

广发银行股份有限公司

2026 年金融债券(第一期)(债券通)

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〔2026〕6165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及其拟发行的 2026 年金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定广发银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，广发银行股份有限公司 2026 年金融债券（第一期）（债券通）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

二〇二六年七月二十日

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广发银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

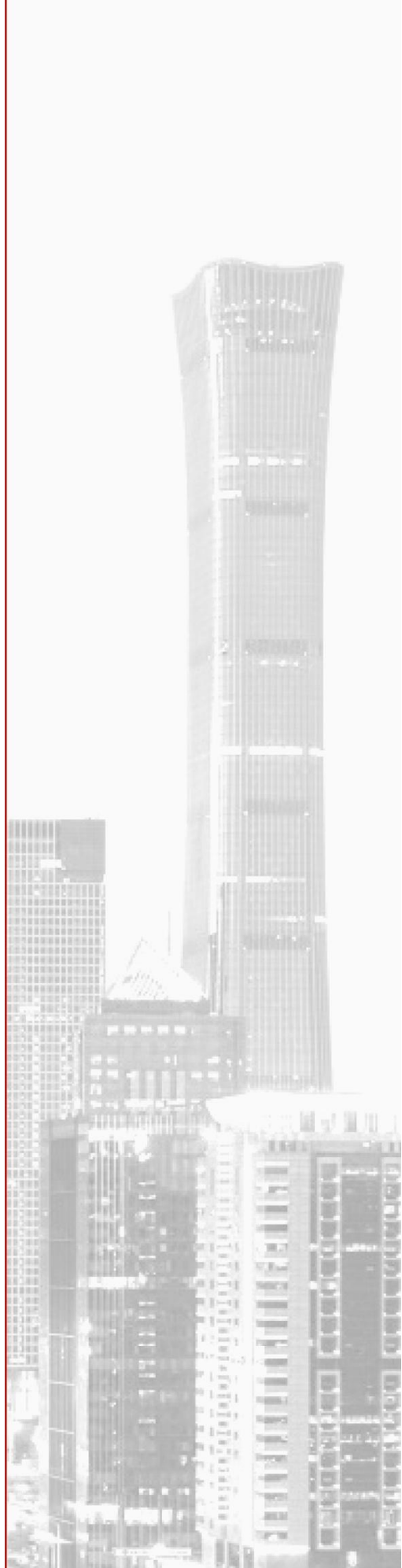
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。



广发银行股份有限公司

2026 年金融债券（第一期）（债券通）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	2026/07/20

债项概况

广发银行股份有限公司（以下简称“广发银行”）本期拟发行的金融债券基本发行规模为人民币 300 亿元，并含有超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行规模，增发规模不超过人民币 100 亿元；若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；债券期限为 3 年，具体发行条款以广发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。本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，用于满足资产负债配置需要，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

广发银行作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，行业地位突出，客户基础及品牌形象良好，且其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，保银协同效应能够为其带来良好的发展机遇；管理与发展方面，广发银行公司治理及内控机制完善，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，得益于明确的战略规划、保银协同持续推进、“根植湾区”的战略执行及数字化转型提速升级，广发银行综合实力持续提升；公司贷款及个人存款保持较好增长，同时受主动压降高成本存款等因素影响，公司存款规模有所下降，此外个人贷款面临一定增长压力。财务表现方面，得益于加大存量项目风险化解及处置力度，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，未来仍需关注外部环境变化对其资产质量表现的影响；核心负债稳定性仍有待加强，净息差收窄及总投资收益下降，营业收入下滑，且较大规模减值计提等因素导致盈利水平承压；得益于发行资本补充债券及利润留存等补充资本，资本实力提升，但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资本充足状况需关注。债券偿还能力方面，广发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，获得政府支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，广发银行将发挥“根植湾区”“综合金融”两大特色优势，支持国家重大战略实施，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。

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；行业竞争加剧导致市场地位明显下降；财务状况严重恶化，如资产质量恶化明显、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **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，广发银行具有较长的经营历史，形成了广泛的营业网络和良好的品牌形象，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；广发银行连续入选国内系统重要性银行，行业地位突出。
- **保银协同及“根植湾区”的战略执行推动其保持较强同业竞争力。**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，保银协同效应能够为其带来良好的发展机遇，使其客户基础稳固；同时，广发银行在粤港澳大湾区具备经营优势。随着保银协同工作的深化及“根植湾区”的战略执行，广发银行各项业务有望保持较强的同业竞争优势。

- **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

- **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。
- **关注外部环境对其业务发展以及利润实现造成的影响。**近年来，信用卡透支及个人住房按揭贷款规模下滑等因素对广发银行个人贷款业务增长形成一定的压力，同时资本市场波动、存款定期化趋势加剧、拨备承压及较大规模减值计提等对其利润实现带来一定挑战。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型				
商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606				
债项评级方法				
债项评级基本方法 V3.0.202207				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	1
			管理与治理水平	1
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		1
		盈利能力		4
		资本充足性		1
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：--				--
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

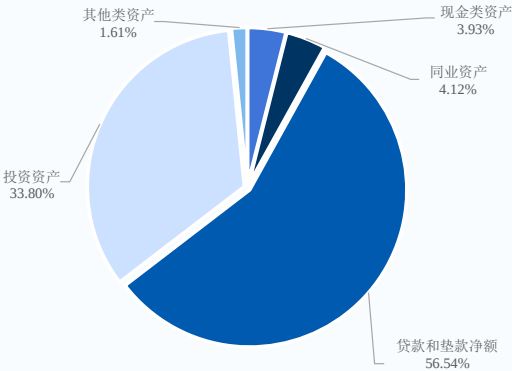
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	35095.22	36449.93	37318.54
股东权益（亿元）	2769.84	2990.11	3050.56
不良贷款率（%）	1.58	1.53	1.44
拨备覆盖率（%）	160.91	165.60	166.89
贷款拨备率（%）	2.54	2.53	2.40
净稳定资金比例（%）	107.36	105.46	103.05
存款余额/负债总额（%）	67.49	67.46	63.91
股东权益/资产总额（%）	7.89	8.20	8.17
资本充足率（%）	13.05	14.86	14.40
一级资本充足率（%）	10.91	11.65	11.18
核心一级资本充足率（%）	9.11	9.67	9.32

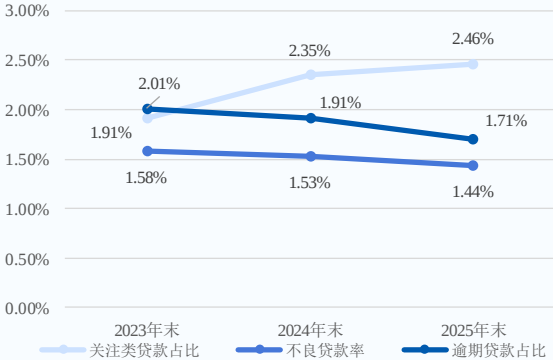
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	696.78	692.37	639.42
拨备前利润总额（亿元）	415.02	418.50	384.59
净利润（亿元）	160.19	152.84	130.29
净息差（%）	1.60	1.54	1.43
成本收入比（%）	38.90	37.64	38.22
拨备前资产收益（%）	1.20	1.17	1.04
平均总资产收益率（%）	0.46	0.43	0.35
加权平均净资产收益率（%）	6.24	5.51	4.69

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告、财务报表及提供资料整理

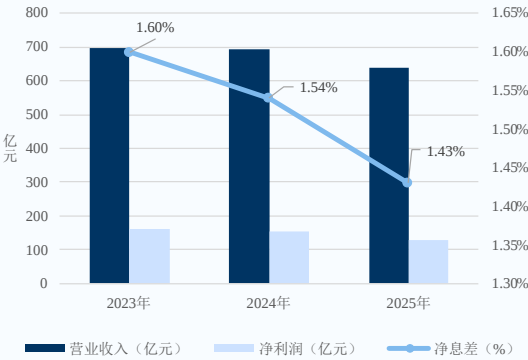
2025 年末广发银行资产构成



广发银行资产质量情况



广发银行盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (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 (%)
广发银行	AAA	21900.40	21099.64	37318.54	3050.56	1.44	166.89	14.40	639.42	130.29	4.69
中信银行	AAA	61270.12	57468.71	101310.28	8476.30	1.15	203.61	12.80	2124.75	714.90	9.04
浙商银行	AAA	20434.66	18832.37	34810.92	2073.35	1.36	155.37	12.12	625.14	135.61	6.83
光大银行	AAA	41024.58	39113.79	71653.19	6074.42	1.27	174.14	13.71	1263.11	391.41	7.00

注：中信银行股份有限公司简称为中信银行，浙商银行股份有限公司简称为浙商银行，光大银行股份有限公司简称为光大银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

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	2025/12/02	谢冰姝 马默坤 吴荣正	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型 V4.0.202208	阅读全文
AAA	2011/04/18	杨杰 张舒	商业银行信用评级方法 (2010 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号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：马默坤 mamk@lhratings.com | 吴荣正 wurz@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

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 2025 年末，广发银行股本总额为 217.90 亿元，持股 5% 以上的主要股东持股情况见图表 1，无控股股东和实际控制人。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中国人寿保险股份有限公司	43.686%
2	中信信托有限责任公司	14.137%
3	国网英大国际控股集团有限公司	8.919%
4	江西省交通投资集团有限责任公司	8.184%
5	中华人民共和国财政部	5.218%
合计		80.144%

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：联合资信根据广发银行提供资料整理

广发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、金融租赁、理财业务及其他非银行金融服务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，广发银行在全国 27 个省（含直辖市和自治区）、116 个地级及以上城市和香港、澳门特别行政区共设立了 957 家营业机构，其中直属分行 49 家、专营机构 2 家（信用卡中心及资金营运中心）以及广银理财有限责任公司（以下简称“广银理财”）1 家全资子公司。

广发银行注册地址：广东省广州市越秀区东风东路 713 号；法定代表人：林朝晖。

二、本期债项情况

1 本期债券概况

广发银行本期拟发行的金融债券基本发行规模为人民币 300 亿元，并含有超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行规模，增发规模不超过人民币 100 亿元；若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；债券期限为 3 年，具体发行条款以广发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

本期债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债。本期债券为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商业银行金融债券。

3 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准，用于满足资产负债配置需要，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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

四、行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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[《2026 年商业银行行业分析》](#)。

五、管理与发展

广发银行公司治理运行情况良好，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好，内控水平逐步提升；股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求；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；战略规划目标明确，发展措施较为有力，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

2023—2025 年，广发银行遵循《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了现代公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况良好。2025 年，广发银行修订公司章程，新修订公司章程于 2025 年 12 月 22 日经监管核准生效，广发银行不再设立监事会，由董事会审计委员会行使《公司法》和监管制度规定的监事会职权。内部控制方面，广发银行建立由内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等五大要素组成的内部控制体系，对其各项经营管理活动进

行全过程管理及控制，不断优化和完善内部控制体系。广发银行持续强化内控合规检查和重点领域专项检查，扎实推进问题整改管理，优化内控合规考核评价，加强内部控制措施系统化控制建设，提升内部控制管理能力和水平，内控执行情况较好，内控水平逐步提升。董事及高级管理人员变动方面，2025 年 3 月，广发银行原董事长白涛先生因工作变动，辞任董事长职务，2025 年 4 月，广发银行选举蔡希良先生为第十届董事会董事长，2025 年 5 月，董事长任职资格已获监管核准。蔡希良先生现任广发银行董事、董事长，中国人寿保险（集团）公司党委书记、董事长，中国人寿保险股份有限公司执行董事、董事长；曾任中国人寿保险（集团）公司党委副书记、副董事长、总裁，中国中信集团有限公司党委委员、副总经理等职务，具有丰富的金融从业及中国人寿集团内管理经验。2025 年 9 月 28 日，王凯先生因集团分工调整，申请辞去广发银行第十届董事会董事、副董事长、行长、董事会战略/消费者权益保护委员会主任委员等职务，2025 年 10 月 28 日，广发银行聘任林朝晖先生为行长并指定其在任职资格核准前代为履行行长职责，2026 年 1 月 30 日，林朝晖先生行长的任职资格已获监管核准。整体来看，广发银行董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 2025 年末，广发银行第一大股东中国人寿持股比例为 43.686%，国有法人股持股比例为 90.063%，无控股股东和实际控制人。根据其前五大股东之间不存在关联关系或一致行动人。股权质押方面，截至 2025 年末，广发银行主要股东所持股份无质押或冻结情况；共有 7 户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 1.51%，有 1 户股东被质押股权涉及司法拍卖，所涉股份占总股本的比例为 1.02%，整体股权对外质押比例较低，相关风险可控。

关联方交易方面，截至 2025 年末，广发银行全部关联方授信余额 315.32 亿元；剔除中信银行授信余额 43.79 亿元后的关联方授信余额 271.53 亿元，占广发银行资本净额的 7.1%。非授信类关联交易方面，2025 年，广发银行非授信类关联交易金额共计 350.26 亿元，包括：服务类关联交易 12.04 亿元、资产转移类关联交易 3.68 亿元、存款和其他类关联交易 334.54 亿元。关联方交易指标符合监管要求。关联交易资产质量方面，截至 2025 年末，广发银行关联交易不良贷款余额为零。

风险管理方面，近年来，广发银行健全全面风险管理体系，建立全面风险管理平台，完善组织健全、职责边界清晰的风险管理架构体系，不断优化风险管理流程，深耕数据分析在智能风控业务场景的应用，有效提升风险管理智能化、精细化水平，不断提高风险管理的主动性、前瞻性和有效性，提升全面风险管理水平。信用风险方面，广发银行以审慎稳健为核心原则，通过制度建设、流程优化以及科技赋能，构建全流程、精细化、智能化信用风险管理体系，持续夯实资产质量；在重点领域风险防控方面，密切监控房地产、地方政府融资平台等领域风险变化，建立常态化风险预警机制，稳妥有序化解潜在风险；在全流程信用风险管理方面，加大宏观政策、行业趋势研究，强化客户准入标准，从源头控制风险；持续改进和完善评级模型，提高模型覆盖率、精细度和区分度；严格落实分级审批，从严把控贷款投放质量；加强贷后全流程风险监测，强化人工智能、大模型等技术赋能，提升风险识别预警精准度，提升贷后管理工作质效等。流动性方面，广发银行对法人和集团层面的流动性风险进行识别、评估、监测、报告、控制或缓释；加强集团内部资金隔离管理；持续监控优质流动性资产状况，保持备付适度合理；运用多种工具主动调整资产负债总量、结构和现金流缺口限额，提高负债的稳定性；定期开展流动性风险压力测试，在轻度、中度、重度情景下，流动性风险处于可控范围，最短生存期均超过监管规定的 30 天；加强流动性风险应急管理，组织流动性风险应急计划的测试和评估，确保应对紧急情况下的流动性需求，流动性风险控制情况良好。市场风险方面，广发银行通过限额管理、定期开展敏感性分析及压力测试等措施控制市场风险，并持续优化市场风险监测和管理手段，市场风险管理的精细化水平和管理手段逐步提升。操作风险方面，广发银行持续强化操作风险体制机制建设，深化风险合规文化建设，守牢风险合规底线，多措并举压实风险管理责任，加强风险管控力度，操作风险管控体系运行平稳，操作风险整体可控。

发展战略方面，“十四五”期间，广发银行坚持建设全国一流商业银行的战略目标，落实“紧扣一个大局、坚持两条路径、打造三型银行”的总体战略部署，扎实推进战略管理各环节工作，落实可操作、可落地、可检查“三可”原则，强化战略分解与传导；深化战略规划过程管理，推进战略监测与动态校准；及时跟踪问效，组织战略宣导与评估；完善制度体系，提升战略风险管理质效。广发银行战略规划目标清晰，按年度制定具体战略措施，发展措施较为有力，随着战略规划的持续推进，其综合竞争力有望持续提升。目前，广发银行最新的战略规划尚在制定过程中，根据 2025 年广发银行年度报告披露信息，“十五五”时期，广发银行将发挥背靠国寿、根植湾区两个特色优势，打造驱动发展的公司金融、金市同业、零售金融三大引擎，着力锻造协同创新、跨境服务、风险管控、科技支撑四项专业能力，励精图治、实干兴行，努力成为集团高质量发展的中坚力量和综合金融的重要依托、服务粤港澳大湾区主力银行。

六、经营分析

得益于明确的战略规划、保银协同持续推进、“根植湾区”的战略执行及数字化转型提速升级，且作为国内系统重要性银行，广发银行综合实力持续提升；但宏观经济低位运行等因素亦给广发银行的未来发展带来一定挑战。

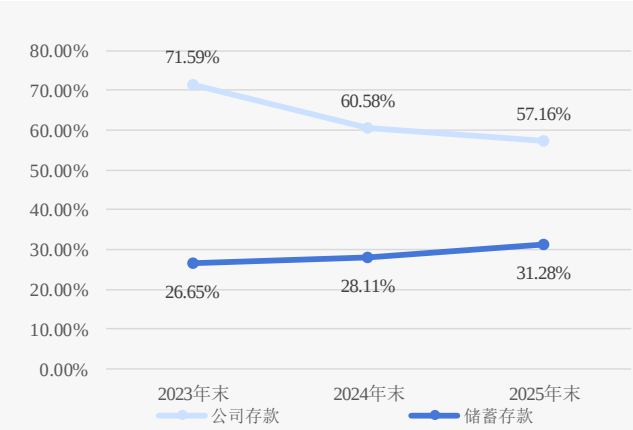
广发银行具有较长的经营历史，形成了广泛的营业网络和良好的品牌形象，客户基础较为牢固。近年来，广发银行持续深化“保银协同”工作，深化与中国人寿集团及其各成员单位在客户渠道、产品研发及投资项目等方面的协调，不断创新客户服务模式，提升资源整合能力，不断巩固发展基础，自身综合竞争力和品牌影响力持续提升。广发银行坚持转型创新，深化“根植湾区”战略执行，发挥总部在广东的主场优势，推动湾区业务振兴。同时，广发银行推进线上线下一体化策略，完善传统物理渠道布局，优化网点区域分布；数字化进程提速升级，深化大数据和人工智能应用，开展线上网络渠道的创新，有助于其进一步拓展市场空间和优化区域结构。此外，广发银行为国内系统重要性银行，品牌价值及市场影响力持续提升。但另一方面，在宏观经济低位运行背景下，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。

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	15616.79	13674.83	12518.73	71.59	60.58	57.16	--	-8.45
其中：活期存款	7338.83	4961.23	4173.13	34.64	21.98	19.06	--	-15.89
定期存款	8277.96	8713.60	8345.60	37.95	38.60	38.11	--	-4.22
个人存款	5814.84	6345.38	6850.98	26.65	28.11	31.28	--	7.97
其中：活期存款	1589.67	1689.69	1775.50	7.29	7.49	8.10	--	5.08
定期存款	4225.16	4655.69	5075.48	19.37	20.63	23.17	--	9.02
保证金存款	--	2111.27	2095.02	--	9.35	9.57	--	-0.77
其他存款	10.63	4.26	24.90	0.05	0.02	0.11	--	484.51
应计利息	373.00	436.75	410.77	1.71	1.93	1.88	--	-5.95
合计	21815.25	22572.49	21900.40	100.00	100.00	100.00	3.47	-2.98
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	11835.53	12682.37	13482.09	57.09	59.52	62.37	7.16	6.31
其中：贴现	2067.28	2090.72	982.09	9.97	9.81	4.54	1.13	-53.03
个人贷款	8835.72	8559.11	8057.02	42.62	40.17	37.27	-3.13	-5.87
应计利息	60.81	67.24	77.15	0.29	0.32	0.36	10.57	14.74
合计	20732.06	21308.71	21616.26	100.00	100.00	100.00	2.78	1.44

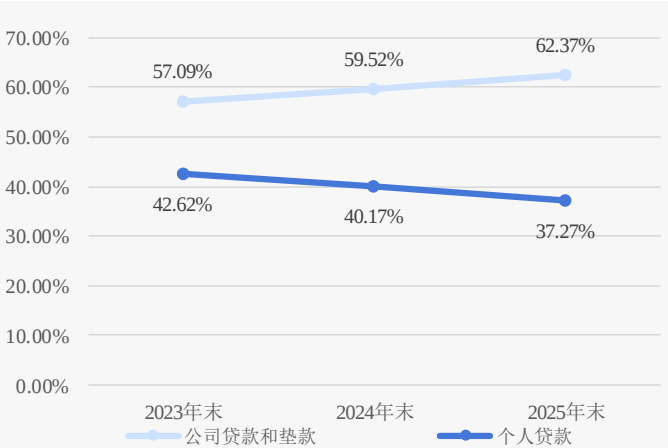
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；2024 年末客户存款数据已采用 2025 年年报期初数据，2023 年末存款数据未将保证金存款单独列示，2024 年末及 2025 年末保证金存款单独列示，与 2023 年末口径存在一定差异；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

1 公司银行业务

广发银行积极应对市场变化，布局国家重点发展领域，坚持做精做深金融“五篇大文章”，优化客户及业务结构，提升服务实体经济质效，推动公司银行业务稳步发展，公司贷款保持较好增长，同时受主动压降高成本存款等因素影响，公司存款规模及占比均有所下降。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。

广发银行坚持做精做深金融“五篇大文章”，服务实体经济主责主业，强化价值创造，提升综合金融协同效能，建立公司金融业务新生态。公司贷款方面，广发银行持续提升战略客户营销力度，锚定优质国企、上市公司、行业龙头企业等主流客户加大贷款投放，同时，落实服务粤港澳大湾区建设、京津冀协同发展、长三角一体化建设等区域方案，持续加大战略区域内绿色金融、战略新兴产业、制造业中长期等重点领域的信贷投放，优化信贷资源配置，提升服务实体经济水平，2025 年末广发银行制造业贷款较年初增长 9.0%，高于公司贷款平均增速。广发银行优化民营企业金融服务，截至 2025 年末，广发银行民营企业信贷余额 4866 亿元，服务民营企业信贷客户超 17 万户。同时，广发银行积极做好科技金融大文章，丰富产品供给体系，推出服务新质生产力发展的重点产品，积极探索服务科技企业的新产品、新模式，制定新质贷、科技人才贷等创新产品方案；2025 年末科技贷款余额较上年初增长 25.3%，规模快速增长。绿色金融方面，广发银行聚焦新能源汽车，光伏、风电、储能等清洁能源细分领域客户，传统能源和化工行业绿色转型需求等领域，通过综合金融产品运用、产品创新、差异化信贷政策等措施，推动绿色金融业务规模稳步增长，2025 年末绿色信贷余额较年初增长 40.6%。此外，广发银行聚焦新一代信息技术、高端装备制造、半导体芯片和生物医药等战略性新兴产业领域，发挥综合金融服务优势，持续提升产品创新能力与资源配置效率，加大对战略性新兴产业的金融支持力度。2025 年末战略性新兴产业贷款较年初增长 20.7%。整体来看，近年来，广发银行公司贷款实现较好增长，重点支持领域信贷投放增速均高于全行对公贷款平均增速，业务政策得到较好落实；截至 2025 年末，广发银行公司贷款余额（含贴现）13482.09 亿元，占贷款总额的比重提升至 62.37%；此外，贴现资产规模年末阶段性下降，贴现余额 982.09 亿元，占贷款总额的比重下降至 4.54%。

公司存款方面，广发银行强化产品组合协同增存机制，充分发挥产品优势，加强稳存优存，协同综合金融、支付结算、资产托管等业务，发挥数字产品线上化拓存优势，强化重点客户支付结算服务，充分运用大额存单、结构性存款、公司理财等重点产品，实施分类施策，精准推进存款拓展。同时，广发银行优化负债结构，压降高成本存款，公司存款规模及占存款总额的比重均呈下降态势。截至 2025 年末，广发银行公司存款余额 12518.73 亿元，占存款总额的比重为 57.16%。公司存款付息率亦有所下降，2025 年，广发银行公司存款平均付息率为 1.81%，同比下降 37BP。

广发银行持续建立以“现金管理、供应链+票据业务、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。现金管理业务方面，广发银行围绕企业交易环节和多样化需求，依托数字化渠道体系，在账户管理、企业收付、资金归集、监管清分等领域提供全套结算产品，推出“财资通”金融服务平台，助力客户实现智能化、高效化的财务管理，推动形成重点场景精准匹配、金融服务高效赋能的场景金融新生态。供应链及票据业务方面，广发银行聚焦核心企业及其上下游客户结算和融资需求，持续完善“e 秒供应链”“e 秒票据”系列产品，优化资源配置，强化内部协调，实现多产品覆盖和多点突破，强化公司票据及供应链金融产品供给。跨境金融方面，广发银行立足湾区优势，创新跨境业务模式，充分用好境内外两个市场资源，加强境内外多平台联动合作，提升服务质效。2025 年，广发银行跨境联动业务发生额近 400 亿元人民币。投资银行业务方面，广发银行充分发挥银团贷款额度大、用途广、期限灵活等优势，将科技创新、先进制造、绿色产业等纳入重点支持领域，落地银团贷款项目 109 个，合计金额 110 亿元，持续提升对国家重点战略项目的服务能力；并购贷款方面，在科技、节能环保、先进制造、绿色、战略新兴等重点领域落地并购贷款项目 18 个，合计金额 45 亿元。其中，科技并购贷款合计投放 30 亿元，同比增长 60%，重点投向新能源、量子科技、医疗医药等新质生产力领域；债券承销方面，重点支持信息技术、节能环保、高端装备制造等战略性新兴产业，累计承销科技创新债券 16 笔，合计金额 39 亿元。

2 零售银行业务

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；个人存款业务规模保持较好增长；信用卡业务透支规模有所下降，但在股份制银行中仍具有一定优势，但受外部市场环境等因素影响，信用卡透支及个人住房按揭贷款规模下滑，使得个人贷款规模有所下降。

个人贷款方面，广发银行积极构建大零售发展格局，加快推进零售经营管理体系优化升级，加大重点领域金融支持；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，积极贯彻落实惠民生促消费、助力居民汽车消费升级、以旧换新等政策，满足客户多样化消费需求；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。2025 年，广发银行大力拓展汽车消费贷款业务，加强与经销商、主机厂等合作，新增投放汽车消费贷款 94.11 亿元，同比增长 202%；组织开展“惠民生促消

费”活动，促进消费贷款业务发展，投放总额达 345.75 亿元。信用卡业务方面，广发银行深化场景布局，通过拓展优质客群、创新服务场景、促进消费扩容、稳控资产质量和落实提质降本增效，深化综合金融服务，助力经济高质量发展；同时，广发银行信用卡业务严控新增风险，优化进件客群结构，并化解存量风险，动态优化监测预警体系，分类施策压降高风险资产，加之受外部市场环境等因素影响，信用卡透支规模有所下降。此外，广发银行个人住房按揭贷款规模逐年下降，使得个人贷款规模呈下滑态势。截至 2025 年末，广发银行个人贷款余额 8057.02 亿元，占贷款总额的比重有所下降。其中，个人住房按揭贷款余额 2418.62 亿元，占个人贷款总额的 30.02%，信用卡透支总额 3507.32 亿元，占个人贷款总额的 43.53%，其余主要为消费及个人经营性贷款，合计余额 2131.08 亿元，占比为 24.40%。

个人存款方面，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、保银协同、跨境联动等方式持续探索渠道联动综合营销；持续完善财富产品体系，累计代销产品数量突破 6600 只。私人银行服务领域，持续强化高净值客户经营，围绕客户差异化需求，提升财富管理服务体验。截至 2025 年末，广发银行财私客户达 143.86 万户，较年初增长 7.57%；零售 AUM 突破 1 万亿元，较年初增长 8.42%。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 2025 年末，广发银行个人存款余额 6850.98 亿元，占存款总额的比重为 31.28%，占比保持增长，其中个人定期存款占个人存款的 74.08%，个人定期存款占比有所增长。广发银行个人存款保持较好增长态势，但个人存款占存款总额的比重不高，零售客户基础仍有提升空间。

3 金融市场业务

近年来，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，投资策略较为稳健，但投资资产结构仍面临一定调整压力。

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。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 2025 年末，广发银行同业资产净额 1537.70 亿元，占资产总额的比重为 4.12%，占比不高；市场融入资金余额 11166.98 亿元，占负债总额的 32.59%，其中应付债券余额 3931.94 亿元。

投资业务方面，广发银行投资资产结构以债券投资为主，且债券投资主要集中在政府债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券等低风险的债券品种上，另有部分投资基金、债权融资计划、资金信托及资产管理计划，其他投资品种占比不高。2023—2025 年，广发银行投资资产规模保持增长。债券投资方面，近年来，广发银行加大政府债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券配置力度，其中出于安全性及收益性等方面考虑，加大了对商业银行金融债券、二级资本债券及永续债的配置力度，交易对手为国有及股份制银行、高等级城商行；企业债券配置规模亦呈增长态势，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 2025 年末，广发银行债券投资余额 11352.57 亿元，占投资资产总额的 89.78%，政府债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券和企业债券分别占债券投资余额的比重分别为 47.32%、27.41%、22.63%和 2.64%。2023—2025 年，广发银行基金及其他权益工具投资规模呈先上升后下降态势，主要为债券型基金，底层以利率债为主。截至 2025 年末，广发银行基金及其他权益工具投资余额 710.07 亿元，占投资资产总额的 5.62%。从非标类投资情况来看，广发银行债权融资计划主要投向为基础设施类及地产类项目，债权融资计划投资余额逐年下降；资金信托及资产管理计划受益权主要投向为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，2025 年资金信托、资产管理计划及其他资产有所上升。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，2023—2024 年，得益于投资资产规模增长，加之持续提升金融市场业务运作水平和投资交易能力，积极研判市场走势主动抓取市场机会，广发银行金融投资实现收益有所增长；2025 年，受资本市场波动影响，出现公允价值变动损失，当年金融投资实现收益有所下降。2023—2025 年，广发银行金融投资实现的利息净收入、投资收益及公允价值变动损益合计分别为 309.91 亿元、334.05 亿元及 302.71 亿元。

图表 5 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
政府债券	5298.87	4683.70	5371.58	51.90	44.25	42.48
政策性银行债券	2023.01	2227.20	3112.23	19.81	21.04	24.61
银行同业及其他金融机构债券	1196.36	1923.37	2569.31	11.72	18.17	20.32
企业债券	156.67	155.71	299.45	1.53	1.47	2.37
基金及其他权益工具投资	686.68	926.82	710.07	6.73	8.76	5.62
债权融资计划	388.24	190.32	41.72	3.80	1.80	0.33
资金信托、资产管理计划及其他	272.02	224.14	289.67	2.66	2.12	2.29
衍生金融资产	75.88	146.27	120.63	0.74	1.38	0.95
应计利息	112.09	107.52	130.42	1.10	1.02	1.03
投资资产总额	10209.82	10585.06	12645.08	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	47.67	34.78	30.26	--	--	--
投资资产净额	10162.16	10550.28	12614.82	--	--	--

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

七、财务分析

广发银行提供了 2023—2025 年的合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行了审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024—2025 年合并财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。广发银行财务报表合并范围包括广银理财有限责任公司，近年来合并范围无变化，不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

近年来，广发银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产占比不高，资产结构相对稳定。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	2319.97	1537.84	1467.36	6.61	4.22	3.93	-33.71	-4.58
同业资产	1846.66	3057.07	1537.70	5.26	8.39	4.12	65.55	-49.70
贷款及垫款净额	20209.32	20773.53	21099.64	57.58	56.99	56.54	2.79	1.57
投资资产	10162.16	10550.28	12614.82	28.96	28.94	33.80	3.82	19.57
其他类资产	557.11	531.20	599.02	1.59	1.46	1.61	-4.65	12.77
资产合计	35095.22	36449.93	37318.54	100.00	100.00	100.00	3.86	2.38

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

（1）贷款

广发银行贷款规模稳定增长的同时信贷业务结构持续优化，贷款行业集中风险不显著，客户集中度亦处于较低水平；得益于较大的存量项目风险化解及处置力度，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，信贷资产质量有所优化，但拨备水平仍有待提升，未来需关注外部环境变化对其资产质量表现的影响及拨备水平变动情况。

广发银行充分发挥“保银协同”优势及“根植湾区”的战略执行，不断推动信贷业务结构调整。从贷款行业来看，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，制造业贷款规模持续提升，制造业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、批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业以及房地产业等，截至 2025 年末，上述前五大贷款行业占比分别为 12.80%、9.87%、6.15%、5.47%及

4.62%，合计占比 38.91%，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健康发展，支持刚性和改善性住房需求等，并持续加强房地产等领域的风险排查与监测。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下降，个人住房按揭贷款占比亦呈下降态势。截至 2025 年末，广发银行房地产业贷款余额占贷款总额的比重为 7.40%；与房地产业相关的建筑业贷款占比 7.11%；个人住房按揭贷款占贷款总额的 11.19%。房地产及其相关的建筑业资产质量方面，广发银行持续加大房地产存量项目风险化解，房地产业及建筑业不良贷款率均有所下降，截至 2025 年末，房地产业不良贷款率为 3.37%，建筑业不良贷款率为 2.04%。

贷款客户集中度方面，截至 2025 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 2.12%和 14.13%。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 2025 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 2025 年末，广发银行信用贷款占贷款总额的 48.43%，保证贷款占比 23.80%，抵质押贷款占比 27.41%，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，受宏观经济增速低位运行等因素影响，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较大的不良贷款清收处置力度。2023—2025 年，广发银行处置不良贷款本金分别为 401.01 亿元、371.11 亿元及 369.18 亿元，处置方式主要包括核销、不良资产证券化、清收、转让等。得益于持续存量项目风险化解及加大处置力度，广发银行不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，逾期及逾期贷款占比亦有所下降；但关注类贷款规模及占比均有所上升。从不良贷款行业分布来看，截至 2025 年末，广发银行不良贷款主要集中在信用卡、租赁及商务服务业及批发和零售业，上述行业不良贷款率分别为 2.16%、1.79%和 2.60%，均高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，广发银行将逾期 90 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，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 74.14%，贷款五级划分标准较为严格。从贷款拨备情况看，2023—2025 年，广发银行拨备覆盖率有所增长，贷款拨备率仍有待提升，未来需关注其资产质量及拨备水平变动情况。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	19949.37	20417.68	20698.65	96.51	96.12	96.10
关注	395.80	499.07	530.18	1.91	2.35	2.46
次级	101.88	63.10	77.45	0.49	0.30	0.36
可疑	119.37	126.93	97.04	0.58	0.60	0.45
损失	104.83	134.70	135.79	0.51	0.63	0.63
小计	20671.25	21241.47	21539.11	100.00	100.00	100.00
应计利息	60.81	67.24	77.15	--	--	--
贷款合计	20732.06	21308.71	21616.26	--	--	--
不良贷款	326.08	324.72	310.28	1.58	1.53	1.44
逾期贷款	415.94	405.62	367.27	2.01	1.91	1.71
拨备覆盖率	--	--	--	160.91	165.60	166.89
贷款拨备率	--	--	--	2.54	2.53	2.40
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	78.33	84.53	74.14

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

广发银行非信贷类资产主要配置于投资资产，同业资产占比不高且资产质量良好，投资资产存在一定规模风险敞口，但信用风险相对可控。

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，同业资产占比不高。截至 2025 年末，广发银行同业资产净额 1537.70 亿元，占资产总额的 4.12%，同业资产规模及占比均有所下降，主要系买入返售金融资产年末节点下降所致。其中，买入返售债券余额 456.20 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 100.16 元和 981.34 亿元，期限主要在 1 年以内。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，广发银行同业业务无违约事件发生，划分为阶段二同业资产 0.02 亿元，其余均为阶段一资产，广发银行处于审慎考虑针对同业资产计提减值准备余额 11.57 亿元。

2023—2025 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 2025 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 31.20 亿元和 31.89 亿元，分别计提减值准备 7.47 亿元和 18.15 亿元；其他债权投资均纳入阶段一。整体看，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。

（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、开出保函及贷款承诺等业务。截至 2025 年末，广发银行表外贷款承诺和财务担保合同余额 13428.77 亿元，其中信用卡未使用额度 7862.92 亿元；银行承兑汇票余额 3300.31 亿元，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

近年来，广发银行负债规模保持增长；负债结构较为稳定，但对市场融入资金的依赖度相对较高；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。

图表 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	9438.45	10198.46	11166.98	29.20	30.48	32.59	8.05	9.50
客户存款	21815.25	22572.49	21900.40	67.49	67.46	63.91	3.47	-2.98
其中：个人存款	5814.84	6345.38	6850.98	17.99	18.96	19.99	9.27	7.97
其他负债	1071.67	688.87	1200.60	3.32	2.06	3.50	-35.72	74.29
负债合计	32325.37	33459.82	34267.98	100.00	100.00	100.00	3.51	2.42

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

广发银行根据监管要求加强同业负债业务管控，但市场融入资金规模及占负债总额的比重仍处于较高水平。截至 2025 年末，广发银行市场融入资金余额 11166.98 亿元，占负债总额的 32.59%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 4050.63 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构；拆入资金 888.15 亿元；卖出回购金融资产款余额 2296.26 亿元，卖出回购标的资产主要为政府债券、银行同业及其他金融机构债券和票据；应付债券余额 3931.94 亿元，包括已发行同业存单余额 3283.99 亿元，其余为已发行的二级资本债券。

客户存款是广发银行最重要的负债来源。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。2023—2024 年，客户存款保持增长；2025 年，受压降高成本存款等因素影响，客户存款有所下降。截至 2025 年末，广发银行客户存款余额 21900.40 亿元，占负债总额的 63.91%。从存款客户类型看，个人存款占存款总额的 31.28%，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 61.28%，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，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（见图表 9）。广发银行面临的流动性风险可控。

图表 9 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	58.60	72.88	77.48
净稳定资金比例（%）	107.36	105.46	103.05
流动性覆盖率（%）	113.03	139.46	119.91

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告及信息披露报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，广发银行营业收入及净利润均有所下降，其中 2025 年，受净息差收窄、资本市场波动使得总投资收益下降、较大规模的减值计提等因素影响，营业收入及净利润下降，盈利能力有待提升。

图表 10 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	696.78	692.37	639.42
其中：利息净收入（亿元）	510.69	496.51	479.88
手续费及佣金净收入（亿元）	118.55	109.74	100.68
投资收益（亿元）	55.54	66.72	67.28
公允价值变动损益（亿元）	8.79	14.50	-18.40
营业支出（亿元）	507.35	503.64	488.01
其中：业务及管理费（亿元）	271.08	260.59	244.36
资产减值损失（亿元）	227.11	234.68	235.42
拨备前利润总额（亿元）	415.02	418.50	384.59
净利润（亿元）	160.19	152.84	130.29
净息差（%）	1.60	1.54	1.43
成本收入比（%）	38.90	37.64	38.22
拨备前资产收益率（%）	1.20	1.17	1.04
平均总资产收益率（%）	0.46	0.43	0.35
加权平均净资产收益率（%）	6.24	5.51	4.69

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告、财务报表及提供资料整理

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。广发银行通过强化负债成本管控、优化负债结构等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，广发银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，贷款收益率下行，加之在宽裕流动性环境下，市场利率下行亦带动非信贷类资产收益率的下降，导致广发银行生息资产平均收益率降幅大于付息负债成本率，净息差呈收窄趋势，2025 年，广发银行生息资产平均收益率为 3.187%，较上年下降 47BP，付息负债平均付息率为 1.875%，较上年下降 38BP，2025 年净息差收窄至 1.43%。2023—2025 年，广发银行生息资产规模虽保持增长，但受净息差收窄影响，利息净收入有所下降。

2023—2025 年，受银行卡手续费变动等因素影响，广发银行手续费及佣金净收入有所下降。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。2023—2024 年，受市场行情影响以及较好的把握交易机会，广发银行投资收益及公允价值变动损益合计有所提升；2025 年，受资本市场波动影响，投资收益及公允价值变动损益合计有所下降。受上述因素影响，2023—2025 年，广发银行营业收入有所下降。

广发银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2023—2025 年，广发银行业务及管理费有所下降，同时资产减值损失计提力度有所加大，整体营业支出呈下降态势。

从收益水平来看，近年来，受净息差收窄、资本市场波动及较大规模的减值计提等因素影响，净利润及盈利指标有所下降，盈利能力有待提升。

与所选银行比较，由于存在一定的资产规模差异，广发银行营业收入位于所选银行中游水平；同时净利润、平均总资产收益率和加权平均净资产收益率水平处于所选银行较低水平，盈利能力有待提升。

图表 11 • 2025 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	广发银行	中信银行	浙商银行	光大银行
营业收入（亿元）	639.42	2124.75	625.14	1263.11
净利润（亿元）	130.29	714.90	135.61	391.41
平均总资产收益率（%）	0.35	0.73	0.40	0.55
加权平均净资产收益率（%）	4.69	9.04	6.83	7.00

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，广发银行通过发行资本类债券及利润留存的方式补充资本，资本实力有所提升；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资本充足状况需保持关注。

近年来，广发银行通过利润留存及发行资本补充债券等方式补充资本，资本实力有所提升。资本补充债券发行及赎回方面，2023 年以来，广发银行合计成功发行 500 亿元无固定期限资本补充债券及 610 亿元二级资本债券，并赎回 450 亿元无固定期限资本补充债券及 300 亿元二级资本债券。

股利分配方面，2023—2025 年，广发银行对股东分配现金股利 17.52 亿元、17.52 亿元及 16.71 亿元。截至 2025 年末，广发银行所有者权益合计 3050.56 亿元，其中股本 217.90 亿元、资本公积 533.07 亿元、未分配利润 1108.07 亿元、其他权益工具 500.00 亿元、其他综合收益 49.94 亿元。

近年来，随着业务规模的不断扩大，广发银行风险加权资产余额保持增长。风险资产系数方面，2024 年，由于资本新规的实施，广发银行风险资产系数小幅下降；2025 年，由于加大公司贷款投放力度，风险资产系数有所上升。资本充足性指标方面，近年来，广发银行资本充足性指标有所波动，但均高于国内系统重要性银行资本监管要求（见图表 12）。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。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	3260.09	3755.85	3871.49
一级资本净额（亿元）	2726.48	2944.58	3007.22
核心一级资本净额（亿元）	2276.57	2444.59	2507.22
风险加权资产余额（亿元）	24986.37	25281.85	26888.63
风险资产系数（%）	71.20	69.36	72.05
股东权益/资产总额（%）	7.89	8.20	8.17
资本充足率（%）	13.05	14.86	14.40
一级资本充足率（%）	10.91	11.65	11.18
核心一级资本充足率（%）	9.11	9.67	9.32

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

八、ESG 分析

广发银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况良好，内控制度完善。整体来看，目前广发银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，广发银行践行绿色发展理念，印发《广发银行环境和社会风险管理办法》《广发银行关于落实绿色金融指引的实施方案》等；健全绿色金融产品体系，加强绿色金融顶层设计，成立“五篇大文章——绿色金融”工作专班，大力发展绿色信贷、绿色债券等绿色金融业务，积极探索绿色金融产品创新，丰富绿色金融产品线；围绕传统高碳行业转型，创新推出全国首批玻璃行业转型票据、农业碳汇质押贷款，升级“三碳联动”服务模式，实现金融激励与环保绩效有机融合；将金融服务融入新能源汽车新场景、新业态，激发消费潜力，倡导低碳理念，新能源汽车贷款占比持续提升；探索推进“零碳网点”建设，在全行传递可持续发展理念。广发银行绿色信贷、绿色投资业务保持较快增长，绿色金融业务总量持续提升，2025 年，广发银行绿色信贷余额新增 682.7 亿元，年度落地碳减排项目 21 个；截至 2025 年末，广发银行绿色信贷余额 2363.18 亿元，同比增长 40.6%；广发银行绿色债券投资余额 146.52 亿元，同比增长 58.3%。

社会责任方面，广发银行坚持“关注人的发展，实现和谐共赢”的社会责任理念，坚持保障员工基本权益，致力于为员工提供健全的社会保障体系；关爱员工身心健康，注重员工全面发展，建立健全多元化培养机制，举办各类竞赛，增强员工获得感和成就感，2025 年度培训总人次 91.61 万人次，年度培训总投入 6869.07 万元。乡村振兴方面，广发银行加大乡村振兴金融投入，持续加大涉农信贷供给，涉农及普惠型涉农贷款均实现稳步增长，同时推出 71 个特色涉农专属金融产品，重点强化对脱贫地区与粮食产业的金融支持。截至 2025 年末，广发银行全行“惠农 E 贷”等涉农产品专案数量 71 个，涉农贷款余额 1463.39 亿元，普惠型涉农贷款余额 251.96 亿元，增速 15.12%，服务广东省“百千万工程”累计投放贷款 3793 亿元，为乡村经济可持续发展提供强有力的金融支持。公益慈善方面，广发希望慈善基金着力打造亮点项目和活动，持续升级公益项目、创新“金融+慈善”参与模式、强化品牌传播，将慈善工作推上一个新台阶，2025 年，广发希望慈善基金公益项目总额 1124.48 万元；截至 2025 年末，广发希望慈善基金募款总额近 1.59 亿元，覆盖全国 29 个省份（自治区、直辖市），惠及超 1000 所乡村学校、72 万名师生，体现了较好的社会责任担当。

广发银行公司治理运行情况良好，内控制度完善，定期披露 ESG 信息；2025 年，广发银行获得人民网建设金融强国创新实践案例，中国人民银行金融科技发展奖，《中国银行保险报》2025 银行业 ESG 典型实践案例，《南方周末》年度 ESG 竞争力企业，《投资时报》2025 卓越社会责任企业等。

九、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 27 个省（含直辖市和自治区）、116 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 2025 年末，广发银行国家及国有法人持股比例为 95.526%，其中第一大股东中国人寿直接持有广发银行 43.686% 的股份，截至 2025 年末，中国人寿合并口径资产总额 75910.04 亿元，所有者权益 6083.93 亿元，总股本 282.65 亿元，2025 年，中国人寿合并口径实现营业收入 6156.78 亿元，实现净利润 1565.52 亿元，中国人寿财务实力雄厚。近年来，广发银行与中国人寿的保银协同效应的持续深化推进，例如，协同服务国家重点战略方面，广发银行协同中国人寿成员单位发挥综合金融优势，在科技强国、绿色中国、健康养老、基础设施、先进制造、能源电力等重点领域共同发力，探索提供“保投贷股债”一揽子综合金融服务方案；协同创新普惠金融服务方面，协同中国人寿集团保险板块成员单位广泛开展“政银保企”四方对接；以协同政策性农险为契机深化合作，探索推进“银行+保险”综合金融服务乡村振兴新模式；深化个人客户综合经营方面，广发银行与中国人寿成员单位深度协同，持续扩大“养老在国寿，开户在广发”养老金融综合服务优势。融合保险、投资、银行多牌照、多产品、多触点，构建客户互导、产品互嵌、场景互融的协同生态等。保银协同能够为广发银行带来良好的发展机遇。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。

十、债券偿还风险分析

广发银行本期拟发行的金融债券发行规模为人民币 300 亿元，并含有超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行规模，增发规模不超过人民币 100 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行；债券期限为 3 年，具体发行条款以广发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。根据《中华人民共和国商业银行法》，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。因此，假若广发银行进行破产清算，本期金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

截至本报告出具日，广发银行无尚在存续期内的金融债券，假设本期债券发行规模为 400 亿元，以 2025 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
金融债券本金（亿元）	400.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	11.40
股东权益/金融债券本金（倍）	7.63
净利润/金融债券本金（倍）	0.33

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

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。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，本期债券的发行对广发银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为广发银行未来业务经营能够保持较为稳定，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

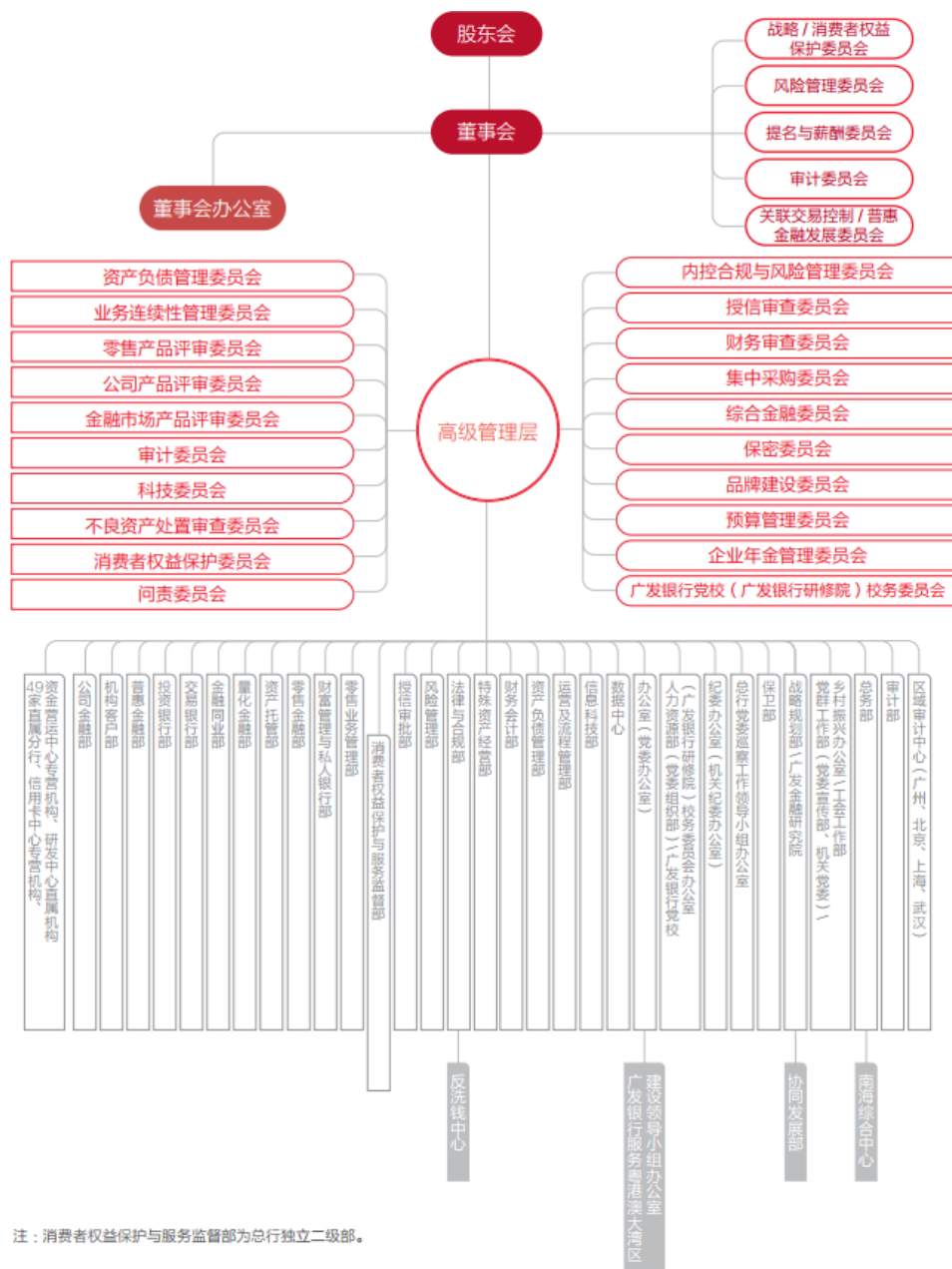
基于对广发银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定广发银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 广发银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	持股比例（%）
中国人寿保险股份有限公司	43.686
中信信托有限责任公司	14.137
国网英大国际控股集团有限公司	8.919
江西省交通投资集团有限责任公司	8.184
中华人民共和国财政部	5.218
中航投资控股有限公司	3.499
广州市城市建设投资集团有限公司	3.414
江苏苏钢集团有限公司	1.022
湖南湘江新区发展集团有限公司	1.000
广东粤财资产管理有限公司	0.973

资料来源：联合资信根据广发银行提供资料整理

附件 2 广发银行组织架构图（截至 2025 年末）



注：消费者权益保护与服务监督部为总行独立二级部。

资料来源：联合资信根据广发银行年度报告整理

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	(合格优质流动性资产/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	调整后贷款余额/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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

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。

广发银行股份有限公司（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。