

信用评级公告

联合〔2021〕7475号

联合资信评估股份有限公司通过对海口农村商业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，确定维持海口农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“16 海口农商二级”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

海口农村商业银行股份有限公司

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
海口农村商业银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
16 海口农商二级	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
16 海口农商二级	15 亿元	(5+5)年	2026 年 12 月 13 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)	1181.58	1241.55	1386.12
股东权益(亿元)	89.17	95.80	98.41
不良贷款率(%)	5.32	3.72	4.37
贷款拨备覆盖率(%)	128.56	197.17	193.34
贷款拨备率(%)	6.84	7.34	8.45
流动性比例(%)	120.38	66.60	41.32
存贷比(%)	78.85	77.93	75.04
储蓄存款/负债总额(%)	42.33	54.27	59.25
股东权益/资产总额(%)	7.55	7.72	7.10
资本充足率(%)	15.67	14.27	13.98
一级资本充足率(%)	12.45	11.07	10.86
核心一级资本充足率(%)	12.33	10.92	10.69
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	33.63	33.37	36.98
拨备前利润总额(亿元)	22.44	22.10	20.98
净利润(亿元)	8.29	8.44	5.96
净息差(%)	2.27	2.11	2.27
成本收入比(%)	31.95	33.96	41.96
拨备前资产收益率(%)	2.01	1.82	1.60
平均资产收益率(%)	0.74	0.70	0.45
平均净资产收益率(%)	10.12	9.13	6.13

数据来源：海口农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

林 璐 刘彦良
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”）对海口农村商业银行股份有限公司（以下简称“海口农商银行”）的评级反映了2020 年其零售银行业务实现较好发展、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，海口农商银行信贷资产质量明显下行、部分投资资产违约、盈利水平有所下滑、股东对外质押股权整体比例较高等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，海口农商银行将发挥在当地人缘地缘优势，依托海南自由贸易港建设机遇，存贷款业务有望实现进一步发展。但另一方面，海口农商银行未来面临较大的不良资产处置压力，信贷资产和投资资产减值准备未来仍面临一定计提压力，未来盈利或将持续承压。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持海口农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“16 海口农商二级”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。该评级结论反映了海口农商银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 零售银行业务实现较好发展。2020 年，海口农商银行零售银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步拓宽，零售银行业务实现较好发展。
2. 海南自贸港等政策带来发展新机遇。未来海南自由贸易港建设等政策逐步落地，为海口农商银行业务发展带来新的机遇。

关注

1. 关注股东股权质押相关风险。海口农商银行主要股东股权对外质押比例较高，未来股权稳定性情况及对全行经营产生的影响

需保持关注。

2. **信贷资产质量面临较大下行压力。**海南省支柱产业房地产业受到限购及外部政策趋严的影响，加之新冠疫情的冲击，其相关行业建筑业及租赁和商务服务业中小企业大面积出现流动性困难，使得海口农商银行信贷资产质量有所下滑；考虑到其关注类贷款及逾期贷款占比较高，信贷资产质量仍面临较大下行压力。
3. **投资资产质量需关注。**海口农商银行部分投资资产出现违约，需关注未来处置、回收情况和减值准备计提情况。
4. **盈利能力下滑，未来盈利水平或将持续承压。**随着业务规模的扩大，海口农商银行业务成本增长较快，叠加资产减值准备计提规模较大影响，盈利水平下滑；考虑到海口农商银行未来存在减值准备计提压力，盈利或将持续承压。

声 明

一、本报告引用的资料主要由海口农村商业银行股份有限公司（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。

海口农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

海口农村商业银行股份有限公司（以下简称“海口农商银行”）前身为海口市城郊农村信用合作联社股份有限公司。2010年4月，海口市城郊农村信用合作社联合社及其辖内21家农村信用合作社改制设立海口市城郊农村信用合作联社股份有限公司；2011年12月，海口农商银行在海口市城郊农村信用合作联社股份有限公司的基础上组建成立，初始股本20.00亿元。近年来，历经多次资本公积及未分配利润转增股本，截至2020年末，海口农商银行实收资本37.61亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 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	罗牛山股份有限公司	10.00
2	海南海钢集团有限公司	8.81
3	海南省农垦投资控股集团有限公司	5.47
4	海南澄心农业科技有限公司	4.78
5	海南绿鑫源园林工程有限公司	4.37
合 计		33.44

数据来源：海口农商银行提供，联合资信整理

截至2020年末，海口农商银行共设立1家营业部、65家支行，全部集中在海口地区；下设纳入合并报表范围的控股子公司有海南文昌农村商业银行股份有限公司、海南澄迈农村商业银行股份有限公司、海南临高农村商业银行股份有限公司、东方市农村信用合作联社、定安县农村信用合作联社和昌江黎族自治县农村信用合作联社；在职员工988人。

海口农商银行注册地址：海南省海口市龙华区滨海大道37号。

海口农商银行法定代表人：吴敏。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，海口农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2016年发行的15亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，海口农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	票面利率	期限	到期日
16海口农商二级	15亿元	4.30%	10年期，第5年末附有条件的发行人赎回权	2026年12月13日

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

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。

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（见表 3）。

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 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

良好的资源优势和自贸港建设等政策支持为海南省经济和金融发展提供良好支撑。另一方面，2020 年，受国家房地产调控等因素影响，海南省当地企业经营出现困难、偿债能力有所下降，此外，新冠疫情对海南省发展产生一定负面影响，金融机构业务发展和风险管理面临一定压力。

海口农商银行总部设于海南省海口市，分支机构集中在海口市城乡区域。海南省位于中国最南端，属热带季风气候，拥有丰富的土地资源、动植物资源、作物资源及矿产资源等。海口市作为海南省省会，是海南省的政治、经济、科技、文化中心，是首批中国优秀旅游城市。2019 年，商务部等 18 部门联合印发了《关于在中国（海南）自由贸易试验区试点其他自贸试验区施行政策的通知》，提出了适用于海南自贸试验区的其他自贸试验区施行政策，包括四方面共 30 项政策内容。在提升投资贸易便利化水平、扩大金融领域开放、在加快航运领域发展等方面出台了多项内容推进海南自贸试验区建设和发展，对海南省未来经济发展和产业结构进一步优化带来利好。2020 年 6 月，国务院印发了《海南自由贸易港建设总体方案》，

根据规划，海南将在城乡融合发展、人才、财税金融、收入分配、国有企业等方面加快机制体制改革；设立国际能源、航运、大宗商品、产权、股权、碳排放权等交易场所；积极发展新一代信息技术产业和数字经济，推动互联网、物联网、大数据、卫星导航、人工智能等同实体经济深度融合；将建设成为以贸易自由便利和投资自由便利为重点的自由贸易港。

海南房地产市场发展较快，房地产行业“项目投资大、回款周期长”的特点决定了其较大的资金需求，随着房价上涨，贷款企业以项目销售回款作为稳定的还款来源，因此当地房地产企业成为海南当地银行业金融机构重点服务的对象。然而，随着国家对房地产行业调控持续，海南省房地产开发投资增长乏力，导致全省经济增速有所放缓。在此背景下，海南省企业尤其房地产企业债务违约风险逐渐显现，对当地银行业金融机构的信贷资产质量形成一定负面影响。此外，2020 年新冠疫情对海南省发展产生一定负面影响，经济增速有所放缓。

2020 年，海南省实现地区生产总值 5532.39 亿元，同比增长 3.5%。其中，第一产业增加值 1135.98 亿元，增长 2.0%；第二产业增加值 1055.26 亿元，下降 1.2%；第三产业增加值 3341.15 亿元，增长 5.7%。三次产业结构调整为 20.5:19.1:60.4；第三产业占地区生产总值比重超过 60%，产业结构持续优化。房地产开发投资占比继续下降，较上年降低 2.9 个百分点；地方一般公共预算收入 816.05 亿元，同比增长 0.2%，其中，税收收入 559.82 亿元，同比下降 14.3%；非税收入 256.24 亿元，同比增长 59.3%；全省地方一般公共预算支出 1973.89 亿元，同比增长 6.2%；全年固定资产投资（不含农户）比上年增长 8.0%。其中，房地产开发投资增长 0.4%，非房地产开发投资增长 13.4%。

作为海南省的省会城市，海口市近年来产业结构不断优化，但 2020 年新冠疫情对海口市发展产生一定负面影响，经济增速放

缓。2020 年，海口市地区生产总值 1791.58 亿元，同比增长 5.3%。其中，第一产业增加值 79.88 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 269.56 亿元，增长 0.6%；第三产业增加值 1442.14 亿元，增长 6.4%。2020 年，海口市实现地方一般公共预算收入 186.05 亿元，同比增长 0.4%；截至 2020 年末，海口全市金融机构本外币各项存款余额 5019.39 亿元，同比增长 3.1%；全市金融机构本外币各项贷款余额 5770.12 亿元，同比增长 8.3%。

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
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均出现不同程度下滑，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

2020 年，海口农商银行不断完善公司治理和内控制度，关联授信指标符合监管要求；主要股东股权对外质押比例较高，未来全行股权稳定性需保持关注。

2020 年，海口农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露。2020 年以来，海口农商银行董监高人员无重大变化。

从股权结构来看，截至 2020 年末，海口农商银行法人股和自然人持股比例分别为 72.79% 和 27.21%；其中第一大股东为罗牛山股份有限公司，持股比例为 10.00%；一致行动人最大合计持股比例为 11.97%，为罗牛山股份有限公司和海南冠翔贸易有限公司；股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2020 年末，海口农商银行前二十大股东中有十六家对外质押其持有的海口农商银行股权，其中十四家质押比例超过 50%，已限制其表决权；全行全部股权对外质押比例为 56.41%。

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，海口农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.33%、5.35% 和 15.06%，均符合监管要求，关联贷款无违约发生。

五、主要业务经营分析

海口农商银行在当地存贷款市场占有率均有所提升；但区域同业竞争激烈，其市场竞争力仍有待提升。海口农商银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。海口农商银行公司银行部和各支行分别负责海口市区和零售条线贷款业务拓展；资金业务部统筹管理全行存款业务，并指导支行开展存款业务营销；金融市场部负责同业业务、债券交易及投资等的运作和管理，资产管理部负责理财资金的募集和运作管理。2020 年，海口农商银行依托在当地营业网点覆盖面较广、经营历史较长形成的较好品牌效应，存贷款业务市场占有率较上年均有所上升，但由于当地同业竞争激烈，存款市场占有率排名尚可，贷款市场占有率排名偏低。截至 2020 年末，海口农商银行在当地存款市场占有率和贷款市场占有率分别为 9.99% 和 6.29%（见表 5）。

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	7.86	5	8.85	5	9.99	4
贷款市场占有率	5.38	7	5.60	6	6.29	6

注：存贷款市场占有率为海口农商银行在海口市同业中的市场份额

数据来源：海口农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，受限于当地企业经营状况下行，沉淀资金不足以及社保资金转出等因素影响，海口农商银行公司存款业务发展承压；海口农商银行进一步深化与当地政府的合作，加大对省属重点项目的营销力度，加大对小微企业的支持力度，公司贷款业务保持增长。

公司存款方面，海口农商银行的对公存款

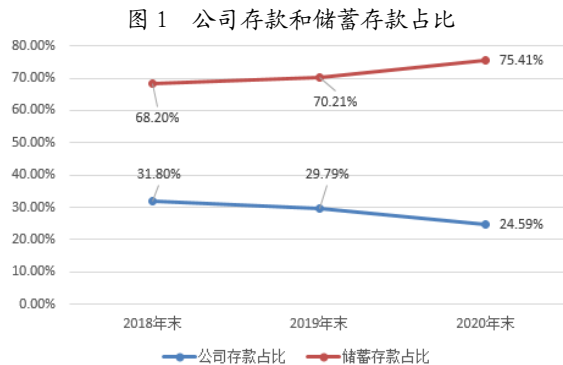
以财政资金和上市公司款项为主。2020 年以来，海口农商银行以存款营销为核心，在巩固财政、社保和省属重点企业的基础上，推出一链通保理业务，加强对公集团客户现金管理的营销；但受限于当地企业经营状况不佳，市场不活跃等因素，企业沉淀资金有限；加之当年社保资金转出规模较大，海口农商银行公司存款规模有所下降，对公存款业务发展承压（见表 6）。

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	215.62	263.79	248.82	31.80	29.79	24.59	22.34	-5.67
储蓄存款	462.39	621.83	762.91	68.20	70.21	75.41	34.48	22.69
合 计	678.01	885.62	1011.74	100.00	100.00	100.00	30.62	14.24

数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

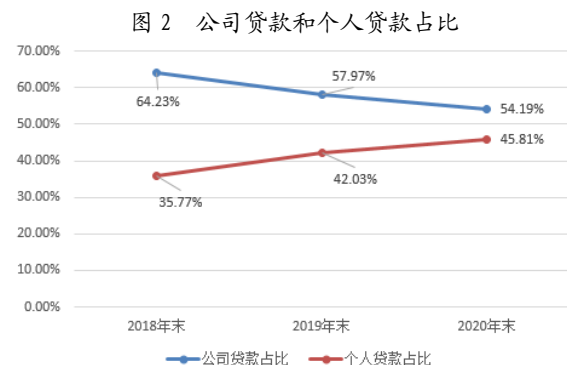


数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020 年，海口农商银行坚持回归信贷本源，不断优化信贷结构，在开拓当地重点项目和龙头项目的同时，加大对小微企业的信贷支持力度。2020 年，由于新冠肺炎疫情对中小微企业冲击较大，海口农商银行积极为中小微企业发放抗疫贷款，全力支持其复工复产；同时，海口农商银行营销优质涉农客户，维持了一定规模的支农再贷款投放，公司贷款及垫款规模有所增长。截至 2020 年末，海口农商银行公司贷款及垫款余额 358.05 亿元（见表 7），较上年末增长 11.29%；其中贴现资

产余额 15.66 亿元，较上年末大幅增长。

小微企业贷款业务方面，2020 年以来，在国家对普惠小微企业贷款利率和延期还本付息政策的支持下，海口农商银行普惠金融部及各支行营销小微企业贷款，不断优化小微企业授信审批流程，提升小微企业服务效率，推广“一抵通循环贷”“商圈担保贷”“商圈租金贷”“一链通”等专业化特色产品，支持涉农、小微企业解决资金需求。截至 2020 年末，海口农商银行小微企业贷款余额 245.76 亿元，较上年末增长 18.42%，占贷款总额的 34.61%。



数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

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	278.26	321.73	358.05	64.23	57.97	54.19	15.62	11.29
其中：贴现	3.27	9.12	15.66	0.75	1.64	2.37	179.14	71.76
个人贷款	154.93	233.22	302.66	35.77	42.03	45.81	50.53	29.77
合 计	433.19	554.95	660.71	100.00	100.00	100.00	28.11	19.06

数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，海口农商银行零售银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步拓宽，个人存贷款规模均快速增长。

储蓄存款业务方面，2020 年，海口农商银行继续将零售银行业务作为转型重点，巩固客户渠道建设，开展营销活动。海口农商银行持续拓展社保卡、居民医保征缴、校园揽存、农民

工工资代发等批量获客渠道；发挥网点覆盖和社保卡+手机银行传统优势，发挥熟人营销地缘优势，打造儿童金融等特色主题支行，“全员营销+惠银平台”的平台推广工作初现成效，储蓄存款竞争力进一步增强。截至2020年末，海口农商银行储蓄存款余额762.91亿元，较上年末增长22.69%，其中定期储蓄存款占比54.02%。

个人贷款业务方面，2020年，海口农商银行继续开展全员营销工作，并结合大数据和科技系统，加大信用卡、普惠卡、万泉贷、工资担保贷、社保贷等产品推广力度；针对优质楼盘，积极营销个人住房按揭贷款业务，个人贷款规模快速增长。海口农商银行于2019年和平安普惠融资担保有限公司（以下简称“平安普惠”）及中国平安财产保险股份有限公司（以下简称“平安产险”）合作开展互联网助贷业务，由海口农商银行全额出资，平安普惠负责获客并对贷款资金提供20%的保证担保，平安产险对贷款资金提供80%的履约险服务，三方独立进行风控审批。海口农商银行在互联网贷款管理办法出台后按照监管要求开展相关业务，2020年，海口农商银行共发放互联网贷款10.01亿元，截至2020年末余额为8.28亿元。截至2020年末，海口农商银行个人贷款余额302.66亿元，较上年末增长29.77%；以个人经营贷款和个人消费贷款为主，个人住房贷款规模相对较小，占贷款总额的比重为7.08%，未突破监管限制。

3. 金融市场业务

2020年，海口农商银行市场融入资金规模略有上升，同业资产规模进一步下降；投资资产规模有所增长，以配置同业存单和政府债券为主。

同业业务方面，海口农商银行主要根据全行流动性状况及市场资金价格开展同业业务。2020年，由于客户存款规模增速较快，较好地

支撑了全行资产配置对资金的需求；同时因前期将海南省内其他小型农信机构委托投资的资金纳入表外统一管理，海口农商银行无进一步增加市场融入资金的需求，其市场融入资金的配置力度变化不大，主要为同业存放款项、卖出回购金融资产和发行的二级资本债券。2020年，海口农商银行同业资产配置进一步下降，同业资产结构较去年有所调整，存放同业及拆出资金有所增加，买入返售金融资产进一步下降，同业交易对手主要为中东部地区外部评级AA+及以上的商业银行，以及行业排名靠前的证券公司和基金公司。

投资业务方面，从投资结构来看，海口农商银行仍重点配置债券类资产以及基金产品。2020年，海口农商银行企业债券和同业存单投资规模有所增加，金融债券和同业存单发行人主要为外部评级AA+的商业银行，新增同业存单以评级AAA的城商行为主；企业债券投资占投资资产总额的9.18%，主要投向江浙地区、青岛、济南等地的公共事业、道路建设等板块外部评级AA+及以上的企业。截至2020年末，海口农商银行基金投资规模56.20亿元，规模及占比均有所下降，主要为货币基金；理财产品投资余额为5.50亿元，主要为全国性股份制银行发行的非保本理财产品；持有资产管理计划及信托计划21.09亿元，底层资产主要为企业债券；其他类投资主要为对省内农信机构的股权投资。投资收益方面，由于海口农商银行持股的部分市县行社受到海航破产重整影响，收益较去年下滑使得股权投资收益下降；此外，海口农商银行部分投资资产发生违约，可供出售金融资产收益减少，使得投资收益较上年有所下降。2020年，海口农商银行投资收益为3.23亿元。

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	380.96	339.84	437.38	71.13	70.75	81.69
其中：政府债券	123.42	160.92	156.90	23.04	33.50	29.30
金融债券	62.08	20.50	17.39	11.59	4.27	3.25
企业债券	36.81	24.77	49.16	6.87	5.16	9.18
同业存单	158.64	133.64	213.94	29.62	27.82	39.96
资产管理计划及信托计划	21.35	18.97	21.09	3.99	3.95	3.94
理财产品	5.00	5.00	5.50	0.93	1.04	1.03
基金	115.50	101.19	56.20	21.56	21.06	10.50
其他类	12.81	15.37	15.25	2.39	3.20	2.85
投资资产总额	535.62	480.37	535.43	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.61	4.89	8.90	--	--	--
投资资产净额	534.01	475.48	526.53	--	--	--

注：因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

海口农商银行提供了 2020 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（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。2020 年，合并范围在 2019 年海南文昌农村商业银行股份有限公司、海南澄迈农村商业银行股份有限公司、海南临高农村商业银行股份有限公司、东方市农村信用合作联社和定安县农村信用合作联社的基础

上新增昌江黎族自治县农村信用合作联社一家控股子公司。

1. 资产质量

2020 年，在负债端存款业务较好发展的推动下，海口农商银行资产规模保持增长；信贷资产规模及占比有所增长，投资资产规模上升，占比下降，在目前监管倡导银行业务回归本源的背景下，资产结构仍面临调整压力；信贷资产质量有所下行，拨备水平有待提升；部分投资业务出现违约，需关注未来回收处置情况。

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	94.22	108.96	106.78	7.97	8.78	7.70	15.64	-2.00
同业资产	109.37	96.72	89.13	9.26	7.79	6.43	-11.57	-7.85
贷款及垫款净额	396.42	507.38	604.88	33.55	40.87	43.64	27.99	19.21
投资资产	534.01	475.48	526.53	45.19	38.30	37.99	-10.96	10.74
其他类资产	47.55	53.00	58.81	4.02	4.27	4.24	11.46	10.96
资产合计	1181.58	1241.55	1386.12	100.00	100.00	100.00	5.08	11.64

注：因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，海口农商银行加大了贷款投放力度，贷款规模保持较快增长；受新冠疫情以及

地方房地产市场波动等因素的影响，其信贷资产质量有所下行；考虑到关注类贷款及逾期贷款占比较高，未来信贷资产质量下行压力较大，

拨备水平有待提升。

2020 年，海口农商银行贷款规模保持较快增长。从贷款投放行业来看，受海南省房地产调控政策影响，海口农商银行收紧了房地产贷款政策，提高了房地产贷款准入门槛，投放至房地产行业贷款占贷款总额的比重有所下降；由于个人贷款规模的快速增长，全行贷款投放

行业集中度有所下降（见表 10）。截至 2020 年末，海口农商银行房地产业不良贷款率为 3.81%；考虑到海南省房地产市场调控力度较大，房地产开发投资增长乏力，需关注海南省房地产业及关联度高的建筑业发展状况对全行资产质量的影响。

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
房地产业	11.36	建筑业	8.43	信息传输、计算机服务和软件业	7.80
住宿和餐饮业	8.75	租赁和商务服务业	7.73	房地产业	7.41
建筑业	8.06	房地产业	7.65	建筑业	7.39
租赁和商务服务业	7.96	住宿和餐饮业	7.22	租赁和商务服务业	6.51
信息传输、计算机服务和软件业	7.18	信息传输、计算机服务和软件业	7.04	住宿和餐饮业	5.86
合 计	43.31	合 计	38.07	合 计	34.97

数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，海口农商银行贷款客户集中度有所下降，最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额及最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额比例突破监管限制，面临指标压降压力，同时相关风险需关注。2020 年，海口农商银行最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额的比例突破监管限制，为对海航集团有限公司（以下简称“海航集团”）的贷款，考虑到海航集团已破产重整，或将对海口农商信贷资产质量造成冲击；最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额的比例突破监管限制，交易对手为海南省农村信用社联合社（以下简称“省联社”），需关注其后续指标压降情况。

单一最大客户贷款/资本净额	6.76	6.31	5.84
最大十家客户贷款/资本净额	46.76	44.30	40.09

数据来源：海口农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年，作为海南省支柱产业的房地产业仍受到限购及外部政策趋严的影响，其相关行业建筑业以及租赁和商务服务业中小企业大面积出现流动性困难的现状难以缓解；部分采矿业企业受矿产市场价格波动、财务杠杆高以及环保政策收紧等因素影响，经营稳定性欠佳且出现间歇性停工现象，叠加新冠疫情影响，部分企业还款能力下降，致使海口农商银行信贷资产质量管理面临较大压力。在上述因素的影响下，海口农商银行加大了对不良贷款的处置力度，通过现金清收、法律诉讼、核销等多种方式化解大额不良贷款风险，2020 年现金清收不良贷款 8.75 亿元、核销不良贷款 2.80 亿元。截至 2020 年末，海口农商银行关注类贷款占贷款总额的比重有所下降，是由于部分关注类贷款下迁至不良贷款所致，但其关注类贷款占比仍较高，主要系部分大型企业逾期贷款和展期贷款规模较大所致；不良贷

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	32.16	34.10	7.41
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	26.14	28.17	20.60
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	14.13	35.11	42.09

款规模及不良贷款率均有所上升；其中建筑业不良贷款率为 5.29%；逾期贷款占贷款总额的比重有所上升，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例有所下降，但仍高于 100%，主要是由于受债委会要求及政府政策支持不下调分类影响，海口农商银行将海航集团及洲际油气股份有限

公司逾期 90 天以上的贷款仅计入关注，未计入不良所致。从贷款拨备情况来看，考虑到海口农商银行不良贷款率仍处于较高水平，同时关注类贷款和逾期贷款占信贷资产总额的比重较高，未来信贷资产质量仍面临较大下行压力，拨备水平有待提升。

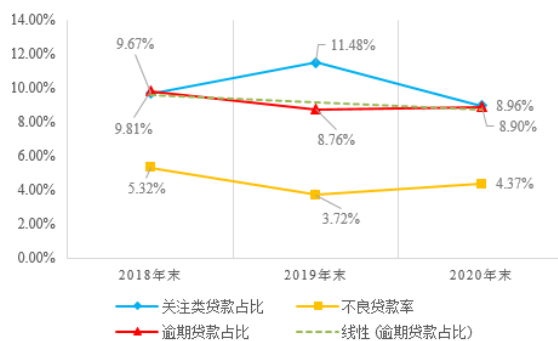
表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	368.23	470.56	572.64	85.00	84.79	86.67
关注	41.90	63.72	59.19	9.67	11.48	8.96
次级	8.62	7.70	9.19	1.99	1.39	1.39
可疑	14.15	12.34	18.76	3.27	2.22	2.84
损失	0.29	0.62	0.93	0.07	0.11	0.14
贷款合计	433.19	554.95	660.71	100.00	100.00	100.00
不良贷款	23.06	20.67	28.88	5.32	3.72	4.37
逾期贷款	42.49	48.59	58.78	9.81	8.76	8.90
拨备覆盖率	--	--	--	128.56	197.17	193.34
贷款拨备率	--	--	--	6.84	7.34	8.45
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	143.04	191.97	148.36

数据来源：海口农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：海口农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

海口农商银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平，同业资产风险可控。海口农商银行同业资产配置主要以满足全行流动性需求为目的。2020 年，海口农商银行同业资产规模有所下降，其中买入返售金融资产规模有所下降，存放同业款项和拆出资金规模有所上升，交易对手主要为中东部地区外部评级 AA+ 的商业银行，以及行业排名靠前的证券公

司和基金公司。截至 2020 年末，海口农商银行同业资产尚无违约等风险情况，同时未对同业资产计提减值。

2020 年以来，海口农商银行投资资产规模有所增长，部分投资资产出现违约，未来面临一定减值准备计提压力。

2020 年，海口农商银行加大了企业债券和同业存单配置力度，投资资产规模有所上升，投资资产占资产总额的比重有所下降，但占比仍较高。从投资结构来看，海口农商银行仍重点配置债券类资产以及基金产品。从投资资产的科目划分来看，海口农商银行将债券和同业存单投资主要纳入可供出售金融资产和持有至到期投资科目；将基金投资纳入可供出售金融资产科目；将资产管理计划和信托计划纳入应收款项类投资科目；长期股权投资主要包括对控股子公司的投资。从投资违约来看，截至 2020 年末，海口农商银行投资资产发生违约的规模为 17.74 亿元，底层资产主要为债券和债权融资

计划，覆盖航空、公用事业、地产等行业，已计提8.90亿元减值准备。其中，海航集团债券共10.60亿元（其中5.60亿元有抵质押物担保），违约规模为8.20亿元，海口农商银行已对上述债券计提4.67亿元减值准备；非海航集团发生违约的规模为9.54亿元。截至2021年6月末，海口农商银行持有的海航集团的债券已全部违约或纳入破产重整，海口农商银行针对海航集团债券计提5.08亿元减值准备，未来违约资产的处置收回和减值准备计提情况仍需保持关注。

（3）表外业务

海口农商银行表外业务以贷款承诺和承兑汇票为主，面临的信用风险整体可控。截至2020年末，海口农商银行贷款承诺余额154.63

亿元，主要来源信用卡业务；银行承兑汇票余额5.51亿元，保证金比例约为44%。此外，海口农商银行承接了部分海南省内小型农村金融机构委托投资业务，实际资产风险由出资方承担，海口农商银行收取管理费。截至2020年末，海口农商银行承接海南省内小型农村金融机构委托投资规模222.73亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，海口农商银行客户存款业务实现较好增长，储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好；市场融入资金占负债总额的比重有所下降，负债结构有所改善；流动性相关指标处于合理水平，流动性风险不显著。

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	359.00	199.14	202.19	32.86	17.38	15.70	-44.53	1.54
客户存款	678.01	885.62	1011.74	62.07	77.30	78.57	30.62	14.24
其中：储蓄存款	462.39	621.83	762.91	42.33	54.27	59.25	34.48	22.69
其他负债	55.39	60.99	73.78	5.07	5.32	5.73	10.11	20.97
负债合计	1092.40	1145.74	1287.71	100.00	100.00	100.00	4.88	12.39

注：因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

海口农商银行根据全行的流动性状况开展市场融入资金业务。由于客户存款规模的增长能够满足业务发展日益增长的资金需求，加之负债总额上升较多，海口农商银行市场融入资金占负债总额的比重有所下降。截至2020年末，海口农商银行市场融入资金余额202.19亿元，其中应付债券余额15.00亿元，同业存放款项为148.99亿元，其余为少量拆入资金和卖出回购金融资产。

客户存款是海口农商银行最重要的负债来源，占负债总额的比例高。2020年，得益于客户营销力度的持续强化以及业务渠道的拓宽，海口农商银行储蓄存款规模保持增长，带动客户存款规模呈增长态势。截至2020年末，海口

农商银行客户存款余额1011.74亿元。从存款类别上看，储蓄存款占存款总额的75.41%，核心负债稳定性较好；从存款期限来看，定期存款占存款总额的43.55%，活期存款占比相对较高，存款成本控制有一定的优势。

短期流动性方面，由于海口农商银行为调节短期流动性质押了部分利率债用于融资，使得流动性比例和优质流动性资产充足率有所下降，但相关流动性指标仍处于合理水平（见表14）；长期流动性方面，其储蓄存款占客户存款的比重较高且沉淀性较好，一定程度上缓解了长期流动性管理压力，存贷比进一步下降。

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	120.38	66.60	41.32
优质流动性资产充足率	372.19	101.27	55.98
存贷比	78.85	77.93	75.04

注: 优质流动性资产充足率及存贷比为母公司口径

数据来源: 海口农商银行监管报表及提供资料, 联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年, 海口农商银行营业收入较上年有所上升, 但资产减值准备计提规模较大, 对净利润形成一定负面影响。考虑到海口农商银行未来仍面临一定减值计提压力, 盈利能力或将持续承压。2020 年, 海口农商银行全年实现营业收入 36.98 亿元, 较上年上升 10.82% (见表 15)。

表 15 收益指标 单位: 亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	33.63	33.37	36.98
利息净收入	24.71	26.70	32.25
手续费及佣金净收入	2.29	1.33	1.32
投资收益	6.53	5.21	3.23
营业支出	26.73	25.85	31.11
业务及管理费	10.74	11.33	15.52
资产减值损失	15.69	14.17	15.20
拨备前利润总额	22.44	22.10	20.98
净利润	8.29	8.44	5.96
净息差	2.27	2.11	2.27
成本收入比	31.95	33.96	41.96
拨备前资产收益率	2.01	1.82	1.60
平均资产收益率	0.74	0.70	0.45
平均净资产收益率	10.12	9.13	6.13

数据来源: 海口农商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理

海口农商银行营业收入以利息净收入为主。2020 年, 海口农商银行的利息收入主要来源于贷款利息收入, 利息支出主要来源于客户存款利息支出以及市场融入资金利息支出。2020 年, 由于存款规模的增长, 海口农商银行利息支出因存款利息支出的上升有所增长, 但得益于贷款业务的较好发展, 贷款规模的上升使得贷款利息收入增长较多, 利息净收入有所增长。2020 年, 海口农商银行实现利息净收入 32.25 亿元, 较上年增长 20.78%, 占营业收入的 87.20%。

海口农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年, 海口农商银行营业支出 31.11 亿元, 较上年上升 20.35%, 一方面是由于业务规模的扩大, 使得业务及管理费有所上升; 另一方面, 海口农商银行信贷资产质量仍面临较大下行压力, 保持了较大规模的贷款减值准备计提规模, 同时部分投资资产违

约, 投资资产减值计提力度有所加大, 资产减值损失规模较大。2020 年, 海口农商银行资产减值损失 15.20 亿元, 其中贷款减值损失为 10.95 亿元, 投资资产减值损失为 4.01 亿元, 其余为其他应收款减值损失; 业务及管理费支出 15.52 亿元, 成本收入比 41.96%, 成本管控压力有所上升。

从收益率指标看, 得益于生息资产收益率的增速高于付息负债成本率的增速, 使得净息差有所上升; 但业务及管理费以及资产减值损失规模的上升, 对利润实现形成一定负面影响, 2020 年海口农商银行整体盈利能力有所下降。

4. 资本充足性

2020 年, 海口农商银行通过利润留存的方式补充资本, 资本保持充足水平。2020 年以来海口农商银行未实施增资扩股, 未来暂无明确

的资本补充计划。2020 年，海口农商银行完成了 2019 年的分红方案，即按照股本 10.00% 的比例进行分红，当年现金分红金额为 3.76 亿元，现金分红规模较大，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2020 年末，海口农商银行股东权益合计 98.41 亿元，其中股本 37.61 亿元，未分配利 23.17 亿元，一般风险准备 13.31 亿元。

2020 年，由于信贷投放规模以及投资资产

规模的增长，海口农商银行风险加权资产规模较上年末有所增长；得益于其现金类资产和风险权重较小的投资资产占比提升，资产总额的增速较快，风险资产系数有所下降；海口农商银行资本充足性指标均有所下降，但仍保持充足水平（见表 16）。考虑到海口农商银行对海航集团的风险敞口，需关注其后续处置方式对资本充足水平的影响。

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	86.23	93.41	97.48
一级资本净额	87.08	94.71	99.00
资本净额	109.60	122.09	127.46
风险加权资产余额	699.33	855.58	911.61
风险资产系数	59.19	68.91	65.77
股东权益/资产总额	7.55	7.72	7.10
资本充足率	15.67	14.27	13.98
一级资本充足率	12.45	11.07	10.86
核心一级资本充足率	12.33	10.92	10.69

数据来源：海口农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至报告出具日，海口农商银行无存续期金融债券，已发行且尚在存续期内二级资本债券本金 15.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。假若海口农商银行进行破产清算，二级资本债券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。海口农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地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。

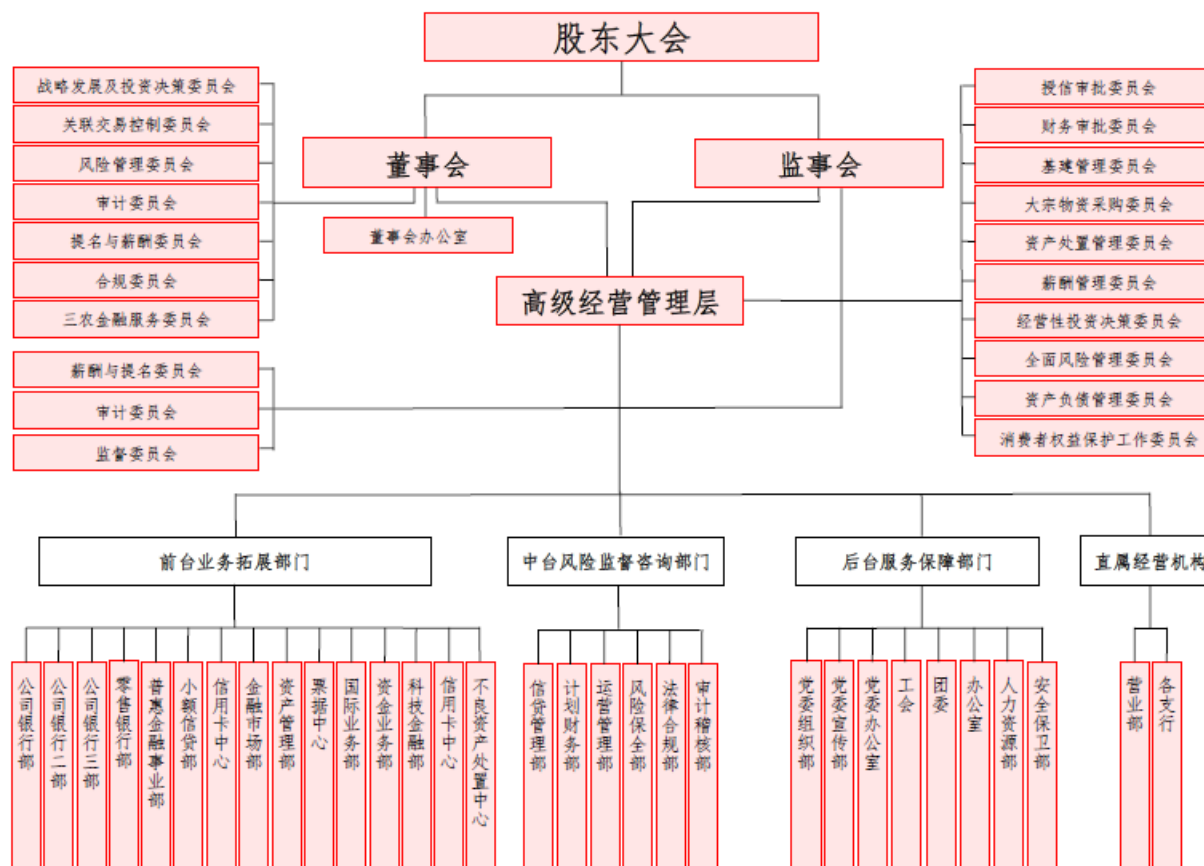
从资产端来看，海口农商银行不良贷款率处于较高水平，且关注类贷款及逾期贷款占比较高，存在部分逾期 90 天以上未计入不良贷款的情况，未来信贷资产质量仍然面临较大下行压力，贷款拨备水平或将面临计提压力；投资资产中存在违约资产，未来投资资产仍存在减值计提压力；投资资产中同业存单、政府债券及政策性金融债券投资规模较大，资产端流动性处于合理水平。从负债端来看，海口农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，市场融入资金的占比相对较小；储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为海口农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为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

综合上述对海口农商银行公司治理、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，在未来一段时期内海口农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末海口农商银行组织架构图



资料来源：海口农商银行提供，联合资信整理

附录 2 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	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
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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。