

## 新股資料概要：東莞農村商業銀行股份有限公司

### 招股詳情：

行業	商業銀行	集資用途	
股票代號	9889	用於強化資本基礎	100%
招股價	7.92 – 8.71 港元		
集資淨額	8,845.3 – 9,734.1 百萬港元		
<b>時間表</b>			
公開認購日期	16/09/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>	保薦人	招商證券（香港）有限公司
公開截止認購日期	21/09/2021 中午 12:00 <sup>^</sup>		招銀國際融資有限公司
定價日	22/09/2021		農銀國際融資有限公司
公佈申請結果	28/09/2021		工銀國際融資有限公司
掛牌日期	29/09/2021		

<sup>^</sup> 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

### 新股分析：

東莞農村商業銀行股份有限公司是中國第五大的農村商業銀行。集團盈利能力較同業優秀，截至 2020 年 12 月 31 日止年度集團的平均資產回報率為 1.00%，而平均權益回報率為 13.64%，高於香港上市的中國區域性銀行（含城市商業銀行和農村商業銀行）的平均資產回報率及平均權益回報率的算術平均水平，分別約為 0.52% 及 6.91%。另外，集團規模擴展可觀，按總資產規模看，由 2018 年底的 4079 億元（人民幣，下同），增至去年底的 5484 億元，年均複合增長率達 16%。客戶貸款及墊款總額亦由 1644 億，增至去年底的 2615 億元，年均複合增長率達 26%。營業收入方面，同期年均複合增長率達 11%。不過，因按內地監管部門規定，金融機構不得低於 1 倍市帳率發售股份，而目前於本港掛牌的內銀股，市帳率普遍低於一倍，四大國有商業銀行市帳率亦只介乎 0.3 至 0.4 倍多，因此東莞農村商業銀行估值並不算吸引。

### 公司簡介：

根據中國銀行業協會 2021 年發佈的《2021 中國銀行業 100 強榜單》，以截至 2020 年 12 月 31 日的總資產統計，東莞農村商業銀行股份有限公司是中國第五大的農村商業銀行。根據 2021 年 7 月出版的英國雜誌《銀行家》（TheBanker）的排名，按截至 2020 年 12 月 31 日的一級資本計算，集團位居全球商業銀行業第 261 位，中國商業銀行業第 44 位，中國農村商業銀行第六位。集團是東莞領先的商業銀行。根據中國人民銀行東莞市中心支行相關統計，按年末存款餘額及貸款餘額計算，集團自 2005 年以來每年位居東莞市銀行業市場佔有率第一名。集團截至 2021 年 3 月 31 日的人民幣存款餘額及貸款餘額分別佔同期東莞市銀行業市場人民幣存款及貸款總額約 18.78% 及 18.63%。

### 業務簡要：

集團在東莞透過廣泛的分銷網絡提供定制化金融產品及服務。根據中國銀保監會東莞監管分局相關統計，集團是東莞市商業銀行中擁有最多網點的銀行。截至最後實際可行日期，集團共有 505 個網點，其中 501 個位於東莞，覆蓋東莞所有行政區域。廣泛的網絡覆蓋使集團能夠觸及廣泛的客戶並深入當地市場。截至最後實際可行日期，集團經營的東莞以外的分支機構共四個，分佈在廣東省的廣州市、珠海市、惠州市及清遠市。另外，集團與第三方在廣東省的東莞市、惠州市、雲浮市及廣西壯族自治區賀州市聯合設立四家村鎮銀行，亦在廣東省湛江市及汕頭市與第三方聯合設立兩家村鎮商業銀行。

集團起源於農村，伴隨東莞農村工業化發展而持續發展，三農（即農業、農村和農民）客戶作為集團核心客戶有力支持集團發展。集團緊密關注現代「三農」客群、現代製造業「三鏈」（即產業鏈、供應鏈及價值鏈）客群、中小微企業客群及其他私有企業的金融需求。集團戰略性聚焦打造五大金融產品品牌（即向零售客戶提供全方位金融服務的「零售金融」、聚焦服務東莞重點產業的「產業金

融」、向小微企業提供全面金融服務的「小微金融」、綜合全市場服務的「同業金融」和旨在掌握線上營運數字化發展趨勢的「數字金融」)。集團相信這使集團能夠通過針對市場的方法及提供全面的金融服務獲取優質客戶，從而提高綜合競爭力。

集團的總資產由截至 2018 年 12 月 31 日的人民幣 407,904.7 百萬元增至截至 2020 年 12 月 31 日的人民幣 548,402.0 百萬元，年均複合增長率為 16.0%。截至 2021 年 3 月 31 日，集團的總資產進一步增至人民幣 564,558.2 百萬元。集團的不良貸款率截至 2018 年、2019 年及 2020 年 12 月 31 日分別為 1.27%、1.00%及 0.82%，均低於截至本文件日期香港上市的中國區域性銀行（含城市商業銀行和農村商業銀行）不良貸款率的算術平均水平，截至同日的不良貸款算術平均水平分別為 1.86%、2.04%及 1.90%（乃根據各中國區域性銀行已公佈年報的數據計算）。集團截至 2021 年 3 月 31 日的不良貸款率再降至 0.79%。

集團營業收入由截至 2018 年 12 月 31 日止年度的人民幣 9,777.6 百萬元增至截至 2020 年 12 月 31 日止年度的人民幣 12,047.0 百萬元，年均複合增長率為 11.0%。截至 2020 年及 2021 年 3 月 31 日止三個月，集團營業收入分別為人民幣 3,173.1 百萬元及人民幣 3,156.0 百萬元。集團淨利息收益率由截至 2018 年 12 月 31 日止年度的 2.05%上升至截至 2020 年 12 月 31 日止年度約 2.16%，而集團淨利差由截至 2018 年 12 月 31 日止年度約 1.98%上升至截至 2020 年 12 月 31 日止年度約 2.10%。截至 2021 年 3 月 31 日止三個月，集團淨利息收益率及淨利差分別為 1.98%及 1.91%。截至 2020 年 12 月 31 日止年度集團的平均資產回報率為 1.00%，而平均權益回報率為 13.64%，高於香港上市的中國區域性銀行（含城市商業銀行和農村商業銀行）的平均資產回報率及平均權益回報率的算術平均水平，分別約為 0.52%及 6.91%（乃根據各中國區域性銀行已公佈年報的數據計算）。截至 2021 年 3 月 31 日止三個月，集團的平均資產回報率為 1.26%，而平均權益回報率為 16.71%。集團是中國人民銀行批准加入中國同業拆借市場的首批農村信用社聯合社之一。集團主體信用等級自 2017 年 10 月至今被中誠信國際評定 AAA 級，達到了國內主體的最高評級。

#### 競爭優勢：

- 國內第五大的農村商業銀行，於粵港澳大灣區地理優勢明顯
- 蓬勃發展的現代「三農」，穩固的業務發展核心
- 全鏈條零售銀行服務，持續增長的零售業務
- 創新的產業金融服務，全面滲透產業鏈上下游
- 新模式小微金融業務，搶佔金融的新藍海
- 廣泛採用智能信息技術，實現領先的集約化運營體系
- 卓越的全面風險管理體系，優良的信貸資產質量
- 長期穩定的股東支持，卓越的現代金融企業文化

#### 披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

#### 免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

#### 版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓  
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓