

信用评级公告

联合〔2022〕7327号

联合资信评估股份有限公司通过对广东南粤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，确定维持广东南粤银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“14 南粤银行二级”（15 亿元）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

二〇二二年七月二十八日

广东南粤银行股份有限公司

2022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：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
14 南粤银行二级	15 亿元	5+5 年	2024-12-09

评级时间：2022 年 7 月 28 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	2062.68	2405.70	2071.39
股东权益(亿元)	169.42	180.81	191.55
不良贷款率(%)	1.49	1.15	1.62
贷款拨备覆盖率(%)	294.00	271.10	238.92
贷款拨备率(%)	4.38	3.40	3.87
流动性比例(%)	68.72	89.68	98.07
净稳定资金比例(%)	98.81	106.17	120.25
股东权益/资产总额(%)	8.21	7.52	9.25
储蓄存款/负债总额(%)	10.94	12.28	17.42
资本充足率(%)	12.03	12.89	13.14
一级资本充足率(%)	10.01	11.03	11.59
核心一级资本充足率(%)	10.01	11.02	11.59
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	56.48	49.38	32.63
拨备前利润总额(亿元)	34.15	29.80	13.16
净利润(亿元)	16.44	15.55	3.67
净息差(%)	3.16	2.40	1.25
成本收入比(%)	38.22	37.52	57.25
拨备前资产收益率(%)	1.66	1.33	0.59
平均资产收益率(%)	0.80	0.69	0.17
加权平均净资产收益率(%)	10.25	8.90	2.77

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

分析师

梁新新 马默坤

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 2021 年引入战略投资者，资本实力有所提升；同时，其具有较好的区位优势、资本较充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，广东南粤银行部分股东股权冻结、公司存款规模下降、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，且引入战略投资者广东粤财投资控股有限公司（以下简称“粤财控股”）有助于其综合实力的进一步增强。另一方面，广东南粤银行公司存款增长承压；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；信贷资产质量面临一定下行压力，一定规模违约非标投资对其信用风险状况的影响需关注。

综合评估，联合资信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⁺，维持“14 南粤银行二级”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 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。
- 引入战略投资者有助于其综合实力提升。**2021 年末，广东南粤银行引入粤财控股为战略投资者，粤财控股为广东省属金融控

股企业，综合实力较强，粤财控股入股广东南粤银行有助于其增强资本实力、优化股权结构、提升治理水平并提高业务协同效应。

3. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，广东南粤银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在湛江市及广东省金融体系中具有较为重要的地位；此外，粤财控股成为其控股股东后，广东省人民政府为广东南粤银行最终控制方，当出现经营困难时，广东南粤银行获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

1. **存在一定比例的股权质押和冻结情况，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，需关注广东南粤银行股权结构稳定性可能对经营产生的影响。
2. **受存款结构调整等因素影响，公司存款规模收缩，负债余额下降。**2021年，广东南粤银行主动压降保证金存款及高成本存款规模，加之其基础客户提升不足，公司存款规模收缩，负债余额下降。
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；仍存在一定规模信托及资产管理计划投资，投资资产结构仍面临一定调整压力。
4. **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。
5. **信贷资产质量承压，非标投资存在一定的风险敞口，需对后续风险资产化解情况保持关注。**2021年，广东南粤银行逾期贷款规模明显增加，关注类贷款占比处于较高水平，信贷资产质量承压；非标投资中已存在一定规模违约资产，需对后期风险资产化解情况保持关注。
6. **盈利能力下滑。**2021年，广东南粤银行生息资产规模下降叠加净息差收窄，营业收入下降；较大的成本管控压力及资产减值损失计提对净利润实现产生负面影响，盈利能力下降。

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粤银行股份有限公司（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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、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。

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。

广东南粤银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

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”）关于广东南粤银行股份有限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

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。2021 年末，广东南粤银行引入战略投资者广东粤财投资控股有限公司（以下简称“粤财控股”），粤财控股认购广东南粤银行增发股份 115 亿股，广东南粤银行股本从 78.77 亿元增至 193.77 亿元，前五大股东持股情况见表 1。截至 2021 年末，粤财控股持股比例为 59.35%，为广东南粤银行控股股东。同时，由于粤财控股由广东省人民政府实际控制，广东南粤银行最终控制方为广东省人民政府。2022 年 1 月 28 日，广东南粤银行已在湛江市市场监督管理局完成注册资本变更。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	广东粤财投资控股有限公司	59.35%
2	湛江晨鸣浆纸有限公司	6.76%
3	新光控股集团有限公司	6.71%
4	深圳市金立通信设备有限公司	3.61%
5	广东大华糖业有限公司	2.87%
合计		79.29%

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

截至 2021 年末，广东南粤银行下设 2 个金融总部、15 个分行级机构，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。

三、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级的债券为 2014 年发行的 15 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，广东南粤银行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	交易流通终止日期
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

数据来源：中国债券信息网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

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

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务

消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，

出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 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；2021年，受新冠疫情反复等因素影响，湛江地区金融机构存贷款增速有所放缓；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。2021年，广东省进一步加快转型升级以制造业为主体的实体经济，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。2021年，广东省持续推进粤港澳大湾区建设，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，有利于带动当地经济发展。2021年，广东省实现地区生产总值12.44万亿元，较上年增长8.0%，经济增速有所提升；三次产业结构为4.0:40.4:55.6。2021年，广东省居民人均可支配收入44993元，同比增长9.7%；规模以上工业实现增加值同比增长9.0%，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54.2%和29.9%。

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2021年末，广东省银行业金融机构本外币各项存款余额293169.22亿元，同比增长9.5%；各项贷款余额222234.29亿元，同比增长13.6%；年末银行业金融机构不良贷款率为1.15%，同比回落0.04个百分点。

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。2021年以来，湛江市持续坚持陆海空铁统筹推进，全力打造全国性综合交通枢纽，立体交通实现历史性跃升，加快推进张海高铁、合湛高铁等高铁项目；不断推动传统产业技改升级，创新驱动发展提速，启动“粤西数谷”大数据产业园建设，宝钢湛江钢铁建成国内行业首例独立5G工业专网，小家电行业工业互联网云平台、全国首个羽绒行业工业互联网节点平台建成运行。2021年，湛江市实现地区生产总值3559.93亿元，增速为8.5%，经济增速有所提升；三次产业结构为18.0:38.6:43.40，第二产业比重提高3.2个百分点；居民人均可支配收入27646元，同比增长10.6%；规模以上工业增加值增长14.8%，其中先进制造业占规模以上工业增加值的比重为49.6%，高技术制造业占比1.2%。截至2021年末，湛江市金融机构本外币各项存款余额4191.05亿元，较上年末增长6.4%；年末全市金融机构本外币各项贷款余额3153.76亿元，较上年末增长7.6%，其中非金融企业及机关团体贷款下降0.4%，存贷款增速均有所放缓。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表 4 商业银行主要财务数据

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临

的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整

力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要

性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

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

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，

且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

(2) 城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至2021年末，我国共有129家城商行，其资产总额45.07万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表5 城商行主要监管数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率(%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率(%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差(%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率(%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例(%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率(%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构

回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

五、管理与发展

2021年，广东南粤银行引入粤财控股为战略投资者，有助于自身增强资本实力、优化股权结构、提升治理水平并提高业务协同效应；但其存在一定比例的股权质押和冻结情况，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、监督和管理的职能，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。2022年1月，粤财控股任命刘祖前同志为广东南粤银行党委书记；2022年5月，刘祖前先生被选举为广东南粤银行董事、董事长，任职资格尚待广东银保监局核准。刘祖前先生为现任粤财控股党委委员、副总经理，曾分管粤财控股主要金融业务，兼任广东粤财融资担保集团有限公司党委书记、董事长，粤财控股香港国际有限公司董事，具有很强的专业背景和丰富的管理经验。截至报告出具日，广东南粤银行董事会由10名董事组成，监事会由7名监事构成，高级管理层7名。2022年以来，广东南粤银行根据公司治理结构的变化以及业务发展需要，陆续调整充实高级管理层，需关注增资后广东南粤银行主要董事、监事及高级管理人员变化情况以及对其经营可能带来的影响。

从股权结构来看，截至2021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63.40%、0.21%、36.35%和0.04%。广东南粤银行控股股东为粤财控股，最终控制方为广东省人民政府。

湛江晨鸣浆纸有限公司为广东南粤银行第二大股东，持有其6.76%的股权。广东南粤银行第三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6.71%的股权已全部被冻结，目前处于破产重整阶段。第四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3.61%的股权也已全部被冻结，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，当仍需关注未来广东南粤银行股权结构稳定性以及对公司经营可能产生的影响。截至2021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11.72%。

关联交易方面，截至2021年末，广东南粤银行主要股东授信类关联交易规模为29.38亿元，其中，湛江晨鸣浆纸及其关联企业的贴现到期不再续作，授信敞口余额下降至9.81亿元，关联交易贷款无逾期情况。

2021年，广东南粤银行因未按规定履行客户身份识别义务、未按规定报送大额交易报告或者可疑交易报告、违反征信管理规定等行为受到监管处罚。广东南粤银行表示已针对上述问题进行了整改，需持续关注其整改效果及提升内控有效性的情况。

六、主要业务经营分析

2021年，广东南粤银行贷款业务在当地同业中排名首位，在湛江市当地的同业竞争力较强；受存款业务结构调整影响，其存款业务市场占有率及排名均有所下降。

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。2021年，广东南粤银行调整存款业务结构，公司存款规模下降，导致当年存款业务市场占有率有所下降，在当地同业中排名亦有所下滑。贷款业务方面，2021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，贷款业务市场占有率有所下降。截至2021年末，广东南粤银行贷款市场占有率为19.74%，在当地同

业排名中仍居首位，在当地金融机构同业中具有较强的竞争优势。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	14.08	2	13.56	3	12.05	5
贷款市场占有率	27.79	1	25.92	1	19.74	1

注：存贷款市场占有率为广东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

2021年，广东南粤银行调整公司存款业务结构，主动压降保证金存款及高成本存款规模，公司存款规模收缩；由于加强公司贷款信用风险控制，加之当地企业客户有效信贷需求不足，以及较大规模的不良贷款处置，同时贴现资产配置降低，公司贷款规模下降。

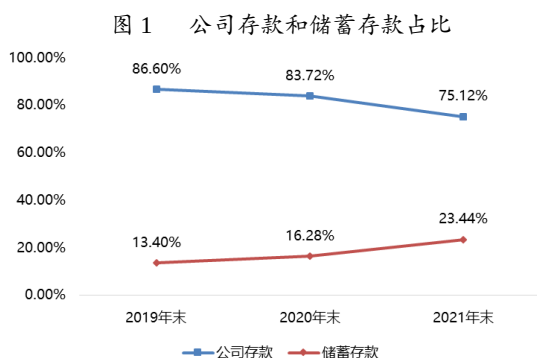
公司存款方面，2021年，广东南粤银行对接省财政厅，加大社保资金的营销力度；进一步加大银行、证券和保险等非银机构渠道建设和拓展，推进第三方撮合业务存款和保险协议存款落地，为企业提供涵盖“股”“债”“租”等金融服务；在银保合作上，不断拓展和深化保险机构客群的纵深合作，整合资源，推进保险机构存款落地；持续推进“城中村”存款营销，

“城中村”战略转型稳步推进。此外，广东南粤银行利用粤财控股入股契机，牵头对接粤财控股及其旗下金融子板块，整合集团内部资源，加强业务联动。但另一方面，广东南粤银行为调整存款结构，主动压降保证金存款和高成本存款，加之受疫情等因素影响，当地企业资金减少，同业竞争加剧，其基础价值客户及基础有效客户提升难度加大，公司存款规模下降。截至2021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）中保证金存款规模较大，占公司存款的比重较高，主要是基于其自身业务需要，同时由于其客户中部分大型企业持续使用票据结算所致；保证金存款主要来源于银行承兑汇票等业务。

表 7 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1338.94	1405.70	1049.75	86.60	83.72	75.12	4.99	-25.32
其中：保证金存款	245.62	651.79	428.64	15.89	38.82	30.67	1.65	-34.24
储蓄存款	207.18	273.32	327.49	13.40	16.28	23.44	31.92	19.82
应计利息	/	/	20.14	/	/	1.44	/	/
合 计	1546.12	1679.02	1397.38	100.00	100.00	100.00	8.60	-16.77

数据来源：广东南粤银行审计报告，联合资信整理



数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

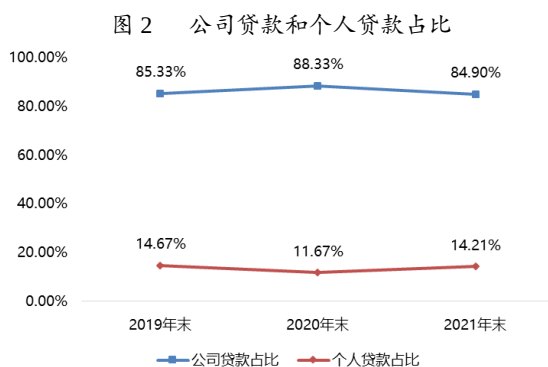
公司贷款方面，2021年，广东南粤银行进一步助力中小微企业复工复产，充分利用支小再贷款优惠政策，通过“政采贷”“税务贷”等产品创新，加快中小微企业客户群建设；结合

疫情防控需求，完善“小微企业抵押快贷线上申请平台”，拓展获客渠道；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；同时加快线上渠道客户预授信的业务与系统架构搭建，推进小微业务向互联网、金融科技方向转型。但另一方面，广东南粤银行采取“强抵押，去大额，去异地”的策略控制信用风险，同时小微企业受宏观经济下行及疫情影响较大，发展相对缓慢，有效信贷客户不足，加之部分异地机构发展不佳，对公贷款业务增长乏力，同时由于较大规模的不良贷款处置，对公贷款下降，占贷款总额的比重亦有所下降；同时贴现业务规模亦较上年末有所收缩。

表8 贷款结构

项 目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	937.21	1081.23	816.07	85.33	88.33	84.90	15.37	-24.52
其中：贴现	46.25	126.63	78.41	4.21	10.34	8.16	173.80	-38.08
个人贷款	161.08	142.89	136.62	14.67	11.67	14.21	-11.29	-4.39
应计利息	/	/	8.55	/	/	0.89	/	/
合 计	1098.30	1224.12	961.24	100.00	100.00	100.00	11.46	-21.48

数据来源：广东南粤银行审计报告，联合资信整理



数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021年，广东南粤银行个人银行业务产品体系不断完善，储蓄存款业务规模保持较快增速；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

受审批趋严等因素影响有所下降。

储蓄存款业务方面，2021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，并进一步加大产品创新力度，推出专属卡及产品“粤爱存”、惠农产品“粤惠农”以及其他产品等，丰富“粤系列”存款产品，形成产品品牌。同时，广东南粤银行持续丰富应用场景，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2021年末，广东南粤银行储蓄存款规模较上年末保持较快增速，占存款总额的比重有所提升；其中定期存款占比60.55%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2021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。此外，广东南粤银行布局与头部网商银行开展银银合作，推动个人业务发展及数字化转型步伐，合作机构主要包括网商银行股份有限公司、微众银行股份有限公司等金融机构。但由于个人贷款定价偏高、消费类贷款审批趋严，当地受宏观经济下行及新冠疫情影响，广东南粤银行个人消费类贷款规模有所下降，且个人经营性贷款及个人住房贷款增长乏力。截至 2021 年末，广东南粤银行个人贷款余额较上年末有所下降。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 69.81 亿元、50.94 亿元和 15.54 亿元，其余为信用卡款项，其中个人住房按揭贷款占贷款总额的 5.30%。

2021 年，广东南粤银行理财产品已全面完成净值化转型。2021 年，广东南粤银行进一步丰富存款理财产品组合，升级“南粤宝盈”财富管理体系。截至 2021 年末，广东南粤银行理财余额 231.67 亿元。

3. 金融市场业务

2021 年，广东南粤银行同业资产配置规模较为稳定，同时主动压降同业负债；投资资产规模明显减少，投资资产结构仍以标准化债券投资为主，非标投资进一步压降。

同业业务方面，2021 年，广东南粤银行根据市场利率变化及业务发展需求，在保证流动性的基础上，灵活开展同业业务，同业资产规模保持稳定。截至 2021 年末，广东南粤银行同业资产余额 162.16 亿元。市场融入资金方面，广东南粤银行主动负债规模有所下降，截至 2021 年末，市场融入资金余额 433.08 亿元，较上年末下降 7.42%，占负债总额的比重有所上升。2021 年，广东南粤银行同业业务发生同业

业务利息净支出 4.14 亿元，较上年有所增长，主要系同业负债利率上升所致。

投资业务方面，2021 年，广东南粤银行负债端公司存款结构调整等因素导致客户存款明显下降，负债端资金来源减少，投资资产配置规模明显下降。从投资资产结构来看，广东南粤银行减少同业存单配置力度，进一步压缩信托及资产管理计划投资，投资资产结构仍以标准化债券投资为主。广东南粤银行债券投资标的主要为国债、政策性金融债和同业存单等，信用债外部信用级别主要集中在 AA 及以上。其中，金融债券和同业存单发行人主要为国有行和股份制商业银行；企业债券配置规模占比不高，主要为城投债，投向地区以广东、湖南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利率债以及外部评级为 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和湖南地区，考虑到广东南粤银行信托及资产管理计划投资规模仍较大，需关注其非标投资在后续监管政策及宏观经济环境变化过程中面临的信用风险和流动性风险。2021 年，广东南粤银行实现投资收益 5.77 亿元，投资资产利息收入 11.02 亿元，投资资产实现收益整体有所下降，主要是由于同业存单配置规模大幅减少以及收益较高的信托及资产管理计划规模下降所致。

表 9 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	199.36	445.21	279.02	33.10	61.55	56.01

其中：国债	86.01	83.91	104.54	14.28	11.60	20.99
金融债券	55.02	115.16	134.38	9.14	15.92	26.98
企业债券	23.08	13.00	10.65	3.83	1.80	2.14
同业存单	27.82	233.14	29.44	4.62	32.23	5.91
理财产品	0.30	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00
信托及资产管理计划	386.92	255.08	140.18	64.24	35.26	28.14
债券型投资基金	14.00	21.45	33.99	2.32	2.97	6.82
股权投资	1.73	0.00	1.10	0.29	0.00	0.22
其他	0.00	1.60	43.87	0.00	0.22	8.81
投资资产总额	602.32	723.33	498.15	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	7.49	7.14	29.30	--	--	--
投资资产净额	594.83	716.19	468.85	--	--	--

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：广东南粤银行提供资料，联合资信整理

表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

七、财务分析

广东南粤银行提供了 2021 年合并财务报表，合并范围包括广东南粤银行及其控股的中山古镇南粤村镇银行股份有限公司，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报

1. 资产质量

2021 年，受负债端公司存款减少等因素影响，广东南粤银行资产规模下降。

表 10 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	236.15	248.65	262.73	11.45	10.34	12.68	5.29	5.66
同业资产	85.31	159.98	162.16	4.14	6.65	7.83	87.53	1.36
贷款及垫款净额	1057.53	1182.58	924.45	51.27	49.16	44.63	11.82	-21.83
投资资产	593.10	716.19	468.85	28.75	29.77	22.63	20.75	-34.54
其他类资产	90.59	98.30	253.20	4.39	4.09	12.22	8.51	157.57
资产合计	2062.68	2405.70	2071.39	100.00	100.00	100.00	16.63	-13.90

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

（1）贷款

2021 年，广东南粤银行贷款规模下降；贷款业务面临行业集中风险；不良贷款率有所上升，逾期贷款规模上升明显，信贷资产质量面临一定下行压力。

2021 年，由于广东南粤银行加大公司贷款信用风险防控，审慎投放公司贷款，同时贴现资产配置降低，公司贷款规模下降，导致贷款及垫款净额降低明显。2021 年，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信贷政策指引。从贷款行业分布情况来看，2021 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。截至 2021 年末，广东南粤银行第一大行业批发和零售业贷款占比为 50.14%，较上年末有所下降，前五大行业贷款合计占比 72.33%，贷款行业集中度高。房地产贷款方面，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。此外，广东

南粤银行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 2021 年末，广东南粤银行房地产及与之相关的建筑业贷款合计占贷款总额的 9.77%，信托及资产管理计划投向房地产行业的规模为 15.26 亿元。

考虑到房地产业易受宏观调控政策的影响，需关注房地产市场波动以及相关政策调整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 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
批发和零售业	50.72	批发和零售业	54.25	批发和零售业	50.14
制造业	13.45	制造业	8.33	制造业	10.70
房地产业	6.98	房地产业	6.01	房地产业	5.66
建筑业	3.84	农、林、牧、渔业	2.27	建筑业	4.11
租赁和商务服务业	2.04	建筑业	2.24	租赁和商务服务业	1.72
合 计	77.03	合 计	73.10	合 计	72.33

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

2021 年，广东南粤银行新增贷款以小额贷款为主。2021 年，广东南粤银行对大额客户风险集中度指标进行实时监控。2021 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，客户贷款集中度进一步下降。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	6.18	5.99	4.15
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	38.02	41.51	30.36

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

从贷款的风险缓释措施来看，2021 年，广东南粤银行采取“强抵押”的贷款投放策略，抵质押贷款的占比进一步提升，信用类贷款占比明显压缩，同时保证类贷款占比亦有所下降。广东南粤银行抵质押物以房产、国有土地使用权、在建工程等为主。截至 2021 年末，广东南粤银行信用贷款占比 3.86%，保证贷款占比 13.24%，附担保物贷款占比 74.62%，广东南粤银行贷款风险缓释能力有所提升。

信贷资产质量方面，2021 年，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。2021 年，受宏观经济下行叠加新冠疫情反复等因素影响，区域内部分企业生产经营压力较大，无法按时还款，加之广东南粤银行深化改革，积极化解资产风险，加大贷款信用风险排查力度，逾期贷款规模明显上升。2021 年，广东南粤银行加强对不良贷款的考核力度，综合采用催收、诉讼、公开市场挂牌转让、核销等手段进行不良资产处置，其中，广东南粤银行不良贷款核销（含转让不良贷款差额核销部分）73.60 亿元。但由于信贷资产风险加速暴露，广东南粤银行不良贷款及关注类贷款均有所增长，叠加贷款规模明显收窄，不良贷款率亦有所上升，关注类贷款占比处于较高水平，信贷资产质量承压。从不良贷款地区分布来看，广东南粤银行不良贷款主要集中在湛江地区。从不良贷款行业分布来看，广东南粤银行不良贷款主要集中在批发和零售业，主要原因是宏观经济下行及新冠疫情反复背景下，以小微企业为主的批发和零售行业受冲击较大，导致经营困难、现金流紧张，无法正常还本付息，需持续关注上述行业信贷资产质量变动情况。从五级分类划分标准来看，广东南粤银行

将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，并将存在一定风险但尚未逾期超 90 天的部分贷款也纳入不良贷款核算，因此 2021 年末逾贷比明显下降，此外，广东南粤银行将逾期 30 天以上的贷款五级分类划分为关注。截至 2021 年末，广东南粤银行无还本续贷余额 18.66 亿元，其中 0.03 亿元计入关注类贷款，其余均计入正常类，相

关资产存在下迁至关注类或不良的可能。此外，截至 2021 年末，广东南粤银行逾期贷款期限以 90 天以内为主，相关逾期贷款尚未计入不良贷款，信贷资产质量面临一定的下迁压力。从拨备情况来看，截至 2021 年，广东南粤银行贷款拨备覆盖率有所下降，但拨备覆盖率满足监管要求。

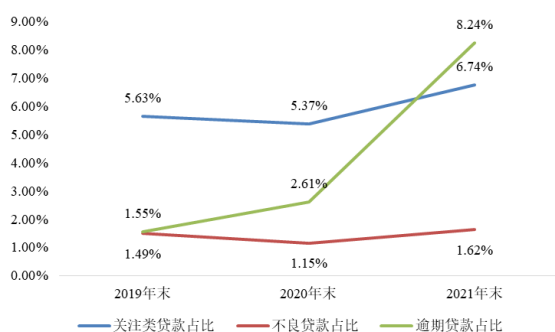
表 13 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1030.27	1144.38	867.89	92.88	93.48	91.64
关注	62.43	65.71	63.79	5.63	5.37	6.74
次级	9.75	6.99	6.10	0.88	0.57	0.64
可疑	1.28	0.33	7.90	0.12	0.03	0.83
损失	5.51	6.71	1.36	0.50	0.55	0.14
贷款合计	1109.24	1224.12	947.05	100.00	100.00	100.00
不良贷款	16.54	14.02	15.36	1.49	1.15	1.62
逾期贷款	17.23	31.97	78.07	1.55	2.61	8.24
贷款拨备率	/	/	/	4.38	3.40	3.87
拨备覆盖率	/	/	/	294.00	292.70	238.92
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	86.02	99.42	45.12

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；2021 年数据来源为监管报表，贷款合计与年报存在一定差异

数据来源：广东南粤银行年度报告、监管报表及提供资料，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，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，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；同业资产及投资资产中均存在一定的风险资产，需对后续风险化解情况保持关注。

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。

2021 年，广东南粤银行同业资产规模保持稳定，其在资产总额中的比重仍处于较低水平。截至 2021 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和拆出资金，买入返售金融资产标的物为利率债和同业存单，拆出资金主要为拆放境内资金。截至 2021 年末，广东南粤银行同业资产净额 162.16 亿元，其中已发生减值的拆出资金 10.60 亿元，对其计提减值 6.43 亿元；已发生减值的存放同业款项 1.00 亿元，对其计提减值 1.02 亿元。

2021 年，广东南粤银行投资资产规模明显下降，占资产总额比重亦有所下降。从会计科目来看，广东南粤银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成，2021 年末分别为占投资资产净额的比重为 27.46%、52.37%、19.94%和 0.24%。2021 年，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，需对后期风险化解情况保持关注。截至 2021 年末，广东南粤银行投资资产总额 498.15 亿元，合计计提减值准备 29.30 亿元。其中，纳入第三阶段的债权投资账面余额 44.66 亿元，计提减值准备 25.03 亿元；纳入第二阶段债权投资账面余额 11.24 亿元，计提减值准备 0.54 亿元；纳入第一阶段债权投资账面余额 218.95 亿元，计提减值准备 3.73 亿元。

此外，2021 年，广东南粤银行其他应收款规模大幅上升，主要系当年新增 138.00 亿元信贷资产转让款所致，需对上述信贷资产转让款回收情况保持关注。

(3) 表外业务

2021 年，广东南粤银行表外业务规模较大，保证金比例较高，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。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。2021 年，广东南粤银行压缩承兑汇票业务，未来计划将表外业务重心向信用证倾斜。截至 2021 年末，广东南粤银行表外业务余额 586.43 亿元，较上年有所下降，其中承兑汇票余额 548.82 亿元，平均保证金比例为 78.10%。

2. 负债结构及流动性

2021 年，由于客户存款及市场融入资金规模减少，广东南粤银行负债总额下降；储蓄存款有所增加，但占比仍较低，负债稳定性仍有待提升；短期流动性指标处于合理水平，整体面临的流动性风险较为可控。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	293.52	467.79	433.08	15.50	21.03	23.04	59.37	-7.42
客户存款	1546.12	1679.02	1397.38	81.66	75.47	74.34	8.60	-16.77
其中：储蓄存款	207.18	273.32	327.49	10.94	12.28	17.42	31.92	19.82
其他负债	53.63	78.08	49.38	2.83	3.51	2.63	45.60	-36.76
负债合计	1893.27	2224.89	1879.84	100.00	100.00	100.00	17.52	-15.51

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

客户存款是广东南粤银行最主要的负债来源，2021 年，由于其调整公司存款业务结构，主动压降保证金存款及高成本存款规模，加之其基础客户提升乏力，导致客户存款规模收缩。截至 2021 年末，广东南粤银行客户存款余额 1397.38 亿元，其中，定期存款占比为 49.09%，存款业务仍面临一定资金成本压力，储蓄存款占比为 23.44%，存款稳定性有待提升。

2021 年，广东南粤银行降低主动负债力度，市场融入资金规模有所下降，其中卖出回购金融资产中同业存单及当年同业存单发行规模均

有所下降。截至 2021 年末，广东南粤银行市场融入资金余额 433.08 亿元，占负债总额的 23.04%；其中卖出回购金融资产款余额 150.55 亿元，同业及其他金融机构存放款项 47.18 亿元，拆入资金余额 13.55 亿元，应付同业存单余额 206.74 亿元，应付二级资本债券余额 15.06 亿元。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	68.54	89.68	98.07
流动性覆盖率 (%)	102.38	164.23	192.23
净稳定资金比例 (%)	98.81	106.17	120.25
存贷比 (%)	71.04	72.90	69.17

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

流动性方面，2021 年，广东南粤银行短期流动性指标处于同业较好水平；存贷比有所下

降，净稳定资金比例有所上升，整体面临的流动性风险较为可控。

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，广东南粤银行生息资产规模下降叠加净息差收窄，营业收入减少；较大的成本管控压力及资产减值损失计提对净利润实现产生负面影响，盈利能力下降。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	56.48	49.38	32.63
其中：利息净收入 (亿元)	49.70	43.79	20.83
手续费及佣金净收入 (亿元)	5.48	3.89	4.08
投资收益 (亿元)	0.47	1.82	5.77
营业支出 (亿元)	35.19	29.59	30.02
其中：业务及管理费 (亿元)	21.58	18.53	18.68
资产减值损失 (亿元)	12.92	10.42	10.75
拨备前利润总额 (亿元)	34.15	29.80	13.16
净利润 (亿元)	16.44	15.55	3.67
净息差 (%)	3.16	2.40	1.25
成本收入比 (%)	38.22	37.52	57.25
拨备前资产收益率 (%)	1.66	1.33	0.59
平均资产收益率 (%)	0.80	0.69	0.17
加权平均净资产收益率 (%)	10.25	8.90	2.77

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

广东南粤银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。广东南粤银行利息收入主要来源于贷款利息收入及投资资产利息收入为主；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。2021 年以来，广东南粤银行让利实体经济、降低企业融资成本等因素导致净利差进一步收窄，同时贷款和投资资产规模下降，生息资产规模收缩，导致利息净收入明显下降。投资收益方面，由于 2021 年广东南粤银行将全部交易性金融资产产生收益全部计入投资收益，而 2020 年将部分以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产产生的利息收入计入利息净收入，因此 2021 年投资收益科目余额明显上升。

广东南粤银行中间业务收入主要来自委托类业务手续费收入。2021 年，广东南粤银行委托业务手续费收入有所上升，加之受证券业务手续费支出下降等因素影响，手续费及佣金净收入小幅增长，但占营业收入的比重不高。受上述因素影响，2021 年，广东南粤银行实现营业收入 32.63 亿元，较上年下降 33.92%，营业收入明显下降。

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。2021 年，广东南粤银行业务及管理费较上年保持稳定，但由于营业收入明显下降，成本收入比大幅上升，成本管控面临压力。受贷款减值损失下降及投资资产计提减值增加等因素综合影响，广东南粤银行资产

减值损失与上年基本持平，营业支出保持稳定。

2021 年，受净息差收窄及生息资产规模下降因素影响，广东南粤银行营业收入明显下降，同时较大的成本管控压力及减值损失计提对净利润带来一定负面影响，其净利润明显下滑，盈利指标远低于行业平均水平。

4. 资本充足性

2021 年，广东南粤银行引入粤财控股作为战略投资者进行增资扩股，资本充足水平有所提升。

2021 年，广东南粤银行引入战略投资者粤财控股，粤财控股认购广东南粤银行增发股份 115 亿股，广东南粤银行股本从 78.77 亿元增至 193.77 亿元。2021 年，广东南粤银行未进行分红。广东南粤银行于 2021 年 1 月 1 日起执行新

金融工具会计准则，新金融工具准则以“预期信用损失法”替代“已发生损失法”确认金融资产减值，并将金融工具账面价值和在新金融工具准则实施日的新账面价值之间的差额计入期初留存收益，相应调减期初未分配利润。截至 2021 年末，广东南粤银行股东权益 191.55 亿元，其中股本总额 193.77 亿元，资本公积 17.37 亿元，未分配利润-63.27 亿元。

2021 年，随着负债端结构调整，资产端业务规模收缩，广东南粤银行风险加权资产有所下降；但由于投资业务中风险权重较低的同业存单配置规模明显降低，导致 2021 年末风险资产系数有所上升。得益于粤财控股对其 115 亿元的增资扩股，广东南粤银行资本充足水平有所提升，保持较充足水平。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	174.02	184.56	178.75
一级资本净额（亿元）	174.04	184.58	178.77
资本净额（亿元）	209.06	215.85	202.78
风险加权资产余额（亿元）	1738.03	1674.11	1542.81
风险资产系数（%）	84.26	69.59	74.48
股东权益/资产总额（%）	8.21	7.52	9.25
资本充足率（%）	12.03	12.89	13.14
一级资本充足率（%）	10.01	11.03	11.59
核心一级资本充足率（%）	10.01	11.02	11.59

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

八、外部支持

2021 年末，广东南粤银行引入粤财控股为战略投资者，粤财控股为广东省属金融控股企业，粤财控股入股广东南粤银行有助于其增强资本实力、优化股权结构、提升治理水平、并提高业务协同效应。

作为区域性银行，广东南粤银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在湛江市及广东省金融体系中具有较为重要的地位；此外，粤财控股成为其控股股东后，广东省政府为广东南粤银行最终控制方，

当出现经营困难时，广东南粤银行获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

广东南粤银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力很强。

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二级资本债券本金 15.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，广东南粤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 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	15.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	13.89
股东权益/存续债券本金（倍）	12.77
净利润/存续债券本金（倍）	0.24

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

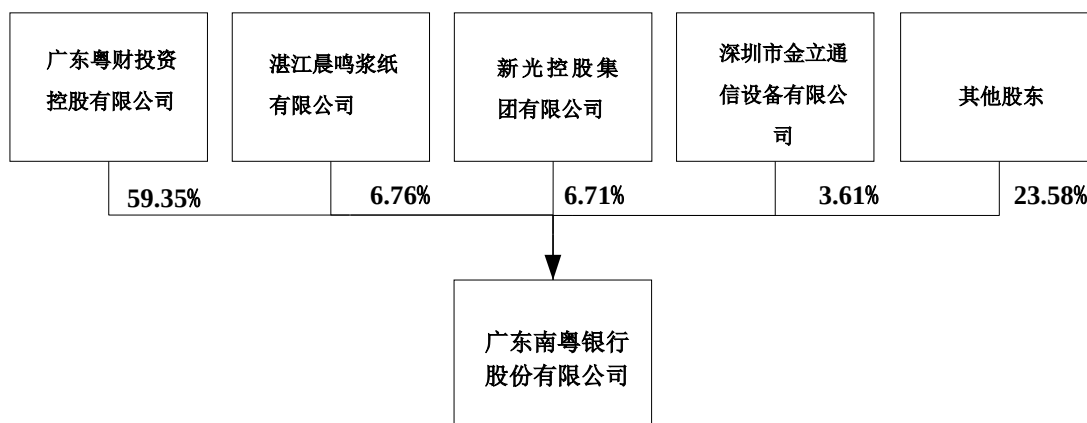
从资产端来看，广东南粤银行不良贷款率处于合理水平，但逾期贷款占比较高，且同业及投资资产中存在一定规模违约资产，投资资产中其他类投资流动性有待观察，整体资产端流动性一般。从负债端来看，受公司存款规模收缩影响，广东南粤银行负债规模下降，储蓄存款占客户存款的比重较低，负债稳定性一般。

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稳定，能够为二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

十、结论

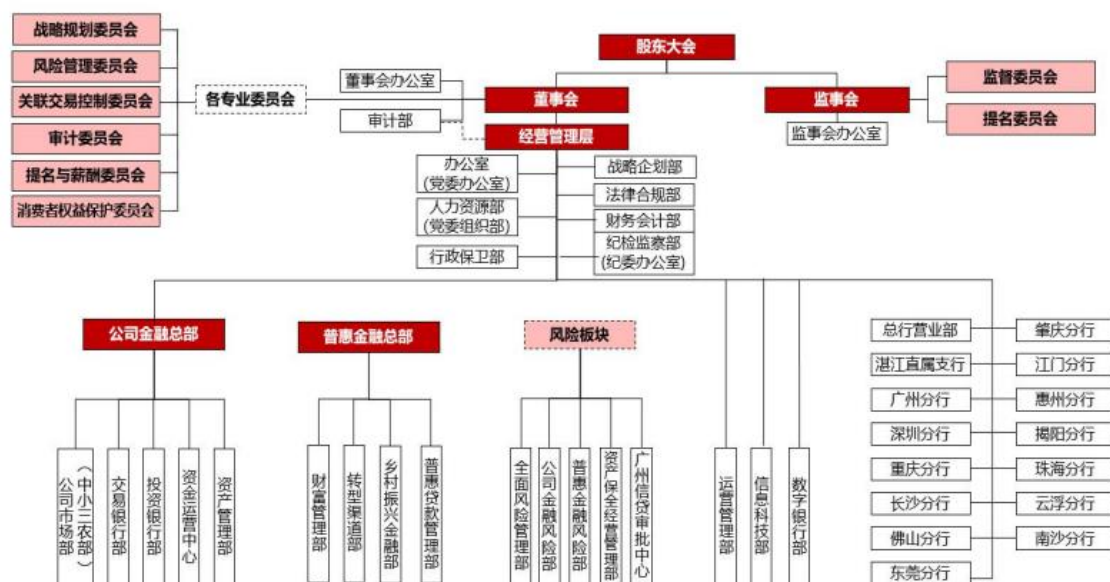
基于对广东南粤银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持广东南粤银行主体长期信用等级为AA⁺，维持“14南粤银行二级”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末广东南粤银行股权结构图



资料来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

附录 1-2 截至 2021 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 2 同业对比表

2021 年指标	浙江稠州商业 银行股份有限公司	重庆三峡银行股 份有限公司	福建海峡银行股 份有限公司	广东南粤银行
资产总额（亿元）	2960.46	2403.66	2012.23	2071.39
贷款净额（亿元）	1503.14	1171.68	1039.13	924.45
存款总额（亿元）	1998.10	1493.44	1238.28	1397.38
股东权益（亿元）	233.07	204.25	138.29	191.55
不良贷款率（%）	1.42	1.33	1.35	1.62
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	/	/	/	44.75
拨备覆盖率（%）	201.02	202.41	195.76	238.92
资本充足率（%）	14.22	15.36	12.97	13.14
核心一级资本充足率（%）	9.21	10.39	10.01	11.59
净稳定资金比例（%）	/	/	/	120.25
平均资产收益率（%）	0.65	0.63	0.36	0.16
平均净资产收益率（%）	8.49	7.56	5.01	1.97

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/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 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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