

恒丰银行股份有限公司

2024 年第二期二级资本债券
信用评级报告

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〔2024〕3350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及其拟发行的 2024 年第二期二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，恒丰银行股份有限公司 2024 年第二期二级资本债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年六月二十一日

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恒丰银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

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。

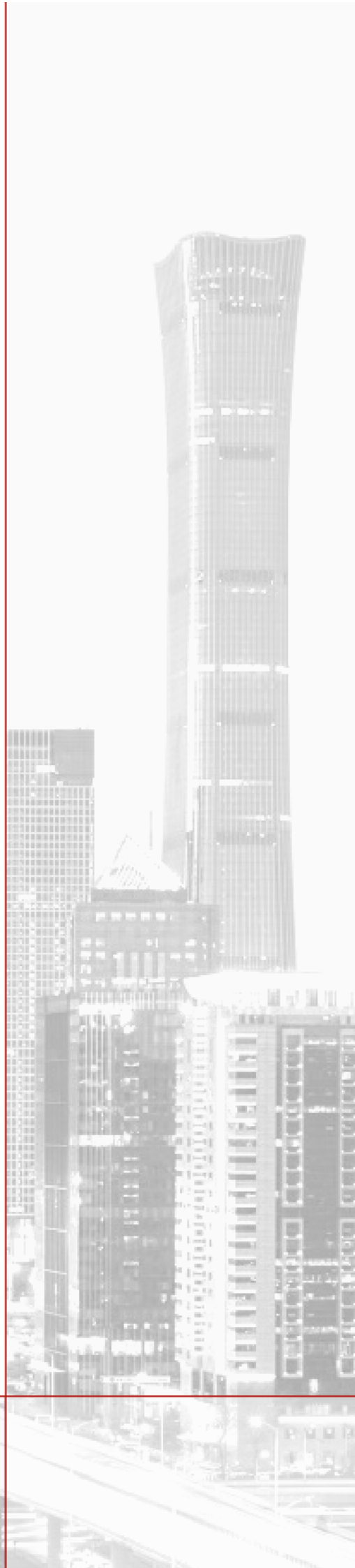
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

八、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

2024 年第二期二级资本债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/21

债项概况 本期债券发行规模为 50 亿元，为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的赎回权；本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付；募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实恒丰银行二级资本，提高资本充足率，以增强恒丰银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

评级观点 恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）为全国性股份制商业银行，综合实力和品牌影响力持续提升；管理与发展方面，恒丰银行公司治理及内部控制机制逐步改善，风险管理机制体系运行情况提升，战略规划可执行性较强；业务发展方面，恒丰银行存贷款业务规模持续增长，零售业务基础相对薄弱导致个人存贷款业务占比较低，非标资产规模持续压降，投资资产配置策略趋于稳健；财务方面，恒丰银行信贷资产质量有所改善，但非信贷资产质量仍有待提升，负债结构有待优化，盈利承压，核心资本面临补充压力；债券偿还能力方面，恒丰银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：恒丰银行投资资产风险敞口较大，计提减值准备对相关资产覆盖程度有待提高，故通过其他不利因素下调一个子级。

外部支持调整：恒丰银行第一大股东为山东金资，第二大股东为中央汇金，股东实力较强，加之山东省综合实力强，能够获得股东在不良资产剥离、业务拓展、资本补充等方面的支持，且作为股份制商业银行之一，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，故使用政府支持上调一个子级。

评级展望 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。

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；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务收缩；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

- **作为全国性股份制商业银行，综合实力和品牌影响力持续提升。**恒丰银行作为全国展业的股份制银行，市场竞争力和同业认可度逐步显现，此外，得益于股东中央汇金和山东金资的资本金注入，恒丰银行注册资本处于行业较高水平，在银行业注册资本中排名靠前。
- **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，近年来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。**恒丰银行第一大股东为山东金资，第二大股东为中央汇金，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。

关注

- **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，对核心负债稳定性有一定影响，负债结构有待优化。

- **投资资产质量仍有进一步优化空间，收益率有待提升。**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。
- **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，其核心资本面临一定补充压力。
- **关注外部市场环境变化对恒丰银行发展带来的影响。**宏观经济低位运行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。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，恒丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本期债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本次评级使用的评级方法、模型

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

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
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：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

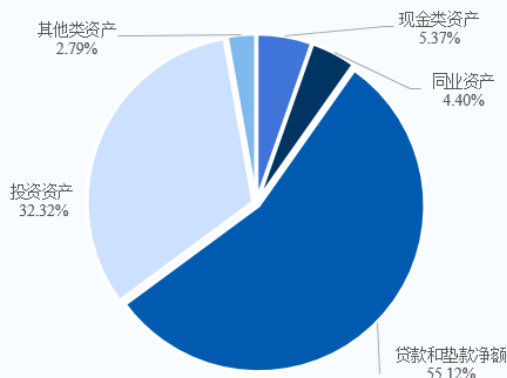
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

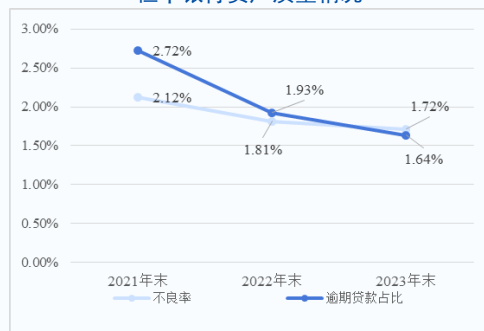
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	12172.59	13315.95	14397.05
股东权益（亿元）	1176.88	1272.98	1325.59
不良贷款率（%）	2.12	1.81	1.72
拨备覆盖率（%）	151.56	152.46	152.24
贷款拨备率（%）	3.22	2.76	2.61
净稳定资金比例（%）	105.99	108.74	109.11
存款余额/负债总额（%）	61.60	59.31	60.27
股东权益/资产总额（%）	9.67	9.56	9.21
资本充足率（%）	12.11	11.99	11.92
一级资本充足率（%）	11.36	11.34	11.27
核心一级资本充足率（%）	8.67	8.43	8.62
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	238.79	251.20	252.75
拨备前利润总额（亿元）	145.97	159.38	157.28
净利润（亿元）	63.48	67.31	51.36
净息差（%）	1.73	1.68	1.59
成本收入比（%）	37.51	35.84	36.22
拨备前资产收益率（%）	1.25	1.25	1.14
平均资产收益率（%）	0.54	0.53	0.37
平均净资产收益率（%）	5.69	5.50	3.95

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

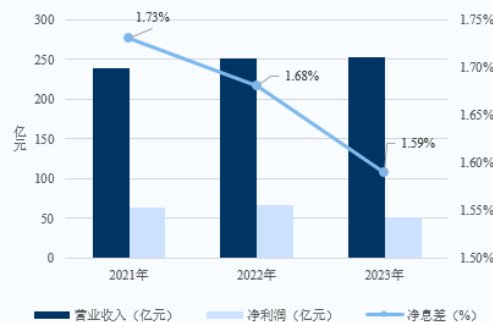
2023 年末恒丰银行资产构成



恒丰银行资产质量情况



恒丰银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	平均净资产收益 率* (%)
恒丰银行	AAA	7877.93	7935.20	14397.05	1325.59	1.72	152.24	11.92	252.75	51.36	3.95
渤海银行	AAA	9345.94	9203.95	17327.34	1144.03	1.78	156.94	11.58	249.62	50.81	4.48
浙商银行	AAA	18686.59	16732.72	31348.79	1895.77	1.44	182.60	12.19	637.04	154.93	9.42

注：渤海银行股份有限公司简称为渤海银行，浙商银行股份有限公司简称为浙商银行；渤海银行平均净资产收益率为加权平均净资产收益率

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	2024/01/23	盛世杰 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
AAA	2014/10/20	韩夷 葛成东	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
AA+	2012/07/12	李鹏 韩夷	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
AA	2008/10/06	韩夷 刘长江 田兵	--	阅读全文

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：盛世杰 shengsj@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyxx@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、主体概况

恒丰银行股份有限公司（以下简称“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“山东金资”）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。2024 年 2 月 21 日，恒丰银行原第二大股东山东金资受让中央汇金持有的 150 亿元股权，受让后，原第二大股东山东金资持股比例上升至 46.61%，并成为第一大股东，中央汇金持股比例下降至 40.46% 并成为第二大股东，股权变更后山东金资和中央汇金共同为恒丰银行的控股股东；前五大股东及持股比例见图表 1。截至 2023 年末，恒丰银行股本为 1112.10 亿元。

图表 1 • 2024 年 5 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	山东省金融资产管理股份有限公司	46.61%
2	中央汇金投资有限责任公司	40.46%
3	新加坡大华银行有限公司	3.00%
4	南山集团有限公司	2.35%
5	烟台蓝天投资控股集团有限公司	2.07%
合计		94.50%

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

恒丰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、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 2023 年末，恒丰银行已在山东、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、私人银行部两家专营机构，合计 333 家分支机构；在青岛发起设立 1 家理财子公司。

恒丰银行注册地址：山东省济南市历下区泺源大街 8 号；法定代表人：辛树人。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

恒丰银行拟在 150 亿元的额度内分期发行二级资本债券，首期二级资本债券已在 2024 年 2 月 1 日完成发行，发行规模为 100 亿元，目前尚在存续期。恒丰银行本期拟发行规模为人民币 50 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与恒丰银行已发行的与本期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本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非恒丰银行进入破产清算程序，投资者不得要求恒丰银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后恒丰银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局认可，恒丰银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的该计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。恒丰银行须在得到国家金融监督管理总局认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款。当无法生存触发事件发生时，恒丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，恒丰银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，恒丰银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实恒丰银行二级资本，提高资本充足率，以增强恒丰银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但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，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

五、管理与发展

恒丰银行不断完善公司治理架构、股权结构，公司治理机制和内部控制运行情况较好；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；风险管理体系逐步完善，且风险管理精细化程度不断提升，全面风险管理水平良好；建立了符合自身业务结构及风险状况的战略发展规划，战略定位明确。

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。近年来，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。内部控制方面，恒丰银行以上市公司内部控制体系规范要求为标准，持续优化内控治理架构，逐步形成职责清晰、相互制衡的“三会一层”内控治理体系，并从治理架构、控制措施、支持保障和评价监督等方面加强内控管理，内控管理体系逐步完善。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，恒丰银行原行长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。

从股权结构来看，截至2023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金资，持股比例分别为53.95%和33.12%。2024年2月21日，恒丰银行原第二大股东山东金资受让中央汇金持有的150亿元股权，受让后，原第二大股东山东金资持股比例上升至46.61%，并成为第一大股东，中央汇金持股比例下降至40.46%并成为第二大股东，股权变更后山东金资和中央汇金共同为恒丰银行的控股股东。恒丰银行控股股东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。山东金资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。截至2023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。根据恒丰银行合并口径监管报表，截至2023年末，恒丰银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为5.77%、6.01%和11.91%，均未超过监管对于关联交易相关监管指标限制，且关联贷款均为正常类贷款，相关风险可控。

风险管理方面，恒丰银行建立了由董事会及其专门委员会、监事会、高级管理层及其专业委员会、专业风险管理部门、审计部、分支机构等构成恒丰银行风险管理的组织架构。信用风险方面，恒丰银行将资产质量分层管理，制定重点分行资产质量管控清单，加强风险研判，逐月制定管控目标，同时开展现场及非现场检查，信用风险管理体系运行情况良好。市场风险方面，恒丰银行根据战略发展方向与市场状况，结合市场风险偏好与当年业务规划，制定了年度市场风险限额指标体系，并运用市场风险信息系统严格监测指标运行情况。流动性风险方面，恒丰银行坚持审慎稳健的流动性风险管理策略，将流动性风险指标控制在合理范围；建立了较为完善的流动性风险管理架构、管理策略、管理政策和清晰的管理程序；加强流动性风险分析预测，提升流动性风险管理主动性和前瞻性根据流动性需求、市场情况和成本管理需要灵活安排主动负债策略，拓展多样化融资渠道，提升市场融资能力。操作风险方面，恒丰银行持续提升操作风险管理的有效性，深化操作风险管理工具的应用，开展操作风险与控制自评估，探索开展一级分行的操作风险自评估，开展操作风险管理能力评估，重检存量损失数据，持续推动内控合规数字管理平台建设；防范重大操作风险事件，完成案件防控工作自评估和员工行为评估，近年来，操作风险管理体系运行平稳，操作风险整体可控。

发展战略方面，恒丰银行推进《恒丰银行2021—2025发展战略规划及2035年远景目标》，围绕“建设一流数字化敏捷银行”战略愿景，以数字化转型和敏捷组织建设作为两大战略先导，深化做实基础、做优主业、做强本土、做细成本五大战略支柱。具体来看，恒丰银行将以助力构建新发展格局为核心，服务国家战略和发展大局，打造基础厚实、梯度成长、具备敏捷输出的高质量客群；按照公司业务增厚中收，同业业务做优息差，普惠金融下沉服务，机构业务做大规模的总体思路，坚守服务实体经济本分；将零售业务作为服务人民美好生活需要的主渠道、业务结构调整的重点方向和全行价值增长的新引擎，建成一批差异化竞争优势明显的特色分行；形成以山东省内为基本盘，以北京、上海、长三角为核心竞争区的“一本一核两超多极”梯度发展格局；依托数字化和敏捷组织，激发财务管理支撑战略落地的内生动力，通过降低内部成本让利客户，把低成本打造成为差异化竞争优势。

六、经营分析

近年来，恒丰银行以“建设一流数字化敏捷银行”为战略愿景，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。

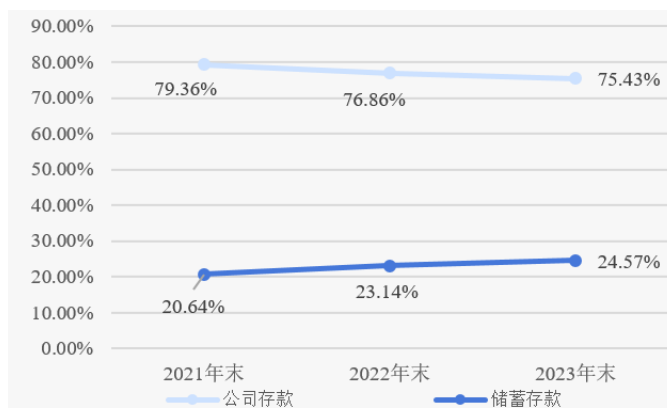
恒丰银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场及同业业务构成，前台业务部门按照职能划分为业务管理和产品管理两大类，根据业务条线设置多个业务及产品管理部门，中后台部门根据职能对前台业务形成相互补充，业务分工及专业化经营不断提升。恒丰银行已形成了覆盖长江三角洲及珠江三角洲地区、环渤海地区、中部地区及西部地区重点城市和地区的网络格局，但与其他股份制银行相比，恒丰银行分支机构覆盖面仍有所不足，客户基础相对薄弱，进而对个人银行业务发展带来一定不利影响。2022年，恒丰银行合肥分行已批准开业，恒丰理财有限责任公司成立，随着分支机构布局的不断拓展以及理财子公司的开立对其在稳定和提升客户基础等方面带来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

图表 2 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	5316.17	5424.31	5862.40	79.36	76.86	75.43	2.03	8.08
储蓄存款	1382.46	1632.63	1909.74	20.64	23.14	24.57	18.10	16.97
合计	6698.63	7056.94	7772.14	100.00	100.00	100.00	5.35	10.13
贷款及垫款								
公司贷款	5586.31	6067.96	6914.99	86.16	85.22	85.13	8.62	13.96
其中：票据贴现	751.71	248.50	111.46	11.59	3.49	1.37	-66.94	-55.15
个人贷款	897.14	1052.25	1208.07	13.84	14.78	14.87	17.29	14.81
合计	6483.45	7120.21	8123.06	100.00	100.00	100.00	9.82	14.08

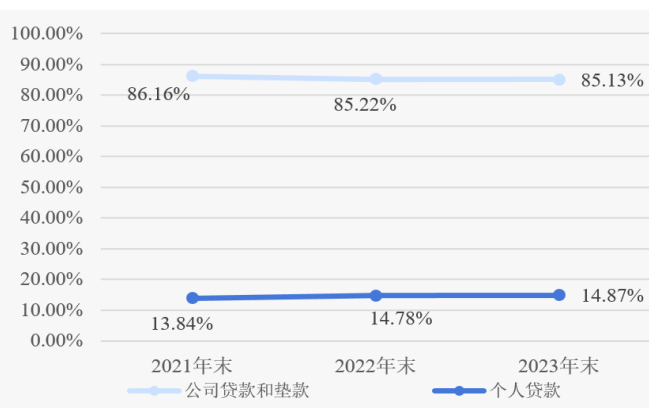
注：客户存款和贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

1 公司银行业务

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，公司存贷款业务规模保持较好增长态势，且 2023 年业务增速回升。

公司存款方面，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。此外，近年来，恒丰银行持续调整存款结构，压降高成本的保险类存款和质押类存款，加大对结算类存款的揽存力度。从年末时点数据上看，恒丰银行公司存款余额保持增长；2022年末受同业竞争加剧导致时点大额存款流失，叠加其主动压降高成本协议存款资金的影响，年末存款余额增速放缓，但2023年增速有所回升。截至2023年末，恒丰银行公司存款总额5862.40亿元。

公司贷款方面，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。恒丰银行围绕服务实体经济，结合碳达峰碳中和、黄河流域生态保护、绿色低碳高质量发展先行区建设、新旧动能转换、乡村振兴齐鲁样板等国家重大战略，加大对住建、绿色金融、制造业、专精特新等领域加大贷款支持力度。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，2021年，恒丰银行增加票据直贴及转贴业务操作力度，票据贴现业务规模的显著提升；2022年以来，恒丰银行票据贴现业务规模持续压降。从时点数据上看，近年来，恒丰银行公司贷款业务余额保持增长，2023年末公司贷款余额6914.99亿元；其中，城市更新贷款较2022年末增长819亿元，基础设施领域贷款余额较2022年末增长99亿元，隐债置换贷款余额较2022年末增长63亿元，绿色信贷业务余额608亿元，较2022年末增长162亿元。

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。近年来，恒丰银行打造普惠金融品牌，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2023年末，恒丰银行普惠型小微客户数34436户，普惠型小微贷款余额503.3亿元。

2 零售银行业务

近年来，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。

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，围绕老年、代发、商户、私行、个贷五大客群的份金融及非金融需求，整合产品、渠道、权益等资源，实施客户全生命周期管理，提升客户经营服务质效，推动储蓄存款规模较好增长。截至2023年末，恒丰银行储蓄存款余额1909.74亿元，占存款总额的24.57%，占比持续提升。

个人贷款业务方面，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，与蚂蚁、马上消费等头部互联网金融平台的合作，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，2023年末个人消费类贷款业务余额和2022年末基本持平。个人住房贷款方面，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，增强获客能力；近年来个人住房贷款余额呈增长趋势，主要投放于山东省内，剩余投放区域分布较为均匀，整体风险较为可控。截至2023年末，恒丰银行个人贷款总额1208.07亿元，占贷款总额14.81%，其中个人住房贷款余额649.97亿元，占个人贷款余额的53.80%；个人经营贷款余额299.19亿元，占个人贷款余额的24.77%；个人消费贷款余额258.91亿元，占个人贷款的21.43%。

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，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2023年末，恒丰银行集团各类理财产品规模1203亿元，其中符合资管新规的新产品规模1104亿元。

3 金融市场业务

近年来，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，同业资产规模持续下降，但主动负债力度整体较大，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倾斜，关注存量非标资产在当前经济环境下的规模压降以及资产质量变化情况。

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，近年来，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。截至2023年末，恒丰银行同业资产净额633.35亿元，以买入返售金融资产和拆出资金为主，存放同业规模相对较小，

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。市场融入资金方面，近年来，恒丰银行市场融入资金规模呈上升趋势，占负债总额的比重略有波动。截至 2023 年末，恒丰银行市场融入资金余额 4342.64 亿元（含央行公开市场操作），占负债总额的 33.22%，以同业存放和应付债券为主，另有部分卖出回购金融资产和少量的拆入资金。

投资业务方面，近年来恒丰银行投资资产规模保持增长，但随着资产配置逐步向贷款进行倾斜，投资资产增速有所下降，占资产总额比重略有收缩。投资结构方面，恒丰银行持续加大对标准化债券的配置力度，债券投资占资产总额比重持续提升，基金类产品配置力度有所下降，非标类资产规模压降明显。债券投资方面，恒丰银行对利率债配置力度相对较大，信用债主要配置于外部级别 AA+及以上城投债券，投向区域以江浙地区为主，银行及非银行金融机构发行债券配置力度趋稳。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；随着早期非标资产在近年内集中到期以及部分资质相对较好客户转为一般贷款，类信贷债权资产下降幅度较大；考虑到非标资产贷款投向政信、房地产、建筑等行业在当前宏观经济环境下的经营压力，需持续关注相关非标资产后续规模压降进度以及附带的资产质量变化。2021—2023 年，恒丰银行实现投资收益 24.44 亿元、27.31 亿元和 4.74 亿元；实现公允价值变动损益 9.10 亿元、-0.50 亿元和 19.86 亿元；金融投资利息收入（含金融投资和类信贷债权资产）116.76 亿元、130.64 亿元和 129.52 亿元。

图表 5 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	2300.57	3094.82	3555.65	55.55	67.09	75.52
其中：政府债券	1665.32	1692.37	1476.16	40.21	36.69	31.35
政策性金融债	184.4	652.38	1258.12	4.45	14.14	26.72
银行及非银行金融机构	87.53	82.23	83.99	2.11	1.78	1.78
企业实体	363.32	667.84	737.38	8.77	14.48	15.66
基金	690.73	620.86	601.88	16.68	13.46	12.78
信托及资产管理计划	58.89	26.37	13.74	1.42	0.57	0.29
类信贷债权资产	1087.71	865.43	495.92	26.26	18.76	10.53
其中：信托计划	393.63	302.75	245.48	9.50	6.56	5.21
资产管理计划	101.98	71.67	80.27	2.46	1.55	1.70
债权融资计划	592.1	491.01	170.17	14.30	10.64	3.61
权益类投资	3.14	4.59	40.29	0.08	0.10	0.86
其他类	0.42	0.83	1.03	0.01	0.02	0.02
投资资产总额	4141.46	4612.9	4708.51	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	43.32	54.86	57.70	--	--	--
减：减值准备	152.53	126.47	112.79	--	--	--
投资资产净额	4032.25	4541.29	4653.42	--	--	--

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

七、财务分析

恒丰银行提供了 2021—2023 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 2021—2023 年财务报表进行审计，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。恒丰银行从 2021 年开始执行新会计准则，包括新金融工具准则、新租赁准则、新收入准则，其中，实施新金融工具准则导致其金融资产和金融负债的确认、分类和计量，以及金融资产减值的相关会计政策发生了变化，上述会计准则导致的金额调整已确认在 2021 年及以后的财务报表中；合并口径调整以及会计准则调对本次报告数据可比性不造成影响。

1 资产质量

近年来，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，同业资产和投资资产占比有所下降。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	733.45	763.90	773.30	6.03	5.74	5.37	4.15	1.23
同业资产	681.35	633.98	633.35	5.60	4.76	4.40	-6.95	-0.10
贷款及垫款净额	6296.83	6943.32	7935.20	51.73	52.14	55.12	10.27	14.29
投资资产	4032.25	4541.29	4653.42	33.13	34.10	32.32	12.62	2.47
其他类资产	428.71	433.46	401.78	3.52	3.26	2.79	1.11	-7.31
资产合计	12172.59	13315.95	14397.05	100.00	100.00	100.00	9.39	8.12

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

（1）贷款

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，但面临一定的行业集中风险；得益于信贷结构的优化、风险管控力度的加强以及较大的不良贷款处置力度，信贷资产质量趋于改善，贷款拨备水平较为充足。

近年来，恒丰银行贷款和垫款规模稳定增长，占资产总额比重呈上升趋势。从区域分布来看，恒丰银行贷款主要投放在长江三角洲地区和环渤海地区，近年来珠江三角洲地区贷款余额占比呈上升趋势，中部地区和西部地区贷款余额占比有所下降，2023 年末长江三角洲地区和环渤海地区贷款余额占比分别为 36.83%和 31.89%。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，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别为 26.31%、16.67%、8.57%、7.70%和 7.39%；近年来贷款余额增长主要集中在租赁和商务服务业，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，房地产贷款规模有所上升，新增房地产贷款主要为棚户区改造类项目和经营性物业。截至 2023 年末，恒丰银行房地产业贷款余额为 625.25 亿元，占比为 7.70%，占比有所下降，个人住房贷款余额 649.97 亿元，占比为 8.00%，占比有所提升；与房地产业相关的建筑业贷款 695.97 亿元，占贷款总额的 8.57%，占比基本持平，房地产业贷款相关风险可控。

从贷款客户集中度来看，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。截至 2023 年末，恒丰银行最大单一客户贷款占资本净额的比例为 5.78%，最大十家客户贷款占资本净额比例为 25.86%，前十大贷款户涉及行业以租赁和商务服务业为主，贷款客户集中度水平有所下降；其余大额风险暴露指标均未超过监管要求。

信贷资产质量方面，受宏观经济低位运行导致企业经营压力上升以及部分个人贷款客户信用风险暴露的增加，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，加之贷款余额的增长，不良贷款率呈下降趋势。2021 年—2023 年当年不良贷款分别处置 120.02 亿元、138.49 亿元和 98.87 亿元，其中分别核销 85.57 亿元、108.35 亿元和 71.77 亿元，其中收回现金 32.58 亿元、28.46 亿元和 26.73 亿元。不良贷款区域分布方面，长江三角洲地区不良贷款余额占不良贷款总额比重相对较高，另外在西部地区和中部地区贷款不良率相对较高；不良贷款行业分布主要集中在批发零售业和房地产业。近年来，恒丰银行加大风险管控水平，其逾期贷款规模及占比整体均有所下降，截至 2023 年末，逾期贷款余额 133.00 亿元，占贷款总额的 1.64%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 65.74%。从贷款拨备情况来看，近年来，恒丰银行拨备覆盖率水平基本稳定，关注后续拨备变化情况。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
贷款合计	6483.45	7120.21	8123.06	100.00	100.00	100.00
不良贷款	137.77	129.01	139.33	2.12	1.81	1.72
逾期贷款	176.51	137.17	133.00	2.72	1.93	1.64
拨备覆盖率	--	--	--	151.56	152.46	152.24
贷款拨备率	--	--	--	3.22	2.76	2.61
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	88.27	81.61	65.74

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

恒丰银行非信贷资产主要配置于投资资产，同业资产配置力度持续保持在较低水平，投资资产增速有所放缓，非标资产规模持续压降，但计入阶段三的非标资产仍有一定规模，减值计提覆盖度仍有提升空间，关注存量非标资产后续减值计提以及处置压降情况。

近年来，恒丰银行同业资产规模呈下降趋势，占资产总额比重保持在较低水平。截至 2023 年末，恒丰银行存放同业款项净额 82.30 亿元，拆出资金净额 267.39 亿元，买入返售金融资产净额为 283.66 亿元，同业拆出交易对手主要为非银行金融机构；上述同业资产均分类至阶段一，并计提少量减值准备，同业资产质量较好。

近年来，恒丰银行投资资产规模保持增长，且在资产配置优先贷款业务以及非标资产压降的推动下，投资资产规模增速有所下降占资产总额比重有所收缩。截至 2023 年末，恒丰银行投资资产净额为 4653.42 亿元，占资产总额的 32.32%，交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、类信贷债权资产分别占投资资产净额的 19.21%、54.88%、25.58%和 9.22%。投资资产质量方面，截至 2023 年末，恒丰银行债权投资科目中阶段三计提减值准备 3.51 亿元，无阶段二资产；类信贷债权资产中计入阶段二和阶段三资产余额分别为 22.17 亿元和 288.74 亿元，分别计提减值准备 1.18 亿元和 106.35 亿元。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；2023 年末逾期类信贷债权资产余额 284.96 亿元。整体看，恒丰银行非标资产规模近年来呈持续下降态势，但存量风险资产规模仍较大，简直准备对风险资产覆盖程度仍有较大提升空间，关注相关资产后续减值计提以及处置情况。

(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 2023 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额为 1495.85 亿元，非回购卖出票据余额 140.87 亿元，开出信用证余额为 448.80 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

近年来，恒丰银行存款规模增长推动负债总额呈上升趋势，负债结构较为稳定，市场融入资金（含央行公开市场操作）有一定规模，存款占负债总额比重仍有一定提升空间；流动性指标均处于合理水平，但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。

图表 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金（含央行公开市场操作）	3427.82	4174.86	4342.64	31.17	34.67	33.22	21.79	4.02
客户存款	6773.77	7142.47	7877.93	61.60	59.31	60.27	5.44	10.30
其中：储蓄存款	1382.46	1632.63	1909.74	12.57	13.56	14.61	18.10	16.97
其他负债	794.12	725.64	850.89	7.22	6.03	6.51	-8.62	17.26
负债合计	10995.71	12042.97	13071.46	100.00	100.00	100.00	9.52	8.54

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

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（含央行公开市场操作）和发行同业存单及债券等，近年来市场融入资金余额呈上升趋势，占负债总额比重略有波动，主动负债力度较大。截至 2023 年末，恒丰银行市场融入资金（含央行公开市场操作）规模 4342.64 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 2269.12 亿元，卖出回购金融资产款余额 648.69 亿元，应付债券余额 1380.44 亿元，含应付同业存单 1202.39 亿元、应付一般金融债券 174.97 亿元，另有应付利息 3.08 亿元。

客户存款是恒丰银行最主要的负债来源，近年来客户存款规模保持增长。截至 2023 年末，恒丰银行储蓄存款占存款总额 24.57%，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 56.32%，定期存款占比略有下降，整体看，恒丰银行对公存款占比较高，存款稳定性有待增强。

近年来，恒丰银行相关流动性指标均处于合理水平；但另一方面，恒丰银行类信贷债权资产仍占有一定比重，且计入阶段三资产比例相对较高，流动性管理面临一定的压力。

图表 9 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
人民币流动性比例 (%)	54.06	70.91	61.45
流动性覆盖率 (%)	144.94	169.35	251.26
净稳定资金比例 (%)	105.99	108.74	109.11

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，恒丰银行营业收入水平保持提升，2021 和 2022 年净利润有所增长，2023 年受营业收入增速放缓以及当期所得税支出的上升导致净利润有所下降；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，叠加净息差有所收窄，整体盈利能力有待提升。

图表 10 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	238.79	251.20	252.75
其中：利息净收入（亿元）	176.59	196.29	202.75
手续费及佣金净收入（亿元）	28.37	24.87	22.27
投资收益（亿元）	24.44	27.31	4.74
公允价值变动损益（亿元）	9.10	-0.50	19.86
营业支出（亿元）	176.26	173.17	169.76
其中：业务及管理费（亿元）	89.56	90.02	91.54
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	82.58	78.81	73.56
拨备前利润总额（亿元）	145.97	159.38	157.28
净利润（亿元）	63.48	67.31	51.36
净息差 (%)	1.73	1.68	1.59
成本收入比 (%)	37.51	35.84	36.22
拨备前资产收益率 (%)	1.25	1.25	1.14
平均资产收益率 (%)	0.54	0.53	0.37
平均净资产收益率 (%)	5.69	5.50	3.95

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

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，近年来恒丰银行净息差呈收窄趋势，主要系资产端业务受 LPR 下调及同业竞争、加之落实金融机构让利实体经济相关政策等导致收益率下行所致；但随着负债端优化成本和结构、下调存款挂牌利率等手段的推进，负债平均成本率增长得到控制；2023 年恒丰银行生息资产平均收益率为 3.94%，较上年有所下降，计息负债平均成本率 2.43%，较上年下降 1bp。近年来，得益于恒丰银行生息资产规模增长、付息成本改善，其利息净收入保持增长态势。2023 年，恒丰银行实现利息净收入 202.75 亿元。恒丰银行手续费及佣金净收入水平呈下降趋势，2022 年手续费及佣金净收入下降系债券承销费率下调所致，2023 年系代理受托业务收入下降所致。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。2023 年投资收益大幅下降系债券型基金分红下降所致，公允价值变动收益增加。2022 年恒丰银行公允价值变动损失 0.50 亿元。整体来看，恒丰银行营业收入水平保持增长，2023 年受净息差收窄带来利息净收入增速放缓的影响，营业收入增速有所放缓。

恒丰银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，恒丰银行业务及管理费支出呈上升趋势，成本收入比保持相对稳定。近年来，恒丰银行不良贷款处置力度仍相对较高，其对贷款和垫款资产减值损失计提力度相对较大，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；减值损失计提力度仍较大，对利润实现仍造成较大实质影响。2023 年，恒丰银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 73.56 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 72.57 亿元，类信贷债权资产减值损失 2.47 亿元。

近年来，恒丰银行利息净收入推动其营业收入上升；2021 年及 2022 年得益于信用减值损失计提规模减少，净利润有所提升，2023 年一次性转回递延所得税导致所得税支出的大幅上升，加之营业收入放缓以及减值准备计提，致使当期净利润水平较上年有所下降，2023 年发生所得税支出 32.36 亿元；从盈利指标来看，恒丰银行收益率指标相对较低，盈利能力仍有一定提升空间，关注资产端减值准备计提对盈利带来的持续性影响。

与所选银行比较，恒丰银行营业收入和净利润、净息差水平指标在所选银行中游，收益率指标略低于所选银行，净利差收窄幅度优于所选银行。

图表 11 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	恒丰银行	渤海银行	浙商银行
营业收入（亿元）	252.75	249.62	637.04
净利润（亿元）	51.36	50.81	154.93
净利差（%）	1.51	1.19	1.81
平均资产收益率（%）	0.37	0.30	0.54
平均净资产收益率（%）	3.95	4.48	9.42

注：渤海银行平均净资产收益率为加权平均净资产收益率

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，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。

近年来，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；多次发行无固定资本债券进行资本补充。截至 2023 年末，恒丰银行股东权益 1325.59 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 120.19 亿元，未分配利润-314.54 亿元。

近年来，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；近年来二级资本债券和无固定资本补充债券的发行对二级资本和其他一级资本带来一定补充；2023 年末核心一级资本充足率上升系递延所得税消化减少核心一级资本扣减所致；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。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	1039.02	1153.88	1259.85
一级资本净额（亿元）	974.15	1090.98	1190.55
核心一级资本净额（亿元）	743.97	810.82	910.40
风险加权资产余额（亿元）	8576.48	9622.42	10567.36
风险资产系数（%）	70.46	72.26	73.40
股东权益/资产总额（%）	9.67	9.56	9.21
资本充足率（%）	12.11	11.99	11.92
一级资本充足率（%）	11.36	11.34	11.27
核心一级资本充足率（%）	8.67	8.43	8.62

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

八、ESG 分析

恒丰银行业务发展贴合国家战略目标，积极服务支持绿色金融、科创金融、普惠金融等，践行社会责任，绿色金融和普惠金融贷款业务发展态势较好，践行社会责任，公司治理和内控运行机制较好。整体来看，目前恒丰银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，恒丰银行注重绿色金融业务发展，制定了绿色金融政策指引以及绿色金融工作计划，围绕清洁能源、环保整治、绿色建筑、绿色交通等领域进一步细分行业、市场、制定营销及金融服务指南，指导分支机构精准营销，通过碳排放成本模型对高碳行业客户在多种压力情景下的财务指标进行测算，并将绿色金融业务纳入 KPI 考核中，鼓励总分协同绿色高质量发展。截至 2023 年末，恒丰银行绿色信贷业务余额 608 亿元，当年完成 75 亿元绿色金融债券的发行。

社会责任方面，恒丰银行持续加大对实体经济的贷款支持力度，贷款业务规模持续上升，展业期间贴合对外开发等国家重大战略，注重对科技创新、乡村振兴等的支持，践行普惠金融社会责任。近年来，恒丰银行持续健全小微普惠金融业务经营机制，构建覆盖小微企业全生命周期的普惠金融产品体系，旨在于提供综合化金融服务。截至 2023 年末，恒丰银行普惠小微贷款业务余额增速 23.69%，当年投放利率较 2022 年下降 29BP，降低小微企业融资成本 6000 余万元。社会公益方面，恒丰银行通过志愿活动、捐款捐物、成立公益基金、赞助活动、参加公益宣传活动等方式开展公益活动，2023 年捐赠支出总额 174.71 万元。员工方面，恒丰银行以职工为本，关心员工健康、维护保障员工合法权益以及稳定的福利，通过定期开展能力培训以及特殊节日专项活动等方式提升员工能力水平以及团队凝聚力。

恒丰银行持续建立健全公司治理及内部控制架构体系，将 ESG 治理职责纳入三会一层管理职责架构内，治理结构能够满足当前经营发展需要，ESG 信息披露较为完善。

九、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，综合经济实力持续增强，经济体量稳居全国前列。2023 年，山东省实现地区生产总值 92068.7 亿元，完成一般公共预算收入 7464.7 亿元，实现一般公共预算支出 12582.7 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。此外，控股股东中央汇金的资本金注入亦体现了其对于恒丰银行的资本支持。

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山东金资，第二大股东为中央汇金，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。

十、债券偿还风险分析

恒丰银行本期拟发行规模为人民币 50 亿元二级资本债券。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。因此，假若恒丰银行进行破产清算，本期二级资本债券的清偿顺序应和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与恒丰银行已发行的与本期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本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，恒丰银行已发行且尚在存续期的金融债券 175 亿元，二级资本债券 100 亿元。假设本期债券发行规模为 50 亿元，以 2023 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金融债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	发行前	发行后
金融债券+二级资本债券本金（亿元）	275.00	325.00
合格优质流动性资产/（金融债券+二级资本债券本金）（倍）	7.13	6.04
股东权益/（金融债券+二级资本债券本金）（倍）	4.82	4.08
净利润/（金融债券+二级资本债券本金）（倍）	0.19	0.16

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

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，本期债券的发行对恒丰银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

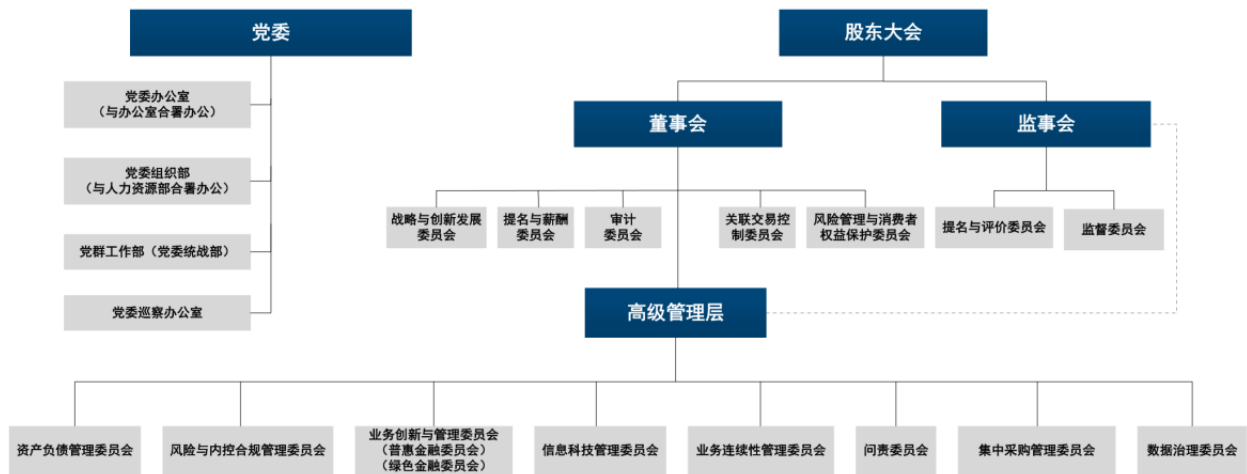
基于对恒丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定恒丰银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 恒丰银行前十名普通股股东持股情况（截至 2024 年 5 月末）

股东名称	股东性质	持股比例
山东省金融资产管理股份有限公司	国有法人	46.61%
中央汇金投资有限责任公司	国家	40.46%
新加坡大华银行有限公司	境外法人	3.00%
南山集团有限公司	境内非国有法人	2.35%
烟台蓝天投资控股集团有限公司	国有法人	2.07%
福信集团有限公司	境内非国有法人	0.85%
上海佐基投资管理有限公司	境内非国有法人	0.83%
君康人寿保险股份有限公司	境内非国有法人	0.33%
上海国正投资管理有限公司	境内非国有法人	0.28%
上海国之杰投资发展有限公司	境内非国有法人	0.27%

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

附件 2 恒丰银行公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

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 $\times 100\%$
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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

恒丰银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。