



南洋商业银行（中国）有限公司 2026 年金融债券（第一期）（债券通）信用 评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20263641D-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 09 月 17 日

发行人及评级结果		南洋商业银行(中国)有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	南洋商业银行（中国）有限公司 2026 年金融债券（第一期）（债券通）（品种一）、南洋商业银行（中国）有限公司 2026 年金融债券（第一期）（债券通）（品种二）		AAA
发行要素	本期债券的发行规模为人民币 10 亿元，其中品种一基础发行规模为人民币 5 亿元，品种二基础发行规模为人民币 5 亿元。发行人与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额。两个品种间可以进行双向回拨。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 10 亿元。本期债券品种一为 3 年期固定利率品种，品种二为 5 年期固定利率品种。本期债券性质为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债务、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。		
评级观点	中诚信国际肯定了南洋商业银行（中国）有限公司（以下称“南商中国”、“该行”或“发行人”）依托南洋商业银行有限公司（以下称“南洋商业银行”或“母行”）和中国信达资产管理股份有限公司（以下称“中国信达”或“集团”）所具有的联动优势、共享母行和集团的风险管理技术、客户资源、营销网络和综合性服务平台以及较强的资本实力等信用优势。同时中诚信国际也关注到南商中国面临的诸多挑战，包括盈利能力有所弱化、房地产等行业资产质量承压以及存款稳定性有待改善等。此外，本次评级也考虑了南洋商业银行和中国信达对该行的支持。		
评级展望	中诚信国际认为，南洋商业银行（中国）有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。		
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；母行支持意愿或支持能力下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。		
正 面			
■ 作为中国信达旗下成员、南洋商业银行的全资子公司，南商中国在母行和集团的发展中具有重要战略地位，共享母行和集团的风险管理技术、客户资源、营销网络和综合性服务平台，获得母行和集团的有力支持 ■ 香港和内地经济联系日益紧密，跨境业务需求日益增长，为南商中国业务发展提供良好机遇 ■ 资本实力较强，资本充足率处于较高水平			
关 注			
■ 债券市场走弱和拨备计提增加导致净利润显著下滑，盈利能力有所弱化 ■ 在宏观经济增速放缓和房地产行业持续低迷的背景下，相关资产质量持续承压 ■ 存款稳定性有待改善			

项目负责人：姚曳 yyao@ccxi.com.cn
项目组成员：杨璐嘉 ljyang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

南商中国	2023	2024	2025
资产总额（亿元）	1,494.41	1,470.09	1,544.52
总资本（亿元）	167.34	176.37	176.06
不良贷款余额（亿元）	12.17	11.08	9.60
净营业收入（亿元）	24.07	24.61	21.66
拨备前利润（亿元）	11.45	11.84	9.02
净利润（亿元）	4.81	6.65	1.39
综合收益总额（亿元）	4.81	9.03	(0.31)
净息差（%）	1.22	1.05	1.12
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	1.15	1.13	0.86
平均资本回报率（%）	2.92	3.87	0.79
成本收入比（%）	50.92	50.39	56.74
不良贷款率（%）	1.48	1.38	1.30
不良贷款拨备覆盖率（%）	139.14	133.63	139.80
资本充足率（%）	16.67	16.69	17.73
南洋商业银行	2023	2024	2025
资产总额（亿港元）	5,551.49	5,410.84	5,664.52
资本总额（亿港元）	679.91	706.38	742.20
减值贷款（亿港元）	69.20	75.64	63.19
净经营收入（亿港元）	73.72	77.76	81.63
除税前利润（亿港元）	36.93	39.50	39.01
净利润（亿港元）	34.42	34.77	34.98
减值贷款率（%）	2.32	2.82	2.32
减值贷款拨备覆盖率（%）	70.81	55.41	64.50
普通股一级资本比率（%）	13.23	14.55	15.99
总资本比率（%）	18.56	19.89	21.35

注：1.本报告中净息差为南商中国管理建议书审计口径，与中诚信国际统计口径不具可比性，与之前年度评级报告披露口径不可比；2.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资和其他债权投资之和；存放中央银行款项、对同业债权、贷款净额、证券投资、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息；为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；5.本报告分析基于南商中国提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年财务报告以及经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所审计的 2024 年和 2025 年财务报告；其中 2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数；2024 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期初数；2025 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期末数。母行的数据来源于南洋商业银行提供的经安永会计师事务所审计的 2023 年、2024 年和 2025 年财务报告；经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中 2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数；2024 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期初数；2025 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2025 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
星展中国	1,891.55	153.73	969.33	607.41	10.05	0.7	15.1
南商中国	1,544.52	176.06	874.84	738.65	1.39	1.30	17.73
华商银行	1,090.54	170.83	573.94	510.05	4.81	3.87	23.98
华侨银行中国	1,006.49	104.67	502.45	336.54	5.31	0.35	15.21

注：星展中国系“星展银行（中国）有限公司”的简称；华侨银行中国系“华侨银行有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

南洋商业银行(中国)有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2025_1)

BCA 级别	aa ⁻
外部支持提升	3
模型级别	AAA

注：

外部支持：作为南洋商业银行在内地的运营主体以及中国信达建设综合化金融服务平台和推动金融业务协同发展的重要一环，南商中国共享母行和集团的风险管理技术、客户资源、营销网络和综合性服务平台，中诚信国际认为，母行和集团具有很强的能力及意愿在南商中国有需要时给予支持。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

发行人概况

南商中国成立于 2007 年 12 月，系由南洋商业银行在内地的分行改制成立的外资法人银行，成立时注册资本 25.00 亿元。改制为本地法人银行后，南洋商业银行持有该行 100% 的股份。2016 年 5 月，中国信达完成对南洋商业银行全部已发行股份的收购，南洋商业银行脱离中国银行（香港）有限公司（以下简称“中银香港”）体系，成为中国信达全资子公司。

南商中国总部设于上海，并在北京、上海、广州、深圳、汕头、青岛、杭州、无锡、成都、南宁、海口、大连、合肥、苏州、武汉、重庆、南京、珠海、佛山、东莞等地设有分支行，截至 2025 年末，该行共设有 17 家分行和 15 家支行。南商中国已获得全部外汇业务和人民币业务经营牌照，同时基于中港两地跨境优势，南商中国与母行联动为境内外客户提供丰富的产品与服务。目前，该行向企业和个人客户提供存款、贷款、贴现、贸易及项目融资、现金管理、衍生品交易、外币兑换和理财等服务，并从事同业拆借、证券投资等业务。随着香港和内地经济联系日益紧密，跨境业务需求日益增长将为南商中国业务发展提供良好机遇。

产权结构：2009 年、2012 年和 2017 年，南洋商业银行先后三次对南商中国进行增资，截至 2025 年末，该行注册资本达 95.00 亿元，南洋商业银行持有南商中国 100% 的股份。由于中国信达持有南洋商业银行 100% 的股份，中国信达为南商中国的实际控制人。

本期债券概况

本期债券的发行规模为人民币 10 亿元，其中品种一基础发行规模为人民币 5 亿元，品种二基础发行规模为人民币 5 亿元。发行人与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额。两个品种间可以进行双向回拨。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 10 亿元。本期债券品种一为 3 年期固定利率品种，品种二为 5 年期固定利率品种。本期债券性质为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债务、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

本期债券募集资金将全部用于中国境内，主要用于支持符合国家政策导向的中长期优质资产业务，优化发行人资产负债结构，增加稳定的中长期资金来源，置换到期金融债券。

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

2026 年二季度，受地缘冲突风险外溢、前期政策效应边际递减以及极端天气等短期扰动影响，经

济增速较一季度下滑，实际 GDP 同比增长 4.3%，名义 GDP 同比增长 5.89%，GDP 平减指数时隔三年回正。从增长结构看，经济运行呈现“新旧分化、内外需分化、上下游分化”，一方面，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长贡献率超四成（不含对传统产业的改造升级），房地产、传统基建等旧动能仍处于深度调整中；另一方面，出口增速维持在两位数，高科技产品是主要亮点，而内需依然疲软，投资增速持续下探，消费边际回暖但整体低迷。此外，PPI 结构性回升加剧上下游行业利润分化，中下游传统制造、消费行业盈利承压。整体来看，中国经济顶住压力，维持经济增长在合理区间。

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，下半年经济回温主要有三点支撑因素：一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，需关注经济修复面临的四点制约：一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

政策层面，三季度存量政策将加速落地，增量政策有望接续出台，有效发挥政策托底作用。一方面，财政与货币政策需协同发力，在稳就业、促消费、稳民生上加大力度，改善市场预期；另一方面，大力发展新动能的同时引导新旧动能协同发展，探索建立适应新业态的分配机制。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年三季度中国 GDP 增速将在 4.6% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：
<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

预计 2026 年政策将继续推动银行向高质量发展迈进，行业整体延续稳健发展态势，中小银行风险化解工作稳步推进，风险水平进一步收敛，资产负债结构持续优化调整，财务表现保持稳健，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及中小银行资产质量压力。

2025 年监管部门重点指导银行做好金融“五篇大文章”，助力房地产和地方政府债务风险化解，

推动中小银行改革化险，银行业主要经营表现稳定，盈利小幅承压，净息差下行但降幅收窄，资产质量整体保持良好，流动性指标安全边际较高，资本充足率有所下降但仍较为充足。预计 2026 年中国银行业将继续延续“强监管”态势，专注主业、错位发展，筑牢风险防控屏障，银行资产规模将保持稳健增长，业务结构持续优化调整，存款成本持续改善、贷款利率降幅收窄，整体经营和财务表现将保持平稳，但净息差仍将在底部区间运行，同时部分中小银行受限于经营区域面临资产质量下行压力，相关风险需持续关注。

详见《中国银行业展望，2026 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12335?type=1>

外资银行在华业务经营较为谨慎稳健，以对公综合化金融服务为主；母行管控及支持力度大。

随着中国在世界经济中的地位日益提升以及国内金融领域逐步对外开放，外资银行纷纷将分行转制为法人银行或在华设立办事机构，分享中国经济增长机会。作为境外母行的全资子公司，外资法人银行母行对其经营决策具有较大的控制权，在资本、资金、人才、技术、网络平台和风险管理方面为其提供大量支持，是外资法人银行强大的后盾和主要优势，也是中诚信国际对其评级的主要考虑因素。由于近年来国际经济境况日益复杂，且中国的经营环境和监管环境与其他国家相比具有一定的差异，大部分外资法人银行经营整体上相对稳健。业务结构上，母行或集团客户在中国的跨国子公司是外资法人银行的主要服务对象，外资法人银行以外汇及衍生品交易、贸易结算等业务为切入点，为客户提供综合化金融服务，而不是以资产业务为核心与企业展开合作。除汇丰、渣打等几家较早布局中国的外资法人银行已拥有相对较大的网络外，其他外资法人银行的经营网络无法与中资银行抗衡，因此在零售业务方面外资法人银行大多定位于高端人士；金融市场和投资业务是一些实力雄厚的外资法人银行母行的重要业务板块，依托母行在外汇业务和机构业务方面的丰富经验和优势，该业务板块成为这些外资法人银行的主要收入来源，也是外资法人银行相对中资银行来说最具优势的业务板块。

财务状况

中诚信国际认为，该行盈利能力有所弱化，信贷资产质量依然承压，但整体流动性风险较为可控，资本较为充足。

盈利能力

盈利资产规模增长以及息差回升推动净利息收入增长，但在债券市场走弱以及拨备计提大幅增加影响下，净利润同比大幅下滑，盈利能力有所弱化。

2025 年以来，南商中国结合信贷需求、市场利率走势以及自身资产负债管理需要调整资产负债结构，并适度加大市场资金融入以支持业务发展，盈利资产规模保持增长。受同业竞争加剧以及市场利率持续下行等因素影响，该行盈利资产收息率持续下降；但得益于负债成本管控推动付息率整体下降，该行 2025 年净息差同比有所回升，全年净利息收入同比增长 11.85%至 16.29 亿元。非利息收入方面，南商中国为客户提供包括代理、结算、托管和衍生产品在内的综合化服务。2025 年受债券市场行情走弱和汇率波动影响，全年该行实现投资收益、公允价值变动损益及汇兑损益合计 3.46 亿元，同比大幅下降 54.76%；在信用承诺等手续费收入减少等因素的共同影响下，2025

年该行非利息净收入同比下降 46.58%至 5.36 亿元，在净营业收入中占比降至 24.78%。受以上因素共同影响，2025 年该行净营业收入同比下降 12.00%。

经营效率方面，2025 年该行加强成本费用管控，业务及管理费同比小幅下降，但受净营业收入下滑影响，成本收入比有所上升。2025 年该行拨备前利润同比下降 23.83%，拨备前利润/平均风险加权资产同比也有所下降。拨备计提方面，为满足不良贷款处置和加强风险抵御需要，2025 年该行加大贷款拨备计提力度，全年计提信用减值损失同比大幅增长 95.28%至 9.25 亿元，信用减值损失占拨备前利润的比重升至 102.62%；2025 年该行录得税前亏损 0.22 亿元。得益于国债利息等免税收益影响，2025 年该行转回所得税费用 1.61 亿元，全年实现净利润 1.39 亿元，同比显著下降；平均资本回报率和平均资产回报率分别降至 0.79%和 0.09%，盈利能力有所弱化。此外，受债券投资估值波动影响，2025 年该行其他综合收益的税后净额回落至-1.71 亿元，全年综合收益综合为-0.31 亿元。未来该行盈利增长仍受到息差收窄、资产质量存在下行压力等不利因素影响。

表 1：2023-2025 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
净营业收入合计	24.07	24.61	21.66
拨备前利润	11.45	11.84	9.02
净利润	4.81	6.65	1.39
综合收益总额	4.81	9.03	(0.31)
净息差(%)	1.22	1.05	1.12
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.15	1.13	0.86
成本收入比(%)	50.92	50.39	56.74
平均资本回报率(%)	2.92	3.87	0.79
平均资产回报率(%)	0.33	0.45	0.09

资料来源：南商中国，中诚信国际整理

资产质量

得益于较大力度的风险处置，不良贷款余额和不良率同比有所下降，但房地产行业风险持续暴露，未来仍面临资产质量下行压力。

从资产结构上看，截至 2025 年末，南商中国信贷资产净额、对央行和对同业债权资产以及投资资产在总资产中占比分别为 47.05%、26.96%和 23.24%。同业债权资产方面，该行同业债权交易对手主要为境内大型国有银行、股份制商业银行、境外银行同业以及证券、金融租赁、汽车金融等非银行金融机构，2025 年由于客户信贷需求整体走弱，该行将富余资金择机配向同业存放及拆借等业务，截至年末同业债权余额同比有所增长。截至 2025 年末，该行对同业债权均处于预期信用损失模型的第一阶段，减值准备余额为 0.43 亿元。

投资资产方面，2025 年该行结合市场利率波动和自身富余资金情况，加大国债、政策性金融债等利率债投资规模，同时适度增配美国国债和高评级境外金融债券以提升收益水平。截至 2025 年末，该行投资资产余额较年初增长；其中安全性较高的政府债券、政策性金融债、发行方为大型国有银行和全国性股份制商业银行的同业存单和金融债合计占比 93.45%；企业债券占比升至 5.50%，发行方主要为大型央企、地方国企和城投公司，境内发行债券外部级别主要在 AA⁺级及

以上，境外发行债券主要为外部评级在 BBB 级及以上的投资级债券。该行投资资产中有 2 笔企业债券纳入不良管理，公允价值合计 0.01 亿元。整体来看，该行投资资产安全性较好，信用风险管控压力不大。

表 2：2023-2025 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
中国国债	311.21	81.82	230.61	76.95	252.83	70.44
美国国债	5.63	1.48	31.81	10.62	25.03	6.97
其他政府债券	--	--	3.15	1.05	3.15	0.88
政策性金融债	--	--	0.61	0.20	28.35	7.90
商业银行债券	--	--	3.97	1.32	4.48	1.25
企业债	9.40	2.47	5.37	1.79	19.75	5.50
同业存单	49.44	13.00	20.66	6.89	21.57	6.01
权益投资	0.52	0.14	0.57	0.19	0.00	0.00
交易性债券	0.25	0.07	0.01	0.00	0.02	0.00
应计利息	4.16	1.09	2.93	0.98	3.76	1.05
金融投资	380.36	100.00	299.69	100.00	358.91	100.00

资料来源：南商中国，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行贷款业务以对公贷款为主，在全行贷款总额中占比保持在 75%以上。近年来该行持续推动信贷结构转型，加大对实体企业、小微客户、绿色信贷、战略性新兴行业客户以及国有企业的支持力度，同时平稳压降房地产和政信业务占比。2025 年以来，该行绿色信贷、战略新兴行业规模占比保持增长，但受房地产贷款余额持续下降以及同业竞争和宏观经济下行背景下企业信贷需求整体走弱等因素影响，截至年末，该行一般对公贷款较年初小幅下降 3.45%至 545.88 亿元。该行结合市场利率走势开展票据转贴现和福费廷业务，截至 2025 年末，转贴现和福费廷（含一手、二手）时点余额较年初大幅下降 81.80%至 7.37 亿元。该行个人贷款业务中个人住房抵押贷款占比在 70%以上，主要位于上海、深圳、广州、杭州等一二线城市，受个人客户按揭贷款需求下降且提前还款居高不下等因素影响，近年来按揭贷款规模整体呈下降趋势；同时由于抵押物估值走弱，该行审慎投放个人经营性贷款，截至 2025 年末余额同比也有所下降；消费贷款方面，该行依托外资银行全国展业的优势，和头部互联网平台合作，近年来互联网消费贷款保持较快增长，截至 2025 年末，该行个人贷款余额同比有所下降，但个人消费贷款同比大幅增长 48.46%至 26.73 亿元，在个人贷款中占比升至 17.10%。

表 3：2023-2025 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	642.01	77.87	5.45	631.40	78.51	(1.65)	582.36	78.84	(7.77)
个人贷款	182.44	22.13	(9.97)	172.86	21.49	(5.25)	156.29	21.16	(9.59)

资料来源：南商中国，中诚信国际整理

信贷资产质量方面，2025 年以来，受宏观经济复苏不及预期以及房地产行业风险仍未出清等因素影响，该行资产质量持续承压，2025 年该行新增不良贷款 11.60 亿元。为稳定资产质量，该行加

强风险预警和排查，主动识别潜在风险，同时通过核销、现金清收等手段加大不良处置力度，并通过打包转让集中压降不良贷款，2025 年该行累计处置不良贷款 13.01 亿元，其中向资产管理公司打包转让 7.57 亿元，核销 2.32 亿元，债务重组 1.49 亿元，现金收回 1.40 亿元，上调评级 0.24 亿元。截至 2025 年末，该行不良贷款余额和不良率同比均有所下降；关注贷款余额及占比同比也有所下降。该行存量不良中前十大户合计金额 6.23 亿元，占全部不良贷款余额的 64.94%，集中在房地产业相关贷款，担保方式以企业担保和股权质押为主，多数处于债务重组或诉讼执行阶段，需关注其后续处置情况。未来需密切关注该行资产质量的变化趋势。

拨备覆盖方面，2025 年该行拨备计提力度有所加大，同时由于不良余额减少，截至年末拨备覆盖率回升至 139.80%，符合监管要求；由于不良余额下降，该行不良贷款/(资本+贷款损失准备)较年初下降 0.72 个百分点至 5.05%。考虑到未来资产质量下行压力依然存在，该行仍需加大拨备计提力度以增强风险抵御能力。

表 4：2023-2025 年末贷款五级分类（单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	785.02	95.21	769.03	95.62	711.21	96.28
关注	27.26	3.31	24.16	3.00	17.85	2.42
次级	1.21	0.15	1.63	0.20	0.20	0.03
可疑	2.00	0.24	0.27	0.03	2.37	0.32
损失	8.96	1.09	9.18	1.14	7.03	0.95
客户贷款总计	824.45	100.00	804.26	100.00	738.65	100.00
不良贷款余额	12.17		11.08		9.60	
不良贷款比率(%)	1.48		1.38		1.30	

注：客户贷款总额不含应计利息。

资料来源：南商中国，中诚信国际整理

贷款行业投向方面，该行贷款主要集中于租赁和商务服务业、批发零售业、制造业、房地产业和金融业，截至 2025 年末，该行企业贷款前五大行业合计占总贷款的比重为 51.95%。近年来该行房地产及相关行业贷款整体保持下降态势，截至 2025 年末，房地产业、建筑业及住房按揭贷款在总贷款中合计占比同比下降 0.55 个百分点至 27.58%，考虑到未来房地产行业信用风险存在一定不确定性，相关风险应保持关注。从客户集中度风险来看，该行近年来控制大额贷款投放，目前客户集中度风险较为可控。贷款担保方式方面，2025 年该行各类贷款余额同比均有不同程度下滑，截至 2025 年末，信用贷款和保证贷款在总贷款中占比分别为 34.37%和 18.08%；附担保物贷款在总贷款中占比 47.55%，其中抵押物主要为房产，虽然抵押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但也加大了该行的房地产敞口，同时在房地产市场整体低迷背景下，抵押物面临一定市场风险。

流动性

存款稳定性仍有待进一步改善，存在资产负债期限错配，但投资资产流动性较好，同时向母行或集团进行资金融入的渠道通畅，整体流动性风险较为可控。

南商中国的资金主要来源于存款，但 2025 年该行存款规模有所下滑，同时市场融资规模扩大，截

至年末，该行总存款在总融资中占比较上年末下降 6.96 个百分点至 65.50%。从存款性质来看，该行存款以公司存款为主。2025 年以来，该行持续强化结算类、短期限等低成本存款拓展力度，同时增加结构性存款供给以满足客户财富管理需求，年内日均存款规模同比小幅增长，但受期末部分客户资金支取等因素影响，截至 2025 年末，对公存款余额同比小幅下降。个人存款方面，该行持续丰富存款产品以满足客户差异化需求，但由于存款利率下行背景下，客户资金向理财、基金等产品迁移趋势日益明显，截至年末个人存款余额同比略有下滑。从期限结构来看，该行以定期存款为主，截至 2025 年末，该行定期存款在总存款中占比 59.98%。整体来看，该行存款稳定性仍有待进一步改善。

表 5：2023-2025 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	762.27	87.18	1.58	776.62	85.17	1.88	739.83	84.57	(4.74)
个人存款	112.07	12.82	11.05	135.21	14.83	20.65	135.02	15.43	(0.14)

资料来源：南商中国，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，截至 2025 年末，南商中国总存款及总贷款同比均有所下滑，总贷款/总存款同比下降 3.77 个百分点至 84.43%，存贷比指标有所改善。2025 年该行同业负债融入力度有所提升，截至年末，同业负债及应付债券合计在总负债中占比较年初上升 6.88 个百分点至 33.66%（监管口径同业融入比例为 21%，同比上升 10 个百分点）；其中该行向母行或集团内部融入资金合计 29.58 亿元，同比下降 21.77%；对市场资金依赖度有所上升，但流动性较好的利率债等金融投资资产和短期同业债权规模也有所增长，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标保持在良好水平。从期限结构来看，由于债券投资及部分贷款期限较长，且短期存款和同业负债占比较高，截至 2025 年末，该行一年内到期的资产占比为 54.35%，一年内到期的负债占比为 86.75%，资产负债存在一定期限错配。该行主要流动性监管指标保持稳健，2025 年末流动性覆盖率、净稳定资金比例和流动性匹配率均高于监管要求。考虑到该行投资资产以高流动性品种为主，以及向母行或集团进行资金融入的渠道较为通畅，南商中国整体流动性风险较为可控。

资本充足性

通过利润留存补充资本，资产结构调整推动资本充足率进一步提升，整体资本较为充足。

近年来南商中国通过利润留存补充资本。2025 年以来，虽然该行年内利润留存同比减少，且超额损失准备下降导致资本净额同比小幅下滑，但该行风险权重较低的利率债及同业债权在总资产中占比提升，截至年末风险加权资产同比有所下降，截至 2025 年末，该行核心以及资本充足率和资本充足率分别较年初增长 1.21 和 1.04 个百分点至 17.35%和 17.73%，均处于较高水平。

外部支持

作为南洋商业银行在内地的运营主体、中国信达建设综合化金融服务平台和推动金融业务协同发展的重要一环，南商中国共享母行和集团的风险管理技术、客户资源、营销网络和综合性服务平台，中诚信国际认为，母行和集团具有很强的能力及意愿在南商中国有需要时给予支持。

南商中国于 2007 年 12 月由南洋商业银行的原中国内地分支机构改制成立，现为南洋商业银行全资子公司。截至 2025 年末，南洋商业银行资产总额达 5,664.52 亿港元，同比增长 4.69%；客户贷款及贸易票据余额为 2,688.98 亿港元，同比增长 1.57%；客户存款余额为 4,057.09 亿港元，同比增长 2.86%。盈利能力方面，2025 年南洋商业银行实现提取减值准备前净经营收入 109.72 亿港元，同比增长 2.34%；全年实现净利润 34.98 亿港元，同比增长 0.60%。截至 2025 年末，南洋商业银行减值贷款在总贷款中占比为 2.32%，同比下降 0.50 个百分点；拨备覆盖率为 64.50%，较上年末上升 9.09 个百分点，资产质量和风险抵御能力均有所回升。流动性方面，南洋商业银行总贷款/总存款比例较高，但其客户存款稳定性较好，截至 2025 年末，个人存款占比约为 56%，且同业负债占比较低；市场融资渠道多样，投资资产以政府债券、其他债务证券和存款证为主，变现能力较强，总体流动性风险可控。资本充足性方面，南洋商业银行主要通过利润留存和发行资本补充债券补充资本，截至 2025 年末，南洋商业银行普通股一级资本比率为 15.99%，同比上升 1.44 个百分点。

2016 年 5 月，中国信达完成对南洋商业银行全部已发行股份的收购，南洋商业银行成为中国信达全资子公司。中国信达前身为成立于 1999 年 4 月的中国信达资产管理公司，是中国政府为应对亚洲金融危机，化解金融风险，促进国有银行和企业改革而组建的第一家金融资产管理公司。中国信达成立初期主要从事政策性不良资产经营业务，成立以来为支持国有银行重组上市、国有大中型企业改革脱困、维护国家金融体系稳定做出了重要贡献。随着阶段性特殊任务的完成，2010 年 6 月国务院批准中国信达商业化转型改革实施方案，整体改制为股份有限公司；2013 年 12 月中国信达在香港挂牌上市；2025 年 2 月，中国信达原控股股东中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）拟将持有的全部 22,137,239,084 股中国信达内资股无偿划转至中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）。截至 2025 年末，中国信达实收资本为 381.65 亿元，汇金公司持有其 58.00% 的股份。截至 2025 年末，中国信达资产总额 17,212.27 亿元，股东权益 2,236.57 亿元，全年实现净利润 2.93 亿元。截至 2025 年末，中国信达在中国内地 30 个省（含自治区和直辖市）设有 33 家分公司，在香港和内地设有南洋商业银行、信达证券股份有限公司、信达金融租赁有限公司等 9 家从事资产管理和金融服务业的子公司。

作为南洋商业银行在内地的运营主体以及中国信达建设综合化金融服务平台和推动金融业务协同发展的重要一环，南商中国共享母行和集团的风险管理技术、客户资源、营销网络和综合性服务平台。中诚信国际认为，母行和集团具有很强的能力及意愿在南商中国有需要时给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

本期债券偿还分析

本期债券性质为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债务、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

从该行实际的运营情况和流动性风险管理的能力来看，中诚信国际认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，因此本期金融债券的偿还出现违约的风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定南洋商业银行（中国）有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定本期金融债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

附一：南洋商业银行（中国）有限公司股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	南洋商业银行有限公司	100.00

资料来源：南商中国

附二：南洋商业银行（中国）有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025
现金及对中央银行的债权	12,372.22	10,735.66	12,073.67
对同业债权	15,695.49	24,708.29	29,624.02
金融投资	38,036.21	29,969.20	35,891.25
贷款总额	82,444.67	80,426.40	73,865.41
贷款损失准备	1,743.04	1,562.33	1,386.53
贷款净额	80,950.89	79,181.50	72,676.67
关注贷款	2,725.93	2,415.60	1,784.68
不良贷款（五级分类）	1,217.16	1,107.87	959.89
总资产	149,440.60	147,009.08	154,452.41
风险加权资产	102,151.58	108,206.02	100,511.30
存款总额	87,433.46	91,183.43	87,484.14
向中央银行借款	0.00	12.53	15.79
对同业负债	25,717.88	16,819.92	32,671.48
借款及应付债券	16,185.18	17,830.00	13,397.33
总负债	132,706.57	129,372.00	136,846.48
总资本（所有者权益）	16,734.03	17,637.08	17,605.92
净利息收入	1,579.49	1,456.44	1,629.02
手续费及佣金净收入	218.46	211.72	187.32
汇兑净损益	46.94	131.73	(258.25)
公允价值变动净收益	5.54	(48.28)	225.50
投资净收益	554.91	682.03	379.06
其他净收入	1.96	27.53	3.12
非利息净收入	827.80	1,004.73	536.75
净营业收入合计	2,407.29	2,461.17	2,165.77
业务及管理费用（含折旧）	1,225.85	1,240.18	1,228.77
拨备前利润	1,144.64	1,183.89	901.82
资产减值损失	759.16	473.92	925.47
税前利润	388.30	715.41	(21.81)
净利润	481.49	664.66	139.41
其他综合收益的税后净额	(0.36)	238.38	(170.57)
综合收益总额	481.13	903.05	(31.16)

附三：南洋商业银行（中国）有限公司主要财务指标

财务指标	2023	2024	2025
增长率(%)			
贷款总额	1.60	(2.45)	(8.16)
不良贷款	10.27	(8.98)	(13.36)
贷款损失准备	13.24	(10.37)	(11.25)
总资产	4.68	(1.63)	5.06
总资本	2.96	5.40	(0.18)
存款余额	2.70	4.29	(4.06)
净利息收入	(7.67)	(7.79)	11.85
拨备前利润	(28.28)	3.43	(23.83)
净利润	(49.83)	38.04	(79.03)
盈利能力(%)			
净息差	1.22	1.05	1.12
拨备前利润/平均风险加权资产	1.15	1.13	0.86
拨备前利润/平均总资产	0.78	0.80	0.60
平均资本回报率	2.92	3.87	0.79
平均资产回报率	0.33	0.45	0.09
平均风险加权资产回报率	0.49	0.63	0.13
非利息净收入占比	34.39	40.82	24.78
营运效率(%)			
成本收入比	50.92	50.39	56.74
资产费用率	0.86	0.86	0.84
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	16.20	16.14	17.35
资本充足率	16.67	16.69	17.73
资本资产比率	11.20	12.00	11.40
资产质量(%)			
不良贷款率	1.48	1.38	1.30
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.78	4.38	3.72
关注贷款/不良贷款	223.96	218.04	185.93
不良贷款拨备覆盖率	139.14	133.63	139.80
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	44.20	44.34	50.52
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	6.59	5.77	5.05
贷款损失准备/总贷款	2.11	1.94	1.88
最大单一客户贷款/资本净额	4.11	3.32	3.42
最大十家客户贷款/资本净额	33.82	28.20	30.83
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	43.29	43.89	48.97
总贷款/总存款	94.29	88.20	84.43
(总贷款-贴现)/总存款	87.47	83.76	83.59
净贷款/总资产	54.17	53.86	47.05
总存款/总融资	67.60	72.46	65.50
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(18.48)	(22.89)	(21.05)

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润+信用减值损失+其他资产减值损失-营业外收支净额-以前年度损益调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+买入返售资产+贷款及垫款+债权投资+其他债权投资
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=（利息收入-利息支出）/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性金融投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Hutong, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn