

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的辽宁东港农村商业银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一七年五月三十一日



跟踪评级公告

联合[2017] 718 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁东港农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析,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⁺,2016 年二级资本债券(3 亿元)信用等级为 A,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年五月三十一日



辽宁东港农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2017年5月31日

上次评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2016年4月29日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	132.55	115.66	96.78
股东权益(亿元)	10.76	10.19	8.21
不良贷款率(%)	0.73	0.54	0.63
拨备覆盖率(%)	382.83	536.27	410.83
贷款拨备率(%)	2.80	2.90	2.60
流动性比例(%)	90.81	116.43	85.07
存贷比(%)	67.58	68.34	70.72
股东权益/资产总额(%)	8.12	8.81	8.48
资本充足率(%)	13.31	13.85	12.05
一级资本充足率(%)	9.91	12.95	11.46
核心一级资本充足率(%)	9.91	12.95	11.46
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	4.03	3.84	3.45
拨备前利润总额(亿元)	2.13	2.11	1.88
净利润(亿元)	1.43	1.27	1.14
成本收入比(%)	45.55	40.58	42.66
拨备前资产收益率(%)	1.72	1.99	2.07
平均资产收益率(%)	1.15	1.19	1.25
平均净资产收益率(%)	13.62	13.76	14.29

数据来源: 东港农商银行审计报告和监管数据, 联合资信整理。

分析师

马鸣娇 张 博

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

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”)在东港地区营业网点覆盖范围较广, 存贷款业务市场占有率高; 主营业务发展较快, 资产规模持续增长; 储蓄存款及定期存款占比高, 存款稳定性良好; 信贷资产质量良好, 资本保持充足水平, 但核心资本面临一定补充压力。由于改制时间较短, 东港农商银行信息系统依附于省联社, 业务结构单一, 公司治理水平和内控体系建设有待进一步完善。联合资信评估有限公司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⁺, 2016 年二级资本债券(3 亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了东港农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 营业网点在东港地区覆盖范围较广, 存贷款业务市场占有率高;
- 信贷资产质量良好, 贷款拨备充足;
- 储蓄存款及定期存款占比高, 存款稳定性良好;
- 得益于二级资本债券的发行, 资本保持充足水平。

关注

- 信息系统依附于省联社, 业务结构单一, 收入结构有待优化;
- 贷款行业和客户集中度较高, 面临一定的业务集中风险;
- 核心资本面临一定补充压力;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由辽宁东港农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2016 年二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，本跟踪评级结果自发布之日起至相关存续债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



辽宁东港农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

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”）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。2015年，东港农商银行以未分配利润转增股本0.05亿元，以增资扩股方式新增股本1.00亿元；2016年，以未分配利润转增股本0.06亿元。截至2016年末，东港农商银行股本总额6.11亿元，前五大股东持股比例合计22.53%（见表1）。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
丹东市利峰房地产开发公司	8.35
丹东华美科技大厦有限公司	5.01
东港市辽成机械有限公司	4.17
东港市祥顺渔业有限公司	2.50
辽宁鸿远建设（集团）有限公司	2.50
合 计	22.53

资料来源：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2016年末，东港农商银行设立营业网点41个，其中一级支行20个，二级支行21个，覆盖东港市所有乡镇；在职员工519人。

截至2016年末，东港农商银行资产总额132.55亿元，其中贷款净额71.74亿元；负债总额121.79亿元，其中存款余额109.21亿元；股东权益10.76亿元；不良贷款率0.73%，拨备覆盖率382.83%；资本充足率13.31%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.91%。2016年，东港农商银行实现营业收入4.03亿元，净利润1.43亿元。

注册地址：辽宁省东港市东港路93号

法定代表人：王田奎

二、已发行债券概况

东港农商银行于2016年12月在银行间债券市场公开发行3亿元二级资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

名 称	16东港农商二级
债券品种	固定利率
规 模	3 亿元
期 限	10年期，第5年末发行人具有赎回选择权
债券利率	4.80%
付息频率	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长

4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑

战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位: %/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）区域经济发展概况

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。

2016 年，丹东市实现地区生产总值(GDP) 748.4 亿元，居全省第 9 位，按可比价格计算较上年下降 2.2%，三次产业比为 17.1:30.6:52.3。2016 年，丹东市实现一般公共预算收入 68.5 亿元，同比增长 3.1%；城镇常住居民人均可支配收入 26111 元，同比增长 5.6%，农村常住居民人均可支配收入 13450 元，同比增长 7.7%。截至 2016 年末，丹东市金融机构本外币各项存款余额 1868.2 亿元，同比增长 11.7%；本外币各

项贷款余额 1120.9 亿元，同比增长 8.0%。

根据初步统计，2016 年东港市实现地区生产总值 320 亿元，公共财政预算收入 11.7 亿元，农村居民人均可支配收入 14426 元。

总体看，受宏观经济增速放缓影响，2016 年丹东市区域经济增长乏力，东港市区域经济增长总量较小，一定程度上使该地区金融行业的发展受限。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低

资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险

承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

东港农商银行在东港市农村信用联社的基

础上改制设立。截至 2016 年末，东港农商银行股份总额为 6.11 亿股，其中企业法人持股 37.52%，自然人持股 62.48%，自然人持股中职工股占股本总额的 10.77%。总体看，东港农商银行股东持股比例均不超过 10%，无控股股东，股权结构比较分散。

东港农商银行建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制商业银行治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理机制逐步规范。

东港农商银行董事会由 13 名董事组成，其中独立董事 1 名。董事会下设提名委员会、薪酬管理委员会、关联交易委员会、风险管理委员会和战略发展委员会 5 个专门委员会。东港农商银行监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 3 名。监事会下设审计委员会，独立行使审计职能，负责审计方案的拟定及组织实施，向监事会报告。东港农商银行实行董事会领导下的行长负责制，设有行长 1 名、副行长 4 名，目前高级管理层成员主要由辽宁省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）提名与考核。2016 年以来，东港农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理架构基本建立，但相关运行机制尚待进一步完善。

东港农商银行稽核部是公司内部控制监督及评价的主要执行部门，业务上接受省联社稽核部门的指导，对全行经营管理及业务开展等领域进行稽核审计，对审计过程中发现的问题进行督导整改，并对相关责任人进行问责。2016 年以来，东港农商银行围绕重点业务、重点环节和重要岗位人员定期开展业务检查，严格执行责任追究，确保各项制度落到实处；根据业务经营特点，设立风险监控防线，抑制内部违规行为，进一步完善预警机制，健全内部控制体系。2016 年，东港农商银行审计项目主要涉及对下辖分行的全面序时稽核和跟踪检查、对营业网点的常规性稽核检查、离岗专项审计、反洗钱专项审计、高级管理层成员履职审计等方面，并适时针对库存现金、重要空白凭证、

往来资金管理、存款风险管理、案件防控等开展专项检查。目前东港农商银行审计信息系统依托于省联社，主要通过现场审计和非现场检查相结合的方式开展各类稽核工作，并将审计过程中发现的问题形成报告上报监事会。总体看，东港农商银行初步建立了内部控制体系，管理制度与流程不断健全。

五、主要业务经营分析

东港农商银行在东港地区经营历史长，营业网点覆盖东港市所有乡镇，客户基础广泛，2016 年末存贷款业务市场份额在东港市 10 余家银行业金融机构中居于首位。东港农商银行主营业务以存贷款业务为主，中间业务规模较小；金融市场部尚在筹建中，同业业务结构单一，投资业务初步开展。目前，东港农商银行尚未按照公司银行和零售银行业务条线对存贷款业务进行管理。

1. 存款业务

东港农商银行负债管理部负责存款业务以及电子银行业务的营销与管理。2016 年以来，东港农商银行主要通过以下措施促进客户存款增长：利用节假日期间商品销售、企业资金回笼及农民工返乡资金回流等时机，针对地区潜力资金，找准存款增长点和切入点；加大对政府机构、公共事业单位的营销力度，拓宽财政涉农资金、乡镇建设占地补偿资金等资金来源，吸收对公存款；以惠农一卡通、新农保、新农合为突破口，大力开展客户走访和资金动员，夯实存款基础；加大电子银行营销力度，通过渠道建设维护和发展客户。2016 年以来，东港农商银行存款规模持续增长，但受同业竞争加剧影响，增速有所放缓。截至 2016 年末，东港农商银行客户存款余额 109.21 亿元，存款规模的市场占有率为 26.04%；其中，储蓄存款余额占存款总额的 91.82%，定期存款占比 83.85%，存款稳定性良好。

东港农商银行银行卡及电子银行业务依托省联社的业务平台，通过省联社信息系统平台实现。东港农商银行发行的银行卡为省联社开发使用的“金信卡”系列，该系列银行卡均只具有借记卡功能。2016年，东港农商银行新增发卡量 3.50 万张，新增网上银行、手机银行、短信银行客户数量共 5.44 万户。

总体看，东港农商银行存款业务保持增长趋势，但受同业竞争加剧影响，存款规模增速放缓；储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性良好。

2. 贷款业务

东港农商银行信贷管理部负责全行信贷政策的制定、信贷业务管理以及客户维护等。东港农商银行为全面拓展信贷市场，将营业网点划分为 5 大中心和 15 家涉农支行；其中，5 大中心立足于辖内小微实体企业和个体工商户，建立优质客户群；15 家涉农支行立足于辖内农户、家庭农场、专业合作社和涉农龙头企业，将农户进行分类管理，加大对农户的营销力度，扩大农村信贷市场。

2016 年，东港农商银行不断创新信贷产品，拓宽贷款业务种类，推出了土地承包经营权协议抵押贷款、存货质押贷款、公务员消费贷款、大学生创业贷、农民工创业贷等信贷产品；强化银企联动，成立中小企业融资服务中心，为中小企业融资搭建服务平台；加大营销力度，将所有信贷产品进行梳理归类并统一印制宣传材料，组织信贷员到企业和农户家中进行宣传，组织各支行行长深入到辖内每个村镇召开座谈会，进一步宣传东港农商银行的信贷政策。2016 年以来，东港农商银行贷款规模稳步增长，2016 年末贷款总额 73.81 亿元，贷款规模的市场占有率为 31.70%；其中，对公贷款和个人贷款余额分别占贷款总额的 84.00% 和 16.00%。

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，涉农贷款占比高。2016 年以来，东港农商银行

涉农贷款规模持续增长，2016 年末涉农贷款余额 69.28 亿元，占贷款总额的 93.87%。

总体看，东港农商银行贷款业务保持增长趋势，在当地具有明显的竞争优势，涉农贷款业务发展方向明确且态势良好。

3. 金融市场业务

目前东港农商银行金融市场部正在筹建过程中，金融市场业务由计划财务部下设的资金营运中心负责。

2016 年，东港农商银行同业业务主要为存放同业款项，同业资金保持净融出状态。截至 2016 年末，东港农商银行同业资产余额 25.91 亿元，同业负债规模较小。2016 年，东港农商银行同业业务利息净收入为 0.54 亿元。

东港农商银行投资业务初步开展，投资规模较小，投资品种以债券和理财产品为主，另有少量股权投资。2016 年中旬，省联社对于全省范围内的资金业务进行了较为严格的把控；根据上级监管规定，东港农商银行于 2016 年 11 月将非保本理财产品投资到期全额赎回，因此 2016 年末理财产品投资余额较上年末明显下降。截至 2016 年末，东港农商银行投资资产余额 1.83 亿元；其中债券投资余额 1.34 亿元，占比 73.14%（见附录 2-表 4），主要为地方政府债券以及信用等级为 AA⁺的企业债券；股权投资主要为对东港市同合村镇银行股份有限公司的长期股权投资；另有少量存放在省联社的风险准备金。2016 年，东港农商银行实现投资收益 0.95 亿元。

整体看，目前东港农商银行同业业务品种较为单一，投资业务逐步开展，预计随着金融市场部的设立，业务范围有望进一步拓宽，投资收益对利润的贡献度将得到提升。

六、财务分析

东港农商银行提供了 2016 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计

意见。

1. 资产质量

2016 年以来，东港农商银行资产规模稳步增长，年末资产总额 132.55 亿元。东港农商银行资产主要由贷款、现金类资产及同业资产组成，2016 年以来同业资产占资产总额的比重大幅上升，投资资产占比有所下降（见附录 2-表 1）。

（1）贷款

2016 年以来，东港农商银行贷款净额稳步增长，2016 年末贷款净额 71.74 亿元，占资产总额的 54.12%。东港农商银行的贷款主要投向农、林、牧、渔业，制造业，批发和零售业，建筑业等行业，前五大贷款行业情况见附录 2-表 2。截至 2016 年末，东港农商银行第一大贷款行业农、林、牧、渔业贷款余额占贷款总额的 34.43%，前五大行业贷款余额占贷款总额的 91.98%，贷款行业集中度高。其中，与房地产行业相关的建筑业贷款占比为 11.31%。东港农商银行对建筑类企业贷款坚持审慎稳健的原则，严格把控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 2016 年末，东港农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 6.32%和 56.34%，客户集中度较高。

2016 年，东港农商银行制定了不良贷款清收处置计划，通过现金清收、诉讼清收、以资抵债和呆账核销等方式对存量不良贷款进行处置，同时控制新增不良贷款的规模。2016 年，东港农商银行现金清收不良贷款 0.05 亿元，核销不良贷款 0.04 亿元。截至 2016 年末，东港农商银行不良贷款余额 0.54 亿元，不良贷款率为 0.73%；逾期贷款余额 0.70 亿元，占贷款总额的 0.94%（见附录 2-表 3），其中逾期 90 天以上贷款和不良贷款的比例为 93.89%，信贷资产

质量保持良好水平。截至 2016 年末，东港农商银行贷款损失准备余额 2.07 亿元，贷款拨备率为 2.80%，拨备覆盖率为 382.83%，拨备充足（见附录 2-表 3）。

（2）同业及投资资产

2016 年，省联社对于全省范围内的资金业务进行了较为严格的把控；根据上级监管规定，东港农商银行对非保本理财产品投资到期全额赎回，资金业务开始向存放同业款项倾斜。因此，东港农商银行 2016 年末同业资产余额较上年末大幅增长，投资资产余额明显下降。

截至 2016 年末，东港农商银行同业资产余额 25.91 亿元，占资产总额的 19.55%，全部为同业存放款项，交易对手以省联社以及股份制银行为主；投资资产余额 1.83 亿元，占比 1.38%，主要由债券投资、股权投资和存放省联社的风险准备金构成（见附录 2-表 4）。

总体看，2016 年东港农商银行资产规模保持增长态势，信贷资产质量保持良好水平，拨备充足；但贷款行业和客户集中度较高，面临一定的业务集中风险。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年以来，东港农商银行营业收入持续增加，但受利息净收入规模下滑影响，营业收入增速放缓。2016 年，东港农商银行实现营业收入 4.03 亿元（见附录 2-表 5）。

东港农商银行营业收入以利息净收入为主。2016 年以来，受当地同业竞争加剧影响，东港农商银行贷款规模增速放缓，存款利率上升，利息净收入规模有所下滑。2016 年，东港农商银行实现利息净收入 3.03 亿元，占营业收入的比例为 75.26%；利息收入主要来自贷款利息收入，利息支出主要为存款利息支出。随着投资业务的开展，东港农商银行投资收益规模和占比均有所上升。2016 年，东港农商银行实现投资收益 0.95 亿元，占营业收入的 23.68%，主要为理财产品投资收益。

东港农商银行营业支出以业务及管理费、资

产减值损失为主。2016 年以来，随着业务规模的不断扩大，东港农商银行业务及管理费支出有所增加。由于目前信贷资产质量良好，拨备充足，东港农商银行 2016 年适当降低了贷款减值准备计提力度，资产减值损失规模有所下降。2016 年，东港农商银行业务及管理费支出 1.83 亿元，成本收入比为 45.55%，成本控制能力有待加强；资产减值损失 0.22 亿元，其中贷款减值损失 0.14 亿元。

2016 年，东港农商银行实现净利润 1.43 亿元；从收益率指标看，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.15%和 13.62%，盈利水平较好。

总体看，2016 年东港农商银行投资收益对营业收入的贡献度明显上升，净利润保持增长态势，盈利水平较好；受当地同业竞争加剧影响，营业收入增长乏力，中间业务收入贡献度低，收入结构有待优化。

3. 流动性

2016 年，东港农商银行负债规模稳步增长。截至 2016 年末，东港农商银行负债总额 121.79 亿元，以客户存款为主，市场融入资金规模较小（见附录 2-表 1）。

客户存款是东港农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 90%左右。2016 年以来，东港农商银行客户存款规模持续增加，但受同业竞争加剧影响增速有所放缓。截至 2016 年末，东港农商银行客户存款余额 109.21 亿元，占负债总额的 89.67%。其中，从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的 91.82%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 83.85%。整体看，东港农商银行存款稳定性良好。

从现金流状况来看，2016 年东港农商银行经营活动产生的现金流量净额由净流入转为净流出状态，主要是存放同业款项大幅增加所致；投资活动产生的现金流量净额由净流出转为净流入状态，主要是投资支付的现金规模收缩所致；筹资活动产生的现金流入主要来自于发行

债券收到的现金，现金流出主要为分配股利支付的现金（见附录 2-表 6）。截至 2016 年末，东港农商银行现金及现金等价物余额 20.94 亿元，整体看现金流较充裕。

2016 年末，东港农商银行的流动性负缺口主要集中在 1 个月内和 1 年以上期限内，主要是由于 1 个月内的贷款规模较小，1 年以上的定期存款规模较大所致。

2016 年，东港农商银行超额备付金率、流动性比例以及流动性覆盖率有所下降，但仍保持在较高水平；净稳定资金比例明显上升，存贷比基本保持稳定。截至 2016 年末，东港农商银行超额备付金率为 16.97%，流动性比例为 90.81%，净稳定资金比例为 254.28%，流动性覆盖率为 343.12%，存贷比为 67.58%，整体流动性良好（见附录 2-表 7）。

4. 资本充足性

2016 年，东港农商银行以未分配利润转增股本 0.06 亿元，股本增至 6.11 亿元。截至 2016 年末，东港农商银行股东权益 10.76 亿元，其中股本 6.11 亿元、资本公积 1.34 亿元、一般风险准备 1.63 亿元、盈余公积和未分配利润合计 1.66 亿元。由于东港农商银行分红力度较大，利润留存对资本补充力度有限。

2016 年以来，东港农商银行风险加权资产规模呈上升趋势，主要是风险权重较高的存放省联社款项大幅增长所致。截至 2016 年末，东港农商银行风险加权资产余额 108.53 亿元，风险资产系数为 81.88%。

截至 2016 年末，东港农商银行股东权益与资产总额的比例为 8.12%，杠杆水平较上年末有所上升。从资本充足性指标看，2016 年末东港农商银行资本充足率为 13.31%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.91%；资本较充足，但面临一定的核心资本补充压力（见附录 2-表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，东港农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 3 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，东港农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，东港农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

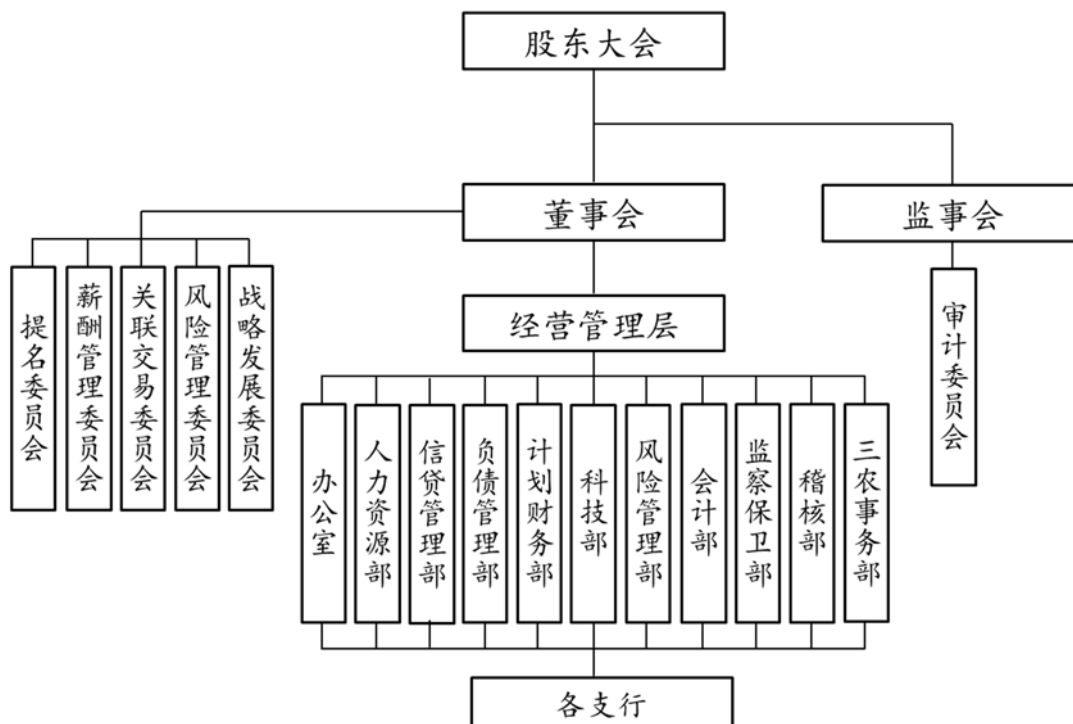
项 目	2016 年
可快速变现资产/二级资本债券本金	19.16
股东权益/二级资本债券本金	3.59
净利润/二级资本债券本金	0.48

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

东港农商银行在东港地区营业网点覆盖范围较广，存贷款业务市场占有率高；主营业务发展较快，资产规模持续增长；储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性良好；信贷资产质量良好，资本保持充足水平，但核心资本面临一定补充压力。由于改制时间较短，东港农商银行信息系统依附于省联社，业务结构单一，公司治理水平和内控体系建设有待进一步完善。宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的运营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内东港农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	30.54	23.04	33.91	29.32	24.33	25.14
同业资产	25.91	19.55	1.19	1.03	12.11	12.51
贷款净额	71.74	54.12	65.50	56.64	57.56	59.47
投资资产	1.83	1.38	12.51	10.82	0.27	0.27
其他类资产	2.52	1.90	2.54	2.20	2.52	2.60
合 计	132.55	100.00	115.66	100.00	96.78	100.00
市场融入资金	3.00	2.46	0.00	0.00	0.01	0.01
客户存款	109.21	89.67	98.71	93.59	83.92	94.74
其他负债	9.58	7.87	6.76	6.41	4.65	5.25
合 计	121.79	100.00	105.47	100.00	88.58	100.00

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。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
贷款行业	占比	贷款行业	占比	贷款行业	占比
农、林、牧、渔业	34.43	制造业	31.79	农、林、牧、渔业	27.12
制造业	30.25	农、林、牧、渔业	30.56	批发和零售业	10.90
批发和零售业	12.89	批发和零售业	15.00	农副食品加工业	9.76
建筑业	11.31	建筑业	12.20	建筑业	9.28
交通运输、仓储和邮政业	3.10	居民服务、修理和其他服务业	2.09	其他制造业	6.22
合 计	91.98	合 计	91.64	合 计	63.28

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	72.00	97.55	66.20	98.13	57.49	97.29
关注类	1.27	1.72	0.90	1.33	1.23	2.08
次级类	0.24	0.32	0.00	0.00	0.06	0.09
可疑类	0.30	0.40	0.34	0.50	0.29	0.50
损失类	0.01	0.01	0.03	0.04	0.03	0.04
合计	73.81	100.00	67.46	100.00	59.09	100.00
不良贷款	0.54	0.73	0.36	0.54	0.37	0.63
逾期贷款	0.70	0.94	0.36	0.54	0.60	1.01
拨备覆盖率	382.83		536.27		410.83	
贷款拨备率	2.80		2.90		2.60	

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及监管报表，联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	1.34	73.14	1.64	13.12	-	-
其中：政府债券	0.34	18.47	-	-	-	-
企业债券	1.00	54.67	1.64	13.12	-	-
理财产品	-	-	10.51	84.02	-	-
股权投资	0.32	17.61	0.28	2.24	0.27	100.00
其他	0.17	9.26	0.08	0.62	-	-
合计	1.83	100.00	12.51	100.00	0.27	100.00

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。

表5 收益指标 单位: 亿元%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	4.03	3.84	3.45
其中：利息净收入	3.03	3.10	3.39
手续费及佣金净收入	0.04	0.02	0.01
投资收益	0.95	0.71	0.05
营业支出	2.15	2.18	1.94
其中：业务及管理费	1.83	1.56	1.47
资产减值损失	0.22	0.44	0.31
拨备前利润总额	2.13	2.11	1.88
净利润	1.43	1.27	1.14
成本收入比	45.55	40.58	42.66
净利差	2.90	2.84	3.72
拨备前资产收益率	1.72	1.99	2.07
平均资产收益率	1.15	1.19	1.25
平均净资产收益率	13.62	13.76	14.29

数据来源：东港农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表6 现金流量净额指标 单位: 亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	-15.88	16.73	4.73
投资活动产生的现金流量净额	11.41	-11.77	-0.20
筹资活动产生的现金流量净额	2.09	0.72	-0.70
现金及现金等价物净增加额	-2.37	5.68	3.83
现金及现金等价物余额	20.94	23.31	17.63

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理。

表7 流动性指标 单位: %

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
-----	---------	---------	---------

超额备付金率	16.97	22.85	14.00
流动性比例	90.81	116.43	85.07
净稳定资金比例	254.28	126.72	142.77
流动性覆盖率	343.12	418.06	225.40
存贷比	67.58	68.34	70.72

数据来源：东港农商银行监管报表，联合资信整理。

表8 资本充足性指标 单位：亿元%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	10.76	10.19	8.21
一级资本净额	10.76	10.19	8.21
资本净额	14.45	10.90	8.62
风险加权资产	108.53	78.67	71.60
风险资产系数	81.88	68.02	73.98
杠杆率	7.61	8.52	8.26
股东权益/资产总额	8.12	8.81	8.48
资本充足率	13.31	13.85	12.05
一级资本充足率	9.91	12.95	11.46
核心一级资本充足率	9.91	12.95	11.46

数据来源：东港农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变