

信用评级公告

联合〔2023〕4918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 2023 年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 2023 年金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月二十五日

广东南海农村商业银行股份有限公司

2023年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：人民币 20 亿元

本次金融债券期限：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：用于满足南海农商银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展

评级时间：2023 年 6 月 25 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”）的评级反映了其存贷款业务在当地市场份额保持首位、信贷资产质量较好、盈利能力较强、拨备及资本水平充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，南海农商银行公司存款规模整体有所下降、地区同业竞争加剧、帮扶事项对利润实现和资本充足水平形成损耗等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

南海农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力极强，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较大，本次债券的违约概率极低。

未来，南海农商银行将持续推进数字化转型，从内部管理运营向外部客户服务构建数字化驱动力，并坚持以客户为中心，以市场为导向，打造全客群、全产品、全渠道的综合金融服务体系；同时持续推进 IPO 上市进程，上市成功后其资本实力和品牌影响力将得到提升；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，房地产行业震荡及经济下行对其信贷资产质量造成一定不利影响，需对其资产结构及信贷资产质量变化情况保持关注。

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

优势

- 存贷款市场份额在当地排名首位。**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，且排名均位于首位，区域竞争力较强。
- 拨备及资本保持充足水平。**南海农商银行整体资产质量保持较好水平，减值准备计提较为充分，并通过利润留存补充资本，拨备和资本保持充足水平。
- 盈利能力较强。**南海农商银行盈利指标处于同业较好水

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	2
		流动性		1
		指示评级		
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

同业比较：

主要指标	南海农商银行	天津农商银行	顺德农商银行	青岛农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	1966.43	2865.76	3065.87	2863.20
贷款净额（亿元）	1368.96	1885.80	2216.97	2299.47
资产总额（亿元）	2765.38	4071.77	4432.76	4347.91
股东权益（亿元）	239.10	326.48	331.72	364.83
不良贷款率（%）	1.13	1.92	1.23	2.19
拨备覆盖率（%）	287.63	160.38	262.47	207.63
资本充足率（%）	14.43	13.40	14.05	13.18
营业收入（亿元）	69.82	89.01	90.98	99.44
净利润（亿元）	27.28	26.00	34.69	23.46
平均净资产收益率（%）	11.80	8.28	10.90	6.65

注：天津农商银行、天津农村商业银行股份有限公司、顺德农商银行、顺德农村商业银行股份有限公司、青岛农商银行、青岛农村商业银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会、联合资信整理

平，盈利能力较强。

4. 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首位，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

1. 公司存款业务未来发展态势需保持关注。近年来，受村居存款分红及财政支出较大影响，南海农商银行公司存款规模整体有所下降，需对其公司存款业务未来发展态势保持关注。
2. 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。
3. 经济下行及房地产行业震荡对其信贷资产质量产生的影响需保持关注。南海农商银行贷款主要投向于制造业、批发零售业和房地产等行业，且制造业和批发零售业贷款客户主要为小微企业，此类企业抗风险能力较弱，在经济下行背景下，相关贷款风险下迁可能性较大；此外房地产行业震荡亦会对其房地产贷款资产质量造成不利影响。
4. 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，近年来，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持续下降，需关注同业竞争加剧对其业务拓展带来的压力。

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

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	2240.67	2485.72	2765.38
股东权益(亿元)	210.24	226.53	239.10
不良贷款率(%)	1.05	1.08	1.13
拨备覆盖率(%)	312.90	295.31	287.63
贷款拨备率(%)	3.28	3.19	3.25
净稳定资金比例(%)	146.73	145.20	144.15
股东权益/资产总额(%)	9.38	9.11	8.65
资本充足率(%)	15.20	15.57	14.43
一级资本充足率(%)	14.06	14.42	13.27
核心一级资本充足率(%)	14.06	14.42	13.27
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	53.03	59.76	69.82
拨备前利润总额(亿元)	36.65	39.54	38.93
净利润(亿元)	29.34	30.43	27.28
净利差(%)	2.26	2.05	1.97
成本收入比(%)	32.88	32.96	28.57
拨备前资产收益率(%)	1.73	1.67	1.48
平均资产收益率(%)	1.34	1.29	1.04
平均净资产收益率(%)	14.43	14.26	11.80

数据来源：南海农商银行年报及提供资料，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	2022/10/27	林璐 张旭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表） V4.0.202208	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 年）	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 年）	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 年）	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；2020 年 7 月 16 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。

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

2023年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%

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

数据来源：南海农商银行年报，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年末，南海农商银行在佛山市全辖共设有226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3587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。

南海农商银行法定代表人：李宜心。

二、本次债券情况

1. 本次债券概况

南海农商银行本次拟发行人民币20亿元金融债券，具体发行条款以南海农商银行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

本次债券性质为商业银行的一般负债，如遇南海农商银行破产清算，其偿还顺序居于南海农商银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇南海农商银行破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与南海农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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，用于满足南海农商银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大

报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

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，佛

山市及南海区经济增速有所放缓，且当地金融机构竞争激烈，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，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，南海区持续加大科技创新和产业转型升级，加大力度引才育才，引导企业自建研发机构，稳步推进重点领域科技攻关工作，并开展“科创赋能”活动，发挥南海区科技成果转化平台作用，推动创新链与产业链深度融合；同时，深入推进制造业数字化智能化转型升级，全区超 1600 家规上工业企业开展数字化转型，超全区规上企业总数的 40%，传统产业加快转型升级；但另一方面，当地区域发展不均衡，且科研成果转化效率低，受宏观经济下行影响，2022 年，南海区生产总值增速放缓。2022 年南海区全区实现地区生产总值 3730.59 亿元，较上年增长 2.2%；第一产业增加值 66.42 亿元，同比增长 7.0%；第二产业实现增加值 2006.09 亿元，同比增长 3.1%，第三产业实现增加值 1658.26 亿元，同比增长 1.1%；全年规模以上工业增加值 1518.27 亿元，同比增长 2.3%，其中先进制造业增加值 625.47 亿元，同比增长 8.8%；高技术制造业增加值 136.25 亿元，同比增长 3.8%，说明南海区先进制造业实现集聚发展。2022 年，南海区一般公共预算收入 258.41 亿元，

同比增长 0.6%；一般公共预算支出 268.72 亿元，同比下降 4.3%。截至 2022 年末，全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。

近年来，佛山市推进创新型城市建设，增强科技支撑能力，并持续夯实产业高质量发展基础，但当地大企业大项目偏少，中小微企业和个体工商户抗风险能力较弱，在经济下行背景下，经营压力较大，佛山市经济增速有所放缓。数据来看，2022 年佛山市完成地区生产总值 12698.39 亿元，同比增长 2.1%，其中第一产业增加值 221.13 亿元，同比增长 6.3%，第二产业增加值 7129.80 亿元，同比增长 2.8%，第三产业增加值 5347.46 亿元，同比增长 1.0%；全年规模以上工业增加值同比增长 1.6%，全市居民人均可支配收入 64150 元，比上年增长 4.0%，人均生活消费支出 41129 元，比上年增长 1.4%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年

末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

四、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，但董监高主要人员变化对其经营管理的影响需保持关注；前十大股东对外质押股权比例较小，关联交易指标符合监管要求，风险管理体系较为健全，战略规划可操作性较强。

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，南海农商银行上市工作稳步推进，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。

2023 年以来，因正常工作变动，南海农商银行原董事长李宜心先生辞任，原行长肖光先生辞任行长职务并担任董事长，董事长任职资格尚待监管批复，行长职务由副行长余志海先生代为履职，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，余志海先生曾任广东省农村信用社联合社（以下简称“广东省联社”）信贷管理部临时负责人、信贷管理部副总经理、资产管理部副总经理（主持工作）、合规部副总经理（主持工作）、信贷管理与资产保全部总经理、计划财务部总经理等职务，主要高管具有较为丰富的银行业和金融机构从业和管理经验；监事长目前仍处于缺位状态，需对其后续补位情况保持关注。

从股权结构来看，截至 2022 年末，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，无控股股东或实际控制人；第一大股东为佛山市南海承业投资开发有限公司，持股比例为 6.03%。股权质押方面，截至 2022 年末，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 3.27%、4.65%和 25.06%，关联交易指标均未突破监管限额，关联贷款无不良及逾期贷款产生。

风险管理方面，南海农商银行董事会下设风险管理委员会，全面搭建完善全面风险管理体系，同时单独设立了风险管理部门，负责全行全面风险管理工作。近年来，南海农商

银行建立了信用风险识别、评估、计量、监测、报告、控制、缓释等风险管控流程及机制，持续加强宏观金融政策研究，完善信用风险管理体系，信用风险管理水平持续提升；流动性风险方面，持续完善管理制度，不断强化日常监测，增强限额管理，并定期开展风险评估、压力测试和应急处置演练，流动性风险预警能力和精细化管理水平持续提升；市场风险方面，持续优化市场风险限额体系，完善计量工具，加强对持仓资产的风险监测和预警，不断提升风险管理水平；操作风险方面，持续修订完善《操作风险管理办法》，建立操作风险管理工具体系，强化案件防控和内控管理，提高风险识别和防范能力。

发展战略方面，南海农商银行力争实现稳增长、稳资产质量、稳利润和稳监管评级的工作目标，努力走在全国农商银行前列。为此，南海农商银行将坚持稳中求进，变革创新；同时，坚持市场化、法治化原则，统筹发展和安全；此外，将聚焦质量变革、效率变革、动力变革，持续加大存贷款业务拓展和产品创新力度，提升存贷款业务竞争力，并提高风险管理水平，持续夯实及优化信贷资产质量。南海农商银行根据外部环境制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成。

五、主要业务经营分析

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，且排名位居首位；但近年来，随着同业竞争逐步加剧，其存贷款市场份额持续下降。

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。但另一方面，南海区金融机构数量较多，近年来，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呈下降趋势。截至 2022 年末，南海农商银行在当地的存贷款市场份额分别为 22.68%和 22.58%，排名均位居首位（见表 2）。

表 2 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	25.50%	1	24.53%	1	22.68%	1
贷款市场份额	24.96%	1	23.23%	1	22.58%	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：南海农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

近年来，南海农商银行加大公司贷款产品创新力度，并加大对实体经济信贷支持力度，公司贷款规模保持较好增长；但另一方面，2022年，受村居分红和财政支出较大影响，公司存款规模有所下降，需对其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；近年来，南海农商银行持续加大业务开展资质申请力度，分别获得了佛山市、南海区及南海区辖下镇街三级国库集中支付代理银行资格及三级公共资源交易保证金账户银行服务资格和广东省、佛山市及南海区三级社保基金存放资格；同时，完成了客户关系管理系统（CRM）项目建设，利用大数据量化分析等新技术实现市场营销和服务的智能化和精准化；2021年，公司存款规模有所增长，但2022年，受财政支出较大及村居存款分红影响，南海农商银行财政资金和村居存款有所流失，导致公司存款规模有所下降，需对其公司存款业务未来的发展态势保持关注。截至2022年末，南海农商银行公司存款总额612.11亿元，同比下降3.84%（见表3）。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。近年来，受银行承兑汇票利率下行影响，企业为降低融资成本加大了银行承兑汇票业务办理力度，导致保证金存款规模明显增长，2022

年末保证金存款规模60.36亿元。

公司贷款方面，近年来，南海农商银行加大了公司贷款产品创新力度，推出“农村集体经营性建设用地流转贷款”“政银知识产权贷”“工业改造项目贷款”等信贷产品，提升产品竞争力；同时，为公司客户提供综合化贷款产品和服务，以满足客户差异化金融服务需求，提升客户粘性；此外，进一步加大对实体经济信贷支持力度，公司贷款规模保持较好增长。截至2022年末，南海农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）1050.20亿元，占贷款总额比重为74.34%；其中贴现余额191.90亿元，占贷款总额的13.58%，贴现规模持续增长。

普惠业务方面，南海农商银行加强和深化小微企业与乡村振兴领域的金融服务，并根据市场及客户需求加大信贷产品创新力度，推出“农匠贷”“工匠贷”“科匠贷”等信贷产品。同时，加大支小再贷款、转贷款申请力度，加大对普惠小微企业信贷支持力度；此外，加紧与政府“扶持通”系统、“中小融”平台、专利事务服务系统等外部系统平台的联系，加快普惠服务数字化进程。截至2022年末，南海农商银行小微贷款余额808.61亿元，存量户数9390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，成功打造大湾区首家农商行“碳中和”营业网点；同时，上线了绿色金融系统，推出绿色金融主题信用卡“绿动

卡”“绿融通”综合产品解决方案；此外，2022年成功发行了20.00亿元绿色金融债券，持续完善绿色金融服务体系，并加大绿色贷款投

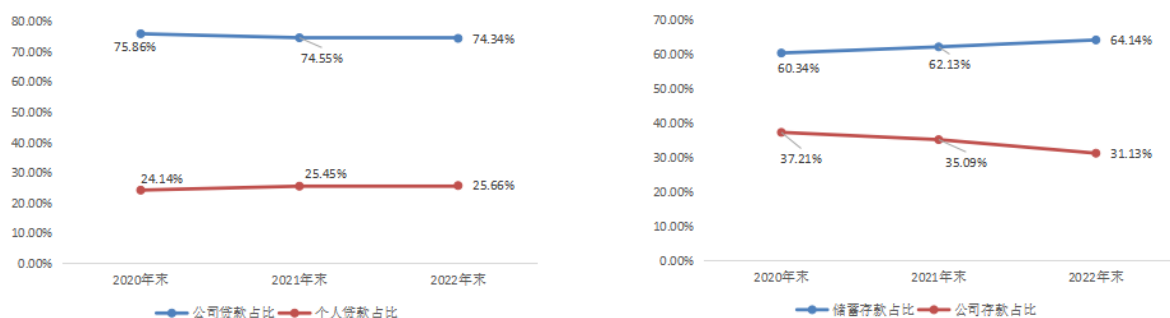
放力度。截至2022年末，南海农商银行绿色贷款余额38.49亿元。

表 3 存贷款业务结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
客户存款								
公司存款	626.91	636.56	612.11	37.21	35.09	31.13	1.54	-3.84
储蓄存款	1016.77	1126.93	1261.25	60.34	62.13	64.14	10.83	11.92
其他存款	22.32	24.81	60.65	1.32	1.37	3.08	11.13	144.52
应计利息	18.97	25.54	32.41	1.13	1.41	1.65	34.61	26.92
合计	1684.97	1813.84	1966.43	100.00	100.00	100.00	7.65	8.41
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	854.68	932.13	1050.20	75.86	74.55	74.34	9.06	12.67
其中：贴现	157.34	158.16	191.90	13.97	12.65	13.58	0.52	21.33
个人贷款及垫款	271.97	318.22	362.50	24.14	25.45	25.66	17.00	13.92
合计	1126.65	1250.35	1412.71	100.00	100.00	100.00	10.98	12.98

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

2. 零售银行业务

近年来，南海农商银行持续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，近年来，南海农商银行创新搭建网格化微场景，构建网格视图和营销地图，并围绕六大场景开展营销活动，加大储蓄存款营销力度，并持续完善考核机制，加大员工营销主动性及积极性；同时，强化服务意识，创新服务理念，推进智慧网点转型，提升客户满意度及服务体验；此外，当地居民收入有所增长，且在资本市场波动剧烈背景下，居

民储蓄意愿有所增强，基于以上因素影响，储蓄存款规模稳步增长。截至 2022 年末，南海农商银行储蓄存款余额 1261.25 亿元。

个人贷款业务方面，近年来，南海农商银行坚持“支农支小”市场定位，持续加大对个体工商户、企业主的信贷支持力度；同时，受当地居民购房需求增长影响，其住房按揭贷款投放力度有所加大；此外，其持续推动消费金融发展，加大适应市场需求的消费金融产品创新力度，并用消费金融产品衔接各种消费场景，推动其消费贷款规模增长。截至 2022 年末，南海农商银行个人贷款总额 362.50 亿

元，占贷款总额 25.66%，其中个人按揭贷款余额 196.27 亿元，占个人贷款余额的 54.14%，个人经营性贷款余额 109.50 亿元，占个人贷款余额的 30.21%，个人消费贷款余额 56.73 亿元，占个人贷款余额的 15.65%。

理财业务方面，南海农商银行及时调整产品端、资产端及运营端管理策略，全面完成理财业务净值化转型；并持续加大理财产品创新力度，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、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；并持续优化理财产品投资结构，但受债券市场波动影响，理财产品收益水平有所下降，加之监管对理财业务规模的管控，导致其理财业务资金余额下降。2022 年，南海农商银行累计发行理财产品 43 款，募集金额 368.15 亿元，实现理财业务总收入 1.32 亿元；截至 2022 年末，理财业务资金余额 182.35 亿元，同比下降 9.84%。

近年来，南海农商银行持续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，上线个人网银、手机银行蓝牙 key 产品，优化转账支付限额，增强资金交易安全性；此外，推出微信银行业务大厅服务，整合账户查询、网点预约、特色缴费、银校掌中宝等功能，为客户提供微信一站式金融服务。截至 2022 年末，南海农商银行手机银行用户总量 156.18 万户，交易量 708.99 笔，交易金额 1009.12 亿元，电子替代率增至 97.39%。

3. 金融市场业务

近年来，南海农商银行同业资产规模快速增长，同时为支持资产端业务发展，加大了市场资金融入力度；投资资产规模持续增长，投资资产主要以债券投资为主，另含部分非标资产和基金，整体投资策略较为审慎。

同业业务方面，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，同业资产规模及占比快速上升，但占资产总

额的比重仍保持较低水平，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银行系及有国企央企背景的金融租赁公司。同业负债方面，近年来，为支持资产端业务发展，南海农商银行加大了市场资金融入力度，市场融入资金主要为同业存放款项和卖出回购金融资产，另含部分拆入资金和应付债券。截至 2022 年末，南海农商银行同业资产余额 161.12 亿元，占资产总额的 5.83%；市场融入资金余额 456.82 亿元，占负债总额的 18.08%。

投资业务方面，近年来，为提升闲置资金收益水平，南海农商银行加大了债券投资和信托计划及资产管理计划配置力度，信托计划及资产管理计划规模及占比增长明显，投资资产规模持续增长，新增信托计划及资产管理计划底层资产主要为标准化债券；从投资结构来看，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（见表 4）。截至 2022 年末，南海农商银行债券投资主要为利率债，另含部分公司债券及少量金融债券、次级债券、政府支持机构债券和资产支持债券，公司债券主要为外部信用评级 AA 及以上的城投债；基金主要为债券基金，信托计划及资产管理计划底层资产主要为标准化债券，另含 10.22 亿元信托计划及资产管理计划的底层资产为非标准化债权资产，其中标准化债券主要为企业债、金融债和利率债，企业债主要为外部评级 AA+ 及以上的城投债，主要投向江苏、湖南、湖北、四川等地；非标准化债权资产主要由 4 笔类信贷资产构成；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，股权投资规模持续增长。投资收益方面，近年来，得益于投资资产规模增长，加之其较好的波段交易提升了投资资产收益水平，南海农商银行投资收益持续增长，2022 年实现投资收益 23.56 亿元，发生公允价值变动损失 1.45 亿元，实现汇兑

净收益 0.23 亿元。

表 4 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	530.65	581.40	661.09	63.05	63.32	64.62
其中：政府债券	290.91	364.00	447.88	34.56	39.64	43.78
政策性金融债券	138.28	128.07	116.82	16.43	13.95	11.42
金融债券	21.73	9.09	4.57	2.58	0.99	0.45
公司债券	37.72	34.94	76.20	4.48	3.81	7.45
次级债券	12.71	13.12	2.17	1.51	1.43	0.21
资产支持证券	1.64	0.06	0.06	0.19	0.01	0.01
政府支持机构债券	27.67	32.11	13.40	3.29	3.50	1.31
同业存单	29.99	13.13	8.64	3.56	1.43	0.84
信托计划及资产管理计划	82.72	158.05	167.24	9.83	17.21	16.35
基金	172.30	138.22	157.04	20.47	15.05	15.35
股权投资	25.64	27.05	28.77	3.05	2.95	2.81
投资性房地产	0.36	0.35	0.33	0.04	0.04	0.03
投资类资产总额	841.66	918.20	1023.11	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	8.69	8.40	8.00	--	--	--
减：投资类资产减值准备	3.35	3.81	4.69	--	--	--
投资类资产净额	847.00	922.79	1026.42	--	--	--

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

六、财务分析

南海农商银行提供了 2020—2022 年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，南海农商银行资产规模稳步增长，资产结构基本保持稳定，但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，资产结构仍面临一定优化空间。

表 5 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	177.96	189.34	174.74	7.94	7.62	6.32	6.40	-7.71
同业资产	97.67	130.62	161.12	4.36	5.25	5.83	33.73	23.35
贷款及垫款净额	1092.67	1213.32	1368.96	48.77	48.81	49.50	11.04	12.83
投资类资产	847.00	922.79	1026.42	37.80	37.12	37.12	8.95	11.23
其他类资产	25.37	29.65	34.14	1.13	1.19	1.23	16.89	15.11
资产合计	2240.67	2485.72	2765.38	100.00	100.00	100.00	10.94	11.25

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

（1）贷款

近年来，南海农商银行贷款规模稳步增长，受经济下行影响，不良贷款、关注类贷款和逾期贷款规模及占比整体均有所增长，但信贷资产质量仍处于行业较好水平，拨备水平充足；另一方面，贷款主要投放于制造业和批发零售等行业，经济下行对其信贷资产质量造成的影响需保持关注。

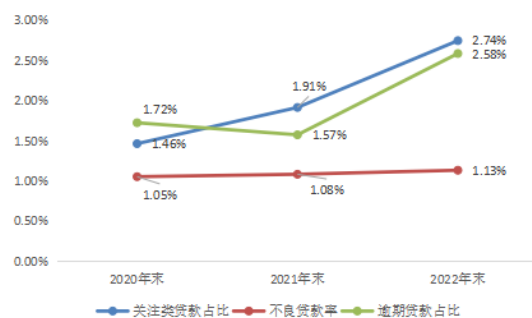
近年来，南海农商银行贷款和垫款规模保持增长，2022 年末贷款和垫款净额 1368.96 亿元，占资产总额的 49.50%（见表 5）。行业分布方面，近年来，南海农商银行前五大贷款行业占比持续下降，贷款投放与当地产业结构紧密相关，主要投放于制造业、批发零售业、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业，2022 年末上述前五大行业贷款占比分别为 29.25%、9.78%、8.73%、3.96%和 2.77%，合计占比 54.49%；另一方面，考虑到区域内制造业小微企业众多，部分制造业小微企业面临一定的产能过剩、或产能更新迭代的现象，且小微企业抗风险能力较弱，经济下行对当地制造业及南海农商银行资产质量带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。截至 2022 年末，南海农商银行银监口径下房地产贷款（含住房按揭贷款）占贷款余额比重为 21.20%，住房按揭贷款占贷款余额比重为 13.94%，均未突破监管限制。

客户集中度方面，近年来，南海农商银行贷款客户集中度整体有所增长，但仍处于较低水平，贷款客户集中度风险整体可控，2022 年末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.93%和 28.43%。截至 2022 年末，南海农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

近年来，受经济下行影响，当地企业经营压力加大，偿债能力下降，南海农商银行关注类贷款、逾期贷款和不良贷款规模及占比整

体均有所增长，但不良贷款率仍低于行业平均水平，信贷资产质量较好，新增不良贷款主要为批发零售业贷款（见表 6）。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、批发零售业和房地产行业，2022 年末上述行业不良贷款率分别为 0.56%、3.18%和 4.20%，其中批发零售业和房地产行业不良率高于全行平均水平。从风险处置情况来看，2020—2022 年，南海农商银行分别处置不良贷款 7.91 亿元、6.94 亿元和 9.29 亿元，其中分别现金清收 4.05 亿元、4.27 亿元和 2.57 亿元，分别核销不良贷款 1.58 亿元、0.79 亿元和 3.81 亿元，分别通过债权转让处置不良贷款 2.28 亿元、1.87 亿元和 0.81 亿元，债权转让主要为单笔转让；2022 年通过债务重组处置不良贷款 1.95 亿元。从五级分类划分标准来看，2022 年，南海农商银行五级分类标准趋严，将本息逾期 60 天以上的贷款划入不良贷款管理，逾贷比降至 79.00%。此外，南海农商银行开展了延期还本付息贷款业务，截至 2022 年末，延期还本付息贷款余额 234.61 亿元，其中将 221.30 亿元划入正常类，将 8.72 亿元划入关注类，将 4.59 亿元划入不良类；延期还本付息贷款五级分类主要为正常类，在经济下行背景下需关注此类贷款的风险迁徙情况。从贷款拨备情况来看，近年来，受不良贷款规模增长影响，南海农商银行拨备覆盖率持续下降，但仍处于充足水平。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表 6 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	1098.35	1212.96	1358.08	97.49	97.01	96.13
关注	16.50	23.87	38.66	1.46	1.91	2.74
次级	1.49	1.61	3.86	0.13	0.13	0.27
可疑	9.38	10.41	8.78	0.83	0.83	0.62
损失	0.92	1.50	3.32	0.08	0.12	0.24
不良贷款	11.80	13.52	15.97	1.05	1.08	1.13
贷款合计	1126.65	1250.35	1412.71	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	19.38	19.69	36.51	1.72	1.57	2.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	94.60	94.65	79.00
贷款减值准备余额	36.91	40.13	46.11	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	3.28	3.19	3.25
拨备覆盖率	--	--	--	312.90	295.31	287.63

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

近年来，南海农商银行同业及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，且减值准备计提较为充足，整体风险相对可控。

近年来，南海农商银行同业资产规模及占比快速增长，截至 2022 年末，同业资产规模为 161.12 亿元，其中拆出资金 104.61 亿元。截至 2022 年末，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 0.17 亿元，相关风险可控。

近年来，南海农商银行投资资产规模持续增长，占资产总额的比重基本保持稳定，投资品种主要为债券，另含部分信托计划及资产管理计划、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，2022 年末上述三类资产占投资资产净额的比重分别 31.44%、35.46%和 30.26%，其中将债券投资计入上述三个会计科目，将信托计划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，截至 2022 年末，南海农商银行将 0.29 亿元投资资产划入第二

阶段，对其计提减值准备 0.02 亿元，将 3.22 亿元投资资产划入第三阶段，对其计提减值准备余额 3.12 亿元；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 2.52 亿元。整体看，南海农商银行划入第三阶段投资资产规模较小，且减值准备计提较为充足，相关风险相对可控，但仍需对第三阶段的投资资产未来处置回收情况保持关注。

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联社改制组建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”）工作。粤财控股用“2020 年广东省支持中小银行发展专项债券(一期)”的募集资金对原郁南联社定向增资及购买郁南联社的信托受益权；并可根据专项债偿还需要，将其所持有的郁南农商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。2022 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，上述安排预计相关损失 1.98 亿元；截至 2022 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%。同时，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，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，南海农商银行于 2022 年对郁南农商银行和揭西农商银行帮扶事项预计相关损失一次性计提，未来不会再次产生大额支出。2022 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 2022 年末，持有揭西农商银行股权数为 3586 万股，持股比例为 7.63%，持股的账面价值为 0.13 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、开出信用证和开出保函。近年来，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 2022 年末，南海农商银行表外业务余额 66.08 亿元，其中银行承兑汇票余额 55.04 亿元，保证金比例不低于 30%，开出信用证 1.78 亿元，开出保函 1.49 亿元，未使用的信用卡 6.58 亿元，不可撤销的贷款承诺 1.18 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，南海农商银行加大了市场资金融入力度，同时在储蓄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。

表7 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	237.49	355.71	456.82	11.70	15.74	18.08	49.78	28.43
客户存款	1684.97	1813.84	1966.43	82.99	80.29	77.84	7.65	8.41
其中：储蓄存款	1016.77	1126.93	1261.25	50.08	49.88	49.93	10.83	11.92
其他负债	107.96	89.65	103.03	5.32	3.97	4.08	-16.96	14.93
负债合计	2030.42	2259.19	2526.28	100.00	100.00	100.00	11.27	11.82

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

近年来，南海农商银行加大了市场资金融入力度，市场融入资金规模及占比持续增长。截至 2022 年末，南海农商银行市场融入资金规模 456.82 亿元，占负债总额的比重为 18.08%，主要为同业存放款项和卖出回购金融资产，另含部分拆入资金和应付债券（见表 8）；其中卖出回购金融资产标的均为利率债，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。

客户存款是南海农商银行最主要的负债来源。近年来，在储蓄存款规模稳步增长的推动下，南海农商银行存款规模稳步增长，同时，储蓄存款和定期存款占比均持续增长，截至 2022 年末，储蓄存款占存款总额的比重为 64.14%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的比重为 55.88%，负债稳定性较好，但定期存款规模增长对其资金成本带来的压力需保持关注。

近年来，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均处于合理水平。同时，由于贷款业务规模增速高于存款规模增速，存贷比整体有所增长，仍处于合理水平，整体流动性风险可控，流动性风险管理压力不大（见表8）。

表8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	51.31	47.55	58.84

净稳定资金比例（%）	146.73	145.20	144.15
存贷比（%）	67.64	69.92	73.04
流动性覆盖率（%）	265.63	215.84	237.57

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，受净息差收窄及减值准备计提力度加大等因素影响，加之南海农商银行于2022 年对参与帮扶农商银行涉及资产的预计相关损失一次性计提，对利润实现形成损耗，净利润整体有所下降，盈利指标呈下降态势，但仍处于较好水平，盈利能力较强。

表9 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	53.03	59.76	69.82
其中：利息净收入（亿元）	41.45	39.89	42.87
手续费及佣金净收入（亿元）	3.17	3.13	2.94
投资收益（亿元）	10.87	11.28	23.56
公允价值变动损益（亿元）	-3.01	4.55	-1.45
营业支出（亿元）	20.67	24.60	29.59
其中：业务及管理费（亿元）	17.04	19.63	19.85
信用减值损失（亿元）	3.11	4.33	8.97
营业利润	32.37	35.16	40.23
加：营业外收入	1.20	0.11	0.07
减：营业外支出	0.03	0.06	10.34
净利润（亿元）	29.34	30.43	27.28
拨备前利润总额（亿元）	36.65	39.54	38.93
净息差（%）	2.21	1.98	1.89
净利差（%）	2.26	2.05	1.97
成本收入比（%）	32.88	32.96	28.57
拨备前资产收益率（%）	1.73	1.67	1.48
平均资产收益率（%）	1.34	1.29	1.04
加权平均净资产收益率（%）	14.43	14.26	11.80

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

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。近年来，受减费让利政策实施和贷款市场报价利率（LPR）多次下调影响，加之高息定期

存款规模增长带来了一定成本压力，南海农商银行净息差和净利差均持续收窄，2021 年，利息净收入随之下降，但受 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，推动其营业收入增长；2022 年，由

于市场波动影响，非标资产公允价值下跌，导致其公允价值变动损益有所下降，且转为负值，但另一方面，得益于生息资产规模的增长，利息净收入有所增长，同时，由于投资资产规模的增长，加之较好的波段交易使得投资资产收益水平有所提升，投资收益增长明显；基于以上因素影响，南海农商银行营业收入进一步增长。2022 年，南海农商银行实现营业收入 69.82 亿元（见表 9）。

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，随着其业务的发展，南海农商银行业务及管理费持续增长，但得益于营业收入增长，成本收入比整体有所下降，成本管控能力较好；同时，南海农商银行加大了信贷资产减值计提力度，导致其信用减值损失规模明显增长，信用减值损失主要为贷款信用减值损失，基于以上因素影响，营业支出持续增长。

2021 年，由于其公允价值变动收益转为盈利且大幅增长，南海农商银行净利润有所增长，但受业务规模增长较快影响，盈利指标有所下降；2022 年，得益于生息资产规模的增长，加之较好的波段交易使得投资资产收益水平提升，南海农商银行营业利润有所增长；但由于其在本年对参与帮扶农商银行涉及资产的预计相关损失一次性计提，导致营业外支出大幅增长，进而使得净利润下降，盈利指标进一步下降，但仍处于行业较好水平，盈利能力较强。

4. 资本充足性

近年来，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，预计上市完成后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

近年来，南海农商银行主要通过利润留存补充资本，2020—2022 年，分别对股东现金分红 10.65 亿元、10.26 亿元和 10.26 亿元，较大的分红力度不利于内生资本的积累。截至 2022 年末，南海农商银行所有者权益 239.10 亿元，其中股本 39.45 亿元、资本公积 26.44 亿元、盈余公积金 51.55 亿元，未分配利润 85.45 亿元、一般风险准备 37.61 亿元。

近年来，随着贷款业务和金融市场业务的持续发展，南海农商银行风险加权资产余额持续增长，对资本形成一定消耗，加之其于 2022 年对参与帮扶农商银行涉及资产的预计相关损失一次性计提对资本净额形成不利影响，南海农商银行资本充足性指标整体有所下降，但仍处于充足水平；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。全面实行注册制后，南海农商银行按照相关规定制作申请文件并向交易所提交发行上市注册申请，已获深圳证券交易所正式受理，主板平移工作完成。截至目前，南海农商银行 IPO 工作正在推进中。发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到提升。

表10 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	220.06	244.50	259.92
一级资本净额（亿元）	203.57	226.49	239.05
核心一级资本净额（亿元）	203.57	226.49	239.05
风险加权资产余额（亿元）	1447.90	1570.21	1801.85
风险资产系数（%）	64.62	63.17	65.16
股东权益/资产总额（%）	9.38	9.11	8.65
杠杆率（%）	8.97	9.02	8.46

资本充足率(%)	15.20	15.57	14.43
一级资本充足率(%)	14.06	14.42	13.27
核心一级资本充足率(%)	14.06	14.42	13.27

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理

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一，2022年，南海区实现地区生产总值3730.59亿元，完成一般公共预算收入258.41亿元，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首位，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

南海农商银行本次拟发行人民币20亿元金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇南海农商银行破产清算，本次债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与南海农商银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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20.00亿元。以2022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表11。

表11 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金(亿元)	40.00	20.00
合格优质流动性资产/金融债券本金(倍)	7.53	18.22
股东权益/金融债券本金(倍)	5.98	11.66
净利润/金融债券本金(倍)	0.68	1.52

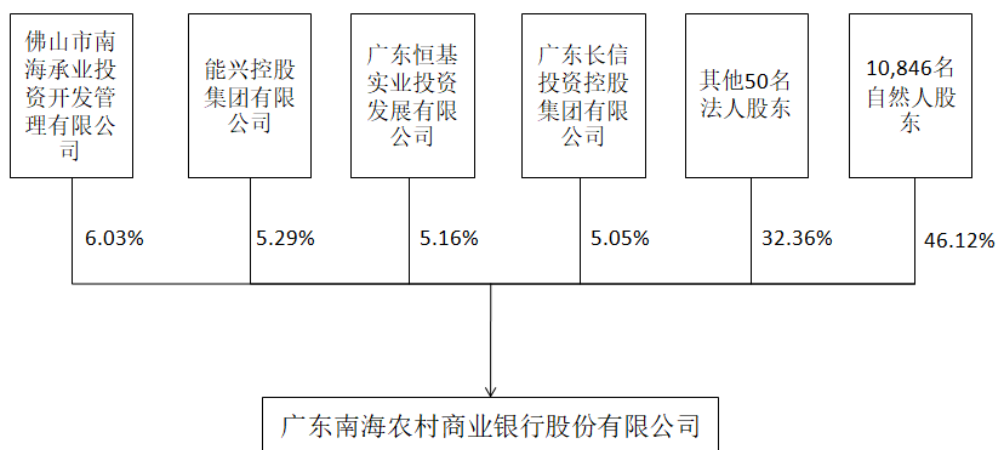
数据来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

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，整体资产质量处于行业较好水平，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，本次债券的发行对南海农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力极强；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，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率极低。

九、结论

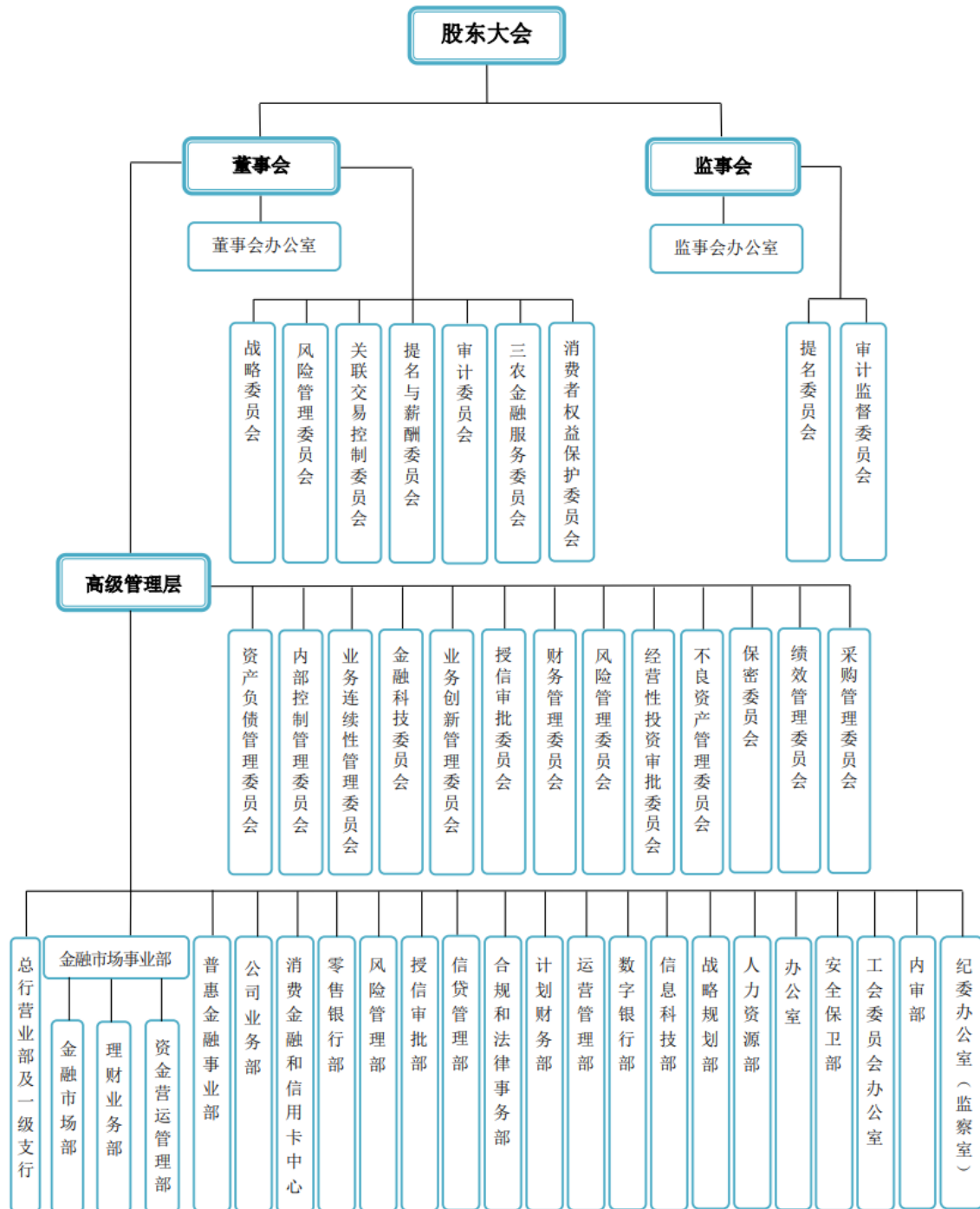
基于对南海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定南海农商银行主体长期信用等级为AAA，本次债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末南海农商银行股权结构图



资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末南海农商银行组织架构图



资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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 2023 年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，如发现有重大变化，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。