

信用评级公告

联合〔2023〕5931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拟发行的 2023 年第一期“三农”专项金融债券信用状况进行综合分析和评估，确定东莞农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，东莞农村商业银行股份有限公司 2023 年第一期“三农”专项金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月十三日

东莞农村商业银行股份有限公司

2023年第一期“三农”专项金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 10 亿元

本期金融债券期限：本期债券发行期限为 3 年期

偿还方式：本期债券每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金，本期债券的付息和兑付将通过托管人办理

募集资金用途：本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，专项用于发放涉农贷款

评级时间：2023 年 7 月 13 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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，个人消费贷款及按揭贷款开展面临一定阻力，营业收入增速放缓，宏观经济下行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。

东莞农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的违约概率极低。

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面向大湾区、粤东及粤西的“一体两翼”区位优势，其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，东莞农商银行业务开展受外部经济环境变化的影响需保持关注。

基于对东莞农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定东莞农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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，近年来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。
- 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。
- 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。

本期评级模型打分表及结果：

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	2
		流动性		1
	指示评级			
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

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较：

主要指标	东莞农商银行	深圳农商银行	成都农商银行	顺德农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	4656.89	5311.61	5267.75	3065.87
贷款净额（亿元）	3217.48	3451.67	3530.16	2216.97
资产总额（亿元）	6576.90	6712.86	7212.86	4432.76
股东权益（亿元）	538.20	578.11	535.20	331.72
不良贷款率（%）	0.90	0.90	1.84	1.23
拨备覆盖率（%）	373.83	318.50	285.37	262.47
资本充足率（%）	15.98	15.31	13.98	14.05
营业收入（亿元）	132.50	137.45	155.30	90.98
净利润（亿元）	60.83	65.81	51.90	34.69
平均净资产收益率（%）	11.72	11.97	10.27	10.90

注：深圳农商银行指深圳农村商业银行股份有限公司，成都农商银行指成都农村商业银行股份有限公司，顺德农商银行指广东顺德农村商业银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：谢冰妹 郭嘉喆

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

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. 政策支持力度较大。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弱，对其风险管理能力提出挑战。
2. 个人信贷业务开展面临一定外部挑战。受宏观经济下行、房地产市场调控影响，东莞农商银行消费贷款及按揭贷款业务开展面临一定阻碍，需对相关情况保持关注。
3. 营业收入增速放缓。受市场利率下行影响，东莞农商银行生息资产收益率有所下降，净息差整体收窄，导致营业收入增速放缓。
4. 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，在宏观经济下行的背景下，当地部分企业经营压力加剧、偿债能力下降等问题，需关注内外部经济环境变化对东莞农商银行贷款客户偿债能力带来的影响。

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	5484.02	5933.61	6576.90
股东权益(亿元)	386.43	499.82	538.20
不良贷款率(%)	0.82	0.84	0.90
拨备覆盖率(%)	375.13	375.34	373.83
贷款拨备率(%)	3.06	3.15	3.37
流动性比例(本外币)(%)	71.62	80.63	77.07
存贷比(%)	70.36	72.11	72.37
股东权益/资产总额(%)	7.05	8.42	8.18
储蓄存款/负债总额(%)	43.43	44.43	44.72
资本充足率(%)	14.00	16.29	15.98
一级资本充足率(%)	11.57	13.94	13.74
核心一级资本充足率(%)	11.54	13.90	13.70
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	120.59	131.18	132.50
拨备前利润总额(亿元)	81.46	85.28	85.23
净息差(%)	2.16	1.96	1.92
净利润(亿元)	50.55	57.03	60.83
成本收入比(%)	31.51	34.18	34.78
拨备前资产收益率(%)	1.61	1.49	1.36
平均资产收益率(%)	1.00	1.00	0.97
平均净资产收益率(%)	13.64	12.87	11.72

数据来源：东莞农商银行年报、基于中国企业会计准则的审计报告、监管报表和提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/7/4	谢冰姝 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型 V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2020/8/26	张博 刘彦良 陈奇伟	商业银行信用评级方法（2018 年）	查看全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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

2023年第一期“三农”专项金融债券信用评级报告

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2022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 2022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2022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200家、分理处265家。此外，截至2022年末，东莞农商银行将湛江农村商业银行

股份有限公司、广东潮阳农村商业银行股份有限公司及4家村镇银行纳入并表统计口径。

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：傅强¹。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

东莞农商银行本期拟发行人民币10亿元“三农”专项金融债券，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，专项用于发放涉农贷款。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

¹ 自2023年4月28日起，东莞农商银行执行董事、行长傅强先生代为履行董事长、法定代表人等职责。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 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，受宏观经济下行影响，叠加中美贸易摩擦，对东莞地区部分产业造成负面影响，全市经济增速整体震荡下行，对域内金融机构经营形成一定冲击。

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。

近年来，受宏观经济下行、叠加中美贸易摩擦影响，东莞市经济增速发生较大波动，整体有所下降；2020—2022 年，东莞地区经济生产总值增速分别为 1.1%、8.2% 和 0.6%；2022 年，东莞全年实现经济生产总值 11200.32 亿元，其中，第一产业增加值 36.50 亿元，同比增长 0.3%；第二产业增加值 6513.64 亿元，同比增长 0.8%；第三产业增加值 4650.18 亿元，同比增长 0.3%。2022 年，东莞市全市实现一般公共预算收入 766.04 亿元，较上年下降 0.5%；完成一般公共预算支出 863.58 亿元，较上年下降 1.2%；全年居民人均可支配收入 63833 元，较上年增长 2.7%。

近年来，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。2022 年，东莞市实现金融业增加值 749.81 亿元，较上年增长 9.0%。截至 2022 年末，东莞市金融机构各项本外币存款余额 23514.02 亿元，较上年末

增长 15.7%；各项本外币贷款余额 16780.23 亿元，较上年末增长 12.4%。

3. 行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

四、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及内控体系进一步完善，信息披露机制较为规范且透明度较高，公司治理机制运行和内控执行情况较好；股权结构较为分散，内资股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；建立了完善的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升；市场定位明确，战略目标的设定符合自身特点和业务发展的需要且可实施性较强。

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准则》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，近年来公司治理机制运行情况较好。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，内控水平与风险管控的智能化水平亦不断提升；

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。董监高成员方面，2023 年 4 月，东莞农商银行发布公告称，根据组织工作安排，其董事长、执行董事王耀球先生已向董事会提交辞呈，辞去董事长等职务，该辞任自 2023 年 4 月 28 日起生效；目前东莞农商银行由执行董事、行长傅强先生代为履行董事长、法定代表人等职务，直至选举产生新任董事长且其任职资格获监管机构核准之日为止。

从股权结构来看，截至 2022 年末，东莞农商银行内资股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 2022 年末，东莞农商银行内资股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 2022 年末，监管报表合并口径下，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 1.55%、4.69%和 24.47%，均未突破监管限制。

风险管理方面，东莞农商银行建立了全面风险管理体系，且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，下设的全面风险管理委员会负责全面风险管理的协调及议事；监事会承担全面风险管理的监督责任；高级管理层承担全面风险管理的实施责任；高级管理层下设的全面风险管理执行委员会根据其授权履行相关风险管理职能。具体来看，东莞农商银行结合自身业务实际情况，制定出台了信用风险相关管理制度，并逐步优化信贷业务风险管理手段，强化授信管理体系建设；围绕利率风险及汇率风险的识别、监测、计量构建了相关风险管理体系及模型，并通过限额对市场风险进行严格管控；加强建立和完善融资策略，并通过开展流动性压力测试、应急演练以及搭建完善相关流动性风险信息系统等工作，建成了较为完备的流动性风险管理架构；不断对业务流程进行规范和优化，保证全行各项业务稳健运行，同时强化全行风险合规文化建设，增强员工的风险合规意识，确保操作风险控制在可接受范围。

发展战略方面，东莞农商银行以打造区域性现代农商银行集团为发展愿景，构建了“1+1 2348”的战略部署，深入推进“转型提价值”的任务；即以党建为引领，以粤港澳大湾区为一体，聚焦“数字化”和“集团化”，以科技、人才和资本为驱动，聚焦核心客户、核心业务、风险管理及组织管理，并构建相关战略发展体系。东莞农商银行市场定位明确，战略目标的设定符合

自身特点和业务发展的需要，且制定了相应的措施以推动战略目标的逐步落地，能够充分利用自身的优势资源开展业务，战略可实施性较强。

五、主要业务经营分析

东莞农商银行坚持坚持支农支小支实主业定位，全力推进“零售金融、产业金融、小微金融、同业金融、数字金融”五大核心业务，充分发挥地方法人金融机构的人缘、地缘优势，各项业务保持较好发展；东莞农商银行通过控股经营域外农商银行、设立异地分支机构形成了以东莞为中心，以粤港澳大湾区为主体的集团化发展格局，经营实力有望增强；此外，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。

近年来，东莞农商银行聚焦“三农”客群、制造业客群、中小微企业客群，建立了差异化竞争优势的特色业务模式，同时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，存贷款市场份额连续多年在东莞市银行业排名首位。东莞农商银行持续推进区域集团化方向发展，设立了广东自贸试验区南沙分行、广东自贸试验区横琴分行、惠州支行和清新支行 4 家异地分支机构，战略控股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，形成了以大湾区为主体，以粤东、粤西为两翼的“一体两翼”区域集团化发展格局。在 2021 年成功上市后，东莞农商银行集团经营管理能力得到进一步提升。

表 2 存贷款市场占有率

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	19.16%	1	19.71%	1	18.81%	1
贷款市场占有率	19.13%	1	18.26%	1	18.35%	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

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

东莞农商银行加强服务产业金融，深化网格化服务模式，以产业链、供应链及价值链为切入加强营销力度，公司金融业务近年来呈持续发展态势；但经济持续下行背景下，经营域内企业流动资金趋紧，导致对公存款增速放缓。

近年来，东莞农商银行以科技赋能升级产业金融服务，持续深化网格化服务模式，完善公司金融服务体系，实现公司业务质量、规模、效益协调发展。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。具体来看，近年来，东莞农商银行以产业链、供应链及价值链为切入，拓展企业客群基础，并提高企业资金结算服务质效，促进结算资金留存，推动低成本对公存款规模增长；依托地方法人机构的地缘优势，深入地方村组，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；同时积极对接市内重大建设项目及民生工程，争取专项资金账户开设，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近年来持续增长，但受宏观经济下行影响，企业现金流趋紧，加之地方财政支出加大，导致其公司存款增速有所放缓。截至 2022 年末，东莞农商银行公司存款余额 1813.64 亿元，占存款总额的 39.50%。

公司贷款方面，近年来，东莞农商银行深耕产业金融，积极响应国家政策导向，加强对先进制造业、战略性新兴产业、专精特新、绿色金融和城市更新等领域的金融支持力度，促进公司贷款规模增长；同时，东莞农商银行积极践行服务地方经济，支持重大市政建设项目及民生工程项目，为地方国企提供覆盖产业园区、按揭项目等综合一体化金融融资服务，进一步

带动对公信贷规模增长；此外，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。截至 2022 年末，东莞农商银行公司贷款（含票据贴现及福费廷，下同）余额 2175.69 亿元，其中贴现及福费廷规模 321.71 亿元。

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。近年来，东莞农商银行加快小微金融业务数字化转型进程，优化小微业务审批流程，加大小微业务营销力度，形成总、支联动的小微专业化服务团队，建立多元、多类型、全覆盖的小微产品体系，推进小微企业金融服务“增量扩面、提质降本”。截至 2022 年末，东莞农商银行小微企业贷款余额 1476.51 亿元。

绿色金融业务方面，东莞农商银行积极响应国家碳达峰、碳中和及加强生态文明建设重大战略决策，践行绿色发展理念，多举措提升绿色金融服务，推出“绿色项目贷”“节能贷”等多项绿色金融专项信贷产品，并为绿色项目提供绿色审批通道，推动绿色产业稳健发展。截至 2022 年末，东莞农商银行绿色信贷余额 99.23 亿元。

“三农”业务方面，东莞农商银行持续深入开展乡村振兴金融服务“133”工程，全面下沉业务经营重心，聚焦促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足三大重点工作，推出“富民贷”等创新产品、“好易租”房屋出租管理平台，深入开展村组“整村授信”，引入金融活水精准灌溉“现代三农”，全面支持现代农业发展、现代农村建设和现代农民致富。截至 2022 年末，东莞农商银行支持“现代三农”客群贷款法人口径余额达人民币 667.34 亿元。

表 3 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
客户存款								
公司存款	1483.02	1689.88	1813.64	39.80	40.83	39.50	13.95	7.32

储蓄存款	2213.92	2414.11	2700.62	59.42	58.32	58.82	9.04	11.87
其他存款	28.96	35.62	77.36	0.78	0.85	1.68	23.00	117.18
合计	3725.90	4139.61	4591.63	100.00	100.00	100.00	11.10	10.92
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	1634.35	1892.48	2175.69	62.51	63.48	65.53	15.79	14.97
其中：贴现及福费廷	291.35	292.60	321.71	11.14	9.82	9.69	0.43	9.95
个人贷款及垫款	980.16	1088.67	1144.29	37.49	36.52	34.47	11.07	5.11
合计	2614.51	2981.15	3319.98	100.00	100.00	100.00	14.02	11.37

注：2020 年—2022 年存款不含应计利息；因四舍五入效应致使合计数据加总可能存在一定误差

数据来源：东莞农商银行审计报告、年报及提供资料，联合资信整理

2. 零售银行业务

东莞农商银行充分发挥“网点多、服务覆盖面广、营销人员多”的优势，深入东莞市内各村组，加强零售金融业务营销力度，同时以科技赋能为驱动，推动零售金融业务持续发展；但经济下行叠加房地产交易市场低迷背景下，其消费贷款及按揭贷款业务开展面临一定阻力。

近年来，东莞农商银行以客户经营为核心，发挥网点、渠道和客群优势深化零售转型，推动零售业务高质量发展。具体来看，储蓄业务方面，近年来，东莞农商银行积极拓展多元零售客群，进一步巩固其零售客群基础，同时深度经营存量零售客群，增强客户粘性，为储蓄业务发展提供坚实基础；持续优化客户 CRM 系统，发挥其网点多、服务覆盖面广和营销人员多的优势，提升差异化服务和精准营销水平，打造具有阶梯层次的差异化产品体系，提升理财产品竞争力；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。综合上述因素影响，东莞农商银行近年来储蓄规模保持较好增长态势。截至 2022 年末，东莞农商银行储蓄存款余额 2700.62 亿元，占客户存款总额的 58.82%。

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。近年来，东莞农商银行立足三农，聚焦乡村振兴及三农金融服务，深入东莞市内各村组开展“整村授信”，针对当地农户需求推出针对性经营贷款产品，其个人经营性贷款呈现较好的

增长态势；个人消费贷款方面，东莞农商银行基于“做大客基、做优经营”的思路，持续对消费信贷产品进行迭代更新，通过优化办贷流程、优化自动审批模型策略、做细客户分层，增强产品竞争力，提升客户办贷体验，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。在个人经营性贷款的拉动下，东莞农商银行零售信贷规模近年来持续增长；另一方面，2022 年，受宏观经济下行、居民消费意愿降低影响，东莞农商银行个人消费贷款规模有所下降，加之房地产市场下行、二手房交易持续疲弱导致东莞农商银行按揭贷款规模亦有所收缩，东莞农商银行 2022 年零售信贷规模增速有所放缓。截至 2022 年末，东莞农商银行个人贷款余额 1144.29 亿元，其中住房按揭贷款 389.39 亿元。

3. 金融市场业务

近年来，东莞农商银行同业资产规模有所下降，市场融入资金规模有所增长；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。近年来，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，市场融入资金规模整体有所增长，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，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 2022 年末，东莞农商银行同业资产规模 155.15 亿元，占资产总额的 2.36%；市场融资规模 1084.58 亿元，占负债总额的 17.96%。

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。近年来，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，且债券配置中利率债及金融债占比有所提升；企业债券占比及规模均有所下降，企业债主要为外部评级在 AA⁺及以上、经济较发达地区的公用事业债券；金融债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。2022 年，东莞农商银行实现总投资收益 15.79 亿元。

表 4 投资类资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券	1890.41	2062.55	2360.90	82.81	84.78	87.09
其中：政府及中央银行债券	1253.17	1416.44	1663.24	54.89	58.22	61.36
政策银行债券	259.00	351.50	340.27	11.35	14.45	12.55
金融债券	105.92	168.50	257.81	4.64	6.93	9.51
企业债券	272.32	126.11	42.96	11.93	5.18	1.58
同业存单	95.54	73.13	56.62	4.18	3.01	2.09
理财产品	0.27	--	--	0.01	--	--
资产管理计划	16.10	28.14	15.06	0.71	1.16	0.56
资产支持证券及债券基金	125.93	153.07	198.36	5.52	6.29	7.32
可供出售权益工具	5.67	6.98	6.95	0.25	0.29	0.26
其他类	149.02	109.02	129.38	6.53	4.48	4.77
投资类资产总额	2282.94	2432.89	2710.65	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	1.21	4.11	4.56	/	/	/
投资类资产净额	2281.73	2428.78	2706.09	/	/	/

注：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

近年来，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，理财产品净值化运行，理财资金配置以标准化债权类资产为主。截至 2022 年末，东莞农商银行存续理财余额 432.82 亿元。

六、财务分析

东莞农商银行提供了 2020—2022 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；天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 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

近年来，东莞农商银行资产规模保持增长，信贷资产占比小幅提升；同业资产规模较小，占比较低；投资类资产占比处于较高水平。

表 5 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	385.76	362.11	400.25	7.03	6.10	6.09	-6.13	10.53
贷款及垫款净额	2546.42	2896.85	3217.48	46.43	48.82	48.92	13.76	11.07
同业资产	187.07	157.73	155.15	3.41	2.66	2.36	-15.68	-1.64
投资资产	2281.73	2428.78	2706.09	41.61	40.93	41.15	6.44	11.42
其他类资产	83.03	88.15	97.93	1.51	1.49	1.49	6.17	11.09
资产合计	5484.02	5933.61	6576.90	100.00	100.00	100.00	8.20	10.84

注：受四舍五入效应影响，数据加总存在尾差

数据来源：东莞农商银行审计报告及年报，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，东莞农商银行贷款规模持续增长，贷款行业及客户集中度均不显著；在经济下行的背景下其信贷资产风险有所暴露，但整体信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备水平充足。

近年来，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，占资产总额的比重小幅提升；但在宏观经济持续下行、有效信贷需不足的背景下，其信贷增速有所放缓。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，同时响应监管政策支持实体经济，其信贷主要集中在租赁与商务服务业、制造业、批发

和零售业；同时，东莞农商银行践行服务地方经济，支持民生工程及基础设施建设项目，故租赁和商务服务业贷款占比亦较高；房地产贷款方面，东莞农商银行贯彻“房住不炒”原则，落实监管部门指导及要求，优先满足本地优质房企信贷需求，优先支持居民刚需及改善性住房项目，房地产开发贷款规模小幅增长，房地产贷款占比整体保持稳定。整体看，东莞农商银行前五大行业贷款占比不高，行业集中度不显著。截至 2022 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 47.14%（见表 6）。

表 6 公司贷款行业分布

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
制造业	10.39	制造业	12.50	制造业	13.80
租赁和商务服务业	9.46	批发和零售业	10.44	租赁和商务服务业	10.87
批发和零售业	9.28	租赁和商务服务业	10.03	批发和零售业	10.26
建筑业	7.98	建筑业	6.93	建筑业	7.34
房地产业	4.13	房地产业	4.85	房地产业	4.87
合计	41.24	合计	44.75	合计	47.14

数据来源：东莞农商银行年报，联合资信整理。公司贷款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；近年来，东莞农商银行客户

集中度整体有所上升，但集中度处于可控水平。截至 2022 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 7）。

表 7 贷款客户集中度

贷款集中度	2020 年末	2021 年末	2022 年末
单一最大客户贷款集中度 (%)	6.65	5.33	4.92
最大十家客户贷款集中度 (%)	31.45	25.25	23.37

注：2020 年末数据为监管报表口径，2021—2022 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

信贷资产质量方面，近年来，在宏观经济下行的背景下，东莞农商银行部分抗风险能力较弱的客户经营遇到困难，资金回笼受阻，导致东莞农商银行逾期贷款规模有所增长，且增量逾期贷款主要集中在 90 天以内，逾期贷款占比有所上升，但仍处于较低水平；随着信贷风险的逐步传导、暴露，东莞农商银行部分信贷资产下迁至不良，不良贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业及批发零售业。为化解信用风险压力，东莞农商银行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。2020—2022 年，东莞农商银行分别处置不良贷款规模 15.23 亿元、15.71 亿元和 20.38 亿元，其中分别核销不良贷款规模 7.87 亿元、8.18 亿元和 6.20 亿元，分别现金清收 3.96 亿

元、5.01 亿元和 10.16 亿元，其余为少量债权转让和重组上调。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，不良贷款率保持较低水平。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 60 天以上的贷款均划入不良。截至 2022 年末，东莞农商银行不良贷款余额 28.71 亿元，不良贷款率 0.90%；逾期贷款（含利息）余额 62.06 亿元，占贷款总额的 1.87%，逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 80.89%。拨备方面，近年来，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 2022 年末，东莞农商银行拨备覆盖率 373.83%，拨备充足。

表 8 贷款质量分类

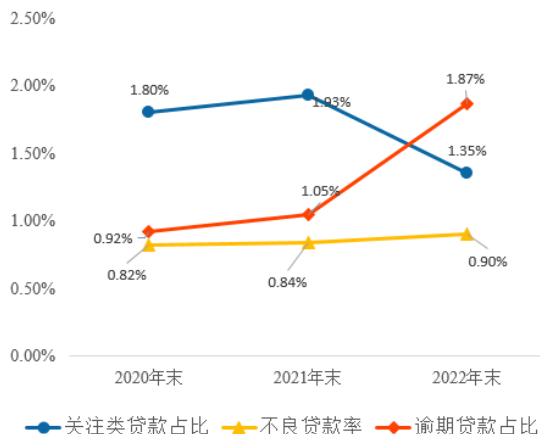
项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	2547.07	2899.87	3246.32	97.42	97.27	97.79
关注	47.11	57.43	44.95	1.80	1.93	1.35
次级	7.33	6.73	7.12	0.28	0.23	0.21
可疑	12.06	15.91	20.07	0.46	0.53	0.60
损失	0.95	1.20	1.52	0.04	0.04	0.05
不良贷款及不良贷款率 ²	20.33	23.84	28.71	0.82	0.84	0.90
贷款合计	2614.51	2981.15	3319.98	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	23.95	31.16	62.06	0.92	1.05	1.87
拨备覆盖率	/	/	/	375.13	375.34	373.83
贷款拨备率	/	/	/	3.06	3.15	3.37
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	76.18	80.75	80.89

注：逾期贷款不含减值准备，其他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广东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：东莞农商银行年报及提供资料，联合资信整理

²年末审计数据中不良贷款率、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股份有限公司及子公司广东潮阳农村商业银行股份有限公司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：东莞农商银行年报及监管报表，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，投资资产结构持续向信用债倾斜，投资资产违约规模较小，且减值计提较充分。

近年来，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 2022 年末，东莞农商银行同业资产余额 155.15 亿元，其中买入返售金融资产 23.85 亿元，标的为债券；拆出资金 67.29 亿元，交易对手以非银金融机构为主；存放同业款项 64.01 亿元，交易对手主要为省内城商行及股份制银行。截至 2022 年末，东莞农商银行同业资产未发生风险事件。

近年来，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，投资资产占资产总额的比重较高。截至 2022 年末，东莞农商银行投资资产净额 2706.09 亿元，占资产总额的 41.15%。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，近年来，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 2022 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；划入第三阶段的以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融投资余额 2.01 亿元，针对此阶段计提减值 17.50 亿元。

2. 负债结构及流动

近年来，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；各项流动性指标均处于较好水平。

表 9 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	937.31	1080.62	1084.58	18.39	19.89	17.96	15.29	0.37
客户存款	3775.49	4190.66	4656.89	74.06	77.12	77.12	11.00	11.13
其中：储蓄存款	2213.92	2414.11	2700.62	43.43	44.43	44.72	9.04	11.87
其他负债	384.79	162.51	297.23	7.55	2.99	4.92	-57.77	82.90
负债合计	5097.59	5433.79	6038.70	100.00	100.00	100.00	6.60	11.13

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。近年来，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；此外，居民储蓄意愿增强进一步为其存款增长带来空间。截至 2022 年末，东莞农商银行客户存款余额 4656.89 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 44.72%，负债稳定性较好。

近年来，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，但增速有所放缓，占负债总额的比重处于合理水平。截至 2022 年末，东莞农商银行市场融入资金余额 1084.58 亿元；其中，同业存放款项 130.06 亿元，卖出回购金融资产 293.97 亿元，应付债券 640.53 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 10）。

表 10 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
存贷比（%）	70.36	72.11	72.37
流动性比例（本外币）（%）	71.62	80.63	77.07
流动性覆盖率（%）	244.16	227.35	233.71
净稳定资金比例（%）	150.60	144.24	144.53

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

近年来，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，导致营业支出整体上升；净利润规模增长乏力，净息差持续收窄导致其盈利性指标小幅下滑，但仍处于行业较好水平。

表 11 收益指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	120.59	131.18	132.50
利息净收入（亿元）	99.32	105.32	109.33
手续费及佣金净收入（亿元）	9.40	7.92	6.86
投资收益（亿元）	10.70	12.87	15.79
营业支出（亿元）	66.93	71.17	69.67
业务及管理费（亿元）	37.76	44.09	45.68
资产/信用减值损失（亿元）	27.74	25.38	22.39
拨备前利润总额（亿元）	81.46	85.28	85.23
净利润（亿元）	50.55	57.03	60.83
净息差（%）	2.16	1.96	1.92
成本收入比（%）	31.51	34.18	34.78
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.49	1.36
平均资产收益率（%）	1.00	1.00	0.97
平均净资产收益率（%）	13.64	12.87	11.72

数据来源：东莞农商银行审计报告、年报及监管报表，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。近年来，东莞农商银行响应监管号召，让利实体经济，调低贷款利率，生息资产平均收益率持续下降，导致净息差有所收窄；但得益于信贷规模的增长，利息净收入有所上升，推动营业收入随之

上升。2022 年，东莞农商银行实现利息净收入 109.33 亿元，占营业收入的 82.51%。

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。近年来，受网点展业受限影响，东莞农商银行中间及代理业务开展均受到一定程度负面影响，导致其手续费及佣金净收入持续下降。2022 年，东莞农商银行实现手续费及佣金净收入 6.86 亿元，占

营业收入的 5.18%，对营业收入起到了一定的补充作用。

投资收益方面，近年来，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，投资收益水平整体有所下降；但另一方面，得益于地方政府债及国债配置力度较大，东莞农商银行获得地方政府的税收优惠，对净利润实现起到一定贡献。2022 年，东莞农商银行通过债券投资实现利息收入 57.84 亿元，实现总投资收益 15.79 亿元。此外，受利率上升、债市回撤影响，叠加基金分红导致公募基金公允价值发生变动，东莞农商银行 2022 年公允价值变动损失 3.31 亿元，对利润实现造成一定压力。

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。近年来，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，近年来，东莞农商银行信贷资产减值计提金额有所减小，对净利润增长起到一定正面影响；考虑到宏观经济下行压力不减，东莞农商银行信贷资产质量或将受到一定负面影响，需对后续信贷资产减值计提情况保持关注。2022 年，东莞农商银行业务及管理费 45.68 亿元，资产减值损失 22.39 亿元。

近年来，受限于净息差收窄、营业收入增速放缓的背景下，东莞农商银行净利润实现面临一定阻力，但得益于投资端配置中免除所得税投资资产增加，所得税费用有所下降，叠加减值计提金额减小，其净利润水平仍保持增长，但增速较慢，净利润规模整体增长乏力。盈利

能力方面，近年来，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。2022 年，东莞农商银行实现净利润 60.83 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.97% 和 11.72%。

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 股成功上市及二级资本债券滚动发行进一步补充了其资本实力，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；同时，利润留存亦对资本形成一定补充。2022 年 12 月，在存续二级资本债券到期后，东莞农商银行滚动发行 40 亿元二级资本债券，持续补充资本水平。截至 2022 年末，东莞农商银行所有者权益合计 538.20 亿元，其中实收资本 68.89 亿元、未分配利润 221.65 亿元。此外，2020—2022 年，东莞农商银行分别向股东派发股利 14.93 亿元、23.54 亿元和 19.98 亿元，对资本内生性造成一定影响。

近年来，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；但其资产结构有所优化，资产配置向风险权重较低的资产有所倾斜，风险资产系数保持平稳。截至 2022 年末，东莞农商银行风险加权资产余额 3763.35 亿元，风险资产系数为 57.22%；东莞农商银行财务杠杆水平处于合理区间；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高水平。

表 12 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	364.75	476.89	515.59
一级资本净额（亿元）	365.91	478.12	516.92
资本净额（亿元）	442.67	558.70	601.25
风险加权资产余额（亿元）	3161.97	3429.93	3763.35
风险资产系数（%）	57.66	57.81	57.22

股东权益/资产总额 (%)	7.05	8.42	8.18
资本充足率 (%)	14.00	16.29	15.98
一级资本充足率 (%)	11.57	13.94	13.74
核心一级资本充足率 (%)	11.54	13.90	13.70

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、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，经济实力较强且近年来经济增速整体有所提升，2020—2022 年地区生产总值增速分别为 1.1%、8.2% 和 0.6%，2022 年实现地区生产总值 11200.32 亿元；2022 年，东莞市完成一般公共预算收入 766.04 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

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。

八、债券偿还能力分析

东莞农商银行本期拟发行不超过人民币 10 亿元“三农”专项金融债券，根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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（不含资本补充工具）本金 60 亿元。假设本期债券发行规模为 10 亿元，以 2022 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本金的保障倍数见表 13。

表 13 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金	70.00	60.00
合格优质流动性资产/金融债券本金 (倍)	19.59	22.85
股东权益/金融债券本金 (倍)	7.69	8.97
净利润/金融债券本金 (倍)	0.87	1.01

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，本期债券的发行对东莞农商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

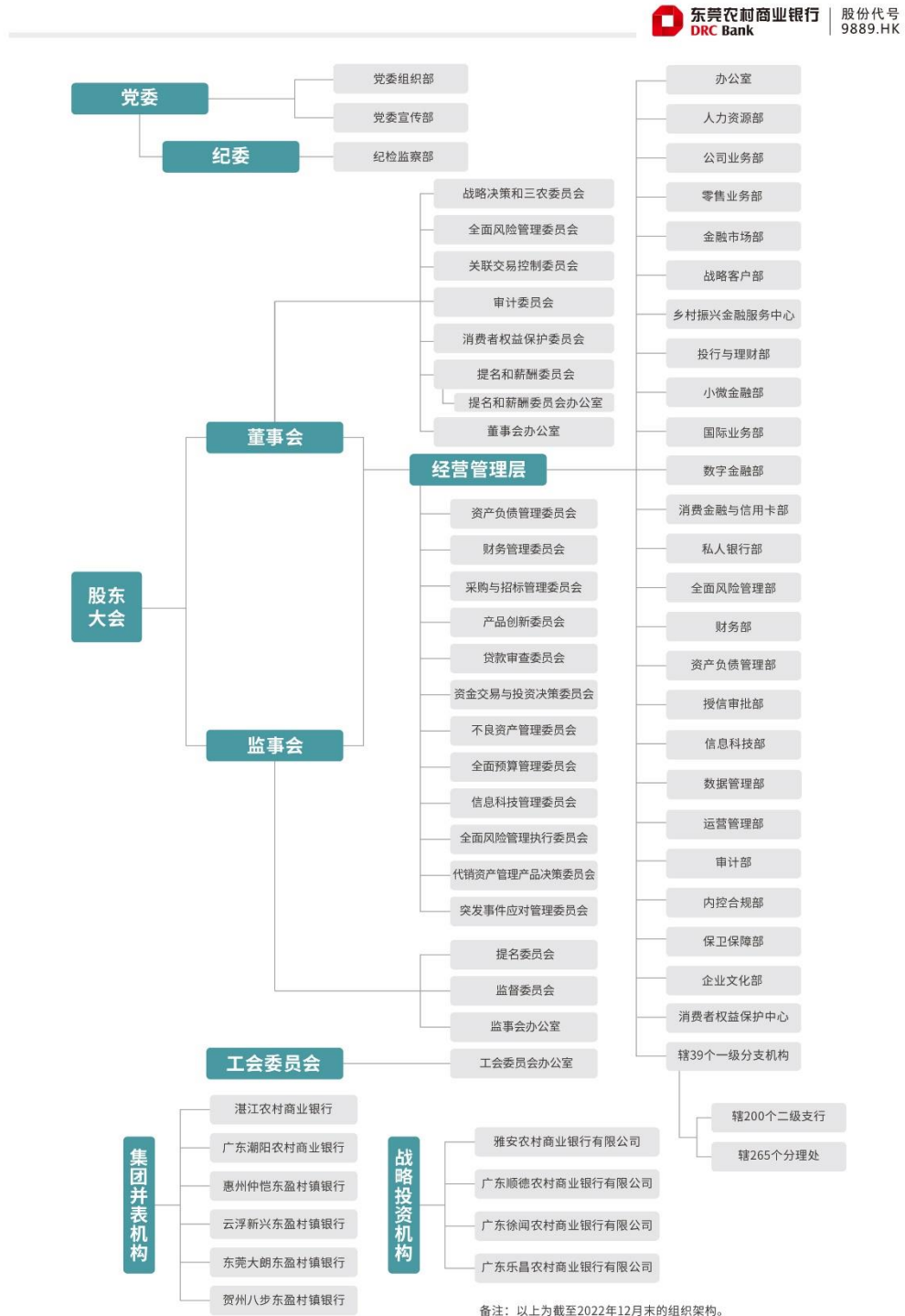
基于对东莞农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定东莞农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 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 2022 年末东莞农商银行组织结构图



资料来源：东莞农商银行年报，联合资信整理

附录 3 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 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

附录 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。

附录 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

联合资信评估股份有限公司关于 东莞农村商业银行股份有限公司 2023 年第一期“三农”专项金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

东莞农村商业银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。