

信用等级公告

联合〔2021〕7364号

联合资信评估股份有限公司通过广东南粤银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持广东南粤银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，“14 南粤银行二级”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

二〇二一年七月二十九日

广东南粤银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
广东南粤银行股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
14 南粤银行二级	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债项简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
14 南粤银行二级	15 亿元	(5+5) 年	2024 年 12 月 09 日

评级时间：2021 年 7 月 29 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	2049.23	2062.68	2405.79
股东权益(亿元)	151.30	169.42	181.45
不良贷款率(%)	1.95	1.49	1.15
贷款拨备覆盖率(%)	217.66	294.00	292.70
贷款拨备率(%)	4.24	4.38	3.40
净稳定资金比例(%)	86.18	98.81	106.17
存贷比(%)	87.49	71.57	72.91
储蓄存款/负债总额(%)	10.19	10.94	12.29
股东权益/资产总额(%)	7.38	8.21	7.54
资本充足率(%)	11.57	12.03	12.89
一级资本充足率(%)	9.50	10.01	11.03
核心一级资本充足率(%)	9.50	10.01	11.02
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	53.16	56.48	49.38
拨备前利润总额(亿元)	31.22	34.15	29.58
净利润(亿元)	14.37	16.44	15.40
净息差(%)	2.31	2.52	2.03
成本收入比(%)	40.58	38.16	37.95
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.66	0.86
平均资产收益率(%)	0.68	0.80	0.69
平均净资产收益率(%)	9.85	10.25	8.78

数据来源：广东南粤银行年报及提供资料，联合资信整理

分析师

林 璐 陈奇伟

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对广东南粤银行股份有限公司（以下简称“广东南粤银行”）的评级反映了其在当地同业市场竞争力较强、拨备水平充足、资本充足水平有所提升等方面的优势。同时，联合资信也关注到，广东南粤银行股权质押比例高、部分股东股权冻结、负债稳定性有待提升、信托及资产管理计划规模较大、盈利水平下滑等因素对其经营及信用水平可能带来的不利影响。

未来，广东南粤银行将抓住粤港澳大湾区发展战略所带来的机遇，通过不断加强产品开发与拓展业务合作模式等手段，完善业务服务体系，推动资产规模和盈利能力的合理提升，且新一轮增资扩股工作的推进将有助于其资本实力的进一步增强。另一方面，广东南粤银行信托及资产管理计划投资规模仍较大，投资业务结构仍面临调整压力；公司存款对保证金存款的依赖度高，随着未来银行承兑汇票业务调整压降，公司存款业务面临较大压力；同时，广东南粤银行存在一定规模的关联交易，考虑到部分股东目前面临破产重整和破产清算，对其信用风险状况的影响需关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持广东南粤银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“14 南粤银行二级”信用等级为 AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了广东南粤银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 同业竞争力较强。广东南粤银行在湛江市当地的同业竞争力较强，存贷款业务在当地同业的排名靠前。
2. 不良贷款率有所下降，贷款拨备充足。2020

年，得益于较大的不良贷款处置力度，广东南粤银行不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，贷款拨备充足。

3. **增资扩股将提升其资本实力。**利润留存对广东南粤银行的资本起到较好补充作用，且新一轮增资扩股工作的推进将有助于其资本实力的进一步增强。
4. **区位优势明显。**广东南粤银行主营业务分布于经济较为发达的广东省，且粤港澳大湾区的建设将为广东省经济发展带来更大潜力，从而为广东南粤银行业务开展带来一定的上升空间。

承兑汇票业务带来的保证金存款，公司存款业务发展面临压力。

5. **负债稳定性有待提升。**广东南粤银行储蓄存款占比低，负债稳定性有待提升。

关注

1. **股权质押比例高，部分持股比例较大股东持有的股权已全部被冻结，且相应的部分关联交易已出现违约，需关注未来股权结构稳定性以及对经营产生的影响。**广东南粤银行股东新光控股集团有限公司（以下简称“新光控股”）与深圳市金立通信设备有限公司（以下简称“金立通信”）面临破产重组与破产清算，上述股东持有的广东南粤银行股权已全部冻结，部分关联交易已违约，需持续关注广东南粤银行与上述股东的关联交易风险以及股权结构稳定性可能对经营产生的影响。
2. **面临贷款行业集中风险。**广东南粤银行贷款主要集中在批发和零售业，贷款行业集中度高，面临贷款行业集中风险。
3. **业务结构有待优化。**广东南粤银行储蓄存款与个人贷款占比较低，零售银行业务仍有较大发展空间；信托及资产管理计划投资规模仍较大，投资资产结构仍面临一定调整压力。
4. **表外业务面临的信用风险需关注，公司存款业务发展承压。**广东南粤银行开出银行承兑汇票业务规模较大，需关注相关信用风险；同时公司存款增长主要依赖于表外

声 明

一、本报告引用的资料主要由广东南粤银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

广东南粤银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

一、主体概况

广东南粤银行股份有限公司（以下简称“广东南粤银行”）前身为湛江城市合作银行，由湛江市人民城市信用合作社等6家城市信用合作社与湛江市财政局等13家股东组建而成。湛江城市合作银行于1998年3月更名为湛江市商业银行股份有限公司，后于2011年9月更为现名。2020年，湛江晨鸣浆纸有限公司（以下简称“湛江晨鸣浆纸”）受让广东南粤银行法人股东中国德力西控股集团有限公司、山东和信化工集团有限公司、赤壁晨力纸业有限公司和佛山市南海全汇金属材料贸易有限公司四家股东所持有的全部股权，以及湛江市华大贸易有限公司1000万股，共计9.53亿股，截至2020年末，湛江晨鸣浆纸共持有广东南粤银行13.09亿股，持股比例为16.62%，成为广东南粤银行第一大股东。截至2020年末，广东南粤银行股本总额与注册资本均为78.77亿元，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 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	湛江晨鸣浆纸有限公司	16.62
2	新光控股集团有限公司	16.50
3	深圳市金立通信设备有限公司	8.88
4	广东大华糖业有限公司	7.05

5	香江集团有限公司	6.95
合计		56.00

数据来源：广东南粤银行提供，联合资信整理

截至2020年末，广东南粤银行下设2个金融总部、18个中后台部门及13个分行，1个分行级异地持牌机构（资金运营中心），分支机构分布于湛江、东莞、佛山、广州、惠州、江门、深圳、长沙、重庆等地；营业网点125个，其中湛江地区52个、湛江地区外73个；控股中山古镇南粤村镇银行股份有限公司1家子公司。

广东南粤银行注册地址：湛江经济技术开发区乐山路27号财富汇金融中心1层01、02号商铺、2层01号商铺、3层01号商铺、39—45层办公室。

广东南粤银行法定代表人：蒋丹。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，广东南粤银行存续期内且经联合资信评估股份有限公司评级的债券为2014年发行的15亿元二级资本债券（见表2）。

2020年以来，广东南粤银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之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。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
14南粤银行二级	二级资本债券	15亿元	(5+5)年	6.00%	2024年12月09日

注：发行人未在第5年末行使赎回权

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各

国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长

2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后

置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产

投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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，文中使用的两年平均增长率为以

2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020

年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是

由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长**；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

广东省经济处于国内领先水平，区位优势明显，粤港澳大湾区的建设将为广东省经济发展带来更大潜力；湛江市作为粤西和北部湾经济圈的经济中心，区域经济实力较强；2020 年，受新冠疫情、产业转型和区域经济发展不协调等不利因素影响，广东省以及湛江市经济增速均有所放缓；广东省内金融机构竞争激烈，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。

广东南粤银行业务开展根植于广东省湛江市，分支机构主要分布在广东省区域内。广东省位于中国的南端沿海，是珠江三角洲地区的重要省份，目前经济综合竞争力、金融实力均居于全国领先地位。近年来，广东省加快转型升级以制造业为主体的实体经济，深入落实“科技创新十二条”等政策，持续加强基础与应用基础研究，不断深化供给侧结构性改革；不断加大多元市场开拓和重大外资项目引进力度，出台外贸高质量发展 32 项措施，并深入落实外商投资负面清单和“外资十条”，进一步减少市场准入限制。粤港澳大湾区国家重大战略全面实施，基础设施互联互通水平显著提升，交通运输优势进一步提升。国际科技创新中心、广深港澳科技创

新走廊、光明科学城、松山湖科学城等综合性国家科学中心建设稳步推进。广州南沙、深圳前海、珠海横琴等重大合作平台加快建设，新注册港资企业 1.3 万家、澳资企业 3280 家，有利于带动当地经济发展。

但另一方面，2020 年新冠疫情对广东省发展产生一定负面影响，且广东省传统产业转型升级尚未完成，新兴产业对经济发展的支撑作用有待加强，国内外市场有效需求不足、省内区域发展差距较大，广东省地方经济增速较上年有所放缓。2020 年，广东省实现地区生产总值 110760.94 亿元，增速为 2.3%；三次产业结构为 4.3: 39.2: 56.5。2020 年，广东省居民人均可支配收入 41029 元，同比增长 5.2%；规模以上工业实现增加值同比增长 1.5%，其中先进制造业增加值和高技术制造业增加值分别占规模以上工业增加值的 56.1%和 31.1%。

广东省开放的经济及投资环境吸引了大批中外金融机构入驻，金融业持续较快发展。截至 2020 年末，广东省银行业金融机构本外币各项存款余额 267638.26 亿元，同比增长 15.1%；各项贷款余额 195680.62 亿元，同比增长 16.5%；年末银行业金融机构不良贷款率为 1.19%。

湛江市是广东省下辖的地级市，地处粤桂琼三省（区）交汇处，是粤西地区区域中心城市、粤西和北部湾经济圈的经济中心以及全国首批对外开放港口城市。2020 年以来，湛江市逐步建立现代立体交通网，加快推进张海高铁、合湛高铁等高铁项目，东雷高速、汕湛高速等公路建设工程以及湛江大道、调顺跨海大桥等多项交通建设项目；不断推动传统产业技改升级，成功打造华强电器等标杆示范项目和行业云平台，并新增 2 处全省循环化改造试点产业园。湛江市虽处于经济结构转型期，但产业转型升级速度有待提升，加之 2020 年新冠疫情对湛江市发展的负面影响，湛江市经济增速有所放缓。2020 年，湛江市实现地区生产总值 3100.22 亿元，增速为 1.9%；三次产业结构为 20.1: 33.9: 46.0，第三产业所占比重较上年下降 0.5 个百分点；居民人均可支配收入 24986 元，同比增长 7.1%；

规模以上工业增加值增长 5.4%，其中先进制造业占规模以上工业增加值的比重为 38.3%，高技术制造业占比 1.6%。截至 2020 年末，湛江市金融机构本外币各项存款余额 3938.27 亿元，较上年末增长 7.9%；年末全市金融机构本外币各项贷款余额 2932.33 亿元，较上年末增长 16.9%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构

加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委

以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构

严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，

商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下

行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

广东南粤银行股权质押比例高，部分股东持有的股权已全部被冻结，且与部分股东间的关联交易存在违约，需关注股权稳定性以及对经营可能产生的影响；内控水平仍需提升。

股东大会是广东南粤银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能，经营管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。2020 年以来，广东南粤银行董监高无重大变化。

从股权结构来看，截至 2020 年末，广东南粤银行国有法人股、国家股、社会法人股与个人持股占总股本的比重分别为 10.14%、0.52%、89.25% 和 0.10%。2020 年，湛江晨鸣浆纸以 1.86 元/股的价格受让广东南粤银行法人股东中 5 家股东共计 9.53 亿股，成为第一大股东。湛江晨鸣浆纸成立于 2006 年 1 月，为山东晨鸣纸业集

团股份有限公司的控股子公司，注册资金 55.50 亿元，主要生产高档胶版纸、静电复印纸等高端产品。

广东南粤银行第二大股东新光控股集团有限公司（以下简称“新光控股”）发生债券违约事件，其持有的广东南粤银行 16.50%的股权已全部被冻结，目前处于破产重整阶段；第三大股东深圳市金立通信设备有限公司（以下简称“金立通信”）由于供应商申请资产保全，其持有的广东南粤银行 8.88%的股权也已被全部冻结，该股东已在破产清算阶段；以上两家股东并不参与广东南粤银行的经营管理，未来股权结构稳定性以及对公司经营可能产生的影响需持续关注。截至 2020 年末，广东南粤银行前十大股东中有 3 家股东将股份对外质押，被质押的股权占全行总股本的 30.13%。

关联交易方面，截至2020年末，广东南粤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的比重分别为9.28%、13.40%和39.97%。2020年，由于个别股权董事任期已满两年，经股东大会选举，广东民大投资集团有限公司（以下简称“民大集团”）向广东南粤银行派出一位董事，民大集团持股份额占广东南粤银行总股本的0.81%，年末该股东及其关联企业授信敞口余额为5.18亿元。截至2020年末，广东南粤银行贷款类关联交易的规模为58.85亿元。其中，与金立通信及关联方东莞金卓通信科技有限公司（以下简称“金卓通信”）的关联交易授信余额合计为8.98亿元，其中2.00亿元为债券，6.98亿元原为开出银行承兑汇票业务，因发生垫款承兑，

已全部转为表内流动资金贷款，2020年末五级分类为关注类，计提减值2.11亿元；与湛江晨鸣浆纸及其关联方寿光晨鸣进出口贸易有限公司的关联交易主要为贴现业务，关联交易余额合计23.29亿元。根据广东南粤银行提供资料，湛江晨鸣浆纸及其关联方的关联交易尚无逾期，贷款五级分类为正常类。截至2021年3月，湛江晨鸣浆纸及其关联企业的贴现到期不再续作，授信余额下降13.67亿元，降至9.62亿元。

2020年，广东南粤银行因内部管理不到位引发的问题受到一定监管处罚，内部控制水平仍需提升。

五、主要业务经营分析

2020年，广东南粤银行在湛江市当地的同业竞争力较强，存款业务在当地同业的排名较前。广东南粤银行以“服务中小企业、服务实体经济、服务地方政府、服务广大市民”为市场定位，不断完善公司金融、普惠金融的业务服务体系。2020年，广东南粤银行进一步加大普惠转型、交易转型的力度，但在新冠疫情影响以及同业竞争加剧的背景下，加之为控制风险，客户准入标准趋严，存贷款业务市场占有率均有所下降，存款增速下降明显；投资资产规模有所上升，仍以债券和信托及资产管理计划为主。截至2020年末，广东南粤银行存贷款业务在湛江市金融同业中市场份额排名靠前，在当地金融机构同业中具有较好的竞争优势；域外机构存贷款业务对全行存款及贷款的贡献度分别为14.29%和8.20%。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	12.80	4	14.08	2	13.56	3
贷款市场占有率	27.05	1	27.79	1	25.92	1

注：存贷款市场占有率为南粤银行在湛江市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：广东南粤银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，广东南粤银行公司存款规模的增加主要依赖于保证金存款，剔除保证金存款后的公司存款规模有所下降；由于加大了对实体小微企业的支持力度以及贴现资产的配置力度，公司贷款规模有所增长。

公司存款方面，2020年，广东南粤银行将公司存款中的结构性存款清零，存款结构有所优化。2020年，广东南粤银行对接省财政厅，加大社保资金的营销力度；加大银行、证券和保险等非银机构渠道建设和拓展，推进第三方撮合业务存款和保险协议存款落地，为企业提供涵盖“股”“债”“租”等金融服务；在银保合作上，不断拓展和深化保险机构客群的纵深合作，整合资源，推进保险机构存款落地；持续推进

“城中村”存款营销，“城中村”战略转型稳步推进。截至2020年末，广东南粤银行公司存款（含通知存款、保证金存款、应解汇款及临时存款，下同）较上年末有所增长（见表6），但剔除保证金存款后的公司存款规模有所下降，主要是由于受疫情影响，当地企业资金减少，同业竞争加剧，加之财政性存款减少所致。广东南粤银行保证金存款规模较大，主要来源于银行承兑汇票及保函业务，截至2020年末保证金存款余额651.79亿元，占客户存款总额的38.82%，较上年末大幅上升，由于其客户中部分大型企业持续使用票据结算，加之广东南粤银行自身业务需要，导致其保证金存款占比较高。

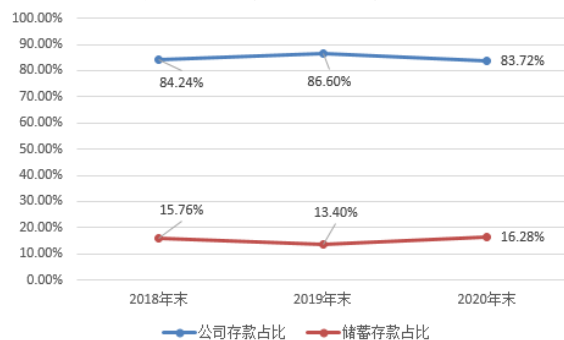
表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	1034.10	1338.94	1405.70	84.24	86.60	83.72	29.48	4.99
其中：保证金存款	173.61	245.62	651.79	14.14	15.89	38.82	0.41	1.65
储蓄存款	193.43	207.18	273.32	15.76	13.40	16.28	7.11	31.92
合 计	1227.53	1546.12	1679.02	100.00	100.00	100.00	25.95	8.60

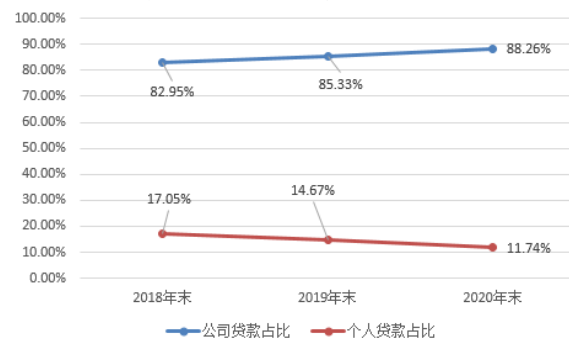
数据来源：广东南粤银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：广东南粤银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：广东南粤银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020 年，广东南粤银行助力中小微企业复工复产，充分利用支小再贷款优惠政策，推出支小再贷、抵押快贷等特色中小微企业产品，加快中小微企业客户群建设；结合疫情防控需求，推出“小微企业抵押快贷线上申请平台”，拓展了获客渠道；与当地再担保公司进行银担组合贷款业务合作，用于湛江地区普惠担保业务的客群营销，降低营销成本。广东南粤银行通过中国人民银行支小再贷款等政策工具，加快小微业务转型发展；同时，向中

国人民银行申请再贴现额度，发展再贴现业务，贴现业务规模较上年末显著增长。得益于以上措施，2020 年末广东南粤银行公司贷款规模较上年末有所增长，占贷款总额的比重有所上升。剔除贴现后的实体对公贷款增速放缓，是由于广东南粤银行采取“强抵押，去大额，去异地”的策略，来控制信用风险，小微企业受疫情影响较大，发展相对缓慢；以及部分异地机构发展不佳所致。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	886.31	937.21	1080.37	82.95	85.33	88.26	5.74	15.28
其中：贴现	80.60	46.25	126.63	7.54	4.21	10.34	-42.61	173.79
个人贷款	182.15	161.08	143.74	17.05	14.67	11.74	-11.56	-10.76
合 计	1068.45	1098.30	1224.12	100.00	100.00	100.00	2.79	11.46

数据来源：广东南粤银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，广东南粤银行个人银行业务产品体系不断完善，储蓄存款业务规模快速增长；但储蓄存款在客户存款中占比仍处于较低水平，储蓄客户基础有待进一步提升；个人贷款业务规模受定价水平相对偏高、消费类贷款审批趋严、按揭贷款需求减少等因素影响有所下降。2020 年，广东南粤银行进一步优化负债结构，靠档计息、结构性存款和保本理财产品均于年末清零。

储蓄存款业务方面，2020 年，广东南粤银行持续优化智能存款平台，做到线上线下全渠道覆盖，打造“南粤智存”产品品牌；加大产品创新力度，推出“专属卡及产品”“粤爱存”“商品储蓄”“可赎回大额存单”“共管账户”“转介产品”以及其他组合产品等；丰富应用场景，打通线上开户及支付功能，通过代缴、代扣、代发等方式拓宽获客渠道；通过与头部的支付公司合作，推动支付结算业务创新模式。截至 2020 年末，广东南粤银行储蓄存款规模较上年末快

速增长，其中定期存款占比 54.12%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2020 年，广东南粤银行加快零售、三农转型，加大支农贷款投放；指导分行加快推动税务贷、抵押快贷、支小贷、无还本续贷、科技贷等多种产品模式。但由于个人贷款定价偏高、消费类贷款审批趋严，当地受疫情影响房产需求下降，广东南粤银行个人经营性贷款增速放缓，个人消费类贷款及个人按揭贷款规模均有所下降。截至 2020 年末，广东南粤银行个人贷款余额 143.74 亿元，较上年末有所下降。其中，个人经营贷款、个人住房贷款和个人消费贷款余额分别为 76.02 亿元、47.52 亿元和 19.82 亿元，其余为信用卡款项。

2020 年，随着保本理财的清零和净值化转型的进行，广东南粤银行进一步丰富存款理财产品组合，打造“南粤宝盈”财富管理品牌，2020 年实现理财业务收入 2.07 亿元，较上年增长 14.36%。截至 2020 年末，广东南粤银行未转回表内的理财业务规模为 12.00 亿元，预计

将于 2021 年全部转回。广东南粤银行存量理财业务皆正常还本付息，持有至到期后会引入新产品进行承接；理财资金以标准化产品为主。

3. 金融市场业务

2020 年，广东南粤银行加大同业资产配置力度，同业资产余额大幅增长，同业业务资金保持净融入态势；金融债券、同业存单及债券型投资基金的配置力度显著加大，投资资产规模大幅上升，非标投资规模进一步压降，投资资产结构有所优化。

同业业务方面，2020 年，广东南粤银行加大了同业资产的配置力度，用来提升流动性水平，同业业务规模大幅增长。市场融入资金方面，2020 年，广东南粤银行市场融入资金规模较上年末大幅增长，是由于票据业务规模有所增长且新增了同业存单所致，应付债券为已发行的二级资本债券和同业存单，同业业务保持资金净融入状态。

投资业务方面，2020 年，广东南粤银行加大金融债券、同业存单和债券型投资基金配置力度，同时压缩信托及资产管理计划投资，整体投资类资产规模大幅上升。广东南粤银行债券投资外部信用级别主要集中在 AA 及以上；

其中，金融债券的规模大幅提升，投向以大型国有行，股份制银行为主；企业债券规模下降，主要为城投债，投向地区以长沙、湖南、江浙等广东南粤银行的分行所在地为主，外部评级均在 AA+及以上。广东南粤银行债券投资基金的投资标的以外部评级为 AA 及以上的债券产品为主。广东南粤银行通过与信托公司、证券公司等第三方金融机构合作，开展非标资产投资业务，但其根据监管导向持续压缩信托及资产管理计划投资规模，存量信托及资产管理计划的交易对手主要为中信信托有限责任公司、长安国际信托有限公司、渤海国际信托有限公司等，投资期限平均在三年以内，资金投向主要涉及租赁和服务业、建筑业、制造业及政府融资平台等，其中政府融资平台主要集中在贵州、湖南和江苏地区；理财产品投资已于 2020 年末清零。2020 年，广东南粤银行在考虑到信用债风险较高的情况下，将富余资金配置于同业存单，同业存单规模显著增长，其持有的同业存单发行方主要为国有行和股份制商业银行。2020 年，广东南粤银行实现投资收益 1.82 亿元，投资资产利息收入 25.34 亿元，投资实现收益整体有所下降，主要是由于收益较高的信托及资产管理计划规模下降所致。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	264.67	199.36	446.81	38.39	33.10	61.62
其中：国债	68.64	86.01	83.91	9.96	14.28	11.57
金融债券	57.00	55.02	115.16	8.27	9.14	15.88
企业债券	30.75	23.08	14.60	4.46	3.83	2.01
同业存单	99.29	27.82	233.14	14.40	4.62	32.15
理财产品	0.30	0.30	0.00	0.04	0.05	0.00
信托及资产管理计划	422.76	386.92	253.87	61.32	64.24	35.01
债券型投资基金	0.00	14.00	214.48	0.00	2.32	29.58
股权投资	1.73	1.73	1.73	0.25	0.29	0.24
其他	0.00	0.00	1.60	0.00	0.00	0.22
投资资产总额	689.46	602.32	725.15	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	4.37	7.49	7.23	--	--	--
投资资产净额	685.09	594.83	717.92	--	--	--

注：因四舍五入致应使合计数据加总存在一定误差
数据来源：广东南粤银行提供资料，联合资信整理

六、财务分析

广东南粤银行提供了 2020 年合并财务报表，合并范围包括广东南粤银行银行及其控股的中山古镇南粤村镇银行股份有限公司，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，广东南粤银行资产规模有所上升；不良贷款率有所下降，贷款拨备充足；投资资产规模及占比有所上升，投资资产结构有所优化。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	187.71	236.15	248.65	9.16	11.45	10.34	25.81	5.29
同业资产	72.62	85.31	160.48	3.54	4.14	6.67	17.48	88.12
贷款及垫款净额	1020.01	1057.53	1182.58	49.77	51.27	49.16	3.68	11.82
投资资产	685.09	594.83	717.92	33.43	28.84	29.84	-13.17	20.69
其他类资产	82.09	87.13	94.43	4.01	4.22	3.92	6.15	8.37
资产合计	2049.23	2062.68	2405.79	100.00	100.00	100.00	0.66	16.63

注：此表将其他类资产中的长期股权投资剔除，计入投资资产科目；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：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

广东南粤银行加大了贴现业务的配置力度，同时实体公司贷款规模有所增长，带动贷款总额有所增长；贷款业务面临行业集中风险；不良贷款率有所下降，贷款拨备充足，但考虑到逾期贷款规模提升、关注类贷款占比较高，加之延期还本付息贷款规模较大，未来信贷资产质量面临一定下行压力。

2020 年，在公司贷款及贴现规模增长的带动下，广东南粤银行贷款及垫款净额有所增长。广东南粤银行结合宏观经济特点、地方经济发展状况、监管政策要求以及自身发展需要制定每年的信贷政策指引。从贷款行业分布情况来看，2020 年，广东南粤银行贷款主要集中在批发和零售业、制造业、房地产业等行业（见表 10）。截至 2020 年末，广东南粤银行第一大行

业批发和零售业贷款占比为 65.27%，较上年有所上升，前五大行业贷款合计占比 87.29%，贷款行业集中度高。针对国家重点调控的房地产业和与之相关的建筑业，广东南粤银行严格准入标准，将房地产行业列为谨慎介入类，并按照“因城施策，分类调控”的原则进行差异化管理；将建筑业列为审慎介入类，实施名单管理，择优支持，并进行动态监测。截至 2020 年末，广东南粤银行上述两个行业贷款合计占贷款总额的 8.69%，较上年末有所下降；信托及资产管理计划投向房地产行业的规模为 24.64 亿元，现阶段尚无不良产生。考虑到房地产业易受宏观调控政策的影响，需关注房地产市场走势以及相关企业融资能力变化情况对广东南粤银行资产质量的影响。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	53.39	批发和零售业	50.72	批发和零售业	65.27
制造业	15.18	制造业	13.45	制造业	10.87
房地产业	6.47	房地产业	6.98	房地产业	6.02
租赁和商务服务业	2.71	建筑业	3.84	建筑业	2.67
建筑业	2.56	租赁和商务服务业	2.04	农、林、牧、渔业	2.46
合计	80.31	合计	77.03	合计	87.29

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：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

广东南粤银行大额风险暴露指标均未突破监管要求，但仍需关注贷款客户集中风险。广东南粤银行执行“小额分散”的资产配置策略，对大额客户风险集中度指标进行实时监控。2020年，得益于广东南粤银行“小额分散”资产配置策略，新增贷款以小额为主，大额风险暴露指标均未突破监管要求，但前十大客户贷款占比较高，仍需关注贷款客户集中风险。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	11.37	10.72
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	16.51	15.69
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	8.53	10.96
单一最大客户贷款/资本净额	6.82	6.18	5.99
最大十家客户贷款/资本净额	48.38	38.02	41.51

数据来源：广东南粤银行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，广东南粤银行在五级风险分类的基础上，采用实时分类、适时调整

的方式及时对分类等级进行调整，加强对信用风险的精细化管理，制定差别化、一户一策的授权政策。2020年，广东南粤银行加大了不良贷款处置力度及对分行不良贷款的考核力度，综合采用催收、诉讼、批量转让、核销等手段进行不良资产处置。2020年，广东南粤银行共计处置不良贷款 33.29 亿元，其中现金清收 11.63 亿元、核销 9.05 亿元，通过资管公司打包转让 5.93 亿元。得益于不良贷款清收处置力度较大，截至 2020 年末，广东南粤银行不良贷款规模及不良贷款率均有所下降；但受新冠肺炎疫情以及经济下行的影响，当地实体经济和小微企业均受到冲击，无法按时还款，关注类贷款及逾期贷款规模均有所上升，或存在下迁至不良的可能性。截至 2020 年末，广东南粤银行办理延期还本付息贷款余额为 47.66 亿元，其中 42.32 亿元计入正常类，5.15 亿元计入关注，0.18 亿元已形成不良；展期贷款的规模为 6.57 亿元，大部分计入正常类。2020 年，广东南粤银行加大了贷款减值准备的计提力度，由于贷款五级分类调整转出规模的增加，贷款拨备覆盖率保持稳定，拨备充足。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

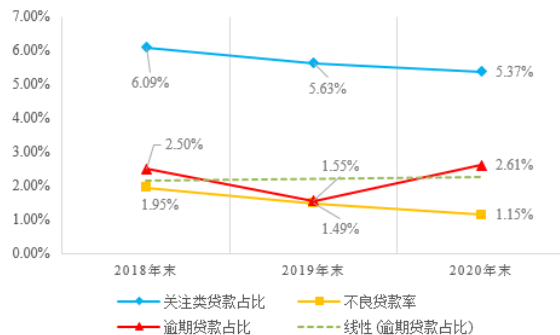
项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	982.51	1030.27	1144.38	91.96	92.88	93.48
关注	65.11	62.43	65.71	6.09	5.63	5.37
次级	14.74	9.75	6.99	1.38	0.88	0.57
可疑	2.31	1.28	0.33	0.22	0.12	0.03

损失	3.78	5.51	6.71	0.35	0.50	0.55
贷款合计	1068.45	1109.24	1224.12	100.00	100.00	100.00
不良贷款	20.84	16.54	14.02	1.95	1.49	1.15
逾期贷款	26.66	17.23	31.97	2.50	1.55	2.61
拨备覆盖率	--	--	--	217.66	294.00	292.70
贷款拨备率	--	--	--	4.24	4.38	3.40
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	94.69	86.02	99.42

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：广东南粤银行年度报告及提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：广东南粤银行年度报告及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

广东南粤银行同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平，违约款项规模小，同业风险相对可控。广东南粤银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业业务。2020 年，广东南粤银行同业资产规模大幅上升，但其在资产总额中的比重仍处于较低水平。截至 2020 年末，广东南粤银行同业资产余额主要为买入返售金融资产，标的物为证券、票据和同业存单。2020 年，广东南粤银行一笔票据业务发生违约，项目剩余本金 0.39 亿元，五级分类为次级，计提专项减值准备 0.19 亿元。

2020 年，广东南粤银行加大金融债券、同业存单、债券型投资基金的投资力度，投资资产规模大幅上升；投资资产违约规模有所下降，但仍需关注后续风险化解情况。2020 年，广东南粤银行投资资产规模大幅上升，占资产总额比重有所增加。从会计科目来看，广东南粤银行投资资产主要由应收款项类投资、以公允价

值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资构成，2020 年末分别占投资资产净额的比重为 34.45%、37.04%、12.92%和 15.06%。

广东南粤银行对信托及资产管理计划投资的授权审批均参照信贷审批流程，对交易对手以及具体投资项目进行审查，逐步压降存量信托及资产管理计划规模。在宏观经济发展承压与当地经济发展增速放缓的背景下，广东南粤银行部分非标投资资产对应的融资人资金链较为紧张，部分企业处于停产、破产清算或破产重组的状态，导致部分投资资产出现逾期。2020 年以来，广东南粤银行处置了部分违约投资资产，截至 2020 年末投资业务违约金额约为 4.08 亿元，较上年末大幅下降；针对违约资产合计计提减值准备 0.79 亿元，并均采取诉讼，需对后期风险化解情况保持关注。

(3) 表外业务

广东南粤银行表外业务规模大，需关注相关信用风险。广东南粤银行表外业务品种以开出银行承兑汇票为主，另有部分保函及信用证业务。其中，承兑汇票以制造业、批发和零售业为主，广东南粤银行逐步压缩承兑汇票业务，未来计划将表外业务重心向信用证倾斜。截至 2020 年末，广东南粤银行表外业务余额 854.76 亿元，较上年有所下降，其中承兑汇票余额 821.48 亿元，平均保证金比例为 79.34%。

2. 负债结构及流动性

2020 年，广东南粤银行市场融入资金及客

户存款规模均较快增长，但储蓄存款占比低，负债稳定性有待提升；短期流动性比例处于较好水平，存贷比略有上升，整体流动性指标尚可。

2020 年，为给资产端业务提供充足的资金，广东南粤银行市场融入资金规模大幅上升，占负债总额的比重有所增加（见表 13）。

2020 年，在储蓄存款规模快速增长的带动下，广东南粤银行客户存款规模有所增长。截至 2020 年末，广东南粤银行客户存款余额 1679.02 亿元，其中，定期存款占比为 82.42%，存款业务面临较大资金成本压力，储蓄存款占比为 16.28%，存款稳定性有较大提升空间。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	618.57	293.52	467.79	32.59	15.50	21.03	-52.55	59.37
客户存款	1227.53	1546.12	1679.02	64.68	81.66	75.48	25.95	8.60
其中：储蓄存款	193.43	207.18	273.32	10.19	10.94	12.29	7.11	31.92
其他负债	51.84	53.63	77.52	2.73	2.83	3.49	3.45	44.56
负债合计	1897.94	1893.27	2224.34	100.00	100.00	100.00	-0.25	17.49

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

流动性方面，从流动性指标来看，2020 年，广东南粤银行流动性比例处于同业较好水平；得益于市场融入资金力度的加大使得现金流入量有所增加，流动性覆盖率随之上升；信托及资管计划投资规模的下降使得净稳定资金比例有所上升；存贷比略有上升，整体流动性指标尚可。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	75.33	68.72	89.68
存贷比	87.49	71.57	72.91

净稳定资金比例	86.18	98.81	106.17
流动性覆盖率	140.40	101.57	163.39

数据来源：广东南粤银行审计报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，受净息差收窄等因素的影响，广东南粤银行利息净收入有所下降，净利润呈下降态势，盈利水平有所下滑。2020 年，由于广东南粤银行利息净收入和手续费及佣金净收入均有所下降，营业收入有所下降。2020 年，广东南粤银行实现营业收入 49.38 亿元（见表 15），较上年减少 12.57%。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	53.16	56.48	49.38
利息净收入	47.27	49.70	43.79
手续费及佣金净收入	4.66	5.48	3.89
投资收益	0.22	0.47	1.82
营业支出	35.25	35.19	29.80
业务及管理费	21.58	21.58	18.74
资产减值损失	13.19	12.92	10.42
拨备前利润总额	31.22	34.15	29.58
净利润	14.37	16.44	15.40

净息差	2.31	2.52	2.03
净利差	2.16	2.38	1.91
成本收入比	40.58	38.16	37.95
拨备前资产收益率	1.48	1.66	0.86
平均资产收益率	0.68	0.80	0.69
平均净资产收益率	9.85	10.25	8.78

数据来源：广东南粤银行审计报告及提供资料，联合资信整理

广东南粤银行利息收入以贷款利息收入和应收款项类投资利息收入为主；利息支出以存款利息支出、发行存款证利息支出和卖出回购金融资产利息支出为主。2020 年以来，受新冠疫情及经济下行影响，广东南粤银行加大对实体经济和小微企业的支持力度，开展了延期付息、免息、续贷重组等业务，使得贷款利息收入增长放缓；信托及资产管理计划投资规模的进一步压缩致使投资利息收入有所下降，故整体利息收入有所下降；由于客户存款以及市场融入资金规模增长带来的利息支出的增长，使得利息净收入较上年有所下降。2020 年，广东南粤银行实现利息净收入 43.79 亿元，较上年下降 11.90%。

广东南粤银行中间业务收入主要来自委托类业务。2020 年，非保本理财业务清零，致使广东南粤银行委托类业务收入明显下降，手续费及佣金净收入随之下降，2020 年实现手续费及佣金净收入 3.89 亿元，占营业收入的 7.88%，对营业收入的贡献度较低。2020 年，广东南粤银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间取得的投资收益有所上升，投资收益大幅提升。

广东南粤银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年，广东南粤银行业务及管理费较上年有所下降，成本收入比呈下降态势；由于广东南粤银行收回了部分之前年度违约的投资资产，投资资产减值损失规模下降，营业支出规模有所下降。2020 年，广东南粤银行营业支出 29.80 亿元，较上年下降 15.31%。

从收益率指标看，2020 年，由于净息差收窄，以及较大规模定期存款所带来的资金成本压力，广东南粤银行整体收益水平有所下滑。2020 年，广东南粤银行实现净利润 15.40 亿元，较上年下降 6.33%。

4. 资本充足性

2020 年，广东南粤银行通过增资扩股和利润留存的方式补充资本，加之当年股东分红力度不大，资本充足性有所提升，资本保持较充足水平；目前广东南粤银行正在推进增资扩股，若顺利完成，其资本实力及抗风险能力将有所提升。2020 年，广东南粤银行通过利润留存的方式补充资本。2020 年，广东南粤银行以现金分红的形式向股东派发股利 1.77 亿元，分红力度不大。截至 2020 年末，广东南粤银行股东权益 181.45 亿元，其中股本总额 78.77 亿元，资本公积 17.37 亿元，未分配利润 42.37 亿元。

2020 年，得益于广东南粤银行非标投资资产规模的压降以及风险权重较小的标准化债券投资占比的提升，使得风险加权资产规模有所下降，风险资产系数随之下降；得益于留存利润对资本的补充作用，广东南粤银行资本充足水平有所提升，资本保持较充足水平。

广东南粤银行已启动新一轮增资扩股计划，拟新发不超过 40 亿股股份，该计划已获广东银保监局批复同意，目前正在推进企业入股相关工作，新一轮增资扩股计划的推进将有助于未来其核心资本的进一步补充。截至 2020 年末，广东南粤银行已有 14.56 亿元资金到账，该笔注资尚未进行验资。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	154.47	174.02	184.56
一级资本净额	154.49	174.04	184.58
资本净额	188.02	209.06	215.85
风险加权资产余额	1625.49	1738.03	1674.11
风险资产系数	79.32	84.26	69.59
股东权益/资产总额	7.38	8.21	7.54
资本充足率	11.57	12.03	12.89
一级资本充足率	9.50	10.01	11.03
核心一级资本充足率	9.50	10.01	11.02

数据来源：广东南粤银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，广东南粤银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 15.00 亿元，为二级资本债券。广东南粤银行已发行的二级资本债券的本金和利息的清偿顺序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；二级资本债券与广东南粤银行已发行的与该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二级资本债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。广东南粤银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，即当发生触发事件时，广东南粤银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金立即进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已经计提但尚未发放的利息被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，广东南粤银行不良贷款率有所下降，贷款拨备充足；投资资产中债券投资占比较高，资产端流动性水平较好。从负债端来看，广东南粤银行负债结构以公司存款及市场融入资金为主，储蓄存款占客户存款的比重低，核心负债稳定性有较大提升空间。

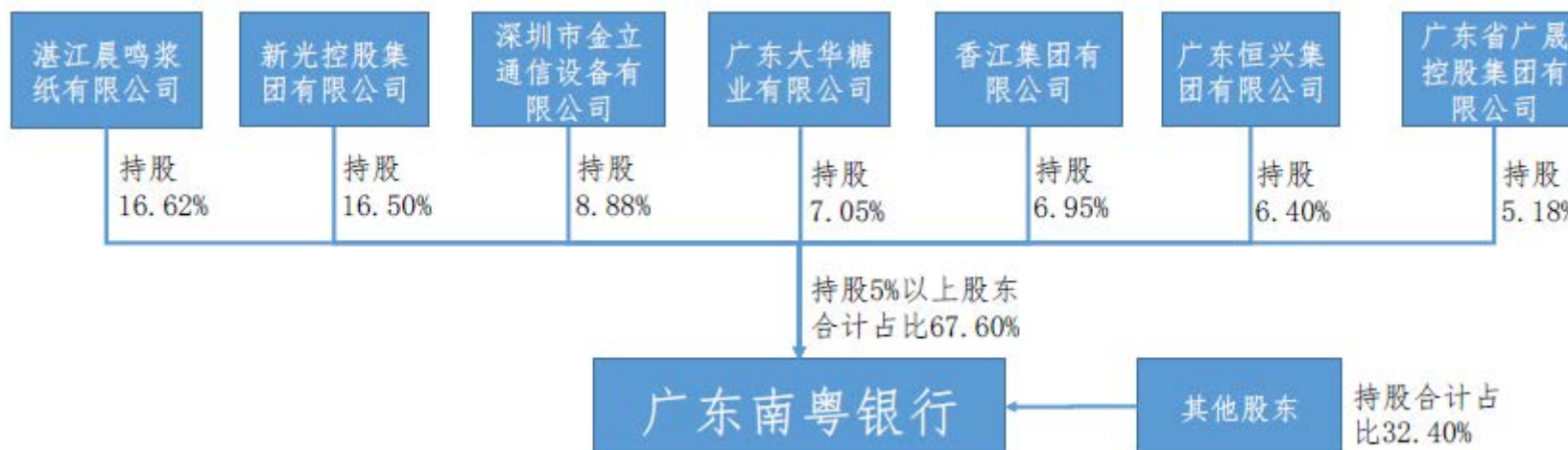
整体看，联合资信认为广东南粤银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为已发行的

二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

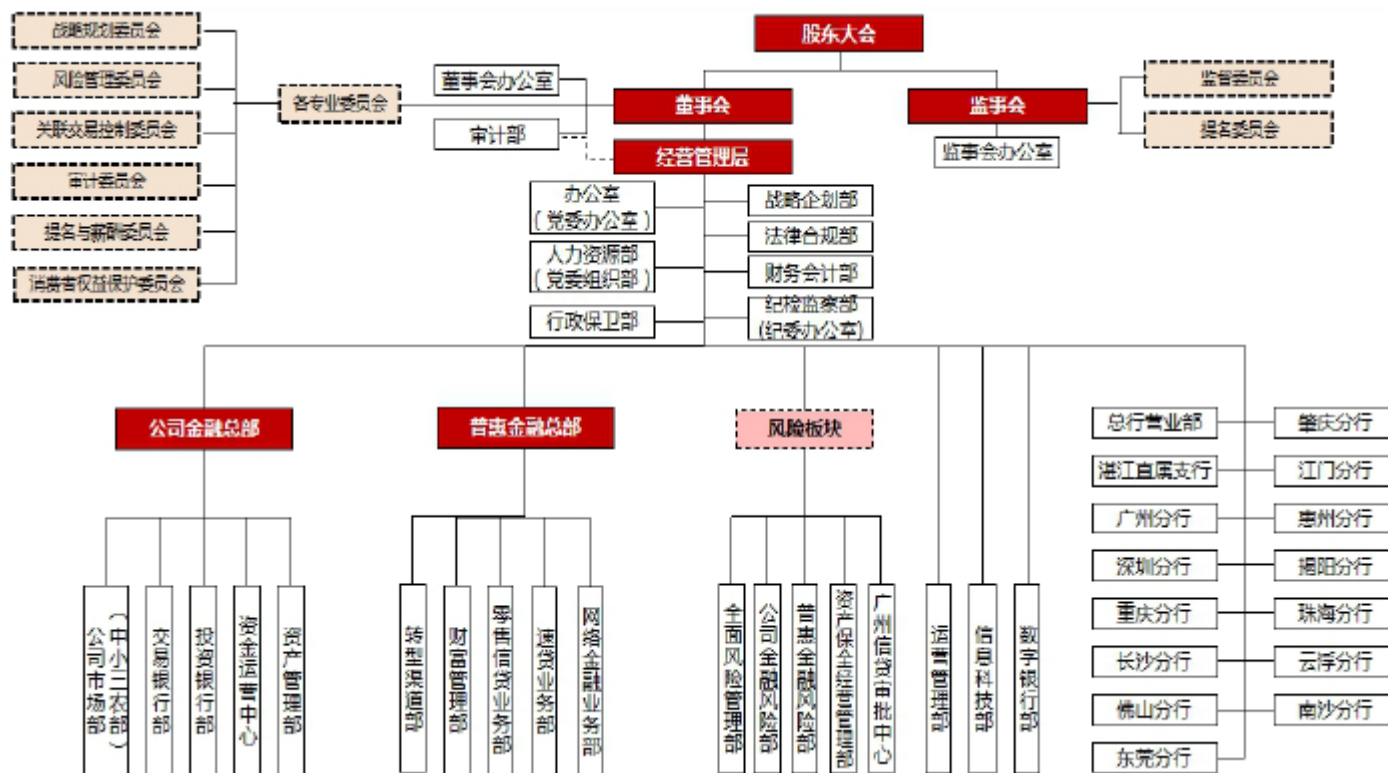
综合上述对广东南粤银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内广东南粤银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末广东南粤银行股权结构图



资料来源：广东南粤银行提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末广东南粤银行组织架构图



资料来源：广东南粤银行提供，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×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%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	(业务及管理费用+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%
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%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。