

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2024】0767号

浙江乐清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根据跟踪评级安排对贵公司及“23 乐清农商绿色债 01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，同时维持“23 乐清农商绿色债 01”信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二四年七月二十六日

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，但不对资料提供方和/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。其中主体评级结果有效期自2024年7月26日至2025年7月25日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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

2024年7月26日

浙江乐清农村商业银行股份有限公司主体
及“23乐清农商绿色债01”2024年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA+/稳定	2024/7/26	AA+/稳定	王宏伟	杨雯

债项信用			基础评分模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重(%)	得分
23乐清农商绿色债01	AA+	AA+	规模及竞争力	资产规模	30.00	22.13
				存款市场份额	20.00	14.93
			风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.44
				不良贷款率	10.00	8.13
				拨备覆盖率	5.00	4.36
				流动性比例	5.00	3.76
			盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	8.19
				资本充足率	10.00	9.50
				核心一级资本充足率	5.00	5.00
主体概况			调整因素	无调整		
浙江乐清农村商业银行股份有限公司（以下简称“乐清农商行”或“该行”）为温州乐清市一家地方性农村金融机构，业务覆盖乐清市及下辖乡镇，股东主要由辖内企业法人和自然人组成，股权结构较为分散。			个体信用状况	aa+		
			外部支持	无		
			评级模型结果	AA+		

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。

评级观点

跟踪期内，乐清农商行存贷款业务维持很强的区域竞争优势，业务规模保持较快增长，不良率及逾期贷款占比下行，资产质量整体向好。得益于良好的利润积累，该行资本充足率保持在较好水平。但该行贷款行业集中度较高，且客户集中度水平有所上升。受净息差收窄等因素影响，该行营业收入有所下降，未来盈利增长承压。

综合分析，东方金诚维持乐清农商行主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，并维持“23乐清农商绿色债01”信用等级为AA+。

同业对比

2023年	乐清农商行	海宁农商行	合肥科技农商行	鹿城农商行	江门农商行
资产总额(亿元)	1106.00	945.18	1432.60	1463.90	1489.40
吸收存款(亿元)	859.95	822.11	1045.97	1208.12	1097.79
发放贷款及垫款(亿元)	629.20	542.69	729.19	981.73	754.42
所有者权益(亿元)	107.35	72.14	109.10	114.51	145.41
营业收入(亿元)	25.95	20.31	20.50	45.87	30.72
净利润(亿元)	13.00	7.21	11.71	14.51	12.23
不良贷款率(%)	0.85	0.91	1.72	0.79	0.91
拨备覆盖率(%)	533.63	551.01	212.70	424.05	334.37
流动性比例(%)	47.46	49.61	95.18	112.79	104.18
资本充足率(%)	17.36	13.25	13.68	13.58	13.49

数据来源：乐清农商行提供、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级别为AA+的商业银行，其中江门农商行监管指标数据取自母公司口径。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2021	2022	2023
资产总额	791.45	925.62	1106.00
吸收存款	619.81	737.31	859.95
发放贷款及垫款	466.39	552.75	629.20
所有者权益	85.21	96.86	107.35
营业收入	25.78	26.27	25.95
净利润	12.01	12.59	13.00

资产质量 (%)



单位: %	2021	2022	2023
净资产收益率	14.97	13.83	12.73
不良贷款率	0.89	0.89	0.85
拨备覆盖率	612.89	551.50	533.63
流动性比例	52.13	58.54	47.46
资本充足率	17.70	18.30	17.36
核心一级资本充足率	16.65	17.19	16.25

优势

- 温州乐清市经济发展状况良好，2023年经济总量达1663.53亿元，同比增长8.4%，位居温州市首位，为乐清农商行业务发展提供了良好的区域环境；
- 乐清农商行网点分布广泛，2023年末下辖57个营业网点，客户基础扎实，跟踪期内存贷款市场份额稳居乐清市首位，在当地维持很强的区域竞争优势；
- 该行以储蓄存款为主的负债稳定性较好，投资资产变现能力较强，流动性指标维持在较高水平；
- 受益于良好的利润积累，该行资本充足率保持在较好水平，为业务发展提供充足的资本支撑。

关注

- 该行贷款集中于电子元器件、电气机械、金属制品等制造业及相关批发零售业，行业集中度较高；
- 该行贷款客户以小微企业、农户和个体工商户为主，贷款中信用贷款和保证贷款占比较高，风险缓释效力较弱；
- 受减费让利政策及贷款利率下行影响，2023年该行净息差进一步收窄，预计未来营业收入增长承压。

评级展望

预计未来乐清农商行存贷款业务仍将保持很强的区域竞争力，存贷款业务规模将持续增长，资产质量保持较好水平。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	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	AA+	2023/7/26	朱萍萍、王宏伟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004) 》	阅读全文
AA+/稳定	AA+	2022/4/7	朱萍萍、王宏伟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004) 》	阅读全文

本次跟踪相相关债项情况级信息

债项简称	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
------	--------	-----------	-----	------	-----------------

23 乐清农商绿色债 01	2023/7/26	1.00	2023/2/22-2026/2/22	-	-
---------------	-----------	------	---------------------	---	---

跟踪评级说明

按照相关监管要求及东方金诚国际信用评估有限公司对浙江乐清农村商业银行股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司进行本次定期跟踪评级。

主体概况

乐清农商行是温州乐清市服务网点最多、服务范围最广的银行业金融机构，股权结构较为分散，跟踪期内经营未发生重大变化

浙江乐清农村商业银行股份有限公司前身系乐清市农村信用社联合社，于2014年3月改制为农村商业银行。经多次利润转增股本，截至2023年末，该行实收资本增至18.64亿元，其中法人股占比36.84%。该行股东主要为浙江省内民营企业及自然人，股权结构较为分散，前十大股东持股合计占比29.75%，无实际控制人。同期末，该行股东股权质押合计占比约为5.12%。

图表1 截至2023年末乐清农商行前十大股东持股情况（单位：%）

序号	股东名称	股东性质	持股比例
1	上海上丰集团有限公司	民营法人	5.03
2	上海市轻纺集团有限公司	民营法人	5.03
3	浙江华虹电器有限公司	民营法人	5.03
4	钻宝电子有限公司	民营法人	5.03
5	温州大鑫实业投资股份有限公司	民营法人	1.94
6	乐清市华凌电子元件厂	民营法人	1.83
7	五龙控股有限公司	民营法人	1.76
8	浙江永丰国际贸易有限公司	民营法人	1.57
9	东莞市旭华电子有限公司	民营法人	1.36
10	浙江泰康电子有限公司	民营法人	1.17
合计			29.75

数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

乐清农商行坚持“支农、支小、支实”的市场定位，走“小而美”差异化发展路线，整体战略落实情况较好。跟踪期内，该行公司治理体系有效运行，董事、监事及高级管理人员未发生重大变更。截至2023年末，该行共有营业网点57个，覆盖乐清市全辖。

债券本息兑付及募集资金使用情况

乐清农商行于2023年2月在银行间债券市场发行了1.00亿元绿色金融债券，发行利率为3.30%。截至2023年末，债券所募集资金中0.617亿元已用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。截至本报告出具日，该行已按期偿付“23乐清农商绿色债01”利息。

个体信用状况

宏观经济和政策环境

2024年二季度经济出现下行波动，有效需求不足现象进一步凸显，背后是房地产行业持续调整，居民消费和民间投资偏弱

二季度 GDP 同比增长 4.7%，增速较一季度回落 0.6 个百分点，不及市场普遍预期。背后的主要原因有两个：首先是房地产行业延续调整态势，楼市量价低迷，房地产投资下滑加剧；更为重要的是，在房价加速下跌影响下，居民消费信心下滑，民间投资增速在零增长附近。这导致国内有效需求不足问题进一步凸显，并直接体现在物价水平偏低等方面，是二季度 GDP 增速回落幅度较大的主要原因。其次，在一季度稳增长政策前置发力后，二季度进入政策观察期，加之金融“挤水分”导致贷款大幅少增，基建投资、制造业投资都有所下行。二季度经济运行的强点有两个：一是受外需回暖、稳外贸政策发力显效带动，以美元计价，二季度出口额同比增速达到 5.9%，较一季度加快 4.5 个百分点。当季外需对 GDP 增长的拉动率为 0.6 个百分点，与上季度基本持平。二是在市场需求及政策支持带动下，二季度高技术制造业生产和投资增速保持较高水平，新质生产力发展势头较强。

整体上看，上半年 GDP 增速达到 5.0%，与今年全年“5.0%左右”的增长目标基本持平，外需回暖、稳增长政策前置发力、新质生产力较快发展提供较强增长动力，但在房地产行业持续调整背景下，国内有效需求不足问题有待进一步解决。展望未来，综合上年同期基数变化及下阶段经济运行态势，预计三季度 GDP 同比增速会小幅反弹至 4.9% 左右，下半年经济增速将在 5.0% 附近，稳增长政策适时发力下，具备完成全年增速目标的条件。

2024年三季度稳增长政策将再度发力，货币政策降息降准都有空间，政府债券发行将会提速，但下半年宏观政策大收大放的可能性仍然不大，房地产政策还将以渐进调整为主，政策重心仍将聚焦发展新质生产力

在二季度经济再现下行波动后，预计三季度稳增长政策会再度发力。首先，三季度降息降准窗口有望打开，其中降息的迫切性高于降准。背后是下半年 CPI 同比涨幅还将在 1.0% 以下的低位运行，PPI 同比转正难度较大，计入物价因素后，企业和居民的实际贷款利率偏高，需要适度下调政策利率引导实际贷款利率下行。在 MLF 政策利率色彩淡化后，预计下半年央行将通过下调 7 天期逆回购利率，引导 LPR 报价下调，也不排除单独下调 LPR 报价的可能。另外，受融资需求偏弱、金融“挤水分”，以及监管层强调克服信贷投放“规模情结”等影响，预计三季度新增信贷还将比较温和，降准的迫切性相对较低。财政政策方面，三季度政府债净融资规模将达到 4.1 万亿，较二季度增加约 2 万亿，也较去年同期高 1.5 万亿，这将带动基建投资增速回稳向上；后期以中央政府加杠杆为代表，财政政策还有较大扩张区间。“5.17”房地产新政后，6 月楼市边际回暖。但考虑到居民实际房贷利率下调幅度有限，后期楼市回暖的可持续性有待观察。预计下半年房地产支持政策会进一步发力。但在政策面将发展新质生产力作为核心的背景下，下半年房地产政策大收大放的可能性不大，还将以渐进调整为主。

行业分析

“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产

质量将保持在可控范围内，但内部仍将呈现分化态势

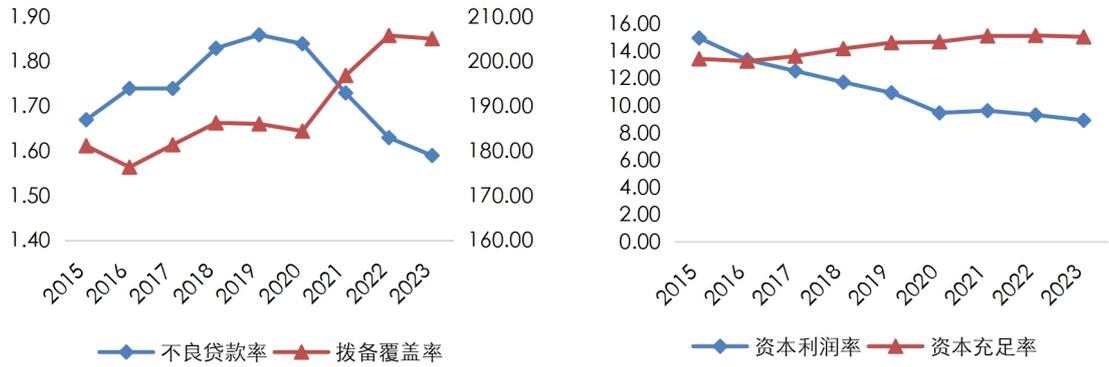
在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至2023年末，商业银行拨备覆盖率为205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管理压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在LPR连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023年，商业银行净息差为1.69%，同比下降22BP；平均资产利润率为0.70%，同比下降0.06个百分点，为2014年以来的最低值。预计短期内商业银行仍将面临息差收窄的压力，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力提出了更高要求。

图表 2 商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

区域环境

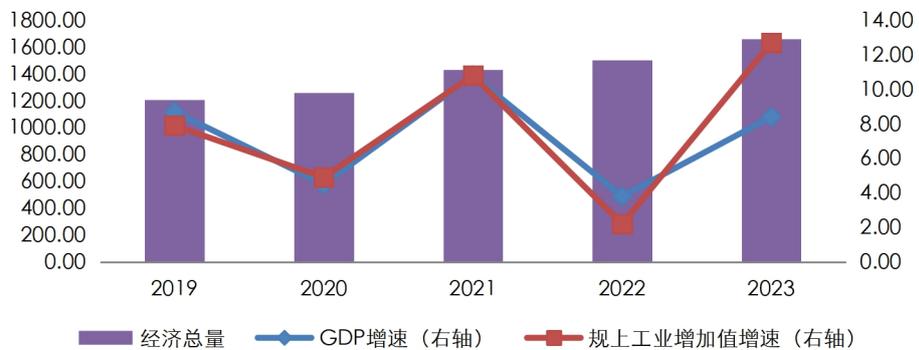
乐清市以电气、电子为主导产业，工业基础较为扎实，2023年经济总量保持稳步增长，为当地银行业金融机构的发展奠定了良好基础

乐清市隶属于浙江省温州市，凭借优越的地理环境和扎实的工业基础，乐清市经济发展水平在温州市和浙江省县（市）中排名靠前。2023年，乐清市实现地区生产总值1663.53亿元，同比增长8.4%，经济总量位列温州各县市首位。

2023年，乐清市三次产业结构比为1.4:44.5:54.1。乐清市充分发挥电气、电子两个主导产业集群优势，鼓励引导企业积极开拓国内外市场，带动全市工业产值保持稳步增长。截至2023年末，乐清市规模以上工业企业2046家，实现增加值430.25亿元，同比增长12.7%。同期，高新技术产业增加值、战略性新兴产业增加值以及装备制造业增加值分别占规模以上工业的79.9%、41.9%和81.4%。2023年，全市社会消费品零售总额同比增长8.7%。

整体来看，乐清市工业基础扎实，经济总量保持稳步增长，为当地银行业金融机构的发展奠定了良好基础。

图表 3 乐清市经济发展状况（单位：亿元、%）



数据来源：温州市人民政府官网，东方金诚整理

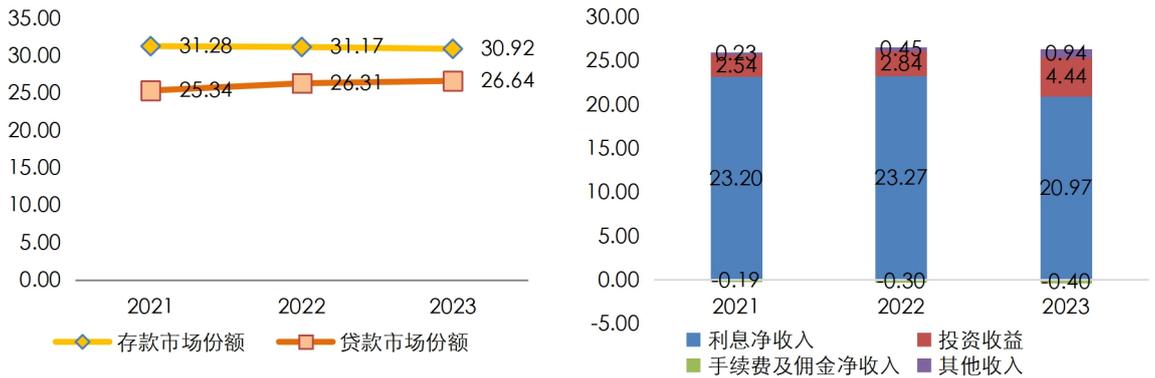
业务运营

依托广泛的网点分布和坚实的客户基础，乐清农商行存贷款业务保持很强的区域竞争优势

作为地方法人银行，乐清农商行将辖内“三农”和小微企业作为重点服务对象。依托广泛的网点分布和坚实的客户基础，该行存贷款业务在当地保持很强的区域竞争优势。截至2023年末，该行在乐清市的存贷款市场份额分别为30.92%和26.64%，均稳居当地银行业金融机构的首位。

2023年，该行实现营业收入25.95亿元，其中利息净收入和投资收益占比分别为80.83%和17.09%。

图表4 乐清农商行存贷款市场份额和营业收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

存款业务

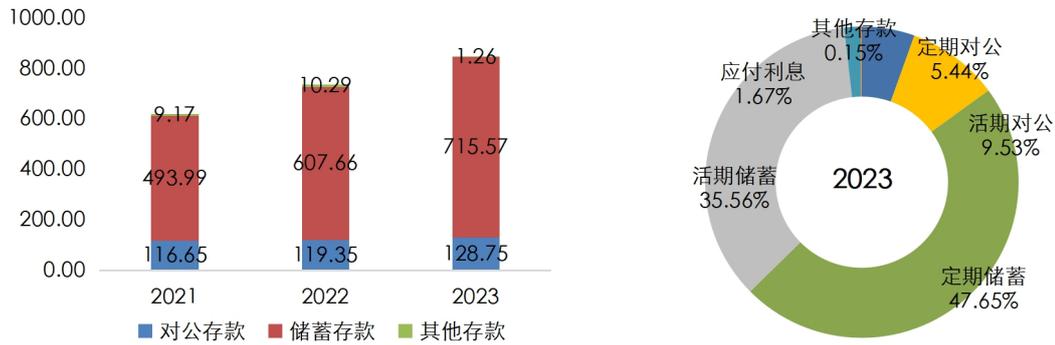
跟踪期内，依托在乐清市广泛的网点分布和与当地居民良好的合作基础，乐清农商行储蓄存款增势良好，带动存款规模稳步增长

乐清农村行对公存款规模较小，存款增长主要由储蓄存款拉动。跟踪期内，依托在乐清市广泛的网点分布和与当地居民良好的合作关系，乐清农商行存款规模增长较快。截至2023年末，该行存款余额为859.95亿元，较年初增长16.63%。其中，对公存款余额128.75亿元，较年初增长7.88%，占全行存款比重为14.97%，以活期对公存款为主。

该行储蓄存款占存款总额的比重维持在80%左右。跟踪期内，该行进一步强化全员存款营销考核制度，依托省联社开发的手机银行“丰收互联”，推出“心意存”、“定盈宝”等期限灵活、满足客户多样需求的存款产品，带动储蓄存款规模快速增长。截至2023年末，该行储蓄存款余额较年初增长17.77%至715.61亿元。

2023年，该行当期存款付息成本为2.41%，与上年基本持平。

图表 5 乐清农商行存款业务结构（单位：亿元）



数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

跟踪期内，该行积极推进小微产品和服务创新，加大数字零售产品推广力度，期内该行对公贷款和个人经营性贷款增长较快，但减费让利政策及同业竞争加剧推动其贷款利率下行

2023年，在各项普惠信贷投放措施助力下，乐清农商行贷款规模保持稳步增长，全行期末贷款总额为657.12亿元¹，较年初增长13.44%，其中个人贷款占全行贷款总额比重为78.31%。

跟踪期内，该行积极推进小微产品和服务创新，不断完善产品体系，推广“共富惠企贷”、“亩均信用贷”等重点产品，助力小微初创企业发展和产业转型升级。截至2023年末，该行公司贷款总额110.62亿元，较年初增长25.12%，占全行贷款总额比重为16.83%。同时，该行落实绿色信贷政策，着力推动绿色信贷业务发展，同期末该行绿色贷款余额为15.77亿元，较年初增加3.77亿元，居温州农信系统首位。该行票据贴现主要为买断式转贴现，承兑行主要为股份制银行、浙江省内城商行和农商行。截至2023年末，该行票据贴现余额31.92亿元，较年初增长12.52%。

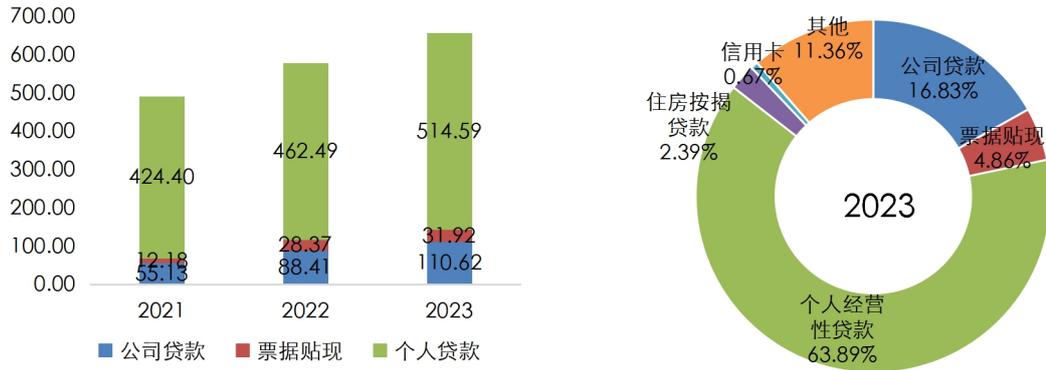
个人贷款方面，该行持续加大对“三农”的信贷支持力度，推进“整村授信3.0”工程，加大“普惠贷”、“浙里贷”等数字零售产品推广力度，同时推出“共富石斛贷”、“人才贷”等产品，推动个人贷款规模稳步增长。截至2023年末，该行个人贷款余额514.59亿元，较年初增长11.27%，其中个人经营性贷款和个人消费类贷款占比81.59%和14.50%。同期末，该行住房按揭贷款余额15.70亿元，较年初下降12.42%，主要系受房地产市场波动下居民相关贷款需求减少的影响，占贷款总额的比重下降至2.39%。

受减费让利政策及同业竞争加剧影响，2023年该行公司贷款和个人贷款加权平均利率分别为4.75%和5.90%，分别同比下降33BP和77BP。

未来，该行将继续完善贷款产品体系，推进整村授信工程，预计贷款规模将保持稳步增长，但同业竞争加剧背景下，其贷款利率将继续下行。

¹ 不含应计利息。

图表 6 乐清农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

资金业务

跟踪期内，乐清农商行继续增加利率债配置，并适当开展波段交易和运用资金杠杆提升投资收益，整体投资风格较为稳健

乐清农商行主要利用自有资金开展投资，跟踪期内资金业务杠杆倍数控制在 1.20 倍以内。随着富余资金的增加，该行 2023 年末投资资产和同业资产规模分别较年初增长 33.59%和 23.88%至 362.98 亿元和 54.00 亿元。2023 年，该行实现资金业务收入²12.16 亿元，同比增长 18.04%。

跟踪期内，该行综合考虑同业存单收益率以及政府债的免税效应，同业存单投资规模基本维持稳定，新增投资资产以利率债为主。该行投资的地方政府债发行人以浙江、广东、江苏、福建、上海等发达地区省/直辖市级政府为主，同业存单及商业性金融债发行人主要为国有银行、股份制银行及浙江省内城农商行，主体公开信用级别以 AA-级及以上为主。该行持有的公募基金均为货币型基金，资产质量和流动性均较好。该行金融股权投资主要为对浙江文成农村商业银行股份有限公司、温州银行股份有限公司和浙江农村商业联合银行股份有限公司的股权投资。

乐清农商行同业资产以存放同业和拆出资金为主，存放同业主要为存放在省联社的备付金以及存放于股份制银行的结算性资金，拆出资金交易对手主要为证券公司。该行同业负债主要为拆入资金和卖出回购金融负债，其中拆入资金交易对手主要为国家开发银行，卖出回购交易对手主要为国家开发银行和中国农业银行。受卖出回购业务增长影响，该行同业净融入由负转正，截至 2023 年末，该行广义同业净融入 30.73 亿元。

² 数据来源于 2023 年审计报告，为债券投资利息收入、同业存单利息净收入、投资收益及公允价值变动损益之和。

图表 7 乐清农商行资金业务结构（单位：亿元）

	2021	2022	2023
国债	49.36	86.34	172.19
地方政府债	80.98	92.39	121.38
政策性金融债	9.37	30.37	5.56
商业性金融债	12.11	3.90	3.05
同业存单	75.80	41.43	44.03
公募基金	7.97	8.89	7.62
金融机构股权	6.43	8.39	9.15
投资余额	242.02	271.72	362.98
广义同业净融入	10.28	-2.32	30.73

数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入原因，上表各分项之和可能不等于实际合计数。

综上所述，跟踪期内，乐清农商行存贷款业务保持稳步增长，在乐清市保持很强的竞争力。该行投资业务规模持续增加，投资标的以利率债、同业存单等低风险品种为主，投资风格维持稳健。

风险管理

信用风险

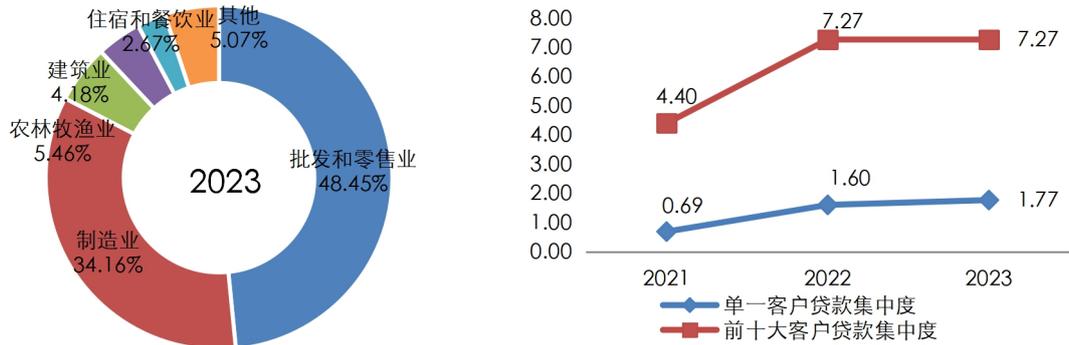
乐清农商行贷款集中于电子元器件、电气机械、金属制品等制造业及相关批发零售业，行业集中度较高，且客户集中度有所上升

乐清农商行贷款集中于批发零售业和制造业，具体包括电子元器件、电气机械、金属制品以及建筑材料等细分行业。截至 2023 年末，该行上述两大行业贷款合计占比 82.61%³，较上年下降 0.01 个百分点，行业集中度较高。

跟踪期内，受大额贷款持续增加影响，该行客户集中度水平上升。截至 2023 年末，该行 3000 万元及以上贷款客户共计 51 户，较年初增加 26 户，贷款余额为 24.94 亿元，占全行贷款余额的比重为 3.80%；对公贷款和个人贷款户均规模分别为 161.84 万元和 36.48 万元，分别同比增加 9.92 万元和 3.81 万元。同期末，该行前十大贷款客户余额 8.18 亿元，单笔金额在 0.60~1.99 亿元之间，主要涉及钢铁制造、电子元器件、酒店等行业企业，风险缓释措施主要为抵押，五级分类均为正常，但个别企业盈利能力较弱，需持续关注其还本付息情况。

³ 不含个人贷款和买断式转贴现。

图表 8 乐清农商行业和客户集中度 (单位: %)



数据来源: 乐清农商行提供, 东方金诚整理

受益于较大的不良贷款处置力度, 叠加贷款规模增长的稀释效应, 乐清农商行不良贷款率和逾期贷款占比下降, 资产质量有所改善

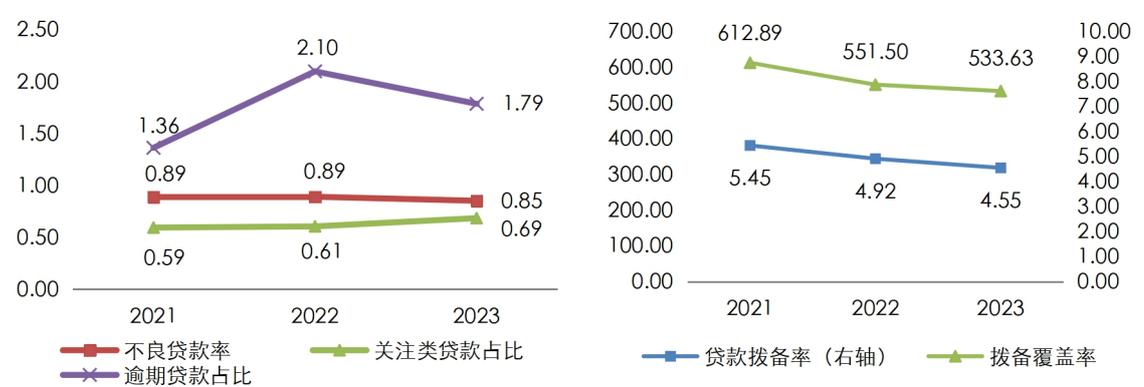
跟踪期内, 受外部经营环境波动影响, 区域中小微企业经营承压, 风险有所暴露, 乐清农商行不良贷款规模有所增长, 但得益于较大的不良贷款处置力度, 叠加贷款规模增长的稀释效应, 该行不良贷款率有所下降。2023 年, 该行通过现金清收、核销等手段累计处置不良贷款 6.44 亿元, 同比增加 1.51 亿元。截至 2023 年末, 该行不良贷款余额 5.60 亿元, 较年初增加 0.44 亿元; 不良贷款率为 0.85%, 较年初下降 0.04 个百分点。同期末, 该行前十大不良贷款余额 0.32 亿元, 单笔金额在 220 万元~600 万元之间, 主要因经营不善、投资失败及对外担保等问题导致资金链断裂, 贷款基本以房产为抵押, 目前处于诉讼或执行阶段, 受抵押物价值波动及处置周期较长等因素影响, 或将产生一定损失。

截至 2023 年末, 该行关注类贷款余额 4.50 亿元, 较年初增加 1.00 亿元, 占全行贷款比重为 0.69%, 较年初上升 0.08 个百分点。同期末, 该行前十大关注类贷款余额 0.78 亿元, 占关注类贷款总额的 17.42%。最大一笔贷款余额 5750.00 万元, 客户从事钢铁制造, 因受国家去产能政策、经营不善存在历史欠息情况。该行计划对该笔贷款进行逐步压降, 并已为该客户制定还款计划, 目前该客户按照还款计划按时还款, 预计未来将逐步收回。除上述第一大关注类贷款外, 其他关注类贷款单笔金额均在 500 万元以下, 以保证和抵押贷款为主, 该行将持续关注企业或个人经营情况并通过诉讼、抵押房产拍卖等方式化解。截至 2023 年末, 该行逾期贷款余额为 11.74 亿元, 较年初减少 0.42 亿元; 占全行贷款比重为 1.79%, 较年初下降 0.31 个百分点, 其中逾期 60 天以内的贷款余额为 6.75 亿元。该行逾期 60 天以内的贷款多为利息逾期, 该行将通过加强利息催收力度来降低逾期贷款转为不良贷款的可能性, 但是考虑到宏观经济修复缓慢下部分客户经营持续承压, 该行仍面临一定的资产质量管控压力。

跟踪期内, 该行抵质押贷款规模增长较快, 贷款风险缓释效力有所增强, 但该行贷款客户仍以小微企业、农户和个体工商户为主, 信用贷款和保证贷款占比仍较高。截至 2023 年末, 该行信用贷款、保证贷款和抵质押贷款占比分别为 26.09%、24.51%和 49.40%。考虑到该行信用及保证贷款单户授信额度控制在 500 万元 (含) 以内, 客户结构较为分散, 贷款信用风险集中暴露的概率较低。

受不良贷款规模增长及核销规模增加影响，该行 2023 年末拨备覆盖率较年初下降 17.87 个百分点至 533.63%，仍处于行业较高水平。

图表 9 乐清农商行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

该行投资标的主要为利率债、同业存单和公募基金。其中，同业存单及商业性金融债发行人主要为国有银行、股份制银行及浙江省内城农商行，主体级别以 AA-及以上为主，公募基金均为货币型基金。整体来看，该行投资业务流动性较好且付息正常，信用风险较小。

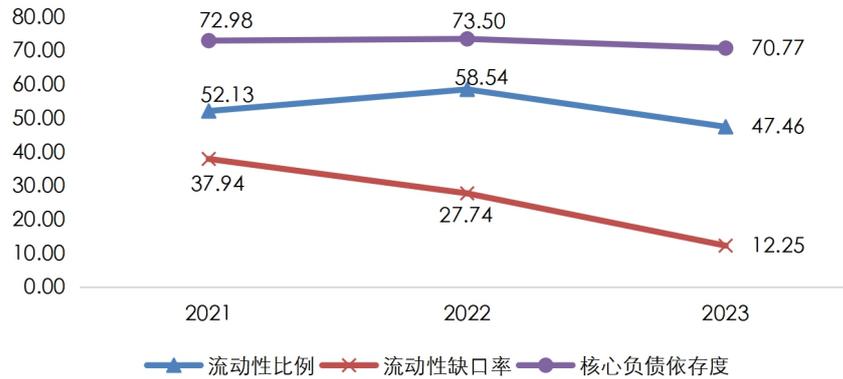
流动性风险和市场风险

乐清农商行投资资产变现能力强，跟踪期内各项流动性指标处于较好水平，流动性风险较低，但利率敏感性资产的增加使其面临一定的市场风险管理压力

由于乐清农商行贷款多以 3 年期循环贷款的形式发放，该行中长期贷款占比较高。截至 2023 年末，该行中长期贷款占比 75.57%。但该行储蓄存款占比较高，负债稳定性较强，同时该行投资资产主要为利率债和同业存单等标准化产品，变现能力较强，跟踪期内各项流动性指标维持在较好水平，流动性风险较低。

跟踪期内，随着利率债投资余额的增长，该行投资资产利率敏感性增加，该行将部分投资资产通过波段交易提高投资收益，与市场利率的相关性增强。同时，该行存贷款利率定价与市场利率相关性持续增强。以 2023 年末数据测算，存款不变、其他科目利率平行下移 250 个基点，该行净利息收入将下降 6.83 亿元，对该行营业收入影响较大。整体来看，该行面临一定的市场风险管理压力。

图表 10 乐清农商行流动性指标（单位：%）



数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

综上所述，得益于较大的不良贷款处置力度，叠加贷款规模增长的稀释效应，乐清农商行不良贷款率有所下降，但逾期贷款仍保持较大规模，面临一定的资产质量管控压力。该行投资资产变现能力强，且以存款为主的负债端稳定性高，流动性风险较低。但利率敏感性资产的增加使其面临一定的市场风险管理压力。

财务状况

乐清农商行提供了 2021 年~2023 年经审计的财务报告，审计意见均为标准无保留意见。

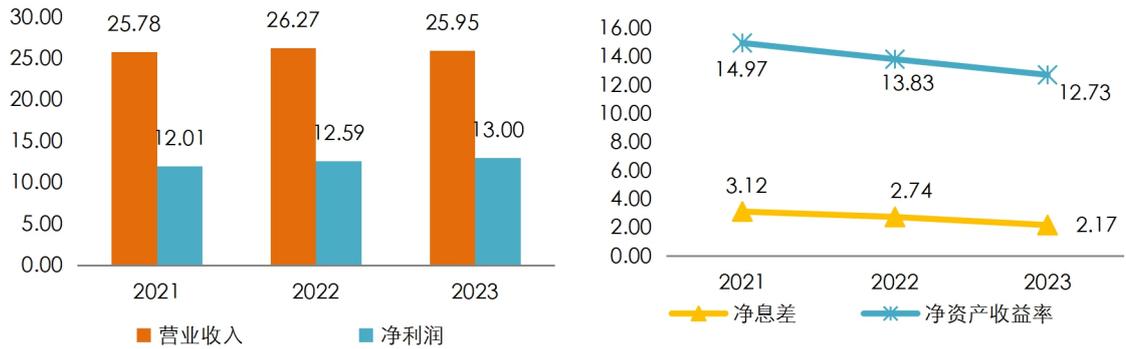
收入与盈利能力

2023 年受净息差收窄等影响，乐清农商行营业收入下降，但所得税费用减少使得该行净利润保持增长，盈利能力仍处于同业较好水平

跟踪期内，该行适度增配利率债，并适当开展波段交易和运用资金杠杆提升投资收益，2023 年乐清农商行实现投资收益 4.44 亿元，同比增长 56.01%。但受减费让利政策及贷款利率下行影响，该行净息差较上年收窄 57BP 至 2.17%，利息净收入下降导致该行当期营业收入同比下降 1.24%至 25.95 亿元。

受研发支出科目调整影响，该行 2023 年业务管理费有所增长，推动营业支出同比增长 7.96%至 11.72 亿元。但所得税费用减少使得该行同期实现净利润 13.00 亿元，同比增长 3.25%；净资产收益率为 12.73%，同比下降 1.10 个百分点，仍保持行业较好水平。

图表 11 乐清农商行收入与盈利变化 (单位: 亿元、%)



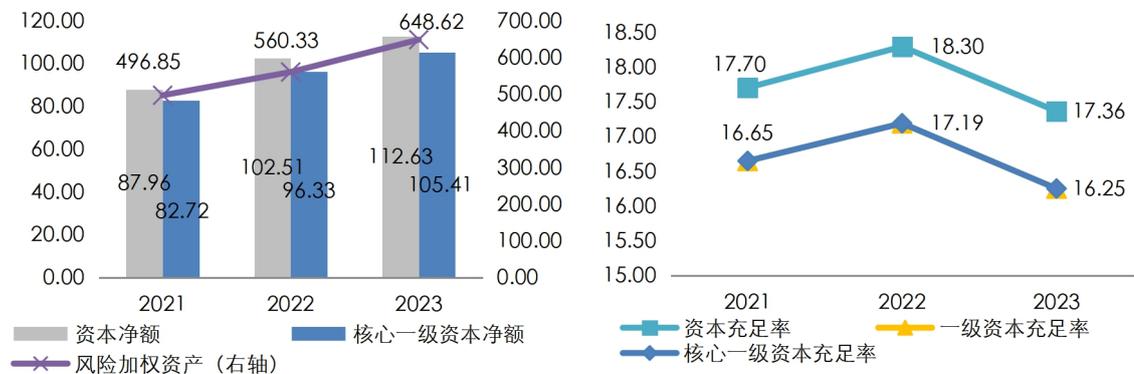
资料来源: 乐清农商行提供, 东方金诚整理

资本充足性

跟踪期内, 信贷业务拓展推动风险加权资产快速增长, 乐清农商行资本充足率略有下降, 但仍处于行业较高水平

跟踪期内, 受益于良好的利润积累, 乐清农商行资本净额稳步增长。但信贷业务拓展推动风险加权资产保持较快增速, 该行资本充足率略有下降。截至 2023 年末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 17.36%和 16.25%, 分别较年初下降 0.93 和 0.94 个百分点, 仍处于同业较高水平。

图表 12 乐清农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



资料来源: 乐清农商行提供, 东方金诚整理

债券偿付保障能力分析

截至本报告出具日, 乐清农商行尚在存续期的债券 (不合同业存单) 为本期绿色金融债券, 余额 1.00 亿元。以该行财务数据测算, 该行净利润、净资产和资本净额对本期债券年利息和本金的保障倍数处于很高水平。

综合评价

温州乐清市经济发展状况良好, 2023 年经济总量达 1663.53 亿元, 同比增长 8.4%, 位居温州市首位, 为乐清农商行业务发展提供了良好的区域环境; 乐清农商行网点分布广泛, 2023

年末下辖 57 个营业网点，客户基础扎实，跟踪期内存贷款市场份额稳居乐清市首位，在当期维持很强的区域竞争优势；该行以储蓄存款为主的负债稳定性较好，投资资产变现能力较强，流动性指标维持在较高水平；受益于良好的利润积累，该行资本充足率保持在较好水平，为业务发展提供充足的资本支撑。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款集中于电子元器件、电气机械、金属制品等制造业及相关批发零售业，行业集中度较高；该行贷款客户以小微企业、农户和个体工商户为主，贷款中信用贷款和保证贷款占比较高，风险缓释效力较弱；受减费让利政策及贷款利率下行影响，2023 年该行净息差进一步收窄，预计未来营业收入增长承压。

综上所述，东方金诚维持浙江乐清农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，维持“浙江乐清农村商业银行股份有限公司 2023 年绿色金融债券（第一期）”信用等级为 AA+。

附件二：乐清农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2021年	2022年	2023年
资产质量与拨备情况			
资产总额	791.45	925.62	1106.00
发放贷款及垫款	466.39	552.75	629.20
不良贷款率	0.89	0.89	0.85
关注类贷款占比	0.59	0.61	0.69
贷款拨备率	5.45	4.92	4.55
拨备覆盖率	612.89	551.50	533.63
经营效率与盈利能力			
营业收入	25.78	26.27	25.95
营业支出	10.63	10.86	11.72
其中：业务及管理费	5.78	6.26	7.18
资产（信用）减值损失	4.74	4.47	4.41
净利润	12.01	12.59	13.00
净息差	3.12	2.74	2.17
总资产收益率	1.60	1.47	1.28
净资产收益率	14.97	13.83	12.73
负债与流动性			
负债总额	706.23	828.76	998.75
吸收存款	619.81	737.31	859.95
流动性比例	52.13	58.54	47.46
流动性缺口率	37.94	27.74	12.25
核心负债依存度	72.98	73.50	70.77
资本充足性			
所有者权益	85.21	96.86	107.35
资本充足率	17.70	18.30	17.36
一级资本充足率	16.65	17.19	16.25
核心一级资本充足率	16.65	17.19	16.25

附件三：主要财务指标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%
存贷款比例	各项贷款余额/各项存款余额×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。