

信用评级公告

联合〔2022〕2850号

联合资信评估股份有限公司通过对东莞银行股份有限公司及其拟发行的无固定期限资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定东莞银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，东莞银行股份有限公司2022年无固定期限资本债券【不超过人民币20亿元（含20亿元）】信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年五月十一日

东莞银行股份有限公司

2022年无固定期限资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA
 无固定期限资本债券信用等级：AA⁺
 评级展望：稳定

评级时间

2022年5月11日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	3720.08	4163.26	4827.84
股东权益(亿元)	228.08	270.81	298.58
不良贷款率(%)	1.27	1.19	0.96
贷款拨备覆盖率(%)	208.03	219.17	259.48
贷款拨备率(%)	2.63	2.60	2.49
净稳定资金比例(%)	118.48	110.07	105.07
存贷比(%)	72.13	78.54	84.71
储蓄存款/负债总额(%)	22.89	22.42	22.33
股东权益/资产总额(%)	6.13	6.50	6.18
资本充足率(%)	14.10	14.54	13.32
一级资本充足率(%)	9.30	10.03	9.34
核心一级资本充足率(%)	9.30	9.20	8.64
项目	2019年	2020年	2021年
营业收入(亿元)	90.83	91.58	95.11
拨备前利润总额(亿元)	63.57	62.37	61.10
净利润(亿元)	28.32	28.76	33.20
净利差(%)	2.30	2.11	1.82
成本收入比(%)	28.97	30.67	34.55
拨备前资产收益率(%)	1.85	1.58	1.36
平均资产收益率(%)	0.83	0.73	0.74
平均净资产收益率(%)	13.01	12.06	12.64

数据来源：东莞银行年度报告及提供资料，联合资信整理

分析师

孔宁 梁新新

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对东莞银行股份有限公司（以下简称“东莞银行”）的评级反映了其主营业务在当地市场竞争力较强、信贷资产质量较好、贷款拨备充足以及盈利水平较好等方面的优势。此外，东莞银行正推进其A股上市进程，预计成功上市后其公司治理、信息披露及内部控制水平将有所提升，其融资渠道将有所丰富，资本水平亦将有所提升。同时，联合资信也关注到，东莞银行住房按揭贷款占比较高，面临一定压缩压力；区域内同业竞争激烈以及债券市场及信托产品违约增多的市场环境下投资资产质量面临的下行压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

东莞银行合格优质流动性资产对本期无固定期限资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力很强。

未来，东莞银行将依托其在决策链短、地区网点覆盖面广等方面的竞争优势，紧抓粤港澳大湾区战略性发展机遇，不断推动资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面，东莞地区金融机构数量较多，同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力。

基于对东莞银行主体长期信用状况以及本期无固定期限资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定东莞银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，本期无固定期限资本债券信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 在当地拥有较强同业竞争优势，股东支持力度较大。得益于东莞地方经济发展势头良好、自身组织架构灵活、决策半径短、与

当地政府建立了良好的合作关系等优势，东莞银行在当地同业具有较强竞争优势，同时东莞银行股权结构中国有资本占比较高，能够获得政府的支持。

2. **信贷资产质量持续改善且处于行业较好水平，拨备水平保持充足。**风控体系改革的推进和多项不良贷款处置措施的实施使得东莞银行信贷资产质量处于行业较好水平，拨备水平持续提升，拨备充足。
3. **盈利水平处于同业较好水平。**得益于较好的资产质量，东莞银行减值损失对利润侵蚀规模小，盈利水平较好，资本内生能力较强。
4. **外部经营环境良好。**地区经济的企稳回升以及粤港澳大湾区发展战略的实施为东莞银行提供了良好的外部发展环境。

关注

1. **贷款结构面临调整压力。**东莞银行住房按揭贷款占比较高，贷款结构面临调整压力，同时房地产市场的宏观调控以及外部经济形势的变化对其房地产贷款的信用风险管理存在一定影响。
2. **需关注投资资产面临的信用风险。**在债券市场及信托产品违约增多的市场环境下，东莞银行未来投资资产质量变化情况仍需持续关注。
3. **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**东莞银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，东莞银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受东莞银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

八、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。

东莞银行股份有限公司

2022年无固定期限资本债券信用评级报告

一、主体概况

东莞银行股份有限公司前身为成立于1999年的东莞市商业银行股份有限公司。2008年，东莞市商业银行股份有限公司更名为东莞银行股份有限公司（以下简称“东莞银行”）。截至2021年末，东莞银行注册资本及实收资本均为21.80亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2021年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	东莞市财政局	22.22%
2	东莞市大中实业有限公司	4.98%
3	东莞市虎门镇投资管理服务中心	4.96%
4	东莞市鸿中投资有限公司	4.81%
5	东莞市电力发展公司	3.57%
合计		40.54%

数据来源：东莞银行年报，联合资信整理

东莞银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；代理发行、兑付、承销政府债券；买卖政府债券；同业拆借；发行金融债券；提供担保；代理收付款项；提供保管箱业务；办理地方财政信用周转使用资金的委托存贷款业务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇担保；结汇、售汇；代客外汇买卖；代理国外信用卡付款；代理保险业务（由分支机构凭许可证经营）；证券投资基金代销业务；自营外汇买卖业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（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）。

截至2021年末，东莞银行下设1个总行营业部、13家分行（东莞分行、广州分行、深圳分行、惠州分行、长沙分行、佛山分行、合肥分行、清远分行、珠海分行、韶关分行、中山分

行、广东自贸试验区南沙分行、香港分行）、61家一级支行、80家二级支行、8家社区支行、4家小微支行；发起设立6家村镇银行；正式员工5253人。

东莞银行注册地址：东莞市莞城区体育路21号。

东莞银行法定代表人：卢国锋。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期债券拟发行规模为不超过人民币20亿元（含20亿元），具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日后第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后

的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

本期债券是会计分类为权益的其他一级资本工具，设定无法生存触发事件。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本次债券的本金进行部分或全部减记，减记部分不可恢复。其中，无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有无法生存触发事件减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021年，我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021年我国国内生产总值114.37万亿元，按不变价计算，同比增长8.10%，两年平均增长¹5.11%。分季度来看，GDP当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为18.30%、7.90%、4.90%和4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP两年平均增速小幅回升至5.19%。

三大产业中，**第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为5.08%和5.31%，均高于疫情前2019年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为5.00%，远未达到2019年7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表2 2017-2021年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年 两年平均
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速 (%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速 (%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速 (%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，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；

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速

上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，

高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021年，全国政府性基金预算收入9.80万亿元，同比增长4.80%。其中国有土地使用权出让收入8.71万亿元，同比增长3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出11.37万亿元，同比下降3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021年，全国各月城镇调查失业率均值为5.10%，低于全年5.50%左右的调控目标。2021年我国全国居民人均可支配收入3.51万元，实际同比增长8.10%；两年平均增速5.06%，仍未恢复到疫情前2019年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021年12月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

3. 区域经济发展概况

东莞市金融环境较为成熟，金融行业发展基础较好；东莞地区经济持续稳步发展以及粤港澳大湾区发展战略的推进，为地方金融机构提供了良好的外部发展环境；但东莞市内金融机构众多，区域内同业竞争较为激烈，未来银行业金融机构业务运营能力将面临一定的挑战。

东莞银行营业网点和业务主要集中于东莞地区，并向广东省内主要城市延伸。东莞市位于广东省中南部、珠江三角洲东北部，紧邻广州与深圳，处于穗港经济走廊之间，是广州与香港之间水陆交通的必经之地。借助其有利的经济地理位置，改革开放以来，东莞市大力发展外向型经济，引入外资，扩大对外贸易，并带动了民营企业的发展。经过多年的发展，东莞市形成了以电子信息制造业、电气机械制造业、纺织服装制造业、化工制品制造业等八大支柱产业。在农业经济方面，东莞市加强农村集体经济管理，大力推进农村股份合作制改革，促进农业农村经济平稳发展，农民收入稳步增长，城镇化进程步伐较快。在工业制造业和农业快速发展的同时，东莞市着力推进境内外贸易，为工业和农业扩大商品销售市场，并加快市场基础设施，完善商业网络，大力发展连锁、会展、物流等现代流通业。自2018年以来，国家持续推进粤港澳大湾区建设，涉及香港、澳门两个特别行政区和广东省广州、深圳、珠海、佛山、惠州、东莞、中山、江门、肇庆（珠三角九市）等城市，力图强化广东作为全国改革开放先行区、经济发展重要引擎的作用，构建科技、产业创新中心和先进制造业、现代服务业基地，为东莞地区带来新的发展机遇。

根据东莞市统计局公布数据，经初步核算，2021年东莞实现地区生产总值10855.35亿元，同比增长8.2%。其中，第一产业增加值34.66亿元，同比增长11.8%；第二产业增加值6319.41亿元，同比增长10.5%；第

三产业增加值 4501.28 亿元,同比增长 5.1%;三次产业比例为 0.3: 58.2: 41.5。2021 年,东莞市实现一般公共预算收入 769.46 亿元,同比增长 10.8%;一般公共预算支出 874.29 亿元,同比增长 3.6%。

2021 年,东莞市金融业增加值 697.43 亿元,同比增长 5.1%。截至 2021 年末,东莞市各类金融机构共 168 家,其中银行类机构 49 家(含 1 家代表处,7 家信用卡中心和 1 家平安汽车消费金融中心);各项本外币存款余额 20315.59 亿元,同比增长 11.4%;各项本外币贷款余额 14931.21 亿元,同比增长 16.9%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓,资产及信贷结构进一步优化。2021 年,随着我国经济运行稳定恢复,商业银行资产规模保持增长,但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响,贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看,全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定,而中小银行在政策引导下,贷款占比持续上升,资产结构进一步优化;贷款结构方面,商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜,信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末,我国商业银行资产总额 288.59 万亿元,较上年末增长 8.58%;负债总额 264.75 万亿元,较上年末增长 8.26%(见表 3)。

表 3 商业银行主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额(万亿元)	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额(万亿元)	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额(万亿元)	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率(%)	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差(%)	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润(万亿元)	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源:中国银行保险监督管理委员会,联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善,拨备覆盖率有所提升。2021 年,随着企业有序复工复产恢复经营,叠加不良贷款处置力度的加大,商业银行不良贷款规模增幅明显减小,且随着贷款总额的较快增长,商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降,且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势,信贷资产质量稳步改善,面临的信用风险可控。截

至 2021 年末,商业银行不良贷款率为 1.73%,关注类贷款占比 2.31%,分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面,疫情以来,监管部门多次鼓励金融机构通过延期还本付息和续贷等方式加大对企业的支持,但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期,由于不良贷款率指标具有一定的滞后性,需持续关注未来商业银

行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资

产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批

准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行业整体信用风险展望为稳定。

(2) 城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020 年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至 2021 年末，我国共有 129 家城商行，其资产总额 45.07 万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的 13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 4 城商行主要监管数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率 (%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率 (%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差 (%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率 (%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例 (%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率 (%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，

且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

东莞银行不断完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构合理；关联授信符

合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

东莞银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是东莞银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录1）。截至2021年末，东莞银行董事会由15名董事组成，监事会由8名监事组成。东莞银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督，高级管理层包括行长、副行长、首席信息官、总会计师及风险总监等8名成员。东莞银行现任党委书记、董事长为卢国锋先生，曾任中国建设银行股份有限公司东莞市分行党委委员、副行长，东莞银行党委副书记、行长等职务；东莞银行行长为程劲松先生，曾任中国建设银行股份有限公司韶关市分行党委书记、行长等职务。东莞银行主要高级管理人员在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

截至2021年末，东莞银行第一大股东为东莞市财政局，持股比例为22.22%；东莞市国资委全资子公司东莞金融控股集团有限公司及其控制的三家公司合计持有东莞银行10.95%的股份；其余股东持股比例均小于5%，股权结构合理，无控股股东或实际控制人。截至2021年末，东莞银行前十大股东中未有股东将其股份对外质押，股权质押风险相对可控。

东莞银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。东莞银行根据相关法律法规，在日常经营管理中持续完善关联交易管理机制。截至2021年末，东莞银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重

分别为2.63%、6.67%和20.81%，关联授信指标均未突破监管限制。

内部控制方面，东莞银行依据职责分离并相互制衡的原则，在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离，并建立了涵盖各项业务和重要操作环节的内部控制制度，组织架构图见附录 1-2。东莞银行按照全覆盖、制衡性、审慎性和相匹配的内部控制建设基本原则，不断健全和完善内部控制体系。一方面，东莞银行全面开展公司治理工作要点的贯彻落实情况评估，完善治理机制建设，完善职能架构调整机制，不断深化组织体系改革，并强化风险偏好和风险限额管理，持续完善各项风险管理制度和流程体系。另一方面，东莞银行持续聚焦重要业务、重大事项、高风险领域和关键岗位人员，扎实开展内部审计项目，深入推进专题审计调查，及时发现和披露存在的问题和内控管理薄弱环节，并督促全面整改落实，强化审计结果转化运用，推进全行内部管理的改进和提升。

自 2019 年 3 月 7 日中国证监会正式受理东莞银行 A 股上市申请以来，东莞银行积极推进上市申报工作。目前，东莞银行上市进程稳步推进，若能上市成功，将在资本补充、公司治理规范性等方面对东莞银行产生正面作用。

3. 发展战略

东莞银行战略定位明确，发展规划符合现状及自身的业务特点，能够充分利用自身的优势资源开展业务，发展措施可实施性较强。

东莞银行以打造“快而灵”的竞争优势，成为具有区域性竞争优势的金融集团为发展愿景，坚持“以客户为中心、以市场为导向”的理念，构建以银行为核心主业、非银金融为补充的多元化经营体系，加强内外部战略协同，打造综

合化金融服务平台。

为此，东莞银行将加快全行体制机制改革，加快全行创新体系建设，并加快推动数字化转型。一方面，东莞银行将推动银政合作业务发展，深化对机构客户的交易金融服务，为客户提供完整金融解决方案。探索产业金融新模式，科学选择目标产业，做深做透产业链条；另一方面，东莞银行将加快财富管理业务发展，建立健全财富管理业务组织架构，推动以目标客群需求及客户生命周期为中心的差异化金融服务；深度布局消费金融场景，借助直销银行平台力促消费金融发展，提高客户粘性。此外，东莞银行也将做强做优金融市场业务，完善投研决策机制，优化策略管理，并做好流动性保障，加强资管业务转型发展，加快重点资管产品研发。

五、主要业务经营分析

东莞银行主营业务稳步发展，在当地的同业竞争力较强，同时其异地分行业务具有一定特色，协同发展作用较好。东莞银行营业网点主要集中在东莞地区，并在广州市、深圳市等广东省内市区以及长沙和合肥等省外市区设有分支行。得益于决策半径短、区域内客户基础广泛和与政府建立起的良好合作关系等因素，东莞银行主营业务在当地具有较好市场竞争力。截至2021年末，东莞银行在东莞市的本外币存、贷款的市场占有率分别为13.21%和12.92%，均位居东莞市同业金融机构中第2位。此外，东莞银行重点布局了人口规模大、经济增长较快、产业结构较优、人均收入水平较高的地区，实施异地分行“一行一策”经营策略，推动异地分行协同发展。

表 5 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	13.65	2	13.37	2	13.21	2

贷款市场占有率	12.70	2	12.98	2	12.92	2
---------	-------	---	-------	---	-------	---

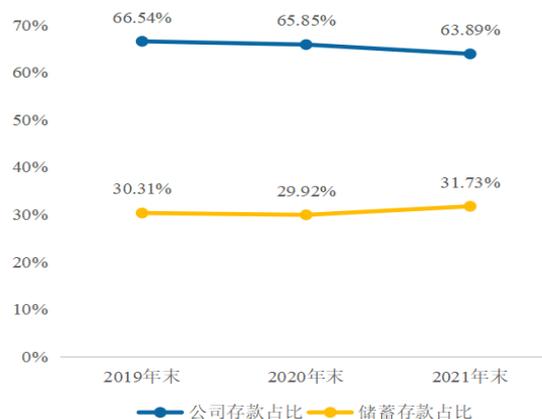
注：存贷款市场占有率为东莞银行业务在东莞市同业中的市场份额
数据来源：东莞银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

东莞银行公司银行业务市场定位明确，公司贷款业务发展较好，公司存款增速略有放缓。

公司存款方面，东莞银行坚持以客户为中心，凭借其灵活的产品组合和高效的全流程服务，不断强化客户粘性，持续提升结算存款规模及占比；同时，通过加强重点客户拓展、拓宽客户渠道、强化精细化管理、采取低成本策略等手段，夯实存款客户基础，推动公司存款规模实现稳步增长。2021年以来，受新冠肺炎疫情以及地区经济环境影响，东莞银行公司存款增速有所放缓。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

表 6 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司存款	1754.69	1920.72	2036.90	66.54	65.85	63.89	9.46	6.05
储蓄存款	799.26	872.78	1011.57	30.31	29.92	31.73	9.20	15.90
其他存款	83.16	123.44	139.85	3.15	4.23	4.39	48.43	13.29
小计	2637.11	2916.94	3188.33	100.00	100.00	100.00	10.61	9.30
加：应计利息	39.30	42.45	38.18	--	--	--	--	--
合计	2676.42	2959.39	3226.51	--	--	--	--	--

注：其他存款包括财政性存款、应解汇款及汇出汇款、保证金存款
数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，东莞银行坚持“做政务金融的承办行”“做中小企业的主办银行”的战略定位，加快转型创新发展和结构优化调整，不断提升公司业务发展竞争力。一方面，东莞银行支持重点项目建设，介入城市更新、工改工等项目，助力粤港澳大湾区建设，并推进供给侧结构性改革，提高对先进制造业、现代服务业、高科技产业等行业授信力度，聚焦科技金融特色业务发展，配合东莞市推进对接广深

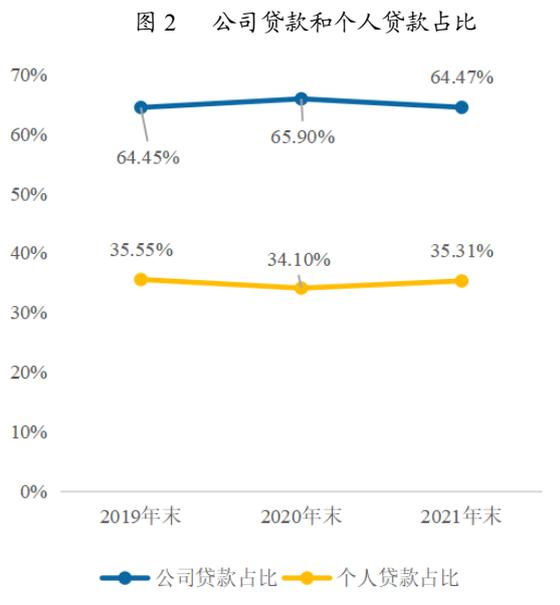
科技创新走廊建设项目。另一方面，东莞银行重点支持民营企业信贷需求，创新推出小微企业线上信贷产品，提升对小微企业服务水平和效率，促进公司贷款规模较快增长。此外，出于满足中小企业票据业务需求及调节信贷规模等考虑，2020年东莞银行票据贴现规模显著增加，2021年以来随着部分票据业务到期以及票据业务操作力度减弱，东莞银行票据业务规模有所下降，未来业务持续性有待观察。

表 7 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	1225.93	1509.71	1745.03	64.45	65.90	64.47	23.15	15.59

其中：贴现	16.41	295.17	225.95	0.86	12.88	8.35	1698.73	-23.45
个人贷款	676.13	781.33	955.85	35.55	34.10	35.31	15.56	22.34
小计	1902.07	2291.03	2700.88	100.00	100.00	100.00	20.45	17.89
应计利息	4.69	5.22	5.87	--	--	--	--	--
合计	1906.76	2296.25	2706.75	--	--	--	--	--

数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理



数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

东莞银行持续完善个人银行业务产品体系，业务渠道逐步拓宽，个人银行业务实现较快发展；但储蓄存款在存款中比重仍处于相对偏低水平，个人客户基础有待进一步稳固和提升。

东莞银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有较为明显的渠道优势，个人客户基础较好。储蓄存款方面，东莞银行持续优化和丰富存款产品体系，加强线上及线下联动服务，实施大数据精准营销，通过产品定制及客群差异化产品服务，推进存款来源产品化；同时通过提升代发业务及工商企业主资金留存，加强存款成本管理，储蓄存款外部付息率趋于平稳。此外，东莞银行从客户资产负债管理的角度，持续完善产品组合及客户综合金融服务方案，强化结算产品支撑，丰富结算场景服务，推动个人AUM规模持续增长，储蓄存款规模较快增长，但占存款总额的比重仍待提升，储蓄客户基础

有待进一步稳固。

个人贷款业务方面，东莞银行持续推进个人贷款业务产品创新，加强线上、线下渠道的整合协同，优化“优抵E贷”产品，推出“托管E贷”等线上经营贷产品，并加大系统支撑和流程改造，迭代手机银行、网上银行、微信银行等电子银行服务，推进线上线下产品融合，促进个人贷款规模的较快增长。另一方面，东莞银行加快贷款结构转型，在加强房地产贷款集中度管理的同时，重点发展消费金融和普惠金融业务，持续优化个人贷款结构，但其住房按揭贷款占比仍然较高。目前，东莞银行正逐步按计划压降按揭贷款占比。截至2021年末，东莞银行个人按揭贷款余额519.92亿元，个人经营性贷款余额231.55亿元，个人消费贷款余额160.84亿元。

3. 金融市场业务

近年来，东莞银行同业业务规模波动增长，主动负债力度有所加大；投资结构逐步向债券类资产倾斜，信贷类非标资产规模持续压降，整体投资风险偏好趋稳。

同业业务方面，东莞银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，同业业务以买入返售债券为主，另有部分同业拆出和存放同业业务，对手包括境内银行同业及其他非银金融机构；同业负债方面，东莞银行市场融入资金规模波动增长，保持了同业存单发行市场活跃度，发行期限以3个月至1年为主。

投资业务方面，东莞银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化，制定并定期调整投资策略。近年来，在宏观经济

下行及金融严监管的背景下，东莞银行持续优化投资资产结构，加大政府债券及政策性金融债等利率债券投资力度，并持续压缩非标准化投资规模，同时出于流动性把控目的，适度持有以货币基金及债券基金为主的公募基金，标准化投资资产规模呈上升趋势。东莞银行债券投资主要包括政府债券、政府支持机构债券、政策性金融债券、商业银行及其他金融机构债券和公司债券等品种，2021年末政府债券、政

府支持机构债券以及政策性金融债券合计占债券投资总额的 84.16%，公司债券外部评级在 AA 级以上；信托计划底层资产以类信贷资产为主，资产管理计划涵盖债券型资管以及少量类信贷资产，基金投资以货币型基金及债券型基金为主。投资收益方面，2021 年，东莞银行实现金融投资利息收入 38.63 亿元，投资收益 11.57 亿元，公允价值变动收益 1.34 亿元。

表 8 投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	847.00	948.16	1133.77	60.85	64.49	69.94
其中：政府债券及政府支持机构债券	743.12	892.38	772.45	53.39	60.70	47.65
政策性金融债券	10.92	2.22	181.70	0.78	0.15	11.21
商业银行及其他金融机构债券	8.32	28.59	67.73	0.60	1.94	4.18
同业存单	17.60	6.60	47.52	1.26	0.45	2.93
公司债券	67.04	18.36	58.08	4.82	1.25	3.58
外国政府债券	--	--	0.29	--	--	0.02
券商收益凭证	--	--	6.00	--	--	0.37
信托计划	87.06	40.67	18.13	6.25	2.77	1.12
资产管理计划	172.37	163.65	204.30	12.38	11.13	12.60
理财产品	2.54	--	--	0.18	--	--
基金	273.80	305.20	249.93	19.67	20.76	15.42
其他投资	9.21	12.54	14.98	0.66	0.85	0.92
投资资产总额	1391.98	1470.22	1621.12	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	15.95	14.76	15.87	/	/	/
减：投资资产减值准备	27.45	35.91	32.28	/	/	/
投资资产净额	1380.48	1449.07	1604.71	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

东莞银行提供了 2019—2021 年合并财务报表；毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告；合并范围包括东莞

银行及其控股的 3 家村镇银行。

1. 资产质量

近年来，东莞银行资产规模较快增长，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比略有提升但仍较低。

表 9 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	343.34	340.93	335.59	9.23	8.19	6.95	-0.70	-1.56
同业资产	105.73	82.36	178.68	2.84	1.98	3.70	-22.10	116.94

贷款及垫款净额	1857.10	2237.35	2640.63	49.92	53.74	54.70	20.48	18.02
投资资产	1380.48	1449.07	1604.71	37.11	34.81	33.24	4.97	10.74
其他类资产	33.43	53.55	68.23	0.90	1.29	1.41	60.19	27.41
资产合计	3720.08	4163.26	4827.84	100.00	100.00	100.00	11.91	15.96

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

东莞银行信贷资产规模保持增长，贷款行业及客户集中风险均不显著，信贷资产质量处于行业较好水平且稳步提升，拨备对不良贷款的覆盖程度较好。

东莞银行持续加大对实体经济的信贷支持力度，且较好的区域经济发展为其提供了一定的信贷市场需求，其贷款规模增长较快，2021年末贷款及垫款净额 2640.63 亿元。从贷款行业分布来看，东莞银行聚焦实体经济和区域内优势行业，坚持从行业、区域、客户、产品等维度加强对信贷业务的准入和限额管理，以控制贷款行业集中风险，贷款行业集中度波动下降，租赁和商务服务业、制造业以及批发和零售业仍为其信贷资源的主要投放领域，贷款行业分布相对较为均衡，与地区经济结构以及监管政策导向基本相符，贷款行业集中风险不显著。

针对国家重点调控的房地产业，东莞银行实行限额管理和名单制管理，对房地产开发贷款实施名单制准入，择优选择经营管理规范、

开发经验丰富、风险抵御能力较强的房地产开发企业开发的住宅项目，谨慎介入商业综合体项目，同时严格执行房地产开发企业资质审查、最低资本金比例、资本金真实性审查等要求，实行房地产开发贷款资金和销售回笼资金封闭管理，并定期核实项目销售进度和销售资金归行率，严格实施贷款资金支付和资金流向的跟踪管理。此外，对于与房地产相关的建筑业，东莞银行主要支持国家和地区战略规划内关于铁路、交通、电力工程、基础设施、棚户区改造领域的建筑施工项目，审慎介入普通房屋建筑行业、建筑安装业、建筑装饰业及工矿建筑项目。截至 2021 年末，东莞银行房地产业贷款占贷款总额的 6.39%；建筑业贷款占贷款总额的 4.17%。但需注意的是，截至 2021 年末，东莞银行个人住房贷款余额占人民币各项贷款余额的 19.33%，同时公司类贷款抵押物主要包括房地产类相关资产，未来房地产市场的景气状况对上述贷款风险管理的影响值得关注。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
制造业	14.58	租赁和商务服务业	12.10	租赁和商务服务业	15.42
租赁和商务服务业	11.86	制造业	10.97	制造业	12.30
批发和零售业	9.69	批发和零售业	8.16	批发和零售业	8.09
房地产业	9.00	房地产业	6.72	房地产业	6.39
建筑业	4.93	建筑业	3.90	建筑业	4.17
合计	50.06	合计	41.85	合计	46.37

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，东莞银行审慎管理大额贷款投放，同时随着资本规模的增长，其

贷款客户的集中度呈下降趋势，大额风险暴露指标均未突破监管要求。

表 11 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	5.08	4.54	3.74
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	32.54	27.63	25.64

数据来源：东莞银行年度报告及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，东莞银行信贷客群多集中于粤港澳大湾区建设及珠三角地区，较好的区域经济发展使得其主要客户群经营稳健，抗风险能力较强。近年来，东莞银行不断优化完善授信政策及流程管理，严格审核客户资质，防范授信业务信息不对称导致的决策失误；持续开展压逾促降工作，实施常态化压退考核机制，防范和提前化解潜在风险，控制和减少信用风险损失；加大不良清收处置力度，综合运用现金清收、诉讼、转让、核销等多种手段化解存量不良资产，其中不良资产转让均为洁净卖断式转让，不承担后续清收责任，交易对手主要为四大资产管理公司及当地省级资产管理公

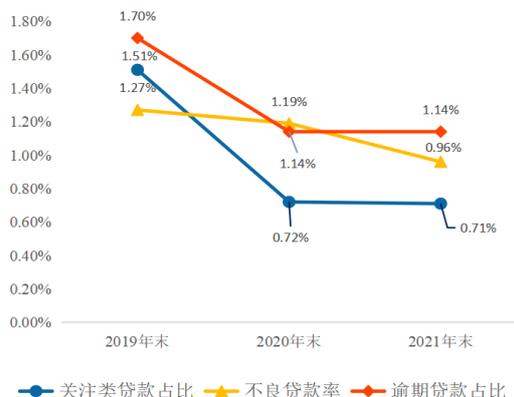
司。得益于上述措施的有效施行，东莞银行不良贷款率、关注类及逾期贷款占比均呈下降趋势，信贷资产质量持续改善，且处于同业较好水平。2021 年，东莞银行共处置不良资产 35.88 亿元，其中现金清收 2.50 亿元、不良资产转让 18.40 亿元、核销 12.12 亿元、以物抵债 0.27 亿元。从五级分类划分标准来看，东莞银行将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 92.18%。从贷款拨备水平看，随着信贷资产质量的改善以及贷款损失准备余额的上升，东莞银行拨备水平持续提升，2021 年末拨备覆盖率为 259.48%，拨备水平充足。另一方面，考虑到东莞地区民营经济发达，制造业和批发零售业中小企业众多，东莞银行投放于上述行业的贷款规模较大且产生的不良贷款所占比重较高，在当前经济环境持续低迷以及新冠肺炎疫情疫情影响下，需关注对其整体资产质量产生的影响。

表 12 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1849.19	2247.34	2655.86	97.22	98.09	98.33
关注	28.81	16.53	19.08	1.51	0.72	0.71
次级	7.92	15.44	13.02	0.42	0.67	0.48
可疑	11.36	7.79	8.23	0.60	0.34	0.30
损失	4.79	3.93	4.70	0.25	0.17	0.17
贷款合计	1902.07	2291.03	2700.88	100.00	100.00	100.00
不良贷款	24.08	27.16	25.94	1.27	1.19	0.96
逾期贷款	32.26	26.00	30.76	1.70	1.14	1.14
拨备覆盖率	/	/	/	208.03	219.17	259.48
贷款拨备率	/	/	/	2.63	2.60	2.49
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	97.03	65.85	92.18

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

东莞银行同业资产配置比例较低，面临的信用风险可控，但在债券市场及信托产品违约增多的市场环境下，未来投资资产质量变化情况仍需持续关注。

近年来，东莞银行同业资产规模波动上升，但占资产总额的比重仍较低。截至 2021 年末，东莞银行存放同业款项净额 14.31 亿元，拆出资金净额 32.75 亿元，交易对手主要为境内同业及非银金融机构；买入返售金融资产净额 131.61 亿元，标的以利率债及地方政府债为主。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，东莞银行同业资产全部划入阶段一。

近年来，东莞银行投资资产规模保持增长，但其占资产总额的比重有所下降，投资品种以债券、公募基金等高流动性资产为主。从会计

科目来看，东莞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。截至 2021 年末，东莞银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 23.53%、58.08% 和 17.45%。从投资资产质量情况来看，截至 2021 年末，东莞银行划入阶段二及阶段三的投资资产余额分别为 23.85 亿元和 59.11 亿元，并对投资资产合计计提减值准备 32.28 亿元，未来需关注其风险资产回收处置情况。

(3) 表外业务

东莞银行银行承兑汇票业务存在一定的风险敞口。东莞银行表外业务以贷款承诺和承兑汇票为主。东莞银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，对贷款承诺的或有损失进行定期评估，对承兑汇票采用差异化保证金担保方式，以防范表外业务风险。截至 2021 年末，东莞银行贷款承诺余额 62.88 亿元，信用卡未使用透支额度 77.99 亿元；银行承兑汇票余额 273.84 亿元，保证金比例约为 30%。

2. 负债结构及流动性

得益于较为丰富的市场资金融入渠道以及持续增长的客户存款，东莞银行负债规模稳步增长，负债来源以市场融入资金和客户存款为主；储蓄存款占客户存款比重有待提升，但利率债等高流动性资产的配置使其流动性指标处于较好水平，流动性风险可控。

表 13 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	756.40	625.92	1156.34	21.66	16.08	25.53	-17.25	84.74
客户存款	2676.42	2959.39	3226.51	76.64	76.03	71.24	10.57	9.03
其中：储蓄存款	799.26	872.78	1011.57	22.89	22.42	22.33	9.20	15.90
其他负债	59.18	307.14	146.41	1.69	7.89	3.23	418.96	-52.33
负债合计	3492.00	3892.45	4529.26	100.00	100.00	100.00	11.47	16.36

数据来源：东莞银行年度报告，联合资信整理

东莞银行根据资金市场收益率水平变化适时调整同业负债策略，市场融入资金规模整体

有所上升，占负债总额的比重亦波动提高，市场融入资金渠道较为通畅。截至 2021 年末，东

莞银行市场融入资金余额 1156.34 亿元。其中，拆入资金 53.19 亿元；卖出回购金融资产款余额 206.86 亿元，卖出回购标的资产主要为债券和票据；应付债券余额 855.35 亿元，主要为应付同业存单；其余为境内银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是东莞银行最主要的负债来源，近年来客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，东莞银行储蓄存款占客户存款余额的 31.73%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 61.72%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2020 年以来，受同业资产规模下降影响，东莞银行流动性比例有所下降，但得益于其持有较大规模的利率债等高流

动性资产，东莞银行相关流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，东莞银行存贷比有所上升，需关注长期流动性风险管控压力。

表 14 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	74.78	58.70	59.97
存贷比 (%)	72.13	78.54	84.71
净稳定资金比例 (%)	118.48	110.07	105.07
流动性覆盖率 (%)	153.68	145.96	132.42

数据来源：东莞银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，东莞银行营业收入及净利润持续增长；得益于较好的资产质量，减值损失支出规模不大；净利差持续收窄，但盈利水平仍处在同业较好水平。

表 15 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	90.83	91.58	95.11
利息净收入 (亿元)	71.31	75.57	72.86
手续费及佣金净收入 (亿元)	6.66	7.87	8.81
投资收益 (亿元)	14.38	7.41	11.57
营业支出 (亿元)	61.29	65.89	62.27
业务及管理费 (亿元)	26.32	28.09	32.86
信用减值损失 (亿元)	34.09	36.82	28.28
拨备前利润总额 (亿元)	63.57	62.37	61.10
净利润 (亿元)	28.32	28.76	33.20
净利差 (%)	2.30	2.11	1.82
成本收入比 (%)	28.97	30.67	34.55
拨备前资产收益率 (%)	1.85	1.58	1.36
平均资产收益率 (%)	0.83	0.73	0.74
平均净资产收益率 (%)	13.01	12.06	12.64

数据来源：东莞银行年度报告及提供资料，联合资信整理

东莞银行利息收入以贷款利息收入和投资资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为东莞银行最主要的收入来源。2021 年，东莞银行落实减费让利的监管政策，贷款定价水平有所下降，加之资本市场收益率水平的走低，其生息资产收益水平有所下降，而同期客户存款等负债成本呈上升趋势，进而

导致东莞银行利息净收入有所下降。2021 年，东莞银行实现利息净收入 72.86 亿元，占营业收入的 76.60%。

东莞银行中间业务收入主要来自代理业务和银行卡业务。2020 年以来，东莞银行代理业务、担保业务和创新业务增长较快，推动手续费收入的持续增长。2021 年，东莞银行实现手续费及佣金净收入 8.81 亿元，占营业收入的

9.26%。投资收益方面，2020年，受存量高收益的投资业务逐渐到期、市场行情波动背景下部分利率债波段交易损失等因素影响，东莞银行投资收益显著下降；2021年以来，随着资本市场行情企稳以及投资资产配置规模的提升，东莞银行投资收益有所增长，当年实现投资收益11.57亿元，占营业收入的12.16%。

东莞银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。随着业务规模的扩张以及员工数量的增长，东莞银行业务及管理费持续增长，2021年成本收入比为34.55%，呈逐年上升趋势。2020年，为应对经济下行及疫情带来的资产质量下行压力，东莞银行加大了贷款减值准备计提力度，导致其信用减值损失有所上升；2021年以来，随着资产质量的持续改善以及拨备水平保持充足，东莞银行适度降低减值准备计提力度，信用减值损失支出较上年有所下降。

近年来，东莞银行净利润保持增长，但生息资产收益率有所下降，同时客户存款利率水平上升推高付息成本，进而导致东莞银行净利差持续收窄，但仍保持同业较好水平。

4. 资本充足性

东莞银行主要通过利润留存和发行资本性

债券的方式补充资本，资本保持充足水平，但较快的业务发展也使得其核心资本面临一定的补充压力。

近年来，东莞银行未进行增资扩股，主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本。2019—2021年，东莞银行每年进行现金分红5.45亿元。2019年11月，东莞银行成功发行40.00亿元二级资本债券；2020年5月，东莞银行成功发行22.00亿元无固定期限资本债券；2021年3月及4月，东莞银行合计发行50.00亿元二级资本债券，对其资本水平进行了一定补充。截至2021年末，东莞银行股东权益合计298.58亿元，其中股本21.80亿元、未分配利润150.22亿元、其他权益工具21.97亿元。

近年来，受贷款规模持续增长带来生息资产规模的扩大，东莞银行风险加权资产规模不断增长；然而得益于投资资产结构调整，低风险权重债券投资占比提升，其风险资产系数未有明显上升，保持相对稳定。近年来，东莞银行财务杠杆水平相对稳定，但业务的较快发展对核心资本消耗明显，未来面临核心资本补充压力。值得关注的是，东莞银行正推进A股上市工作，其成功上市或将补充其核心资本水平，未来东莞银行资本水平变化需保持关注。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	225.36	244.96	271.73
一级资本净额（亿元）	225.39	266.96	293.73
资本净额（亿元）	341.45	386.91	419.14
风险加权资产余额（亿元）	2422.33	2661.76	3145.86
风险资产系数（%）	65.12	63.93	65.16
股东权益/资产总额（%）	6.13	6.50	6.18
资本充足率（%）	14.10	14.54	13.32
一级资本充足率（%）	9.30	10.03	9.34
核心一级资本充足率（%）	9.30	9.20	8.64

数据来源：东莞银行年度报告及提供资料，联合资信整理

七、外部支持

东莞银行存贷款市场份额在东莞市排名中上，同时其第一大股东为东莞市财政局，且其

股权结构中国有资本占比较高。作为区域性商业银行，东莞银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在东莞市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大。

八、债券偿付能力分析

东莞银行合格优质流动性资产对本期无固定期限资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力很强。

东莞银行本期拟发行不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）的无固定期限资本债券。本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，东莞银行尚在存续期内的无固定期限资本债券余额 22.00 亿元，已发行且尚在存续期内的金融债券本金 140.00 亿元、二级资本债券本金 90.00 亿元。假设本期债券发行规模为 20.00 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，东莞银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券本金的保障倍数见表 17，本期债券的发行对东莞银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金（亿元）	272.00	252.00
合格优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	2.06	2.22
股东权益/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	1.10	1.18
净利润/（金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金）（倍）	0.12	0.13

数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，东莞银行不良贷款率、逾期投资资产占比均较低，资产出现大幅减值的

可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，东莞银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，但占比仍不高，核心负债稳定性有待提升。

整体看，联合资信认为东莞银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期无固定期限资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

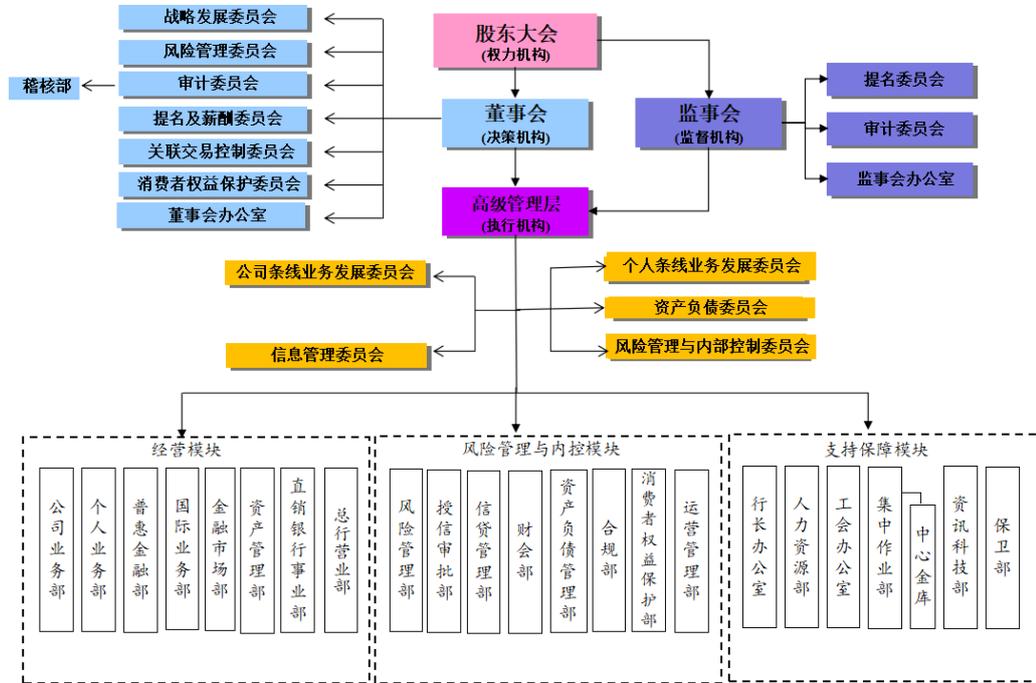
基于对东莞银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定东莞银行主体长期信用等级为 AAA，本期无固定期限资本债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末东莞银行股权结构图



资料来源：东莞银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末东莞银行组织架构图



资料来源：东莞银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	河北银行 股份有限公司	厦门银行 股份有限公司	东莞银行
资产总额 (亿元)	4416.03	3294.95	4827.84
贷款总额 (亿元)	2666.91	1694.92	2640.63
存款总额 (亿元)	3119.74	1855.24	3226.51
股东权益 (亿元)	355.12	232.65	298.58
不良贷款率 (%)	1.77	0.91	0.96
拨备覆盖率 (%)	175.43	370.64	259.48
资本充足率 (%)	12.19	16.40	13.32
核心一级资本充足率 (%)	9.30	10.47	8.64
平均资产收益率 (%)	0.54	0.72	0.74
平均净资产收益率 (%)	7.64	11.22	12.64

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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	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/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/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%，其中净资产总额不包含已发行的无固定期限资本债券。

附录 4-1 商业银行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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 东莞银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

东莞银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。