有限公司关于 广东南海农村商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现重大变化，或出现可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。