

信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0113号

海南银行股份有限公司：

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“海南银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券”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 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

二〇二四年四月十日

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。其中主体评级结果有效期自2024年4月10日至2025年4月9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4月10日

海南银行股份有限公司

2024年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	AA+	2024/4/10	李倩	潘姝月、张琳琳

主体概况	评级模型			
	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
海南银行股份有限公司（以下简称“海南银行”）系海南省唯一的省级法人商业银行，业务覆盖海南省所有市县，海南省国资委为其第一大间接股东，持股比例39%。	规模及竞争力	资产规模	30.00	21.88
		存款市场份额	20.00	14.46
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	1.94
		不良贷款率	10.00	6.65
		拨备覆盖率	5.00	3.02
		流动性比例	5.00	4.22
	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	5.83
		资本充足率	10.00	7.04
		核心一级资本充足率	5.00	3.55
	调整因素	无调整		
	个体信用状况	aa		
	外部支持	+1		
	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

作为海南省唯一的省级法人商业银行，海南银行定位于服务海南经济社会发展，随着与股东合作力度加大以及海南省自贸港建设进程逐步推进，该行各项业务均保持良好的发展态势，存贷款业务市场份额持续提升，区域市场竞争力很强。但该行房地产业、租赁和商务服务业贷款占比相对较高，且随着各项业务规模快速拓展，该行面临一定核心一级资本补充压力。

外部支持方面，该行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，未来能在资本补充和业务拓展等方面持续获得当地政府支持。

综合分析，东方金诚认为海南银行的偿债能力很强，本期债券受保障程度很高，违约风险很低。

同业对比

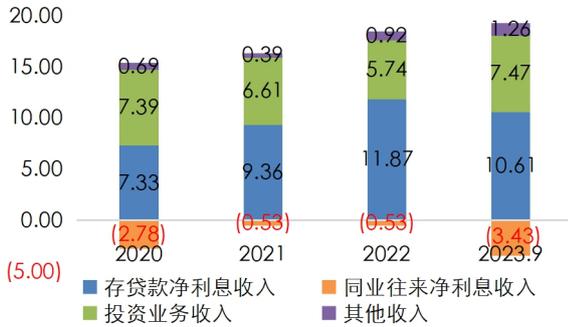
时间节点	海南银行		青海银行	新疆银行	西藏银行
	2022	2023.9	2022	2022	2022
资产总额（亿元）	1039.66	1132.10	1104.53	1014.25	515.64
吸收存款（亿元）	638.25	718.74	746.21	758.03	403.07
发放贷款及垫款（亿元）	496.48	557.54	617.58	494.08	212.92
所有者权益（亿元）	68.09	76.98	97.73	59.78	90.44
营业收入（亿元）	18.00	15.91	11.61	12.50	10.15
净利润（亿元）	4.70	4.62	2.35	3.81	4.22
不良贷款率（%）	1.65	1.46	2.75	1.20	1.22
拨备覆盖率（%）	221.06	292.26	161.72	237.50	531.20
流动性比例（%）	74.77	63.24	55.88	105.63	66.48
资本充足率（%）	11.57	11.62	14.17	14.35	25.63

核心一级资本充足率 (%)	8.84	8.38	13.03	10.46	24.47
---------------	------	------	-------	-------	-------

数据来源：海南银行提供、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 AA+ 的城商行。

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2020	2021	2022	2023.9
资产总额	730.85	916.36	1039.66	1132.10
吸收存款	459.84	610.69	638.25	718.74
发放贷款及垫款	305.38	404.27	496.48	557.54
所有者权益	50.55	53.04	68.09	76.98
营业收入	12.63	15.83	18.00	15.91
净利润	3.85	4.17	4.70	4.62

资产质量 (%)



单位: %	2020	2021	2022	2023.9
净资产收益率 (年化)	7.88	8.06	7.75	8.50
不良贷款率	1.29	1.36	1.65	1.46
拨备覆盖率	283.67	222.09	221.06	292.26
流动性比例	53.24	62.95	74.77	63.24
资本充足率	11.54	11.01	11.57	11.62
核心一级资本充足率	10.36	9.83	8.84	8.38

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，且发放贷款及垫款为计提贷款减值准备后的账面价值。

数据来源：海南银行提供的 2020 年~2022 年审计报告、2023 年 9 月末财务报表及 1104 监管报表。

优势

- 海南省战略位置独特，受益于自由贸易港建设等利好政策，海南省经济总量持续增长，为该行业发展创造良好的外部环境；
- 作为海南省唯一的省级法人商业银行，该行在区域内行业地位突出，存贷款市场份额维持区域内前列，竞争力很强；
- 基于服务海南省经济社会发展的需要，该行围绕海南省 11 个重点园区建设目标，持续提升对大中型及小微企业的金融支持力度，存贷款业务保持良好发展态势；
- 该行在海南省金融体系中占据重要地位，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，预计将获得当地政府及股东在业务拓展、资本补充等方面的持续支持。

关注

- 该行贷款主要投向房地产业、租赁和商务服务业及批发零售业等行业，客户集中度相对较高；
- 受宏观经济下行影响，该行部分贷款客户经营承压，导致其不良贷款规模有所增长，需持续关注该行面临的信用风险；
- 随着业务规模快速拓展，该行风险加权资产增长较快，未来面临一定的核心一级资本补充压力。

评级展望

预计未来，随着海南省自贸港建设进程的推进，该行将持续加大对重点园区及项目的营销力度，预计其存贷款业务将稳步拓展，在当地继续维持很强的竞争优势。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+	“23 海南银行永续债 02” AA	2023/10/12	李倩、潘姝月、 张琳琳	东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208)	阅读全文
AA+	“21 海南银行绿色金融债 01” AA+	2021/06/09	李柯莹、朱萍萍	东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202004)	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

海南银行为海南省唯一的省级法人商业银行，业务覆盖海南省全辖

海南银行系于 2015 年 8 月经中国银行业监督管理委员会海南监管局（琼银监复[2015]125 号文）批准成立，是海南省唯一的省级法人商业银行。海南银行由海南鹿回头旅业投资有限公司（海南省发展控股有限公司全资子公司）作为主发起人，交通银行作为战略投资者，海南省农垦投资控股集团有限公司、海马财务有限公司等 12 家股东共同出资设立，注册资本 30.00 亿元。海南省农垦投资控股集团有限公司、海南鹿回头旅业投资有限公司和海南海钢集团有限公司实际控制人均为海南省国资委，截至 2023 年 9 月末，上述 3 家股东合计持有该行 39% 的股份。

图表 1：截至 2023 年 9 月末海南银行股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	实际控制人	持股比例
1	海南省农垦投资控股集团有限公司	国有法人	海南省国资委	19.00
2	海南鹿回头旅业投资有限公司	国有法人	海南省国资委	17.00
3	海马财务有限公司	民营法人	景柱	12.00
4	中国铁路投资集团有限公司	国有法人	财政部	12.00
5	交通银行股份有限公司	国有法人	无	10.00
6	海南港航控股有限公司	国有法人	中国远洋海运集团有限公司	7.00
7	东华软件股份公司	民营法人	薛向东及其家族	5.00
8	昌江华盛天涯水泥有限公司	民营法人	陈毓勇	5.00
9	海南海药股份有限公司	国有法人	国务院国资委	5.00
10	海南新建桥经济发展有限公司	民营法人	孙敏华	5.00
11	海南海钢集团有限公司	国有法人	海南省国资委	3.00
合计				100.00

资料来源：海南银行提供，东方金诚整理

根据《中国银保监会海南监管局关于海南银行股份有限公司股权变更的批复（琼银保监复[2021]119号）》，海南省农垦投资控股集团有限公司（以下简称“海南省农垦集团”）受让海航国际旅游岛开发建设（集团）有限公司 9% 股份，并于 2021 年 9 月 27 日完成工商变更，海南农垦集团持有该行 19% 股份，成为第一大股东。

海南省农垦投资控股集团有限公司（以下简称“海南农垦集团”）是海南省最大的农业类综合产业集团，控股股东和实际控制人为海南省国资委，主营天然橡胶、热带高效农业业务、辅以旅游地产、商贸物流及金融保险等业务。截至 2022 年末，海南农垦集团总资产 1114.72 亿元，净资产 748.52 亿元，实收资本 88.00 亿元；2022 年，海南农垦集团实现营业收入 305.21 亿元，净利润 9.77 亿元。

中国铁路投资集团有限公司（以下简称“中国铁投”）于 2020 年 6 月入股该行，为国铁集团直属全资企业，承担国铁集团授权范围内的国有资本投资和资产管理、铁路资产资源开发及金融保险服务等职能。截至 2022 年末，中国铁投总资产 10359.45 亿元，净资产 5730.83 亿元，实收资本 1268.73 亿元；2022 年，中国铁投实现营业总收入 504.51 亿元，净利润 0.43 亿元。

海南银行主要开展吸收存款、发放贷款以及其他传统商业银行业务。截至 2023 年 9 月末，

该行下辖 34 个营业网点，包括 1 家营业部、2 家分行和 31 家支行，营业网点覆盖了海南省 19 个市县和洋浦经济开发区，在海南省形成了较为完善的金融服务网络。

本期债券概况

海南银行本次拟发行的“海南银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券”发行规模为 10 亿元，募集资金将全部专项用于发放小型微型企业贷款。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	海南银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券
发行规模	10 亿元
发行期限	3 年
清偿顺序	本期债券性质为发行人的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。
募集资金用途	本期债券募集资金将全部专项用于发放小型微型企业贷款
债券利率	固定利率
计息方式	采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息
发行价格	100 元/百元面值
还本付息方式	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。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自兑付日起不另计息。

资料来源：海南银行提供，东方金诚整理

个体信用状况

宏观经济和政策环境

四季度经济运行稳中略缓，2024 年经济运行将进一步向常态化水平回归

2023 年四季度 GDP 同比增长 5.2%，主要受上年同期基数下沉影响，增速高于第三季度的 4.9%。不过，当季 GDP 环比增长 1.0%，增速较上季度放缓 0.3 个百分点，放缓幅度大于季节性，显示经济增长动能稳中略缓。这与四季度官方制造业 PMI 指数持续运行在收缩区间相印证。背后是四季度楼市持续处于调整状态，房地产投资降幅扩大，以及居民商品消费偏弱，抵消了当季旅游、出行等服务消费较快增长、外需也有所回暖的影响，经济下行压力再现。

2023 年全年 GDP 增速为 5.2%，比上年加快 2.2 个百分点。这一方面源于 2023 年防控转段后，经济本身具备内在修复动力，叠加 2023 年政策面在稳增长方向持续用力，着力扩大内需；另一方面，也与上年 GDP 增速基数（3.0%）偏低有关。剔除低基数效应，2023 年 GDP 两年平均增速为 4.1%，低于 5.0%至 6.0%的潜在经济增长水平。这也是 2023 年央行连续实施

降息降准，宏观政策加大逆周期调节力度的原因。

从具体进程上看，2023年经济走势“前高、中低、后稳”。其中，在经历一季度防控转段初期的全面复苏后，二季度房地产行业再现下行势头，并对整体消费、投资信心都产生了较大影响，实际经济修复力度明显减弱。由此，7月中央政治局会议定调稳增长，下半年宏观政策全面发力，经济复苏动能有所转强，顺利完成年初制定的“5.0%左右”的GDP增长目标。需要指出的是，下半年特别是四季度楼市继续处于调整阶段，仍对经济运行有较为明显的拖累。

展望2024年，预计3月两会政府工作报告会继续将经济增长目标设定在“5.0%左右”，全年GDP增速也有望达到这一水平，经济运行会进一步向常态化水平回归。我们预计，2024年经济增长动能将“前低后高”，其中一季度GDP增速将在4.4%左右，后续有望稳定运行在5.0%-6.0%区间。2024年经济增长的主要拉动力是居民消费还有较大修复空间，房地产对宏观经济的拖累效应有望减弱，以及政策面会保持一定稳增长力度。此外，2024年全球贸易环境将会回暖，外需对国内经济增长有望形成小幅正向拉动。2024年宏观经济面临的最大的不确定因素仍是房地产行业何时企稳回暖。

2024年一季度将进入稳增长关键阶段，逆周期调节政策有望前置发力，房地产行业支持政策力度也会进一步加大

回顾历史可以看到，一旦官方制造业PMI指数连续3个月以上运行在收缩区间，宏观政策做出反应的可能性就会显著加大。另外，2023年12月CPI同比为-0.3%，连续三个月同比负增长；当月PPI同比为-2.7%，工业品价格继续处于较为明显的通缩状态。当前通过下调政策利率引导名义贷款利率下行，缓解实际利率上升的迫切性也较高。由此，预计2024年一季度降息降准落地的可能性较大，基建投资增速也将继续处于较高水平，以对冲房地产投资下滑带来的影响。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持政策将持续加码，其中的关键是引导居民房贷利率进一步下行。需要指出的是，在地方政府土地出让金收入将延续下降的前景下，2024年用于置换地方政府各类隐性债务的特殊再融资债券还将较大规模发行。但在“防止一边化债一边新增”的原则下，未来城投债新增融资有可能面临更为严格的监管环境。

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，分化态势仍将延续

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。

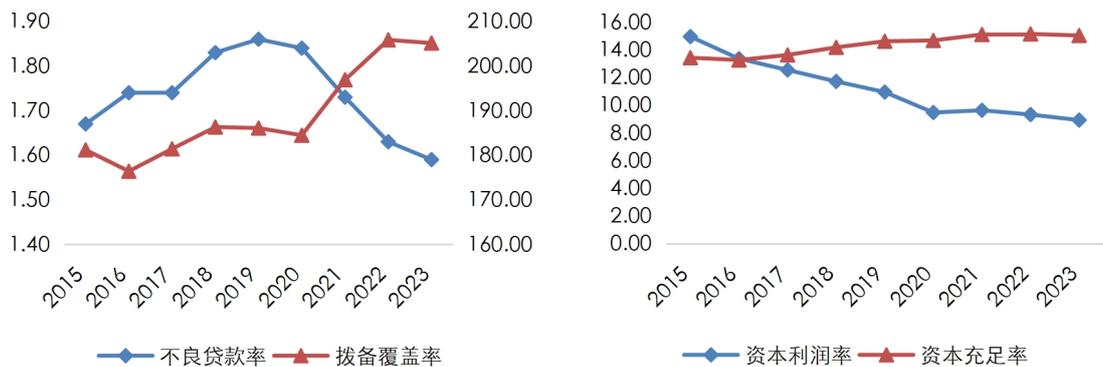
2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。

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控压力。

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 0.74%，同比下降 0.05 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 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

海南省是我国最大的经济特区和海域面积最大的省份，获得了自由贸易港等相关政策的支持，经济总量持续增长

海南省位于我国最南端，北以琼州海峡与广东省划界，西隔北部湾与越南相对，东面和南面在南海中与东南亚岛国为邻。海南省陆地总面积 3.54 万平方公里，管辖海域总面积约 200 万平方公里，是全国最大的海洋省，也是我国最大的“热带宝地”。凭借丰富的旅游资源、矿

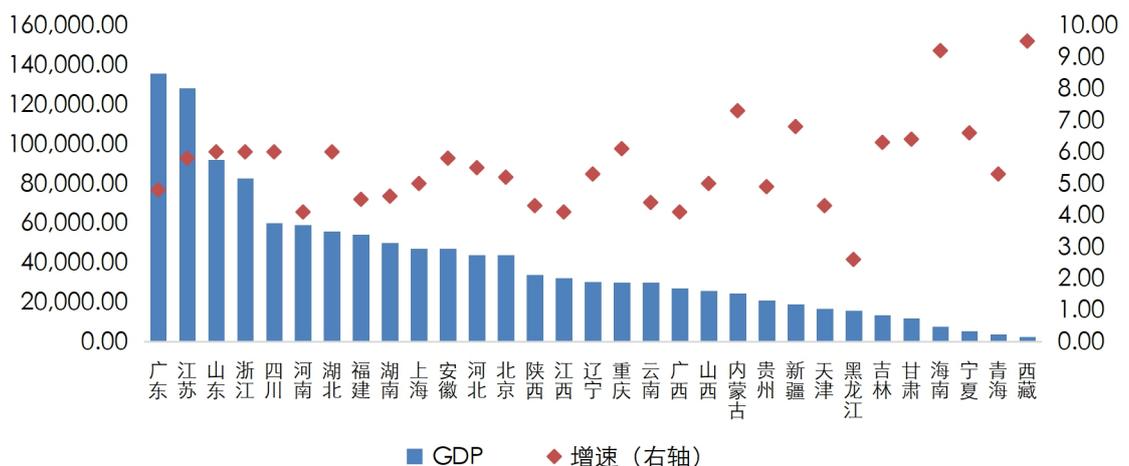
产资源、动植物资源，海南大力发展旅游消费、现代服务和热带特色农业，经济呈现总量小、潜力大的特点。2023年海南省GDP达到7551.18亿元，同比增长9.2%，增速位居全国各省前列，三次产业结构为20.0：19.2：60.8。2023年海南省人均地区生产总值72958元，同比增长8.0%。

得益于湿热的气候条件以及独特的地理因素，海南省以热带作物产业和热带水果产业为主的特色热带农业发展迅速。2023年海南省实现农林牧渔业总产值2410.33亿元，同比增长4.9%，其中种植业总产值为1354.34亿元，同比增长3.4%。海南省工业基础相对薄弱，但依托港口优势及油气资源等，以电力热力生产和供应业、农副食品加工业、非金属矿物制品业等为主导的工业产业发展良好，2023年海南省实现工业增加值861.42亿元，同比增长16%；其中汽车制造业、化学原料和化学制品制造业、农副食品加工业、石油加工业增加值分别增长66.1%、35.8%、28%和26.2%。海南省消费市场复苏较快，2023年海南省实现批发和零售业增加值1070.32亿元，同比增长9.6%，规模以上服务业企业营业收入同比增长14.6%。

财政和金融方面，2023年，海南省完成地方一般公共预算收入1629.52亿元，同比增长7.1%；一般公共预算支出2257.33亿元，同比增长7.6%，财政自给率为72.19%。截至2023年末，海南省金融机构本外币各项存款余额为13479亿元，较年初增长9.4%；各项贷款余额为11916亿元，较年初增长7.4%。

2020年6月，中共中央、国务院印发《海南省自由贸易港建设总体方案》（以下简称“总体方案”），对海南自贸港建设的要求、设计、组织实施等进行了详细阐述。2021年5月，海南省人民政府印发《海南自由贸易港投资新政三年行动方案（2021-2023年）》，明确了自由贸易港建设三年行动目标、投融资体制改革、保障措施等方面政策，推动总体方案的进一步落实。随着海南省战略地位的提升，将为区域内金融机构的发展创造良好的外部环境。

图表 4：2023 年全国各省（市）经济总量情况（单位：亿元、%）



数据来源：国家统计局，东方金诚整理

公司治理与战略

海南银行建立了基本的“三会一层”治理结构，战略规划清晰，为其经营目标的实现奠定

了较好的基础

海南银行构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的现代公司治理架构，“三会一层”职责边界清晰。该行董事会成员共12名，其中股东董事7名（含董事长）、独立董事4名、执行董事1名，董事会向股东大会负责，承担经营和管理的最终职责。董事会下设发展战略委员会、风险管理与消费者权益保护委员会、审计与关联交易管理委员会、提名与薪酬委员会4个专门委员会，负责审议提交董事会的各项议案及提出各项意见和建议。该行监事会成员共5名，其中股东监事1名、外部监事2名、职工监事2名，监事会负责检查全行财务状况及监督董事、高管的履职情况等。该行董监高均具有丰富的商业银行从业及管理经验，有助于提升该行的专业化运营水平。

环境责任履行方面，该行践行绿色金融发展理念，将绿色信贷纳入信贷重点投向，重点支持生态保护、清洁能源、节能环保等绿色经济领域信贷投放。截至2022年末，该行绿色信贷业务余额¹为22.69亿元，较年初增长140.62%。社会责任履行方面，该行持续塑造公益品牌，发起“海南医护卡”公益项目，为医护工作者提供特色金融权益，截至2022年末累计为310家医疗单位、2万余名医护人员开立医护卡；该行启动“小海星书屋”乡村振兴公益项目，推进乡村教育振兴，截至2022年末累计在定点帮扶村建成4所书屋，惠及超过2000位学生。

海南银行按照监管要求，不断优化关联交易管理机制，加强关联交易日常监控、统计和分析，履行关联交易审批和披露义务。截至2023年9月末，该行全部关联方表内外授信净额为14.46亿元，占资本净额的17.24%，符合监管要求。

根据海南银行“十四五”战略发展规划，该行明确了各项具体经营指标，同时坚守“服务地方经济、服务中小微企业、服务城乡居民、服务中外游客”的市场定位，构建公司金融业务和金融市场业务、普惠金融业务和零售银行业务、实体银行和网络银行三个维度同步发展的多元业务结构。总体来看，海南银行的规划和策略与其所处的环境及当前业务发展情况相当，可行性较强。近年来，该行存贷款规模持续增长，收入和盈利能力不断提升，战略规划稳步推进。

业务运营

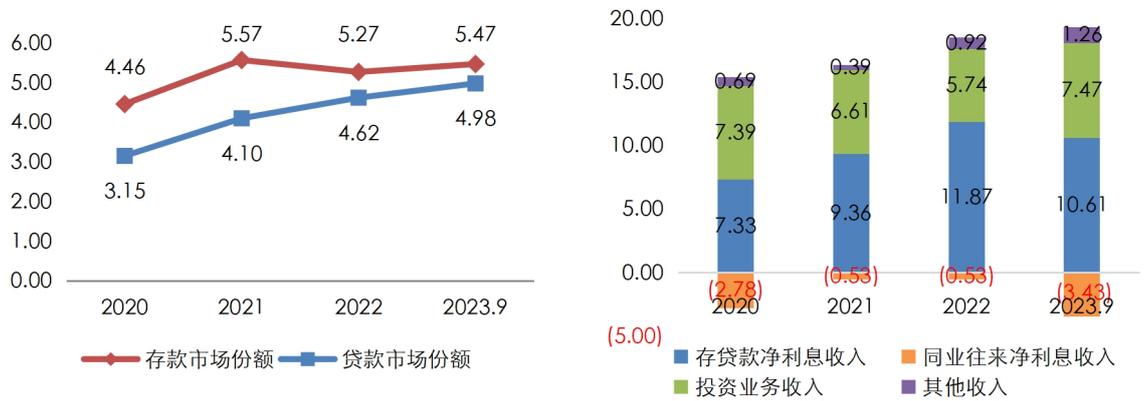
海南银行存贷款业务发展态势良好，区域竞争力很强

海南银行持续挖掘当地细分区域市场存贷款需求，存贷款业务发展态势良好。截至2023年9月末，该行在海南省存、贷款市场份额分别为5.47%、4.98%，位居区域内金融机构前列。截至2023年9月末，该行资产总额1132.10亿元，较年初增长8.89%。

从业务构成来看，传统存贷款业务利息净收入及投资业务收入是该行营业收入和利润的主要来源。信贷业务的快速发展带动存贷款利息净收入较快增长，2022年该行营业收入同比增长13.70%。

¹人民银行口径。

图表 5：海南银行存贷款市场份额和收入构成（单位：亿元、%）



数据来源：海南银行提供，东方金诚整理

注：右图将金融工具利息收入调整至投资业务收入，其他收入为合计数扣减项。

存款业务

得益于有效的营销措施和不断完善的网点建设，海南银行存款规模稳步增长，储蓄存款对存款的贡献度有所提升

凭借有效的营销措施及网点建设，海南银行存款规模保持稳定增势，2020年末~2022年末年均复合增速为17.35%；截至2023年9月末，该行存款余额²较年初增长11.26%至710.86亿元，其中对公存款和保证金存款占全部存款的比重接近75%。

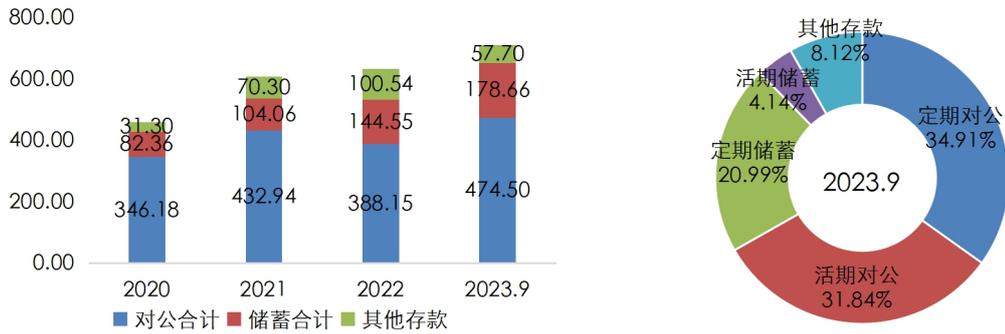
该行自成立以来，充分利用省级法人银行的定位，对接当地财政及政府部门，获得国库现金定存、财政非税收入代理等资格。同时，该行围绕海南省自贸港建设利好政策，加大对重点园区及项目的营销力度，推动对公存款规模增长。截至2023年9月末，该行对公存款余额³为474.50亿元，较年初增长22.25%，对公存款来源以当地大型国有企业、财政资金账户和该行关联方存款账户为主。

该行不断完善网点建设及提升服务质量，推动储蓄存款规模快速增长，2020年末~2022年末储蓄存款余额年均复合增速为32.48%。截至2023年9月末，该行储蓄存款余额较年初增长23.60%至178.66亿元，占全部存款的比重提升至25.13%。未来，随着网点建设的深化及金融服务质量的不断提升，预计该行储蓄存款规模将保持稳定增长。

²本文中存款余额指“吸收存款”中扣除应付利息的余额，数据来自该行提供的2020年~2022年审计报告和2023年9月末1104报表，存款余额=活期对公+定期对公+活期储蓄+定期储蓄+其他存款，其他存款主要为保证金存款。

³本文中存款余额=单位活期存款+单位定期存款，不含保证金存款，数据来自海南银行提供的2020年~2022年审计报告、2023年9月末1104报表。

图表 6：海南银行存款业务结构（单位：亿元）



资料来源：海南银行提供，东方金诚整理。

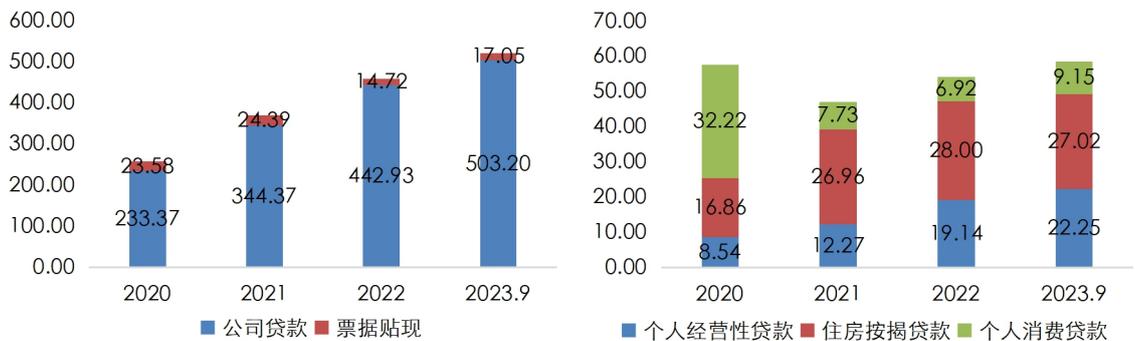
贷款业务

公司金融和小微金融业务较快发展带动海南银行贷款规模快速增长，随着重点产业园区及项目拓展力度的加大，预计该行贷款规模将保持良好增势

公司贷款是海南银行贷款业务的主要组成部分。该行重点围绕“三区两院”⁴、11个重点园区和国际旅游消费中心建设拓展业务，并充分利用优惠政策工具，加大对大中型企业客户及小微企业的贷款投放力度，推动公司贷款快速增长。2020年末~2022年末，该行公司贷款年均复合增长率为37.77%；截至2023年9月末，该行公司贷款余额较年初增长13.61%至503.20亿元。同期末，该行票据贴现余额为17.05亿元，其中买断式转贴现业务规模占比37.57%，交易对手和承兑行以股份制银行及大型城商行为主；其余直贴业务交易对手和出票人以海南省内批发零售业、建筑业和制造业为主。

近年来，该行信贷资源逐步向个人经营性贷款倾斜，个人经营性贷款规模实现较快增长，2020年末~2022年末年均复合增长率为49.70%。该行持续加大对刚性住房需求的支持力度，但受市场环境及居民提前还贷影响，该行住房按揭贷款有所收缩。截至2023年9月末，该行个人贷款余额58.43亿元，较年初增长8.08%，其中个人经营性贷款、住房按揭贷款和消费贷款占比分别为38.09%、46.25%、15.66%。

图表 7：海南银行贷款结构（单位：亿元）



资料来源：海南银行提供，东方金诚整理

⁴ “三区”指改革开放试验区、国家生态文明试验区和国家重大战略服务保障区；“两院”指中国热带农业科学研究所和海南热带农业大学。

海南银行开展以承兑汇票、信用证、发行非保本理财为主的表外业务，截至2023年9月末，该行表外授信业务余额为160.13亿元，占同期末表内贷款总额的27.67%。其中银行承兑汇票余额为113.43亿元，承兑客户主要为海南省内建材批发、建筑业、园区管理等企业，目前经营情况正常。

贷款定价方面，该行综合考虑客户经营状况、抵质押物、贷款期限等进行差异化定价，受减费让利政策施行、贷款重定价等因素影响，该行平均贷款利率有所下降。未来，该行将继续加大对重点产业园区、重点项目建设的信贷投放力度，同时扩大普惠金融业务覆盖面，预计该行贷款规模将保持增长。

资金业务

海南银行金融工具投资标的以利率债为主，对同业资金的依赖度维持在较高水平

随着存款快速增长带来的富余资金增加，该行投资业务规模保持增长。2021年以来，该行投资资产逐步向以政府债券、政策性金融债券等利率债为主的标准化资产调整。截至2023年9月末，该行投资资产净额为380.90亿元，与年初基本持平，利率债投资规模占投资资产比重超过80%。

除利率债投资之外，该行投资的其余标准化投资品种包括企业债、商业金融债（含同业存单），截至2023年9月末上述投资占投资资产余额的比例分别为3.65%、2.88%。其中，该行投资的企业债发行人以海南省当地国有企业为主，目前经营及付息情况正常；商业性金融债（含同业存单）发行人主要为省外城农商行，主体级别集中在AA+级及以上。

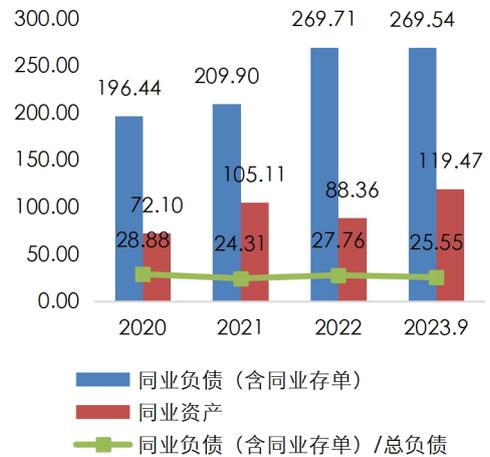
该行非标准化债权资产由信托计划、资管计划、基金投资等构成。截至2023年9月末，该行持有的基金、资管计划、信托计划和债权融资计划余额合计43.96亿元，较年初增长30.41%，占投资资产余额的11.54%，主要系该行投资的公募基金规模增长较快。该行持有的基金投资主要为开放式公募货币基金或债券基金，风险等级以中低风险为主；该行投资的资管计划规模较小，底层资产以标准化债券为主；该行持有的信托计划主要为专项服务信托，五级分类为正常类；该行持有的债权融资类产品底层融资人主要为当地房地产企业和乡村基础设施建设企业，收益率分布在4.40%~6.50%。

近年来，随着实体贷款投放进度加快，该行适度增加同业负债以补充资金。截至2023年9月末，该行广义同业负债（含应付同业存单）规模占总负债为25.55%，广义资金业务杠杆倍数为2.17倍。

预计未来，该行将根据资金富余情况合理配置投资资产，投资标的仍将以利率债为主。

图表 8：海南银行资金业务结构（单位：亿元、%、倍）

项目	2020	2021	2022	2023.9
利率债	126.34	242.14	289.99	307.43
商业金融债（含同业存单）	25.21	4.88	41.02	10.98
企业债券（含资产支持证券）	8.10	13.80	12.54	13.91
理财产品	44.83	-	-	-
信托计划	54.87	6.10	8.74	10.08
资管计划	5.30	11.11	9.97	8.68
基金投资	6.21	14.57	8.23	19.00
债权融资计划	3.20	6.87	6.77	6.20
其他	1.59	1.53	1.60	1.37
应收利息	-	2.34	2.93	3.40
减：减值准备	2.20	3.60	0.19	0.16
合计	273.45	299.74	381.59	380.90
广义资金业务杠杆 ⁵	2.32	2.08	2.35	2.17



资料来源：海南银行提供，东方金诚整理

综合分析，随着对重点产业园区、重点项目建设以及普惠金融业务营销力度的加大，预计海南银行存贷款业务将保持增长态势。该行将根据富余资金情况合理配置投资资产，投资品种以利率债等标准化资产为主。随着实体贷款投放进度加快以及投资资产规模的进一步拓展，预计该行对同业资金的依赖度将维持较高水平。

风险管理

信用风险

海南银行贷款集中投放于房地产业、租赁和商务服务业、批发零售业、住宿餐饮业和建筑业，行业及客户集中度较高

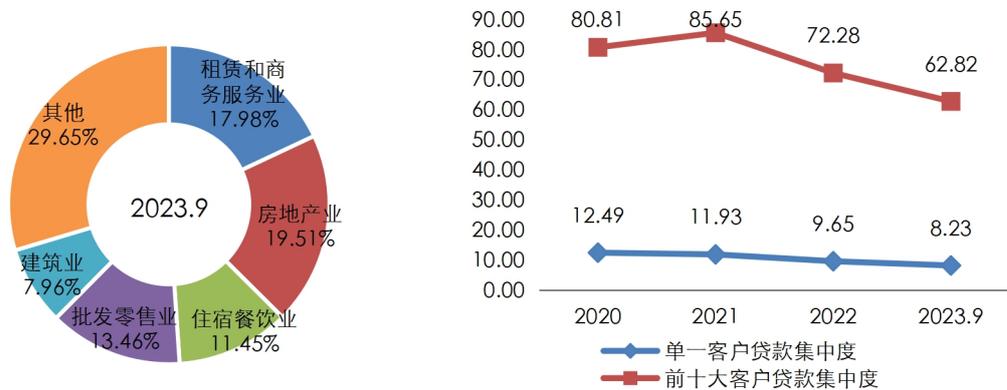
海南银行公司贷款主要投向房地产业、租赁和商务服务业、批发零售业、住宿餐饮业和建筑业。截至 2023 年 9 月末，上述行业贷款占公司贷款总额的比重为 70.35%，行业集中度相对较高。该行房地产贷款客户以当地中型房地产开发商为主，项目区域主要分布在海口市和三亚市；租赁和商务服务业客户主要以当地的大中型国有企业为主，主要涉及产业园区项目。

该行大额贷款占比较高，客户集中度呈现下降趋势但仍处于较高水平。截至 2023 年 9 月末，该行单一贷款客户集中度和前十大贷款客户集中度分别为 8.23%和 62.78%，较上年末分别下降 1.41 个百分点、9.50 个百分点。同期末，该行前十大贷款余额合计 52.65 亿元，占全行贷款余额的 9.10%，单户规模在 4.74 亿元至 6.91 亿元之间，主要涉及国际货物运输代理、航空运输、旅游消费、房地产开发等企业，上述贷款中 1 户、4.82 亿元制造业企业贷款五级分类为关注类，客户主要从事原油加工及石油制品制造，因其经营困难发生利息逾期，其余均为

⁵广义资金业务杠杆倍数 = (拆出资金 + 买入返售款项 + 存放同业 + 金融工具投资) / (拆出资金 + 买入返售款项 + 存放同业 + 金融工具投资 - 拆入资金 - 卖出回购款项 - 同业存放 - 同业存单)。

正常类。

图表 9：海南银行贷款行业和客户集中度（单位：%）

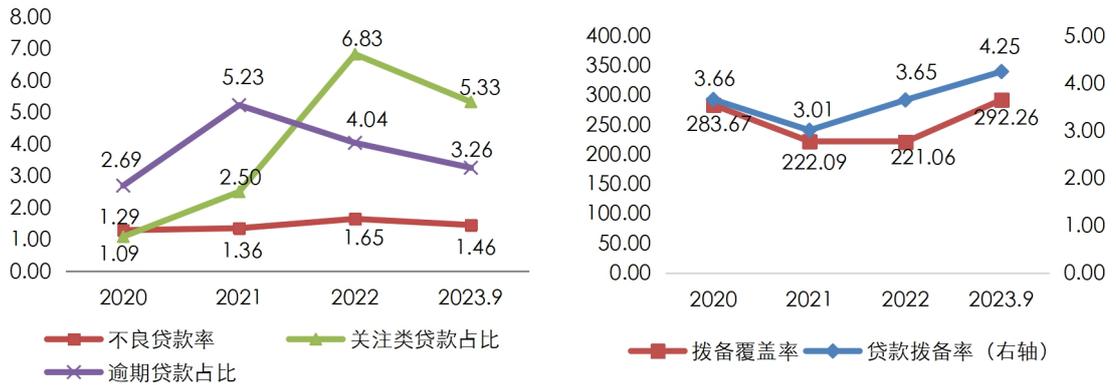


数据来源：海南银行提供，东方金诚整理

受益于对新增不良的严控和存量不良资产的清收处置，海南银行不良贷款率有所下降

海南银行将借款人还款能力出现明显问题、无法足额偿还本息及本金/利息逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款管理。2020 年以来，受国内经济持续走弱、房地产政策调整影响，区域内企业生产经营遭受一定冲击，该行不良贷款规模及占比均有所上升。截至 2022 年末，该行不良贷款余额、不良贷款率分别为 8.45 亿元、1.65%，其中租赁和商务服务业、房地产、制造业不良贷款规模分别占不良贷款总额的 25.70%、23.84%和 12.98%。2023 年以来，受益于对新增不良的严控和存量不良资产的清收处置，该行 9 月末不良贷款率较年初下降 0.19 个百分点至 1.46%。同期末，该行前十大不良贷款余额合计为 5.23 亿元，占不良贷款总额的比重为 62.13%，主要涉及房地产开发、医药制造、工程建筑等企业。该行关注类客户主要涉及从事原料加工及石油制品制造、医疗卫生、房地产开发、自来水生产和供应等的企业，风险缓释措施以房产抵押、股权质押和保证担保为主。2023 年以来，随着大额关注客户经营情况改善，叠加贷款规模快速增长，该行 9 月末关注类贷款占比较年初下降 1.50 个百分点至 5.33%。此外，为支持实体企业发展，该行落实纾困政策，为经营困难的企业提供延期还本、展期贷款等，考虑到国内经济修复缓慢，需持续关注上述贷款的还本付息情况。

图表 10：海南银行资产质量及拨备情况（单位：%）



数据来源：海南银行提供，东方金诚整理

该行贷款风险缓释措施以抵质押为主，截至 2023 年 9 月末，该行抵押贷款和质押贷款（含票据贴现）占比分别为 74.46%、12.26%。该行抵质押贷款抵质押物以房产、在建工程、土地使用权、股权和应收账款等为主。

该行运用预期信用损失法计提贷款损失准备，受不良贷款增长影响，2021 年该行拨备覆盖率下降。考虑到宏观经济下行因素，该行主动加大拨备计提力度，2021 年~2023 年前三季度分别计提贷款损失准备 4.60 亿元、7.82 亿元和 5.53 亿元。截至 2023 年 9 月末，该行拨备覆盖率为 292.26%，较年初上升 71.20 个百分点，满足监管要求。

海南银行非信贷资产以现金资产以及利率债为主，资管计划、同业理财等非标准化投资资产规模呈下降趋势，但部分信托计划投资存在一定风险敞口。该行投资的信用债发行主体以当地大型国有企业为主；投资的金融债发行人均为省外城商行，发行人级别均在 AA+及以上。

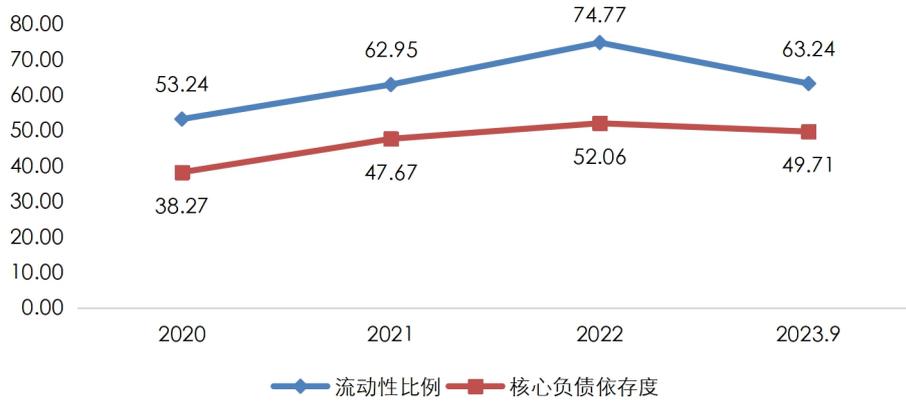
流动性风险和市场风险

随着长期利率债投资规模进一步增加，海南银行面临一定市场风险管理压力

资产端来看，该行资产以贷款及投资资产为主，期限以中长期为主。负债端来看，该行负债主要为吸收存款及应付债券，其中吸收存款以对公存款为主，近年来储蓄存款规模增长较快，且定期储蓄占吸收存款的比重逐年提升；应付债券主要为该行发行的同业存单及金融债券，其中同业存单到期期限集中在 1 年期，金融债券到期期限以 3 年期为主。

该行面临的市場风险主要为利率风险，随着利率市场化的推进，该行贷款定价基准与市場利率相关性增强，且投资资产中利率债等利率敏感性资产规模较大，易受市場利率波动影响，使该行面临一定市場风险管理压力。

图表 11：海南银行流动性指标变化（单位：%）



数据来源：海南银行提供，东方金诚整理

综上所述，受宏观经济下行及房地产政策调整等影响，海南银行部分客户经营状况存在一定不确定性，面临一定的信用风险管理压力。该行利率敏感性资产占比较高，面临一定市场风险管理压力。

财务状况

海南银行提供了 2020 年~2022 年经审计的财务报告和 2023 年 9 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

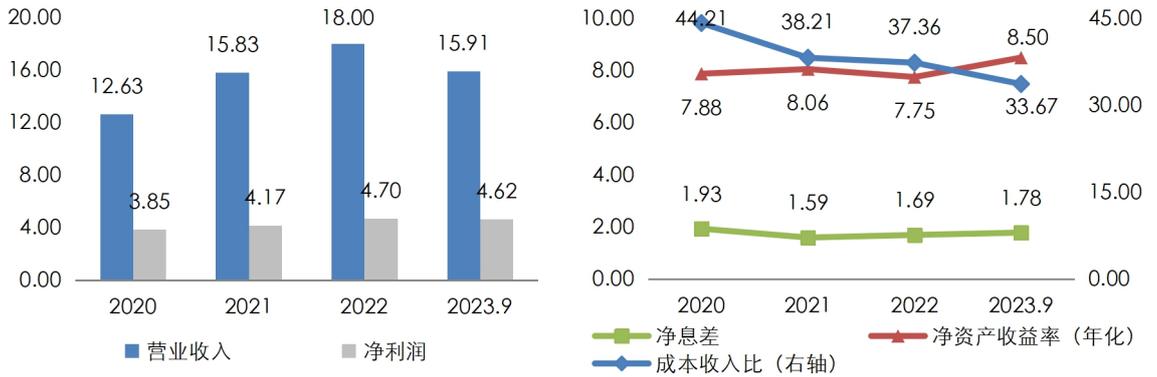
受益于信贷业务的较好发展，海南银行收入及净利润保持增长，但其盈利表现受拨备计提影响有所波动

海南银行营业收入主要来自于信贷业务和投资业务板块，净息差水平较低。受益于信贷业务的较好发展，该行存贷款利息净收入快速增长，推动营业收入稳步增加。2020 年~2022 年该行营业收入年均复合增长率为 19.36%，2023 年前三季度实现营业收入 15.91 亿元。

该行营业支出主要为业务管理费及信用减值损失。2020 年以来该行逐步加强成本管控，叠加营业收入快速增长，推动成本收入比持续下降。该行自 2021 年起使用新金融工具会计准则下的预期信用损失法确认计提的减值准备，2020 年~2022 年，该行分别计提信用（资产）减值损失 2.83 亿元、5.86 亿元、7.51 亿元。综上因素影响，该行 2020 年~2022 年净资产收益率分别为 7.88%、8.06%、7.75%。

预计未来随着业务规模的拓展，该行营业收入将继续增长，但该行盈利水平易受拨备计提影响，存在一定波动性。

图表 12: 海南银行收入与盈利统计 (单位: 亿元、%)



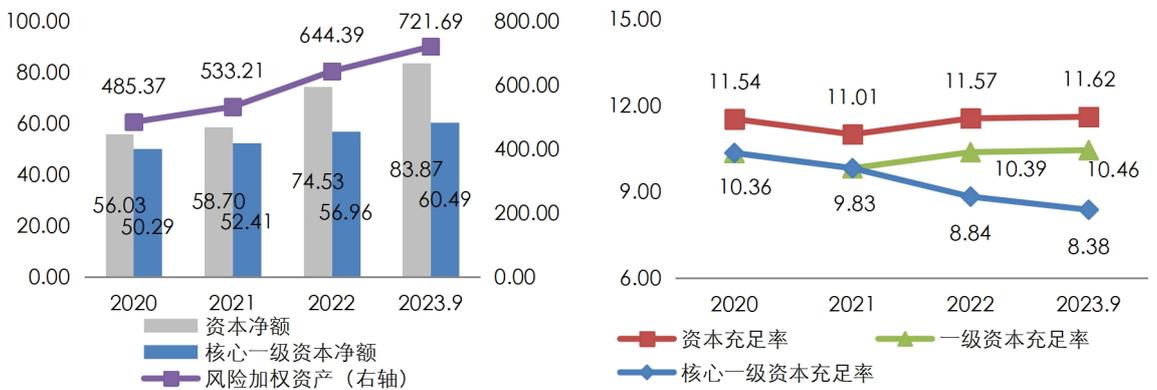
数据来源: 海南银行提供, 东方金诚整理

资本充足性

受信贷业务快速增长影响, 海南银行核心一级资本充足率呈现下降趋势, 未来面临一定核心一级资本补充压力

海南银行资本主要由核心一级资本构成, 质量较高。该行分别于 2022 年 7 月、2023 年 9 月、2023 年 11 月发行 10 亿元、5 亿元、5 亿元无固定期限债券, 推动资本净额快速增长, 资本充足率持续回升。但随着各项业务迅速开展, 该行风险加权资产增速明显快于资本净额, 导致其核心一级资本充足率呈下滑趋势, 未来将面临一定核心资本补充压力。

图表 13: 海南银行资本充足情况 (单位: 亿元、%)



数据来源: 海南银行提供, 东方金诚整理

外部支持

作为海南省唯一一家省级法人商业银行, 海南银行在海南省金融体系中占据重要地位, 预计将获得当地政府及股东的在业务拓展、资本补充等方面持续支持

作为海南省唯一的省级法人商业银行, 海南银行定位于服务海南经济社会发展, 在区域内行业地位突出。海南省国资委间接持有海南银行 39% 股权, 在资本补充、业务拓展等方面为该行业提供有力支持。该行于 2017 年获得海南省政府一次性 3000 万元财政补贴, 用于支持其网

点建设。该行与省级社保基金、海南省人社厅合作，作为社保基金存放行并获得社保卡一卡通业务开展资格；该行围绕海南省自贸港建设，在重点园区及项目建设、政府专项债发行、乡村振兴、环保建设等领域获得当地政府业务资源支持。

同时，该行股东均为成立多年的大型股份制集团公司，其中海南省农垦投资控股集团有限公司、海南鹿回头旅业投资有限公司实际控制人均为海南省国资委，且股东实力较强，近年来持续在存贷款业务等方面给予该行较大支持。

东方金诚认为，海南银行作为海南省唯一一家省级法人商业银行，在海南省金融体系中占据重要地位，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，未来能在业务拓展、资本补充等方面持续获得当地政府及股东支持。

本期债券偿债能力分析

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具的金融债券。金融债券性质为公司的一般负债，遇到公司破产清算，其偿还顺序居于发行人二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具之前。根据《商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇公司破产清算，本期债券的清偿顺序应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

海南银行本次小型微型企业贷款专项金融债券拟发行额度为 10 亿元，按发行规模测算，预计每年债券利息约 0.30 亿元⁶。如不考虑其他因素，以该行 2020 年~2023 年 9 月的财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券本金和预计年利息的保障倍数处于相对较好水平。

图表 14：海南银行本期债券偿付能力分析（单位：倍）

	2020	2021	2022	2023.9
净利润/本期债券预计年利息	12.83	13.91	15.65	-
期末净资产/本期债券发行规模	5.05	5.30	6.81	7.70
期末资本净额/本期债券发行规模	5.60	5.87	7.45	8.39

数据来源：海南银行提供，东方金诚整理

综合评价

海南省战略位置独特，受益于自由贸易港建设等利好政策，海南省经济总量持续增长，为该行业务发展创造良好的外部环境；作为海南省唯一的省级法人商业银行，该行在区域内行业地位突出，存贷款市场份额维持区域内前列，竞争力很强；基于服务海南省经济社会发展的战略，该行围绕海南省 11 个重点园区建设目标，持续提升对大中型及小微企业的金融支持力度，存贷款业务保持良好发展态势；该行在海南省金融体系中占据重要地位，在支持当地经济发展、

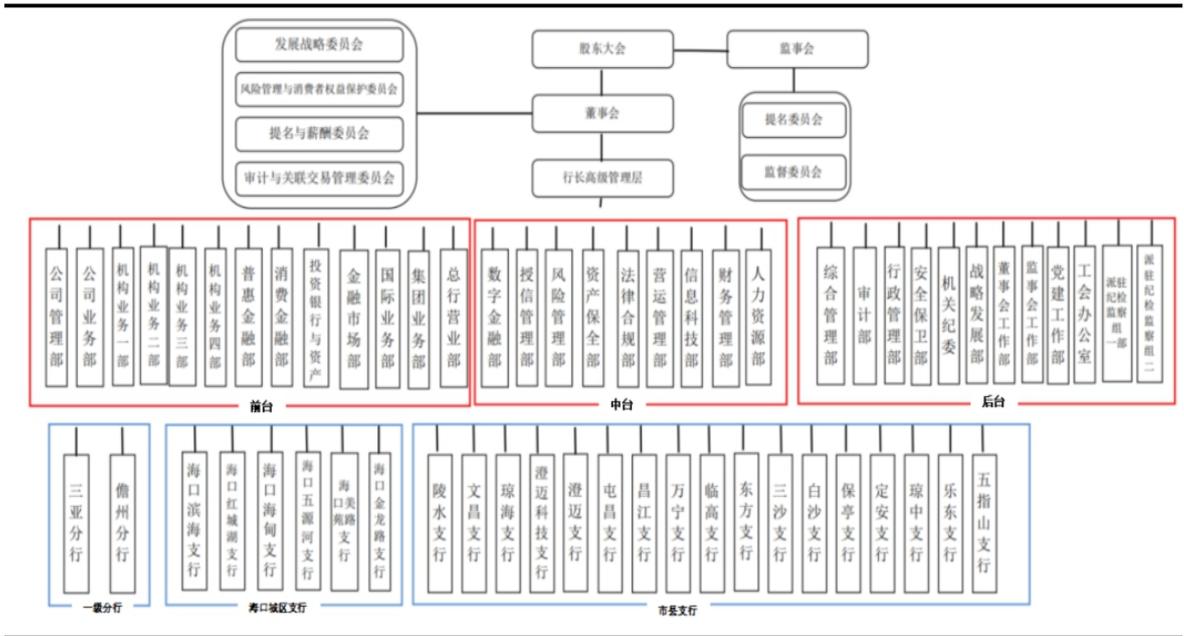
⁶拟发行债券利率按照 2023 年下半年以来新发行的可比债券平均利率 3.00% 测算。

维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，预计将获得当地政府及股东在业务拓展、资本补充等方面的持续支持。

同时，东方金诚关注到，该行贷款主要投向房地产业、租赁和商务服务业及批发零售业等行业，客户集中度相对较高；受宏观经济下行影响，该行部分贷款客户经营承压，导致其不良贷款规模有所增长，需持续关注该行面临的信用风险；随着业务规模快速拓展，该行风险加权资产增长较快，未来面临一定的核心一级资本补充压力。

综上所述，东方金诚评定海南银行股份有限公司主体信用等级为 AA+，评级展望稳定，评定“海南银行股份有限公司 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券”信用等级为 AA+。

附件一：海南银行组织结构图（截至 2023 年 9 月末）



附件二：海南银行主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

	2020年	2021年	2022年	2023年9月
资产质量与拨备情况				
资产总额	730.85	916.36	1039.66	1132.10
发放贷款及垫款 ⁷	305.38	404.27	496.48	557.54
不良贷款率	1.29	1.36	1.65	1.46
关注类贷款占比	1.09	2.50	6.83	5.33
贷款拨备率	3.66	3.01	3.65	4.25
拨备覆盖率	283.67	222.09	221.06	292.26
经营效率与盈利能力				
营业收入	12.63	15.83	18.00	15.91
营业支出	8.52	12.05	14.40	10.93
其中：业务及管理费	5.59	6.05	6.73	5.36
资产/信用减值损失	2.83	5.86	7.51	5.44
净利润	3.85	4.17	4.70	4.62
净息差	1.93	1.59	1.69	1.78
成本收入比	44.21	38.21	37.36	33.67
拨备前营业利润率	54.95	60.95	61.73	65.48
总资产收益率（年化）	0.61	0.51	0.48	0.57
净资产收益率（年化）	7.88	8.06	7.75	8.50
负债与流动性				
负债总额	680.31	863.32	971.57	1055.12
吸收存款	459.84	610.69	638.25	718.74
流动性比例	53.24	62.95	74.77	63.24
核心负债依存度	38.27	47.67	52.06	49.71
资本充足性				
所有者权益	50.55	53.04	68.09	76.98
资本充足率	11.54	11.01	11.57	11.62
一级资本充足率	10.36	9.83	10.39	10.46
核心一级资本充足率	10.36	9.83	8.84	8.38

⁷ 本文发放贷款及垫款中含应计利息，且已扣除减值准备。

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	
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。

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“海南银行股份有限公司2024年小型微型企业贷款专项金融债券”（以下简称为“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与海南银行股份有限公司（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
2024年4月10日