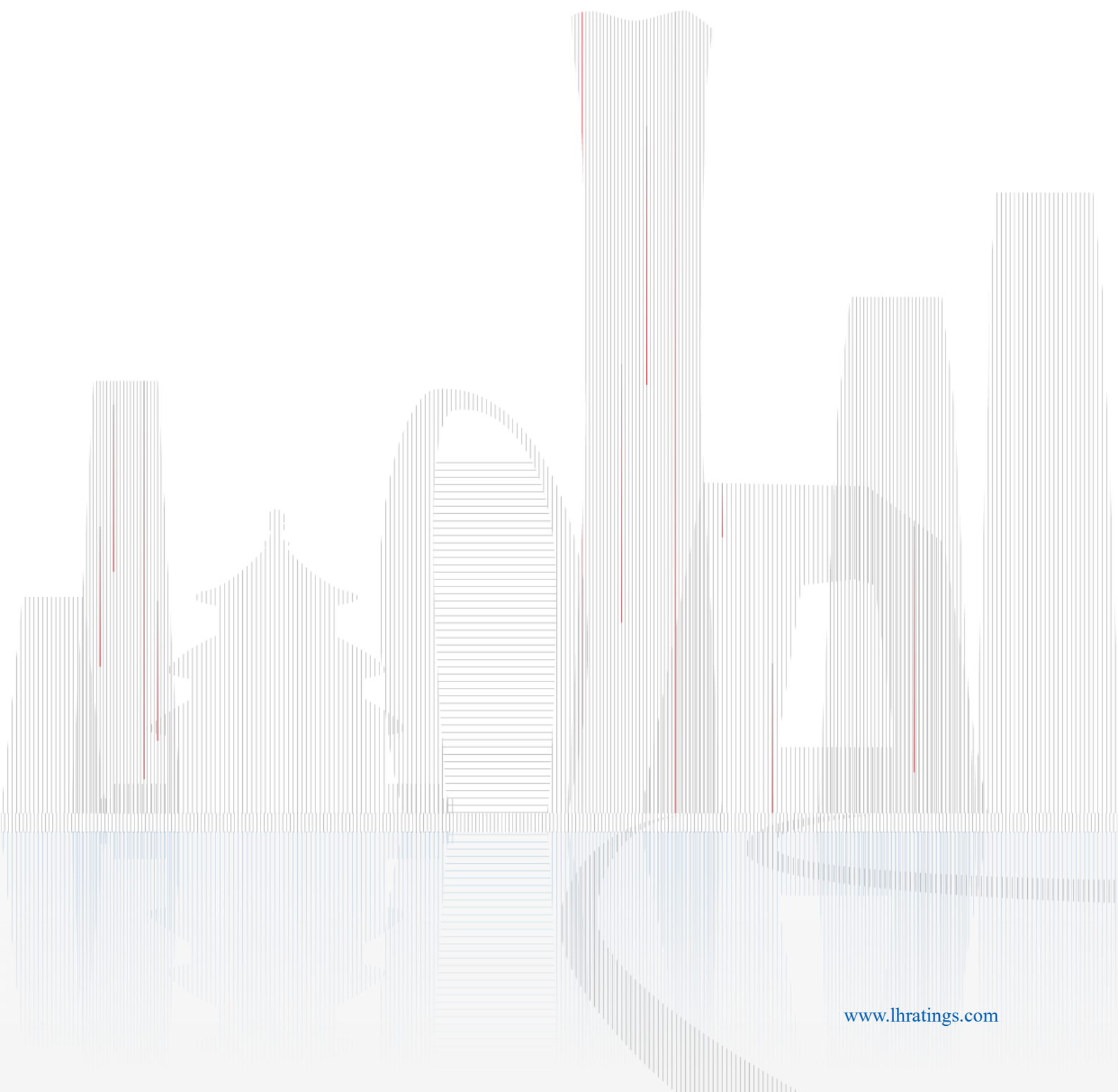


东莞农村商业银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕7230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“22 东莞农商行二级资本债 01”信用等级为 AA⁺，维持“23 东莞农商行绿债 01”和“23 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

二〇二五年七月二十五日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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”）以及联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）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赤道和联合见智之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告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。

四、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。

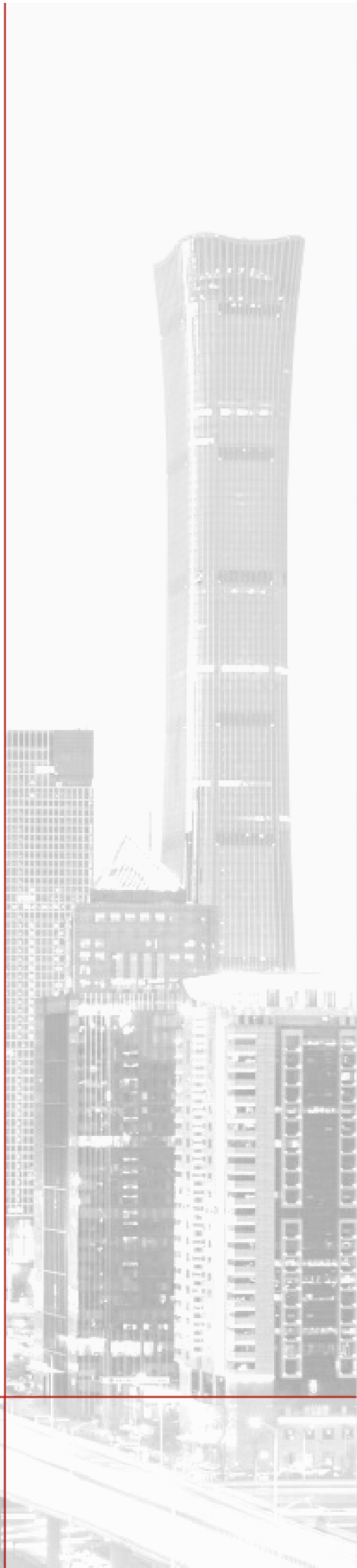
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及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。

八、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。

九、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

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
东莞农村商业银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/25
23 东莞农商行绿债 01/23 东莞农商三农债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 东莞农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“东莞农商银行”）作为地方法人及港股上市机构，主营业务在当地金融机构同业中保持较强的市场竞争力。管理与发展方面，东莞农商银行信息披露规范，公司治理机制运行良好。业务经营方面，东莞农商银行加大对区域产业发展的支持力度，积极开展三农金融服务并提升普惠金融质效，同时发挥地方法人机构人缘地缘优势，公司及个人存贷款业务稳步增长；投资结构持续向标准化债券倾斜，投资风险偏好较稳健。财务表现方面，东莞农商银行信贷资产主要投向东莞地区且贷款行业集中度有所上升；不良及逾期贷款规模及占比较上年末有所增长，信贷资产质量面临一定下行压力；减值准备对投资资产覆盖水平较为充分；储蓄存款及定期存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好的同时也带来一定负债成本管控压力；2024 年以来，受净利差收窄、减值计提力度加大等因素的影响，净利润规模及盈利性指标均持续下降；资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性金融机构，当经营出现困难时，东莞农商银行获得地方政府直接或间接支持的可能性大，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，东莞农商银行将充分发挥地方法人金融机构优势，深耕东莞市场、立足大湾区发展，实施轻资本发展、数字化转型、特色化竞争的发展路径，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，需关注区域信用环境变化可能对其经营发展、盈利实现及风险管理带来的不利影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域信用经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **同业竞争优势较强。**东莞农商银行业务稳步发展，基于营业网点覆盖范围较广及品牌信任度较高等优势，2024 年存贷款业务在当地的市场份额排名均保持首位，具有较强的同业竞争力。
- **核心负债稳定性较好。**2024 年以来，东莞农商银行储蓄存款稳步增长，占负债总额比例较高，核心负债稳定性较好。
- **资本保持充足水平。**东莞农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2024 年以来资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性大。**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，在当地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

- **关注信贷资产质量变动情况。**2024 年以来，在宏观经济下行的背景下，当地部分企业生产经营出现困难、无法按时还本付息，东莞农商银行不良及逾期贷款规模及占比较上年末有所增长，信贷资产质量面临一定下行压力。
- **负债结构面临一定调整压力。**东莞农商银行定期存款占存款总额的比重较高，高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力。

- **需关注盈利水平变动情况。**2024 年以来，受净利差收窄、减值计提力度加大等因素的影响，东莞农商银行净利润规模及盈利性指标呈下降状态；未来随着资产端收益水平下行及区域内同业竞争日趋激烈，盈利实现或将持续承压，需关注未来盈利水平变动情况。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

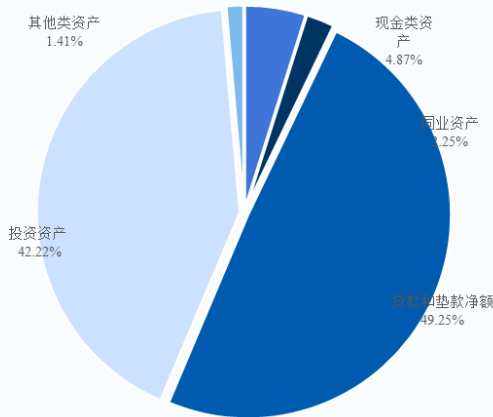
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	6576.90	7088.54	7459.04
股东权益（亿元）	538.20	574.89	624.66
不良贷款率（%）	0.90	1.23	1.84
拨备覆盖率（%）	373.83	308.30	207.72
贷款拨备率（%）	3.37	3.81	3.82
流动性比例（%）	77.07	82.24	88.82
储蓄存款/负债总额（%）	44.72	44.66	46.01
股东权益/资产总额（%）	8.18	8.11	8.37
资本充足率（%）	15.98	15.85	16.54
一级资本充足率（%）	13.74	13.65	14.37
核心一级资本充足率（%）	13.70	13.62	14.34

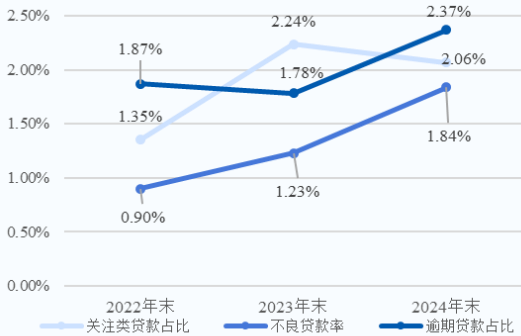
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	132.50	133.08	123.32
拨备前利润总额（亿元）	85.23	84.92	75.84
净利润（亿元）	60.83	53.46	48.61
净利差（%）	1.89	1.62	1.30
成本收入比（%）	34.47	34.87	37.01
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.24	1.04
平均资产收益率（%）	0.97	0.78	0.67
加权平均净资产收益率（%）	11.72	9.61	8.10

资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告、基于中国企业会计准则的审计报告及提供资料整理

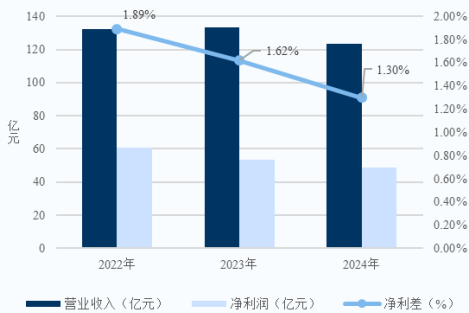
2024 年末东莞农商银行资产构成



东莞农商银行资产质量情况



东莞农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 东莞农商行二级资本债 01	40.00 亿元	4.30%	2032/12/29	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
23 东莞农商行绿债 01	15.00 亿元	2.66%	2026/07/18	--
23 东莞农商行三农债 01	10.00 亿元	2.73%	2026/07/27	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 东莞农商行绿债 01 23 东莞农商行三农债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/17	谢冰姝 蔡彬棋 张旭	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
22 东莞农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AA+/稳定				
23 东莞农商行三农债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/13	谢冰姝 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
23 东莞农商行绿债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/04	谢冰姝 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211） 商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
22 东莞农商行二级资本债 01	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/12/15	谢冰姝 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



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 2024 年末，东莞农商银行股本总额 68.89 亿元，前五大股东及持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

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	3.78%
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	东莞市海达实业有限公司	1.07%
合计		25.15%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告整理

东莞农商银行经营范围：许可项目：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）。东莞农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，东莞农商银行共设立一级分支机构 39 家（含异地分支机构 4 家）、二级分支机构 207 家、分理处 239 家。2024 年，东莞农商银行吸收合并惠州仲恺东盈村镇银行股份有限公司和东莞大朗东盈村镇银行股份有限公司，惠州仲恺东盈村镇银行股份有限公司和东莞大朗东盈村镇银行股份有限公司于 2024 年 9 月获批解散，债权债务由东莞农商银行承继；截至 2024 年末，东莞农商银行并表管理机构包括湛江农村商业银行股份有限公司、广东潮阳农村商业银行股份有限公司、云浮新兴东盈村镇银行股份有限公司和贺州八步东盈村镇银行股份有限公司。

东莞农商银行注册地址：广东省东莞市东城街道鸿福东路 2 号；法定代表人：卢国锋。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，东莞农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2024 年以来，东莞农商银行在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。

根据东莞农商银行披露的《东莞农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告(2024 年度)》，截至 2024 年末，东莞农商银行累计发行绿色金融债券 3 支，发行金额共计 45 亿元，到期绿色金融债券 2 支，到期金额 30 亿元，存续绿色金融债券 1 支，存量金额 15 亿元。截至 2024 年末，东莞农商银行发行的“23 东莞农商行绿债 01”募集资金累计投放 14.40 亿元，投放金额排名前三的绿色领域分别为基础设施绿色升级、清洁生产产业和节能环保产业。截至 2024 年末，“23 东莞农商行绿债 01”发行募集资金投放合规绿色贷款后闲置资金 2.62 亿元，已全部用于投资货币市场流动性较高的债券质押式逆回购。东莞农商银行后续将继续大力支持节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业和基础设施绿色升级等绿色产业项目，发挥绿色金融债券对推动经济转型和产业结构升级的积极作用，为实体经济发展做出更多贡献，尽量避免募集资金闲置。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 东莞农商行二级资本债 01	40.00	2022/12/29	5+5 年

23 东莞农商行绿债 01	15.00	2023/07/18	3 年
23 东莞农商行三农债 01	10.00	2023/07/27	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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。完整版行业分析详见[《2025 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2024 年末，农村商业银行资产总额合计 579077 亿元，较上年末增长 6.04%，资产总额占银行业金融机构的 13.03%。2024 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024 年末农村商业银行不良贷款率 2.80%，较上年末下降 0.54 个百分点，拨备覆盖率 156.40%，较上年末上升 22.03 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，农村商业银行净息差收窄至 1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但

资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

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；但当地金融机构众多，银行业金融机构面临的竞争压力较大。

东莞农商银行营业网点和业务主要集中于东莞地区。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。2024 年，东莞市实现地区生产总值 12282.15 亿元，较上年增长 4.6%。其中，第一产业增加值 38.54 亿元，增长 0.5%；第二产业增加值 6800.80 亿元，增长 6.6%；第三产业增加值 5442.81 亿元，增长 2.1%。三次产业比例为 0.3：55.4：44.3；人均地区生产总值 116661 元，增长 3.9%。2024 年，东莞市全年实现一般公共预算收入 789.43 亿元，比上年下降 1.9%；一般公共预算支出 912.17 亿元，增长 0.7%；全市居民人均可支配收入 68308 元，比上年增长 4.0%。

东莞市金融机构数量众多，银行业金融机构发展所面临的竞争压力较大。截至 2024 年末，东莞市各类金融机构 167 家，其中银行类机构 46 家，保险类机构 68 家，证券期货类机构 53 家；年末金融机构各项本外币存款余额 28543.87 亿元，比上年末增长 9.3%；各项本外币贷款余额 19258.94 亿元，增长 4.7%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

作为 H 股上市银行，2024 年以来东莞农商银行公司治理机制运行情况较好，关联交易比例未超过监管限制，股权冻结比例低。

跟踪期内，东莞农商银行持续规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理组织结构，并根据相关法律法规进行信息披露，公司治理机制运行情况较好；同时，东莞农商银行构建了多层次内部控制的组织架构并持续加强现有内部控制措施，整体内部控制体系有效且完善；此外，作为 H 股上市银行，东莞农商银行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。从股权结构来看，截至 2024 年末，除香港中央结算（代理人）有限公司外，东莞农商银行不存在单一股东及其关联方持股超过 10% 的情况，整体股权结构较分散，无控股股东及实际控制人。截至 2024 年末，东莞农商银行无持普通股股份总额比例 5%（含 5%）以上的股东股份被质押及冻结的情况，不存在内资股质押的情况，内资股被司法冻结股份 0.20 亿股，占股份总额 0.29%。关联交易方面，截至 2024 年末，东莞农商银行母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 1.56%、4.89% 和 18.17%，均未突破监管限制，授信类关联交易未出现逾期还款或不良记录的情况。

（二）经营分析

2024 年，东莞农商银行充分发挥地方法人金融机构优势，各项业务稳步发展，市场竞争力较强。2024 年，东莞农商银行持续发挥区域性中小银行优势，践行“以客户为中心、以市场为导向、以效益为目标”的经营理念，推动业务发展并加强风控管理。得益于在当地经营时间久、网点覆盖面广、品牌信任度较高等优势，东莞农商银行存贷款业务在当地保持较强的竞争力，2024 年存贷款市场份额稳定在东莞市银行业首位。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比 (%)	排 名	占比 (%)	排 名	占比 (%)	排 名
存款市场占有率	18.81%	1	17.79%	1	17.68%	1
贷款市场占有率	18.35%	1	17.96%	1	18.41%	1

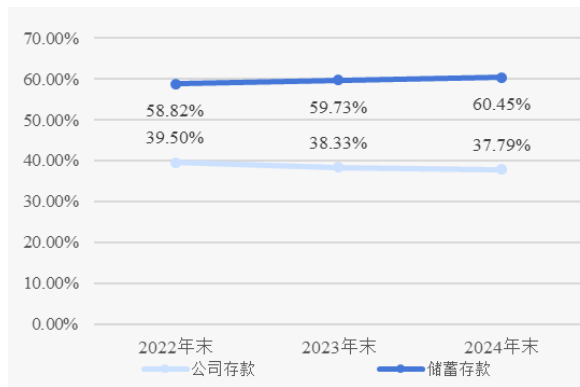
注：存贷款市场占有率为东莞农商银行人民币存贷款业务在东莞市同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据东莞农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	1813.64	1867.35	1966.52	39.50	38.33	37.79	2.96	5.31
储蓄存款	2700.62	2909.24	3144.60	58.82	59.73	60.45	7.72	8.09
其他存款	77.36	94.36	91.37	1.68	1.94	1.76	21.98	-3.17
合计	4591.63	4870.95	5202.48	100.00	100.00	100.00	6.08	6.81
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	2175.69	2316.79	2528.24	65.53	65.25	66.35	6.49	9.13
其中：贴现及福费廷	321.71	351.91	344.44	9.69	9.91	9.04	9.39	-2.12
个人贷款	1144.29	1233.95	1282.21	34.47	34.75	33.65	7.84	3.91
合计	3319.98	3550.73	3810.45	100.00	100.00	100.00	6.95	7.31

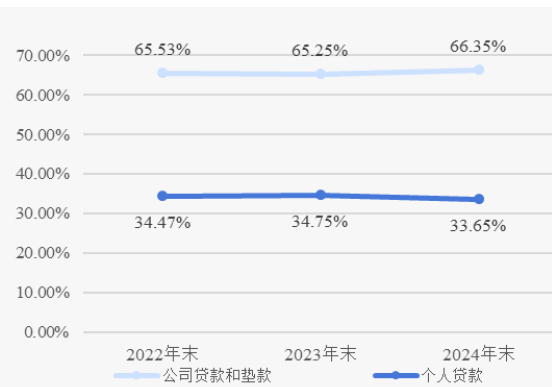
注：其他存款包含应解汇款、保证金及国库定期存款；存款及贷款不含应计利息
 资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告及年度报告整理

图表 5-1 • 存款结构



资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告整理

图表 5-2 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2024 年以来，东莞农商银行聚焦广东“制造业当家”和东莞“科技创新+先进制造”城市特色，加大对区域产业发展的支持力度，积极开展三农金融服务并提升普惠金融质效，公司存贷款业务稳步增长。

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。2024 年以来，东莞农商银行聚焦地区现代农业产业集群、产业园建设、美丽乡村建设等重点领域拓展业务，并依托地方法人机构的地缘优势加大乡村市场营销力度，将金融服务延伸至镇、村二级，积极拓展村组存款；同时积极对接市内重大建设项目及民生工程，争取社保资金、重点专项资金等核心资金归集，2024 年以来对公存款稳步增长。

2024 年以来，东莞农商银行持续深化公司金融服务创新，强化对实体经济、重点领域的精准服务，带动公司业务发展；东莞农商银行将服务科技创新、先进制造和新型工业化建设等作为产业金融服务的着力点，为企业客户提供全流程综合金融支持，持续

为实体经济发展提供金融支持；针对专精特新白名单客户，东莞农商银行配套专属产品方案和标准审贷模式，同时设置绿色审批通道，提升一线营销工作效率，2024 年对公贷款增速持续提升。

普惠业务方面，2024 年以来，东莞农商银行围绕小微企业高质量发展主题，全力加快数字化转型步伐，优化业务审批流程，为小微企业开启融资绿色通道；同时积极探索小微金融服务的创新手段，不断提升普惠金融服务覆盖面和专业度，运用科技手段打造标准化在线产品，提升小微企业金融供给效率和质量。截至 2024 年末，东莞农商银行支农支小再贷款规模人民币 133.67 亿元，累计办理再贴现业务人民币 13.94 亿元，支持企业 177 户，转贷款规模人民币 25 亿元。

绿色金融业务方面，2024 年以来，东莞农商银行明确对绿色金融的重点支持方向，提高绿色信贷业务占比；同时积极参与绿色债券投资，引导金融资源向绿色低碳领域聚集，投资的绿色债券募集资金投向节能环保、清洁生产、清洁能源、生态环境与基础设施绿色升级等产业，有助于绿色产业项目发展与产业结构升级，有效推动碳减排。截至 2024 年末，东莞农商银行绿色信贷余额 164.04 亿元，较上年末增长 21.61%；投资绿色金融债券余额 112.42 亿元。

“三农”业务方面，2024 年以来，东莞农商银行坚守服务“三农”的市场定位，重点对接镇属企业、村社融资需求，实现村组小区金融服务全覆盖；同时大力支持村社及集体企业进行集体厂房物业升级改造、美丽乡村建设等，助力村社盘活物业租金，提高集体资产收益。截至 2024 年末，东莞农商银行涉农贷款（国家金融监督管理总局口径）余额人民币 396.40 亿元，并与东莞市 556 个一级村社、2195 个村小组建立了业务合作关系，新增支持村社及村集体企业各类贷款授信总额人民币 52.86 亿元。

2 零售银行业务

2024 年，东莞农商银行发挥地方法人机构人缘地缘优势，储蓄存款业务规模保持较好增长，个人贷款业务规模持续提升。

2024 年以来，东莞农商银行围绕“成为当地居民的主要银行，保持个人金融的领先地位”的零售业务战略目标，推进零售条线化生态型组织架构改革，同时构建客户分层分类服务体系，提升获客能力和零售客户经营效率。储蓄业务方面，东莞农商银行深耕本土市场，人缘地缘优势明显，同时其作为地方性法人银行，决策链条短，扁平化管理使其能及时满足客户的金融需求；此外，受宏观经济下行影响，居民投资意愿下降，储蓄意愿有所增强，为东莞农商银行储蓄规模增长提供了外部环境，2024 年以来储蓄规模保持较好增长态势，占存款总额的比重进一步提升。

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。2024 年以来，东莞农商银行依托数字化转型，以拓市场、防风险为方向，持续加大对零售信贷业务的支持力度；持续推动消费信贷流程标准化改造并重塑利率定价模型体系、优化产品结构，提升客户办贷体验和审贷效率；从“场景、期限、额度”等方面对喜屋贷产品进行了升级，并开展二手楼“法拍贷”业务，2024 年末个人贷款余额稳步增长。截至 2024 年末，东莞农商银行个人贷款余额 1282.21 亿元，较上年末增长 3.91%；其中住房按揭贷款、个人消费贷款和个人经营贷款余额分别为 406.88 亿元、364.35 亿元和 466.16 亿元。

3 金融市场业务

2024 年，东莞农商银行市场融入资金规模持续增长，投资结构持续向标准化债券倾斜，投资风险偏好较稳健。

2024 年，东莞农商银行同业资产主要为存放同业、拆出资金以及买入返售金融资产，交易对手主要为股份制商业银行及大型城农商行；其根据市场利率情况动态调整资金融入业务开展力度，年末市场融入资金规模较上年末增长，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。

投资业务方面，东莞农商银行以市场为导向，挖掘多元品种效益并持续调整优化资产结构，动态调整投资业务开展策略。2024 年，东莞农商银行债券投资仍以政府债、国债及金融机构债券为主；公司债券规模较小，发行人主要为外部评级在 AA⁺及以上的地方国有企业；信贷资产收益权底层资产主要为个人消费贷款和汽车贷款；基金投资以债券基金为主；股权投资主要为对其他农商行及对联营企业的股权投资。2024 年，东莞农商银行实现债券投资利息收入 64.54 亿元，实现投资收益 19.41 亿元、公允价值变动损益 6.05 亿元，均较上年有所提升；截至 2024 年末其他综合收益 30.39 亿元。

2024 年，东莞农商银行通过丰富产品体系、提高投研能力、完善风险管理等手段，促进资产管理业务发展，理财资金配置以标准化债权类资产为主。截至 2024 年末，东莞农商银行发行的理财产品余额为 377.89 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券	2406.29	2690.40	2828.04	88.77	88.89	89.76
其中：政府债券及国债	1663.24	2142.20	2212.50	61.36	70.78	70.22
金融机构债券	643.48	512.76	568.31	23.74	16.94	18.04
公司债券	42.96	14.61	11.62	1.58	0.48	0.37
同业存单	56.62	20.84	35.62	2.09	0.69	1.13
基金投资	222.79	264.30	250.97	8.22	8.73	7.97
信贷资产收益权	34.47	17.69	15.58	1.27	0.58	0.49
股权投资	11.76	16.73	18.18	0.43	0.55	0.58
衍生金融资产	3.40	4.36	6.01	0.13	0.14	0.19
投资性房地产	0.11	0.09	0.07	0.00	0.00	0.00
应计利息	31.84	33.18	31.86	1.17	1.10	1.01
投资类资产总额	2710.65	3026.75	3150.71	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	4.56	3.77	1.77	--	--	--
投资类资产净额	2706.09	3022.97	3148.94	--	--	--

注：投资类资产减值准备中为 AC 类减值
资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告及年度报告整理

（三）财务表现

东莞农商银行提供了 2024 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；合并范围包括其控股或拥有实际控制权的农村商业银行与村镇银行，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 年，东莞农商银行资产规模稳步增长，以贷款和投资资产为主要资产类别，其中信贷资产占比有所提升，投资资产规模占比相对稳定；同业资产规模较小。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	400.25	369.35	363.34	6.09	5.21	4.87	-7.72	-1.63
同业资产	155.15	175.66	168.19	2.36	2.48	2.25	13.22	-4.26
贷款及垫款净额	3217.48	3425.12	3673.64	48.92	48.32	49.25	6.45	7.26
投资资产	2706.09	3022.97	3148.94	41.15	42.65	42.22	11.71	4.17
其他类资产	97.93	95.43	104.93	1.49	1.35	1.41	-2.55	9.96
资产合计	6576.90	7088.54	7459.04	100.00	100.00	100.00	7.78	5.23

资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告整理

（1）贷款

2024 年以来，东莞农商银行信贷资产规模持续增长，信贷资产主要投向东莞地区且贷款行业集中度有所上升；不良及逾期贷款规模及占比较上年末有所增长，信贷资产质量面临一定下行压力，需关注未来信贷资产质量变动情况。

2024 年以来，东莞农商银行贷款规模保持增长态势，2024 年末发放贷款及垫款净额 3673.64 亿元。作为区域性城市商业银行，东莞农商银行深耕东莞本土市场，辐射粤东粤西、大湾区客群，截至 2024 年末东莞地区的贷款总额投放占贷款及垫款总额的比为

82.08%。东莞农商银行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业及房地产业，2024 年末上述前五大贷款行业贷款总额占贷款总额比重分别为 17.92%、12.07%、9.10%、5.78%和 5.23%，合计占比 50.10%，整体贷款行业集中度有所上升。东莞农商银行在风险可控前提下，保障房地产贷款投放支持力度，优先支持以满足本地居民住房刚需为原则的普通住宅、保障房建设、城中村改造等开发项目。截至 2024 年末，东莞农商银行公司贷款中房地产业贷款余额为 199.44 亿元，占贷款总额的比重为 5.23%，不良率为 0.64%，个人住房按揭贷款占比 10.68%，不良率 1.55%；与房地产业相关的建筑业贷款 220.26 亿元，占贷款总额的 5.78%，不良率 0.19%。

客户集中度方面，截至 2024 年末，东莞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 4.23%和 20.76%，前十大单一借款人贷款无不良贷款。2024 年以来，东莞农商银行将大额风险暴露管理纳入全面风险管理体系，积极推进及完善大额风险暴露管理相关系统建设，严防集中度风险，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2024 年以来，受宏观经济景气度下行等因素影响，部分企业生产经营出现困难、无法按时还本付息，导致东莞农商银行不良及逾期贷款规模及占比有所增长，不良贷款主要集中批发零售业和制造业。为此，东莞农商银行持续加大对不良贷款的清收化解力度，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处置不良资产。2024 年，东莞农商银行共化解不良贷款 51.63 亿元，其中现金清收 5.84 亿元、呆账核销 18.22 亿元、债权转让 27.02 亿元，其余为少量债务重组和质量上调；2024 年以来东莞农商银行加大了债权转让力度，债权转让交易对手主要为信达资管、粤财资管等机构，2024 年度最高回收折扣率约 4.3 折，底层资产以东莞本地厂房、商铺为主。信贷资产五级分类标准方面，东莞农商银行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 90 天以上的贷款划入不良贷款统计范畴。截至 2024 年末，东莞农商银行不良贷款率 1.84%，逾期贷款占贷款总额的 2.37%，逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 96.56%；展期、借新还旧和无还本续贷余额分别为 72.34 亿元、78.88 亿元和 60.66 亿元，较上年末规模大幅增长，上述贷款大部分纳入正常类统计范畴，需关注上述信贷资产质量变动情况。由于不良贷款规模的增长，东莞农商银行贷款拨备覆盖率有所下降但仍处于充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	3246.32	3428.27	3662.00	97.79	96.55	96.11
关注	44.95	79.47	78.68	1.35	2.24	2.06
次级	7.12	25.97	30.17	0.21	0.73	0.79
可疑	20.07	12.02	8.81	0.60	0.34	0.23
损失	1.52	5.01	30.78	0.05	0.14	0.81
贷款合计	3319.98	3550.73	3810.45	100.00	100.00	100.00
不良贷款	28.71	43.00	69.77	0.90	1.23	1.84
逾期贷款	62.06	63.32	90.55	1.87	1.78	2.37
拨备覆盖率	--	--	--	373.83	308.30	207.72
贷款拨备率	--	--	--	3.37	3.81	3.82
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	80.89	88.07	96.56

资料来源：联合资信根据东莞农商银行年报整理

（2）同业及投资类资产

2024 年以来，东莞农商银行同业资产占比较低且资产质量良好；投资资产配置力度较大，投资资产违约规模较小且减值计提较充分。

截至 2024 年末，东莞农商银行同业资产规模较上年末有所下降且占资产总额的比重较低。截至 2024 年末，东莞农商银行同业资产净额 168.19 亿元，其中买入返售金融资产净额 3.25 亿元，标的为债券；拆出资金净额 128.86 亿元，交易对手以非银金融机构为主；存放同业款项净额 36.07 亿元。截至 2024 年末，东莞农商银行同业资产未发生风险事件。

2024 年以来，东莞农商银行持续加大投资资产配置力度，投资资产占资产总额的比重相对稳定。截至 2024 年末，东莞农商银行投资资产净额 3148.94 亿元，占资产总额的 42.22%。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。其中，东莞农商银行主要将政府债券、金融债券、企业债划入债权投资及其他债权投资科目；将债务工具划入交易性金融资产。从投资资产质量情况来看，2024 年末东莞农商银行债权投资全部为阶段一，纳入阶段二和阶段三的其他债权投资余额分别为 0.83 亿元和 7.51 亿元；截至 2024 年末，东莞农商银行对债权投资科目计提减值准备 1.77 亿元；对其他债权投资科目计提减值准备 35.15 亿元，其中阶段二减值准备余额 0.01 亿元，阶段三减值准备余额 34.29 亿元。整体看，相较于阶段二及阶段三投资资产规模，东莞农商银行减值准备对投资资产覆盖水平较为充分。

(3) 表外业务

东莞农商银行信贷承诺规模不大，相关业务风险可控。东莞农商银行表外项目包括信用证、开出保函、承兑汇票及未使用信用卡授信额度。截至 2024 年末，东莞农商银行承兑汇票余额 103.40 亿元，未使用信用卡授信额度为 75.68 亿元，开出保函余额为 27.94 亿元，信用证余额 11.57 亿元。

2 负债结构及流动性

2024 年，东莞农商银行客户存款规模持续提升，推动负债总额增长，负债结构相对稳定；储蓄存款及定期存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好的同时也带来一定负债成本管控压力，流动性指标处于较好水平。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	1084.58	1112.35	1146.68	17.96	17.08	16.78	2.56	3.09
客户存款	4656.89	4957.44	5301.72	77.12	76.11	77.57	6.45	6.94
其中：储蓄存款	2700.62	2909.24	3144.60	44.72	44.66	46.01	7.72	8.09
其他负债	297.23	443.86	385.99	4.92	6.81	5.65	49.33	-13.04
负债合计	6038.70	6513.65	6834.39	100.00	100.00	100.00	7.87	4.92

资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告整理

东莞农商银行根据自身流动性需求及市场资金成本情况调整市场资金融入业务开展力度，2024 年以来市场融入资金规模有所提升，占负债总额的比重处于合理水平。截至 2024 年末，东莞农商银行市场融入资金余额 1146.68 亿元，其中同业存放款项 58.22 亿元，卖出回购金融资产款余额 190.02 亿元，应付债券余额 835.44 亿元。

客户存款是东莞农商银行最主要的负债来源。2024 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，客户存款规模及占比均持续提升。从客户结构来看，截至 2024 年末，储蓄存款占东莞农商银行负债总额的 46.01%，核心负债稳定性较好；从存款期限来看，定期存款占客户存款总额（不含应计利息）的 58.73%，定期存款占比进一步提升，存款稳定性较好但另一方面高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力。

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负债稳定性较好，长期流动性管理压力不大，流动性指标处于较好水平。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	77.07	82.24	88.82
流动性覆盖率（%）	233.71	215.56	220.11
净稳定资金比例（%）	144.53	148.30	149.42
存贷比（%）	72.37	72.94	73.27

资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年以来，受净利差收窄、减值计提力度加大等因素的影响，东莞农商银行盈利能力有所下降，需关注未来盈利实现情况。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	132.50	133.08	123.32
利息净收入（亿元）	109.33	105.72	91.74
手续费及佣金净收入（亿元）	6.86	7.13	4.57
投资收益（亿元）	15.79	15.02	19.41
营业支出（亿元）	69.67	81.24	82.19
业务及管理费（亿元）	45.68	46.40	45.64
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	22.39	33.22	34.80
拨备前利润总额（亿元）	85.23	84.92	75.84
净利润（亿元）	60.83	53.46	48.61
净利差（%）	1.89	1.62	1.30
成本收入比（%）	34.47	34.87	37.01
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.24	1.04
平均资产收益率（%）	0.97	0.78	0.67
平均净资产收益率（%）	11.72	9.61	8.10

资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告、年报及提供资料整理

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；2024 年，东莞农商银行生息资产平均收益率下降，净利差持续收窄，利息净收入进一步下降。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；由于代理类及理财业务收入下滑，2024 年东莞农商银行手续费及佣金净收入有所下降。2024 年，东莞农商银行实现投资收益 19.41 亿元，较上年有所提升，主要是由于其处置债权投资以及交易性金融资产持有期间投资收益增加所致。

东莞农商银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2024 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，成本管控能力有待提升。2024 年，由于信贷资产质量下降，东莞农商银行加大了信用减值计提力度，对净利润产生一定负面影响。

2024 年以来，受净利差收窄、减值计提力度加大等因素的影响，东莞农商银行盈利水平有所下降，需关注未来盈利实现情况。

4 资本充足性

东莞农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2024 年以来，东莞农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2024 年末，东莞农商银行所有者权益合计 624.66 亿元，其中实收资本 68.89 亿元、未分配利润 261.60 亿元。2024 年，东莞农商银行向股东派发股利 18.25 亿元，对资本内生性造成一定影响。

2024 年以来，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；得益于资产配置向风险权重较低的资产进一步倾斜及执行《商业银行资本管理办法》，风险资产系数有所下降。截至 2024 年末，东莞农商银行资本充足率指标有所回升，资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	515.59	551.39	599.31
一级资本净额（亿元）	516.92	552.80	600.63
资本净额（亿元）	601.25	641.55	691.41
风险加权资产余额（亿元）	3763.35	4048.56	4179.71

风险资产系数（%）	57.22	57.11	56.04
股东权益/资产总额（%）	8.18	8.11	8.37
资本充足率（%）	15.98	15.85	16.54
一级资本充足率（%）	13.74	13.65	14.37
核心一级资本充足率（%）	13.70	13.62	14.34

资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告及年度报告整理

七、外部支持

东莞市位于广东省中南部、珠江三角洲东北部，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，经济实力较强。近年来，国家持续推进粤港澳大湾区建设，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，这为东莞地区带来新的发展机遇。2024 年，东莞市实现地区生产总值 12282.15 亿元，全年实现一般公共预算收入 789.43 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

作为东莞市资产规模最大的地方法人银行，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。

八、债券偿还能力分析

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二级资本债券本金 40.00 亿元，金融债本金 130.00 亿元。以 2024 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存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	170.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	9.16
股东权益/存续债券本金（倍）	3.67
净利润/存续债券本金（倍）	0.29

注：存续债券为东莞农商银行截止至报告日发行的金融债券及资本债券余额
 资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告及审计报告整理

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，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；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

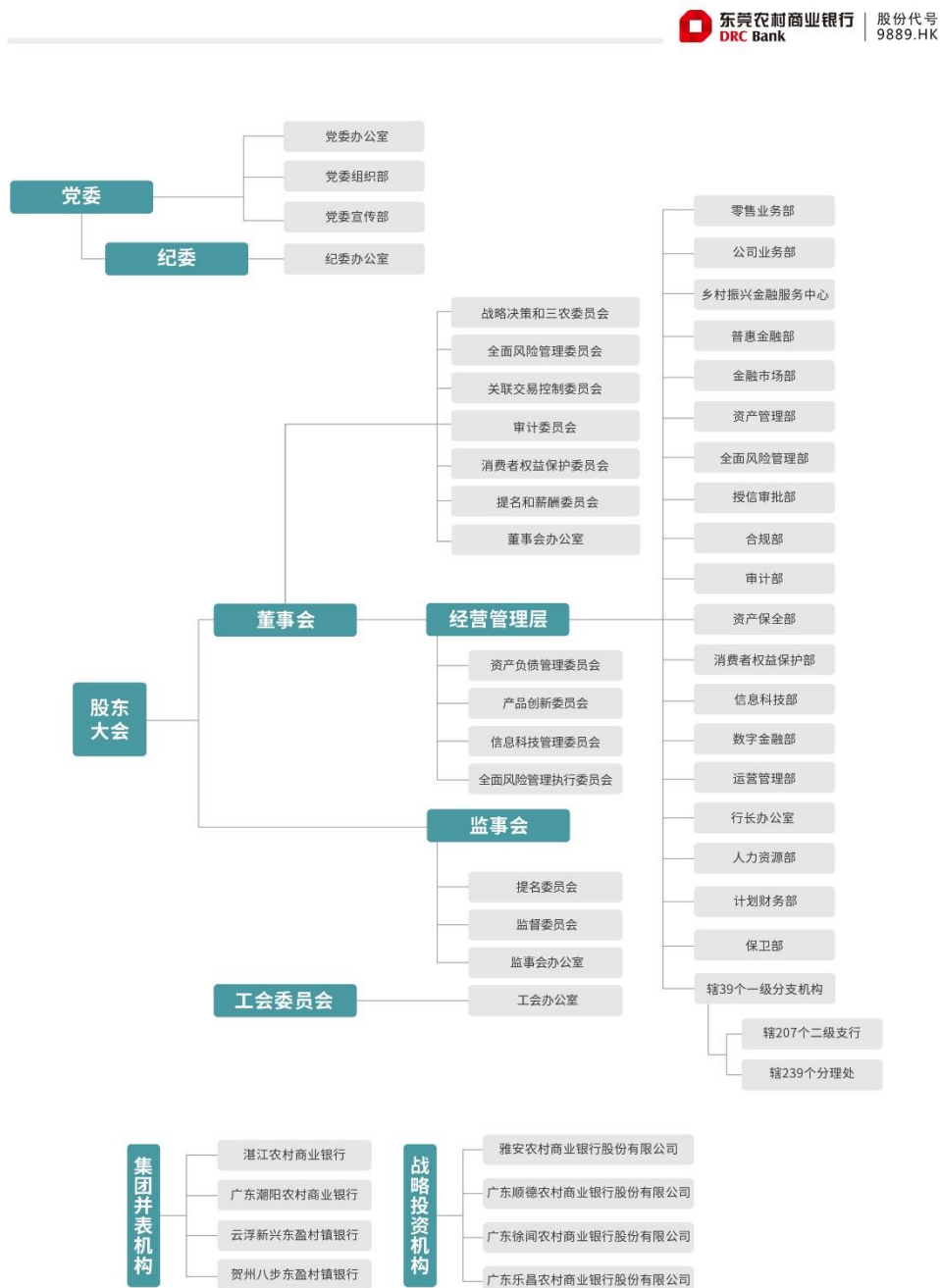
基于对东莞农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持东莞农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 东莞农商银行二级资本债 01”的信用等级为 AA⁺，维持“23 东莞农商行绿债 01”和“23 东莞农商三农债 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 东莞农商银行前十大股东持股情况表（截至 2024 年末）

序号	股东名称	股份类别	股东性质	占已发行股份比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	H 股	其他	16.67%
2	广东粤丰投资有限公司	内资股	非国有法人	3.78%
3	东莞市康华投资集团有限公司	内资股	非国有法人	2.18%
4	东莞市南方粮油有限公司	内资股	非国有法人	1.45%
5	东莞市海达实业有限公司	内资股	非国有法人	1.07%
6	广东海德集团有限公司	内资股	非国有法人	1.01%
7	东莞市建桦纸业股份有限公司	内资股	非国有法人	0.84%
8	东莞市峰景集团有限公司	内资股	非国有法人	0.84%
9	东莞市兴业针织有限公司	内资股	非国有法人	0.53%
10	东莞市商业中心发展有限公司	内资股	非国有法人	0.51%

资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告整理

附件 2 东莞农商银行组织架构图（截至 2024 年末）



备注：以上为截至2024年12月的组织架构

资料来源：联合资信根据东莞农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 4-1 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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持