

海东农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕8247号

联合资信评估股份有限公司通过对海东农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定海东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，确定“21 青海互助农商二级 01”和“21 青海互助农商二级 02”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年九月二十三日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受海东农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

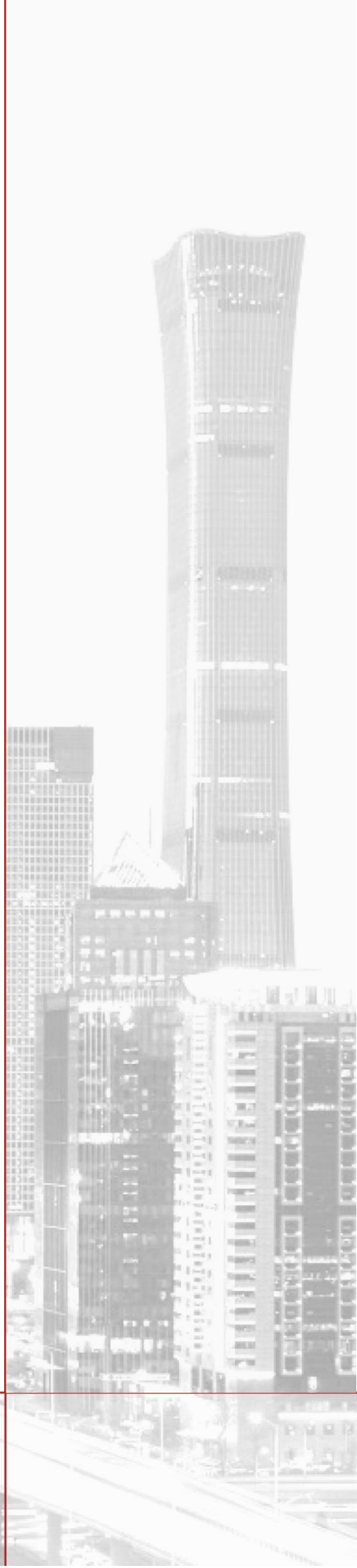
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



海东农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	评级时间
海东农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	2026/09/23
21 青海互助农商二级 01	A+/稳定	
21 青海互助农商二级 02		

评级观点

海东农村商业银行股份有限公司（以下简称“海东农商银行”）是在原海东市内 5 家农商银行基础上采取新设合并的方式，于 2026 年 4 月 16 日注册成立，是青海省首家市级统一法人农商银行及海东市唯一的地方法人银行，其核心经营区域为青海省海东市区及下辖县市。近年来，海东市经济总量保持增长态势，金融体系持续完善，为海东农商银行发展提供一定基础，但经济总量规模较低，加之财政自给率偏低，亦为当地金融机构发展带来一定制约。海东农商银行存贷款市场份额处于当地首位，具备一定市场竞争力；公司治理架构完备，但由于成立时间尚短，运行有效性尚待检验；股权结构分散，关联交易指标满足监管要求；自成立以来，海东农商银行工作重心聚焦于机构整合、系统并轨、制度统一等方面，新业务拓展尚处于起步阶段，未来随着资源整合及稳定运行，其业务规模或将得到较好增长；财务表现方面，海东农商银行信贷资产质量面临一定管控压力，拨备满足监管要求；储蓄存款占负债总额比重高，负债稳定性好；盈利能力尚未完全体现，但考虑其不良信贷资产面临化解压力，未来盈利水平变动情况需保持关注；资本满足监管要求，但面临一定补充压力。

海东农商银行作为青海省首家市级统一法人农商银行，在青海省农信系统改革中承担示范作用，在风险化解与防控、政策资源获取、央行流动性支持等方面具有一定的先行先试政策优势；此外，海东农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，分支机构覆盖面广且深入当地乡镇，作为地方农信金融机构，在当地金融体系中具有重要地位，在必要时海东农商银行能够获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。基于对海东农商银行经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，海东农商银行偿还债务的能力很强。

债券偿还方面，综合考虑海东农商银行资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续债券的违约概率较低。

个体调整：无。

外部支持调整：通过政府支持因素上调 3 个子级。

评级展望

未来，海东农商银行将立足海东市金融市场，依托广泛分布的经营网络、政策资源倾斜，各项业务有望保持稳步发展，但需关注区域经济环境对业务开展以及信贷资产质量产生的潜在影响，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：宏观及区域经济环境显著改善；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **客户基础良好，具备一定市场竞争力。**原 5 家农商银行作为本地金融机构，在地缘人缘等方面具备竞争优势，在此基础上新设成立的海东农商银行拥有本地最多经营网点和服务网络，业务开展具有良好的客户基础，存贷款市场占有率排名海东市首位，同时未来随着资源的不断整合和业务的持续拓展，其在海东市内的市场占有率及竞争力有望持续提升。
- **存款稳定性较好。**得益于良好的存款客户基础以及广泛的网点分布，海东农商银行储蓄存款业务稳步发展，储蓄存款占比高，存款稳定性较好。
- **获得政府支持可能性较大。**海东农商银行作为青海省首家市级统一法人农商银行，在青海省农信系统改革中承担示范作用，在风险化解与防控、政策资源获取、央行流动性支持等方面具有一定的先行先试政策优势；此外，海东农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，分支机构覆盖面广且深入当地乡镇，作为地方农信金融机构，在当地金融体系中具有重要地位，在必

要时海东农商银行能够获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **海东农商银行成立时间尚短，各机构之间的整合及磨合情况有待关注，公司治理及内部控制有效性有待检验，业务定位与展业策略亦面临一定不确定性。**海东农商银行成立时间尚短，总行与基层网点之间的管理链条、业务流程及人员团队仍处于整合初期，各机构间的融合及协同情况有待关注，公司治理及内部控制有效性尚未得到检验；同时业务的逐步开展对其风险管理水平提出更高的要求，风险管理体系仍需随业务的持续开展逐步完善；此外，其业务定位、展业策略、客群培育方向及信用成本管控效果亦面临一定不确定性。
- **关注资产质量下迁压力。**海东农商银行信贷资产质量表现主要受成立前存量业务影响，成立后海东农商银行逾期贷款比重及不良率水平仍相对较高，仍面临一定风险化解压力，需关注资产质量变化情况以及对其拨备水平带来的影响。
- **资本面临补充压力。**海东农商银行在原 5 家农商银行基础上新设合并，合并过程中未进行增资扩股，同时考虑业务进一步开展以及二级资本债对资本补充效应逐年递减，需关注未来资本补充情况。
- **需关注外部环境变化对其经营与管理带来的挑战。**海东农商银行尚处于成立初期，宏观经济恢复不及预期以及净息差收窄等外部因素对其经营与管理带来一定挑战，需关注海东农商银行信用风险管理、实际业务开展以及盈利表现情况。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	4
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	4
			管理与治理水平	3
财务风险	F2	资产质量		2
		流动性		2
		盈利能力		6
		资本充足性		2
指示评级				a ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				AA ⁻

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

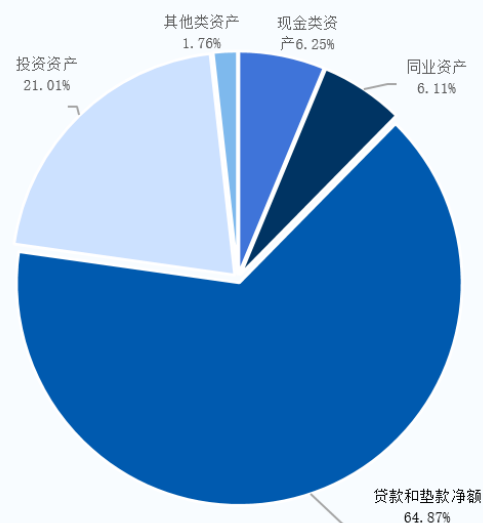
主要财务数据

项 目	2026 年 4 月末	2026 年 6 月末
资产总额（亿元）	320.39	318.20
所有者权益（亿元）	15.61	16.57
不良贷款率（%）	3.30	3.26
拨备覆盖率（%）	/	156.87
贷款拨备率（%）	/	5.12
流动性比例（%）	/	53.23
储蓄存款/负债总额（%）	/	81.18
所有者权益/资产总额（%）	4.87	5.21
资本充足率（%）	/	11.17
一级资本充足率（%）	/	9.46
核心一级资本充足率（%）	/	9.46
项 目	开业至 2026 年 6 月末	
营业收入（亿元）	4.16	
拨备前利润总额（亿元）	2.33	
净利润（亿元）	0.63	
净息差（%）	2.40	
成本收入比（%）	--	
拨备前资产收益率（%）	--	
平均资产收益率（%）	--	
平均净资产收益率（%）	--	

注：上述数据未经审计

资料来源：联合资信根据海东农商银行财务报表、监管报表及提供资料整理

2026 年 6 月末海东农商银行资产构成



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 青海互助农商二级 01	0.60 亿元	5.00%	2031/03/29	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
21 青海互助农商二级 02	0.40 亿元	5.00%	2031/07/30	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--	--

注：海东农商银行已承继原互助农商银行发行且在存续期内的“21 青海互助农商二级 01”及“21 青海互助农商二级 02”的全部权利与义务。原互助农商银行法人资格已依法注销，往期债项评级结果对应的评级主体已不存在，故本次跟踪不予披露存续债项的评级历史

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于海东农村商业银行股份有限公司（以下简称“海东农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

海东农商银行是在海东市辖区内原 5 家农商银行青海海东农村商业银行股份有限公司（以下简称“原海东农商银行”）、青海互助农村商业银行股份有限公司（以下简称“原互助农商银行”）、青海民和农村商业银行股份有限公司（以下简称“原民和农商银行”）、青海化隆农村商业银行股份有限公司（以下简称“原化隆农商银行”）和青海循化农村商业银行股份有限公司（以下简称“原循化农商银行”）基础上，采取合并新设方式设立，于 2026 年 4 月 16 日注册成立，同年 4 月 22 日正式挂牌开业，初始注册资本为人民币 10.06 亿元。海东农商银行成立后，上述 5 家机构同步解散，其全部资产、负债、业务、人员、网点及相关权利义务均由新成立的海东农商银行承继。

股权方面，原 5 家农商银行的股东主要通过自愿转换、合规转让及按价退股（按清产核资确认的每股净资产确定退股价格）三种方式处置。其中，964 户原股东自愿转换为海东农商银行股权，合计规模 8.24 亿元；不符合股东资质及不愿成为发起人作为新机构股东的原股东股份，全部由青海丰之源农牧科技发展有限公司、海东河湟实业（集团）有限公司、海东市水务集团有限责任公司、青海东昇开发建设有限公司和青海平兴建设集团有限公司以受让股权方式承接，合计规模 1.82 亿元。截至 2026 年 6 月末，海东农商银行前五大股东及持股比例见图 1，无控股股东或实际控制人。

图 1 • 2026 年 6 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	海东市水务集团有限责任公司	7.51%
2	青海东昇开发建设有限公司	6.56%
3	青海平兴建设集团有限公司	5.50%
4	青海丰之源农牧科技发展有限公司	4.38%
5	青海大通农村商业银行股份有限公司	2.76%
合计		26.71%

资料来源：联合资信根据海东农商银行提供资料整理

海东农商银行主要经营范围：银行业务（依法须经批准的项目）。海东农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2026 年 6 月末，海东农商银行下辖 6 家一级支行及 77 家二级支行，全部位于海东市区及下辖县市。

海东农商银行注册地址：青海省海东市乐都区碾伯镇西关街 15 号；法定代表人：张鑫安。

三、债券概况

2026 年 5 月 14 日，海东农商银行发布《关于海东农村商业银行股份有限公司债务承继的公告》，原互助农商银行发行且存续期内的“21 青海互助农商二级 01”和“21 青海互助农商二级 02”全部权利和义务由海东农商银行承继，后续涉及“21 青海互助农商二级 01”和“21 青海互助农商二级 02”债项的还本付息事项均由海东农商银行进行实际的资金支付。

“21 青海互助农商二级 01”和“21 青海互助农商二级 02”期限均为 10 年，且在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回选择权，2026 年 3 月 25 日与 2026 年 7 月 28 日，原互助农商银行及海东农商银行先后披露公告，不行使两支债项的赎回选择权，未赎回部分债券利率均为 5%。

截至本报告出具日，原互助农商银行由联合资信评级的存续债券见图 2。2025 年以来，原互助农商银行及海东农商银行在“21 青海互助农商二级 01”和“21 青海互助农商二级 02”付息日前及时公布了债券付息公告，均按时足额支付了当期利息。

图 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 青海互助农商二级 02	0.40	2021/07/30	5+5 年
21 青海互助农商二级 01	0.60	2021/03/29	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）](#)》。

五、行业分析及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《[2026 年商业银行行业分析](#)》。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，叠加发行资本补充类债券规模的回落，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引

导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

海东农商银行业务集中于青海省海东市。近年来，海东市经济总量保持增长态势，金融体系持续完善，为当地金融机构良好发展提供了一定基础，但经济总量规模较低亦对金融机构发展带来一定制约。

海东农商银行主营业务集中于海东市区及下辖县市。海东市是青海省辖地级市，2013 年 2 月经国务院批准撤销海东地区设立。下辖乐都区、平安区 2 个市辖区，以及互助土族自治县、民和回族土族自治县、化隆回族自治县、循化撒拉族自治县 4 个自治县。海东市位于青海省东部，地处青藏高原东北部，属于黄土高原向青藏高原过渡的镶嵌地带。海东市是全国唯一一个连接两个省会城市的地级市，地处两城之间的河湟谷地。东邻甘肃省，北达海北州，西北界西宁市、海南州，西南接黄南州，是全省综合交通枢纽地区。资源禀赋方面，海东市非金属矿产资源储量丰富，水电资源优势突出，是青海重要的能源基地。

2023—2025 年，海东市地区生产总值保持稳步增长态势，在青海省内 8 个州市中稳定排名第 3 位，但增速波动较大。2023—2025 年全市完成地区生产总值分别为 580.13 亿元、605.46 亿元和 615.8 亿元，按不变价格计算，同比分别增长 2.5%、4.1%和 1.5%；2025 年海东市三次产业结构比为 15.9：31.9：52.2，第三产业占比持续上升，产业结构持续优化。财政收支方面，2023—2025 年，海东市完成一般公共预算收入分别为 35.46 亿元、31.36 亿元和 24.91 亿元，一般公共预算支出分别为 256.98 亿元、292.63 亿元和 275.82 亿元，整体上财政自给率偏低。

经济增长潜力方面，海东市经济增长主要依靠消费拉动，投资对经济增长的贡献有所减弱，出口体量偏小难以形成有效拉动。从产业政策来看，海东市的传统支柱产业面临较大的环保和转型压力，但国家“东数西算”战略、西部大开发税收优惠以及省、市两级对绿色算力产业的多重政策扶持，为海东市培育新的经济增长点提供了有力支撑。整体上，海东市作为青海省地级市，交通基础设施较为完善，机场、高铁、高速公路等立体交通网络覆盖全境，同时资源禀赋较好，随着“十五五”规划各项重点任务的推进和绿色算力等新兴产业的加速布局，海东市经济有望进一步提升，但传统产业转型压力和投资增长乏力等问题仍需持续关注，经济发展水平仍有较大提升空间。

近年来，海东市金融体系持续完善，金融机构存贷款余额持续增长，2023—2025 年末金融机构人民币各项存款余额分别为 814.75 亿元、901.23 亿元和 945.15 亿元，各项贷款余额分别为 612.09 亿元、654.76 亿元和 701.87 亿元。

六、竞争力分析

1 竞争实力

海东农商银行作为青海省首家市级统一法人农商银行，预计在政策资源获取、风险化解与防控以及业务开展方面获得当地政策支持，同时，承继原 5 家农商银行全部业务及网点，渠道覆盖广泛、市场份额高，具有一定的区域市场竞争力。

海东农商银行无控股股东或实际控制人，股权结构分散，截至 2026 年 6 月末，其国有股东持股比例为 18.82%，民营企业股东持股比例 25.38%，其余为自然人股东。海东农商银行前十大股东以地方国企和民企为主，其中国资股东能够协助银行获取政务资源倾斜与财政存款支持。此外，海东农商银行作为青海省首家市级统一法人农商银行，在青海省农信系统中起到示范作用，作为改革试点，在风险化解与防控、政策资源获取、央行流动性支持等方面具有一定的先行先试政策优势。

海东农商银行系在原海东农村商业银行、原互助农村商业银行、原民和农村商业银行、原化隆农村商业银行、原循化农村商业银行等 5 家机构基础上，以新设合并方式设立，是海东市唯一的地方法人银行，具有决策链条短、人缘地缘优势，同时地方政府在政策、项目等方面亦给予一定支持。截至 2026 年 6 月末，海东农商银行下辖营业网点 83 家，覆盖海东市全部 2 区 4 县，是海东地区营业网点数量最多、服务半径最广的银行业金融机构；各项存款余额 286.64 亿元，各项贷款余额 206.41 亿元，存贷款市场份额分别为 30.07%和 30.29%，均居海东市同业首位。整体上，海东农商银行渠道覆盖广泛、市场份额居前，具有一定的区域市场竞争力。

2 人员素质

海东农商银行核心高管金融机构从业及管理经验丰富，但成立时间短，高管稳定性情况仍需保持关注。海东农商银行董事长张鑫安先生与行长宋晓亮先生均拥有多年农商银行管理经验，张鑫安先生历任青海大通农村商业银行股份有限公司行长、董事长，青海海东农村商业银行股份有限公司董事长；宋晓亮历任青海省农村信用社联合社普惠金融部总经理助理、青海西宁农村商业银行股份有限公司副行长。此外，海东农商银行其余核心管理层成员亦具备多年农商银行经营、管理经验。整体上，海东农商银行核心高管金融机构从业经验及管理经验丰富，有助于各项业务平稳运行及稳健经营，但海东农商银行成立时间尚短，高管稳定性情况仍需保持关注。

七、管理与治理水平分析

1 公司治理

海东农商银行公司治理架构完备，但由于成立时间尚短，公司治理运行及内部控制运行的有效性尚待检验；股权质押及冻结的比例较低，且均发生在海东农商银行新设合并之前，相关风险可控；全部关联方授信占比满足监管要求，但部分关联方贷款存在逾期，需对此保持关注。

海东农商银行构建了“股东会、董事会、高级管理层”各司其职、协调运转、有效制衡的治理体系；同时根据全行运行状况建立内部控制制度，为经营管理的合法合规提供合理保障，自成立以来无重大损失事件、无重大违法违规案件发生，但由于成立时间尚短，公司治理运行及内部控制运行的有效性尚待检验。股权管理方面，截至 2026 年 6 月末，海东农商银行共有 2 户股东将持有的股份对外质押，合计 0.09 亿股；4 户股东持有的股份被冻结，合计 0.21 亿股，质押及冻结的股份占公司股本比例较低，相关风险可控。关联交易控制方面，截至 2026 年 6 月末，海东农商银行单一最大法人关联方授信净额占资本净额比例为 6.42%，全部关联方授信净额占资本净额比例为 19.85%，全部关联方授信占比符合监管要求，不存在集团类关联授信。此外，海东农商银行部分关联方贷款存在逾期的情况，合计余额 0.83 亿元，全部纳入不良贷款进行管理。

2 风险管理水平

公司建立了较为完善的风险管理体系，风险管理偏好审慎，授权机制健全，但考虑其正式运行时间较短，其执行效果仍有待关注。

风险管理架构方面，海东农商银行构建了“三道防线”的风险管理组织架构，第一道防线由总行及一级支行的前台业务经营部门和各营业网点组成，承担风险管控的首要责任；第二道防线由风险管理部（合规管理部）及各类风险管理部门组成，负责制定风险管理政策和流程，统筹督导风险管控措施的实施；第三道防线由审计部组成，负责对第一、二道防线履职情况的审计和监督。在治理层面，董事会对全面风险管理承担最终责任，经营层承担实施责任，风险管理部（合规管理部）承担全面风险管理的牵头职责，各条线部门按照职责分工承担相应类别风险的管理责任。整体上，海东农商银行构建了较为健全的全面风险管理体系，但考虑其正式运行时间较短，其执行效果仍有待关注。

信用风险管理方面，海东农商银行建立了较为完整的制度框架。一是实行统一授信管理，对客户的所有信贷业务和非信贷业务、各类授信方式和授信品种均纳入统一授信范畴，实现信用风险全口径覆盖；二是建立授权管理体系与审议审批机制，根据客户风险水平和审批人员能力匹配相应权限，明确经营主责任人和审查主责任人，强化前中后台信息共享与联合防控；三是实施全流程信用风险管理，明确客户评级、授信、风险缓释、资产分类及业务流程等管理要素，业务发生后定期跟踪检查客户经营状况和合同执行情况，确保贷后管理到位；四是建立风险处置与化解机制，持续推进不良资产估值与清收处置，加强潜在风险资产管理和逾期资产催收；五是建立信用风险报告体系与考核机制，明确报告路径，建立责任认定和评议机制。整体看，海东农商银行已建立较为完善的信用风险管理制度体系，覆盖统一授信、授权审批、全流程管理、风险处置和报告考核等各环节，但考虑其正式运行时间较短，实际执行效果方面仍需持续观察。

八、经营分析

海东农商银行业务板块划分为存款、信贷及金融市场业务，成立时间尚短，未来随着资源整合，业务规模或将持续拓展。

海东农商银行是在原海东地区 5 家农商银行基础上新设合并成立，成立时间较短，业务主要承接自原 5 家农商银行，其业务

板块划分为存款、信贷及金融市场业务，其中存款业务以储蓄存款为主，存款稳定性强，信贷业务聚焦“三农”及小微客户，个人经营性贷款比重高，金融市场业务作为资产配置的重要补充，在确保流动性合理管控基础上集中配置于标准化债券类资产。目前，海东农商银行成立时间尚短，未来随着资源整合业务规模或将持续拓展，同时考虑其市场定位，业务结构或将保持稳定，仍以个人类客户为主。

图表 3 • 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）	占比（%）
	2026 年 6 月末	2026 年 6 月末
客户存款		
公司存款	37.52	13.29
储蓄存款	244.86	86.71
合计	282.38	100.00
贷款及垫款		
公司贷款和垫款	52.29	24.10
其中：票据贴现	41.11	18.95
个人贷款	164.63	75.90
其中：个人经营性贷款	124.52	57.40
个人住房按揭贷款	18.17	8.38
个人消费贷款	21.95	10.12
合计	216.92	100.00

资料来源：联合资信根据海东农商银行监管报表整理

海东农商银行成立时间尚短，业务主要承接自原 5 家农商银行，其中信贷业务结构以个人经营性贷款为主，存款业务结构以储蓄存款为主。海东农商银行业务主要承接自原 5 家农商银行，原 5 家机构长期深耕县域市场，信贷客户以个体工商户、小微企业主、种养殖户等为主体，故贷款以个人经营性贷款为主；公司贷款主要以票据贴现为主。存款客户以城乡居民为主，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。此外，成立初期，海东农商银行工作重心聚焦于机构整合、系统并轨、制度统一等方面，新业务拓展尚处于起步阶段，信贷业务仍以存量客户维护和既有业务续作为主。同时，原 5 家农商银行独立运行时无资格参与公积金归集等业务，海东农商银行成立后，已具备申请相关财政性存款的资质，随着财政类存款资质逐步取得，未来公司存款有望得到提升，存款结构或将得到优化。

海东农商银行成立时间较短，同业授信以系统内准入为主，尚未获得省外机构授信，市场融入力度较低，同业业务呈净融出态势；投资资产承接自原 5 家农商银行，以利率债为主，暂未增配信用债。海东农商银行依据全省统一的准入授信管理办法开展同业授信，原 5 家农商银行存量准入客户已全部予以准入，且青海省农信系统内全部农商银行亦已完成准入，但由于成立时间较短，暂未获得省外同业机构的外部授信，故海东农商银行市场融入资金力度较低，同业资产配置力度较大，主要为存放于系统内农商银行资金，同业业务呈净融出态势。投资业务方面，海东农商银行投资资产主要承接自原 5 家农商银行，成立初期工作重点聚焦于资产整合，尚未增配信用债，投资资产结构以利率债为主。

图表 4 • 2026 年 6 月末投资资产结构

项目	金额（亿元）	占比（%）
债券	65.50	98.67
其中：政府及中央银行债券	57.20	86.17
政策性金融债券	8.30	12.50
投资资产总额	66.38	100.00

资料来源：联合资信根据海东农商银行提供资料整理

九、财务分析

海东农商银行提供了 2026 年 6 月末未经审计的财务报表，无纳入合并口径的子公司及结构化业务。此外，海东农商银行分别提供了由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的原海东农商银行、原互助农商银行、原民和农商银行、原化隆农商银行和原循化农商银行的清产核资报告书，清产核资基准日为 2025 年 9 月 30 日。

1 资产质量

成立以来，海东农商银行资产规模小幅下降，资产结构保持稳定；信贷资产质量面临一定化解压力。

海东农商银行资产结构以贷款和投资资产为主；成立以来，海东农商银行信贷资产规模有所增长，投资资产配置力度有所降低，整体资产结构较为稳定。

图表 5 • 资产结构

项目	金额（亿元）		占比（%）		增长率（%）
	2026 年 4 月末	2026 年 6 月末	2026 年 4 月末	2026 年 6 月末	2026 年 6 月末
现金类资产	27.29	19.90	8.52	6.25	-27.08
同业资产	12.17	19.43	3.80	6.11	59.63
贷款及垫款净额	199.78	206.41	62.36	64.87	3.32
投资资产	75.09	66.86	23.44	21.01	-10.95
其他类资产	6.06	5.60	1.89	1.76	-7.55
资产合计	320.39	318.20	100.00	100.00	-0.68

资料来源：联合资信根据海东农商银行财务报表整理

成立以来，海东农商银行进一步加大信贷投放力度，同时其信贷资产主要根据地区经济结构以及自身市场定位进行投放，贷款投放行业集中于农、林、牧、渔业，批发和零售业以及住宿和餐饮业，截至 2026 年 6 月末，其前五大信贷投放行业分别为农、林、牧、渔业，批发和零售业，住宿和餐饮业，建筑业以及制造业，上述行业分别占贷款总额的 38.94%、9.31%、7.65%、2.23%和 1.95%，合计 60.08%。房地产贷款方面，截至 2026 年 6 月末，监管口径下，海东农商银行房地产贷款余额 19.03 亿元，其中主要由个人住房按揭贷款构成，余额为 18.17 亿元，其余为商业用房购房贷款及经营性物业贷款，其中关注类贷款及不良贷款余额分别为 0.85 亿元和 0.06 亿元，占房地产贷款余额比重分别为 4.47%和 0.30%。贷款客户集中度方面，海东农商银行贷款客户集中度处于较低水平，截至 2026 年 6 月末，单一最大客户贷款占资本净额比率为 1.50%，最大十家客户贷款占资本净额比率为 10.05%，符合监管要求。前十大客户以当地民企为主，行业主要涉及制造业，五级分类均为正常类。

由于海东农商银行成立时间尚短，其信贷资产质量表现主要受成立前存量业务影响。在统一市级农商银行法人机构过程中，当地政府及相关部门协助相关机构通过担保代偿、应收账款兑现等方式化解不良贷款约 0.29 亿元，同时海东农商银行亦积极推动不良贷款清收及核销，自成立以来合计现金清收不良贷款 0.51 亿元，核销不良贷款 0.63 亿元。得益于上述措施实施，截至 2026 年 6 月末，海东农商银行不良贷款余额降至 7.08 亿元，不良率降至 3.26%，但其逾期贷款比重及不良率水平仍相对较高，仍面临一定风险化解压力。五级分类划分方面，海东农商银行将逾期 90 天以上的贷款划入不良类，逾期 90 天以上贷款/不良贷款满足监管要求。拨备覆盖率尚满足监管要求。

图表 6 • 贷款质量

项目	金额（亿元）		占比（%）	
	2026 年 4 月末	2026 年 6 月末	2026 年 4 月末	2026 年 6 月末
正常	201.92	201.15	93.81	92.73
关注	6.23	8.69	2.90	4.01
次级	1.50	1.19	0.70	0.55
可疑	0.63	0.55	0.29	0.26
损失	4.97	5.33	2.31	2.46
贷款合计	215.26	216.92	100.00	100.00
不良贷款	7.10	7.08	3.30	3.26
逾期贷款	12.37	13.36	5.75	6.16
拨备覆盖率	--	--	--	156.87
贷款拨备率	--	--	--	5.12
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	100.10	99.60

资料来源：联合资信根据海东农商银行监管报表整理

同业资产及投资资产质量方面，截至 2026 年 6 月末，海东农商银行同业资产及投资资产均无违约情况，面临的信用风险可控。

2 负债结构及流动性

成立以来，海东农商银行负债总额小幅降低，负债结构保持稳定，主动负债力度不大，核心负债稳定性较好；流动性指标满足监管要求。

受成立时间较短影响，海东农商银行尚未获得外省同业机构授信准入，加之存款稳定性高以及新增信贷投放压力小，海东农商银行市场融入资金力度低，截至 2026 年 6 月末，其市场融入资金主要为省内农商银行的同业存放款项以及承继的原互助农商银行发行的二级资本债券本金与利息，余额分别为 1.12 亿元及 1.03 亿元。

客户存款为海东农商银行的核心负债来源，且以储蓄存款为主，核心负债稳定性较好。存款期限方面，截至 2026 年 6 月末，海东农商银行定期存款余额 162.69 亿元，占各项存款的 57.61%，其中以二年期及以上定期存款为主。

图表 7 • 负债结构

项目	金额（亿元）		占比（%）		增长率（%）
	2026 年 4 月末	2026 年 6 月末	2026 年 4 月末	2026 年 6 月末	2026 年 6 月末
市场融入资金	3.75	2.14	1.23	0.71	-42.87
客户存款	279.84	286.64	91.82	95.03	2.43
其中：储蓄存款	/	244.86	/	81.18	--
其他负债	21.19	12.85	6.95	4.26	-39.37
负债合计	304.78	301.63	100.00	100.00	-1.03

资料来源：联合资信根据海东农商银行财务报表整理

流动性方面，截至 2026 年 6 月末，海东农商银行流动性比例满足监管要求，同时考虑其持有一定规模可快速变现的利率债资产，其流动性风险整体可控。

图表 8 • 流动性指标

项目	2026 年 6 月末
存贷比（%）	72.60
流动性比例（%）	53.23

资料来源：联合资信根据海东农商银行监管报表整理

3 盈利能力

由于成立时间较短，海东农商银行盈利能力未完全体现，目前收入结构较为单一，同时未来减值计提压力或将其利润实现形成侵蚀，需关注其盈利能力变化情况。

成立以来，海东农商银行利息净收入为营业收入主要构成部分，手续费及佣金净收入及投资收益对营业收入的贡献度较低；其利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要来源于客户存款利息支出，整体营业收入结构较为单一。海东农商银行信贷客户主要由农户、小微企业及个体工商户为主，贷款利率的定价水平较高，同时存款业务逐步引导短期限定期，加之活期储蓄存款超过 40%，使其存款成本较低，自成立起至 2026 年 6 月末，海东农商银行平均贷款收益率为 5.11%，平均存款付息率为 1.11%，净息差表现尚可。开业至 2026 年 6 月，海东农商银行实现营业收入 4.16 亿元。

海东农商银行营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。开业至 2026 年 6 月，海东农商银行发生的业务及管理费 1.81 亿元，主要为职工薪酬；信用减值损失及其他资产减值损失 1.62 亿元，主要为针对贷款以及抵债资产计提的减值准备，投资资产减值计提规模较小。

由于海东农商银行成立较短，尚未经历完整的会计年度，盈利能力尚未完全体现，自成立起至 2026 年 6 月，海东农商银行实现净利润 0.63 亿元。未来，随着业务规模的逐步扩张，海东农商银行营业收入将有望提升，但另一方面，海东农商银行信贷资产质量面临一定化解压力，未来信用减值计提力度或将保持在较高水平，对盈利实现或将造成一定侵蚀，需关注其盈利能力变动情况。

图表 9 • 盈利情况

项目	开业至 2026 年 6 月
营业收入（亿元）	4.16
其中：利息净收入（亿元）	3.83
手续费及佣金净收入（亿元）	0.06
投资收益（亿元）	0.26
公允价值变动损益（亿元）	--
营业支出（亿元）	3.44
其中：业务及管理费（亿元）	1.81
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.62
拨备前利润总额（亿元）	2.33
净利润（亿元）	0.63
净息差（%）	2.40
成本收入比（%）	--
拨备前资产收益率（%）	--
平均资产收益率（%）	--
平均净资产收益率（%）	--

资料来源：联合资信根据海东农商银行财务报表及提供资料整理

4 资本充足性

海东农商银行在原 5 家农商银行基础上新设合并，未进行增资扩股，需关注未来资本补充情况。

海东农商银行是在原 5 家农商银行基础上，采用新设合并方式组建而成，总股本为 10.06 亿股，每股面值为人民币 1 元，未引入新的外部融资，资本充足率满足监管要求，但随着业务进一步开展以及二级资本债对资本补充效应逐年递减，需关注未来资本补充情况。

图表 10 • 资本充足性指标

项目	2026 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	16.35
一级资本净额（亿元）	16.35
资本净额（亿元）	19.30
风险加权资产余额（亿元）	172.78
风险资产系数（%）	54.30
所有者权益/资产总额（%）	5.21
资本充足率（%）	11.17
一级资本充足率（%）	9.46
核心一级资本充足率（%）	9.46

资料来源：联合资信根据海东农商银行监管报表整理

十、外部支持

近年来，海东市经济总量保持增长态势，但经济总量规模较低且财政自给率偏低，支持能力较弱。青海省首家市级统一法人农商银行，在青海省农信系统改革中承担示范作用，同时海东农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，作为地方农信金融机构，在当地金融体系中具有重要地位，在必要时海东农商银行能够获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

1 支持能力

近年来，海东市地区生产总值保持稳步增长态势，在青海省内 8 个市州中稳定排名第 3 位，为当地金融机构发展提供一定基础，但经济总量规模较低且财政自给率偏低，整体支持能力偏弱。2023—2025 年，海东市生产总值分别为 580.13 亿元、605.46 亿元和 615.8 亿元，按不变价格计算，同比分别增长 2.5%、4.1%和 1.5%；财政收支方面，2023—2025 年，海东市完成一般公共预算收入分别为 35.46 亿元、31.36 亿元和 24.91 亿元。

2 支持可能性

海东农商银行作为青海省首家市级统一法人农商银行，在青海省农信系统改革中承担示范作用，在风险化解与防控、政策资源获取、央行流动性支持等方面具有一定的先行先试政策优势；此外，海东农商银行存贷款市场份额在当地排名首位，分支机构覆盖面广且深入当地乡镇，作为地方农信金融机构，在当地金融体系中具有重要地位，在必要时海东农商银行能够获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

十一、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，海东农商银行已发行且承继在存续期内的二级资本债券本金 1.00 亿元，无尚在存续期的金融债券。上述存续债券本金的清偿顺序在海东农商银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，与海东农商银行已发行的与存续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存续债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

从偿债能力看，海东农商银行成立以来业务有序推进，资产结构以信贷资产和投资资产为主，信贷资产质量虽面临一定管控压力，但大幅减值的可能性不大，投资资产以利率债为主，投资风险可控；由于成立时间短，尚未获取省外同业机构授信，融资渠道丰富度有待提升，但储蓄存款规模大，核心负债稳定性较高；流动性水平满足监管要求，同时考虑其持有一定规模高流动性利率债资产，其流动性风险较低；净利润水平有待提升，核心资本面临一定补充压力；此外，作为青海省首家市级统一法人农商银行，政策倾斜、流动性支持和政务资源获取等方面具备一定优势，有助于其保持区域金融体系中的核心地位。整体看，联合资信认为海东农商银行未来业务经营能够保持稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，承继的二级资本债券的违约概率较低。

十二、跟踪评级结论

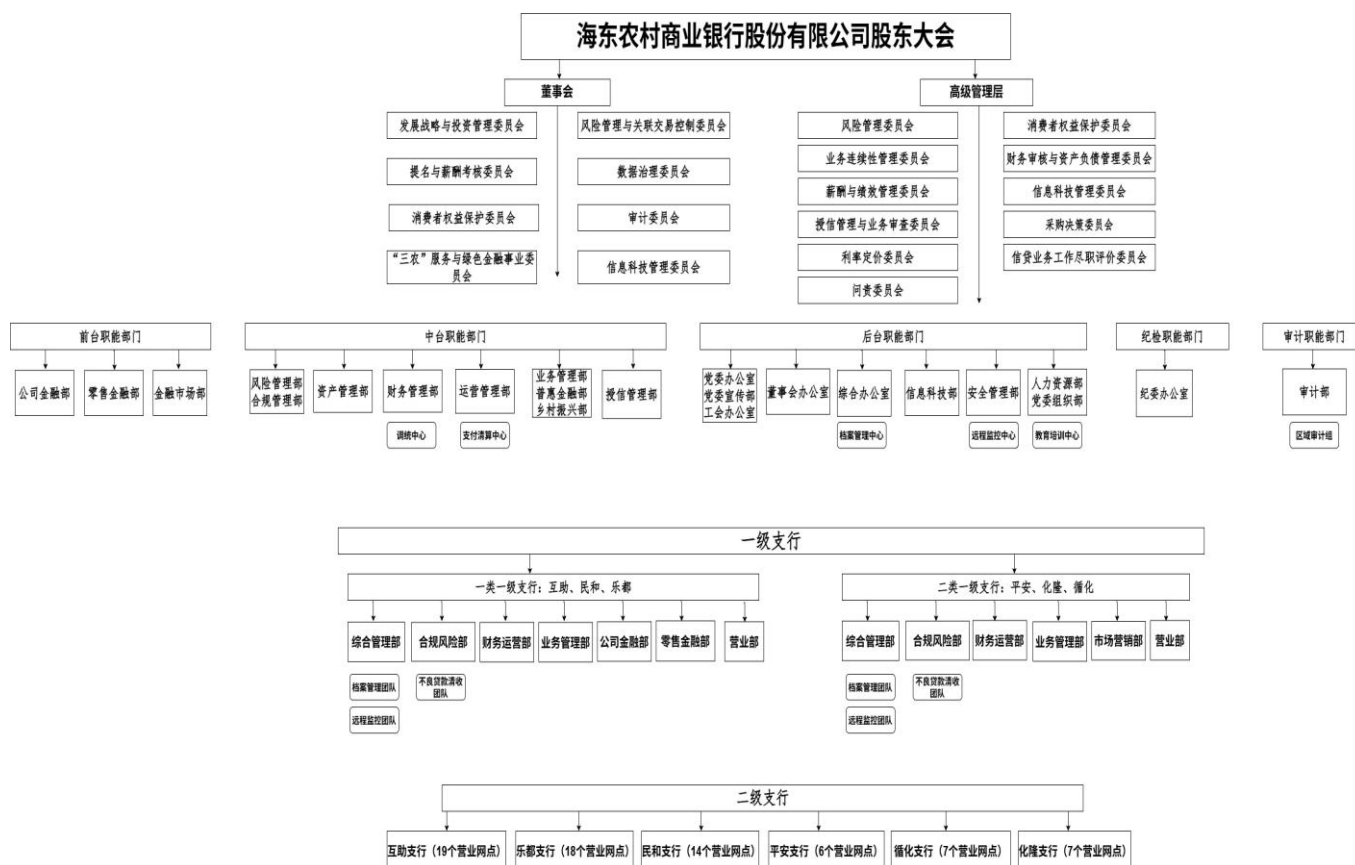
基于对海东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定海东农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，确定“21 青海互助农商二级 01”和“21 青海互助农商二级 02”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 海东农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2026 年 6 月末）

股东名称	股份（股）	持股比例（%）
海东市水务集团有限责任公司	75563150	7.51
青海东昇开发建设有限公司	66030000	6.56
青海平兴建设集团有限公司	55300000	5.50
青海丰之源农牧科技发展有限公司	44099420	4.38
青海大通农村商业银行股份有限公司	27792478	2.76
青海建国物流有限公司	26655783	2.65
海东河湟实业（集团）有限公司	20000000	1.99
西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	19345985	1.92
青海门源农村商业银行股份有限公司	18465721	1.84
青海金吉（集团）草原钢网制造有限公司	15904583	1.58

资料来源：联合资信根据海东农商银行季度报告整理

附件 1-2 海东农商银行组织架构图（截至 2026 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据海东农商银行提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) ×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) ×100%
净息差	净利息收入/平均生息资产规模×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额) /2] ×100%

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断