

渤海银行股份有限公司
2025 年科技创新债券（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〕1429号

联合资信评估股份有限公司通过对渤海银行股份有限公司及其拟发行的 2025 年科技创新债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定渤海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，渤海银行股份有限公司 2025 年科技创新债券（第一期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年五月七日

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渤海银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）与联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）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赤道、联合咨询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。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

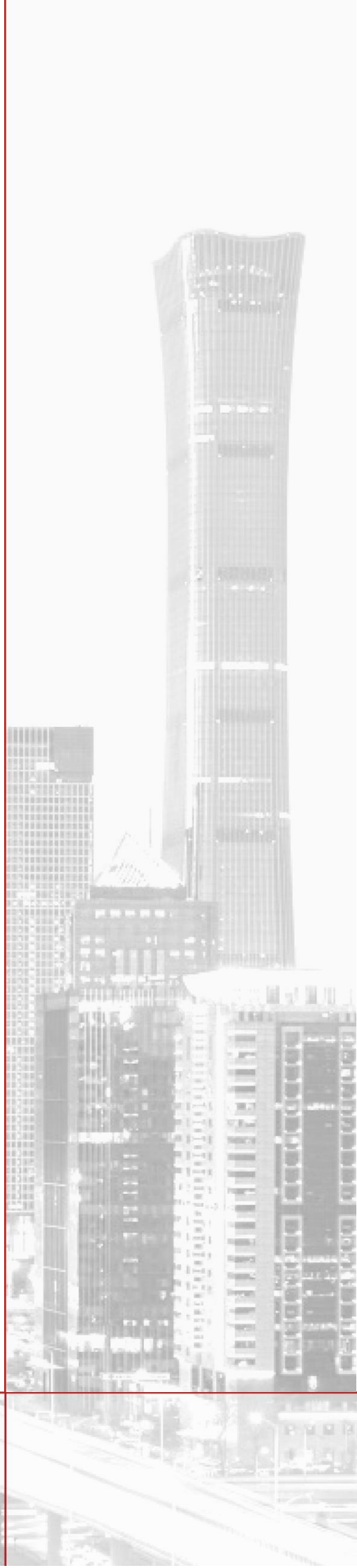
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



渤海银行股份有限公司

2025 年科技创新债券（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
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/07

债项概况

本期债券发行规模为 50 亿元，债券期限为 3 年；本期债券于付息日支付利息，到期时于兑付日一次性偿还本金；本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，通过贷款、债券等多种途径，专项支持科技创新领域业务。

评级观点

渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）作为 H 股上市的全国性股份制商业银行之一，经营区域覆盖广泛，综合竞争能力持续提升，行业地位较为突出；管理与发展方面，渤海银行公司治理体系及内控机制良好，风险管理有效性较好且精细化水平逐步提高；业务经营方面，渤海银行加快经营结构转型，主营业务稳步发展，但个人客户基础仍相对薄弱，个人贷款业务发展承压，持有一定规模的房地产贷款及非标投资，业务结构仍面临调整压力；财务表现方面，渤海银行信贷资产质量基本保持稳定，拨备较为充足，流动性指标处于较好水平，资本补充渠道较为畅通，但另一方面，其投资资产面临一定信用风险管理压力，净利差的持续收窄使其盈利水平承压，同时需关注业务发展对核心资本消耗的影响；债券偿还能力方面，渤海银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及股东支持的可能性较大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：作为全国性股份制商业银行，渤海银行在国内银行业金融机构中具有一定的系统重要性，在推动国内经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大，因此通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，渤海银行将持续响应“京津冀协同发展”“粤港澳大湾区建设”、长江经济带发展及“一带一路”建设等国家区域发展战略需要，进一步加大对区域重点项目建设及发展的支持力度，综合实力有望进一步提升；另一方面，宏观经济发展、房地产市场变化等因素对其业务发展、资产质量可能产生的影响需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；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

- **公司治理体系和机制运行良好。**得益于自身较为完备的公司治理制度体系以及股东提供的技术支持与国际运行经验，渤海银行公司治理体系和机制运行良好，为业务的持续发展打下了较好的基础。
- **经营区域具有一定区位优势。**作为全国性股份制商业银行，渤海银行经营区域覆盖环渤海、长三角、珠三角和中西部地区重点城市，分支机构建设稳步推进。
- **流动性管理保持较好水平。**渤海银行持有一定规模的现金类资产及较大规模的变现能力强的债券资产，加之稳定资金规模不断增加，资金来源较为丰富，各项流动性指标保持在较好水平。
- **资本补充渠道较为畅通。**渤海银行为香港联合交易所上市企业，且近年来通过发行无固定期限资本债券、二级资本债券进行资本补充，资本补充渠道畅通。
- **获得政府支持的可能性较大。**作为全国性股份制商业银行，渤海银行在国内银行业金融机构中具有一定的系统重要性，其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，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **个人客户基础相对薄弱，个人贷款业务发展承压。**近年来，渤海银行储蓄存款占客户存款的比重仍较低，个人客户整体基础仍相对薄弱；受互联网贷款压降、按揭贷款规模下降等因素影响，个人贷款规模持续收缩，个人贷款业务展面临压力。
- **资产负债及业务结构面临一定调整压力。**渤海银行持有一定规模的存量非标资产，需关注面临的信用及流动性风险，同时负债端对市场融入资金的依赖度较高，资产负债结构面临调整压力；全口径房地产贷款占比仍较高，需关注房地产行业变动及监管政策调整对其业务结构及资产质量可能产生的影响。
- **需关注投资资产质量面临的信用风险。**受宏观经济下行等因素影响，渤海银行投资资产中存在一定规模的风险资产，同时减值计提对风险资产的覆盖程度有待提升。
- **盈利水平承压，核心一级资本面临补充压力。**近年来，渤海银行净利差持续收窄，利息净收入有所下降，叠加较大规模的信用减值损失，盈利水平承压；渤海银行业务发展对核心资本的消耗较为明显，核心一级资本面临补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无

外部支持变动说明：无

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件

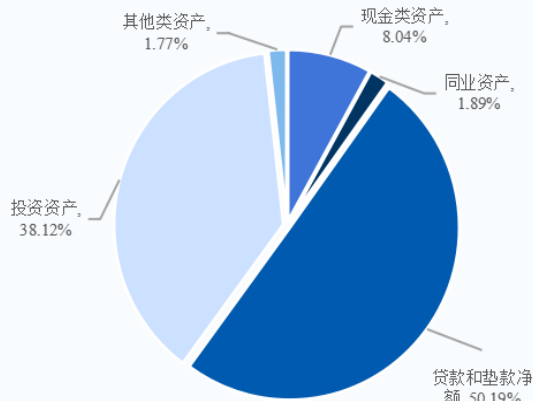
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	16594.60	17327.34	18438.42
股东权益（亿元）	1099.51	1144.03	1101.25
不良贷款率（%）	1.76	1.78	1.76
拨备覆盖率（%）	150.95	156.94	155.19
贷款拨备率（%）	2.65	2.79	2.73
净稳定资金比例（%）	102.19	101.03	115.08
存款余额/负债总额（%）	55.76	57.75	61.58
股东权益/资产总额（%）	6.63	6.60	5.97
资本充足率（%）	11.50	11.58	11.63
一级资本充足率（%）	9.94	10.01	9.30
核心一级资本充足率（%）	8.06	8.17	8.35

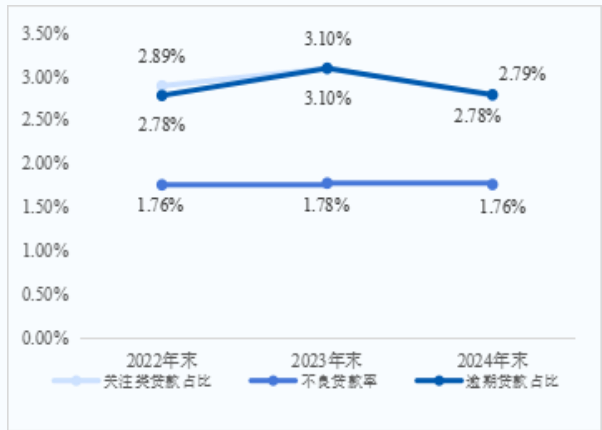
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	264.29	249.62	254.63
拨备前利润总额（亿元）	155.64	142.84	149.93
净利润（亿元）	61.07	50.81	52.56
净利差（%）	1.45	1.19	1.12
成本收入比（%）	39.29	40.57	39.04
拨备前资产收益率（%）	0.96	0.84	0.84
平均资产收益率（%）	0.38	0.30	0.29
加权平均净资产收益率（%）	5.64	4.53	4.68

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告及审计报告整理

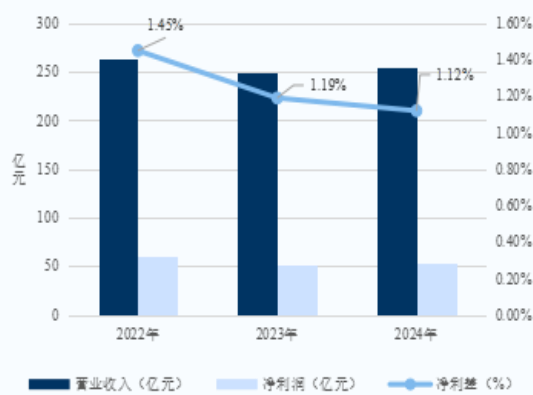
2024 年末渤海银行资产构成



渤海银行资产质量情况



渤海银行盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	资产总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	存款总额 (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 (%)
渤海银行	AAA	18438.42	9253.62	10675.62	1101.25	1.76	155.19	11.63	254.63	52.56	4.68
广发银行	AAA	36449.93	20773.53	22572.49	2990.11	1.53	165.58	14.65	692.37	152.84	5.31
浙商银行	AAA	33255.39	18126.84	19222.89	2027.43	1.38	178.67	12.61	676.50	156.93	8.00
恒丰银行	AAA	15353.33	8435.05	8777.56	1380.29	1.49	154.40	13.30	257.75	53.57	3.96

注：广发银行股份有限公司简称为广发银行；浙商银行股份有限公司简称为浙商银行；恒丰银行股份有限公司简称为恒丰银行

资料来源：联合资信根据公开年报及审计报告整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/04/17	马鸣娇 谷金钟	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
AAA/稳定	2014/07/04	秦永庆 宿夏获	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
AA+/稳定	2012/05/09	韩夷 陈瑾	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
AA/稳定	2009/05/21	杨杰 韩夷 刘长江	商业银行（债项）信用评级办法（2008 年）	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

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：谷金钟 gujz@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

渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）成立于 2005 年 12 月，是全国性股份制商业银行之一，初始注册资本 50.00 亿元，总部位于天津市。2020 年 7 月 16 日，渤海银行成功在香港联合交易所挂牌上市，并于 2020 年 8 月 7 日获悉数行使超额配股权；股份发售价为每股 4.80 港元，募集资金共计 158.96 亿港元；此外，经中国证券监督管理委员会核准，渣打银行（香港）有限公司（以下简称“渣打银行”）将持有的非上市外资股以一对一的方式转换为 H 股，渤海银行资本实力得到提升。截至 2024 年末，渤海银行股本为 177.62 亿元，无控股股东和实际控制人，前五大股东持股情况见图表 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	天津泰达投资控股有限公司	20.34%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	18.64%
3	渣打银行（香港）有限公司	16.26%
4	中海集团投资有限公司	11.12%
5	国家开发投资集团有限公司	9.49%
6	中国宝武钢铁集团有限公司	9.49%
合计		85.34%

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
资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

渤海银行及所属子公司的主要业务为：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、证券销售、理财业务及提供担保金融服务等。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，渤海银行在全国 25 个省市自治区，5 个副省级城市和香港特别行政区，覆盖全国 65 个重点城市建立了 34 家一级分行（含苏州、青岛、宁波 3 家直属分行和 1 家境外分行）、35 家二级分行和 291 家支行，社区小微支行 16 家，正式开业机构网点 376 家。

渤海银行注册地址：天津市河东区海河东路 218 号；法定代表人：王锦虹。

二、本期债项情况

1 本期债券概况

渤海银行拟发行 50 亿元的科技创新债券，债券期限为 3 年，具体发行条款以发行人与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

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

3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，通过贷款、债券等多种途径，专项支持科技创新领域业务。

三、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2024 年年报）》](#)。

四、行业分析

2024 年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至 2024 年末，我国商业银行资产总额 380.5 万亿元，同比增长 7.2%，增速较上年下滑 3.7 个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024 年末不良贷款率为 1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024 年，商业银行净息差收窄至 1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024 年末资本充足率为 15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见 [《2025 年商业银行行业分析》](#)。

五、管理与发展

渤海银行公司治理及内部控制整体运行良好，在香港联合交易所的成功上市亦为其后续的业务发展及战略实施提供了较好支撑；股权质押比例不高，关联交易相关指标未突破监管限制，但需关注部分关联方贷款的资产质量情况；风险管理体系及架构完善，风险管理的精细化水平逐步提高，风险管理有效性较好；战略定位较为清晰，相关发展举措可实施性较强，有助于渤海银行形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力。

渤海银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构；在渤海银行筹建初期，股东渣打银行派出团队提供指导与支持，对公司治理架构的构建、各公司治理主体职责边界及议事规则都做出具体安排，使其公司治理制度体系较为完备，通过借鉴渣打银行的运作经验以及自身的不断完善发展，近年来公司治理体系运行顺畅，权责清晰。股东大会是渤海银行的最高权力机构，董事会和监事会以及相应专门委员会分别负责决策及监督职能（见附件 2）。渤海银行高级管理层能够按照董事会的要求履行经营管理职责，高级管理层对董事会负责，同时接受监事会监督。从董监高人员变动情况来看，2023 年，渤海银行原董事长李伏安先生因退休辞去公司董事长一职；新任董事长王锦虹先生，曾任渤海银行行长助理、党委委员、副行长、执行董事，并曾担任天津市海河产业基金管理有限公司董事长，具有丰富的金融机构从业及经营管理经验，并对渤海银行的经营管理情况较为了解。内部控制方面，渤海银行按照“全面、审慎、有效、独立”的原则，构建了由流程执行、职能管理、二线监督、内部审计组成的“四位一体”内部控制体系，近年来内控体系整体运行良好。2021 年 10 月，渤海银行南京分行与个别企业客户因存单质押银行承兑汇票业务发生纠纷，涉事双方均就相关事项进行报案，截至 2024 年末上述事项尚在司法机关处理过程中，上述事项的公安侦查结论以及舆情对渤海银行经营等方面产生的影响需予以关注。

从股权结构来看，截至 2024 年末，渤海银行无控股股东及实际控制人，股东整体实力较强。近年来，渤海银行各股东在信息科技、风险管理等方面能够给予其较大力度的支持。其中，第一大股东天津泰达投资控股有限公司（以下简称“泰达投资”）由天津经济技术开发区管委会授权行使国有资产经营管理的职能；第二大股东为香港中央结算（代理人）有限公司；第三大股东渣打银

行（香港）有限公司是渤海银行在发起设立阶段即引入的境外战略投资者，能够对渤海银行的组织架构设置、风险管理理念、金融产品等方面提供技术支持。此外，渤海银行在香港联合交易所的成功上市及超额配股权悉数行使亦使其资本实力进一步增强，为后续的业务发展及战略实施提供了较好支撑。在股权质押方面，截至 2024 年末，渤海银行前十大股东中泰达投资将其持有的 6.97 亿股对外质押。

关联交易方面，渤海银行关联交易开展遵循一般商业原则，以不优于非关联方同类交易的条件进行。截至 2024 年末，渤海银行全部关联方的授信净额合计 197.57 亿元，全部关联方授信净额合计占资本净额的比重为 14.72%；其中对泛海实业股份有限公司及其关联方授信净额为 25.31 亿元，相关关联贷款曾发生本金及利息到期未偿还情况，需关注相关贷款的资产质量变化情况。

风险管理方面，近年来渤海银行建立了符合自身业务特点的全面风险管理体系，并对于所面临的每一种主要风险，均建立一个由三条防线组成的风险防控体系，能够满足其目前业务发展需要，风险管理水平稳步提升。信用风险方面，渤海银行持续夯实资产质量，并强化基础管理，进行统一授信管控。不断优化信贷结构以及信用风险管理系统模型，整体信用风险管理水平持续提升；市场风险方面，渤海银行实行独立、全面的市场风险管理模式，完善市场风险管理制度体系，市场风险的监测、控制的精细化水平进一步提高，将承担的市场风险控制在董事会制定的风险偏好内；流动性风险方面，采用集中管理模式，建立了由董事会、高级管理层、管理部门组成的自上到下的流动性风险管理治理结构，通过制定现金流测算分析、风险限额管理等方式管理流动性风险，其流动性风险处于风险偏好以内，相关管理政策及制度符合监管要求和自身管理需要；操作风险方面，不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，完善长效管理机制，操作风险管控水平逐步提高。

发展战略方面，渤海银行制定了符合自身情况的中长期发展规划（2021—2025 年发展战略规划），具体战略规划定位为：以客户为中心，通过特色化、综合化、数字化和国际化四大抓手持续推动业务转型，建立人才、科技、财务、风险和机制五大保障，成为最佳体验的现代财资管家。渤海银行构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成，未来将形成公司、零售和金融市场三位一体的业务发展格局，将围绕“最佳体验的现代财资管家”的战略愿景，实现向“有质量的增长”转型发展，做强科技金融和零售银行业务，做精投资银行和资产管理业务。随着战略规划的持续推进，有助于渤海银行形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力；此外，在香港联合交易所的成功上市也为自身战略目标的实现提供了较好支撑，渤海银行综合竞争力持续提升。

六、经营分析

近年来，渤海银行各项业务稳步发展，综合竞争能力持续提升；但与其他股份制银行相比，分支机构覆盖面及客户基础仍不足。

近年来，渤海银行通过推进分支机构和信息系统建设，研发推广创新类产品与服务等手段，保持主营业务实现发展，综合竞争能力持续提升。2020 年 8 月，渤海银行获得香港金融管理局授予的银行牌照，成为香港持牌银行，截至 2024 年末，渤海银行香港分行总资产达 161 亿等值港币。但另一方面，与其他股份制银行相比，渤海银行成立时间较晚，分支机构覆盖面仍不足，个人客户基础相对薄弱，储蓄存款占比较低。渤海银行前台业务部门按照公司银行、零售银行和金融市场划分为三大条线，下设 11 个业务中心及部门，并设立网络金融部，专注各类业务的线上开拓，与传统金融服务形成相互补充的职能定位，业务分工及专业化经营不断提升。

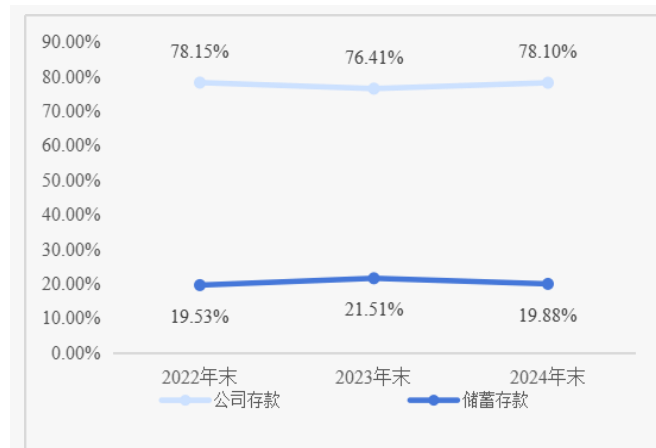
图表 2 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	6751.50	7141.60	8338.13	78.15	76.41	78.10	5.78	16.75
储蓄存款	1687.24	2010.02	2122.75	19.53	21.51	19.88	19.13	5.61
应计利息	200.60	194.32	214.73	2.32	2.08	2.01	-3.13	10.50
存款合计	8639.34	9345.94	10675.62	100.00	100.00	100.00	8.18	14.23
贷款及垫款								
公司贷款	6206.81	6599.01	7144.64	64.84	70.76	76.29	6.32	8.27
其中：贴现	855.32	931.61	597.28	8.94	9.99	6.38	8.92	-35.89
个人贷款	3365.36	2727.43	2220.27	35.16	29.24	23.71	-18.96	-18.59

其中：个人经营贷款	522.17	372.41	348.50	5.46	3.99	3.72	-28.68	-6.42
住房按揭贷款	1796.25	1595.66	1496.65	18.77	17.11	15.98	-11.17	-6.20
个人消费贷款	1046.93	759.37	375.12	10.94	8.14	4.01	-27.47	-50.60
贷款合计	9572.17	9326.44	9364.91	100.00	100.00	100.00	-2.57	0.41

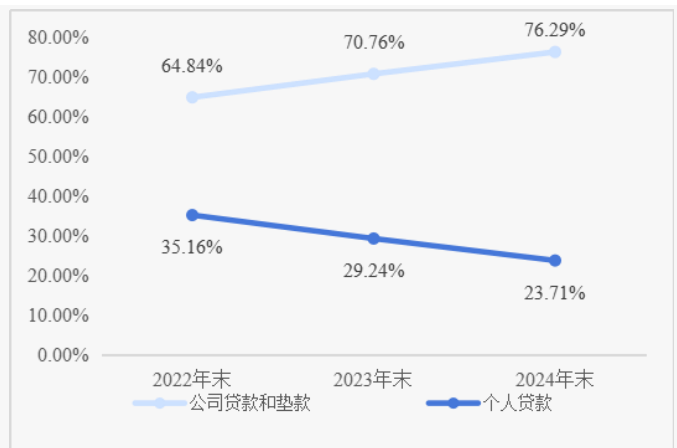
注：公司存款含保证金存款、财政存款、应出汇票及应解汇款；贷款合计不含应计利息
资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

1 公司银行业务

近年来，渤海银行围绕行业银行、轻型银行和交易银行转型方向，以科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域为重点发展方向，加快经营结构转型，推动公司存贷款规模实现增长。

公司银行业务是渤海银行主营业务收入的主要来源。近年来，渤海银行以服务国家战略目标和实体经济为发展宗旨，持续推进公司银行业务向“行业银行、交易银行、轻型银行”转型发展，强化区域战略支撑和分行工厂建设，优化产品与服务，夯实风险防控能力，提升数字化经营管理水平，为科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融及数字金融等重点领域提供金融服务。客户经营建设方面，渤海银行构建并聚焦行业战略客群、基础专项客群、政府机构客群、区域重点客群等四大对公客群服务体系，客户基础不断夯实；具体来看，渤海银行聚焦战略客户产业链上下游、细分产业集群；逐步实施全量管理、分类规划、专项推进的管理模式；服务财政、教育、医疗、住建、政务和民生等客群；支持京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区建设，服务地方特色主导产业发展；在上述措施的推动下，对公客户数量持续提升。截至 2024 年末，渤海银行对公客户总数为 11.90 万户，较上年末增长 12.83%。

公司存款业务方面，渤海银行坚持以存款为本的经营理念，存款立行的业务方向，持续调整存款结构，压降高成本的协议存款规模，完善对公存款产品，着力拓展区域基础客户、主流客户，依靠机构存款、结算存款、重点行业带动、负债产品创新等措施推动公司存款实现结构的优化及业务发展；近年来，渤海银行公司存款规模保持增长；2024 年以来，得益于对公客群基础建设取得良好成效，其公司存款增速实现显著增长。

公司贷款业务方面，近年来渤海银行主动调整资产结构，适时压降房地产及地方政府融资平台等领域的贷款投放，同时不断拓展新业务，根据国家经济发展动能转换趋势及产业升级重点方向，公司信贷投放逐渐向新兴行业转变，不断加强对科技金融、绿色金融、乡村振兴领域的金融支持，加大对中长期贷款的支持力度，推动业务结构优化调整，构建多元化的金融服务体系；在上述措施的共同推进下，2022—2024 年，渤海银行的公司贷款规模保持稳步增长。

科技金融业务方面，渤海银行将科技金融作为服务实体经济、促进高质量发展的重要抓手，通过深化行业研究、聚焦重点区域、加强渠道建设、创新特色产品、数字科技赋能等方面协同发力，持续推进科技金融业务布局，加强科技金融渠道生态建设和产品体系建设，通过研究制定高质量发展科技企业营销名单，对国家各部门定期发布的科技型企业等名单内重点企业、重点项目，加大主动授信力度，提高科技金融客户开户覆盖度和授信覆盖度；目前渤海银行主要聚焦为科技创新型中小企业、创新性中小企业、国家高新技术企业、专精特新企业等重点客群提供科技金融服务。截至 2024 年末，渤海银行投向科技型企业贷款余额 458.78 亿元，比上年末增加 37.92 亿元，同比增长 9.01%。

普惠金融业务方面，渤海银行不断增加普惠金融服务和产品供给，持续加大小微企业信贷投放力度，提高综合金融服务水平，提升普惠金融覆盖面。近年来，渤海银行坚持“短期做大、长期做优”的普惠金融发展战略；开发普惠金融线上产品，不断提升普惠金融服务产品的专业性、针对性与适用性；持续优化小微企业授信业务流程，缩短业务办理时长，提升客户体验。渤海银行已建立起融资类、现金管理类、渠道类、资本市场类和互联网金融类五大产品体系；通过与优质集团企业、有实力的交易中心加强合作，研发出的服务小微企业的专项产品方案；与泛金融平台的合作模式和供应链批量融资等多项业务的持续创新服务。截至 2024 年末，渤海银行普惠金融贷款余额 552.71 亿元，较上年末增长 7.38%。

绿色金融服务方面，渤海银行践行国家绿色发展理念和可持续发展战略，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，多层举措推进绿色贷款规模逐年增长。具体来看，渤海银行围绕高质量发展理念与双碳目标，制定了关于绿色金融业务的发展规划，并通过设立绿色金融考核指标，积极支持绿色低碳转型。重点支持清洁能源等绿色产业金融需求，合理使用碳减排支持工具等结构性货币政策工具，推动绿色金融业务实现快速发展。截至 2024 年末，渤海银行绿色贷款余额 485.30 亿元，较上年末增长 55.25%。

2 零售银行业务

渤海银行零售银行业务在渠道开发、业务转型和产品创新方面均取得持续进展；个人存款保持增长，但占存款总额的比重较低，核心负债基础仍有待增强；受按揭贷款以及互联网贷款规模下降影响，个人贷款规模持续收缩，互联网监管政策收紧、房地产市场波动等因素对零售银行业务未来发展的影响需予以关注。

渤海银行零售业务以向“账户银行”“财富银行”“生态银行”转型为发展目标，聚焦客户经营、渠道建设、产品支撑、场景拓展和生态布局，同时加快手机银行平台建设与线上产品研发，加快零售数字化转型基础设施建设与成果转化，依托数字技术驱动，深化客户专业经营，渤海银行零售银行业务转型持续推进，服务客群稳定增长。截至 2022—2024 年末，渤海银行零售客户总数分别为 672.14 万户、771.25 万户和 820.26 万户。

储蓄存款业务方面，渤海银行大力推进营业网点建设，开业营业网点数量保持增长，市场覆盖面有所拓展，同时依托于产品创新、渠道拓展及精细化营销等工作推进，促进了个人基础客户群稳步增长，一定程度上弥补了营业网点相对较少的不足，储蓄存款规模保持增长。具体来看，渤海银行聚焦重点客群稳存增存，通过客群场景化经营，提升客户服务体验，同时细化客户分群、执行精细化营销，根据市场变化与客户需求，实施不同的资产配置策略，提升储蓄存款对客户的服务能力与支持财富增长能力。2022—2023 年，渤海银行储蓄存款规模实现较快增长，但 2024 年以来，随着存款挂牌利率的持续调降以及 2024 年四季度的权益市场的回暖等影响，居民的投资意愿有所回升，致使其储蓄存款增速有所放缓。

个人信贷业务方面，渤海银行个人贷款规模占贷款总额的比重不高，近年来，渤海银行推动消费金融战略转型，推进自营个人贷款业务发展，但受房地产市场波动以及互联网平台贷款政策收紧影响，个人消费贷款及个人住房按揭贷款规模下降明显，致使个人贷款规模持续收缩。具体来看，个人消费贷款方面，近年来，渤海银行推出多种消费类贷款产品，丰富消费贷款产品体系，拓宽场景生态金融，以促进个人消费贷款业务发展，但互联网贷款监管政策出台后，互联网贷款业务展业受到一定限制，同时随着互联网客户整体信用水平的上升，自 2023 年起，渤海银行开始主动压降互联网贷款的规模，致使个人消费贷款规模下降明显。渤海银行互联网贷款业务的合作机构包括蚂蚁科技集团股份有限公司、深圳前海微众银行股份有限公司、度小满科技（北京）有限公司等头部互联网平台，主要以个人信用或担保开展助贷与联合贷业务；考虑到渤海银行仍存有一定规模的互联网贷款，在互联网贷款政策收紧背景持续，加之部分互联网贷款客户还款能力下降的综合影响下，该业务未来发展情况及相关贷款资产质量变化情况需保持关注。住房按揭贷款方面，渤海银行支持居民刚性和改善性住房贷款需求，持续推进“云按揭”“房抵快贷”“房闪贷”等业务发展，但目前房地产市场仍处筑底阶段，按揭贷款业务展业仍面临压力，同时由于部分客户提前归还按揭贷款，渤海银行个人住房按揭贷款规模有所收缩。个人经营性贷款业务方面，渤海银行持续加大对普惠金融重点领域贷款支持力度，但个人经营性贷款规模及占比不高，且由于互联网经营贷款的压降下，个人经营性贷款规模亦持续下滑。

信用卡业务方面，近年来，渤海银行推动信用卡业务回归本源，经营理念向服务功能性转变，聚焦优质客群，将信用卡业务打造成为增强零售优质客群黏性的有效载体。截至 2024 年末，渤海银行累计发放信用卡 126.52 万张。理财业务方面，渤海银行通过丰富产品种类、定制化服务、优化体验以及拓展代销渠道等措施，推动理财业务发展。渤海银行紧跟市场需求，创新产品、拓宽渠道、优化业务结构，财富管理水平和业务品牌形象持续提升。渤海银行的理财子公司渤海理财有限责任公司（以下简称“渤海理财”）于 2022 年 9 月正式开业，2023 年 2 月正式对外营业，渤海理财积极拓展行外代销渠道，拓宽资产管理服务客群，随着渤海理财的成立运营，渤海银行理财业务的转型提速，理财产品余额保持增长。截至 2024 年末，渤海银行理财产品余额 1735.49 亿元，均为非保本理财，理财产品配置以固收类资产为主，其中投向非标准化债权类的占比为 14.34%。

3 金融市场业务

渤海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，市场融入资金占比较高；渤海银行投资资产中标准化资产占比持续提升，但存续非标资产仍占有一定比重，需关注面临的信用风险及流动性风险管理压力。

同业业务方面，渤海银行持续加强与同业机构的合作，推动同业客户一体化经营，不断优化同业资产、负债业务结构，拓宽资金来源渠道，同时关注市场走势，规范同业合作的同时开展各类交易业务。从资产端来看，近年来渤海银行根据流动性需求，适度调节同业资产规模，同业资产余额有所波动、整体占比不高，同业业务交易对手涉及境内外银行与非银机构。从负债端来看，近年来，渤海银行多渠道拓宽负债来源，同时通过发行二级资本债券、金融债券和同业存单等方式增强主动负债能力，以匹配资产端业务开展的资金需求，近年来其市场融入资金规模占负债总额的下降但仍较高。

投资业务方面，渤海银行的投资业务品种包括债券、信托和资产管理计划、基金等。近年来，面对金融市场形势和监管环境变化，渤海银行强化发展债券业务，成立债券中心统筹债券业务发展，主动加大了对政府债券、金融债券和企业债券等标准化债券的投资力度，投资资产规模整体呈上升趋势（见图表 5）。截至 2024 年末，渤海银行债券投资（不含利息）余额 4179.83 亿元，政府债券、金融债券和企业债券占债券投资余额的比重分别为 35.09%、40.03%和 24.88%，企业债券以外部评级 AA+及以上的城投债为主，区域主要集中在长三角、珠三角、京津冀等经济发达地区；金融债券以政策性金融债券为主。近年来，由于渤海银行加大对于底层为标准化资产的信托和资产管理计划的投资力度，加之表外非标投资的回表，信托和资产管理计划投资规模逐年增长，其底层资产 80%左右为债券等标准化资产，其余部分为房地产业、租赁和商务服务业以及公用事业等企业融资，在业务回归本源的指引下，渤海银行有序压降底层资产为类信贷资产的非标资产，但整体非标规模及占比仍较高，面临的信用风险及流动性风险需保持关注。渤海银行基于流动性管理需求和对市场利率走势的判断，来配置基金产品与同业存单，近年来基金规模有所波动，配置的产品主要为货币型基金和债券型基金，同业存单规模不断增长，其发行人主要为国有商业银行、股份制银行、城农商行等金融机构。渤海银行其他类投资主要为权益类投资和衍生金融资产。近年来，渤海银行不断加强投资能力，同时丰富做市交易品种，稳步提升债券综合收益，随着投资规模的增长，金融投资实现收入不断提升。2022—2024 年，渤海银行金融投资实现收入（含金融投资利息收入、投资收益与公允价值变动损益）分别为 141.78 亿元、176.67 亿元和 208.80 亿元。

图表 5 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
政府债券	1496.68	1599.52	1466.63	26.93	24.86	20.62
金融债券	1174.35	1442.11	1673.26	21.13	22.41	23.52
企业债券	417.56	812.21	1039.95	7.51	12.62	14.62
同业存单	44.87	46.54	118.43	0.81	0.72	1.66
信托和资产管理计划	1637.84	1838.43	1978.61	29.47	28.57	27.81
基金投资	640.86	547.04	708.52	11.53	8.50	9.96
其他类	82.51	88.35	67.37	1.48	1.37	0.95
应计利息	63.45	59.83	60.81	1.14	0.93	0.85
投资资产总额	5558.11	6434.04	7113.58	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	100.66	87.71	84.71	--	--	--
投资资产净额	5457.45	6346.88	7028.87	--	--	--

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

七、财务分析

渤海银行提供了 2022—2024 年的合并财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年度合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见；德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2024 年年度合并财务报表进行了审计并出具了标准无保留的审计意见；渤海银行合并财务报表的合并范围包括其子公司渤银理财以及部分投资的结构化主体，渤银理财于 2022 年 9 月成立，近年来合并范围的变化不影响财务数据可比性。

1 资产质量

近年来，渤海银行资产规模持续增长，资产主要由贷款和垫款及投资资产构成；其中投资资产规模及占比持续上升；贷款和垫款规模受业务结构调整影响而有所波动，且占资产总额的比重持续下降；同业资产规模及占比较小。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	1083.94	1034.94	1481.62	6.53	5.97	8.04	-4.52	43.16
同业资产	344.09	398.25	348.22	2.07	2.30	1.89	15.74	-12.56
贷款及垫款净额	9427.23	9203.95	9253.62	56.81	53.12	50.19	-2.37	0.54
投资资产	5457.45	6346.88	7028.87	32.89	36.63	38.12	16.30	10.75
其他类资产	281.88	343.32	326.10	1.70	1.98	1.77	21.80	-5.02
资产合计	16594.60	17327.34	18438.42	100.00	100.00	100.00	4.42	6.41

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告及审计报告整理

（1）贷款

近年来，受业务结构调整影响，渤海银行贷款规模增长放缓；面临一定贷款行业集中风险，其中全口径房地产贷款占比仍相对较高，需关注房地产市场波动及相关政策对资产质量的影响；不良贷款处置力度不断加大，信贷资产质量基本保持稳定，仍需关注未来资产质量下行压力；拨备较为充足。

近年来，渤海银行紧密结合国家政策导向、跟随行业发展动态、坚持回归业务本源的发展策略来拓展贷款业务；另一方面，渤海银行持续进行业务结构调整，压降房地产、地方政府融资平台以及互联网贷款，致使其贷款和垫款净额规模整体增长放缓，占资产总额的比重整体有所下降（见图表 6）。从行业集中度来看，渤海银行加强重点行业和重点客户的授信审批管理，对房地产、钢铁、煤炭等行业加强风险管控，并压缩产能过剩行业授信，调整行业授信结构；贷款投放主要集中在租赁和商务服务业、房地产业、制造业、水利、环境和公共设施管理业以及批发和零售业，截至 2024 年末，渤海银行上述五大行业贷款占贷款总额的比重分别为 25.56%、9.97%、9.37%、7.28%和 5.46%，合计占比为 57.64%，贷款行业集中度较高。房地产贷款方面，渤海银行不断强化对房地产行业的授信管理要求，合理支持房地产企业融资需求，以及个人刚性和改善性住房需求，整体风险可控。截至 2024 年末，渤海银行全口径下房地产贷款占比为 25.95%；考虑渤海银行房地产相关贷款占比仍处于相对较高水平，需关注未来房地产市场行情及政策变化对其资产质量的影响。

贷款客户集中度方面，随着渤海银行不断强大大额贷款准入控制，其贷款客户集中度持续下降，面临的客户集中风险不显著；截至 2024 年末，渤海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 5.85%和 35.77%，前十大贷款客户主要集中在租赁和商务服务业，均未产生不良贷款。截至 2024 年末，渤海银行大额风险暴露限额指标均满足监管要求。

信贷资产质量方面，近年来，渤海银行通过信用风险监测和预警机制加大对房地产、煤炭、钢铁等重点行业的风险管控力度、对重点客户实行名单制动态管理等手段不断完善信用风险管理机制，同时得益于不良贷款处置力度的大幅提高，其不良贷款规模持续下降，不良贷款率基本保持稳定，截至 2024 年末，渤海银行不良贷款率为 1.76%。2022—2024 年，渤海银行分别处置不良资产 181.52 亿元、186.49 亿元和 355.34 亿元；其中分别核销不良贷款 52.20 亿元、68.03 亿元和 23.56 亿元；2024 年以来，渤海银行分别以 39.67 亿元及 207.24 亿元价格向天津津融资产管理有限公司完成两笔债权为 56.67 亿元及 294.99 亿元的资产转让。从行业分布来看，渤海银行不良贷款主要分布在个人消费类贷款以及对公贷款中的批发和零售业中，截至 2024 年末，批发和零售业的不良贷款率为 3.41%，由于互联网长尾客群偿债能力的下降，叠加互联网消费类贷款规模的压降，个人消费类贷款的不良率大幅提升至 12.37%，需关注后续相关资产质量变化情况；从区域分布来看，华中及华南地区的不良贷款率较高，主要系部分大型企业集团存在风险暴露，审慎调整其贷款分类到不良贷款所致。从五级分类划分标准来看，渤海银行按照《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“新规”）的要求，将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 92.49%；由于尚处新规实施的过渡期，对于短暂逾期且预计能够还息的贷款暂划分至正常类贷款，需关注新规过渡期结束对关注类贷款规模变动的影响。从贷款拨备情况来看，渤海银行基于审慎原则保持较大信用减值准备的计提力度，随着不良贷款规模的持续下降，2022—2023 年拨备覆盖率有所提升；但 2024 年不良贷款折价转让对减值准备有所消耗，其拨备覆盖水平略有波动但仍处于较为充足水平；考虑到外部经济形势仍然复杂严峻，仍需关注未来资产质量变化可能带来的拨备计提压力。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	9127.01	8872.15	8939.48	95.35	95.13	95.46
关注	277.09	288.71	260.63	2.89	3.10	2.78
次级	57.64	55.31	56.02	0.60	0.59	0.60
可疑	61.41	55.72	23.63	0.64	0.60	0.25
损失	49.02	54.55	85.15	0.51	0.58	0.91
贷款合计	9572.17	9326.44	9364.91	100.00	100.00	100.00
不良贷款	168.07	165.58	164.80	1.76	1.78	1.76
逾期贷款	266.50	288.87	261.54	2.78	3.10	2.79
拨备覆盖率	--	--	--	150.95	156.94	155.19
贷款拨备率	--	--	--	2.65	2.79	2.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	85.87	95.60	92.49

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

近年来，渤海银行根据自身业务发展、流动性和收益率等因素灵活配置同业及投资资产；同业资产占比低且风险相对可控，投资资产规模呈上升趋势；持有一定规模的信托和资产管理计划投资，部分投资资产已出现违约，且减值计提对风险的覆盖程度有待提升，在资本市场违约事件频发的环境下，投资资产面临一定信用风险管理压力。

渤海银行根据自身业务发展、流动性和收益率等因素，将同业业务作为调整资产结构、提升资金使用效率的重要手段之一。近年来，渤海银行同业资产规模有所波动，但占资产总额的比重低。截至 2024 年末，渤海银行同业资产净额 348.22 亿元，占资产总额的 1.89%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 114.05 亿元；拆出资金余额 48.85 亿元，买入返售资产余额 185.31 亿元。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，渤海银行同业资产中划分为阶段三的账面余额 2.00 亿元，并计提减值准备余额 0.60 亿元；同业资产中无纳入阶段二的资产。此外，渤海银行出于审慎考虑对纳入阶段一的同业资产计提减值准备余额 4.21 亿元，同业资产质量良好。

近年来，渤海银行在将资源重点分配于信贷业务的同时，根据富余资金及收益率要求，灵活配置投资资产，投资资产规模及占比呈上升趋势，投资品种主要为债券、信托和资产管理计划、基金等。从投资资产质量来看，近年来，受信托和资产管理计划等资产信用风险上升影响，渤海银行纳入第二阶段和第三阶段金融投资规模总体有所增长，受部分违约投资资产核销影响，计提的减值规模有所波动，整体风险敞口变化不大。截至 2024 年末，渤海银行纳入阶段二和阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额分别为 70.94 亿元和 336.28 亿元，分别计提减值准备余额 6.10 亿元和 64.49 亿元，减值计提对风险资产的覆盖程度仍有待提升。

（3）表外业务

渤海银行表外业务规模较大，需对其风险敞口及面临的信用风险保持关注。渤海银行的表外业务主要为银行承兑汇票、信用证和保函业务，渤海银行对表外业务的交易申请、贷后管理及担保要求等方面与信贷业务保持一致。截至 2024 年末，渤海银行开出银行承兑汇票余额 2061.60 亿元，开出信用证余额 1473.48 亿元，开出保函余额 343.03 亿元；其中针对银行承兑汇票收取的保证金比例 43.35%，保证金比例不高；考虑到表外业务规模较大，相关风险仍需关注。

2 负债结构及流动性

近年来，客户存款业务的不断发展带动渤海银行负债规模保持上升态势；负债结构较为稳定，存款的稳定性有所提升，但对市场融入资金的依赖度仍较高，未来面临一定结构调整压力，核心负债稳定性仍有待提升；流动性指标保持较好水平，但持有的信托和资产管理计划规模相对较大，给流动性风险管理带来一定压力。

图表 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	5475.16	5282.40	5223.88	35.33	32.64	30.13	-3.52	-1.11
客户存款	8639.34	9345.94	10675.62	55.76	57.75	61.58	8.18	14.23
其中：储蓄存款	1687.24	2010.02	2122.75	10.89	12.42	12.24	19.13	5.61
其他负债	1380.59	1554.97	1437.68	8.91	9.61	8.29	12.63	-7.54
负债合计	15495.09	16183.31	17337.17	100.00	100.00	100.00	4.44	7.13

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告及审计报告整理

近年来，渤海银行在保障业务发展资金需求的同时，将流动性保持在合理水平，市场融入资金占负债的比重有所下降但仍处于较高水平。截至 2024 年末，渤海银行市场融入资金余额 5223.88 亿元，占负债总额的 30.13%（见图表 8）。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1505.62 亿元；卖出回购金融资产款余额 578.18 亿元，标的主要为票据、政府债券和金融债券；拆入资金余额 231.45 亿元。近年来，渤海银行综合考虑流动性和负债成本因素，通过发行同业存单、金融债券以及中期票据等方式加强短期和中长期主动负债开展力度。截至 2024 年末，渤海银行应付债券余额 2908.63 亿元，其中同业存单余额 2130.28 亿元、金融债券余额 499.88 亿元、二级资本债券余额 229.87 亿元，另有少量的应付存款证与应付中期票据。

渤海银行持续调整优化存款结构，依托长期以来构建的客户基础以及持续加大的存款营销力度，客户存款规模保持增长，客户存款占负债总额的比重有所增长，负债稳定性有所提升。截至 2024 年末，渤海银行客户存款余额 10675.62 亿元，占负债总额的 61.58%。从存款期限看，近年来渤海银行面对同业竞争激烈的外部环境，通过加大定期存款规模以吸引客户，叠加宏观经济下行下居民长期储蓄意愿的增强，渤海银行定期存款规模及占比有所增长；截至 2024 年末，渤海银行定期存款占存款余额（不含保证金、财政存款等）的 68.42%，占比较高，存款稳定性较好但亦给资金成本带来一定压力。

流动性方面，由于渤海银行持有一定规模的现金类资产及较大规模的变现能力强的债券资产，渤海银行相关流动性指标均处于较好水平，同时渤海银行稳定资金规模不断增加，资金来源较为丰富，整体面临的流动性风险不显著。但另一方面，渤海银行持有的信托和资产管理计划规模相对较大，给流动性风险管理带来一定压力。

图表 9 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2023 年末
流动性比例（%）	57.25	53.32	70.06
流动性覆盖率（%）	149.69	113.60	158.70
净稳定资金比例（%）	102.19	101.03	115.08

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，渤海银行净利差持续收窄，利息净收入增长承压；2024 年以来，其营业收入及净利润有所回升，但较大信用减值损失规模仍对利润实现带来不利影响，未来盈利水平变化情况仍需关注。

图表 10 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	264.29	249.62	254.63
其中：利息净收入（亿元）	226.69	176.46	155.42
手续费及佣金净收入（亿元）	25.69	39.99	29.74
投资收益（亿元）	15.41	32.42	58.04
公允价值变动损益（亿元）	1.14	7.02	19.67
营业支出（亿元）	199.22	197.14	200.35
其中：业务及管理费（亿元）	103.85	101.26	99.40

信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	90.53	91.21	96.60
拨备前利润总额（亿元）	155.64	142.84	149.93
净利润（亿元）	61.07	50.81	52.56
净利差（%）	1.45	1.19	1.12
成本收入比（%）	39.29	40.57	39.04
拨备前资产收益率（%）	0.96	0.84	0.84
平均资产收益率（%）	0.38	0.30	0.29
加权平均净资产收益率（%）	5.64	4.53	4.68

资料来源：联合资信根据渤海银行审计报告整理

渤海银行利息收入主要来源于信贷资产、同业资产以及投资资产。近年来，由于贷款规模增长乏力，同时受持续减费让利、LPR 下调等因素的影响，渤海银行的贷款定价水平不断下降，贷款利息收入增长承压，致使利息收入下滑。渤海银行利息支出主要包括客户存款利息支出、同业负债和应付债券利息支出，得益于存款成本压降的成效凸显，2024 年以来的利息支出规模有所回落，但整体利息净收入仍逐年下降。2024 年，渤海银行实现利息净收入 155.42 亿元，占营业收入的 61.04%。

为弥补利息净收入下降对营业收入带来的不利影响，近年来，渤海银行逐步提高了非息收入对营业收入的贡献度。渤海银行非息收入主要为手续费及佣金净收入与投资收益，主要受代理业务变化影响，渤海银行代理业务手续费波动明显带动手续费及佣金净收入有所波动；投资收益主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间形成的收益，得益于投资规模上升、投资资产结构调整等因素影响，渤海银行投资收益不断增长，对营业收入提升起到一定补充作用。

渤海银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，随着物理网点布局的扩大以及对科技投入力度的加大，渤海银行的业务及管理费面临增长压力，但在成本管理、降本增效工作的控制下，业务及管理费支出实现逐年下降；另一方面，在营业收入增长乏力下，成本收入比仍较高，成本管控能力仍有待提升。减值损失方面，近年来渤海银行信用减值准备计提规模保持增长对盈利形成一定侵蚀，2024 年，渤海银行信用减值损失及其他资产减值损失合计 96.60 亿元，其中贷款信用减值损失 67.57 亿元，金融投资信用减值损失 2.70 亿元，其余主要为其他资产的信用减值损失，其他资产主要包括待清算款项、应收利息等资产。

从盈利情况来看，近年来，渤海银行持续优化负债结构，加之存款利率市场化下调因素，负债端成本率有所下降，对净利息收益率产生一定正向效果，但受减费让利、同业竞争加剧以及贷款业务结构调整影响，渤海银行贷款收益率下降带动整体生息资产收益率下降明显，净利差不断收窄，叠加拨备计提规模增长的影响，利润实现面临压力，整体净利润规模有所波动。从盈利指标来看，渤海银行平均资产收益率及平均净资产收益率整体呈下降趋势，盈利能力承压。考虑到外部经济的不确定性以及资产质量面临的下行压力，加之净利差的收窄，未来渤海银行盈利水平的变化需保持关注。

与所选银行比较，渤海银行营业收入和净利润在所选银行相比处于中游；同时，平均总资产收益率和平均净资产收益率略低于所选银行。

图表 11 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	渤海银行	广发银行	浙商银行	恒丰银行
营业收入（亿元）	254.63	692.37	676.50	257.75
净利润（亿元）	52.56	152.84	156.93	53.57
平均资产收益率（%）	0.29	0.43	0.49	0.36
平均净资产收益率（%）	4.68	5.31	8.00	3.96

资料来源：联合资信根据公开年报及审计报告整理

4 资本充足性

近年来，渤海银行通过发行资本债券及利润留存等方式补充资本，资本补充渠道较为畅通；资本充足指标整体有所提升但业务发展对核心资本消耗较快，核心资本面临一定补充压力。

近年来，渤海银行主要通过利润留存补充核心一级资本，并通过发行无固定期限资本债券补充其他一级资本，通过发行二级资本债券补充二级资本。2024 年 4 月，渤海银行发行 140 亿元的二级资本债券，同年 9 月再次发行了 110 亿元无固定期限资本债券，一定程度上缓解了资本补充压力。近年来，渤海银行未对股东进行分红，利于其资本的内生增长。截至 2024 年末，渤海银行所有者权益合计 1101.25 亿元，其中股本 177.62 亿元、资本公积 106.90 亿元、一般风险准备 211.06 亿元、未分配利润 399.05 亿元。

近年来，渤海银行风险加权资产余额随着业务规模的增长而持续上升，但得益于信贷业务及投资资产的结构优化，整体风险资产系数略有下降；财务杠杆相对较高。近年来，渤海银行资本充足指标整体有所上升，但随着各项业务的持续发展，加之其公司业务及非标资产占比仍较高，对核心资本的消耗较为明显，核心一级资本仍面临补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	856.27	888.06	963.58
一级资本净额（亿元）	1055.89	1087.67	1073.58
资本净额（亿元）	1221.15	1258.19	1342.16
风险加权资产余额（亿元）	10618.79	10866.47	11544.43
风险资产系数（%）	63.99	62.71	62.61
股东权益/资产总额（%）	6.63	6.60	5.97
资本充足率（%）	11.50	11.58	11.63
一级资本充足率（%）	9.94	10.01	9.30
核心一级资本充足率（%）	8.06	8.17	8.35

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

八、ESG 分析

渤海银行践行绿色发展理念，积极履行社会责任，公司治理体系和机制运行良好，内控水平有所提升。整体来看，目前渤海银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，渤海银行践行绿色发展理念，完善绿色发展治理结构，由高级管理层成立绿色金融工作领导小组，进行绿色金融工作的组织领导；基于自身整体业务战略和风险管理要求，健全绿色金融政策制度；加强气候环境风险管理并将 ESG 风险管理要求嵌入投融资业务管理全流程；围绕“双碳”目标，优化绿色金融体制机制建设，深化绿色金融服务内涵；围绕自身运营资源、能源消耗和温室气体排放，建章立制强化日常管理，应用节能设备和技术手段，做好绿色运营。

社会责任方面，渤海银行对标 ESG 管理国际标准，持续加强社会责任治理工作力度；员工建设方面，渤海银行为员工提供全面的培训和成长机会，维护员工合法权益，并重视员工多元化水平，2024 年末，渤海银行女性员工占比为 53.62%；普惠金融方面，渤海银行以“盘活存量、培育增量、提升品质”的要求为指针，提升对实体经济的金融支持，不断完善产品体系，迭代升级重点产品，同时推动减费让利政策落地，2024 年末渤海银行普惠贷款余额 522.71 亿元，普惠贷款户数 12.95 万户；乡村振兴方面，渤海银行通过内部资源倾斜、加强涉农金融产品创新，以资金要素为核心，开展乡村振兴金融服务工作，2024 年末涉农贷款余额 457.40 亿元；社会民生方面，渤海银行完善创新型金融服务模式，做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，助力百姓安居；作为首批获得个人养老金业务资格的商业银行之一，推动“养老金融”业务发展；协助客户纾困，对符合延期条件按揭贷款和线上贷款给予延期服务。整体来看，渤海银行社会责任履行较好。

渤海银行公司治理运行情况良好，信息披露机制不断完善，全面风险管理机能有所强化，内控管理水平有所提升，但其部分业务曾因违规受到处罚，存单质押事件曾引发社会负面舆情，相关情况需关注。

九、外部支持

天津市是中国四个直辖市之一，市中心距首都北京市 137 公里，是中国北方重要的沿海开放城市，环渤海经济圈的中心，“一带一路”的重要结合点，是中蒙俄经济走廊的主要节点城市。“京津冀协同发展战略”与“一带一路”战略的落实为天津市经济发展提供了良好的契机。近年来天津市经济保持发展，2022—2024 年，天津市全年实现地区生产总值分别较上年增长 1.0%、4.3% 和 5.1%，2024 年实现地区生产总值 18024.32 亿元；实现一般公共预算收入增长 5.2%，政府财政实力与支持能力很强。

渤海银行作为全国性股份制商业银行，总部设在天津市，经营区域覆盖环渤海、长三角、珠三角和中西部地区重点城市，分支机构建设稳步推进，对经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

十、债券偿还能力分析

渤海银行本期拟发行人民币 50 亿元金融债券。本期金融债券为渤海银行的一般负债，如遇公司破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具和股权资本之前；截至本报告出具日，渤海银行已发行且尚在存续期的境内金融债券 550.00 亿元。假设本期债券发行规模为 50.00 亿元，以 2024 年末财务数据为基础，渤海银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	600.00	550.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	4.21	4.59
股东权益/金融债券本金（倍）	1.84	2.00
净利润/金融债券本金（倍）	0.09	0.10

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告及审计报告整理

从资产端来看，渤海银行的资产主要由贷款和投资资产构成，信贷资产质量基本保持稳定，不良贷款率保持可控水平，但需关注宏观经济增速放缓下资产质量面临的下行压力与拨备计提压力，同时对违约投资资产的减值计提水平有待提升，资产存在一定减值空间；持有的信托和资产管理计划规模相对较大，资产端流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，渤海银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，个人存款占客户存款的比重较低，同时市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性有待进一步提升。整体看，本期债券的发行对渤海银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为渤海银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十一、评级结论

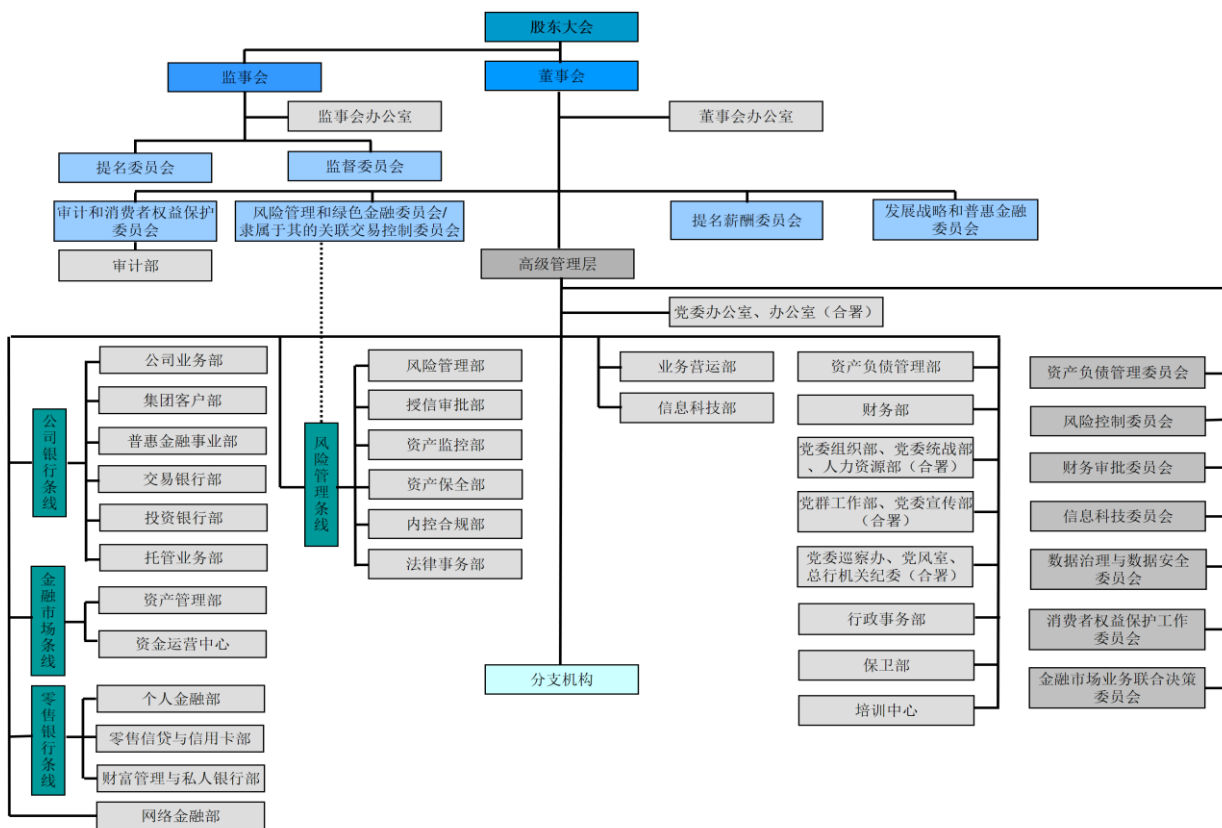
基于对渤海银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定渤海银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

附件 2 渤海银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
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%
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。

渤海银行股份有限公司（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。