

# 广东南海农村商业银行股份有限公司

## 2025 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〔2025〕7016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”信用等级为AAA，维持“24南海农商行二级资本债01”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

二〇二五年七月二十三日

# 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”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、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。

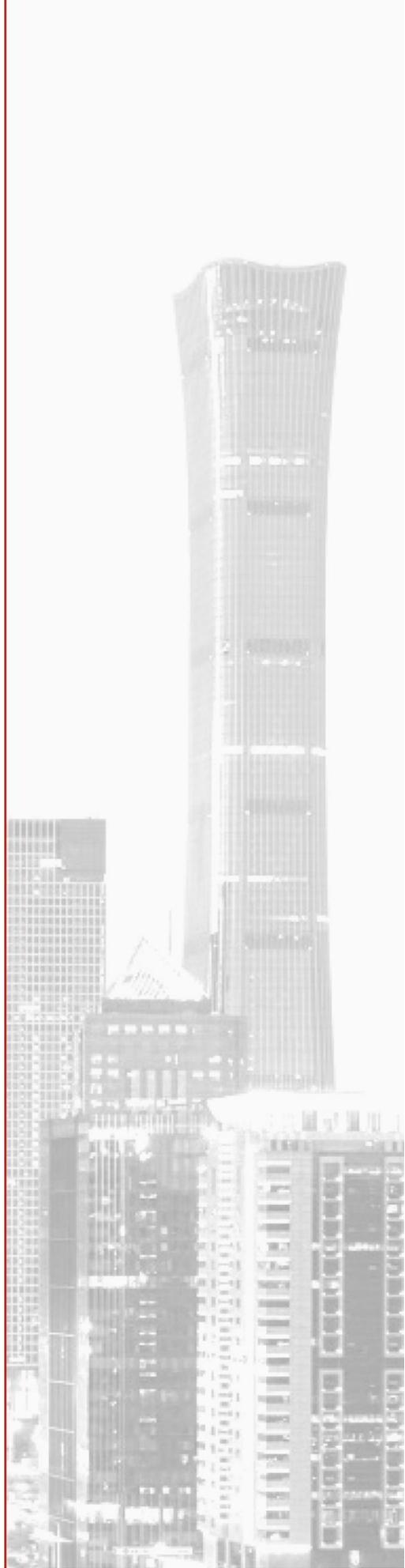
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

## 2025 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	2025/07/23
22 南海农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	
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”或“公司”）作为区域性农商银行，得益于决策链条短、客户基础良好等优势，存贷款业务在主营区域具有较强竞争力；管理与发展方面，南海农商银行公司治理机制运行较好，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；业务经营方面，南海农商银行公司存贷款规模保持增长，个人存款规模稳步增长，但受信贷需求减弱及房地产市场波动影响，个人贷款增速放缓。财务表现方面，南海农商银行关注类贷款规模及占比有所上升，但信贷资产质量仍处于农商银行较好水平，且拨备处于充足水平；同业及投资资产整体风险相对可控；存款以定期存款和储蓄存款为主，负债稳定性较好，流动性风险可控；受净息差收窄趋势加快及减值准备计提力度较大等因素影响，南海农商银行盈利指标有所下降，但仍高于行业平均水平；主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**作为区域性农商银行，南海农商银行在当地金融机构中具有重要地位，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大，通过政府支持因素上调 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，助力业务稳健发展；但另一方面，在区域经济增速放缓以及息差收窄环境下，仍需对其信贷资产质量和盈利变化情况保持关注。

**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：**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

- **业务经营具有一定的区位优势，存贷款业务在区域内具有竞争优势。**南海农商银行主营区域在佛山市南海区，南海区是佛山市经济实力最强的两个区之一，位于珠江三角洲腹地，紧连广州市，具有一定区位优势；得益于决策链条短、响应速度灵活快速等机制优势，加之其营业网点分布在南海区相对下沉，客户基础良好，存贷款业务在区域内具有竞争优势。
- **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。
- **资本处于充足水平。**南海农商银行资本内生能力较强，并通过发行资本补充债券补充资本，资本处于充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**南海农商银行存贷款业务在当地具有较强的竞争力，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

- **公司存款和个人贷款业务未来发展态势需保持关注。**跟踪期内，受农村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主要由保证金存款推动；且信贷需求减弱及房地产市场波动导致个人贷款增速放缓，需对上述业务未来发展态势保持关注。

- **关注外部环境变化带来的运营压力。**南海区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，加之区域经济下行以及监管趋严等外部因素，对南海农商银行的业务发展和经营管理带来一定压力。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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

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 <sup>+</sup>
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

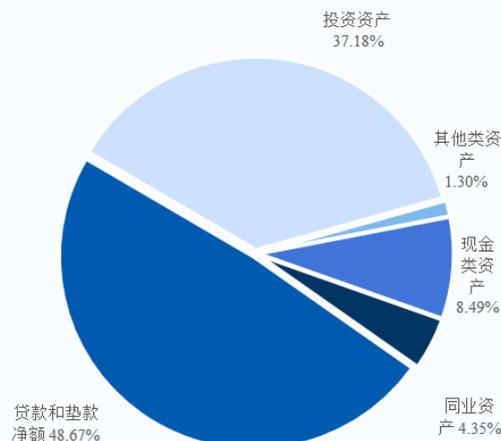
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	2792.12	3051.82	3348.50
股东权益（亿元）	239.10	256.55	276.65
不良贷款率（%）	1.13	1.49	1.43
拨备覆盖率（%）	287.63	230.55	241.56
贷款拨备率（%）	3.25	3.42	3.45
净稳定资金比例（%）	144.15	148.71	145.89
储蓄存款/负债总额（%）	49.40	49.71	50.27
股东权益/资产总额（%）	8.56	8.41	8.26
资本充足率（%）	14.43	14.03	16.15
一级资本充足率（%）	13.28	12.88	13.52
核心一级资本充足率（%）	13.28	12.88	13.52
项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	69.86	68.61	64.29
拨备前利润总额（亿元）	38.93	44.31	38.93
净利润（亿元）	27.28	23.82	24.53
净息差（%）	1.90	1.72	1.34
成本收入比（%）	28.60	31.48	34.57
拨备前资产收益率（%）	1.46	1.52	1.22
平均资产收益率（%）	1.02	0.82	0.77
加权平均净资产收益率（%）	11.72	9.61	9.20

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告及提供资料整理

2024 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 亿元	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 亿元	2.70%	2026/07/19	--
22 南海农商绿色债	20.00 亿元	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	2024/07/26	林璐 张旭	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> <a href="#">绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
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	AAA/稳定	2024/05/17	林璐 张旭	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
23 南海农商债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/25	林璐 张旭	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 南海农商绿色债	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/10/27	林璐 张旭	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> <a href="#">绿色债券信用评级方法（2016/12/15）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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：刘 睿 [liurui@lhratings.com](mailto:liurui@lhratings.com)

项目组成员：吴雨柠 [wuyun@lhratings.com](mailto:wuyun@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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”或“公司”）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月完成改制并挂牌开业，总行位于广东省佛山市。2024年，南海农商银行股东能兴控股集团有限公司持股比例有所下降。截至2024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1·2024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	广东恒基实业投资发展有限公司	5.16%
3	广东长信投资控股集团有限公司	5.05%
4	广东华创化工有限公司	3.21%
5	能兴控股集团有限公司	2.91%
合计		22.36%

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、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。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2024年末，南海农商银行在佛山全辖设有223家营业网点，其中在佛山三水区 and 禅城区设有2家支行和3家分理处，其余营业网点主要南海区；参股佛山海晟金融租赁股份有限公司，持股比例为40.00%；在职员工3623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（2024年度）》，截至2024年末，南海农商银行20亿元绿色金融债券募集资金已投放绿色产业项目贷款33.08亿元，期末贷款余额16.48亿元，已投放项目数量27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；2024年，新增投放绿色产业项目贷款14.79亿元，项目数量19个，期间已投放项目还款金额12.97亿元，已投放项目到期2个。截至2024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3.52亿元；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。

2024年以来，“24南海农商行二级资本债01”“23南海农商债”和“22南海农商绿色债”在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。

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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

## 2 区域环境分析

南海区产业结构优化，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，叠加房地产市场低迷、固定资产投资乏力，对地方金融机构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。2024年以来，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，以广佛深度融合对接大湾区资源，夯实产业高质量发展基础，但区域增速有所放缓。2024年，佛山市完成地区生产总值13361.90亿元，同比增长1.3%，增速同比有所放缓；分产业看，第一产业增加值243.54亿元，同比增长4.9%；第二产业增加值6721.19亿元，同比增长0.2%；第三产业增加值6397.16亿元，同比增长2.2%；全年地方一般公共预算收入767.08亿元，比上年下降4.2%，其中税收收入439.05亿元，下降5.4%；地方一般公共预算支出920亿元，下降6.4%。2024年末，佛山市金融机构本外币存款余额29917.94亿元，比上年末增长8.7%，其中境内住户存款余额14406.57亿元，增长7.0%；金融机构本外币贷款余额21194.43亿元，增长6.1%。此外，需关注房地产市场持续低迷拖累上下游产业，固定资产投资乏力反映市场信心不足，这些结构性矛盾共同制约了经济增长动能。

南海区是佛山市五个行政辖区之一，也是佛山市经济实力最强的两个区之一，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。从区域经济结构来看，南海区作为珠三角核心工业强区，形成了以制造业为主导的多元化产业体系，涵盖家用电器、金属制品、机械装备、陶瓷建材等传统优势产业，并积极培育电子信息、新材料、生物医药等新兴产业，民营经济活跃。此外，南海区依托广佛同城化区位优势，交通网络发达，粤港澳大湾区建设为其带来了更广阔的发展空间。2024年以来，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，加快培育新型产业集群，推进企业数字化转型；强化人才支撑，促进产学研融合；拓展文化消费新场景，打造文商旅融合高地；创新招商模式，深化对外开放合作；完善城市功能配套，推动公共服务提质增效，全方位推动高质量发展。根据公开资料显示，2024年佛山市南海区实现地区生产总值4003.35亿元，按不变价计算同比增长1.8%，增速相较于之前年度有所放缓，主要是受房地产市场低迷以及其对上下游产业链带来的冲击所致；第一产业增加值74.88亿元，同比增长4.9%；第二产业增加值1947.08亿元，同比增长0.8%；第三产业增加值1981.39亿元，同比增长2.7%。三次产业比重为1.9:48.6:49.5；全年规模以上工业增加值1617.96亿元，同比下降1.6%，其中，外商及港澳台商投资企业增加值430.39亿元，占规上工业比重的26.6%；轻工业增加值787.82亿元，占规上工业比重的48.7%；重工业增加值830.15亿元，占规上工业比重的51.3%。2024年，南海区全年地方一般公共预算收入249.61亿元，较上年下降4.4%；地方一般公共预算支出283.05亿元，较上年增长0.4%。税收总额461.76亿元，较上年下降7.8%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

跟踪期内，南海农商银行公司治理机制进一步完善，内部控制及风险管理水平有所提高；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，南海农商银行公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好，内部控制及全面风险管理水平有所提高。跟踪期内，南海农商银行未发生董事长、监事长或行长的变动。从股权结构来看，2024年，南海农商银行前五大股东未发生变化，截至2024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管理有限公司，持股比例为6.03%。股权质押方面，截至2024年末，南海农商银行共有12家股东将持有股权对外质押，合计质押股份占总股本的6.09%，同比下降2.65个百分点，整体股权质押比例不高。关联交易方面，截至2024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1.89%、2.92%和12.13%，均较上年末有所下降，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

南海农商银行在当地具有决策链条短、客户基础良好等优势，存贷款业务在主营区域具有竞争优势；但2024年以来，区域经济增速放缓，同业竞争逐步加剧，对其业务开展带来一定挑战。

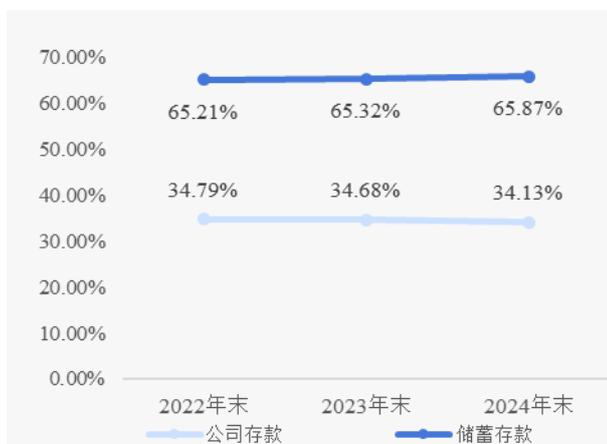
南海农商银行营业范围集中在佛山市南海区，另在佛山市禅城区和三水区设有分支机构。得益于在当地长期经营以及经营网点下沉至乡镇带来的稳定客户基础，以及作为地方一级法人在决策链条短等方面的优势，南海农商银行存贷款业务在当地具有一定竞争优势；但另一方面，南海区金融机构数量较多，2024年以来，随着当地国有大行及股份制银行的业务下沉，同业竞争加剧，加之地区经济增速放缓，对南海农商银行业务发展带来一定挑战。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末	2023年末	2024年末
<b>客户存款</b>								
公司存款	672.77	737.76	800.05	34.79	34.68	34.13	9.66	8.44
储蓄存款	1261.25	1389.61	1544.25	65.21	65.32	65.87	10.18	11.13
合计	1934.02	2127.37	2344.29	100.00	100.00	100.00	10.00	10.20
<b>贷款及垫款</b>								
公司贷款	1050.20	1132.50	1233.07	74.34	73.33	73.17	7.84	8.88
其中：贴现	191.90	210.63	262.53	13.58	13.64	15.58	9.76	24.64
个人贷款	362.50	411.79	452.21	25.66	26.67	26.83	13.60	9.82
合计	1412.71	1544.29	1685.29	100.00	100.00	100.00	9.31	9.13

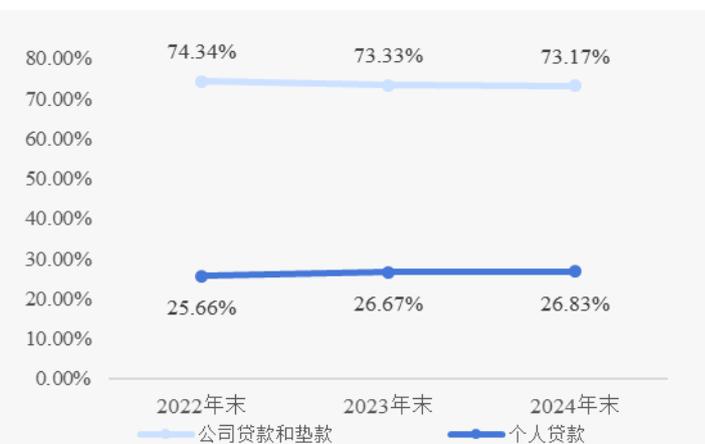
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包括保证金存款和应解汇款；公司贷款中包含票据贴现；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

## 1 公司银行业务

2024年以来，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；经济下行使得企业资金普遍趋紧，公司存款增长面临一定压力，但南海农商银行深化银政合作，强化客户维护机制，保证金存款规模增长，带动公司存款增长，但仍需对业务未来发展态势保持关注。

公司存款方面，2024年以来，南海农商银行公司存款（不含保证金及应解汇款）主要包括村居存款、财政存款和企业存款。受财政支出增加、村居存款分红等因素影响，加之在经济下行环境下，企业资金普遍趋紧，导致剔除保证金外的公司存款增长面临一定压力，但南海农商银行深化政银合作，紧跟有力的财政政策，做好重点财政资金营销跟进，主动强化与政府相关单位的沟通与联动，建立区政府联络机制并派驻中层干部至金融局、财政局等关键部门，规范工作流程以对接政府资金需求；2024年成功中标7项涉政业务资格，包括首获市住房公积金业务及续签社保基金存放、区财政支付等核心资格，实现财政资金场景全覆盖。同时，南海农商银行优化电子投保函业务服务，提升客户体验，公司存款（不含保证金及应解汇款）增速2024年有所回升，且由于保证金存款增长，带动公司存款增长。存款结构方面，南海农商银行公司存款以活期为主，主要为结算资金，南海农商银行通过考核激

励机制引导活期存款增长,以优化负债成本,2024年以来,南海农商银行存款平均成本率有所下降,全年存款平均成本率为1.85%,同比下降2BP。此外,南海农商银行公司存款中还包括少量应解汇款。截至2024年末,南海农商银行保证金存款155.26亿元,同比增长26.74%,剔除保证金存款和应解汇款后公司存款规模为644.23亿元,同比增长4.82%。其中,年报口径外币存款余额6840.64万美元,同比增长3.14%。

公司贷款方面,2024年以来,南海农商银行多措并举支持实体经济发展,成立制造业服务中心,构建“总行服务中心+34个专业团队”的联动机制,强化制造业金融服务;聚焦地方经济和核心企业,持续提升公司金融综合服务能力;把握市场机遇,在确保资产流动性的前提下积极开展票据贴现业务,推动票据业务规模扩大。南海农商银行通过加大重点领域信贷投放、优化服务体系等举措,支持实体企业转型升级和重点项目建设;此外,南海农商银行提升外汇服务能力,率先落地贸易外汇名录登记业务,通过“线上宣传+线下培训”推广便利化政策,政策实施首日即完成首单业务,增强跨境金融服务竞争力。在以上措施的共同影响下,南海农商银行公司贷款规模稳步增长。截至2024年末,南海农商银行公司贷款总额(含贴现,下同)1233.07亿元,占贷款总额比重为73.17%;其中贴现余额262.53亿元,占贷款总额的15.58%;年报口径外币贷款(含贸易融资)余额3284.06万美元,同比下降54.85%。

普惠业务方面,2024年以来,南海农商银行积极响应国家普惠金融政策,深化小微企业和“三农”金融服务;通过产品创新推出“益青创”金融服务方案和“设备更新宝”产品,优化升级“普惠贷”“普数贷”等现有产品,有效提升服务能力。同时,南海农商银行建立小微企业融资协调机制,制定十五条工作措施,开展“千企万户大走访”等专项行动,深入产业园区、专业市场等小微企业集中区域拓展服务场景;通过运用支小再贷款、转贷款等政策工具,降低普惠客群融资成本。截至2024年末,南海农商银行小微企业贷款余额1009.95亿元,同比增长10.90%,服务12518户企业;其中普惠型小微企业(不含贴现)贷款余额262.43亿元,同比增长8.77%,覆盖11058户。

绿色信贷业务方面,南海农商银行专设绿色金融服务中心,搭建立体化绿色金融产品服务体系,构建特色化专属化的绿色信贷业务流程,创设碳减排支持贷、低碳转型贷、绿色建筑贷、美丽池塘贷、绿动卡等特色产品;发行绿色金融债券,累计向绿色产业项目投放近100亿元;持续加大对绿色产业项目支持力度。截至2024年末,南海农商银行绿色贷款余额88.54亿元,同比增长53.66%,绿色贷款规模稳步增长。

科技金融方面,南海农商银行通过多措并举深化科技金融服务,提升对科技企业的支持力度。具体来看,南海农商银行优化顶层设计,成立科技金融部,构建“四专”服务体系和“总分支”联动网络;强化政银合作,联合政府部门推出“益企创”“佛高区创新积分”等专属融资方案;深化“银行+科创平台”模式,与重点实验室及科创平台战略合作,推动金科产融合;创新数据赋能,建立“北斗七星”科创企业评价体系,精准画像科技企业;探索数据资产融资和商业秘密质押融资等创新业务,深化“投贷联动”合作机制。截至2024年末,南海农商银行科技企业贷款余额达280.22亿元,同比增长14.81%,服务科技企业1524户,同比增长16.42%,助力区域科技产业高质量发展。

## 2 零售银行业务

**2024年以来,南海农商银行加大零售银行业务产品创新及营销力度,个人存款规模稳步增长;受居民消费意愿减弱以及借款人融资意愿下降等因素影响,个人贷款规模增速有所放缓,需关注宏观环境及房地产市场波动对个人贷款业务发展的影响。**

储蓄存款方面,2024年以来,南海农商银行通过“线上+线下”双轮驱动实现储蓄存款稳步增长。线下方面,南海农商银行推进网格化营销,深入村居、厂企、工业区等场景开展营销活动,同时深化网点转型,投放“粤智助”政务自助机提升服务体验;线上方面,构建总行、支行、网格、网点四级企业微信推广体系,打造数字化营销生态。南海农商银行产品端创新推出“宝贝存单”等社区金融产品和“颐享系列”养老产品,并持续优化发行流程;通过网格营销竞赛强化公私联动,激发团队营销活力,同时加强财富管理,新增多款贵金属和保险产品,升级基金商城功能,储蓄存款规模稳步增长。截至2024年末,南海农商银行储蓄存款余额1544.25亿元,其中定期存款占储蓄存款的72.60%,同比上升2.46个百分点,定期存款占比较高,负债稳定性较好的同时带来一定成本压力。

个人贷款方面,南海农商银行通过差异化策略推动个人贷款业务发展。一方面坚持“支农支小”定位,加大对个体工商户和企业主的信贷支持,促进经营性贷款持续增长;另一方面强化数字金融应用,加快消费信贷产品创新迭代,拓展多元化消费场景。同时,南海农商银行深化场景化布局,为贷款业务数字化转型奠定基础;通过队伍建设提升服务能力,为业务可持续发展提供支撑。但2024年以来,受经济下行影响,居民消费意愿减弱、提前还款增加,导致按揭贷款规模收缩;且借款人融资意愿下降,个人经营性贷款规模亦有所收缩,受以上因素共同影响,个人贷款规模保持增长但增速放缓。截至2024年末,南海农商银行个人贷款总额452.21亿元,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26.18%、41.21%和32.61%,个

人经营性贷款和个人按揭贷款规模分别同比下降 2.86%和 1.38%。

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理财产品、定期开放式净值型理财产品四大产品体系；2024 年以来，南海农商银行持续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，持续加强市场研判及资产风险管控，优化理财产品投资结构。2024 年，南海农商银行累计发行理财产品 39 款，实现理财业务收入 1.01 亿元，募集资金 271.86 亿元，同比增长 3.14%。

网络金融业务方面，2024 年以来，南海农商银行构建了“支付生态+便民服务+适老金融”三位一体的数字化服务体系。具体来看，一是完善公积金业务场景，成为佛山首批公积金提取承办行；二是拓展数字人民币业务，通过专题营销活动扩大个人钱包开户规模，同步推进收单商户支付渠道改造，实现数字人民币与微信、支付宝等支付方式的多渠道融合，覆盖客户衣食住行全场景；三是加速中间业务升级，完成生活缴费平台向“悦农缴费”的迁移优化，新增一键补扣、非税联网缴费等便捷功能，并实现手机银行线上签约代扣服务，显著提升服务效率；四是深化适老化服务，在手机银行关爱版新增消保专区和社保卡专区，集成电子社保卡、医保结算等功能，为老年客户提供一站式的社保金融与知识普及服务，持续强化养老金融服务能力。截至 2024 年末，南海农商银行手机银行用户总量 164.82 万户，交易量 540.84 万笔，交易金额 851.10 亿元，同比增长 7.25%。

### 3 金融市场业务

**2024 年以来，南海农商银行同业资产占比小幅下降，市场融入资金占比小幅上升；投资资产规模增长，资产结构以债券投资为主，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。**

同业业务方面，2024 年以来，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，同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降，同时加大市场融入资金力度；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股行以及银行背景的金融租赁和消费金融公司。截至 2024 年末，南海农商银行同业资产余额 145.80 亿元，占资产总额的 4.35%；市场融入资金余额 562.34 亿元，占负债总额的 18.31%。

投资业务方面，2024 年以来，南海农商银行投资资产规模增长，并根据自身投资计划需要调整投资结构，适度加大金融债券和同业存单投资力度，主要发行方为国有大行；政府支持机构债券投资规模下降至零，信托投资及资产管理计划规模及占比均有所下降，基金投资占比小幅上升。从投资资产结构来看，南海农商银行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，信托投资及资产管理计划底层资产亦主要为城投债券，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，底层以利率债为主；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，股权投资规模有所增长，从账面余额来看，股权投资主要为 16.67 亿元佛山海晟金融租赁股份有限公司股权、5.10 亿元广东化州农村商业银行股份有限公司股权、6.65 亿元广东茂名农村商业银行股份有限公司股权等，另有部分非上市企业股权投资主要投向佛山农村商业银行股份有限公司、广东揭西农村商业银行股份有限公司等。投资收益方面，2024 年，南海农商银行投资资产利息收入增长，全年实现投资收益 21.41 亿元，同比上升 16.20%；全年实现债券及其他投资利息收入 23.84 亿元，同比上升 0.24%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
<b>债券投资</b>	<b>756.08</b>	<b>921.28</b>	<b>983.01</b>	<b>72.17</b>	<b>83.91</b>	<b>79.42</b>
其中：政府债券	447.88	536.09	572.36	42.75	48.83	46.24
政策性金融债券	176.59	113.23	159.59	16.86	10.31	12.89
金融债券	5.58	8.22	19.95	0.53	0.75	1.61
公司债券	109.89	252.74	211.71	10.49	23.02	17.11
次级债券	2.68	3.14	17.54	0.26	0.29	1.42
资产支持证券	0.06	0.06	1.87	0.01	0.01	0.15
政府支持机构债券	13.40	7.80	/	1.28	0.71	/
同业存单	8.64	/	46.51	0.82	/	3.76
信托投资及资产管理计划	95.66	28.74	27.48	9.13	2.62	2.22

基金	158.23	116.27	145.94	15.10	10.59	11.79
股权投资	28.77	31.22	34.29	2.75	2.84	2.77
投资性房地产	0.33	0.32	0.31	0.03	0.03	0.03
其他	/	0.14	0.14	/	0.01	0.01
<b>投资类资产总额</b>	<b>1047.71</b>	<b>1097.98</b>	<b>1237.69</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应计利息	9.02	9.32	10.25	--	--	--
减：投资类资产减值准备	4.69	3.13	2.85	--	--	--
<b>投资类资产净额</b>	<b>1052.04</b>	<b>1104.17</b>	<b>1245.09</b>	--	--	--

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

### （三）财务方面

南海农商银行提供了 2024 年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年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。截至 2024 年末，南海农商银行纳入合并范围的结构化主体包括部分信托及资产管理计划，合并范围未发生较大变化，不影响财务数据的可比性。

#### 1 资产质量

2024 年以来，南海农商银行资产规模稳步增长，资产结构基本保持稳定，主要以贷款及垫款净额和投资类资产为主，投资资产占比小幅上升，整体贷款占比有待提升。

图表 7 · 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	174.74	260.96	284.29	6.26	8.55	8.49	49.34	8.94
同业资产	162.25	151.60	145.80	5.81	4.97	4.35	-6.56	-3.83
贷款及垫款净额	1368.96	1493.93	1629.88	49.03	48.95	48.67	9.13	9.10
投资资产	1052.04	1104.17	1245.09	37.68	36.18	37.18	4.96	12.76
其他类资产	34.14	41.16	43.44	1.22	1.35	1.30	20.58	5.53
<b>资产合计</b>	<b>2792.12</b>	<b>3051.82</b>	<b>3348.50</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>9.30</b>	<b>9.72</b>

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

#### （1）贷款

2024 年以来，南海农商银行贷款规模增长，受区域经济下行影响，关注类贷款规模及占比均有所上升，但信贷资产质量仍处于农商银行较好水平，拨备覆盖程度提高且处于充足水平。

2024 年以来，南海农商银行贷款和垫款规模有所增长，2024 年末贷款和垫款净额 1629.88 亿元，占资产总额的 48.67%。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、批发零售业、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业，2024 年末上述前五大行业贷款合计占比 51.99%，同比下降 1.86 个百分点，但仍面临一定行业集中风险；另一方面，考虑到当地制造业小微企业集中，普遍面临产能过剩和转型升级压力，加之其自身抗风险能力较弱，在经济下行周期可能对当地制造业及银行资产质量造成冲击。与此同时，尽管南海农商银行已建立包括限额管理、名单制和多维风险评估在内的审慎管理体系以控制房地产贷款风险，但行业持续震荡仍可能对相关贷款质量带来不确定性，需持续加强风险监测与防范。截至 2024 年末，南海农商银行母公司监管报表口径下房地产业贷款规模 135.11 亿元，其中关注类贷款占比同比下降 0.85 个百分点，2024 年由于处置房地产业不良贷款约 6 亿元，房地产业不良贷款率下降 5.71 个百分点至 0.13%。此外，南海农商银行与房地产业相关的建筑业贷款资产质量亦承压，截至 2024 年末，南海农商银行母公司监管报表口径下建筑业贷款规模 53.33 亿元，其中关注类贷款占比和不良贷款率分别同比上升 1.15 和 1.13 个百分点。

客户集中度方面，2024 年以来，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 2024 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 4.59%和 26.29%，分别同比下降 0.91 和 1.78 个百分点；大额风险暴露指标均未突破监管限制，贷款前十大客户中无不良或逾期的情况。

2024 年以来，受区域经济下行影响，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规模及占比均有所上升，但信贷资产质量仍处于农商银行较好水平；此外，为满足企业信贷延期需求，南海农商银行开展了部分借新还旧、展期、无还本续贷业务，由于 2024 年 3 日内还旧借新业务停止开展，续贷业务规模明显下降；截至 2024 年末，南海农商银行借新还旧贷款 2.14 亿元，同比下降 35.35%，全部划入关注或不良类；展期贷款 32.86 亿元，同比增长 61.47%，其中正常类 18.56 亿元；无还本续贷 15.63 亿元，其中正常类 15.21 亿元，需关注此类贷款资产质量变动情况。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和批发零售业，2024 年末上述行业不良贷款率分别为 2.17%和 1.74%，均略高于全行平均水平，但行业未出现大规模风险暴露的情况。此外，受宏观环境影响，当地个人借款客户还款能力亦有所下降，南海农商银行个人贷款风险有所暴露。从风险处置情况来看，2024 年，南海农商银行加大不良贷款处置力度，全年处置不良贷款 18.40 亿元，同比增长 49.84%，其中分别现金清收 1.39 亿元、核销 2.86 亿元、通过债权转让处置不良贷款 14.15 亿元，债权转让主要为打包转让，交易对手主要为五大 AMC，综合折价率约 30%，交易结构主要为直接转让，另有部分反委托。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，2024 年末逾贷比上升较多，原因是处置了部分年初逾期未达 90 天但划入不良类的贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 93.29%。从贷款拨备情况来看，2024 年，南海农商银行降低信贷减值准备计提力度，且核销规模扩大对贷款减值准备起到冲销作用，但拨备余额仍有所增长，受此影响，南海农商银行拨备覆盖率有所上升，拨备处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	1358.08	1467.80	1599.17	96.13	95.04	94.89
关注	38.66	53.55	62.05	2.74	3.47	3.68
次级	3.86	6.82	3.66	0.27	0.44	0.22
可疑	8.78	12.59	14.47	0.62	0.82	0.86
损失	3.32	3.53	5.94	0.24	0.23	0.35
<b>贷款合计</b>	<b>1412.71</b>	<b>1544.29</b>	<b>1685.29</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>15.97</b>	<b>22.94</b>	<b>24.06</b>	<b>1.13</b>	<b>1.49</b>	<b>1.43</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>36.51</b>	<b>36.79</b>	<b>38.67</b>	<b>2.58</b>	<b>2.38</b>	<b>2.29</b>
<b>拨备覆盖率</b>	--	--	--	<b>287.63</b>	<b>230.55</b>	<b>241.56</b>
<b>贷款拨备率</b>	--	--	--	<b>3.25</b>	<b>3.42</b>	<b>3.45</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	--	--	--	<b>79.00</b>	<b>72.23</b>	<b>93.29</b>

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告及审计报告整理

## （2）同业及投资类资产

2024 年以来，南海农商银行同业资产占比小幅下降，全部划入第一阶段；投资资产规模增长，划入第二、三阶段的投资资产规模较小，且合计规模同比有所下降，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；对于广东省内 2 家农商银行的股权投资按计划推进，相关损失风险可控。

南海农商银行同业资产占比不高，截至 2024 年末，同业资产净额为 145.80 亿元，其中拆出资金 100.16 亿元、存放同业款项 42.65 亿元、买入返售金融资产 2.99 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。

2024 年以来，南海农商银行投资资产规模增长，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，2024 年末上述三类资产占投资资产净额的比重分别 26.45%、33.95%和 36.82%，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，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划入二阶段，二阶段投资资产规模有所下降。截至 2024 年末，南海农商银行将 3.40 亿元投资资产划入第二阶段，同比下降 32.94%，对其计提减值准备余额 0.14 亿元；将 2.28 亿元投资资产划入第三阶段，较上年未发生变化，并

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 1.61 亿元，同比下降 12.97%。整体看，南海农商银行第二、三阶段投资资产规模较小，且三阶段投资资产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，将其所持有的郁南联社信托受益权和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、规章并履行相关程序下参与该市场化转让。2024 年，南海农商银行对其计提相关损失 2.41 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 2024 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%，与上年末相比未发生变化。此外，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已于 2022 年一次性计提，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。截至 2024 年末，南海农商银行持有揭西农商银行 4824.66 万股，投资金额 35115.12 万元，持股比例为 9.60%，南海农商银行于 2024 年 12 月完成向揭西农商银行增持股份的第二期出资流程，增持股份数量 1238.80 万股，出资金额 18210.36 万元，2025 年 1 月，揭西农商银行完成股权变更工商登记手续，南海农商银行完成相关账务处理流程。增持后，南海农商银行持有揭西农商银行 6063.46 万股，投资金额 53325.48 万元，持股比例 10.65%。

### （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。2024 年以来，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 2024 年末，南海农商银行表外业务余额 148.23 亿元，其中银行承兑汇票余额 121.65 亿元，同比增长 25.88%，保证金比例较高，开出信用证 13.43 亿元，开出保函 2.17 亿元，未使用的信用卡额度 10.98 亿元。

## 2 负债结构及流动性

2024 年以来，南海农商银行市场融入资金规模及占比均有所增长，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 9 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	483.55	510.21	562.34	18.94	18.25	18.31	5.51	10.22
客户存款	1966.43	2169.53	2389.49	77.02	77.61	77.79	10.33	10.14
其中：储蓄存款	1261.25	1389.61	1544.25	49.40	49.71	50.27	10.18	11.13
其他负债	103.05	115.54	120.02	4.04	4.13	3.91	12.12	3.88
<b>负债合计</b>	<b>2553.03</b>	<b>2795.27</b>	<b>3071.85</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>9.49</b>	<b>9.89</b>

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

2024 年以来，南海农商银行市场融入资金规模及占比均有所增长，截至 2024 年末，南海农商银行市场融入资金规模 562.34 亿元，占负债总额的比重为 18.31%，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 9）；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、金融债券和二级资本债券。

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。2024 年以来，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，储蓄存款占比有所上升，推动其核心负债稳定性提升；从存款期限来看，定期存款占比亦有所增长，负债稳定性增强的同时亦对其资金成本带来一定压力，2024 年末定期存款占存款总额（不含应计利息）的比重为 57.26%，

同比上升 2.53 个百分点；2024 年平均贷款收益率 3.70%，同比下降 0.49 个百分点；平均存款成本率 1.85%，同比下降 0.02 个百分点。

2024 年以来，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，各项流动性指标均处于合理水平，整体流动性风险可控，流动性风险管理压力不大（见图表 10）。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	58.84	67.53	69.10
流动性覆盖率（%）	237.57	376.50	275.86
净稳定资金比例（%）	144.15	148.71	145.89

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

2024 年，受净息差收窄趋势加快等因素影响，南海农商银行盈利指标有所下降，但仍好于行业平均水平；未来息差收窄以及信贷减值准备计提对其盈利能力产生的影响仍需关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	69.86	68.61	64.29
其中：利息净收入（亿元）	43.11	43.35	37.21
手续费及佣金净收入（亿元）	2.94	2.47	2.00
投资收益（亿元）	24.47	18.43	21.41
公允价值变动损益（亿元）	-2.56	3.69	2.87
营业支出（亿元）	29.63	41.55	36.56
其中：业务及管理费（亿元）	19.88	21.52	22.18
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	8.97	19.32	13.65
拨备前利润总额（亿元）	38.93	44.31	38.93
净利润（亿元）	27.28	23.82	24.53
净息差（%）	1.90	1.72	1.34
成本收入比（%）	28.60	31.48	34.57
拨备前资产收益率（%）	1.46	1.52	1.22
平均资产收益率（%）	1.02	0.82	0.77
平均净资产收益率（%）	11.72	9.61	9.20

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。2024 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，叠加存款重定价周期较长、价格刚性影响，南海农商银行净息差持续收窄，2024 年，南海农商银行利差收窄加速，利息净收入减少导致营业收入同比下降 6.30%。

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。2024 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，成本收入比亦有所升高；同时，南海农商银行根据其资产质量计提减值准备，2024 年，由于不良贷款率下降、投资资产风险相对可控且出于盈利角度考量，南海农商银行降低了贷款信用减值准备计提力度，并分别转回债权投资信用减值损失和其他债权投资信用减值损失 0.28 亿元和 1.83 亿元，营业支出同比下降 12.03%。

2024 年，受净息差收窄等因素影响，南海农商银行盈利指标有所下降，但仍好于行业平均水平；由于降低了信用减值准备计提力度，净利润小幅回升，但考虑到息差收窄趋势以及信贷资产质量变化，未来其盈利能力状况仍需关注。

## 4 资本充足性

2024 年以来，南海农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，资本处于充足水平。

2024 年以来，南海农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，2024 年 5 月发行 30 亿元二级资本债券对其资本起到一定补充作用；南海农商银行对股东分红 9.07 亿元，分红比例较高，截至 2024 年末，南海农商银行所有者权益 276.65 亿元，其中股本 39.45 亿元、资本公积 26.61 亿元、盈余公积金 61.22 亿元，未分配利润 99.97 亿元、一般风险准备 42.45 亿元。

2024 年以来，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有所增长，但得益于利润留存和发行二级资本债券对资本的补充作用，以及资本新规实施下中小企业风险权重下调影响，南海农商银行资本充足性指标有所回升，资本处于充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	239.05	255.59	275.55
一级资本净额（亿元）	239.05	255.59	275.55
资本净额（亿元）	259.91	278.55	329.13
风险加权资产余额（亿元）	1800.66	1984.79	2037.91
风险资产系数（%）	64.49	65.04	60.86
股东权益/资产总额（%）	8.56	8.41	8.26
杠杆率（%）	8.38	8.10	7.79
资本充足率（%）	14.43	14.03	16.15
一级资本充足率（%）	13.28	12.88	13.52
核心一级资本充足率（%）	13.28	12.88	13.52

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告及提供资料整理

## 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一，2024 年佛山市南海区实现地区生产总值 4003.35 亿元，全年地方一般公共预算收入 249.61 亿元，地方一般公共预算支出 283.05 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

南海农商银行各项业务在当地具有较强的竞争力，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 60 亿元、二级资本债券本金 30 亿元。以 2024 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 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	90.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.50
股东权益/存续债券本金（倍）	3.07
净利润/存续债券本金（倍）	0.27

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

从资产端来看，南海农商银行关注类贷款规模及占比均有所上升，但信贷资产出现大幅减值的可能性不大；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有所增长，核心负债稳定性提升。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

---

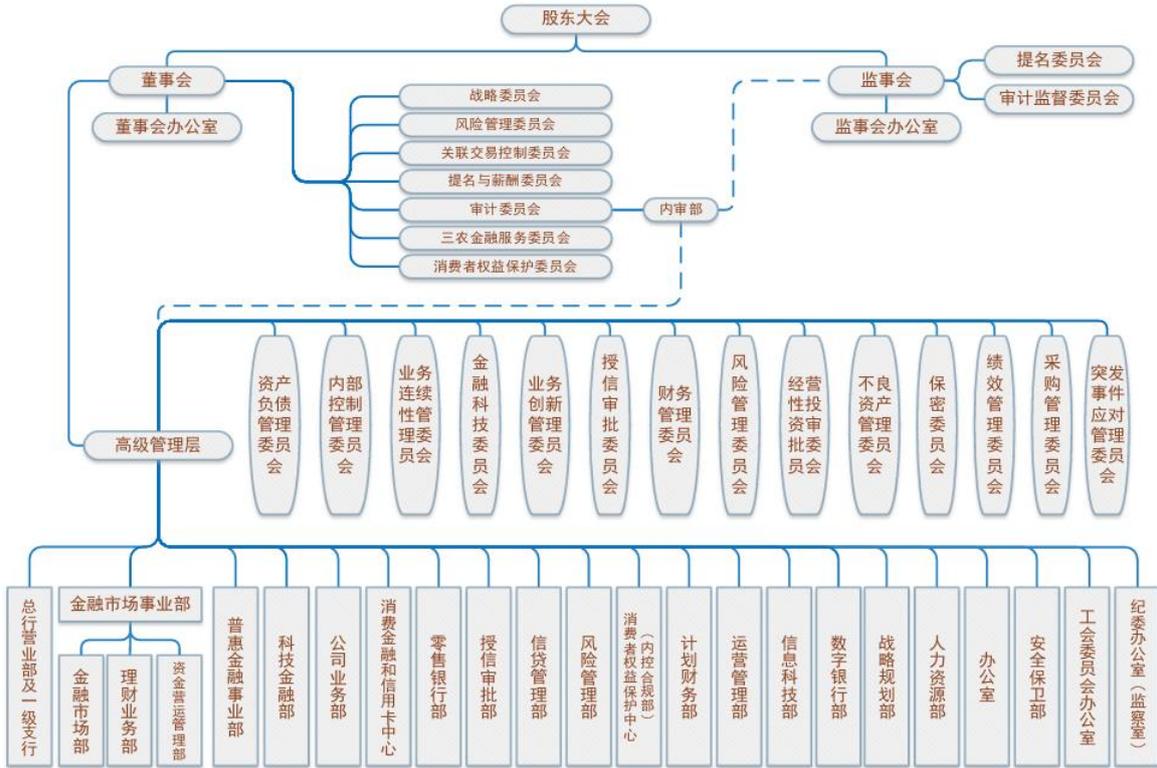
基于对南海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持南海农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 南海农商绿色债”和“23 南海农商债”信用等级为 AAA，维持“24 南海农商行二级资本债 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 附件 1 南海农商银行前十大股东股权结构表（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例
佛山市南海承业投资开发有限公司	6.03%
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%
能兴控股集团有限公司	2.91%
广东坚美铝型材厂(集团)有限公司	2.45%
广东高力表面技术有限公司	2.14%
佛山市云龙房地产发展有限公司	2.02%
佛山市南海区市场投资发展有限公司	2.01%
佛山市华儒铜业有限公司	2.01%

资料来源：联合资信根据南海农商银行提供资料整理

附件2 南海农商银行公司组织架构图（截至2024年末）



资料来源：联合资信根据南海农商银行提供资料整理

### 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
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务支出)/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