

信用评级公告

联合〔2022〕3598号

联合资信评估股份有限公司通过对广发银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“12 广发次级债”“19 广发银行永续债”“20 广发银行二级 01”“20 广发银行二级 02”“21 广发银行小微债”“22 广发银行 01”“22 广发银行 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年六月二十日

广发银行股份有限公司

2022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
广发银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
12 广发次级债	AAA	稳定	AAA	稳定
19 广发银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定
20 广发银行二级 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 广发银行二级 02	AAA	稳定	AAA	稳定
21 广发银行小微债	AAA	稳定	AAA	稳定
22 广发银行 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 广发银行 02	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
12 广发次级债	45 亿元	10+5 年	2027.12.28
19 广发银行永续债	450 亿元	5+N 年	--
20 广发银行二级 01	300 亿元	5+5 年	2030.11.3
20 广发银行二级 02	35 亿元	10+5 年	2035.11.3
21 广发银行小微债	300 亿元	3 年	2024.11.16
22 广发银行 01	170 亿元	3 年	2025.05.30
22 广发银行 02	50 亿元	3 年	2025.05.30

评级时间: 2022 年 6 月 20 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	26327.98	30279.72	33599.85
股东权益(亿元)	2095.64	2181.50	2345.01
不良贷款率(%)	1.55	1.55	1.41
贷款拨备覆盖率(%)	173.41	178.32	186.27
贷款拨备率(%)	2.69	2.76	2.63
流动性比例(%)	79.28	70.81	72.54
净稳定资金比例(%)	115.94	108.14	109.54
客户存款/负债总额(%)	66.03	65.93	67.02
股东权益/资产总额(%)	7.96	7.20	6.98
资本充足率(%)	12.56	12.50	12.37
一级资本充足率(%)	10.65	9.85	9.84
核心一级资本充足率(%)	8.35	7.80	7.93
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	763.12	805.25	749.05
拨备前利润总额(亿元)	513.62	564.98	467.44
净利润(亿元)	125.81	138.12	174.76
净利息差(%)	2.53	2.21	1.74
成本收入比(%)	30.79	28.66	36.40
拨备前资产收益率(%)	2.06	2.00	1.46
平均资产收益率(%)	0.50	0.49	0.55
平均净资产收益率(%)	7.42	6.98	8.52

数据来源: 广发银行年度报告, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)的评级反映了其作为全国性股份制商业银行之一,在全国范围内广泛的网点布局、完善的产品服务体系、成熟的风险管理机制以及信贷资产质量保持较好水平等方面的优势。2021 年广发银行入选国内首批系统重要性银行,市场地位和影响力进一步提升;2022 年增资扩股的完成使得其资本实力进一步增强,资本补充压力得到一定程度缓解。同时,联合资信也关注到广发银行信贷业务的较快发展对资本消耗较快,盈利能力仍有待提升,核心负债基础有待加强等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

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

综合评估,联合资信确定维持广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,维持“12 广发次级债”“19 广发银行永续债”“20 广发银行二级 01”“20 广发银行二级 02”“21 广发银行小微债”“22 广发银行 01”“22 广发银行 02”信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

优势

1. 作为全国性股份制商业银行并入选国内系统重要性银行,综合实力和品牌影响力强。作为全国性股份制商业银行之一,广发银行综合实力及品牌影响力强,在银行业中

分析师

刘睿 马默坤

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

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较大。具有较为重要的市场地位。2021年,广发银行入选国内首批系统重要性银行,市场地位和影响力进一步提升。

2. **信贷资产质量保持较好水平。**2021年,广发银行进一步完善风险管理体系,持续加强各类风险精细化管理,并加大贷款核销和不良贷款清收处置力度,信贷资产质量保持行业较好水平。
3. **股东的支持力度大。**广发银行最大股东中国人寿财务实力雄厚,在客户资源、品牌价值、行业地位等方面具有明显的竞争优势,银保协同效应能够为其带来良好的发展机遇,使其核心客户基础稳固;随着银保协同工作的深化,广发银行各项业务有望保持较强的竞争优势。
4. **获得政府直接或间接支持的可能性大。**作为我国系统重要性银行及全国性股份制商业银行之一,广发银行经营区域覆盖范围较为广泛,客户数量较为庞大,在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用,当出现经营困难时,获得中央和地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

1. **关注资本充足水平变化。**广发银行信贷业务的快速发展使其资本消耗较快,盈利水平对资本内生能力的补充作用仍有待提升,考虑到业务持续发展对资本的消耗以及系统重要性银行的附加资本要求,未来资本充足情况仍需保持关注。
2. **核心负债稳定性有待加强。**广发银行零售客户基础仍相对薄弱,储蓄存款占比较低,核心负债基础有待加强。
3. **相对不利的外部环境对广发银行经营发展形成一定挑战。**宏观经济增速放缓、金融监管趋严、新冠肺炎疫情等因素对广发银行未来经营发展形成一定挑战。

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广发银行股份有限公司（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信智评数字科技有限公司（以下简称“联信智评”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联信智评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、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

广发银行股份有限公司

2022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”）关于广发银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”或“公司”）前身为广东发展银行股份有限公司，成立于1988年，是中国首批股份制商业银行之一，总部位于广州市。2011年4月，广东发展银行股份有限公司更名为广发银行股份有限公司。2016年，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）与花旗集团签署广发银行股权转让协议，以每股6.39元的价格收购花旗集团所持有的20%股权，同时收购IBM Credit所持的3.686%股权，本次股权转让交易完成后，中国人寿持股比例增至43.686%，成为广发银行最大股东。截至2021年末，广发银行股本总额196.87亿元。2022年1月，广发银行新一轮增资扩股募集资金全部到位，定向增发对象主要为在股权登记日登记于股东名册的符合监管要求的31位在册股东及引入的3位新增投资者。新增发行21.03亿股，募集资金183.70亿元，主要股东持股情况见表1，无控股股东和实际控制人。

表1 本次增资扩股后¹前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	中国人寿保险股份有限公司	43.686%
2	国网英大国际控股集团有限公司	14.137%
3	中信信托有限责任公司	14.137%
4	江西省交通投资集团有限公司	8.184%
5	中航投资控股有限公司	3.499%
合计		87.04%

数据来源：广发银行提供资料，联合资信整理

截至2021年末，广发银行在全国26个省（含直辖市和自治区）、111个地级及以上城市和香港、澳门特别行政区共设立了959家营业机构，拥有广银理财有限责任公司1家全资子公司；在岗合同制员工人数37629人（含信用卡中心）。

广发银行注册地址：中国广东省广州市越秀区东风东路713号。

广发银行法定代表人：王凯。

三、已发行债券概况

2021年11月，广发银行发行300亿元小型微型企业贷款专项金融债券，并分别于2021年2月和5月兑付2016年第一期和第二期金融债券，截至本报告出具日，广发银行存续期内并经联合资信评估股份有限公司评级的债券余额1350亿元，债券概况见表2。

2021年以来，广发银行根据债券发行条款的规定，在金融债券、次级债券、二级资本债券及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。

¹ 最新注册资本尚待监管批复

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
12 广发次级债	次级债券	45 亿元	10+5 年	票面利率 5.60%	2022 年 12 月 23 日
19 广发银行永续债	无固定期限资本债券	450 亿元	5+N 年	票面利率 4.50%	--
20 广发银行二级 01	二级资本债券	300 亿元	5+5 年	票面利率 4.26%	2030 年 11 月 1 日
20 广发银行二级 02	二级资本债券	35 亿元	10+5 年	票面利率 4.51%	2035 年 11 月 2 日
21 广发银行小微债	金融债券	300 亿元	3 年	票面利率 3.03%	2024 年 11 月 16 日
22 广发银行 01	金融债券	170 亿元	3 年	票面利率 2.70%	2025 年 5 月 30 日
22 广发银行 02	金融债券	50 亿元	3 年	票面利率 2.70%	2025 年 5 月 30 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速²（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人

民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助

力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定；着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济

增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不

良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式

加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。

2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行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有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资

本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

五、管理与发展

2021年，广发银行公司治理架构持续完善，公司治理机制运行良好；中国人寿作为其最大股东，有助于提升公司治理机制运行效率；整体股权对外质押比例不高，关联交易相关指标均未突破监管限制。

2021年，广发银行遵循《公司法》《商业银行法》等相关法律法规的要求，进一步完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”治理组织架构和运行机制，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况良好。2022年1月8日，中央纪委国家监委官网公布，广发银行原董事长王滨由于涉嫌严重违纪违法，正接受中央纪委国家监委纪律审查和监察调查。2022年3月25日，白涛先生被选举为广发银行董事、董事长，任职资格尚待中国银保监会核准。白涛先生曾任中国人寿保险（集团）公司党委委员、副总裁等职务，具有很强的专业背景和丰富的管理经验。截至本报告出具日，广发银行董事会由15名董事组成，监事会由6名监事组成；其中，中国人寿在广发银行董事会中占有5个董事席位，国网英大国际控股集团有限公司及中信信托有限责任公司分别占有2个董事席位，江西省交通投资集团有限责任公司占有1个董事席位。截至本报告出具日，广发银行高级管理人员包括行长、副行长、行长助理、首席战略官等10名成员；2021年5月，广发银行行长任职资格获得监管部门批复，王凯先生为新任行长；王凯先生曾任中国人寿保险（海外）股份有限公司董事长等职务，具有较为丰富的金融行业管理经验，有助于广发银行的科学稳健经营。

截至本报告出具日，广发银行第一大股东中国人寿持股比例为43.686%，国有法人股持股比例较高，无控股股东和实际控制人。根据2021年广发银行年度报告披露信息，其前五大股东之间不存在关联关系或一致行动人。此外，

截至 2021 年末，广发银行有 8 名股东被质押的股权涉及司法冻结，其持股股份占总股本的比例为 2.95%，整体股权对外质押比例不高。

关联方交易方面，截至 2021 年末，广发银行银保监口径全部关联方授信余额占资本净额的比重为 6.39%；广发银行与中国人寿集团、国家电网有限公司、中国中信集团有限公司和江西省交通投资集团有限责任公司授信类关联交易余额分别为 38.96 亿元、21.46 亿元和 29.18 亿元，相关指标均未突破监管限制；与上述三家非授信类关联交易金额分别为 861.77 亿元、9.12 亿元和 439.55 亿元，相关交易金额均未超出交易额限制；关联交易资产质量方面，截至 2021 年末，广发银行关联交易不良贷款余额为 267.45 万元，为个人授信业务。

六、主要业务经营分析

2021年，得益于明确的战略规划、银保协同持续推进及网络渠道的创新，广发银行各项业务进一步增长，存贷款增速均居股份制银行前列，并入选国内首批系统重要性银行；但宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素亦给广发银行的未来发展带来一定挑战。

2021年，广发银行持续加快推进“银保协同”工作，深化与中国人寿集团及其各成员单位在客户渠道、产品研发及投资项目等方面的合作，不断巩固发展基础，自身综合竞争力和品牌影响力得到一定提升。同时，广发银行推进线上线下一体化策略，完善传统物理渠道布局，提升网点布设速度，优化网点区域分布；加快推进数字化进程，开展线上网络渠道的创新，推进网络渠道向销售服务平台转型，这有助于其进一步拓展市场空间和优化区域结构。此外，2021年广发银行入选国内首批系统重要性银行，市场地位和影响力进一步提升。但另一方面，在宏观经济下行及新冠肺炎疫情的背景下，广发银行未来各项业务的开展亦面临一定挑战。广发银行业务范围主要涵盖公司金融、零售金

融与金融市场业务。

1. 公司银行业务

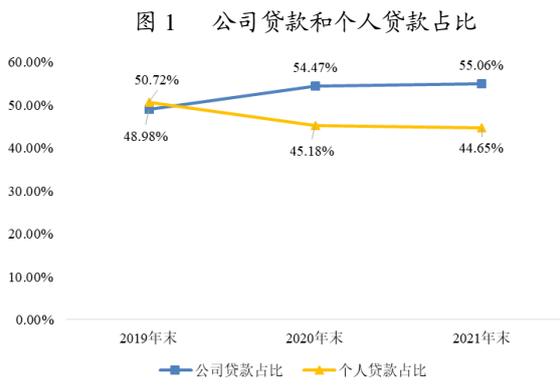
中国人寿集团丰富的客户资源和雄厚的财力实力为广发银行公司银行业务的持续发展奠定良好基础，加之拥有相对完善的产品和服务体系，未来广发银行公司银行业务有望保持稳步发展。

2021年，广发银行持续深化“银保协同”，抓住战略区域发展机遇，坚持“重点区域、重点客户、重点项目”的目标市场定位，以股东合作、银政合作为突破口，加大对优质国有企业、行业和区域性龙头企业等客户的培育和拓展力度，推动重点项目落地；主动服务区域重大战略和区域协调发展战略；坚持“以客户为中心”的营销理念，为客户提供一站式综合化金融服务。同时，广发银行加强风险防控和资源有效配置，全力拓展战略客户和政府类客户，为公司银行业务的持续发展奠定良好基础。此外，广发银行支持制造业转型升级信贷需求，营销“两新一重”、战略性新兴产业、高端装备制造业及国计民生等重点领域、重大标杆项目，并助力支持民营企业信贷需求，加大绿色信贷投放，推动制造业、战略性新兴产业贷款及绿色信贷余额均明显增长，民营企业融资规模稳步扩大。普惠金融业务方面，广发银行升级金融精准扶贫产品为“防贫贷”产品，出台“乡村振兴贷”系列产品方案，并扩大线上化授信产品“税银通 2.0”推广范围，持续优化产品功能，完善线上化风控核心，推进小微和金融扶贫服务工作，共同推动公司贷款业务较快发展，截至 2021 年末，广发银行普惠型小微企业贷款余额 1358.26 亿元，较上年末增长 21.98%；金融精准帮扶贷款余额 166.97 亿元，较上年末增长 18.36%。2021 年，广发银行公司贷款和垫款余额（含贴现）较上年末有所增长，占贷款总额的比重持续提升（见表 5）。

表 5 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	7695.79	9826.16	11135.56	48.98	54.47	55.06	27.68	13.33
其中：贴现	1324.15	1989.65	2408.84	8.43	11.03	11.91	50.26	21.07
个人贷款	7968.34	8150.64	9029.51	50.72	45.18	44.65	2.29	10.78
应计利息	46.60	63.01	58.73	0.30	0.35	0.29	35.21	-6.80
合计	15710.74	18039.81	20223.79	100.00	100.00	100.00	14.82	12.11

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

公司存款方面，2021 年，广发银行强化“客户+业务+存款”一体化综合营销策略，通过“客户增存、产品带动、资产联动、综合金融”四大举措，持续丰富存款产品体系；并通过挖掘银

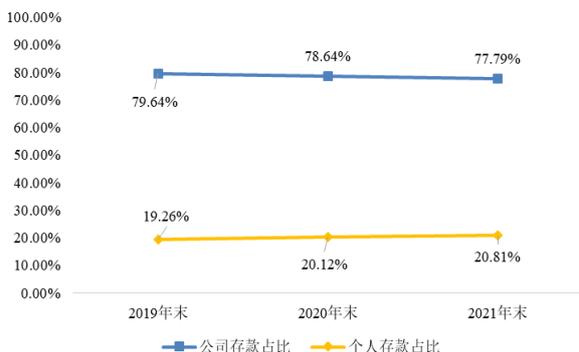
保协同投融资项目资金全链条机会，持续提升客户结算资金沉淀，实现公司存款结构优化。同时，广发银行持续加强现金管理业务，推动金融科技融合，发挥电子渠道线上服务优势，实现对集团内寿险、财险、养老险省级机构等各子公司的全覆盖；深入开展政府机构业务，加强财政社保的营销管理，提升核心客户粘性；持续升级“现金管理慧系列”“池系列”“保系列”产品，搭建“对公智能营销平台”，并加强客户服务场景化发展，共同推动公司存款业务稳步发展。截至 2021 年末，广发银行公司存款余额较上年末有所上升，占存款总额的比重处于较高水平（见表 6），未来其公司存款规模有望保持稳步增长。

表 6 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	12743.72	14568.19	16294.98	79.64	78.64	77.79	14.32	11.85
其中：活期存款	4692.40	6494.07	7338.37	29.32	35.05	35.03	38.40	13.00
定期存款	8051.32	8074.12	8956.61	50.32	43.58	42.76	0.28	10.93
个人存款	3082.28	3726.99	4359.70	19.26	20.12	20.81	20.92	16.98
其中：活期存款	920.38	1130.45	1202.41	5.75	6.10	5.74	22.82	6.37
定期存款	2161.90	2596.54	3157.29	13.51	14.02	15.07	20.10	21.60
其他存款	5.22	18.88	16.31	0.03	0.10	0.08	261.69	-13.62
应计利息	170.48	211.49	276.74	1.07	1.14	1.32	24.06	30.85
合计	16001.70	18525.55	20947.73	100.00	100.00	100.00	15.77	13.07

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司存款和个人存款占比



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2021年，为应对外部经济形势变化，广发银行聚焦全行客群建设，持续打造以“现金管理、供应链金融、跨境金融”为业务主线的交易银行产品体系，强化产品与服务创新，提供企业全流程交易服务。供应链金融方面，广发银行成功上线全新供应链平台，持续升级完善“e秒票据”系列产品功能，围绕高端制造业、建筑施工、医疗健康等重点领域，与核心企业、第三方供应链平台、政府数据平台互联互通，成功切入多家国企及跨国企业供应链业务，推动多行业供应链金融产品向场景化、定制化、智能化发展。

2. 个人银行业务

2021年，广发银行零售金融产品和服务体系持续完善；个人存贷款业务规模持续增长，信用卡业务在股份行中具有领先优势，但零售客户基础仍相对薄弱，市场竞争力仍有待提升。

个人贷款方面，2021年，广发银行聚焦“突出零售”战略定位，加快零售业务转型，加大普惠型小微贷款投放，降低企业融资成本，推出“复工贷”“医护贷”等抗疫贷款产品，落地“养牛贷”“米农贷”等多个扶贫专案，推出抵押易优质客户专案、全线上信用经营贷款产品“小微E秒贷”等；加快推动新型消费扩容提质，持续优化“E秒贷”“精彩贷”“超惠花”产品；加快数字化转型，通过短信、手机银行、AI机器人等精准营销；全面升级包括“鑫享贷”“鑫抵贷”

“年金贷”等产品在内的银保协同产品体系；加强客群特色化、差异化和精细化经营，推出“战略客户员工贷”“薪金贷”“按揭客户信用贷”“精彩贷”等产品，推动个人贷款规模持续增长。截至2021年末，广发银行个人贷款总额9029.51亿元，较上年末有所上升，但占贷款总额的比重有所下降。其中，个人住房按揭贷款总额2799.27亿元，占贷款总额的13.84%；信用卡透支总额4523.45亿元；其余主要为个人经营性贷款。

个人存款方面，2021年，广发银行持续完善储蓄产品，优化产品办理流程，加快与中国银联在移动支付方面的合作，优化“银联云闪付”“二维码支付”等应用，丰富用卡场景，提升客户体验，推动手机银行、自助银行、直销银行等渠道建设，重点打造支付结算、存贷款、理财等业务的线上化产品及服务；财富管理方面，通过公私联动、双卡联动、银保协同、跨境联动等方式持续探索渠道联动综合营销；持续完善客户分层管理体系，推动“双卡交叉”等渠道建设，通过引入固收类资管产品、公募基金、养老保障产品等代销产品，丰富理财产品体系。2021年，得益于个人金融产品及服务体系的不断完善，广发银行个人存款业务稳步发展。截至2021年末，广发银行个人存款余额4359.70亿元，占存款总额的20.81%，其中个人定期存款占个人存款余额的72.42%；个人存款规模整体有所上升，定期存款占比较高，但零售客户基础仍相对薄弱。

2021年，广发银行坚持信用卡产品创新引领，深化“客群年轻化”战略部署，精准定位目标客群；响应国家重点区域协调发展战略，服务实体经济，助力消费金融发展；结合区域特点与城市特色，差异化业务布局；深耕大数据、人工智能技术的研发和应用；推动平台化战略，优化移动支付链条；加强精细化成本管理，强化资产质量管控，推动信用卡业务较快发展。截至2021年末，广发银行信用卡累计发卡量1.01亿张，信用卡新增卡量、收益率、卡均透

支等核心指标在股份制银行中具有领先优势。此外，广发银行通过加强催收管理、完善客户审批流程及授信政策等措施，控制信用卡业务风险。截至 2021 年末，广发银行信用卡透支不良贷款率 1.54%，不良率较上年有所下降，信用卡业务风险整体可控。

3. 金融市场业务

2021 年，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，但对市场融入资金依赖度较高；投资结构持续向标准化债券倾斜，但投资资产结构仍面临一定调整压力，需关注未来投资资产结构调整对全行盈利水平带来的影响。

2021 年，同业业务方面，广发银行坚持稳健、多元化原则，通过加强资产负债配置和资金合理调配，实现流动性与收益性的统一。2021 年，广发银行持续加强金融机构客户的拓展与维护，扩大客户合作的深度与广度；持续优化金融机构授信机制，按统一化、规范化和市场化原则，强化交易对手准入管理；加强金融机构客户风险管控，目前合作的金融机构已覆盖银行、保险、证券、信托、基金、金融租赁、财务公司、汽车金融公司、消费金融公司等各类型金融机构；坚持科技引领与数字化转型，升级金融机构客户关系管理系统，夯实金融机构业务基础；为满足业务发展对资金的需求、保证全行流动性处于合理水平，广发银行在传统同业负债的基础上，综合运用期限灵活的同业存单改善负债结构，同时根据监管导向合理控制广义同业负债在负债总额中的占比。但另一方面，广发银行对市场融入资金的依赖度相对较高。截至 2021 年末，广发银行同业资产余额 2270.58 亿元，占资产总额的比重较小；市场融入资金余额 9397.74 亿元，占负债总额的 30.07%，其中应付债券余额 2827.49 亿元。2021 年，广发银行同业业务分别产生利息净支出 148.28 亿元，2021 年，由于同业负债及应付债券成本上升及市场融入资金规模加大，同业业务利息净支出有所增长。

投资业务方面，2021 年，广发银行主动加大对政府债券、政策性银行债券和企业债券等标准化债券的投资力度；投资资产规模整体有所上升。截至 2021 年末，广发银行投资资产总额 7804.65 亿元。其中，债券投资余额 5616.91 亿元，占投资资产总额的 71.44%，政府债券、政策性银行债券、银行同业及金融债券和企业债券占债券投资余额的比重分别为 58.11%、27.45%、10.45% 和 4.00%；其中企业债券发行人主要为外部评级 AA+ 及以上的国有企业，行业主要集中在交通运输、公共事业、能源等行业，风险整体可控。截至 2021 年末，广发银行持有的基金及其他投资余额 1992.10 亿元，主要为公募基金、债权融资计划、信托计划受益权及资产管理计划受益权等非标资产，其中公募基金主要为债券型基金，截至 2021 年末，基金投资余额 986.02 亿元，较上年末增长 6.67%；债权融资计划余额 620.80 亿元，同比增长 20.92%，主要投向为基础设施类及地产类项目；信托计划受益权及资产管理计划受益权余额 255.76 亿元，较上年末大幅下降 53.81%，主要投向为信贷类资产，行业主要集中在电力、热力、燃气及水的生产和供应业、交通运输业、水利、环境和公共设施管理业等基础设施类以及房地产类项目等。广发银行地产类项目投资实行名单制管理，合作的地产类企业基本为行业排名靠前的房地产开发企业，多数为住宅地产，风险相对可控。投资收益方面，2021 年，因部分投资资产价格受权益市场行情影响产生较大波动使得公司发生公允价值变动损失，广发银行金融投资实现收益有所下降，2021 年投资资产实现利息收入 201.00 亿元，投资资产实现投资收益 67.38 亿元，公允价值变动损失 6.73 亿元。

理财业务方面，2021 年，广发银行严格落实“资管新规”要求，持续优化业务结构，着力提升债券等标准化资产的投资研究能力，标准化资产投资占比不断上升；搭建“幸福理财”净值化产品体系，积极推进产品转型，实现理财投资者结构优化。2021 年 12 月，广发银行理财

子公司广银理财有限责任公司已正式成立并运营，初期注册资本为 50 亿元，将继续打造基于“幸福理财”品牌的广银理财产品体系。截至 2021 年末，除报备监管“一行一策”个案处理资

产及对应产品外，广发银行完成存量理财业务压降和产品净值化转型，净值型理财产品规模占比提升至 95.72%。

表 7 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
政府债券	2506.33	2880.42	3263.97	37.93	37.94	41.52
政策性银行债券	941.12	1117.83	1541.72	14.24	14.72	19.61
银行同业及金融债券	684.27	807.78	586.73	10.36	10.64	7.46
企业债券	186.85	195.81	224.49	2.83	2.58	2.86
基金及其他投资	1966.36	2228.78	1992.10	29.76	29.36	25.34
长期股权投资	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	251.75	286.41	170.80	3.81	3.77	2.17
应计利息	70.93	75.34	82.18	1.07	0.99	1.05
投资类资产总额	6607.66	7592.38	7861.99	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	44.83	48.42	57.35	--	--	--
投资类资产净额	6562.83	7543.96	7804.65	--	--	--

注：其他投资主要包括权益性投资、债权融资计划、信托计划受益权、资产管理计划受益权等；因四舍五入可能存在一定误差
数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

广发银行提供了 2021 年的财务报表，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了审计，出具了标准无保留的审计意见。广发银行 2021 年财务报表合并范围

新增广银理财有限责任公司。

1. 资产质量

2021 年，得益于客户存款和市场融入资金规模的上升，广发银行资产规模稳步增长，以贷款和投资资产为主。

表 8 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	2323.78	2492.93	3313.12	8.83	8.23	9.86	7.28	32.90
同业资产	1730.61	2203.49	2270.58	6.57	7.28	6.76	27.32	3.04
贷款及垫款净额	15291.21	17545.73	19697.56	58.08	57.95	58.62	14.74	12.26
投资资产	6562.83	7543.96	7804.65	24.93	24.91	23.23	14.95	3.46
其他类资产	419.55	493.61	513.94	1.59	1.63	1.53	17.65	4.12
资产合计	26327.98	30279.72	33599.85	100.00	100.00	100.00	15.01	10.96

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2021 年，广发银行贷款规模保持增长，贷款的行业和客户集中风险不显著，但房地产业贷款占比相对较高，房地产业贷款不良率有所

上升，需关注房地产市场波动及政策对相关资产质量的影响；信贷资产质量保持较好水平，但 2021 年部分对公大额贷款客户受集团公司风险事件影响流动性紧张，导致逾期贷款有所

增长，加之贷款五级分类趋严，关注类贷款亦有所增长；贷款拨备水平较充足。

2021年，广发银行充分发挥“银保协同”优势，不断推动公司信贷业务结构调整。2021年，广发银行支持制造业转型升级信贷需求，加大“两新一重”、战略性新兴产业、高端装备制造制造业等重点领域及重点项目信贷投放，制造业贷款占比有所提升，压降房地产贷款领域贷款投放，房地产贷款占比有所下降，但仍为广发银行贷款第一大行业。2021年，广发银行贷款行业集中度基本保持稳定（见表9），行业集中风险不显著。截至2021年末，广发银行前五

大贷款行业贷款余额合计占公司贷款总额的31.71%；对于作为第一大贷款行业的房地产业，广发银行控制房地产贷款增速、占比等集中度监控指标在监管限额内，并加强房地产、政府融资平台等领域的风险排查与监测，2021年末房地产业贷款余额1533.59亿元，占公司贷款总额的7.56%，房地产业贷款规模及占比均有所下降，但房地产贷款不良贷款率由2020年末的0.20%上升至2.15%，主要系2021年房地产业融资环境收紧，部分房企贷款五级分类下调至不良所致，需关注房地产市场波动及相关政策对其资产质量的影响。

表9 前五大行业贷款余额占比

2019年末		2020年末		2021年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
房地产业	8.84	房地产业	8.92	房地产业	7.58
制造业	6.52	水利、环境和公共设施管理业	6.96	制造业	7.29
水利、环境和公共设施管理业	6.16	制造业	6.72	水利、环境和公共设施管理业	6.39
批发和零售业	5.26	租赁和商务服务业	5.24	租赁和商务服务业	6.30
租赁和商务服务业	4.55	批发和零售业	4.68	批发和零售业	4.17
合计	31.33	合计	32.52	合计	31.73

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，广发银行加强贷款客户集中度管理，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度处于较低水平。截至2021年末，广发银行大额风险暴露均控制在监管限额之内。

表10 贷款集中度情况

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	1.35	1.18	1.52
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	10.97	10.57	11.58

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

贷款的风险缓释措施方面，2021年，广发银行信用贷款及保证类贷款占比较高。截至2021年末，广发银行信用贷款占贷款总额的39.92%，保证贷款占比27.36%，抵质押贷款占

比32.44%，另有少量应计利息。其中，抵质押贷款的抵质押物主要为土地、房屋及建筑物、机械设备、存货、定期存单、股权及保证金等，第二还款来源对信贷资产的保障程度尚可。广发银行贷款担保方式符合当前业务特点，在现阶段业务模式下能够起到一定的风险缓释作用，但仍需关注宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情等因素给其贷款客户信用资质带来的变化。

信贷资产质量方面，2021年，受宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情等因素影响，银行业金融机构面临较大信贷资产质量下行压力。为此，广发银行综合运用常规清收、批量转让等多种手段，提高不良资产处置效率，并持续加强信用风险管控，调整信贷资产结构，加大优质授信投放，提升新发放贷款的资产质量，同时保持逾期贷款的风险化解和不良贷款清收处

置力度，不良贷款率保持行业较好水平；但另一方面，在宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情及房地产政策调控的背景下，受批发和零售业及房地产业内部分企业偿债能力下降等因素影响，加之部分对公大额客户受集团公司风险事件影响，现金流紧张，导致 2021 年末广发银行逾期贷款规模及占比有所增长；同时，基于审慎风险管理原则，广发银行个人贷款和信用卡五级分类标准趋严，关注类贷款规模亦有所上升。2021 年，广发银行处置不良贷款本金 306.80 亿元，其中核销及转让不良贷款规模 242.80 亿元，核销力度较大，其他部分主要为现金清收。从行业分布来看，截至 2021 年末，广发银行公司不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业

以及房地产业，个人不良贷款主要集中于信用卡透支，上述行业不良贷款率分别为 5.14%、5.03%、2.15%和 1.54%，高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，广发银行逐步将逾期 60 天以上的贷款纳入不良贷款，此外，广发银行加强逾期贷款管控力度，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例增长至 69.90%，贷款五级划分标准较为严格。从贷款拨备情况看，2021 年，随着贷款规模较快增长及新冠肺炎疫情对信贷资产质量造成的压力，广发银行保持较大贷款损失准备计提力度，贷款拨备覆盖率保持较充足水平（见表 11）；但由于不良贷款核销力度较大，未来贷款拨备水平仍需保持关注。

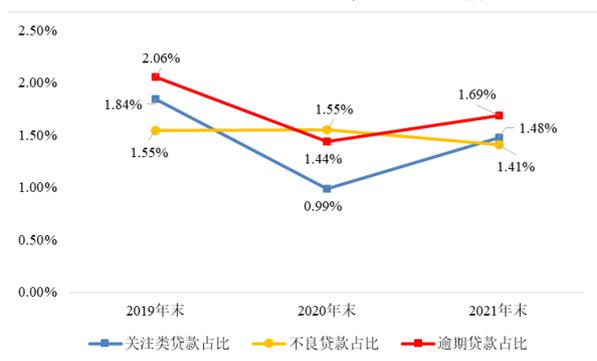
表 11 贷款质量

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	15131.62	17520.74	19581.72	96.31	97.12	96.83
关注	289.51	177.83	298.64	1.84	0.99	1.48
次级	49.32	95.61	111.14	0.31	0.53	0.55
可疑	145.84	122.68	135.53	0.93	0.68	0.67
损失	47.85	59.94	38.04	0.30	0.33	0.19
应计利息	46.60	63.01	58.73	0.30	0.35	0.29
贷款合计	15710.74	18039.81	20223.79	100.00	100.00	100.00
不良贷款	243.01	278.23	284.70	1.55	1.55	1.41
逾期贷款	322.97	259.30	341.74	2.06	1.44	1.69
拨备覆盖率	/	/	/	173.41	178.32	186.27
贷款拨备率	/	/	/	2.69	2.76	2.63
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	78.34	53.45	69.90

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：广发银行年度报告和提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2021 年，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同时将金融资产按照穿透原则纳入全行统一授信管理，投资业务信用风险相对可控；但在资本市场违约事件频发的环境下，广发银行投资资产信用风险管理压力有所上升。

2021 年，广发银行积极贯彻监管关于同业去杠杆、治理金融市场乱象等要求，在金融机

构授信领域审慎、稳健推进去杠杆政策，适当调整或减少对金融机构的授信，大幅压缩对同业投资他行理财业务的授信。针对金融资产投资，广发银行落实穿透原则，对金融市场板块内的表内外业务中承担信用风险的各项业务严格按照统一授信原则纳入全行统一授信管理。

2021年，广发银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，同业资产占比保持在较低水平。截至2021年末，广发银行同业资产余额2270.58亿元，占资产总额的6.76%。其中，买入返售债券余额1517.94亿元，标的主要为利率债，期限均集中在1个月内；存放同业款项和拆出资金余额分别为146.90亿元和604.66亿元，期限主要在1年以内。从同业资产质量来看，截至2021年末，广发银行同业业务无违约事件发生，划分为阶段二的同业资产仅0.02亿元，广发银行处于审慎考虑针对同业资产计提减值准备余额9.74亿元，占同业资产余额的4.29%。

2021年，广发银行投资资产规模保持增长，投资品种以标准化债券以及基金、信托计划受益权、资产管理计划受益权等非标资产为主。从会计科目来看，广发银行使用财政部颁布的新金融工具会计准则对投资资产进行分类，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成。其中，交易性金融资产主要为各类债券、基金及其他投资；债权投资主要为各类债券、债权融资计划以及资金信托、资产管理计划及其他投资；其他债权投资全部为债券投资；其他权益工具投资主要为广发银行因处置担保物或其他信用

增级对应资产而取得的资产。从投资资产质量来看，截至2021年末，广发银行纳入阶段二和阶段三的金融投资余额分别为12.85亿元和74.30亿元，分别计提减值2.07亿元和48.85亿元；此外，2021年，受市场行情影响，广发银行交易性金融资产及衍生金融工具等产生的公允价值变动损益持续下降，2021年发生公允价值变动损失。整体来看，广发银行发生信用减值的投资资产占比不高，信用风险相对可控，但仍需关注违约资产后续处置回收情况。

(3) 表外业务

广发银行表外业务保证金比例适中，表外业务风险整体可控。

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用额度以及承兑汇票，另有少量开出信用证、开出融资保函及贷款承诺等业务。2021年，随着业务的发展，广发银行表外业务规模大幅上升。截至2021年末，广发银行信用卡未使用额度8078.58亿元；银行承兑汇票余额3559.21亿元，保证金覆盖比例42.49%，表外业务存在一定的风险敞口；但考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不高，广发银行表外业务风险整体可控。

2. 负债结构及流动性

2021年，由于客户存款和市场融入资金规模的增长，广发银行负债总额上升，负债结构基本保持稳定；流动性指标处于较好水平；但个人存款占负债总额的比重仍较低，核心负债稳定性仍需加强。

表 12 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	6970.86	7886.26	9397.74	28.77	28.07	30.07	13.13	19.17
客户存款	16001.70	18525.55	20947.73	66.03	65.93	67.02	15.77	13.07
其中：储蓄存款	3082.28	3726.99	4359.70	12.72	13.26	13.95	20.92	16.98
其他负债	1259.77	1686.41	909.37	5.20	6.00	2.91	33.87	-46.08
负债合计	24232.34	28098.22	31254.84	100.00	100.00	100.00	15.95	11.23

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2021年，广发银行根据监管要求加强同业负债业务管控，但市场融入资金规模及占负债总额的比重仍处于较高水平。截至2021年末，广发银行市场融入资金余额9397.74亿元，较上年末增长19.17%，占负债总额的30.07%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额5241.42亿元；拆入资金628.17亿元；卖出回购金融资产款余额700.65亿元，卖出回购标的资产主要为政府债券、银行同业及其他金融机构债券和票据；应付债券余额2827.49亿元，包括已发行同业存单余额2144.08亿元，其余为已发行的次级债券、二级资本债券和金融债券。

客户存款是广发银行最重要的负债来源。2021年，广发银行不断夯实存款客户基础，优化存款结构，同时加强板块联动效应，持续强化产品营销，客户存款规模持续增长，占负债总额的比重上升。截至2021年末，广发银行客户存款余额20947.73亿元，较上年末增长13.07%，占负债总额的67.02%。从存款客户类型看，储蓄存款占存款总额的20.81%，占比仍较低；从存款期限结构看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占比57.83%，定期存款占比较高，

存款稳定性较强，但同时也给负债成本带来一定压力。

从流动性水平来看，2021年，广发银行结合流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，且债券整体对外质押比例不高，流动性比例和流动性覆盖率处于较好水平（见表13）。整体看，广发银行面临的流动性风险可控，但需关注一定规模非标资产对流动性管理带来的压力。

表13 流动性指标

项目	2019年末	2020年末	2021年末
流动性比例（%）	79.28	70.81	72.54
净稳定资金比例（%）	115.94	108.14	109.54
流动性覆盖率（%）	139.99	144.78	172.47

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，广发银行净利差明显收窄导致营业收入下降，但资产减值损失计提力度降低，使得净利润明显上升，推动盈利性指标提升，但整体盈利能力仍有待提升。

表14 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	763.12	805.25	749.05
利息净收入（亿元）	336.13	628.47	554.99
手续费及佣金净收入（亿元）	351.44	113.02	121.82
投资收益（亿元）	36.52	50.87	72.56
公允价值变动损益（亿元）	32.52	7.72	-6.73
营业支出（亿元）	608.55	630.07	536.76
业务及管理费（亿元）	234.95	230.76	272.66
资产减值损失（亿元）	364.39	389.21	254.85
拨备前利润总额（亿元）	513.62	564.98	467.44
净利润（亿元）	125.81	138.12	174.76
净利息差（%）	2.53	2.21	1.74
生息资产收益率（%）	5.28	4.76	4.34
付息负债付息率（%）	2.75	2.55	2.60
成本收入比（%）	30.79	28.66	36.40
拨备前资产收益率（%）	2.06	2.00	1.46
平均资产收益率（%）	0.50	0.49	0.55
平均净资产收益率（%）	7.42	6.98	8.52

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

广发银行利息收入以贷款利息收入和投资利息收入为主，利息支出以存款利息支出和同业存放利息支出为主，利息净收入为广发银行最主要的收入来源。2021年，由于广发银行加大对低风险业务和优质客群信贷投放，并合理降低高收益零售贷款占比，贷款及垫款收益率下降，使得当年利息净收入有所下降，2021年，广发银行实现利息净收入554.99亿元，同比下降11.69%，占营业收入的74.09%。2021年，广发银行实现营业收入749.05亿元，同比下降6.98%。

2021年，广发银行投资收益主要为交易性金融资产及衍生金融工具持有期间形成的收益。2021年，得益于资产规模的增长及基金投资分红、债券交易业务等实现收益，广发银行投资收益进一步上升。此外，2021年，广发银行交易性金融资产及衍生金融工具等资产受市场行情等因素影响，公允价值变动损益持续下降，2021年发生公允价值变动损失。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2021年，一方面由于员工费用受利润等业绩指标增长以及上年疫情影响给予的优惠减免政策逐步退出等因素影响增长较快，另一方面由于监管费用恢复缴纳，当年业务及管理费增长较快，加之营业收入的下降导致成本收入比明显上升，成本控制能力有待提升，同时，广发银行对贷款及投资资产计提减值规模下降，营业支出明显下滑。2021年，广发银行实现营业支出536.76亿元，同比下降14.81%。

2021年，广发银行净利差持续收窄；2021年，受减费让利及主动调整信贷资产结构等因素影响，广发银行贷款收益率下降带动生息资产收益率下降52BP，同时，负债端吸收存款利率下降，但由于同业负债及应付债券成本上升使得整体付息负债付息率上升5BP，使得净利差进一步收窄。从净利润来看，2021年广发银行大幅降低资产减值准备计提力度，使得净利

润明显增长，2021年，广发银行实现净利润174.76亿元，同比增长26.53%。从盈利指标来看，2021年，由于净利润明显增长，推动平均资产收益率及平均净资产收益率均有所增长，但整体盈利水平仍低于股份行平均水平，盈利能力仍有待提升。

4. 资本充足性

2021年以来，广发银行通过增资扩股及利润留存等方式持续补充资本；但业务发展对核心一级资本消耗较快，核心一级资本面临一定补充压力，考虑到业务发展对资本消耗及系统重要性银行的附加资本要求，未来业务结构的优化及核心资本充足状况需持续关注。

2021年，广发银行主要通过定向增发及利润留存等方式补充资本。截至2021年末，广发银行所有者权益合计2345.01亿元，其中股本196.87亿元、资本公积370.50亿元、未分配利润769.67亿元、其他权益工具449.91亿元。

2021年，随着业务规模的不断扩大，广发银行风险加权资产余额持续增长；受资产总额上升及投资资产中政府债券和政策性金融债券配置力度加大等因素影响，风险资产系数有所下降。2021年，广发银行财务杠杆相对较高。广发银行各项业务较快发展，其中公司业务占比较高且仍存在一定规模的非标投资，对核心一级资本的消耗较为明显，核心一级资本仍面临一定的补充压力（见表15）。2022年，随着增资扩股的完成，广发银行各级资本充足率均较增发前有所提升，截至2022年3月末，广发银行资本充足率为12.91%，一级资本充足率为10.54%，核心一级资本充足率为8.68%，资本补充压力得到一定程度缓解，但考虑到业务持续发展对资本的消耗以及

系统重要性银行的附加资本要求，未来资本充足情况仍需保持关注。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	1627.98	1710.08	1867.10
一级资本净额（亿元）	2077.89	2159.99	2317.01
资本净额（亿元）	2449.79	2741.88	2912.12
风险加权资产余额（亿元）	19508.28	21928.60	23541.60
风险资产系数（%）	74.10	72.42	70.06
股东权益/资产总额（%）	7.96	7.20	6.98
资本充足率（%）	12.56	12.50	12.37
一级资本充足率（%）	10.65	9.85	9.84
核心一级资本充足率（%）	8.35	7.80	7.93

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

广发银行作为我国系统重要性银行及全国性股份制商业银行之一，经营区域覆盖全国 25 个省（含直辖市和自治区）104 个地级及以上城市和香港及澳门特别行政区，对经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用。此外，截至 2021 年末，广发银行国有法人持股比例为 95.543%，其中第一大股东中国人寿直接持有广发银行 43.686% 的股份，为该行第一大股东，中国人寿财务实力雄厚，银保协同效应的持续深化推进，能够为广发银行带来良好的发展机遇。综上分析，联合资信认为，当出现经营困难时，广发银行获得中央和地方政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

广发银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，金融债券、二级资本债券、无固定期限资本债券和次级债券的偿付能力极强。

截至本报告出具日，广发银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 520 亿元、二级资本债券 335 亿元、无固定期限资本债券本金 450 亿元、次级债券 45 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，广发银行合格优质流动性资产、净

利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 16，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 16 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	1350.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.86
股东权益/存续债券本金（倍）	1.74
净利润/存续债券本金（倍）	0.13

数据来源：广发银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，广发银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款和逾期贷款占比均保持较低水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；但持有一定规模的非标资产，对资产端流动性水平的维持带来一定压力。从负债端来看，广发银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，客户存款占负债总额的比重较高，负债稳定性较好。

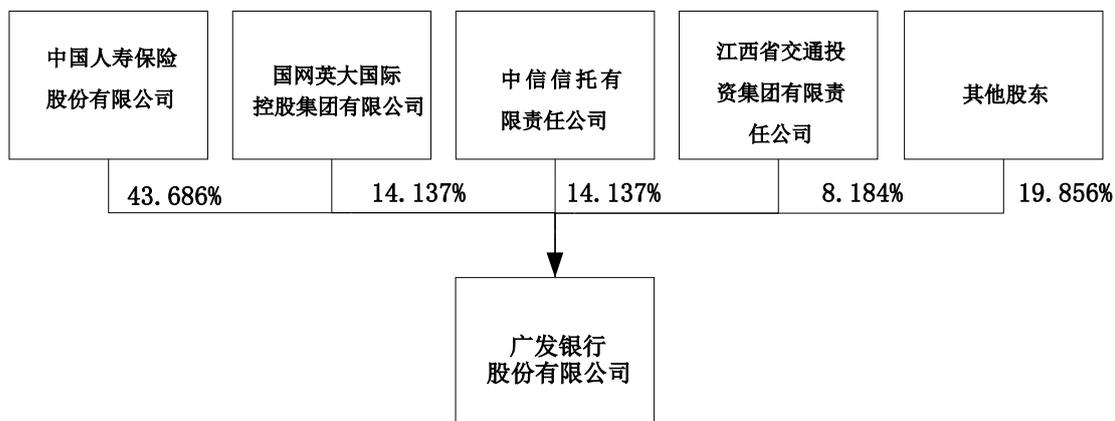
整体看，联合资信认为广发银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券、二级资本债券、无固定期限资本债券及次级债券的偿付能力极强。

十、结论

基于对广发银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持广发银行主体长期信用等级

为AAA，维持“12广发次级债”“19广发银行永续债”“20广发银行二级01”“20广发银行二级02”“21广发银行小微债”“22广发银行01”“22广发银行02”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末广发银行股权结构图



资料来源：广发银行提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	招商银行	华夏银行	渤海银行	广发银行
资产总额 (亿元)	92490.21	36762.87	15827.08	33599.80
贷款总额 (亿元)	55700.34	22135.29	9606.51	20223.79
存款总额 (亿元)	63851.54	19273.49	8359.21	20947.73
股东权益 (亿元)	8656.81	3007.02	1065.64	2345.01
不良贷款率 (%)	0.91	1.77	1.76	1.41
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	69.01	80.20	86.40	69.90
拨备覆盖率 (%)	483.87	150.99	135.63	186.27
资本充足率 (%)	17.48	12.82	12.35	12.37
核心一级资本充足率 (%)	12.66	8.78	8.69	7.93
净稳定资金比例 (%)	123.88	107.83	104.94	109.54
平均资产收益率 (%)	1.37	0.68	0.58	0.55
平均净资产收益率 (%)	15.16	8.13	8.21	8.52

注：招商银行”为“招商银行股份有限公司”简称；“华夏银行”为“华夏银行股份有限公司”简称；“渤海银行”为“渤海银行股份有限公司”简称；

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

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×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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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%

附录 4-1 商业银行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 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行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