

广东华兴银行股份有限公司

2025 年二级资本债券（第一期）

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〕1758号

联合资信评估股份有限公司通过对广东华兴银行股份有限公司及其拟发行的 2025 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定广东华兴银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，广东华兴银行股份有限公司 2025 年二级资本债券（第一期）信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年三月二十一日

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广东华兴银行股份有限公司（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。

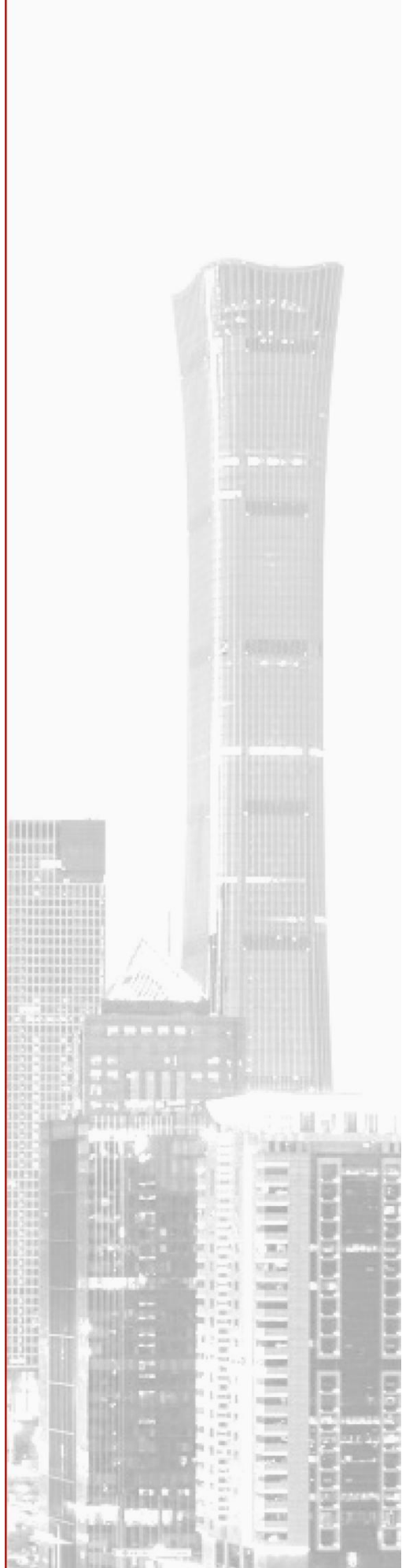
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



广东华兴银行股份有限公司

2025 年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA/稳定	2025/03/21

债项概况

本期债券基本发行规模为人民币 30.00 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，华兴银行股份有限公司（以下简称“华兴银行”）有权选择超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 10.00 亿元；若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；本期债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年年末附有条件的发行人赎回权；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，本金自兑付首日起不另计利息；依据适用法律和监管部门的批准，本期债券募集资金扣除发行费用后将用于补充发行人二级资本，提高资本充足率，增强风险抵御能力，支持业务持续稳健发展；本期债券设有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

评级观点

华兴银行作为广东省内城市商业银行，业务发展区位优势良好，客户基础及品牌形象较好；管理与发展方面，华兴银行公司治理及内控机制较为完善，风险管理有效性较好；经营方面，华兴银行对公信贷业务稳中向好，随着零售转型战略的推进，个人存款规模较快增长，但对公存款和个人贷款规模有所下降，投资业务结构趋于标准化，非标投资规模持续压降；财务方面，华兴银行信贷资产质量整体保持稳定，拨备较为充足，盈利规模及收益率指标保持较好水平，但个人存款占比仍相对较低，负债稳定性有待进一步提升，已出现风险的投资资产未来处置回收情况亦需关注。此外，华兴银行作为区域性商业银行，其在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在广东省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大；债券偿还能力方面，华兴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，获得政府支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

个体调整：无。

外部支持调整：华兴银行作为区域性商业银行，其在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在广东省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，故通过政府支持上调 3 个子级。

评级展望

未来，华兴银行将坚持服务地方经济建设、服务实体经济、服务小微企业、发展普惠金融，围绕“小而分散”和“零售转型”战略部署，推动战略转型并提升发展质量，同时随着零售转型战略的持续推进，业务综合竞争力有望进一步提升。另一方面，华兴银行响应政策号召，通过展期等方式给予部分授信客户政策帮扶，考虑到其存在一定规模的展期贷款，需关注相关贷款未来本息偿付情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：股权结构变更导致市场地位显著上升；财务状况明显改善，如资本实力明显提升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：主要股东经营状况明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **经营所在区域的区位优势良好。**华兴银行经营网点及业务开展范围覆盖广东省内多个地市，广东省经济综合竞争力、金融实力均居于全国领先地位，粤港澳大湾区的建设亦为广东省经济发展带来更大潜力，广东省良好的区位及政策优势为华兴银行提供了较为广阔的业务发展空间。

- **具备一定体制机制优势。**华兴银行混合所有制的股权结构使其市场化程度较高、运行机制灵活，在市场竞争中具备一定的体制机制优势。
- **对公信贷业务发展态势良好。**华兴银行聚焦重点行业及重点客户，着力拓展绿色金融、民营经济、产业园业务等特色业务领域，对公客户基础较为夯实，对公信贷业务稳步增长。
- **获得地方政府支持的可能性大。**作为区域性城市商业银行，华兴银行在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在广东省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **负债稳定性有待提升。**华兴银行个人存款占客户存款的比重仍相对较低，负债稳定性有待进一步提升。
- **关注资产质量可能的变化情况。**近年来，华兴银行关注类贷款、不良贷款及逾期贷款规模整体有所增加，同时考虑到其开展一定规模的展期贷款业务，需关注上述贷款未来偿付情况；华兴银行部分投资资产已出现风险，后续处置回收进展亦需予以关注。
- **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，华兴银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何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、打分表及结果

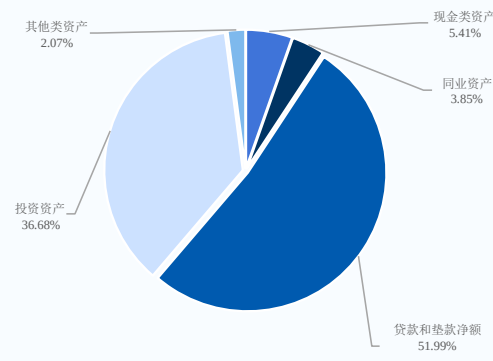
评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		
指示评级				a ⁺
个体调整因素：—				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
评级结果				AA ⁺
个体信用状况变动说明：无。				
外部支持变动说明：无。				

主要财务数据

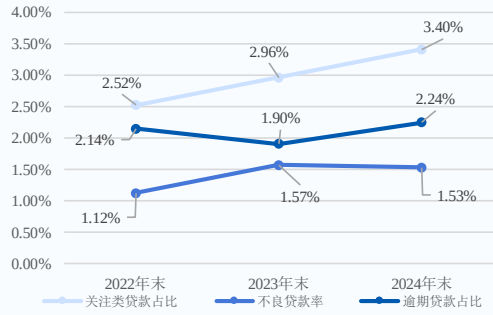
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	4104.35	4382.09	4654.58
股东权益（亿元）	245.37	275.28	352.82
不良贷款率（%）	1.12	1.57	1.53
拨备覆盖率（%）	222.90	181.34	207.14
贷款拨备率（%）	2.49	2.84	3.16
净稳定资金比例（%）	108.00	109.57	110.68
股东权益/资产总额（%）	5.98	6.28	7.58
资本充足率（%）	11.29	11.98	13.21
一级资本充足率（%）	9.25	9.12	11.11
核心一级资本充足率（%）	8.24	8.22	8.98
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	88.99	84.09	83.67
拨备前利润总额（亿元）	60.32	53.71	54.81
净利润（亿元）	33.12	30.20	28.52
净息差（%）	1.86	1.55	1.33
成本收入比（%）	31.14	34.90	32.82
拨备前资产收益率（%）	1.54	1.27	1.21
平均资产收益率（%）	0.84	0.71	0.63
加权平均净资产收益率（%）	15.49	12.39	10.19

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告及监管报表整理

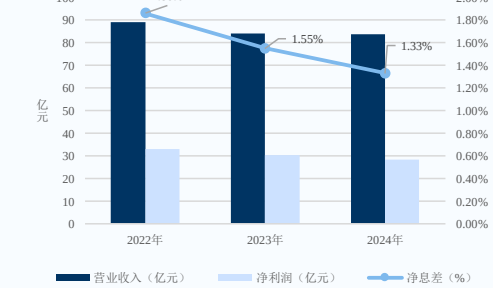
2024 年末华兴银行资产构成



华兴银行资产质量情况



华兴银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/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)	加权平均净资产收益率 (%)
华兴银行	AA ⁺	3078.74	2238.58	4382.09	275.28	1.57	181.34	11.98	84.09	30.20	12.39
富滇银行	AA ⁺	2572.16	2065.53	3745.74	247.76	1.99	185.52	12.41	65.52	8.28	3.41
稠州银行	AA ⁺	2519.09	1893.54	3585.77	268.50	1.41	208.99	13.66	98.99	20.54	7.75
重庆三峡银行	AA ⁺	2057.38	1517.56	3019.70	223.03	1.60	163.73	12.62	51.19	13.14	6.26

注：富滇银行股份有限公司简称为富滇银行；浙江稠州商业银行股份有限公司简称为稠州银行；重庆三峡银行股份有限公司简称为重庆三峡银行
 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
AA ⁺	2024/10/24	马鸣娇 薛家龙	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：薛家龙 xuejl@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

广东华兴银行股份有限公司（以下简称“华兴银行”）是经国务院有关部委批准，于 2011 年 8 月设立的混合所有制商业银行；设立时股本总额为 50.00 亿元，其中原汕头市商业银行股份有限公司（以下简称“汕头商行”）股东所持股份缩股转化的股份数占股本总额的比重为 0.41%，新增发普通股数占股本总额的比重为 86.77%，原汕头商行债权转股数合计占股本总额的比重为 12.82%。2017 年，华兴银行向特定投资人非公开发行 30.00 亿股，募集资金 48.00 亿元，其中 30.00 亿元计入股本，18.00 亿元计入资本公积，注册资本及股本增至 80.00 亿元。截至 2024 年末，华兴银行股本 80.00 亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东及持股比例见图 1。

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	侨鑫集团有限公司	20.00%
2	上海升龙投资集团有限公司	12.50%
3	勤诚达控股有限公司	10.00%
4	深圳市为顺正新投资有限责任公司	9.88%
5	哈尔滨经济开发投资有限公司	6.89%
合计		59.26%

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

华兴银行主要业务为：经营原中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准；基金销售；保险兼业代理业务。按照联合资信行业分类标准，华兴银行划分为银行业。

截至 2024 年末，华兴银行共设有 58 家营业机构，包括 11 家分行（广州、深圳、佛山、东莞、汕头、江门、珠海、惠州、中山、肇庆、湛江各 1 家）以及 47 家支行（广州 10 家、深圳 10 家、佛山 7 家、东莞 6 家、汕头 4 家、江门 4 家、惠州 4 家、珠海 1 家、中山 1 家）；无控股子公司及参股公司。

华兴银行注册地址：广东省汕头市龙湖区黄山路 28 号四层；法定代表人：周泽荣。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

华兴银行本期债券基本发行规模为人民币 30.00 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，华兴银行股份有限公司（以下简称“华兴银行”）有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 10.00 亿元；若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。具体发行条款以华兴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 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在华兴银行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；本期债券与华兴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。除非华兴银行结业、倒闭或清算，投资者不得要求华兴银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设立一次华兴银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后华兴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，经监管部门事先批准，华兴银行可以选择在本期债券第 5 个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。华兴银行须在得到中国监管部门批准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。当触发事件发生时，华兴银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已经计提但尚未发放的利息被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）监管部门认定若不进行减记，华兴银行将无法生存；（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，华兴银行将无法生存。

3 募集资金用途

依据适用法律和监管部门的批准，本期债券募集资金扣除发行费用后将用于补充华兴银行二级资本，提高资本充足率，增强风险抵御能力，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、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024 年以来，得益于宏观政策的持续发力、外部需求的温和回升以及新质生产力的加快发展，我国经济延续恢复向好态势。2024 年上半年，商业银行资产规模保持稳定增长，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 2024 年 6 月末，我国商业银行资产总额 370.02 万亿元，较上年末增长 4.28%。

2024 年上半年，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，2024 年 6 月末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.56% 和 2.22%，拨备覆盖率为 209.32%，较上年末略有提升。盈利方面，2024 年上半年，商业银行净息差收窄幅度有所回落，但在贷款规模增速放缓的背景下，商业银行净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。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，同时在《商业银行资本管理办法》实施的背景下，商业银行资本充足水平有所提升，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 年上半年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

华兴银行业务集中在经济发达的广东省，区位优势明显，粤港澳大湾区的建设将为广东省经济发展带来更大潜力；另一方面，广东省内金融机构数量众多，银行业金融机构在持续发展的同时也面临较大的竞争压力。

华兴银行营业网点及业务开展范围集中于广东省区域内。广东省位于中国的南端沿海，是珠江三角洲地区的重要省份，目前经济综合竞争力、金融实力均居于全国领先地位；粤港澳大湾区、横琴粤澳深度合作区、前海深港现代服务业合作区建设将为广东省经济发展带来更大潜力。

近年来，广东省经济运行总体平稳、稳中有进，经济总量连续稳居全国首位。2022—2024 年广东省地区生产总值增速分别为 1.9%、4.8% 和 3.5%。根据地区生产总值统一核算结果，2024 年，全省地区生产总值 141633.81 亿元。其中，第一产业增加值 5837.03 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 54365.47 亿元，增长 4.4%；第三产业增加值 81431.31 亿元，增长 2.8%；三次产业结构比重为 4.1：38.4：57.5。根据《广东省 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年，全省地方一般公共预算收入 13533.27 亿元，较上年执行数下降 2.3%；全省一般公共预算支出 17956.4 亿元，下降 3%。2024 年，广东省居民人均可支配收入 51474 元，比上年名义增长 4.4%；分城乡看，城镇居民人均可支配收入 61629 元，比上年名义增长 3.9%；农村居民人均可支配收入 26729 元，比上年名义增长 6.3%。广东省开放的经济及投资环境吸引了大批金融机构入驻，金融业持续发展。截至 2024 年末，全省经济机构本外币各项存款余额 366493.45 亿元，同比增长 4.5%；本外币各项贷款余额 283956.07 亿元，同比增长 4.6%；全省银行业金融机构不良贷款率 1.52%，较上年末上升 0.12 个百分点。

五、管理与发展

华兴银行公司治理机制较为完善，各治理主体独立运作、各司其职，且内控执行情况较好；关联交易指标符合监管要求，部分股东存在股权质押及冻结情况，对股权稳定性可能产生的影响需予以关注；风险管理体系及架构较为完善，风险管理有效性较好；战略发展规划符合自身特点和发展需要，可实施性较强。

华兴银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建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“三会一层”公司治理架构及相关制度体系，各治理主体职责清晰、独立运作、有效制衡，公司治理运行情况较好。内部控制方面，华兴银行建立并实施较为完整、合理、有效的内部控制制度，内部控制体系较为健全并持续完善，内控执行情况较好，内部控制或执行方面不存在重大缺陷。截至 2024 年末，华兴银行董事会成员 13 名，包括股东董事 7 名、执行董事 2 名、独立董事 4 名，股东董事中有 2 名（含董事长）由第一大股东侨鑫集团有限公司（以下简称“侨鑫集团”）提名；监事会成员 5 名，包括职工监事 2 名（含监事长 1 名）、股东监事 1 名、外部监事 2 名；高级管理层成员包括行长 1 名、副行长 3 名、行长助理 3 名、首席信息官 1 名。华兴银行董事长周泽荣先生，于 2011 年 8 月起担任华兴银行董事长，同时任侨鑫集团董事长。经国家金融监督管理总局广东监管局核准，职美琴女士于 2023 年 12 月就任华兴银行行长。职美琴女士于 2011 年 7 月入职华兴银行，曾任华兴银行广州分行副行长、总行行长助理、副行长等职务，入职华兴银行前曾任中国建设银行股份有限公司支行行长，广发银行股份有限公司支行行长、东莞分行财会部总经理、广州分行稽核部总经理，广州农村商业银行股份有限公司资产管理部总经理、贷款审批部总经理、羊城支行行长、计划财会部总经理、信息技术部总经理等职务，具有多年银行业从业经验。

从股权结构来看，截至 2024 年末，华兴银行股本总额 80.00 亿元，其中国有控股企业持股比例 24.56%、私人控股企业持股比例 55.38%、港澳台商控股企业持股比例 20.00%，自然人股东持股比例 0.06%，无控股股东或实际控制人。华兴银行第一大股东侨鑫集团持股比例为 20.00%，侨鑫集团成立于 1995 年，注册资本为 2.12 亿美元，总部设在广州市，投资高端房地产、金融、信息、酒店、餐饮、教育、健康养生、生态旅游和国际会展等领域。股权质押及冻结方面，截至 2024 年末，华兴银行前十大股东中第二大和第三大股东分别将其持有的华兴银行股份的 50.00% 和 49.00% 对外质押，被质押股份占华兴银行股本总额的 11.15%，同时上述两家股东持有的华兴银行股份已全部冻结，股权质押及冻结事项对其股权稳定性可能产生的影响需予以关注。

关联交易方面，华兴银行董事会下设风险管理及关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，各项关联交易指标均符合监管规定。截至 2024 年末，华兴银行最大单一关联方、最大单一关联集团、全部关联方表内外授信余额占资本净额的比例分别为 3.10%、6.86% 和 9.49%，关联贷款中不存在逾期或不良贷款，关联交易相关风险可控。

风险管理方面，华兴银行建立并持续完善全面风险管理架构，其中董事会为风险管理的最高决策机构，高级管理层为风险管理决策机构，风险管理部为风险管理的主要职能部门，审计部负责对风险管理和控制环境进行独立的检查和评价。信用风险方面，华兴银行制定并严格督导执行风险管理政策、风险偏好和限额管理，加强资产质量管控，加强重大风险预警清单管理，持续优化智能风控功能，提升风险识别敏感度，加强集团客户和组合风险管理，严控集中度风险，稳步推进不良处置工作，实现信用风险

资产的有效化解，多措并举提升信用风险管控水平；流动性风险方面，华兴银行持续优化流动性风险预警、监测指标体系以及内部管控限额，建立定期下达和监测流动性指标限额机制，加强对业务条线的流动性风险管理，强化存款结构优化和主动负债管理，做好优质流动性资产储备，优化压力测试方案，完善现金流测算和分析框架以及流动性风险应急计划，提高流动性危机应对能力，持续优化资产负债管理系统，建立资金头寸管理系统，加强流动性管理的系统支持；市场风险方面，华兴银行持续完善利率风险管理体系以及预警、监测和限额指标，定期监测限额执行情况，综合运用缺口分析、敏感性分析、情景分析、压力测试等方法对利率风险进行计量和分析，定期向资产负债管理委员会委员汇报利率风险状况和限额执行情况，并结合外部市场变化适时调整资产利率结构和重定价周期、优化负债期限结构，控制利率期限错配缺口和久期缺口，有效管理利率风险，持续强化汇率风险的集中管理，加强外汇敞口及限额管理，并通过加强整体资产负债币种匹配控制风险敞口，将汇率风险控制较低水平；操作风险方面，华兴银行加强对操作风险关键风险指标的监测，组织开展操作风险关键风险指标重检工作，督促相关部门对异常指标进行问题分析并采取优化措施，优化操作风险管理系统，构建操作风险压力测试管理机制并开展压力测试工作，提升操作风险管理的前瞻性。

发展战略方面，华兴银行结合外部宏观经济形势、国家各项政策及自身经营实际，制定了“三五”发展战略规划（2022 年—2026 年）。华兴银行将“力创城市精品、打造百年华兴”作为发展愿景，坚持金融服务实体经济本源，围绕“小而分散”和“零售转型”战略部署，以打造专业化服务、精细化管理、特色化运营、创新性发展的精品银行为目标。华兴银行确定了“重转型、兴文化、强体系、促转型，打造有韧性、有竞争力的专精特新精品银行”的发展目标，推动“公司业务小而分散，零售业务上量转型，投金业务服务基础客户”的业务导向，正式启动了零售转型和数字化转型。华兴银行根据外部环境制定了适合自身发展的战略规划，发展策略的可行性较强。

六、经营分析

华兴银行立足大湾区，致力于服务地方经济建设、服务实体经济、服务小微企业、发展普惠金融，主营业务整体呈稳步发展趋势，在广东省内具有一定市场地位；另一方面，广东省内银行业金融机构众多，需关注同业竞争加剧对其业务拓展可能造成的影响。

华兴银行业务发展立足大湾区，分支机构覆盖广东省内 11 个地级市。华兴银行围绕“力创城市精品、打造百年华兴”的愿景，坚持服务地方经济建设、服务实体经济、服务小微企业、发展普惠金融等重点领域，近年来主营业务整体稳健发展，在广东省内具有一定市场地位。另一方面，广东省开放的经济及投资环境吸引了大批金融机构入驻，同业竞争日趋激烈；近年来华兴银行存款业务在广东省内的市场份额略有下降，贷款市场份额亦呈现波动，需关注广东省内同业竞争加剧对其业务发展空间可能造成的影响。从业务结构来看，华兴银行业务范围主要涵盖公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务，2024 年上述板块营业收入占整体营业收入的比例分别为 47.88%、7.38%和 44.39%。

图表 2 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
存款市场份额（%）	1.03	1.02	0.99
贷款市场份额（%）	0.90	0.87	0.88

注：以上数据为华兴银行存贷款业务在广东省内的市场份额

资料来源：联合资信根据华兴银行提供资料整理

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	2608.15	2582.28	2568.72	89.30	85.83	82.03	-0.99	-0.53
个人存款	312.35	426.41	562.70	10.70	14.17	17.97	36.51	31.96
合计	2920.50	3008.69	3131.41	100.00	100.00	100.00	3.02	4.08
贷款及垫款								
公司贷款	1768.22	1978.24	2157.37	84.11	86.87	87.89	11.88	9.06
其中：票据融资	104.85	130.07	87.30	4.99	5.71	3.56	24.05	-32.88

个人贷款	333.97	298.97	297.28	15.89	13.13	12.11	-10.48	-0.56
其中：经营性贷款	303.28	275.09	267.97	14.43	12.08	10.92	-9.29	-2.59
合计	2102.19	2277.20	2454.65	100.00	100.00	100.00	8.33	7.79

注：存贷款数据均不含应计利息；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：联合资信根据华兴银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

1 公司银行业务

华兴银行公司银行业务重点拓展绿色金融、民营经济、供应链金融业务等特色业务领域，加强产品创新研发，对公客户基础较为夯实，公司贷款规模稳步增长；但受压降负债成本等因素影响，公司存款规模逐年下降；公司存贷款规模在华兴银行整体存贷款规模中占比保持较高水平。

公司存款业务方面，华兴银行在稳定现有业务和客户的同时加大经营拓展力度，不断优化产品和服务，提高公司存款业务竞争力，并通过及时调整内部资金定价、加强存款付息率考核等方式优化存款结构，持续压降存款付息率；受上述因素影响，华兴银行公司存款规模逐年略有下滑，此外，随着零售转型战略的逐步推进，华兴银行公司存款在整体客户存款中的占比呈现下行态势，但仍保持相对较高水平。

公司贷款业务方面，华兴银行积极调整业务结构、加大转型力度，以特色业务为引领，挖掘资产端业务增长点，公司贷款规模保持较好增长态势，占贷款总额的比重持续提升。具体来看，华兴银行持续推进绿色金融发展，加大绿色信贷领域的投放力度，2024 年末绿色信贷余额 247.87 亿元，同比增长 20.81%，绿色信贷规模居广东省城商行第二位；支持民营企业，助力实体经济，民营企业贷款余额占比较高，其中民营教育产业市场占比居广东省第一；持续推动供应链金融业务，通过 1+N 供应链业务模式助力普惠投放，为核心上下游供应商提供便捷的融资服务；运用跨境“兴捷通”基础结算、跨境“兴融通”贸易融资、跨境“兴赢通”资本项目、跨境“兴易通”线上化系列产品，为对外贸易企业提供本外币、境内外、线上线下结算及投融资一体化的跨境金融综合服务方案，推动国际业务稳步增长。此外，华兴银行发挥省内布局广、优质客户多等区域市场优势，依托票据产品为民营、中小微等实体企业提供结算与融资支持，近年来票据融资规模占贷款总额的比重不大。

2 零售银行业务

华兴银行践行“小而分散”和零售转型战略部署，在基础客群拓展、支付结算优化、创新场景构建及数字化能力提升等方面，零售银行业务实现稳步发展，其中，个人存款规模保持较快增速，受同业竞争加剧及互联网平台合作贷款规模收缩等因素影响，华兴银行个人贷款规模呈现逐年下降趋势，但 2024 年以来降幅明显收窄。

个人存款业务方面，华兴银行根据客户多元化需求，协同灵活性、差异化的配置策略，组合推出“新兴存”等重点营销产品；融入民生金融服务体系，持续拓展收单商户及社保卡发卡资格，并对接微信、支付宝、抖音、京东、云闪付等头部互联网渠道快捷支付功能，提升用户支付效率同时加强资金高效沉淀；加强公私联动，挖掘校园与社区场景的获客潜力，通过开拓校园获客及物业小区获客项目，实现批量精准获客；完成数字化经营体系初步搭建，打通手机银行产品与客户需求精准匹配，同时运用 AI 数

据分析与大数据经营策略，提升客户转化率。随着零售战略转型的推进，华兴银行在零售条线产品设计能力、基础客户服务能力等方面明显提升，个人存款余额实现快速增长，在存款总额中的比重逐年提升。

个人信贷业务方面，华兴银行个人贷款以经营性贷款为主，住房按揭及其他消费贷款规模相对较小。近年来，受外部经济下行、有效信贷需求不足以及同业竞争加剧等因素影响，加之互联网平台合作贷款规模收缩，华兴银行个人贷款规模呈现下降趋势。为抑制当前环境下零售贷款发展承压的情况，华兴银行围绕普惠金融、乡村振兴等领域积极推进业务结构转型，充分运用人行支小再贷款货币政策工具，精准投放符合要求的小微企业，加大对实体经济的支持力度，其中，监管口径下微型企业贷款及普惠型涉农贷款增速分别为 11.20%和 18.45%，均高于全行各项贷款增速；积极推进零售信贷产品创新，加大零售自营贷款的推动力度，推出线上线下相结合的数智化小微产品“华兴好企贷”，打造自营数字化个人消费贷款产品“华兴好易贷”。得益于上述举措，华兴银行个人经营性贷款降幅得到有效控制，个人消费类贷款实现较好增长，推动个人贷款整体降幅明显收窄。华兴银行开展的互联网贷款包括助贷业务与联合贷业务，目前主要的合作机构包括网商银行、微众银行等，2022—2024 年末互联网贷款余额分别为 96.26 亿元、76.86 亿元和 70.09 亿元。

3 金融市场业务

华兴银行基于市场动向及流动性管理需要等因素，适时调整同业业务规模，市场融入资金占比基本保持在合理水平；投资资产结构趋于优化，非标投资规模持续压降。

同业业务方面，华兴银行已与超过 1000 家同业机构建立授信关系，结合市场资金面情况及自身流动性需求灵活调整同业资产端规模，同业资产余额整体不大；在负债端加强主动负债管理，通过开展同业存放及拆借、卖出回购、同业存单发行等业务，保持合理的主动负债结构，确保融资渠道畅通和来源多元化。截至 2024 年末，华兴银行同业资产净额为 179.43 亿元，占资产总额的 3.85%，其中拆出资金 108.69 亿元，买入返售金融资产 43.16 亿元，存放同业款项 27.58 亿元，同业交易对手主要包括国有银行、股份制银行、大型商业银行以及银行系金融租赁公司和消费金融公司；市场融入资金余额为 1008.54 亿元，占负债总额的 23.44%，其中同业存放款项 230.55 亿元、卖出回购金融资产 181.84 亿元、应付同业存单余额 509.28 亿元，其余主要为应付金融债券和二级资本债券以及少量拆入资金。

投资业务方面，华兴银行投资资产结构以债券及债券型基金等标准化产品为主，且债券投资持续向政府债券、政策性金融债等低风险债券品种倾斜，间接投资、异地非标、地方金融交易所等非标投资逐步压降，投资结构整体趋于优化。在压降底层为类信贷资产的非标投资的同时，适当增加了底层为标准化产品的信托计划投资及资产管理计划投资，故近年来信托计划投资余额有所增长，资产管理计划投资略有波动。2022—2024 年，华兴银行投资资产规模稳步增长，但占资产总额的比重略有下降。截至 2024 年末，华兴银行持有的金融机构债券及同业存单合计余额为 45.46 亿元，占投资资产总额（不含应计利息，下同）的 2.65%，金融机构债券和同业存单仅作为交易产品持有，持仓余额相对较小，发行人均为华兴银行同业授信名单内的金融机构；资产支持证券余额为 88.27 亿元，占投资资产总额的 5.15%，底层资产主要为小额分散的汽车消费贷、知识产权、租赁债权等；基金投资余额为 177.62 亿元，占投资资产总额的 10.36%，底层主要为利率债；企业债券投资余额 140.66 亿元，发行人主要为外部评级 AA+及以上的广东省内国有企业和城投公司；华兴银行持有的债权融资计划、资产管理计划和信托计划合计 299.51 亿元，其中底层为类信贷资产的非标投资约为 200 亿元，融资人以省内国有企业为主，行业主要为租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业、制造业及信息传输、软件和信息技术服务业，其余底层资产主要为标准化债券产品。对于底层为类信贷资产的非标投资，华兴银行将其纳入综合授信管理，参照信贷业务进行投后管理；非标投资规模持续压降，但部分投资已出现风险，后续处置回收情况需予以关注。投资收益方面，2022—2024 年，在资本市场逐步回暖，投资资产规模稳步增长以及投资结构调整的综合影响下，华兴银行投资业务整体收益保持增长。

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	541.92	591.03	538.58	34.67	35.89	31.40
政策性银行债券	143.72	193.95	332.73	9.19	11.78	19.40
政府机构债	32.71	49.03	78.81	2.09	2.98	4.59
金融机构债券	14.27	24.71	23.25	0.91	1.50	1.36
同业存单	36.07	31.17	22.21	2.31	1.89	1.29

企业债券	206.11	189.82	140.66	13.19	11.53	8.20
资产支持证券	121.03	131.52	88.27	7.74	7.99	5.15
理财产品	1.20	7.91	11.23	0.08	0.48	0.65
基金投资	153.41	130.90	177.62	9.82	7.95	10.36
信托计划	115.06	172.42	173.73	7.36	10.47	10.13
资产管理计划	54.13	35.41	45.19	3.46	2.15	2.64
债权融资计划	143.36	88.63	80.59	9.17	5.38	4.70
其他权益工具投资	0.00	0.49	2.20	0.00	0.03	0.13
投资资产总额	1563.00	1646.99	1,715.06	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	23.77	23.89	20.81	--	--	--
减：减值准备	19.33	23.41	28.73	--	--	--
投资资产净额	1567.44	1647.47	1707.14	--	--	--

资料来源：联合资信根据华兴银行提供资料整理

七、财务分析

华兴银行提供了 2022—2024 年财务报表。德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）广州分所对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

1 资产质量

近年来，华兴银行资产规模保持稳步增长，资产结构以贷款和投资资产为主，其中贷款占比有所上升，投资资产占比略有下滑，资产结构有所优化。

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	225.68	239.93	251.66	5.50	5.48	5.41	6.32	4.89
同业资产	196.19	182.23	179.43	4.78	4.16	3.85	-7.12	-1.53
贷款及垫款净额	2061.93	2238.58	2419.96	50.24	51.08	51.99	8.57	8.10
投资资产	1567.44	1647.47	1707.14	38.19	37.60	36.68	5.11	3.62
其他类资产	53.11	73.88	96.38	1.29	1.69	2.07	39.11	30.45
资产合计	4104.35	4382.09	4654.58	100.00	100.00	100.00	6.77	6.22

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

（1）贷款

近年来，华兴银行信贷资产规模保持增长；受外部经济持续下行、社会总需求不足等因素影响，公司面临的信用风险管控压力有所加大，得益于较大的不良贷款处置清收及拨备计提力度，华兴银行信贷资产质量保持相对稳定且拨备覆盖率有所回升。

2022—2024 年，华兴银行贷款及垫款规模稳步增长，占资产总额的比重逐年提升，2024 年末贷款和垫款净额 2419.96 亿元，占资产总额的 51.99%。行业分布方面，华兴银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业、制造业和建筑业等行业，2024 年末上述行业贷款占比分别为 30.70%、14.13%、14.04%、9.08%和 4.33%，合计占比为 72.28%，贷款行业集中度略有提升。房地产贷款方面，华兴银行房地产授信政策相对审慎，择优支持保障性租赁住房项目融资、住房租赁经营性贷款，房地产项目主要位于大湾区及珠三角地区，房地产贷款客户以本地“小而美”的房地产企业为主，同时强化项目抵押，严格要求项目封闭运作，基本未介入全国性的大型地产企业；此外，受早期业务偏好影响，华兴银行个人住房按揭贷款业务规模较小。在房地产市场环境持续低迷及按揭贷款客户提前还款潮等因素影响下，华兴银行房地产开发贷款及住房按揭贷款规模及占比均有所下降。截至 2024 年末，华兴银行房地产业贷款余额为 346.77 亿元，占贷款总额的比重为 14.13%；个人住房按揭贷款余额 8.17 亿元，占比为 0.33%；与房地产相关的建筑业贷款 106.24 亿元，占贷款总额的 4.33%，占比逐年下降。从信贷资产质量来看，2024 年末华

兴银行个人住房按揭贷款不良率 1.37%，个人住房按揭贷款不良水平略有上升，但仍低于全行不良贷款平均水平；房地产业不良贷款率 1.15%，关注类贷款占比 6.48%，此外，根据监管出台的房地产融资协调机制等一系列帮扶房地产企业恢复运营的相关政策，华兴银行开展一定规模的房地产企业展期贷款业务，在房地产行业信用风险持续暴露的背景下，相关房地产企业展期贷款后续回收处置情况需予以关注。

客户集中度方面，华兴银行持续加强集团客户和组合风险管理，严控集中度风险。近年来，华兴银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例保持相对稳定。截至 2024 年末，华兴银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 4.94% 和 43.66%；前十大贷款客户以国有企业为主，涉及行业主要为租赁和商务服务业、制造业、电力、热力、燃气及水生产和供应业、房地产业及批发和零售业，最大十家客户贷款无逾期或不良贷款。大额风险暴露指标方面，华兴银行董事会下设风险管理及关联交易控制委员会负责审议大额风险暴露管理情况报告；近年来，华兴银行坚持小额分散，坚持强担保强抵押原则，严格控制新增大额授信。截至 2024 年末，华兴银行各项大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，近年来，宏观经济增速放缓、宏观调控等多重因素叠加对实体经济造成冲击，实体企业经营情况承压，偿债能力下降，亦使得华兴银行面临的信用风险管控压力有所加大，其中不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均有所增加。为此，华兴银行加强资产质量管控精细化管理，开展全口径风险资产滚动排查，关注第一、第二还款来源及重点业务、重点领域的异常情况分析；拓宽处置渠道，灵活运用债权转让、司法处置、呆账核销、重组盘活等手段加大不良资产处置力度。2022—2024 年，华兴银行分别处置不良贷款 28.80 亿元、33.85 亿元和 39.19 亿元，其中分别核销不良贷款规模 15.15 亿元、10.39 亿元和 14.36 亿元，其余处置方式主要为资产转让及现金清收，资产转让的交易对手主要包括地方资产管理公司和四大资产管理公司，由于其贷款抵押率设置较低且抵押物充足，批量转让回收率相对较高。从不良贷款行业分布来看，2024 年末华兴银行前五大贷款行业中，建筑业、批发和零售业不良贷款率高于全行不良率水平，租赁和商务服务业贷款质量控制较好。此外，受延期政策调整、小微企业及个人客户自主恢复能力较弱等因素影响，个人贷款面临的信用风险持续加大，2024 年末个人不良贷款占不良贷款总额的 16.39%，个人贷款不良贷款率为 2.07%。从五级分类划分标准来看，华兴银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理；对于符合金融 16 条、房地产协调机制等有关政策要求的展期贷款客户，可不调整贷款分类，保持原有分类结果。此外，2023 年，出于审慎考虑，华兴银行将部分逾期天数未超过 90 天以上贷款纳入不良贷款管理，致使当年逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比重有所下降，2024 年以来，该部分贷款客户经营未能明显好转，逾期天数超过 90 天，逾期 90 天以上贷款/不良贷款比重有所回升。截至 2024 年末，华兴银行不良贷款余额 37.49 亿元，不良贷款率 1.53%，全年资产质量总体可控，不良贷款率略有下降。此外，华兴银行针对符合金融帮扶政策要求的授信客户，通过办理合理的展期贷款等方式缓解其资金周转压力，借新还旧及无还本续贷业务规模较小。截至 2024 年末，华兴银行展期贷款大部分为正常类贷款，其中关注类及不良贷款类合计占比为 17.93%；房地产展期贷款在全部展期贷款中的占比为 66.94%，房地产关注类贷款余额 22.85 亿元，在所有关注类贷款中占比 27.35%，华兴银行对涉房业务办理的展期均符合“金融十六条”“房地产协调机制”等帮扶政策。从贷款拨备情况来看，为应对信用风险下行压力，增强风险抵补能力，华兴银行加大拨备计提力度及不良贷款清收力度，拨备覆盖率、拨贷比均较上年有所提升，信用风险安全垫有所增厚，未来华兴银行将根据监管要求足额计提减值以提高风险抵御能力。

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	2025.74	2174.14	2333.61	96.37	95.47	95.07
关注	52.99	67.40	83.56	2.52	2.96	3.40
次级	19.00	26.19	22.69	0.90	1.15	0.92
可疑	2.17	2.98	10.66	0.10	0.13	0.43
损失	2.29	6.49	4.14	0.11	0.29	0.17
贷款合计	2102.19	2277.20	2454.66	100.00	100.00	100.00
不良贷款	23.46	35.66	37.49	1.12	1.57	1.53
逾期贷款	45.01	43.37	55.08	2.14	1.90	2.24
贷款拨备率	--	--	--	2.49	2.84	3.16
拨备覆盖率	--	--	--	222.90	181.34	207.14
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	83.51	68.26	98.27

注：贷款合计金额不含应计利息

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，华兴银行同业资产规模逐年有所下降，同业资产面临的信用风险较为可控；部分投资资产发生违约，且仍存在一定减值缺口，面临减值计提压力；此外，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。

2022—2024 年，华兴银行同业资产规模逐年有所下降，占资产总额的比重保持较低水平。截至 2024 年末，华兴银行同业资产净额 179.43 亿元，其中存放同业款项净额 27.58 亿元，拆出资金净额 108.69 亿元，买入返售金融资产净额 43.16 亿元，同业业务交易对手主要为国有银行、股份制商业银行、大型城商行以及银行系金融租赁公司和消费金融公司。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，华兴银行同业资产无违约情况，其对同业资产计提减值准备 0.51 亿元。

近年来，华兴银行投资资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降，间接投资、异地非标、地方金融交易所等非标投资逐步压降，投资资产结构有所优化。从会计科目来看，华兴银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2024 年末上述三类投资资产的占比分别为 20.25%、27.08%和 52.61%，其余为少量其他权益工具投资。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，华兴银行按照预期损失模型划入阶段三的债权投资余额 56.13 亿元，计提减值准备余额 24.46 亿元，无划入阶段二的债权投资资产；按照预期损失模型划入阶段二的其他债权投资余额 0.93 亿元，计提减值准备余额 0.14 亿元。华兴银行上述风险资产主要涉及信托计划、债权融资计划、资产管理计划以及企业债券，融资主体主要集中在房地产及制造业等领域，且单笔金额较大，在经济下行背景下相关风险资产回收及处置难度较大。整体来看，华兴银行投资资产以安全性较好的利率债为主，但部分非标资产及企业债券已暴露风险，需关注后续处置回收情况。

(3) 表外业务

华兴银行表外业务规模相对较大，但同时通过保证金及存单质押等方式进行风险缓释，整体风险敞口可控。华兴银行表外业务种类主要包括银行承兑汇票、开出信用证、开出保函。截至 2024 年末，华兴银行表外业务余额 824.77 亿元，其中银行承兑汇票余额 571.69 亿元，开出保函余额 10.59 亿元，开出信用证余额 242.49 亿元，风险缓释措施主要包括保证金及存单质押等。

2 负债结构及流动性

近年来，华兴银行负债规模保持增长态势，资金来源以公司存款和市场融入资金为主，各项流动性指标保持在较好水平，但个人存款基础相对薄弱，核心负债结构稳定性有待进一步提升。

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	829.31	961.40	1008.54	21.49	23.41	23.44	15.93	4.90
客户存款	2968.81	3078.74	3217.73	76.93	74.97	74.80	3.70	4.51
其中：个人存款	312.35	426.41	562.70	8.09	10.38	13.08	36.51	31.96
其他负债	60.85	66.67	75.49	1.58	1.62	1.75	9.56	13.22
负债总额	3858.98	4106.81	4301.76	100.00	100.00	100.00	6.42	4.75

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

华兴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、拆入资金等传统同业负债业务以及同业存单、金融债券和二级资本债券的发行等。近年来，华兴银行市场融入资金规模保持增长，占负债总额的比重保持在合理水平。截至 2024 年末，华兴银行市场融入资金余额 1008.54 亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 230.55 亿元，交易对手主要为国有银行、股份制商业银行、大型城商行以及银行系理财子公司和消费金融公司；卖出回购金融资产余额 181.84 亿元，卖出回购标的主要为利率债和票据；应付债券余额 570.61 亿元，其中应付同业存单余额 509.28 亿元，所发行的金融债券及二级资本债券合计 60.00 亿元。

客户存款是华兴银行最主要的负债来源，客户存款以公司存款为主，个人存款基础较为薄弱。近年来，华兴银行客户存款规模保持增长态势，其中个人存款增速较快，但占比仍处于较低水平，受公司存款结构优化调整及同业竞争等因素影响，整体客户存款增速有所放缓。截至 2024 年末，华兴银行个人存款占客户存款的 17.97%，占比逐年上升；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占存款总额的 80.69%，存款稳定性较好，但需关注较高的定期存款占比所带来的负债端成本管控压力。

流动性方面，从短期流动性指标来看，近年来，华兴银行相关流动性指标均保持较好水平。长期流动性方面，华兴银行存贷比有所上升，同时其持有一定规模的非标资产，对其流动性管理提出更高要求。整体看，华兴银行流动性风险较为可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	113.26	123.65	118.77
净稳定资金比例（%）	108.00	109.57	110.68
流动性覆盖率（%）	175.73	136.61	146.96

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，由于利差空间持续收窄，加之较大的信用减值损失规模对利润实现形成一定影响，华兴银行整体盈利能力有所下滑，但仍处于同业较好水平，未来净息差及减值计提对其盈利水平的影响需予以关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	88.99	84.09	83.67
其中：利息净收入（亿元）	63.43	58.42	53.62
手续费及佣金净收入（亿元）	7.14	5.28	3.09
投资收益（亿元）	23.43	20.39	26.42
公允价值变动损益（亿元）	-5.65	-0.32	0.14
营业支出（亿元）	56.58	55.54	59.13
其中：业务及管理费（亿元）	27.71	29.35	27.46
信用减值损失（亿元）	27.77	25.16	30.62
拨备前利润总额（亿元）	60.32	53.71	54.81
净利润（亿元）	33.12	30.20	28.52
净息差（%）	1.86	1.55	1.33
成本收入比（%）	31.14	34.90	32.82
拨备前资产收益率（%）	1.54	1.27	1.21
平均资产收益率（%）	0.84	0.71	0.63
加权平均净资产收益率（%）	15.49	12.39	10.19

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

华兴银行利息收入主要来源于发放贷款及垫款利息收入、金额投资利息收入，另有少部分来源于同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、发行同业存单和债券利息支出。从净息差水平来看，近年来，受贷款市场报价利率（LPR）下调和市场利率整体走低影响，加之收益率较高的非标投资规模下降，华兴银行生息资产收益率有所下降；另一方面，华兴银行持续推动存款结构优化调整，分阶段压降高成本存款付息率，但由于负债端个人存款的较快增长，定期存款占比提升，加之存量对公高息存款压降仍需一定时间，导致净息差持续收窄，利息净收入有所下降。2024 年，华兴银行实现利息净收入 53.62 亿元，占营业收入的 64.08%。

受理财业务规模下降影响，华兴银行理财相关中间业务收入有所下滑，2024 年实现手续费及佣金净收入 3.09 亿元，占营业收入的 3.70%。华兴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、其他债权投资收益以及票据转让价差收益；近年来，受债券市场波动、投资组合结构调整及投资规模增长等因素的综合影响，华兴银行投资收益及公允价值变动损益合计规模呈现稳步增长态势，2023 年华兴银行实现投资收益 26.42 亿元，占营业收入的 31.57%，占比有所回升；交易性金融资产公允价值变动收益 0.14 亿元。

华兴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，华兴银行推动全行范围内的降本增效工作，严格刚性落实降本增效方案，逐月开展费用监控，逐个项目进行管控，逐个科目进行对比，最大限度挖掘支出端的降本潜力，在业务持续扩张

及数字化提升的刚性支出下，其业务管理费及成本收入比保持相对稳定水平。近年来，面对经济周期起伏和内外经济环境变化，为增强风险抵御能力，华兴银行持续加大贷款拨备计提和不良资产处置力度，贷款减值计提规模逐年增长，整体信用减值损失规模有所波动，主要系受债权投资及其他资产减值损失计提规模波动影响。2024 年，华兴银行信用减值损失规模 30.62 亿元；其中，贷款减值损失 25.54 亿元，债权投资及其他债权投资减值损失合计 5.31 亿元，其余为其他资产减值准备转回。

从盈利情况来看，近年来，随着净息差持续收窄，华兴银行营业收入及净利润规模整体有所下降，各项盈利指标均有所下滑，盈利能力有所下降，但仍处于较好水平；考虑到当前宏观环境下，净息差收窄趋势或仍延续，加之较大的减值计提压力或将其盈利增长承压。

与所选银行相比，华兴银行营业收入略低于稠州银行，但净利润及其他各项盈利指标均优于所选银行，盈利水平表现较好，但需关注净息差持续收窄及信用减值损失对其利润实现所带来的影响。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	华兴银行	富滇银行	稠州银行	重庆三峡银行
营业收入（亿元）	84.09	65.52	98.99	51.19
净利润（亿元）	30.20	8.28	20.54	13.14
平均资产收益率（%）	0.71	0.23	0.60	0.47
加权平均净资产收益率（%）	12.39	3.41	7.75	6.26

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，华兴银行主要通过利润留存及发行资本性债券等方式补充资本，2024 年，得益于无固定期限资本债券的发行，华兴银行资本水平得到较大提升，资本处于较充足水平；随着主营业务发展对于资本的消耗，利润留存对于核心一级资本的补充效果仍需关注。

近年来，华兴银行主要通过利润留存和发行资本性债券等方式补充资本；2023 年 8 月，华兴银行发行二级资本债券 30.00 亿元；2024 年 7 月及 2024 年 11 月，华兴银行分别发行无固定期限资本债券 30.00 亿元和 10.00 亿元，上述资本债券的发行一定程度上缓解了华兴银行的资本补充压力；2022 年华兴银行派送现金红利 3.20 亿元，2023—2024 年，华兴银行未向股东进行利润分配，利润留存亦对资本的内生积累起到一定补充作用。截至 2024 年末，华兴银行所有者权益 352.82 亿元，其中股本 80.00 亿元、资本公积 18.01 亿元、盈余公积 20.52 亿元、一般风险准备 63.00 亿元、未分配利润 92.87 亿元。

近年来，随着贷款及投资资产规模的较快增长，华兴银行风险加权资产规模持续上升，但得益于信贷业务零售化转型的持续推进以及投资资产结构的优化调整，风险资产系数有所回落，2024 年末风险资产系数为 67.65%。从资本充足性指标来看，近年来，得益于二级资本债券、无固定期限资本债券发行，以及资本新规的实施，华兴银行各项资本充足性指标整体有所提升，资本处于较充足水平。截至 2024 年末，华兴银行资本充足率 13.21%，核心一级资本充足率 8.98%。考虑到当前宏观环境下存贷利差持续收窄以及业务发展对于资本的消耗作用，通过利润留存的内涵式资本补充效果以及核心资本充足情况仍需予以关注。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	302.36	359.72	415.96
一级资本净额（亿元）	247.77	273.90	349.76
核心一级资本净额（亿元）	220.78	246.91	282.77
风险加权资产余额（亿元）	2677.93	3002.96	3148.98
风险资产系数（%）	65.25	68.53	67.65
股东权益/资产总额（%）	5.98	6.28	7.58
杠杆率（%）	4.94	5.27	6.52
资本充足率（%）	11.29	11.98	13.21
一级资本充足率（%）	9.25	9.12	11.11
核心一级资本充足率（%）	8.24	8.22	8.98

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告及第三支柱信息披露报告整理

八、ESG 分析

华兴银行积极履行社会责任，积极践行绿色发展理念，绿色信贷业务保持较快发展，公司治理运行情况较好且治理效能持续提升，内控制度持续完善。整体来看，目前华兴银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，华兴银行积极响应国家碳达峰、碳中和战略部署，践行国家和地方绿色经济发展战略。华兴银行将绿色信贷作为推动全行绿色金融的重要抓手，通过授信政策指引明确绿色信贷重点支持领域，同时针对省内绿色企业和项目制定专门扶持政策，实行“审批优先、额度优先、价格优惠”，对绿色信贷开通“绿色通道”，不断提高绿色信贷余额规模与占比。截至 2024 年末，华兴银行绿色信贷余额 247.87 亿元，同比增长 20.81%，绿色信贷规模居广东省城商行第二位。2024 年，华兴银行荣获“绿色金融创新服务典型案例”奖、“金融服务绿色发展十佳案例”奖、“绿色金融改革创新推广案例”奖等荣誉。

社会责任方面，华兴银行积极践行社会责任，支持民营企业发展，围绕普惠金融、乡村振兴等领域积极推进业务结构转型，加大对实体经济的支持力度；依托中小微企业小额票据贴现中心平台，持续通过票据直贴业务对民营、中小微等实体企业提供高效便捷融资支持。2024 年，华兴银行全年累计投放普惠型小微企业贷款 250 亿元，监管口径下小微企业贷款及普惠型涉农贷款增速分别为 11.20%和 18.45%，均高于全行各项贷款增速。

华兴银行建立了以董事会和高级管理层直接领导，各经营单位、各部门具体落实的社会责任管理体系，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；建立了绿色金融管理相关治理结构和政策制度，且相关信息披露完善。

九、外部支持

广东省经济处于国内领先水平，区位及政策优势明显，粤港澳大湾区的建设将为广东省经济发展带来更大潜力。2024 年广东实现地区生产总值 141633.81 亿元，实现一般公共预算收入 13533.27 亿元，政府财政实力和支持能力很强。

华兴银行作为区域性商业银行，其在支持地方经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，在广东省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

十、债券偿还风险分析

华兴银行本期债券基本发行规模为人民币 30.00 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，华兴银行股份有限公司（以下简称“华兴银行”）有权选择超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 10.00 亿元；若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。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，假若华兴银行进行破产清算，本期二级资本债券的清偿顺序在华兴银行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；本期债券与华兴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，华兴银行已发行且尚在存续期的二级资本债券 30.00 亿元，无存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为 40.00 亿元，以 2024 年末的财务数据为基础，华兴银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对本期债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
二级资本债券本金（亿元）	70.00	30.00
合格优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	12.48	29.12
股东权益/二级资本债券本金（倍）	5.04	11.76
净利润/二级资本债券（倍）	0.41	0.95

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告、监管报表整理

从资产端来看，华兴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，相关资产质量指标符合监管要求，但部分投资资产已出现风险，后续处置回收情况需予以关注。从负债端来看，华兴银行负债主要来源于客户存款，但考虑到对公存款占比较高，负债稳定性仍有待提升。整体看，华兴银行合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的

保障能力较好；联合资信认为华兴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很低。

十一、评级结论

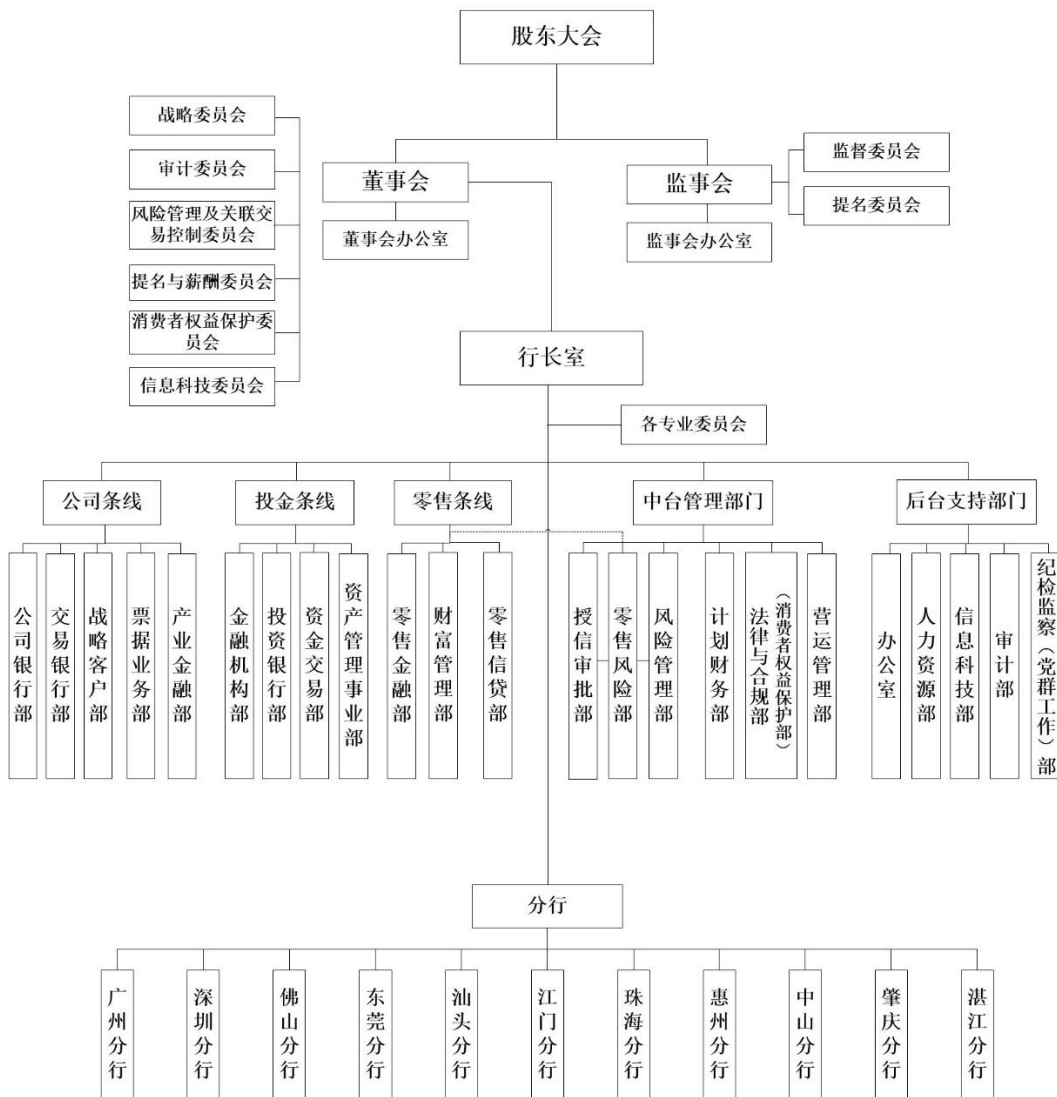
基于对华兴银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定华兴银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 华兴银行最大十名股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	持股总数（股）	持股比例
侨鑫集团有限公司	1,600,000,000	20.00%
上海升龙投资集团有限公司	1,000,004,460	12.50%
勤诚达控股有限公司	800,000,000	10.00%
深圳市为顺正新投资有限责任公司	790,000,000	9.88%
哈尔滨经济开发投资有限公司	551,004,460	6.89%
汇达资产托管有限责任公司	439,031,414	5.49%
杭州汽轮控股有限公司	400,000,000	5.00%
广东富骏投资发展有限公司	371,000,000	4.64%
广东鸿粤汽车销售集团有限公司	345,000,000	4.31%
珠海市免税企业集团有限公司	200,000,000	2.50%

资料来源：联合资信根据华兴银行年度报告整理

附件 2 华兴银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据华兴银行提供资料整理

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。

广东华兴银行股份有限公司（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。