

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0676号

宁波奉化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“宁波奉化农村商业银行股份有限公司2023年二级资本债券（第二期）”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

二〇二三年九月六日

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；其中主体评级结果有效期自2023年9月6日至2024年9月5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

2023年9月6日

宁波奉化农村商业银行股份有限公司
2023年二级资本债券（第二期）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	A+	2023/9/6	王佳丽	张迟

主体概况	评级模型																																		
奉化农商行是宁波市一家地方性农村商业银行，业务主要覆盖宁波市奉化区，该行股权结构分散，无实际控制人。	<table><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>14.73</td></tr><tr><td>存款市场份额</td><td>20.00</td><td>12.02</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>3.35</td></tr><tr><td>不良贷款率</td><td>10.00</td><td>8.42</td></tr><tr><td>拨备覆盖率</td><td>5.00</td><td>4.13</td></tr><tr><td>流动性比例</td><td>5.00</td><td>4.47</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>5.66</td></tr><tr><td>资本充足率</td><td>10.00</td><td>6.89</td></tr><tr><td>核心一级资本充足率</td><td>5.00</td><td>3.71</td></tr></tbody></table>	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	规模及竞争力	资产规模	30.00	14.73	存款市场份额	20.00	12.02	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.35	不良贷款率	10.00	8.42	拨备覆盖率	5.00	4.13	流动性比例	5.00	4.47	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	5.66	资本充足率	10.00	6.89	核心一级资本充足率	5.00	3.71
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																
规模及竞争力	资产规模	30.00	14.73																																
	存款市场份额	20.00	12.02																																
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.35																																
	不良贷款率	10.00	8.42																																
	拨备覆盖率	5.00	4.13																																
	流动性比例	5.00	4.47																																
盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	5.66																																
	资本充足率	10.00	6.89																																
	核心一级资本充足率	5.00	3.71																																
债券概况	调整因素 无																																		
本次债券发行额度：人民币2亿元	个体信用状况 AA-																																		
本次债券期限：10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权	外部支持 无																																		
偿还方式：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	评级模型结果 AA-																																		
募集资金用途：用于补充该行二级资本	债项调整因素 -1																																		
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	本期债券清偿顺序在该行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款																																		
	本次债券信用等级 A+																																		

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

奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好，存贷款业务保持很强的区域竞争优势。该行投资业务风格保持稳健，流动性亦保持在较好水平。该行不良贷款率控制在较低水平，信贷资产质量较好。该行净息差持续收窄对其利息净收入产生负面影响，净资产收益率低于同业平均水平。随着业务的较快增长，该行将面临一定的资本补充压力。

综合分析，东方金诚认为奉化农商行的偿债能力很强，本期债券受保障程度较高，违约风险较低。

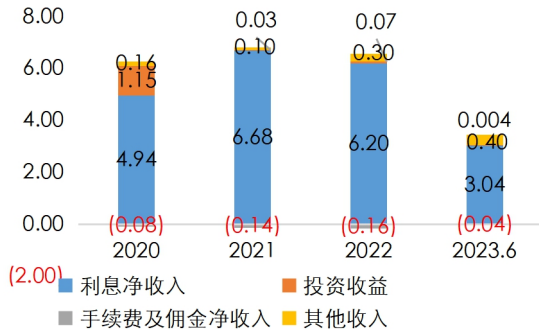
同业对比

2022年	奉化农商行	江山农商行	青田农商行	宁海农商行
资产总额（亿元）	294.85	385.59	309.42	291.54
吸收存款（亿元）	271.58	340.88	272.26	221.47
发放贷款及垫款（亿元）	197.95	227.15	208.22	187.03
所有者权益（亿元）	19.38	23.12	17.58	24.91
营业收入（亿元）	6.41	9.36	7.33	8.61
净利润（亿元）	1.39	2.19	2.00	3.23
不良贷款率（%）	0.87	0.62	0.87	0.54
拨备覆盖率（%）	323.89	830.36	498.86	797.49
流动性比例（%）	79.24	86.09	59.62	51.80
资本充足率（%）	10.94	13.49	13.17	16.13
核心一级资本充足率（%）	9.79	10.57	9.52	12.66

数据来源：奉化农商行提供、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评级为 AA- 的商业银行。

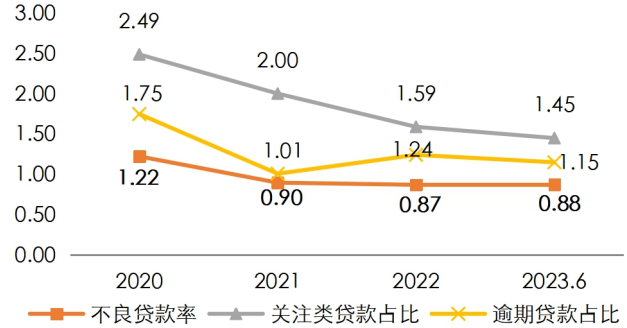
主要指标及依据

收入结构（亿元）



单位：亿元	2020	2021	2022	2023.6
资产总额	220.81	253.47	294.85	350.13
吸收存款	186.70	225.26	271.58	311.07
发放贷款及垫款	137.38	164.28	197.95	229.66
所有者权益	18.08	17.92	19.38	20.98
营业收入	6.18	6.68	6.41	3.41
净利润	0.98	1.24	1.39	2.02

资产质量（%）



单位：%	2020	2021	2022	2023.6
净资产收益率	6.40	6.87	7.46	-
不良贷款率	1.22	0.90	0.87	0.88
拨备覆盖率	343.18	535.66	323.89	293.34
流动性比例	79.93	77.68	79.24	98.01
资本充足率	13.73	11.54	10.94	11.93
核心一级资本充足率	12.60	10.40	9.79	9.37

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、2022 年吸收存款、发放贷款与垫款含应计利息。

优势

- 奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好，市场份额在奉化区排名首位，存贷款业务具有很强的区域竞争优势；
- 通过加强不良贷款处置力度、控制贷款审批条件等，该行不良贷款率和关注类贷款占比控制在较低水平，信贷资产质量较好；
- 该行资产流动性较好，负债稳定性较强，流动性指标保持较好水平，流动性较为充裕。

关注

- 该行贷款集中投放于制造业、批发和零售业、农林牧渔业及建筑业等行业，行业集中度处于较高水平；
- 该行净息差持续收窄，对其利息净收入产生一定负面影响，净资产收益率低于行业平均水平；
- 该行内源资本补充能力较弱，伴随业务规模持续扩张导致的资本消耗加大，面临一定的资本补充压力；
- 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，且含有减记条款。

评级展望

预计，奉化农商行存贷款业务将继续保持很强的区域竞争优势并保持平稳发展。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	评级方法与模型	评级报告
AA-	A+	2023/7/21	王佳丽、张迟	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》	阅读全文
AA-	A+	2022/8/15	张丽、吴仁迪	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》	阅读全文

主体概况

奉化农商行是浙江省宁波市一家农村金融机构，营业网点覆盖宁波市奉化区，2020年增资扩股后资本实力大幅提升

宁波奉化农村商业银行股份有限公司（以下简称“奉化农商行”或“该行”）前身为奉化市农村信用合作联社，于2013年10月经原中国银行业监督管理委员会宁波监管局批准，改制为农村商业银行并更为现名。2020年奉化农商行在会计师事务所清产核资后以每股2.38元的价格，对慈溪农商行、余姚农商行、宁海农商行、奉化区水务公司和原有股东进行定向增发募股，合计募集资金4.57亿元。截至2023年6月末，该行实收资本为4.86亿元，其中慈溪农商行、余姚农商行、宁海农商行三家宁波市农商行合计持股30.90%、宁波市奉化区投资集团有限公司持股比例为5.15%，其余股东包括辖内民营企业法人、农户、农村个体工商户和其他经济组织等，股权结构较为分散，无实际控制人。

图表1 截至2023年6月末奉化农商行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股权性质	持股比例（%）
1	宁波慈溪农村商业银行股份有限公司（简称“慈溪农商行”）	商业银行	15.45
2	宁波余姚农村商业银行股份有限公司（简称“余姚农商行”）	商业银行	10.30
3	宁波宁海农村商业银行股份有限公司（简称“宁海农商行”）	商业银行	5.15
4	宁波市奉化区投资集团有限公司	国有企业	5.15
5	宁波家和兴建设有限公司	民营企业	3.32
6	宁波红帮服饰集团有限公司	民营企业	3.32
7	宁波松科磁材有限公司	民营企业	3.32
8	宁波市奉化富达线缆制造有限公司	民营企业	3.32
9	奉化谐业投资置业有限公司	民营企业	1.42
10	宁波市奉化茂森竹业有限公司	民营企业	0.95
合计			51.68

资料来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计数

该行主要从事吸收公众存款、发放贷款、买卖债券、同业拆借、银行卡等业务，其所有分支机构均设在宁波市奉化区内。截至2023年6月末，该行共下设47个营业网点，包括1家营业部、16家支行和30家分理处，是奉化区机构网点最多、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

奉化农商行拟发行人民币2亿元二级资本债券的议案已经该行股东大会审议批准。本次债券拟用于该行补充二级资本。本次拟发行债券概况如图表2所示，具体发行条款以发行人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	宁波奉化农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第二期）
发行规模	人民币 2 亿元
债券期限	10 年期固定利率品种，第 5 年末附有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本期债券
本金偿还顺序	本期债券本金和利息的清偿顺序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；与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。
募集资金用途	依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展
票面利率	本次债券采用固定利率，票面利率根据簿记建档、集中配售的结果确定
发行价格	按债券面值平价发行，发行价格为人民币 100 元/百元面值
计息方式	本次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	本期债券按年付息，到期或赎回时一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

资料来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

个体信用状况

经营环境

宏观经济和政策环境

2023 年二季度经济修复力度有所减弱；当前物价水平偏低，稳增长政策空间较大，三季度经济复苏势头有望转强

上半年宏观经济总体上保持修复势头，5.5%的 GDP 增速远高于去年同期和去年全年增长水平。前两个季度的实际经济修复力度“前高后低”。其中，二季度 GDP 同比增速为 6.3%，较一季度加快 1.8 个百分点，但这主要是上年同期基数偏低所致；剔除低基数影响，二季度 GDP 两年平均增速为 3.3%，显著低于一季度的 4.6%，显示实际经济修复力度有所减弱。背后是二季度以来外需大幅放缓，楼市再度转弱，市场消费和投资信心不足。具体增长动力方面，二季度居民商品消费偏缓，服务消费保持高增势头；基建投资高增很大程度上对冲了房地产投资下滑的影响，稳增长作用突出；在工业生产增速低于整体经济增速的背景下，服务业 PMI 一直处在高景气区间，正在成为推动经济复苏的重要增长点。

展望下半年，6 月降息落地代表新一轮稳增长政策已经开启。考虑到下半年国内物价水平还会处于偏低状态，美联储停止加息后人民币汇率贬值压力趋于缓解，后续稳增长政策还有较大空间。我们判断，三季度 GDP 同比增速有望达到 5.0%左右，两年平均增速将升至 4.4%。其中，基建投资会保持较快增长水平，促消费政策有望加码，服务业将延续较快增长势头，这将抵消房地产投资下滑、外需放缓的影响，带动经济复苏势头转强。今年实现“5.0%左右”GDP 增长目标的难度不大。

三季度财政政策有望全面加力，货币政策也有适度宽松空间，房地产支持政策力度会进一步加大

2023年上半年基建投资（宽口径）同比高增10.7%，近两个月增速连续回升，叠加6月降息落地，表明新一轮稳增长政策正在发力。下一步为保持基建投资增速处于两位数附近的较快水平，年内剩余1.6万亿新增专项债限额有可能在9月底前发完，准财政性质的政策性开发性金融工具也会加大对基建投资的支持力度。着眼于稳就业、保市场主体，三季度针对小微企业的减税降费也将加码。同时，各地会进一步加大消费券、消费补贴发放力度，促进国内消费，对冲外需下滑。后期若需进一步加大财政政策稳增长力度，也不能完全排除发行特别国债的可能。

货币政策方面，考虑到三季度银行贷款力度将显著加大，为补充银行体系中长期流动性，央行有可能实施年内第二次降准；物价水平偏低前景下，下半年也存在进一步降息的空间。房地产调控方面，下一步在因城施策原则下，各地将进一步放松限购限贷、下调首付成数、加大公积金购房支持力度、引导新发放居民房贷利率较快下行，存量房贷利率也有望下调。

行业分析

稳增长目标及稳健货币政策环境下，商业银行信贷结构将持续优化，资产质量平稳发展，净利润增速有望回归常态化

在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计2023年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

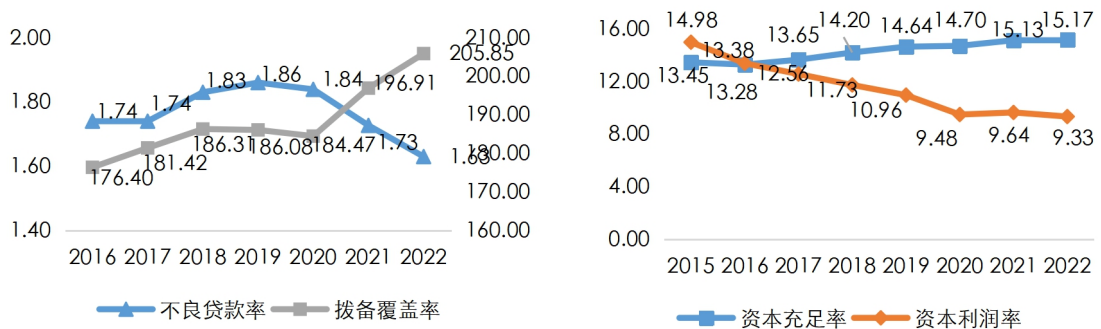
2022年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降0.41个百分点至3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计2023年经济运行总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023年2月11日，原中国银保监会会同中国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

2022年，受LPR下调、贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求走弱等多重因素的影响，商业银行贷款利率水平下行。同时，存款定期化致使负债端成本高企，存贷款利率非对称下降导致商业银行净息差持续收窄，资本利润率下滑至近年低位。预计2023年经济企稳回升背景下商业银行新增贷款定价降幅将趋缓，在信贷投放加速及存款成本管控力度加强下，行业净息差收窄速度将趋缓，商业银行收入增速回升、拨备计提压力缓解将助推净利润增速回归常态化。全国性大型银行由于信用成本压力较小业绩表现更优，地方中小银行受信用成本差异影

响盈利仍将呈现分化态势。

2022年上半年,受资产规模扩张及不良贷款处置力度加大影响,商业银行资本充足率水平边际下滑。下半年,在资本补充债券发行量起、地方政府专项债落地等作用下,商业银行资本充足率回升。预计2023年,为进一步支持实体经济,提升信贷投放能力,商业银行对资本补充需求依然较大。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正式实施、《巴塞尔协议III》国际资本监管规制改革以及《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》的陆续实施,行业资本管理将迎来差异化,对商业银行资本管理能力亦提出更高要求。

图表3 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

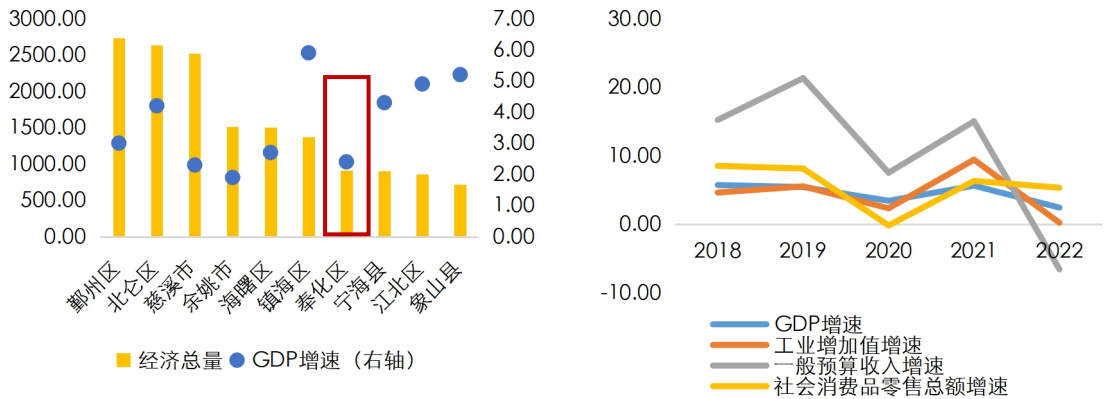
奉化区自撤市设区以来经济整体保持平稳增长, 新兴工业产业和服务业增速较快, 产业结构持续优化

奉化区在2016年由原县级奉化市撤市设区, 现为浙江省宁波市市辖区, 地处浙江省东部沿海, 下辖4个镇8个街道。2022年, 全区实现地区生产总值907.28亿元, 较上年增长2.40%, 经济总量在宁波市10个区、县(市)中排名第7位。同期, 全区三次产业结构比为4.0:60.3:35.7。

奉化区以山地地形为主, 农业生产以水蜜桃种植、生猪养殖等细分产业为主, 在产业结构中所占比重较小, 近年来向精细化、品牌化、现代化的方向发展, 2022年第一产业增加值为35.98亿元, 同比增长3.9%。工业生产方面, 奉化区逐步推动传统产业改造升级, 发展电子信息、新装备等新兴产业, 已形成以服装服饰、气动液压、新型材料、生物医药和绿色食品等为主导的产业结构。2022年, 全区实现工业增加值492.85亿元, 比上年增长0.2%。奉化区新动能加速壮大, 同期规上工业时尚产业、高技术制造业、新材料产业增加值分别增长7.5%、5.2%、3.6%; 规上工业实现利润总额67.22亿元, 同比增长0.8%, 营业收入利润率为6.1%。借助浙江省内电子商务、跨境电商等行业的发展, 奉化区现代服务业增势良好, 辖区内建立了电子商务产业园, 并推动共享经济、消费经济、楼宇经济、总部经济等新业态发展, 2022年奉化区第三产业增加值达到323.93亿元, 增长4.5%。金融业方面, 截至2022年末, 该区金融机构各项存款余额1152.44亿元, 同比增长9.5%; 各项贷款余额1377.25亿元, 同比增长16.8%。

整体来看，奉化区自撤市设区以来，经济实力持续增强，且整体保持稳步发展，区域内服装纺织、金属制品制造、交通运输等行业的中小企业风险逐步出清，新兴工业经济和服务业蓬勃发展，产业结构持续优化，为区域经济带带来新的增长点。

图表 4 2022 年宁波市各县（区、市）经济总量及奉化区经济发展状况（单位：亿元、%）



资料来源：各县（区、市）国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

公司治理与战略

奉化农商行建立了“三会一层”的治理架构，以“服务三农、服务小微、支持地方经济”为市场定位，符合该行发展实际情况

奉化农商行建立了包含股东大会、董事会、监事会和高级管理层的“三会一层”治理架构和多层次的组织架构。新股东注资完成后，该行资本实力和公司治理水平持续增强。该行董事会由 14 名成员构成，包含 9 名股东董事、3 名执行董事和 2 名独立董事。该行董事、监事和高级管理层均具有丰富的农村金融机构从业经验，履职能力较强。该行根据业务发展需要建立了由公司金融部、零售金融部、普惠金融部、金融市场部、授信管理部、风险管理部、计划财务部等构成的前中后台组织架构，职责分工较为明晰。

关联交易管理方面，奉化农商行建立了专门的关联交易授信管理制度、总行员工履职回避制度、相关关系人管理系统以及关联交易风险预警系统等对关联交易进行专门管理，并成立关联交易控制委员会负责关联交易的审批和管理。在关联交易审批中，客户经理上报关联方交易后，由董事会和关联交易控制委员会进行审批，之后由总部授信管理部进行贷款审核，审核通过方可放款。截至 2023 年 6 月末，该行表内外授信净额 3.30 亿元，占资本净额的 12.89%，均为正常类资产。其中，前十大关联方授信余额 2.97 元。

社会责任方面，该行联合区农业农村局，推出“强村贷”、“共富舱贷”、“蜜桃股权贷”等产品，优化担保方式；推广农村创业贷，建立本土化农业人才创业致富之路。截至 2022 年末，该行已向 53 个行政村发放“强村贷”8965 万元，发放“共富舱贷”750 万元，发放各类创业贷款 1161 笔，贷款余额 1.54 亿元。

根据该行制定的战略发展规划，该行坚持“服务三农、服务小微、支持地方经济”的市场定位，持续推进大零售和数字化转型。在业务方面，该行将巩固和拓展农村小额贷款业务市场，

持续加大对三农领域和小微企业等客户的支持力度，通过体制机制、管理、产品、业务模式、技术等创新，满足客户多元化的需求，提升普惠金融服务能力。整体来看，该行的发展规划与自身业务发展水平一致性较高，具有一定的可行性。近年来，该行存贷款规模稳步增长，资产质量持续向好。

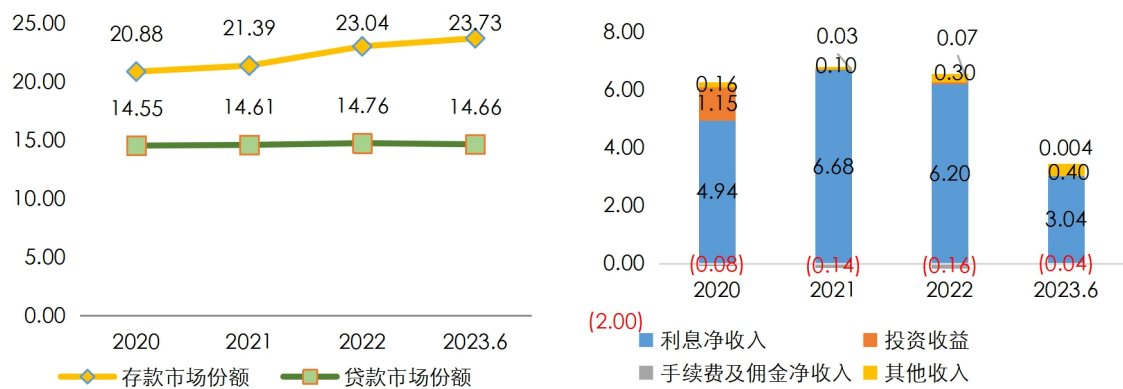
业务运营

奉化农商行存贷款业务在当地市场份额均居首位，具有很强的区域竞争优势

依托在奉化区良好的客户基础和网点优势，奉化农商行近年来存贷款业务规模保持较快增长，市场占有率连续多年位居全区银行业金融机构首位。截至 2023 年 6 月末，该行在奉化区的存贷款市场份额分别为 23.73%和 14.66%。

该行营业收入主要来自利息净收入。2022 年，该行实现营业收入 6.41 亿元，其中利息净收入占比 96.72%。

图表 5 奉化农商行存贷款市场份额和收入构成（单位：%、亿元）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

存款业务

奉化农商行客户基础较好，存款稳定性较强，退林还耕补偿款和房票兑付业务带动该行对公存款规模较快增长

依托在奉化区广泛的网点分布和有效的营销措施，奉化农商行存款规模保持较快增长。2020 年末~2022 年末，该行存款年均复合增长率为 19.20%。截至 2023 年 6 月末，该行存款余额 304.48 亿元¹，较年初增长 14.75%。其中，对公存款、储蓄存款和其他存款占比分别为 23.40%、74.49%和 2.11%。

奉化自 2016 年撤市设区以来，区内旧城改造和新农村基建项目不断增加，辖内项目基建款项迅速扩大，为该行提供较为充足的对公存款资金来源。2019 年该行成立公司金融部，不断加强奉化区财政局、法院、农林局等相关部门的业务往来关系，持续推进基础设施建设平台、村级股份有限公司、5000 万以上规上企业等大客户的针对性营销。在此基础上，该行对公存款

¹ 不含应付利息。

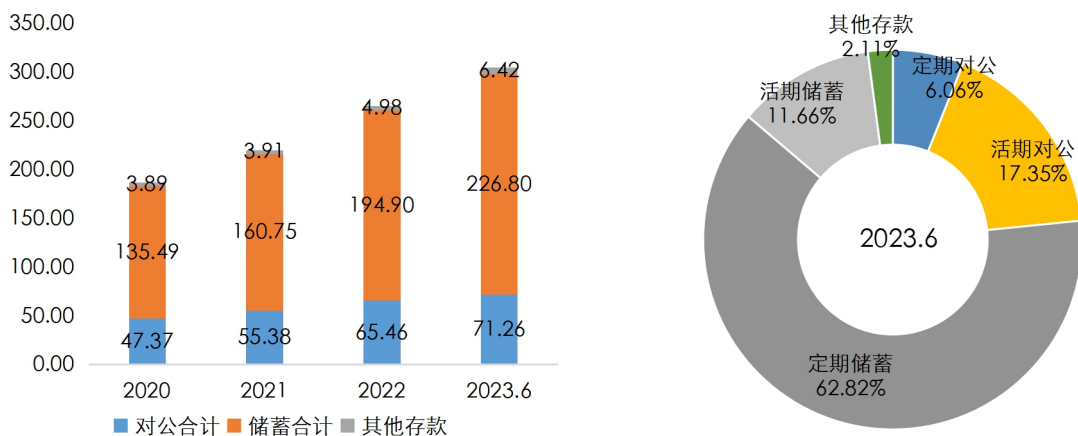
规模持续增长。2021年以来，退林还耕补偿款和房票兑付业务的流入带动该行对公存款大幅增长。2020年末~2022年末，该行对公存款年均复合增长率为17.55%。截至2023年6月末，该行对公存款余额为71.26亿元，较年初增长8.87%，其中活期对公存款占比74.13%。同期末，该行前十大存款余额18.93亿元，占全行对公存款余额比重为26.56%，以财政性存款账户、退林还耕资金账户和事业单位存款为主。

近年来，该行加强零售客户的营销，持续推进产品设计创新，丰富产品种类，同时，该行加大重点目标客群存款留存拓展工作，提高养老资金和代发工资客户资金的流入。受宏观经济波动、房地产市场遇冷等因素影响，居民存款意愿进一步增强，该行储蓄存款余额增速较快。2020年末~2022年末，该行储蓄存款年均复合增长率为19.84%。截至2023年6月末，该行储蓄存款余额226.80亿元，较年初增长16.37%。从存款期限来看，该行储蓄存款中定期存款占比保持在80%以上，为全行带来了稳定的资金来源。

存款利率方面，该行根据存款类型、期限等实行差异化定价。2023年1月~6月，该行存款平均付息成本为2.14%，与2022年持平。

预计未来，凭借广泛的网点分布和有效的营销措施，该行存款余额将继续保持增长趋势。

图6 奉化农商行存款业务结构² (单位: 亿元)



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

贷款业务

奉化农商行加大对优质基础设施建设平台、高新技术企业等的信贷投放力度，贷款规模保持较快增长

奉化农商行贷款业务在对公贷款带动下保持了较快增速。2020年末~2022年末，该行贷款年均复合增长率为19.07%。截至2023年6月末，该行贷款规模为235.24亿元³，较年初增长15.71%，其中公司贷款、票据贴现和个人贷款分别占比52.15%、9.10%和38.75%。

该行公司贷款主要投向当地基础设施建设平台、中小微企业和高新技术企业等，该行通过

² 存款业务结构数据来自奉化农商行1104监管报表。

³ 不含应收利息。

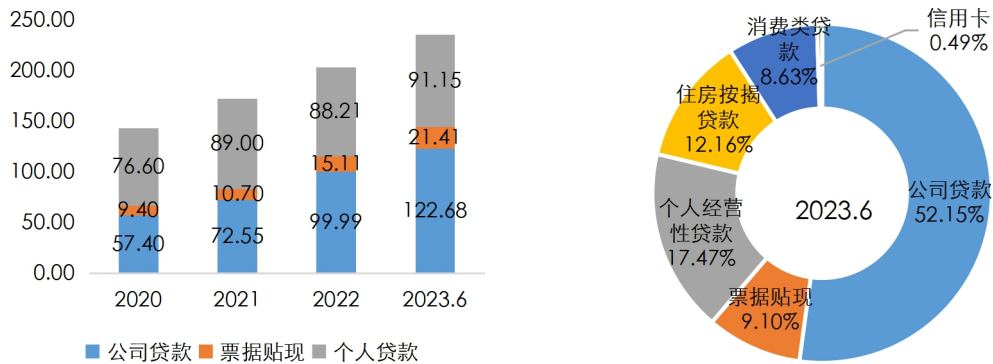
“小微易贷”、“小微税易贷”等省联社推出的线上信贷产品、传统抵押类贷款以及和三家国有政策性担保公司合作的担保贷款，推进公司贷款增长。截至 2023 年 6 月末，该行公司贷款余额 122.68 亿元，较年初增长 22.69%，增速较快。为提高资金使用效率和调节信贷规模，该行适当开展票据贴现业务，其票据贴现规模有所增长。同期末，该行票据贴现余额 21.41 亿元，较年初增加 6.30 亿元，均为银行承兑汇票，其中直贴和买断式转贴现占比分别为占比 23.97% 和 76.03%，承兑行以国有银行、股份制银行以及浙江省内城农商行为主。

个人贷款方面，截至 2023 年 6 月末，该行个人贷款余额为 91.15 元，较年初增长 3.34%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款、个人消费贷款分别占比 45.09%、31.39%和 22.27%。该行采用小额分散、增户扩面的贷款营销策略，个人经营性贷款保持增长，截至 2023 年 6 月末，该行个人经营性贷款余额为 41.10 亿元，较年初增长 9.67%。受按揭投放放缓、提前还贷等因素影响，该行住房按揭贷款余额持续下降，截至 2023 年 6 月末，该行住房按揭贷款余额为 28.61 亿元，较年初下降 5.58%。该行通过细化相关贷款管理办法和产品创新推动个人贷款余额快速增长，推出线上消费类贷款产品，直接对接公积金中心自动审批放款，拉动该行消费类贷款规模增长，同期末，该行个人消费贷款余额为 20.30 亿元，较年初增长 5.57%。

贷款利率方面，受减费让利政策和同业竞争加剧影响，2023 年上半年该行公司贷款加权平均利率为 4.71%，同比下降 47BP；个人贷款加权平均利率为 5.26%，同比下降 44BP。

预计该行公司贷款和个人经营性贷款规模将继续保持增长，但由于宏观经济下行、房地产遇冷、居民贷款需求下降等因素影响，该行个人贷款增速将有所放缓。

图表 7 奉化农商行贷款业务结构（单位：亿元）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

资金业务

奉化农商行金融工具投资规模较大，投资标的以利率债和同业存单为主，投资风格稳健

近年来，该行利用富余资金加大了对金融工具的投资，投资规模增长较快。截至 2023 年 6 月末，该行金融工具投资余额 75.86 亿元，较年初增长 20.27%。

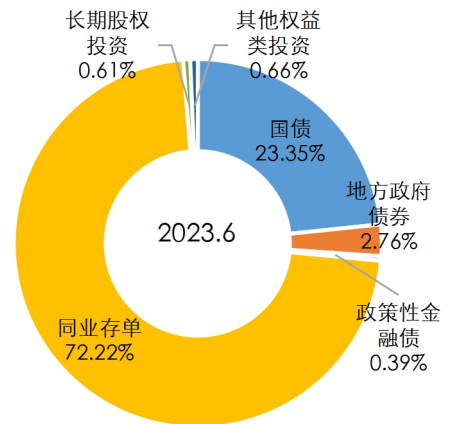
该行投资标的集中在同业存单和利率债。该行投资同业存单发行方主要为浙江、江苏等省份公开信用级别较高的城商行和农商行，主体级别集中在 AA+及以上；该行地方政府债投资

余额 2.10 亿元，发行方均为宁波市政府，剩余期限从 3 年到 7 年期。

奉化农商行同业业务以资金融出为主，交易对手主要为国有银行、股份制银行和浙江省联社。截至 2023 年 6 月末，该行同业资产和同业负债分别为 24.07 亿元和 0.04 亿元，同业净融出较年初增长 88.53%至 24.03 亿元。

图表 8 奉化农商行投资资产结构（单位：亿元）

项目	2020	2021	2022	2023.6
国债	7.43	15.33	12.18	17.72
地方政府债	2.06	2.08	2.39	2.10
政策性金融债	7.12	3.52	5.72	0.30
企业债	0.17	0.17	-	-
同业存单	35.19	36.73	41.82	54.79
长期股权投资	0.18	0.46	0.46	0.46
其他权益类投资	0.01	0.01	0.50	0.50
合计	52.17	58.31	63.07	75.86
同业净融出	13.02	12.81	12.75	24.03



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

注：因四舍五入的原因，各分项之和可能不等于合计数

综上所述，奉化农商行客户基础较好，存款稳定性较强，在储蓄存款保持较快增长的同时，退林还耕补偿款和房票兑付业务带动该行对公存款规模较快增长。在对公贷款的快速增长下，该行贷款规模总体保持较快增长，但由于宏观经济下行、房地产遇冷、居民贷款需求下降等因素影响，该行个人贷款增速将有所放缓。该行资金业务规模预计将保持平稳上升，投资标的仍以同业存单和利率债为主，投资风格保持稳健。

风险管理

奉化农商行根据业务中面临的各种风险，逐步完善风险管理体系建设。该行全面风险管理组织层级包括董事会及其下设委员会、经营管理层、风险合规部、总行各职能部门及各分支机构。授信审批方面，首先由各级支行根据支行级别、贷款方式、风险缓释等方面的因素进行不同权限的审批，当超过支行权限时，将由总行授信管理部进行信贷审批，超过其额度范围的将提请贷审会审批。

客户准入方面，该行采用省联社统一的内评体系对贷款客户进行分级授信，共分为“普惠快车”、“小微专车”和“大中型企业直通车”三套内评系统，分别针对 30 万元以下小额农户贷款、500 万元以下小微企业个体工商户经营贷款和 500 万元以上大中型企业贷款进行内部等级评定。评级指标包含定性指标和定量指标，定量指标包括财务报表数据、借款人年龄、经营情况等，定性指标包括借款人所处行业、个人资产情况、学历情况、家庭住址等，内部等级从 D 级到 AAA 级，等级评定为 D 级指标的贷款客户将不予以准入，C 级指标需要引起关注，B 级为一般企业，A 级为正常企业，AA 级为优质企业，AAA 级当地龙头企业。

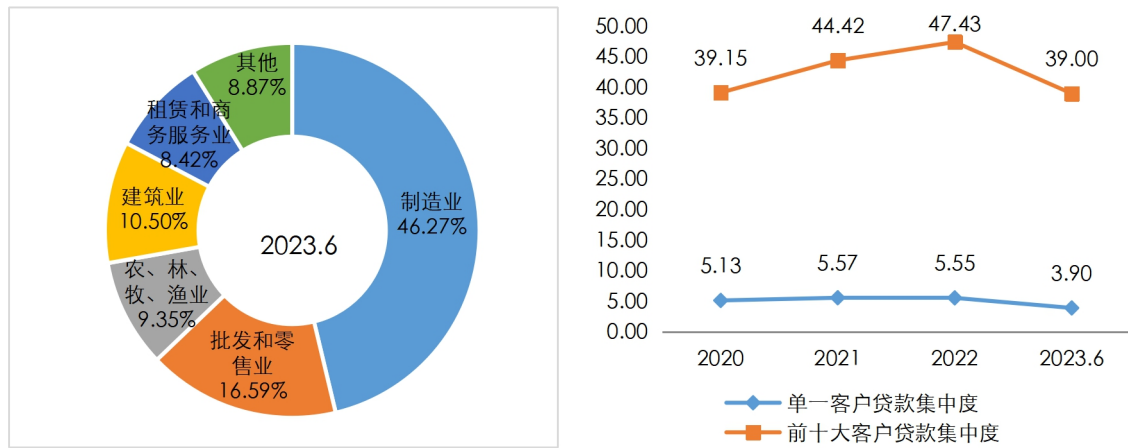
信用风险

奉化农商行贷款主要集中投放于制造业、批发和零售业、农林牧渔业，行业集中度较高

奉化农商行贷款集中分布在制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业及租赁和商务服务业。截至 2023 年 6 月末，该行前三大行业贷款占公司贷款和个人经营性贷款比重为 73.36%，行业集中度较高。其中，该行制造业贷款余额 78.16 亿元，较年初增长 25.26%，主要细分行业包括金属制品、服装服饰、通用设备制造及橡胶和塑料制品制造等。该行批发和零售业贷款主要集中于农副食品及服装服饰批发销售等细分领域。伴随奉化区农业现代化的推进以及支农支小信贷政策的执行，该行农林牧渔业贷款规模较大，占比在 9.00% 左右，其中以农业和渔业为主。自奉化撤市设区以来，该行持续推进旧城改造、农村基建项目进程，带动该行建筑业贷款增长，该行建筑业贷款客户主要是开发小微园区的建筑企业，建筑企业与区政府约定自持与出售比例，2022 年末余额为 17.74 亿元，较年初增长 18.53%，占比为 10.50%。

近年来，奉化农商行加大对当地供水、旅游、农业经营等基础设施建设平台信贷支持力度，单户授信额度均为 1.00 亿元左右。截至 2023 年 6 月末，该行单户 3000 万元以上贷款户数 86 户，较年初增加 16 户；户均余额 6921.47 万元，较年初增长 1689.34 万元。2023 年以来，该行贷款集中度指标有所下降，主要是由于减值计提压力有所下降、净利润增长使得资本净额增长所致。截至 2022 年 6 月末，该行前十大客户贷款余额合计 10.00 亿元，借款人均为国有背景企业，以基础设施建设平台、农业发展集团及供水企业为主，借款人经营正常，均为正常类贷款。

图表 9 奉化农商行贷款行业分布和贷款客户集中度（单位：%）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

通过加强不良贷款处置力度、控制贷款审批条件等，奉化农商行资产质量有所改善，但受不良贷款余额增长以及表外不良贷款的回表冲销的影响，该行拨备覆盖率有所下降

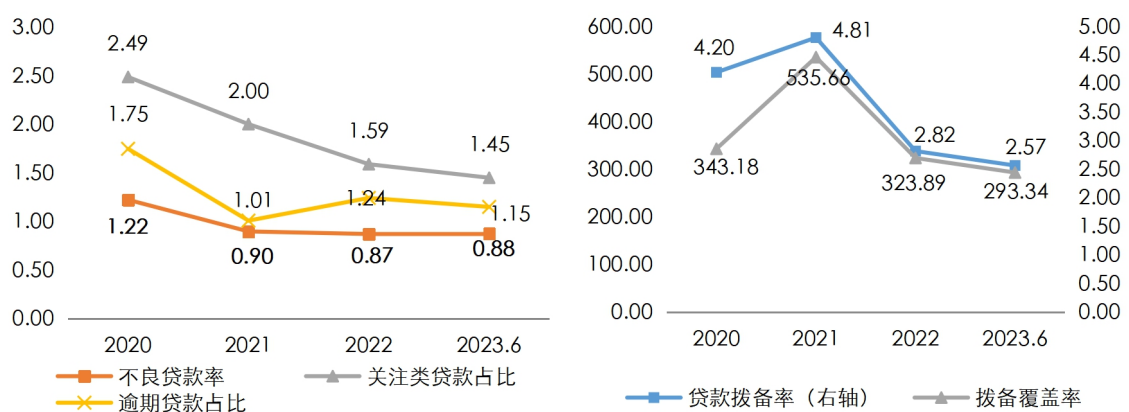
奉化农商行于 2016 年向浙江省联社转让合计 12.00 亿元左右的不良资产，由于合规原因，2018 年以来该行逐步将上述资产转回表内并进行处置，并以处置所得偿还省联社前期受让资金。截至 2022 年末，前述不良资产已全部转回该行表内并处置完毕。随着不良贷款分批转回表内，

该行近年来新增不良贷款规模较大，为控制新增信贷风险，该行提高贷款客户审批门槛，严禁高风险行业大额贷款的增加。同时，该行加强与法院执行局等清收管理机构的合作，加大不良贷款处置和清收力度。2021年、2022年和2023年上半年，该行分别处置不良贷款4.40亿元、4.74亿元和0.48亿元。同时，受益于贷款增长的稀释作用，该行不良贷款率整体控制在较低水平。截至2023年6月末，该行不良贷款余额2.06亿元，较年初增加0.29亿元；不良贷款率为0.88%，较年初基本持平。

奉化农商行将本金或利息逾期60天以上贷款纳入不良贷款管理，贷款五级分类较为审慎。该行不良贷款集中于建筑业、金属制品业、批发业及渔业等行业。截至2023年6月末，该行前十大不良贷款余额合计为9872.65万元，占全行不良贷款的比重为47.95%，包含7笔公司贷款和3笔个人贷款，主要受外部环境、经营不善等因素影响，上述企业或个人大多处于还款困难、资金链断裂状态。其中该行前两大不良贷款余额超过2000万元，该行已提起诉讼但抵押物较难处置；其余不良贷款余额在615.70万元~304万元之间，均有相应抵押物，大多处于催收或诉讼保全阶段。总体来看，该行部分抵押物处置进度较慢，部分贷款清收难度较大，预计将产生一定损失。

该行关注类贷款主要包括关联方贷款、欠息一个月左右贷款、借款人经营出现问题、借新还旧时间较长的贷款、在他行被纳入关注的贷款、已恢复正常付息六个月以上的原不良贷款等。截至2023年6月末，该行关注类贷款余额3.41亿元，较年初增长0.18亿元，占比较年初下降0.14个百分点至1.45%。同期末，该行前十大关注类贷款余额2.22亿元，占全行关注类贷款的比重为64.98%，涉及制造业、建筑业、五金制品等行业，以抵押贷款为主，风险缓释水平相对较好。上述贷款主要因借款人经营不善、欠息、贷款盘活等原因被纳入关注，整体来看，该行关注类贷款仍存在一定下迁风险。

图表 10 奉化农商行资产质量及拨备水平 (单位: %)



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

信用风险缓释措施方面，截至2023年6月末，该行信用贷款、保证贷款、抵押贷款、质押贷款和票据贴现占比分别为16.92%、17.13%、56.19%、0.17%和9.10%。该行抵质押贷款抵质押物以个人住宅、厂房为主，实物抵押率不超过70%，有价证券以该行发行的同业存单为

主，质押率不超过 90%。奉化区域内抵押物价值由该行参照市场价格做评估，区域外抵押物由评估公司进行评估，并由该行进行价值二次确认，抵押物由客户经理和风险经理进行贷后监管。该行保证贷款主要由企业之间、自然人之间以及企业与自然人之间担保。

2021 年该行将未分配利润和递延所得税资产共计约 2 亿元转入贷款损失准备，使其拨备覆盖率明显提升，但随着不良贷款余额增加以及表外不良贷款的回表冲销，该行拨备覆盖率由 2021 年末的 535.66% 下降至 2023 年 6 月末的 293.34%，但风险抵补能力依然较强。

该行非信贷资产主要包括现金及存放央行款项、投资资产和同业资产，投资标的主要为同业存单和利率债，同业存单发行人以浙江、江苏等省份的公开级别较高的城商行和农商行为主，违约风险较小。

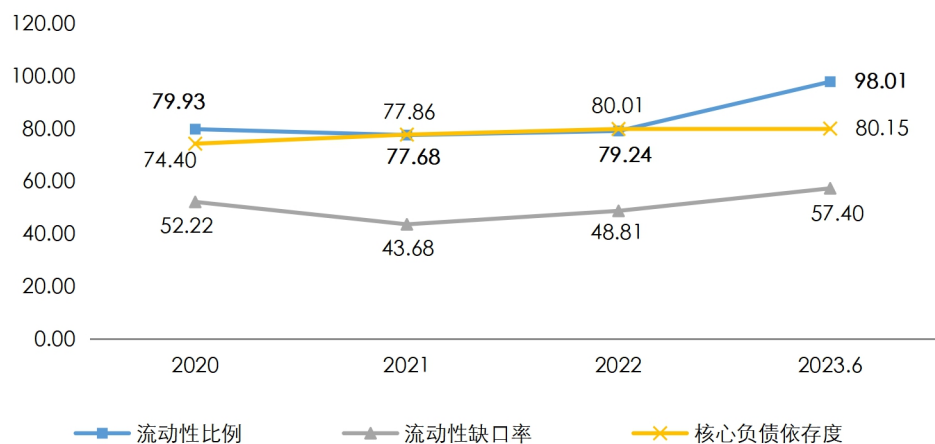
流动性风险和市场风险

奉化农商行负债稳定性较强，资产流动性较好，流动性风险可控，但随着贷款利率及投资资产与市场利率相关性增强，该行面临一定市场风险管理压力

奉化农商行信贷资产以中短期贷款为主，非信贷资产以现金及存放央行款项、同业资产和投资资产为主，其中同业资产期限较短，投资资产变现能力较强，流动资金较为充裕。该行负债中定期存款占比较高，核心负债依存度保持在较高水平，负债稳定性较强。该行各项流动性指标均满足监管要求，整体来看，该行流动性风险基本可控。

该行面临的市場风险主要为利率风险。该行生息资产以贷款、同业存单、利率债和同业资产为主，计息负债主要为活期存款和定期存款。随着 LPR 改革推进以及债券投资等利率敏感性资产规模加大，该行面临的市場风险管理压力增加。以该行 2022 年末数据进行测算，假设存款不变、其他科目利率平行下移 250 个基点，该行利息净收入将下降 4.54 亿元，将对其当期收入形成较大负面影响。整体来看，该行面临一定的市場风险管控压力。

图表 11 奉化农商行流动性指标（单位：%）



资料来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

综上所述，奉化农商行贷款主要集中投放于制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业

及租赁和商务服务业，行业集中度较高。通过加强不良贷款处置力度、控制贷款审批条件等，奉化农商行资产质量有所改善，但受不良贷款余额增长以及表外不良贷款的回表冲销的影响，该行拨备覆盖率有所下降。该行负债稳定性较强，资产流动性较好，流动性风险可控，但随着贷款利率及投资资产与市场利率相关性增强，该行面临一定市场风险管理压力。

财务状况

奉化农商行提供了 2020 年~2022 年经审计的财务报告和 2023 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

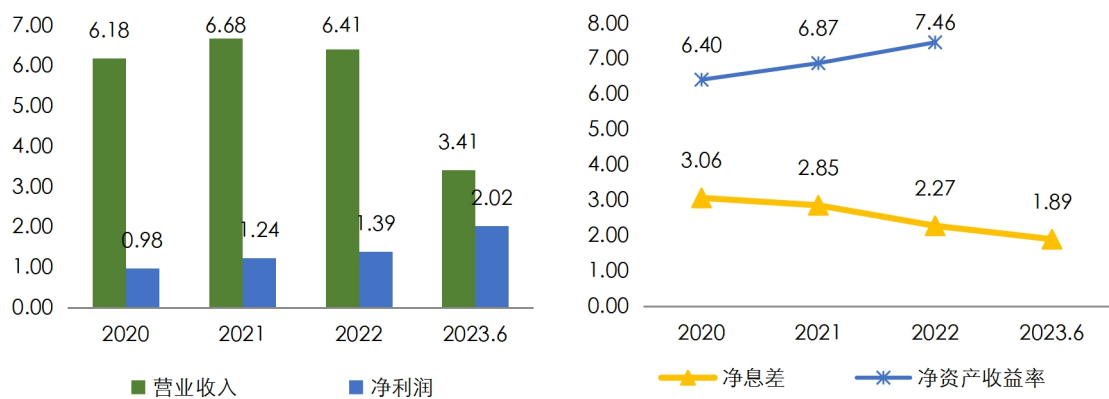
奉化农商行净息差持续收窄，对其利息净收入产生一定负面影响，净资产收益率处于同业较低水平

奉化农商行营业收入主要来源于利息净收入。受同业竞争加剧和减费让利政策影响，该行净息差持续收窄，2022 年营业收入同比有所下降。2022 年该行实现营业收入 6.41 亿元，同比下降 4.03%。

该行营业支出主要是业务管理费支出和资产（信用）减值损失。由于表内存量以及表外转回不良贷款核销压力较大，该行贷款减值损失计提金额较高，对净利润水平造成一定侵蚀，2022 年随着该行表外转回不良贷款核销完毕，该行减值损失计提规模有所下降使其净利润保持增长。2022 年，该行实现净利润 1.39 亿元，同比增长 12.51%。从盈利指标来看，2022 年该行净资产收益率为 7.46%，同比增长 0.59 个百分点，但仍处于同业较低水平。

预计同业竞争加剧以及市场利率下行的趋势仍将延续，该行净息差仍将延续收窄趋势，但随着表外不良处置后该行减值损失计提压力有所下降，该行盈利能力可能小幅上升。

图表 12 奉化农商行收入与盈利统计（单位：亿元、%）



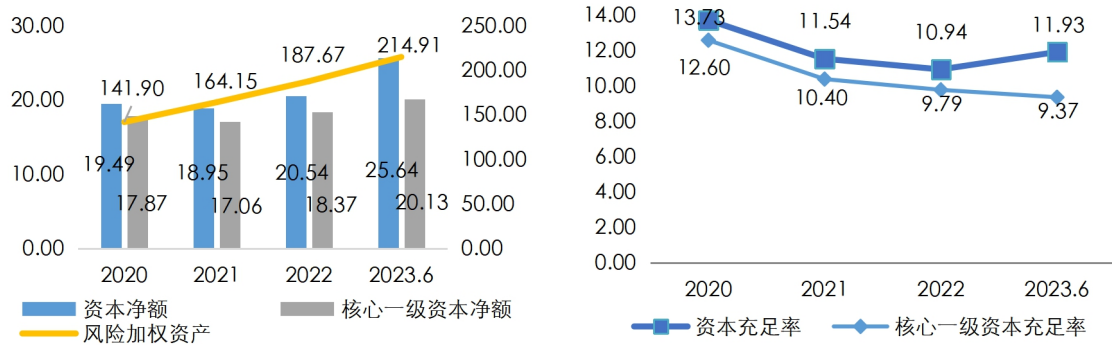
数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

资本充足性

奉化农商行 2020 年增资后资本充足率水平有所上升，但随着业务的较快增长，该行未来仍将面临一定的资本补充压力

2020年，奉化农商行增资扩股完成募集资金4.57亿元，资本实力和资本充足率水平随即有所上升。但2021年以来，随着贷款规模增长，该行风险加权资产大幅增加，同时核销力度加大导致资本净额增速放缓，该行资本充足性水平有所下降。2023年3月，该行成功发行了3亿元二级资本债券以提升资本实力，资本充足率指标有所回升，但核心一级资本充足率仍延续下降趋势。预计本期二级资本债券成功发行后该行的资本补充压力将有所缓解，但净利润为内源资本带来的积累作用仍较弱，随着业务的较快增长，该行未来仍将面临一定的资本补充压力。

图表 13 奉化农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

本期债券偿付能力分析

奉化农商行经营状况良好，财务实力很强，其净利润和净资产对本期债券的利息和本金偿付保障能力较好

根据本期债券募集说明书的次级条款，本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，在股权资本、其他一级资本工具和混合资本工具之前。

奉化农商行在当地储蓄存款市场竞争优势明显，稳定的负债来源为该行的业务发展提供了支撑。同时，该行贷款业务发展较快，其净利润对债券利息的保障能力较强。本次二级资本债券拟募集人民币2亿元，预计每年债券利息约为0.10亿元⁴。以该行2020年~2023年6月末财务数据为基础，如不考虑其他因素，该行期末净资产、期末资本净额对本期债券本金的保障能力较强。

图表 14 奉化农商行本期债券偿付能力分析（单位：倍）

	2020	2021	2022	2023.6
净利润/本期债券预计年利息	9.43	11.89	13.38	-
期末净资产/本期债券发行规模上限	9.04	8.96	9.69	10.49
期末资本净额/本期债券发行规模上限	9.74	9.47	10.27	12.82

数据来源：奉化农商行提供，东方金诚整理

综合评价

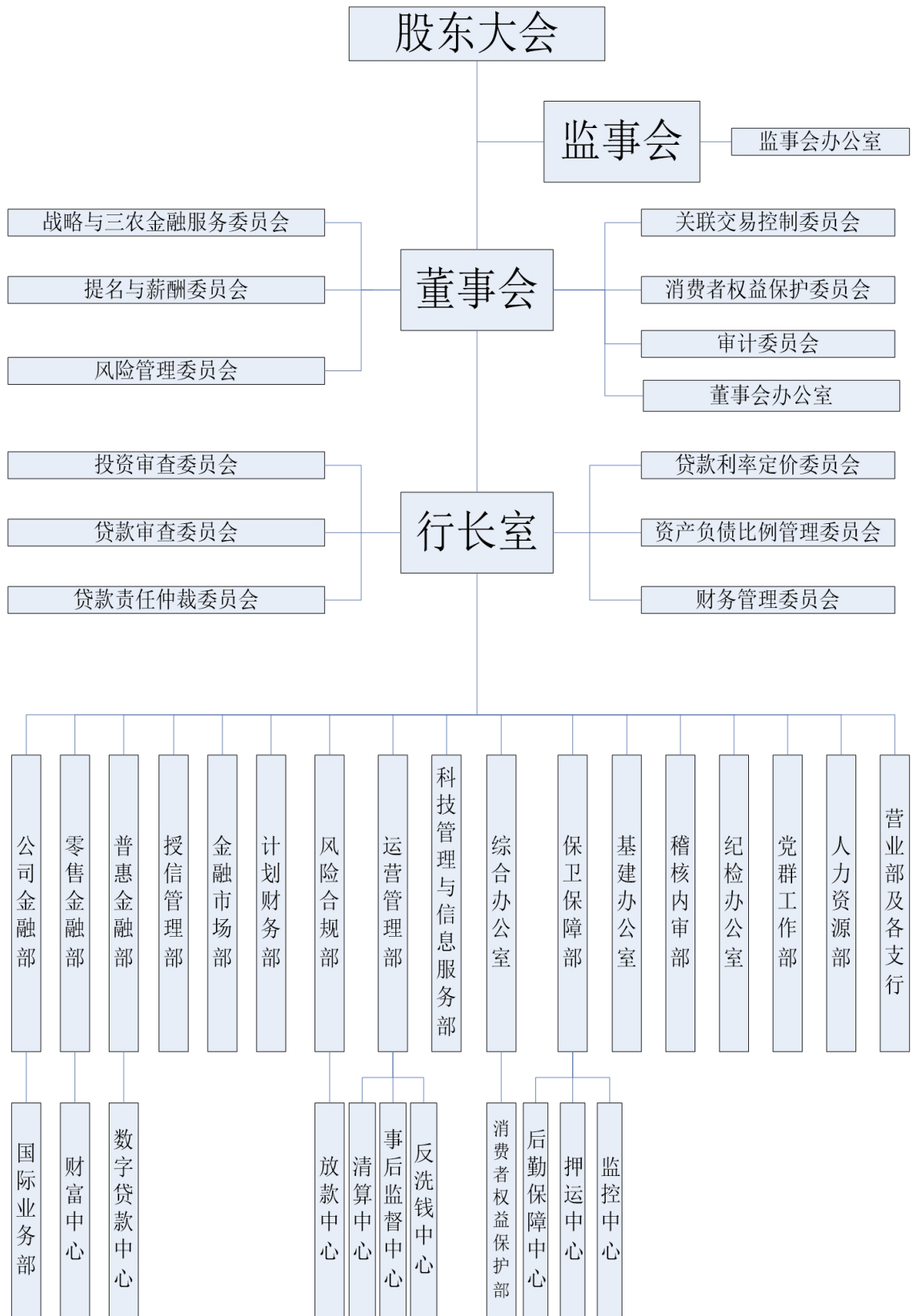
⁴ 发行债券利率参照市场中2023年年初以来发行的可比二级资本债（主体评级为AA-、债项评级为A+）的利率，大约在5.20%左右。

奉化农商行在宁波市奉化区客户基础良好，存贷款业务具有很强的区域竞争优势，市场份额在奉化区排名首位；通过加强不良贷款处置力度、控制贷款审批条件等，该行不良贷款率和关注类贷款占比控制在较低水平，信贷资产质量较好；该行资产流动性较好，负债稳定性较强，流动性指标保持较好水平，流动性较为充裕。

东方金诚也关注到，该行贷款集中投放于制造业、批发和零售业、农林牧渔业及建筑业等行业，行业集中度处于较高水平；该行净息差持续收窄，对其利息净收入产生一定负面影响，净资产收益率低于行业平均水平；该行内源资本补充能力较弱，伴随业务规模持续扩张导致的资本消耗加大，面临一定的资本补充压力；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，且含有减记条款。

综上分析，东方金诚评定宁波奉化农村商业银行股份有限公司等级为 AA-，评级展望为稳定，宁波奉化农村商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第二期）信用等级为 A+。

附件一：奉化农商行组织架构图



附件二：奉化农商行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年6月
资产质量与拨备情况				
资产总额	220.81	253.47	294.85	350.13
发放贷款及垫款	137.38	164.28	197.95	229.66
不良贷款率	1.22	0.90	0.87	0.88
关注类贷款占比	2.49	2.00	1.59	1.45
贷款拨备率	4.20	4.81	2.82	2.57
拨备覆盖率	343.18	535.66	323.89	293.34
经营效率与盈利能力				
营业收入	6.18	6.68	6.41	3.41
营业支出	4.74	5.03	4.24	1.08
其中：业务及管理费	2.43	2.43	2.49	1.29
资产（信用）减值损失	2.27	2.55	1.70	-0.22
净利润	0.98	1.24	1.39	2.02
净息差	3.06	2.85	2.27	1.89
成本收入比	39.29	36.53	38.91	37.89
总资产收益率	0.48	0.52	0.51	-
净资产收益率	6.40	6.87	7.46	-
负债与流动性				
负债总额	202.73	235.55	275.47	329.14
吸收存款	186.70	225.26	271.58	311.07
流动性比例	79.93	77.68	79.24	98.01
流动性缺口率	52.22	43.68	48.81	57.40
核心负债依存度	74.40	77.86	80.01	80.15
资本充足性				
所有者权益	18.08	17.92	19.38	20.98
资本充足率	13.73	11.54	10.94	11.93
一级资本充足率	12.60	10.40	9.79	9.37
核心一级资本充足率	12.60	10.40	9.79	9.37

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+本次末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本次末净资产）×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“宁波奉化农村商业银行股份有限公司2023年二级资本债券（第二期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与宁波奉化农村商业银行股份有限公司（以下简称“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

2023年9月6日