

信用评级公告

联合〔2021〕6736号

联合资信评估股份有限公司通过对东莞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，确定维持东莞农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，“20 东莞农商三农债 01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十一日

东莞农村商业银行股份有限公司

2021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
东莞农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 东莞农商三农债 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
20 东莞农商三农债 01	20 亿元	3 年	2023/09/14

评级时间：2021 年 7 月 21 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	4081.57	4612.09	5484.02
股东权益(亿元)	301.02	354.72	386.43
不良贷款率(%)	1.27	1.00	0.82
拨备覆盖率(%)	329.67	389.57	375.13
贷款拨备率(%)	4.19	3.88	3.06
流动性比例(%)	90.30	89.53	71.62
存贷比(%)	62.99	65.76	68.10
股东权益/资产总额(%)	7.38	7.69	7.05
储蓄存款/负债总额	38.27	42.38	43.43
资本充足率(%)	14.84	15.30	14.00
一级资本充足率(%)	12.09	12.65	11.57
核心一级资本充足率(%)	12.08	12.63	11.54
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	96.80	118.08	120.59
拨备前利润总额(亿元)	66.26	82.81	81.46
净息差(%)	2.12	2.38	2.24
净利润(亿元)	45.05	48.70	50.55
成本收入比(%)	30.50	28.33	31.31
拨备前资产收益率(%)	1.69	1.91	1.61
平均资产收益率(%)	1.15	1.12	1.00
平均净资产收益率(%)	16.17	14.85	13.64

注：以上财务数据及指标均为合并口径

数据来源：东莞农商银行年报、审计报告和提供资料，联合资信整理

分析师

孔 宁 刘彦良

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”）对东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“东莞农商银行”）的评级反映了东莞农商银行公司治理体系不断完善、网点覆盖范围较广及区域内业务竞争力较强、信贷资产质量处于行业较好水平、拨备覆盖水平充足以及资本保持较充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，东莞农商银行个人按揭贷款、房地产贷款、以及其相关的建筑业贷款占比较高且未来面临一定业务调整压力，部分债券及非标投资违约，信用管理压力有所上升等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，东莞农商银行依托于在区域内的竞争优势、自身专业化经营水平的提升及较好的区域经济环境，业务竞争力有望进一步提升；另一方面，东莞市为外向型经济城市，民营经济活跃度较高，受外部经济环境变化的影响需保持关注；信用类债券类投资规模较大，在债券违约事件频发的市场环境下，需关注债券类投资对其资产质量及盈利水平带来的影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持东莞农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“20 东莞农商三农债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了东莞农商银行已发行金融债券的违约风险极低。

优势

1. 在东莞市具有较强市场竞争力。东莞农商银行业务发展保持良好态势，业务种类不断丰富，同时基于营业网点覆盖范围较广及品牌信任度较高等优势，2020 年，存贷

款业务在当地的市场份额均为第一，具有较强的同业竞争力。

2. **资产质量处在同业较好水平，拨备水平充足。**东莞农商银行信贷资产质量处于行业较好水平，同时其保持了一定贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平充足。
3. **核心负债稳定性较好。**东莞农商银行储蓄存款发展较好，占负债总额比例较高，核心负债稳定性较好。
4. **上市进程的推进为其未来发展提供更大空间。**东莞农商银行正在推进 H 股上市工作，其公司治理及内部控制水平持续提升，上市成功带来的资本补充也将为其未来业务发展提供更大空间。

关注

1. **个别行业集中度风险有待压降。**东莞农商银行个人按揭贷款、房地产业贷款及其相关的建筑业贷款占比相对较高，存在一定信用集中风险。
2. **部分客户抗风险能力较差。**东莞农商银行新增贷款客户多为涉农及小微企业，考虑到此类客户抗风险能力较差，对其风险管理能力提出挑战。
3. **需关注外部环境变化对信贷资产质量的影响。**东莞市经济为外向型经济，且区域内民营企业较为活跃，2020 年受新冠肺炎疫情影响，当地多数企业面临复工时间延迟、偿债能力下降等问题，需关注内外部环境变化对东莞农商银行贷款客户偿债能力带来的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

东莞农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“东莞农商银行”）是一家经原中国银行业监督管理委员会批准设立的、具有独立法人资格的地方性股份制商业银行，是广东省率先启动农村商业银行改制的三个试点机构之一。东莞农商银行在原东莞市农村信用合作联社基础上整体改制而成，于2009年完成股份制改造，并更为现名。2020年以来，东莞农商银行通过利润留存的方式补充资本。截至2020年末，东莞农商银行注册资本及股本总额均为57.40亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	广东粤丰投资有限公司	5.21
2	东莞市康华投资集团有限公司	2.61
3	东莞市南方粮油有限公司	1.74

4	东莞市惠美装饰工程有限公司	1.44
5	东莞市海达实业有限公司	1.29
合 计		12.29

数据来源：东莞农商银行年报，联合资信整理

截至2021年末，东莞农商银行共有510家分支机构。其中，一级分支机构39家、二级分支机构182家、分理处285家；异地分支机构4家；在岗员工5670人。

东莞农商银行注册地址：东莞市东城区鸿福东路2号。

东莞农商银行法定代表人：王耀球。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，东莞农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2020年发行的20亿元“三农”专项金融债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 东莞农商三农债 01	金融债券	20 亿元	3 年	3.62	2023.09.13

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长

的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 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年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。

其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；

2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；

3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；

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

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的

趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年

末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。

2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企

业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

3. 区域经济发展概况

东莞市金融环境较为成熟，地区金融行业发展基础较好，随着东莞地区经济的持续增长及粤港澳大湾区发展战略的实施，地方金融机构具有良好的外部发展环境。但另一方面，**2020 年疫情带来的外部冲击叠加中美贸易摩擦，对东莞地区部分产业造成负面影响，全市经济增速显著放缓。**

东莞农商银行营业网点和业务主要集中于东莞地区，并向广东主要城市延伸。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，东莞市形成了电子信息、电气机械、纺织服装、化工制品等八大支柱产业。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。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，这为东莞地区带来新的发展机遇。

2020 年，受新冠疫情的严重冲击，叠加

中美经贸摩擦的影响，东莞地区经济增速显著放缓。2020 年，东莞实现地区生产总值 9650.19 亿元，按可比价格计算，较上年增长 1.1%，其中，第一产业增加值 30.27 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 5193.09 亿元，同比下降 0.9%；第三产业增加值 4426.83 亿元，同比增长 3.5%。2020 年，东莞市全市实现一般公共预算收入 694.68 亿元，较上年增长 3.2%；完成一般公共预算支出 843.67 亿元，较上年下降 2.5%；全年城镇常住居民人均可支配收入 58052 元，较上年增长 5.3%；全市农村常住居民人均可支配收入 38827 元，较上年增长 8.1%。

2020 年，在疫情带来的外部压力下，东莞当地金融机构发展面临一定的阻力。2020 年，东莞市实现金融业增加值 645.50 亿元，较上年增长 9.9%。截至 2020 年末，东莞市金融机构各项本外币存款余额 18232.83 亿元，较上年末增长 11.0%，其中住户存款余额 6998.52 亿元，较上年末增长 9.9%；各项本外币贷款余额 12777.12 亿元，较上年末增长 26.1%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚

不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银

行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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

持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020年，东莞农商银行结合自身业务性质，

持续加强内部控制体系建设，各业务领域的内控制度有效运行，内部控制水平逐步提升，但关联交易规模较大，需对相关风险保持关注。

东莞农商银行实行较为严格的授权管理，董事会承担经营管理与风险管理的最终责任，负责制定全行的经营发展战略，决定风险管理和内部控制政策；监事会负责监督董事会、高级管理层履职情况，并对全行经营决策、财务活动、风险管理和内部控制等进行监督检查并督促整改；根据董事会授权，行长负责组织实施董事会决议，向董事会报告工作，并授权高级管理人员、内部职能部门及分支机构负责人从事经营活动。

2020年以来，东莞农商银行不断完善内控评审会机制，强化决议执行效果和总行与支行的协作水平；持续优化内控合规与操作风险系统、全面风险管理系统与审计稽核“天眼”系统等，不断提升内控水平与风险管控的智能化水平。目前，东莞农商银行筹备H股上市中，待上市工作完成，公司治理水平将得到进一步提升。

从股权结构来看，截至2020年末，东莞农商银行第一大股东广东粤丰投资有限公司持股比例5.21%，整体股权结构较分散，无控股股东及一致行动人。截至2020年末，东莞农商银行前十大股东中无股东对外质押股份情况。

关联交易方面，截至2020年末，东莞农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为2.09%、9.05%和42.23%，均未突破监管限制，但全部关联方授信余额处于较高水平，需对相关风险保持关注。

五、主要业务经营分析

作为地方法人金融机构，东莞农商银行坚持立足于支农支小的战略定位，以服务地方经济为宗旨开展业务，其存贷款业务在当地市场

具备较强的竞争力，当地存贷款市场份额均保持首位。东莞农商银行以“打造成资本市场化充分、经营集团化突出、管理专业化领先的现代创新型商业银行”为目标，坚持“回归本源、坚守定位、服务实体”的经营思路，立足支农支小，服务东莞地方经济发展，并逐步拓展珠江三角洲等发达地区业务，资产规模持续增长，资产规模保持在全国农商行前列。面对东莞地

区银行业金融机构数量较多，当地同业竞争较为激烈，加之当地城商行在获取政务资源方面更具优势等挑战，东莞农商银行充分发挥其营业网点在当地覆盖面广、品牌信任度较高等优势，小微和“三农”业务实现良好发展，其存贷款业务在东莞市具有较强的同业竞争力，市场份额在东莞市同业金融机构中保持首位（见表 5）。

表 5 存贷款市场占有率

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	21.30	1	20.27	1	19.16	1
贷款市场占有率	19.51	1	19.38	1	19.13	1

注：存贷款市场占有率为东莞农商银行业务在东莞市同业中的市场份额

数据来源：东莞农商银行提供，联合资信整理

（1）公司银行业务

东莞农商银行通过拓展存款吸收渠道，多层次丰富对公存款营销手段等方式，促进了对公存款业务的增长；持续加大对当地实体经济支持力度，拓宽对公信贷投放渠道，公司贷款规模较快增长。

公司存款方面，2020 年以来，东莞农商银行开展创新网格化营销模式，通过打造产业金融线上平台，为十大产业客户群提供完善金融服务，以拓展对公存款吸收渠道，促进了对公存款业务的发展；此外，东莞农商银行持续维

护村组存款、财政存款、土地拍卖款和结算存款等对公存款，加大对单一账户财政返还资金、社保基金等重点财政账户的营销力度，以“幸福莞乡”乡村振兴行动方案营销为抓手，利用大额定期存单等产品积极争取村组存款和土地出让款，通过总支联动营销，实现土地拍卖款、拆迁补偿款等大额资金回笼。截至 2020 年末，东莞公司银行公司存款规模 1483.02 亿元，较上年末增长 17.24%，占客户存款的 39.28%（见表 6）。

表 6 存款结构

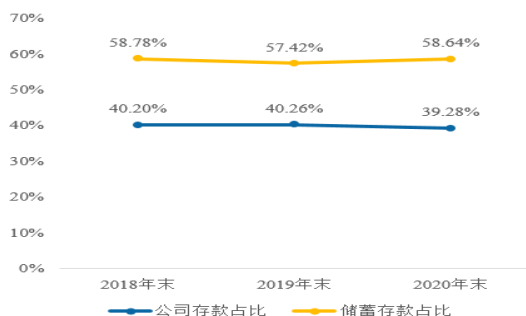
单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	989.72	1264.99	1483.02	40.20	40.26	39.28	27.81	17.24
储蓄存款	1446.99	1804.10	2213.92	58.78	57.42	58.64	24.68	22.72
其他存款	25.09	30.09	28.96	1.02	0.96	0.77	19.93	-3.76
应计利息	--	42.98	49.59	--	1.37	1.31	--	15.38
合 计	2461.79	3142.17	3775.49	100.00	100.00	100.00	27.64	20.16

注：1. 因四舍五入效应致使会计数据加总存在一定误差 2. 其他存款包含汇出汇款及应解汇款、保证金存款

数据来源：东莞农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比趋势



数据来源：东莞农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，东莞农商银行持续以“产融结合、链式营销、扩存增新、一户一策、全面覆盖”为主线，打造“绿融通”“校融通”“银医通”“智融通”“园融通”“湾融通”以及“城新通”等综合金融服务方案，持续加强产业金融品牌建设；此外，东莞农商银行依托粤港澳大湾区基础设施建设、产业转型升级等

区域发展趋势，继续加强当地优势产业支持力度。

2020年以来，在监管倡导银行回归传统业务、服务地方实体经济的背景下，东莞农商银行持续加大对公信贷投放力度；加之2020年在疫情的外部冲击下，东莞农商银行主动为实体企业让利，出台一系列金融支持抗疫措施，并推出“复工贷”“复产贷”和“稳业贷”专项产品，全面帮助当地企业复工复产，使得当年对公贷款规模加速增长；此外，2020年，东莞农商银行将部分富余资金用于开展商业票据业务，贴现规模增幅较大，但占资产总额比例仍处于较低水平。截至2020年末，东莞农商银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额1634.35亿元，较上年末增长29.94%，其中贴现规模291.35亿元，较上年末增长61.00%。

表7 贷款结构

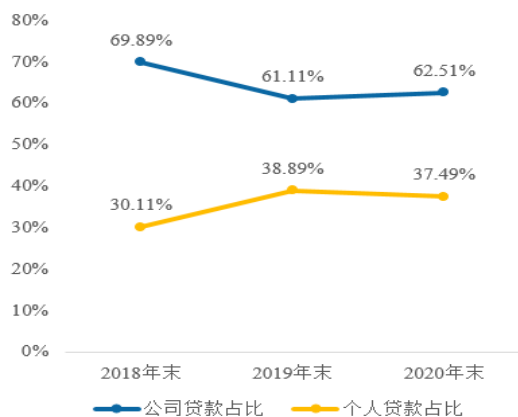
单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
个人贷款	494.59	800.48	980.16	30.11	38.89	37.49	61.85	22.45
公司贷款	1147.93	1257.78	1634.35	69.89	61.11	62.51	9.57	29.94
其中：贴现	193.36	180.96	291.35	11.77	8.79	11.14	-6.41	61.00
合 计	1642.52	2058.27	2614.51	100.00	100.00	100.00	25.31	27.02

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：东莞农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比趋势



数据来源：东莞农商银行审计报告，联合资信整理

2020年以来，东莞农商银行坚持“全面经营所有小微企业，全面经营小微企业所有业务”

的核心理念，围绕“增量扩面、提质降本”监管要求，推动普惠金融工作做大、做强、做优。一是坚持小微业务批量做，通过运用专业市场、科技园区、“政商银”、经营用房按揭等平台构建批量办贷模式，并不断优化小微授信流程，促进小微贷款审查效率进一步提升。二是不断加强小微产品创新，坚持线上+线下发展融合，陆续打造了企业手机银行、小微一卡通、工商电子执照卡等结算产品，同时不断丰富信贷产品种类，推出创业贷、稳业贷、政采贷、E药贷、海鲜贷、科保贷、茶叶贷等，满足不同种类客群的融资需求。与此同时，积极探索渠道创新，成功建设小微金融平台，通过金融科技协同助力，推出小微线上“莞快贷”业务品牌，

先后打造了税融贷、宅e经营贷、超抵快贷等线上产品，全面提升小微金融服务深度和广度。三是积极响应监管政策号召，推出“小微纾困优惠包”专项产品，为抵御风险能力弱、受疫情影响较严重的小微企业提供有力金融支持。截至2020年末，东莞农商银行法人口径下小微贷款余额937.35亿元，约占全市整体小微贷款余额的28.00%。

在“三农”金融服务方面，东莞农商银行设立了三农服务中心负责“三农”企业信贷业务。2020年以来，东莞农商银行积极开展“幸福莞乡”推广工作，优化升级宅基贷、租金贷、渔船贷、林权质押贷、产权物业托管贷等特色产品，提升“三农”金融产品普适性；推出“莞农贷”，对市内优质村组整村线上授信，针对农户缺乏有效抵押物的特点，推出“村组易微贷”产品，通过批量授信、优化担保方式的创新形势解决农户融资难问题。此外，东莞农商银行推出“绿融通”大环保产业综合金融服务方案，积极支持乡村生态修复、治污减霾工程。截至2020年末，东莞农商银行法人口径下涉农贷款总额288.30亿元，较上年末增长16.25%。

（2）零售银行业务

东莞农商银行持续深耕零售银行业务，在当地形成了良好的品牌信任度，并通过不断完善产品体系拓宽获客渠道和网点智能化转型提升服务效率，2020年储蓄存款和个人贷款业务均较快增长。

东莞农商银行依托在当地经营历史较长、营业网点覆盖面较广等优势，在当地形成了良好的品牌信任度，为储蓄存款业务的发展提供了良好的先决条件。2020年以来，面对当地同业竞争加剧、互联网金融平台发展以及利率市场化进程加快等挑战，东莞农商银行持续优化客户CRM系统，发挥大额存单、结构性存款、周周到等产品优势，提升差异化服务和精准营销水平，对普通个人投资者、机构客户、合格投资者、私人银行客户分阶段推出相应的净值型产品，凭借定制化、个性化的产品服务拓宽

产品竞争力；推出基于手机银行、微信平台的快捷转账功能，进一步提升存款用户体验。此外，东莞农商银行积极推进大数据应用平台项目建设及人工智能技术应用，拓宽人脸识别技术的业务应用场景，进一步推动智能网点建设和服务效率。此外，2020年以来，东莞农商银行积极维护农户村组分红款及土地拆迁款，加之受疫情影响，东莞地区居民投资意愿降低，资金有所沉淀，进一步促进了东莞农商银行储蓄存款规模的增长。截至2020年末，东莞农商银行储蓄存款余额2213.92亿元，占客户存款总额的58.64%。

东莞农商银行个人住房按揭贷款和个人经营性贷款规模的稳步增长驱动个人贷款总额的较快增长。2020年以来，东莞农商银行通过与大型以及当地排名靠前的房地产开发商合作，筛选核心地段地产项目和优质楼盘，在保持较为灵活的利率政策下积极支持符合条件的住房按揭贷款。截至2020年末，东莞农商银行按揭类贷款占贷款总额比重14.34%。随着监管政策对各类银行房地产贷款及按揭贷款投放比例做出限制，东莞农商银行按揭贷款占比虽未突破监管限制，但未来业务发展空间亦明显压缩受限，个人贷款业务面临转型压力。为支持个人贷款业务多元化发展，东莞农商银行加大力度营销个人经营性贷款，同时推出“光伏分期”“装修分期”“车位分期”和“电梯分期”等产品；创新推出“怡居贷”“莞乡贷”“好薪贷”“喜屋贷”等产品，并持续加强公积金快贷、点金卡等业务的精准投放，个人信贷业务渠道有所拓宽。截至2020年末，东莞农商银行个人贷款余额980.16亿元，占贷款总额的37.49%。其中，个人住房按揭贷款余额374.93亿元；个人经营型贷款余额257.82亿元。

（3）金融市场业务

2020年，东莞农商银行同业资产及同业负债规模均有所压降，同业业务保持净融入状态；投资资产以债券类投资为主，投资资产配置向

利率债所倾斜，非标准化产品投资规模有所压降，整体投资风格趋于稳健。

东莞农商银行根据自身流动性调节需求及资金收益情况开展同业业务。2020年以来，东莞农商银行降低同业资产配置力度，同业资产规模有所增长，结构上以存放同业、拆出资金以及买入返售金融资产为主，交易对手主要为股份制商业银行及全国范围内展业的城商行。同业负债端，为拓宽资金来源、支撑资产端业务的开展，东莞农商银行保持了一定的主动负债规模，2020年以来，受市场及外部监管环境变化影响，其市场融入资金规模有所下降，同业负债以发行债券、同业存单、同业存放以及卖出回购为主。截至2020年末，东莞农商银行同业资产规模187.07亿元，市场融入资金规模937.31亿元，整体同业业务保持净融入状态。

东莞农商银行在兼顾资产流动性及收益性的前提下开展投资业务。2020年以来，东莞农商银行投资资产规模有所上升，主要增量来自于标准化债券投资，投资结构以债券投资为主，投资风格趋于稳健；债券投资中政府债券、中央银行债券和政策性银行债券等低风险、高流动性债券占比较高，配置力度有所加强；企业债券规模有所压降，主要为外部评级在AA⁺级及以上、经济较发达地区的公用事业债券；同业发行的金融债券配置规模小幅上升，占比较低。2020年以来，东莞农商银行主动压降了非标投资，减少配置了资产管理计划，资产支持证券及债券基金配置规模亦有所下降；其他类投资资产主要为长期股权投资、货币基金、投资性房地产以及控股的农村商业银行与村镇银行投资的利率债。2020年，东莞农商银行实现投资收益10.70亿元。

表8 公司投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券	1298.02	1670.75	1890.41	69.04	84.17	82.81
其中：政府及中央银行债券	702.78	931.76	1253.17	37.38	46.94	54.89
政策银行债券	79.48	181.62	259.00	4.23	9.15	11.35
金融债券	29.41	84.39	105.92	1.56	4.25	4.64
企业债券	486.35	472.98	272.32	25.87	23.83	11.93
同业存单	67.62	58.39	95.54	3.60	2.94	4.18
理财产品	0.30	0.30	0.27	0.02	0.02	0.01
资产管理计划	238.01	41.99	16.10	12.66	2.12	0.71
资产支持证券及债券基金	230.41	167.07	125.93	12.25	8.42	5.52
可供出售权益工具	6.19	6.19	5.67	0.33	0.31	0.25
其他类	39.64	40.20	149.02	2.11	2.03	6.53
投资类资产总额	1880.19	1984.89	2282.94	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	2.07	25.67	1.21	/	/	/
投资类资产净额	1878.11	1959.22	2281.73	/	/	/

数据来源：东莞农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

注：2020年末的投资类资产结构中，FVOCI的公允价值已体现信用损失减值后的价值，投资类资产减值准备中为AC类减值。

（4）理财业务

2020年以来，东莞农商银行按照资管新规要求，在理财业务转型、产品创新及系统完善等方面夯实业务基础，其理财产品净值化转型

工作进展情况较好，理财资金配置以标准化债权类资产为主。截至2020年末，东莞农商银行存续理财产品65只，理财余额435.94亿元。

七、财务分析

东莞农商银行提供了 2020 年合并财务报表，合并范围包括其控股的农村商业银行及村镇银行；天健会计师事务所（特殊普通合伙）对以上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

2020 年以来，东莞农商银行资产规模保持增长，资产端资金逐步向信贷业务倾斜；同业资产规模较小，占比低；投资类资产占比小幅下降，但仍处于较高水平，资产结构有待进一步优化。截至 2020 年末，东莞农商银行资产总额 5484.02 亿元，主要由贷款和投资资产构成（见表 15）。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	402.81	395.57	385.76	9.87	8.58	7.03	-1.80	-2.48
贷款及垫款净额	1573.75	1989.71	2546.42	38.56	43.14	46.43	26.43	27.98
同业资产	134.81	213.00	187.07	3.30	4.62	3.41	58.00	-12.17
投资资产	1878.11	1959.22	2281.73	46.01	42.48	41.61	4.32	16.46
其他类资产	92.08	54.60	83.03	2.26	1.18	1.51	-40.70	52.07
资产合计	4081.57	4612.09	5484.02	100.00	100.00	100.00	13.00	18.91

数据来源：东莞农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

东莞农商银行贷款集中风险不显著，个人按揭类贷款未突破监管限制，但占比相对较高；不良贷款率有所下降，贷款拨备覆盖处于充足水平，整体资产质量较好。

东莞农商银行贷款投放行业与区域经济结构关联度较大，投放行业以批发和零售业、租赁和商务服务业及金融行业企业为主；同时由于当地经济发展较好，加之经济活跃度较高的珠三角地区及粤港澳大湾区建设工作的持续推进，其区域内房价整体呈增长态势，故房地产业及其关联度较大的建筑业成为其贷款投放侧重领域之一。2020 年，随着监管政策对各类

银行设定房地产贷款比例限制，东莞农商银行房地产贷款比例虽未突破监管限制，但该项政策压缩了东莞农商银行业务发展空间。截至 2020 年末，东莞农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 49.76%（见表 10）。其中，第一大行业批发和零售业贷款余额占比 12.12%；建筑业及房地产业贷款余额合计占比 15.25%，按揭类贷款占贷款总额比重 14.34%，占比未突破监管限额，此类行业贷款资产质量较好，但考虑到此类行业易受国家政策调控及市场价格波动影响，对东莞农商银行资产质量带来的影响仍需保持关注。整体看，东莞农商银行行业集中风险不显著。

表 10 公司贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	12.47	批发和零售业	11.36	批发和零售业	12.12
租赁和商务服务业	11.93	租赁和商务服务业	11.00	制造业	11.83
金融业	11.68	金融业	8.73	租赁和商务服务	10.56
建筑业	10.30	建筑业	8.65	建筑业	9.67
制造业	8.77	制造业	8.27	房地产业	5.58
合 计	55.15	合 计	48.01	合 计	49.76

数据来源：东莞农商银行年报及监管报表，联合资信整理

注：2018—2019 年末数据为年报口径，2020 年末数据口径为监管报表口径

表 11 贷款客户集中度

单位: %

贷款集中度	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一最大客户贷款集中度	2.14	1.89	6.65
最大十家客户贷款集中度	15.77	14.36	31.45
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	10.27	8.04
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	8.01	15.27
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	5.69	11.23

数据来源: 东莞农商银行监管报表, 联合资信整理

东莞农商银行建立了统一授信管理系统, 以控制分散授信和过度授信风险, 审慎管理大额信贷投放。2020 年, 东莞农商银行各项大额风险暴露指标均未突破监管限制 (见表 10), 贷款客户集中风险不显著。

从风险缓释方式来看, 东莞农商银行以抵质押贷款为主, 保证贷款和信用贷款占比相对较低。在抵押物选取方面, 东莞农商银行侧重于房屋建筑物等资产, 并实行差异折扣率; 在保证人选取方面, 其会综合评判保证人的资质、担保实力等情况。另一方面, 由于东莞农商银行抵押物多以房屋建筑物为主, 叠加其有一定规模的房地产业及与其相关的建筑业贷款, 这进一步加大了其行业集中度风险的防范难度, 同时保证人或担保企业担保实力易受自身经营及外部环境变化影响, 由此带来的信用风险需持续关注。截至 2020 年末, 东莞农商银行抵质押贷款余额占贷款总额的比例为 66.46%, 保证贷款余额和信用贷款余额占比分别为 20.82% 和 12.72%, 整体信用风险缓释措施尚可。

2020 年以来, 在新冠疫情的外部冲击下, 东莞农商银行部分抗风险能力较弱的客户经营遇到困难, 其批发和零售业增加暴露部分不良贷款; 同时受宏观经济下行、产能结构调整影响, 电力、热力、燃气及水的生产和供应业不良贷款占比亦相对较高, 东莞农商银行信用风险管理面临一定挑战, 不良贷款

规模小幅增长。为化解信用风险压力, 东莞农商银行制定了《信贷风险防控工作实施方案》《信贷业务投放指引》《风险及不良贷款处置行动表》等制度辅助其防范和化解不良信贷资产, 优化新增贷款结构及细化客户负面清单, 实施高风险授信客户清单制管理, 加快推进存量不良贷款处置; 在综合运用清收、重组、核销等传统手段的同时, 积极尝试债务重组、债权转让等处置方式, 加快不良资产处置效率。2018—2020 年, 东莞农商银行分别处置不良贷款规模 12.76 亿元、18.56 亿元以及 18.06 亿元, 其中分别核销不良贷款 3.93 亿元、10.91 亿元和 10.85 亿元; 分别现金清收 3.74 亿元、3.38 亿元和 3.95 亿元; 债权转让规模分别为 4.41 亿元、2.78 亿元和 0.74 亿元。

得益于信贷资产强化管理、处置以及核销等措施, 东莞农商银行新增不良贷款得到控制, 不良贷款率有所下降。截至 2020 年末, 东莞农商银行不良贷款余额 21.69 亿元, 不良贷款率为 0.83%, 不良贷款主要集中于批发和零售业、租赁和商务服务业等; 逾期贷款余额 23.50 亿元, 占贷款总额的 0.90%, 逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 74.11%。拨备方面, 2020 年以来, 东莞农商银行贷款拨备计提力度有所加强, 拨备覆盖水平整体上升, 处于充足水平。截至 2020 年末, 东莞农商银行拨备覆盖率 375.13%。

表 12 公司贷款质量分类

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	1589.20	2001.05	2547.07	96.75	96.96	97.42
关注	32.46	42.14	47.11	1.98	2.04	1.80
次级	2.46	4.45	7.33	0.15	0.22	0.28
可疑	17.56	15.19	12.06	1.07	0.74	0.46
损失	0.84	0.92	0.95	0.05	0.04	0.04
不良贷款	20.86	20.55	20.33	1.27	1.00	0.82
贷款合计	1642.52	2063.74	2614.51	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	30.92	29.86	20.13	1.88	1.30	0.77
拨备覆盖率	/	/	/	329.67	389.57	375.13
贷款拨备率	/	/	/	4.19	3.88	3.06
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	98.28	90.74	65.63

数据来源：东莞农商银行监管报表，联合资信整理

注：不良贷款率系基于公允价值所计算得出。

（2）同业及投资类资产

东莞农商银行同业资产占比较低，交易对手风险可控；投资资产配置力度较大，投资资产结构有所优化，以利率债为主，但部分投资资产发生违约，信用风险变化及减值敞口需关注。

东莞农商银行根据自身流动性需求及收益情况来开展同业业务，同业资产占资产总额的比重不高。2020 年以来，东莞农商银行根据市场收益情况变化，适度压降同业资产规模。截至 2020 年末，东莞农商银行同业资产余 187.07 亿元，占资产总额的 3.41%。从会计科目来看，东莞农商银行同业资产主要由买入返售金融资产、拆出资金以及存放同业款项构成，交易对手以国有银行、全国性股份制银行为主，交易对手风险较小。东莞农商银行同业资产配置较为审慎，截至目前同业资产未发生风险事件。

2020 年以来，为提高资金的使用效率，东莞农商银行增加了投资资产配置规模，截至 2020 年末，东莞农商银行投资资产净额 2281.73 亿元，占资产总额的 41.61%。从会计科目来看，东莞农商银行投资类资产主要由债权投资、其他债权投资和交易性金融资产构成；2020 年末上述科目分别占投资净额比例 48.94%、35.13%和 15.48%。其中，东莞

农商银行将利率债、企业债以及底层为债券投资的资管计划划入债权投资及其他债权投资科目；将短期债务工具与公募基金投资划入交易性金融资产；整体来看，东莞农商银行整体投资资产配置风格趋于稳健，利率债及金融债投资占比较高，发生大规模减值情况的可能较低。从资产质量来看，在债券市场违约事件增多的背景下，东莞农商银行投资的部分底层资产为企业信用债券的资产管理计划及信托产品发生违约，截至 2020 年末，东莞农商银行持有的信托产品及资产管理计划违约金额共计 7.88 亿元，东莞农商银行对这两类资产共计提减值准备余额 14.43 亿元，减值准备计提较为充分，未来投资资产质量需持续关注。

2. 负债结构及流动性

2020 年以来，得益于存款业务的良好发展，东莞农商银行客户存款规模较快提升，推动负债规模较快增长；储蓄存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好；市场融入资金占比及规模均有所压降，由于向央行借款增多使得其他类负债占比有所上升；各项流动性指标均处于较好水平。截至 2020 年末，东莞农商银行负债总额 5097.59 亿元（见表 13）。

表 13 公司负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	1063.83	1046.45	937.31	28.14	24.58	18.39	-1.63	-10.43
客户存款	2461.79	3142.17	3775.49	65.12	73.81	74.06	27.64	20.16
其中：储蓄存款	1446.99	1804.10	2213.92	38.27	42.38	43.43	24.68	22.72
其他负债	254.93	68.75	384.79	6.74	1.61	7.55	-73.03	459.69
负债合计	3780.55	4257.37	5097.59	100.00	100.00	100.00	12.61	19.74

数据来源：东莞农商银行审计报告，联合资信整理

客户存款是东莞农商银行的主要负债构成。2020 年以来，得益于分布广泛的物理网点以及良好的客户基础，东莞农商银行存款业务持续较好发展，加之疫情影响下，居民及企业投资意愿降低，资金有一定沉淀，进一步促进东莞农商银行存款规模的增长。截至 2020 年末，东莞农商银行客户存款余额 3775.49 亿元，占负债总额的 74.06%；从客户类别看，东莞农商银行储蓄存款占存款余额的 58.64%，存款稳定性较好。

2020 年以来，东莞农商银行根据市场情况及外部监管环境变化，适度压降了主动负债规模。截至 2020 年末，东莞农商银行市场融入资金余额 937.31 亿元，占负债总额的 18.39%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 173.26 亿元；卖出回购金融资产余额 254.56 亿元，标的资产以债券与票据为主；应付债券余额 502.49 亿元。

2020 年，东莞农商银行获得央行专项再贷款支持，其他负债来源资金规模有所上升，为其资产端业务提供了一定规模的低成本资金支持。

流动性方面，东莞农商银行持有一定规模的短期同业资产以及变现能力较强的利率债，为其资产提供了流动性保障，短期流动

性保持较好水平；长期流动性方面，东莞农商银行存贷比水平尚可，加之其负债稳定性较好，且获得了央行低息再贷款支持，故其长期流动性管理压力不大。截至 2020 年末，东莞农商银行流动性比例（本外币）为 71.62%，流动性覆盖率为 224.16%，存贷比为 68.10%（见表 14）。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
存贷比	62.99	65.76	68.10
流动性比例（本外币）	90.30	89.53	71.62
流动性覆盖率	188.68	224.81	244.16
净稳定资金比例	146.60	157.64	150.60

数据来源：东莞农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，得益于贷款规模的良好增长，东莞农商银行利息净收入有所增长，但投资收益及中间收入下降，营业收入增长乏力；营业支出水平有所上升，利润总额有所下滑，但得益于税收优惠，净利润规模较上年有所上升。2020 年，东莞农商银行实现营业收入 120.59 亿元，其中利息净收入 99.32 亿元；实现净利润 50.55 亿元（见表 15）。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	96.80	118.08	120.59
利息净收入	80.17	84.90	99.32
手续费及佣金净收入	13.35	13.66	9.40
投资收益	0.56	15.44	10.70

营业支出	45.72	60.84	66.93
业务及管理费	29.52	33.45	37.76
资产/信用减值损失	15.18	25.80	27.74
拨备前利润总额	66.26	82.81	81.46
净利润	45.05	48.70	50.55
净息差	2.12	2.38	2.24
成本收入比	30.50	28.33	31.31
拨备前资产收益率	1.69	1.91	1.61
平均资产收益率	1.15	1.12	1.00
平均净资产收益率	16.17	14.85	13.64

数据来源：东莞农商银行审计报告，联合资信整理

利息净收入为东莞农商银行主要的收入来源。其中，利息收入主要为信贷业务利息收入及债券利息收入，利息支出主要为存款业务利息支出以及发行存单、债券利息支出。2020 年以来，东莞农商银行响应监管号召，让利实体经济，调低贷款利率，加之存款端同业竞争加剧导致资金成本上升，其净息差持续收窄，但得益于信贷规模上的良好增长，利息净收入有所上升，推动营业收入随之上升。2020 年，东莞农商银行实现利息净收入 99.32 亿元，占营业收入的 82.36%。

东莞农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、代理类业务和理财业务，2020 年上半年受疫情影响，当地居民活动受限，部分中间及代理业务停滞，使得当年手续费及佣金净收入较上年比有所下降。2020 年，东莞农商银行 9.40 亿元，占营业收入的 7.80%，对营业收入起到了一定的补充作用。

投资收益方面，2020 年，东莞农商银行投资资产结构更倾向于收益较低的利率债，整体投资收益率有所下滑，故投资收益水平有所下降。2020 年，东莞农商银行实现投资收益 10.70 亿元，占营业收入 8.87%。

营业支出方面，业务及管理费以及信用减值损失是东莞农商银行主要支出构成。随着业务持续发展对员工数量需求的提高，东莞农商银行人力成本不断上升，导致业务及管理费规模持续增长，成本收入比亦有所上

升，但仍处于较好水平。减值损失方面，在疫情的外部压力下，为充分预防风险，东莞农商银行加大减值计提力度，信用减值损失有所上升，对净利润实现造成一定损害。2020 年，东莞农商银行业务及管理费 37.76 亿元，信用减值损失支出 27.74 亿元。

2020 年，受中间业务收入及投资收益下降影响，东莞农商银行营业收入增速明显放缓，加之其营业支出显著上升，利润总额有所下降；但另一方面，得益于投资端配置更倾向于免除所得税投资资产，使得税收有所下降，进而导致东莞农商银行净利润水平有所上升。盈利能力方面，东莞农商银行盈利性指标有所下降，整体盈利能力有所削弱，但仍高于行业平均水平。2020 年，东莞农商银行实现净利润 50.55 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.00% 和 13.64%。

4. 资本充足性

利润留存对东莞农商银行资本水平起到较好补充作用。利润留存是东莞农商银行主要的资本补充方式。2020 年，东莞农商银行向股东派发股利 14.93 亿元，占净利润的 29.54%，分红比例较大，对资本内生性造成一定削弱。截至 2020 年末，东莞农商银行所有者权益合计 386.43 亿元，其中实收资本 57.40 亿元、未分配利润 172.64 亿元。目前，

东莞农商银行处于 H 股上市辅导期，若上市工作落实完成，资本实力将得到补充提升。

东莞农商银行资本保持充足水平。随着各项业务的发展，东莞农商银行风险加权资产余额有所上升；但其资产结构有所优化，风险权重较低资产配置规模有所提升，故其风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，东莞农商银行风险加权资产余额 3161.97 亿元，风险资产系数为 57.66%；负债端存款业务的良好发展导致其财务杠杆水平小幅上升；风险加权资产规模的增长对资本造成一定消耗，但整体资本充足率处于较好水平。截至 2020 年末，东莞农商银行资本充足率 14.00%，一级资本充足率 11.57%，核心一级资本充足率 11.54%。

表 16 公司资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	298.25	343.21	364.75
一级资本净额	298.38	343.90	365.91
资本净额	366.39	415.74	442.67
风险加权资产余额	2468.96	2717.60	3161.97
风险资产系数	60.49	58.92	57.66
股东权益/资产总额	7.38	7.69	7.05
资本充足率	14.84	15.30	14.00
一级资本充足率	12.09	12.65	11.57
核心一级资本充足率	12.08	12.63	11.54

数据来源：东莞农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，东莞农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 110 亿元。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，

应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若东莞农商银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

截至本报告出具日，东莞农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 40 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若东莞农商银行进行破产清算，存续二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

从资产端来看，东莞农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，东莞农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性有所较好；各项流动性指标均处于较好水平，流动性管理压力不大。

整体看，联合资信认为东莞农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的金融债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对东莞农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内东莞农商银行信用水平将保持稳定

The organizational chart is structured as follows:

- 党委 (Party Committee)**
 - 党委组织部 (Party Organization Department)
 - 党委宣传部 (Party Propaganda Department)
 - 纪委 (Discipline Committee)
 - 纪检监察部 (Discipline Inspection Department)
- 股东大会 (Shareholders' Meeting)**
 - 董事会 (Board of Directors)**
 - 战略发展和三大委员会 (Strategy Development and Three Major Committees)
 - 全面风险管理委员会 (Comprehensive Risk Management Committee)
 - 提名和薪酬委员会 (Nomination and Compensation Committee)
 - 关联交易控制委员会 (Related Party Transaction Control Committee)
 - 审计委员会 (Audit Committee)
 - 消费者权益保护委员会 (Consumer Rights Protection Committee)
 - 董事会办公室 (Board Office)
 - 高级管理层 (Executive Management Layer)**
 - 资产负债管理委员会 (Asset-Liability Management Committee)
 - 财务管理委员会 (Financial Management Committee)
 - 产品创新委员会 (Product Innovation Committee)
 - 贷款审查委员会 (Loan Review Committee)
 - 资金交易与投资决策委员会 (Capital Transaction and Investment Decision-Making Committee)
 - 不良资产管理委员会 (Non-performing Asset Management Committee)
 - 全面预算管理委员会 (Comprehensive Budget Management Committee)
 - 金融科技管理委员会 (Financial Technology Management Committee)
 - 全面风险管理执行委员会 (Comprehensive Risk Management Execution Committee)
 - 代客资产管理产品决策委员会 (Principal Asset Management Product Decision-Making Committee)
 - 家银与招银管理委员会 (Home Bank and Zhongyin Management Committee)
 - 总行内设机构 (Headquarters Internal Institutions)
 - 零售金融板块 (Retail Finance Block)
 - 零售金融部 (Retail Finance Department)
 - 信用卡与消费金融部 (Credit Card and Consumer Finance Department)
 - 私人银行部 (Private Banking Department)
 - 数字金融部 (Digital Finance Department)
 - 公司金融板块 (Corporate Finance Block)
 - 公司业务部 (Corporate Business Department)
 - 战略客户部 (Strategic Customer Department)
 - 国际业务部 (International Business Department)
 - 小微金融板块 (Micro-finance Block)
 - 小微金融部 (Micro-finance Department)
 - 同业金融板块 (Interbank Finance Block)
 - 金融市场部 (Financial Market Department)
 - 投行与理财部 (Investment Banking and Wealth Management Department)
 - 风险管理部 (Risk Management Department)
 - 全面风险管理部 (Comprehensive Risk Management Department)
 - 授信审批部 (Credit Approval Department)
 - 审计部 (Audit Department)
 - 内控合规部 (Internal Control and Compliance Department)
 - 运营支持部门 (Operation Support Department)
 - 信息科技部 (Information Technology Department)
 - 运营管理部 (Operation Management Department)
 - 综合管理部门 (General Management Department)
 - 办公室 (Office)
 - 人力资源部 (Human Resources Department)
 - 财务部 (Finance Department)
 - 资产负债部 (Asset-Liability Department)
 - 企业文化部 (Corporate Culture Department)
 - 保卫保障部 (Security and Protection Department)
 - 工会办公室 (Union Office)
 - 各一级分支机构 (First-level Branches)
 - 集团开表机构 (Group Opening Institutions)**
 - 南昌红井街金农商行 (Nanchang Hongjing Street Jinong Rural Cooperative Bank)
 - 广东潮州农村商业银行 (Guangdong Chaozhou Rural Commercial Bank)
 - 惠州仲恺丰源村镇银行 (Huizhou Zhongkai Fengyuan Township Bank)
 - 云浮新兴丰源村镇银行 (Yunfu Xinxing Fengyuan Township Bank)
 - 东莞大朗丰源村镇银行 (Dongguan Dalang Fengyuan Township Bank)
 - 惠州八步丰源村镇银行 (Huizhou Babu Fengyuan Township Bank)
 - 战略投资机构 (Strategic Investment Institutions)**
 - 雅安农村商业银行 (Yasaka Rural Commercial Bank)
 - 广东顺德农村商业银行 (Guangdong Shunde Rural Commercial Bank)
 - 广东陆丰农村商业银行 (Guangdong Lufeng Rural Commercial Bank)
 - 监事会 (Board of Supervisors)**
 - 股东委员会 (Shareholder Committee)
 - 监事委员会 (Supervisor Committee)
 - 监事会办公室 (Board of Supervisors Office)

附录 2 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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。