

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2019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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年六月二十七日



信用等级公告

联合〔2019〕1726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⁺，2014 年二级资本债券（人民币 15 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年六月二十七日



广东南粤银行股份有限公司

2019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: 2019年6月27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: 2018年7月11日

主要数据

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	2049.23	2178.97	2038.60
股东权益(亿元)	151.30	140.48	131.99
不良贷款率(%)	1.95	1.67	1.87
拨备覆盖率(%)	217.66	247.54	209.03
贷款拨备率(%)	4.24	4.12	3.90
流动性比例(%)	75.68	63.22	63.16
存贷比(%)	72.20	67.56	64.03
股东权益/资产总额(%)	7.38	6.45	6.47
资本充足率(%)	11.57	11.05	11.82
一级资本充足率(%)	9.50	8.99	9.63
核心一级资本充足率(%)	9.50	8.98	9.63
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	53.16	53.69	55.72
拨备前利润总额(亿元)	31.22	31.50	33.26
净利润(亿元)	14.37	13.28	12.63
成本收入比(%)	40.58	40.56	36.52
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.49	1.80
平均资产收益率(%)	0.68	0.63	0.68
平均净资产收益率(%)	9.85	9.74	10.64

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

分析师

马鸣娇 寇妙融

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

2018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”)贷款五级分类偏离度较高的问题得到改善, 信贷资产质量趋于稳定, 贷款拨备充足; 主营业务分布于经济发达地区广东省, 良好的区域经济环境为其业务发展奠定了坚实基础。另一方面, 受资金成本上升、投资资产规模压缩及结构调整等因素影响, 其营业收入增长及盈利水平承压; 信托及资产管理计划投资规模较大, 部分投资已出现违约, 在监管要求消除多层嵌套、限制非标投资和通道业务的环境下, 投资业务结构面临调整压力, 且需持续关注资金回收情况及相关信用风险状况。目前, 广东南粤银行前两大股东持有其股权被司法冻结, 上述事项对其股权结构、公司治理架构、经营状况等方面可能产生的影响需持续关注, 与第二大股东的关联交易贷款未来质量迁徙情况及对其信用风险状况的影响需关注。

综上所述, 联合资信评估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⁺, 2014年二级资本债券(人民币15亿元)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. 广东南粤银行主营业务分布于经济发达地区广东省, 良好的区域环境为其业务发展奠定坚实基础。
2. 2018年, 广东南粤银行贷款五级分类偏离度较高的问题得到改善, 信贷资产质量趋于稳定, 贷款拨备充足。
3. 广东南粤银行资本保持较充足水平, 2019年新一轮增资扩股的完成对资本起到进一步补充作用。

关注

1. 广东南粤银行零售银行业务规模较小，整体业务竞争力有待提升。
2. 广东南粤银行信托及资产管理计划投资规模较大，部分投资已出现违约，在当前金融强监管环境下，业务面临收缩压力，相关信用风险状况及资金回收情况需持续关注。
3. 广东南粤银行前两大股东持有其股权被冻结，可能对其股权结构、公司治理架构、经营状况等方面产生的影响需持续关注。
4. 广东南粤银行与第二大股东之间存在较大规模的关联交易贷款，考虑到第二大股东目前已处于破产清算阶段，该笔贷款未来质量迁徙情况及其信用风险状况的整体影响需持续关注。

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

2019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。截至2018年末,广东南粤银行股本为75.21亿元,前五大股东持股情况见表1。2019年1月,广东南粤银行向湛江晨鸣浆纸有限公司(以下简称“晨鸣浆纸”)定向发行3.56亿股,股本增至78.77亿元;上述增资事项已完成验资,并于2019年6月完成工商变更。

表1 前五大股东持股比例 单位: %

股东名称	2019年增资后	2018年末
新光控股集团有限公司	16.52	17.28
深圳市金立通信设备有限公司	8.88	9.30
广东大华糖业有限公司	7.05	7.39
香江集团有限公司	6.95	7.28
广东恒兴集团有限公司	6.40	6.71
合计	45.80	47.96

数据来源:广东南粤银行审计报告及验资报告,联合资信整理

截至2018年末,广东南粤银行下设13个分行,1个异地持牌机构(资金运营中心),全部设在湛江地区外;营业网点123个,其中湛江地区52个、湛江地区外71个;控股1家子公司中山古镇南粤村镇银行股份有限公司;在岗员工总数3623人(不包含村镇银行)。

截至2018年末,广东南粤银行资产总额2049.23亿元,其中贷款净额1020.01亿元;负债总额1897.94亿元,其中客户存款余额1227.53亿元;所有者权益151.30亿元;不良贷款率为1.95%,拨备覆盖率为217.66%;资本充足率为11.57%,一级资本充足率及核心一级

资本充足率均为9.50%。2018年,广东南粤银行实现营业收入53.16亿元,净利润14.37亿元。

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。2018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) 国内及国际经济环境

2018年,随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧,以及地缘政治紧张带来的不利影响,全球经济增长动力有所减弱,复苏进程整体有所放缓,区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下,我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年,我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策,经济运行仍保持在合理区间,经济结构继续优化,质量效益稳步提升。2018年,我国国

内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三

产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。

2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所

回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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。

2018 年，广东省实现地区生产总值 97277.77 亿元，同比增长 6.8%，三次产业结构为 4.0:41.8:54.2。2018 年，广东省居民人均可支配收入 35809.9 元，同比增长 8.5%，人均 GDP 达到 86412 元；广东省实现公共财政预算收入 12102.90 亿元，可比增长 7.9%。

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 2018 年末，广东省银行业金融机构本外币各项存款余额 208051.16 亿元，比上年末增长 7.0%；各项贷款余额 145169.39 亿元，比上年末增长 15.2%；年末银行业金融机构不良贷款率为 1.36%。

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。2018 年，湛江市实现地区生产总值 3008.39 亿元，同比增长 6.0%；三次产业结构为 17.7:36.1:46.1。2018 年，湛江市居民人均可支配收入 21426.9 元，同比增长 9.1%；湛江市实现公共财政预算收入 121.83 亿元，可比增长 15.4%。截至 2018 年末，湛江市金融机构本

外币各项存款余额 3343.59 亿元，比上年末增长 9.2%，贷款余额 2164.16 亿元，比上年末增长 15.8%。

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）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银

行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政

策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06

净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆

水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调

整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求;部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗,我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面,商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限;但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

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。截至2018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81.45%,港澳台及中外合资企业持股7.29%,国家股及国有法人股占比11.16%,自然人股占比0.10%。

近期,广东南粤银行第一大股东新光控股发生债券违约事件,其持有的广东南粤银行股权已全部被冻结;第二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股权也已全部被冻结,金立通信已在破产清算阶段;新光控股及金立通信目前未质押广东南粤银行股权。由于股东新光控股及金立通信并不参与广东南粤银行的经营管理,目前上述事项暂未对其股权结构、公司治理架构等方面产生直接重大影响,但未来事件发展态势及可能对其整体信用状况产生的影响仍需持续关注。

广东南粤银行提供资料显示,其与新光控股无关联交易,与金立通信及其所在集团的关联交易包括17.91亿元贷款以及购买2.00亿元金立通信公司债;上述17.91亿元贷款为之前开出的银行承兑汇票发生承兑垫款后转为表内贷款,其中与金立通信的贷款余额为3.98亿元,其余为与金立通信两家关联企业的贷款余额,

目前贷款尚未到期,贷款五级分类为关注类,风险缓释措施为质押担保,质押物为深圳市金立科技有限公司持有的金立(重庆)科技有限公司70%股权,根据广东南粤银行提供资料,质押股权价值为18亿元;购买的2亿元公司债尚未到期。

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。

截至2018年末,广东南粤银行董事会由16名董事组成,其中董事长1人、执行董事4人(其中1人于2019年1月辞去董事职务)、股权董事8人(其中3人的董事任职资格尚待监管部门核准)、独立董事3名;董事会下设战略规划委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会、消费者权益保护委员会、关联交易控制委员会共6个专门委员会。广东南粤银行监事会由11名监事组成,其中监事长1名、股权监事3名、职工监事3名、外部监事4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设有行长1名、常务副行长1名(2019年1月已离任)、副行长2名(任职资格尚待监管部门核准)、行长助理4名(其中2人的任职资格尚待监管部门核准)。

广东南粤银行的各金融总部及分行、风险合规管理的职能部门、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。2018年以来,广东南粤银行持续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，广东南粤银行已建立起“三会一层”的治理架构，目前部分董事及高管成员任职资格尚待核准。广东南粤银行前两大股东持有其股权已全部被冻结，上述事项可能对其股权结构、公司治理架构等方面产生的影响需持续关注。

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，并通过设立公司金融、零售金融、速贷业务事业群、金融市场及互联网金融五大金融总部，细化各项业务的管理职责。

1. 公司银行业务

2018年以来，广东南粤银行积极对接事业单位、财政、社保、交通等机构类客户，大力发展财政性存款客户；持续推进交易银行产品体系建设，通过结算性资金沉淀推动公司存款业务发展。但另一方面，在监管倡导银行业金融机构业务回归本源的政策导向下，广东南粤银行投资业务受限，负债端融资需求下降，故其主动压降高成本协议存款，公司存款规模较上年末明显下降。截至2018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671.27亿元，占客户存款总额的54.68%。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2018年末保证金存款余额173.61亿元，较上年末略有下降但整体规模变动不大，占客户存款总额的14.14%。

在公司贷款方面，2018年以来，广东南粤银行在第一还款来源充足的前提下，支持有市场、有技术、财务稳健的实体企业，夯实基础

客户群；深入了解各细分行业的需求，结合政策导向，持续优化金融服务模式与信贷产品类型，例如为节能环保、现代农业等行业及其上下游的中小企业客户提供新型供应链金融服务，为新三板企业提供新三板信用贷款及股权质押贷款服务。2018年，广东南粤银行公司贷款规模较快增长，截至2018年末公司贷款余额（含贴现及垫款，下同）886.31亿元，较上年末增长20.75%，占贷款总额的82.95%。

2018年以来，广东南粤银行持续加大对小微客户的信贷投放以及扶持力度，重点拓展授信规模3000万以下的中小型企业；坚持“小额、分散、直营”的经营策略，对“固守本业，做实经营”的小微企业主和个体工商户群体，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，为小微企业提供信贷支持；依托速贷业务事业群下设的“微小”和“小微”两个事业部，针对细分客群开发营销专案，推动线上获客。截至2018年末，广东南粤银行本行口径下小微企业贷款（不含个人经营性贷款）余额405.86亿元，占贷款总额的38.21%。

总体看，2018年受调整存款策略的影响，广东南粤银行公司存款业务规模有所下降，同时较大规模的保证金存款对其存款稳定性的影响需持续关注；公司贷款规模较快增长，小微业务发展势头良好。

2. 零售银行业务

2018年以来，广东南粤银行不断丰富零售业务产品体系，开通“大额存款转让”“银联云闪付”等多种功能，产品及服务不断丰富；持续推动网点转型和小型化改造，积极探索“邻里好伙伴、小企业好管家、小企业主的好战友”的社交银行模式，拓展基础客群。2018年，广东南粤银行个人存款规模小幅增长，年末个人存款（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166.21亿元，较

上年末增长 4.48%，占客户存款总额的 13.54%，整体占比仍然较小。

在个人贷款方面，2018 年以来，广东南粤银行利用快速灵活的反应机制，不断优化内部审批流程，缩短客户从提出申请到取得资金的时间；调整经营理念，从经营“个贷业务”向经营“个贷客户”转变，强化个贷客群的综合经营，提升业务贡献；围绕住房、健康、休闲、教育文化等热点消费领域，持续加大个人消费贷款的拓展力度，从大众消费活动中挖掘客户群。2018 年，广东南粤银行个人贷款规模小幅增长，年末个人贷款余额 182.15 亿元，较上年末增长 4.15%，占贷款总额的 17.05%；其中个人消费贷款（含信用卡贷款、个人住房贷款）占比 64.92%。

广东南粤银行通过“南粤宝盈”理财品牌，推出多样化的理财产品，产品类型涵盖了封闭型、滚存型、开放型、净值型、分层收益型等产品。但受资管新规政策的影响，2018 年以来广东南粤银行逐步压缩保本理财规模，重点进行理财产品改造及系统改造，整体理财业务规模有所下降。截至 2018 年末，广东南粤银行个人理财产品余额 241.88 亿元。

总体看，2018 年广东南粤银行零售业务有序开展，但业务规模增速有所减缓；目前业务基础仍相对较薄弱，整体业务竞争力有待进一步提升。

3. 金融市场业务

2018 年以来，在强监管的背景下，广东南粤银行调整业务结构，对金融市场业务规模进行压缩，同业资产、市场融入资金均有所下降，投资资产规模降幅明显。截至 2018 年末，广东南粤银行同业资产余额 72.62 亿元，较上年末下降 44.28%；其中买入返售金融资产 45.46 亿元，存放同业款项 14.56 亿元，另有拆出资金 12.60 亿元。截至 2018 年末，广东南粤银行市

场融入资金余额 618.57 亿元，较上年末略有下降但整体规模仍然较大；其中同业存放款项 187.46 亿元，卖出回购金融资产款 6.39 亿元，已发行同业存单及二级资本债券余额 402.04 亿元，另有少量拆入资金。2018 年，广东南粤银行同业业务（不含已发行同业存单）保持资金净融入状态，同业业务利息净支出 8.66 亿元。

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。2018 年以来，随着监管政策趋严，广东南粤银行投资业务策略以压缩久期、降低非标投资为主，并加强期限较短、安全性较高的同业存单投资，2018 年末整体投资资产总额降至 687.73 亿元，但其中非标投资规模仍然较大。从投资产品类型来看，截至 2018 年末，广东南粤银行债券投资余额 264.67 亿元，其中国债、金融机构债券、企业债券和同业存单分别占债券投资余额的 25.94%、21.54%、11.62%和 37.52%，债券外部信用级别主要集中在 AA 及以上。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。截至 2018 年末，广东南粤银行信托及资产管理计划投资余额 422.76 亿元，资金投向主要涉及医疗、环保和房地产以及政府融资平台等。广东南粤银行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、江苏以及广东地区。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，除了对交易对手以及具体投资项目进行审查外，还会追加抵押、担保等风险缓释措施。2018 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）43.49 亿元。

总体看，在当前强监管的背景下，广东南粤银行在 2018 年压缩金融市场业务规模，同业业务保持净融入状态，投资资产规模下降明显；但信托受益权和资产管理计划规模仍较大，对信用风险和流动性风险管理形成一定挑战。

六、财务分析

广东南粤银行提供了 2018 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。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。

1. 资产质量

2018 年以来，由于广东南粤银行主动压降高成本的协议存款以及降低主动负债力度，其资产规模有所下降。截至 2018 年末，广东南粤银行资产总额为 2049.23 亿元，较上年末下降 5.95%（见附录 2：表 1）。从资产结构来看，广东南粤银行同业资产和投资资产占资产总额的比重均有所下降，贷款净额占比明显上升，业务开展进一步回归本源。

（1）贷款

2018 年以来，广东南粤银行贷款净额较快增长，占资产总额的比重明显提升。截至 2018 年末，广东南粤银行贷款净额 1020.01 亿元，较上年末增长 17.48%，占资产总额的 49.77%。从行业集中情况来看，广东南粤银行贷款主要集中在批发和零售业、制造业、房地产业等行业（见附录 2：表 2）。截至 2018 年末，广东南粤银行第一大行业批发和零售业贷款占比为 53.39%，前五大行业贷款合计占比 80.31%，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 2018 年末，上述两个行业贷款合计占贷款总额的 9.03%；其中房地产行业贷款余额 69.13 亿元，占贷款总额的 6.47%。

广东南粤银行采用限额管理的方式，按照不同性质客户设定限额，以控制客户集中风险。2018 年以来，广东南粤银行贷款客户集中度呈

现回升态势。截至 2018 年末，广东南粤银行单一最大客户贷款比例与最大十家客户贷款比例分别为 6.89%和 42.02%（见附录 2：表 3），前十大客户所处行业较为分散。

从信贷资产质量情况来看，2018 年广东南粤银行在五级风险分类的基础上，采用实时分类、定期清分、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，并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、重组、诉讼保全、核销等手段进行不良资产处置。2018 年，广东南粤银行核销不良贷款 2.80 亿元。随着监管政策对于五级分类划分标准的要求更加严格，2018 年以来广东南粤银行逐步将全部逾期 90 天以上贷款划入不良贷款，年末不良贷款余额及不良贷款率有所上升。截至 2018 年末，广东南粤银行不良贷款余额 20.84 亿元，不良贷款率为 1.95%（见附录 2：表 4）；逾期贷款余额 26.66 亿元，占贷款总额的 2.50%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 94.69%，贷款五级分类偏离度较高的问题得到改善。从贷款拨备情况来看，2018 年广东南粤银行计提贷款减值准备 10.65 亿元，年末贷款减值准备余额 48.45 亿元。截至 2018 年末，广东南粤银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 217.66%和 4.24%，拨备充足。

目前，广东南粤银行与第二大股东金立通信及其所在集团存在关联交易贷款 17.91 亿元，为之前年度开出的银行承兑汇票发生承兑垫款后转为表内贷款，其中与金立通信的贷款余额为 3.98 亿元，其余为与金立通信两家关联企业的贷款余额；上述贷款目前尚未到期，贷款五级分类为关注类。考虑到金立通信目前面临债务危机且已在破产清算过程中，同时风险缓释措施为股权质押，质押物价值存在波动的风险，该笔贷款未来质量迁徙情况及其对广东南粤银行信用风险状况的整体影响需持续关注。

（2）同业及投资资产

广东南粤银行同业资产主要为存放同业款项和买入返售金融资产。2018 年以来，在监管政策趋紧的影响下，广东南粤银行主动压缩同业资产配置力度，同业资产规模与占资产总额的比重有所下降。截至 2018 年末，广东南粤银行同业资产余额 72.62 亿元，较上年末下降 44.28%，占资产总额的 3.54%；其中，存放同业款项余额 14.56 亿元，以存放境内银行款项为主；买入返售金融资产余额 45.46 亿元，标的资产主要为证券。

2018 年以来，在监管政策收紧的影响下，广东南粤银行逐步压降信托及资产管理计划投资规模，同时加大同业存单及国债等可变现能力较强的资产的配置力度，投资资产整体规模有所下降。截至 2018 年末，广东南粤银行投资资产净额 683.36 亿元，较上年末下降 20.11%，占资产总额的 33.35%，从投资品种来看，主要以债券、信托和资产管理计划为主，另有少量理财产品和股权投资（见附录 2：表 5）。截至 2018 年末，广东南粤银行债券投资余额 264.67 亿元，占投资资产总额的 38.48%，其中国债、金融机构债券、企业债和同业存单分别占债券投资的 25.94%、21.54%、11.62%和 37.52%；从债券外部信用等级分布来看，主要集中在 AA 及以上。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厦门国际信托、中粮信托、中航信托、长城新盛信托、五矿国际信托等大型信托公司，投资期限平均在三年以内，资金主要投向医疗、环保和房地产等行业，截至 2018 年末信托和资产管理计划投资余额总计 422.76 亿元，占投资资产总额的 61.47%，目前规模仍然较大。截至 2018 年末，广东南粤银行共对投资资产计提减值准备 4.37 亿元，其中应收款项类投资计提减值准备余额 4.09 亿元。2018 年，广东南粤银行交易性金融资产发生公允价值变动收益 0.71 亿元；其他综合收益税后净值为 0.99 亿元，均由可供出售金融资产公允

价值变动产生，整体看广东南粤银行投资资产面临的市场风险基本可控。

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。目前，广东南粤银行投资的非标资产中有两笔资管计划出现违约：其中一笔定向资产管理计划逾期金额 4.38 亿元，资产五级分类为次级，广东南粤银行对该笔投资计提减值准备余额 0.25 亿元，并已提起诉讼，等待法院开庭；另一笔金额 0.5 亿元的集合资金信托计划于 2018 年 8 月到期未能兑付本金，当年 12 月兑付利息后按照信托计划相关条款自动进行展期，目前暂无到期日，资产五级分类为正常，针对该笔投资未计提减值准备。

（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，另有部分保函及信用证业务。截至 2018 年末，广东南粤银行表外业务余额 589.02 亿元，其中承兑汇票余额 495.59 亿元，保证金比例约为 30%。整体看，广东南粤银行表外业务整体规模较大，面临的信用风险需关注。

总体看，2018 年以来由于广东南粤银行主动压降高成本的协议存款以及降低主动负债力度，其资产规模有所下降，其中同业及投资资产占比下降，贷款占比上升，资产结构有所优化，信贷资产拨备充足；投资的信托及资管计划规模仍较大，部分投资出现违约，需持续关注资金回收及资产质量变化情况，上述资产目前减值准备计提不足，未来可能会对盈利产生潜在负面影响；随着贷款五级分类标准趋于严格，偏离度较高的问题得以改善的同时不良贷款规模及不良贷款率出现回升态势；关联交易贷款未来的资产质量迁徙情况仍需关注。

2. 经营效率与盈利能力

2018 年以来，由于广东南粤银行投资资产规模的压缩及结构的调整，对其营业收入形成

一定的负面影响。2018 年，广东南粤银行实现营业收入 53.16 亿元，较上年略有下滑；其中利息净收入 47.27 亿元，占营业收入的 88.91%（见附录 2：表 6）。

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、同业存放利息支出和发行同业存单产生的利息支出为主。2018 年以来，随着信托及资管管理计划投资的逐步压缩，广东南粤银行利息收入略有下降，2018 年实现利息收入 106.49 亿元；另一方面，受资金成本上升以及同业存单发行规模增长影响，利息支出整体有所上升，2018 年发生利息支出 59.23 亿元。广东南粤银行中间业务收入及投资收益规模较小，对营业收入的贡献度较低；2018 年实现手续费及佣金净收入 4.66 亿元，占营业收入的 8.77%；2018 年实现投资收益 0.22 亿元，公允价值变动收益 0.71 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。2018 年，广东南粤银行业务及管理费为 21.58 亿元，基本保持稳定；成本收入比为 40.58%，成本控制能力有待加强。广东南粤银行资产减值损失以贷款减值损失为主，随着信贷资产质量趋于稳定，贷款减值损失规模有所下降，2018 年资产减值损失 13.19 亿元，其中贷款减值损失 10.65 亿元。

2018 年，广东南粤银行投资类资产规模的下降对净利润的实现产生一定负面影响，但在营改增税赋压力下降以及贷款减值准备计提规模下降的影响下，净利润规模保持增长。2018 年，广东南粤银行实现拨备前利润总额 31.22 亿元，净利润 14.37 亿元；从收益率指标看，拨备前资产收益率为 1.48%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.68% 和 9.85%，盈利水平有待提升。

整体看，2018 年市场融入资金成本的上升、投资资产规模的下降及结构的调整对广东南粤银行的利润实现产生一定负面影响；另一方面，由于资产减值准备计提规模的下降，净利润仍保

持增长，但整体盈利水平有待提升。

3. 流动性

2018 年以来，在投资产品受限的影响下，广东南粤银行负债端融资需求有所下降，其主动压降高成本协议存款并且降低主动负债力度，导致负债规模有所下降。截至 2018 年末，广东南粤银行负债余额 1897.94 亿元，较上年末下降 6.90%，主要由客户存款和市场融入资金构成（见附录 2：表 1）。

广东南粤银行保持较大的市场资金融入力度，并通过加大同业存单发行规模调整市场融入资金结构。截至 2018 年末，广东南粤银行市场融入资金余额 618.57 亿元，较上年末略有下降但仍处于较高水平，占负债总额的 32.59%；其中，同业及其他金融机构存放款项 187.46 亿元，主要为银行及保险机构存放款项；已发行的二级资本债券及同业存单余额合计 417.00 亿元；另有少量拆入资金和卖出回购金融资产款。

客户存款是广东南粤银行最主要的负债来源。2018 年以来，广东南粤银行对部分高成本的协议存款进行了压降，导致对公存款大幅下降，同时个人存款受同业竞争加剧等因素的影响，增速亦有所放缓，整体客户存款规模有所下降。截至 2018 年末，广东南粤银行客户存款余额 1227.53 亿元，较上年末下降 8.84%，占负债总额的 64.68%；从存款结构看，个人存款余额占客户存款余额的 13.54%，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 47.96%。

从现金流方面来看，2018 年，由于广东南粤银行客户存款和同业存放款项减少，经营活动产生的现金流由净流入转为净流出状态；由于压降信托及资产管理计划等投资资产规模，投资活动产生的现金流由净流出转为净流入；在分配股利的影响下，筹资活动产生的现金流呈净流出状态。截至 2018 年末，广东南粤银行现金及现金等价物余额 114.34 亿元，总体看现金流充裕（见附录 2：表 7）。

2018 年，广东南粤银行流动性比例和流动性覆盖率均有所上升，年末流动性比例为 75.68%，流动性覆盖率为 141.02%，短期流动性水平良好（见附录 2：表 8）；存贷比为 72.20%，保持在合理水平，净稳定资金比例为 86.45%，低于监管对于该指标的要求（100%），主要是由于信托及资管计划投资规模较大导致其所需的稳定资金规模较大，长期流动性面临一定压力。

整体看，目前广东南粤银行市场融入资金占比处于较高水平，对市场资金的依赖度较高，当前的客户存款结构对负债稳定性的保障能力一般；短期流动性较好，但考虑到投资资产中信托和资产管理计划投资规模较大，对其长期流动性有一定的负面影响。

4. 资本充足性

2018 年，广东南粤银行主要通过利润留存的方式补充资本，分红规模对资本内生增长的影响不大。截至 2018 年末，广东南粤银行股东权益 151.30 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 31.75 亿元，一般风险准备 27.58 亿元。2019 年 1 月，广东南粤银行以每股 1.86 元的价格向晨鸣浆纸定向发行 3.56 亿股，收到募集资金 6.62 亿元，其中 3.56 亿元计入实收资本，1.42 亿元计入资本公积，其余 1.64 亿元将用于处置不良资产。上述增资扩股事项完成后，广东南粤银行实收资本由 75.21 亿元增至 78.77 亿元，其中晨鸣浆纸持股比例为 4.52%，上述增资事项已完成验资，并于 2019 年 6 月完成工商变更。

2018 年以来，广东南粤银行风险加权资产规模基本保持稳定，风险资产系数略有上升。截至 2018 年末，广东南粤银行风险加权资产余额 1625.49 亿元，风险资产系数升至 79.32%，资产的风险度较高。2018 年，广东南粤银行股东权益与资产总额的比例有所上升（见附录 2：表 9），财务杠杆水平略有下降。截至 2018 年末，广东南粤银行资本充足率为 11.57%，一级

资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.50%，资本较充足。

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，无存续期内的金融债券。以 2018 年末的财务数据为基础进行计算，广东南粤银行可快速变现资产、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：亿元、倍

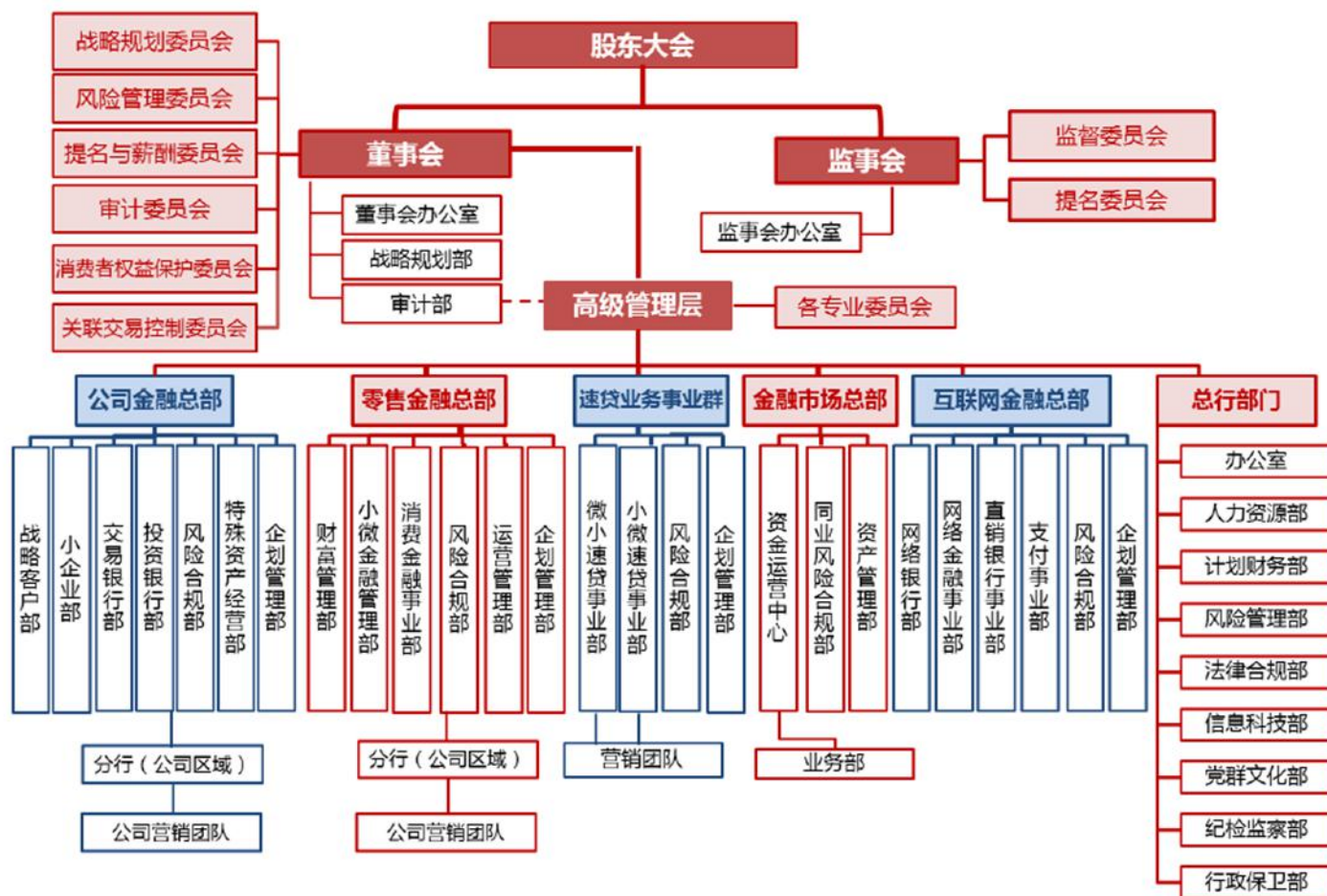
项 目	2018 年末	2017 年末
二级资本债券本金	15.00	15.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	30.44	33.87
净利润/二级资本债券本金	0.96	0.89
股东权益/二级资本债券本金	10.09	9.37

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

2018 年以来，广东南粤银行贷款五级分类偏离度较高的问题得到改善，信贷资产质量趋于稳定，贷款拨备充足；主营业务分布于经济发达地区广东省，良好的区域经济环境为其业务发展奠定了坚实基础。另一方面，受资金成本上升、投资资产规模压缩及结构调整等因素影响，其营业收入增长及盈利水平承压；信托及资产管理计划投资规模较大，部分投资已出现违约，在监管要求消除多层嵌套、限制非标投资和通道业务的环境下，投资业务结构面临调整压力，且需持续关注资金回收情况及相关信用风险状况。目前，广东南粤银行前两大股东持有其股权被司法冻结，上述事项对其股权结构、公司治理架构、经营状况等方面可能产生的影响需持续关注，与第二大股东的关联交易贷款未来质量迁徙情况及对其信用风险状况的影响需关注。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。

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	187.71	9.16	248.08	11.39	223.25	10.95
同业资产	72.62	3.54	130.31	5.98	223.45	10.96
贷款净额	1020.01	49.77	868.23	39.85	777.76	38.15
投资资产	683.36	33.35	855.36	39.26	742.09	36.40
其他类资产	85.55	4.17	76.99	3.53	72.04	3.53
合 计	2049.23	100.00	2178.97	100.00	2038.60	100.00
市场融入资金	618.57	32.59	640.34	31.41	594.44	31.18
客户存款	1227.53	64.68	1346.59	66.06	1273.16	66.78
其他负债	51.84	2.73	51.57	2.53	39.01	2.05
合 计	1897.94	100.00	2038.50	100.00	1906.61	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 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	53.39	批发和零售业	43.34	批发和零售业	41.08
制造业	15.18	制造业	17.23	制造业	20.80
房地产业	6.47	房地产业	7.35	房地产业	6.08
租赁和商务服务业	2.71	建筑业	4.54	建筑业	5.79
建筑业	2.56	农、林、牧、渔业	2.64	农、林、牧、渔业	3.11
合 计	80.31	合 计	75.10	合 计	76.86

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

表 3 贷款客户集中度情况 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款比例	6.89	4.66	5.28
最大十家客户贷款比例	42.02	33.54	38.70

数据来源：广东南粤银行监管报表，联合资信整理

表 4 贷款质量 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	982.51	91.96	849.50	93.30	765.49	94.20
关注类	65.11	6.09	45.83	5.03	31.94	3.93
次级类	14.74	1.38	12.91	1.42	13.13	1.62
可疑类	2.31	0.22	0.35	0.04	0.57	0.07
损失类	3.78	0.35	1.91	0.21	1.47	0.18
合 计	1068.45	100.00	910.50	100.00	812.60	100.00
不良贷款	20.84	1.95	15.17	1.67	15.18	1.87
逾期贷款	26.66	2.50	25.72	2.82	34.20	4.21

逾期 90 天以上贷款/不良贷款	94.69	149.31	198.07
拨备覆盖率	217.66	247.54	209.03
贷款拨备率	4.24	4.12	3.90

数据来源：广东南粤银行监管报表，联合资信整理

表 5 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	264.67	38.48	223.85	26.05	177.00	23.80
其中：国债	68.64	9.98	54.99	6.40	53.44	7.19
金融机构债券	57.00	8.29	88.16	10.26	90.53	12.17
企业债券	30.75	4.47	55.87	6.50	30.12	4.05
同业存单	99.29	14.44	24.83	2.89	2.91	0.39
理财产品	0.30	0.04	-	-	17.79	2.39
基金产品	-	-	-	-	44.60	6.00
信托及资产管理计划	422.76	61.47	635.30	73.95	504.24	67.81
股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资资产总额	687.73	100.00	859.15	100.00	743.63	100.00
减：减值准备		4.37		3.79		1.53
投资资产净额		683.36		855.36		742.09

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

表 6 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	53.16	53.69	55.72
其中：利息净收入	47.27	50.65	50.94
手续费及佣金净收入	4.66	6.40	6.27
投资收益	0.22	-1.77	1.08
公允价值变动损益	0.71	-1.58	-2.68
营业支出	35.25	36.44	39.46
其中：业务及管理费	21.58	21.62	20.07
资产减值损失	13.19	14.33	17.03
拨备前利润总额	31.22	31.50	33.26
净利润	14.37	13.28	12.63
成本收入比	40.58	40.56	36.52
净利差	2.20	2.27	2.61
拨备前资产收益率	1.48	1.49	1.80
平均资产收益率	0.68	0.63	0.68
平均净资产收益率	9.85	9.74	10.64

注：成本收入比为监管报表合并口径

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

表 7 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	-149.91	128.21	-5.44
投资活动产生的现金流量净额	168.08	-123.74	-0.90
筹资活动产生的现金流量净额	-5.00	-4.85	13.58

现金及现金等价物净增加额	13.17	-0.38	7.25
现金及现金等价物余额	114.34	101.17	101.56

数据来源：广东南粤银行年度报告，联合资信整理

表 8 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	75.68	63.22	63.16
净稳定资金比例	86.45	87.12	100.98
流动性覆盖率	141.02	128.19	118.37
存贷比	72.20	67.56	64.03

数据来源：广东南粤银行提供资料，联合资信整理

表 9 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	154.47	146.00	137.38
一级资本净额	154.49	146.02	137.39
资本净额	188.02	179.54	168.66
风险加权资产余额	1625.49	1625.07	1427.29
风险资产系数	79.32	74.58	70.01
杠杆率	5.88	5.56	5.62
股东权益/资产总额	7.38	6.45	6.47
资本充足率	11.57	11.05	11.82
一级资本充足率	9.50	8.99	9.63
核心一级资本充足率	9.50	8.98	9.63

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

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 $\times 100\%$
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	贷款减值准备余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
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/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/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 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 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