

信用等级公告

联合〔2020〕2347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）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
二〇二〇年七月二十一日



海口农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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：2020年7月21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：2019年7月19日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	1051.01	1181.58	1241.55
股东权益(亿元)	74.74	89.17	95.80
不良贷款率(%)	3.55	5.32	3.72
拨备覆盖率(%)	171.41	128.56	197.17
贷款拨备率(%)	6.09	6.84	7.34
流动性比例(%)	64.01	120.38	66.60
存贷比(%)	67.33	78.85	77.93
股东权益/资产总额(%)	7.11	7.55	7.72
资本充足率(%)	14.55	15.67	14.27
一级资本充足率(%)	10.97	12.45	11.07
核心一级资本充足率(%)	10.85	12.33	10.92
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	28.36	33.63	33.37
拨备前利润总额(亿元)	19.11	22.44	22.10
净利润(亿元)	9.48	8.29	8.44
成本收入比(%)	32.49	31.95	33.96
拨备前资产收益率(%)	1.80	2.01	1.82
平均资产收益率(%)	0.89	0.74	0.70
平均净资产收益率(%)	12.97	10.12	9.13

注：流动性比例和存贷比为母行口径

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

分析师

罗书瀚 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”）的评级反映了其在当地保持较强的市场竞争力、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存在下行压力、未来信贷拨备水平有待提升、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计提均存在一定压力，中短期内盈利能力或将承压。

综上所述，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）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。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. 资本保持充足水平。海口农商银行资本保持充足水平，为未来资产端业务开展奠定了较好的基础。
3. 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. **信贷资产质量面临下行压力。**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，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；海口农商银行不良贷款率和逾期贷款占信贷资产总额的比重较高，信贷资产质量仍面临下行压力。
2. **关注逾期贷款、违约投资资产的处置和拨备计提，未来盈利能力或将承压。**海口农商银行部分投资资产出现违约，需关注信贷资产和非信贷资产未来处置、回收情况和减值准备计提情况；未来存在减值准备计提压力，中短期内盈利能力或将承压。
3. **股东股权对外质押比例较高。**海口农商银行主要股东股权对外质押比例较高，未来全行股权管理情况需保持关注。

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，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

2020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，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2019年末，海口农商银行实收资本37.61亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2019年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
罗牛山股份有限公司	10.00
海南海钢集团有限公司	8.81
海南省农垦投资控股集团有限公司	5.47
海南澄心农业科技有限公司	4.78
海南绿鑫源园林工程有限公司	4.37
合计	33.44

注：因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：海口农商银行年报，联合资信整理

海口农商银行总部设于海口市。截至2019年末，海口农商银行共设立1家营业部、64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”）、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”）、东方市农村信用合作联社（以下简称“东方联社”）和定安县农村信用合作联社（以下简称“定安联社”）；在职员工948人。

截至2019年末，海口农商银行资产总额1241.55亿元，其中贷款和垫款净额507.38亿元；负债总额1145.74亿元，其中客户存款余额885.62亿元；股东权益95.80亿元；不良贷款率3.72%，拨备覆盖率197.17%；资本充足率为14.27%，一级资本充足率为11.07%，核心一级资本充足率均为10.92%。2019年，海口农商银行实现营业收入33.37亿元，净利润8.44亿元。

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。

2019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、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济

增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

项 目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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，GDP 为不变价规模

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

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分

点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲

击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入

32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏

观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

(3) 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成

的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减

税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

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，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，致使当地银行业金融机构在持续发展的同时面临较大的信用风险管理压力。

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体制机制改

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。

近年来，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，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形成一定负面影响。2019年，海南省实现地区生产总值5308.94亿元，同比增长5.8%，三次产业结构为20.3:20.7:59.0；房地产业实现增加值497.86亿元，同比下降0.5%；地方一般公共预算收入814.13亿元，同比增长8.2%；地方一般公共预算支出1859.09亿元，比上年增长9.9%。全年固定资产投资(不含农户)较上年下降9.2%，其中房地产开发投资下降22.1%，非房地产开发投资增长2.9%。

作为海南省的省会城市，海口市经济保持较好增长，产业结构不断优化。2019年，海口市地区生产总值1671.93亿元，同比增长7.5%，三次产业结构为4.3:16.5:79.2。2019年，海口市实现地方一般公共预算收入265.18亿元，同比增长11.3%；实现规模以上工业总产值555.3亿元，同比下降0.8%。截至2019年末，海口全市金融机构本外币各项存款余额4949.36亿元，同比增长0.9%。其中，住户存款余额1859.30亿元，同比增长7.4%；非金融企业存款1743.11亿元，同比下降8.6%。全市金融机构本外币各项贷款余额6220.53亿元，同比增长7.9%。

3. 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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起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。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产

管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，

银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋

严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。

截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在

信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央

政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，海口农商银行不断完善公司治理和内控制度，关联授信符合监管要求；主要股东股权对外质押比例较高，未来全行股权管理情况需保持关注。

2019 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。

股东大会是海口农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，海口农商银行董事会共 13 名成员，其中职工董事 2 名，独立董事 3 名，股权董事 8 名；监事会共 8 名成员，其中职工监事 3 名，股权监事 3 名，

外部监事 2 名。海口农商银行高级管理层包括行长 1 名，副行长 4 名，董事会秘书 1 名，风险总监 1 名，财务总监 1 名，行行助理 1 名，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 年末，海口农商银行法人股和自然人持股比例分别为 72.03% 和 27.97%；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。截至 2019 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%；全行全部股权对外质押比例为 55.38%。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，海口农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 3.58% 和 14.28%，均符合监管要求。

2019 年，海口农商银行已基本建成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，并每年进行自我评估。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。

2019 年，海口农商银行稽核监察部围绕存贷款、同业、理财、票据、内控等方面开展常规检查和专项检查共 51 项，接受外部检查机构专项检查 10 项，提出事实确认书、整改意见书、风险提示意见 186 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，并对未整改的问题进行监督和处罚。

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、零售银行业务和金融市场业务。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，乡镇贷款业务由支行开展；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。2019 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。截至 2019 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 8.85% 和 5.60%（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	6.39	5	7.86	5	8.85	5
贷款市场占有率	4.30	7	5.38	7	5.60	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，未包含控股子公司

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

2019 年，海口农商银行通过深化与当地政府合作，加大对省属重点项目的营销力度，丰富完善公司存贷款产品体系，公司存贷款业务实现较快增长。

2019 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，加大各类存款产品的营销力度，推出“大额存单”“海享存”等系列特色存款产品。海口农商银行作为海口市金融扶贫和普惠金融的中坚力量，在财政存款方面获得了当地各级政府的大力支持；并充分发挥其营业网点覆盖面广的优势，提升网银和结算类业务竞争力。此外，由于 2019 年

新增东方联社和定安联社两家控股子公司纳入合并范围，进一步助推了全行存贷款业务数据的增长。截至 2019 年末，海口农商银行公司存

款余额 259.72 亿元，较上年末增长 22.41%，占存款总额的 29.33%。

表 6 存贷款业务概况

单位：亿元、%

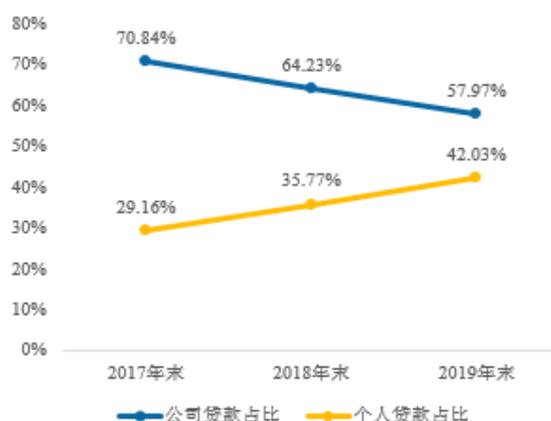
项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款业务						
公司贷款	254.37	70.84	278.26	64.23	321.73	57.97
个人贷款	104.72	29.16	154.93	35.77	233.22	42.03
合计	359.09	100.00	433.19	100.00	554.95	100.00
存款业务						
按客户类型划分						
公司存款	218.81	35.55	212.16	31.29	259.72	29.33
储蓄存款	393.30	63.91	462.39	68.20	621.83	70.21
其他存款	3.33	0.54	3.46	0.51	4.07	0.46
按存款期限划分						
活期存款	382.60	62.17	414.62	61.15	532.36	60.11
定期存款	229.51	37.29	259.93	38.34	349.18	39.43
其他存款	3.33	0.54	3.46	0.51	4.07	0.46
合计	615.43	100.00	678.01	100.00	885.62	100.00

注：1. 公司贷款包含贸易融资和贴现

2. 其他存款主要为保证金存款

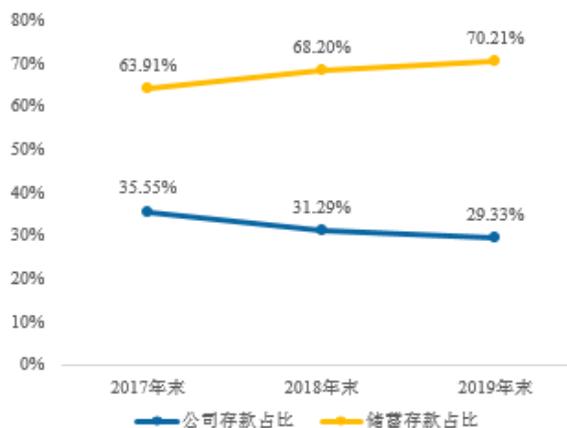
数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年以来，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，在服务省市重点项目的同时，加大对中小微企业的信贷支持力度；优化信贷审批流程，提升贷款审批效率，持续增强市场竞

争力，公司贷款规模保持较快增长。截至 2019 年末，海口农商银行公司贷款余额（含贸易融资及贴现，下同）321.73 亿元，较上年末增长 15.62%，占贷款总额的 57.97%。

2019 年，海口农商银行坚持“支农支小”

的战略定位，推广“一抵通循环贷”“花卉贷”“商圈担保贷”“商圈租金贷”等专业化特色产品，支持涉农、小微企业解决业资金需求。截至 2019 年末，海口农商银行小微企业贷款余额 112.21 亿元，较上年末增长 11.21%，占贷款总额的 20.22%。

2. 零售银行业务

2019 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。另一方面，由于小额个人贷款业务规模增长明显，未来个人贷款风控建设情况以及资产质量需保持关注。

2019 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。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，储蓄存款竞争力进一步增强。截至 2019 年末，海口农商银行储蓄存款余额 621.83 亿元，较上年末增长 34.48%，占存款总额的 70.21%，占比持续提升，存款稳定性进一步提升。

个人贷款方面，2019 年以来，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、房益贷等产品推广力度；针对优质楼盘，积极营销个人住房按揭贷款业务，推动个人贷款规模快速增长。截至 2019 年末，海口农商银行个人贷款余额 233.22 亿元，较上年末增长 50.53%，占贷款总额的 42.03%，占比大幅提升，增长主要来源于信用卡业务、个人消费类贷款和个人住房按揭贷款业务。

2019 年以来，海口农商银行结合资管新规的要求，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；推进江渝财富“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。此外，在资管新规的要求下，2019 年海口农商银行同业保本理财产品规模大幅压降，累计发行理财产品 44.69 亿元。截至 2019 年末，海口农商银行理财存量规模为 19.69 亿元。其中，同业保本理财规模 4.00 亿元，较上年末压降 11.50 亿元。

3. 金融市场业务

由于 2019 年存款业务的较好发展以及受委托投资纳入表外管理，海口农商银行市场融入资金规模明显下降；投资资产主要配置于债券、基金产品，信托及资管计划投资规模有所下降。

2019 年，海口农商银行根据全行流动性需求配置开展同业业务。由于 2019 年客户存款规模的较快增长，较好地支撑了全行资产配置对资金的需求；同时因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，其市场融入资金规模明显下降。截至 2019 年末，海口农商银行同业资产余额 96.72 亿元，较上年末下降 11.57%。其中存放同业款项和拆出资金余额分别为 51.73 亿元和 8.84 亿元，买入返售金融资产余额 36.16 亿元，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 2019 年末，海口农商银行市场融入资金余额 199.14 亿元，较上年末下降 44.53%，占负债总额的 17.38%，主要为同业存放款项和发行的二级资本债券。

2019 年以来，在商业银行业务“回归本源”的政策指引下，海口农商银行投资资产配置规模有所下降。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。截至 2019 年末，海口农商银行投资资产总额 480.37 亿元，较上年末下降 10.31%。其中，政府债券、同业存单和金融债券投资分别占投资资产总额的 33.50%、27.82%和 4.27%，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；企业债券投资占投资资产总额的

5.16%，主要投向航空、道路建设等板块外部评级 AA+ 及以上的企业。截至 2019 年末，海口农商银行基金投资规模 101.19 亿元，占投资资产总额的 21.06%，主要为货币基金；理财产品投资余额为 5.00 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 18.97 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。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	235.92	61.97	380.96	71.13	339.84	70.75
其中：政府债券	105.08	27.60	123.42	23.04	160.92	33.50
金融债券	62.36	16.38	62.08	11.59	20.50	4.27
企业债券	39.60	10.40	36.81	6.87	24.77	5.16
同业存单	28.87	7.58	158.64	29.62	133.64	27.82
资产管理计划及信托计划	42.22	11.09	21.35	3.99	18.97	3.95
理财产品	10.50	2.76	5.00	0.93	5.00	1.04
基金	--	--	115.50	21.56	101.19	21.06
其他类	92.03	24.18	12.81	2.39	15.37	3.20
投资资产总额	380.67	100.00	535.62	100.00	480.37	100.00
减：投资资产减值准备	0.48	--	1.61	--	4.89	--
投资资产净额	380.19	--	534.01	--	475.48	--

注：1. 因四舍五入加总或存在一定差异

2. 2017 年末其他类投资包含基金投资，2018 年与 2019 年基金投资已从其他类投资分出单列

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 2019 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。2019 年，合并范围在 2018 年文昌农商行、澄迈农商行和临高农商行的基础上，新增东方联社和定安联社两家控股子公司。

1. 资产质量

2019 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；信贷资产规模有所增长，投资资产规模下降；信贷资产质量下行压力较大，未来信贷拨备水平有待提升；部分投资业务出现违约，需关注未来回收处置情况。截至 2019 年末，海口农商银行资产总额 1241.55 亿元，较上年末增长 5.08%（见表 8）。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	98.70	9.39	94.22	7.97	108.96	8.78
贷款和垫款净额	335.08	31.88	396.42	33.55	507.38	40.87
同业资产	193.56	18.42	109.37	9.26	96.72	7.79
投资资产	380.19	36.17	534.01	45.19	475.48	38.30
其他类资产	43.48	4.14	47.55	4.02	53.00	4.27
资产总额	1051.01	100.00	1181.58	100.00	1241.55	100.00

市场融入资金	310.63	31.82	359.00	32.86	199.14	17.38
客户存款	615.43	63.04	678.01	62.07	885.62	77.30
其他类负债	50.21	5.14	55.99	5.07	60.99	5.32
负债总额	976.27	100.00	1092.40	100.00	1145.74	100.00

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

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，海口农商银行加大了贷款投放力度，资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；其信贷资产质量下行压力较大，未来信贷拨备水平有待提升。

2019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。截至2019年末，海口农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的38.07%（见表9），第一大贷款行业建筑业贷款占比8.43%。考虑到海南省房地产市场调控力度较大，房地产开发投资下降明显，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9 贷款行业分布情况

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	13.39	房地产业	11.36	建筑业	8.43
建筑业	11.40	住宿和餐饮业	8.75	租赁和商务服务业	7.73
住宿和餐饮业	10.76	建筑业	8.06	房地产业	7.65
批发和零售业	6.95	租赁和商务服务业	7.96	住宿和餐饮业	7.22
农、林、牧、渔业	6.78	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
合计	49.28	合计	43.31	合计	38.07

数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

2019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；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，还款能力下降，致使其信贷资产管理面临较大压力。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，制定了《不良贷款重组管理办法》，通过现金清收、法律诉讼、贷款充足、贷款核销等多种方式化解大额不良贷款风险，全年现金清收不良贷款0.94亿元、核销不良贷款4.74亿元。截至2019

年末，海口农商银行关注类贷款占贷款总额的11.48%，占比较高，主要系部分大型企业逾期贷款和展期贷款规模较大所致；不良贷款余额20.67亿元，不良贷款率为3.72%；其中建筑业、采矿业以及租赁和商务服务业不良贷款规模分别为3.44亿元、3.28亿元和5.77亿元；逾期贷款占贷款总额的8.76%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为191.97%。从贷款拨备情况来看，截至2019年末，海口农商银行贷款拨备率为7.34%，拨备覆盖率197.17%。海口农商银行不良贷款率和逾期贷款占信贷资产总额的比重较高，信贷资产质量仍面临下行压力，未来其信贷拨备水平有待提升。

2020年一季度,受新型冠状病毒疫情影响,海口农商银行逾期贷款占贷款总额的比重有所增加。截至2020年3月末,海口农商银行不良

贷款率3.38%,逾期贷款占贷款总额的10.93%,其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为213.30%。

表10 贷款质量

单位:亿元、%

贷款分类	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	331.09	92.20	368.23	85.00	470.56	84.79
关注	15.24	4.24	41.90	9.67	63.72	11.48
次级	6.03	1.68	8.62	1.99	7.70	1.39
可疑	6.65	1.85	14.15	3.27	12.34	2.22
损失	0.07	0.02	0.29	0.07	0.62	0.11
贷款合计	359.09	100.00	433.19	100.00	554.95	100.00
不良贷款	12.76	3.55	23.06	5.32	20.67	3.72
逾期贷款	10.87	3.03	42.49	9.81	48.59	8.76
贷款拨备率		6.09		6.84		7.34
拨备覆盖率		171.41		128.56		197.17
逾期90天以上贷款/不良贷款		66.90		143.04		191.97

数据来源:海口农商银行合并口径监管报表,联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

海口农商银行部分投资资产出现违约,并按照30%的比例计提了减值准备,由于违约投资资产处置回收进程不确定性较大,未来或存在一定减值准备计提压力。

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。截至2019年末,海口农商银行同业资产余额96.72亿元,占资产总额的7.79%。其中存放同业款项和拆出资金余额分别为51.73亿元和8.84亿元,买入返售金融资产余额36.16亿元,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。

2019年以来,在商业银行业务“回归本源”的政策指引下,海口农商银行投资资产规模和占资产总额的比重均有所下降。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。截至2019年末,海口农商银行投资资产净额475.48亿元,较上年末下降10.31%,占资产总额的38.30%。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内投资科目;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2019年末,海口农商银行共有6笔资管和信托计划投资出现本息逾期,金额共计8.15亿元,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;海口农商银行针对逾期投资资产计提了减值准备2.45亿元,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。截至2019年末,海口农商银行针对投资资产共计提减值准备4.89亿元,占投资资产总额的1.02%。

(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。截至2019年末,海口农商银行贷款承诺余额90.81亿元,主要来源信用卡业务;银行承兑汇票余额7.57亿元,银行承兑汇票保证金余额4.37亿元,保证金比例约为57%。整体看,海口农商银行表外业务存在一定的风险敞口。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 2019 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 155.10 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 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；市场融入资金规模和占负债总额的比重明显下降，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。截至 2019 年末，海口农商银行负债总额 1145.74 亿元，较上年末增长 4.88%。

2019 年，由于海口农商银行将之前年度纳入市场融入资金管理的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，其市场融入资金规模明显下降。截至 2019 年末，海口农商银行市场融入资金余额 199.14 亿元，较上年末下降 44.53%，占负债总额的 17.38%。其中同业存放款项余额 181.14 亿元，应付二级资本债券 15.00 亿元，卖出回购债券余额 2.00 亿元。

吸收存款是海口农商银行最主要的负债来源。2019 年，海口农商银行积极跟进重点项目营销，稳固和拓展批量获客渠道，通过发行大额存单等产品持续优化存款产品体系，公司存款和储蓄存款业务均实现较好增长。截至 2019 年末，海口农商银行客户存款余额 885.62 亿元，较上年末增长 30.62%，占负债总额的 77.30%；其中，储蓄存款占比 70.21%，占比进一步上升；从期限结构看，定期存款占比 39.43%，核心负债稳定性较好。

流动性方面，海口农商银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，配置了一定规模变现能力较好的债券资产以及短期同业资产，且对外质押比例低，因此各项短期流动性指标保持在合理水平。从长期流动性管理来看，海口农商银行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。截至 2019 年末，海口农商银行流动性比例 66.60%，优质流动性资产充足率

101.27%，存贷比为 77.93%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	64.01	120.38	66.60
优质流动性资产充足率	/	372.19	101.27
存贷比	67.33	78.85	77.93

数据来源：海口农商银行母行口径监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，海口农商银行营业收入较上年略有下降，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信贷资产和投资资产减值准备计提均存在一定压力，未来中短期内盈利能力或将面临下行压力。2019 年，海口农商银行实现营业收入 33.37 亿元，较上年下降 0.79%。

海口农商银行营业收入以利息净收入为主。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，利息支出主要来源于客户存款以及同业负债。2019 年，一方面由于定价相对较高的大额存单等产品的发行推高了存款成本，另一方面由于债券投资规模的下降致使债券利息收入减少，海口农商银行利息净收入增长较为乏力。2019 年，海口农商银行实现利息净收入 24.86 亿元，较上年增长 0.64%，占营业收入的 74.52%（见表 12）。

表 12 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	28.36	33.63	33.37
其中：利息净收入	24.30	24.71	24.86
手续费及佣金净收入	1.76	2.29	3.16
投资收益	2.16	6.53	5.21
营业支出	17.87	26.73	25.85
其中：业务及管理费	9.21	10.74	11.33
资产减值损失	8.49	15.69	14.17
拨备前利润总额	19.11	22.44	22.10
净利润	9.48	8.29	8.44
净息差	2.74	2.22	2.11
成本收入比	32.49	31.95	33.96

拨备前资产收益率	1.80	2.01	1.82
平均资产收益率	0.89	0.74	0.70
平均净资产收益率	12.97	10.12	9.13

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

海口农商银行中间业务收入主要来自代理业务和银行卡业务。2019年，海口农商银行积极拓宽中间业务渠道，加大代理业务发展力度，同时银行卡业务实现较快发展，推动手续费收入的持续增长。2019年，海口农商银行实现手续费及佣金净收入 3.16 亿元，较上年增长 37.99%，占营业收入的 9.48%。受资管计划及信托计划、基金投资规模下降影响，2019年海口农商银行投资收益有所下降。2019年，海口农商银行投资收益为 5.21 亿元，较上年下降 20.21%，占营业收入的 15.62%。

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。2019年，海口农商银行业务管理费支出 11.33 亿元，成本收入比为 33.96%。由于信贷资产面临下行压力，未来信贷拨备水平有待提升，海口农商银行保持了较大的资产减值准备计提力度，对净利润的实现产生一定的负面影响。2019年，海口农商银行计提资产减值损失 14.17 亿元，其中贷款减值损失 10.84 亿元，投资资产减值损失 3.33 亿元。

从收益率指标看，2019年海口农商银行净利润较上年略有增长，但平均资产收益率和平均净资产收益率均有所下降。2019年，海口农商银行实现净利润 8.44 亿元，较上年增长 1.80%，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.70% 和 9.13%。

4. 资本充足性

2019年，海口农商银行财务杠杆水平适中，资本保持充足水平。2019年，海口农商银行未进行增资扩股，在对股东进行 10% 的现金分红后，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用。截至 2019 年末，海口农商银行股东权益 95.80 亿元，其中股本总额 37.61 亿元，未分配利润 22.84 亿元，一般风险准备 12.85 亿元。

2019年，由于风险权重相对较低的同业资产配置规模有所压降，同时信贷投放规模较快速增长，海口农商银行风险资产系数较上年末有所增长。截至2019年末，海口农商银行风险加权资产余额为855.58亿元，风险资产系数为68.91%；股东权益/资产总额为7.72%；资本充足率为14.27%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.07%和10.92%，资本保持充足水平。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	72.79	86.23	93.41
资本净额	97.58	109.60	122.09
风险加权资产余额	670.78	699.33	855.58
风险资产系数	63.82	59.19	68.91
股东权益/资产总额	7.11	7.55	7.72
资本充足率	14.55	15.67	14.27
一级资本充足率	10.97	12.45	11.07
核心一级资本充足率	10.85	12.33	10.92

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

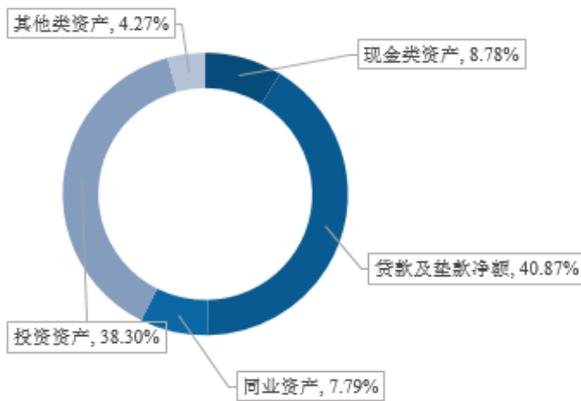
七、债券偿付能力分析

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本次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，截至 2019 年末，海口农商

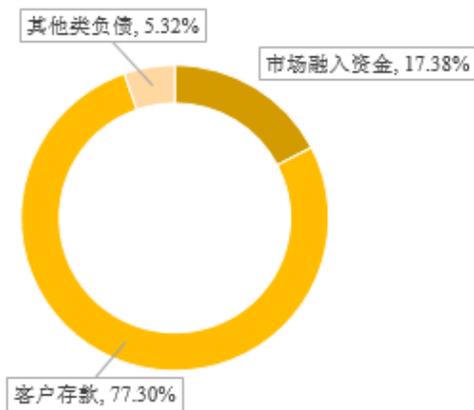
银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图3），其中贷款和垫款净额占资产总额的40.87%，不良贷款率为3.72%；投资资产净额占比38.30%，其中债券及同业存单投资合计占投资资产的70.75%。整体看，海口农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比整体保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中国债和期限较短的同业存单规模较大，资产端流动性水平较好。

图3 2019年末海口农商银行资产结构



数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

图4 2019年末海口农商银行负债结构



数据来源：海口农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，海口农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的77.30%（见图4），储蓄存款占客户存款的70.21%；市场融入资金占比17.38%。整体看，海口农商银行负债

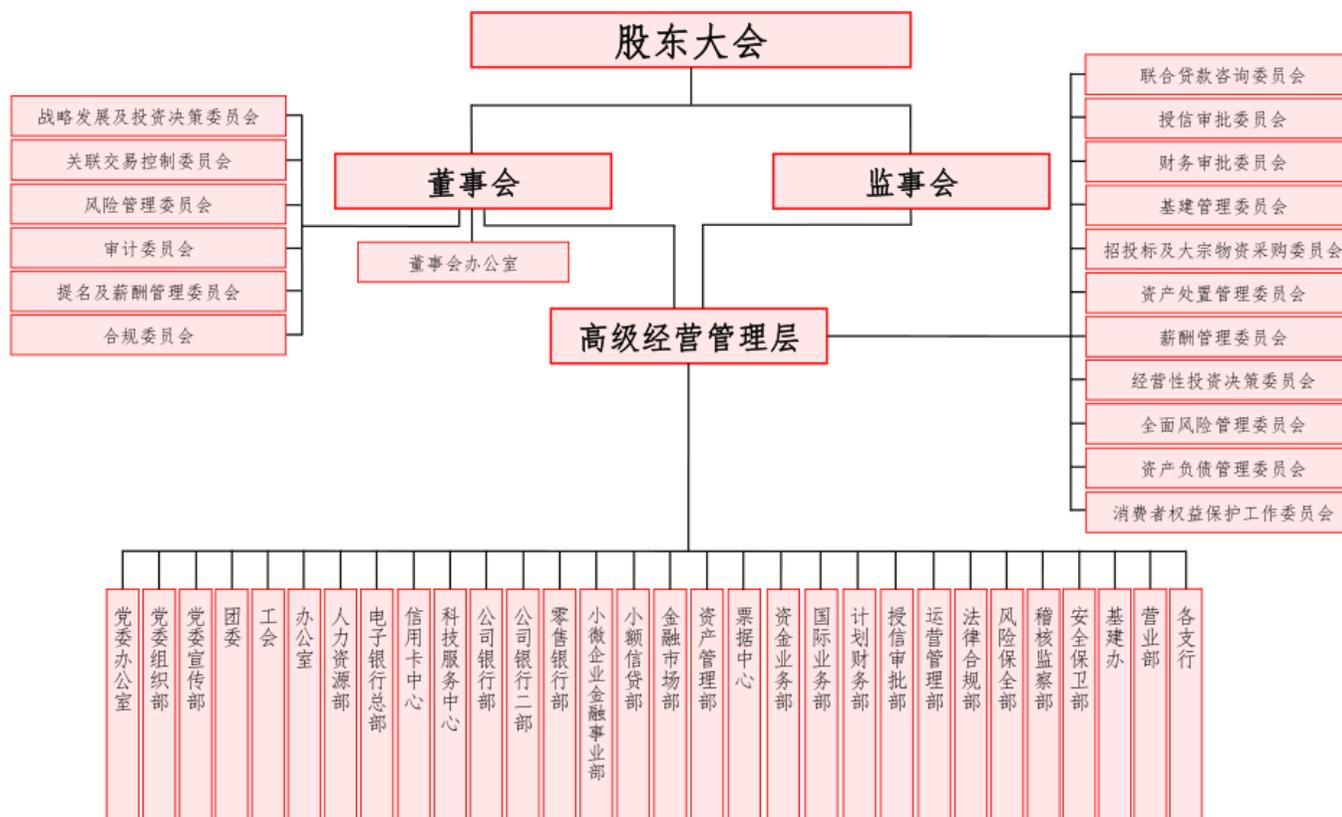
结构不断优化，储蓄存款占负债的比重较高，负债稳定性较好。

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的偿付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 2019年末海口农商银行组织结构图



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×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×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/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 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