

信用评级公告

联合〔2023〕7473号

联合资信评估股份有限公司通过对恒丰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，确定维持恒丰股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 恒丰银行永续债”“21 恒丰银行永续债”和“22 恒丰银行永续债”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

二〇二三年七月二十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

恒丰银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
恒丰银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 恒丰银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定
21 恒丰银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定
22 恒丰银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
20 恒丰银行永续债	150 亿元	5+N 年	--
21 恒丰银行永续债	80 亿元	5+N 年	--
22 恒丰银行永续债	50 亿元	5+N 年	--

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

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

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	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性		1
指示评级				aaa
个体调整因素：投资资产涉及风险资产敞口较大				-1
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）的评级反映了 2022 年以来，其作为全国性股份制商业银行，在公司治理及内部控制机制逐步完善、资产质量趋于改善、股东中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）和山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东资管”）背景极强等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2022 年以来恒丰银行投资资产质量及负债结构有待优化、盈利能力增长承压、业务发展对资本消耗过程中核心资本面临补充压力等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，恒丰银行将持续坚持稳中求进的发展策略，推动资产规模和盈利能力的合理提升，并更加注重资本规划、业务结构优化和产品创新；另一方面，在经济下行以及信用风险事件频发的背景下，其投资资产质量变动及风险资产处置情况值得关注。

综合评估，联合资信确定维持恒丰银行主体长期信用等级为 AAA，维持“20 恒丰银行永续债”“21 恒丰银行永续债”和“22 恒丰银行永续债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 公司治理水平有所提升。**通过开展梳理及规范股权关系、构建夯实治理架构、开展总分行机构改革等工作，恒丰银行公司治理水平逐步提升。
- 信贷资产质量持续改善。**恒丰银行综合运用核销、清收、不良资产转让等多种手段化解存量不良贷款，2022 年其不良贷款率进一步下降，信贷资产质量有所改善。
- 股东背景极强。**截至 2022 年末，恒丰银行第一大股东为中央汇金，第二大股东为山东资管，股东背景极强，在不良资产剥离、业务拓展、资本补充等方面得到股东的大力支持。

同业比较：

主要指标	恒丰银行	渤海银行	浙商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	7142.47	8639.34	16814.43
贷款净额（亿元）	6943.32	9427.23	14862.91
资产总额（亿元）	13315.95	16594.60	26219.30
股东权益（亿元）	1272.98	1099.51	1659.30
不良贷款率（%）	1.81	1.76	1.47
拨备覆盖率（%）	152.46	150.95	182.19
资本充足率（%）	11.99	11.50	11.60
营业收入（亿元）	251.20	264.29	610.85
净利润（亿元）	67.31	61.07	139.89
平均净资产收益率（%）	5.50	5.64	8.33

注：渤海银行为渤海银行股份有限公司，浙商银行为浙商银行股份有限公司
 资料来源：各公司公开年报、2022 年度信息披露报告、Wind

关注

- 1. 负债结构有待优化。**恒丰银行负债端对市场融入资金有一定依赖，储蓄存款占比相对较低，未来负债结构有待调整。
- 2. 投资资产质量仍有进一步优化空间，收益率有待提升。**2022 年，恒丰银行资产端投资业务中非标投资资产质量值得关注；减值准备计提对盈利实现产生影响。
- 3. 核心一级资本面临补充压力。**恒丰银行业务的发展对资本形成消耗，同时考虑到未来业务持续发展对资本形成消耗，其核心资本或将面临一定补充压力。
- 4. 关注外部市场环境变化对恒丰银行发展带来的影响。**宏观经济增速放缓及金融同业机构市场竞争压力不断加大，对恒丰银行业务开展形成一定压力。

分析师：盛世杰 马默坤

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	11141.55	12172.59	13315.95
股东权益(亿元)	1053.44	1176.88	1272.98
不良贷款率(%)	2.67	2.12	1.81
拨备覆盖率(%)	150.37	151.56	152.46
贷款拨备率(%)	4.02	3.22	2.76
净稳定资金比例(%)	106.70	105.99	108.74
股东权益/资产总额(%)	9.46	9.67	9.56
资本充足率(%)	11.91	12.11	11.99
一级资本充足率(%)	10.94	11.36	11.34
核心一级资本充足率(%)	9.01	8.67	8.43
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	210.28	238.79	251.20
拨备前利润总额(亿元)	130.20	144.66	159.38
净利润(亿元)	52.03	63.48	67.31
净息差(%)	1.68	1.73	1.68
成本收入比(%)	39.47	37.51	35.84
拨备前资产收益率(%)	1.22	1.24	1.25
平均资产收益率(%)	0.49	0.54	0.53
平均净资产收益率(%)	5.40	5.69	5.50

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
22 恒丰银行永续债、 21 恒丰银行永续债、 20 恒丰银行永续债	AAA	AAA	稳定	2022/06/15	孔 宁 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级 模型(打分 表)V3.2.202204	阅读 全文
22 恒丰银行永续债	AAA	AAA	稳定	2022/04/15	孔 宁 马默坤 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级 模型(打分表) V3.1.202011	阅读 全文
21 恒丰银行永续债	AAA	AAA	稳定	2021/06/30	谢冰姝 刘彦良 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级 模型(打分表) V3.1.202011	阅读 全文
20 恒丰银行永续债	AAA	AAA	稳定	2020/11/09	谢冰姝 孔 宁 刘彦良	商业银行信用评级方法 (2018 年版)	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编号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受恒丰银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、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。

八、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。

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。

恒丰银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

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”）关于恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）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

恒丰银行前身为烟台住房储蓄银行，于1987年成立。2003年，烟台住房储蓄银行整体改制为全国股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司。2008年7月至8月，经中国银行业监督管理委员会《关于恒丰银行股权转让、非公开发行股票方案及大华银行等参与增资入股的批复》（银监复〔2008〕294号）、《关于恒丰银行变更注册资本的批复》（银监复〔2008〕322号）批准，恒丰银行注册资本由10亿元增加至16.90亿元。2019年10月，根据银保监会的相关批复，恒丰银行注册资本由16.90亿元增加至112.10亿元。2019年12月，经银保监会批复，恒丰银行非公开发行1000亿普通股，引进投资者资金1000亿元，其中中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）认购600亿股，山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东资管”）认购360亿股，新加坡大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）等原有股东增持40亿股。截至2022年末，恒丰银行股本为1112.10亿元，中央汇金为公司的控股股东，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2022年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	53.95%
山东省金融资产管理股份有限公司	33.08%
新加坡大华银行有限公司	3.00%
南山集团有限公司	2.35%
烟台蓝天投资控股有限公司	2.07%
合 计	94.45%

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

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

截至2022年末，恒丰银行在山东、江苏、浙江、上海和北京等全国15个省（市）设立了19家一级分行、1家直属分行、38家二级分行，在上海设立资金运营中心、私人银行部2家专营机构，合计322家分支机构，员工人数12158人。

恒丰银行注册地址：山东省济南市历下区泺源大街8号。

恒丰银行法定代表人：陈颖。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，恒丰银行存续期内且经联合资信评级的债券为2020年发行的150亿元无固定期限资本债券，2021年发行的80亿元无固定期限资本债券以及2022年发行的50亿元无固定期限资本债券，债券概况见表2。

2022年以来，恒丰银行在无固定期限资本债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 恒丰银行永续债	无固定期限资本债券	150 亿元	5+N 年	4.95%	--
21 恒丰银行永续债	无固定期限资本债券	80 亿元	5+N 年	4.75%	--
22 恒丰银行永续债	无固定期限资本债券	50 亿元	5+N 年	4.55%	--

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《2023 年商业银行行业分析》，报告链接

<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

恒丰银行不断完善公司治理架构、股权结构，公司治理机制运行情况较好；2022 年股东有所变动，股权质押风险可控，关联交易指标均未突破监管限制，关联交易风险可控。2022 年以来，恒丰银行原行长、监事长、董事长相继辞任，需关注董监高变动对其战略实施、业务经营等方面带来的影响。

恒丰银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构。董监高变动情况来看，2023 年 1 月，恒丰银行原董事长陈颖女士因工作调整，辞去董事长、执行董事职务，2023 年 6 月经国家金融监督管理总局核准，辛树人先生出任恒丰银行董事长、执行董事。辛树人先生曾任中国人民银行济南分行统计研究处副处长、调查统计处处长、人事处处长；中国人民银行青岛市中心支行行长、党委书记兼国家外汇管理局青岛市中心分局局长（副厅级）；山东省政府办公厅党组成员，山东省政府副秘书长、办公厅党组成员；山东省统计局党组书记、局长。2022 年 8 月，王锡峰先生因工作调整，辞去行长、执行董事职务，由董事长代为履行行长职责。2022 年 12 月，张淑敏女士因工作调整，辞去监事长、职工监事职务，由副监事长代为履职；需关注董监高变动对其战略实施、业务经营等带来的影响。2022 年，恒丰银行各治理主体按照职责职能和规章制度履责，公司治理运行情况较好。

从股权结构来看，截至 2022 年末，恒丰银行持股比例大于 5% 的股东分别为中央汇金及山东资管，持股比例分别为 53.95% 和 33.08%。中央汇金是中国投资有限责任公司

的全资子公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值，在我国金融业格局中具有特殊重要地位，能够对恒丰银行在公司治理、资本补充等方面提供重要支撑，为公司的控股股东。山东资管是由山东省人民政府批准设立的省级资产管理公司，具备省内金融企业不良资产批量经营资质，战略地位突出，资产规模大、资本实力很强、主营业务突出，能够在业务开展、不良资产剥离等方面对恒丰银行提供一定支持。2022 年，原股东成都门里投资有限公司、北京中伍恒利投资发展有限公司和烟台市广信投资发展有限责任公司及烟台市精诚水产有限责任公司，将合计持有的 7.90 亿股股份（股份占比约 0.71%）划转至山东资管，上述四家公司不再为恒丰银行股东，山东资管持有恒丰银行股份占比增至 33.08%；原股东成都时代瑞通商务信息咨询股份有限公司将其持有的 1.19 亿股股份分别划转至超宇集团有限公司（0.91 亿股）、四川贝尔康医药有限公司（0.17 亿股）和成都优迪软件技术有限公司（0.11 亿股）。截至 2022 年末，恒丰银行持股 5% 以上的主要股东未有将其股份进行质押融资的情况。

关联交易方面，恒丰银行严格制定关联交易管理办法，董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。根据恒丰银行 2022 年年度报告，截至 2022 年末，恒丰银行单个关联方及集团客户的授信余额占资本净额的比例均低于 5%，全部关联方的授信余额占资本净额的比例为 11.21%，均未超过监管对于关联交易相关监管指标限制，相关风险可控。

六、主要业务经营分析

2022 年，恒丰银行以“建设一流数字化敏捷银行”为战略愿景，公司多个业务条线协

调发展，市场竞争力和同业认可度逐步显现。但相较于头部股份制银行，其网点覆盖度较为不足且零售业务基础较为薄弱。

恒丰银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场及同业业务构成，前台业务部门按照职能划分为业务管理和产品管理两大类，根据业务条线设置多个业务及产品管理部门，中后台部门根据职能对前台业务形成相互补充，业务分工及专业化经营不断提升。截至2022年末，恒丰银行已形成了覆盖长江三角洲及珠江三角洲地区、环渤海地区、中部地区及西部地区重点城市和地区的网络格局，但与其他股份制银行相比，恒丰银行分支机构覆盖面仍有所不足，客户基础相对薄弱，进而对个人银行业务发展带来一定不利影响。2022年，恒丰银行合肥分行已批准开业，恒丰理财有限责任公司成立，随着分支机构布局的不断拓展以及理财子公司的开立对其在稳定和提升客户基础等方面带来的积极影响，未来恒丰银行业务有望得到持续发展。

1. 公司银行业务

2022年，恒丰银行围绕国家重大战略展业，推动重点领域信贷投放，强化服务实体经济能力，维系政府企业紧密合作关系，加强营销场景建设，公司贷款业务规模保持较好的增速；受压降高成本协议存款影响，公司存款增速明显回落。

公司存款方面，2022年以来，恒丰银行坚持做实存款基础，聚焦重点客户及产品稳存增存，建立公司存款长效提升机制，强化过程管理，推动存款量价平衡。营销服务方面，恒丰银行推进财政、住建、教育、卫生等领域营销场景建设，持续开展各类系列专项营销活动，健全从总行角度出发围绕组织、人力等各项管理保障体系，提高对战略客户的服务水平。此外，恒丰银行不断搭建支付结算渠道，继续加强与地方政府战略合作，加快科技开发和系统建设，推出“恒易债”专项债全流程

服务品牌，协助地方政府解决债券承销、配套融资等问题；积极争取农民工工资、校外培训机构等客群资金监管资格，以满足政府资金监管业务需求。但另一方面，随着同业竞争加剧，恒丰银行年末时点大额存款流失，叠加其主动压降高成本协议存款资金，导致2022年末存款余额增速较上年末有所下降，截至2022年末，恒丰银行公司存款总额5424.31亿元，较上年末增长2.03%，增速明显回落。

公司贷款方面，2022年，恒丰银行围绕“以客户为中心”的经营理念，通过分层营销、链式拓客、数字化经营、综合化服务等方式持续获客，加强客群建设。贷款投向方面，恒丰银行围绕服务实体经济本源，聚焦乡村振兴齐鲁样板、新旧动能转换等重大战略实施，夯实主业、立足于本土，加大对大住建、制造业、专精特新、绿色金融等重点领域信贷支持力度。同时，恒丰银行加强数字化建设，优化对公业务审批重点流程，推动公司信贷业务升级。此外，为提升中小企业服务能力，恒丰银行开展了一定的票据直贴及转贴业务，2022年，恒丰银行票据贴现业务规模有所压降。2022年，随着口碑及市场认可度进一步提升、政企银良好关系搭桥建设，恒丰银行公司贷款业务稳步发展。截至2022年末，恒丰银行公司贷款及垫款余额6067.96亿元，较上年末增长8.62%，其中贴现余额248.50亿元，较上年末下降66.94%。

普惠业务方面，恒丰银行围绕优质小微企业、个体经营客户等重点客群，以客户需求为导向，推进产品体系优化和创新。2022年，恒丰银行打造“好园快贷”、“好商快贷”等特色“恒丰好快”普惠金融品牌，构建“线上+线下”普惠金融产品体系。同时，恒丰银行依托区域特色产业，不断挖掘营销场景、强化渠道合作，以满足普惠客户多样化金融服务需求。此外，为落实国家“三农”金融服务相关政策，恒丰银行向农村地区业务下沉，加大普惠涉农贷款投放力度。截至2022年末，恒丰

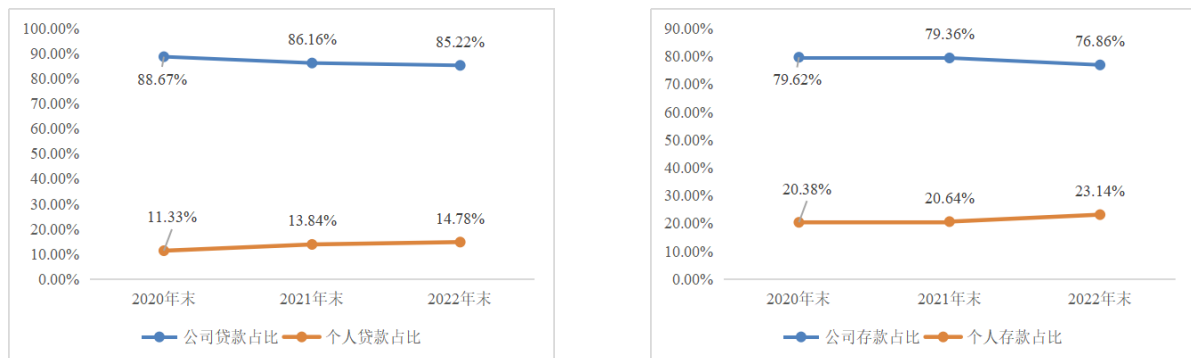
银行普惠型小微企业30769户，普惠型小微贷款余额406.89亿元，较上年末增长52.39%。

表 3 存贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
客户存款								
公司存款	4813.19	5316.17	5424.31	79.62	79.36	76.86	10.43	2.03
储蓄存款	1232.39	1382.46	1632.63	20.38	20.64	23.14	12.27	18.10
应计利息	--	75.14	85.53	--	--	--	--	--
合计	6045.58	6773.77	7142.47	100.00	100.00	100.00	12.04	5.44
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	4920.08	5586.31	6067.96	88.67	86.16	85.22	13.54	8.62
其中：公司贷款	4611.27	4834.60	5819.46	83.10	74.57	81.73	4.84	20.37
贴现	308.81	751.71	248.50	5.57	11.59	3.49	143.42	-66.94
个人贷款及垫款	628.48	897.14	1052.25	11.33	13.84	14.78	42.75	17.29
应收利息	--	19.45	19.00	--	--	--	--	--
合计	5548.56	6502.90	7139.21	100.00	100.00	100.00	17.20	9.79

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022 年，恒丰银行坚持以“做大零售”为战略导向，深化零售业务转型，加强科技赋能和数字化建设，推进零售存贷款业务发展，按揭贷款投放力度加大拉动了个人贷款规模增长，然而其前期零售基础较为薄弱致使零售业务占比仍较低。

2022 年，恒丰银行以“做大零售”为战略导向，持续深化零售业务转型，通过线上平台、公私联动和厅堂网点“三线并进”，建立客户场景化、批量化拓展模式，做大零售客群规模。同时，恒丰银行坚持“科技引领、数字驱动”，升

级迭代客户关系管理平台，实施客户“分层+分群”经营，形成客户全生命周期经营闭环。客群拓展方面，恒丰银行零售业务与公司金融业务联动展业，承接企业代发工作，实现批量获客；依托客户粘性较强等特色优势，聚焦中老年等重点客群，挖掘存量客户，搭建客群分层、分级，做好代发薪、中老年等重点客群的服务工作；实现储蓄存款业务和理财业务互动衔接，充分发挥协同效应，将理财客户转换为活期存款客户，推动储蓄存款规模较好增长。截至 2022 年末，恒丰银行储蓄存款余额 1632.63 亿元，较

上年末增长 18.10%，占存款总额的 23.14%，占比有所提升。

个人贷款业务方面，2022 年，恒丰银行坚持做大零售战略，深化网点转型，加强渠道建设，完善线上平台获客体系，零售信贷业务呈现较好的发展态势。消费贷款方面，恒丰银行持续开展信用消费贷款线上化、场景化建设，推动客群细分和产品迭代升级，满足客户多元化消费需求；强化服务创新，推出新市民金融服务措施；优化客户体验，上线自动化审批，组建专业化营销服务团队，提升服务效率和质量。同时，恒丰银行依托牌照齐全等优势，加大与蚂蚁、马上消费等头部互联网金融平台的合作力度，通过开展联合贷款及助贷业务，发展消费贷款业务，然而受监管要求对互联网贷款整改，2022 年其个人消费贷款规模有所下降。按揭贷款方面，恒丰银行坚持“房住不炒”的原则，住房按揭贷款满足居民合理购房需求，加强与优质房企和头部房产中介合作；按揭贷款加大省内投放，剩余投放区域分布较为均匀，整体风险较为可控。2022 年，恒丰银行加大个人按揭贷款投放力度，按揭贷款余额有所上升，个人按揭贷款占比未超过监管要求范围。截至 2022 年末，恒丰银行个人贷款总额 1052.25 亿元，占贷款总额 14.78%，其中个人住房抵押类贷款余额 535.63 亿元，占贷款总额 7.50%；个人经营贷款余额 266.02 亿元，占贷款总额 3.74%；个人消费贷款余额 207.54 亿元，占贷款总额 2.91%。

理财业务方面，2022 年 8 月，恒丰理财有限公司获批成立，聚焦创立创收与产品转型，推进理财存量业务整改工作；2022 年，恒丰银行理财业务已实现主流策略全覆盖，满足了客户多元化理财产品需求。截至 2022 年末，恒丰银行集团各类理财产品规模 1013 亿元，其中符合资管新规的新产品规模 735 亿元，较上年末增加 158 亿元，增幅为 27%，符合资管新规的新产品占比为 72.56%。

3. 金融市场业务

2022 年，恒丰银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产规模有所下降，但主动负债力度有所加强，同业融资渠道畅通；投资资产规模保持增长，且业务结构向标准化债券、基金倾斜，但类信贷投资资产规模仍然较大，且压降难度尚存，未来仍面临一定的结构调整压力。

同业业务方面，恒丰银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，2022 年，恒丰银行适度压降同业资产规模，同业资产配置比例进一步下降，且同业资产结构有所调整，线上拆出资金和线下存放同业业务规模有所收缩，买入返售业务有所增长，标的以利率债为主，交易对手主要涉及银行、证券公司、保险公司和金融租赁公司等，上述机构外部级别主要集中在 AA+及以上。同业负债方面，2022 年，得益于新发行了一定规模的长期限同业存单，恒丰银行同业负债结构得以优化，加之银行、基金公司、财务公司等同业客群基础得到夯实、市场认可度提升，同业负债成本有所压降，同业融资渠道畅通；2022 年，恒丰银行市场融入资金规模保持增长，市场融资渠道以同业存放、卖出回购和发行同业存单及债券为主。截至 2022 年末，恒丰银行同业资产净额 633.98 亿元，占资产总额的 4.76%；市场融入资金余额 4174.86 亿元，占负债总额的 34.67%。

投资业务方面，2022 年，恒丰银行进一步加大投资资产配置规模，投资标的主要包括债券、资产管理及信托计划、基金等，另有一定规模存量类信贷债权资产，2022 年以来类信贷债权资产规模逐步压降，在监管趋严的背景下，其投资策略逐步向债券和基金倾斜，在提升收益水平的同时进一步强化流动性风险把控。恒丰银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、金融债券和企业债券等品种，企业债主要投向外部级别 AA+及以上城投债券，投向区域以江浙地区为主。非标投资方面，恒丰银行信托及资产管理计划资金主要投向租赁和商

务服务业、水利、环境和公共设施管理业、房地产及建筑业等行业，投向区域集中在其一级分行所在区域，并纳入全行统一授信管理，底层资产主要为信贷类投资资产，2022 年涉及产品到期赎回，信托及资产管理计划投资规模有所下降。此外，恒丰银行仍持有一定规模的类信

贷债权资产，融资人以城建类企业为主。2022 年，受监管要求压降北交所债权融资计划投资，恒丰银行类信贷债权资产进一步收缩，但仍持有较大规模，未来其类信贷业务面临一定的调整压力。2022 年，恒丰银行实现投资收益 27.31 亿元，较上年上升 11.74%。

表 4 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券	2118.58	2300.57	3094.82	56.60	55.55	67.09
其中：政府债券	1341.01	1665.32	1692.37	35.83	40.21	36.69
政策性银行	310.30	184.40	652.38	8.29	4.45	14.14
银行及非银行金融机构	86.33	87.53	82.23	2.31	2.11	1.78
企业实体	380.95	363.32	667.84	10.18	8.77	14.48
基金	653.06	690.73	620.86	17.45	16.68	13.46
信托及资产管理计划	57.21	58.89	26.37	1.53	1.42	0.57
类信贷债权资产	908.56	1087.71	865.43	24.27	26.26	18.76
其中：信托计划	395.78	393.63	302.75	10.57	9.50	6.56
资产管理计划	103.88	101.98	71.67	2.78	2.46	1.55
债权融资计划	408.90	592.10	491.01	10.92	14.30	10.64
权益类投资	3.44	3.14	4.59	0.09	0.08	0.10
其它类	2.03	0.42	0.83	0.05	0.01	0.02
投资资产总额	3742.88	4141.46	4612.90	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	43.32	54.86	--	--	--
减：投资资产减值准备	133.37	152.53	126.47	--	--	--
投资资产净额	3609.51	4032.25	4541.29	--	--	--

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

七、财务分析

恒丰银行提供了 2022 年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。恒丰银行财务报表的合并范围包括其控股的广安恒丰村镇银行股份有限公司、重庆云阳恒丰村镇银行股份有限公司、重庆江北恒丰村镇银行股份有限公司、扬中恒丰

村镇银行股份有限公司、浙江桐庐恒丰村镇银行股份有限公司、恒丰理财有限责任公司。

1. 资产质量

2022 年，恒丰银行资产规模保持稳步增长态势，资产配置逐步向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比有所下降。

表 5 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	823.10	733.45	763.90	7.39	6.03	5.74	-10.89	4.15

同业资产	885.62	681.35	633.98	7.95	5.60	4.76	-23.07	-6.95
贷款及垫款净额	5325.49	6296.83	6943.32	47.80	51.73	52.14	18.24	10.27
投资类资产	3609.51	4032.25	4541.29	32.40	33.13	34.10	11.71	12.62
其他类资产	497.83	428.71	433.46	4.47	3.52	3.26	-13.88	1.11
资产合计	11141.55	12172.59	13315.95	100.00	100.00	100.00	9.25	9.39

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，恒丰银行信贷资产规模保持增长，贷款客户集中风险不显著，但仍面临一定的行业集中度风险；得益于信贷结构的优化、风险管控力度的加强以及不良贷款核销规模较大，信贷资产质量趋于改善，贷款拨备水平较为充足。

2022 年，恒丰银行贷款和垫款规模稳定增长，2022 年末贷款和垫款净额 6943.32 亿元，占资产总额的 52.14%（见表 5）。从区域分布来看，2022 年，恒丰银行持续优化区域布局，加大对长三角地区、环渤海地区和西部地区的信贷投放，长三角、环渤海地区贷款合计占比 66.51%，异地贷款主要分布在北京、上海、浙江、江苏等地。行业分布方面，恒丰银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、建筑业、房地产业以及制造业等行业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 22.94%、17.1%、8.51%、8.15%和 7.60%，合计占比 64.30%。2022 年，恒丰银行加大对租赁和商务服务业投放力度，带动整体贷款行业集中度有所上升，面临一定集中度风险。房地产贷款方面，恒丰银行主要围绕山东省以及其他异地分支机构所在的一线城市进行布局，并以具备房地产开发资格的央企和排名靠前的百强房企等优质客群为主，城市布局较为分散，客群质量相对可控；结合宏观房地产政策调控和自身房地产集中度情况，2022 年，恒丰银行加大房地产贷款投放力度，房地产贷款规模有所上升。截至 2022 年末，恒丰银行房地产业贷款余额为 582.02 亿元，占比为 8.15%，个人住房抵押类贷款余额 535.63 亿元，占比为 7.50%；与房地产业相关的建筑业贷款 607.69 亿元，占贷

款总额的 8.51%，占比亦呈上升趋势，房地产业贷款相关风险可控。

客户集中度方面，2022 年，恒丰银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例均有所上升，2022 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 5.86%和 28.25%。同时，恒丰银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，随着宏观经济下行，企业客户经营压力加大，部分个人客户信用风险暴露增加，恒丰银行信用风险管控压力有所加大。为此，恒丰银行持续强化风险预警及信用风险管控力度，从授信准入、审查审批、贷后管理各个环节着手，加强贷款质量的全过程管理，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置，提升不良贷款处置能力和精细化管理水平，得益于信贷结构的优化、风险管控力度的加强以及不良贷款核销规模较大，其信贷资产质量趋于改善。2022 年，得益于不良资产处置力度加大，恒丰银行不良贷款率实现明显下降。2022 年，恒丰银行不良贷款处置共计 138.49 亿元，其中一般现金清收 10.05 亿元，转让 29.04 亿元，呆账核销 87.69 亿元，以物抵债 11.55 亿元，重组上调 0.16 亿元。截至 2022 年末，恒丰银行不良贷款率为 1.81%，较上年末下降 0.31 个百分点，主要是由于持续强化不良贷款清收处置所致。从不良行业分布上来看，受宏观经济下行影响，部分建筑业、交通运输业、住宿业等行业企业经营阻力加大，上述行业信贷资产质量有所承压。2022 年，恒丰银行加大风险管控水平，其逾期贷款规模及占比均有所下降，截至 2022 年末，逾期贷款余额 137.17

亿元，占贷款总额的 1.93%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 81.61%。从区域划分来看，珠三角、长三角和西部地区不良率相对较高，其余地区不良率均低于全行水平。从

贷款拨备情况来看，2022 年，随着不良贷款规模下降和拨备计提力度增加，恒丰银行拨备覆盖率水平有所回升。

表 6 贷款质量

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
不良贷款规模（亿元）	148.35	137.77	129.01
不良贷款率（%）	2.67	2.12	1.81
拨备覆盖率（%）	150.37	151.56	152.46
贷款拨备率（%）	4.02	3.22	2.76

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2022 年，恒丰银行非信贷类资产配置向投资资产进一步倾斜，同业资产规模有所下降而投资资产规模保持增长，同业资产面临的信用风险可控；投资资产中类信贷债权仍存在一定的逾期规模，对其业务运营及风险管理能力提出更高要求。

2022 年，恒丰银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2022 年末，恒丰银行存放同业及其他金融机构款项交易对手主要为境内外信用状况优良的商业银行等金融机构，余额为 90.24 亿元；拆出资金交易对手主要为非银机构，余额为 206.89 亿元，减值准备余额为 1.17 亿元；买入返售金融资产余额 338.44 亿元，标的资产主要为债券等，减值准备余额为 0.16 亿元。整体看，恒丰银行同业资产未发生减值阶段的转移，全部位于预期信用损失模型中的第一阶段，仅计提少量减值准备，面临的信用风险可控。

2022 年，恒丰银行投资类资产增速较快，占资产总额的比重进一步上升，交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资及类信贷债权资产。从会计科目来看，恒丰银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资及类信贷债权资产构成，并按照资产持有目的，将交易用途的债权、基金投资等计入交易性金融资产科目，将以持有至到期为目的的债券、信托计划等资产按照业务模式及合同

现金流特征的不同计入债权投资及其他债权投资科目。截至 2022 年末，恒丰银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和类信贷债权资产分别占投资资产净额的 18.19%、46.67%、18.43%和 16.68%。从投资资产质量来看，恒丰银行债券投资业务中实质性违约笔数及规模较少，且计提了全额减值准备。截至 2022 年末，恒丰银行债权投资科目减值准备余额 5.12 亿元，其中阶段一和阶段三减值准备余额分别为 1.61 亿元和 3.51 亿元；其他债权投资科目减值准备余额 7.76 亿元，大部分划入阶段三。此外，恒丰银行类信贷债权投资主要投向租赁和商务服务、水利、环境和公共设施管理业、房地产和建筑业等行业；风险缓释措施以抵质押和信用为主，抵质押物主要为金融质押品和房地产。截至 2022 年末，恒丰银行类信贷债权资产余额 878.80 亿元，其中逾期类信贷债权资产余额 279.67 亿元，集中在房地产业、租赁和商务服务业及批发与零售业等，处于阶段二和阶段三的账面余额分别为 44.87 亿元和 288.40 亿元；恒丰银行按照贷款类资产管理类信贷债权投资资产，针对类信贷债权投资计提减值准备 121.35 亿元，划入阶段二和阶段三的减值准备分别为 4.38 亿元和 114.32 亿元。整体看，截至 2022 年末，恒丰银行投资资产净额 4541.29 亿元，其中，处于阶段二余额为 44.87 亿元，处于阶段三余额为 293.20 亿元；从减值准备阶段划分来看，划入阶段二和阶段三的减值准备分

别为 4.38 亿元和 124.98 亿元，非标投资资产质量变动及风险资产处置情况值得关注。

(3) 表外业务

恒丰银行表外业务规模相对较大，对信用风险管理带来一定的压力。恒丰银行表外业务主要为承兑汇票、贷款承诺、信用卡承诺、开出保函、非回购卖出票据及开出信用证等。截至 2022 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额为 1826.00 亿元，平均保证金比例在 20% 左右；非回购卖出票据余额 599.23 亿元，开

出信用证余额为 363.70 亿元，其余为开出保函、信用卡承诺和贷款承诺。整体看，恒丰银行表外业务风险敞口相对较大。

2. 负债结构及流动性

2022 年，恒丰银行负债规模保持稳定增长态势，负债来源以客户存款和市场融入资金为主，客户存款整体增速放缓，而主动负债力度进一步加大，对市场融入资金的依赖性较高，核心负债稳定性有待提升。

表 7 负债结构

项目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	3599.08	3427.82	4174.86	35.68	31.17	34.67	-4.76	21.79
客户存款	6045.58	6773.77	7142.47	59.93	61.60	59.31	12.04	5.44
其中：储蓄存款	1232.39	1382.46	1632.63	12.22	12.57	13.56	12.18	18.10
其他负债	443.45	794.12	725.64	4.40	7.22	6.03	79.08	-8.62
负债合计	10088.11	10995.71	12042.97	100.00	100.00	100.00	9.00	9.52

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

恒丰银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购和发行同业存单及债券等。2022 年，恒丰银行市场融入资金规模有所增长，占负债总额的比重进一步上升，整体主动负债力度较大。截至 2022 年末，恒丰银行市场融入资金规模 4174.86 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1969.85 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构；卖出回购金融资产款余额 787.67 亿元，以债券为主；应付债券余额 1391.35 亿元，含应付同业存单 1289.61 亿元、应付一般金融债券 99.98 亿元，另有应付利息 1.76 亿元。

客户存款是恒丰银行最主要的负债来源。2022 年，恒丰银行客户存款规模有所增长，但在存款结构调整、规模客户流失等多重因素作用下，其存款增速有所承压。截至 2022 年末，恒丰银行储蓄存款占存款总额的 22.86%，占比上升但仍处于较低水平；从存款期限来看，

定期存款占存款总额的 58.03%，整体看，恒丰银行对公存款占比较高，存款稳定性有待增强。

恒丰银行各项流动性指标保持在较好水平，但鉴于投资资产中有一定规模的类信贷债权投资资产，对其流动性管理带来压力需持续关注。2022 年，恒丰银行相关流动性指标均有所上升且均处于合理水平；但另一方面，恒丰银行持有的类信贷债权投资规模较大，流动性管理面临一定的压力。

表 8 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
人民币流动性比例 (%)	74.07	54.06	70.91
流动性覆盖率 (%)	153.81	144.94	169.35
净稳定资金比例 (%)	106.70	105.99	108.74

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，得益于利息净收入稳步增长和信用减值损失规模下降，恒丰银行净利润实

现增长，且成本管控能力有所提升，收益率指标有所回落，同时，鉴于其减值准备计提力度

较大对利润实现产生一定负面影响，整体盈利能力有待提升。

表 9 盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	210.28	238.79	251.20
其中：利息净收入（亿元）	156.49	176.59	196.29
手续费及佣金净收入（亿元）	21.15	28.37	24.87
投资收益（亿元）	34.10	24.44	27.31
公允价值变动损益（亿元）	-2.71	9.10	-0.50
营业支出（亿元）	171.45	176.26	173.17
其中：业务及管理费（亿元）	83.00	89.56	90.02
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	84.89	82.58	78.81
拨备前利润总额（亿元）	130.20	144.66	159.38
净利润（亿元）	52.03	63.48	67.31
净息差（%）	1.68	1.73	1.68
净利差（%）	1.62	1.67	1.63
成本收入比（%）	39.47	37.51	35.84
拨备前资产收益率（%）	1.22	1.24	1.25
平均资产收益率（%）	0.49	0.54	0.53
平均净资产收益率（%）	5.40	5.69	5.50

注：资产减值损失/信用减值损失包含其他资产减值损失

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

恒丰银行利息收入主要来源于信贷业务以及债券投资、类信贷债权资产等债务工具投资，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2022 年，随着同业声誉的逐步改善、强化负债成本管控、优化负债结构、下调存款挂牌利率等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，其积极落实金融支持实体经济政策，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，新发放贷款收益率下行，导致净息差略有收窄，2022 年净息差降至 1.68%。2022 年，得益于恒丰银行生息资产规模增长、付息成本改善，其利息净收入保持较好的增长态势。2022 年，恒丰银行实现利息净收入 196.29 亿元，占营业收入的 78.14%。

2022 年，受债券承销市场竞争激烈，恒丰银行承销费率下调带动代理及受托业务收

入下降，手续费及佣金净收入随之下滑，2022 年实现手续费及佣金净收入 24.87 亿元，占营业收入的 9.90%。恒丰银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间的利息收益和处置损益以及票据和类信贷转让收益；2022 年，得益于交易性金融资产收益及类信贷转让收益增加，整体投资收益及其对营业收入的贡献度有所上升，2022 年实现投资收益 27.31 亿元，占营业收入的 10.87%。2022 年，市场利率下行波动导致恒丰银行公允价值变动损失 0.50 亿元。

恒丰银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2022 年，恒丰银行严格控制非生产经营性固定资产投入，业务及管理费支出较上年基本持平，得益于营业收入增长，其成本收入比进一步下滑，2022 年为 35.84%，成本控制能力有所提升。2022 年，

出于谨慎经营及增加对风险资产的风险抵补能力的目的，恒丰银行仍保持了较大的减值准备计提力度，对盈利水平亦产生一定不利影响。2022 年，恒丰银行加大不良贷款处置力度，其贷款和垫款资产减值损失规模有所增长，但由于恒丰银行主动压降类信贷债权资产规模，其类信贷债权资产减值计提力度明显缩减，带动整体信用减值损失规模呈下降趋势。2022 年，恒丰银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 78.81 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 75.07 亿元，类信贷债权资产减值损失 5.39 亿元。

2022 年，恒丰银行利息净收入和投资收益的增长带动其营业收入上升；同时，得益于信用减值损失计提规模减少，其净利润保持增长，减值损失占拨备前利润总额的比重持续下降；从盈利指标来看，受转销递延所得税资产增加带动所得税支出上升影响，其平均资产收益率保持稳定，但平均净资产收益率小幅下滑，整体盈利能力有所回落，盈利能力仍有一定提升空间。

4. 资本充足性

2022 年，恒丰银行利润留存对资本形成一定的补充效应，各项业务开展对资本产生消耗，资本充足性水平小幅下降，核心资本面临一定补充压力。

2022 年，恒丰银行未进行现金分红，净利润全部留存以夯实资本实力。2022 年 5 月，恒丰银行发行了 50 亿元的减记型无固定期限资本债券，计入股东权益科目。截至 2022 年末，恒丰银行股东权益 1272.98 亿元，其中实收资本 1112.10 亿元，资本公积 110.90 亿元，一般风险准备 119.56 亿元，未分配利润-351.87 亿元。

2022 年，随着各项业务的较快发展，恒丰银行风险加权资产规模及风险资产系数保持上升趋势。2022 年，随着无固定期限资本债券的发行，恒丰银行资本充足率水平基本维持稳定；另一方面，业务的持续发展对核心资本消耗较快，恒丰银行核心资本或将面临补充压力。

表10 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	697.95	743.97	810.82
一级资本净额（亿元）	848.18	974.15	1090.98
资本净额（亿元）	923.35	1039.02	1153.88
风险加权资产余额（亿元）	7749.93	8576.48	9622.42
风险资产系数（%）	69.56	70.46	72.26
股东权益/资产总额（%）	9.46	9.67	9.56
资本充足率（%）	11.91	12.11	11.99
一级资本充足率（%）	10.94	11.36	11.34
核心一级资本充足率（%）	9.01	8.67	8.43

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

八、外部支持

山东省为农业大省，工业体系完整，工业产业链发展完善，2022 年以来，综合经济实力持续增强，经济体量稳居全国前列。2022 年，山东省实现地区生产总值 87435.1 亿元，完成

一般公共预算收入 7104.04 亿元，实现一般公共预算支出 12131.54 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

作为股份制商业银行，恒丰银行展业区域较为丰富、客群基础较为广泛、业务规模较大，同时其第一大股东为中央汇金，第二股

东为山东资管，股东背景极强，在不良资产剥离、业务拓展、资本补充等方面能够得到股东的大力支持，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

估，联合资信确定维持恒丰银行主体长期信用等级为 AAA，维持“20 恒丰银行永续债”“21 恒丰银行永续债”和“22 恒丰银行永续债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，恒丰银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 175 亿元、无固定期限资本债券本金 280 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，恒丰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表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	455.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.63
股东权益/存续债券本金（倍）	2.80
净利润/存续债券本金（倍）	0.15

数据来源：恒丰银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，恒丰银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的类信贷债权投资规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，恒丰银行储蓄存款占客户存款占比仍较低，市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升。整体看，恒丰银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为恒丰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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，无固定期限资本债券的违约概率极低。

十、结论

基于对恒丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评

附录 1 2022 年末恒丰银行前十名普通股股东持股情况

序号	股东名称	股东性质	期末持股数（股）	期末持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家股	60,000,000,000	53.95%
2	山东省金融资产管理股份有限公司	国有法人股	36,789,656,230	33.08%
3	新加坡大华银行有限公司	境外法人股	3,336,360,308	3.00%
4	南山集团有限公司	境内非国有法人股	2,616,323,149	2.35%
5	烟台蓝天投资控股有限公司	国有法人股	2,307,538,747	2.07%
6	福信集团有限公司	境内非国有法人股	942,335,616	0.85%
7	上海佐基投资管理有限公司	境内非国有法人股	922,350,587	0.83%
8	君康人寿保险股份有限公司	境内非国有法人股	366,217,700	0.33%
9	上海国正投资管理有限公司	境内非国有法人股	308,100,000	0.28%
10	上海国之杰投资发展有限公司	境内非国有法人股	301,900,000	0.27%
合计			107,890,782,337	97.02%

资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末恒丰银行组织架构图



资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$

附录 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

附录 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。

附录 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