

信用评级公告

联合〔2022〕7214号

联合资信评估股份有限公司通过对辽宁东港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，确定维持辽宁东港农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“16 东港农商二级”（3 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十七日

辽宁东港农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
辽宁东港农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
16东港农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债券概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
16东港农商二级	3亿元	5+5年	2026-12-29

评级时间: 2022年7月27日

主要数据

项目	2019年末	2020年末	2021年末
资产总额(亿元)	197.73	222.94	237.84
股东权益(亿元)	16.00	15.83	17.34
不良贷款率(%)	1.71	1.49	1.31
拨备覆盖率(%)	211.64	237.29	306.89
贷款拨备率(%)	3.61	3.52	4.02
流动性比例(%)	130.61	82.43	104.10
存贷比(%)	62.54	64.73	66.00
股东权益/资产总额(%)	8.09	7.10	7.29
资本充足率(%)	15.03	14.70	12.65
一级资本充足率(%)	12.21	10.98	9.88
核心一级资本充足率(%)	12.21	10.98	9.88
储蓄存款/负债总额(%)	77.08	76.95	80.56
项目	2019年	2020年	2021年
营业收入(亿元)	5.49	5.55	4.93
拨备前利润总额(亿元)	3.20	3.28	2.46
净利润(亿元)	1.60	1.53	1.12
成本收入比(%)	41.28	39.54	48.73
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.56	1.07
平均资产收益率(%)	0.86	0.73	0.49
平均净资产收益率(%)	10.35	9.60	6.77

数据来源: 东港农商银行审计报告以及监管报表, 联合资信整理

分析师

梁新新 郎朗

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”)对辽宁东港农村商业银行股份有限公司(以下简称“东港农商银行”)的评级反映了2021年以来,其存贷款业务市场占有率保持较高水平、存款稳定性较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,东港农商银行公司存贷款业务发展承压、贷款行业及客户集中度较高、关注类贷款占比较高以及盈利下滑等因素对其业务经营和信用水平可能带来的不利影响。

未来,东港农商银行将持续加强产品和服务创新,调整存贷款业务结构,重点推动“三农”和小微企业业务发展;同时强化风险管控,提升风险管控能力。另一方面,东港农商银行成本收入比较高,成本控制能力仍有待加强;关注类贷款占比较高,需持续关注其信贷资产质量迁徙情况及对盈利水平的影响。

综合评估,联合资信确定维持辽宁东港农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺,维持“16东港农商二级”信用等级为A,评级展望为稳定。

优势

1. **在东港地区同业竞争力较强。**东港农商银行借助在当地的人缘地缘优势,存贷款业务市场占有率较高,同业竞争力较强。
2. **存款稳定性较好。**东港农商银行储蓄存款和定期存款占比较高,存款稳定性较好。
3. **获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。**东港农商银行存贷款业务在东港市同业中具有一定竞争力,且作为区域性商业银行,东港农商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,在东港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较大。

关注

1. **公司存贷款业务发展承压。**由于新冠肺炎疫情加大当地企业的经营风险，加之较为激励的同业竞争，东港农商银行公司存贷款业务发展均面临较大压力。
2. **贷款行业集中度较高。**受区域经济结构及自身业务定位等因素影响，东港农商银行贷款主要投放于农林牧渔业及制造业，行业集中度较高，面临一定的行业集中风险。
3. **成本控制能力有待加强。**东港农商银行成本收入比较高，且 2021 年明显上升，成本控制能力有待加强。
4. **需关注信贷资产质量迁徙情况。**东港农商银行关注类贷款占比较高，需持续关注其信贷资产质量迁徙情况及对盈利水平的影响。

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辽宁东港农村商业银行股份有限公司（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、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。

七、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。

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。

辽宁东港农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

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”）关于辽宁东港农村商业银行股份有限公司（以下简称“东港农商银行”）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

东港农商银行于 2013 年 6 月由东港市农村信用联社改制组建成立，初始注册资本 5.00 亿元。自成立以来，东港农商银行多次通过增资扩股及资本公积转增股本的方式补充资本。2017 年，东港农商银行引入新股东国测地理信息科技产业园集团有限公司（以下简称“国测集团”），股本增至 6.78 亿元；2018 年，东港农商银行完成向自然人定向增资扩股，股本增至 7.51 亿元；2019 年，东港农商银行资本公积转增股本 0.45 亿元，股本总额增至 7.96 亿元。2021 年，东港农商银行提取资本公积向全体股东转增股本 0.80 亿元。截至 2021 年末，东港农商银行股本总额 8.76 亿元，前五大股东持股比例合计 25.70%（见表 1）。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

股东名称	持股比例
国测地理信息科技产业园集团有限公司	8.92%
辽宁利峰实业集团有限公司	5.95%
丹东华美科技大厦有限公司	4.07%
东港市辽成机械有限公司	3.40%
东港市华瑞彩钢有限公司	3.36%
合计	25.70%

数据来源：东港农商银行提供，联合资信整理

东港农商银行总部设在辽宁省东港市。截至 2021 年末，东港农商银行设立营业网点 42 个，其中一级支行 26 个（包括丹东、凤城 2 个异地支行），二级支行 14 个，覆盖东港市所有

乡镇；控股本溪丰业村镇银行股份有限公司和本溪丰泰村镇银行股份有限公司 2 家村镇银行。

东港农商银行注册地址：辽宁省东港市东港路 93 号。

东港农商银行法定代表人：赵立诗。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，东港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 3.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年 11 月，东港农商银行对已发行的“16 东港农商二级”在第 5 个计息年度最后一日决定不行使债券赎回权，总金额 3.00 亿元，未赎回债券利率按照 4.80% 计息，剩余计息期限为 2021 年 12 月 29 日至 2026 年 12 月 29 日。2021 年以来，东港农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之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。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 东港农商二级	3 亿元	4.80%	10 年	2026-12-29

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速

分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺

差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季

度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳

市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年随着疫情防控逐步推进，区域经济增长有所回升；东港市区域经济总量不大，一定程度上对当地金融行业发展形成一定限制。

东港农商银行主营业务集中在东港市。东港市隶属于辽宁省丹东市，处于东北亚、环渤海和环黄海三个经济圈的交汇点，是连接中、朝、韩、俄、日五国的交通枢纽，是辽宁沿海经济带东端起点和全省 15 个扩大县域经济管理权限改革试点市之一。东港市自然资源丰富，是中国各类水产品主要生产和出口基地之一以及全国最大的优质草莓生产基地。

2021 年，丹东市实现地区生产总值 854.4 亿元，同比增长 6.3%，增速高于上年同期 5.9 个百分点。其中，第一产业增加值 171.2 亿元，增长 6.6%；第二产业增加值 221.1 亿元，增长 4.4%；第三产业增加值 462.1 亿元，增长 6.9%。2020 年，丹东市实现一般公共预算收入 81.8 亿元，同比增长 5.4%；一般公共预算支出 198.4 亿元，同比增长 4.6%；城镇常住居民人均可支配收入 34804 元，同比实际增长 6.8%，农村常住居民人均可支配收入 20218 元，同比增长 8.9%。

2021 年，东港市经济增速较上年度有所增长，全年实现地区生产总值 243.6 亿元，同比增长 6.8%，较上年度上升 4.3 个百分点，居丹东

市第 2 位。其中，第一产业增加值 90.6 亿元，增长 7.8%；第二产业增加值 50.6 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 102.4 亿元，增长 6.4%。三次产业增加值占地区生产总值的比重由上年的 36.3：19.4：44.3 变为 37.2：20.8：42.0。全年实现一般公共预算收入 16.9 亿元，同比增长 10.7%；一般公共预算支出 40.6 亿元，同比增长 23.2%。截至 2021 年末，东港市金融机构本外币存款余额 680.5 亿元，增长 12.0%，其中住户存款 606.7 亿元增长 12.7%；金融机构本外币贷款余额 306.5 亿元，增长 12.4%，其中住户贷款 109.3 亿元，增长 12.1%，非金融企业及机关团体贷款 197.2 亿元，增长 12.6%。

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 4）。

表 4 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展期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）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量

有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其

在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021 年，东港农商银行公司治理运营情况正常；股权结构分散，关联授信未突破监管限制；股东股权质押比例有所下降。

2021 年，东港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，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理运行正常。

股东大会是东港农商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。截至 2021 年末，东港农商银行董事会由 12 董事组成，其中执行董事 3 人，非执行董事 9 人；监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 3 名。东港农商银行经营管理层由 4 名人员组成。其中行长 1 名，副行长 3 名。东港农商银行董事长赵立诗，历任东港市联社监事长、丹东市城区联社主任、丹东农村商业银行股份有限公司行长，2018 年 3 月起任东港农商银行行长，2020 年 10 月起任东港农商银行董事长。东港农商银行行长刘建伟，曾任职于中国人民银行丹东市中心支行，2015 年 3 月起担任东港农商银行副行长，2019 年 4 月起任职监事长，2020 年 8 月起任东港农商银行行长、董事会董事。东港农商银行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 2021 年末，东港农商银行第一大股东为国测集团，持股比例为 8.92%；东港农商银行法人股占比 37.50%，外部自然人股东合计持股比例为 54.56%，其余均为内部职工持股，股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人；前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至 2021 年末，东港农商银行前十大股东有三名股东存在股权质押情况，对外质押股份占股份总数的 11.27%，较上年末有所下降。

关联交易方面，东港农商银行董事会下设审计与关联交易委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至 2021 年末，东港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 6.28% 和 24.94%，关联交易额度未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

2021年，东港农商银行坚持“支农支小”的市场定位，得益于在当地较长的经营历史和较为广泛的网点覆盖面，其在东港市当地的同业中保持较强的市场竞争力，存贷款市场占有率在东港市金融机构中保持首位。

东港农商银行主营业务包括存贷款业务以及金融市场业务，其中存贷款业务的经营区域

主要在东港市本地。作为区域性的法人结构，东港农商银行在东港地区经营历史较长，营业网点下沉至全部乡镇，在农村市场具有网点优势以及品牌知名度，在东港地区建立起良好的客户基础及认可度，为其零售业务的开展提供了良好的先决条件；东港农商银行与其他银行业金融机构形成不同的细分市场，具有较强的同业竞争优势，存贷款业务市场份额稳居同业第一位（见表6）。

表6 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
存款市场份额	27.91%	1	26.04%	1	25.76%	1
贷款市场份额	33.21%	1	35.53%	1	34.88%	1

注：存贷款市场份额为东港农商银行在东港市内同业中的市场份额

数据来源：东港农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2021年，东港农商银行储蓄存款规模保持增长态势，定期存款占比高，存款稳定性较好；另一方面，受区域经济和当地同业竞争加剧等因素影响，东港农商银行公司存款拓展面临较大压力。

东港农商银行存款业务以储蓄存款业务为主。2021年以来，得益于营业网点的广泛布局以及良好的储蓄存款客户基础，东港农商银行的储蓄存款规模持续增长，且保持较好的发展态势。公司存款方面，一方面，当地同业竞争持续加剧，东港地区多数企事业单位将基本账户

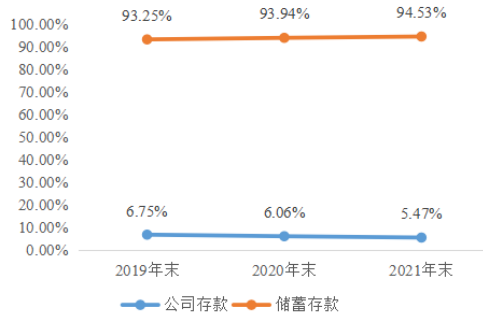
设立在城商银行，低成本对公存款业务拓展难度较大；另一方面，2021年在新冠疫情背景下，当地企业经营风险加剧，加之政府在扶贫以及抗击疫情等方面的财政支出保持较高水平，沉淀资金较少。受上述因素影响，东港农商银行公司存款业务规模较小，且所占比重持续下滑。截至2021年末，东港农商银行储蓄存款余额177.64亿元，较上年末增长11.46%，占存款总额的94.53%，存款稳定性较好；公司存款余额10.27亿元，较上年末基本持平，占存款总额的5.47%。

表7 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
按客户类型划分								
公司存款	10.15	10.28	10.27	6.75	6.06	5.47	1.31	-0.07
储蓄存款	140.07	159.37	177.64	93.25	93.94	94.53	13.78	11.46
按存款期限划分								
定期存款	131.37	149.07	167.88	87.45	87.87	89.34	13.48	12.62
活期存款	18.85	20.58	20.03	12.55	12.13	10.66	9.18	-2.67
合计	150.21	169.65	187.91	100.00	100.00	100.00	12.94	10.76
应计利息	--	--	7.57	--	--	--	--	--
存款总额	150.21	169.65	195.48	--	--	--	12.94	15.22

数据来源：东港农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

从存款期限来看，由于东港市农村居民占比较高，投资意愿有限，更倾向于选择利率较高的定期存款，东港农商银行的定期存款规模较大。2021年，东港农商银行定期存款占客户存款总额的比重进一步上升。截至2021年末，东港农商银行定期存款余额为167.88亿元，占存款总额的89.34%，资金成本相对较高。

2. 贷款业务

2021年，东港农商银行持续调整贷款结构，个人贷款保持较快增长态势，占贷款总额的比重持续提升；考虑到经济下行周期叠加新冠肺炎疫情的影响，涉农客户有效信贷需求较为有限，需关注其未来贷款业务拓展情况。

2021年以来，东港农商银行持续调整贷款结构，一方面根据政策导向逐步压降大额贷款规模；另一方面加强贷款产品创新，先后开办

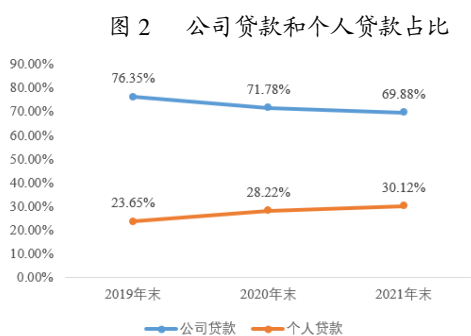
“金信E贷”“金信快贷”类产品，同时结合当地最新的产业发展特点和市场竞争优势，完善和升级原有的“金信助企贷”“金信流水贷”“渔船抵押贷款”“设施农业抵押贷款”等信贷产品，并于2021年四季度推出“草莓三项贷”“大学生创业贷”等产品，同时利用国家开发银行低息授信、中国人民银行再贷款，持续加大对地区产业发展支持力度。此外，在新冠疫情背景下，东港农商银行响应政策，支持复工复产、升级无还本续贷产品。但另一方面，近年来区域经济下行压力较大，叠加新冠疫情影响，当地涉农企业有效信贷需求较为有限，开展部分票据转贴现业务，转贴现业务占比持续上升，需关注其未来贷款业务拓展情况。截至2021年末，东港农商银行公司贷款及垫款规模为90.09亿元，较上年末增长9.60%，占贷款总额的69.88%。

个人贷款方面，东港农商银行以转型为契机，持续加强个人贷款业务营销，推动整村授信工作，同时创新推出公积金信用贷等消费贷产品，推动个人贷款业务持续发展，个人贷款占贷款总额的比重持续提升。截至2021年末，东港农商银行个人贷款规模为38.82亿元，较上年末增长20.11%，占贷款总额的30.12%。其中个人经营性贷款占比62.39%，住房按揭贷款占比37.15%。

表8 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	78.19	82.20	90.09	76.35	71.78	69.88	5.13	9.60
其中：贴现	5.66	10.55	14.79	5.53	9.21	11.47	86.34	40.19
个人贷款	24.22	32.32	38.82	23.65	28.22	30.12	33.42	20.11
合计	102.41	114.52	128.91	100.00	100.00	100.00	11.83	12.57
应计利息	--	--	0.09	--	--	--	--	--
贷款和垫款总额	102.41	114.52	129.01	--	--	--	11.83	12.65

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

东港农商银行作为立足于当地的农村商业银行，服务客户主要是当地农户以及涉农企业，涉农及小微企业贷款占比高。2021年以来，东港农商银行升级整村授信管理，突出服务渠道分类，加大力度开展精准营销，实施网格化管理，并以整村授信工作为重要路径，促进信贷授信、储蓄存款、代理保险、电子金融等各类业务综合协同发展；截至年末，东港农商银行完成了全辖15个乡镇、206个行政村的家庭信息采集建档工作。截至2021年末，东港农商银行涉农贷款余额97.84亿元，较年初增长6.08亿元。此外，东港农商银行下放信贷审批权限，实施分层管理，简化贷款手续，推动小微企业贷款业务发展。截至2021年末，东港农商银行普惠小微贷款余额20.59亿元，较年初增加2.55亿元，涉农及小微企业贷款合计占贷款总额的90.51%。

3. 金融市场业务

2021年，东港农商银行同业资产配置力度有所增加，并加大利率债投资力度，投资资产

规模有所上升。

2021年以来，东港农商银行适当加大非银行金融机构同业存放款项和买入返售金融资产的配置力度，同业资产规模较上年度明显增长，2021年末同业资产总额9.09亿元，较上年末大幅增长；其中存放同业款项总额4.59亿元，买入返售金融资产总额4.50亿元。东港农商银行同业交易对手以省联社、国有大型银行及非银行金融机构为主。市场融入资金方面，2021年，东港农商银行负债端存款业务规模能够支撑资产的资金投放，故压缩市场融入资金规模。截至2021年末，东港农商银行市场融入资金余额7.08亿元，较上年末下降53.35%，主要为同业存放款项和应付债券，年末无拆入资金和卖出回购金融资产款余额；其中应付债券均为已发行的二级资本债券余额。

2021年，东港农商银行配置投资资产的力度持续提升。从投资品种来看，东港农商银行投资业务以债券投资为主，另有少部分股权投资。债券投资方面，东港农商银行加大国债及政策性银行金融债等利率债投资力度，债券投资规模有所增加。截至2021年末，东港农商银行债券投资余额80.60亿元，以国债和政策性银行金融债为主，地方政府债券规模较小，之前年度投放的企业债券已全部到期收回。东港农商银行股权投资主要为对三家村镇银行的长期股权投资。此外，东港农商银行其他投资余额1.58亿元，主要为存放非银行金融机构的交易性金融资产。2021年，东港农商银行实现债券利息收入2.34亿元，投资收益0.41亿元。

表9 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	35.39	79.20	80.60	96.06	96.28	95.51
其中：国债及地方政府债券	24.83	28.77	48.98	67.40	34.97	58.04
政策性银行金融债	9.56	50.00	31.62	25.95	60.78	37.47
同业存单	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--
金融债券	1.00	0.00	--	2.71	0.00	--
企业债券	0.00	0.43	--	0.00	0.52	--
股权投资	1.45	1.83	2.21	3.94	2.22	2.62

其他投资	0.00	1.23	1.58	0.00	1.50	1.87
投资资产总额	36.84	82.26	84.38	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.02	0.30	--	/	/	/
加：应计利息	--	--	1.08	/	/	/
加：公允价值变动金额	--	--	-0.45	/	/	/
投资资产净额	36.82	81.96	85.01	/	/	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：东港农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、财务分析

东港农商银行提供了 2021 年合并财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。东港农商银行 2021 年末合并财务报表采用新会计准则编制，并对 2021 年初数据进行追溯调整，评级报告中 2020 年末数据为当年年末审计数据，非 2021 年追溯调整数据。东港农商银行合并范围包括其控股的 2 家村镇

银行，2021 年无新纳入合并范围的子公司。

1. 资产质量

2021 年，得益于负债端业务规模的持续增长，东港农商银行资产规模保持增长态势；同业资产配置明显提升，投资资产规模持续增长，贷款占比持续提高，资产结构整体较为稳定。截至 2021 年末，东港农商银行资产总额 237.84 亿元，较上年末增长 6.69%，增速有所放缓（见表 10）。

表 10 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	47.81	23.76	16.50	24.18	10.66	6.94	-50.31	-30.54
同业资产	11.36	2.45	9.07	5.75	1.10	3.81	-78.44	270.02
贷款及垫款净额	98.43	110.04	124.09	49.78	49.36	52.17	11.80	12.77
投资资产	36.82	81.96	85.01	18.62	36.76	35.74	122.58	3.72
其他类资产	3.31	4.74	3.17	1.67	2.12	1.33	43.09	-33.10
资产合计	197.73	222.94	237.84	100.00	100.00	100.00	12.75	6.69

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：东港农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2021 年，东港农商银行信贷资产规模持续增长；贷款行业及客户集中度较高，且部分大额风险暴露指标略超过监管要求，未来需持续关注相关集中度指标压降情况；得益于较大规模的不良贷款处置以及贷款规模的增长，东港农商银行不良贷款率有所下降，拨备水平较充足；但考虑到其关注类贷款占比较高，需关注信贷资产质量未来迁徙情况，未来或将面临持续的拨备计提压力。

2021 年，在农户小额贷款、住房按揭等个人贷款以及票据贴现良好增长的带动下，东港

农商银行贷款及垫款净额持续增长，2021 年末发放贷款及垫款净额 124.09 亿元，较上年末增长 12.77%。从贷款行业投向来看，东港农商银行贷款主要投向农林牧渔业、制造业、批发零售业和建筑业等。受地方经济结构影响，东港农商银行农林牧渔业、制造业和批发零售业贷款占比较高，但上述行业类别中细分行业较多，在一定程度上缓解行业集中风险，符合东港地区产业结构特点。2021 年，东港农商银行坚持“支农、支小”的市场定位，加大对农林牧渔业的支持力度，农林牧渔业的贷款占比有所上升。截至 2021 年末，东港农商银行第一大贷款投放

行业为农林牧渔业，占贷款总额的 24.41%，前五大行业贷款合计投放占贷款总额的 77.51%，贷款行业集中度仍处于较高水平。

表 11 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
制造业	38.10	制造业	25.91	农、林、牧、渔业	24.41
农、林、牧、渔业	18.10	农、林、牧、渔业	22.33	制造业	23.85
批发和零售业	15.28	批发和零售业	12.14	批发和零售业	20.50
租赁和商务服务业	7.48	建筑业	6.31	建筑业	5.35
建筑业	4.85	租赁和商务服务业	5.33	租赁和商务服务业	3.43
合计	83.81	合计	72.02	合计	77.54

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

房地产贷款方面，东港农商银行主要开展个人住房按揭贷款，对建筑类企业贷款坚持审慎稳健的原则，严格建筑类企业的贷款准入，要求企业资产负债率不超过 50%且贷款抵押物必须正在使用中；对于资质等级较低的建筑类企业采取逐年压缩退出机制及增加风险缓释条件等管控措施，抵押率控制在评估价值的 60%以内。截至 2021 年末，东港农商银行建筑业不良贷款余额 0.25 亿元，建筑业不良贷款率为 2.99%。

2021 年，东港农商银行前十大贷款客户集中度持续下降，客户贷款集中度尚可。截至 2021 年末，东港农商银行单一最大客户和最大十家

客户贷款余额占资本净额的比重分别为 6.25% 和 51.21%。从大额风险暴露管理来看，东港农商银行按照大额风险暴露管理办法对贷款及同业业务交易对手进行统计，严格管理风险暴露。截至 2021 年末，东港农商银行最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重为 31.41%，超过监管 25.00% 的比例限制，该同业客户为辽宁省农村信用社联合社，需关注相关指标压降情况；东港农商银行其他同业客户风险暴露与一级资本净额的比重均低于 25.00%。截至 2021 年末，东港农商银行最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露占一级资本净额的比重为 8.05%。

表 12 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 (%)	7.42	7.42	6.25
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	55.36	54.45	51.21

数据来源：东港农商银行监管报表，联合资信整理

东港农商银行抵质押类贷款占比较高，能够对贷款起到一定的缓释作用。东港农商银行的贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用类贷款占比较低。东港农商银行抵质押物主要为房产和土地；东港农商银行根据抵押物的位置、房屋结构以及年代的不同设置不同的抵押率，抵押率一般控制在 50%—70%。东港农商银行的贷款担保公司主要为辽宁省财政厅控股的辽

宁省农业信贷融资担保有限责任公司，其他的担保公司业务在逐渐退出。截至 2021 年末，东港农商银行抵质押类贷款占比为 78.92%，保证类贷款占比为 14.68%，信用类贷款占比为 6.40%，抵质押贷款占比较高，对贷款起到一定的缓释作用。

信贷资产质量方面，受新冠肺炎疫情影响，东港市海产品出口下滑，对当地经济发展以及

东港农商银行信贷资产质量产生负面影响。2021年，东港农商银行持续加大不良贷款清收处置力度，一方面落实清收责任，加强存量贷款排查，一户一策、分类管理；另一方面持续加大不良贷款核销，全年清收处置不良贷款2.84亿元，其中核销不良贷款0.82亿元，现金清收0.95亿元，利息盘活0.68亿元，重组转化0.38亿元。截至2021年末，东港农商银行不良贷款余额1.63亿元，不良贷款率1.31%；逾期贷款余额2.53亿元，占贷款总额的2.03%。关注类贷款方面，东港农商银行根据客户实际经营风险划分贷款分类，将部分无还本续贷业务划入关注类贷款，截至2021年末，东港农商银行关注类贷款余额19.50亿元，占贷款总额的15.70%，占比较高，需关注未来信贷资产质量迁徙情况。东港农商银行响应监管政策，疫情期间对受疫情影响的企业，对符合政策的客户采取无还本续贷额形式支持企业复工复产；截至2021年末，东港农商银行无还本续贷贷款总

额合计53.62亿元，其中16.96亿元计入关注类贷款，0.71亿元计入不良贷款，其余均为正常类贷款。从行业来看，关注类贷款主要集中在制造业、批发零售业和农林牧渔业与该行贷款行业集中度相一致，截至2021年末，上述三大行业的关注类贷款占关注类贷款总额的72.59%。从不良贷款划分来看，东港农商银行将逾期60天以上划入不良贷款。从不良贷款的行业来看，东港农商银行不良贷款主要集中在制造业、交通运输、仓储和邮政业，截至2021年末，制造业和交通运输、仓储和邮政业不良贷款率分别为1.96%和26.54%。

从拨备情况来看，在新冠疫情背景下，加之贷款规模持续增长，东港农商银行保持了较大的拨备计提力度，贷款减值准备余额持续增加，拨备覆盖率持续提升。截至2021年末，东港农商银行贷款减值准备余额4.91亿元，拨备覆盖率306.89%，贷款拨备率4.02%，拨备保持充足水平。

表13 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	85.52	95.12	103.10	83.47	85.65	82.99
关注	15.19	14.28	19.50	14.83	12.86	15.70
次级	0.97	1.53	0.86	0.95	1.38	0.69
可疑	0.77	0.08	0.77	0.76	0.07	0.62
损失	0.00	0.04	0.00	0.00	0.04	0.00
贷款合计	102.45	111.06	124.24	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.75	1.65	1.63	1.71	1.49	1.31
逾期贷款	3.69	1.32	2.53	3.60	1.19	2.03
拨备覆盖率	/	/	/	211.64	237.29	306.89
贷款拨备率	/	/	/	3.61	3.52	4.02
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	58.14	58.69	95.18

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：东港农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

东港农商银行同业业务和债券投资业务开展较为审慎，同业及投资资产面临的信用风险相对可控。

2021年，东港农商银行适当加大了同业资

产配置力度。截至2021年末，东港农商银行同业资产净额9.07亿元，较上年末明显上升，占资产总额的3.81%，占比仍较小，为存放同业款项和买入返售金融资产；同业资产均为正常类，根据新会计准则相应计提减值准备余额

0.03 亿元，信用风险较为可控。

东港农商银行债券投资以国债和政策性银行金融债等低风险利率债为主，信用风险较为可控。截至 2021 年末，东港农商银行投资资产总额 84.38 亿元，公允价值变动金额为-0.45 亿元。其中，交易性金融资产余额 1.58 亿元，为存放非银金融机构资产；其他债权投资余额 80.60 亿元，主要为国债和政策性银行债投资；其他权益工具投资余额 1.43 亿元，为按成本法计算权益投资；其余为长期股权投资。从投资资产质量来看，截至 2021 年末，东港农商银行投资资产均为正常类。

(3) 表外业务

东港农商银行表外业务敞口不大，信用风

险可控。东港农商银行表外业务以承兑汇票为主。东港农商银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理。截至 2021 年末，东港农商银行开出银行承兑汇票余额 0.98 亿元，表外业务敞口不大，信用风险可控。

2. 负债结构及流动性

2021 年，东港农商银行客户存款规模持续增长，市场融入资金规模有所降低；客户存款中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；各项流动性指标保持在较好水平，流动性管理压力不大。截至 2021 年末，东港农商银行负债总额 220.50 亿元，较上年末增长 6.47%，增速有所放缓。

表 14 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	14.63	15.17	7.08	8.05	7.33	3.21	3.74	-53.34
客户存款	150.21	169.65	195.48	82.66	81.91	88.65	12.94	15.22
其中：储蓄存款	140.07	159.37	177.64	77.08	76.95	80.56	13.78	11.46
其他负债	16.89	22.29	17.95	9.29	10.76	8.14	31.98	-19.47
负债合计	181.73	207.11	220.50	100.00	100.00	100.00	13.97	6.47

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，东港农商银行市场资金融入力度有所降低。截至 2021 年末，东港农商银行市场融入资金余额 7.08 亿元，较上年末下降 53.34%。其中，应付二级资本债券 3.00 亿元；银行同业存放款项 4.08 亿元，东港农商银行发起设立三家村镇银行，东港农商银行的同业存放款项全部为此三家银行存入的资金。

存款方面，得益于存款产品营销力度持续加大，东港农商银行存款规模实现较快增长。截至 2021 年末，东港农商银行客户存款余额 195.48 亿元，较上年末增长 15.22%，占负债总额的 88.65%。其中，储蓄存款占负债总额的 80.56%；但另一方面，受利率市场化的持续推进和客户理财观念增强等多种因素影响，东港农商银行存款的平均成本面临一定上升压力。

从流动性情况来看，东港农商银行根据流

动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有较大规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，加之定期存款占比较大，流动性比例处于较好水平。2021 年，由于现金类资产规模减少，加之短期限存款规模的增加，东港农商银行流动性比例有所下降，但仍处于合理水平。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	130.61	82.43	104.10
优质流动性资产充足率 (%)	391.90	439.77	459.37
存贷比 (%)	62.54	64.73	66.00

数据来源：东港农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，受净息差持续收窄影响，东港农

商银行营业收入有所下降；同时拨备计提及营业成本上升等对盈利能力亦造成一定负面影响，盈利水平有所下降。

东港农商银行营业收入持续增长，主要由利息净收入、投资收益和手续费及佣金收入构成。2021年，东港农商银行实现营业收入4.93亿元（见表16），同比下降11.23%。

东港农商银行营业收入以利息净收入为主，2021年会计准则调整，导致当年利息净收入增幅较大。东港农商银行利息净收入来自于传统

存贷款业务、同业业务以及债券投资利息收入。存贷款业务方面，东港农商银行一方面政策鼓励降低企业融资成本，加之大型商业银行业务下沉，同业竞争加剧，定价面临下行压力；另一方面，定期存款规模持续增加，存款利息支出持续增加，导致其存贷款利息净收入有所减少。2021年，东港农商银行实现利息净收入4.42亿元，占营业收入的89.77%。其中存贷款利息净收入和债券利息收入分别为2.11亿元和2.34亿元。

表 16 盈利水平指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	5.49	5.55	4.93
其中：利息净收入（亿元）	4.31	4.02	4.42
手续费及佣金净收入（亿元）	0.07	0.07	0.05
投资收益（亿元）	1.11	1.42	0.41
营业支出（亿元）	3.65	3.70	3.41
其中：业务及管理费（亿元）	2.27	2.19	2.40
资产减值损失（亿元）	1.33	1.45	0.03
信用减值损失（亿元）	--	--	0.92
拨备前利润总额（亿元）	3.20	3.28	2.46
净利润（亿元）	1.60	1.53	1.12
净息差（%）	2.62	2.15	1.96
成本收入比（%）	41.28	39.54	48.73
拨备前资产收益率（%）	1.71	1.56	1.07
平均资产收益率（%）	0.86	0.73	0.49
平均净资产收益率（%）	10.35	9.60	6.77

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

投资收益方面，受会计准则调整影响，东港农商银行将部分投资资产持有期间收益划入利息收入，当年计入投资收益规模明显下降。2021年，东港农商银行实现投资收益0.41亿元，主要为权益法核算的长期股权投资和非保本理财产品收益。中间业务方面，东港农商银行手续费及佣金收入对营业收入的贡献度低。

东港农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产（信用）减值损失构成。2021年以来，受同业竞争加剧影响，东港农商银行业务及管理费支出有所上升，叠加当年营业收入下降，成本收入比随之上升，处于较高水平，成本控制能力仍有待提升。另一方面，东港农商银行

使用新会计准则计提减值损失，当年计提信用减值损失0.93亿元。

从盈利水平来看，东港农商银行净息差水平持续下降，2021年净息差为1.96%；同时，信用减值准备计提对净利润带来一定负面影响，2021年净利润有所下降，盈利水平有待提升。

4. 资本充足性

2021年，东港农商银行利润留存对资本起到一定补充作用；随着业务发展对资本的持续消耗，资本充足水平有所下降。

2021年，东港农商银行主要通过利润留存补充资本，当年现金分红0.80亿元，利润留存

对资本起到一定补充作用。但 2021 年，东港农商银行投资资产公允价值下降，导致其他综合收益下降。截至 2021 年末，东港农商银行所有者权益合计 17.34 亿元，其中实收资本 8.76 亿元，资本公积 1.90 亿元，其他综合收益-0.57 亿元，未分配利润 2.37 亿元。

随着信贷资产规模的较快增长，加之新增部分抵债资产，东港农商银行风险加权资产规

模增加较为明显，风险资产系数有所上升。截至 2021 年末，东港农商银行风险资产系数为 70.06%；股东权益与资产总额比例为 7.29%。资本充足水平方面，由于风险资产持续增加，东港农商银行资本充足水平有所下降，年末资本充足率为 12.65%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.88%。

表 17 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	19.65	19.78	21.08
其中：一级资本净额（亿元）	15.96	14.77	16.47
核心一级资本净额（亿元）	15.96	14.77	16.47
风险加权资产（亿元）	130.73	134.54	166.63
风险资产系数（%）	66.11	60.35	70.06
股东权益/资产总额（%）	8.09	7.10	7.29
资本充足率（%）	15.03	14.70	12.65
一级资本充足率（%）	12.21	10.98	9.88
核心一级资本充足率（%）	12.21	10.98	9.88

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

东港农商银行存贷款业务在东港市同业中具有一定竞争力，且作为区域性商业银行，东港农商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，在东港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较大。

九、债券偿付能力分析

东港农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续期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，存续债券的偿付能力较强。

截至本报告出具日，东港农商银行已发行且在存续期内的债券本金 3.00 亿元，为已发行的二级资本债券，以 2021 年末财务数据为基础，东港农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续期

债券的保障能力较好。

表 18 债券保障情况

项目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	3.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	23.32
股东权益/存续债券本金（倍）	5.78
净利润/存续债券本金（倍）	0.37

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，东港农商银行持有较大规模的现金及利率债等流动性较好的资产，流动性压力不大；不良贷款率保持在可控水平，但关注类贷款规模较大，对其资产端流动性管理提出了较高要求。从负债端来看，东港农商银行储蓄存款占比逐年提升，负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为东港农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

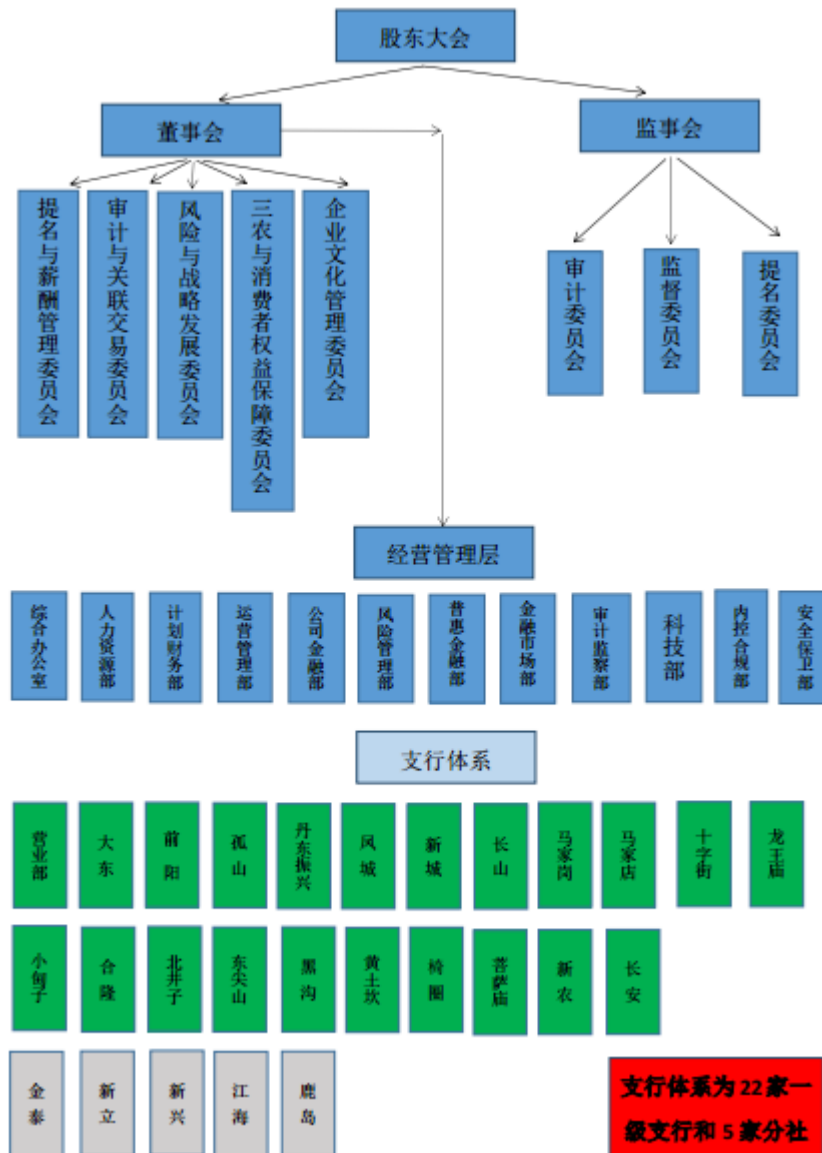
基于对东港农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持东港农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“16 东港农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1 2021 年末东港农商银行前十大股东股权表

股东名称	股东类别	持股比例
国测地理信息科技产业园集团有限公司	非国有企业	8.92%
辽宁利峰实业集团有限公司	非国有企业	5.95%
丹东华美科技大厦有限公司	非国有企业	4.07%
东港市辽成机械有限公司	非国有企业	3.40%
东港市华瑞彩钢有限公司	非国有企业	3.36%
辽宁程瑞砂轮有限公司	非国有企业	2.31%
东港市祥顺渔业有限公司	非国有企业	2.04%
辽宁鸿远建设（集团）有限公司	非国有企业	2.03%
汤少锋	外部自然人	1.80%
房治国	外部自然人	1.62%
合计		35.50%

资料来源：东港农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2021 年末东港农商银行组织架构图



资料来源：东港农商银行提供资料，联合资信整理

附录3 同业对比表

2021 年指标	广东四会农村商业银行股份有限公司	湖北潜江农村商业银行股份有限公司	安徽利辛农村商业银行股份有限公司	东港农商银行
资产总额 (亿元)	252.91	216.68	237.37	237.84
贷款净额 (亿元)	125.11	110.16	126.24	124.09
负债总额 (亿元)	234.02	206.37	223.66	220.50
存款总额 (亿元)	179.31	184.88	204.72	195.48
存款/负债总额 (%)	76.62	89.59	91.53	88.65
股东权益 (亿元)	18.89	10.31	13.71	17.34
不良贷款率 (%)	1.10	2.82	2.41	1.31
拨备覆盖率 (%)	277.18	208.53	230.68	306.89
资本充足率 (%)	11.80	12.65	13.34	12.65
核心一级资本充足率 (%)	10.66	9.15	10.03	9.88
营业收入(亿元)	6.55	4.47	7.78	4.93
净利润(亿元)	2.05	1.04	2.43	1.12
平均资产收益率 (%)	0.86	0.50	1.09	0.49
平均净资产收益率 (%)	11.04	10.76	18.59	6.77

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 4 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%

附录 5-1 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 5-2 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 5-3 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