

广发银行股份有限公司

2025 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〔2025〕7454号

联合资信评估股份有限公司通过对广发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，确定维持广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 广发银行二级 01”“20 广发银行二级 02”“24 广发银行永续债 01”和“24 广发银行永续债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十八日

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广发银行股份有限公司（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。

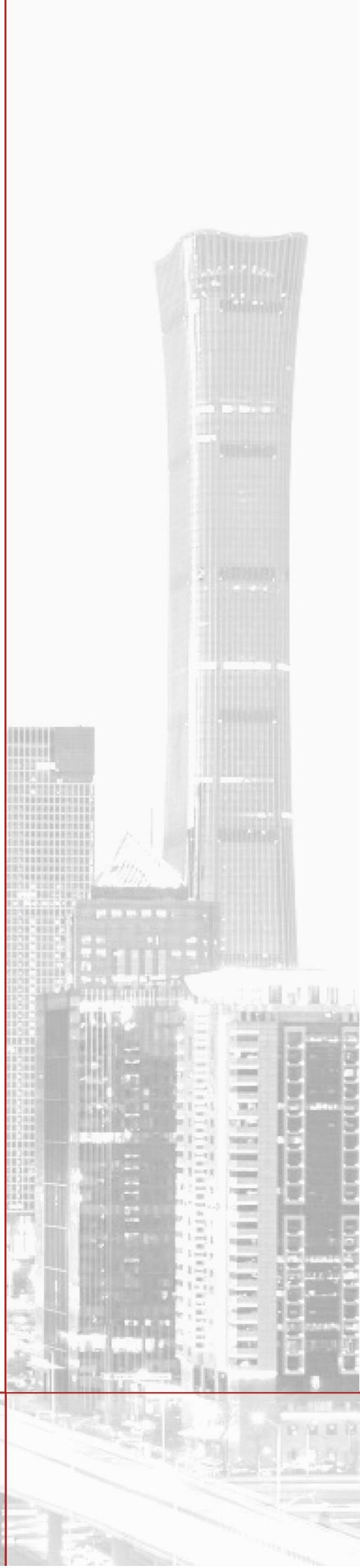
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



广发银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
广发银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28
20 广发银行二级 01/20 广发银行二级 02/24 广发银行永续债 01/24 广发银行永续债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，行业地位突出，客户基础及品牌形象良好；管理与发展方面，广发银行公司治理及内控机制完善，风险管理有效性较好且精细化水平逐步提高；业务经营方面，得益于明确的战略规划、银保协同持续推进、“根植湾区”的战略执行及数字化转型提速升级，广发银行各项业务均保持较好发展态势，其作为国内系统重要性银行，综合实力持续提升；但宏观经济下行等因素亦给广发银行的未来发展带来一定挑战；财务表现方面，2024 年以来，得益于加大存量项目风险化解及处置力度，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，未来需关注外部环境变化对其资产质量表现的影响；核心负债稳定性仍有待加强，净利息差收窄及减值准备计提力度较大导致盈利水平承压；得益于发行资本补充债券及利润留存补充资本，资本实力提升，但考虑到业务发展对资本消耗及系统重要性银行的附加资本要求，未来业务结构的优化及资本充足状况需持续关注。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，广发银行将持续深入实施“一个大局、两条路径、三型银行”的总体战略，围绕“根植湾区”市场定位，推动湾区业务振兴，持续优化资源配置，完善激励约束机制，综合竞争力有望持续提升。另一方面，宏观经济增速放缓、金融监管趋严等因素对广发银行未来经营发展形成一定挑战；同时，未来盈利状况以及业务持续发展对资本充足水平的影响需予以关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

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

优势

- **作为全国性股份制商业银行及国内系统重要性银行，综合实力和品牌影响力强。**作为全国性股份制商业银行之一，广发银行具有较长的经营历史，形成了广泛的营业网络和良好的品牌形象，综合实力及品牌影响力强，在银行业中具有较为重要的地位；广发银行连续入选国内系统重要性银行，行业地位突出。
- **公司治理及内控机制体系较为完善。**2024 年以来，广发银行公司治理及内部控制体系较为完善，信息披露规范，风险管理体系不断健全。
- **股东的支持力度大。**广发银行最大股东中国人寿财务实力雄厚，在客户资源、品牌价值、行业地位等方面具有明显的竞争优势，银保协同效应能够为其带来良好的发展机遇，使其核心客户基础稳固；随着银保协同工作的深化，广发银行各项业务有望保持较强的竞争优势。
- **获得政府直接或间接支持的可能性大。**作为我国系统重要性银行及全国性股份制商业银行之一，广发银行经营区域覆盖范围较为广泛，客户数量较为庞大，在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得中央和地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **核心负债稳定性有待加强。**广发银行零售客户基础仍相对薄弱，储蓄存款占比较低，核心负债基础有待加强。
- **关注外部环境对其业务发展以及利润实现造成的影响。**2024年，信用卡透支及个人住房按揭贷款规模下滑等因素对广发银行个人贷款业务增长形成一定的压力，同时资本市场波动、市场利率下行、存款定期化趋势加剧及较大规模减值计提等对其利润实现带来一定挑战。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

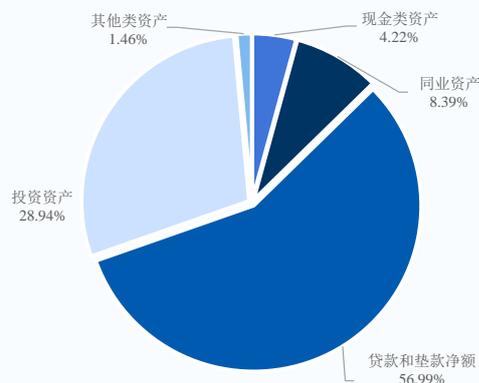
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

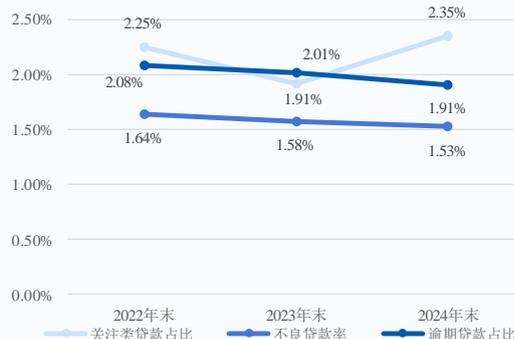
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	34179.04	35095.22	36449.93
股东权益（亿元）	2618.49	2769.84	2990.11
不良贷款率（%）	1.64	1.58	1.53
拨备覆盖率（%）	165.83	160.91	165.60
贷款拨备率（%）	2.72	2.54	2.53
净稳定资金比例（%）	103.00	107.36	105.46
存款余额/负债总额（%）	68.75	67.49	67.46
股东权益/资产总额（%）	7.66	7.89	8.20
资本充足率（%）	12.96	13.05	14.86
一级资本充足率（%）	10.66	10.91	11.65
核心一级资本充足率（%）	8.81	9.11	9.67
项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	751.54	696.78	692.37
拨备前利润总额（亿元）	477.86	415.02	418.50
净利润（亿元）	155.28	160.19	152.84
净利息差（%）	1.68	1.46	1.40
成本收入比（%）	35.28	38.90	37.64
拨备前资产收益率（%）	1.41	1.20	1.17
平均资产收益率（%）	0.46	0.46	0.43
加权平均净资产收益率（%）	6.40	6.24	5.51

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

2024 年末广发银行资产构成



2022—2024 年广发银行资产质量情况



2022—2024 年广发银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	交易流通终止日	特殊条款
20 广发银行二级 01	300 亿元	4.26%	2030/11/ 01	在第五年末附有条件的发行人赎回权
20 广发银行二级 02	35 亿元	4.51%	2035/11/02	在第十年末附有条件的发行人赎回权
24 广发银行永续债 01	300 亿元	2.39%	2029/06/20	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日(含发行之日后第 5 年付息日)全部或部分赎回本期债券
24 广发银行永续债 02	200 亿元	2.42%	2029/11/24	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日(含发行之日后第 5 年付息日)全部或部分赎回本期债券

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时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
24 广发银行永续债 02	AAA	AAA	2024/09/20	谢冰姝 马默坤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型(打分表) V4.0.202208	阅读全文
20 广发银行二级 01、20 广发银行二级 02、24 广发银行永续债 01	AAA	AAA	2024/07/19	吴荣正 谢冰姝 马默坤		阅读全文
24 广发银行永续债 01	AAA	AAA	2024/06/06	谢冰姝 马默坤	商业银行信用评级方法(2018 年版)	阅读全文
20 广发银行二级 02	AAA	AAA	2020/10/09	刘睿 秦永庆 朱天昂 刘彦良		阅读全文
20 广发银行二级 01	AAA	AAA	2020/10/09	刘睿 秦永庆 朱天昂 刘彦良		阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 吴荣正 wurz@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”）关于广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）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

广发银行前身为广东发展银行股份有限公司，成立于 1988 年，是中国首批股份制商业银行之一，总部位于广州市。2011 年 4 月，广东发展银行股份有限公司更名为广发银行股份有限公司。2022 年 1 月 20 日，广发银行完成新增发行股份 21.03 亿股，总股本增至 217.90 亿股，募集资金 183.70 亿元，定向增发对象主要为在股权登记日登记于股东名册的符合监管要求的 31 位在册股东及引入的 3 位新增投资者，其中第一大股东中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）认购新增股份 9.19 亿股。此外，广发银行股东国网英大国际控股集团有限公司（以下简称“国网英大”）无偿划转股份 11.37 亿股至中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）。股权变更后，国网英大为广发银行第三大股东，财政部成为其第五大股东。2024 年以来，广发银行股权结构未发生重大变化。截至 2024 年末，广发银行股本总额为 217.90 亿元，持股 5% 以上的主要股东持股情况见图表 1，无控股股东和实际控制人。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国人寿保险股份有限公司	43.686%
2	中信信托有限责任公司	14.137%
3	国网英大国际控股集团有限公司	8.919%
4	江西省交通投资集团有限责任公司	8.184%
5	中华人民共和国财政部	5.218%
合计		80.144%

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

广发银行及所属子公司的主要业务为：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、金融租赁、理财业务及其他非银行金融服务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，广发银行在全国 27 个省（含直辖市和自治区）、116 个地级及以上城市和香港、澳门特别行政区共设立了 968 家营业机构，拥有广银理财有限责任公司（以下简称“广银理财”）1 家全资子公司；在岗合同制员工人数 35146 人（含信用卡中心）。

广发银行注册地址：广东省广州市越秀区东风东路 713 号；法定代表人：王凯。

三、债券概况

截至本报告出具日，广发银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，广发银行所发行的“24 广发银行永续债 02”尚未到首个付息日，其余存续期债券均在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 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
20 广发银行二级 01	300 亿元	2020/11/03	5+5 年
20 广发银行二级 02	35 亿元	2020/11/03	10+5 年
24 广发银行永续债 01	300 亿元	2024/06/21	5+N 年
24 广发银行永续债 02	200 亿元	2024/11/25	5+N 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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 [《2025 年商业银行行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，广发银行公司治理运行情况良好，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好，内控水平逐步提升；股权结构保持稳定，股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，广发银行各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况良好。内部控制方面，广发银行持续推进全行制度体系建设，组织开展内控合规专项检查工作，优化内控合规检查统筹及整改机制，完善内部问责制度体系，持续推进内控合规一体化平台建设，提升内部控制管理能力和水平，内控执行情况较好，内控水平逐步提升。2024 年以来，广发银行行长及监事长均未发生变动；2025 年 3 月，广发银行原董事长白涛先生因工作变动，辞任董事长职务，2025 年 4 月，广发银行选举蔡希良先生为第十届董事会董事长，2025 年 5 月，董事长任职资格已获监管核准。蔡希良先生现任广发银行董事、董事长，中国人寿保险（集团）公司党委书记、董事长，中国人寿保险股份有限公司执行董事、董事长；曾任中国人寿保险（集团）公司党委

副书记、副董事长、总裁，中国人寿资产管理有限公司董事长，中国人寿财产保险股份有限公司董事长，中国出口信用保险公司党委副书记、副董事长、总经理，中国中信集团有限公司党委委员、副总经理等职务，具有丰富的金融从业及中国人寿集团内管理经验。广发银行董监事及高级管理人员具有较为丰富的金融行业管理经验，有助于广发银行的科学稳健经营。从股权结构来看，截至2024年末，广发银行第一大股东中国人寿持股比例为43.686%，国有法人股持股比例较高，无控股股东和实际控制人。根据2024年广发银行年度报告披露信息，其前五大股东之间不存在关联关系或一致行动人。股权质押方面，截至2024年末，广发银行主要股东所持股份无质押或冻结情况；共有6名股东被质押的股权涉及司法冻结，其持股股份占总股本的比例为1.386%，整体股权对外质押比例较低，相关风险可控。关联方交易方面，截至2024年末，广发银行国家金融监督管理总局口径下全部关联方授信余额281.01亿元；剔除中信银行授信余额91.10亿元后的关联方授信余额189.91亿元，占广发银行资本净额的5.14%。非授信类关联交易方面，2024年，广发银行非授信类关联交易金额共计308.91亿元，包括：服务类关联交易11.35亿元、资产转移类关联交易1.31亿元、存款和其他类关联交易296.25亿元。关联方交易指标符合监管要求。关联交易资产质量方面，截至2024年末，广发银行关联交易不良贷款余额为零。

（二）经营分析

得益于明确的战略规划、保银协同持续推进、“根植湾区”的战略执行及数字化转型提速升级，广发银行各项业务均保持较好发展态势，其作为国内系统重要性银行，综合实力持续提升；但宏观经济下行等因素亦给广发银行的未来发展带来一定挑战。

广发银行具有较长的经营历史，形成了广泛的营业网络和良好的品牌形象，客户基础较为牢固。2024年以来，广发银行持续深化“保银协同”工作，深化与中国人寿集团及其各成员单位在客户渠道、产品研发及投资项目等方面的合作，不断巩固发展基础，自身综合竞争力和品牌影响力持续提升。广发银行坚持转型创新，强化“根植湾区”战略执行，发挥总部在广东的主场优势，推动湾区业务振兴。同时，广发银行推进线上线下一体化策略，完善传统物理渠道布局，优化网点区域分布；数字化进程提速升级，深化大数据和人工智能应用，开展线上网络渠道的创新，有助于其进一步拓展市场空间和优化区域结构。此外，广发银行为国内系统重要性银行，品牌价值及市场影响力持续提升。但另一方面，在宏观经济下行背景下，广发银行未来各项业务的开展亦面临一定挑战。广发银行业务范围主要涵盖公司金融、零售金融与金融市场业务。

图表3·存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022年	2023年	2024年	2022年	2023年	2024年	2023年	2024年
客户存款								
公司存款	16118.02	15616.79	15781.68	74.28	71.59	69.92	-3.11	1.06
其中：活期存款	7260.86	7338.83	5072.76	33.46	34.64	35.64	1.07	-30.88
定期存款	8857.15	8277.96	10708.92	40.82	37.95	47.44	-6.54	29.37
个人存款	5264.72	5814.84	6349.80	24.26	26.65	28.13	10.45	9.20
其中：活期存款	1502.56	1589.67	1689.82	6.92	7.29	7.49	5.80	6.30
定期存款	3762.16	4225.16	4659.98	17.34	19.37	20.64	12.31	10.29
其他存款	10.87	10.63	4.26	0.05	0.05	0.02	-2.26	-59.94
应计利息	305.38	373.00	436.76	1.41	1.71	1.93	22.15	17.09
合计	21698.98	21815.25	22572.49	100.00	100.00	100.00	0.54	3.47
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	11471.80	11835.53	12682.37	55.79	57.09	59.52	3.17	7.16
其中：贴现	2754.16	2067.28	2090.72	13.40	9.97	9.81	-24.94	1.13
个人贷款	9028.27	8835.72	8559.11	43.91	42.62	40.17	-2.13	-3.13
应计利息	60.87	60.81	67.24	0.30	0.29	0.32	-0.10	10.57
合计	20560.93	20732.06	21308.71	100.00	100.00	100.00	0.83	2.78

注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
 资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



图表 5 • 贷款结构



1 公司银行业务

2024年，广发银行积极应对市场变化，布局国家重点发展领域，以科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域为重点发展方向，优化客户及业务结构，提升服务实体经济质效，推动公司存贷款业务稳步发展。同时考虑到中国人寿集团丰富的客户资源和雄厚的财务实力为广发银行公司银行业务的持续发展奠定良好基础，加之拥有相对完善的产品和服务体系，未来广发银行公司银行业务有望保持较好发展。

2024年以来，广发银行坚持“四稳四进”工作思路，围绕做好“五篇大文章”，回归服务实体经济主责主业，建立公司金融业务新生态。公司贷款方面，2024年，广发银行持续推动制造业的高端化、智能化、绿色化发展，拓展符合国家战略导向和监管要求的制造业企业。截至2024年末，制造业及制造业中长期贷款连续两年增量超300亿元，其中制造业中长期贷款余额较年初增长35.68%。广发银行进一步优化民营企业金融服务，截至2024年末，广发银行民营企业信贷余额较年初增长7.26%，服务民营企业信贷客户数约20万户。同时，广发银行积极做好科技金融大文章，配套各项工作机制及资源；不断完善科技金融专属品牌“科创慧融”，不断丰富科技金融产品和服务种类。截至2024年末，广发银行科技企业贷款余额较年初增长24.96%。绿色信贷方面，广发银行聚焦新能源汽车，光伏、风电、储能等清洁能源细分领域客户，传统能源和化工行业绿色转型需求等领域，通过综合金融产品运用、产品创新、差异化信贷政策等措施，推动绿色金融业务规模稳步增长，截至2024年末，绿色信贷余额突破2000亿元，同比增长42.30%。此外，广发银行聚焦新一代信息技术、高端装备制造和生物医药等战略性新兴产业领域，强化产品创新，通过实施差异化信贷政策持续提升战略性新兴产业支持力度。截至2024年末，广发银行战略性新兴产业贷款余额较年初增长25.78%。受上述因素影响，2024年，广发银行公司贷款实现较好增长，截至年末公司贷款余额12682.37亿元，较上年末增长7.16%，占贷款总额的比重提升至59.52%。

公司存款方面，广发银行以“存款立行”为核心，协同综合金融、支付结算、资产托管等业务，发挥数字产品线上化拓存优势，把握票证业务市场机会，强化重点客户支付结算服务，充分运用大额存单、结构性存款、公司理财等重点产品，分类施策强化存款拓展，发挥区域优势。此外，广发银行强化重点业务总对总对接，持续深化政银合作，充分发挥“金融+科技”优势，聚焦多个行业和生态场景，创新推出数字医院账务处理中心、数字教育云缴费、数字康养3款数字产品，累计推出10款机构数字产品，为政府相关部门不断提供创新性、场景化金融服务方案。截至2024年末，机构客户存款余额突破3000亿元，存款日均突破2600亿元；公司存款余额15781.68亿元，较上年末上升1.06%，增速有所回升；公司存款占存款总额的比重呈下降态势，但仍处于较高水平。此外，2024年，广发银行公司存款平均年利率为2.19%，较上年下降30BP，对公存款平均成本下降，存款结构持续优化。

广发银行持续建立以“现金管理、供应链+票据业务、跨境金融”为业务主线的交易银行产品体系，强化产品与服务创新，提供企业全流程交易服务。现金管理业务方面，广发银行创新产品持续升级，迭代“慧、池、保”传统产品，推出“e监管”“快付保”等创新服务，建设公司金融对公服务中心，持续增强现金管理业务“金融+场景”的综合服务能力，以多元化服务模式，为客户提供量身定制的现金管理解决方案，实现现金管理业务客户、产品、规模和服务稳步提升。企业网银持续推动“公司业务线上化”及“客户体验优计划”，优化升级推出集团网银2.0版，提供集团资金管理一站式服务，为企业提供优质数字金融服务。供应链及票据业务方面，广发银行聚焦核心企业及其上下游客户结算和融资需求，持续完善“e秒供应链”“e秒票据”系列产品，优化资

源配置，强化内部协调，实现多产品覆盖和多点突破，强化公司票据及供应链金融产品供给。跨境金融方面，广发银行积极推动便利化政策落地见效，截至 2024 年末，广发银行国际结算量 1121.4 亿美元，同时立足湾区，充分发挥国内国际两个市场、两种资源的联动效应，以高水平开放推动外贸金融高质量发展，2024 年，广发银行跨境联动融资总量达 486 亿元人民币。

2 零售银行业务

2024 年，广发银行持续推动零售转型，零售金融产品和服务体系进一步完善；个人存款业务规模保持较好增长；信用卡业务在股份行中具有一定领先优势，但受外部市场环境等因素影响，信用卡透支及个人住房按揭贷款规模下滑，使得个人贷款规模小幅下降。

个人贷款方面，2024 年以来，广发银行积极构建大零售发展格局，加快推进零售经营管理体系优化升级，加大重点领域金融支持，助力房地产市场良性循环及平稳健康发展；持续做好普惠小微、绿色信贷、乡村振兴等重点领域金融服务，积极贯彻落实惠民生促消费、以旧换新等政策，满足客户多样化消费需求；强化数字化运营能力，加强科技与业务深度融合，提升零售信贷客群贡献。信用卡业务方面，广发银行深化场景布局，在粤港澳大湾区发行“车主卡、航空卡、南网卡、粤港澳畅游卡”等信用卡产品，线上场景包括且不限于购物、影视、出行等支付权益，线下场景践行金融服务实体经济，恢复和扩大消费；建立连接企业与客户的桥梁，持续推动大零售企微服务融合，不断优化企微服务承接标准，建立企微团队式服务机制，全面推进零售融合经营；完成信用卡分布式核心系统建设，全面重构账户、余额、额度体系等基础架构，持续夯实信用卡数字化、智能化转型；强化风险识别能力，加强精细化成本管理，强化资产质量管控，推动信用卡业务保持较好发展态势。截至 2024 年末，广发银行信用卡资产收益率、不良贷款率等核心指标在同业中保持领先优势。但受外部市场环境等因素影响，信用卡透支规模有所下降，加之个人新增投放住房按揭贷款下降，住房按揭贷款余额下降，使得个人贷款规模呈小幅下滑态势。截至 2024 年末，广发银行个人贷款余额 8559.11 亿元，较上年末下降 3.13%，占贷款总额的比重有所下降。其中，个人住房按揭贷款总额 2542.09 亿元，占个人贷款总额的 29.70%；信用卡透支总额 3928.46 亿元，占个人贷款总额的 45.90%；其余主要为个人经营性贷款。

个人存款方面，2024 年以来，广发银行持续完善储蓄产品，优化产品办理流程，丰富用卡场景，提升客户体验，持续推动手机银行、自助银行、直销银行等渠道建设，提升支付结算、存贷款、理财等业务的线上化产品及服务水平。财富管理方面，广发银行通过公私联动、双卡联动、银保协同、跨境联动等方式持续探索渠道联动综合营销；持续完善财富产品体系，上线产品数量较年初增长 56%，产品总量达 4558 只；零售 AUM 达 9238 亿元，较年初增长 9.64%；持续深化“甄选理财”品牌建设，进一步巩固市场份额，代销理财规模较年初增长 12.97%；私人银行服务领域，持续强化高净值客户经营，围绕客户差异化需求，提升财富管理服务体验。得益于个人金融产品及服务体系的不断完善，广发银行个人存款业务稳步发展。截至 2024 年末，广发银行个人存款余额 6349.80 亿元，占存款总额的比重保持增长，其中个人定期存款占个人存款的 73.39%，个人定期存款占比有所增长。2024 年，广发银行个人存款平均付息率为 2.20%，较上年末下降 13BP。广发银行个人存款保持较好增长态势，但个人存款占存款总额的比重不高，零售客户基础仍相对薄弱。

3 金融市场业务

2024 年，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，但对市场融入资金依赖度较高；投资结构持续向标准化债券倾斜，投资策略较为稳健，投资收益保持增长，但投资资产结构仍面临一定调整压力，需关注未来投资资产结构调整对全行盈利水平带来的影响。

同业业务方面，广发银行坚持稳健、多元化原则，通过加强资产负债配置和资金合理调配，实现流动性与收益性的统一。广发银行持续加强金融机构客户的拓展与维护，扩大客户合作的深度与广度；持续优化金融机构授信机制，按统一化、规范化和市场化原则，强化交易对手准入管理；加强金融机构客户风险管控，目前合作的金融机构已覆盖银行、保险、证券、信托、基金、金融租赁、财务公司、汽车金融公司、消费金融公司等各类型金融机构；坚持科技引领与数字化转型，升级金融机构客户关系管理系统，夯实金融机构业务基础；为满足业务发展对资金的需求、保证全行流动性处于合理水平，广发银行在传统同业负债的基础上，综合运用期限灵活的同业存单改善负债结构，同时根据监管导向合理控制广义同业负债在负债总额中的占比。但另一方面，广发银行对市场融入资金的依赖度相对较高。截至 2024 年末，广发银行同业资产净额 3057.07 亿元，占资产总额的比重为 8.39%，占比不高；市场融入资金余额 10198.46 亿元，占负债总额的 30.48%，其中应付债券余额 2761.74 亿元。2024 年，广发银行同业资产利息收入为 26.17 亿元，同比下降 26.42%，市场融入资金利息支出为 221.17 亿元，同比增长 8.47%。

投资业务方面，广发银行投资资产结构以债券投资为主，且债券投资主要集中在政府债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券等低风险的债券品种上，另有部分投资基金、债权融资计划、资金信托及资产管理计划，其他投资品种占比不高。

2024年，广发银行投资资产规模保持增长，债券投资占比较上年基本持平。2024年，广发银行加大对政策性银行债券及银行同业及其他金融机构债券配置力度，主要系利率下行背景下，出于安全性及收益性等方面考虑，加大了对商业银行金融债券、二级资本债券及永续债的配置力度，交易对手为国有及股份制银行、高等级城商行；企业债券配置规模与上年末基本持平，企业债券发行人主要为外部评级AA+及以上的国有企业，行业主要集中在交通运输、公共事业、能源等行业，风险整体可控。截至2024年末，广发银行债券投资余额8989.99亿元，占投资资产总额的84.93%，政府债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券和企业债券分别占债券投资余额的比重分别为52.10%、24.77%、21.39%和1.73%。广发银行基金及其他权益工具投资规模较上年末有所增长，主要为债券型基金，底层以利率债为主。截至2024年末，广发银行基金及其他权益工具投资余额926.82亿元，占投资资产总额的8.76%。从非标类投资情况来看，广发银行债权融资计划、资金信托、资产管理计划及其他投资进一步下降，债权融资计划主要投向为基础设施类及地产类项目，资金信托及资产管理计划受益权主要投向为信贷类资产，行业主要集中在电力、热力、燃气及水的生产和供应业、交通运输业、水利、环境和公共设施管理业等基础设施类以及房地产类项目等。广发银行地产类项目投资实行名单制管理，合作的地产类企业基本为行业排名靠前的房地产开发企业，多数为住宅地产，风险相对可控。投资收益方面，2024年，得益于投资资产规模增长，加之持续提升金融市场业务运作水平和投资交易能力，积极研判市场走势主动抓取市场机会，当年实现较好的投资收益，广发银行金融投资实现收益保持较好增长，2024年，广发银行金融投资实现的利息净收入、投资收益及公允价值变动损益合计为334.05亿元，同比增长7.79%。

图表6·投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末
政府债券	4139.31	5298.87	4683.70	42.73	51.90	44.25
政策性银行债券	1835.76	2023.01	2227.20	18.95	19.81	21.04
银行同业及其他金融机构债券	1271.69	1196.36	1923.37	13.13	11.72	18.17
企业债券	296.14	156.67	155.71	3.06	1.53	1.47
基金及其他权益工具投资	1041.70	686.68	926.82	10.75	6.73	8.76
债权融资计划	599.67	388.24	190.32	6.19	3.80	1.80
资金信托、资产管理计划及其他	290.14	272.02	224.14	3.00	2.66	2.12
衍生金融资产	118.92	75.88	146.27	1.23	0.74	1.38
应计利息	93.78	112.09	107.52	0.97	1.10	1.02
投资资产总额	9687.10	10209.82	10585.06	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	49.63	47.67	34.78	--	--	--
投资资产净额	9637.47	10162.16	10550.28	--	--	--

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

理财业务方面，2024年以来广发银行持续建立以固收投资、多资产配置为主的投研体系，持续丰富净值型产品体系，建立基于风险收益特征的“5大系列、13+子类”产品谱系，实现从低风险理财专家向全资产管理专家品牌的跃升。广银理财作为广发银行的全资子公司，已发行13个产品系列，产品以中低风险为主，覆盖各期限类型。广银理财持续加强宏观及利率研究，搭建固收市场模型分析体系，对宏观周期、利率趋势和各类资产配置进行动态研判，进一步丰富完善固定收益及多资产产品双轮驱动、含权产品为亮点的产品结构。2024年，广银理财净值化理财业务规模和理财客户数量持续正向增长。截至2024年末，广发银行未纳入合并报表范围内的非保本理财产品规模为人民币1823.68亿元，较上年末增长9.52%。

(三) 财务分析

广发银行提供了2024年的合并财务报表，立信会计师事务所(特殊普通合伙)对2024年合并财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。广发银行财务报表合并范围包括广银理财有限责任公司，合并范围较上年无变化，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2024年，广发银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产占比不高，资产结构相对稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	2019.12	2319.97	1537.84	5.91	6.61	4.22	14.90	-33.71
同业资产	1979.61	1846.66	3057.07	5.79	5.26	8.39	-6.72	65.55
贷款及垫款净额	20006.20	20209.32	20773.53	58.53	57.58	56.99	1.02	2.79
投资资产	9637.47	10162.16	10550.28	28.20	28.96	28.94	5.44	3.82
其他类资产	536.64	557.11	531.20	1.57	1.59	1.46	3.81	-4.65
资产合计	34179.04	35095.22	36449.93	100.00	100.00	100.00	2.68	3.86

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

(1) 贷款

广发银行贷款规模稳定增长的同时信贷业务结构持续优化，贷款行业风险不显著，客户集中度亦处于较低水平，2024 年以来，得益于较大的存量项目风险化解及处置力度，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，信贷资产质量有所优化，未来仍需关注外部环境变化对其资产质量表现的影响。

广发银行充分发挥“银保协同”优势，不断推动信贷业务结构调整。从贷款行业来看，广发银行支持制造业转型升级信贷需求，加大“两新一重”、战略性新兴产业、高端装备制造业等重点领域及重点项目信贷投放，制造业贷款规模及占比持续提升，制造业为广发银行贷款第一大行业。广发银行贷款投放主要集中在制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业以及房地产业等，截至 2024 年末，上述前五大贷款行业占比分别为 11.90%、7.46%、5.27%、5.11% 及 4.90%，合计占比 34.64%，行业集中风险不显著。房地产贷款方面，广发银行积极助力房地产业平稳健康发展，支持保障房住房建设等，同时控制房地产贷款增速、占比等集中度监控指标在监管限额内，并持续加强房地产等领域的风险排查与监测。广发银行房地产及与之相关的建筑业贷款合计规模及占比进一步下降，个人住房按揭贷款占比亦呈下降态势。截至 2024 年末，广发银行房地产业贷款余额占贷款总额的比重为 4.90%；与房地产业相关的建筑业贷款占比 3.29%；个人住房按揭贷款占贷款总额的 11.93%。房地产及与之相关的建筑业资产质量方面，2024 年以来，广发银行持续加大房地产存量项目风险化解，但受宏观经济低位运行、房地产市场持续低迷等因素影响，房地产业不良贷款率有所下降，需持续关注房地产市场波动及相关政策对其资产质量的影响。

贷款客户集中度方面，截至 2024 年末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 2.18% 和 14.77%，较上年末有所下降。广发银行持续加强贷款客户集中度管理，客户贷款集中度处于较低水平。截至 2024 年末，广发银行大额风险暴露均控制在监管限额之内。

贷款的风险缓释措施方面，截至 2024 年末，广发银行信用卡贷款占贷款总额的 45.09%，保证贷款占比 26.73%，抵质押贷款占比 27.86%，另有少量应计利息。其中，抵质押贷款的抵质押物主要为土地、房屋及建筑物、机械设备、存货、定期存单、股权及保证金等，第二还款来源对信贷资产的保障程度尚可。广发银行贷款担保方式符合当前业务特点，在现阶段业务模式下能够起到一定的风险缓释作用，但仍需关注宏观经济增速放缓等因素给其贷款客户信用资质带来的变化。

信贷资产质量方面，受宏观经济增速低位运行等因素影响，银行业金融机构面临较大信贷资产质量下行压力。为此，广发银行综合运用常规清收、批量转让等多种手段，提高不良资产处置效率，并持续加强信用风险管控，调整信贷资产结构，加大优质授信投放，提升新发放贷款的资产质量，同时保持逾期贷款的风险化解和不良贷款清收处置力度。2024 年以来，广发银行持续化解存量风险，保持较大的不良贷款清收处置力度，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降。2024 年，广发银行处置不良贷款本金 371.11 亿元，同比下降 7.48%，其中核销不良贷款本金 107.02 亿元，通过债转股、债权转让、资产证券化等方式转出不良贷款本金 219.01 亿元，其他处置手段主要为现金清收。从不良贷款行业分布来看，截至 2024 年末，广发银行不良贷款主要集中在房地产业及批发和零售业，个人不良贷款主要集中于信用卡透支，上述行业不良贷款率分别为 5.66%、2.86% 和 2.19%，均高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，广发银行将逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款，此外，广发银行加强逾期贷款管控力度，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 84.53%，贷款五级划分标准较为严格。从贷款拨备情况看，由于不良贷款规模略有下降，广发银行拨备覆盖率小幅上升，考虑到不良贷款核销力度较大，未来贷款拨备水平仍需保持关注。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	19702.04	19949.37	20417.68	96.11	96.51	96.12
关注	461.52	395.80	499.07	2.25	1.91	2.35
次级	97.22	101.88	63.10	0.47	0.49	0.30
可疑	213.39	119.37	126.93	1.04	0.58	0.60
损失	25.90	104.83	134.70	0.13	0.51	0.63
小计	20500.07	20671.25	21241.47	100.00	100.00	100.00
应计利息	60.87	60.81	67.24	--	--	--
贷款合计	20560.93	20732.06	21308.71	--	--	--
不良贷款	336.51	326.08	324.72	1.64	1.58	1.53
逾期贷款	425.95	415.94	405.62	2.08	2.01	1.91
拨备覆盖率	--	--	--	165.83	160.91	165.60
贷款拨备率	--	--	--	2.72	2.54	2.53
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	84.71	78.33	84.53

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

广发银行非信贷类资产主要配置于投资资产，2024 年，同业资产占比不高且资产质量良好，投资资产信用风险相对可控，但存在一定规模风险敞口，在资本市场违约事件频发的环境下，广发银行投资资产仍面临一定的信用风险管理压力。

广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产占比不高。截至 2024 年末，广发银行同业资产净额 3057.07 亿元，较上年末增长 65.55%，占资产总额的 8.39%，同业资产规模及占比均有所提升，主要系买入返售金融资产年末节点大幅增长所致。其中，买入返售债券余额 2049.60 亿元，标的主要为利率债；存放同业款项和拆出资金余额分别为 76.22 亿元和 931.25 亿元，期限主要在 1 年以内。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，广发银行同业业务无违约事件发生，划分为阶段二的同业资产 83.55 亿元，其余均为阶段一资产，广发银行处于审慎考虑针对同业资产计提减值准备余额 11.52 亿元。

2024 年以来，广发银行投资资产规模保持增长，投资品种以标准化债券以及基金、信托计划受益权、资产管理计划受益权等非标资产为主。从会计科目来看，广发银行使用财政部颁布的新金融工具会计准则对投资资产进行分类，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成。其中，交易性金融资产主要为各类债券、基金及其他投资；债权投资主要为各类债券、债权融资计划以及资金信托、资产管理计划及其他投资；其他债权投资全部为债券投资；其他权益工具投资主要为广发银行因处置担保物或其他信用增级对应资产而取得的资产。针对金融资产投资，广发银行落实穿透原则，对金融市场板块内的表内外业务中承担信用风险的各项业务严格按照统一授信原则纳入全行统一授信管理。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，广发银行纳入阶段二和阶段三的债权投资余额分别为 39.91 亿元和 37.58 亿元，分别计提减值准备 7.89 亿元和 21.97 亿元，减值计提对风险资产的覆盖程度有待提升；其他债权投资中划分为阶段三资产 0.08 亿元，对阶段三其他债权投资计提减值准备 0.04 亿元，其余均纳入阶段一。广发银行发生信用减值的投资资产占比不高，信用风险相对可控，但仍需关注违约资产后续处置回收情况。

(3) 表外业务

广发银行表外业务保证金比例适中，表外业务风险整体可控。

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用额度以及承兑汇票，另有少量开出信用证、开出保函及贷款承诺等业务。2024 年以来，随着业务的发展，广发银行表外业务规模呈增长态势。截至 2024 年末，广发银行表外贷款承诺和财务担保合同余额 13670.31 亿元，其中信用卡未使用额度 8180.97 亿元；银行承兑汇票余额 3497.16 亿元，表外业务存在一定的风险敞口；但考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不高，广发银行表外业务风险整体可控。

2 负债结构及流动性

2024 年，广发银行负债规模保持增长；负债结构较为稳定，但对市场融入资金的依赖度相对较高；流动性指标处于较好水平；

但个人存款占负债总额的比重仍较低，核心负债稳定性仍需加强。

图表 9 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	9178.97	9438.45	10198.46	29.08	29.20	30.48	2.83	8.05
客户存款	21698.98	21815.25	22572.49	68.75	67.49	67.46	0.54	3.47
其中：个人存款	5264.72	5814.84	6349.80	16.68	17.99	18.98	10.43	9.20
其他负债	682.59	1071.67	688.87	2.16	3.32	2.06	57.00	-35.72
负债合计	31560.55	32325.37	33459.82	100.00	100.00	100.00	2.42	3.51

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

广发银行根据监管要求加强同业负债业务管控，但市场融入资金规模及占负债总额的比重仍处于较高水平。截至 2024 年末，广发银行市场融入资金余额 10198.46 亿元，占负债总额的 30.48%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 3765.98 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构；拆入资金 640.91 亿元；卖出回购金融资产款余额 1483.31 亿元，卖出回购标的资产主要为政府债券、银行同业及其他金融机构债券和票据；应付债券余额 4308.25 亿元，包括已发行同业存单余额 3485.09 亿元，其余为已发行的二级资本债券和无固定期限资本债券。

客户存款是广发银行最重要的负债来源。广发银行不断夯实存款客户基础，主动优化存款结构，同时加强板块联动效应，客户存款规模持续增长。截至 2024 年末，广发银行客户存款余额 22572.49 亿元，较上年末增长 3.47%，占负债总额的 67.46%。从存款客户类型看，个人存款占存款总额的 28.13%，占比有所提升但仍处于较低水平；从存款期限结构看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占比 68.09%，定期存款占比较高，存款稳定性较强，但同时也给负债成本带来一定压力。

从流动性水平来看，广发银行结合流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，且债券整体对外质押比例不高，流动性比例和流动性覆盖率处于较好水平（见图表 10）。广发银行面临的流动性风险可控，但需关注一定规模的非标资产对流动性管理带来的压力。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	59.18	58.60	72.88
净稳定资金比例 (%)	103.00	107.36	105.46
流动性覆盖率 (%)	121.68	113.03	139.46

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，受净利息差的持续收窄影响，广发银行营业收入小幅下降，同时较大规模的减值计提对净利润产生负面影响，盈利能力有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入 (亿元)	751.54	696.78	692.37
其中：利息净收入 (亿元)	558.27	510.69	496.51
手续费及佣金净收入 (亿元)	123.80	118.55	109.74
投资收益 (亿元)	85.34	55.54	66.72
公允价值变动损益 (亿元)	-23.76	8.79	14.50
营业支出 (亿元)	561.49	507.35	503.63
其中：业务及管理费 (亿元)	265.14	271.08	260.59
资产减值损失 (亿元)	286.96	227.11	234.68

拨备前利润总额（亿元）	477.86	415.02	418.50
净利润（亿元）	155.28	160.19	152.84
净利息差（%）	1.68	1.46	1.40
成本收入比（%）	35.28	38.90	37.64
拨备前资产收益率（%）	1.41	1.20	1.17
平均总资产收益率（%）	0.46	0.46	0.43
加权平均净资产收益率（%）	6.40	6.24	5.51

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

广发银行利息收入以贷款利息收入和投资利息收入为主，利息支出以存款利息支出和同业存放利息支出为主，利息净收入为广发银行最主要的收入来源。广发银行通过强化负债成本管控、优化负债结构等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，广发银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，贷款收益率下行，加之在宽裕流动性环境下，市场利率下行亦带动非信贷类资产收益率的下降，导致广发银行生息资产平均收益率降幅大于付息负债成本率，净利息差呈收窄趋势，2024年，广发银行生息资产平均收益率为3.65%，较上年下降28BP，付息负债平均付息率为2.26%，较上年下降21BP，2024年净利息差收窄至1.40%。2024年，广发银行生息资产规模虽保持增长，但受净利息差收窄影响，利息净收入有所下降。

2024年，受银行卡手续费变动等因素影响，广发银行手续费及佣金净收入有所下降。广发银行投资收益主要为交易性金融资产及衍生金融工具持有期间形成的收益。得益于较好的把握交易机会，2024年，广发银行投资收益及公允价值变动损益合计有所提升。受上述因素影响，2024年，广发银行营业收入同比略有下降。2024年，广发银行实现营业收入692.37亿元，同比下降0.63%。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2024年，广发银行业务及管理费有所下降，成本收入比有所下降，但成本管控能力仍有待提升，同时资产减值损失计提力度有所加大，整体营业支出有所下降。

从收益水平来看，2024年，较大规模的减值计提对净利润产生一定负面影响，净利润及盈利指标有所下降，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2024年，广发银行通过发行资本类债券及利润留存的方式补充资本，资本实力有所提升；考虑到业务发展对资本消耗及系统重要性银行的附加资本要求，未来业务结构的优化及资本充足状况需持续关注。

2024年，广发银行通过利润留存及发行资本补充债券等方式补充资本。资本补充债券发行及赎回方面，2024年6月及11月，广发银行分别成功发行300亿元及200亿元无固定期限资本补充债券，资本实力提升，推动资本充足率及一级资本充足率提升，于2024年9月赎回450亿元无固定期限资本补充债券；2024年8月，广发银行成功发行260亿元二级资本债券补充二级资本，资本实力进一步提升。股利分配方面，2024年，广发银行对股东分配现金股利17.52亿元。截至2024年末，广发银行所有者权益合计2990.11亿元，其中股本217.90亿元、资本公积533.07亿元、未分配利润1022.71亿元、其他权益工具500.00亿元。

2024年，广发银行按照《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令2023年第4号）（以下简称“资本新规”）计算资本管理相关指标。随着业务规模的不断扩大，广发银行风险加权资产余额进一步增长，同时由于资本新规的实施，风险资产系数小幅下降。资本充足性指标方面，2024年，随着利润留存及发行资本补充债补充资本，广发银行资本充足性指标保持增长。截至2024年末，广发银行资本充足率为14.86%，一级资本充足率为11.65%，核心一级资本充足率为9.67%（见图表12）。考虑到业务持续发展对资本的消耗以及系统重要性银行的附加资本要求，加之预计广发银行将于2025年赎回300亿元二级资本债券，未来资本充足情况仍需保持关注。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	3138.13	3260.09	3755.85
一级资本净额（亿元）	2581.61	2726.48	2944.58
核心一级资本净额（亿元）	2131.70	2276.57	2444.59
风险加权资产余额（亿元）	24209.93	24986.37	25281.85

风险资产系数 (%)	70.83	71.20	69.36
股东权益/资产总额 (%)	7.66	7.89	8.20
资本充足率 (%)	12.96	13.05	14.86
一级资本充足率 (%)	10.66	10.91	11.65
核心一级资本充足率 (%)	8.81	9.11	9.67

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

七、外部支持

广发银行作为我国系统重要性银行及全国性股份制商业银行之一，经营区域覆盖全国 27 个省（含直辖市和自治区）、116 个地级及以上城市和香港及澳门特别行政区，对经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用。此外，截至 2024 年末，广发银行国家及国有法人持股比例为 95.526%，其中第一大股东中国人寿直接持有广发银行 43.686% 的股份，中国人寿财务实力雄厚，银保协同效应的持续深化推进，能够为广发银行带来良好的发展机遇。当出现经营困难时，广发银行获得中央和地方政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，广发银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 595 亿元、无固定期限资本债券本金 500 亿元，无尚在存续期的金融债券。以 2024 年末财务数据为基础，广发银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2024 年末
存续债券本金（亿元）	1095.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.21
股东权益/存续债券本金（倍）	2.73
净利润/存续债券本金（倍）	0.14

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

从资产端来看，广发银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；但持有有一定规模的非标资产，对资产端流动性水平的维持带来一定压力。从负债端来看，广发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，客户存款占负债总额的比重较高，负债稳定性较好。整体看，广发银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好；联合资信认为广发银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

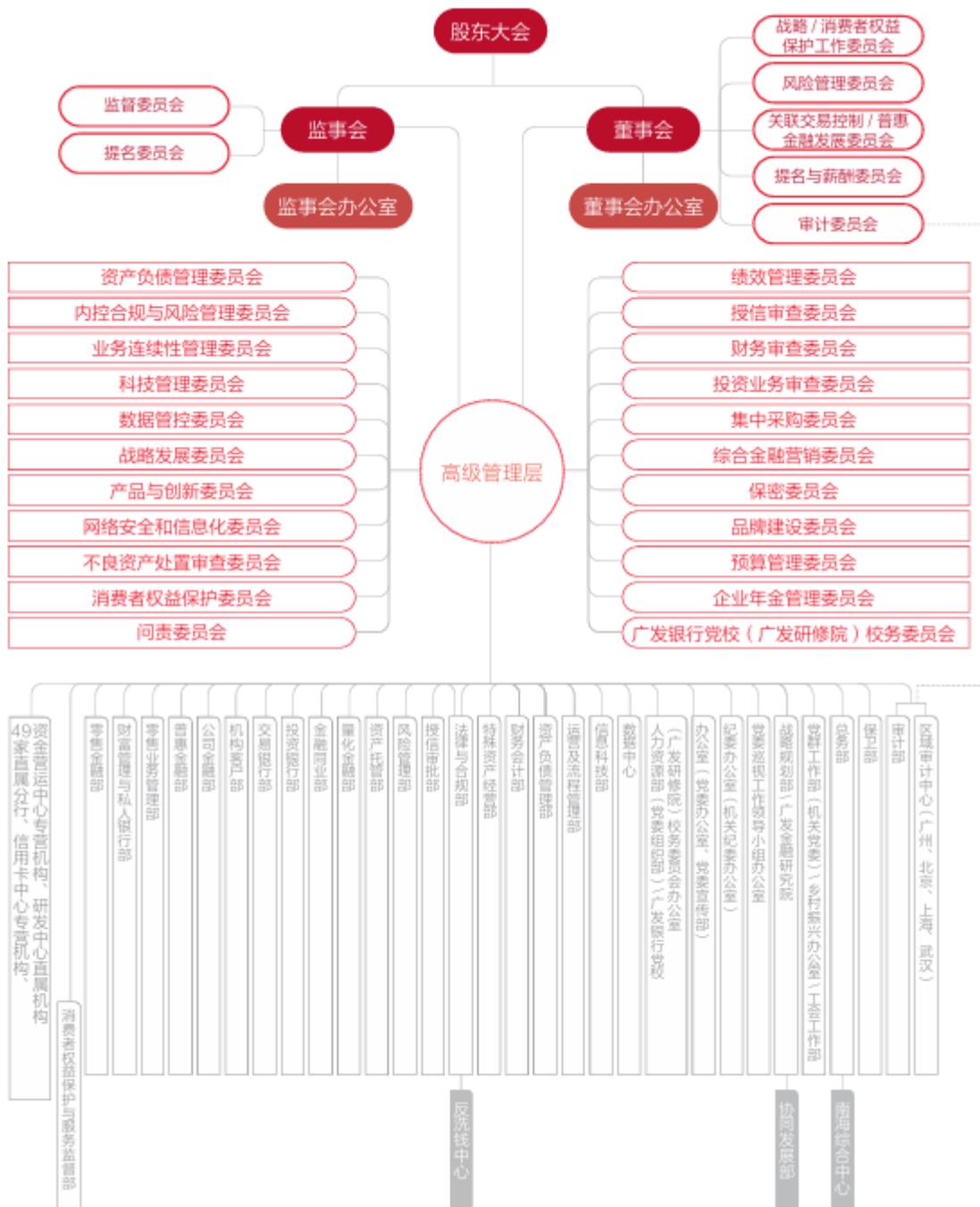
基于对广发银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持广发银行主体长期信用等级为 AAA，维持“20 广发银行二级 01”“20 广发银行二级 02”“24 广发银行永续债 01”和“24 广发银行永续债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 广发银行前十大股东持股情况表（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例（%）
中国人寿保险股份有限公司	43.686
中信信托有限责任公司	14.137
国网英大国际控股集团有限公司	8.919
江西省交通投资集团有限责任公司	8.184
中华人民共和国财政部	5.218
中航投资控股有限公司	3.499
广州市城市建设投资集团有限公司	3.414
江苏苏钢集团有限公司	1.022
湖南湘江新区发展集团有限公司	1.000
广东粤财资产管理有限公司	0.964

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

附件 2 广发银行组织架构图（截至 2024 年末）



注：消费者权益保护与服务监督部为总行独立二级部。

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

附件3 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	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 4-1 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 4-2 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 4-3 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