

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《广发银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二〇一九年六月二十四日



信用等级公告

联合〔2019〕1675号

联合资信评估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，广发银行股份有限公司 2012 年次级债券（45 亿元）信用等级为 AAA，广发银行股份有限公司 2014 年二级资本债券（100 亿元）和 2015 年二级资本债券（150 亿元）信用等级为 AAA，广发银行股份有限公司 2016 年第一期金融债券（150 亿元）和第二期金融债券（150 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告


联合资信评估有限公司
二〇一九年六月二十四日

广发银行股份有限公司 2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
次级债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年6月24日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
次级债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间: 2018年7月13日

主要数据:

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	23608.50	20729.15	20475.92
股东权益(亿元)	1585.02	1138.46	1059.74
不良贷款率(%)	1.45	1.42	1.59
拨备覆盖率(%)	151.06	152.68	151.06
贷款拨备率(%)	2.20	2.17	2.41
流动性比例(%)	80.58	63.75	46.09
存贷比(%)	96.89	96.47	83.30
股东权益/资产总额(%)	6.71	5.49	5.18
资本充足率(%)	11.78	10.71	10.54
一级资本充足率(%)	9.41	8.01	7.75
核心一级资本充足率(%)	9.41	8.01	7.75
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	593.20	505.31	552.76
拨备前利润总额(亿元)	367.24	291.61	346.43
净利润(亿元)	107.00	102.04	95.04
成本收入比(%)	36.18	39.27	34.03
拨备前资产收益率(%)	1.59	1.42	1.78
平均资产收益率(%)	0.48	0.50	0.49
加权平均净资产收益率(%)	8.82	9.28	9.34

数据来源: 广发银行年度报告和审计报告, 联合资信整理

注: 加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的规定计算

分析师

付郑兵 刘彦良

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

评级观点

2018年, 广发银行股份有限公司(以下简称“广发银行”)按照大股东中国人寿集团“保险、银行、投资”综合金融生态圈战略布局, 深入推进与集团公司各成员单位全方位资源整合与业务协同, 整体资产规模实现快速增长, 综合竞争力和品牌影响力得到进一步提升; 公司业务聚焦核心客户, 零售业务加快发展消费金融, 信用卡业务在股份制商业银行中保持领先优势, 金融市场业务不断优化资产配置, 业务结构调整初见成效; 风险防控持续加强, 不良贷款率总体稳定, 不良贷款偏离度得到改善。此外, 广发银行于2018年12月完成了新一轮的股份增发, 一定程度上补充了核心一级资本, 为后续业务拓展和战略实施提供了支撑。另一方面, 在存款业务市场拓展竞争压力加大以及业务发展对资金需求增长的背景下, 广发银行对同业市场资金的依赖度相对较高, 流动性以及负债成本管理面临一定压力, 同时信贷业务结构调整、投资业务“非标转标”以及负债成本上升导致净利息差收窄, 加之贷款核销和拨备计提力度较大带来资产减值损失上升, 盈利水平承压。

联合资信评估有限公司确定维持广发银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA, 2012年次级债券(45亿元)信用等级为AAA, 2014年二级资本债券(100亿元)和2015年二级资本债券(150亿元)信用等级为AAA, 2016年第一期金融债券(150亿元)和第二期金融债券(150亿元)信用等级为评级展望为AAA。该评级结论反映了广发银行股份有限公司已发行债券的违约风险极低。

优势

1. 作为国内首批股份制商业银行之一, 广发银行综合实力及品牌影响力很

强，在银行业中具有较为重要的市场地位。

2. 广发银行信用卡业务在国内股份制商业银行中保持领先优势，核心竞争力凸显。
3. 广发银行最大股东中国人寿财务实力雄厚，在客户资源、网点分布、品牌价值、行业地位等方面具有明显的竞争优势，银保业务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。
4. 广发银行信贷资产质量总体稳定，同时随着不良贷款核销和逾期贷款清收处置力度的加大，2019年以来其不良贷款偏离度明显改善。
5. 2018年12月广发银行完成新一轮股份增发，一定程度上补充了其核心一级资本，为后续业务拓展和战略实施提供支撑。

关注

1. 金融监管政策对广发银行资产结构的影响开始显现，对同业市场资金的依赖度相对较高。
2. 广发银行净利息差持续收窄且贷款核销和拨备计提力度较大使其资产减值损失上升，盈利水平承压。
3. 广发银行非标投资规模同比虽呈下降趋势，但仍占有一定规模，流动性及信用风险仍需关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广发银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

广发银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

一、主体概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）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”）通过股权转让和收购成为广发银行最大股东；2018年12月，广发银行完成新一轮股份增发，此次股份增发后中国人寿持股比例不变，保持最大股东地位，此次增资资金于2018年末已到账。截至本报告出具日，广发银行股本总额196.87亿元，但由于《公司章程》需要同步变更并上报银保监会审核，注册资本尚未完成工商变更，仍为154.02亿元；股份增发后前五大股东持股比例见表1，股权结构图见附录1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
中国人寿保险股份有限公司	43.686
国网英大国际控股集团有限公司	15.647
中信信托有限责任公司	15.647
江西省高速公路投资集团有限责任公司	8.184
中航投资控股有限公司	3.873
合 计	87.037

资料来源：广发银行提供，联合资信整理

截至2018年末，广发银行在全国24个省（含直辖市和自治区）100个地级及以上城市和澳门特别行政区设立了44家直属分行、862家营业机构，并在北京和香港设有代表处；在岗合同制员工人数34475人（含信用卡中心）。

截至2018年末，广发银行资产总额23608.50亿元，其中贷款和垫款净额13091.18亿元；负债总额22023.48亿元，其中存款余额13204.32亿元；股东权益1585.02亿元；不良贷款率1.45%，拨备覆盖率151.06%；资本充足率为11.78%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为9.41%。2018年，广发银行实现营业收入593.20亿元，净利润107.00亿元。

注册地址：中国广东省广州市越秀区东风东路713号

法定代表人：王滨

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，广发银行已发行且在存续期内的次级债券本金为45亿元，二级资本债券本金为250亿元，金融债券本金为300亿元，概况见表2。

2018年以来，广发银行依据债券相关条款，在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	付息方式	兑付日
12 广发次级债	固定利率	45 亿元	15 年期，第 10 年末附发行人赎回权	票面利率 5.60%，在第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	2027 年 12 月 28 日
14 广发二级	固定利率	100 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	票面利率 6.10%，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	2024 年 9 月 17 日
15 广发银行二级	固定利率	150 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	票面利率 5.10%，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付	2025 年 6 月 23 日

16 广发银行 01	固定利率	150 亿元	5 年期	票面利率 3.32%	年付	2021 年 2 月 24 日
16 广发银行 02	固定利率	150 亿元	5 年期	票面利率 3.52%	年付	2021 年 5 月 25 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费 and 推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规

范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、

燃气及水生产和供应业) 14.5 万亿元, 同比增长 3.8%, 增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点; 制造业投资增速 (9.5%) 持续提高, 主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大, 消费结构不断优化升级。2018 年, 全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元, 同比增长 9.0%, 增速较 2017 年回落 1.2 个百分点, 扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年, 全国居民人均可支配收入 28228 元, 同比名义增长 8.7%, 扣除价格因素实际增长 6.5%, 增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看, 生活日常类消费如日用品类, 粮油食品、饮料烟酒类, 服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长; 升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长, 汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高; 旅游、文化、信息等服务类消费较快增长; 网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓, 贸易顺差持续收窄。2018 年, 国际环境错综复杂, 金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行, 国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年, 我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元, 同比增加 9.7%, 增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看, 出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元, 同比增速分别为 7.1% 和 12.9%, 较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元, 较 2017 年有所减少。从贸易方式来看, 2018 年, 一般贸易进出口占我国进出口总额的比重 (57.8%) 较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看, 2018 年, 我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%, 对 “一带一路” 沿线国家合计进出口 8.37 万亿元, 同比增长 13.3%, 我国与 “一带一路” 沿线国家的贸易合作潜力持续释放, 成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看, 机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力, 进口方面仍以能

源、原材料为主。

2019 年一季度, 受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响, 全球经济增长动能继续减弱, 经济复苏压力加大。在此背景下, 我国积极的财政政策继续加力增效, 稳健的货币政策加强逆周期调节, 保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度, 我国经济展现出较强的韧性, 延续了近年来平稳增长的态势, 国内生产总值 (GDP) 21.3 万亿元, 同比实际增长 6.4%, 增速与上季度持平, 较上年同期有所下降; 物价水平温和上涨; PPI、PIRM 企稳回升; 就业形势总体稳定。从三大产业来看, 农业生产略有放缓; 工业生产总体平稳, 工业企业利润增速有所回落; 服务业增速也有所放缓, 但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看, 固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中, 房地产投资增速环比和同比均有所提高; 基础设施建设投资增速企稳回升, 但较上年同期仍明显回落; 制造业投资增速环比明显下降, 同比仍有所上升。居民消费环比有所回升, 同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年, 国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下, 我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为 “稳增长” 提供重要支撑, 同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展, 2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看, 固定资产投资增速有望持续企稳, 其中, 基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用, 基础设施补短板力度将有所加大, 投资增速有望持续企稳回升; 制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速, 为制造业投资增长提供重要支撑, 但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响, 制造业投资仍有继续回落的可能; 我

国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居

民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又

进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业

银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行

永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增

速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资

产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为

0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

2018 年 12 月，广发银行在新一轮股份增发过程中引入江西省高速公路投资集团有限责任公司和中航投资控股有限公司 2 名新股东来进一步优化股权结构、增强资本实力，中国人

寿保持最大股东地位。

2018年，广发银行持续推进公司治理体系和治理能力建设，着力加强董事会在公司治理体系中的决策核心和监事会监督指导作用，确保股东大会、董事会、监事会和高级管理层“三会一层”治理机制协调运转、有效制衡。

截至2018年末，广发银行董事会由15名董事组成，其中独立董事6名，中国人寿集团委派董事5名；监事会由8名监事组成，其中职工监事3名，股东监事2名，外部监事3名；高级管理层由8名成员组成，其中行长1名，副行长6名，董事会秘书1名。2018年12月，广发银行原董事长杨明生因个人年龄原因辞任董事长及董事职务，目前新任董事长为王滨，其任职资格已于2019年3月15日通过中国银行保险监督管理委员会核准。

2018年，广发银行董事会及下设委员会重点关注和决策事项涵盖公司治理、战略规划、资本管理、风险内控、绩效考核、人事薪酬、关联交易、信息披露等多个领域，监事会及下设委员会审议议案涵盖财务、战略、风险、内控合规、关联交易、监管整改、监事会自身建设等重要议题，高级管理层坚持战略定力、优化战略举措、推进战略重点业务落地，较好地完成董事会确定的经营计划和预算目标。

2018年，广发银行根据战略导向，以集约化、扁平化为原则持续优化组织架构及管理流程，精简总行部门数量。通过调整，广发银行总行设立公司金融、零售金融、投行与金融市场三大总部，以强化业务部门的整体协作能力。广发银行组织结构图见附录2。此外，广发银行不断完善授权体系建设，搭建全行统一的授权公布和查询系统，在零售信贷管理系统中实现授权控制和管理功能，在对公信贷管理系统中陆续开发和投产公共授权；全面落实整改乱象监管要求，以发现问题和化解问题作为出发点和落脚点，即查即改，不断推动完善内部管理机制，逐级递进实现对总行层面的内控检查统筹管理。

广发银行采取由总行审计部和四个区域审计中心组成的审计架构，建立对董事会负责的垂直独立的审计体系，审计部门向董事会及其审计委员会和监事会报告工作，并通报高级管理层。2018年，广发银行坚持落实以风险为导向、服务战略目标的基本原则，实施审计监督，不断拓展审计深度；推进检查整改，加强监审审计联动；持续完善系统建设，落实监测机制；加强审计员工队伍建设，为全行平稳健康发展奠定坚实的基础。

总体看，广发银行公司治理架构持续完善，公司治理机制运行良好，内部控制水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

2018年，广发银行持续推进线上线下一体化策略，一方面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，扩大对国内主要经济发达区域和中西部省市的网点覆盖面；另一方面开展线上渠道创新，丰富网络渠道体系，并专门成立网络金融部，推进网络渠道向销售服务平台转型。同时，广发银行加快推进银保协同工作，深化与中国人寿集团及各成员单位在客户、产品与投资项目等全方位合作，发展基础不断夯实，综合竞争力和品牌影响力得到一定提升。此外，2018年12月，广发银行完成新一轮增资扩股，资本的进一步夯实为后续业务的持续发展提供了坚实的基础。

1. 公司银行业务

2018年，广发银行依托银保协同优势聚焦战略客户、核心客户，持续强化“保险、银行、投资”业务协同，推进公司银行业务转型发展；坚持“重点区域、重点行业、重点项目和核心客户”目标市场定位，以股东合作、银政合作为突破口加大对优质大型国有企业、行业和区域龙头企业等核心客户群的培育和拓展；坚持“以客户为中心”的营销理念，横向聚焦公司客户全

产业链条，纵向介入客户全生命周期，为客户提供一站式综合金融服务。广发银行新设立总行战略客户部，以产能提升为根本，加强风险防控和资源有效配置，全力拓展战略客户和政府机构客户，“总对总”合作成效初显，为公司银行业务的持续发展奠定较好基础。此外，广发银行紧跟国家发展战略，践行普惠金融政策，大力推进小微金融服务工作，公司贷款规模保持增长。截至 2018 年末，广发银行公司贷款余额（含票据贴现）5975.82 亿元，较上年末增长 13.28%，占贷款总额的 44.64%。其中，票据贴现余额 649.32 亿元，银保监会口径小微企业贷款余额 754.06 亿元，新增的公司贷款资金投放中约 59%投向民营和中小微企业。

2018 年，广发银行以现金管理业务为抓手，现金管理实现对集团寿险、财险、养老险省级机构和国寿投资控股有限公司各子公司的全覆盖，同时深入开展政府机构业务，加强财政社保营销管理，提升核心客户粘性，公司存款规模恢复增长。截至 2018 年末，广发银行公司存款余额（含其他存款）10854.18 亿元，较上年末增长 21.52%，占存款总额的 82.20%，占比保持较高水平。此外，广发银行于 2018 年成功中标中央财政国库集中支付授权代理业务资格，目前其在逐步增强对国家财政事业的金融服务力度，预计未来公司存款规模将保持稳步增长。

2018 年，为应对外部经济形势的变化，广发银行持续加强公司银行中间业务的发展。一方面，坚持以低资本消耗、轻资产运营为导向，建立健全股权融资、债务融资和并购重组等投资银行三大产品体系，并以银保协同为抓手，积极推进与中国人寿集团各成员单位的资源整合和互动协调，初步形成经营一体化、产品多元化、服务专业化、风控集中化的投行业务发展格局；另一方面，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。

2018 年，广发银行公司银行业务实现利息净收入 172.19 亿元，占当年全行利息净收入的

76.12%，公司银行业务利息净收入规模及占比均保持上升趋势；实现手续费及佣金净收入 7.74 亿元，占当年全行手续费及佣金净收入的 2.28%，占比仍较小。

总体看，广发银行银保协同战略初见成效，中国人寿集团丰富的客户资源和雄厚的财务实力为公司银行业务的战略转型奠定良好的基础，加之拥有相对完善的产品和服务体系，未来其公司银行业务有望保持平稳发展。

2. 个人银行业务

2018 年，广发银行围绕打造服务领先的“一流零售银行”战略目标，持续完善产品与服务体系，深化与股东业务协同，加强金融科技创新，推进网点智能化转型，不断提升零售金融品牌知名度及客户满意度，推动个人银行业务发展。

个人贷款方面，广发银行加快发展消费金融，积极落实国家政策，稳健发展住房贷款业务，新增住房按揭贷款额度重点支持居民首套房按揭需求；加强异业联盟“流量+数据”获客，创新与线上平台合作，布局互联网消费金融展业模式；加快对接各地公积金、社保、税务数据，完善客户画像，整合大数据与专家经验，信用消费贷款实现线上快速审批；丰富贷款产品体系，发展汽车消费贷款，满足客户多维度的消费金融需求，个人贷款规模稳步增长。截至 2018 年末，广发银行个人贷款余额 7409.44 亿元，占贷款总额的 55.36%，占比持续提升。其中，个人住房按揭贷款余额 1474.82 亿元，信用卡应收款余额 4855.01 亿元，其余主要为个人经营性贷款。

2018 年，广发银行不断巩固和提升信用卡业务领先优势，并加强渠道创新和推进市场细分，信用卡业务经营效益与品牌效应持续提升。截至 2018 年末，广发银行信用卡累计发卡量 6994 万张，透支余额 4855.01 亿元，信用卡累计发卡量和总透支余额在股份制银行中位居前列。广发银行通过加强催收管理、完善客户审批和授信政策等措施控制信用卡业务风险，

2018 年末信用卡不良贷款率降至 1.30%，信用卡业务规模和质量同步提升。

2018 年，面对同业竞争加剧以及理财资金分流等不利因素，广发银行着重通过提供多样化的个人金融产品和服务推动储蓄存款业务平稳发展：一是深化银保协同战略，发行与国寿联名卡“鑫福卡”60.59 万张，深化中老年人的综合金融服务方案发行“自在卡”11.70 万张，个人借记卡业务发展态势良好；二是加快移动支付功能完善，推出银联云闪付、二维码支付等应用，并针对个人商户以及小微客户推出移动收单产品“广发 E 码付”，针对中小企业主推出“易发薪”代发工资综合金融服务方案；三是推动手机银行、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。截至 2018 年末，广发银行储蓄存款余额 2350.14 亿元，占存款总额的 17.80%。其中，储蓄定期存款占储蓄存款余额的 68.77%。

2018 年，由于将信用卡业务成本和收入分别计入利息净收入端和手续费及佣金净收入端，广发银行当年个人银行业务利息净收入明显下降，个人银行业务手续费及佣金净收入随之提升，2018 年实现利息净收入 17.27 亿元，占当年全行利息净收入的 7.64%；实现手续费及佣金净收入 318.88 亿元，占当年全行手续费及佣金净收入的 93.98%，信用卡业务营收状况良好。

总体看，广发银行信用卡业务发展态势良好，在行业内保持较强市场竞争力；个人金融产品和服务体系不断完善，但零售储蓄客户基础仍相对薄弱，市场竞争力有待提升。

3. 金融市场业务

广发银行金融市场业务主要包括同业业务、资金业务以及资产管理业务等。2018 年，广发银行调整了金融市场业务组织架构，将公司金融总部下设的投资银行部调整至新组建的投行与金融市场业务总部下，以加强投行与金

融市场业务联动。

同业业务方面，2018 年，广发银行持续加强金融机构客户拓展、维护与合作，不断加大与金融机构客户合作的深度与广度，通过强化客户准入管理、风险监测预警及风险排查等措施管控金融机构客户风险，不断夯实金融机构业务基础，目前合作的金融机构客户已覆盖包括银行、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。为满足业务发展对资金的需求以及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，2018 年以来市场融入资金规模有所压缩。截至 2018 年末，广发银行同业资产余额 1376.73 亿元，占资产总额的比重保持较低水平；市场融入资金余额 7806.05 亿元，占负债总额的比重降至 35.44%，其中传统同业负债余额 6212.08 亿元，应付债券余额 1593.97 亿元，应付债券中已发行同业存单余额 999.62 亿元；广义同业负债（含已发行的同业存单，下同）占负债总额的 32.75%，占比符合监管要求。2018 年，由于上半年货币市场利率高企，广发银行同业业务利息净支出规模明显上升；由于适当控制同业存单发行节奏，应付债券利息支出有所下降，2018 年同业业务利息净支出及应付债券利息支出分别为 254.98 亿元和 63.98 亿元。

广发银行资产管理业务坚持服务实体经济本源，重点支持先进制造业、交通运输、新能源、供应链金融、节能环保等国家重点战略支持行业及新兴产业领域。2018 年，广发银行顺应资管新规、理财新规导向，持续优化资产管理业务结构，着力提升债券等标准化金融资产的投研能力，标准化资产配置占比持续提升；搭建“幸福理财”产品体系，加速净值产品创新；推出混合类偏量化产品“广银睿富-幸福衍绵”、混合类偏权益净值型产品“广银睿富-幸福股舞”，凸显“安全边际”理念，为客户做好资产配置及财富

管理。2018 年，广发银行共发售理财产品 1721 只，募集资金 9026.81 亿元，理财业务实现手续费及佣金收入 8.44 亿元。

2018 年，广发银行顺应金融“去杠杆”要求，继续压缩资产管理计划和信托计划等投资类资产规模，同时在对宏观经济形势和市场利率波动趋势进行研判的基础上，调整债券投资结构和投资组合，通过增持金融债券等流动性较好的债券来获取稳定的投资利息收益。截至 2018 年末，广发银行债券投资余额 3990.01 亿元，其中政府债券占比超过 70%；理财产品投资余额 100.71 亿元，主要为银行同业及其他金融机构发行的保本理财产品；信托投资计划及资产管理计划受益权投资余额合计 734.05 亿元，规模和占投资类资产的比重均较保持下降趋势；非上市基金及其他投资余额 1024.30 亿元，较之前年度有所上升，以基金投资为主。广发银行信托投资计划及资产管理计划受益权等非标投资主要投向地产类及平台类项目，其中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市场排名靠前的房地产开发企业，多数为住宅地产，具有充足的抵押物；平台类项目主要为排名靠前的市级平台，目前非标投资整体资产质量良好。随着收益率相对较高的理财产品及非标投资规模的压缩，2018 年，广发银行投资类资产投资利息收入有所下降，当年实现投资利息收入 185.75 亿元。

总体看，广发银行市场融入资金渠道较为通畅，较好地保障了业务发展的资金需求，但对同业资金的依赖度相对较高，其流动性以及负债成本管理面临一定压力；同时，投资业务根据监管导向逐渐“非标转标”，非标投资规模的压缩导致投资业务收入下降，使其盈利承压。

六、财务分析

广发银行提供了 2018 年的财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务

报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2018 年，在对公存款增势良好的推动下，广发银行资产规模实现较快增长，2018 年末资产总额 23608.50 亿元，其中贷款和垫款占比保持上升趋势，投资类资产占比持续压缩，同业资产占比基本保持稳定（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2018 年，广发银行零售金融和信用卡业务保持良好发展态势，同时银保协同战略初显成效，为信贷业务带来新的发展机遇，贷款规模实现较快增长。截至 2018 年末，广发银行贷款和垫款净额 13091.18 亿元，占资产总额的 55.45%。从贷款行业集中度来看，广发银行逐步推动公司信贷业务结构调整，持续加强对大宗贸易、两高一剩行业、房地产业等重点领域风险管理的同时，加大对基础设施等优质项目贷款的投放力度，因此传统制造业及批发和零售业贷款占贷款总额的比重进一步下降，水利、环境和公共设施管理业贷款占比有所提升。截至 2018 年末，广发银行前五大贷款行业贷款余额合计占贷款总额的 30.66%，占比持续下降；第一大贷款行业制造业贷款余额占比 8.83%，水利、环境和公共设施管理业贷款占 5.88%（见附录 3：表 2），整体看贷款业务行业集中风险可控。

针对国家重点调控的房地产等行业贷款，广发银行制定了明确的行业准入和退出标准，并不断提高新增客户准入门槛，控制房地产业信贷业务发展速度。截至 2018 年末，广发银行房地产业贷款余额占比 5.92%，与房地产相关的建筑业贷款余额占比 2.76%，两者合计占比不高，相关风险可控。针对政府融资平台贷款，广发银行成立了政府融资平台贷款专项管理团队，通过制定融资平台授信指引、对平台授信实施零增长的限额管理措施，加强对平台贷款的管控，2018 年末政府融资平台贷款余额

636.17 亿元，占贷款总额的比重不高。从五级分类情况看，广发银行政府融资平台贷款全部为正常类贷款；从现金流覆盖情况看，现金流全覆盖类贷款占比 100%，融资平台贷款现金流覆盖情况良好。此外，广发银行非标投资中部分涉及房地产类和平台类投资，考虑到目前非标类投资资产规模正在逐步压缩，且投资的房地产类和平台类项目多数为优质项目，相关风险可控。

2018 年，广发银行对信用风险实施集中释放以及核销处置，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，整体不良贷款率控制在行业较好水平，不良贷款偏离度逐步改善。2018 年，广发银行共清收处置不良贷款本金 283.00 亿元，其中核销规模 205.81 亿元，核销力度较大。截至 2018 年末，广发银行不良贷款率 1.45%，其中公司不良贷款主要集中在制造业及批发和零售业等行业，个人不良贷款主要集中于信用卡透支；逾期贷款占贷款总额的 3.42%，占比逐年下降；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例降至 158.02%，信贷资产五级分类仍存在一定偏离度（见附录 3：表 3）。

广发银行按照组合评估和个别评估方式计提减值准备。2018 年，广发银行保持较大的贷款损失准备计提力度，但受核销因素的影响，贷款拨备状况处于行业一般水平。截至 2018 年末，广发银行贷款拨备率为 2.20%，拨备覆盖率为 151.06%，在不良贷款五级分类标准趋严的背景下，贷款拨备或仍将面临一定计提压力。

2019 年以来，广发银行通过现金清收等方式加强逾期贷款化解力度，并根据监管要求进一步严格信贷资产五级分类划分标准，将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，目前其不良贷款偏离度已降至 100% 以内。

（2）同业及投资类资产

2018 年以来，广发银行顺应金融“去杠杆”

要求，主动调整资产结构，压缩理财产品、资产管理计划和信托计划等产品的投资规模，因此投资类资产规模占资产总额的比重有所下降，同业资产占比保持较低水平。截至 2018 年末，广发银行同业资产余额 1376.73 亿元，占资产总额的 5.83%，其中买入返售金融资产余额 780.85 亿元，其余主要为存放同业款项和拆出资金；投资类资产净额 6144.65 亿元，占资产总额的 26.03%。

广发银行投资标的主要为债券、同业理财产品、信托受益权和资产管理计划受益权等。广发银行债券投资品种包括政府债券、金融债券以及公司债券，且信用债券外部信用等级主要集中在 AA+ 及以上，按持有目的主要纳入可供出售金融资产和持有至到期投资会计科目。截至 2018 年末，广发银行债券投资余额 3990.01 亿元，其中政府债券占 71.06%，金融债券占 25.69%，其余主要为公司债券。广发银行持有的理财产品、资产管理计划和信托计划底层资产以债权类资产为主，期限主要集中在一年以内，主要纳入应收款项类投资会计科目。截至 2018 年末，广发银行理财产品投资余额 100.71 亿元，信托投资计划及资产管理计划受益权投资余额合计 734.05 亿元，上述资产合计占投资类资产的比重有所下降。此外，广发银行还有部分非上市基金及其他投资，2018 年末上述投资余额 1024.30 亿元，较之前年度有所上升，主要以基金投资为主（见附录 3：表 4）。广发银行针对可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收款项类投资分别计提了减值准备，2018 年末以上三者减值准备余额分别为 0.66 亿元、0.57 亿元和 29.50 亿元，分别占三者余额的 0.03%、0.03% 和 2.74%。2018 年，广发银行衍生金融资产和交易性金融资产公允价值变动损益合计 6.17 亿元，对当期损益影响较小；计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损益为 41.59 亿元，对权益影响不大，投资类资产面临的市场风险可控。

(3) 表外业务

广发银行的表外业务品种主要为信用卡未使用透支额度以及承兑汇票，另有少量开出信用证、开出融资保函及贷款承诺等业务。2018年，随着业务的发展，广发银行表外业务规模快速上升，2018年末信用卡未使用透支额度5561.08亿元；承兑汇票余额1580.98亿元，保证金覆盖比例40.22%。广发银行参照《商业银行资本管理办法（试行）》规定计算表外业务信用风险加权金额，2018年末表外或有负债及承担的信贷风险加权金额为2153.71亿元，占风险加权资产总额的12.93%，占比处于合理范围。考虑到信用卡客户较为分散且目前透支比例不大，广发银行表外业务风险整体可控。

总体看，广发银行传统优势业务以及银保协同效应为信贷规模的持续增长奠定了稳固基础，信贷资产质量下行压力有所缓解，不良贷款偏离度降至监管要求水平之内，但目前贷款拨备水平一般，考虑到监管对不良贷款划分标准愈发严格，贷款拨备或将面临一定计提压力；金融监管政策对资产结构的影响开始显现，投资类资产逐渐“非标转标”，考虑到当前非标投资压缩效果较好，在投资类资产中占比处于较合理水平，未来资产结构面临的调整压力不大。

2. 经营效率与盈利水平

广发银行营业收入以利息净收入和手续费及佣金净收入为主。2018年以来，一方面，广发银行调整业务发展策略，信贷业务由过去的高风险、高收益的小微业务逐步转向为风险相对较低的地方政府民生基建类或者国企央企优质项目，同时金融市场业务资产配置策略由同业投资资产逐步调整为地方政府债券、金融债券等标准化债权资产，导致生息资产平均收益率有所下降；另一方面，受2018年上半年货币市场利率上行的影响，市场融入资金的成本明显上升，上述因素共同导致净利息差进一步收窄，致使广发银行利息净收入负增长。

为此，广发银行不断调整营业收入结构，

持续加大信用卡业务的发展力度，信用卡分期收入、消费佣金收入保持较快增长势头，较好地弥补了利息净收入下滑对营业收入的负面影响，2018年营业收入恢复增长。2018年，广发银行实现营业收入593.20亿元。其中，利息净收入占营业收入的38.14%，手续费及佣金净收入占营业收入的57.20%（见附录3：表5），信用卡业务对营业收入的贡献度进一步提升。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018年，因机构拓展及业务发展需要，广发银行人员费用及配套费用相应增加，业务及管理费持续增长，但成本管控力度有所加大，2018年成本收入比降至36.18%，成本费用控制压力有所减轻。广发银行资产减值损失绝大部分为贷款减值损失。2018年，广发银行通过加大核销力度来缓解信贷资产质量下行压力，同时为维持拨备水平，其相应加大了贷款拨备计提力度，从而导致当年资产减值损失规模明显上升，对其盈利水平产生一定负面影响。

2018年，广发银行实现拨备前利润总额367.24亿元，实现净利润107.00亿元，均较之前年度有所增长；拨备前资产收益率1.59%，平均资产收益率为0.48%，加权平均净资产收益率为8.82%，整体看净利息差收窄和资产减值损失规模上升使其盈利指标有所下滑。

总体看，广发银行营业收入结构调整成效较好，有助于缓解经济下行以及同业竞争加剧对营业收入产生的不利影响，但信贷及投资业务结构调整以及负债成本上升导致其净利息差收窄，同时核销和贷款拨备计提力度加大使资产减值损失规模上升，盈利水平承压。

3. 流动性

2018年，广发银行负债规模持续增长，年末负债总额22023.48亿元。其中，客户存款占负债总额的比重有所上升，市场融入资金占比有所下降。

2018年以来，广发银行不断夯实存款客户

基础，强化资金成本管控，积极优化存款结构，同时加强板块联动效应，持续强化产品营销，客户存款规模恢复增长，存款结构得到一定改善。截至 2018 年末，广发银行客户存款余额 13204.32 亿元，占负债总额的 59.96%，占比有所提升。从存款客户类型看，储蓄存款占存款总额的 17.80%，占比仍较低，其余为公司存款；从存款期限结构看，活期存款（含其他存款）占存款总额的 37.79%，定期存款占 62.21%，定期存款占比有所上升，存款稳定性得到增强，但同时也给负债成本带来一定上升压力。

2018 年，广发银行根据监管导向审慎开展卖出回购业务，并更多倾向运用期限灵活的同业存单来改善负债结构，市场融入资金规模和占比均有所压缩。截至 2018 年末，广发银行市场融入资金余额 7806.05 亿元，占负债总额的 35.44%，主要为同业及其他金融机构存放款项；应付债券余额 1593.97 亿元，占负债总额的 7.24%，其中已发行同业存单余额 999.62 亿元，其余为已发行的次级债、二级资本债和金融债；广义同业负债余额 7211.69 亿元，占负债总额的 32.75%，占比符合监管要求。

从现金流量看，2018 年，在市场融入资金规模压缩的背景下，随着信贷以及传统同业业务的发展，广发银行经营活动现金流保持净流出，但客户存款恢复增长使当年经营活动净流出规模明显减少；随着非标投资规模压缩以及收回投资收到现金的增加，投资活动现金流保持净流入；为支持业务的发展，广发银行通过增资扩股等方式进一步加大筹资力度，筹资活动现金流保持较大规模的净流入（见附录 3：表 6）。整体看，广发银行融资渠道较为通畅，现金流充裕。

截至 2018 年末，广发银行流动性比例 80.58%，流动性覆盖率 141.47%，随着政策性金融债券等利率债配置力度的加大，以上两项指标较之前年度均显著提高；存贷比 96.89%，处于行业较高水平（附录 3：表 7）。整体看，考虑到活期存款的沉淀特性以及较大规模的高

流动性债券资产，广发银行面临的流动性风险可控；同时需关注理财产品、受益权等投资类资产对流动性管理带来的压力以及较高的存贷比对未来信贷业务发展的限制。

总体看，在监管机构对同业负债以及同业存单融资比例进行限制的背景下，广发银行持续加强基础存款拓展力度，并合理压降传统同业负债占比，同时运用期限灵活的同业存单来改善负债结构，较好地保障了负债资金来源和全行流动性；但储蓄存款在负债中的占比仍较低，核心负债基础仍需加强。

4. 资本充足性

2018 年，广发银行一方面通过净利润留存和增加超额贷款损失准备的方式确保各级资本稳步提升，另一方面按照强化资本约束和提高资本效率的要求，健全资本管理机制，在保持资产规模增长的同时，持续优化资产结构和业务结构，大力发展资本节约型业务和产品，降低资本消耗。2018 年 12 月，广发银行以人民币 6.95 元/股的价格向新老股东定向增发，募集资金规模 297.84 亿元，其中 42.85 亿元计入股本，其余计入资本公积，定增完成后其股本总额增至 196.87 亿元，一定程度上补充了其核心一级资本。截至 2018 年末，广发银行股东权益 1585.02 亿元，其中股本总额 196.87 亿元，资本公积 370.50 亿元，未分配利润 638.94 亿元。

2018 年，由于信贷投放力度的加大，广发银行风险加权资产及风险资产系数持续增长。另一方面，2018 年 12 月增资扩股成功实施后，广发银行财务杠杆水平有所下降，资本充足水平明显提升。截至 2018 年末，广发银行股东权益/资产总额为 6.71%，财务杠杆仍处于较高水平；资本充足率为 11.78%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.41%，目前资本较充足（见附录 3：表 8）。

总体看，广发银行业务发展对资本消耗较快，2018 年定增后，其资本充足水平明显提升；但考虑到其业务发展较快，后续资本充足状况

需持续关注。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，广发银行已发行且在存续期内的次级债券本金 45 亿元，二级资本债券本金 250 亿元，以上两类债券同顺位受偿；已发行且在存续期内的金融债券本金 300 亿元，金融债券的偿付顺序在次级债券和二级资本债券之前。

1. 次级债券和二级资本债券偿付能力

以 2018 年末财务数据为基础进行计算，广发银行可快速变现资产、净利润和股东权益对存续期内的次级债券和二级资本债券的保障倍数见表 5。总体看，广发银行可快速变现资产和股东权益对存续期内次级债券和二级资本债券的保障程度强，净利润对次级债券和二级资本债券的保障程度有所提升。

表 5 次级和二级资本债券保障指标 单位：倍、亿元

项 目	2018 年末	2017 年末
次级、二级资本和金融债券本金	595.00	595.00
可快速变现资产/次级、二级资本和金融债券本金	10.80	10.15
净利润/二级资本和金融债券本金	0.18	0.17
股东权益/二级资本和金融债券本金	2.66	1.91

资料来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2. 金融债券偿付能力

以 2018 年末财务数据为基础进行计算，广发银行可快速变现资产、经营性现金流入量、净利润和股东权益对存续期内的金融债券的保障倍数见表 6。总体看，广发银行对金融债券的偿付能力强。

表 6 金融债券保障指标 单位：倍、亿元

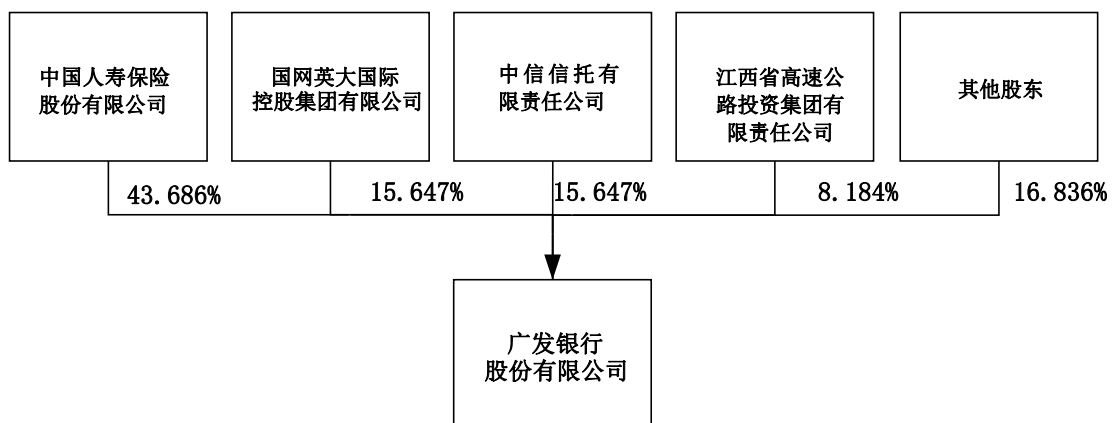
项 目	2018 年末	2017 年末
金融债券本金	300.00	300.00
可快速变现资产/金融债券本金	21.42	20.13
经营性现金流入量/金融债券本金	11.53	6.19
净利润/金融债券本金	0.36	0.34
股东权益/金融债券本金	5.28	3.79

资料来源：广发银行年度报告，联合资信整理

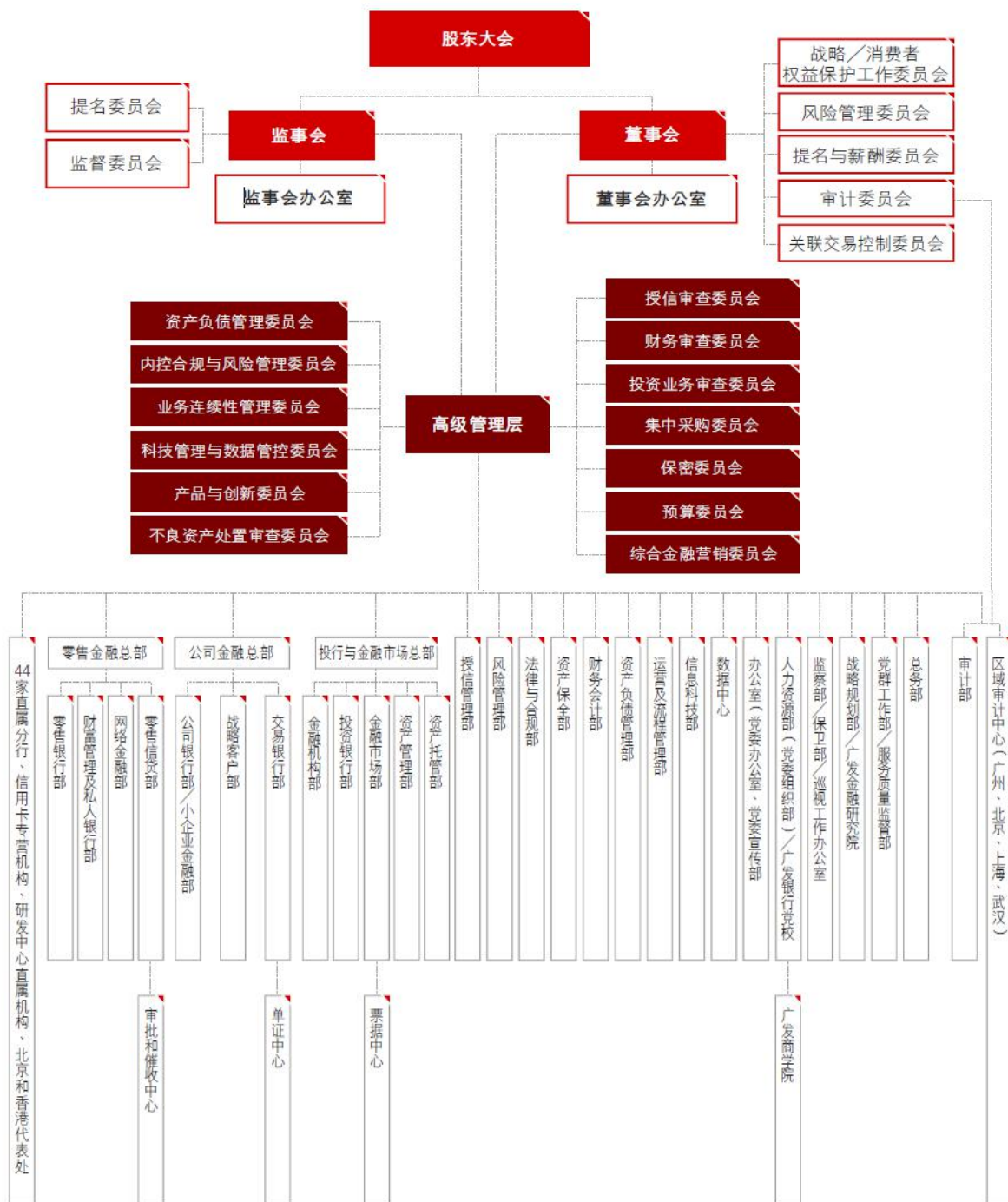
八、评级展望

中国人寿成为广发银行最大股东后，为广发银行带来国有资本主导、国家信用支持、银保协同互动等新优势，有利于进一步优化其公司治理基础，完善公司治理运行机制，提高公司治理运行效率和水平；中国人寿财务实力雄厚，有望与广发银行形成较好的业务协同效应，同时能够在资本补充、风险化解等方面给予其较大的支持。2018 年，广发银行继续深化银保协同战略，各项业务实现稳步发展，综合竞争力和品牌影响力得到进一步提升。同时，广发银行加大了风险资产化解力度，不良贷款偏离度得到改善，降至监管要求水平之内。此外，2018 年 12 月，广发银行完成了新一轮的股份增发，一定程度上补充了其核心一级资本，为后续业务拓展和战略实施提供了支撑。另一方面，宏观经济低迷、中美贸易战、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素，将会对银行业盈利的增长和风险管理形成一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内广发银行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录3 主要财务数据及指标

表1 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	2458.71	10.41	2468.24	11.91	2667.57	13.03
同业资产	1376.73	5.83	1050.87	5.07	702.66	3.43
贷款和垫款	13091.18	55.45	10777.01	51.99	9553.55	46.66
投资类资产	6144.65	26.03	5980.63	28.85	7130.28	34.82
其他类资产	537.23	2.28	452.41	2.18	421.85	2.06
资产总额	23608.50	100.00	20729.15	100.00	20475.92	100.00
市场融入资金	7806.05	35.44	7948.36	40.57	6618.67	34.09
客户存款	13204.32	59.96	10798.24	55.12	11041.31	56.87
其他类负债	1013.11	4.60	844.09	4.31	1756.19	9.05
负债总额	22023.48	100.00	19590.69	100.00	19416.18	100.00

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表2 前五大贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	8.83	制造业	11.40	制造业	15.47
房地产业	5.92	批发和零售业	7.15	批发和零售业	9.03
水利、环境和公共设施管理业	5.88	房地产业	6.00	房地产业	5.07
批发和零售业	5.26	水利、环境和公共设施管理业	5.28	建筑业	3.60
租赁和商务服务业	4.77	租赁和商务服务业	4.90	水利、环境和公共设施管理业	2.41
合 计	30.66	合 计	34.73	合 计	35.58

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表3 贷款质量情况

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	12744.30	95.21	10400.01	94.41	9182.81	93.81
关注类	446.28	3.34	459.36	4.17	450.33	4.60
次级类	19.28	0.14	18.72	0.17	22.02	0.22
可疑类	129.28	0.97	78.17	0.71	79.13	0.81
损失类	46.12	0.34	59.46	0.54	54.73	0.56
贷款合计	13385.26	100.00	11015.72	100.00	9789.02	100.00
不良贷款	194.68	1.45	156.35	1.42	155.88	1.59
逾期贷款	457.16	3.42	537.22	4.88	556.65	5.69
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		158.02		238.09		244.80
贷款拨备率		2.20		2.17		2.41
拨备覆盖率		151.06		152.68		151.06

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
政府债券	2835.45	45.92	3008.00	50.07	2477.73	34.61
金融债券	1024.72	16.59	764.00	12.72	584.41	8.16
其他债券	129.83	2.10	64.46	1.07	69.70	0.97
其他投资	1859.06	30.10	1968.91	32.77	3792.68	52.98
长期股权投资	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
衍生金融资产	326.25	5.28	202.69	3.37	234.00	3.27
投资类资产总额	6175.38	100.00	6008.11	100.00	7158.58	100.00
减：投资类资产减值准备	30.72	-	27.48	-	28.30	-
投资类资产净额	6144.65	-	5980.63	-	7130.28	-

注：其他债券主要为公司债券，其他投资主要包括信托计划受益权、资产管理计划受益权等

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 5 收益情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	593.20	505.31	552.76
利息净收入	226.22	230.78	317.99
手续费及佣金净收入	339.31	269.42	235.09
投资收益	31.22	22.70	-6.70
营业支出	470.25	381.41	446.06
业务及管理费	214.61	198.42	188.09
资产减值损失	247.83	176.57	239.35
拨备前利润总额	367.24	291.61	346.43
净利润	107.00	102.04	95.04
净利息差	1.06	1.12	1.57
成本收入比	36.18	39.27	34.03
拨备前资产收益率	1.59	1.42	1.78
平均资产收益率	0.48	0.50	0.49
加权平均净资产收益率	8.82	9.28	9.34

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

注：加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的规定计算

表 6 现金流情况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-287.43	-979.00	1579.82
投资性现金流净额	184.82	924.43	-1557.68
筹资性现金流净额	329.04	458.88	172.05
现金及现金等价物净增加额	232.94	398.08	204.52
现金及现金等价物年末余额	1984.38	1751.44	1353.36

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	80.58	63.75	46.09

流动性覆盖率	141.47	103.60	80.03
存贷比	96.89	96.47	83.30

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	1962.88	1498.31	1415.36
其中：一级资本净额	1568.48	1120.94	1040.76
二级资本净额	394.40	377.36	374.59
风险加权资产	16660.64	13991.40	13426.56
风险资产系数	70.57	67.50	65.57
股东权益/资产总额	6.71	5.49	5.18
资本充足率	11.78	10.71	10.54
一级资本充足率	9.41	8.01	7.75
核心一级资本充足率	9.41	8.01	7.75

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
净利息差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
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%
加权平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

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 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变