

广东南海农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕6131号

联合资信评估股份有限公司通过对广东南海农村商业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，确定维持广东南海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“23 南海农商债”和“25 南海农商行债 01”信用等级为AAA，维持“25 南海农商科创债”信用等级为AAA_{sti}，维持“24 南海农商行二级资本债 01”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

二〇二六年七月十七日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

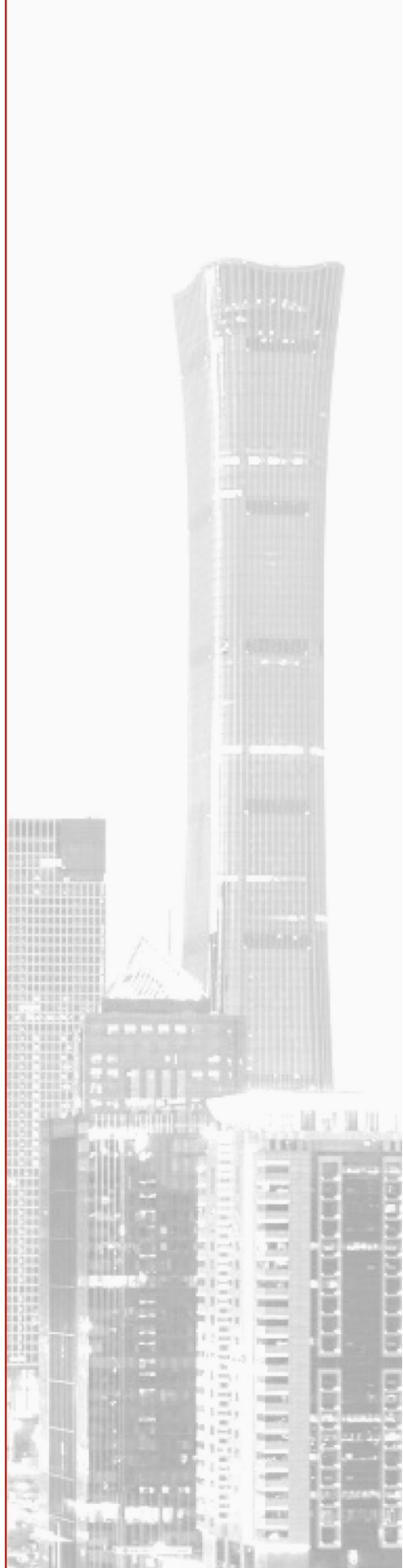
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及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。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



广东南海农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
广东南海农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/17
23 南海农商债	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 南海农商行债 01	AAA _{stl} /稳定	AAA _{stl} /稳定	
25 南海农商科创债	AAA _{stl} /稳定	AAA _{stl} /稳定	
24 南海农商行二级资本债 01	AA ⁺ /稳定	AA ⁺ /稳定	

评级观点

跟踪期内，广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”或“公司”）作为区域性农商银行，得益于决策链条短、客户基础良好等优势，存贷款业务在主营区域具有较强竞争力；管理与发展方面，南海农商银行公司治理机制运行较好，股东对外质押股权比例不高，关联交易指标均未突破监管限制；业务经营方面，南海农商银行公司及个人存贷款规模均保持增长态势，但受信贷需求减弱及房地产市场波动影响，个人住房贷款规模降低，使其个人贷款增速放缓。财务表现方面，南海农商银行关注类贷款规模及占比有所上升，但不良贷款率进一步压降，信贷资产质量仍处于农商银行较好水平，且拨备处于充足水平；同业及投资资产整体风险相对可控；存款以定期存款和储蓄存款为主，负债稳定性较好，流动性风险可控；受净息差进一步收窄，营业收入水平同比有所降低，盈利指标有所下降；通过持续稳定的利润留存补充资本，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性农商银行，南海农商银行在当地金融机构中具有重要地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，南海农商银行将持续推进数字化转型，提高金融服务质效，并结合地区经济发展特色，在产业金融、三农金融、消费金融、社区金融等领域加强信贷投放力度，优化信贷结构，助力业务稳健发展；但另一方面，在区域经济增速放缓以及息差收窄环境下，仍需对其信贷资产质量和盈利变化情况保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **业务经营具有一定的区位优势，存贷款业务在区域内具有竞争优势。**南海农商银行主营区域在佛山市南海区，南海区是佛山市经济实力最强的两个区之一，位于珠江三角洲腹地，紧连广州市，具有一定区位优势；得益于决策链条短、响应速度灵活快速等机制优势，加之其营业网点分布在南海区相对下沉，客户基础良好，存贷款业务在区域内具有竞争优势。
- **负债稳定性较好。**2025 年以来，南海农商银行储蓄存款规模进一步提升，占负债总额比重保持增长态势，负债稳定性得到进一步夯实，保持较好水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**南海农商银行存贷款业务在当地具有较强的竞争力，其作为区域性农商银行，对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **个人贷款业务未来发展态势需保持关注。**2025 年以来，房地产市场景气度恢复不及预期，居民提前还款规模增加，导致按揭贷款规模有所收缩，受此影响个人贷款增速放缓，需对上述业务未来发展态势保持关注。

- **净息差进一步收窄，需关注未来盈利表现情况。**2025 年以来，受信贷收益率水平降幅较大影响，南海农商银行净息差水平进一步收窄，利息净收入有所降低，营业收入水平及盈利水平同步下降，需关注未来净息差变动对收入及盈利的影响。
- **关注外部环境变化带来的运营压力。**南海区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，加之区域经济下行以及监管趋严等外部因素，对南海农商银行的业务发展和经营管理带来一定压力。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207
科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		2
		资本充足性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

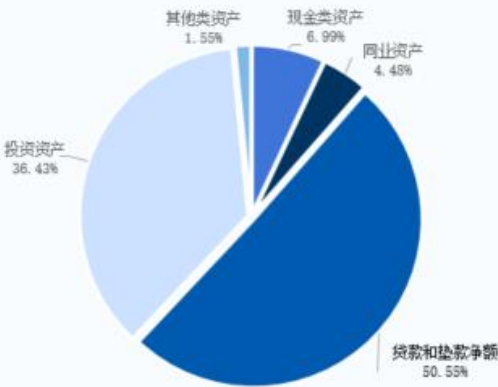
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

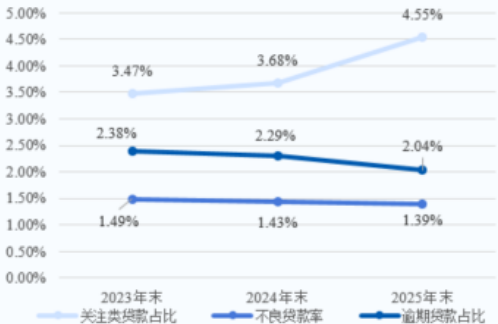
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	3051.82	3348.50	3510.69
所有者权益（亿元）	256.55	276.65	283.11
不良贷款率（%）	1.49	1.43	1.39
拨备覆盖率（%）	230.55	241.56	237.85
贷款拨备率（%）	3.42	3.45	3.31
流动性比例（%）	67.53	69.10	74.98
储蓄存款/负债总额（%）	49.71	50.27	51.39
所有者权益/资产总额（%）	8.41	8.26	8.06
资本充足率（%）	14.03	16.15	14.96
一级资本充足率（%）	12.88	13.52	12.43
核心一级资本充足率（%）	12.88	13.52	12.43
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	68.61	64.29	59.04
拨备前利润总额（亿元）	44.31	38.93	31.64
净利润（亿元）	23.82	24.53	23.36
净息差（%）	1.72	1.34	1.16
成本收入比（%）	31.48	34.57	37.18
拨备前资产收益率（%）	1.52	1.22	0.92
平均资产收益率（%）	0.82	0.77	0.68
加权平均净资产收益率（%）	9.68	9.26	8.41

资料来源：联合资信根据南海农商银行年报、监管报表及提供资料整理

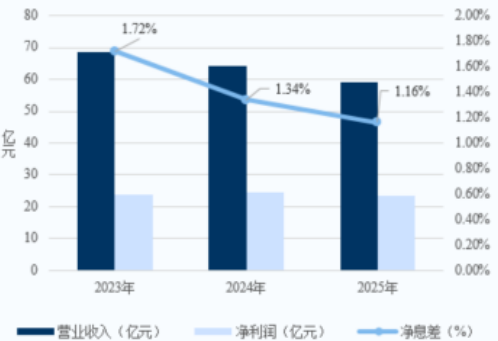
2025 年末南海农商银行资产构成



南海农商银行资产质量情况



南海农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
25 南海农商行债 01	30.00 亿元	1.95%	2028/11/07	--
25 南海农商科创债	20.00 亿元	1.93%	2030/08/20	--
24 南海农商行二级资本债 01	30.00 亿元	2.68%	2034/05/29	在第 5 年末附有前提条件的南海农商银行赎回权
23 南海农商债	20.00 亿元	2.70%	2026/07/19	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 南海农商行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/10/16	刘睿 吴雨柠	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
25 南海农商科创债	AAA _{stb} /稳定	AAA/稳定	2025/07/21	刘睿 吴雨柠	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
24 南海农商行二级资本债 01	AA ⁺ /稳定	AAA/稳定	2025/07/23	刘睿 吴雨柠	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 南海农商债	AAA/稳定	AAA/稳定				
24 南海农商行二级资本债 01	AA ⁺ /稳定	AAA/稳定	2024/05/17	林璐 张旭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
23 南海农商债	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/25	林璐 张旭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘敏哲 liumz@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

南海农商银行前身是佛山市南海区农村信用合作联社（以下简称“南海联社”），2011 年 12 月完成改制并挂牌开业，总行位于广东省佛山市。2025 年，南海农商银行股本规模保持稳定。截至 2025 年末，南海农商银行注册资本及实收资本均为 39.45 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图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	佛山市南海承业投资开发有限公司	6.03%
2	广东恒基实业投资发展有限公司	5.16%
3	广东长信投资控股集团有限公司	5.05%
4	广东华创化工有限公司	3.21%
5	能兴控股集团有限公司	2.91%
合计		22.35%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

南海农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡、贷记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、外汇同业拆借、国际结算业务；办理结汇、售汇业务；办理境内居民个人购汇业务；办理人民币保函业务；办理资信调查、咨询和见证业务；证券投资基金销售业务；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）。南海农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，南海农商银行在佛山全辖设有 214 家营业网点（含总行营业部），其中总行营业部 1 家，一级支行 14 家；参股 14 家金融机构，其中金融租赁公司 1 家，为佛山海晟金融租赁股份有限公司，持股比例为 40.00%；银行类金融机构 13 家。

南海农商银行注册地址：佛山市南海区桂城街道南海大道北 26 号；法定代表人：肖光。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，南海农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，“24 南海农商行二级资本债 01”和“23 南海农商债”在付息日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。“25 南海农商行债 01”和“25 南海农商科创债”尚未到首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
25 南海农商行债 01	30.00	2025/11/07	3 年
25 南海农商科创债	20.00	2025/08/20	5 年
24 南海农商行二级资本债 01	30.00	2024/05/29	5+5 年
23 南海农商债	20.00	2023/07/19	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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。完整版行业分析详见[《2026 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，叠加

发行资本补充类债券规模的回落，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

佛山地理位置优越，与广州共建广佛都市圈，具有良好的区位优势；区域产业以智能家电、装备制造、泛家居为传统支柱，同时积极推动转型，但当地大企业占比较低，中小企业数量较多，部分制造业中小企业仍面临产能过剩、创新不足等问题，叠加房地产市场低迷、固定资产投资乏力，对地方金融机构经营发展造成一定负面影响。

南海农商银行营业网点主要分布在广东省佛山市南海区。佛山位于广东省中南部、珠江三角洲腹地，与广州共同构成“广佛都市圈”，并与深圳、香港、澳门等湾区核心城市紧密相邻。佛山传统产业以智能家电、装备制造、泛家居（含建筑陶瓷）为主，同时积极培育四大新兴产业，包括半导体与集成电路、智能机器人、新能源汽车以及新材料，此外，佛山现代农业和文旅产业也是经济的重要组成部分。南海区是佛山市五个行政辖区之一，也是佛山市经济实力最强的两个区之一，位于珠江三角洲腹地，紧连广州市，毗邻香港特别行政区、澳门特别行政区。从区域经济结构来看，南海区作为珠三角核心工业强区，形成了以制造业为主导的多元化产业体系，涵盖家用电器、金属制品、机械装备、陶瓷建材等传统优势产业，并积极培育电子信息、新材料、生物医药等新兴产业，民营经济活跃。此外，南海区依托广佛同城化区位优势，交通网络发达，粤港澳大湾区建设为其带来了更广阔的发展空间。

2025 年以来，佛山市加大推进创新型城市建设力度，加大重大工程投资统筹调度，并持续推动制造业发展及产业转型升级，以广佛深度融合对接大湾区资源，夯实产业高质量发展基础。但受房地产业景气度下行影响，相关产业链发展不佳，区域增速有所放缓。2025 年，佛山市地区生产总值 13157.35 亿元，按不变价格计算，同比增长 0.2%，增速同比放缓；分产业看，第一产业增加值 251.25 亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 6520.37 亿元，同比增速-2.1%；第三产业增加值 6385.72 亿元，同比增长 2.5%。全年地方一般公共预算收入 800.27 亿元，同比下降 1.8%，其中税收收入 493.01 亿元，同比增长 1.2%；地方一般公共预算支出 920.81 亿元，同比增长 0.1%。

2025 年末，佛山市金融机构本外币存款余额 29019.20 亿元，较上年末下降 3.0%，其中境内住户存款余额 15485.49 亿元，增长 7.5%；金融机构本外币贷款余额 22004.21 亿元，比上年末增长 3.8%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，南海农商银行公司治理机制进一步完善，内部控制及风险管理水平有所提高；股东对外质押股权比例不高，关联交易指标均未突破监管限制。

跟踪期内，南海农商银行公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好，内部控制及全面风险管理水平有所提高。跟踪期内，南海农商银行董事长、监事长或行长无变动，前十大股东保持稳定。截至 2025 年末，南海农商银行实收资本 39.45 亿元，其中法人股占比为 53.88%，自然人股占比为 46.12%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人；第一大股东为佛山市南海承业投资开发管理有限公司，持股比例为 6.03%。股权质押方面，截至 2025 年末，南海农商银行共有 15 家股东将持有股权对外质押，合计质押股份 2.90 亿股，占总股本的 7.35%，整体股权质押比例不高。关联交易方面，截至 2025 年末，南海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比重分别为 1.71%、2.75%和 13.56%，均较上年末略有上升，但各关联交易指标均未突破监管限额，且关联贷款无不良及逾期贷款产生。

（二）经营方面

南海农商银行在当地具有决策链条短、客户基础良好等优势，存贷款业务在主营区域具有竞争优势；但 2025 年以来，区域经济增速放缓，同业竞争逐步加剧，对其业务开展带来一定挑战。

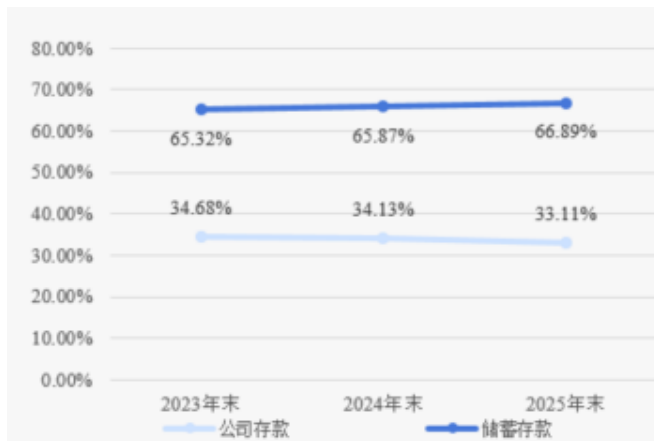
南海农商银行营业范围集中在佛山市南海区，另在三水区设有分支机构。得益于在当地长期经营以及经营网点下沉至乡镇带来的稳定客户基础，以及作为地方一级法人在决策链条短等方面的优势，南海农商银行存贷款业务在当地具有一定竞争优势；但另一方面，南海区金融机构数量较多，2025 年以来，同业竞争加剧，加之地区经济增速放缓，对南海农商银行业务发展带来一定挑战。

图表 3 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	737.76	800.05	821.02	34.68	34.13	33.11	8.44	2.62
储蓄存款	1389.61	1544.25	1658.65	65.32	65.87	66.89	11.13	7.41
合计	2127.37	2344.29	2479.67	100.00	100.00	100.00	10.20	5.77
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1132.50	1233.07	1352.19	73.33	73.17	73.87	8.88	9.66
其中：贴现	210.63	262.53	262.35	13.64	15.58	14.33	24.64	-0.07
个人贷款	411.79	452.21	478.31	26.67	26.83	26.13	9.82	5.77
合计	1544.29	1685.29	1830.50	100.00	100.00	100.00	9.13	8.62

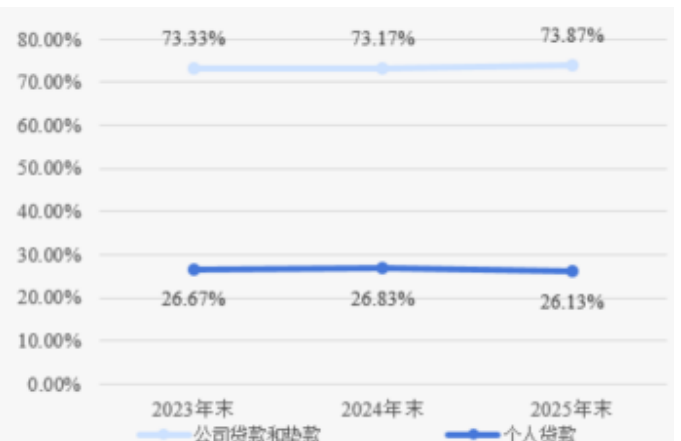
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包括保证金存款及应解汇款；公司贷款中包含票据贴现；
资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告及提供资料整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

1 公司银行业务

2025 年以来，南海农商银行加大客户服务力度，推动公司存款余额增长，但保证金存款及应解汇款余额降低，公司存款余额增速有所放缓；同时，积极深化与国资国企客户合作，并加大普惠小微客户支持力度，随着产品及服务体系进一步完善，其公司贷款余额保持增长态势。

公司存款方面，南海农商银行单位存款（不含保证金及应解汇款，下同）主要包括村居存款、财政存款和企业存款。2025 年以来，南海农商银行进一步深耕存款市场，通过紧跟企业结算资金，在稳定存量客户的基础上，拓展新增客户存款规模，推动一般企业存款有效增长；同时，南海农商银行进一步推进征地拆迁补偿款入账、租金回笼等措施的实施，推动村居存款规模增长；此外，积极对接涉政业务，成功中标社保基金定期存款、专项维修资金定期存放、财政国库集中支付等 11 项业务资格，夯实财政存款基础，其单位存款规模呈增长态势。截至 2025 年末，南海农商银行单位存款余额 700.43 亿元，较上年末增长 8.72%，占存款总额比重 28.25%，其中外币存款 0.68 亿美元；保证金存款及应解汇款余额 120.59 亿元，较上年末下降 22.61%，占存款总额比重 4.86%。存款结构方面，南海农商银行单位存款以活期存款为主，2025 年末活期存款占单位存款比重为 57.68%，较上年末有所降低。

公司贷款方面，2025 年以来，南海农商银行强化与国资国企的合作力度，并积极对接重点项目与重点领域的信贷需求，全年支持佛山国资国企客户 234 家，较年初新增国资国企客户 134 家，年末国资国企贷款余额 232.29 亿元，较年初增加 84.52 亿元。同时，南海农商银行进一步强化制造业金融服务，编制制造业企业名单，引导分支机构开展精准营销，推出“3+3+3”增资扩产服务，并借助省贴现政策，指导企业积极申请相关支持。此外，南海农商银行进一步提升跨境金融服务水平，成功落地跨境资金池业务，为跨国公司本外币跨境资金提供集中运营服务，并从融资支持、降费让利、便利结算等维度，推出“服务+产品”支持方案，全面强化对外贸企业的金融支撑。整体上，南海农商银行公司信贷业务规模稳步增长。

普惠小微业务方面，2025 年以来，南海农商银行积极响应国家普惠金融政策，进一步加强对小微企业及“三农”领域的金融支持力度。一方面，南海农商银行积极深化服务下沉和业务融合，通过派驻专业服务人员开展定点服务，同时，进一步强化普惠团队与网点网络的联动协同，提升服务效能。另一方面，南海农商银行加大产品研发力度，先后推出“普智贷”“农文旅融合贷”“助业焕新贷”等产品，满足先进制造、农文旅融合、新材料、新能源等不同行业的信贷需求，并聚焦佛山环两江先行区建设战略推出“两江贷”与“示范贷”综合服务方案，满足综合化信贷需求。截至 2025 年末，南海农商银行小微企业贷款余额（不含转贴现）948.04 亿元，较上年末减少 61.91 亿元，存量户数 12911 户，其中普惠型小微企业贷款余额（不含贴现）294.69 亿元，较上年增长 32.26 亿元，存量户数 11428 户。

绿色信贷业务方面，南海农商银行专设绿色金融服务中心，推动绿色转型支持力度。2025 年，南海农商银行加大对可再生能源、绿色制造、绿色消费、绿色建筑、绿色交通等领域以及企业光伏、氢能利用等重点项目的支持力度，通过创新开发可持续发展挂钩贷，将贷款利率与企业可持续发展目标绑定，引导企业实现减污降碳扩绿增长。截至 2025 年末，南海农商银行绿色贷款余额 119.71 亿元，较上年末增长 35.61 亿元。

科技金融方面，2025 年，南海农商银行进一步完善科技金融服务网络建设，深化了“专业管理部门+专营科技支行+一级支行”的总支联动服务网络，提升营业效率；政银协同方面，在知识产权融资、人才服务、政策培训和中试产业支持等方面，与政府相关部门及产业平台展开合作，并建立科技金融专家库，促进“科技+产业+金融”联动，推动科技金融业务良好发展。截至 2025 年末，南海农商银行科技贷款余额 330.54 亿元，较上年末增长 15.55 亿元，科技贷款户数 1983 户，较上年末增长 117 户。

2 零售银行业务

2025 年以来，南海农商银行进一步夯实村居资金及代发工资资金留存力度，储蓄存款基础得到进一步夯实，加之综合化服务能力提升，个人存款规模稳步增长；同时，随着营销力度加大以及产品创新迭代，个人经营与消费贷款规模得到进一步提升，推动个人贷款余额增长，但居民提前还款使其个人住房贷款余额有所降低，需关注房地产市场波动对个人贷款业务发展的影响。

储蓄存款方面，2025 年以来，南海农商银行进一步推进村居分红资金引存以及代发工资的资金留存，夯实储蓄存款基础；同时进一步提升社区金融综合服务能力，针对商户客群、社保卡客群、养老客群等不同客户，推出 38 大类社区金融特色化个人存款产品，实现低成本客群良好拓展；此外，积极开展网格营销活动及社区金融品牌系列活动，并加强场景化建设，打造满足社区居民衣食住行的线下场景生态圈，客群覆盖面得到进一步提升。另一方面，南海农商银行进一步完善财富管理业务管理体系，代销理财、代销资管产品规模进一步提升，同时养老金融产品供给和规模亦实现同步提升，并优化“颐享”系列产品线，构建了涵盖专享存单、代销理财、养老保险等 22 款产品的多元化组合，提升客户粘性及留存度。整体上，南海农商银行储蓄存款规模实现稳步提升。

个人贷款方面，南海农商银行通过差异化策略推动个人贷款业务发展。一方面坚持“支农支小”定位，加大对个体工商户和企业主的信贷支持，促进经营性贷款持续增长。消费金融方面，南海农商银行加快“海贷”消费信贷系列产品创新迭代，优化模型与算法，布局教育、旅游、购物、装修等多个行业，进一步拓展多元化消费场景以满足不同信贷需求；同时，开展多种类主题系列活动及优惠措施，激发消费潜力；此外，面向优质客群提供专属权益及绿色渠道，多种措施共同推动个人消费贷款及信用卡贷款规模增长。得益于个人经营性贷款与消费贷款规模增长，南海农商银行个人贷款余额进一步提升，截至 2025 年末，其个人经营性贷款与个人消费贷款余额分别为 129.19 亿元与 151.62 亿元，较上年末分别增长 9.13%和 19.10%。个人住房贷款业务方面，南海农商银行进一步优化按揭政策，降低首付比例以及利率，并配套“房贷+消费贷”组合产品，推动个人住房贷款业务发展，但 2025 年以来，受房地产市场景气度恢复不及预期，居民提前还款规模增加，导致按揭贷款规模收缩，截至 2025 年末，南海农商银行个人住房贷款余额 169.67 亿元。

理财业务方面，南海农商银行理财产品主要分为封闭式净值型理财产品、客户周期型开放式净值型理财产品、现金管理类开放式净值理财产品、定期开放式净值型理财产品四大产品体系。2025 年以来，南海农商银行进一步维护及巩固四大产品体系的发行，得益于有效的风险管控、市场研判及跟踪力度加强、多策略协同配置以及适时调整的资产配置，投资收益率水平得到提升，理财业务保持良好发展态势。2025 年，南海农商银行累计发行理财产品 42 款，募集金额 237.79 亿元，实现理财业务总收入 1.20 亿元。截至 2025 年末，南海农商银行存续理财产品规模 162.77 亿元。

3 金融市场业务

2025 年以来，南海农商银行同业资产展业力度不大，市场融入资金占比处于合理水平；投资资产规模增长，资产结构以债券投资为主，另含基金类投资，整体投资策略较为审慎。

同业业务方面，南海农商银行持续开展同业合作，交易对手主要为国股行以及银行背景的金融租赁和消费金融公司，2025 年同业资产规模有所增长，同时市场融入资金力度有所减弱。截至 2025 年末，南海农商银行同业资产净额 157.23 亿元，占资产总额

的 4.48%，同业融出力度不大；市场融入资金净额 545.31 亿元，占负债总额的 16.90%，处于合理水平。

投资业务方面，2025 年以来，南海农商银行投资资产规模略有增长，并根据自身投资计划需要以及市场利率变动调整投资结构，适度加大政策性金融债券、金融债券及基金类资产的配置力度。从投资资产结构来看，南海农商银行投资资产主要为债券投资，另含部分同业存单、信托投资及资产管理计划、基金和股权投资，其中债券投资主要为利率债，另含部分公司债券，公司债券主要为外部评级 AA+ 及以上的城投债券；金融债主要为商业银行发行的普通金融债；次级债券为银行发行的二级资本债；信托投资及资产管理计划底层资产主要为城投债券，发行主体主要为省级及市级平台；基金主要为债券基金，底层以利率债为主；同时由于其投资股权年度股份分红确定了相应的投资收益，股权投资规模有所增长，从账面余额来看，股权投资主要为 18.76 亿元佛山海晟金融租赁股份有限公司股权、4.51 亿元广东化州农村商业银行股份有限公司股权、6.46 亿元广东茂名农村商业银行股份有限公司股权等，另有部分非上市企业股权投资主要投向佛山农村商业银行股份有限公司、广东揭西农村商业银行股份有限公司等。投资收益方面，2025 年，南海农商银行实现投资收益 25.82 亿元，同比上升 20.58%；全年实现债券及其他投资利息收入 20.96 亿元，同比降低 8.99%；公允价值变动损益-4.53 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	921.28	983.01	1001.96	83.91	79.42	78.76
其中：政府债券	536.09	572.36	512.93	48.83	46.24	40.32
政策性金融债券	113.23	159.59	242.33	10.31	12.89	19.05
金融债券	8.22	19.95	32.99	0.75	1.61	2.59
公司债券	252.74	211.71	187.67	23.02	17.11	14.75
次级债券	3.14	17.54	24.63	0.29	1.42	1.94
资产支持证券	0.06	1.87	1.41	0.01	0.15	0.11
政府支持机构债券	7.80	--	--	0.71	/	0.00
同业存单	--	46.51	34.29	/	3.76	2.70
信托投资及资产管理计划	28.74	27.48	33.34	2.62	2.22	2.62
基金	116.27	145.94	166.29	10.59	11.79	13.07
股权投资	31.22	34.29	35.91	2.84	2.77	2.82
投资性房地产	0.32	0.31	0.30	0.03	0.03	0.02
其他	0.14	0.14	0.14	0.01	0.01	0.01
投资类资产总额	1097.98	1237.69	1272.21	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	9.32	10.25	9.30	--	--	--
减：投资类资产减值准备	3.13	2.85	2.67	--	--	--
投资类资产净额	1104.17	1245.09	1278.85	--	--	--

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

（三）财务方面

南海农商银行提供了 2025 年合并财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年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。截至 2025 年末，南海农商银行纳入合并范围的结构化主体包括部分信托及资产管理计划，合并范围未发生较大变化，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年以来，南海农商银行资产规模稳步增长，主要以贷款及垫款净额和投资类资产为主，资产结构基本保持稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	260.96	284.29	245.51	8.55	8.49	6.99	8.94	-13.64
同业资产	151.60	145.80	157.23	4.97	4.35	4.48	-3.83	7.84
贷款及垫款净额	1493.93	1629.88	1774.52	48.95	48.67	50.55	9.10	8.87
投资资产	1104.17	1245.09	1278.85	36.18	37.18	36.43	12.76	2.71
其他类资产	41.16	43.44	54.58	1.35	1.30	1.55	5.53	25.66
资产合计	3051.82	3348.50	3510.69	100.00	100.00	100.00	9.72	4.84

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年以来，南海农商银行贷款规模增长，行业及客户集中度水平不显著；受区域经济下行影响，关注类贷款规模及占比均有所上升，但信贷资产质量仍处于农商银行较好水平，拨备覆盖处于充足水平。

2025 年以来，南海农商银行根据当地产业结构进行信贷投放，贷款和垫款规模保持增长态势，前五大贷款投放行业分别为制造业、批发零售业、房地产业、租赁和商务服务业及建筑业，2025 年末上述前五大行业贷款合计占比 54.23%，行业集中度水平不显著，但投放于制造业的比重较高，考虑到当地制造业小微企业集中，普遍面临产能过剩和转型升级压力，加之其自身抗风险能力较弱，在经济下行周期可能对当地制造业及银行资产质量造成冲击。与此同时，尽管南海农商银行已建立包括限额管理、名单制和多维风险评估在内的审慎管理体系以控制房地产贷款风险，但行业持续震荡仍可能对相关贷款质量带来不确定性，需持续加强风险监测与防范。截至 2025 年末，南海农商银行母公司监管报表口径下房地产业贷款合计 362.67 亿元，其中房地产开发贷款 52.06 亿元，关注贷款占比 20.00%，无不良及逾期情况发生，但关注类贷款占比较高，需关注相关资产质量变动情况；商用房及个人住房贷款合计 177.54 亿元，关注贷款与不良贷款分别占比 3.02%和 1.02%，资产质量保持较好水平；其余主要为经营性物业贷款，资产质量亦保持较好水平。

客户集中度方面，2025 年以来，南海农商银行贷款客户集中度处于较低水平，贷款客户集中风险整体可控。截至 2025 年末，南海农商银行母公司监管报表口径下单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.35%和 29.36%，大额风险暴露指标均未突破监管限制，贷款前十大客户中无不良或逾期的情况。

2025 年以来，受区域经济下行影响，当地企业经营压力加大，偿债能力下降，南海农商银行关注类贷款规模及占比均有所上升，但得益于不良资产的清收，不良贷款规模仅小幅提升，不良贷款率维持压降态势。2025 年，南海农商银行累计处置不良贷款 9.09 亿元，其中现金收回 1.31 亿元，呆账核销 4.50 亿元，重组上调 1.32 亿元，此外，通过债权转让 1.95 亿元，交易对手主要为国有及地方 AMC 以及公开的专业投资者，回收率在 50%左右。不良贷款结构方面，截至 2025 年末，南海农商银行公司贷款（不含贴现）与个人贷款不良余额分别为 15.91 亿元和 9.57 亿元，较上年分别变动-1.76%和 21.65%，其个人信贷不良余额占比虽较低，但增长较快，主要系居民收入降低使其还款能力有所下降，面临一定个人信贷风险管控压力。从五级分类划分标准来看，南海农商银行将逾期 90 天以上的贷款全部划入不良贷款，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 95.36%，较上年基本持平。从贷款拨备情况来看，2025 年，南海农商银行拨备处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	1467.80	1599.17	1721.75	95.04	94.89	94.06
关注	53.55	62.05	83.25	3.47	3.68	4.55
次级	6.82	3.66	2.17	0.44	0.22	0.12
可疑	12.59	14.47	3.60	0.82	0.86	0.19
损失	3.53	5.94	19.72	0.23	0.35	1.08
贷款合计	1544.29	1685.29	1830.50	100.00	100.00	100.00
不良贷款	22.94	24.06	25.49	1.49	1.43	1.39

逾期贷款	36.79	38.67	37.26	2.38	2.29	2.04
拨备覆盖率	--	--	--	230.55	241.56	237.85
贷款拨备率	--	--	--	3.42	3.45	3.31
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	72.23	93.29	95.36

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告及审计报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年以来，南海农商银行同业资产无违约情况发生；投资资产规模增长，划入第二、三阶段的投资资产规模较小，且减值准备计提充分，整体风险相对可控；对于广东省内 2 家农商银行的股权投资按计划推进，相关损失风险可控。

南海农商银行同业资产占比不高，截至 2025 年末，同业资产净额为 157.23 亿元，其中拆出资金 105.16 亿元、存放同业款项 45.95 亿元、买入返售金融资产 6.12 亿元；同业资产无违约情况发生，对同业资产计提减值准备余额 1.73 亿元，相关风险可控。

2025 年以来，南海农商银行投资资产规模增长，投资品种主要为债券，另含部分基金类投资以及小规模信托投资及资产管理计划等。从会计科目来看，南海农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2025 年末上述三类资产占投资资产净额的比重分别 27.03%、29.60%和 40.53%，其中将债券投资计入上述三个会计科目，将信托投资及资产管理计划计入交易性金融资产和债权投资会计科目，将基金计入交易性金融资产会计科目。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，南海农商银行划入第二阶段与第三阶段的金融投资资产分别为 1.15 亿元与 2.28 亿元，分别计提减值准备 0.03 亿元和 2.28 亿元。整体看，南海农商银行第二、三阶段投资资产规模较小，且减值准备计提充分，整体风险相对可控。

2020 年，南海农商银行与广东粤财投资控股有限公司（以下简称“粤财控股”）共同参与帮扶原郁南县农村信用合作社联合社（以下简称“郁南联社”）改制组建广东郁南农村商业银行股份有限公司（以下简称“郁南农商银行”）工作。粤财控股用“2020 年广东省支持中小银行发展专项债券（一期）”的募集资金对原郁南联社定向增资及购买郁南联社的信托受益权；并可根据专项债偿还需要，将其所持有的郁南联社信托受益权和郁南农商行股权进行市场化转让，如果粤财控股实施前述市场化转让行为，南海农商银行将在符合监管法规、规章并履行相关程序下参与该市场化转让。2025 年，南海农商银行对其计提相关损失 4.69 亿元，已在营业外支出中表现，需关注未来相关损失计提对其盈利水平造成的影响。截至 2025 年末，南海农商银行已支付 5358.94 万元受让原郁南联社 3827.81 万股，在农商银行改制期间转为郁南农商银行 2679.47 万股，占郁南农商银行实收资本的 3.91%，与上年末相比未发生变化。此外，南海农商银行董事会审议通过了《关于参与帮扶揭西农商银行的议案》，帮扶广东揭西农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭西农商银行”）化解风险，南海农商银行计划于 5 年其间合计出资人民币 9.11 亿元认购揭西农商银行定向增发的股份以及不良资产，经独立第三方对未来股权投资进行的价值预测分析，参与揭西农商银行帮扶事项的预计相关损失为 8.23 亿元，南海农商银行对揭西农商银行帮扶事项相关损失已于 2022 年一次性计提，未来不会再次产生大额支出，上述相关损失计提已表现在营业外支出中。南海农商银行分别于 2023 年 2 月以及 2024 年 12 月完成向揭西农商银行增持股份的首期与第二期出资流程，截至 2025 年末，南海农商银行持有揭西农商银行 6063.46 万股，投资金额 53325.48 万元，持股比例为 10.65%。

（3）表外业务

南海农商银行表外业务规模不大，风险相对可控。南海农商银行表外业务主要为银行承兑汇票、开出信用证、未使用信用卡额度和开出保函，整体规模较小，风险相对可控。截至 2025 年末，南海农商银行信贷承诺总额 164.06 亿元，其中银行承兑汇票余额 136.44 亿元，开出信用证 12.35 亿元，开出保函 1.83 亿元，未使用的信用卡额度 13.45 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年以来，南海农商银行市场融入资金规模及占比均有所降低，同时客户存款余额增长，推动负债规模稳步提升；客户存款为其负债主要构成，且存款以定期存款和储蓄存款为主，负债稳定性较好；各项流动性指标均保持在合理水平，流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	510.21	562.34	545.31	18.25	18.31	16.90	10.22	-3.03
客户存款	2169.53	2389.49	2529.25	77.61	77.79	78.36	10.14	5.85

其中：储蓄存款	1389.61	1544.25	1658.65	49.71	50.27	51.39	11.13	7.41
其他负债	115.54	120.02	153.01	4.13	3.91	4.74	3.88	27.49
负债合计	2795.27	3071.85	3227.57	100.00	100.00	100.00	9.89	5.07

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

2025 年以来，南海农商银行市场融入资金规模有所降低，占负债总额的比重处于合理水平，截至 2025 年末，南海农商银行市场融入资金规模 545.31 亿元，占负债总额的比重为 16.90%，主要为应付债券和卖出回购金融资产，另含部分拆入资金和同业存放款项；其中卖出回购金融资产标的主要为债券，应付债券为其发行的同业存单、应付金融债以及二级资本债券。

客户存款是南海农商银行最主要的负债来源，客户存款以储蓄存款为主。2025 年以来，在储蓄存款和保证金存款规模增长的推动下，南海农商银行存款规模稳步增长，储蓄存款占比有所上升，推动其核心负债稳定性提升；从存款期限来看，定期存款占比亦有所增长，2025 年末定期存款占存款总额（不含应计利息）的比重为 61.39%；2025 年平均存款成本率 1.61%，同比下降 0.24 个百分点。

2025 年以来，南海农商银行加强资产负债期限结构管理，提升流动性风险管理能力，各项流动性指标均处于合理水平，整体流动性风险可控，流动性风险管理压力不大。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	67.53	69.10	74.98
流动性覆盖率（%）	376.50	275.86	324.26
净稳定资金比例（%）	148.71	145.89	143.42

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受净息差收窄趋势加快等因素影响，南海农商银行营业收入有所降低，盈利指标有所下降，但仍好于行业平均水平；未来息差收窄以及信贷减值准备计提对其盈利能力产生的影响仍需关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	68.61	64.29	59.04
其中：利息净收入（亿元）	43.35	37.21	34.90
手续费及佣金净收入（亿元）	2.47	2.00	2.31
投资收益（亿元）	18.43	21.41	25.82
公允价值变动损益（亿元）	3.69	2.87	-4.53
营业支出（亿元）	41.55	36.56	29.53
其中：业务及管理费（亿元）	21.52	22.18	21.93
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	19.32	13.65	6.89
拨备前利润总额（亿元）	44.31	38.93	31.64
净利润（亿元）	23.82	24.53	23.36
净息差（%）	1.72	1.34	1.16
成本收入比（%）	31.48	34.57	37.18
拨备前资产收益率（%）	1.52	1.22	0.92
平均资产收益率（%）	0.82	0.77	0.68
加权平均净资产收益率（%）	9.68	9.26	8.41

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告整理

南海农商银行营业收入主要为利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对其营业收入贡献度不高。2025 年以来，受减费让利政策实施、LPR 下调、存量住房按揭贷款利率下降、同业竞争加剧等因素影响，发放贷款和垫款平均利率水平较上年下降 0.49

个百分点至 3.21%；为缓解收益端压力，南海农商银行进一步推动存款成本压降工作，加之到期存款重定价影响，存款平均成本率水平得到较好控制，2025 年存款平均成本率为 1.61%，较上年降低 0.24 个百分点。受贷款利率水平降幅较大影响，南海农商银行净息差水平进一步收窄，利息净收入水平同比有所降低，同时资本市场波动使其公允价值变动损益由正转负，南海农商银行营业收入水平较上年有所降低。随着投资资产规模提升，持有期间产生的收益水平提升，推动投资收益增长，对营业收入形成一定支撑。

营业支出方面，南海农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，南海农商银行加强成本管控力度，业务及管理费有所压降，但营业收入水平降低，其成本收入比进一步升高；同时，南海农商银行根据其资产质量计提减值准备，2025 年，由于不良贷款率下降、投资资产风险相对可控且出于盈利角度考量，南海农商银行降低了贷款信用减值准备计提力度，并分别转回债权投资信用减值损失和其他债权投资信用减值损失 0.17 亿元和 4.79 亿元，受此影响营业支出同比下降 19.22%。

2025 年，受收入水平下降影响，南海农商银行净利润水平略有降低，未来其盈利能力状况仍需关注。

4 资本充足性

2025 年以来，南海农商银行主要通过利润留存方式补充资本，资本处于充足水平。

2025 年以来，南海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但盈利能力有所减弱，同时对股东分红 8.21 亿元，较往年有所降低，但分红比例仍较高，需关注其资本内生能力。截至 2025 年末，南海农商银行所有者权益 283.11 亿元，其中股本 39.45 亿元、资本公积 25.65 亿元、盈余公积金 65.89 亿元，未分配利润 107.64 亿元、一般风险准备 44.78 亿元。

2025 年以来，随着贷款业务和金融市场业务的持续发展，南海农商银行风险加权资产余额及风险资产系数有所升高，资本充足性指标有所回落，但仍处于充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	255.59	275.55	274.23
一级资本净额（亿元）	255.59	275.55	274.23
资本净额（亿元）	278.55	329.13	330.00
风险加权资产余额（亿元）	1984.79	2037.91	2205.94
风险资产系数（%）	65.04	60.86	62.84
所有者权益/资产总额（%）	8.41	8.26	8.06
资本充足率（%）	14.03	16.15	14.96
一级资本充足率（%）	12.88	13.52	12.43
核心一级资本充足率（%）	12.88	13.52	12.43

资料来源：联合资信根据南海农商银行年度报告及提供资料整理

七、外部支持

南海区是佛山市五个行政辖区之一，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一，也是佛山市经济实力最强的两个区之一，2025 年，佛山市地区生产总值 13157.35 亿元，全年地方一般公共预算收入 800.27 亿元，地方一般公共预算支出 920.81 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

南海农商银行各项业务在当地具有较强的竞争力，其作为区域性农商银行，对支持当地经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，南海农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 90 亿元、二级资本债券本金 30 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，南海农商银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	120.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.47
所有者权益/存续债券本金（倍）	2.36
净利润/存续债券本金（倍）	0.19

资料来源：联合资信根据南海农商银行审计报告整理

从资产端来看，南海农商银行不良率水平进一步降低，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；同业资产无违约情况发生，同时划入第二、三阶段的投资资产规模较小，且减值计提充足，同业及投资资产风险可控；债券投资中利率债规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端看，南海农商银行储蓄存款占负债总额的比重相对较高且有所增长，核心负债稳定性提升。整体看，南海农商银行合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为南海农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

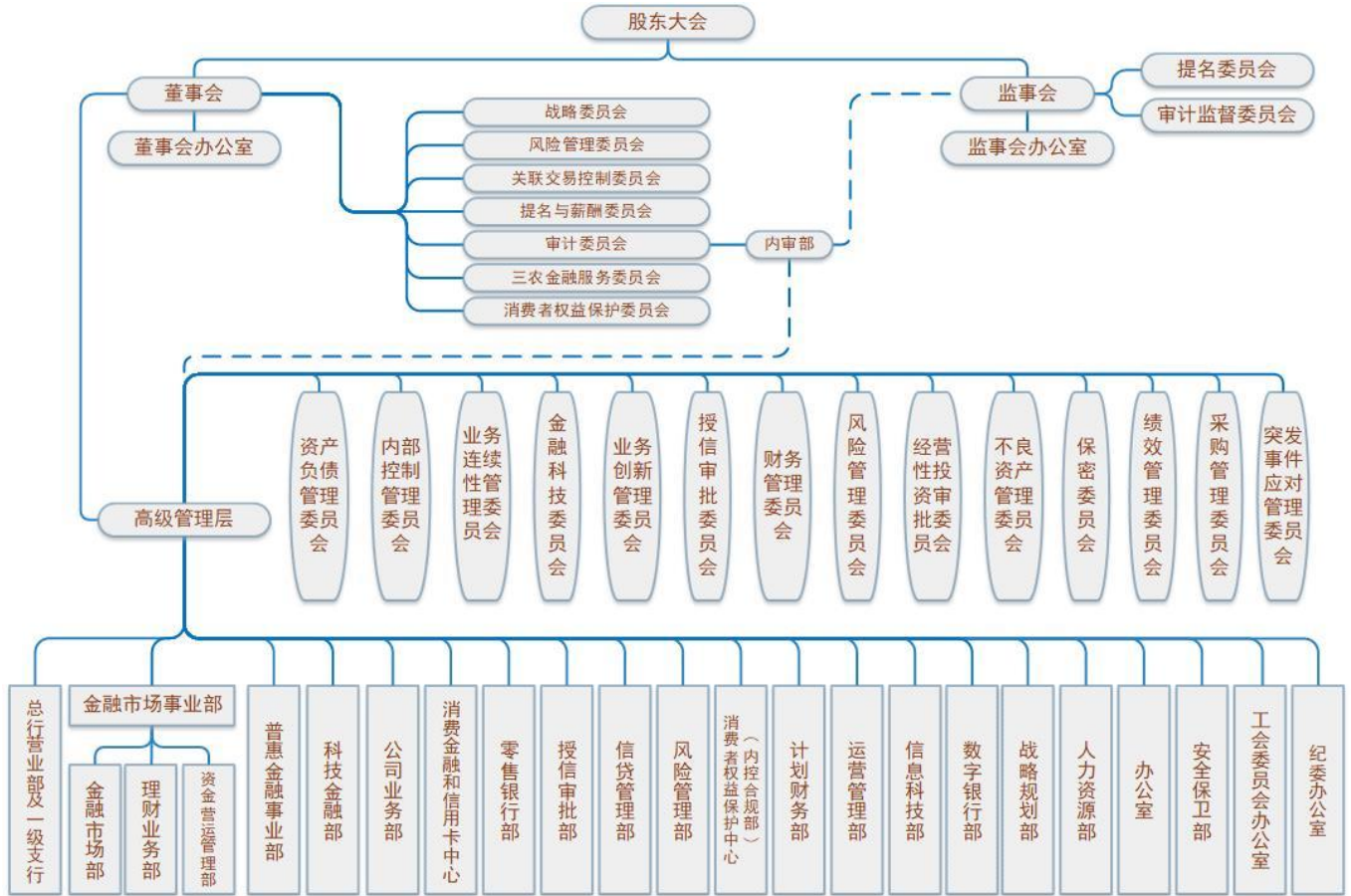
基于对南海农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持“23 南海农商债”和“25 南海农商行债 01”信用等级为 AAA，维持“25 南海农商科创债”信用等级为 AAA_{sti}，维持“24 南海农商行二级资本债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 南海农商银行前十大股东股权结构表（截至 2025 年末）

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
佛山市南海承业投资开发有限公司	237723255	6.03
广东恒基实业投资发展有限公司	203541995	5.16
广东长信投资控股集团有限公司	199169875	5.05
广东华创化工有限公司	126785736	3.21
能兴控股集团有限公司	114730600	2.91
广东坚美铝型材厂(集团)有限公司	96730904	2.45
广东高力表面技术有限公司	84497382	2.14
佛山市云龙房地产发展有限公司	79735547	2.02
佛山市南海区市场投资发展有限公司	79241085	2.01
佛山市华儒铜业有限公司	79241085	2.01

资料来源：联合资信根据南海农商银行年报整理

附件 2 南海农商银行公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据南海农商银行年报整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务支出)/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%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAAsti、AAsti、Asti、BBBsti、BBsti、Bsti、CCCsti、CCsti、Csti。除 AAAsti 级、CCCsti 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAAsti	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AAsti	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
Asti	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBBsti	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BBsti	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
Bsti	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCCsti	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CCsti	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
Csti	不能偿还债务

附件 4-4 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-5 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断