

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0239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信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“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）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本次债券信用等级为 AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二二年四月七日



## 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；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4月7日



# 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
AA+	稳定	AA+	2022/4/7	朱萍萍	王宏伟
<b>主体概况</b>		<b>评级模型</b>			
乐清农商行为温州乐清市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。		<b>1.基础评分模型</b>			
		<b>一级指标</b>	<b>二级指标</b>	<b>权重 (%)</b>	<b>得分</b>
		规模及竞争力	资产规模	30.00	23.85
			存款规模	20.00	16.29
		风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.77
			不良贷款率	10.00	8.88
			拨备覆盖率	5.00	5.00
			流动性比例	5.00	3.79
		盈利及资本充足性	净资产收益率	5.00	4.15
			资本充足率	15.00	15.00
核心一级资本充足率	5.00		5.00		
<b>2.基础模型参考等级</b>		<b>AA+</b>			
<b>3.评级调整因素</b>		<b>无调整</b>			
<b>4.主体信用等级</b>		<b>AA+</b>			
<b>5.债项调整</b>		<b>无调整</b>			
<b>6.本期债券信用等级</b>		<b>AA+</b>			
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					
<b>债券概况</b>					
发行总额：人民币 1.00 亿元					
债券期限：3 年					
偿还方式：按年付息，到期一次还本					
募集资金用途：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					

## 评级观点

乐清农商行在当地存贷款业务区域竞争优势很强，存贷款规模保持较快增长。该行资产质量较好，拨备充足，资本充足率处于行业较好水平。该行净利润稳步增长，盈利能力高于同业平均水平。但该行贷款主要投放于电子元器件、电气机械、金属制品等制造业及相关批发零售业，贷款行业集中度偏高。

综合分析，东方金诚认为乐清农商行的偿债能力很强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

## 同业对比

	乐清农商行		如皋农商行	海宁农商行	瑞安农商行	义乌农商行
数据时间节点	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2020 年末	2020 年末	2020 年末
资产总额 (亿元)	712.89	791.45	528.95	624.25	701.83	863.41
存款总额 (亿元)	526.81	619.81	427.61	502.02	543.74	637.57
贷款总额 (亿元)	419.76	491.71	308.55	366.77	381.27	516.34
所有者权益 (亿元)	75.20	85.21	53.43	46.70	54.51	76.44
营业收入 (亿元)	24.38	25.78	14.32	14.37	17.86	19.74
净利润 (亿元)	11.10	12.01	4.52	5.00	7.32	6.55
净资产收益率 (%)	15.68	14.97	9.06	11.18	14.01	8.81
不良贷款率 (%)	1.06	0.89	1.61	1.03	0.80	1.18
拨备覆盖率 (%)	482.46	612.89	291.37	588.31	648.65	425.07
流动性比例 (%)	47.85	52.13	104.07	52.40	62.83	50.94
资本充足率 (%)	19.61	17.70	16.91	11.62	13.80	14.68

数据来源：乐清农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

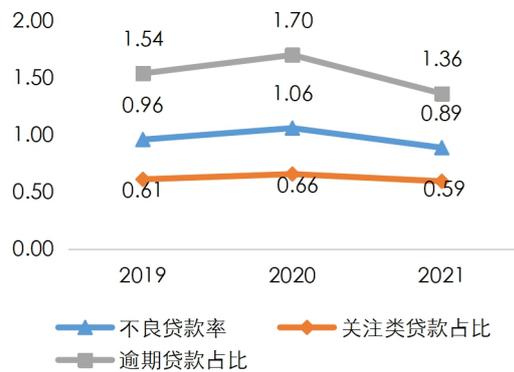
注：本表选取的对比组为公开主体级别为 AA+ 的商业银行 2020 年数据。

## 主要指标及依据

收入结构（亿元）



资产质量（%）



单位：亿元	2019	2020	2021
资产总额	596.43	712.89	791.45
吸收存款	469.09	526.81	619.81
贷款总额	338.73	419.76	491.71
所有者权益	66.42	75.20	85.21
营业收入	23.13	24.38	25.78
净利润	10.41	11.10	12.01

单位：%	2019	2020	2021
净资产收益率	16.74	15.68	14.97
不良贷款率	0.96	1.06	0.89
拨备覆盖率	614.86	482.46	612.89
流动性比例	62.65	47.85	52.13
资本充足率	19.44	19.61	17.70
核心一级资本充足率	18.40	18.52	16.65

### 优势

- 温州乐清市经济发展状况良好，经济总量常年位居温州市首位，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，2021年末下辖57个营业网点，客户基础扎实，存贷款市场份额分别为31.28%和25.34%，区域竞争力很强；
- 依托当地良好的经济基础以及小额分散的授信政策，该行资产质量总体保持在同业较好水平，且信用风险抵补能力很强；
- 受益于持续的利润积累和资产结构的优化，该行资本充足率处于同业较高水平。

### 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，行业集中度偏高；
- 随着资金业务规模扩大及LPR改革的持续推进，该行资产价值与利率的相关性增强，面临一定的市场风险管理压力；
- 该行贷款客户以小微企业和农户为主，贷款中信用贷款和保证贷款占比较高，风险缓释效力较弱。

### 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，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（RTFF001202004）》

### 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	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-	-

## 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

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”）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。该行改制时注册资本为1.97亿元，后经多次利润转增股本，截至2021年末，该行实收资本增至18.64亿元，其中法人股占比37.04%。该行股东主要为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。其中，前十大股东股权质押合计占比约为3.86%。

图表1 截至2021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

乐清农商行主要从事吸收公众存款、发放贷款以及国内结算等业务。截至2021年末，该行下辖57个营业网点，包括1个营业部、27个支行和29个分理处，营业网点覆盖乐清市区及下辖乡镇，是乐清市网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。

## 本次债券概况及募集资金用途

乐清农商行拟发行1.00亿元绿色金融债券议案已经该行董事会、股东大会审议批准，所募集资金扣除发行费用后将全部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。本次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 本次拟发行债券概况

债券名称	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）
债券性质	本次债券为商业银行金融债券，是商业银行发行的、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），先于商业银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的金融债券
发行规模	人民币 1.00 亿元
发行期限	3 年
募集资金用途	本次绿色金融债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部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
债券利率	固定利率
发行价格	按债券面值平价发行
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

数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

**2021 年四季度宏观经济回稳，短期内基建投资和出口将成为主要经济增长拉动力，通胀风险趋于缓和**

受上年同期基数抬高影响，四季度 GDP 同比增长 4.0%，较三季度下行 0.9 个百分点，而衡量经济强度的两年平均增速回升至 5.2%，重返 5.0%至 6.0%的潜在增长区间。伴随前期能耗双控等收缩性政策“纠偏”，加之政策面向稳增长方向倾斜，四季度宏观经济回稳。全年来看，2021 年 GDP 同比增长 8.1%，较上年的 2.2%大幅反弹，符合疫情冲击高峰过后经济运行的普遍规律；2021 年 GDP 两年平均增速为 5.1%，仅略高于潜在增长区间下限，表明经济修复力度整体偏缓，特别是下半年伴随房地产行业进入“寒潮期”，经济下行压力再度显现。

在当前宏观政策重心再度向稳增长方向倾斜，并将适度靠前发力的背景下，预计 2022 年一季度 GDP 增速有望加快至 5.2%，其中基建投资将显著提速，以对冲房地产投资下滑的影响；短期内，出口仍将保持较高增速，这会在一定程度上弥补国内消费偏弱造成的拖累。预计 2022 年全年 GDP 同比将达到 5.4%，季度 GDP 增速整体呈“前低后高”走势。

值得注意的是，2021 年 PPI 累计同比达到 8.1%，其中 9 月份之后持续停留在两位数高位。展望 2022 年，随着能耗双控等政策影响消退，国内煤炭、钢铁价格下行，以及国际油价上涨空间有限，PPI 同比涨幅有望较快下行；2022 年 CPI 同比中枢将有所上移，但仍将控制在 3.0%的政策目标之内。整体上看，我国物价将处于温和区间，不会对货币政策操作形成掣肘。

**逆周期调控正在靠前发力，2022 年一季度宏观政策将呈现财政、货币“双宽”过程**

2021 年 12 月全面降准、2022 年 1 月政策性降息接踵而至，意味着中央经济工作会议提出的“政策发力适当靠前”正在落地。接下来伴随房地产融资环境回暖，一季度信贷、社融增速将出现触底回升势头，“宽信用”过程有望加速。考虑到 2022 年上半年宏观经济将面临一定下

行压力，特别是房地产市场回升还需要一个过程，1月降息很可能不是本轮货币宽松的终点。我们预计，3月两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模将分别达到3.0%和3.5万亿，继续处于偏高水平；叠加上年资金结转，2022年实际财政支出力度将明显高于上年。在政策面向稳增长方向调整，监管层高度关注金融稳定的背景下，2022年房地产行业违约风险可控，城投公募债出现首单违约的可能性下降。

## 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

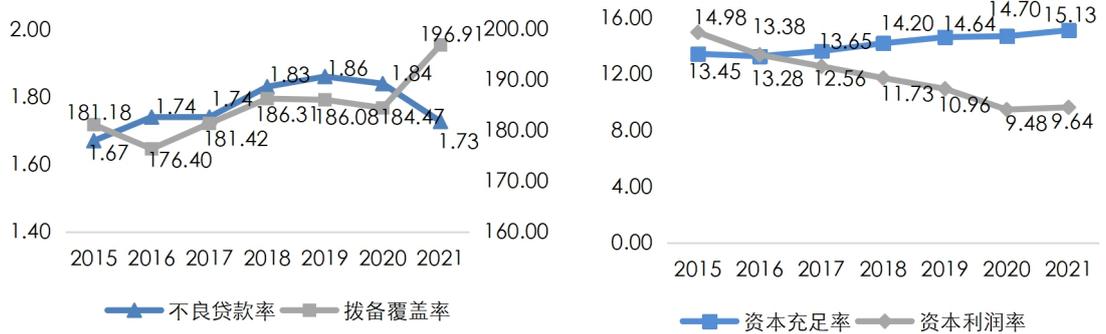
在国内经济稳增长目标下，预计2022年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计2022年行业净息差将企稳回升。

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

乐清市以电气、电子为主导产业，工业基础较为扎实，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

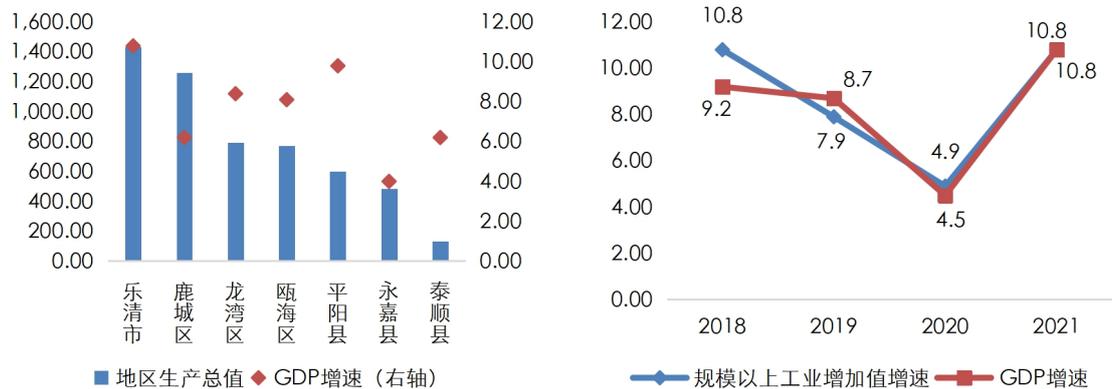
乐清市隶属于浙江省温州市，凭借优越的地理环境和扎实的工业基础，乐清市经济发展水平在温州市和浙江省县（市）中排名靠前。2021年，乐清市实现地区生产总值1433.48亿元，同比增长10.8%，高于温州市整体增速3.1个百分点，经济总量位列温州各县市首位。

2021年，乐清市三次产业结构比为1.5:46.9:51.6。近年来，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较快增长。截至2021年末，乐清市规模以上工业企业1573家，实现增加值385.47亿元，同比增长10.8%。同期末，全市境内外上市公司总计11家，新三板挂牌企业20家。其中，正泰电器（601877.SH）为低压电器市场的龙头企业，总市值逾800亿元。为促进产业结构优化升级，乐清市以数字经济、高端装备以及生命健康等为代表的新兴产业不断壮大。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75.3%、43.9%和55.8%。服务业方面，乐清市一方面推进江南里、蝴蝶广场等服务业重点项目建设，另一方面依托电子商务平台，积极发展网络经济。2021年，随着疫情逐步得到控制，居民消费需求提升，全市社会消费品零售总额同比增长11.7%。

乐清市经济基础较好，为辖内金融企业发展提供良好的外部环境。2021年，全市人均可支配收入为6.29万元，同比增长10.0%；全市金融机构本外币存款余额2045.81亿元，同比增长10.6%；全市金融机构本外币贷款余额1936.31亿元，同比增长20.6%。

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 4 2021 年温州市部分区县（市）经济总量及乐清市经济发展状况（单位：亿元、%）



数据来源：温州各县（市、区）人民政府官网，东方金诚整理

## 公司治理与战略

乐清农商行建立了“三会一层”治理架构，坚持立足本土、服务小微和“三农”的市场定位，整体战略落实情况良好

乐清农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构，职责分工较为明晰。该行董事、监事和高级管理层具有较为丰富的农村金融机构从业经验，管理能力较强。该行董事会下设关联交易控制委员会，负责关联交易管理。该行关联授信规模较小，截至 2021 年末，关联方表内外授信净额合计 3.35 亿元，占资本净额的比例为 3.81%，均为正常类资产。

根据乐清农商行制定的战略发展规划，该行将坚持立足本土、服务小微和“三农”的市场定位，走“小而美”差异化发展路线，实现规模和质的双向提升。规模方面，该行将持续推进大零售转型，探索网点型丰收驿站，聚焦存贷款主业，带动存贷款规模持续增长。质量方面，该行将探索小微授信和风控模型，加快构建移动化、平台化、智能化、线上线下融合的数字银行服务体系，同时通过进一步完善内控制度体系、建立风险处置预案、加大资产质量考核力度等方式加强风险防控。近年来，该行存贷款规模稳步增长，不良贷款率、拨备覆盖率及资本充足率指标均处于行业较好水平，整体战略落实情况良好。

## 业务运营

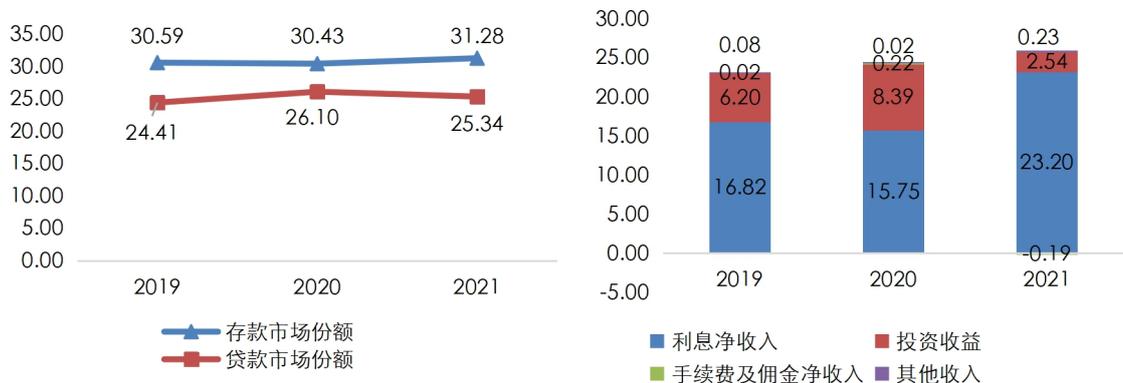
依托广泛的网点分布和坚实的客户基础，乐清农商行存贷款业务具有很强的区域竞争优势

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具有很强的区域竞争优势。截至 2021 年末，该行在乐清市的存贷款市场份额分别为 31.28%和 25.34%，均居当地银行业金融机构的首位。

乐清农商行营业收入主要来自存贷款利息净收入和资金业务收入。该行资金业务稳步发展，资金业务收入对全行营业收入的贡献度持续提升。2021 年，该行利息净收入和投资收益占营业

收入的比重分别为 89.98%和 9.87%<sup>1</sup>。

图表 5 乐清农商行存贷款市场份额和营业总收入构成 (单位: 亿元、%)



	乐清农商行		如皋农商行	海宁农商行	瑞安农商行	义乌农商行
数据时间节点	2020年	2021年	2020年	2020年	2020年	2020年
资产总额	712.89	791.45	528.95	624.25	701.83	863.41
存款总额	526.81	619.81	427.61	502.02	543.74	637.57
贷款总额	419.76	491.71	308.55	366.77	381.27	516.34
营业收入	24.38	25.78	14.32	14.37	17.86	19.78
净资产收益率	15.68	14.97	8.69	11.18	14.01	8.81

数据来源: 乐清农商行提供、中国货币网, 东方金诚整理

## 存款业务

受益于广泛的网点分布、良好的客户基础及大额存单等高利率产品的重点营销, 乐清农商行存款规模增长较快, 但存款付息率处于同业较高水平

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。2019年~2021年, 该行存款年均复合增长率为 14.15%。截至 2021 年末, 该行存款余额为 612.07 亿元<sup>2</sup>, 较年初增长 16.00%。

近年来, 由于乐清市当地行政村拆并导致村集体账户留存资金减少, 叠加财政资金逐步归集至浙江省级预算单位银行账户管理影响, 该行 2020 年对公存款规模小幅下降。2021 年以来, 该行积极参与财政、社保、公积金等账户资金的招投标工作, 同时组织企赢宝企业存款产品活动吸收小微企业资金, 推动对公存款规模有所增长。截至 2021 年末, 该行对公存款余额 116.65 亿元, 较年初增长 13.30%。同期末, 该行前十大存款客户中对公存款客户共 8 户, 余额合计 34.45 亿元, 占当期末对公存款的比重为 29.53%, 集中于社保、公积金、行政事业单位等资金专户。未来, 该行将继续积极参与财政性资金招投标, 同时提升贷款客户资金归行率、吸引企业存款, 但考虑到部分财政性存款逐渐到期, 预计该行对公存款规模增速将趋缓。

该行储蓄存款占存款总额的比重维持在 80%左右。该行实行全员存款营销考核制度, 并通过大额存单等高利率存款产品重点营销高净值客户和拆迁户资金。同时, 该行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

<sup>1</sup> 2021 年审计报告统计口径调整, 将债券投资、其他债券投资、其他同业存单收益纳入利息收入中统计。

<sup>2</sup> 数据来自 1104 报表, 因报送口径不同, 存款总额及细项分类和财务报告有差异, 下同。

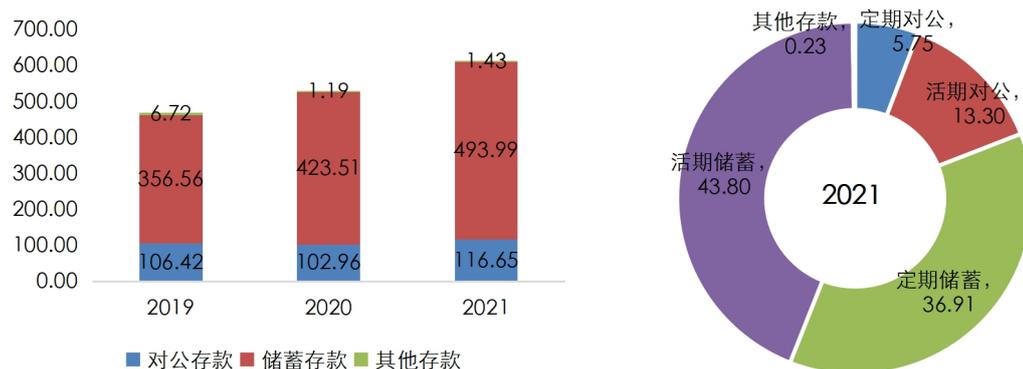
款产品，带动储蓄存款规模持续增长。2019年~2021年，该行储蓄存款年均复合增长率为17.70%。截至2021年末，该行储蓄存款余额493.99亿元，较年初增长16.64%。

该行其他存款主要为单位保证金存款，近年来呈下降趋势。截至2021年末，该行其他存款余额1.43亿元，占存款总额的比重为0.23%。

存款定价方面，该行根据存款类型、存款期限以及存款金额等对存款进行差异化定价，其中大额存单年利率在基准利率基础上最高上浮55%。为应对较为激烈的同业竞争，该行存款付息率处于同业较高水平且呈上升趋势。2021年，该行存款平均付息率为2.41%，同比上升0.11个百分点。2021年6月，央行优化了存款利率的确定方式，由存款基准利率一定倍数确定存款利率，改为在存款基准利率基础上加基点确定。该行逐步对新增存款采取上述定价机制，未来或将在一定程度上降低其付息成本。

未来，依托网点优势和扎实的客户基础，预计该行存款规模将继续保持稳步增长，存款业务仍以储蓄存款为主，存款稳定性将保持较好水平。

图表6 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

乐清农商行贷款结构以个人经营性贷款和消费贷款为主，近年来保持较快增长，贷款利率处于区域内同业较高水平

近年来，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增长。2019年~2021年，该行贷款年均复合增速为20.48%。截至2021年末，该行贷款余额491.71亿元，较年初增长17.14%。

乐清农商行定位于服务小微客户和农户，小微企业贷款主要向小微企业主发放，导致对公贷款规模较小。截至2021年末，该行对公贷款余额67.31亿元，占贷款总额的比重为13.69%，包括公司贷款和票据贴现。2020年以来，该行推出“税银贷”、“设备贷”、“物业贷”等多款对公贷款产品，并开展多个支持小微企业“复工复产”专项服务活动，带动公司贷款规模较快增长。同时，该行落实绿色信贷政策，大力推动绿色信贷业务发展，截至2021年末，该行共发放绿色贷款6.94亿元。该行票据贴现均为买断式转贴现，承兑行主要为国有银行和股份制银

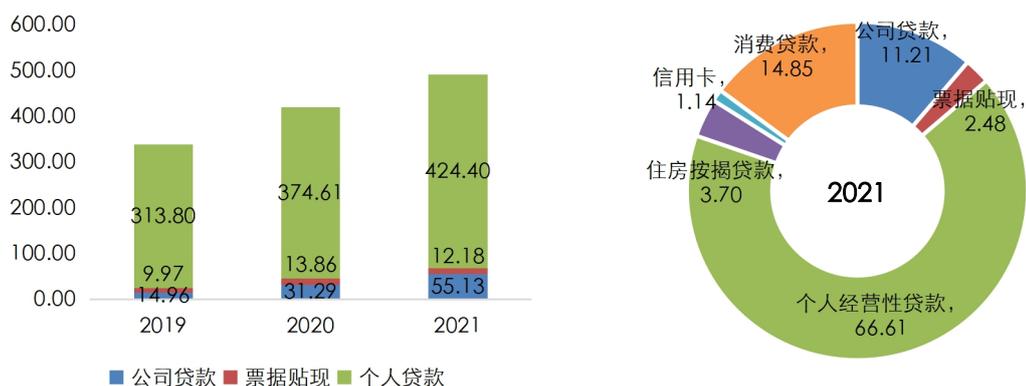
行，买断交易对手主要为股份制银行、浙江省内城商行和农商行。截至 2021 年末，该行票据贴现余额 12.18 亿元。未来，该行贷款投放政策依然以服务小微客户和农户为主，预计对公贷款规模将保持较低占比。

近年来，该行个人贷款占比维持在 85%以上，其中以个人经营性贷款和消费贷款为主。该行在乐清市区、柳市镇等小微企业集聚地设立小微金融服务中心，为单户授信在 300 万元以下的小微企业主和个体工商户提供贷款一站式服务，并通过丰富“助农贷”、“小微贷”、“浙里贷”等线上线下产品体系拓展个人经营性贷款，带动个人经营性贷款持续增长。截至 2021 年末，该行个人经营性贷款余额 327.55 亿元，较年初增长 11.59%。2020 年以来，该行通过推出“装修贷”、“公积金贷”等小额循环贷款产品<sup>3</sup>，并依托“丰收互联”平台，重点拓展企事业单位年轻客户群，带动消费贷款规模快速增长。截至 2021 年末，该行消费贷款余额 73.04 亿元，较年初增长 20.40%。随着城镇化建设带动按揭贷款需求上升，该行逐步加大按揭贷款投放力度。同期末，该行住房按揭贷款余额 18.20 亿元，占贷款总额的比重为 3.70%。

贷款定价方面，该行主要根据产品类型、贷款期限、借款人信用资质以及风险缓释措施决定，目前新增贷款均执行 LPR 基准利率。由于该行贷款结构以个人经营性贷款和消费贷款为主，其主要以信用或保证形式投放，利率水平较高，2021 年该行贷款平均利率为 7.01%，处于区域内同业较高水平。

未来，在服务好本地市场的基础上，乐清农商行将为在乐清从事生产经营的非乐清户籍人士和在外乐清人提供贷款服务，挖掘新的业务增长点，同时继续推行个人消费类贷款批量化授信，预计该行贷款规模将保持增长。

图表 7 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

乐清农商行投资品种以利率债、同业存单等为主，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

乐清农商行资金业务包括金融工具投资业务和同业业务。该行金融工具投资业务投资品种

<sup>3</sup> 授信额度 30 万元以下，期限最长为 3 年，借款人有效期内随借随还，循环使用。

以利率债、同业存单、商业性金融债以及公募基金投资为主，2021年以来受贷款增速加快影响，该行投资资产余额小幅下降。截至2021年末，该行投资资产余额242.02亿元，较年初减少2.17%。该行适当开展波段交易和运用资金杠杆提升投资收益，同期末，该行广义同业净融入10.28亿元<sup>4</sup>，资金业务杠杆倍数<sup>5</sup>为1.15倍。2021年，该行实现资金业务收入8.97亿元<sup>6</sup>，同比增长16.17%。

该行投资同业存单及商业性金融债发行人主要为股份制银行、沿海地区和省会城市的城商行以及浙江省内农商行，主体级别以AA及以上为主。该行投资的公募基金包括货币型基金和债券型基金，其中货币型基金占比超95%，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（以下简称“文成农商行”）和温州银行股份有限公司（以下简称“温州银行”）的股权投资。其中，该行对温州银行股权投资余额5.00亿元，为2021年新增，持股比例为2.53%。

乐清农商行同业资产以存放同业为主，主要为存放在省联社的备付金以及存放于国有银行、股份制银行的结算性资金。截至2021年末，该行同业资产余额25.13亿元，其中存放同业余额18.95亿元。

图表8 乐清农商行资金业务结构（单位：亿元）

	2019	2020	2021
政府债券	26.30	83.96	130.34
政策性金融债	49.95	51.63	9.37
同业存单	78.82	91.36	75.80
商业性金融债	16.73	18.88	12.11
公募基金	0.30	0.30	7.97
金融机构股权	1.27	1.27	6.43
其他	5.76	-	-
<b>合计</b>	<b>179.13</b>	<b>247.39</b>	<b>242.02</b>
<b>广义同业净融入</b>	<b>25.05</b>	<b>45.43</b>	<b>10.28</b>



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。

综合分析，乐清农商行存款业务增长较快，将为贷款和资金业务的开展提供良好基础。未来在挖掘新的业务增长点、批量授信等措施下，预计该行贷款规模仍将稳步增长。该行投资品种将仍以利率债、同业存单等低风险品种为主，资金业务收入仍将构成该行的主要收入来源之一。

## 风险管理

乐清农商行根据监管要求和自身业务发展需要，制定具体风险管理办法，并建立自上而下的全面风险管理架构。合规风险部是乐清农商行风险管理的牵头部门，指导和督促其他各职能部门和分支机构进行风险评估，并对风险评估管理结果进行汇总分析。近年来，乐清农商行持

<sup>4</sup> 广义同业净融入 = (同业存放 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产 + 发行同业存单) - (存放同业 + 拆出资金 + 买入返售金融资产)

<sup>5</sup> 资金业务杠杆倍数 = (同业资产 + 投资资产) / (同业资产 + 投资资产 - 同业负债)，其中同业负债包含应付同业存单余额。

<sup>6</sup> 含同业往来利息净收入和投资收益。

续深化内控机制建设，加强不良资产清收，全面防控各类风险，风险管理防控能力持续提升。

## 信用风险

**乐清农商行建立了较为完善的信用风险管理体系，为其业务开展奠定了良好的风险防控基础**

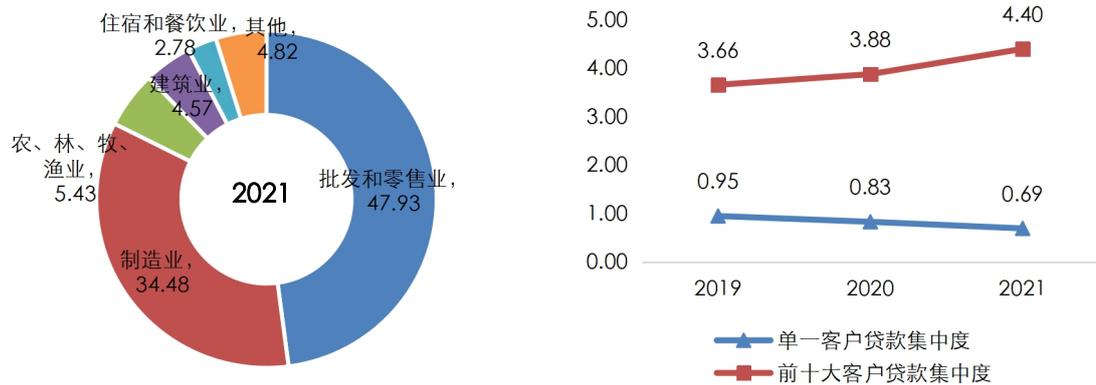
乐清农商行面临的信用风险主要来自贷款业务。该行结合自身实际，制定了《乐清农商银行小微企业授信管理若干规定》，要求小微企业授信额度原则上控制在 3000 万元（含）以内，其中信用及保证授信额度控制在 500 万元（含）以内，并对其纳税销售情况、经营年限、信用状况、股权情况等作出规定，同时使用流贷风险评价模型对其进行信用评定。其中，对于新增客户，不满足上述规定或测评结果在 100 分以下的一般不予以准入；测评结果在 70 分以下的存量客户为压缩类客户，进行合理退出。该行按照分级授信原则，各支行、业务管理部、贷款审查委员会均被授予一定授信审批权限。其中，各支行根据其资产规模、资产质量等情况，授信权限也存在差异，综合授信额度审批权限最高为 700 万元。贷后管理方面，该行依托风险预警系统，通过分析财务数据、业务数据以及工商、环保、税务等外部数据对客户进行风险监测，并对资产分类进行动态调整。整体来看，该行制定了较为完善的信用风险管理体系，信贷审批权限较为明确，贷后监测及管理也较到位。

**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，行业集中度偏高，但客户集中度较低**

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 2021 年末，该行上述两大行业贷款合计占比 82.41%，行业集中度偏高。

近年来，受益于严控新增 3000 万元以上的大额贷款，乐清农商行贷款客户集中度处于同业较低水平。截至 2021 年末，该行 3000 万元及以上贷款客户共计 9 户，贷款余额为 3.59 亿元，占全行贷款余额的比重为 0.73%；对公贷款和个人贷款户均规模分别为 148.72 万元和 28.76 万元。同期末，该行前十大贷款客户余额 3.87 亿元，主要涉及钢铁制造、电子元器件、汽车配件等行业企业及村集体股份制经济合作社。该行第一大客户贷款余额 6100 万元，客户从事钢铁制造，2020 年 12 月因贷款欠息被列为次级，截至报告出具日因客户经营正常、且已无欠息，满足 6 个月观察期后，该行已将其上调至关注类贷款。该行剩余大额贷款客户均经营正常，无欠息，其中 4 户为村集体经济合作社，合计金额 1.66 亿元，预计贷款下迁的可能性较小。

图表 9 乐清农商行贷款行业分布和贷款客户集中度 (单位: %)



数据来源: 乐清农商行提供, 东方金诚整理

### 受益于当地良好的经济基础、小额分散的授信政策以及不良贷款处置力度的加大, 乐清农商行整体资产质量保持较好水平

受益于当地良好的经济基础和小额分散的授信政策, 乐清农商行整体资产质量较好。2019年下半年以来, 该行不良资产认定标准趋严, 将本金或利息逾期 60 天以上贷款均纳入不良, 叠加宏观经济下行及疫情影响, 2020 年该行不良贷款余额有所上升。为此, 该行通过加强不良贷款考核激励、每季度开展专项清收活动、加大核销力度等措施处置不良贷款。2021 年, 该行通过现金清收、核销等手段处置不良贷款 4.74 亿元。同时受益于贷款规模的增加, 该行不良贷款率有所下降。截至 2021 年末, 该行不良贷款率为 0.89%, 较年初下降 0.17 个百分点。

截至 2021 年末, 该行不良贷款余额 4.37 亿元, 其中逾期 60 天以上的贷款占比 84.98%, 其余主要为经调查存在下迁风险的逾期 60 天以内贷款和在他行存在逾期记录等实际存在风险的贷款。同期末, 该行前十大不良贷款余额 2090.66 万元, 占全部不良贷款的 4.79%。该行前十大不良贷款单笔金额在 170 万元~280 万元之间, 因经营不善、对外担保以及疫情导致库存积压等问题资金链断裂, 基本以房产为抵押, 目前处于诉讼或执行阶段。

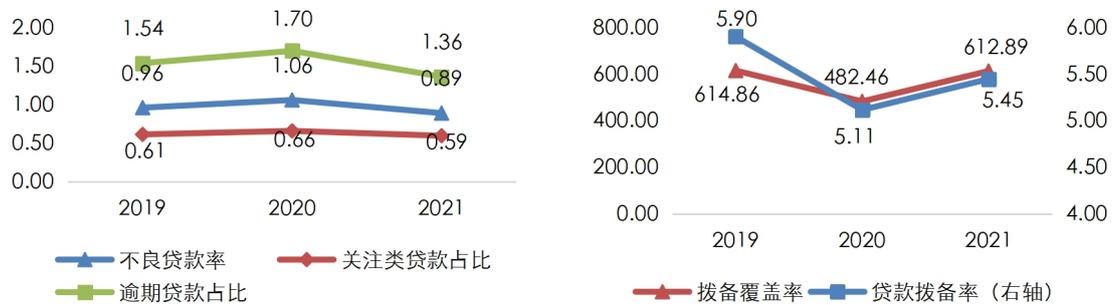
该行主要将部分逾期 60 天以内贷款、存在历史欠息情况以及其他经调查存在不利还款因素的贷款纳入关注。截至 2021 年末, 该行关注类贷款占比 0.59%, 较年初下降 0.06 个百分点, 主要系前期受新冠疫情影响的客户还款付息逐步恢复正常。同期末, 该行前十大关注类贷款余额 7737.00 万元, 占关注类贷款总额的 26.47%。其中最大一笔贷款余额 6100.00 万元, 客户从事钢铁制造, 因受国家去产能政策、经济下行影响存在历史欠息情况, 截至报告出具日已归还历史欠息。剩余 9 笔关注类贷款单笔金额 200 万元~300 万元, 单笔金额较小, 以抵押和保证贷款为主, 该行将持续关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。

由于该行贷款客户以小微企业和农户为主, 遵循小额分散的信贷政策, 该行信用贷款和保证贷款占比较高。截至 2021 年末, 该行信用贷款和保证贷款分别占比 33.99%和 33.12%, 整体风险缓释效力较弱。但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。

近年来, 乐清农商行拨备覆盖率处于同业较高水平。2020 年, 受新冠疫情影响, 该行不良

贷款余额增加导致其拨备覆盖率有所降低。截至 2021 年末，该行拨备覆盖率为 612.89%，较年初上升 130.43 个百分点，主要系该行实施新会计准则，根据预期信用损失模型，将部分未分配利润补提至拨备。

图表 10 乐清农商行资产质量及拨备水平（单位：%）



	乐清农商行		如皋农商行	海宁农商行	瑞安农商行	义乌农商行
数据时间节点	2020年	2021年	2020年	2020年	2020年	2020年
不良贷款率	1.06	0.89	1.61	1.03	0.80	1.18
拨备覆盖率	482.46	612.89	291.37	588.31	648.65	425.07

数据来源：乐清农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

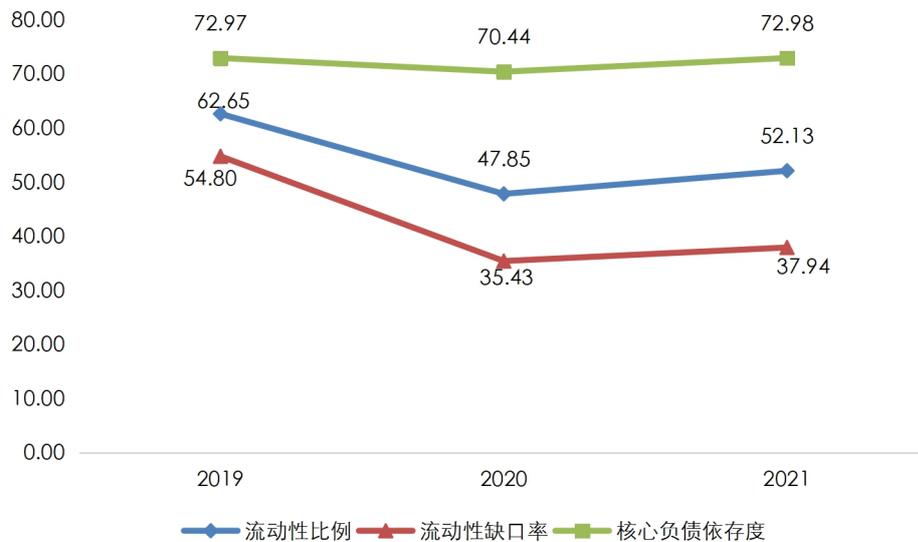
### 流动性风险和市场风险

乐清农商行投资资产变现能力强、各项流动性指标处于较好水平，流动性风险较低，但该行贷款、利率债等生息资产价值与市场利率的相关性增强，面临一定的市场风险管理压力

由于乐清农商行贷款较多以 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 2021 年末，该行中长期贷款占比 72.56%。但考虑到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，各项流动性指标也处于较好水平，流动性风险较低。

乐清农商行的市场风险主要体现为利率风险。近年来，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，随着 LPR 改革的推进，该行贷款定价基准与市场利率相关性显著增强。以 2021 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 8.68 亿元。整体来看，该行面临一定的市场风险管理压力。

图表 11 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，受益于较好的区域信用环境和授信政策的严格落实，乐清农商行资产质量整体保持同业较好水平。该行投资资产变现能力强，流动性风险较低。但由于该行生息资产利率敏感性增强，将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 2019 年~2021 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

得益于贷款规模较快增长及资产质量改善，乐清农商行营业收入和净利润持续增长，盈利能力处于同业较好水平

乐清农商行营业收入以存贷款利息净收入和投资收益为主。近年来随着投资业务规模扩大，该行投资收益对营业收入形成有效补充。受同业市场竞争加剧影响，该行存款付息成本逐年上升、贷款利率下降，同时受疫情期间减费让利措施影响，2020 年该行净息差收窄，但由于贷款增速加快，该行存贷款利息净收入小幅增长。2021 年减费让利政策逐步退出，该行净息差小幅走阔，存贷款利息净收入保持增长。2021 年，该行实现营业收入 25.78 亿元，同比增长 5.75%。

营业支出方面，该行成本费用管控情况较好，近年来成本收入比逐年降低，带动拨备前营业利润率逐年上升至 75% 以上。该行每年根据新增不良贷款情况计提拨备，2020 年以来，受新冠疫情影响，其拨备计提有所增加，但其占营业收入的比重仍维持在 20% 以下。

在生息资产实现较快增长、资产质量及成本费用管控维持较好水平下，2021 年该行实现净利润 12.01 亿元，同比增长 8.18%；净资产收益率为 14.97%，同比下降 0.70 个百分点，但仍高于全国银行业 5.33 个百分点。

图表 12 乐清农商行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



	乐清农商行		如皋农商行	海宁农商行	瑞安农商行	义乌农商行
数据时间节点	2020年	2021年	2020年	2020年	2020年	2020年
营业收入	24.38	25.78	14.32	14.37	17.86	19.78
净利润	11.10	12.01	4.52	5.00	7.32	6.55
净资产收益率	15.68	14.97	8.69	11.18	14.01	8.81

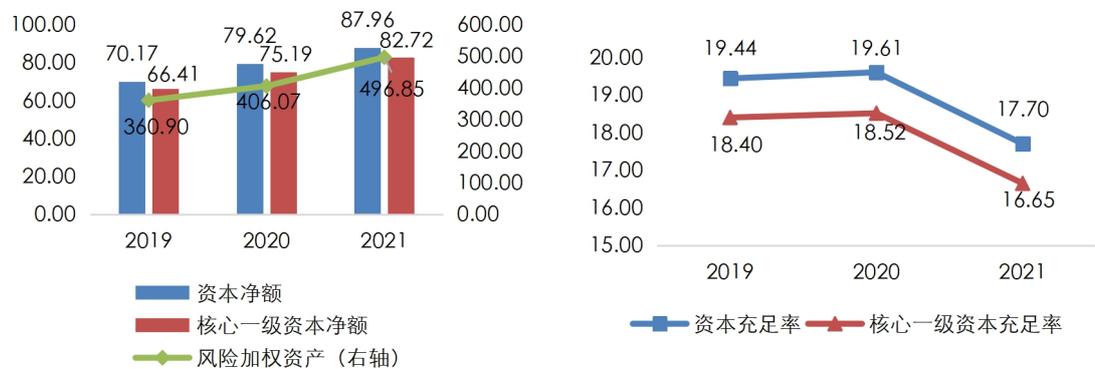
数据来源: 乐清农商行提供、中国货币网, 东方金诚整理

### 资本充足性

受益于持续的利润积累和资产结构的优化, 乐清农商行资本充足率处于同业较高水平, 为其业务拓展奠定了良好的基础

乐清农商行资本主要由核心一级资本构成, 资本质量较好。该行主要通过利润留存补充资本, 资本净额持续增长。2019年~2020年, 由于该行贷款结构向小微企业、个人贷款倾斜, 投资结构以利率债和同业存单为主, 该行整体风险加权资产增速控制较好。2021年该行实施新会计准则, 根据预期信用损失模型, 将部分未分配利润补提至拨备导致资本净额增速放缓, 同时受贷款增速加快影响, 该行风险加权资产增速有所加快, 导致资本充足率大幅下降。截至2021年末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为17.70%和16.65%, 分别较年初下降1.90和1.87个百分点, 仍处于同业较高水平。

图表 13 乐清农商行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



	乐清农商行		如皋农商行	海宁农商行	瑞安农商行	义乌农商行
数据时间节点	2020年	2021年	2020年	2020年	2020年	2020年
资本充足率	19.61	17.70	16.91	11.62	13.80	14.68

核心一级资本充足率	18.52	16.65	14.35	10.47	12.66	13.53
-----------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

数据来源：乐清农商行提供、中国货币网，东方金诚整理

### 本次债券偿付保障能力分析

本次绿色金融债券拟发行规模为 1.00 亿元，若按照上限测算，占乐清农商行 2021 年末负债总额的 0.13%，对现有负债结构影响很小。按公开市场债券发行利率模拟出本次债券的发行利率<sup>7</sup>，结合该行 2019 年末~2021 年末的财务数据进行简单测算，该行净资产和资本净额对本次拟发行绿色金融债的保障倍数较高。

图表 14 本次债券保障能力分析（单位：倍）

项目	2019	2020	2021
净利润/本次债券估算每期利息	305.18	325.51	352.16
股东权益/本次债券拟发行额度	66.42	75.20	85.21
资本净额/本次债券拟发行额度	70.17	79.62	87.96

数据来源：乐清农商行提供，东方金诚整理

### 综合评价

温州乐清市经济发展状况良好，经济总量常年位居温州市首位，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，2021 年末下辖 57 个营业网点，客户基础扎实，存贷款市场份额分别为 31.28%和 25.34%，区域竞争力很强；依托当地良好的经济基础以及小额分散的授信政策，该行资产质量总体保持在同业较好水平，且信用风险抵补能力很强；受益于持续的利润积累和资产结构的优化，该行资本充足率处于同业较高水平。

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，行业集中度偏高；随着资金业务规模扩大及 LPR 改革的持续推进，该行资产价值与利率的相关性增强，面临一定的市场风险管理压力；该行贷款客户以小微企业和农户为主，贷款中信用贷款和保证贷款占比较高，风险缓释效力较弱。

综合分析，东方金诚评定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，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+。

<sup>7</sup> 本次债券拟发行利率参考市场近期发行的主体级别在 AA+ 的商业银行发行利率平均值 3.41%。



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	2019年	2020年	2021年
<b>资产质量与拨备情况</b>			
资产总额	596.43	712.89	791.45
贷款总额	338.73	419.76	491.71
不良贷款率	0.96	1.06	0.89
关注类贷款占比	0.61	0.66	0.59
贷款拨备率	5.90	5.11	5.45
拨备覆盖率	614.86	482.46	612.89
<b>经营效率与盈利能力</b>			
营业收入	23.13	24.38	25.78
营业支出	8.99	10.18	10.63
其中：业务及管理费	6.00	6.06	5.78
资产减值损失(信用减值损失)	2.90	4.03	4.74
净利润	10.41	11.10	12.01
净息差	3.44	3.07	3.12
成本收入比	25.94	24.84	22.40
拨备前营业利润率	73.69	74.76	77.15
总资产收益率	1.89	1.70	1.60
净资产收益率	16.74	15.68	14.97
<b>负债与流动性</b>			
负债总额	530.01	637.70	706.23
存款总额	469.09	526.81	619.81
流动性比例	62.65	47.85	52.13
流动性缺口率	54.80	35.43	37.94
核心负债依存度	72.97	70.44	72.98
<b>资本充足性</b>			
所有者权益	66.42	75.20	85.21
资本充足率	19.44	19.61	17.70
一级资本充足率	18.40	18.52	16.65
核心一级资本充足率	18.40	18.52	16.65

### 附件三：主要财务指标及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
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%
<b>准备金计提和拨备</b>	
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%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
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%
<b>负债与流动性</b>	
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%）
<b>资本充足性</b>	
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“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）”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与浙江乐清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在受评主体公布年报后三个月内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4月7日

