

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的广东南粤银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



跟踪评级公告

联合[2017] 1184 号

联合资信评估有限公司通过对广东南粤银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定将广东南粤银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA⁺，2014 年二级资本债券（15 亿元）信用等级上调为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月二十六日



广东南粤银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
二级资本债券信用等级：AA
评级展望：稳定
评级时间：2017年6月26日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
二级资本债券信用等级：AA⁻
评级展望：稳定
评级时间：2016年7月4日

主要数据

单位：亿元/%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额	2038.60	1659.85	1436.37
股东权益	131.99	105.41	99.03
不良贷款率	1.87	1.76	1.24
拨备覆盖率	224.88	191.78	253.30
贷款拨备率	4.21	3.16	3.13
流动性比例	63.16	78.70	64.76
存贷比	64.03	63.79	57.90
股东权益/资产总额	6.47	6.35	6.89
资本充足率	11.82	10.95	12.75
一级资本充足率	9.63	8.83	10.22
核心一级资本充足率	9.63	8.82	10.22
项目	2016年	2015年	2014年
营业收入	55.72	48.44	43.88
拨备前利润总额	33.26	25.79	21.93
净利润	12.63	11.18	11.90
成本收入比	36.01	36.75	40.29
拨备前资产收益率	1.80	1.67	1.59
平均资产收益率	0.68	0.72	0.86
平均净资产收益率	10.64	10.94	13.25

注：2016年末不良贷款率、拨备覆盖率及贷款拨备率为母公司口径。

数据来源：广东南粤银行年度报告及补充资料，联合资信整理。

分析师

马鸣娇 陈龙泰

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

2016年以来，广东南粤银行股份有限公司（以下简称“广东南粤银行”）推进流程银行改革，设立公司金融、零售金融、金融市场及互联网金融四大金融总部，各项业务稳步发展，营业收入持续增长；资产规模增速较快，信贷资产拨备充足；不良贷款规模增加，逾期90天以上贷款与不良贷款的偏离度较高，信贷资产质量面临一定下行压力；信托、资产管理计划投资规模较大，需关注相关风险。2016年10月广东南粤银行完成定向募股方案，资本实力得到提升。联合资信评估有限公司确定将广东南粤银行股份有限公司主体长期信用等级上调为AA⁺，2014年二级资本债券（15亿元）信用等级上调为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

- 主营业务分布于经济发达地区广东省，经营覆盖范围不断扩大，市场竞争力逐步提升；
- 流程银行改革初步完成，各项业务稳步发展，营业收入持续增加；
- 资产规模较快增长，信贷资产拨备充足；
- 完成定向募股方案，资本充足性水平得到提升。

关注

- 信托受益权和资产管理计划投资规模较大，需关注相关风险；
- 不良贷款规模增加，逾期90天以上贷款与不良贷款的偏离度较高，信贷资产质量面临一定下行压力；
- 零售银行业务规模较小，整体业务竞争力有待提升；

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行带来一定的经营压力。

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。

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

2017年跟踪信用评级报告

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。2016 年 10 月，广东南粤银行向新光控股集团有限公司定向募股 13.00 亿股；上述增资扩股完成后，广东南粤银行股本增至 75.21 亿元，新光控股集团有限公司成为第一大股东。截至 2016 年末，广东南粤银行前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
新光控股集团有限公司	17.28
广东宝丽华新能源股份有限公司	9.30
广东大华糖业有限公司	7.39
香江集团有限公司	7.28
广东恒兴集团有限公司	6.71
合计	47.96

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理。

截至 2016 年末，广东南粤银行下设 4 个金融总部、9 个中后台部门，并在湛江地区外设立 12 家分行；下辖营业网点 113 个，其中湛江地区 52 个；控股 1 家子公司中山古镇南粤村镇银行股份有限公司；共有在职员工 3830 人（不包含村镇银行）。

截至 2016 年末，广东南粤银行资产总额 2038.60 亿元，其中贷款净额 777.76 亿元；负债总额 1906.61 亿元，其中客户存款余额 1273.16 亿元；所有者权益 131.99 亿元；母公司口径下，不良贷款率为 1.87%，拨备覆盖率为 224.88%；资本充足率为 11.82%，一级资本

充足率及核心一级资本充足率均为 9.63%。

2016 年，广东南粤银行实现营业收入 55.72 亿元，净利润 12.63 亿元。

注册地址：湛江经济技术开发区乐山大道 60 号

法定代表人：韩春剑

二、已发行债券概况

广东南粤银行于 2014 年 12 月在银行间债券市场公开发行 15 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。2016 年，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

名称	14南粤银行二级
债券品种	固定利率
规模	15 亿元
期限	10年期，第5年末发行人具有赎回选择权
债券利率	6.00%
付息频率	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消

费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一

步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）区域经济发展概况

广东南粤银行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。

2016 年，广东省实现地区生产总值 79512.05 亿元，同比增长 7.5%；三次产业结构为 4.7：43.2：52.1。2016 年，广东省居民人均可支配收入 30295.8 元，同比增长 8.7%，人均 GDP 达到 72787 元；广东省实现公共财政预算收入 10390.33 亿元，同比增长 10.3%。

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 2016 年末，广东省银行业金融机构本外币各项存款余额 179829.19 亿元，同比增长 12.1%；各项贷款余额 110928.41 亿元，同比增长 16.0%；年末银行业金融机构不良贷款率为 1.52%。

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。2016 年，湛江市实现地区生产总值 2584.78 亿元，同比增长 7.9%；三次产业结构 19.6：38.1：42.3。2016 年，湛江市居民人均可支配收入 17934.4 元，同比增长 7.8%；湛江市实现公共财政预算收入 112.94 亿元，同比下降 4.8%。截至 2016 年末，湛江市金融机构本外币各项存款余额 2847.29 亿元，同比增长 6.1%；贷款余额 1633.77 亿元，同比增长 4.1%。

总体看，广东省金融业发达，综合实力强；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。广东省内金融机构竞争激烈，省内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。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水

平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，

但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的

方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金

融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外

业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

广东南粤银行无控股股东及实际控制人，股权结构较为分散，有助于其进行市场化运作。2016 年 10 月，广东南粤银行向新光控股集团有限公司（以下简称“新光控股”）定向募股 13.00 亿股；上述增资扩股完成后，新光控股成为第一大股东。截至 2016 年末，广东南粤银行股本总额 75.21 亿股，其中社会法人股占比 88.74%，国有法人股占比 10.62%，国家股占比 0.54%，自然人股占比 0.10%。

公司第一大股东新光控股是一家集实业、地产、投资、金融、电子商务、能源旅游等多元业务于一体的产融结合投资集团。新光控股创建于 1995 年，总部位于浙江义乌，连续 10 余年荣获年度义乌百强企业、年度纳税大户等多项荣誉，并于 2016 年入选中国品牌价值 500 强。截至 2016 年末，新光控股资产总额 687.46 亿元，所有者权益 287.91 亿元；2016 年实现营业收入 136.15 亿元，净利润 15.57 亿元。

广东南粤银行根据《公司法》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理机制逐步完善。

广东南粤银行董事会由 15 名董事组成，其中董事长 1 名，执行董事 3 名，股权董事 8 名，独立董事 3 名；董事会下设战略规划、风险管理、关联交易控制、提名与薪酬、审计 5 个专门委员会。广东南粤银行监事会由 10 名监事组成，其中监事长 1 名，职工监事 3 名，股权监事 4 名，外部监事 2 名；监事会下设监督委员会和提名委员会。广东南粤银行高级管理层由行长、副行长、行长助理、董事会秘书等人员组成。2016 年以来，广东南粤银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理架构基本建立，治理机制逐步规范。

广东南粤银行的四大金融总部及分行、风险合规管理的职能部门、内部审计部门、纪检监察部门均承担内部控制及监督检查职责，根据分工协调配合，充分履行内控监督“四道防线”职能。广东南粤银行审计部为独立于业务经营管理职能之外的内部审计部门，直接对董事会及其下设的审计委员会负责并报告工作；作为“第三道防线”，负责全行的内部审计工作，实施独立、客观的监督与评价。2016 年以来，广东南粤银行加大内部审计与监督力度，及时发现并揭示存在的问题与风险，并提出整改与改进建议，促进各职能部门及分支机构严格执行规章制度；持续优化垂直独立的内审管理体系，充实内部审计人才，完善内部审计制度体系及配套工具；建立长效整改督导机制，对内外部检查发现的各项问题的整改落实情况按月进行跟踪，并对分支机构进行现场督导。总体看，广东南粤银行基本建立了适应当前业务发展的内部控制体系，内部控制水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

广东南粤银行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务以及金融市场业务。2016年以来，广东南粤银行推进流程银行改革，设立了公司金融、零售金融、金融市场及互联网金融四大金融总部，各项业务稳步发展。

1. 公司银行业务

2016年以来，广东南粤银行以基础性存款营销为核心，适当降低对高消耗资本产品的依赖，不断加强产品结构优化和客户管理工作，积极推动客户群建设及机构客户渠道建设，公司存款业务稳步发展。截至2016年末，广东南粤银行公司存款（不含通知存款、保证金存款、应解汇款及临时存款、结构性存款、理财存款等其他存款，下同）余额833.16亿元，较上年末略有增长，占客户存款总额的65.44%。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；2016年末保证金存款余额138.72亿元，占客户存款总额的10.90%。

2016年以来，广东南粤银行通过产品及业务模式的创新进一步推进业务转型，拉动公司贷款业务的稳步增长。2016年广东南粤银行试点推出了应收债权链式融资模式、“线上+线下”供应链融资模式、新三板企业组合融资业务等创新业务模式。截至2016年末，公司贷款余额（含贴现及垫款，下同）686.33亿元，较上年末增长12.86%，占贷款总额的84.54%。

2016年以来，广东南粤银行不断加大小微客户服务和产品研发力度，充分利用自身制度灵活、效率高的优势，在原有的供应链业务基础上拓展信贷业务，为蔗糖业、造纸树苗种植业等当地特色涉农企业及科技型小微企业提供信贷支持；主推“个体工商贷”产品，针对不同小微客户设计了形式多样的抵质押方式和灵活的还款方式，提升小微客户金融服务质量。截至2016年末，广东南粤银行小微企业贷款余额346.01亿元，占贷款总额的42.62%。

总体看，广东南粤银行公司银行业务稳步发展，小微业务发展势头良好。

2. 零售银行业务

2016年以来，广东南粤银行加强对社区营销活动的管理，明确不同目标客户群适合的社区营销活动类型，同时逐步推行网点转型项目，强化“以客户为中心”的服务理念，通过提升客户认可度及忠诚度拉动个人存款业务的发展。同时，广东南粤银行推出特色个人大额存单产品，涵盖一个月至三年等多个存期，丰富了个人存款产品类型。截至2016年末，广东南粤银行个人存款（不含信用卡存款、通知存款、保证金存款、应解汇款及临时存款、结构性存款、理财存款等其他存款，下同）余额144.27亿元，占客户存款总额的11.33%，个人存款规模整体较小。

2016年以来，广东南粤银行充分利用快速灵活的反应机制，不断优化内部审批流程，有效缩短客户从提出申请到取得资金的时间；紧密围绕大众住房消费、健康消费、休闲消费、教育文化消费等热点不断开拓新兴消费领域，从大众消费活动中挖掘客户群；推出基于互联网的贷款产品“南粤e贷”，利用互联网大数据及信贷工厂模式实现业务的快速拓展及风险的有效管控。截至2016年末，广东南粤银行个人贷款余额125.49亿元，较上年末增长29.35%，占贷款总额的15.46%；其中个人消费贷款（含信用卡贷款、个人住房贷款）占比65.92%。

2016年以来，广东南粤银行将个人理财产品作为零售业务品牌推广的突破口，注册了“南粤宝盈”品牌商标，加强理财产品营销推广。2016年广东南粤银行累计发行个人理财产品512期，累计发行规模453.15亿元。

总体看，广东南粤银行零售业务持续增长，但业务基础相对较薄弱，整体业务竞争力有待提升。

3. 金融市场业务

2016 年以来，广东南粤银行适度压缩存放同业及同业存放款项，扩大买入返售及卖出回购资产规模，同业资产及同业负债规模均呈上升态势。截至 2016 年末，广东南粤银行同业资产余额 223.45 亿元，其中买入返售金融资产 166.87 亿元，其余为存放同业款项；同业负债余额 436.67 亿元，其中同业存放款项 251.68 亿元，卖出回购金融资产款 179.69 亿元，另有少量拆入资金；同业业务保持资金净融入。2016 年，广东南粤银行全年同业业务利息净支出为 11.07 亿元。2016 年广东南粤银行通过发行同业存单拓宽资金融入渠道，年末已发行同业存单余额 142.82 亿元，较上年末大幅增长。

广东南粤银行根据宏观经济、货币政策的变化制定投资策略，并积极防范投资业务所面临的风险。2016 年以来，广东南粤银行加大投资力度，投资资产规模快速增长，2016 年末投资资产余额 742.09 亿元。广东南粤银行投资品种主要为债券投资、信托受益权和资产管理计划投资。截至 2016 末，广东南粤银行债券投资余额 177.00 亿元，主要投向金融机构债券和国债，另有一部分高信用等级企业债（见附录 2-表 4），债券投资的信用风险整体可控。同时，广东南粤银行还通过与信托公司、证券公司等第三方金融机构合作，开展非标资产投资业务。截至 2016 年末，广东南粤银行信托受益权和资产管理计划投资余额 504.24 亿元，主要投向为房地产业以及政府融资平台等，其中投资的房地产企业以百强房企以及区域龙头企业为主，投资的政府融资平台主要集中在四川、江苏以及广东。广东南粤银行对信托受益权和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，此外还会追加抵押、担保等风险缓释措施。2016 年，广东南粤银行投资业务实现收益（含利息收入、投资收益以及公允价值变动损益）43.21 亿元。

总体看，广东南粤银行金融市场业务快速发展；其中同业业务保持资金净融入，投资资

产规模迅速增长，投资业务收益持续增加，但信托受益权和资产管理计划规模较大，面临的信用风险需关注。银监会及人民银行对同业理财及投资业务的监管要求更加严格，对该类业务的发展产生一定影响。

六、财务分析

广东南粤银行提供了 2016 年合并财务报表，广东南粤银行将其控股的中山古镇南粤村镇银行纳入财务报表合并范围。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2016 年以来，广东南粤银行资产规模较快增长，资产结构基本保持稳定。截至 2016 年末，广东南粤银行资产总额 2038.60 亿元，较上年末增长 22.82%，资产构成以贷款、投资资产、现金类资产和同业资产为主（见附录 2-表 1）。

（1）贷款

2016 年以来，广东南粤银行贷款净额保持增长但增速有所放缓。截至 2016 年末，广东南粤银行贷款净额 777.76 亿元，占资产总额的 38.15%。从贷款行业集中情况来看，广东南粤银行贷款主要集中在批发和零售业、制造业等行业（见附录 2-表 2）。截至 2016 年末，广东南粤银行第一行业批发和零售业贷款占比为 41.08%，前五大行业贷款合计占比 76.86%，贷款行业集中度较上年末有所下降。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，将住房开发贷款列为适度支持类，将商用房开发贷款、经营性物业抵押贷款、建筑施工业贷款列为审慎介入类；实施名单管理，每月完成信贷资产质量报告，动态监测、及时预警。截至 2016 年末，上述两个行业贷款合计占贷款总额的 11.87%。整体看，广东南粤银行贷款行业分布较为集中，其中房地产及建筑行业贷款占比相对较高。

在宏观经济增速放缓的大背景下，随着信贷资产规模的扩大，同时受批发和零售业、制造业内的中小企业偿债能力下降等因素影响，2016 年以来广东南粤银行不良贷款规模呈现上升态势。截至 2016 年末，母公司口径下，广东南粤银行不良贷款余额 15.09 亿元，不良贷款率 1.87%；逾期贷款余额 33.92 亿元，占贷款总额的 4.20%（见附录 2-表 3），其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 197.42%。总体看，2016 年以来广东南粤银行不良贷款规模增加，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较高，信贷资产质量面临一定下行压力。2016 年以来，广东南粤银行加大贷款减值准备的计提力度，贷款减值准备余额大幅增加。广东南粤银行 2016 年计提贷款减值准备 16.87 亿元，核销不良贷款 4.48 亿元，2016 年末贷款减值准备余额 34.06 亿元。从贷款拨备覆盖情况来看，2016 年末广东南粤银行母公司口径下的拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 224.88%和 4.21%（见附录 2-表 3），拨备充足。

（2）同业及投资资产

2016 年以来，广东南粤银行同业资产规模大幅增长，占比略有上升，资产类别以存放同业款项和买入返售金融资产为主。截至 2016 年末，广东南粤银行同业资产余额 223.45 亿元，占资产总额的 10.96%；其中，存放同业款项余额 56.58 亿元，大部分为存放境内银行款项；买入返售金融资产余额 166.87 亿元，标的资产主要为证券。

2016 年以来，广东南粤银行加大非标资产配置力度，投资资产规模快速增长。截至 2016 年末，广东南粤银行投资资产净额 742.09 亿元，占资产总额的 36.40%，投资品种主要包括债券、信托和资产管理计划，另有少量基金产品和理财产品投资（见附录 2-表 4）。截至 2016 年末，广东南粤银行债券投资余额 177.00 亿元，占投资资产总额的 23.80%；投资品种以金融机构债券和国债为主，投资余额分别为 90.53 亿元和 53.44 亿元，其余主要为高信用等级的企

业债券，债券投资信用风险可控。广东南粤银行信托和资产管理计划投资的交易对手主要为中粮信托、中航信托、长城新生信托、第一创业证券、长城国瑞证券等大型信托公司及证券公司，投资期限大部分集中在三年以内，资金主要投向房地产行业及政府平台；2016 年末信托和资产管理计划投资余额总计 504.24 亿元，占投资资产总额的 67.81%。广东南粤银行针对应收款项类投资计提减值准备，2016 年末投资资产减值准备余额 1.53 亿元。

（3）表外业务

广东南粤银行表外业务品种以银行承兑汇票为主，另有少量保函及信用证业务。截至 2016 年末，广东南粤银行表外业务余额 407.78 亿元，其中承兑汇票余额 340.84 亿元，保证金比例约为 40%。整体看，广东南粤银行表外业务规模不大，保证金比例适中，风险总体可控。

总体看，2016 年以来广东南粤银行资产总额较快增长，其中信托及资产管理计划投资增幅较大，面临一定的信用风险；信贷资产质量面临一定下行压力，拨备保持充足水平。

2. 经营效率与盈利能力

2016 年以来，广东南粤银行营业收入稳步增长，利息净收入为最主要的收入来源。2016 年，广东南粤银行实现营业收入 55.72 亿元（见附录 2-表 5），其中利息净收入 50.94 亿元，占营业收入的 91.41%，中间业务收入规模较小。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和同业存放利息支出为主。受国内资本市场波动影响，2016 年以来广东南粤银行投资收益及公允价值变动收益呈现下滑态势，2016 年实现投资收益 1.08 亿元，发生公允价值变动损失 2.68 亿元。

广东南粤银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2016 年以来，随着业务发展和分支机构的设立，广东南粤银行业务及管理费持续增长。2016 年，广东南粤银行业务及

管理费支出 20.07 亿元，成本收入比为 36.01%，成本控制能力有待加强。由于贷款规模的持续增长以及贷款质量面临下行压力，广东南粤银行 2016 年加大了贷款减值准备计提力度，对盈利的实现产生了一定的负面影响。2016 年，广东南粤银行资产减值损失为 17.03 亿元，其中贷款减值损失为 16.87 亿元。

2016 年以来，广东南粤银行拨备前利润总额及净利润均呈现上升态势，但受贷款减值准备计提规模大幅增加的影响，净利润增速较低。2016 年，广东南粤银行实现拨备前利润总额 33.26 亿元，实现净利润 12.63 亿元。从收益率指标看，2016 年广东南粤银行拨备前资产收益率为 1.80%，较上年有所上升；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.68% 和 10.64%，较上年有所下降，盈利水平有待提升。

整体看，2016 年以来，广东南粤银行营业收入及净利润稳步增长，但贷款减值准备计提力度的加大对盈利的实现产生一定负面影响。

3. 流动性

2016 年以来，广东南粤银行负债规模较快增长。截至 2016 年末，广东南粤银行负债余额 1906.61 亿元，较上年末增长 22.66%，主要由客户存款和市场融入资金构成（见附录 2-表 1）。

2016 年以来，由于卖出回购金融资产以及发行同业存单规模的扩大，广东南粤银行市场融入资金规模及占比均有所上升。截至 2016 年末，广东南粤银行市场融入资金余额 594.44 亿元，占负债总额的 31.18%；其中，同业及其他金融机构存放款项 251.68 亿元，主要为银行及保险机构存放款项；卖出回购金融资产款余额 179.69 亿元，标的物全部为债券；已发行的二级资本债券及同业存单余额合计 157.77 亿元。客户存款是广东南粤银行最主要的负债来源，2016 年以来客户存款规模稳步增长。截至 2016 年末，广东南粤银行客户存款余额 1273.16 亿元，占负债总额的 66.78%；从存款结构看，个人存款余额占客户存款余额的 11.33%，个人

客户基础相对薄弱；从存款期限看，定期存款余额占客户存款余额的 48.53%。

从现金流方面来看，2016 年广东南粤银行经营活动产生的现金流量净额呈现净流出状态（见附录 2-表 6），主要是贷款及垫款净增加额以及向其他同业机构拆出资金净增加额规模较大所致；投资活动产生的现金流量净额由净流入转为净流出状态，主要是取得投资收益收到的现金减少所致；筹资活动产生的现金流量净额呈现净流入状态，主要为增资扩股收到的募集资金。截至 2016 年末，广东南粤银行现金及现金等价物余额 101.56 亿元，总体看现金流充裕。

近年来，广东南粤银行流动性负缺口主要体现在即时偿还以及 1 个月至 3 个月期限内，主要是上述期限内的存款规模较大所致。

2016 年以来，广东南粤银行流动性比例、净稳定资金比例及流动性覆盖率均有所下滑，存贷比基本保持稳定。截至 2016 年末，广东南粤银行流动性比例为 63.16%，净稳定资金比例为 100.98%，存贷比为 64.03%，流动性覆盖率为 118.37%（见附录 2-表 7）。整体看，广东南粤银行流动性较好；但考虑到投资资产中信托和资产管理计划投资规模较大，对其流动性有一定的负面影响。

4. 资本充足性

2016 年，广东南粤银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本。2016 年 10 月，广东南粤银行向新光控股集团有限公司定向募股 13.00 亿股，募集资金 21.45 亿元，核心资本得到补充。2016 年，广东南粤银行分红规模较小，对资本的内部积累影响不大。截至 2016 年末，广东南粤银行股东权益 131.99 亿元，其中股本 75.21 亿元，资本公积 15.95 亿元，盈余公积和未分配利润合计 15.20 亿元，一般风险准备 25.03 亿元。

随着业务规模的增长，2016 年以来广东南粤银行风险加权资产规模持续上升。截至 2016

年末，广东南粤银行风险加权资产余额 1427.29 亿元，风险资产系数为 70.01%。

2016 年以来，广东南粤银行股东权益与资产总额的比例略有上升（见附录 2-表 8），财务杠杆水平基本保持稳定。得益于 2016 年增资扩股计划的完成，广东南粤银行资本充足水平有所提升。截至 2016 年末，广东南粤银行资本充足率为 11.82%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.63%，资本较充足。

时，宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化等因素，将会对银行业的运营产生一定压力。综上，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。

七、债券偿付能力分析

截至报告出具日，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 亿元。以广东南粤银行 2016 年末的财务数据为基础，可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，广东南粤银行对其发行的二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

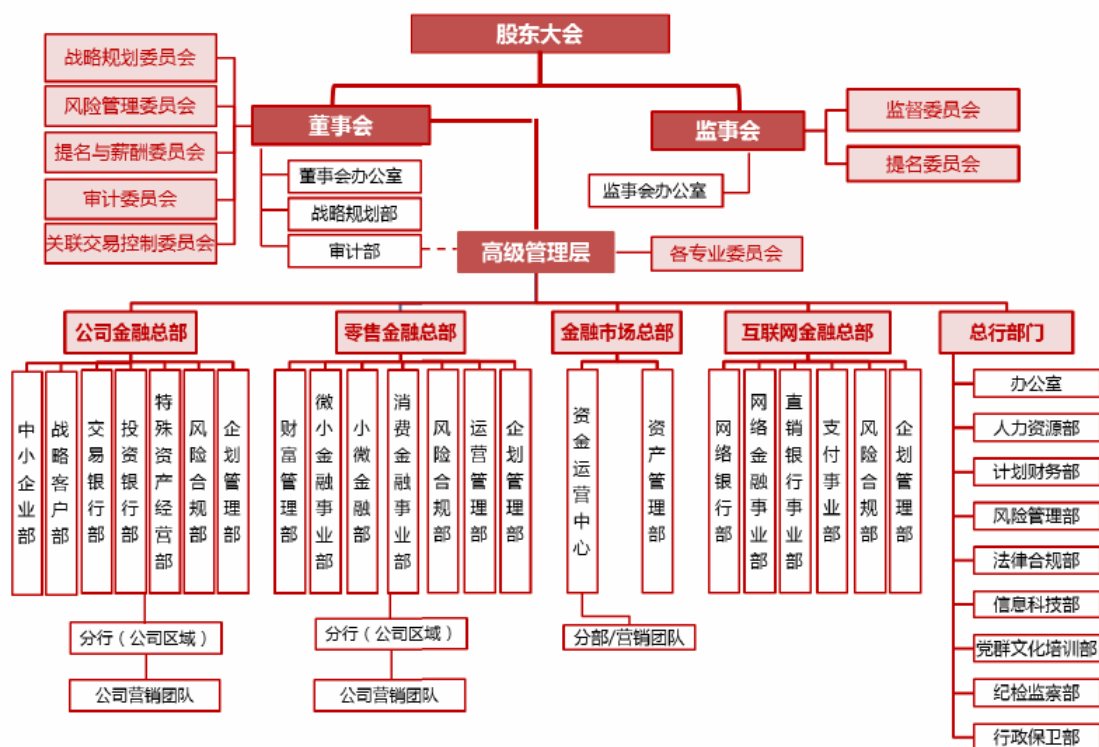
项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	38.19	35.32	28.78
净利润/二级资本债券本金	0.84	0.75	0.79
股东权益/二级资本债券本金	8.80	7.03	6.60

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年以来，广东南粤银行推进流程银行改革，设立公司金融、零售金融、金融市场及互联网金融四大金融总部，各项业务稳步发展，营业收入持续增长；资产规模增速较快，信贷资产拨备充足；2016 年 10 月完成定向募股方案，资本实力得到提升；不良贷款规模增加，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的偏离度较高，信贷资产质量面临一定下行压力；信托、资产管理计划投资规模较大，需关注相关风险。同

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	223.25	10.95	200.88	12.10	197.53	13.75
同业资产	223.45	10.96	162.60	9.80	126.46	8.80
贷款净额	777.76	38.15	682.87	41.14	524.81	36.54
投资资产	742.09	36.40	548.23	33.03	536.31	37.34
其他类资产	72.04	3.53	65.28	3.93	51.26	3.57
合 计	2038.60	100.00	1659.85	100.00	1436.37	100.00
市场融入资金	594.44	31.18	411.21	26.45	371.98	27.81
客户存款	1273.16	66.78	1108.13	71.29	932.00	69.69
其他负债	39.01	2.05	35.11	2.26	33.37	2.49
合 计	1906.61	100.00	1554.45	100.00	1337.34	100.00

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。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位: %

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
贷款行业	占比	贷款行业	占比	贷款行业	占比
批发和零售业	41.08	批发和零售业	48.10	批发和零售业	50.29
制造业	20.80	制造业	21.72	制造业	19.58
房地产业	6.08	建筑业	6.30	农、林、牧、渔业	5.93
建筑业	5.79	农、林、牧、渔业	3.94	建筑业	5.66
农、林、牧、渔业	3.11	房地产业	3.72	水利、环境和公共设施管理业	1.84
合 计	76.86	合 计	83.78	合 计	83.30

数据来源: 广东南粤银行年度报告, 联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	759.98	94.20	652.13	92.39	508.58	93.87
关注类	31.68	3.93	41.30	5.85	26.51	4.89
次级类	13.09	1.62	11.22	1.59	3.88	0.72
可疑类	0.53	0.07	0.34	0.05	2.58	0.48
损失类	1.47	0.18	0.85	0.12	0.25	0.05
合计	806.74	100.00	705.83	100.00	541.79	100.00
不良贷款	15.09	1.87	12.41	1.76	6.70	1.24
逾期贷款	33.92	4.20	48.21	6.83	37.33	6.89
拨备覆盖率	224.88		191.78		253.30	
贷款拨备率	4.21		3.16		3.13	

注: 1.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差; 2.上述表格中 2016 年末数据为母公司口径。

数据来源: 广东南粤银行年度报告及补充提供资料, 联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	177.00	23.80	170.09	30.94	143.13	26.69
其中：国债	53.44	7.19	46.34	8.43	25.77	4.81
金融机构债券	90.53	12.17	83.65	15.22	83.75	15.62
企业债券	30.12	4.05	38.72	7.04	33.61	6.27
资产支持证券	2.91	0.39	1.39	0.25	-	-
理财产品	17.79	2.39	5.07	0.92	37.30	6.95
基金产品	44.60	6.00	46.61	8.48	31.61	5.89
信托计划及资产管理计划	504.24	67.81	327.96	59.66	324.27	60.46
股权投资	0.00	0.00	-	-	-	-
投资资产总额	743.63	100.00	549.74	100.00	536.31	100.00
减：减值准备	1.53		1.52		-	
投资资产净额	742.09		548.23		536.31	

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补充提供资料，联合资信整理。

表5 收益指标 单位: 亿元%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	55.72	48.44	43.88
其中：利息净收入	50.94	40.36	38.22
手续费及佣金净收入	6.27	4.34	3.83
投资收益	1.08	1.40	0.72
公允价值变动损益	-2.68	2.24	1.12
营业支出	39.46	33.70	30.63
其中：业务及管理费	20.07	17.80	17.68
资产减值损失	17.03	11.08	8.77
拨备前利润总额	33.26	25.79	21.93
净利润	12.63	11.18	11.90
成本收入比	36.01	36.75	40.29
净利差	2.61	2.62	2.28
拨备前资产收益率	1.80	1.67	1.59
平均资产收益率	0.68	0.72	0.86
平均净资产收益率	10.64	10.94	13.25

数据来源：广东南粤银行年度报告及补充提供资料，联合资信整理。

表6 现金流量净额指标 单位: 亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	-5.44	-5.53	91.94
投资活动产生的现金流量净额	-0.90	25.84	-98.27
筹资活动产生的现金流量净额	13.58	-5.82	21.50
现金及现金等价物净增加额	7.25	14.50	15.17
现金及现金等价物余额	101.56	94.31	79.82

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动性比例	63.16	78.70	64.76
净稳定资金比例	100.98	116.36	122.67
流动性覆盖率	118.37	150.32	-
存贷比	64.03	63.79	57.90

数据来源: 广东南粤银行提供, 联合资信整理。

表8 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	137.38	109.31	101.35
一级资本净额	137.39	109.32	101.35
资本净额	168.66	135.68	126.45
风险加权资产余额	1427.29	1238.74	991.73
风险资产系数	70.01	74.63	69.04
杠杆率	5.62	5.13	-
股东权益/资产总额	6.47	6.35	6.89
资本充足率	11.82	10.95	12.75
一级资本充足率	9.63	8.83	10.22
核心一级资本充足率	9.63	8.82	10.22

数据来源: 广东南粤银行年度报告及补充提供资料, 联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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	贷款减值准备余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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