

信用评级公告

联合〔2024〕1922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 2024 年二级资本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 2024 年二级资本债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年五月十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

广东南海农村商业银行股份有限公司 2024年二级资本债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本次二级资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本次二级资本债券发行规模：人民币 30 亿元

本次二级资本债券期限：10 年期固定利率品种（在第 5 年末附有条件的发行人赎回权）

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：本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实发行人二级资本

评级时间：2024 年 5 月 17 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较高、负债稳定性较好、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业务发展承压、地区同业竞争加剧、信贷资产质量承压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较大，本次债券的违约概率很低。

未来，南海农商银行将持续推进数字化转型，提高金融服务质效，并结合地区经济发展特色，在产业金融、三农金融、消费金融、社区金融等领域加强信贷投放力度，优化信贷结构；但另一方面，随着金融机构业务回归本源监管政策趋紧，其资产结构面临一定调整压力，同时，划入正常类的 3 日内还旧借新贷款规模较大，且关注类贷款占比较高，需对其资产结构及信贷资产质量变化情况保持关注。

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 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 存贷款在当地市场份额较高。**得益于其决策链条短、客户基础稳定等优势，南海农商银行存贷款业务在当地的份额较高，且排名均居于前列，区域竞争力较强。
- 拨备及资本保持充足水平。**南海农商银行信贷减值准备计提力度较大，并通过利润留存补充资本，拨备和资本保持充足水平。
- 负债稳定性较好。**南海农商银行负债结构以客户存款为主，且储蓄存款及定期存款为其存款主要构成，负债稳定性较好。
- 获得政府支持的可能性较大。**南海农商银行存贷款市场份额在当地排名均位居前列，其作为区域性农商银行，对

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	3
		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	2023年	2023年	2023年	2023年
存款总额（亿元）	2169.53	3185.84	3251.24	3055.39
贷款净额（亿元）	1493.93	2096.83	2391.10	2453.24
资产总额（亿元）	3051.82	4287.24	4678.79	4679.37
股东权益（亿元）	256.55	347.99	372.77	390.49
不良贷款率（%）	1.49	1.66	1.48	1.81
拨备覆盖率（%）	230.55	173.70	201.33	237.96
资本充足率（%）	14.03	12.83	14.65	13.21
营业收入（亿元）	68.61	90.59	83.86	103.25
净利润（亿元）	23.82	27.79	34.65	26.03
平均净资产收益率（%）	9.61	8.56	10.11	7.03

注：天津农商银行行天津农村商业银行股份有限公司，顺德农商银行行广东顺德农村商业银行股份有限公司，青岛农商银行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

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. 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市场份额持续下降，需关注同业竞争加剧对其业务拓展带来的压力。
2. 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，加之经济下行使得企业资金普遍趋紧，南海农商银行公司存款规模增长乏力，需对其公司存款业务未来发展态势保持关注。
3. 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。
4. 信贷资产质量承压。近年来，受经济下行影响，南海农商银行关注类贷款和不良贷款规模及占比持续增长，关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压；同时划入正常类的3日内还旧借新贷款规模较大，需关注此类贷款资产质量变动情况。
5. 关注二级资本债券相关条款附带风险。本次债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，南海农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本次债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

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

数据来源：南海农商银行审计报告、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	2023/6/27	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 11 月 9 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 2024年二级资本债券信用评级报告

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2023年末，南海农商银行注册资本及实收资本均为39.45亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2023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、贷记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、外汇同业拆借、国际结算业务；办理结汇、售汇业务；办理境内居民个人购汇业务；办理人民币保函业务；办理资信调查、咨询和见证业务；经银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。

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

南海农商银行注册地址：佛山市南海区桂城街道南海大道北26号。

南海农商银行法定代表人：肖光。

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30亿元的二级资本债券，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

本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与南海农商银行已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非南海农商银行进入破产清算程序，投资者不能要求南海农商银行加速偿还本次债券的本金和利息。

本次债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后南海农商银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局或其派出机构认可，南海农商银行可以选择在本次债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本次债券。南海农商银行须经国家金融监督管理总局或其派出机构认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。若本次债券存续

期间因监管规定发生变化，导致本次债券不再满足二级资本工具的合格标准，在不违反当时有效监管规定的情况下，南海农商银行有权选择提前赎回。本次债券不包含赎回激励条款。在满足赎回条件的前提下，南海农商银行若选择行使赎回权，将按照有关监管机构要求，履行相关程序，且至少提前 1 个月发出债券赎回公告，通知债券持有人有关赎回执行日、赎回金额、赎回程序、付款方法、付款时间等具体安排。

当无法生存触发事件发生时，南海农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，南海农商银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，南海农商银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向南海农商银行发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，南海农商银行将就触发事件的具体情况、本次债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本次债券持有人。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实南海农商银行二级资本。本次债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法》关于二级资本工具的合格标准，且本次债券在存续期间将遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。

2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年年报）》](#)。

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，当地大企业占比较低，中小企业数量较多，部分制造业中小企业仍面临产能过剩、创新不足等问题，对其经营发展造成一定不利影响。

南海农商银行营业网点主要分布在广东省佛山市南海区。南海区是佛山市五个行政辖区之一，位于珠江三角洲腹地，紧连广州市，毗邻香港特别行政区、澳门特别行政区，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一，也是佛山经济实力最强的两个区之一。从区域经济结构来看，南海区制造业超过 60%，民营经济超过 70%，中小企业总数超过 95%，经过 20 多年的发展，南海区传统产业改造提升成效显著，依靠市场及地方政府的配合获得较强的竞争力。但是，南海区中小企业数量较大，大企业、龙头企业占比较低，区域内涉及橡胶、有色金属、化工、机械制造等制造业仍面临产能过剩、创新能力不足等现象，且该现象多集中在区域内的中小微企业中。

近年来，佛山市持续增强科技支撑能力，推进创新型城市建设，加大重大工程投资统筹调度，并持续推动制造业发展及产业转型升级，夯实产业高质量发展基础。2023 年佛山市完成地区生产总值 13276.14 亿元，同比增长 5.0%，其中第一产业增加值 228.78 亿元，同比增长 4.7%，第二产业增加值 7513.72 亿元，同比增长 6.2%，第三产业增加值 5533.64 亿元，同比增长 3.3%；全年规模以上工业增加值同比增长 6.6%；完成一般公共预算收入

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

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

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

3. 商业银行行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总

额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

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

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

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，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，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，提升公司治理运作规范性，公司治理的科学性和有效性持续提升。自 2018 年正式启动 IPO 项目以来，南海农商银行持续推进上市工作，公司治理机制按上市要求持续完善。注册制改革以来，南海农商银行将上市注册申请材料由证监会审核平移至深交所审核，并已获得深交所正式受理，目前上市工作正在推进过程中。

从董监高变动情况来看，2023 年 1 月，南海农商银行原董事长李宜心先生因正常工作变动辞去董事长、董事等职务，原行长肖光先生辞任行长职务并于 2023 年 2 月被选举为董事长；2023 年 6 月，南海农商银行董事会聘任杨福明先生担任行长职务；2023 年 11 月，南海农商银行监事会选举郭家新先生为第三届监事会监事长；新任董事长及行长任职资格已获得监管批复。南海农商银行现任董事长肖光先生曾任东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“东莞农商银行”）党委副书记、副行长、董事、副董事长、常务副行长（正行级）、南海农商银行行长等职务；现任行长杨福明先生曾任中国华融资产管理股份有限公司财务会计部总经理兼任经营计划部总经理等职务；现任监事长郭家新先生曾任广东省佛山市社会保险基金管理局党委书记、局长等职务；董事长、行长及监事长均具有较为丰富的金融机构从业及管理经验。

从股权结构来看，截至 2023 年末，南海农商银行实收资本 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 2023 年末，南海农商银行共有 11 家股东将持

有股权对外质押，合计质押股份占总股本的 8.74%，整体股权质押比例不高。

关联交易方面，截至 2023 年末，南海农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额比重分别为 2.24%、3.45%和 16.27%，关联交易指标均未突破监管限额，且关联贷款无不良及逾期贷款产生。

风险管理方面，南海农商银行董事会下设风险管理委员会，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，南海农商银行持续优化统一授信机制和信用风险限额方案，健全风险防控相关政策管理体系，强化交易对手名单制管理，完善贷后名单制管理机制及贷后风险预警程序等，提高贷后精细化管理水平，全面提升信用风险管控质效；流动性风险方面，南海农商银行持续完善流动性风险管理制度，强化日常监测，增强限额管理，优化资产负债期限结构，并定期开展风险评估、压力测试等演练，流动性风险管理能力持续增强；市场风险方面，南海农商银行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，持续提升市场风险管理水平；操作风险方面，南海农商银行持续健全操作风险管理工具体系，通过 RCSA、KRI、LDC 三大工具等手段对操作风险进行识别、评估、监测、缓释、报告等管理工作，强化案件防控和内控管理，提高操作风险识别和防范能力。

发展战略方面，南海农商银行力争成为地方金融主力军、现代化银行范本、全国农商行标杆。为此，南海农商银行将坚持金融服务实体经济、服务市场、服务客户，推进科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融持续完善的同时，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

领域加强信贷投放力度，优化信贷结构，平稳降低融资成本；同时，南海农商银行将持续推进数字化和科技方面工作进程，提高金融服务质效；此外，南海农商银行将坚持合规经营理念，按照全面、专业、垂直、集中和独立相结合的原则构建与业务性质、规模和复杂程度相适应的全面风险管理和内部控制体系，持续加强全面风险管理，完善风险管理体系覆盖范围，并出台相关工作机制，通过强化制度立改废、事中管理、系统提升、培训与检查等优化方案和措施夯实内控体系。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，且排名位居前列；但近年来，随着同业竞争逐步加剧，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，存贷款市场份额在当地排名位居前列。但另一方面，南海区金融机构数量较多，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，南海农商银行信贷资源有所分流，存贷款市场份额呈下降趋势。截至 2023 年末，南海农商银行在当地的存贷款市场份额分别为 21.68%和 22.41%，排名分别为第二位和第一位（见表 2）。

表 2 存贷款业务市场份额及排名

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

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

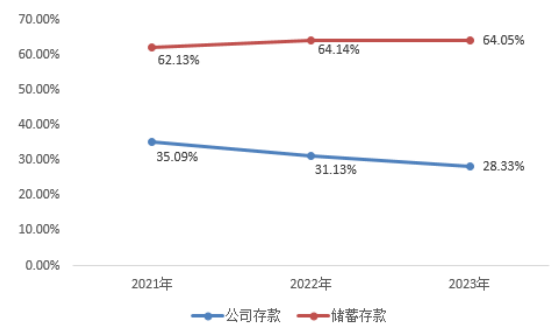
1. 公司银行业务

近年来，南海农商银行助力实体经济发展，加大相关贷款投放力度，公司贷款规模持续增长；在银行承兑汇票业务办理需求增加背景下，保证金存款规模明显增长；但受涉政类存款及村居存款流失影响，加之经济下行使得企业资金普遍趋紧，公司存款增长乏力，需对公司存款业务未来发展态势保持关注。

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

商银行公司存款规模增长乏力；截至2023年末，南海农商银行公司存款总额614.63亿元（见表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，办理银行承兑汇票业务需求增加，导致南海农商银行保证金存款规模明显增长，银行承兑汇票业务出票企业主要为批发零售及制造业的小微企业，2023年末保证金存款规模122.51亿元。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：南海农商银行审计报告，联合资信整理

表 3 存款业务结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
公司存款	636.56	612.11	614.63	35.09	31.13	28.33	-3.84	0.41
储蓄存款	1126.93	1261.25	1389.61	62.13	64.14	64.05	11.92	10.18
其他	24.81	60.65	123.14	1.37	3.08	5.68	144.52	103.02
应计利息	25.54	32.41	42.16	1.41	1.65	1.94	26.92	30.08
合计	1813.84	1966.43	2169.53	100.00	100.00	100.00	8.41	10.33

数据来源：南海农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，近年来，南海农商银行持续助力实体经济转型升级，支持实体企业发展和重点项目建设，加大相关贷款投放力度；

同时，南海农商银行成立了制造业服务中心，搭建“总行制造业服务中心+34个专业服务团队”的总支联动机制，加强对制造业金融服务

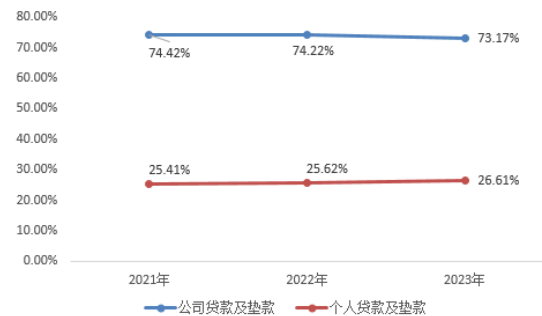
质效和营销力度；此外，南海农商银行聚焦地方经济、产业、核心企业等实体，持续提升公司金融综合服务能力，并在满足资产流动性管理要求和提高收益水平的前提下，根据市场行情开展票据贴现业务，票据贴现规模持续增长，公司贷款规模稳步增长。截至2023年末，南海农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）1132.50亿元，占贷款总额比重为73.17%；其中贴现余额210.63亿元，占贷款总额的13.61%。

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

小微贷款余额910.69亿元，同比增长12.62%，存量户数11216户。

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

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：南海农商银行审计报告，联合资信整理

表4 贷款业务结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
公司贷款及垫款	932.13	1050.20	1132.50	74.42	74.22	73.17	12.67	7.84
其中：贴现	158.16	191.90	210.63	12.63	13.56	13.61	21.33	9.76
个人贷款及垫款	318.22	362.50	411.79	25.41	25.62	26.61	13.92	13.60
小计	1250.35	1412.71	1544.29	99.83	99.84	99.78	12.98	9.31
应计利息	2.16	2.26	3.47	0.17	0.16	0.22	4.59	53.46
合计	1252.51	1414.97	1547.76	100.00	100.00	100.00	12.97	9.38

数据来源：南海农商银行审计报告，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，南海农商银行持续推进网格线下场景搭建，开展村居、厂企、工业区等场景网格营销活动，并搭建总行、支

行、网格、网点多层级的企业微信推广运营体系，形成全渠道数字化营销生态，提升储蓄存款营销质效；同时，南海农商银行持续推进网点转型升级，投放“粤智助”政务自助机，提升客户服务体验，并根据市场需求丰富产品品类、优化产品发行流程等，提升服务质效；此外，南海农商银行持续深化网格营销竞赛

机制，强化总支联动、公私协作，提高网格团队自主营销积极性，储蓄存款规模稳步增长。截至 2023 年末，南海农商银行储蓄存款余额 1389.61 亿元。

个人贷款方面，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，推动个人经营性贷款规模持续增长；同时，南海农商银行强化数字金融应用和消费金融产品创新，持续开拓消费信贷金融场景，根据消费者需求，加快产品创新迭代，消费贷款规模快速增长；此外，2022 年受当地居民购房意愿增强影响，南海农商银行加大住房按揭贷款投放力度，住房按揭贷款规模有所增长，基于以上因素共同影响，南海农商银行个人贷款规模稳步增长；但 2023 年，经济下行背景下，居民消费意愿减弱，提前还款意愿增强，住房按揭贷款规模有所下降，需关注其对个人贷款业务未来发展造成的影响。截至 2023 年末，南海农商银行个人贷款总额 411.79 亿元，其中个人经营性贷款、个人按揭贷款、个人消费贷款余额（含信用卡）占个人贷款总额的比重分别为 29.60%、45.89%和 24.51%。

理财业务方面，南海农商银行理财产品主要分为封闭式净值型理财产品、客户周期型开放式净值型理财产品、现金管理类开放式净值理财产品、定期开放式净值型理财产品四大产品体系；近年来，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。2023 年，南海农商银行累计发行理财产品 37 款，募集资金 263.59 亿元，实现理财业务收入 1.20 亿元。

网络金融业务方面，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，南海农商银行上线个人蓝牙 key 认证介质，开发云闪付签约、维护和解约功能，完善手机银行受理第三方支付业务服务，强化交易安全性；此外，南

海农商银行持续推进数字人民币业务，完成手机银行数字人民币系统接入，实现个人钱包关联、数币兑出兑回等功能，完善线上支付服务体系。截至 2023 年末，南海农商银行手机银行用户总量 161.18 万户，交易量 595.15 万笔，交易金额 793.57 亿元。

3. 金融市场业务

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

同业业务方面，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，同业资产规模呈现一定波动，但占资产总额的比重仍保持较低水平，同时市场融入资金力度持续加大；南海农商银行同业资产主要为拆出资金，另含部分存放同业款项和买入返售金融资产，同业资产交易对手主要为国企央企背景的金融机构。截至 2023 年末，南海农商银行同业资产余额 151.60 亿元，占资产总额的 4.97%；市场融入资金余额 510.21 亿元，占负债总额的 18.25%。

投资业务方面，近年来，南海农商银行投资资产规模持续增长，并根据自身投资计划需要调整投资结构，其中政府债券和公司债券规模及占比持续增长，政策性金融债券和政府支持机构债券规模及占比持续下降，基金和信托投资及资产管理计划规模及占比呈现一定波动，2023 年有所下降；从投资资产结构来看，投资资产主要为债券投资，另含部分信托投资及资产管理计划、基金和股权投资，其中债券投资主要为利率债，另含部分公司债券，公司债券主要为外部评级 AA+及以上的城投债券，信托投资及资产管理计划底层资产主要为城投债券，城投债券主要投向湖南、山东、江西、四川、河南等省份，发行主体主要为省级及市级平台；基金主要为债券基金；同时由于其投资股权年度股份分红

确定了相应的投资收益，股权投资规模持续增长，股权投资主要为 15.08 亿元佛山海晟金融租赁股份有限公司股权、5.04 亿元广东化州农村商业银行股份有限公司股权、6.16 亿元广东茂名农村商业银行股份有限公司股权等。投资收益方面，2022 年，得益于投资资产规模增长及较好的波段交易，南海农商银行投

资收益有所增长；2023 年，南海农商银行根据市场形势研判和资产结构情况，提前出售了部分金融资产，高基数影响导致投资收益下降。2023 年，南海农商银行实现投资收益 18.43 亿元，发生公允价值变动收益 3.69 亿元，实现汇兑净收益 0.01 亿元。

表 5 投资资产结构

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

数据来源：南海农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

南海农商银行提供了 2021—2023 年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2023 年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，主要以贷款及垫款净额和投资类资产为主，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。

表 6 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	189.34	174.74	260.96	7.48	6.26	8.55	-7.71	49.34
同业资产	133.53	162.25	151.60	5.27	5.81	4.97	21.51	-6.56

贷款及垫款净额	1213.32	1368.96	1493.93	47.91	49.03	48.95	12.83	9.13
投资类资产	966.68	1052.04	1104.17	38.17	37.68	36.18	8.83	4.96
其他类资产	29.67	34.14	41.16	1.17	1.22	1.35	15.04	20.58
资产合计	2532.54	2792.12	3051.82	100.00	100.00	100.00	10.25	9.30

数据来源：南海农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

近年来，南海农商银行贷款规模持续增长，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，关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压，此外，划入正常类的3日内还旧借新贷款规模较大，需关注此类贷款资产质量变动情况，但拨备仍处于充足水平。

近年来，南海农商银行贷款和垫款规模保持增长，2023年末贷款和垫款净额1493.93亿元，占资产总额的48.95%。行业分布方面，南海农商银行根据当地产业结构进行信贷投放，前五大贷款投放行业分别为制造业、批发零售业、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业，2023年末上述前五大行业贷款占比分别为27.92%、10.22%、8.58%、4.29%和2.84%，合计占比53.85%，面临一定行业集中风险；另一方面，考虑到区域内制造业小微企业众多，部分制造业小微企业面临一定的产能过剩、或产业升级的现象，且小微企业抗风险能力较弱，经济下行对当地制造业及南海农商银行资产质量带来的影响需保持关注。房地产贷款方面，南海农商银行对房地产企业贷款实行限额管理和名单制管理，多维度评估相关产业投放风险，但房地产行业震荡对相关贷款质量带来的影响需保持关注。截至2023年末，南海农商银行银监口径下房地产贷款集中度为20.87%，住房按揭贷款集中度为12.28%，均未突破监管限制；房地产业贷款规模114.40亿元，其中关注类贷款占比11.28%。

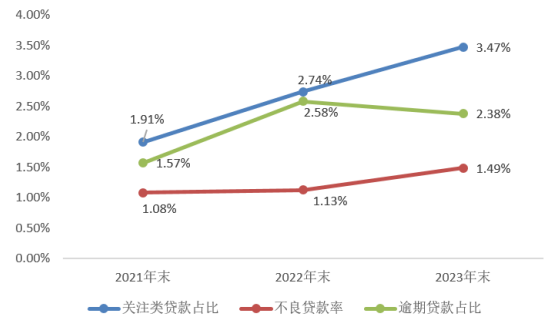
客户集中度方面，近年来，南海农商银行贷款客户集中度处于较低水平，贷款客户集中风险整体可控。截至2023年末，南海农商

银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为5.50%和28.07%；大额风险暴露指标均未突破监管限制。

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和不良贷款规模及占比持续增长，逾期贷款规模及占比整体有所上升；此外，为满足企业信贷延期需求，南海农商银行加大了借新还旧、展期、无还本续贷、3日内还旧借新等续贷类业务开展力度，2023年末上述贷款余额合计311.04亿元，其中将275.36亿元划入正常类，将28.85亿元划入关注类，将6.83亿元划入不良类，划入正常类的续贷业务主要为3日内还旧借新贷款，需关注此类贷款资产质量变动情况，同时考虑到其关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压。从不良贷款行业分布来看，南海农商银行不良贷款主要集中于制造业、批发零售业和房地产行业，2023年末上述行业不良贷款率分别为1.87%、2.17%和4.92%，均高于全行平均水平。从风险处置情况来看，2021—2023年，南海农商银行分别处置不良贷款6.94亿元、9.13亿元和12.28亿元，其中分别现金清收4.28亿元、2.57亿元和2.31亿元，分别核销不良贷款0.79亿元、3.81亿元和7.95亿元，分别通过债权转让处置不良贷款1.87亿元、0.81亿元和2.02亿元，2021年及2022年债权转让主要为单笔转让，2023年债权转让主要为打包转让，交易对手为中国华融资产管理公司和中国信达资产管理公司，综合折价率为37.55%，不存在回购协议；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，南海农商银行将逾期90天以上的贷款全部划入不良贷款，2023年末逾期90天以上贷款/

不良贷款为 72.23%。从贷款拨备情况来看，近年来，南海农商银行持续加大信贷减值准备计提力度，但受不良贷款规模增长影响，加之 2023 年反委托清收后债权金额与收购价差额对贷款减值准备余额形成一定冲销，南海农商银行拨备覆盖率持续下降，但仍处于充足水平。

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，联合资信整理

表 7 贷款质量

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	1212.96	1358.08	1467.80	97.01	96.13	95.04
关注	23.87	38.66	53.55	1.91	2.74	3.47
次级	1.61	3.86	6.82	0.13	0.27	0.44
可疑	10.41	8.78	12.59	0.83	0.62	0.82
损失	1.50	3.32	3.53	0.12	0.24	0.23
不良贷款	13.52	15.97	22.94	1.08	1.13	1.49
贷款合计	1250.35	1412.71	1544.29	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	19.69	36.51	36.79	1.57	2.58	2.38
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	94.65	79.00	72.23
贷款减值准备余额	40.13	46.11	53.91	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	3.19	3.25	3.42
拨备覆盖率	--	--	--	295.31	287.63	230.55

数据来源：南海农商银行年报及审计报告，联合资信整理

（2）同业及投资资产

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

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

近年来，南海农商银行投资资产规模持续增长，投资品种主要为债券，另含部分信托

投资及资产管理计划、基金等。从会计科目来看，南海农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2023 年末上述三类资产占投资资产净额的比重分别 27.51%、33.94%和 35.70%，其中将债券投资计入上述三个会计科目，将信托投资及资产管理计划计入交易性金融资产和债权投资会计科目，将基金计入交易性金融资产会计科目。从投资资产质量来看，近年来，南海农商银行考虑到融资主体存在负面舆情，将部分城投公司债券和房地产公司债券划入二阶段，二阶段投资资产规模有所增长。截至 2023 年末，南海农商银行将 5.07 亿元投资资产划入第二阶段，对其计提减值准备余额 2.02 亿元，将 2.28 亿元投资资产划入第三阶段，对

其全额计提减值准备；其余投资资产均划入第一阶段，对第一阶段投资资产计提减值准备余额 1.85 亿元。整体看，南海农商银行第三阶段投资资产规模较小，且已全额计提减值准备，整体风险相对可控。

2020 年，南海农商银行与广东粤财投资控股有限公司（以下简称“粤财控股”）共同参与帮扶原郁南县农村信用合作社联社（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银行股权进行市场化转让，如果粤财控股实施前述市场化转让行为，南海农商银行将在符合监管法规、规章并履行相关程序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，根据分析结果对其计提相关损失 1.98 亿元；2023 年，南海农商银行进一步对其计提相关损失 2.08 亿元，均已在营业外支出中表现，需关注未来相关损失计提对其盈利水平造成的影响。截至 2023 年末，南海农商银行已支付 5358.94 万元受让原郁南联社 3827.81 万股，在农商银行改制期间转为郁南农商银行 2679.47 万股，占郁南农商银行实收资本的 3.91%。此外，南海农商银行董事会审议通过了《关于参与帮扶揭西农商银行的议案》，帮扶广东揭西农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭西农商银行”）化解风险，南海农商银行计划分 5 年对其入股，每

年入股金额约 1.82 亿元，入股完成后预计持有揭西农商银行 12.18% 的股权，经独立第三方对未来股权投资进行的价值预测分析，参与揭西农商银行帮扶事项的预计相关损失为 8.23 亿元，南海农商银行对揭西农商银行帮扶事项相关损失一次性计提，未来不会再次产生大额支出，上述相关损失计提已表现在营业外支出中。2023 年，南海农商银行与揭西农商银行已签订第一年股份认购协议，截至 2023 年末，持有揭西农商银行股权数为 4824.66 万股，持股比例为 9.6%，持股的账面价值为 0.28 亿元。

（3）表外业务

南海农商银行表外业务规模不大，风险相对可控。南海农商银行表外业务主要为银行承兑汇票、开出信用证、未使用信用卡额度和开出保函。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 2023 年末，南海农商银行表外业务余额 114.84 亿元，其中银行承兑汇票余额 96.64 亿元，保证金比例高于 80%，开出信用证 7.10 亿元，开出保函 2.03 亿元，未使用的信用卡额度 8.67 亿元，不可撤销的贷款承诺 0.4 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。

表8 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	402.38	483.55	510.21	17.45	18.94	18.25	20.17	5.51
客户存款	1813.84	1966.43	2169.53	78.66	77.02	77.61	8.41	10.33
其中：储蓄存款	1126.93	1261.25	1389.61	48.87	49.40	49.71	11.92	10.18

其他负债	89.79	103.05	115.54	3.89	4.04	4.13	14.77	12.12
负债合计	2306.00	2553.03	2795.27	100.00	100.00	100.00	10.71	9.49

数据来源：南海农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，南海农商银行市场融入资金规模及占比整体有所增长。截至 2023 年末，南海农商银行市场融入资金规模 510.21 亿元，占负债总额的比重为 18.25%，主要为应付债券和卖出回购金融资产，另含部分拆入资金和同业存放款项（见表 8）；其中卖出回购金融资产标的主要为债券，应付债券主要为其发行的同业存单，另含部分绿色金融债券和金融债券。

客户存款是南海农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主。近年来，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，储蓄存款占比持续提升，推动其核心负债稳定性提升；从存款期限来看，定期存款占比亦呈增长态势，负债稳定性增强的同时亦对其资金成本带来一定压力，2023 年末定期存款占存款总额（含应计利息）的比重为 60.51%。

近年来，南海农商银行持续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持续提升，且处于合理水平；同时，存贷比亦处于合理水平，整体流动性风险可控，流动性风险管理压力不大（见表 9）。

表 9 流动性指标

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

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，南海农商银行净利润和盈利指标持续下降，但盈利指标仍好于行业平均水平。

表 10 盈利情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	59.87	69.86	68.61
其中：利息净收入（亿元）	41.11	43.11	43.35
手续费及佣金净收入（亿元）	3.13	2.94	2.47
投资收益（亿元）	13.13	24.47	18.43
公允价值变动损益（亿元）	1.58	-2.56	3.69
营业支出（亿元）	24.71	29.63	41.55
其中：业务及管理费（亿元）	19.74	19.88	21.52
信用减值损失（亿元）	4.33	8.97	19.32
营业利润	35.16	40.23	27.06
加：营业外收入	0.11	0.07	0.14
减：营业外支出	0.06	10.34	2.22
净利润（亿元）	30.43	27.28	23.82
拨备前利润总额（亿元）	39.54	38.93	44.31
净息差（%）	2.04	1.90	1.72
净利差（%）	2.11	1.99	1.76
成本收入比（%）	33.07	28.60	31.48
拨备前资产收益率（%）	1.67	1.46	1.52

平均资产收益率(%)	1.29	1.02	0.82
平均净资产收益率(%)	14.15	11.72	9.61

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、LPR 下调、存量住房按揭贷款利率下降、同业竞争加剧等因素影响，南海农商银行净息差持续收窄；2022 年，受市场波动影响，非标资产公允价值下跌，导致其公允价值变动转为亏损状态，但得益于生息资产规模的增长，利息净收入有所增长，加之由于投资收益增长明显，推动营业收入增长；2023 年，受投资策略变动影响，南海农商银行公允价值变动损益转为盈利状态，但受净息差收窄影响，利息净收入增长乏力，加之由于投资收益明显下降，营业收入有所下降。

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

2022 年，得益于生息资产规模的增长，加之较好的投资资产波段交易，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，营业外支出大幅增长，导致净利润和盈利指标下降；2023 年，受投资收益下降、净息差收窄、信贷减值准备计提力度加大等

因素影响，南海农商银行净利润和盈利指标进一步下降，盈利指标仍好于行业平均水平，但考虑到其信贷资产质量承压，未来信贷减值准备计提对其盈利能力产生的影响需保持关注。

4. 资本充足性

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，上市工作推进进程值得关注。

近年来，南海农商银行主要通过利润留存补充资本，2021—2023 年，对股东现金分红每年均为 10.26 亿元，较大的分红力度不利于内生资本的积累。截至 2023 年末，南海农商银行所有者权益 256.55 亿元，其中股本 39.45 亿元、资本公积 26.54 亿元、盈余公积金 56.31 亿元，未分配利润 91.87 亿元、一般风险准备 39.99 亿元。

2022 年，由于南海农商银行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，加之近年来，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，资本充足性指标持续下降，但资本仍处于充足水平；此外，南海农商银行正在推进 IPO 工作，计划发行不超过 13.15 亿股人民币普通股并在深圳证券交易所上市，募集资金扣除发行费用后将全部用于补充核心一级资本。截至目前，南海农商银行 IPO 工作正在推进中，IPO 工作推进进度值得关注。

表11 资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	243.51	259.91	278.55
一级资本净额（亿元）	226.49	239.05	255.59

核心一级资本净额（亿元）	226.49	239.05	255.59
风险加权资产余额（亿元）	1490.40	1800.66	1984.79
风险资产系数（%）	58.85	64.49	65.04
股东权益/资产总额（%）	8.94	8.56	8.41
杠杆率（%）	8.85	8.38	8.10
资本充足率（%）	16.34	14.43	14.03
一级资本充足率（%）	15.20	13.28	12.88
核心一级资本充足率（%）	15.20	13.28	12.88

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一，2023 年，南海区实现地区生产总值 3930.50 亿元，完成一般公共预算收入 261.21 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

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

八、债券偿还能力分析

南海农商银行本次拟发行人民币 30 亿元的二级资本债券。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，本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与南海农商银行已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，南海农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 40.00 亿元，不存在已发行且尚在存续期的二级资本

债券。假设本次债券发行规模为 30 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，南海农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金+金融债券本金（亿元）	70.00	40.00
合格优质流动性资产/（二级资本债券本金+金融债券本金）（倍）	6.51	11.40
股东权益/（二级资本债券本金+金融债券本金）（倍）	3.67	6.41
净利润/（二级资本债券本金+金融债券本金）（倍）	0.34	0.60

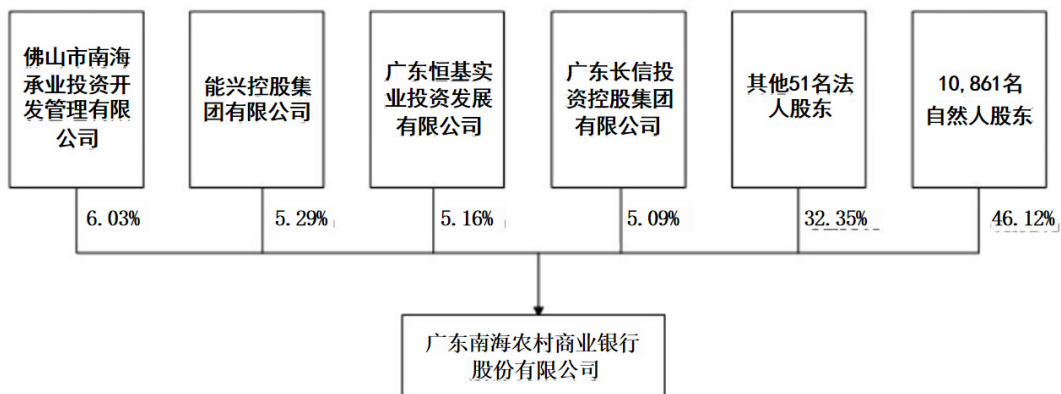
数据来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，南海农商银行划入正常类的 3 日内还旧借新贷款规模较大，需关注此类贷款资产质量变动情况，同时，关注类贷款占比较高，信贷资产质量承压；但同业资产全部划入第一阶段，同时划入第三阶段的投资资产规模较小，同业及投资资产风险可控；债券投资中利率债规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端看，南海农商银行储蓄存款占负债总额的比重相对较高且保持增长，核心负债稳定性持续提升。整体看，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，其能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的违约概率很低。

九、结论

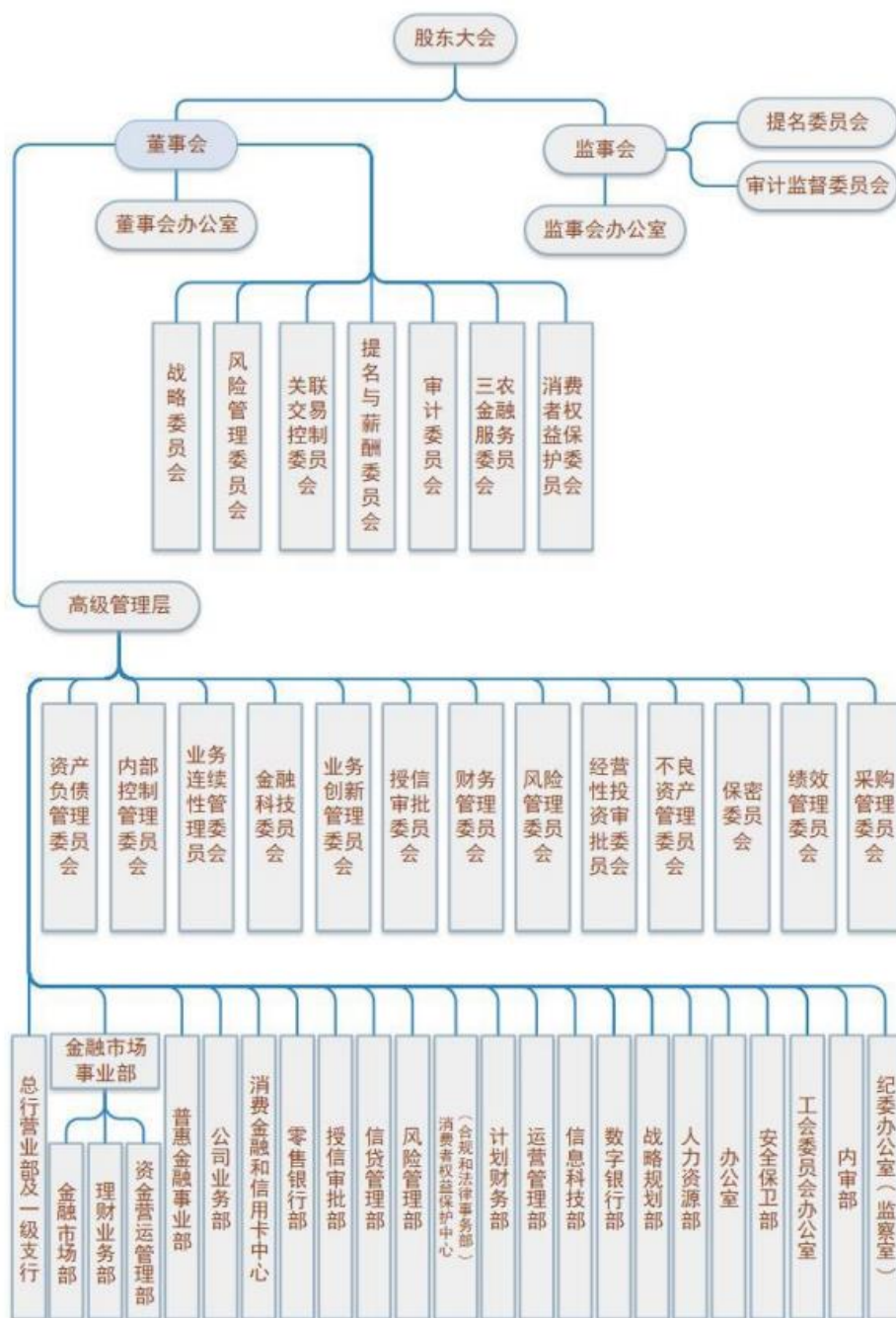
基于对南海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定南海农商银行主体长期信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年末南海农商银行股权结构图



资料来源：南海农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2023 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+其他业务成本)/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 2024 年二级资本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。