

信用评级公告

联合〔2022〕6834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，维持“20 东莞农商三农债 01”（20 亿元）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

二〇二二年七月二十五日

东莞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
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 年期	2023-9-14

评级时间：2022 年 7 月 25 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年 末
资产总额(亿元)	4612.09	5484.02	5933.61
股东权益(亿元)	354.72	386.43	499.82
不良贷款率(%)	1.00	0.82	0.84
拨备覆盖率(%)	389.57	375.13	375.34
贷款拨备率(%)	3.88	3.06	3.15
流动性比例(%)	89.53	71.62	80.63
存贷比(%)	66.65	70.36	72.11
股东权益/资产总额(%)	7.69	7.05	8.42
储蓄存款/负债总额(%)	42.38	43.43	44.43
资本充足率(%)	15.30	14.00	16.29
一级资本充足率(%)	12.65	11.57	13.94
核心一级资本充足率(%)	12.63	11.54	13.90
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	118.08	120.59	131.18
拨备前利润总额(亿元)	82.94	81.46	85.28
净息差(%)	2.18	2.16	1.96
净利润(%)	48.70	50.55	57.03
成本收入比(%)	28.84	31.51	34.18
拨备前资产收益率(%)	1.91	1.61	1.49
平均资产收益率(%)	1.12	1.00	1.00
平均净资产收益率(%)	14.85	13.64	12.87

数据来源：东莞农商银行年报、审计报告、监管报表和提供资料，联合资信整理。

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 2021 年以来，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、拨备和资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，东莞农商银行部分信贷客户抵抗风险能力较弱，受疫情冲击导致信用风险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。

综合评估，联合资信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，维持“20 东莞农商三农债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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，2021 年存贷款业务在当地的市场份额排名均为第一，具有较强的同业竞争力。
2. **信贷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，同时其保持了较大贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平充足。

分析师

谢冰姝 郭嘉喆

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

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. **上市工作的完成对其资本实力有所提升。**东莞农商银行成功在 H 股完成上市，资本得到有效补充，为其未来业务发展提供更大空间。
5. **政府支持力度较大。**东莞农商银行存贷款市场份额在东莞市内位居首位，作为区域性商业银行，其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，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. **部分客户抗风险能力较弱。**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。
2. **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，2021 年以来受新冠肺炎疫情影响，当地部分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、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见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）以及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见智及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。

东莞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”）东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“东莞农商银行”）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 年完成股份制改制，并更为现名。2021 年 9 月，东莞农商银行以每股 7.92 港元的价格在香港联合交易所公开发售 11.48 亿股 H 股，共募集资金 90.93 亿港元，股本增至 68.89 亿元。截至 2021 年末，东莞农商银行股本总额 68.89 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	16.67%
2	广东粤丰投资有限公司	4.34%
3	东莞市康华投资集团有限公司	2.18%
4	东莞市南方粮油有限公司	1.45%
5	东莞市惠美装饰工程有限公司	1.20%
合 计		25.84%

数据来源：东莞农商银行提供资料，联合资信整理

东莞农商银行经营范围：银行业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

截至 2021 年末，东莞农商银行共有 505 家营业机构（含总行）。其中，总行下辖一级分支机构 39 家（含异地分支机构 4 家）、二级分支机构 186 家、分理处 279 家；集团在岗员工 7962 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。

三、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 亿元金融债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，东莞农商银行根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 东莞农商银行三农债 01	金融债	20 亿元	3 年	3.62%	2023 年 9 月 14 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

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¹（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

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 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

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

东莞市经济地理位置优越，外向型经济活跃，粤港澳大湾区发展战略的实施为其经济发展带来增长点。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，2021 年，随着疫情得到有效管控，全市经济增速有所回升。

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。近年来，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。

2021 年，随着疫情得到逐步管控，企业开始有序复工复产，经济增速有所回升。2021 年，东莞地区经济生产总值增速为 8.2%；2021 年，东莞全年实现经济生产总值 10855.35 亿元，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%。2021 年，东莞市全市实现一般公共预算收入 769.46 亿元，较上年增长 10.8%；完成一般公

共预算支出 874.29 亿元，较上年增长 3.6%；全年城镇常住居民人均可支配收入 63740 元，较上年增长 9.8%；全市农村常住居民人均可支配收入 43188 元，较上年增长 11.2%。

东莞市金融机构稳步健康发展，但随着金融机构的相继入驻，当地银行金融机构发展所面临的竞争压力有所上升。2021 年，东莞市实现金融业增加值 697.43 亿元，较上年增长 5.1%。截至 2021 年末，东莞市金融机构各项本外币存款余额 20315.59 亿元，较上年末增长 11.4%；各项本外币贷款余额 14931.21 亿元，较上年末增长 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 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,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

随着上市工作的完成，东莞农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理机制运行较好；股权结构较为分散，非境外上市股份前十大股东无对外质押股份，关联授信余额占资本净额比重符合监管要求；信息披露机制较为规范且透明度较高，内控执行情况较好。

东莞农商银行严格按照《公司法》《商业银行法》《银行保险机构公司治理机制》等法律法规、监管规定和公司章程的要求，并结合实际情况，建立了包括股东大会、董事会、监事会、高级管理层的现代公司治理组织结构，各主体分工明确、相互制衡，有效履职、运作规范。

2021 年，东莞农商银行不断完善公司治理，进一步规范“三会一层”运作及制衡机制，提升公司治理水平；积极推动战略转型和结构调整，确保公司持续稳健发展，公司治理机制运行情况较好。

股东大会是东莞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（见附录 2）。截至 2021 年末，东莞农商银行董事会由 17 名董事组成，监事会由 12 名监事组成。东莞农商银行高级管理层根据董事会授权组织开展全行的经营管理活动与决策事项，并接受董事会的考核。截至 2021 年末，东莞农商银行高级管理层由 4 名人员组成，其中行长 1 名、副行长 3 名。东莞农商银行现任董事长为王耀球先生，兼任广东省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）第五届理事会理事，历任中国银行股份有限公司东莞分行副行长、招商银行股份有限公司广州分行党委书记、行长（业务总监级）等职务；现任行长傅强先生，兼任执行董事，历任中国外汇交易中心广州分中心主任、中国人民银行广州分行副巡视员（副厅局级）等职务，主要高管具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

从股权结构来看，截至 2021 年末，东莞农商银行非境外上市股份第一大股东广东粤丰投资有限公司持股比例 4.34%，整体股权结构较分散，无控股股东及实际控制人。截至 2021 年末，东莞农商银行非境外上市股份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 2021 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 1.76%、8.41%和 36.11%，均未突破监管限制。

内部控制方面，东莞农商银行设置了职责分工、相互制衡的组织架构，并实现了前、中、后台条线隔离，同时根据自身业务特性，在各风险点设置内控措施，整体内部控制体系有效且完善。2021 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；此外，作为上市银行，其信息披露机制较为规范且透明度较高，为其业务发展奠定了较好的基础。

六、主要业务经营分析

东莞农商银行坚持服务“现代三农”“普惠金融”的差异化经营定位，依托于良好的地缘优势，其各项业务发展良好，存贷款业务在当地同业金融机构中具备较强的竞争力，当地存贷款市场份额均保持首位；H 股成功上市为其业务发展、经营管理和竞争实力带来进一步提升空间。

东莞农商银行充分发挥地方法人金融机构的社会职责，以服务“现代三农”“小微企业”“实体经济”为立足点，多元、协调发展业务，各项业务持续增长；依托于其营业网点在当地覆盖面广、品牌信任度较高等优势，东莞农商银行存贷款市场份额在东莞市均排名首位，当地市场竞争力较强。此外，东莞农商银行成功上市后，其经营管理有望得到进一步提升。

表 6 存贷款市场占有率

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	20.27%	1	19.16%	1	19.71%	1
贷款市场占有率	19.38%	1	19.13%	1	18.26%	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：东莞农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

东莞农商银行精细化管理对公存款客群，通过针对性营销手段，促进对公存款业务持续增长；持续加大对当地实体经济支持力度，推出产业链金融服务，对存量对公信贷客户上下游进行挖掘，推动公司贷款规模持续上升。

公司存款方面，东莞农商银行围绕“企业客群、村组客群、财政客群”三大客户群体开展对公存款营销策略。2021年以来，东莞农商银行通过创新网络化服务模式，为十大产业客户群提供完善金融服务，提高企业资金结算服务效率，加强企业资金留存力度，同时加强对公存款产品迭代更新，促进对公存款业务发展；同时以成立乡村振兴中心为突破口实现村银互动，积极争取村组存款，并在持续稳固村组市场领先地位基础上，深挖财政客群增长潜力，进一步推动对公存款规模增长；在上述举措下，东莞农商银行对公存款规模 2021 年持续良好增长态势。截至 2021 年末，东莞农商银行公司存款余额 1689.88 亿元，占存款总额的 40.83%。

公司贷款方面，2021 年以来，东莞农商银行持续做优做强产业金融，对存量客户开展渗透式营销，挖掘其上下游及关联客户信贷需求，形成有效产业金融服务链；同时充分发挥地方

法人金融机构地缘优势，围绕地方准上市企业，推出“上市通”综合金融解决方案，满足企业上市全阶段、全类型金融服务需求，扩大其对地方知名企业的金融影响力；此外，东莞农商银行积极赋能绿色金融领域，出台“碳排放配合抵押融资”产品，为绿色项目提供绿色审批通道，进一步推动对公贷款业务发展。2021 年，东莞农商银行进一步回归实体企业贷款投放，放缓票据业务开展增速，同时受疫情反复、经营区域内公司信贷需求收缩影响，公司贷款增速有所下降。截至 2021 年末，东莞农商银行公司贷款（含票据贴现，下同）余额 1892.48 亿元，其中贴现规模（含福费廷）292.60 亿元。

东莞农商银行立足于支小支微开展信贷业务，并逐渐形成以服务小微企业的差异化经营地位。2021 年以来，东莞农商银行贯彻“全面经营所有小微企业，全面经营小微企业所有服务”的经营理念，围绕小微企业高质量发展主题，提升小微企业金融服务整体效能；同时积极响应国家监管号召，降低普惠型信贷产品利率，让利于地方小微企业，实现“增量扩面、提质降本”。截至 2021 年末，东莞农商银行小微企业贷款余额 1320.33 亿元。

表 7 存贷款业务结构

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
客户存款								
公司存款	1264.99	1483.02	1689.88	40.82	39.80	40.83	17.24	13.95
储蓄存款	1804.10	2213.92	2414.11	58.21	59.42	58.32	22.72	9.04
其他存款	30.09	28.96	35.62	0.97	0.78	0.85	-3.76	23.00
合计	3099.18	3725.90	4139.61	100.00	100.00	100.00	20.22	11.10
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	1257.78	1634.35	1892.48	61.11	62.51	63.48	29.94	15.79
其中：贴现	180.96	291.35	292.60	8.79	11.14	9.82	61.00	0.43
个人贷款及垫款	800.48	980.16	1088.67	38.89	37.49	36.52	22.45	11.07
合计	2058.26	2614.51	2981.15	100.00	100.00	100.00	27.03	14.02

注：1.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

2.贴现规模含福费廷

数据来源：东莞农商银行审计报告、东莞农商银行年报及提供资料，联合资信整理

2. 零售银行业务

良好的客户群体及品牌信任度为东莞农商银行零售业务发展提供了有力的支撑，2021年以来其通过不断完善产品体系、加快数字化赋能建设提升零售业务服务质效，储蓄存款和个人贷款业务均得到较好发展。

2021年以来，东莞农商银行依托于营业网点覆盖面广的优势，以网格化管理为抓手，发挥网点、渠道和客群优势，深化零售业务转型。储蓄业务方面，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。但另一方面，2021年以来，东莞农商银行主动调节储蓄结构，加大对活期、短期限储蓄存款考核力度以压降资金成本，导致储蓄存款增速有所放缓。截至2021年末，东莞农商银行储蓄存款余额2414.11亿元，占客户存款总额的58.32%。

东莞农商银行个人贷款业务主要由个人经营贷款、个人消费贷款及住房按揭贷款组成。2021年以来，东莞农商银行明确营销策略、丰富营销活动，加强零售贷款业务考核导向，零售贷款整体营销力度持续加强，消费贷款业务保持增长；此外，东莞农商银行加强“公私联动”，以存量和新增小微企业客群为核心，联动拓展企业负责人、中高层管理者和员工的信贷需求，进一步促进零售贷款业务增长；按揭贷款方面，东莞农商银行深化与地方龙头企业及优质楼盘合作，优先投放一手房按揭楼盘，加强二手房按揭客户资质审查，并深化按揭业务科技赋能，简化业务流程，提高按揭服务质效，

推动按揭贷款规模增长。但另一方面，2021年，受房地产行业宏观政策调控影响，东莞市房价产生较大波动，叠加疫情冲击导致居民购房需求有所收缩，东莞农商银行按揭贷款增速明显放缓，个人贷款规模增速随之下降。截至2021年末，东莞农商银行个人贷款规模1088.67亿元，其中住房按揭贷款402.60亿元。

3. 金融市场业务

2021年以来，东莞农商银行同业资产规模有所下降，市场融入资金规模小幅波动；投资结构持续向利率债倾斜，整体投资风险偏好较稳健。

东莞农商银行综合考虑流动性、收益性配置同业资产，并开展市场资金融入业务以满足资产端业务发展的需求。2021年，受市场利率下行影响，东莞农商银行减小同业资产配置力度，同业资产规模有所下降；同业资产以存放同业、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城商行为主。同业负债端，东莞农商银行根据市场利率情况动态调整资金融入业务开展力度，市场融入资金规模有所波动，市场融入资金渠道以发行债券、同业存单、同业存放以及卖出回购为主，其中发行债券类型为二级资本债、绿色金融债、小微金融债和三农债。截至2021年末，东莞农商银行同业资产规模157.73亿元，占资产总额的2.66%；市场融入资金规模1080.62亿元，占负债总额的19.89%。

投资业务方面，东莞农商银行根据宏观经济发展情况及监管环境变化，动态调整投资业务开展策略。2021年以来，在宏观经济下行、债券市场违约事件频发的背景下，东莞农商银行投资业务开展趋于审慎，主动压降非标投资规模，投资结构向标准化债券倾斜，其中债券配置以流动性好、安全性较高的利率债为主；企业债券规模有所压降，主要为外部评级在AA⁺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有所上升，但占

比较低，发行方以省内农商行、头部城商行及股份制银行为主；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

的村镇银行投资的利率债。2021 年，东莞农商银行实现投资收益 12.87 亿元。

表 8 投资类资产结构

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	1670.75	1890.41	2062.55	84.17	82.81	84.78
其中：政府及中央银行债券	931.76	1253.17	1416.44	46.94	54.89	58.22
政策银行债券	181.62	259.00	351.50	9.15	11.35	14.45
金融债券	84.39	105.92	168.50	4.25	4.64	6.93
企业债券	472.98	272.32	126.11	23.83	11.93	5.18
同业存单	58.39	95.54	73.13	2.94	4.18	3.01
理财产品	0.30	0.27	-	0.02	0.01	-
资产管理计划	41.99	16.10	28.14	2.12	0.71	1.16
资产支持证券及债券基金	167.07	125.93	153.07	8.42	5.52	6.29
可供出售权益工具	6.19	5.67	6.98	0.31	0.25	0.29
其他类	40.20	149.02	109.02	2.03	6.53	4.48
投资类资产总额	1984.89	2282.94	2432.89	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	25.67	1.21	4.11	/	/	/
投资类资产净额	1959.22	2281.73	2428.78	/	/	/

注：2020、2021 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。

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

4. 理财业务

2021 年，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，理财产品净值化转型工作已全部完成，理财资金配置以标准化债权类资产为主。截至 2021 年末，东莞农商银行存续理财余额 460.25 亿元。

七、财务分析

东莞农商银行提供了 2021 年合并财务报表，合并范围包括其控股的农村商业银行与村

镇银行，并表范围无变化；天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年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

2021 年，东莞农商银行资产规模保持增长，信贷资产占比有所提升；同业资产规模较小，占比较低；投资类资产占比小幅下降，但仍处于较高水平。截至 2021 年末，东莞农商银行资产总额 5933.61 亿元，主要由贷款和投资资产构成（见表 9）。

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	395.57	385.76	362.11	8.58	7.03	6.10	-2.48	-6.13
贷款及垫款净额	1989.71	2546.42	2896.85	43.14	46.43	48.82	27.98	13.76
同业资产	213.00	187.07	157.73	4.62	3.41	2.66	-12.17	-15.68
投资资产	1959.22	2281.73	2428.78	42.48	41.61	40.93	16.46	6.44

其他类资产	54.60	83.03	88.15	1.18	1.51	1.49	52.07	6.17
资产合计	4612.09	5484.02	5933.61	100.00	100.00	100.00	18.91	8.20

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及财务报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，东莞农商银行贷款规模持续增长，贷款行业及客户集中风险均不显著，信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备水平充足。

2021 年以来，东莞农商银行坚持服务地方实体经济，加大信贷投放力度，贷款及垫款规模持续增长，占资产总额的比重有所提升；但另一方面，受疫情反复、经营区域信贷需求收缩影响，东莞农商银行信贷增速有所放缓。行业分布方面，东莞农商银行贷款投放行业与区

域经济结构关联度较大，投放行业以制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业为主；房地产贷款方面，随着房地产行业政策收紧、行业整体下行，东莞农商银行审慎介入房地产开发贷款，并对房地产贷款设定限额管理，严控房地产贷款新增；整体看，东莞农商银行前五大行业贷款占比不高，行业集中风险不显著。截至 2021 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 44.75%（见表 10）。

表 10 公司贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
批发和零售业	11.36	制造业	10.39	制造业	12.50
租赁和商务服务业	11.00	租赁和商务服务业	9.46	批发和零售业	10.44
金融业	8.73	批发和零售业	9.28	租赁和商务服务业	10.03
建筑业	8.65	建筑业	7.98	建筑业	6.93
制造业	8.27	房地产业	4.13	房地产业	4.85
合计	48.01	合计	41.24	合计	44.75

数据来源：东莞农商银行年报，联合资信整理。2019 年公司贷款中含票据贴现数据，2020 年和 2021 年数据中不含票据贴现数据。

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；2021 年以来，东莞农商银行客户集中度整体有所下降，集中度处于可控

水平。截至 2021 年末，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 11）。

表 11 贷款客户集中度

贷款集中度	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款集中度 (%)	1.89	6.65	5.33
最大十家客户贷款集中度 (%)	14.36	31.45	25.25

注：2019—2020 年末数据为监管报表口径，2021 年末数据为年报口径

数据来源：东莞农商银行监管报表及年报，联合资信整理

从风险缓释方式来看，东莞农商银行以抵押质押贷款为主，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。但另一方面，受经营域内房

价波动较大影响，部分房产抵押物估值有所下降，需关注其所带来的潜在信用风险。截至 2021 年末，东莞农商银行抵押质押贷款余额占贷款总额的比例为 66.23%，保证贷款余额和信用贷款余额占比分别为 23.03%和 10.74%，整体信用风险缓释措施尚可。

信贷资产质量方面, 2021 年以来, 在宏观经济下行、新冠疫情反复的外部冲击下, 东莞农商银行部分抗风险能力较弱的客户经营遇到困难, 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, 不良贷款规模有所增长。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。2021 年, 东莞农商银行处置不良贷款规模 15.71 亿元, 其中核销不良贷款规模 8.18 亿元、现金清收 5.01 亿元、

债权转让 0.38 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, 且处于较低水平。信贷资产五级分类标准方面, 东莞农商银行按照贷款逾期天数风险分类矩阵进行贷款五级分类划分, 在分类时综合考虑逾期天数及借款主体真实信用情况, 并执行较为严格的分类标准, 将逾期 60 天以上的贷款均划入不良。截至 2021 年末, 东莞农商银行不良贷款余额 23.84 亿元, 不良贷款率 0.84%; 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 31.16 亿元, 占贷款总额的 1.05%, 逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 80.75%。拨备方面, 2021 年以来, 得益于信贷资产质量的良好管控, 东莞农商银行贷款拨备覆盖率处于较高水平。截至 2021 年末, 东莞农商银行拨备覆盖率 375.34%, 拨备充足。

表 12 贷款质量分类

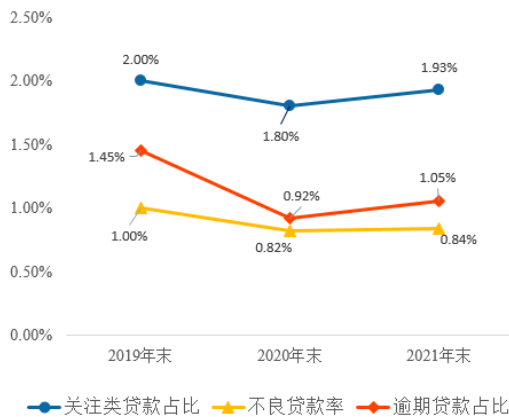
项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1997.62	2547.07	2899.87	97.05	97.42	97.27
关注	41.21	47.11	57.43	2.00	1.80	1.93
次级	3.74	7.33	6.73	0.18	0.28	0.23
可疑	14.79	12.06	15.91	0.72	0.46	0.53
损失	0.91	0.95	1.20	0.04	0.04	0.04
不良贷款及不良贷款率 ²	19.44	20.33	23.84	1.00	0.82	0.84
贷款合计	2058.27	2614.51	2981.15	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	29.84	23.95	31.16	1.45	0.92	1.05
拨备覆盖率	/	/	/	389.57	375.13	375.34
贷款拨备率	/	/	/	3.88	3.06	3.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	87.48	76.18	80.75

注: 数据不含应计利息和减值准备。子公司湛江农村商业银行股份有限公司及潮阳农村商业银行股份有限公司的贷款以其纳入集团合并日之公允价值计量

数据来源: 东莞农商银行年报, 联合资信整理

²不良贷款率、拨备覆盖率、贷款拨备率等监管指标计算时, 子公司湛江农村商业银行及子公司潮阳农村商业银行的贷款及其减值准备均按照账面余额而非购买价格 (即并购日之公允价值) 还原计算。

图 1 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：东莞农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

东莞农商银行同业资产占比较低，同业资产未发生风险事件；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，投资资产违约规模较小，且减值计提较充分。

2021 年以来，东莞农商银行同业资产规模整体有所减少，占资产总额的比重较低。截至 2021 年末，东莞农商银行同业资产余额 157.73 亿元，其中买入返售金融资产 48.04 亿元，标的为债券；拆出资金 16.40 亿元，交易对手以非银金融机构为主；存放同业款项 93.28 亿元，交易对手主要为省内城商行及股份制银行。截至报告出具日，东莞农商银行同业资产未发生风险事件。

2021 年，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，投资资产占资产总额的比重较高。截至 2021 年末，东莞农商银行投资资产净额 2428.78 亿元，占资产总额的 40.93%。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；2021 年末上述科目分别占投资净额比例 44.65%、37.17%和 17.64%。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。从资产质量来看，2021 年以来，随着投资风格趋于审慎，东莞农商银行投资资产未新增风险，存量风险投资均为早年配置的底层资产为企业信用债券的资产管理计划及信托产品，违约规模不大。截至 2021 年末，东莞农商银行无划入第三阶段的以摊余成本计量的金融投资，相关风险可控。

2. 负债结构及流动性

2021 年以来，东莞农商银行客户存款规模持续提升，推动负债规模保持增长；储蓄存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好；市场融入资金占比有所下降；各项流动性指标均处于较好水平。截至 2021 年末，东莞农商银行负债总额 5433.79 亿元（见表 13）。

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	1046.45	937.31	1080.62	24.58	18.39	19.89	-10.43	15.29
客户存款	3142.17	3775.49	4190.66	73.81	74.06	77.12	20.16	11.00
其中：储蓄存款	1804.10	2213.92	2414.11	42.38	43.43	44.43	22.72	9.04
其他负债	68.75	384.79	162.51	1.61	7.55	2.99	459.68	-57.77
负债合计	4257.37	5097.59	5433.79	100.00	100.00	100.00	19.74	6.60

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。2021 年以来，东莞农商银行持续发挥地方法人机构地缘优势开展存款业务，良好的客户基础

及广泛分布的物理网点为其储蓄存款增长带来有力支撑；但受其主动压降长期限储蓄存款规模影响，存款增速整体有所放缓。截至 2021 年

末,东莞农商银行客户存款余额 4190.66 亿元,占负债总额的 77.12%;从负债稳定性来看,东莞农商银行储蓄存款占负债总额的 44.43%,负债稳定性较好。

2021 年,东莞农商银行根据自身流动性需求及市场资金成本情况,动态调整市场资金融入业务开展力度,市场融入资金规模有所增长,占负债总额的比重小幅上升。截至 2021 年末,东莞农商银行市场融入资金余额 1080.62 亿元;其中,同业存放款项 253.70 亿元,卖出回购金融资产 137.34 亿元,应付债券 678.58 亿元;其余为拆入资金。

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,流动性指标处于较好水平(见表 14)。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
存贷比(%)	66.65	70.36	72.11
流动性比例(本外币)(%)	89.53	71.62	80.63
流动性覆盖率(%)	224.81	244.16	227.35
净稳定资金比例(%)	157.64	150.60	144.24

数据来源:东莞农商银行年报及提供资料,联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年,东莞农商银行利息净收入持续增长,拉动营业收入上升;业务及管理费用增长,导致营业支出有所上升;净利润规模有所增长,盈利性指标处于行业较好水平。2021 年,东莞农商银行实现营业收入 131.18 亿元,其中利息净收入 105.32 亿元;实现净利润 57.03 亿元(见表 15)。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	118.08	120.59	131.18
利息净收入(亿元)	84.90	99.32	105.32
手续费及佣金净收入(亿元)	13.66	9.40	7.92
投资收益(亿元)	14.83	10.70	12.87
营业支出(亿元)	60.84	66.93	71.17
业务及管理费(亿元)	33.45	37.76	44.09
资产/信用减值损失(亿元)	25.94	27.74	25.38
拨备前利润总额(亿元)	82.94	81.46	85.28
净利润(亿元)	48.70	50.55	57.03
净息差(%)	2.18	2.16	1.96
成本收入比(%)	28.84	31.51	34.18
拨备前资产收益率(%)	1.91	1.61	1.49
平均资产收益率(%)	1.12	1.00	1.00
平均净资产收益率(%)	14.85	13.64	12.87

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

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。2021 年,

东莞农商银行响应监管号召,让利实体经济,调低贷款利率,带动生息资产收益率下降 16 个 BP,存款端同业竞争加剧导致负息负债平均成本上升 4 个 BP,净息差有所收窄,但得益于信

贷规模的良好增长，利息净收入有所上升，推动营业收入随之上升。2021 年，东莞农商银行实现利息净收入 105.32 亿元，占营业收入的 80.29%。

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。2021 年，受疫情影响，东莞农商银行网点展业有所受限，中间及代理业务均受到一定程度负面影响，手续费及佣金净收入有所下降。2021 年，东莞农商银行实现手续费及佣金净收入 7.92 亿元，占营业收入的 6.04%，对营业收入起到了一定的补充作用。

投资收益方面，2019 年，东莞农商银行提前采纳新金融工具准则，部分持有债券（交易性金融资产）所获利息按照该会计准则的要求计入投资收益。2021 年，东莞农商银行投资资产结构更倾向于流动性高但收益较低的利率债，投资结构有所优化，但投资收益水平整体有所下降。2021 年，东莞农商银行实现投资收益 12.87 亿元，占营业收入 9.81%。

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。2021 年以来，随着业务的不断发展，东莞农商银行业务及管理费持续上升，但成本收入比处于较好区间，成本管控水平尚可。减值损失方面，东莞农商银行资产质量较好，信贷资产减值计提力度保持稳定，但仍对净利润实现造成一定负面影响。2021 年，东莞农商银行业务及管理费 44.09 亿元，资产减值损失 25.38 亿元。

2021 年，在营业收入增长的拉动下，东莞

农商银行净利润有所上升，同时得益于投资端配置更倾向于免除所得税投资资产，所得税费用有所下降，进一步促进净利润增长；盈利能力方面，东莞农商银行盈利性指标整体小幅下降，但仍高于行业平均水平。2021 年，东莞农商银行实现净利润 57.03 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.00%和 12.87%。

4. 资本充足性

利润留存对东莞农商银行资本起到较好补充作用，H 股成功上市进一步提升了其资本实力，资本处于充足水平。

2021 年 9 月，东莞农商银行以每股 7.92 港元的价格在香港联合交易所公开发售 11.48 亿股 H 股，共募集资金 90.93 亿港元，资本实力有所提升；此外，利润留存亦对资本形成一定补充。2021 年，东莞农商银行向股东派发股利 23.54 亿元，对资本内生性造成一定影响。截至 2021 年末，东莞农商银行所有者权益合计 499.82 亿元，其中实收资本 68.89 亿元、未分配利润 194.04 亿元。

2021 年，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，但其风险加权资产系数保持平稳。截至 2021 年末，东莞农商银行风险加权资产余额 3429.93 亿元，风险资产系数为 57.81%；随着上市工作的完成，东莞农商银行财务杠杆水平整体下降；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。

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）	343.21	364.75	476.89
一级资本净额（亿元）	343.90	365.91	478.12
资本净额（亿元）	415.74	442.67	558.70
风险加权资产余额（亿元）	2717.60	3161.97	3429.93
风险资产系数（%）	58.92	57.66	57.81
股东权益/资产总额（%）	7.69	7.05	8.42
资本充足率（%）	15.30	14.00	16.29

一级资本充足率(%)	12.65	11.57	13.94
核心一级资本充足率(%)	12.63	11.54	13.90

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

八、外部支持

东莞农商银行存贷款市场份额在东莞市内位居首位，作为区域性商业银行，东莞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较大。

九、债券偿付能力分析

东莞农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续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，存续金融债券的偿付能力极强。

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 80 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，东莞农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券的保障倍数见表 17，合格优质流动性资产和股东权益对存续金额债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	2021 年末
金融债券本金(亿元)	80.00
合格优质流动性资产(金融债券本金)(倍)	17.93
股东权益(金融债券本金)(倍)	6.25
净利润(金融债券本金)(倍)	0.71

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

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，投资资产结构中利率债占比较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，东莞农商银行储蓄存款占客户存款的比重处于较高水平，核心负

债稳定性较好。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

十、结论

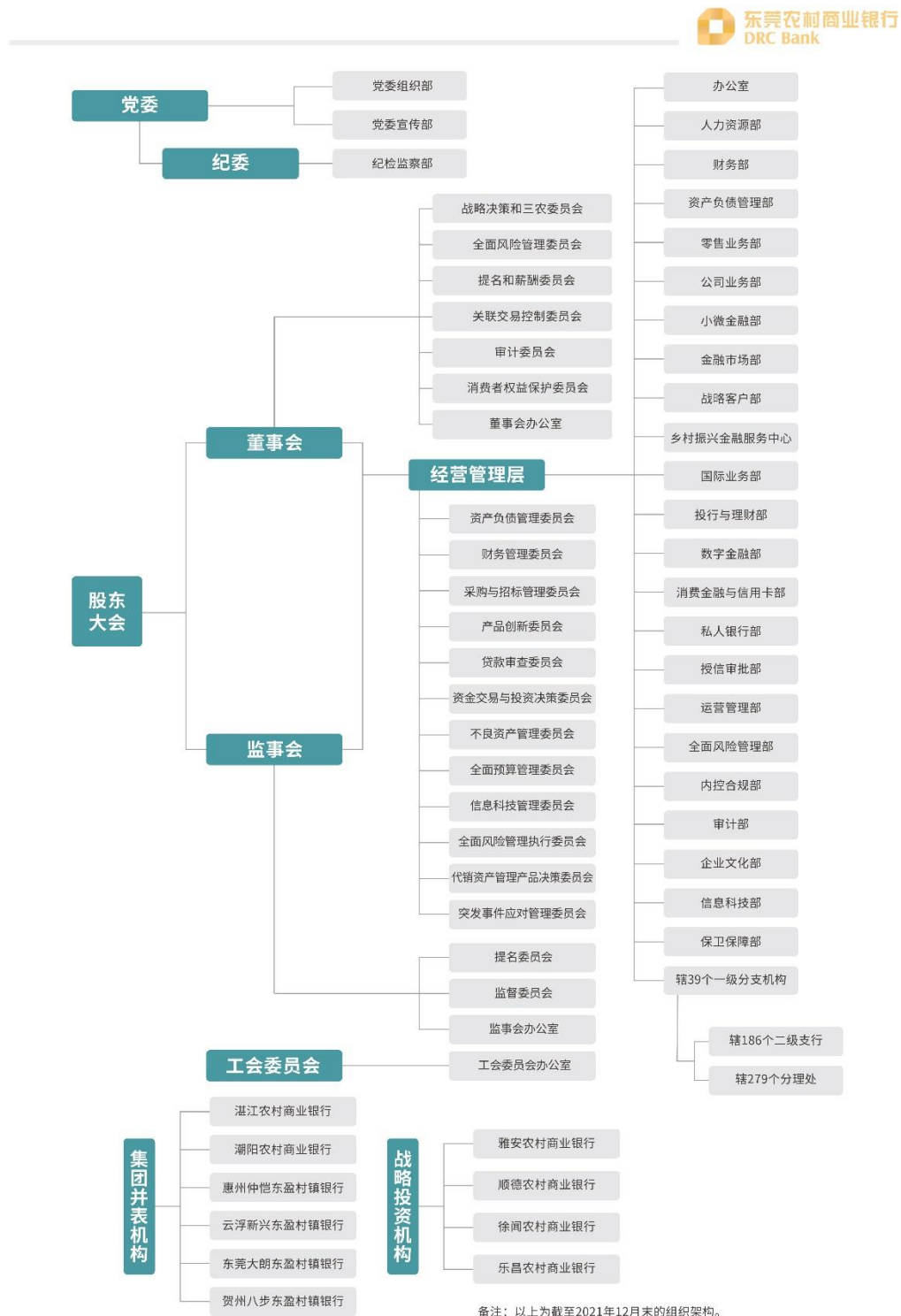
基于对东莞农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持东莞农商银行主体长期信用等级为AAA，维持“20东莞农商银行三农债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2021 年末东莞农商银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	股东性质	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	其他	16.67%
2	广东粤丰投资有限公司	非国有法人	4.34%
3	东莞市康华投资集团有限公司	非国有法人	2.18%
4	东莞市南方粮油有限公司	非国有法人	1.45%
5	东莞市惠美装饰工程有限公司	非国有法人	1.20%
6	东莞市海达实业有限公司	非国有法人	1.07%
7	广东海德集团有限公司	非国有法人	1.01%
8	东莞市建桦纸业股份有限公司	非国有法人	0.84%
9	东莞市峰景集团有限公司	非国有法人	0.84%
10	东莞市商业中心发展有限公司	非国有法人	0.51%

数据来源：东莞农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2021 年末东莞农商银行组织结构图



资料来源：东莞农商银行提供资料，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2021 年指标	深圳农商银行	顺德农商银行	青岛农商银行	东莞农商银行
资产总额 (亿元)	5868.54	4057.24	4304.38	5933.61
贷款净额 (亿元)	2915.93	1999.84	2236.32	2896.85
存款总额 (亿元)	4623.27	2661.05	2668.23	4190.66
股东权益 (亿元)	529.81	323.88	350.50	499.82
不良贷款率 (%)	0.84	0.96	1.74	0.84
拨备覆盖率 (%)	320.79	328.45	231.77	375.34
资本充足率 (%)	16.19	14.64	13.07	16.29
核心一级资本充足率 (%)	13.34	12.16	9.62	13.90
平均资产收益率 (%)	1.12	0.92	0.74	1.00
平均净资产收益率 (%)	13.52	11.48	9.55	12.87

注：“深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“青岛农商银行”为“青岛农村商业银行股份有限公司”简称；“顺德农商银行”为“广东顺德农村商业银行股份有限公司”简称

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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+其他业务成本)/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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