

信用评级公告

联合〔2023〕6838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“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”和“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

二〇二三年七月二十七日

广发银行股份有限公司

2023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
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
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

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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及国内系统重要性银行之一，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等方面的优势；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公司业务发展承压，业务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，围绕“根植湾区”市场定位，推动湾区业务振兴，持续优化资源配置，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主体长期信用等级为 AAA，维持“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”和“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及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。2022 年，广发银行再次入选国内系统重要性银行，综合实力有效提升。

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
财务风险	F1	偿付能力	风险管理水平	1
			资本充足性	2
			资产质量	2
		盈利能力	5	
		流动性	2	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

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

同业比较：

主要指标	广发银行	华夏银行	招商银行	渤海银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	21698.98	20946.69	75905.79	8639.34
贷款净额（亿元）	20006.20	22176.91	58071.54	9427.23
资产总额（亿元）	34179.04	39001.67	101389.12	16594.60
股东权益（亿元）	2618.49	3233.22	9542.38	1099.51
不良贷款率（%）	1.64	1.75	0.96	1.76
拨备覆盖率（%）	165.83	159.88	450.79	150.95
资本充足率（%）	12.96	13.27	17.77	11.50
营业收入（亿元）	751.54	938.08	3447.83	264.29
净利润（亿元）	155.28	254.90	1392.94	61.07
平均净资产收益率（%）	6.40	8.09	15.30	5.64

注：华夏银行为华夏银行股份有限公司，招商银行为招商银行股份有限公司，渤海银行为渤海银行股份有限公司
数据来源：wind，联合资信整理

分析师：谢冰姝 马默坤

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

2. **增资扩股推动资本实力提升。**2022年1月，广发银行完成新增发行股份21.03亿股，总股本增至217.90亿股，募集资金183.70亿元，资本实力持续提升。
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. **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。
2. **宏观经济增速放缓背景下，公司业务发展放缓，盈利能力有待提升。**2022年，受宏观经济下滑等因素影响，广发银行有效信贷需求下降，公司贷款增速有所放缓；存款结构持续优化调整过程中，公司存款规模有所下降；减值准备计提力度较大，对利润实现带来一定负面影响，盈利能力有待提升。
3. **关注资本充足水平变化。**广发银行业务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，未来资本充足水平仍需保持关注。

主要数据:

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额(亿元)	30279.72	33599.85	34179.04
股东权益(亿元)	2181.50	2345.01	2618.49
不良贷款率(%)	1.55	1.41	1.64
贷款拨备覆盖率(%)	178.32	186.27	165.83
贷款拨备率(%)	2.76	2.63	2.72
流动性比例(%)	70.81	72.54	59.18
净稳定资金比例(%)	108.14	109.54	103.00
客户存款/负债总额(%)	65.93	67.02	68.75
股东权益/资产总额(%)	7.20	6.98	7.66
资本充足率(%)	12.50	12.37	12.96
一级资本充足率(%)	9.85	9.84	10.66
核心一级资本充足率(%)	7.80	7.93	8.81

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	805.25	749.05	751.54
拨备前利润总额(亿元)	564.98	467.44	477.86
净利润(亿元)	138.12	174.76	155.28
净利息差(%)	2.27	1.79	1.68
成本收入比(%)	28.66	36.40	35.28
拨备前资产收益率(%)	2.00	1.46	1.41
平均资产收益率(%)	0.49	0.55	0.46
加权平均净资产收益率(%)	6.98	8.52	6.40

数据来源: 广发银行年度报告, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
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	AAA	AAA	稳定	2022/06/20	刘睿 马默坤	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型(打分表)V3.2.202204	阅读全文
22 广发银行 02	AAA	AAA	稳定	2022/05/16	刘睿 马默坤	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型(打分表)V3.2.202204	阅读全文
22 广发银行 01	AAA	AAA	稳定	2022/05/16	刘睿 马默坤	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型(打分表)V3.2.202204	阅读全文
21 广发银行小微债	AAA	AAA	稳定	2021/08/24	刘睿 刘彦良	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型(打分表)	阅读全文

V3.1.202011							
20 广发银行二级 02	AAA	AAA	稳定	2020/10/09	刘睿 秦永庆 朱天昂 刘彦良	商业银行信用评级方法(2018 年版)	阅读全文
20 广发银行二级 01	AAA	AAA	稳定	2020/10/09	刘睿 秦永庆 朱天昂 刘彦良	商业银行信用评级方法(2018 年版)	阅读全文
19 广发银行永续债	AAA	AAA	稳定	2019/06/24	高龙 刘彦良	商业银行信用评级方法(2018 年版)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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“联合智评”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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 2023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”）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。2022年1月20日，广发银行完成新增发行股份21.03亿股，总股本增至217.90亿股，募集资金183.70亿元，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，其中第一大股东中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）认购新增股份9.19亿股。此外，广发银行股东国网英大国际控股集团有限公司（以下简称“国网英大”）无偿划转股份11.37亿股至中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）。股权变更后，国网英大为广发银行第三大股东，财政部成为其第五大股东。截至2022年末，广发银行股本总额为217.90亿元，主要股东持股情况见表1，无控股股东和实际控制人。

表1 2022年末前五大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	中国人寿保险股份有限公司	43.6864%
2	中信信托有限责任公司	14.1372%
3	国网英大国际控股集团有限公司	8.9194%
4	江西省交通投资集团有限公司	8.1843%
5	中华人民共和国财政部	5.2178%
合计		80.1451%

注：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

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

截至2022年末，广发银行在全国26个省（含直辖市和自治区）、115个地级及以上城市和香港、澳门特别行政区共设立了966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37716人（含信用卡中心）。2023年1月，广发银行成立呼和浩特分行。

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

2022年12月，广发银行兑付2012年次级债券，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1305亿元，债券概况见表2。

2022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	交易流通终止日期
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、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链

接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。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《2023年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022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符合监管要求。

2022年以来，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。截至报告出具日，广发银行董事会由14名董事组成，监事会由5名监事组成。2022年3月25日，白涛先生被选举为广发银行董事、董事长，任职资格已获监管部门核准。白涛先生曾任中国人寿保险(集团)公司党委委员、副总裁；中国投资有限责任公司党委委员、副总经理；中国人民保险集团股份有限公司党委副书记、副董事长、总裁；国家开发投资集团有限公司党组书记、董事长等职务，具有很强的专业背景和丰富的管理经验。截至报告出具日，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7名成员。广发银行行长为王凯先生，2022年以来行长未发生变更。广发银行董监事及高级管理人员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。

从股权结构来看，截至2022年末，广发银行第一大股东中国人寿持股比例为43.6864%，国有法人股持股比例较高，无控股股东和实际控制人。根据2022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2022年末，广发银行有5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1.437%，整体股权对外质押比例不高。

关联方交易方面，截至2022年末，广发银行银保监口径全部关联方授信余额312.88亿元，占资本净额的比重为9.97%；剔除中信银行授信余额181.29亿元后的关联方授信余额131.59亿元，占广发银行资本净额的4.27%。与主要股东及其所在集团关联交易方面，广发银行与中国人寿及所在集团、中信信托有限责任公司及所在集团、国网英大及所在集团和江西省交通投资集团有限责任公司及所在集团授信类关联交易余额占资本净额的比重分别为1.78%、0.44%¹、1.46%及0.49%，相关指标均未突破监管限制；与上述四家股东及所在集团非授信类关联交易金额分别为250.79亿元、1771.79亿元、7.64亿元及8.80亿元，相关交易金额均未超出交易额度限制。关联交易资产质量方面，2022年以来，广发银行未发生关联交易不良贷款。

六、主要业务经营分析

2022年，得益于明确的战略规划、银保协同持续推进、“根植湾区”的市场定位及数字化转型提速升级，广发银行各项业务进一步增长，其作为国内系统重要性银行，综合实力持续提升；但宏观经济下行等因素亦给广发银行的未来发展带来一定挑战。

2022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持续提升。广发银行坚持转型创新，围绕“根植湾区”市场定位，发挥总部在广东的主场优势，推动湾区业务振兴。同时，广发银行

¹ 已剔除中信银行后授信余额

推进线上线下一体化策略，完善传统物理渠道布局，优化网点区域分布；数字化进程提速升级，深化大数据和人工智能应用，开展线上网络渠道的创新，有助于其进一步拓展市场空间和优化区域结构。此外，广发银行连续2年入选国内系统重要性银行，在“全球银行100强”排名提升至第61位。但另一方面，在宏观经济下行背景下，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

2022年，广发银行积极应对市场变化，持续服务区域重大战略及协调发展战略，夯实公司银行客群建设，但受宏观经济下滑等因素影响，有效信贷需求下降，公司贷款增速有所放缓；受存款结构持续优化调整影响，公司存款规模有所下降。考虑到中国人寿集团丰富的客户资源和雄厚的财务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较好发展。

2022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，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；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，与战略客户合作关系进一步深化，为公司银行业务的持续发展奠定良好基础。此外，广发银行持续支持制造业转型升级信贷需求，营销绿色金融、战略性新兴产业、高端装备制造及国计民生等重点领域、重大标杆项目；并助力支持民营小微企业信贷需求，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。

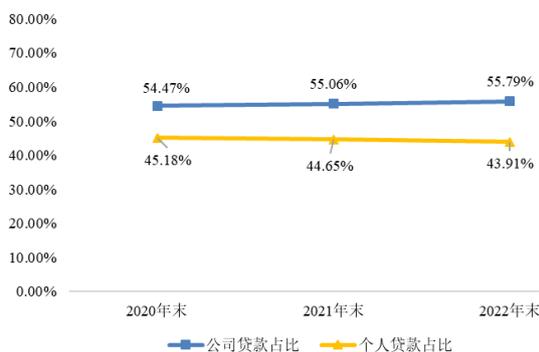
普惠金融业务方面，广发银行全面推进乡村振兴金融服务工作，加大“乡村振兴贷”系列产品推广力度，出台小微客群农村承包土地经营权和林地使用权抵押贷款服务方案并实现双破零；扩大推广“税银通 2.0”“科技 E 贷”“抵押 E 贷”等产品基础上，创新推出融资担保类线上化产品“担保 E 贷”，实现普惠金融信用类、抵押类、担保类线上化信贷产品全覆盖。广发银行持续优化产品功能，完善线上化风控核心，共同推动公司贷款业务稳步发展。截至 2022 年末，广发银行普惠型小微企业贷款余额 1591.93 亿元，较上年末增长 17.20%。但是，2022 年以来，受宏观经济下行等因素影响，有效信贷需求下降，公司贷款增速有所放缓，截至 2022 年末，广发银行公司贷款和垫款余额（含贴现）较上年末增长 3.02%，占贷款总额的比重小幅提升（见表 3）。

表 3 贷款结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	9826.16	11135.56	11471.80	54.47	55.06	55.79	13.33	3.02
其中：贴现	1989.65	2408.84	2754.16	11.03	11.91	13.40	21.07	14.34
个人贷款	8150.64	9029.51	9028.27	45.18	44.65	43.91	10.78	-0.01
应计利息	63.01	58.73	60.87	0.35	0.29	0.30	-6.80	3.64
合 计	18039.81	20223.79	20560.93	100.00	100.00	100.00	12.11	1.67

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

公司存款方面，2022年，广发银行强化“客户+产品+存款”一体化综合营销策略，通过“重点客户、产品带动、资产联动、综合金融”四大

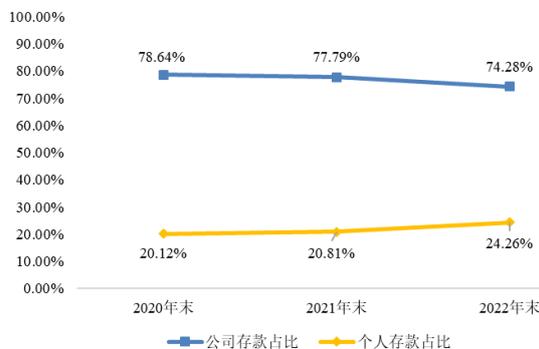
举措，推动公司存款高质量发展。广发银行通过渠道获客、协同获客、场景获客等模式精准扩容，夯实公司存款基础；持续强化拳头产品运用，提升现金管理、供应链金融、债券承销、企业资金托管等重点产品综合营销能力，挖掘综合金融投融资项目资金全链条机会，提升客户结算资金沉淀，实现核心存款持续增长、存款结构不断优化。但受公司存款结构调整影响，2022年广发银行公司存款有所下降，截至2022年末，广发银行公司存款余额16118.02亿元，较上年末下降1.09%，其中公司核心存款较年初增长14.79%；公司存款占存款总额的比重有所下降，但仍处于较高水平（见表4）。

表4 存款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司存款	14568.19	16294.98	16118.02	78.64	77.79	74.28	11.85	-1.09
其中：活期存款	6494.07	7338.37	7260.86	35.05	35.03	33.46	13.00	-1.06
定期存款	8074.12	8956.61	8857.15	43.58	42.76	40.82	10.93	-90.11
个人存款	3726.99	4359.70	5264.72	20.12	20.81	24.26	16.98	20.76
其中：活期存款	1130.45	1202.41	1502.56	6.10	5.74	6.92	6.37	24.96
定期存款	2596.54	3157.29	3762.16	14.02	15.07	17.34	21.60	19.16
其他存款	18.88	16.31	10.87	0.10	0.08	0.05	-13.62	-33.33
应计利息	211.49	276.74	305.38	1.14	1.32	1.41	30.85	10.35
合计	18525.55	20947.73	21698.98	100.00	100.00	100.00	13.07	3.59

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

2022年，广发银行持续打造以“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，广发银行保持拳头产品“e秒”系列相对竞争优势同时，成功上线票交所新一代电子商业汇票产品；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，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

2022年，广发银行持续推动零售转型，零售金融产品和服务体系进一步完善；个人存款业务规模增速较快；信用卡业务在股份

行中具有一定领先优势，但受外部市场环境等因素影响，信用卡透支规模下滑，使得个人贷款规模小幅下降。

个人贷款方面，2022年，广发银行持续聚焦“突出零售”战略定位，加快零售业务转型，加大重点领域金融支持，助力房地产市场平稳健康发展，加大住房按揭贷款投放力度；持续做好普惠小微、绿色信贷、乡村振兴等重点领域金融服务，“抵押易”成为零售小微千亿“拳头产品”，“小微E秒贷2.0”建立“标准产品+渠道客群专案”的产品体系，延续“复工贷”政策与利率优惠，推出“乡村E贷”及普惠型涉农贷款分行专案等；优化“鑫享贷”“鑫抵贷”“年金贷”等产品在内的银保协同产品体系；强化数字化运营能力，加强科技与业务深度融合，提升零售信贷客群贡献。信用卡业务方面，2022年，广发银行坚持信用卡产品创新引领，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；深入推进大数据、人工智能技术的研发和应用；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2022年末，广发银行信用卡累计发卡量1.09亿张，信用卡新增卡量、资产收益率、不良贷款率等核心指标在同业中保持领先优势。但受外部市场环境等因素影响，2022年广发银行信用卡透支规模有所下降，使得个人贷款规模小幅下滑。截至2022年末，广发银行个人贷款总额9028.27亿元，较上年末下降0.01%，占贷款总额的比重有所下降。其中，个人住房按揭贷款总额2848.45亿元，占贷款总额的13.85%；信用卡透支总额4396.89亿元；其余主要为个人经营性贷款。

个人存款方面，2022年，广发银行持续完善储蓄产品，优化产品办理流程，丰富用卡场景，提升客户体验，持续推动手机银行、自助银行、直销银行等渠道建设，提升支付结算、存贷款、理财等业务的线上化产品及服务水

平。财富管理方面，广发银行通过公私联动、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，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。2022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2022年末，广发银行个人存款余额5264.72亿元，较上年末增长20.76%，占存款总额的24.26%，占比亦有所增长，其中个人定期存款占个人存款余额的71.46%。2022年，广发银行个人存款规模增幅较大，但个人存款占存款总额的比重不高，零售客户基础仍相对薄弱。

3. 金融市场业务

2022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。

2022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。2022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 2022 年末，广发银行同业资产余额 1979.61 亿元，占资产总额的比重较小；市场融入资金余额 9178.97 亿元，占负债总额的 29.08%，其中应付债券余额 2917.19 亿元。2022 年，广发银行同业业务产生利息净支出 152.43 亿元，同业业务利息净支出较上年有所增长。

投资业务方面，2022 年，广发银行持续加大对政府债券、政策性银行债券、金融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 2022 年末，广发银行投资资产总额 9687.10 亿元。其中，债券投资余额 7542.89 亿元，占投资资产总额的 77.87%，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分别占债券投资余额的比重分别为 54.88%、24.34%、16.86% 和 3.93%；其中金融债券发行人以国有及股份制银行为主，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 2022 年末，广发银行持有的基金及其他投资余额 1931.51 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，非标资产规模逐年压降。截至 2022 年末，广发银行基金投资余额 1018.21 亿元，较上年末增长 3.26%；债权融资计划余额 599.67 亿元，同比下降 3.40%，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 176.64 亿元，较上年末大幅下降 30.93%，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，2022 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，但得益于投资资产规模增长，广发银行金融投资实现收益有所上升，2022 年投资资产实现收益 277.82 亿元，较上年增长 4.12%，其中，实现利息收入 216.34 亿元，投资资产实现投资收益 85.34 亿元，公允价值变动损失 23.76 亿元。

理财业务方面，2022 年，广发银行持续优化业务结构，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；建立基于风险收益特征的“5 大系列、15+子类”产品谱系，持续优化净值型产品体系；提升差异化金融科技能力，实现理财业务规模及理财客户数量的正增长。2022 年，广发银行产品净值化转型任务超进度完成。截至 2022 年末，广发银行理财子公司广银理财有限责任公司已发行 13 个产品系列，存续净值型理财产品 131 只。

表 5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
政府债券	2880.42	3263.97	4139.31	37.94	41.52	42.73
政策性银行债券	1117.83	1541.72	1835.76	14.72	19.61	18.95
银行同业及金融债券	807.78	586.73	1271.69	10.64	7.46	13.13
企业债券	195.81	224.49	296.14	2.58	2.86	3.06
基金及其他投资	2228.78	1992.10	1931.51	29.36	25.34	19.94
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
衍生金融资产	286.41	170.80	118.92	3.77	2.17	1.23
应计利息	75.34	82.18	93.78	0.99	1.05	0.97

投资类资产总额	7592.38	7861.99	9687.10	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	48.42	57.35	49.63	--	--	--
投资类资产净额	7543.96	7804.65	9637.47	--	--	--

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

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 2022 年的合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对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 2022 年财务报表合并范围包括广银理财有限责任公司，合并

范围较上年度无变化。

1. 资产质量

2022 年，广发银行资产规模保持增长趋势，贷款和垫款的比重小幅下降，投资类资产比重有所增长，资产结构相对稳定。

表 6 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	2492.93	3313.12	2019.12	8.23	9.86	5.91	32.90	-39.06
同业资产	2203.49	2270.58	1979.61	7.28	6.76	5.79	3.04	-12.81
贷款及垫款净额	17545.73	19697.56	20006.20	57.95	58.62	58.53	12.26	1.57
投资类资产	7543.96	7804.65	9637.47	24.91	23.23	28.20	3.46	23.48
其他类资产	493.61	513.94	536.64	1.63	1.53	1.57	4.12	4.42
资产合计	30279.72	33599.85	34179.04	100.00	100.00	100.00	10.96	1.72

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 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；受宏观经济下行、房地产市场波动等因素影响，信贷资产质量有所下降，需关注外部环境变化对其资产质量表现的影响。

2022 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。从贷款行业来看，2022 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、高端装备制造业等重点领域及重点项目信贷投放，制造业贷款规模及占比进一步提升，制造业成为广发银行贷款第一大行业。广发银行贷款投放主要集中在制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、房地产业以及批发和零售业等，截至 2022 年末，上述前五大贷款行业占比分别为 8.06%、6.18%、5.89%、5.64% 和 4.56%，

合计占比 30.33%，行业集中风险不显著。房地产贷款方面，广发银行积极助力房地产业平稳发展，细化落实“金融 16 条”举措，同时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，并持续加强房地产等领域的风险排查与监测。2022 年末广发银行房地产及与之相关的建筑业贷款合计规模及占比有所下降，个人住房按揭贷款占比基本保持稳定。截至 2022 年末，广发银行房地产业贷款余额占贷款总额的比重为 5.64%；与房地产业相关的建筑业贷款占比 3.46%；个人住房按揭贷款占贷款总额的 13.85%。房地产及与之相关的建筑业资产质量方面，2022 年末，房地产不良贷款率由 2021 年末的 2.15% 上升到 6.66%，建筑业不良贷款率由上年末的 1.13% 上升至 4.37%，主要系受宏观环境影响，房地产及其上下游企业资产质量下降所致，需关

注房地产市场波动及相关政策对其资产质量的影响。

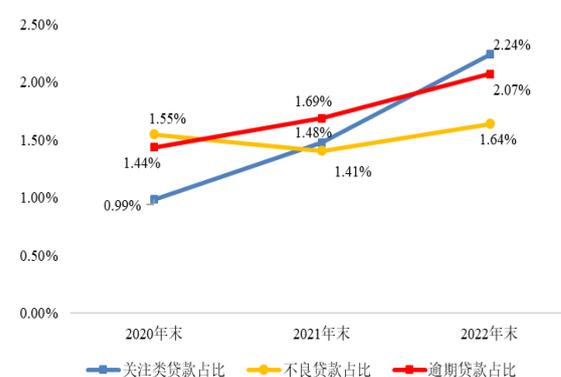
贷款客户集中度方面，2022 年，广发银行客户集中度小幅上升，截至 2022 年末，单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 2.37% 和 13.67%。广发银行持续加强贷款客户集中度管理，客户贷款集中度处于较低水平。截至 2022 年末，广发银行大额风险暴露均控制在监管限额之内。

贷款的风险缓释措施方面，截至 2022 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 39.95%，保证贷款占比 28.78%，抵质押贷款占比 30.97%，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，2022 年，受宏观经济增速放缓等因素影响，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；但另一方面，在宏观经济增速放缓及房地产政策调控的背景下，批发和零售业及房地产业上下游部分企业偿债能力下降等因素影响，导致 2022 年末广发银行逾期贷款、关注类贷款规模及占比有所增长，不良贷款规模及不

良率亦有所上升。2022 年，广发银行持续加大不良贷款清收处置不良贷款力度，广发银行处置不良贷款本金 386.46 亿元，其中核销及转让不良贷款规模 302.20 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 2022 年末，广发银行公司不良贷款主要集中在房地产业及批发和零售业，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 6.66%、6.21% 和 1.58%，房地产及批发和零售业不良率高于全行平均水平。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，2022 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 84.71%，贷款五级划分标准较为严格。从贷款拨备情况看，2022 年，由于宏观经济下行对信贷资产质量造成一定的压力，广发银行保持较大贷款损失准备计提力度，但受不良贷款规模上升影响，贷款拨备覆盖率有所下滑（见表 7）；考虑到不良贷款核销力度较大，未来贷款拨备水平仍需保持关注。

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

表 7 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	17520.74	19581.72	19702.04	97.12	96.83	95.82
关注	177.83	298.64	461.52	0.99	1.48	2.24
次级	95.61	111.14	97.22	0.53	0.55	0.47
可疑	122.68	135.53	213.39	0.68	0.67	1.04

损失	59.94	38.04	25.90	0.33	0.19	0.13
应计利息	63.01	58.73	60.87	0.35	0.29	0.30
贷款合计	18039.81	20223.79	20560.93	100.00	100.00	100.00
不良贷款	278.23	284.70	336.51	1.55	1.41	1.64
逾期贷款	259.30	341.74	425.95	1.44	1.69	2.07
拨备覆盖率	/	/	/	178.32	186.27	165.83
贷款拨备率	/	/	/	2.76	2.63	2.72
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	53.45	69.90	84.71

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 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，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，广发银行投资资产仍面临一定的信用风险管理压力。

2022 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 2022 年末，广发银行同业资产余额 1979.61 亿元，占资产总额的 5.79%。其中，买入返售债券余额 1226.82 亿元，标的主要为利率债；存放同业款项和拆出资金余额分别为 132.61 亿元和 620.18 亿元，期限主要在 1 年以内。从同业资产质量来看，截至 2022 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 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 9.57 亿元，占同业资产余额的 0.48%。

2022 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。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。从投资资产质量来看，截至 2022 年末，广发银行纳入阶段二和阶段三的债权投资余额分别为 3.80 亿元和 75.16 亿元，分别计提减值 0.08 亿元和 41.10 亿元，减值计提规模较上年有所下降；其他债权投资中划分为阶段三资产 0.09 亿元，对阶段三其他债权投资计提减值准备 0.08 亿元，其余均纳入阶段一。2022 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，2022 年公允价值变动损失有所增长。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。2022 年，随着业务的发展，广发银行表外业务规模持续增长。截至 2022 年末，广发银行信用卡未使用额度 8503.41 亿元；银行承兑汇票余额 3295.13 亿元，保证金覆盖比例 32.32%，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

2022年，广发银行优化调整存款结构，客户存款规模增速放缓；市场融入资金规模

及占负债总额的比重小幅下降；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8 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	7886.26	9397.74	9178.97	28.07	30.07	29.08	19.17	-2.33
客户存款	18525.55	20947.73	21698.98	65.93	67.02	68.75	13.07	3.59
其中：储蓄存款	3726.99	4359.70	5264.72	13.26	13.95	16.68	16.98	20.76
其他负债	1686.41	909.37	682.59	6.00	2.91	2.16	-46.08	-24.94
负债合计	28098.22	31254.84	31560.55	100.00	100.00	100.00	11.23	0.98

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

2022年，广发银行根据监管要求加强同业负债业务管控，市场融入资金规模及占负债总额的比重小幅下降，但仍处于较高水平。截至2022年末，广发银行市场融入资金余额9178.97亿元，较上年末下降2.33%，占负债总额的29.08%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额3725.39亿元；拆入资金650.57亿元；卖出回购金融资产款余额1885.82亿元，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；2022年5月，广发银行发行2笔合计票面价值220亿元的金融债券，应付债券余额2917.19亿元，包括已发行同业存单余额2054.77亿元，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。2022年，广发银行不断夯实存款客户基础，主动优化存款结构，同时加强板块联动效应，客户存款规模持续增长，占负债总额的比重上升，但增速有所放缓。截至2022年末，广发银行客户存款余额21698.98亿元，较上年末增长3.59%，占负债总额的68.75%。从存款客户类型看，储蓄存款占存款总额的24.26%，占比有所提升但仍处于较低水平；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58.16%，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，2022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9）。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9 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	70.81	72.54	59.18
净稳定资金比例(%)	108.14	109.54	103.00
流动性覆盖率(%)	144.78	172.47	121.68

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

2022年，广发银行净利息差持续收窄，但得益于手续费及佣金收入的较快增长，营业收入小幅回升；较大规模的减值计提对净利润产生一定负面影响，盈利能力有待提升。

表10 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	805.25	749.05	751.54

利息净收入（亿元）	628.47	569.70	558.27
手续费及佣金净收入（亿元）	113.02	107.11	123.80
投资收益（亿元）	50.87	72.56	85.34
公允价值变动损益（亿元）	7.72	-6.73	-23.76
营业支出（亿元）	630.07	536.76	561.49
业务及管理费（亿元）	230.76	272.66	265.14
资产减值损失（亿元）	389.21	254.85	286.96
拨备前利润总额（亿元）	564.98	467.44	477.86
净利润（亿元）	138.12	174.76	155.28
净利息差（%）	2.27	1.79	1.68
生息资产收益率（%）	4.76	4.34	4.19
付息负债付息率（%）	2.55	2.60	2.51
成本收入比（%）	28.66	36.40	35.28
拨备前资产收益率（%）	2.00	1.46	1.41
平均资产收益率（%）	0.49	0.55	0.46
加权平均净资产收益率（%）	6.98	8.52	6.40

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。2022年，广发银行净利息差持续收窄，一方面，受减费让利及主动调整信贷资产结构等因素影响，广发银行生息资产收益率下降20bp，另一方面，受资金及市场利率中枢下行，同业负债成本下降，带动负债付息率下降9bp，使得整体净利息差有所下降，当年利息净收入有所下降。

2022年，广发银行手续费及佣金净收入实现较快增长，主要系银行卡手续费增长所致。2022年，广发银行实现手续费及佣金净收入123.80亿元，同比增长15.58%。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。2022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，2022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，公允价值变动损失有所增长。受上述因素影响，2022年，广发银行营业收入小幅回升。

广发银行营业支出以业务及管理费和资

产减值损失为主。2022年，得益于持续加大的精细化管理，广发银行业务及管理费有所下降，成本收入比亦小幅收窄。广发银行加大信贷资产减值准备计提力度，营业支出有所上升。

从收益水平来看，2022年，受净息差收窄及较大规模的资产减值准备计提等因素影响，广发银行净利润有所下降，相关盈利指标同步下滑，整体盈利水平低于股份行平均水平，盈利能力有待提升。

4. 资本充足性

2022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，资本实力有所提升；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。

2022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。2022年1月，广发银行完成新增发行股份21.03亿股，募集资金183.70亿元，资本实力进一步提升。股利分配方面，2022年，广发银行以每10股现金

分红人民币 0.813 元（含税）分配现金股息，合计人民币 17.72 亿元，占上年净利润的 10.14%。截至 2022 年末，广发银行所有者权益合计 2618.49 亿元，其中股本 217.90 亿元、资本公积 533.16 亿元、未分配利润 845.99 亿元、其他权益工具 449.91 亿元。

2022 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，风险资产系数基本稳定。2022 年，广发银行财务杠

杆有所下降。资本充足性指标方面，随着增资扩股的完成，广发银行资本充足性指标有所提升，但业务发展对资本消耗较快，核心一级资本仍面临一定的补充压力（见表 11）。截至 2022 年末，广发银行资本充足率为 12.96%，一级资本充足率为 10.66%，核心一级资本充足率为 8.81%。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11 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	1710.08	1867.10	2131.70
一级资本净额（亿元）	2159.99	2317.01	2581.61
资本净额（亿元）	2741.88	2912.12	3138.13
风险加权资产余额（亿元）	21928.60	23541.60	24209.93
风险资产系数（%）	72.42	70.06	70.83
股东权益/资产总额（%）	7.20	6.98	7.66
资本充足率（%）	12.50	12.37	12.96
一级资本充足率（%）	9.85	9.84	10.66
核心一级资本充足率（%）	7.80	7.93	8.81

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 26 个省（含直辖市和自治区）115 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 2022 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 43.6864% 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、债券偿还能力分析

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。以 2022 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 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	1305.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.15
股东权益/存续债券本金（倍）	2.01
净利润/存续债券本金（倍）	0.12

数据来源：广发银行年度报告，联合资信整理

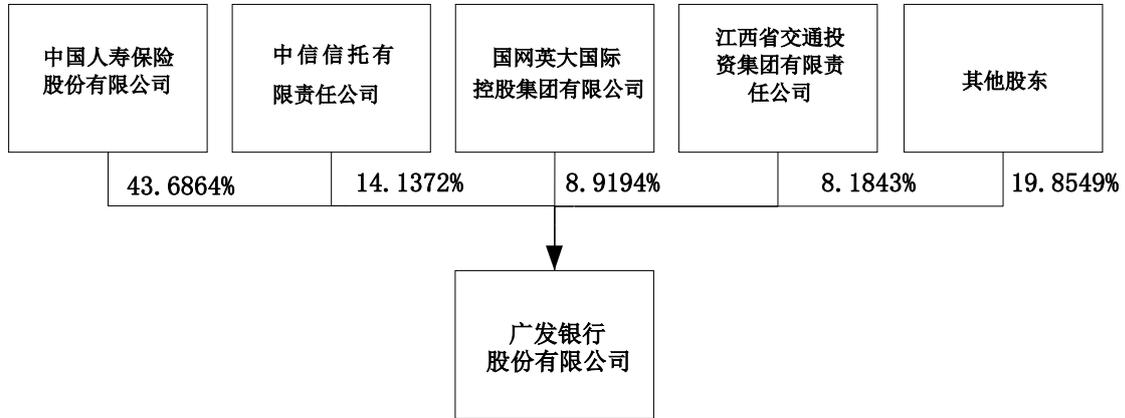
从资产端来看，广发银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；但持有一定规模的非标资产，对资产端流动性水平的维持带来一定压力。从负债端来看，广发银行负债主

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，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；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、二级资本债券及无固定期限资本债券的违约概率极低。

十、结论

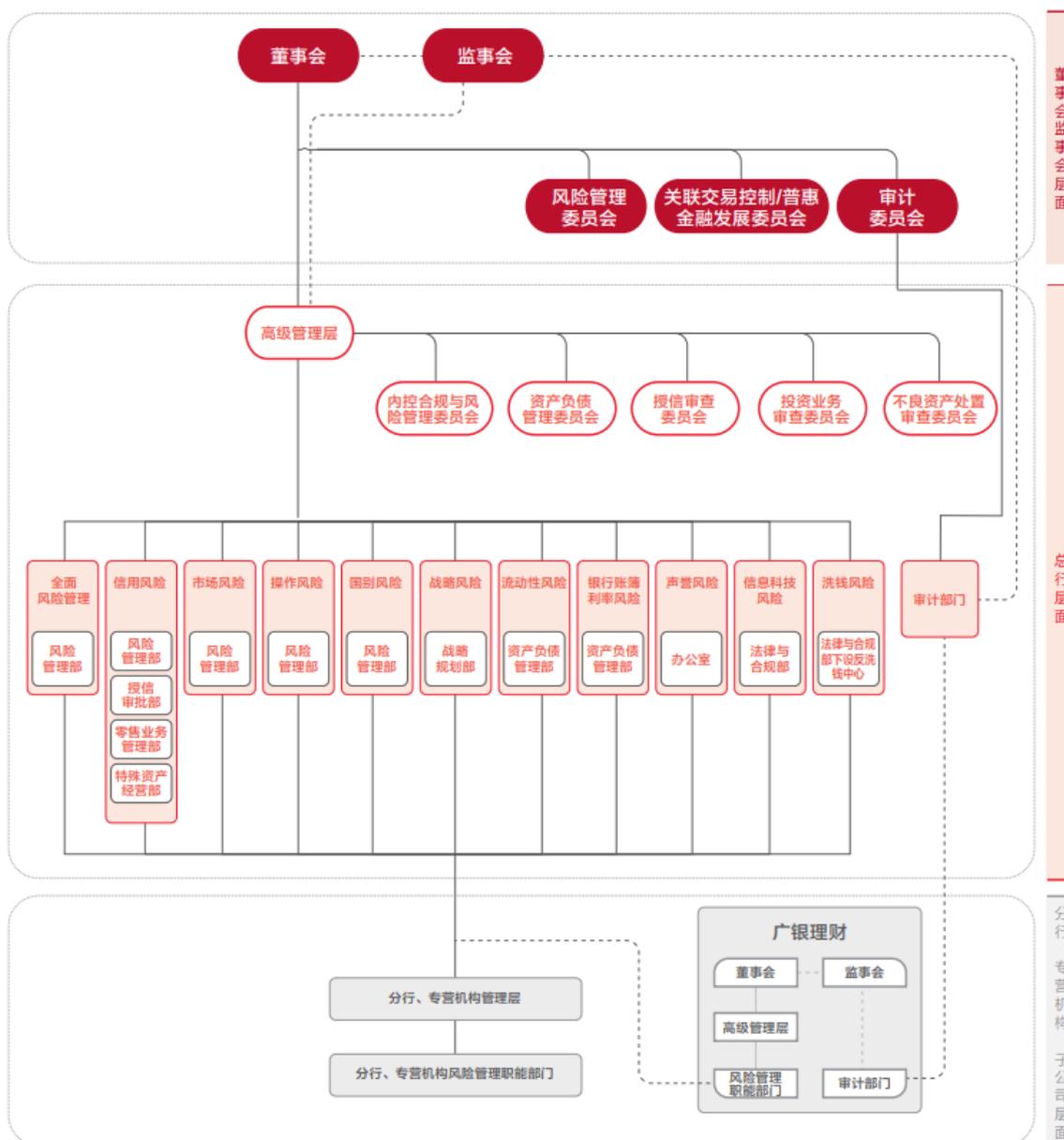
基于对广发银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持广发银行主体长期信用等级为 AAA，维持“19 广发银行永续债”“20 广发银行二级 01”“20 广发银行二级 02”“21 广发银行小微债”“22 广发银行 01”和“22 广发银行 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末广发银行股权结构图



资料来源：广发银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末广发银行组织架构图



资料来源：广发银行年报，联合资信整理

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/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%

附录 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

附录 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