

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《海口农村商业银行股份有限公司 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。



信用等级公告

联合〔2019〕2054号

联合资信评估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，海口农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（15亿元人民币）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
二〇一九年七月十九日



海口农村商业银行股份有限公司

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7月19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24日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	1181.58	1051.01	1077.27
股东权益(亿元)	89.17	74.74	71.43
不良贷款率(%)	5.37	3.74	1.87
拨备覆盖率(%)	124.33	159.46	265.57
贷款拨备率(%)	6.67	5.96	4.95
流动性比例(%)	120.53	64.01	78.14
存贷比(%)	78.85	67.33	70.01
股东权益/资产总额(%)	7.55	7.11	6.63
资本充足率(%)	16.09	14.79	16.48
一级资本充足率(%)	12.72	11.02	12.21
核心一级资本充足率(%)	12.72	11.02	12.21
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	33.63	28.36	21.77
拨备前利润总额(亿元)	22.44	19.11	12.74
净利润(亿元)	8.29	9.48	7.26
净息差(%)	2.27	2.23	2.00
成本收入比(%)	31.95	32.49	40.65
拨备前资产收益率(%)	2.01	1.80	1.34
平均资产收益率(%)	0.74	0.89	0.76
平均净资产收益率(%)	10.12	12.97	10.53

数据来源: 海口农商银行审计报告及母公司监管报表, 联合资信整理

分析师

卢司南 刘彦良 刘黄欣
 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,海口农村商业银行股份有限公司(以下简称“海口农商银行”)零售业务占比稳步提升,客户结构有所优化;负债端以储蓄存款为主,核心负债能力较好。另一方面,海口农商银行的资产配置主要集中在海南地区,近年来海南地区产业相对单一,主要依靠房地产行业,2018年以来房地产行业受限购及各项政策的影响,风险传导到下游企业,致使中小企业出现流动性问题,较为不利的经营环境使其面临一定的区域风险,资产质量面临持续下行的压力,目前拨备已不足,未来可能造成盈利能力持续承压;在大额风险暴露新规、《商业银行金融资产风险分类暂行办法》等政策的影响下,其面临较大的调整压力,需持续关注。此外,受地区经济发展影响,海口农商银行贷款增长乏力,投资资产是海口农商银行最主要的生息资产且规模较大,在宏观经济下行、债券违约率上升的背景下,需关注相关资产的信用风险;负债端融入短期同业资金的力度较大,使其面临一定的流动性管理压力。

联合资信评估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,2016年二级资本债券(15亿元)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的二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 海口农商银行作为当地的法人商业银行,拥有决策半径短、业务运营效率高的优势,业务发展在当地具有较强的竞争力。
2. 海口农商银行储蓄存款和活期存款占比高,存款稳定性较好,为其业务发展提供了较好的资金和流动性支持。
3. 海口农商银行资本保持充足水平。

关注

1. 2018 年以来，受地区经济发展影响，海口农商银行不良贷款和关注类贷款规模大幅上升，贷款偏离度高，信贷资产质量面临持续下行的压力，目前贷款拨备已不充足，将导致盈利能力持续承压，并造成对资本的侵蚀。
2. 海口农商银行的资产配置主要集中在海南地区，近年来海南地区产业相对单一，主要依靠房地产行业，2018 年以来房地产行业受限购及各项政策的影响，风险传导到下游企业，致使中小企业出现流动性问题，这给海口农商银行造成了较为不利的经营环境，面临一定的区域风险；在大额风险暴露新规、《商业银行金融资产风险分类暂行办法》等政策的影响下，其面临较大的调整压力，需持续关注。
3. 海口农商银行贷款的行业集中度较高，其中建筑业和房地产贷款占比较高，容易受到政府宏观调控政策及当地房地产市场波动的影响。
4. 投资资产是海口农商银行最主要的生息资产且规模较大，在宏观经济下行、债券违约率上升的背景下，需关注相关资产的信用风险；此外，负债端融入短期同业资金的力度较大，使其面临一定的流动性管理压力。
5. 海口农商银行表外资产规模较大，需关注其资产投向及相关资产质量。

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。

海口农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

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。2017年以来，海口农商银行进行了多次资本公积及未分配利润转增股本。截至2018年末，海口农商银行股本37.61亿元，其中企业法人持股比例为68.81%；前五大股东持股比例合计33.86%（见表1）。

表1 前五大股东及持股情况 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	海南省农垦集团有限公司	5.47
4	中青旅海江投资发展有限公司	4.90
5	海南澄心农业科技有限公司	4.68
合计		33.86

资料来源：海口农商银行公司章程，联合资信整理

海口农商银行总部设在海口。截至2018年末，海口农商银行共设立1家营业部、63家支行，全部集中在海口地区；下设子公司海南文

昌农村商业银行股份有限公司（以下简称“文昌农商行”）、海南澄迈农村商业银行股份有限公司（以下简称“澄迈农商行”）和海南临高农村商业银行股份有限公司（以下简称“临高农商行”）；在职员工1083人。

截至2018年末，海口农商银行资产总额1181.58亿元，其中贷款净额396.42亿元；负债总额1092.40亿元，其中客户存款678.01亿元；股东权益89.17亿元；不良贷款率5.37%，拨备覆盖率124.33%；资本充足率为16.09%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为12.72%。2018年，海口农商银行实现营业收入33.63亿元，净利润8.29亿元。

注册地址：海南省海口市龙华区滨海大道37号

法人代表：吴敏

二、已发行债券概况

2018年3月，海口农商银行发行的2015年金融债券已到期兑付。截至本报告出具日，海口农商银行经联合资信评定且尚在存续期内的二级资本债券本金为15亿元，债券概况见表2。2018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

债券名称	债券类别	票面利率	发行金额	期限	付息频率	到期日
16海口农商二级	二级资本债券	4.30%	15亿元	10年期，第5年末附有条件的发行人赎回权	年付	2026年12月13日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

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（见表3）；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，为经济稳定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

海口农商银行总部设在海南省海口市，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，已逐渐发展成为现代化国际大都市。

近年来，海南房地产市场发展较快，2016 年达到历史新高。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，海南省房地产开发投资下降明显，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造成一定负面影响，不良贷款率有所上升。截至 2018 年末，海南省银行业的不良贷款率为 1.60%，较上年末上升了 0.14 个百分点。2018 年，海南省实现地区生产总值 4832.1 亿元，同比增长 5.8%；地方一般公共预算收入 752.7 亿元，同比增长 11.7%；固定资产投资 3536.3 亿元，同比下降 12.5%；

城镇常住居民人均可支配收入 33349 元，农村常住居民人均可支配收入 13989 元，分别同比增长 8.2%和 8.4%。

作为海南省的省会城市，近年来海口市经济保持良好增长，产业结构不断优化。2018 年，海口市地区生产总值 1510.51 亿元，较上年增长 7.6%。其中，第一产业增加值 63.96 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 276 亿元，同比增长 6.0%；第三产业增加值 1170.56 亿元，同比增长 8.1%，三次产业增加值比例为 4.2：18.3：77.5。2018 年，海口市实现公共预算总收入 451.1 亿元，同比增长 16.1%，其中地方一般公共预算收入 169.9 亿元，地方一般公共预算支出 237.4 亿元；完成规模以上工业增加值 543.5 亿元，同比增长 2.4%；实现城镇居民人均可支配收入 31205 元，同比增长 8.7%；实现农村居民人均可支配收入 14886 元，同比增长 8.2%。截至 2018 年末，海口全市金融机构本外币各项存款余额 4899.31 亿元，较上年末下降 9.6%。其中，住户存款余额 1727.62 亿元，同比增长 9.6%；非金融企业存款余额 1907.52 亿元，同比下降 25.5%。全市金融机构本外币各项贷款余额 5700.68 亿元，较上年末增长 1.8%。其中，住户贷款余额 1265.1 亿元，同比增长 30.3%；非金融企业及机关团体贷款余额 4169.22 亿元，同比下

降 4.7%。

总体看，良好的资源优势为海南省金融机构的发展提供良好支撑。另一方面，作为海南省省会，海口市金融机构竞争日趋激烈，加之受国家房地产调控的影响，当地企业经营出现困难、偿债能力有所下降，使得当地银行业金融机构在持续发展的同时，也面临较大的压力。

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。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融

部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

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

其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

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。

(3) 农村金融机构

2003年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至2018年末，全国共组建农村商业银行1397家，农村合作银行30家，农村信用社812家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至2018年末，农村金融机构

不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

海口农商银行根据《公司法》《股份制商业银行公司治理指引》及《公司章程》等规定，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。

海口农商银行董事会由 13 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会下设战略发展及投资决策委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名及薪酬管理委员会和合规委员会 6 个专门委员会。监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 2 名，股东监事 3 名。海口农商银行高级管理层由行长、副行长、财务总监、首席风险控制官、行长助理等人员组成。海口农商银行高级管理层下设授信审批委员会、财务审批委员会、资产处置管理委员会、资产负债管理委员会等 11 个专门委员会，履行专业职能。2018 年，海口农商银行高级管理层能够按照公司章程和相关制度、规则的要求，履行董事会赋予的职责，较好地完成了各年董事会批准的经营计划。

2018 年以来，海口农商银行执行了较为规范的内部控制评价程序，对 2017 年度内部控制设计的有效性与执行的有效性进行了评估，评估认为内部控制总体处于良性状态，已基本建成一套贯穿整个银行的内部控制体系和基本覆盖各项管理和业务活动的制度、流程体系，未发现重大、重要缺陷，符合监管相关要求。

海口农商银行稽核监察部负责对辖区内的营业网点开展常规及专项稽核审计工作。2018 年，海口农商银行稽核监察部围绕柜面业务、财务会计、信贷业务、内控管理等方面开展序时性常规检查 20 次，专项检查 27 次，经济责任审计 16 人次，下达整改确认书 222 份，整改意见书 32 份，风险提示书 2 份，管理意见书 3 份。对于检查发现的问题，审计人员跟踪落实整改情况并督促整改到位，对未整改的问题进行监督和处罚。

值得注意的是，2018 年 10 月，海口农商银行因“向关系人发放担保贷款的条件优于其他借款人同类贷款的条件，贷款尽职调查、审查严重不尽职，为不符合条件的客户办理授信业务，对个人贷款资金支付管理不到位”，受到当地银监局的处罚。目前，相关关系人在积极筹措并已归还部分贷款；海口农商银行也在积极协调跟进。上述事件暴露出海口农商银行在信贷管理方面需要进一步提升，整体内控有效性有待提升。

五、主要业务经营分析

海口农商银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务、金融市场业务。海口农商银行公司银行部和零售银行部分别负责海口市市区公司和零售条线贷款业务，乡镇贷款业务由其它支行开展；资金业务部负责全部的存款业务，并指导支行开展存款业务；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。2018 年，海口农商银行存款业务在海口地区的市场份额为 7.86%，排名第五，在当地的客户基础良好，具有一定的市场竞争力。

1. 公司银行业务

2018 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，通过多种措施组织市场营销，并加大各类存款产品的营销力度，维护和巩固老客户，

发掘新客户；另一方面，海南省在全域实行限购政策，同时在“去杠杆”“强监管”的政策推动下，一些房地产上市公司面临着较大的流动性困难，受此影响海口农商银行公司存款规模有所下降。截至 2018 年末，海口农商银行公司存款余额（含保证金存款、其他存款，下同）215.62 亿元，较 2017 年末下降 2.94%，占存款总额的 31.80%。

2018 年，海口农商银行坚持“重点项目和中小微企业两手抓”的工作思路，不断优化贷款结构，在服务好省市重点项目的同时，加大对中小微企业的信贷支持力度；同时，对管理的贷款进行分类清理，对于股票质押贷款、担保公司担保贷款、社团贷款等分别建立台账，实时关注各类贷款更新变动情况。截至 2018 年末，海口农商银行公司贷款余额（含贸易融资及贴现，下同）278.26 亿元，较 2017 年末增长 9.39%，占贷款总额的 64.23%，占比有所下降，这主要是其调整信贷结构、加大个人贷款投放所致。

2018 年，海口农商银行坚持“支农支小”的战略定位，严控新增大额公司类贷款，积极推动小微企业贷款业务发展，先后推出“社宝贷”“花卉贷”“一税通”“Eid”等产品，较好的帮助小微企业解决业融资难、融资贵问题。截至 2018 年末，海口农商银行小微企业贷款余额 88.15 亿元，较上年末增长 2.14%，占贷款总额的 28.94%。

总体看，2018 年以来，受区域经济增速放缓、政策调整等因素的影响，海口农商银行公司存款业务规模有所下降，对全行存款规模造成一定冲击，未来发展情况有待观察。

2. 零售银行业务

2018 年以来，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，积极开展营销活动。2018 年，海口农商银行持续推进社保卡发放与应用工作，通过居民医保征缴、校园揽存、农民工工资代发、法院代管款

等工作，大力归集资金，使储蓄存款得到快速增长。截至 2018 年末，海口农商银行储蓄存款余额 462.39 亿元，较 2017 年末增长 17.57%，占存款总额的 68.20%，占比持续提升，存款基础得到优化。

2018 年，海口农商银行持续加强员工培训，提高零售贷款团队业务能力；推出新的零售贷款产品“房益贷”，实现手机银行端的用款和还款；不断优化贷款材料审核流程，减少了频繁提供材料的繁琐，提升了客户体验度；与科技中心合作，对手机软件及贷后预警系统不断完善。截至 2018 年末，海口农商银行个人贷款余额 154.93 亿元，较 2017 年末增长 47.95%，占贷款总额的 35.77%，占比大幅提升；个人贷款的增长主要来自 500 万以下的个人及小微企业贷款。

2018 年，为了进一步完善个人银行产品体系，结合资管新规的要求，海口农商银行持续完善理财资管系统和销售系统建设，通过支行网点、微信公众号等渠道进行营销宣传；经过严格的筛选和尽职调查，新增江渝财富“天添金”产品的代销，丰富了理财产品线，从而更好地满足客户多样化需求，以应对激烈的市场竞争。截至 2018 年末，海口农商银行理财存量规模为 28.25 亿元，其中保本理财规模 15.50 亿元，全部为同业理财产品，资产投向包括信用债、集合资管计划、货币市场工具等。

总体看，海口农商银行持续完善零售银行业务产品体系，并根据监管政策导向适时调整产品类型，个人存、贷款业务规模均呈现较好增长态势，业务竞争力得以提升。值得注意的是，2018 年以来，海口农商银行 500 万以下个人贷款增幅明显，在宏观经济下行的背景下，需关注此类贷款的资产质量情况。此外，2018 年海口农商银行仍拥有一定规模的保本同业理财，在我国债券违约率上升的环境下，相关的投资风险需关注。

3. 金融市场业务

海口农商银行金融市场业务主要包括同业业务、债券交易及投资等。

2018年以来，在公司存款减少的冲击下，海口农商银行存款增速明显放缓，受此影响，其同业资金净融入规模大幅上升。截至2018年末，海口农商银行同业资产余额109.37亿元，较2017年末明显减少，其中买入返售金融资产规模60.53亿元，存放同业款项48.84亿元；买入返售金融资产主要采用质押式回购的方式进行操作，交易对手类型主要为地方性金融机构，质押债券品种主要为国债、地方政府债券和政策性金融债券，该类资产期限较短，资产的变现能力较强。市场融入资金方面，海口农商银行主动提升融入同业资金的力度。截至2018年末，海口农商银行市场融入资金规模359.00亿元，较2017年末增加15.57%，占负债总额的32.86%；其中同业存放款项340.01亿元，卖出回购金融资产款4.00亿元，其余全部为发行债券余额。

2018年以来，受公司信贷需求增长乏力的影响，海口农商银行加大对投资资产的配置力度，以寻求更高的利差收益；投资结构方面，海口农商银行提升了对货币基金和同业存单的投资力度，减小了对非标产品的投资规模。截至2018年末，海口农商银行投资资产总额535.62亿元，较2017年末增长40.70%。在标准化债务融资工具投资品种的选择上，出于对资产流动性及安全性等因素的考虑，海口农商银行加大了对政府债券和同业存单的投资力度，并配置了一定比例的企业债券和商业银行发行的金融债券。截至2018年末，海口农商银行共持有标准化债务融资工具380.96亿元；其中，政府债券、金融债券、企业债券和同业存单的占比分别为32.40%、16.30%、9.66%和41.64%。

2018年，受监管趋严影响，海口农商银行主动压缩非标准化债务融资工具的投资规模。截至2018年末，海口农商银行理财产品投资余

额为5.00亿元，较上年末明显下降，主要为中低风险等级的全国性股份制银行发行的非保本理财产品，产品期限以3个月至1年期为主；持有资产管理计划及信托计划21.35亿元，底层资产以类信贷为主。此外，2018年以来，出于资产流动性以及投资收益免税效应的考虑，海口农商银行增加了对货币基金的投资力度，年末货币基金投资规模88.00亿元。

总体看，海口农商银行负债端同业资金融入占比较高，资产端配置投资资产的力度较大，在目前金融监管强调银行业回归“存贷款”业务本源的背景下，海口农商银行面临一定的资产负债结构调整压力。此外，海口农商银行持有有一定规模的银行同业存单及企业债券，在我国债券市场违约率上升、部分中小银行出现风险事件的环境下，需关注海口农商银行该部分资产的资产质量；部分债券投资与贷款企业客户有重叠，有大额风险集中暴露的风险，在目前的监管环境下，仍面临较大的调整压力。

六、财务分析

海口农商银行提供了2018年合并财务报表，合并范围包括文昌农商银行、澄迈农商银行和临高农商银行。安永华明会计师事务所（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。

1. 资产质量

2018年以来，在存款和同业融入资金增长的推动下，海口农商银行资产规模恢复增长。截至2018年末，海口农商银行资产总额为1181.58亿元，其中，投资资产在资产总额中的占比有所提高，同业资产的占比相应下降（见附录3：表1）。

（1）贷款

截至2018年末，海口农商银行贷款和垫款净额为396.42亿元，较2017年末增长18.31%，占资产总额的33.55%，占比有所提高。从贷款

行业集中度来看，受地区经济产业结构影响，海口农商银行贷款主要集中在建筑业、房地产业、批发和零售业等行业（见附录 3：表 3）；截至 2018 年末，海口农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 54.27%。近年来，考虑到海南省房地产市场蓬勃发展，房价持续上涨，海口农商银行将各大房地产企业及其关联的建筑类企业列为重点服务客户，相关行业的贷款合计占比明显上升；2018 年以来，房地产调控政策相继出台，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，房地产业和建筑业贷款合计占比下降，但仍处于较高水平。截至 2018 年末，海口农商银行房地产业及建筑业贷款规模在贷款总额中合计占比 26.45%，占比较高，考虑到该行业易受到国家宏观调控政策影响，相关贷款资产质量需关注。

2018 年以来，作为海南省支柱产业的房地产业受到限购及外部政策趋严的影响，其下游中小企业大面积出现短期流动性困难，资金链风险持续暴露。在此背景下，海口农商银行在当地银保监局的指导意见下，将部分正常类和关注类贷款分别相应下调进关注类和不良贷款范围，导致关注类和不良贷款规模明显增长。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，主要通过现金清收、法律诉讼、风险委托代理、贷款核销等多种方式化解大额不良贷款风险，全年核销 0.55 亿元，年末不良贷款余额和不良贷款率分别为 16.34 亿元和 5.37%（见附录 3：表 4），不良贷款规模最高的是租赁和商务服务业及建筑业。截至 2018 年末，海口农商银行逾期贷款余额 32.63 亿元，占贷款总额的 10.71%，规模和占比较上年末均明显上升；其中，逾期 90 天以上贷款与不良贷款余额的比例为 156.22%，资产质量偏离度较高；贷款拨备率 6.67%，拨备覆盖率 124.33%。整体看，海口农商银行的信贷资产质量下行趋势明显，且存在继续下行的可能，拨备已显不足。

此外，由于贷款需求增长有限，海口农商银行利用发放银团贷款的方式推动业务规模增长，截至 2018 年末，海口农商银行银团贷款余额 127.03 亿元，其中投放海口域外的贷款余额 6.83 亿元，投向房地产及建筑业贷款余额 28.28 亿元。考虑到目前海南地区的经济环境，存在信用风险集中爆发的可能。整体而言，海口农商银行的信用风险管理面临较大压力。

（2）同业及投资资产

海口农商银行同业资产包括存放同业款项和买入返售金融资产。截至 2018 年末，海口农商银行同业资产余额 109.37 亿元，占资产总额的 9.26%，占比较 2017 年末大幅下降。其中，存放同业款项余额 48.84 亿元；买入返售金融资产余额 60.53 亿元，质押标的为债券和票据。

2018 年以来，受贷款增长乏力、信贷资产质量下行的影响，海口农商银行加大对投资资产的配置力度，投资资产已成为了其最主要的生息资产。截至 2018 年末，海口农商银行投资类资产净额 534.01 亿元，占资产总额的 45.19%。海口农商银行投资标的主要包括标准化债务融资工具、公募基金、理财产品、资产管理计划及信托计划，另有少量的非公开定向债权等。截至 2018 年末，海口农商银行标准化债务融资工具投资余额 380.96 亿元（见附录 3：表 2），较 2017 年末大幅增长 61.48%，占投资资产总额的 71.13%，主要纳入可供出售金融资产和持有至到期投资科目项下；其中，政府债券、金融债券、企业债券和同业存单的占比分别为 32.40%、16.30%、9.66%和 41.64%，企业债的外部评级均在 AA 以上。此外，海口农商银行加大了对基金的投资力度，2018 年末基金投资规模为 115.50 亿元，以货币基金为主，全部纳入可供出售金融资产项下。

截至 2018 年末，海口农商银行资产管理计划及信托计划投资余额 21.35 亿元，纳入应收款项类投资及可供出售金融资产会计科目，规模较 2017 年末减少 49.43%；理财产品投资余额为 5.00 亿元，纳入可供出售金融资产会计科

目。截至 2018 年末，海口农商银行针对可供出售金融资产及应收款项类投资科目共计提减值准备 1.61 亿元。考虑到海口农商银行部分投资资产出现违约，需关注其未来资产减值准备的计提条件和规模情况。

（3）表外资产

截至 2018 年末，海口农商银行表外资产共 91.63 亿元，以未使用的信用卡额度为主，另有少量的表外理财及委托贷款。2019 年以来，受流动性新规的影响，海口农商银行压降同业负债在负债中的占比，因此将约 151 亿元的表内投资资产移至表外委托投资，表外资产上升至 264.08 亿元，规模较大，相关资产质量需关注。

整体看，海口农商银行的资产配置主要集中在海南地区，近年来，海南地区产业相对单一，主要依靠房地产行业，2018 年以来房地产行业受限购及各项政策的影响，风险传导到下游企业，致使中小企业出现流动性问题，这给海口农商银行造成了较为不利的经营环境，面临一定的区域风险；在大额风险暴露新规、《商业银行金融资产风险分类暂行办法》等政策的影响下，其面临较大的调整压力，需持续关注。

2. 经营效率与盈利能力

2018 年，海口农商银行实现营业收入 33.63 亿元，较 2017 年增加 18.60%（见附录 3：表 5），主要是得益于投资收益的增长。海口农商银行的利息收入主要来源于贷款、债券投资及同业资产。2018 年，由于加大了融入同业资金的力度，海口农商银行利息支出水平上升明显，致使全年利息净收入增长乏力。全年实现利息净收入 24.71 亿元，较 2017 年基本持平。此外，由于加大了对基金的力度，海口农商银行投资收益水平明显提升，全年实现投资收益 6.53 亿元，较 2017 年增加 202.31%，占营业收入的 19.42%，对营业收入的贡献度有所上升。

海口农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2018 年，海口农商银行主动控制成本费用水平，全年业务管理费支出

10.74 亿元，成本收入比为 31.95%，较 2017 年略有下降。此外，随着信贷资产质量的下行，海口农商银行加大对不良贷款的核销力度以及对贷款损失准备金的计提力度，对利润的实现产生一定的负面影响。2018 年，海口农商银行计提资产减值损失 15.69 亿元，较 2017 年大幅增长 84.81%。

2018 年，得益于营业收入的增加，海口农商银行拨备前利润总额较上年有所增长，但由于贷款损失准备计提力度的加大，相关盈利指标有所下滑。2018 年，海口农商银行实现拨备前利润总额 22.44 亿元，净利润 8.29 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.74% 和 10.12%。

总体看，信贷资产质量对海口农商银行的利润实现造成了较大的负面影响，考虑到其面临资产质量持续下行的压力，未来可能需要持续计提拨备，使盈利能力继续承压。此外，海口农商银行的投资资产规模较大，在目前我国债券违约率上升的背景下，需关注相关信用风险可能带来的损失。

3. 流动性

截至 2018 年末，海口农商银行负债总额 1092.40 亿元，较 2017 年末增长 11.90%，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的 32.86% 和 62.07%（见附录 3：表 1），负债结构基本保持稳定。截至 2018 年末，海口农商银行客户存款余额 678.01 亿元，较 2017 年末增加 10.17%；其中，储蓄存款在客户存款中的占比提升至 68.20%，存款基础良好。

2018 年，为满足资产端的配置需求，海口农商银行加大了融入同业资金的力度。截至 2018 年末，海口农商银行市场融入资金余额 359.00 亿元，占负债总额的 32.86%，占比较上年基本持平，其中同业存放款项 340.01 亿元，卖出回购金融资产款项 4.00 亿元，其余为已发行的二级资本债券余额。

2018 年，海口农商银行受向央行借款规模

大幅提高影响，经营性现金流由净流出转为净流入状态；由于大幅增加了同业存单和货币基金投资规模，投资活动现金流由净流入转为净流出状态；由于之前发行的金融债券已到期兑付，筹资性现金净流出规模有所缩小。整体看，海口农商银行整体的现金流较为充裕（见附录3：表6）。

2018年以来，由于持有有一定规模的现金类资产及同业资产，海口农商银行的短期流动性水平较好，年末流动性比例提升至120.53%。但值得注意的是，由于负债端融入短期同业资金的规模较大，资产端配置的投资资产相对期限较长，海口农商银行的资产负债期限错配风险有所提升，年末流动性匹配率82.63%，优质流动性资产充足率372.19%（见附录3：表7）。根据流动性新规的监管要求，海口农商银行应在2019年6月末流动性匹配率达到100%以上，因此面临一定的资产负债调整压力，对可能引发的流动性风险需关注。

4. 资本充足性

2018年，海口农商银行进行了未分配利润转增股本，年末股本增至37.61亿元。截至2018年末，海口农商银行股东权益合计89.17亿元，其中资本公积6.45亿元，未分配利润22.36亿元，其他综合收益-0.89亿元，2017年末为-7.02亿元，变动较大，主要是由于可供出售金融资产项下的公允价值变动所致。

2018年以来，随着贷款规模的持续增长，海口农商银行风险加权资产规模保持上升态势；风险资产系数受到资产规模较快上升的影响有所下降，处于行业较低水平（见附录3：表8）。截至2018年末，海口农商银行风险加权资产总额为562.00亿元，风险资产系数为47.56%；股东权益/资产总额为7.55%；资本充足率为16.09%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.72%，均较上年末有所提升，资本保持充足水平。但值得注意的是，2018年以来，海口农商银行的资本净额增幅较大，主要是得

益于可供出售金融资产项下公允价值变动的波动，考虑到未来海口农商银行的资产质量仍面临下行的压力，且目前贷款拨备不足，可能导致对资本的进一步消耗，相关风险需关注。

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。以海口农商银行2018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，海口农商银行对已发行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
可快速变现资产/二级资本债券本金	34.47
净利润/二级资本债券本金	0.55
股东权益/二级资本债券本金	5.94

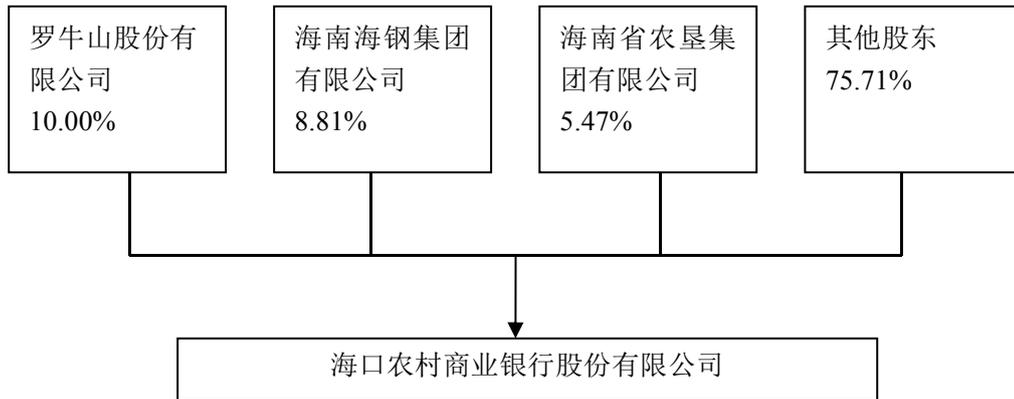
资料来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

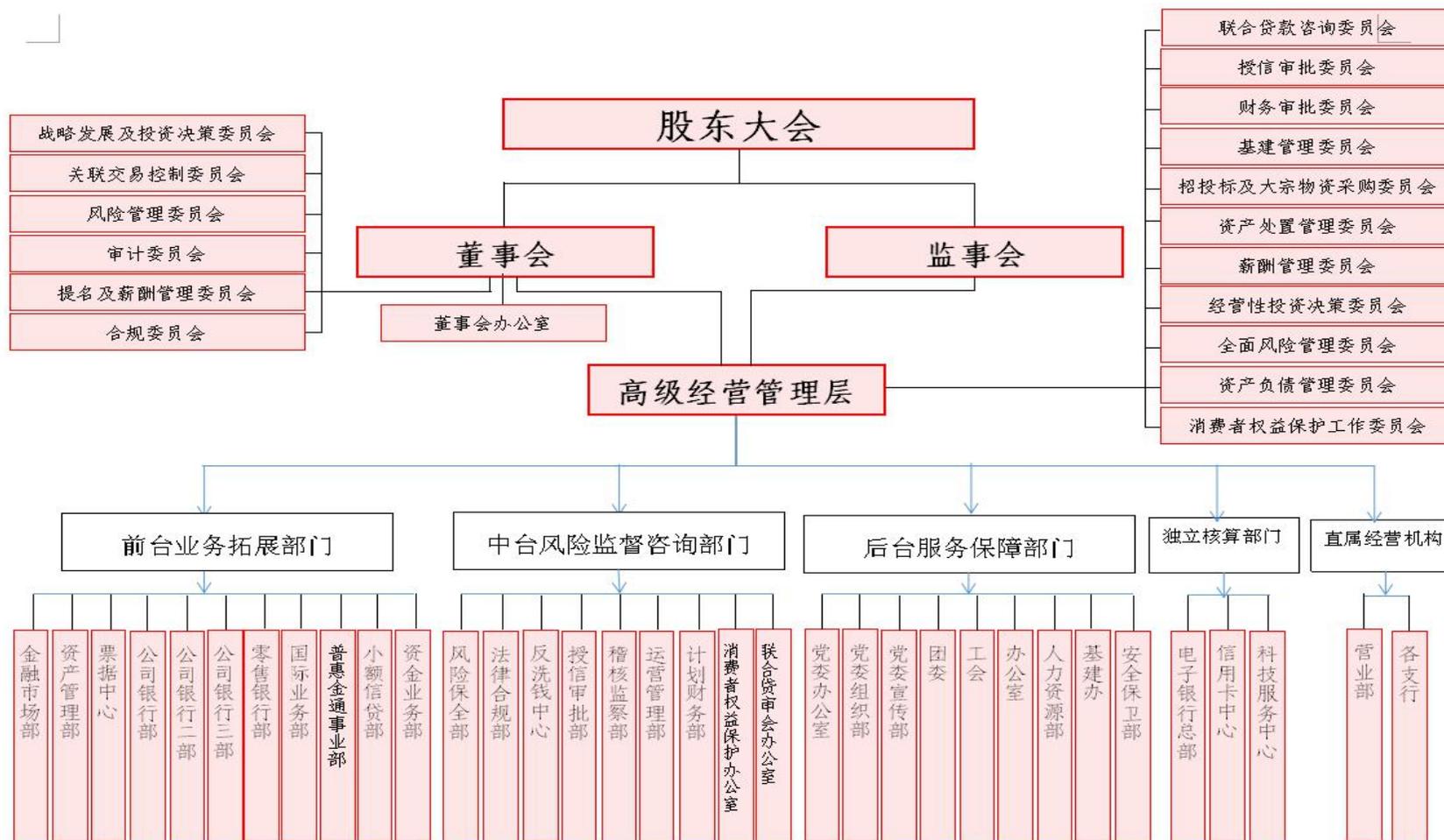
2018年以来，海口农商银行零售业务占比稳步提升，客户结构有所优化；负债端以储蓄存款为主，核心负债能力较好。另一方面，海口农商银行的资产配置主要集中在海南地区，近年来海南地区产业相对单一，主要依靠房地产行业，2018年以来房地产行业受限购及各项政策的影响，导致风险传导到下游企业，致使出现中小企业出现流动性问题，这给海口农商银行造成了较为不利的经营环境，面临一定的区域风险，资产质量面临持续下行的压力，目前拨备已不足，未来可能造成盈利能力持续承压；在大额风险暴露新规、《商业银行金融资产风险分类暂行办法》等政策的影响下，其面临较大的调整压力，需持续关注。此外，受地区经济发展影响，海口农商银行贷款增长乏力，投资资产是海口农商银行最主要的生息资产且

规模较大，在宏观经济下行、债券违约率上升的背景下，需关注相关资产的信用风险；负债端融入短期同业资金的力度较大，使其面临一定的流动性管理压力。综上所述，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 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录3 主要财务数据及指标

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	94.22	7.97	98.70	9.39	74.28	6.89
贷款净额	396.42	33.55	335.08	31.88	275.76	25.60
同业资产	109.37	9.26	193.56	18.42	237.01	22.00
投资资产	534.01	45.19	380.19	36.17	456.74	42.40
其他类资产	47.55	4.02	43.48	4.14	33.49	3.11
合计	1181.58	100.00	1051.01	100.00	1077.27	100.00
市场融入资金	359.00	32.86	310.63	31.82	505.23	50.23
客户存款	678.01	62.07	615.43	63.04	463.08	46.04
其他类负债	55.99	5.07	50.21	5.14	37.53	3.73
合计	1092.40	100.00	976.27	100.00	1005.84	100.00

资料来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

表2 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
标准化债务融资工具	380.96	71.13	235.92	61.97	271.65	59.41
政府债券	123.42	23.04	105.08	27.60	96.56	21.12
金融债券	62.08	11.59	62.36	16.38	54.72	11.97
企业债券	36.81	6.87	39.60	10.40	13.20	2.89
同业存单	158.64	29.62	28.87	7.58	107.17	23.44
资产管理计划及信托计划	21.35	3.99	42.22	11.09	61.43	13.44
理财产品	5.00	0.93	10.50	2.76	84.73	18.53
其他类	128.31	23.96	92.03	24.18	39.40	8.62
投资资产总额	535.62	100.00	380.67	100.00	457.22	100.00
减：投资资产减值准备	1.61	-	0.48	-	0.48	-
投资资产净额	534.01	-	380.19	-	456.74	-

资料来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

表3 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2017年末		2016年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	13.72	建筑业	16.96	房地产业	16.22
房地产业	12.73	房地产业	13.01	住宿和餐饮业	14.41
批发和零售业	10.81	住宿和餐饮业	10.89	租赁和商务服务业	8.25
租赁和商务服务业	8.70	批发和零售业	8.66	农、林、牧、渔业	7.61
住宿和餐饮业	8.31	租赁和商务服务业	7.29	建筑业	5.65
合计	54.27	合计	56.81	合计	52.14

资料来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

表4 贷款质量

单位: 亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	261.88	85.99	226.40	93.99	190.00	94.23
关注	26.33	8.65	5.47	2.27	7.87	3.90
次级	5.56	1.83	4.53	1.88	2.95	1.46
可疑	10.49	3.44	4.45	1.85	0.78	0.39
损失	0.29	0.10	0.02	0.01	0.03	0.02
不良贷款	16.34	5.37	9.00	3.74	3.76	1.87
贷款合计	304.55	100.00	240.87	100.00	201.63	100.00
逾期贷款	32.63	10.71	8.18	3.40	4.20	2.08
贷款拨备率		6.67		5.96		4.95
拨备覆盖率		124.33		159.46		265.57
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		156.22		71.05		

资料来源: 海口农商银行母公司监管报表, 联合资信整理

表5 盈利情况

单位: 亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	33.63	28.36	21.77
其中: 利息净收入	24.71	24.30	3.17
手续费及佣金净收入	2.29	1.76	0.80
投资收益	6.53	2.16	17.72
营业支出	26.73	17.87	13.24
其中: 业务及管理费	10.74	9.21	8.85
资产减值损失	15.69	8.49	4.02
拨备前利润总额	22.44	19.11	12.74
净利润	8.29	9.48	7.26
成本收入比	31.95	32.49	40.65
拨备前资产收益率	2.01	1.80	1.34
平均资产收益率	0.74	0.89	0.76
平均净资产收益率	10.12	12.97	10.53

资料来源: 海口农商银行审计报告, 联合资信整理

表6 现金流量净额

单位: 亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流量净额	80.93	-54.77	104.22
投资活动现金流量净额	-130.23	39.18	-131.54
筹资活动现金流量净额	-7.74	-40.81	33.44
现金及现金等价物净增加额	-57.02	-56.42	6.14
现金及现金等价物余额	108.13	165.15	221.57

资料来源: 海口农商银行审计报告, 联合资信整理

表7 流动性指标

单位: %

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例 (人民币)	120.53	64.01	78.14
存贷比	78.85	67.33	70.01

流动性匹配率	82.63	-	-
优质流动性资产充足率	372.19	-	-

资料来源：海口农商银行母公司监管报表，联合资信整理

表8 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	71.49	58.37	58.61
资本净额	90.45	78.33	79.12
风险加权资产余额	562.00	529.51	480.10
风险资产系数	47.56	50.38	44.57
股东权益/资产总额	7.55	7.11	6.63
资本充足率	16.09	14.79	16.48
一级资本充足率	12.72	11.02	12.21
核心一级资本充足率	12.72	11.02	12.21

资料来源：海口农商银行母公司监管报表，联合资信整理

附录 4 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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
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 5-1 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 5-2 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 5-3 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