

东莞农村商业银行股份有限公司
2026 年第一期绿色金融债券
信用评级报告

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〔2026〕6366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及其拟发行的 2026 年第一期绿色金融债券的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 2026 年第一期绿色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

二〇二六年七月二十四日

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”）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。

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。

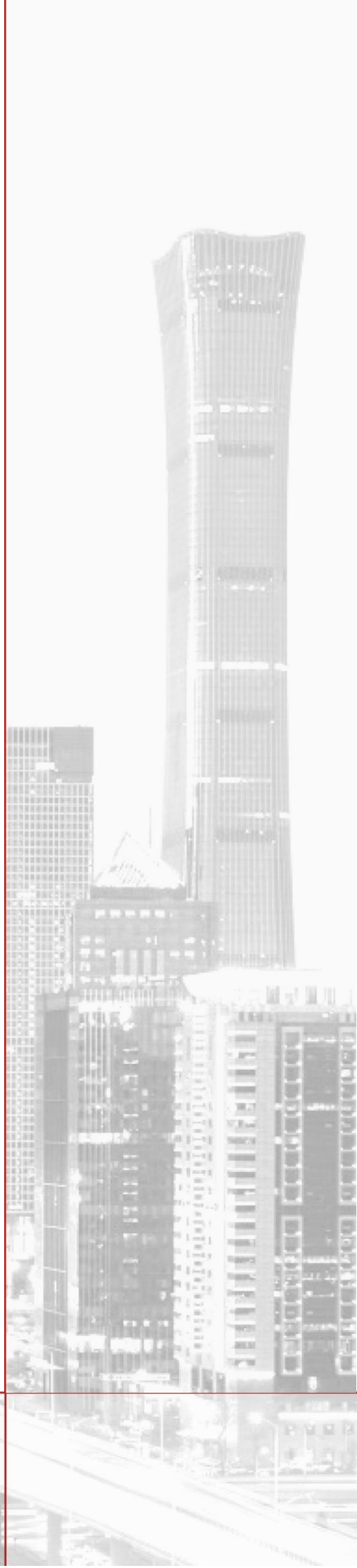
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。

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

2026 年第一期绿色金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/24

债项概况 本期债券发行规模人民币 10.00 亿元，本期债券为 3 年期固定利率品种，按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》规定的绿色产业项目。

评级观点 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，东莞农商银行发挥地方法人金融机构优势、加大对区域产业发展的支持力度，公司存贷款业务及储蓄存款业务规模保持增长，但受居民有效信贷需求减弱影响，2025 年个人贷款规模较上年末有所下降；投资资产以标准化债券为主，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面临一定行业集中风险，不良及逾期贷款规模持续增长，信贷资产质量面临一定下行压力；纳入阶段三投资资产规模较小且减值计提较充分；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；受净利差收窄等因素的影响，东莞农商银行盈利能力逐年下降，资本保持充足水平；债券偿还能力方面，东莞农商银行合格优质流动性资产和所有者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，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

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，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，同时需关注东莞农商银行未来盈利水平变动情况。

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，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优势。
- **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，资本保持充足水平。
- **核心负债稳定性较好。**东莞农商银行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。
- **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，能够获得地方政府直接或间接支持。

关注

- **信贷资产质量面临一定下行压力。**东莞农商银行信贷资产主要投向东莞地区且贷款面临一定行业集中风险，同时近年来不良及逾期贷款规模持续增长，信贷资产质量面临一定下行压力。

- **需关注盈利水平变动情况。**受净利差收窄、减值计提力度较大等因素的影响，东莞农商银行盈利能力逐年下降，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		
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。

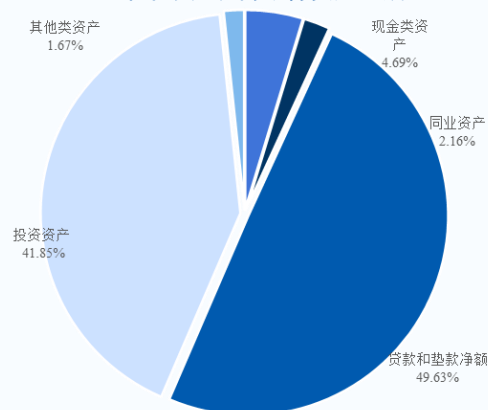
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

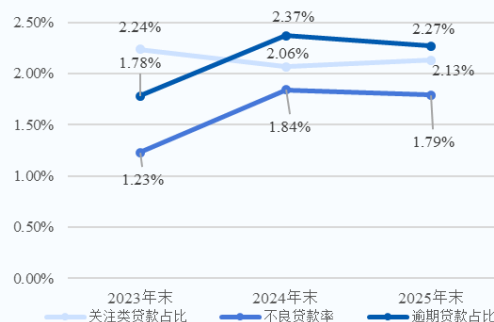
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	7088.54	7459.04	7960.16
所有者权益（亿元）	574.89	624.66	630.24
不良贷款率（%）	1.23	1.84	1.79
拨备覆盖率（%）	308.30	207.72	207.68
贷款拨备率（%）	3.81	3.82	3.72
流动性比例（%）	82.24	88.82	98.49
储蓄存款/负债总额（%）	44.66	46.01	44.70
所有者权益/资产总额（%）	8.11	8.37	7.92
资本充足率（%）	15.85	16.54	15.41
一级资本充足率（%）	13.65	14.37	13.33
核心一级资本充足率（%）	13.62	14.34	13.30
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	133.08	123.32	117.38
拨备前利润总额（亿元）	84.92	75.84	71.18
净利润（亿元）	53.46	48.61	38.77
净利差（%）	1.62	1.30	1.19
成本收入比（%）	34.87	37.01	36.87
拨备前资产收益率（%）	1.24	1.04	0.92
平均资产收益率（%）	0.78	0.67	0.50
平均净资产收益率（%）	9.61	8.10	6.18

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、监管报表及提供资料整理

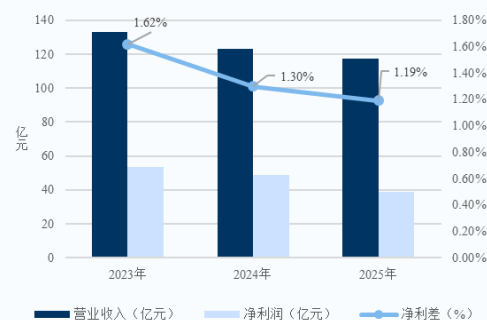
2025 年末东莞农商银行资产构成



东莞农商银行资产质量情况



东莞农商银行盈利情况



同业比较（2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	不良贷款 率 (%)	拨备覆盖 率 (%)	资本充足 率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资 产收益率 (%)
东莞农商银行	AAA	5550.48	3950.67	7960.16	630.24	1.79	207.68	15.41	117.38	38.77	6.18
成都农商银行	AAA	7488.61	5151.12	10182.28	775.75	1.02	452.17	15.67	190.03	70.03	9.75
江南农商银行	AAA	4624.10	4108.44	6286.03	504.78	1.23	246.04	14.68	120.13	42.90	8.98
青岛农商银行	AAA	3358.31	2665.88	5027.83	450.91	1.75	261.01	14.06	100.27	31.39	7.46

注：成都农村商业银行股份有限公司简称为成都农商银行，江苏江南农村商业银行股份有限公司简称为江南农商银行，青岛农村商业银行股份有限公司简称为青岛农商银行
资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/07/25	谢冰姝 蔡彬棋	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
AAA/稳定	2020/08/26	张 博 刘彦良 陈奇伟	商业银行信用评级方法（2018 年版）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：薛家龙 xuejl@lhratings.com

项目组成员：谢冰姝 xiebs@lhratings.com | 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、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”）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 2025 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 1。

图 1 • 2025 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	3.55%
3	东莞市康华投资集团有限公司	2.12%
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		24.86%

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 2025 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 194 家、分理处 181 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 2025 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。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

本期债券发行规模人民币 10.00 亿元，为 3 年期固定利率品种，本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。具体发行条款以东莞农商银行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，用于《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》规定的绿色产业项目。

本期债券募集资金拟投向的绿色项目共计 4 个，分别符合《目录（2025 年版）》中环境保护产业和基础设施绿色升级类别。拟投放项目情况如下：

图表 2 • 拟投放项目情况表

项目名称	项目概况	《目录（2025 年版）》类别	授信金额	环境效益
某流域治理项目建设	流域综合治理项目。主要实施内源整治工程、活水保质工程、堤岸整治工程、生态修复工程以及信息化工程。	2 环境保护产业/2.3 水污染治理/2.3.3 城市（含县城）黑臭水体整治	1.9 亿元	支持河涌整治约 155 条，总长约 266.41 公里，清淤长度 234.96 公里，总清淤量约 225.37 万立方米。
某绿色建筑项目建设	二星级绿色建筑建设项目	6 基础设施绿色升级/6.1 建筑节能与绿色建筑/6.1.1 绿色建筑建设和运营	6 亿元	节能量 11.91 吨标准煤/年，二氧化碳减排量 26.32 吨/年。
某排水及污水处理一体化项目建设	污水处理及管网建设项目，污水处理能力 40000 立方米/日；管网建设长度 141.25 千米。	6 基础设施绿色升级/6.4 环境基础设施/6.4.7 污水污泥处理处置设施建设和运营	0.7 亿元	污水处理量 730 万吨/年，COD 削减量 883.08 吨/年，氨氮削减量 128.19 吨/年，总氮削减量 77.31 吨/年，总磷削减量 35.33 吨/年，污水管网建设长度 141.25 千米。
某污水处理厂项目建设	污水处理项目，污水处理能力 60000 立方米/日。	6 基础设施绿色升级/6.4 环境基础设施/6.4.7 污水污泥处理处置设施建设和运营	1.8 亿元	污水处理量 2190.00 万吨/年，COD 削减量 4599.00 吨/年，氨氮削减量 438.00 吨/年，总氮削减量 547.50 吨/年，总磷削减量 76.65 吨/年。

资料来源：联合资信根据东莞农商银行提供资料整理

本期债券拟投放的项目环境效益评估结果如下：节能量 11.91 吨标准煤/年，二氧化碳减排量 26.32 吨/年；污水处理量 2920.00 万吨/年，COD 削减量 5482.08 吨/年，氨氮削减量 566.19 吨/年，总氮削减量 624.81 吨/年，总磷削减量 111.98 吨/年；河涌清淤量 225.37 万立方米；污水管网建设长度 141.25 千米。其中，根据本次债券拟投金额占项目总投资比例，募集资金拟投向绿色产业项目所带动的环境效益核算如下：节能量 3.10 吨标准煤/年，二氧化碳减排量 6.85 吨/年；污水处理量 1463.46 万吨/年，COD 削减量 2980.36 吨/年，氨氮削减量 290.15 吨/年，总氮削减量 350.83 吨/年，总磷削减量 52.62 吨/年；河涌清淤量 22.48 万立方米；污水管网建设长度 20.19 千米。

在绿色产业项目筛选方面，东莞农商银行执行《东莞农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》制度中的规定，以确保本期绿色金融债券募集资金投向绿色产业项目。绿色产业项目筛选时执行的具体标准包括但不限于以下要求：绿色产业项目应真实合规，符合国家产业政策、行业发展规划和区域经济发展规划，对于需履行政府相关管理部门审批程序的项目，应获得国家相关部门的审批文件，具备合法投融资和建设条件，同时本期绿色金融债券募集资金投放项目应符合《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》中有关绿色产业项目的界定标准。根据《东莞农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》的规定，东莞农商银行公司业务部、普惠金融部及零售业务部负责按照《目录（2025 年版）》等的相关要求在行内进行绿色项目遴选和提交认证；经办分支机构配合总行公司业务部、普惠金融部、零售业务部以及独立第三方机构完成对绿色贷款的审查和评估工作。

东莞农商银行制定《东莞农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金管理办法》，明确发行绿色金融债券募集资金内部管理要求，进一步加强绿色金融债券的管理，确保绿色金融债券募集资金专项用于绿色项目。东莞农商银行将建立专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、划付及贷款资金收回进行专户管理，确保在债券存续期内，募集资金最终全部用于绿色项目，并贯彻落实主管部门支持绿色项目的各项信贷政策。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 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 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 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，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 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，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。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，叠加发行资本补充类债券规模的回落，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，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 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，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。与此同时，国家深入推进粤港澳大湾区建设，统筹港澳两大特别行政区与珠三角九市协同发展，着力巩固广东全国改革开放先行区、经济增长重要引擎的战略定位，打造科创产业创新中心以及先进制造业和现代服务业集聚高地，也为东莞产业升级带来重大政策机遇与发展空间。在此背景下，2025年东莞正式提出构建“8+8+4”现代化产业体系，以“人工智能+先进制造”和“生产性服务业+先进制造”为主题，坚守实体经济为本、制造业当家的发展方向；“8+8+4”现代化产业体系包括食品饮料、造纸、纺织服装、化工制造、家具制造、包装印刷、玩具、模具八大传统产业，新一代电子信息、高端装备、半导体及集成电路、新材料、新能源、生物医药及高端医疗器械、人工智能、低空经济八大战略性新兴产业，下一代移动通信、前沿新材料、具身智能、未来生命健康四大未来产业。未来，东莞市将依托其区位及政策优势，持续夯实制造业根基，不断优化产业结构层级，全面提升自身综合实力与区域经济核心竞争力。2025年，东莞市实现地区生产总值12760.20亿元，较上年增长4.0%。其中，第一产业增加值36.90亿元，同比增长4.5%；第二产业增加值7165.44亿元，同比增长4.4%；第三产业增加值5557.87亿元，同比增长3.5%。2025年，东莞市全年实现一般公共预算收入891.73亿元，比上年增长3.2%，一般公共预算支出915.59亿元，增长0.8%。

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2025年末，东莞市金融机构各项本外币存款余额29664.35亿元，同比增长3.9%；各项本外币贷款余额20036.62亿元，同比增长4.0%。

五、管理与发展

作为H股上市银行，近年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；全面风险管理体系持续完善，整体经营方针可实施性较强。

近年来，东莞农商银行持续规范由股东会、董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。自2026年3月起，东莞农商银行不再设立监事会及其专门委员会，由审计委员会行使法律法规、监管规定的监事会职权，审计部由高级管理层下设机构调整为审计委员会下设机构。内部控制方面，近年来东莞农商银行持续修订完善内部控制制度、健全内控管理体系，建立分工合理、权责明确、相互制衡的公司治理结构，构建多层次内部控制的组织架构，整体内部控制体系有效且完善。2023年5月，东莞农村商业银行召开2022年度股东大会增选卢国锋先生为第四届董事会执行董事，于股东大会会后召开第四届董事会会议选举卢国锋先生为第四届董事会董事长，卢国锋先生已于2023年11月和12月先后取得董事和董事长任职资格批复；卢国锋先生曾任东莞银行股份有限公司党委副书记、行长、党委书记、董事长等职务。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2025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2025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0.30%。

关联交易方面，截至2025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1.52%、4.05%和11.65%，均未突破监管限制，全部关联方表内外授信中不涉及不良和逾期贷款。

风险管理方面，东莞农商银行坚持稳健审慎的风险偏好，围绕发展战略规划及“稳健经营、质量为本、依法合规、全面融入、敏捷响应”的风险管理理念，持续深化全面风险管理体系建设。信用风险方面，近年来东莞农商银行建立和实施标准化信用审查审批流程及广泛的管理政策和程序，并持续改进信用风险管理相关程序、系统和方法，以识别、衡量、监督、降低及控制相关业务导致的信用风险；东莞农商银行围绕国家宏观政策、区域经济及行业发展动向持续优化授信政策以及信用风险管理相关制度建设，明确业务发展方向，规范业务处理流程；持续加强信贷资产质量管控，持续迭代优化风险管理政策，推进风险化解机制建设，开展重点领域风险摸排，加强风险贷款化解，加快不良资产清收处置；持续推进智能风控能力建设，推进新信贷系统项目群建设、大数据风控平台建设和风险策略及模型监测体系建设，将风险管控嵌入产品管理全流程，赋能业务经营。流动性风险管理方面，东莞农商银行落实流动性风险管理政策和各项流动性风险管理措施，结合宏观经济、市场趋势以及业务发展要求制定年度流动性风险管理策略、风险偏好及限额指标；持续开展流动性风险识别、计量、监测和控制，通过轻度、中度以及重度压力相结合的压力测试场景

来分析承受流动性事件或流动性危机的能力，合理配置充裕的流动性储备资产以应对流动性风险；建立限额管理和预警监控机制，通过调控日常资产负债组合，确保流动性风险指标控制在可承受的合理范围内；完善流动性风险应急预案，开展流动性应急演练，提升应急处置能力。市场风险方面，东莞农商银行遵循审慎的市场风险管理原则，建立并持续完善市场风险管理治理框架，维持稳健的市场风险偏好，通过限额管理、久期控制、敏感性分析、情景模拟及压力测试等措施，充分识别、准确计量、持续监测、适当控制、及时报告所有业务中的市场风险，确保市场风险控制在合理范围内。操作风险方面，东莞农商银行建立了健全的操作风险组织架构和管理体系，并持续加强操作风险管理，提升对内外部事件冲击的应对能力，为业务稳健经营提供保障；修订完善关键风险指标管理细则、操作风险与控制自评估管理细则，强化操作风险关键风险指标管理、监测预警和处置，加强对风险控制的有效性评价；推进操作风险核心管理工具的应用，建立有效的操作风险识别体系，明确操作风险识别、计量、监测和控制的程序和方法；通过系统化培训和合规案例教育，强化员工合规意识与操作技能，确保业务规范执行。

发展战略方面，东莞农商银行深耕金融“五篇大文章”，坚持党建引领、以人民为中心的价值取向，深化改革与防范风险两手抓，践行客户导向、正直诚信、稳健发展、协同成长的价值观，坚守“相伴、相信、相成长”的使命，实施轻资本发展、数字化转型、特色化竞争的发展路径，全力实现“区域价值农商银行集团”的愿景目标。东莞农商银行构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成，整体经营方针可实施性较强。

六、经营分析

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。近年来，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，积极推动业务发展并加强风控管理。得益于在深耕当地市场、服务覆盖面广、品牌信任度较高等优势，东莞农商银行在当地市场保持较强的竞争力，近年来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	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	17.79	1	17.68	1	18.76	1
贷款市场占有率	17.96	1	18.41	1	18.76	1

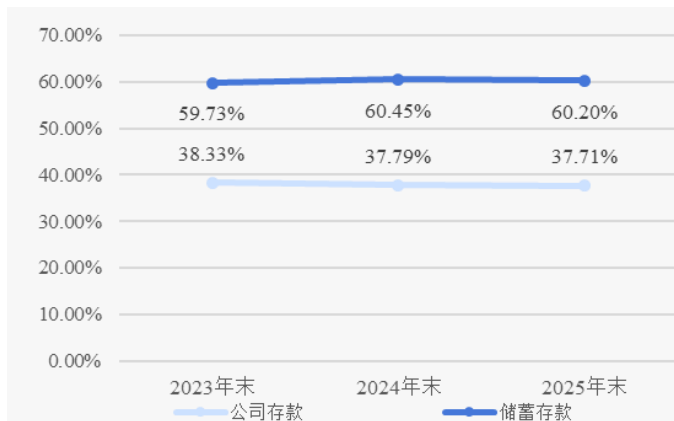
注：存贷款市场占有率为东莞农商银行人民币存贷款业务在东莞市同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据东莞农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
公司存款	1867.35	1966.52	2052.03	38.33	37.79	37.71	5.31	4.35
储蓄存款	2909.24	3144.60	3276.21	59.73	60.45	60.20	8.09	4.19
其他存款	94.36	91.37	113.87	1.94	1.76	2.09	-3.17	24.63
合计	4870.95	5202.48	5442.12	100.00	100.00	100.00	6.81	4.61
公司贷款及垫款	2316.79	2528.24	2825.04	65.25	66.35	69.07	9.13	11.74
其中：贴现及福费廷	351.91	344.44	425.66	9.91	9.04	10.41	-2.12	23.58
个人贷款	1233.95	1282.21	1265.27	34.75	33.65	30.93	3.91	-1.32
合计	3550.73	3810.45	4090.31	100.00	100.00	100.00	7.31	7.34

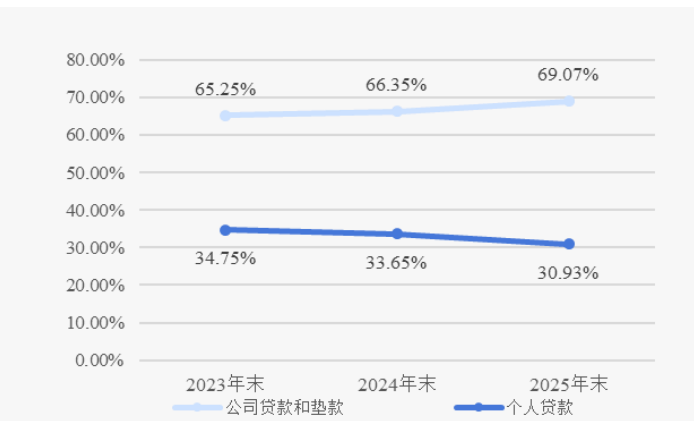
注：其他存款包含应解汇款、保证金及国库定期存款；存款及贷款不含应计利息
 资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告、年度报告整理

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

近年来，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，积极开展三农及绿色金融服务并提升普惠金融质效，公司存贷款业务规模持续增长。

东莞农商银行围绕“镇村客群、工商企业客群、市属客群”三大客户群体开展对公存款营销，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，对公存款保持增长。公司贷款方面，近年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；东莞农商银行结合区域产业发展规划，积极优化资产布局，将金融资源聚焦先进制造、高端设备、战略性新兴产业等重点领域，推动地区加快发展新质生产力；针对科技企业信贷业务，东莞农商银行推出一系列科技金融专项服务方案，通过创新科技金融产品和服务模式、实行差异化定价等举措，为科技型企业提供全生命周期金融服务，得益于上述措施，东莞农商银行对公贷款规模稳步提升。

普惠业务方面，东莞农商银行围绕小微企业高质量发展主题，积极推进小微企业金融产品服务创新，并配置专业团队着力提升金融服务质效；另一方面，东莞农商银行充分运用银政合作平台、再贷款政策红利等，持续加大对中小微企业、个体工商户及农户等市场主体的支持力度。截至 2025 年末，东莞农商银行普惠型小微企业贷款（监管口径）余额 541.66 亿元，较上年末增长 7.08%，贷款户数 3.05 万户。

绿色金融业务方面，东莞农商银行紧扣国家“双碳”战略，将绿色发展理念贯穿于信贷政策与业务实践；持续优化授信政策，推出“绿色环保贷”等特色产品，持续加大绿色领域信贷投放；另外，东莞农商银行组建了产业投研小组并不断优化绿色金融产品设计，精准支持节能环保、清洁能源、基础设施等产业类别。截至 2025 年末，东莞农商银行绿色信贷余额 193.58 亿元，较上年末增长 18.01%。

“三农”业务方面，东莞农商银行坚持将服务“三农”作为核心市场定位，紧密对接广东省委省政府、东莞市委市政府关于“百县千镇万村高质量发展工程”工作部署，聚焦农业新质生产力发展、乡村富民产业培育、区域城乡融合等重点领域，持续加大“三农”金融服务供给与支持力度。截至 2025 年末，东莞农商银行涉农贷款余额人民币 503.12 亿元。

2 零售银行业务

近年来，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增长；但受居民有效信贷需求减弱影响，2025 年个人贷款规模较上年末有所下降。

近年来，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，围绕服务“五篇大文章”和“百千万工程”，紧跟经济、市场和客户需求的变化，持续提升零售金融服务质效。储蓄存款业务方面，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，为东莞农商银行储蓄规模增长提供了外部环境，近年来储蓄规模保持增长态势，但增速有所放缓。

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，东莞农商银行聚焦消费与住房金融，积极落实国家及地方政府“促消费、稳楼市”政策，深度融入“粤焕新”等促消费活动并优化“消费易贷”产品供给，提升消费金融服务覆盖面与便利性，支持实体经济与民生改善，满足刚需与改善客户住房需求。但 2025 年以来，由于居民有效信贷需求减弱，个人经营类、个人消费类及信用卡贷款规模均有所收缩，个人贷款规模较上年末有所下降。截至 2025 年末，东莞农商银行个人贷款余额 1265.27 亿元，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 425.76 亿元、360.71 亿元和 445.52 亿元，其他为信用卡业务。

3 金融市场业务

近年来，东莞农商银行市场融入资金规模逐年提升，投资资产以标准化债券为主，投资风险偏好较稳健。

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银行；其根据市场利率情况动态调整资金融入业务开展力度，市场融入资金规模逐年提升，市场融入资金渠道以发行债券和同业存单、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。截至 2025 年末，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，余额呈逐年下降趋势；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。2023—2025 年，东莞农商银行分别实现债券投资利息收入 62.66 亿元、64.54 亿元和 62.78 亿元，实现投资收益 15.02 亿元、19.41 亿元和 28.87 亿元，公允价值变动损益 3.28 亿元、6.05 亿元和-3.46 亿元。

资产管理业务方面，近年来东莞农商银行持续优化投资策略，逐步扩大权益、黄金等多元资产布局，在严控风险的前提下增厚组合收益，提升资产配置的稳定性与竞争力；同时不断丰富产品供给，在巩固现金管理类、固定收益类等基础产品优势的同时，稳步推进混合类理财产品创新，加快构建层次清晰、风险适配的产品体系，满足客户多元化需求。截至 2025 年末，东莞农商银行发行的理财产品余额为 372.77 亿元，其中个人理财产品占比 85.83%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券	2690.40	2828.04	2989.80	88.89	89.76	89.69
其中：政府债券及国债	2142.20	2212.50	1916.35	70.78	70.22	57.49
金融机构债券	512.76	568.31	1009.40	16.94	18.04	30.28
公司债券	14.61	11.62	13.08	0.48	0.37	0.39
同业存单	20.84	35.62	50.97	0.69	1.13	1.53
基金投资	264.30	250.97	278.50	8.73	7.97	8.35
信贷资产收益权	17.69	15.58	13.46	0.58	0.49	0.40
股权投资	16.73	18.18	17.73	0.55	0.58	0.53
衍生金融资产	4.36	6.01	3.78	0.14	0.19	0.11
投资性房地产	0.09	0.07	0.06	0.00	0.00	0.00
应计利息	33.18	31.86	30.04	1.10	1.01	0.90
投资类资产总额	3026.75	3150.71	3333.37	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	3.77	1.77	2.11	--	--	--
投资类资产净额	3022.97	3148.94	3331.26	--	--	--

资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告、年度报告整理

七、财务分析

东莞农商银行提供了 2023—2025 年合并财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年合并财务报表进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。东莞农商银行财务报表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，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

近年来，东莞农商银行资产规模保持增长，资产结构较为稳定，以贷款及垫款和投资资产为主，同业资产占比不高。

图表 7· 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	369.35	363.34	373.41	5.21	4.87	4.69	-1.63	2.77
同业资产	175.66	168.19	172.13	2.48	2.25	2.16	-4.26	2.34
贷款及垫款净额	3425.12	3673.64	3950.67	48.32	49.25	49.63	7.26	7.54
投资资产	3022.97	3148.94	3331.26	42.65	42.22	41.85	4.17	5.79
其他类资产	95.43	104.93	132.69	1.35	1.41	1.67	9.96	26.45
资产合计	7088.54	7459.04	7960.16	100.00	100.00	100.00	5.23	6.72

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

近年来，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面临一定行业集中风险；近年来不良、逾期及展期贷款规模持续增长，信贷资产质量面临一定下行压力。

近年来，东莞农商银行贷款规模保持增长态势，2025 年末发放贷款及垫款净额 3950.67 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 2025 年末东莞地区的贷款总额投放占贷款及垫款总额的比重为 84.25%。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，2025 年末公司贷款及垫款中上述前五大贷款行业贷款总额占客户贷款及垫款总额比重分别为 19.89%、13.96%、7.93%、5.53%和 4.65%，合计占比 51.96%，制造业贷款占比较高，面临一定行业集中风险。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 2025 年末，东莞农商银行公司贷款中房地产业贷款余额为 190.22 亿元，占贷款总额的比重为 4.65%，不涉及不良贷款；个人住房按揭贷款余额为 425.76 亿元，占贷款总额的比重为 10.41%，不良贷款率 1.45%；公司贷款中与房地产业相关的建筑业贷款 226.06 亿元，占贷款总额的 5.53%，不良贷款率 1.11%。

客户集中度方面，截至 2025 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 4.16%和 20.18%，前十大单一借款人贷款无不良贷款，主要涉及租赁和商务服务业、房地产业、建筑业、科学研究和技术服务业等。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，近年来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，近年来，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；同时受房地产市场持续调整叠加部分居民收入减少的影响，个人不良贷款规模增速较快，东莞农商银行不良及逾期贷款规模均持续增长。截至 2025 年末，东莞农商银行不良贷款率为 1.79%，不良贷款主要集中于个人贷款及批发零售业公司贷款；逾期贷款占比 2.27%。为此，东莞农商银行持续加强关注逾期贷款管控，防止资产质量劣化，并不断加大对不良贷款的清收化解力度，综合运用自主清收、司法处置、资产核销、债权转让等手段加快不良资产处置进程。2023—2025 年，东莞农商银行分别化解不良贷款 28.25 亿元、51.63 亿元和 43.49 亿元，其中现金清收 11.33 亿元、5.84 亿元和 6.74 亿元，呆账核销 15.39 亿元、18.22 亿元和 26.12 亿元，债权转让 0.57 亿元、27.02 亿元和 9.34 亿元，其余为少量债务重组和质量上调；东莞农商银行债权转让交易对手主要为信达资管、东方资产等机构，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，2025 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 95.80%；展期贷款规模较上年末有所增长，借新还旧和无还本续贷规模大幅下降；其中，展期贷款大部分划入正常类贷款统计范畴，需关注上述信贷资产质量变动情况。近年来，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（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	3428.27	3662.00	3930.20	96.55	96.11	96.09
关注	79.47	78.68	87.20	2.24	2.06	2.13
次级	25.97	30.17	21.42	0.73	0.79	0.52
可疑	12.02	8.81	11.31	0.34	0.23	0.28
损失	5.01	30.78	40.18	0.14	0.81	0.98
贷款合计	3550.73	3810.45	4090.31	100.00	100.00	100.00
不良贷款	43.00	69.77	72.92	1.23	1.84	1.79
逾期贷款	63.32	90.55	93.30	1.78	2.37	2.27
拨备覆盖率	--	--	--	308.30	207.72	207.68
贷款拨备率	--	--	--	3.81	3.82	3.72
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	88.07	96.56	95.80

资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

东莞农商银行同业资产占比较低且资产质量良好；投资资产占资产总额的比重逐年下降，纳入阶段三投资资产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占比不高且占比呈逐年下降趋势。截至 2025 年末，东莞农商银行同业资产净额 172.13 亿元，其中买入返售金融资产净额 9.94 亿元，标的为债券；拆出资金净额 120.45 亿元，交易对手为境内银行及其他金融机构；存放同业款项净额 41.74 亿元。截至 2025 年末，东莞农商银行同业资产均为阶段一。

近年来，东莞农商银行投资资产占资产总额的比重有所下降。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，2025 年末东莞农商银行债权投资全部为阶段一，纳入阶段三的其他债权投资余额为 7.50 亿元，其他均纳入阶段一；截至 2025 年末，东莞农商银行对债权投资科目计提减值准备 2.11 亿元；对其他债权投资科目计提减值准备 35.27 亿元，其中阶段三减值准备余额 33.93 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 2025 年末，东莞农商银行承兑汇票余额 145.13 亿元，未使用信用卡授信额度为 62.97 亿元，开出保函余额为 20.91 亿元，信用证余额 9.33 亿元。

2 负债结构及流动性

近年来，东莞农商银行客户存款及市场融入资金规模持续提升，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，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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	1112.35	1146.68	1275.97	17.08	16.78	17.41	3.09	11.28
客户存款	4957.44	5301.72	5550.48	76.11	77.57	75.72	6.94	4.69
其中：储蓄存款	2909.24	3144.60	3276.21	44.66	46.01	44.70	8.09	4.19

其他负债	443.86	385.99	503.46	6.81	5.65	6.87	-13.04	30.43
负债合计	6513.65	6834.39	7329.92	100.00	100.00	100.00	4.92	7.25

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，近年来市场融入资金规模逐年提升，占负债总额的比重处于合理水平。截至 2025 年末，东莞农商银行市场融入资金余额 1275.97 亿元，其中同业存放款项 26.09 亿元，卖出回购金融资产款余额 93.31 亿元，应付债券余额 1149.00 亿元。

客户存款是东莞农商银行最主要的负债来源。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，客户存款规模持续提升，但占比有所波动。从客户结构来看，截至 2025 年末，储蓄存款占东莞农商银行负债总额的 44.70%，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 58.75%，定期存款占比持续提升，存款稳定性较好。

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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	82.24	88.82	98.49
流动性覆盖率（%）	215.56	220.11	206.28
净稳定资金比例（%）	148.30	149.42	133.34

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

受净利差收窄及东莞本地同业竞争加剧等因素的影响，东莞农商银行净利润持续下降，需关注未来盈利实现情况。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	133.08	123.32	117.38
利息净收入（亿元）	105.72	91.74	88.27
手续费及佣金净收入（亿元）	7.13	4.57	3.99
投资收益（亿元）	15.02	19.41	28.87
公允价值变动损益	3.28	6.05	-3.46
营业支出（亿元）	81.24	82.19	79.37
业务及管理费（亿元）	46.40	45.64	43.28
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	33.22	34.80	33.86
拨备前利润总额（亿元）	84.92	75.84	71.18
净利润（亿元）	53.46	48.61	38.77
净利差（%）	1.62	1.30	1.19
成本收入比（%）	34.87	37.01	36.87
拨备前资产收益率（%）	1.24	1.04	0.92
平均资产收益率（%）	0.78	0.67	0.50
平均净资产收益率（%）	9.61	8.10	6.18

资料来源：联合资信根据东莞农商银行审计报告及年报整理，其中净利差为年报口径，其他数据为审计报告口径

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投资利息收入，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，东莞农商银行生息资产平均收益率下降，净利差持续收窄，利息净收入逐年下降；2025 年东莞农商银行生息资产平均收益率 2.82%，同比下降 0.41 个百分点；付息负债平均成本率 1.63%，同比下降 0.30

个百分点。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，近年来由于上述业务收入下滑，手续费及佣金净收入持续下降。近年来，东莞农商银行投资收益增幅较快，主要是由于其处置投资资产取得的投资收益增加所致。

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。近年来，东莞农商银行业务及管理费持续压降。出于审慎经营的考虑，近年来东莞农商银行保持较大信用减值计提力度，对净利润产生一定负面影响。

受净利差收窄及持续较大规模信用减值损失计提的影响，近年来东莞农商银行净利润规模持续下降，盈利水平亦逐年下降，需关注未来盈利实现情况。

与所选银行比较，东莞农商银行盈利相关营业收入及净利润水平出于中游水平，但收益率相关指标排名靠后，仍需关注其未来盈利能力的变化情况。

图表 12 • 2025 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	东莞农商银行	成都农商银行	江南农商银行	青岛农商银行
营业收入（亿元）	117.38	190.03	120.13	100.27
净利润（亿元）	38.77	70.03	42.90	31.39
平均资产收益率（%）	0.50	0.72	0.71	0.63
平均净资产收益率（%）	6.18	9.75	8.98	7.46

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，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。

近年来，东莞农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2025 年末，东莞农商银行所有者权益合计 630.24 亿元，其中实收资本 68.89 亿元、未分配利润 267.26 亿元。2023—2025 年，东莞农商银行向股东派发股利 19.98 亿元、18.25 亿元和 17.22 亿元，对资本内生性造成一定影响。

近年来，随着各项业务的持续拓展，东莞农商银行风险加权资产余额逐年上升；2024 年末，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；2025 年以来，由于信用风险加权资产规模增速较快，公司风险加权资产规模大幅提升，资本充足率相关指标较上年末有所下降但资本仍保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	551.39	599.31	605.95
一级资本净额（亿元）	552.80	600.63	607.26
资本净额（亿元）	641.55	691.41	702.08
风险加权资产余额（亿元）	4048.56	4179.71	4556.43
风险资产系数（%）	57.11	56.04	59.92
所有者权益/资产总额（%）	8.11	8.37	7.92
资本充足率（%）	15.85	16.54	15.41
一级资本充足率（%）	13.65	14.37	13.33
核心一级资本充足率（%）	13.62	14.34	13.30

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

八、ESG 分析

东莞农商银行积极履行社会责任，坚持支农支小的业务定位，同时积极建设落实绿色发展理念，发展绿色金融、推进绿色运营。整体来看，目前东莞农商银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，东莞农商银行大力拓展绿色环保行业业务，持续深耕绿色金融领域，制定《重点绿色企业专项营销方案》，创新推出“绿色环保贷”“绿色无废贷”“绿色能源贷”“绿色建筑贷”“能源项目贷”“绿色项目贷”等产品，全力支持绿色项目投资

建设，助推东莞地区绿色低碳可持续发展。截至 2025 年末，东莞农商银行绿色信贷余额 193.58 亿元。同时，东莞农商银行严格遵守国家环保相关法律法规，在运营中积极践行绿色办公理念，不断提高能源和资源利用效率，努力实现自身运营绿色低碳可持续发展。

社会责任方面，东莞农商银行践行普惠金融，履行社会责任，积极落实省市政府关于“百千万工程”的部署，以支持实体经济为本，聚焦现代农业生产企业及农村建设、加大涉农信贷供给、创新涉农金融产品业务等领域，为支持做好乡村振兴发展战略提供强力支撑，截至 2025 年末，东莞农商银行涉农贷款余额人民币 503.12 亿元。同时，东莞农商银行持续加大科技金融信贷供给，立足东莞“科技创新+先进制造”城市特色，聚焦新质生产力培育，推出科技金融专项方案，赋能科技企业发展，助力新质生产力落地见效，截至 2025 年末，东莞农商银行科技企业贷款余额为 600.47 亿元。消费者权益保护方面，东莞农商银行以客户为中心，高度重视消费者权益保护工作，践行金融工作的政治性、人民性，将金融消费者权益保护的要求纳入公司治理及经营管理全过程。

东莞农商银行明确各治理主体的职责边界、履职要求，遵循各治理主体独立运作、有效制衡、相互合作、协调运转的原则，完善风险管控，建立合理的激励、约束机制，实现科学的决策、执行和监督。东莞农商银行已建立“董事会统筹、ESG 工作小组执行落实、各部门协同”的三级 ESG 治理架构，明确各层级职责权限，确保 ESG 工作高效推进。整体看，东莞农商银行公司治理运行情况良好，ESG 信息披露完善，并持续推动健全 ESG 治理架构，完善相关治理制度和机制，整体 ESG 表现较好。

九、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，国家深入推进粤港澳大湾区建设，统筹港澳两大特别行政区与珠三角九市协同发展，这为东莞地区带来新的发展机遇。2025 年，东莞市实现地区生产总值 12760.20 亿元，全年实现一般公共预算收入 891.73 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，在当地金融体系中具有较为重要的地位，能够获得地方政府直接或间接支持。

十、债券偿还风险分析

东莞农商银行本期债券发行规模人民币 10.00 亿元。根据绿色债券独立评估报告，中节能衡准科技服务（北京）有限公司对本期绿色金融债券的拟投放绿色项目合规性、募集资金使用及管理、绿色项目筛选及决策、信息披露及报告、拟投绿色项目环境效益目标等方面进行了认证，未发现存在与相关政策、法规、标准要求不符的情况。

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（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于东莞农商银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本的金融债券。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 175.00 亿元，以 2025 年末财务数据为基础，东莞农商银行合格优质流动性资产、所有者权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行前	发行后
金融债券本金（亿元）	175.00	185.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	9.19	8.69
所有者权益/金融债券本金（倍）	3.57	3.38
净利润/金融债券本金（倍）	0.28	0.26

资料来源：联合资信根据东莞农商银行年度报告整理

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，东莞农商银行合格优质流动性资产和所有者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。

十一、评级结论

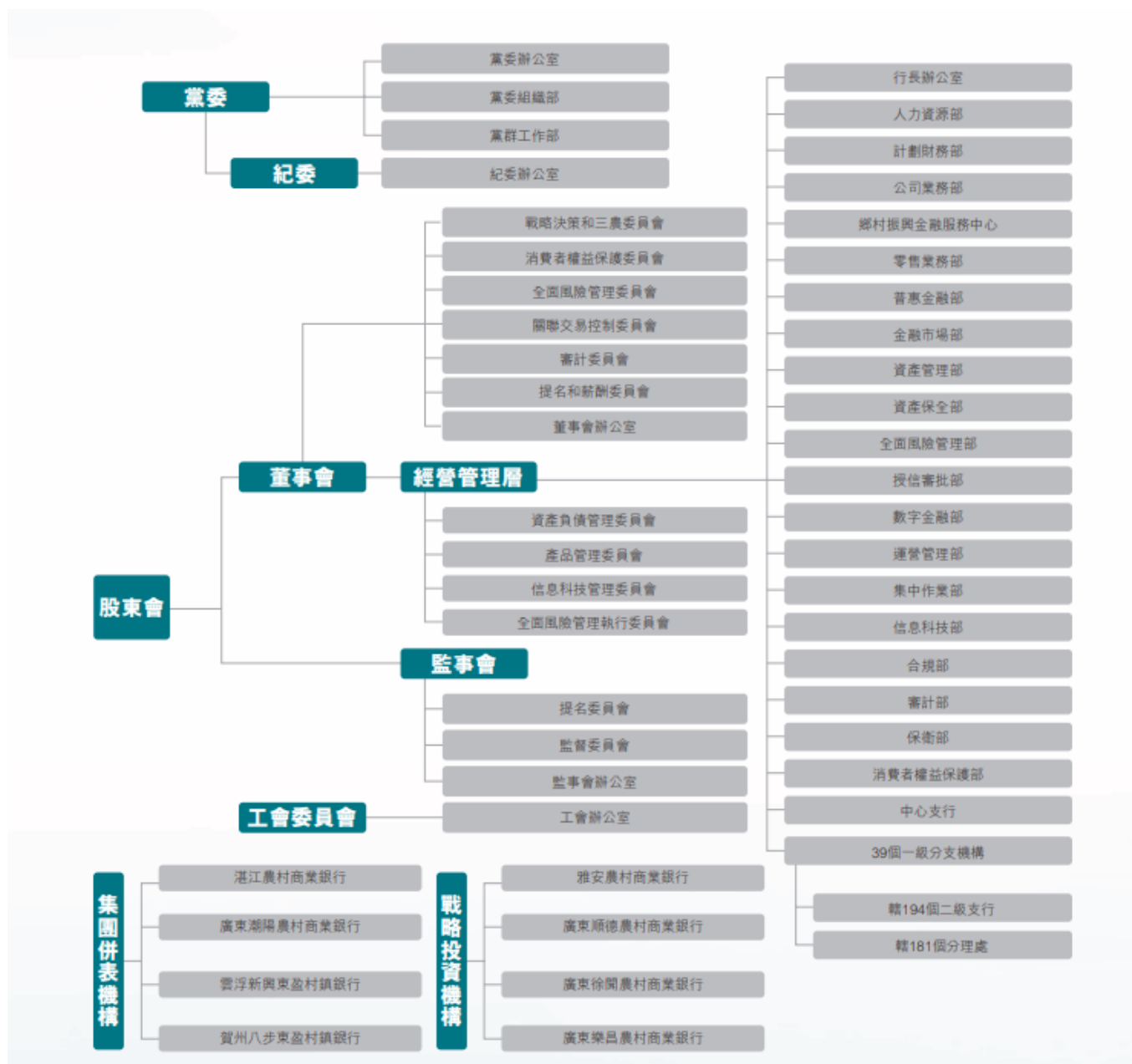
基于对东莞农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定东莞农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 东莞农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 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	3.55%
3	东莞市康华投资集团有限公司	内资股	非国有法人	2.12%
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 1-2 东莞农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



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 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 3-1 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 3-2 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 3-3 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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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“贵公司”）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，如发现有重大变化，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。