

信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0177号

湖南溆浦农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“湖南溆浦农村商业银行股份有限公司2022年二级资本债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为A+，评级展望为稳定，本期债券信用等级为A。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二二年十二月十六日



信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。



东方金诚国际信用评估有限公司
2022年12月16日

湖南溆浦农村商业银行股份有限公司 2022年二级资本债券信用评级报告

主体等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
A+	稳定	A	2022/12/16	王佳丽	张迟

主体概况	评级模型																																													
<p>溆浦农商行系湖南省一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖湖南省怀化市溆浦县，股权结构分散。</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>一级指标</th> <th>二级指标</th> <th>权重 (%)</th> <th>得分</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">规模及竞争力</td> <td>资产规模</td> <td>30.00</td> <td>9.52</td> </tr> <tr> <td>存款市场份额</td> <td>20.00</td> <td>8.13</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">风险管理水平</td> <td>贷款客户集中度</td> <td>5.00</td> <td>2.80</td> </tr> <tr> <td>不良贷款率</td> <td>10.00</td> <td>6.12</td> </tr> <tr> <td>拨备覆盖率</td> <td>5.00</td> <td>2.49</td> </tr> <tr> <td>流动性比例</td> <td>5.00</td> <td>4.06</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">盈利及资本充足性</td> <td>净资产收益率</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td>资本充足率</td> <td>10.00</td> <td>6.21</td> </tr> <tr> <td>核心一级资本充足率</td> <td>5.00</td> <td>3.58</td> </tr> <tr> <td>调整因素</td> <td>无</td> </tr> <tr> <td></td> <td>个体信用状况</td> <td>a+</td> </tr> <tr> <td></td> <td>外部支持</td> <td>无</td> </tr> <tr> <td></td> <td>评级模型结果</td> <td>A+</td> </tr> </tbody> </table> <p>注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异</p>	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	规模及竞争力	资产规模	30.00	9.52	存款市场份额	20.00	8.13	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.80	不良贷款率	10.00	6.12	拨备覆盖率	5.00	2.49	流动性比例	5.00	4.06	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	10.00	资本充足率	10.00	6.21	核心一级资本充足率	5.00	3.58	调整因素	无		个体信用状况	a+		外部支持	无		评级模型结果	A+
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																											
规模及竞争力	资产规模	30.00	9.52																																											
	存款市场份额	20.00	8.13																																											
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	2.80																																											
	不良贷款率	10.00	6.12																																											
	拨备覆盖率	5.00	2.49																																											
	流动性比例	5.00	4.06																																											
盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	10.00																																											
	资本充足率	10.00	6.21																																											
	核心一级资本充足率	5.00	3.58																																											
调整因素	无																																													
	个体信用状况	a+																																												
	外部支持	无																																												
	评级模型结果	A+																																												
<p>债券概况</p> <p>本期债券发行额度：不超过人民币1.00亿元</p> <p>本期债券期限：10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的发行人赎回权</p> <p>偿还方式：每年付息一次，兑付日一次性兑付本金</p> <p>募集资金用途：在扣除发行费用后，将全部用于补充二级资本</p> <p>权益属性：本次债券带有次级、减记等条款，具有一定权益属性</p>																																														

评级观点

溆浦农商行在区域市场业务网点覆盖广、客户基础扎实，存贷款业务具有很强的区域竞争优势。该行储蓄存款占比较高，负债结构稳定，流动性水平良好。但受新冠疫情和房地产政策影响，该行住宿餐饮、批发零售及房地产企业经营承压，资产质量存在一定下行压力。同时，该行资本充足性水平较低，面临一定资本补充压力。本期债券带有次级、减记条款，具有一定权益属性。

综合分析，溆浦农商行抗风险能力较强，本期债券不能偿付的风险较小。

同业对比

2021年	溆浦农商行	华容农商行	张家界农商行	荆门农商行	淳安农商行
资产总额 (亿元)	116.00	105.07	116.61	138.82	185.45
吸收存款 (亿元)	103.42	94.51	88.64	116.07	155.68
发放贷款及垫款 (亿元)	68.07	46.84	73.20	90.52	118.30
所有者权益 (亿元)	5.67	4.13	8.54	6.46	12.70
营业收入 (亿元)	3.41	2.70	3.91	3.43	6.13
净利润 (亿元)	1.20	0.05	0.92	0.59	1.41
不良贷款率 (%)	2.84	4.86	2.39	2.74	0.86
拨备覆盖率 (%)	135.45	122.85	189.08	165.04	1056.16
流动性比例 (%)	60.56	-	39.77	87.84	74.21
资本充足率 (%)	10.56	12.79	13.08	12.33	14.59

数据来源：溆浦农商行、中国货币网，东方金诚整理。

注：本表选取的对比组为公开主体评级为A+的商业银行，“-”代表数据不可得。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2019	2020	2021	2022.6
资产总额	89.07	101.63	116.00	128.23
吸收存款	80.39	89.17	103.42	117.34
发放贷款及垫款	46.80	58.46	68.07	71.79
所有者权益	4.18	4.84	5.67	5.99
营业收入	2.57	2.83	3.41	1.58
净利润	0.48	0.99	1.20	0.39

资产质量 (%)



单位: %	2019	2020	2021	2022.6
净资产收益率	11.84	21.92	22.84	-
不良贷款率	3.07	2.27	2.84	2.64
拨备覆盖率	152.47	171.41	135.45	146.59
流动性比例	108.44	66.82	60.56	44.53
资本充足率	10.71	10.51	10.56	10.55
核心一级资本充足率	9.61	9.40	9.43	9.43

注: 该行 2021 年开始实行新金融工具准则, 基于实际利率法计提的金融工具利息应包含在相应金融工具的账面余额中, 2021 年以来吸收存款、发放贷款与垫款含应计利息, 其中发放贷款及垫款为计提减值准备后的账面价值。

优势

- 溆浦农商行业务区域覆盖湖南省怀化市溆浦县及下辖乡镇, 该行 2022 年 6 月末存贷款业务市场份额分别为 32.69% 和 39.18%, 具有很强的区域竞争优势;
- 该行定期储蓄存款占比保持在 60% 以上, 存款稳定性较好且保持较快增长, 富余资金为存放央行、同业资产及利率债等高流动性资产, 流动性处于较好水平;
- 该行贷款议价能力较强, 2021 年净资产收益率在 20% 以上, 盈利能力处于同业较好水平。

关注

- 溆浦农商行农林牧渔业、建筑业、房地产贷款占比保持在 65% 以上, 行业和客户集中度较高;
- 截至 2022 年 6 月末, 该行住宿餐饮、批发零售和房地产贷款占比为 14.94%, 且受新冠疫情及房地产政策调控影响, 上述贷款风险有所暴露, 其资产质量面临一定的下行压力;
- 由于业务规模增长较快, 该行 2022 年 6 月末资本充足率和核心一级资本充足率分别为 10.55% 和 9.43%, 资本补充压力增大;
- 本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后, 且触发事件发生时, 本期债券将被不可撤销地全额减记。

评级展望

预计未来, 溆浦农商行的存贷款市场份额将继续保持领先, 存贷款规模持续增长, 但面临一定的资产质量下行压力和资本补充压力。综上, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-

主体概况

溆浦农商行为湖南省一家地方性农村商业银行，业务范围覆盖湖南省溆浦县全辖

溆浦农商行前身系溆浦县农村信用合作联社，2016年9月经湖南银监局批准改制并更名为现名。自改制以来，该行股权结构和实收资本未发生重大调整。截至2022年6月末，该行实收资本为3.00亿元，其中法人股东和自然人股东占比分别为52.00%和48.00%，股权结构较为分散。截至2022年6月末，该行股东股权质押共4笔合计245万股，占比0.82%。

图表1 截至2022年6月末溆浦农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	溆浦县城市建设投资有限公司	国有法人	16.67
2	湖南蓝山农村商业银行股份有限公司	商业银行	10.00
3	湖南道县农村商业银行股份有限公司	商业银行	10.00
4	溆浦县农村经济发展有限公司	国有法人	8.67
5	溆浦大盛房地产开发有限公司	民营法人	6.67
6	刘懿	自然人	2.00
7	禹会英	自然人	2.00
8	刘燕	自然人	2.00
8	舒梦霞	自然人	2.00
10	黄盾	自然人	2.00
合计			62.01

资料来源：溆浦农商行，东方金诚整理

截至2021年末，溆浦农商行所有分支机构均设在湖南省怀化市溆浦县内，全辖共有45个分支机构，包括1家营业部、42家支行和2家分理处，是溆浦县机构网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。

本期债券概况及募集资金用途

溆浦农商行拟发行不超过人民币1.00亿元二级资本债券的议案已经该行股东大会审议批准。本期债券拟用于补充该行二级资本，提高发行人资本充足率。本期拟发行债券概况如图表2所示，具体发行条款以该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。

图表 2 本期拟发行债券概况

债券名称	湖南溆浦农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券
发行规模	不超过人民币 1 亿元
债券期限	10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券
本金偿还顺序	本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本次债券的本金和利息。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准
募集资金用途	本次债券募集资金将根据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，有利于提高发行人资本充足率，增强发行人营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展
票面利率	本次债券采用固定利率方式，最终票面年利率将通过簿记建档集中配售的方式确定
发行价格	按票面金额平价发行
计息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息
还本付息方式	本次债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

资料来源：溆浦农商行，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

疫情冲击缓和叠加稳增长政策发力显效，2022 年三季度经济增速明显反弹；四季度 GDP 同比将进一步向正常增长水平靠拢，国内高通胀风险不大

三季度 GDP 同比增速达到 3.9%，较上季度大幅回升 3.5 个百分点，主要源于当季新增病例明显减少，疫情冲击缓和，加之稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力，带动经济转入较为稳定的回升过程。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，三季度疫情缓和背景下，商品和服务消费拉动力由负转正；稳增长政策发力推动基建投资大幅提速，有效对冲房地产投资下滑带来的影响，投资对经济增长的拉动力进一步增强；另外，三季度出口整体保持强势，贸易顺差创历史新高，净出口对国内经济增长的拉动力继续保持较高水平。

需要指出的是，三季度经济增速与“5.5%左右”的正常增长水平还有一段距离，加之美欧经济衰退阴影渐浓，外需对国内经济增长的拉动力趋于弱化，为推动经济保持回升向上势头，提振内需的迫切性增加，特别是当前居民消费偏弱局面亟待改善。展望四季度，在疫情得到稳定控制的前景下，消费还有较大修复空间，基建投资有望保持两位数高增，房地产投资拖累效应趋于缓和。综合以上，预计四季度宏观经济有望延续回升势头，GDP 同比增速将升至 4.5% 至 5.0% 左右，进一步向常态增长水平靠拢。整体上看，预计全年 GDP 同比将在 3.5% 左右。

主要受“猪周期”处于价格较快上升阶段影响，三季度 CPI 同比增速升至 2.7%，接近年初设定的“3.0%左右”的控制目标。但扣除食品和能源价格、更能体现整体物价水平的核心 CPI

同比仅为 0.7%。这意味着当前物价形势整体稳定，背后是居民消费持续偏弱，以及疫情以来货币政策宽松有度，始终坚持不搞大水漫灌。预计四季度 CPI 同比上破 3.0% 的可能性不大，核心 CPI 仍将处于低位，近期 PPI 同比快速下行也有助于稳定物价大局。未来一段时间通胀形势仍将是国内外经济基本面的主要差别之一，这是当前国内宏观政策能够坚持“以我为主”的主要原因。

四季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策将更加注重内外平衡，政策性降息的可能性较小

前三季度基建投资（宽口径）同比增速达到 11.2%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；10 月加发 5000 多亿元专项债开闸，并将在月内发完。这意味着今年基建稳增长显著发力，四季度基建投资将继续保持两位数高增。另外，财政政策在促消费和推动楼市回暖方面也有较大空间。值得一提的是，今年政策面始终对地方政府隐性债务风险保持高压态势，主要通过启用政策性金融工具替代城投平台，推动基建投资提速。货币政策方面，近期受美联储持续快速加息影响，中美利差倒挂幅度加大，人民币出现脱离美元走势的较快贬值苗头，稳汇率在货币政策权衡中的比重增加。预计四季度再度实施政策性降息的可能性不大。不过，为推动楼市尽快回暖，年底前 5 年期 LPR 报价大概率会单独下调；监管层将继续引导资金面处于较为充裕水平，为推动经济进一步回升提供支持性的货币金融环境。

行业分析

商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计 2022 年商业银行信用风险依然保持在较低水平

在国内经济稳增长目标下，预计 2022 年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计 2022 年行业净息差将企稳回升。

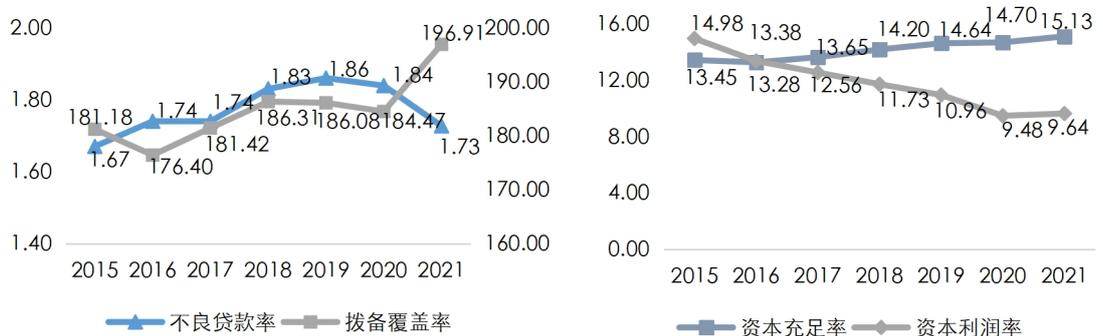
2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2022 年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至 2021 年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为 1.90% 和 3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021 年商业银行净利润同比增速由负转正，资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持

增长势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计2022年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021年末，商业银行流动性比例较上年度末提升1.90个百分点至60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计2022年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图表3 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

区域环境

溆浦县主导产业以农业、中低端制造业、建筑业等为主，整体经济实力较弱，随着疫情好转带动当地旅游业的复苏，该县经济增长有所恢复

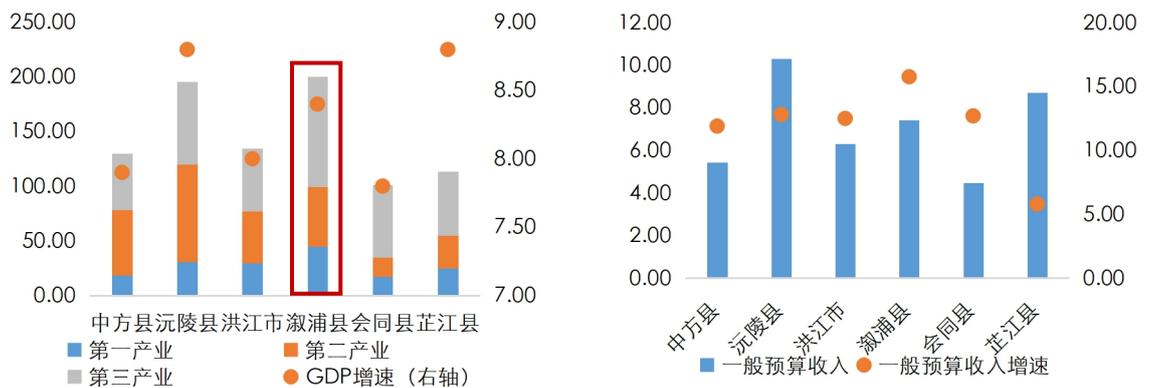
溆浦是怀化市下辖县，位于湖南省西部，怀化市东北面，沅水中游。湖南省怀化市下辖1区、5县、5个自治县，代管1个县级市，同时设有1个国家级高新区——怀化高新技术产业开发区和1个省级开发区——湖南怀化经济开发区。全市常住人口458万人，其中少数民族占总人口的比重约40%，是湖南省内少数民族聚居地。2021年，怀化市实现生产总值1817.80亿元，在湖南省14个地级市（州）中排名第12位，处于湖南省下游水平。2021年末，怀化市年末金融机构各项存贷款余额分别为2462.71亿元和1705.38亿元。

溆浦县下辖7乡18镇。总面积3438平方公里，总人口94万人。2021年，溆浦县实现地区生产总值200.32亿元，同比增长8.40%，经济总量较全市各县排名靠前，三次产业结构比例为22.38:27.24:50.38，三产占比有所下降。溆浦县属于农业大县，是全国粮食主产区、全国油料主产区、全国生猪调出大县、全省旱杂粮开发重点县，同时盛产水果和中药材。2021年，该县农业整体发展平稳，全年实现农林牧渔业总产值76.67亿元，同比增长10.9%。溆浦县工业基础较为薄弱，截至2021年末共有103家规模以上工业企业，有资质等级建筑业企业13家，全年总产值与增加值比上年分别增长14.1%和10.1%。作为屈原文化城和革命老区县，溆浦县旅游资源较为丰富，是第三产业重要动力。2021年溆浦县由于疫情好转及重点宣传省内旅游，

全年实现社会消费品零售总额 75.6 亿元，同比增长 14.03%

整体来看，溆浦县经济总量增长较快，但整体规模仍然较小，且产业以农业、建筑业、批发零售和住宿餐饮等为主，工业产业发展较为滞后。随着疫情防控治理能力加强、省内旅游业复苏以及推动当地农业产业升级，预计溆浦县经济增速逐渐好转。

图表 4 2021 年怀化市下辖县（市）经济总量及财政收入（单位：亿元、%）



资料来源：怀化市下辖县（市）政府官网，东方金诚整理

公司治理与战略

溆浦农商行建立了三会一层治理架构，战略发展规划清晰，整体经营战略实施效果较好

溆浦农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和经营管理层为主体的“三会一层”治理架构。该行高级管理层均具有较为丰富的银行业从业经验，管理能力较强。该行将关联交易纳入统一授信管理，截至 2022 年 6 月末，该行表内外授信净额为 1.36 亿元，占资本净额的比例为 20.31%，其中最大两笔关联¹贷款余额均为 4600.00 万元，占资本净额的比例均为 6.86%。

社会责任履行方面，该行加大支持乡村振兴，金融服务遍布城乡，打通了金融服务的“最后一公里”。该行重点扶持当地医药行业、电子信息、文化旅游、体育用品企业，并围绕溆浦县委、县政府“兴工强县”经济发展规划，贷款 4000 万元助力湘维公司重整复产。

根据该行制定的《2019~2023 年高质量发展规划》，该行将未来发展分为两个阶段，第一阶段（2019~2020 年）集中化解不良贷款问题，第二阶段（2021~2023 年）进一步完善法人治理体系，提高管理能力和管理水平。同时，上述发展规划也对银行的存贷款规模增长、经营利润等目标也都进行了详细的分解。从实际执行情况来看，该行在溆浦县存贷款市场份额常年保持首位且不断提高，自 2018 年以来不良贷款规模和占比持续下降，整体战略实施效果较好。

业务运营

溆浦农商行业务规模较小，但依托稳定的客户基础，该行在溆浦县存贷款市场份额居首位，区域市场竞争力很强

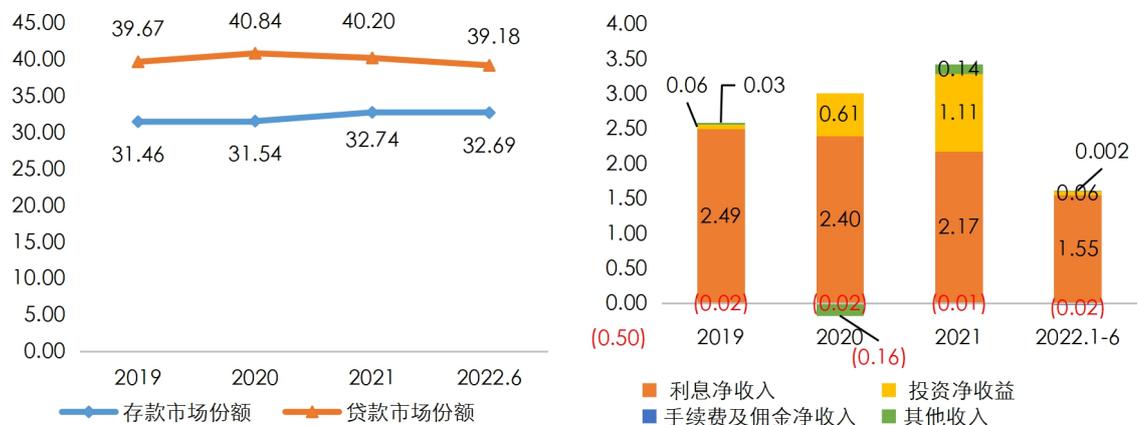
溆浦农商行在湖南省溆浦县网点覆盖较广、客户基础扎实，区域内存贷款市场份额常年稳

¹ 贷款人分别为溆浦大盛房地产开发有限公司和溆浦大盛建材有限责任公司。

居当地银行业机构第一，且分别上升至 30%和 40%以上，区域市场竞争力很强。截至 2022 年 6 月末，该行存贷款市场占有率分别为 32.69%和 39.18%。但受限於地方经济体量，该行整体业务规模较小。同期末，该行吸收存款 117.34 亿元，发放贷款及垫款 71.79 亿元，整体规模在全国银行体系中排名仍相对靠后。

从收入构成来看，存贷款业务形成的净利息收入是该行收入和利润主要来源。2020 年以来，由于投资规模大幅上升，该行投资收益增长较快。2021 年以来，该行进一步扩大了投资业务规模，投资收益对营业收入的贡献度提升较快。2021 年，该行实现营业收入 3.41 亿元，同比增长 20.63%。

图表 5 溆浦农商行存贷款业务市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：溆浦农商行，东方金诚整理

存款业务

受益于区域内良好的客户基础，溆浦农商行存款规模持续增长，存款稳定性较好

得益于较为全面的网点覆盖和稳定的客户基础，溆浦农商行存款保持较快增长。2019 年末~2021 年末，该行存款规模年均复合增长率为 13.43%。该行存款以定期储蓄存款为主，其占比保持在 60%以上。

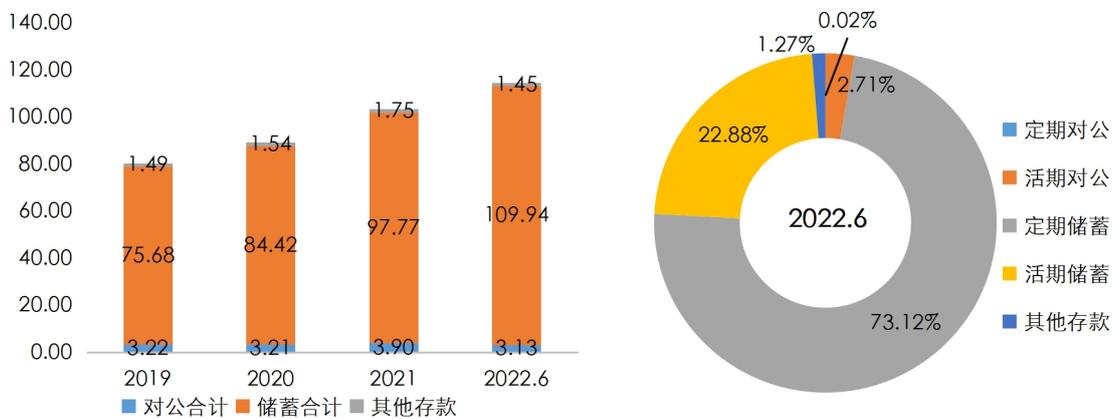
该行对公存款整体规模较小，期限结构以对公活期存款为主。2019 年以来，随着住房按揭贷款业务规模持续增长，该行房地产客户保证金存款有所增加。截至 2022 年 6 月末，该行对公存款余额为 4.58 亿元，较年初下降 18.92%。该行对公存款集中度较高，同期末前十大客户中对公存款余额为 1.63 亿元，占全部对公存款余额比重为 35.49%，主要为当地房地产企业和财政专户。

该行储蓄存款增长较快且稳定性较强。2019 年末~2021 年末，该行储蓄存款规模年均复合增长率为 13.67%。截至 2022 年 6 月末，该行储蓄存款规模为 109.94 亿元，其中定期储蓄存款占储蓄存款的 76.16%，较年初增长 2.14 个百分点。

整体来看，得益于广泛的网点分布以及与当地政府和居民较好的合作关系，预计未来该行将继续加大财政存款营销力度。此外，由于该行定期储蓄存款占比提高导致付息率增加，2021 年，存款付息率增加 19 个 BP 至 2.18%，预计该行将加大活期储蓄存款的营销力度，减缓付息

率增长。目前该行已调整个人存款定价标准，单笔 20 万以上且一年以内的存款可执行协议定价利率，其余一律执行挂牌利率。

图表 6 溧浦农商行存款结构（单位：亿元）



资料来源：溧浦农商行，东方金诚整理

贷款业务

溧浦农商行对三农相关产业和普惠金融的贷款投放力度增加，贷款规模快速提升，整体贷款结构以个人经营性贷款为主

溧浦农商行贷款业务规模保持快速增长，2019 年末~2021 年年末复合增长率为 20.07%，贷款增速较快。截至 2022 年 6 月末，该行贷款余额为 74.50 亿元²，较年初增长 5.23%。近年来，该行优化贷款结构，新增贷款主要向农户个体经营贷款和个人消费贷款倾斜，对公贷款比重较小。同期末，该行对公贷款余额（包含票据贴现）为 12.32 亿元，占总贷款比例为 16.54%，主要投放于当地的事业单位、城投企业、建筑企业及房地产企业等，该行票据贴现业务规模较小，为 0.15 亿元。

该行个人贷款主要由个人经营性贷款、住房按揭贷款和个人消费贷款构成。近年来，该行坚持普惠金融政策，个人经营性贷款和个人消费类贷款增速较快。同时，该行调整贷款结构，降低住房按揭贷款规模。截至 2022 年 6 月末，该行个人贷款余额和占比上升至 62.18 亿元和 83.46%。该行个人经营性贷款客户主要从事农产品养殖、建筑工程、批发零售等行业。随着农业贷款投放力度加大，该行个人经营性贷款增长加快，2019 年末~2021 年年末复合增长率为 33.69%。同期末，该行个人经营性贷款余额为 39.47 亿元，较年初增长 1.99%。

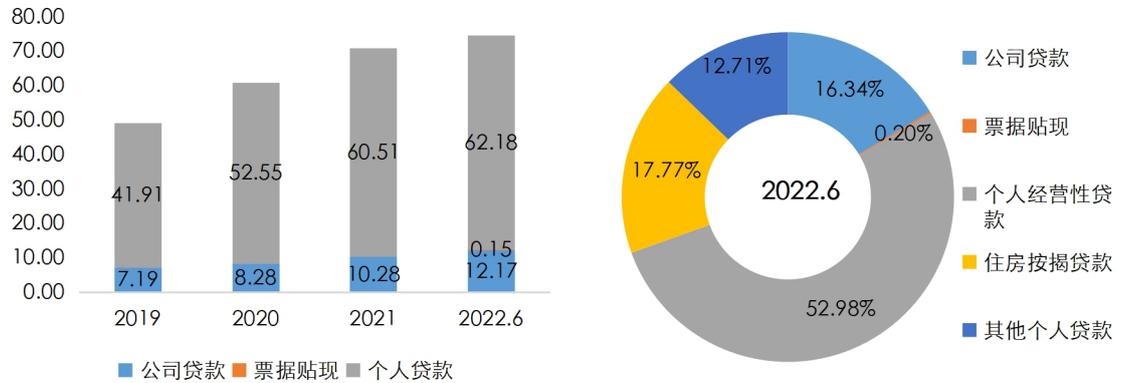
2020 年以来，该行为完成两增两控目标，控制住房按揭贷款投放力度。截至 2022 年 6 月末，该行住房按揭贷款余额为 13.24 亿元，占贷款总额比为 17.77%，高于监管标准，面临着降压力。此外，该行通过向公务员、教师、有稳定收入的企业员工、农户和商户营销“福祥便民卡”等措施拓展消费贷款渠道，带动个人消费贷款规模快速增长。

贷款定价方面，该行根据贷款类型、担保措施等确定不同的贷款利率，议价能力较强。2021

² 取自溧浦农商行 1104 报表，与审计报告口径有所差异。

年，该行个人经营性贷款和公司贷款加权平均年化利率分别为 6.52%和 7.16%，较去年分别下降 3BP 和 2BP，主要系同业竞争加剧和疫情期间减费让利影响。

图表 7 溆浦农商行贷款结构（单位：亿元）



资料来源：溆浦农商行，东方金诚整理

资金业务

溆浦农商行投资业务规模上升较快，投资品种以利率债为主，投资风格稳健，资金业务杠杆很低

受监管级别限制和人员配备不足等因素影响，2020 年以前溆浦农商行投资业务规模很小，投资收益对营业收入的贡献度很低。2020 年以来，由于监管级别上升，同时为提高资金业务收益，该行投资规模大幅提升。截至 2022 年 6 月末，该行投资业务规模为 43.93 亿元³，投资品种主要为国债和政策性金融债。该行存量信托产品已到期赎回，资金业务风险较低。

该行持有的利率债整体期限较长，剩余期限加权平均在 13 年左右。其中，持有的地方政府债主要为河北、湖北、贵州、吉林等地方政府发行，到期期限集中在 15 年和 30 年；持有的政策性金融债到期期限集中在 10 年。

该行持有的企业债共 7 笔，剩余期限在 3 到 5 年左右，债项评级为 AA+~AAA，由于企业债投资规模相对较小，总体风险可控。

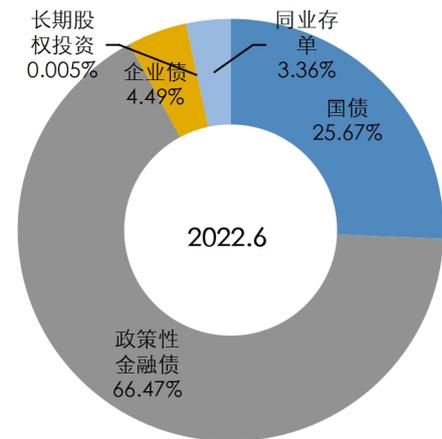
该行同业业务以资金融出为主，同业负债水平很低。受投资资产规模上升和期末流动性调整影响，该行会在经营期间配置适当的同业存单并在期末售出。截至 2022 年 6 月末，该行同业资产 3.86 亿元，为存放同业和买入返售。其中，持有的 2 笔买入返售期限很短，在 10 天以内，年化利率分别为 2.28%和 3.00%。

预计未来，该行仍将保持相对稳健的投资风格，投资品种以利率债为主。

图表 8 溆浦农商行投资资产及同业业务情况（单位：亿元）

³ 取自溆浦农商 1104 报表，与审计报告口径有所差异。

	2019	2020	2021	2022.6
国债	-	-	2.80	11.27
地方政府债	-	-	6.42	-
政策性金融债	-	12.67	22.64	29.20
企业债	-	1.30	-	1.97
同业存单	-	-	-	1.48
信托产品	0.90	0.90	-	-
长期股权投资	-	0.002	0.002	0.002
合计	0.90	14.87	31.86	43.93
同业资产	1.45	3.65	4.00	3.86
同业负债	0.03	0.002	0.03	0.12
同业净融出	1.42	3.64	3.97	3.74



资料来源：溆浦农商行 1104 报表，东方金诚整理

综上所述，溆浦农商行存款和贷款目前增速较快，存贷款业务市场份额在溆浦县保持首位，区域竞争优势很强，但考虑到资本充足率要求预计其贷款增速将有所放缓。同时，该行投资资产预计也将维持现有规模，投资品种以利率债为主。

风险管理

溆浦农商行建立了职责明确的风险管理体系架构，形成了由前台业务部门和信贷管理部构成风险防控“第一道防线”、由风险管理部与风险管理委员会构成风险防控“第二道防线”、由稽核审计部、内控合规部和监督委员会构成风险防控“第三道防线”的风险管理体系。整体来看，该行风险管理机制基本能满足当前业务发展需要。

信用风险

溆浦农商行信贷管理体系建设较为完整，但在贷后监测、关联交易管理和贷款用途把控方面存在不足

溆浦农商行信贷流程主要包括客户准入资格审查、授信调查、信贷管理部审查、贷审会审批环节，整个流程中实行审贷分离制度。在内部评级制度建设上，该行依托湖南省农村信用社联合社的内部评级系统，对客户综合信用进行打分，并据此确定客户的信用等级。其中，对公司客户主要从企业财务状况、客户管理层、行业分析、生产与经营风险分析、宏观经济及自然环境因素等有关定量和定性指标进行打分；对个人客户主要从客户资信情况、资产与负债情况、贷款用途及还款来源、担保方式等定量和定性指标打分。在信用评级级别设置上，该行评级结果按得分高低分为 A、B、C 三档九个级别，评级低于 BB 级的客户不予准入。整体来看，该行内部评级能够为客户准入提供一定的指导。

在贷后管理方面，该行前台业务部门负责监测借款人的经营、财务、信用、支付、担保及融资规模和渠道变化等状况以及抵押品估值情况，风险管理部门对贷后风险进行实时监控。

整体来看，溆浦农商行信贷流程较为完善，前台业务部门和中台审核审批部门分工较为明确。但在实际操作时，该行存在贷后监测存在不足，关联交易超集中度和审批手续不全，对公

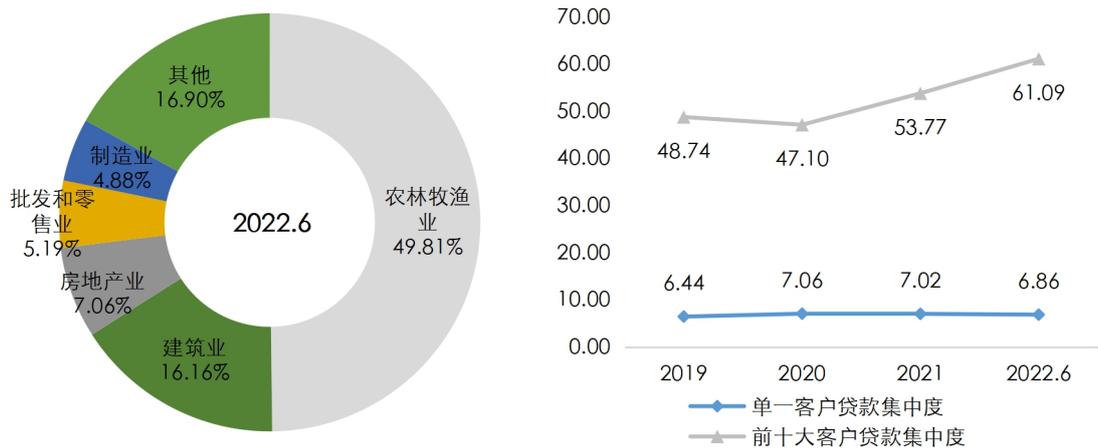
职人员发放经营性贷款等问题，信用风险管理存在一定压力。

溆浦农商行贷款主要分布在农业、建筑业和房地产行业，行业和客户集中度很高

受当地产业结构影响，溆浦农商行对公贷款（含个人经营性贷款）主要分布在农业和建筑业，占比合计在65%以上，贷款行业集中度很高。截至2021年末，房地产开发贷、住房按揭贷款和个人购买商业房产贷款合计16.28亿元，占全行贷款比重为23.00%，尽管上述贷款规模及贷款占比分别较去年末有所下降，但仍需关注当地房地产景气度可能引起的信用风险。

客户集中度方面，截至2022年6月末，该行单一和前十大客户集中度分别为6.86%和61.09%，其中前十大客户集中度较年初增加了7.31个百分点，新增的大额贷款借款人主要为当地事业单位和城投企业。该行前十大客户贷款余额合计4.10亿元，风险缓释措施主要为当地国有担保企业担保和房产抵押，客户主要为事业单位、城投公司，或从事建筑、物流、旅游、制造等行业。同期末，该行前十大贷款未出现欠息或逾期情况，五级分类均为正常，但事业单位和城投公司普遍盈利能力较弱，且旅游类及建筑类企业受疫情及政策影响较大，存在一定还本付息压力。

图表9 溆浦农商行贷款行业⁴及客户集中度（单位：%）



资料来源：溆浦农商行，东方金诚整理

受新冠疫情及房地产政策调控影响，溆浦农商行住宿餐饮、批发零售和房地产贷款信用风险暴露，资产质量面临一定下行压力

在宏观经济调整、疫情和房地产政策收紧的大环境下，溆浦县住宿餐饮、批发零售业、房地产等行业内企业经营压力上升。为应对资产质量下行，该行主要通过核销、以物抵债和现金清收方式处置不良资产。2021年和2022年上半年，该行通过现金清收不良贷款0.45亿元和0.42亿元，核销不良贷款0.25亿元和0.24亿元。截至2022年6月末，该行不良贷款率为2.64%，较2021年末下降0.20个百分点。同时，东方金诚关注到，该行住宿业和批发零售业受疫情影响其不良贷款率上升较快且处于较高水平，若相关企业经营持续未得到改善，将对该行的资产质量造成下行压力。

⁴ 仅包括公司贷款和个人经营性贷款。

该行不良贷款主要为利息/本金逾期 90 天以上贷款和经营恶化的客户贷款，其不良贷款主要集中于农业、建筑业、房地产业、批发零售业、住宿业等行业。截至 2022 年 6 月末，该行前十大不良贷款余额合计 4948 万元，均为抵押贷款。其中 9 户贷款（金额合计 4648 万元）已处于胜诉后执行、抵押物处置或协商处置阶段，抵押物以房产为主，预计损失较小。剩余 1 户贷款正在准备起诉中，预计可以收回。总体来看，该行前十大贷款出现重大损失的风险较小，但抵押物处置时间较长。

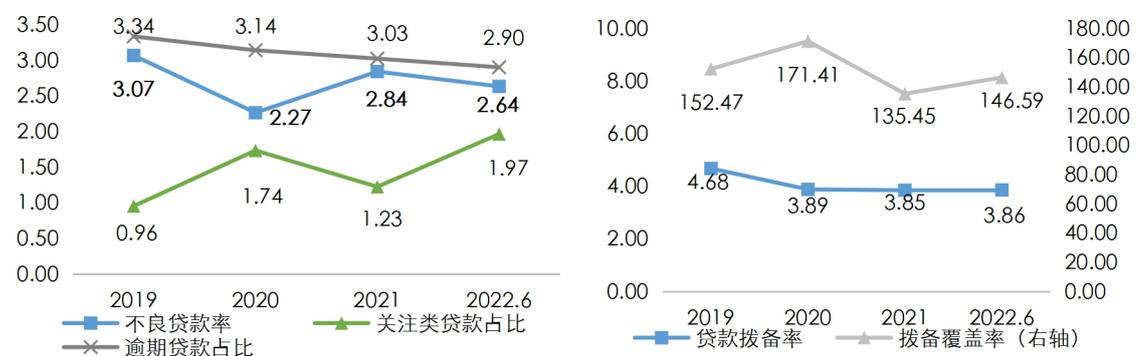
该行关注类贷款主要为利息或本金逾期 90 天以内贷款，以及客户经营风险较高的贷款。截至 2022 年 6 月末，该行前十大关注类贷款客户贷款余额为 5480 万元，为 2 笔公司贷款和 8 笔个人贷款，客户主要从事农林牧渔、建筑、房地产等行业，担保方式以房产抵押为主。上述借款人受疫情及房地产行情影响较大，资金回笼不确定性较高，该行主要通过续贷、协商收回、处置抵押物等方式进行处理，整体来看存在一定下迁风险。

风险缓释方面，溆浦农商行主要发放抵押贷款。截至 2021 年末，该行抵押贷款占比为 73.28%，抵押物主要为土地使用权、房产，另外包括部分不动产和股权，根据客户资质和抵押物状况确定具体抵押率和组合担保措施。其中土地抵押率一般不超过 50%，房产抵押率一般不超过 70%。但东方金诚关注到，该行部分不良贷款抵押物变现能力较差，处置较为困难，导致该行抵债资产规模上升较快。同期末，该行表内抵债资产金额共计 1.07 亿元，其中逾期 2 年以上的占比较高，抵债资产处置压力较大。该行保证贷款和信用贷款占比分别为 8.86%和 14.76%，保证类贷款主要由区域内民营企业或自然人提供担保，部分保证贷款由湖南省农业信贷融资担保有限公司和溆浦鑫源融资担保有限公司两家国有担保公司担保。

该行拨备覆盖率有所回升但仍处于同业较低水平，风险抵御能力一般。截至 2022 年 6 月末，该行拨备覆盖率为 146.59%，较 2021 年末上升 11.14 个百分点。

投资资产方面，该行非信贷类资产主要为利率债、少量为存放同业及买入返售，企业债投资占比较小整体风险可控，总体信用风险较低。

图表 10 溆浦农商行资产质量及拨备（单位：%）



数据来源：溆浦农商行，东方金诚整理

流动性风险和市场风险

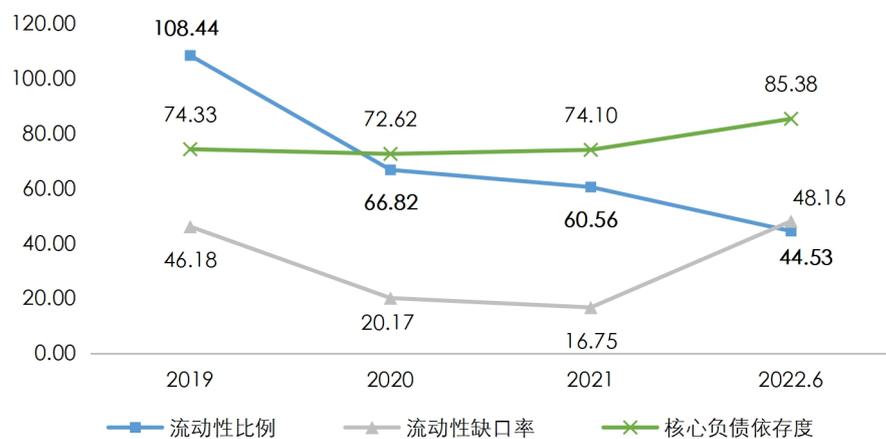
溆浦农商行负债结构稳定性强，投资资产以流动性很高的利率债为主，面临的流动性风险

较小，但由于该行存在较大的长期利率正敞口，存在一定市场风险管理压力

从负债端看，该行负债以存款为主，其中定期存款占比较高，且活期存款实际沉淀期集中分布在1年~5年，负债稳定性很强。从资产端看，该行资产以发放贷款、存放同业、投资资产为主，其中贷款以中长期为主，投资资产基本以长期利率债为主，变现能力很强。从流动性指标来看，随着90天以内到期同业资产和投资资产规模大幅下降，以及定期存款的进一步增加，该行2021年流动性缺口率持续下滑至16.75%，但2022年该行流动性缺口率指标有所改善。但整体来看，该行流动性指标表现良好，所面临的流动性风险较小。

由于贷款和利率债投资期限较长，该行存在较大的5年以上利率正敞口。同时，随着LPR改革的施行，该行的贷款定价基准与市场利率相关性增强，预计所面临的市场风险管理压力将上升。

图表 11 溆浦农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：溆浦农商行，东方金诚整理

综上所述，溆浦农商行不良贷款占比虽有所下降，但资产质量面临一定下行压力。该行负债结构稳定性强，面临的流动性风险较小。由于存在较大的长期利率正敞口，叠加LPR改革的施行，该行存在一定市场风险管理压力。

财务状况

溆浦农商行提供了2019年~2021年经审计的财务报告和2022年6月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

溆浦农商行盈利能力较好，但受定期存款规模增长较快及减费让利政策施行的影响，该行净息差水平有所下降，盈利能力增长将承压

随着贷款规模较快增长，2019年~2021年溆浦农商行存贷款利息收入持续增加，但是由于贷款利率下降及存款付息支出增加双重影响，该行2021年净息差有所下滑，当年利息净收入实现2.17亿元，同比下降9.47%。而随着当年资金业务规模的快速增长，投资收益（含公允价

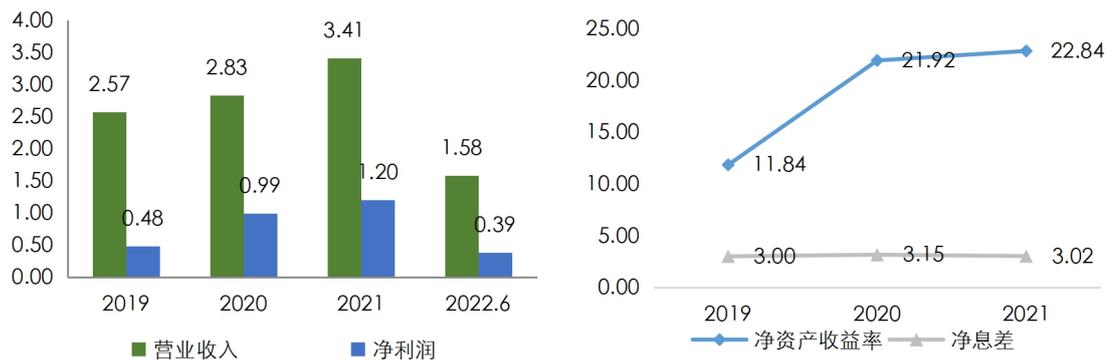
值变动收益)增长很快,形成了对营业收入良好的补充。2021年,该行实现营业收入3.41亿元,同比增长20.63%,其中投资收益实现1.24亿元,同比增长187.35%。

该行营业支出主要由业务管理费和资产减值损失组成。近年来,由于该行网点较多,日常运营和人员薪资等支出较高,导致成本收入比保持在40%以上。2019年至2020年,溆浦农商行由于不良贷款压降取得一定成效,资产减值损失计提力度持续下降,带动其营业支出呈现下降趋势。但2021年随着不良贷款率的反弹,该行资产减值损失计提力度开始加大,对净利润的增长造成一定的挤占影响。

受上述因素综合影响,2019年~2021年该行净利润年均复合增长率57.85%。从盈利指标来看,得益于净利润持续上升影响,该行净资产收益率上升较快。2021年,该行净资产收益率较2019上升11.01个百分点至22.84%,盈利能力显著提升。

东方金诚认为,短期内该行受资本充足率要求贷款增速将有所放缓,存款结构的调整及减费让利政策将导致净息差进一步收窄,预计利息净收入增长的趋势将有所放缓,结合该行资产质量下行对计提拨备形成压力,预计利润增长将放缓。

图表 12 溆浦农商行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



数据来源: 溆浦农商行, 东方金诚整理

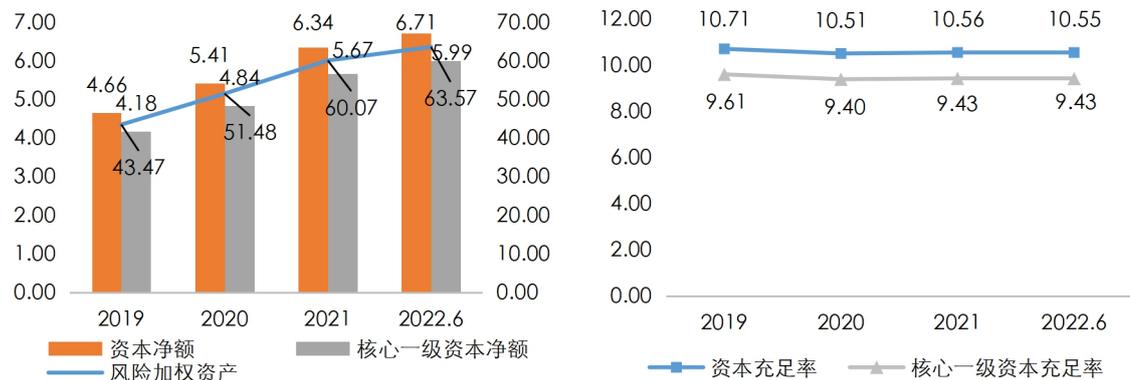
资本充足性

由于业务规模增长较快, 溆浦农商行资本充足性水平持续下降, 面临一定资本补充压力

溆浦农商行资本主要由核心一级资本构成, 资本补充渠道以利润积累为主。2019年, 由于利润留存增长放缓, 该行资本净额增速亦有所下降。同时, 该行贷款和投资资产规模增长较快, 带动风险加权资产保持较快上升势头, 导致资本充足性承压。截至2022年6月末, 该行资本充足率10.55%, 核心一级资本充足率9.43%, 与年初基本持平, 符合监管要求, 但仍低于行业平均水平。

未来, 考虑到该行业务规模增长, 而利润积累或受息差收窄影响而有所放缓, 预计该行资本充足率仍然存在一定下行压力。

图表 13 溆浦农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：溆浦农商行，东方金诚整理

本期债券偿付能力分析

溆浦农商行经营状况良好，本期债券偿付保障程度较高

根据本期债券募集说明书的次级条款，本期债券具有一定权益属性，本金的清偿顺序和利息支付顺序在溆浦农商行的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与该行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非该行结业、倒闭或清算，投资者不能要求该行加速偿还本期债券的本金。另外，根据本期债券募集说明书的减记条款，当触发事件发生时，该行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。因此，投资者面临的违约风险高于该行存款人和一般债权人。

溆浦农商行本期二级资本债券拟发行额度上限为 1.00 亿元，预计每年债券利息约 0.05 亿元⁵。以该行 2019 年末~2021 年末的财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券的偿付保障能力较好。

图表 14 溆浦农商行本期债券偿付能力分析（单位：倍）

	2019	2020	2021	2022.6
净利润/本期债券预计年利息	9.26	19.00	23.07	-
期末净资产/本期债券发行规模上限	4.18	4.84	5.67	5.99
期末资本净额/本期债券发行规模上限	4.18	4.84	5.67	5.99

数据来源：溆浦农商行，东方金诚整理

综合评价

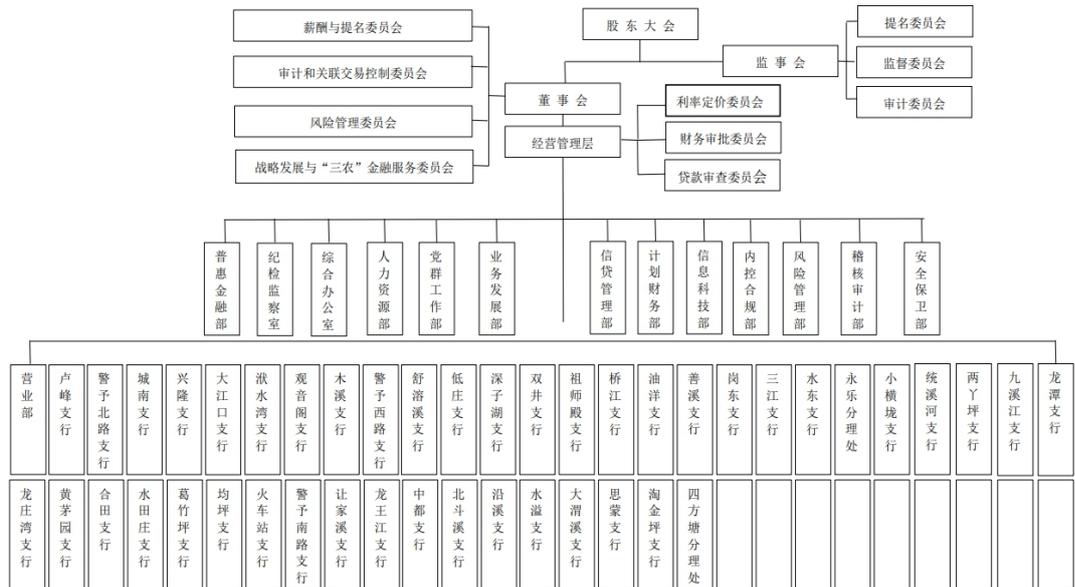
⁵ 债券利率参照商业银行发行的同类型同开级别债券利率，5.20%左右。

溆浦农商行业务区域覆盖湖南省怀化市溆浦县及下辖乡镇，该行 2022 年 6 月末存贷款业务市场份额分别为 32.69%和 39.18%，具有很强的区域竞争优势；该行定期储蓄存款占比保持在 60%以上，存款稳定性较好且保持较快增长，富余资金投放于存放央行、同业资产及利率债等高流动性资产，流动性处于较好水平；该行贷款议价能力较强，2021 年净资产收益率在 20%以上，盈利能力处于同业较好水平。

同时，东方金诚也关注到，溆浦农商行农林牧渔业、建筑业、房地产贷款占比保持在 65%以上，行业和客户集中度较高；截至 2022 年 6 月末，该行住宿餐饮、批发零售和房地产贷款占比为 14.94%，且受新冠疫情及房地产政策调控影响，上述贷款风险有所暴露，其资产质量面临一定的下行压力；由于业务规模增长较快，该行 2022 年 6 月末资本充足率和核心一级资本充足率分别为 10.55%和 9.43%，资本补充压力增大；本期二级资本债券的清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且触发事件发生时，本期债券将被不可撤销地全额减记。

综上分析，东方金诚评定湖南溆浦农村商业银行股份有限公司等级为 A+，评级展望为稳定，评定湖南溆浦农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券信用等级为 A。

附件一：溆浦农商行组织架构图



附件二：主要财务数据及指标（单位：亿元、%）

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年6月
资产质量与拨备情况				
资产总额	89.07	101.63	116.00	128.23
发放贷款及垫款	46.80	58.46	68.07	71.79
不良贷款率	3.07	2.27	2.84	2.64
关注类贷款占比	0.96	1.74	1.23	1.97
贷款拨备率	4.68	3.89	3.85	3.86
拨备覆盖率	152.47	171.41	135.45	146.59
经营效率与盈利能力				
营业收入	2.57	2.83	3.41	1.58
营业支出	1.89	1.54	1.96	1.09
其中：业务及管理费	1.21	1.30	1.42	0.70
资产/信用减值损失	0.66	0.20	0.49	0.36
净利润	0.48	0.99	1.20	0.39
净息差	3.00	3.15	3.02	2.56
成本收入比	47.31	46.34	42.66	45.46
总资产收益率	0.58	1.04	1.10	-
净资产收益率	11.84	21.92	22.84	-
负债与流动性				
负债总额	84.90	96.80	110.33	122.24
吸收存款	80.39	89.17	103.42	117.34
流动性比例	108.44	66.82	60.56	44.53
流动性缺口率	46.18	20.17	16.75	48.16
核心负债依存度	74.33	72.62	74.10	85.38
资本充足性				
所有者权益	4.18	4.84	5.67	5.99
资本充足率	10.71	10.51	10.56	10.55
一级资本充足率	9.61	9.40	9.43	9.43
核心一级资本充足率	9.61	9.40	9.43	9.43

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/期末不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性缺口率	90天内表内外流动性缺口/90天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“湖南溆浦农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与湖南溆浦农村商业银行股份有限公司（以下简称为“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。



东方金诚国际信用评估有限公司

2022 年 12 月 16 日