

渤海银行股份有限公司
2025 年金融债券（第二期）
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〕11855 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 年金融债券（第二期）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 年金融债券（第二期）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

二〇二五年十二月八日

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，除评级委托关系外，联合资信、评级人员与公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

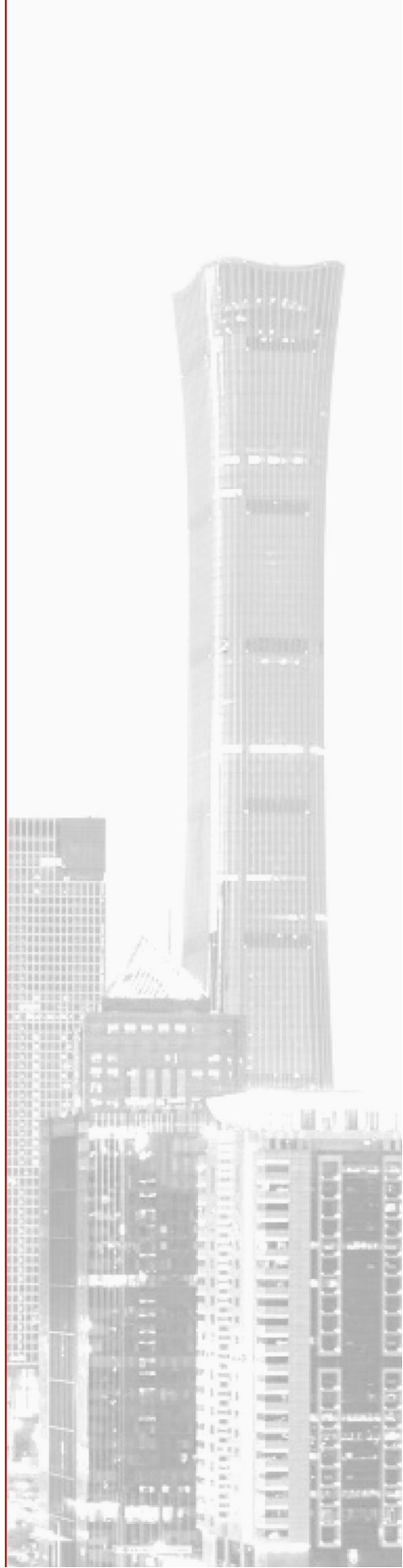
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、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 年金融债券（第二期）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	2025/12/08

债项概况

本期债券基本发行规模为人民币 35 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 15 亿元，为 3 年期固定利率债券，品种二基本发行规模为人民币 20 亿元，为 3 年期浮动利率债券；本期债券设置了不超过人民币 15 亿元的超额增发权，任一品种的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）有权选择行使对应品种超额增发权，增加对应品种的发行规模，品种一和品种二合计增发规模不超过人民币 15 亿元，若品种一或品种二实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则对应品种按照基本发行规模发行；本期债券设置了回拨选择权，在总发行规模内，两个品种间可以进行双向回拨；本期债券品种一采用单利按年度计息，品种二采用单利按季度计息，到期时均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监管部门的批准，用于满足渤海银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

评级观点

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，个人贷款业务仍处于调整期，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，个人贷款业务发展面临压力。
- **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		2
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

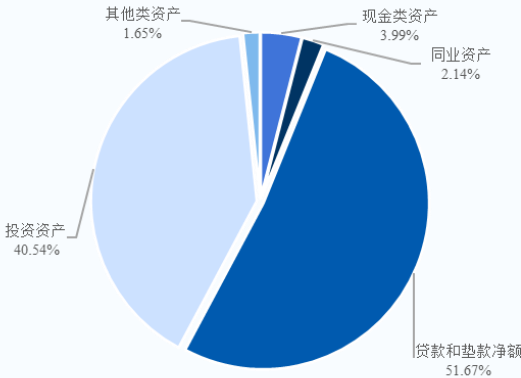
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
资产总额（亿元）	16594.60	17327.34	18438.42	18238.02
股东权益（亿元）	1099.51	1144.03	1101.25	1133.16
不良贷款率（%）	1.76	1.78	1.76	1.81
拨备覆盖率（%）	150.95	156.94	155.19	159.70
贷款拨备率（%）	2.65	2.79	2.73	2.89
净稳定资金比例（%）	102.19	101.03	115.08	108.25
存款余额/负债总额（%）	55.76	57.75	61.58	60.05
股东权益/资产总额（%）	6.63	6.60	5.97	6.21
资本充足率（%）	11.50	11.58	11.63	11.24
一级资本充足率（%）	9.94	10.01	9.30	9.31
核心一级资本充足率（%）	8.06	8.17	8.35	8.39

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	264.29	249.62	254.63	142.11
拨备前利润总额（亿元）	155.64	142.84	149.93	93.76
净利润（亿元）	61.07	50.81	52.56	38.30
净利差（%）	1.45	1.19	1.12	1.20
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	--

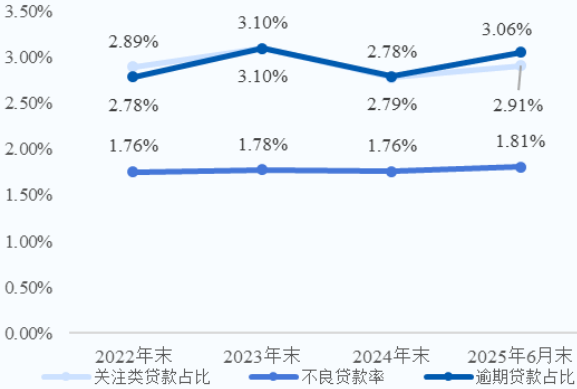
注：2025 年上半年财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告、半年度报告及财务报表整理

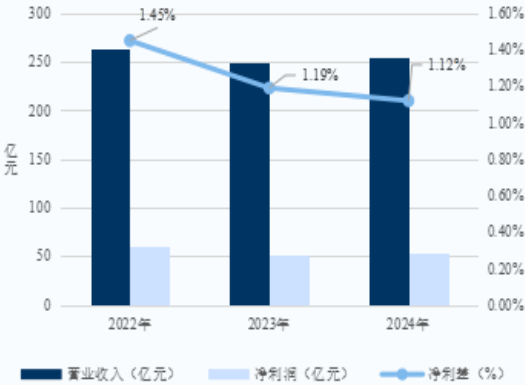
2025 年 6 月末渤海银行资产构成



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	2025/10/31	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 年）	阅读全文
AA+/-	2012/05/09	韩夷 陈瑾	商业银行信用评级方法（2010 年）	阅读全文
AA/-	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：联合资信根据公开信息整理

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 2025 年 6 月末，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 • 2025 年 6 月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半年度报告整理

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。渤海银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年 6 月末，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

渤海银行本期债券的基本发行规模为人民币 35 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 15 亿元，为 3 年期固定利率债券；品种二基本发行规模为人民币 20 亿元，为 3 年期浮动利率债券。本期债券设置了超额增发权，若本期债券任一品种的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，渤海银行有权选择行使对应品种超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加对应品种的发行规模，品种一和品种二合计增发规模不超过人民币 15 亿元；若品种一或品种二实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则对应品种按照基本发行规模发行。本期债券设置了回拨选择权，渤海银行与簿记管理人有权基于簿记建档结果对本期债券各品种的最终发行规模进行回拨调整，即减少某一品种的发行规模且同时将另一品种发行规模增加相同金额；在总发行规模内，两个品种间可以进行双向回拨。具体发行条款以渤海银行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

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇渤海银行破产清算，其偿还顺序居于渤海银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇渤海银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与渤海银行吸收的企业存款和其他一般负债具有同样的清偿顺序。

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监管部门的批准，用于满足渤海银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年前三季度）》](#)。

四、行业分析

2025 年上半年，商业银行非信贷类资产增长较快，带动资产规模增速提升，信贷资源持续向国民经济重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，“五篇大文章”相关领域贷款增量占比约 70%，信贷结构逐步优化，金融服务质效进一步提升。截至 2025 年 6 月末，我国商业银行资产总额 402.9 万亿元，同比增长 8.9%，增速较上年提升 1.6 个百分点。资产质量方面，2025 年上半年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策呵护下整体资产质量表现相对平稳，同时得益于风险处置力度加大，商业银行不良贷款率和关注类贷款占比均有下降，资产质量稳中向好，2025 年 6 月末不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.49%和 2.17%，拨备覆盖率较上年末提升至 211.97%，安全垫有所增厚，行业整体风险抵补能力较强；但仍需关注零售贷款风险以及弱区域中小银行资产质量下行压力。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速修复，同时储蓄存款稳定增长，整体流动性保持合理充裕，需关注信贷资产质量变化以及非标资产压降对流动性管理带来的挑战。盈利方面，2025 年上半年商业银行净息差为 1.42%，净息差降幅收窄，利息净收入和非息收入增速普遍改善，但信用成本增加导致净利润同比下降，未来随着存款到期重定价及存款活化带来负债成本下降，净息差降幅或将进一步趋缓。资本充足性方面，商业银行资本充足性指标小幅下降，但仍具有充足的安全边际，2025 年 6 月末商业银行资本充足率为 15.58%；随着财政注资落地，国有行资本充足水平提升，仍需关注部分资产质量及盈利表现较弱的中小银行面临的资本补充压力。

未来，随着各项政策的逐步落实、政策性金融工具持续落地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，盈利水平有望企稳回升，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 年半年度商业银行行业分析》](#)。

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。为优化公司治理结构、提升公司治理运作效率，渤海银行于 2025 年 7 月 25 日公告，根据《中华人民共和国公司法》、国家金融监督管理总局关于监事会设置的有关要求，经董事会审议通过拟不再设立监事会，并由董事会审计和消费者权益保护委员会依法承接监事会职权，监事会下设的各专门委员会同步撤销，现任监事职务亦将终止，公司章程有所修订；上述事项已于 2025 年 8 月 18 日第二次临时股东大会审议通过，《渤海银行股份有限公司章程（2025 年修订）》将自获得监管机构核准之日起生效，不再设立监事会与修订后的公司章程同日生效。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 2025 年 6 月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 2025 年 6 月末，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”）为天津市属国有骨干企业；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、金融产品设计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 2025 年 6 月末，渤海银行前十大股东中泰达投资将其持有的 5.939 亿股份对外质押。

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 2025 年 6 月末，渤海银行全部关联方的授信净额合计 211.25 亿元；其中对泛海实业股份有限公司及其关联方授信净额为 39.48 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，持续加力推进不良资产清收化解，拓宽处置渠道，综合提升风险化解成效；强化基础管理，通过投产使用押品管理系统，提升审批环节流转效率、审批支持服务能力，前移风险管理，优化审批管理体制机制，加强分行监督，完善审批管理制度流程，并持续开展信用风险压力测试与各类专项压力测试，充分评估信用风险领域各类潜在风险的影响；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战略。战略定位为：坚持党对金融工作的全面领导，深刻把握金融工作的政治性、人民性，在融入全国发展大局中找准定位和方向，扛牢主责，深耕主业，以提升质量为前提和根本，以盘活存量为急需和关键，以做优增量为路径和支撑，扎实推进“九五三一”系统实施。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，未来将深耕“九大银行”转型，以特色化转型促进差异化经营；走深走实“五个工厂”路径，深耕客户、产品、清收、人才、分行工厂建设，推动经营发展行稳致远；深化“三项制度”改革，重塑组织架构，强化考核导向，优化薪酬分配；发挥“一个核心”服务天津示范作用，为全行服务实体经济打出样板。近年来，渤海银行持续推进战略实施，未发生重大战略风险事件，在做好四五规划收官工作的同时，有序推进五五规划的编制，为形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力奠定基础；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，得益于多维度的布局与推进，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。

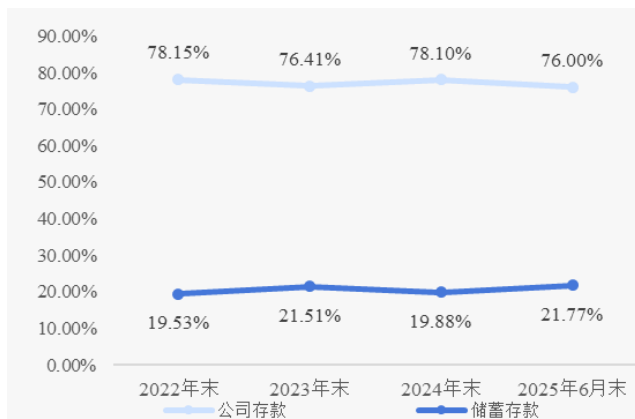
近年来，渤海银行通过推进分支机构和信息系统建设，研发推广创新类产品与服务等手段，保持主营业务实现发展，综合竞争能力持续提升。2020年8月，渤海银行获得香港金融管理局授予的银行牌照，成为香港持牌银行，截至2025年6月末，渤海银行香港分行总资产达183亿等值港币。但另一方面，与其他股份制银行相比，渤海银行成立时间较晚，分支机构覆盖面仍不足，个人客户基础相对薄弱，储蓄存款占比较低。渤海银行前台业务部门按照公司银行、零售银行和金融市场划分为三大条线，下设10个业务中心及部门，重视各类业务的线上开拓，与传统金融服务形成相互补充的职能定位，业务分工及专业化经营不断提升。

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	2025年6月末	2022年末	2023年末	2024年末	2025年6月末	2023年末	2024年末	2025年6月末
客户存款											
公司存款	6751.50	7141.60	8338.13	7806.18	78.15	76.41	78.10	76.00	5.78	16.75	-6.38
储蓄存款	1687.24	2010.02	2122.75	2235.67	19.53	21.51	19.88	21.77	19.13	5.61	5.32
应计利息	200.60	194.32	214.73	229.54	2.32	2.08	2.01	2.23	-3.13	10.50	6.90
存款合计	8639.34	9345.94	10675.62	10271.39	100.00	100.00	100.00	100.00	8.18	14.23	-3.79
贷款及垫款											
公司贷款和垫款	6206.81	6599.01	7144.64	7391.98	64.84	70.76	76.29	77.45	6.32	8.27	3.46
其中：贴现	855.32	931.61	597.28	456.83	8.94	9.99	6.38	4.79	8.92	-35.89	-23.51
个人贷款	3365.36	2727.43	2220.27	2152.24	35.16	29.24	23.71	22.55	-18.96	-18.59	-3.06
其中：个人经营贷款	522.17	372.41	348.50	343.44	5.46	3.99	3.72	3.60	-28.68	-6.42	-1.45
住房按揭贷款	1796.25	1595.66	1496.65	1468.51	18.77	17.11	15.98	15.39	-11.17	-6.20	-1.88
个人消费贷款	1046.93	759.37	375.12	340.29	10.94	8.14	4.01	3.57	-27.47	-50.60	-9.29
贷款合计	9572.17	9326.44	9364.91	9544.22	100.00	100.00	100.00	100.00	-2.57	0.41	1.91

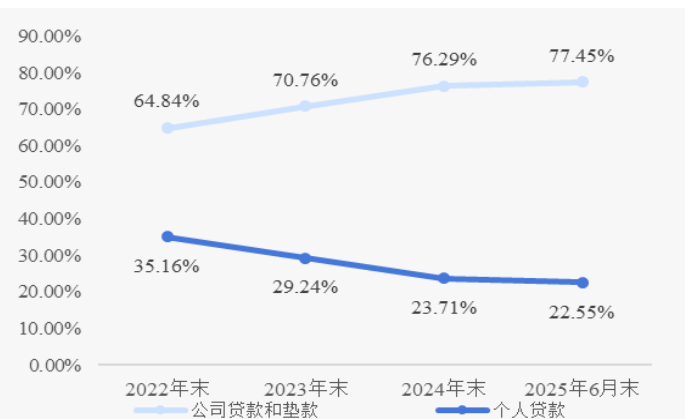
注：公司存款含保证金存款、财政存款、应出汇票及应解汇款；贷款合计不含应计利息与减值准备
资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告与半年度报告整理

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与半年度报告整理

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与半年度报告整理

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总体实现增长。

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和垫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、国家高科技技术企业、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%。

2025 年上半年，渤海银行践行行业银行、交易银行、轻型银行的战略定位，依托“客户工厂+产品工厂”模式，优化业务布局 and 结构体系，提升精细化经营能力和核心竞争力，客户基础得到进一步夯实，公司银行业务高质量转型持续推进。截至 2025 年 6 月末，渤海银行公司银行客户合计 12.54 万户，较上年末增长 5.43%。公司存款方面，渤海银行持续优化产品升级，强化客户源头拓展，同时提升存款付息成本管理，引导付息成本下行，但在保证金存款压降以及企业存款流动等因素的影响下，渤海银行公司存款规模有所下降；截至 2025 年 6 月末，渤海银行公司存款本外币存款付息率 2.02%，较上年下降 32BP；公司存款（含保证金及其他存款）合计规模 7806.18 亿元，较上年末下降 6.38%。公司贷款方面，渤海银行优化信贷结构，贴现规模有所下降，聚焦重点区域、重点领域，持续为客户提供信贷服务，公司贷款规模实现较好增长，截至 2025 年 6 月末，渤海银行公司贷款和垫款（含贴现）规模 7391.98 亿元，较上年末增长 3.46%。

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；储蓄存款保持增长，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银理财有限责任公司（以下简称“渤银理财”）于 2022 年 9 月正式开业，2023 年 2 月正式对外营业，渤银理财积极拓展行外代销渠道，拓宽资产管理服务客群，随着渤银理财的成立运营，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%。

2025 年上半年，渤海银行贯彻账户银行、财富银行与生态银行的转型发展战略，深化客户经营，零售客户保持增长，截至 2025 年 6 月末，渤海银行零售客户总量 846.81 万户，较年初增长 26.55 万户。储蓄存款业务方面，得益于零售客群的增长以及营销服务工作持续推进，渤海银行储蓄存款业务保持良好发展态势。个人信贷业务方面，渤海银行积极响应国家政策，加大实体经济金融支持力度，助力提振消费，加快个人消费贷款产品升级，并保障居民刚性及改善性住房贷款需求，但受限于按揭贷款规模收缩与互联网贷款的压降，渤海银行个人贷款规模仍有所收缩。

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，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，渤海银行底层资产 80%左右为债券等标准化资产，在业务回归本源的指引下，渤海银行有序压降底层为类信贷的资产，但面临的信用风险及流动性风险仍需保持关注。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，其渤海银行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。

2025 年上半年，渤海银行投资业务规模保持增长，投资资产结构变化不大，投资品种仍以标准化债券为主。得益于投资资产规模的增长以及相关资产公允价值的提升，渤海银行金融投资收入仍保持增长。2025 年 1—6 月，渤海银行实现金融投资利息收入 66.47 亿元，较上年同期增长 1.05%；投资净收益 48.36 亿元，较上年同期增长 63.16%。

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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
政府债券	1496.68	1599.52	1466.63	1643.43	26.93	24.86	20.62	21.95
金融债券	1174.35	1442.11	1673.26	1753.71	21.13	22.41	23.52	23.43
企业债券	417.56	812.21	1039.95	1187.25	7.51	12.62	14.62	15.86
同业存单	44.87	46.54	118.43	101.84	0.81	0.72	1.66	1.36
信托和资产管理计划	1637.84	1838.43	1978.61	1923.74	29.47	28.57	27.81	25.70
基金投资	640.86	547.04	708.52	753.63	11.53	8.50	9.96	10.07
其他类	82.51	88.35	67.37	68.66	1.48	1.37	0.95	0.92
应计利息	63.45	59.83	60.81	54.17	1.14	0.93	0.85	0.72
投资资产总额	5558.11	6434.04	7113.58	7486.43	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	100.66	87.71	84.71	92.63	--	--	--	--
投资资产净额	5457.45	6346.88	7028.87	7393.80	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告与半年度报告整理

七、财务分析

渤海银行提供了 2022—2024 年与 2025 年上半年的合并财务报表。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；2025 年上半年合并财务报表未经审计。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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
现金类资产	1083.94	1034.94	1481.62	727.17	6.53	5.97	8.04	3.99	-4.52	43.16	-50.92
同业资产	344.09	398.25	348.22	391.08	2.07	2.30	1.89	2.14	15.74	-12.56	12.31
贷款及垫款净额	9427.23	9203.95	9253.62	9424.28	56.81	53.12	50.19	51.67	-2.37	0.54	1.84
投资资产	5457.45	6346.88	7028.87	7393.80	32.89	36.63	38.12	40.54	16.30	10.75	5.19
其他类资产	281.88	343.32	326.10	301.69	1.70	1.98	1.77	1.65	21.80	-5.02	-7.48
资产合计	16594.60	17327.34	18438.42	18238.02	100.00	100.00	100.00	100.00	4.42	6.41	-1.09

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告、审计报告及财务报表整理

（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 2025 年 6 月末，渤海银行上述五大行业贷款占贷款总额的比重分别为 26.44%、10.25%、8.33%、7.60%和 7.56%，合计占比为 60.18%，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 2025 年 6 月末，渤海银行全口径下房地产贷款占比为 25.64%；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，随着渤海银行不断加强大额贷款准入控制，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 2025 年 6 月末，渤海银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 5.81%和 39.02%，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 2025 年 6 月末，渤海银行各项大额风险暴露集中度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并处于较为充足水平；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。

2025 年以来，在宏观经济低位运行、客户偿债能力普遍减弱下，渤海银行逾期贷款及不良贷款规模均有所回升，对此，渤海银行持续推进不良资产清收化解，2025 年上半年共处置不良资产 37.42 亿元；同时，渤海银行持续加大的减值准备计提力度，拨备覆盖率略有提升。

此外，2025 年 10 月，渤海银行在港交所发布《有关以公开挂牌方式进行潜在非常重大出售事项之建议授权》，拟通过公开挂牌程序转让依法享有的债权资产，并与最终受让方签订资产转让协议，以 2024 年末数据计算，公司拟转让债权资产本金金额约为 499.37 亿元，叠加债权资产的利息、罚息及其他代垫司法费用后，合计约为 698.3 亿元，转让资产的最终代价将取决于最终公开挂牌方式竞价价格，转让资产的初步最低代价总额不低于约 488.83 亿元，约为前述拟转让债权资产总额的 7 折，上述转让代价扣除转让资产账面价值后，预计将为公司带来约人民币 5.73 亿元的正向财务影响。由于建议出售事项涉及资产规模较大，渤海银行拟向股东大会申请获取建议授权，在授权有效期内（自股东大会批准之后起一年内有效）分批次完成资产转让，建议出售事项及建议授权均须待股东大会审议批准。2025 年 11 月 14 日，渤海银行公告 2025 年第三次临时股东大会审议并批准了上述的建议出售事项；债权资产出售完成或对渤海银行未来的业务规模及财务指标产生一定影响，后续出售事项的进展需保持关注。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）				占比（%）			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
正常	9127.01	8872.15	8939.48	9093.88	95.35	95.13	95.46	95.28
关注	277.09	288.71	260.63	277.65	2.89	3.10	2.78	2.91
次级	57.64	55.31	56.02	55.22	0.60	0.59	0.60	0.58
可疑	61.41	55.72	23.63	13.23	0.64	0.60	0.25	0.14
损失	49.02	54.55	85.15	104.24	0.51	0.58	0.91	1.09
贷款合计	9572.17	9326.44	9364.91	9544.22	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	168.07	165.58	164.80	172.69	1.76	1.78	1.76	1.81
逾期贷款	266.50	288.87	261.54	291.61	2.78	3.10	2.79	3.06
贷款拨备率	--	--	--	--	2.65	2.79	2.73	2.89
拨备覆盖率	--	--	--	--	150.95	156.94	155.19	159.70
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	85.87	95.60	92.49	95.07

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告、半年度报告整理

（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；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，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。

2025 年以来，渤海银行同业资产未新增违约资产，金融投资中纳入第二阶段的资产部分下迁至第三阶段，总体规模变化不大；针对存量第二阶段和第三阶段的同业及投资资产，渤海银行加大了拨备计提力度，整体风险敞口有所收窄，需关注存量风险资产后续的处置及收回情况。截至 2025 年 6 月末，渤海银行同业资产中划分为阶段三的账面余额 2.00 亿元，已全额计提减值准备；纳入阶段二和阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额 16.22 亿元和 375.19 亿元，分别计提减值准备余额 1.37 亿元和 80.13 亿元。

2025 年上半年，由于负债端资金规模的下降，渤海银行资产规模有所收缩，其中超额存款准备金明显下降导致现金类资产规模及占比有所下降，同业及投资资产的规模保持较好增长，贷款规模实现增长但增速仍较缓，整体生息资产占资产总额的比重有所提升，资产结构有所优化。

(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

2022—2024 年，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，2025 年以来，渤海银行在控制付息成本下，负债规模有所收缩；负债结构较为稳定，存款的稳定性总体有所提升，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，但仍需关注流动性风险管理压力。

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	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
市场融入资金	5475.16	5282.40	5223.88	5684.82	35.33	32.64	30.13	33.24	-3.52	-1.11	8.82
客户存款	8639.34	9345.94	10675.62	10271.39	55.76	57.75	61.58	60.05	8.18	14.23	-3.79
其中：储蓄存款	1687.24	2010.02	2122.75	2235.67	10.89	12.42	12.24	13.07	19.13	5.61	5.32
其他类负债	1380.59	1554.97	1437.68	1148.66	8.91	9.61	8.29	6.72	12.63	-7.54	-20.10
负债合计	15495.09	16183.31	17337.17	17104.86	100.00	100.00	100.00	100.00	4.44	7.13	-1.34

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告、审计报告及财务报表整理

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，2022—2024 年客户存款规模增长较好带动负债规模实现增长，同时客户存款占负债总额的比重保持增长，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、财政存款及利息等）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。

2025 年上半年，由于中期借贷便利规模下降，渤海银行其他类负债规模有所下降，加之渤海银行主动压降负债付息成本，调整客户存款结构，其负债规模有所收缩。为满足业务发展所需的资金需求，渤海银行加大了同业负债的力度，市场融入资金规模及占比均有所提升，客户存款及其他类负债占比均略有下降，但整体负债结构变化不大。截至 2025 年 6 月末，渤海银行市场融入资金 5684.82 亿元，占负债总额的 33.24%；客户存款余额 10271.39 亿元，占负债总额的 60.05%。

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，渤海银行投资结构有待持续优化，需关注流动性风险管理压力。

图表 9 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
流动性比例（%）	57.25	53.32	70.06	88.06
流动性覆盖率（%）	149.69	113.60	158.70	128.93
净稳定资金比例（%）	102.19	101.03	115.08	108.25

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告及半年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，渤海银行净利差整体有所收窄，利息净收入增长承压；自 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	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	264.29	249.62	254.63	142.11
其中：利息净收入（亿元）	226.69	176.46	155.42	80.46
手续费及佣金净收入（亿元）	25.69	39.99	29.74	11.74
投资收益（亿元）	15.41	32.42	58.04	20.39
公允价值变动损益（亿元）	1.14	7.02	19.67	31.54
营业支出（亿元）	199.22	197.14	200.35	95.68
其中：业务及管理费（亿元）	103.85	101.26	99.40	45.74
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	90.53	91.21	96.60	47.97
拨备前利润总额（亿元）	155.64	142.84	149.93	93.76
净利润（亿元）	61.07	50.81	52.56	38.30
净利差（%）	1.45	1.19	1.12	1.20
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、审计报告及财务报表整理

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，净利差整体不断收窄，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。

2025 年上半年，渤海银行持续优化负债结构，加之市场利率下行因素，付息负债成本有所下降，带动净利差水平略有回升，在降本增效措施落实以及实现了较好的金融投资收益下，渤海银行主要盈利指标实现同比增长。2025 年 1—6 月，渤海银行实现营业收入 142.11 亿元，较上年同期增长 8.14%；实现净利润 38.30 亿元，同比增长 3.61%。

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 2025 年 6 月末，渤海银行所有者权益合计 1133.16 亿元，其中股本 177.62 亿元、一般风险准备 211.21 亿元、未分配利润 437.00 亿元，其余主要为资本公积与盈余公积等。

2022—2024 年，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，2025 年以来，主要受现金类资产规模下降影响，风险资产系数有所回升；财务杠杆相对较高；资本充足指标整体有所上升，但随着各项业务的持续发展，加之其公司业务及投资类资产结构仍待优化，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	2025 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	856.27	888.06	963.58	998.50
一级资本净额（亿元）	1055.89	1087.67	1073.58	1108.50
资本净额（亿元）	1221.15	1258.19	1342.16	1338.36
风险加权资产余额（亿元）	10618.79	10866.47	11544.43	11906.50
风险资产系数（%）	63.99	62.71	62.61	65.28
股东权益/资产总额（%）	6.63	6.60	5.97	6.21
资本充足率（%）	11.50	11.58	11.63	11.24
一级资本充足率（%）	9.94	10.01	9.30	9.31
核心一级资本充足率（%）	8.06	8.17	8.35	8.39

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告及半年度报告整理

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”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基本发行规模为人民币 35 亿元的金融债券，其中品种一基本发行规模为人民币 15 亿元，品种二基本发行规模为人民币 20 亿元；本期债券设有增发不超过人民币 15 亿元的超额增发权；本期债券任一品种的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，渤海银行有权选择行使对应品种超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加对应品种的发行规模，品种一和品种二合计增发规模不超过人民币 15 亿元；若品种一或品种二实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则对应品种按照基本发行规模发行；本期债券设有回拨选择权，在总发行规模内，两个品种间可以进行双向回拨。本期债券的偿还顺序居于渤海银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇渤海银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与渤海银行吸收的企业存款和其他一般负债具有同样的清偿顺序。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本金 450 亿元。假设本期债券发行规模为 50 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）	500.00	450.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	5.05	5.61
股东权益/金融债券本金（倍）	2.20	2.45
净利润/金融债券本金（倍）	0.48	0.54

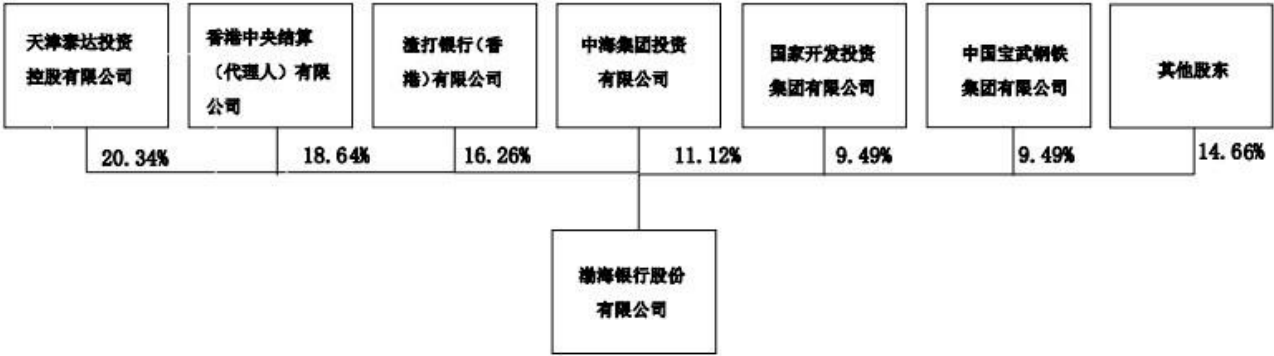
资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告及审计报告整理

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，且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

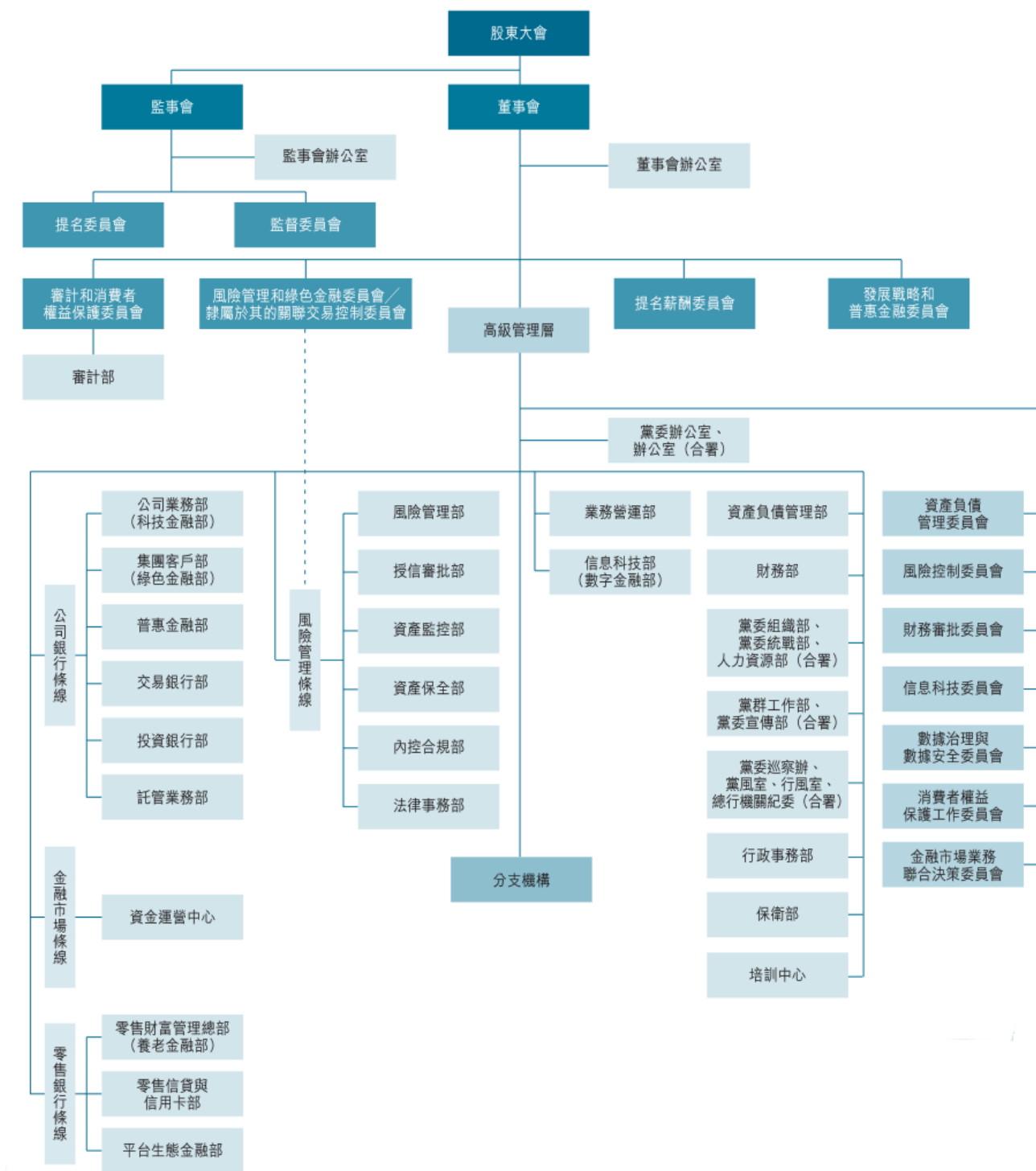
基于对渤海银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定渤海银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司股权结构图（截至 2025 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据渤海银行半年度报告整理

附件 2 渤海银行组织架构图（截至 2025 年 6 月末）



资料来源：联合资信根据渤海银行半年度报告整理

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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。