

恒丰银行股份有限公司

2025 年第二期金融债券

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〔2025〕2975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 2025 年第二期金融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 2025 年第二期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年五月九日

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，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。

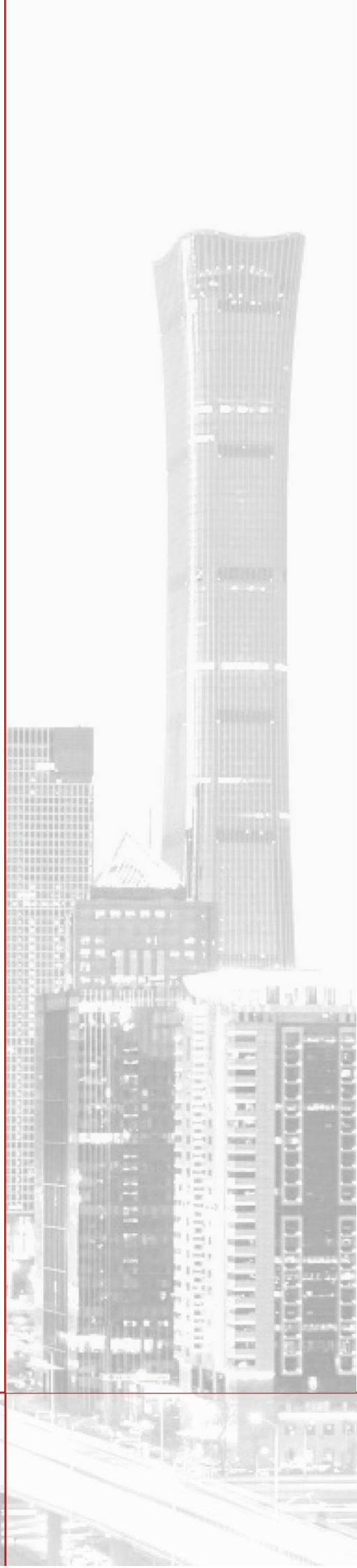
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

2025 年第二期金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/09

债项概况 本期债券的基本发行规模为人民币 100 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，恒丰银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 30 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；发行期限为 3 年期；每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金；募集资金将用于优化发行人负债结构，充实营运资金，促进业务稳健发展。

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，近年来持续调整业务结构，夯实资产质量管理基础，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优化，实施积极主动的全面风险管理，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，零售业务转型发展成效逐步显现，但基础仍相对薄弱，仍有提升空间；投资资产规模保持增长，结构向标准化债券倾斜，存量类信贷债权资产规模下降较快，投资策略趋于谨慎；财务方面，恒丰银行不良贷款率持续下降，信贷资产质量有所改善，但投资资产仍有一定风险敞口；流动性指标表现较好，但负债结构有待优化；净息差收窄环境下整体盈利承压，核心资本仍面临补充压力；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 1 个子级。

外部支持调整：作为全国性股份制商业银行之一，恒丰银行在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，同时恒丰银行第一大股东为山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东金资”），第二大股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），股东实力强，国有法人持股比例高，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大，故使用政府支持上调 1 个子级。

评级展望 未来，恒丰银行将坚持提升服务实体经济质效，助力重点领域高质量发展，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，其投资资产质量变动及风险资产处置情况值得关注，同时净息差收窄环境下盈利或将持续承压并对资本补充带来负面影响。

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商业银行，近年来持续调整业务结构，2024 年存贷款增速在同业保持前列，市场竞争力和同业认可度逐步提升；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，综合实力较强。
- **加强科技赋能和数字化建设，零售转型初见成效。**近年来，恒丰银行深化零售业务转型，加强科技赋能和数字化建设，积极推进零售业务发展，零售存贷款业务规模及占比均保持稳步增长态势。
- **资产质量有所改善。**近年来，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资产，不良贷款率持续下降，存量类信贷债权投资规模快速下降，资产质量有所改善。
- **股东背景强，能够得到山东省政府的有力支持。**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。此外，恒丰银行在山东地区具有一定地缘优势，且业

务拓展聚焦省内重大战略，能够得到地方政府的有力支持。

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，负债结构有待优化。
- **投资资产质量变化仍需关注，减值计提对盈利实现带来负面影响。**恒丰银行投资资产仍有一定风险敞口，后续投资资产质量变化仍需关注，同时减值准备计提对盈利实现产生影响，整体盈利水平仍有提升空间。
- **核心资本面临补充压力。**近年来，恒丰银行贷款及投资业务发展对其资本产生较大消耗，此外，净利差持续收窄导致资本内生受限，进一步加剧了业务扩展对资本的消耗作用，使其核心资本面临一定的补充压力。

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	2
			财务风险	F1
资产质量	2			
盈利能力	5			
流动性		1		
指示评级				
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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

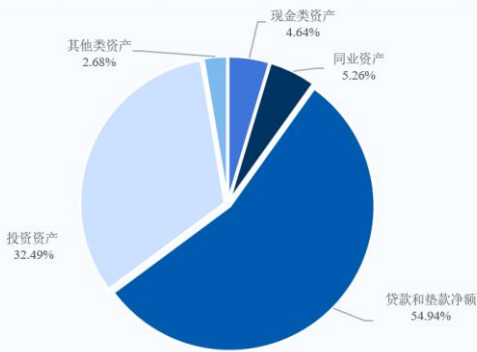
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

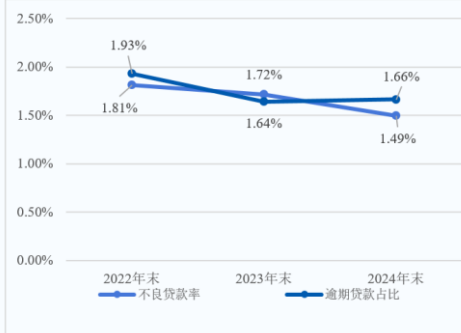
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	13315.95	14397.05	15353.33
股东权益（亿元）	1272.98	1325.59	1380.29
不良贷款率（%）	1.81	1.72	1.49
拨备覆盖率（%）	152.46	152.24	154.40
贷款拨备率（%）	2.76	2.61	2.31
净稳定资金比例（%）	108.74	109.11	114.80
存款余额/负债总额（%）	59.31	60.27	62.82
股东权益/资产总额（%）	9.56	9.21	8.99
资本充足率（%）	11.99	11.92	13.30
一级资本充足率（%）	11.34	11.27	11.43
核心一级资本充足率（%）	8.43	8.62	8.92
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	251.20	252.75	257.75
拨备前利润总额（亿元）	159.38	157.28	163.21
净利润（亿元）	67.31	51.36	53.57
净息差（%）	1.68	1.59	1.52
成本收入比（%）	35.84	36.22	35.96
拨备前资产收益率（%）	1.25	1.14	1.10
平均资产收益率（%）	0.53	0.37	0.36
平均净资产收益率（%）	5.50	3.95	3.96

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

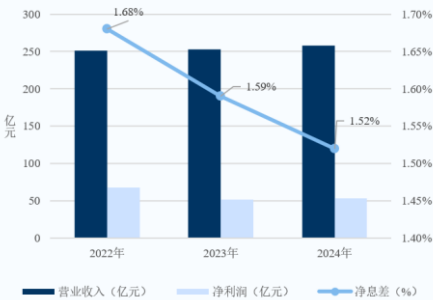
2024 年末恒丰银行资产构成



恒丰银行资产质量情况



恒丰银行盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 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	8777.56	8435.05	15353.33	1380.29	1.49	154.40	13.30	257.75	53.57	3.96
渤海银行	AAA	10675.62	9253.62	18438.42	1101.25	1.76	155.19	11.63	254.82	52.56	4.68
浙商银行	AAA	19222.89	18126.84	33255.39	2027.43	1.38	178.67	12.61	676.50	156.93	8.00

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

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	2024/07/15	盛世杰 李胤贤	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

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：刘 睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyix@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性股份制商业银行，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，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，无实际控制人；前五大股东及持股比例见图表 1。截至 2024 年末，恒丰银行股本为 1112.10 亿元。

图表 1 • 2024 末前十大股东及持股情况

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		94.49%

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 2024 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（直辖市）设立了 58 家分行（包括一级分行、二级分行），287 家支行及分理处，在上海设立资金运营中心、私人银行部两家专营机构，合计 347 家分支机构；控股恒丰理财有限责任公司 1 家理财子公司，发起设立 4 家村镇银行。

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

恒丰银行本期债券基本发行规模为人民币 100 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，恒丰银行有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 30 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；发行期限为 3 年期。本期债券的主要条款以恒丰银行和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 债券性质

本期债券属于商业银行发行的，本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

3 募集资金用途

本期债券的募集资金将用于优化发行人负债结构，充实营运资金，促进业务稳健发展。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0% 左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。

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 年年报）》](#)。

四、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》](#)。

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。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，近年来恒丰银行不断完善公司治理架构，持续深化公司治理体制机制改革，各治理主体按照职责职能和规章制度履责，治理体系和治理能力水平不断提高。内部控制方面，恒丰银行严格贯彻监管政策规定要求，着力提升内控体系有效性；修订风险控制矩阵，对各主要管理、业务活动流程进行端到端的梳理，优化风险控制措施，夯实内控基础。同时，定期开展内控评价工作，并聘请外部审计机构对内部控制有效性开展评估，持续优化有关领域内部控制管控措施。从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，目前由白雨石代为履行行长

职责。白雨石先生曾任中国银行财务管理部流动性管理高级财务经理，恒丰银行资产负债管理部总经理助理、副总经理、副总经理(主持工作)，金融市场部副总经理(主持工作)、总经理，资金运营中心筹建组组长、总经理。整体看，公司董事及高级管理层具有多年监管及银行业从业经验，有助于公司管理水平的提升。

从股权结构来看，截至 2024 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 40.46% 和 46.61%。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 2024 年末，恒丰银行主要股东所持股份均不存在质押或冻结的情况。

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 2024 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 3.44%、5.18% 和 10.40%，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、分支机构等构成的风险管理组织架构。恒丰银行坚持“稳健审慎前提下积极有为”的风险偏好，实施主动的全面风险管理，资产质量管理基础持续夯实。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，同时开展现场及非现场检查，全面、有效实施信用风险管理。具体来看，恒丰银行积极做好“五篇大文章”，引导信贷资源投向符合国家战略导向、监管规定和转型要求的领域，优先投向制造业、绿色金融、科技金融等实体经济；落实转型发展导向，积极探索平台市场化转型、港口金融、汽车金融等业务新模式；落实城市房地产融资协调机制，助力房地产市场平稳健康发展；明确公共管理类客户授信策略，积极支持融资平台转型发展。同时聚焦信用风险防控，着力加强个贷、普惠及贷后等薄弱环节管理，持续完善“基本授权+特别授权”体系，滚动制定资产管理管控计划，大力开展风险分层分类监测，前瞻退出潜在高风险业务。在集中度管理方面，恒丰银行在体系内各部门联合建立了统一的管理机制，对单一客户和集团客户进行集中管理，近年来集中度指标保持下降趋势，对于前十大客户进行动态监测，并在放款环节实施监测，超过预警值将要求经营机构采取压降措施或暂停出账。此外，自 2018 年以来，恒丰银行新增客户多为资质优良的国企客户，对于不符合风险偏好的业务，采取压降或维持的策略，整体国企客户占比持续提升，新增业务不良贷款率低，客户资质显著提升。市场风险方面，恒丰银行搭建了涵盖市场风险基本制度、一般管理办法、操作流程的市场风险管理制度体系，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，恒丰银行依托内控合规数字化管理平台，实现操作风险管理工具线上化、自动化运行；持续深化“线下网格化、线上智能化”的员工行为管理体系，投产员工行为管理系统，全面落地网格化管理机制。近年来，恒丰银行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》，细化制定“3 年-5 年-10 年”高质量发展纲要，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、做大零售、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，2024 年存贷款增速在同业保持前列，市场竞争力和同业认可度逐步提升；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。

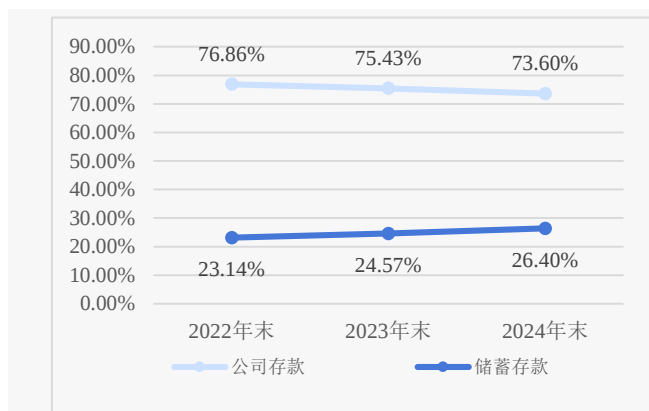
恒丰银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场及同业业务构成，前台业务部门按照职能划分为业务管理和产品管理两大类，根据业务条线设置多个业务及产品管理部门，中后台部门根据职能对前台业务形成相互补充，业务分工及专业化经营不断提升。恒丰银行已形成了覆盖长江三角洲及珠江三角洲地区、环渤海地区、中部地区及西部地区重点城市和地区的网络格局，但与其他股份制银行相比，恒丰银行分支机构覆盖面仍有所不足，客户基础相对薄弱，进而对个人银行业务发展带来一定不利影响。未来，随着业务结构调整优化、分支机构布局的不断完善以及理财子公司的开立对其在稳定和提升客户基础等方面带来的积极影响，恒丰银行业务有望得到持续发展。

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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	5424.31	5862.40	6359.27	76.86	75.43	73.60	8.08	8.48
储蓄存款	1632.63	1909.74	2281.21	23.14	24.57	26.40	16.97	19.45
合计	7056.94	7772.14	8640.48	100.00	100.00	100.00	10.13	11.17
贷款及垫款								
公司贷款	6067.96	6914.99	7316.84	85.22	85.13	84.97	13.96	5.81
其中：票据贴现	248.50	111.46	60.55	3.49	1.37	0.70	-55.15	-45.68
个人贷款	1052.25	1208.07	1294.50	14.78	14.87	15.03	14.81	7.15
合计	7120.21	8123.06	8611.34	100.00	100.00	100.00	14.08	6.01

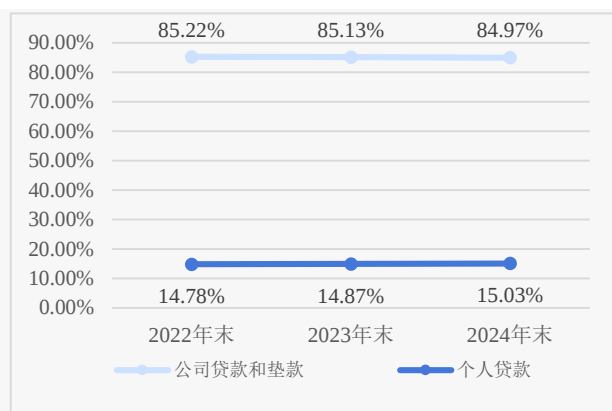
注：客户存款和贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

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

近年来，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，同时客群建设提质增效，公司存贷款业务规模保持较好增长态势，普惠金融业务发展态势良好。

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。客户经营方面，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稳定获客，客群建设提质增效。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，持续优化“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；协助加强商品房预售、农民工工资、政法财务管理等资金监管，满足政府资金监管业务需求。在业务结构方面，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，聚焦重点客户和产品稳存增存，推动存款量价平衡，公司存款余额保持增长，2024 年人民币对公存款付息率（不含保险）压降 17bp。截至 2024 年末，恒丰银行公司存款总额 6359.27 亿元，占存款总额的 73.60%。

公司贷款方面，恒丰银行围绕服务实体经济，结合碳达峰碳中和、黄河流域生态保护和高质量发展等国家重大战略，以及山东省绿色低碳高质量发展先行区、新旧动能转换、乡村振兴齐鲁样板等省内重大战略，聚焦大住建、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，近年来恒丰银行票据贴现业务规模持续压降。近年来，恒丰银行公司贷款业务余额保持增长，但增速有所放缓，2024 年末公司贷款余额 7316.84 亿元，占贷款总额的 84.97%。

普惠业务方面，恒丰银行聚焦产业园区、科创企业、供应链上下游等重点客群，以数字化转型为主线，实施线上线下双轮驱动，优化完善产品体系，打造普惠金融“便利银行”、小微企业“伙伴银行”品牌。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。截至 2024 年末，恒丰银行小微企业贷款余额 1669 亿元，较上年末增长 26.62%。其中，普惠型小微企业贷款余额 602 亿元，较上年末增长 12.10%；小微制造业和科技型小微企业贷款增速分别为 45.29% 和 51.94%。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，持续加大涉农贷款投放力度。截至 2024 年末，恒丰银行涉农贷款 1184 亿元，其中普惠型涉农贷款余额 149 亿元，较上年末增长 13.26%。

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，积极推进零售业务发展，存贷款业务规模及占比均保持稳步增长态势，但由于其零售基础较为薄弱，未来仍有进一步提升空间；理财业务发展态势良好，具有较强的市场竞争力。

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。客户服务方面，恒丰银行聚焦客户金融需求，实施客户综合经营，优化客户分层管理机制和长尾客群经营模式，组建零售综合客户经理队伍，提升客户综合服务水平，为客户提供一揽子金融服务。截至 2024 年末，恒丰银行零售客户 646 万户，较上年末增长 7.92%。此外，恒丰银行上线存款产品组合包功能，支持客户购买多个期限存款产品，兼顾收益性和流动性，实现量价齐升。截至 2024 年末，恒丰银行储蓄存款余额 2281.21 亿元，占存款总额的 26.40%，占比持续提升，人民币存款付息率较上年末下降 15bp。

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；持续推进产品创新，研发投产上线“恒银 e 贷”、数字信用卡等多款新产品，加快构建数字消费、场景金融的信贷服务体系。同时，恒丰银行依托牌照齐全等优势，适度与头部互联网金融平台的合作，审慎开展联合贷款及助贷业务，发展消费贷款业务，2023 年以来整体个人贷款业务保持稳步上升趋势。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 2024 年末，恒丰银行个人贷款总额 1294.50 亿元，占贷款总额 15.03%，其中个人住房贷款余额 739.36 亿元，占个人贷款余额的 57.12%；个人经营贷款余额 273.43 亿元，占个人贷款余额的 21.12%；个人消费贷款余额 249.00 亿元，占个人贷款的 19.24%，其余为信用卡。

理财业务方面，2022 年 8 月，恒丰理财有限责任公司（以下简称“恒丰理财”）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。自成立以来，恒丰理财建立起“恒仁、恒盈、恒智、恒信、恒慧”五大系列产品架构，满足客户多层次财富管理需求。截至 2024 年末，恒丰银行管理理财产品规模 1719 亿元，增速约 50%，远高于行业平均水平，市场竞争力及客户认可度持续提升；资产总额 24.58 亿元，净资产 23.58 亿元，实现净利润 2.71 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，同业资产占比不高，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，业务结构向标准化债券倾斜，存量类信贷债权资产规模持续压降，投资策略趋于谨慎，但后续仍需关注存量类信贷债权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，恒丰银行同业资产占比不高。截至 2024 年末，恒丰银行同业资产净额 808.08 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 2024 年末，恒丰银行市场融入资金余额 4580.33 亿元（含央行公开市场业务和债券发行），占负债总额的 32.78%，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，占资产总额的比重相对稳定。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的比重提升较快，基金类产品配置力度相对稳定，底层以标准化债券为主，非标类投资资产规模压降明显。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⁺及以上城投和产业债券，投向区域为东部发达以及中西部较发达地区，北京、广东、浙江和江苏等地，银行及非银行金融机构发行债券配置力度相对不高。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，近年来保持快速下降趋势。类信贷债权资产为历史存量业务，随着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，类信贷债权资产规模持续下降，2024 年的下降主要由于北金所债权融资计划规模快速下降所致；考虑到类信贷债权资产投向政信、房地产、建筑等行业在当前宏观经济环境下的经营压力，需关注此类资产后续规模压降进度以及附带的资产质量变化。2022—2024 年，恒丰银行实现投资收益 27.31 亿元、4.74 亿元和 27.44 亿元；实现公允价值变动损益-0.50 亿元、19.86 亿元和-2.10 亿元，合并来看整体变动不大；实现金融投资利息收入（含金融投资和类信贷债权资产）130.64 亿元、129.52 亿元和 121.33 亿元，逐年下降，主要受类信贷债权资产规模快速下降所致。

图表 5 • 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
债券投资	3094.82	3555.65	4038.92	67.09	75.52	80.40
其中：政府债券	1692.37	1476.16	1519.21	36.69	31.35	30.24
政策性金融债	652.38	1258.12	1667.33	14.14	26.72	33.19
银行及非银行金融机构债	82.23	83.99	107.86	1.78	1.78	2.15
企业债券	667.84	737.38	744.52	14.48	15.66	14.82
投资基金	620.86	601.88	629.05	13.46	12.78	12.52
理财产品、信托及资产管理计划	26.37	13.74	8.13	0.57	0.29	0.16
类信贷债权资产	865.43	495.92	309.97	18.76	10.53	6.17
其中：信托计划	302.75	245.48	220.80	6.56	5.21	4.40
资产管理计划	71.67	80.27	65.33	1.55	1.70	1.30
债权融资计划	491.01	170.17	23.84	10.64	3.61	0.47
权益类投资	4.59	40.29	31.43	0.10	0.86	0.63
其他类	0.83	1.03	6.00	0.02	0.02	0.12
投资资产总额	4612.9	4708.51	5023.50	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	54.86	57.70	57.54	--	--	--
减：减值准备	126.47	112.79	93.33	--	--	--
投资资产净额	4541.29	4653.42	4987.71	--	--	--

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 2022—2024 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 2022—2023 年财务报表进行审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行了审核，均出具了标准无保留意见的审计报告。2022—2023 年，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、扬州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；2024 年，恒丰银行下属重庆江北恒丰村镇银行股份有限公司改建为下设分支机构，其余合并范围无变化，整体财务数据的可比性较高。

1 资产质量

近年来，恒丰银行资产规模保持稳步增长态势，资产结构以贷款和投资资产为主，同业和现金类资产占比不高。

图表 6 • 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	763.90	773.30	711.75	5.74	5.37	4.64	1.23	-7.96
同业资产	633.98	633.35	808.08	4.76	4.40	5.26	-0.10	27.59
贷款及垫款净额	6943.32	7935.20	8435.05	52.14	55.12	54.94	14.29	6.30
投资资产	4541.29	4653.42	4987.71	34.10	32.32	32.49	2.47	7.18
其他类资产	433.46	401.78	410.74	3.26	2.79	2.68	-7.31	2.23
资产合计	13315.95	14397.05	15353.33	100.00	100.00	100.00	8.12	6.64

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，不良贷款率持续下降，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，占资产总额的比重保持在 50%以上。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，2024 年环渤海地区贷款余额占比有所上升，珠江三角洲地区和西部地区贷款余额占比有所下降，但整体贷款区域分布较为稳定；2024 年末长江三角洲地区和环渤海地区贷款余额占比分别为 35.51%和 34.33%。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，2024 年末上述前五大贷款行业占比分别为 27.85%、15.05%、8.55%、8.27%和 7.79%；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，面临一定行业集中风险。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，新增房地产贷款以政府参与的租赁住房、保障房为主，风险相对可控。截至 2024 年末，恒丰银行房地产业贷款余额为 712.33 亿元，占比为 8.27%；个人住房贷款余额 739.36 亿元，占比为 8.59%，占比均有所提升；与房地产业相关的建筑业贷款 735.96 亿元，占贷款总额的 8.55%，占比基本持平。

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 2024 年末，恒丰银行最大单一客户贷款占资本净额的比例为 3.93%，最大十家客户贷款占资本净额比例为 23.89%，贷款客户集中度水平持续下降；前十大贷款户涉及行业以租赁和商务服务业为主，五级分类均为正常类；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，恒丰银行持续夯实资产质量管理，优化贷后体系建设；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，不良贷款率持续下降。2022—2024 年，恒丰银行分别处置不良贷款 138.49 亿元、98.87 亿元和 127.28 亿元（不含转让收回现金和差额核销），其中分别核销 87.68 亿元、66.43 亿元和 92.90 亿元，现金清收 10.05 亿元、19.68 亿元和 9.28 亿元，其余主要为不良贷款转让，合作机构主要为四大 AMC 和地方资产管理公司。截至 2024 年末，恒丰银行逾期贷款余额 143.26 亿元，较上年末有所上升，占贷款总额的 1.66%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 77.74%。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并有所提升，但仍有继续提升空间，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（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
贷款合计	7120.21	8123.06	8611.34	100.00	100.00	100.00
不良贷款	129.01	139.33	128.73	1.81	1.72	1.49

逾期贷款	137.17	133.00	143.26	1.93	1.64	1.66
拨备覆盖率	--	--	--	152.46	152.24	154.40
贷款拨备率	--	--	--	2.76	2.61	2.31
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	81.61	65.74	77.74

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，投资资产规模保持上升趋势，同业资产配置力度持续保持在较低水平，近年来非标资产规模持续压降，但计入阶段三的信贷债权投资资产仍有一定规模，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 2024 年末，恒丰银行存放同业款项净额 77.89 亿元，拆出资金净额 290.89 亿元，买入返售金融资产净额为 439.30 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，同业资产质量良好。

近年来，恒丰银行投资资产规模保持增长，非标投资资产规模持续压降。截至 2024 年末，恒丰银行投资资产净额为 4987.71 亿元，占资产总额的 32.49%，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 16.04%、46.73%、32.48%和 4.49%。投资资产质量方面，截至 2024 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资产余额 22.17 亿元，减值准备余额 1.18 亿元，较上年末持平；计入阶段三资产余额为 252.90 亿元，较上年末有所下降，减值准备余额 85.73 亿元，较上年末下降较快，主要是核销力度较大所致；恒丰银行类信贷债权投资主要投向房地产、租赁和商务服务、批发和零售业和建筑业等行业；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。整体看，恒丰银行类信贷债权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，减值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 2024 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额为 1621.40 亿元，非回购卖出票据余额 177.05 亿元，开出信用证余额为 605.88 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，市场融入资金占有一定规模，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的压力需关注。

图表 8 • 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	4174.86	4342.64	4580.33	34.67	33.22	32.78	4.02	5.47
客户存款	7142.47	7877.93	8777.56	59.31	60.27	62.82	10.30	11.42
其中：储蓄存款	1632.63	1909.74	2281.21	13.56	14.61	16.33	16.97	19.45
其他负债	725.64	850.89	615.15	6.03	6.51	4.40	17.26	-27.71
负债合计	12042.97	13071.46	13973.04	100.00	100.00	100.00	8.54	6.90

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 2024 年末，恒丰银行市场融入资金规模 4580.33 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1627.63 亿元，卖出回购金融资产款余

额 544.09 亿元，应付债券余额 2362.73 亿元，含应付同业存单 1930.64 亿元、应付金融债券及二级资本债券 424.96 亿元，另有应计利息 7.13 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 2024 年末，恒丰银行储蓄存款占存款总额 26.40%，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 68.22%，定期存款占比上升，主要受对公定期存款快速上升影响。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	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	70.91	61.45	93.02
流动性覆盖率（%）	169.35	251.26	257.89
净稳定资金比例（%）	108.74	109.11	114.80

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稳步增长，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，2024 年恢复增长；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	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	251.20	252.75	257.75
其中：利息净收入（亿元）	196.29	202.75	207.62
手续费及佣金净收入（亿元）	24.87	22.27	23.39
投资收益（亿元）	27.31	4.74	27.44
公允价值变动损益（亿元）	-0.50	19.86	-2.10
营业支出（亿元）	173.17	169.76	186.22
其中：业务及管理费（亿元）	90.02	91.54	92.68
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	78.81	73.56	88.79
拨备前利润总额（亿元）	159.38	157.28	163.21
净利润（亿元）	67.31	51.36	53.57
净息差（%）	1.68	1.59	1.52
成本收入比（%）	35.84	36.22	35.96
拨备前资产收益率（%）	1.25	1.14	1.10
平均资产收益率（%）	0.53	0.37	0.36
平均净资产收益率（%）	5.50	3.95	3.96

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告及三季度财务报表整理

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、债券市场收益率震荡下行以及让利实体经济等因素影响；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，负债平均成本率得到控制；2024 年恒丰银行生息资产平均收益率为 3.71%，同比降低 23 个基点，计息负债平均成本率 2.30%，同比降低 13 个基点。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。2024 年，恒丰银行实现利息净收入 207.62 亿元。恒丰银行手续费及佣金净收入水平相对保持稳定，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，合并来看整体变动不大。

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，2022—2023 年带动整体信用减值损失规模呈下降趋势，但2024 年由于类信贷债权资产核销规模的快速上升，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。2024 年，恒丰银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 88.79 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 74.23 亿元，类信贷债权资产减值损失 19.57 亿元。

近年来，恒丰银行利息净收入推动其营业收入上升。2023 年一次性转回递延所得税导致恒丰银行所得税支出大幅上升，加之营业收入放缓以及减值准备计提，致使当年净利润水平较上年有所下降；2024 年得益于所得税费用的减少，净利润恢复增长。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，需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处于中游，净利差收窄幅度优于所选银行，但整体收益率指标略低于所选银行，盈利仍有提升空间。

图表 11 • 2024 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）	257.75	254.63	676.50
净利润（亿元）	53.57	52.56	156.93
净利差（%）	1.41	1.12	1.52
平均资产收益率（%）	0.36	0.29	0.49
平均净资产收益率（%）	3.96	4.68	8.00

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，恒丰银行主要通过利润留存和发行二级资本债券以及无固定期限资本债券的方式补充资本，得益于持续的资本内生积累，资本充足率相关指标满足监管要求，但各项业务开展对资本产生消耗，核心资本仍面临补充压力。

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；通过发行二级资本债券和无固定资本债券进行资本补充，但历史未弥补亏损仍然较大，对核心一级资本形成一定拖累。截至 2024 年末，恒丰银行股东权益 1380.29 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 120.70 亿元，其他权益工具 279.95 亿元，未分配利润-274.01 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保持上升趋势，得益于资产结构的调整，2024 年风险资产系数略有下降；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，2024 年末资本充足率指标快速上升主要得益于 150 亿元二级资本债券的成功发行；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，2024 年主要得益于内生资本补充。但另一方面，业务的持续发展对核心资本消耗较快，恒丰银行核心资本仍面临补充压力。

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）	1153.88	1259.85	1482.69
一级资本净额（亿元）	1090.98	1190.55	1274.01
核心一级资本净额（亿元）	810.82	910.40	993.88
风险加权资产余额（亿元）	9622.42	10567.36	11144.55
风险资产系数（%）	72.26	73.40	72.59
股东权益/资产总额（%）	9.56	9.21	8.99
资本充足率（%）	11.99	11.92	13.30

一级资本充足率（%）	11.34	11.27	11.43
核心一级资本充足率（%）	8.43	8.62	8.92

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。

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，恒丰银行围绕科技金融、绿色金融、普惠金融，根植重点场景生态，塑造综合化服务模式，2024 年末科技、绿色、普惠领域贷款增速超过全行平均增速，新增占比超 60%；同时建立“五个一批”小微金融业务推动机制，小微企业贷款增长 17%，为房地产融资协调机制项目提供授信超 500 亿元。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。2024 年，山东省实现地区生产总值 98565.8 亿元，同比增长 5.7%；完成一般公共预算收入 7284.46 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

恒丰银行本期债券的基本发行规模为人民币 100 亿元，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，恒丰银行有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 30 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。本期债券性质为恒丰银行的一般负债，遇恒丰银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及恒丰银行股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即遇恒丰银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与恒丰银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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 345 亿元。假设本期债券发行规模为 130 亿元，以 2024 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	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	475.00	345.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	5.31	7.31
股东权益/金融债券本金（倍）	2.91	4.00
净利润/金融债券本金（倍）	0.11	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，资产端流动性水平尚可。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

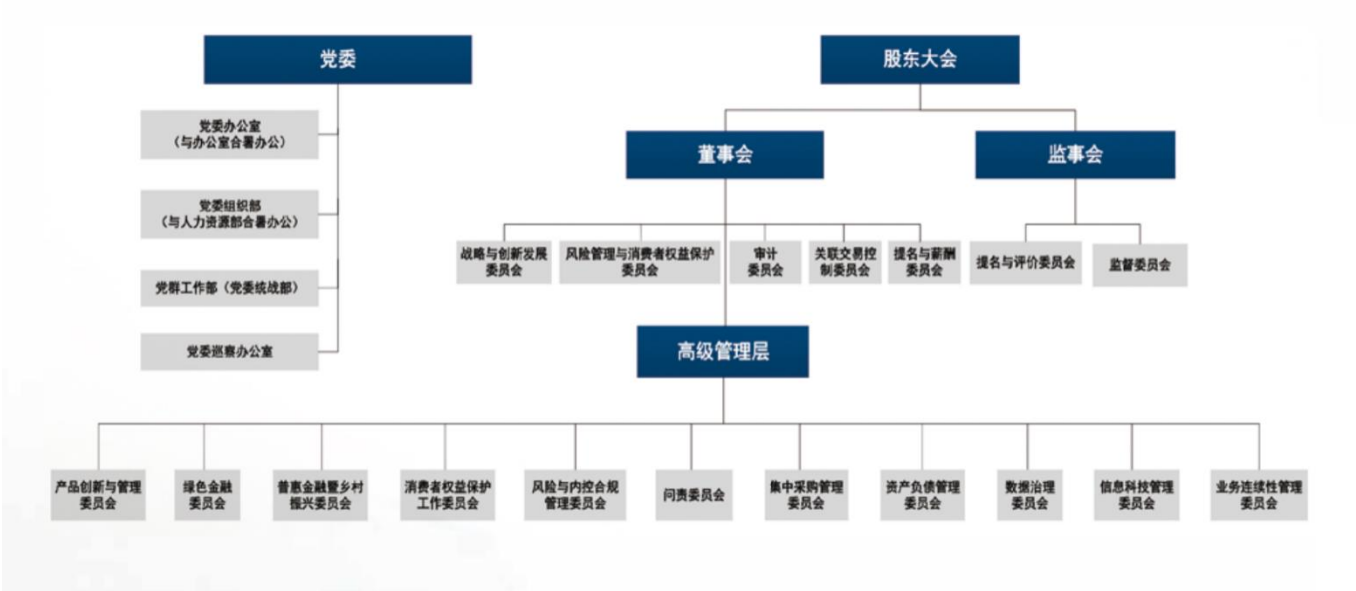
基于对恒丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定恒丰银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 恒丰银行最大十名股东持股情况（截至 2024 年末）

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 2-1 恒丰银行公司治理架构图（截至 2024 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×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%
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×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
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×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

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“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。