

恒丰银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

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〕6906号

联合资信评估股份有限公司通过对恒丰银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 恒丰银行永续债”“24 恒丰银行二级资本债 01”“24 恒丰银行二级资本债 02”和“25 恒丰银行债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月三十一日

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恒丰银行股份有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

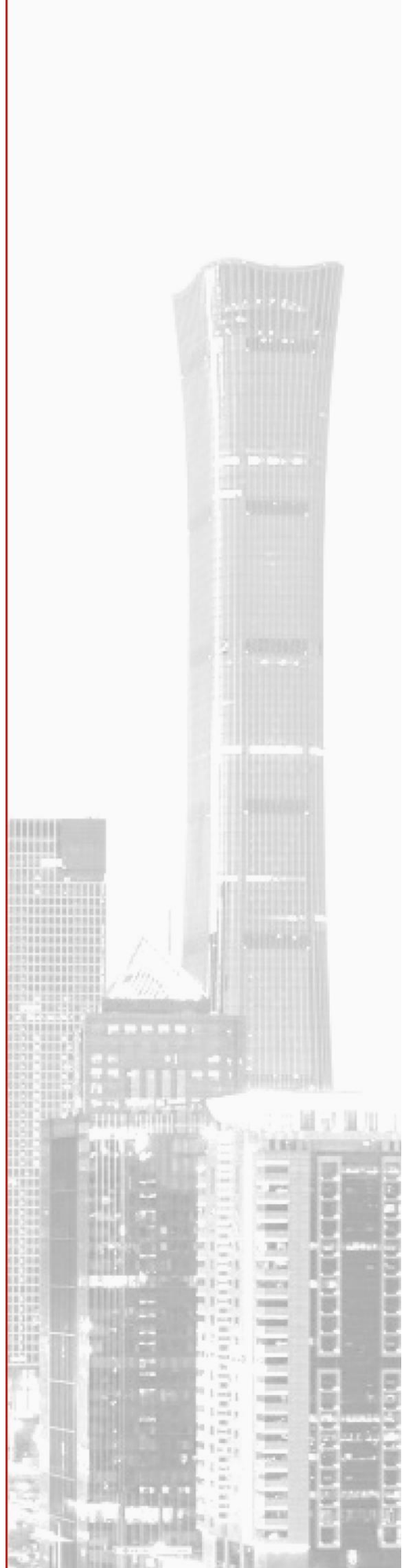
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



恒丰银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
恒丰银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 恒丰银行永续债			2026/07/31
24 恒丰银行二级资本债 01/24 恒丰银行二级资本债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 恒丰银行债 02			

评级观点

跟踪期内，恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）作为全国性股份制商业银行，2025 年持续调整业务结构，夯实资产质量管理基础，综合实力和品牌影响力持续提升；管理与发展方面，恒丰银行公司治理及内部控制机制逐步优化，实施积极主动的全面风险管理，精细化水平逐步提升；业务发展方面，恒丰银行存贷款业务规模持续增长，零售业务转型发展成效逐步显现，2025 年个人贷款增长乏力，仍有业务提升空间；投资资产规模保持增长，结构向标准化债券倾斜，存量类信贷债权资产规模下降较快，投资策略趋于谨慎；财务表现方面，恒丰银行不良贷款率延续下降趋势，信贷资产质量持续改善，但投资资产仍有一定风险敞口，同时零售贷款风险暴露需关注；流动性指标表现较好，但负债结构有待优化；净息差有所回升并优于行业平均水平，盈利能力有所改善，随着业务扩展对资本的持续消耗，资本仍面临补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：作为全国性股份制商业银行之一，恒丰银行在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，同时恒丰银行第一大股东为山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东金资”），第二大股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），股东实力强，国有法人持股比例高；山东金资在不良资产剥离方面提供有力支持，且认定山东省财政厅为实际控制人，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大，故使用政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，恒丰银行将坚持提升服务实体经济质效，助力重点领域高质量发展，推动资产规模和盈利能力的合理提升，并更加注重资本规划、业务结构优化和产品创新；另一方面，其投资资产质量变动及风险资产处置情况仍需关注，同时息差收窄环境下盈利增长和资本补充仍面临压力。

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：宏观经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务收缩；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

- **作为全国性股份制商业银行，综合实力和品牌影响力持续提升。**恒丰银行作为全国展业的股份制商业银行，2025 年持续调整业务结构，营业收入和净利润增速居同业前列，市场竞争力和同业认可度逐步提升；此外，得益于股东中央汇金和山东金资的资本金注入，恒丰银行注册资本处于行业较高水平，综合实力较强。
- **加强科技赋能和数字化建设，零售转型逐步推进。**恒丰银行深化零售业务转型，加强科技赋能和数字化建设，积极推进零售业务发展，零售客户数量保持较快增长，储蓄存款业务规模及占比均保持增长态势。
- **资产质量有所改善。**2025 年，恒丰银行综合运用核销、清收、不良资产转让等多种手段化解存量不良资产，不良贷款率延续下降趋势，存量类信贷债权投资规模快速下降，资产质量有所改善。
- **股东背景强，能够得到山东省政府的有力支持。**恒丰银行第一大股东为山东金资，第二大股东为中央汇金，股东背景强，在不良资产剥离、业务拓展、资本补充等方面能够与股东开展良好合作并得到股东的大力支持。此外，2025 年，恒丰银行认定实际控制人为山东省财政厅，加之其在山东地区具有一定地缘优势，业务拓展聚焦省内重大战略，能够得到地方政府的有力支持。

关注

- **负债结构有待优化。**2025 年，恒丰银行负债端对市场融入资金有一定依赖，储蓄存款占比相对较低，负债结构有待优化。
- **投资资产质量变化仍需关注，同时零售贷款风险管控压力上升。**恒丰银行投资资产仍有一定风险敞口，后续投资资产质量变化仍需关注，同时 2025 年个人贷款不良率上升，需关注零售端资产质量管控压力。
- **盈利仍有提升空间，资本面临补充压力。**2025 年，恒丰银行净息差虽有所回升，但减值准备计提对盈利实现产生负面影响，整体盈利水平仍有提升空间，同时息差收窄环境下资本内生仍受限，随着业务扩展对资本的持续消耗，资本仍面临补充压力。

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	2
财务风险	F2	资产质量		2
		流动性		1
		盈利能力		4
		资本充足性		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
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。

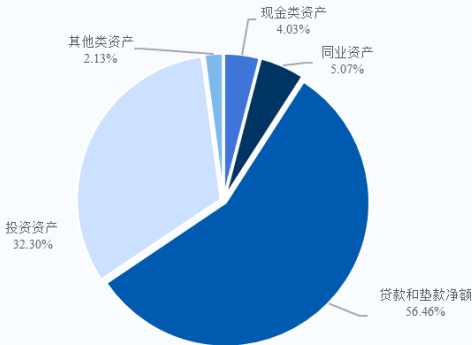
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	14397.05	15353.33	16104.13
所有者权益（亿元）	1325.59	1380.29	1261.70
不良贷款率（%）	1.72	1.49	1.35
拨备覆盖率（%）	152.24	154.40	162.30
贷款拨备率（%）	2.61	2.31	2.19
流动性比例（%）	61.45	93.02	95.28
存款余额/负债总额（%）	60.27	62.82	63.64
所有者权益/资产总额（%）	9.21	8.99	7.83
资本充足率（%）	11.92	13.30	12.63
一级资本充足率（%）	11.27	11.43	9.89
核心一级资本充足率（%）	8.62	8.92	8.78

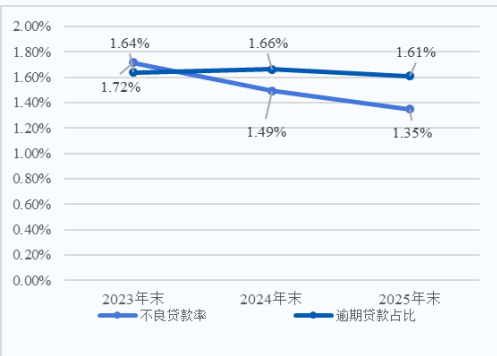
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	252.75	257.75	271.59
拨备前利润总额（亿元）	157.28	163.21	168.55
净利润（亿元）	51.36	53.57	59.06
净息差（%）	1.59	1.52	1.56
成本收入比（%）	36.22	35.96	35.76
拨备前资产收益率（%）	1.14	1.10	1.07
平均资产收益率（%）	0.37	0.36	0.38
平均净资产收益率（%）	3.95	3.96	4.47

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

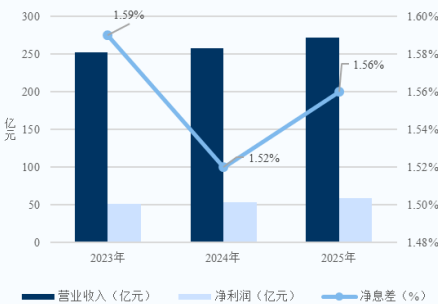
2025 年末恒丰银行资产构成



恒丰银行资产质量情况



恒丰银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 恒丰银行永续债	50.00 亿元	4.55%	--	发行之日起 5 年后每年付息日（含第 5 年）附有条件赎回选择权
24 恒丰银行二级资本债 01	100.00 亿元	3.00%	2034/02/05	在第 5 年附有条件一次提前赎回选择权
24 恒丰银行二级资本债 02	50.00 亿元	2.32%	2034/07/09	在第 5 年附有条件一次提前赎回选择权
25 恒丰银行债 02	130.00 亿元	1.82%	2028/05/22	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 恒丰银行债 02、24 恒丰银行二级资本债 02、24 恒丰银行二级资本债 01、22 恒丰银行永续债	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/14	刘睿、李胤贤	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
25 恒丰银行债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/09	刘睿、李胤贤	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
24 恒丰银行二级资本债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/21	盛世杰、李胤贤	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
24 恒丰银行二级资本债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/23	盛世杰、马默坤	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
22 恒丰银行永续债	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/04/15	孔宁、马默坤、盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	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：刘睿 liurui@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyxx@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

恒丰银行前身为烟台住房储蓄银行，于 1987 年成立。2003 年，烟台住房储蓄银行整体改制为全国性股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司。2019 年 12 月，经原银保监会批复，恒丰银行非公开发行 1000 亿普通股，引进投资者资金 1000 亿元，其中中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）认购 600 亿股，山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东金资”）认购 360 亿股，新加坡大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）等原有股东增持 40 亿股。2024 年 2 月，恒丰银行原第二大股东山东金资受让中央汇金持有的 150 亿元股权，受让后，原第二大股东山东金资持股比例上升至 46.61%，并成为第一大股东，中央汇金持股比例下降至 40.46%并成为第二大股东；2025 年，恒丰银行认定山东省财政厅为实际控制人；前五大股东及持股比例见图表 1。截至 2025 年末，恒丰银行股本为 1112.10 亿元，较上年末无变化。

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	山东省金融资产管理股份有限公司	46.61%
2	中央汇金投资有限责任公司	40.46%
3	新加坡大华银行有限公司	3.00%
4	南山集团有限公司	2.35%
5	烟台蓝天投资控股集团有限公司	2.07%
合计		94.49%

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

恒丰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、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，恒丰银行已在山东、江苏、浙江、上海和北京等全国 15 个省（直辖市）设立了 59 家分行（包括一级分行、二级分行），306 家支行及分理处，其中新增的广安分行和广安前锋支行，因收购原广安恒丰村镇银行股份有限公司而设立；在上海设立资金运营中心、私人银行部两家专营机构，合计 367 家分支机构；控股恒丰理财有限责任公司 1 家理财子公司，发起设立 3 家村镇银行，其中 2 家村镇银行拟设立分支机构。

恒丰银行注册地址：山东省济南市历下区泺源大街 8 号；法定代表人：辛树人。

三、债券概况

截至本报告出具日，恒丰银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2025 年以来，恒丰银行在各项债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额	起息日	期限
25 恒丰银行债 02	130.00 亿元	2025/05/22	3 年
24 恒丰银行二级资本债 02	50.00 亿元	2024/07/09	10 年
24 恒丰银行二级资本债 01	100.00 亿元	2024/02/05	10 年
22 恒丰银行永续债	50.00 亿元	2022/05/17	5+N 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、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行风险正在逐步传导，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）》](#)。

五、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》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，恒丰银行不断完善公司治理架构、股权结构，公司治理机制和内部控制运行情况较好；股权质押风险可控，关联交易指标均未突破监管限制，关联交易风险可控。

根据《中华人民共和国公司法》《银行保险机构治理准则》《恒丰银行股份有限公司章程》等制度，恒丰银行不断完善公司治理架构，持续深化公司治理体制机制改革，各治理主体权责清晰、规范履职，治理体系和治理能力水平现代化不断提高。从董监高变动情况来看，2025 年经国家金融监督管理总局核准，王桂娟女士担任非执行董事，白雨石先生担任执行董事、行长，韩靖文先生担任副行长，王伟先生、苏文力先生担任独立董事，方秋月先生不再担任独立董事。根据董事专业优势，4 位新任董事均补充进董

事会专门委员会，委员会人员构成进一步优化，公司治理团队履职能力进一步提升。此外，2026 年 3 月底，恒丰银行收到《国家金融监督管理总局关于恒丰银行修改公司章程的批复》（金复〔2026〕177 号），自公司章程核准之日起，不再设置监事会，由董事会审计委员会依法承接法律法规规定的原监事会职权。

从股权结构来看，截至 2025 年末，恒丰银行持股比例大于 5% 的股东分别为中央汇金及山东金资，持股比例分别为 40.46% 和 46.61%。中央汇金是中国投资有限责任公司的全资子公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值，在我国金融业格局中具有特殊重要地位，能够对恒丰银行在公司治理、资本补充等方面提供重要支撑。山东金资是由山东省人民政府批准设立的省级资产管理公司，具备省内金融企业不良资产批量经营资质，战略地位突出，资产规模大、资本实力很强、主营业务突出，能够在业务开展、不良资产剥离等方面对恒丰银行提供一定支持。此外，2025 年，恒丰银行认定实际控制人为山东省财政厅，治理责任边界进一步清晰，同时恒丰银行在山东省内的资源优势或将进一步凸显。截至 2025 年末，恒丰银行主要股东所持股份均不存在质押或冻结的情况。

关联交易方面，恒丰银行严格制定关联交易管理办法，董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。根据恒丰银行年报披露，截至 2025 年末，恒丰银行本行单个关联方及集团客户的授信余额占本行资本净额的比例均低于 5%，全部关联方的授信余额占资本净额的比例为 8.74%，均未超过监管对于关联交易相关监管指标限制，相关风险可控。

（二）经营分析

2025 年，恒丰银行聚焦“五篇大文章”重点领域，持续完善差异化服务模式和产品体系，经营质效持续向好；但相较于头部股份制银行，其网点覆盖度较为不足且零售业务基础较为薄弱，综合竞争力仍有提升空间。

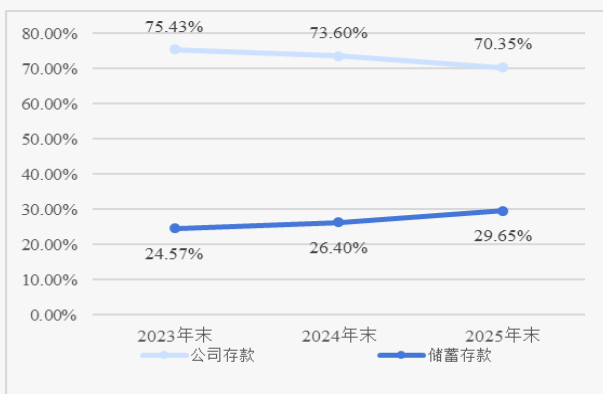
2025 年，恒丰银行继续调整业务结构，夯实客户基础，整体规模、效益和质量均衡发展态势进一步巩固。目前恒丰银行已形成了覆盖长江三角洲及珠江三角洲地区、环渤海地区、中部地区及西部地区重点城市和地区的网络格局，但与其他股份制银行相比，恒丰银行分支机构覆盖面仍有所不足，客户基础相对薄弱，进而对个人银行业务发展带来一定不利影响。未来，随着产品体系和业务结构持续调整优化、分支机构布局的不断完善以及理财子公司的开立对其在稳定和提升客户基础等方面带来的积极影响，恒丰银行业务有望得到持续发展。

图表 3 • 存贷款业务结构

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
客户存款								
公司存款	5862.40	6359.27	6528.68	75.43	73.60	70.35	8.48	2.66
储蓄存款	1909.74	2281.21	2751.75	24.57	26.40	29.65	19.45	20.63
合计	7772.14	8640.48	9280.43	100.00	100.00	100.00	11.17	7.41
贷款及垫款								
公司贷款	6914.99	7316.84	8022.39	85.13	84.97	86.52	5.81	9.64
其中：票据贴现	111.46	60.55	99.36	1.37	0.70	1.07	-45.68	64.10
个人贷款	1208.07	1294.50	1250.03	14.87	15.03	13.48	7.15	-3.44
合计	8123.06	8611.34	9272.42	100.00	100.00	100.00	6.01	7.68

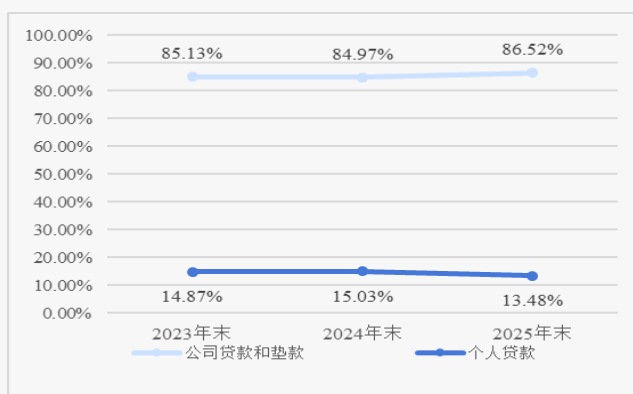
注：客户存款和贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，恒丰银行围绕国家重大战略展业，推动重点领域信贷投放，强化服务实体经济能力，同时推动客群建设、稳存增存和资产优化等核心工作，公司存贷款业务规模保持较好增长态势，普惠金融业务发展态势良好。

公司存款方面，恒丰银行坚持以客户为中心、以市场为导向，围绕客群建设、稳存增存和资产结构优化等核心工作，不断推进产品创新和综合金融服务；在客群建设方面，恒丰银行通过生态圈构建、场景化营销、数据驱动精准服务以及全生命周期管理，实现客户价值贡献与黏性双提升。截至 2025 年末，恒丰银行对公客户总数较上年增长 1.62 万户，增速为 16.68%，客户基础持续夯实。稳存增存方面，恒丰银行坚持存款立行根本理念，不断深化综合经营，聚焦重点客群和重点产品，建立完善稳存增存长效机制，持续推动存款结构优化及量价平衡。2025 年，恒丰银行持续调整存款结构，压降高成本的保险类存款和质押类存款，公司存款付息率进一步压降。截至 2025 年末，恒丰银行公司存款（不含保险）余额 6349.45 亿元，增速有所放缓，主要系主动调整负债结构、压降高成本公司存款所致；人民币对公存款付息率（不含保险）下降 41BP。

公司贷款方面，恒丰银行聚焦“五篇大文章”重点领域，加强对深海空天、储能、低空经济等战略新兴行业的研究和支持，强化服务科技创新、先进制造业等国家重点领域，全力支持山东省深化新旧动能转换、落实黄河流域生态保护、建设绿色低碳高质量发展先行区等战略部署，信贷资源向绿色金融、专精特新、产业升级等领域倾斜。此外，为提升中小企业服务能力，恒丰银行开展了一定的票据直贴及转贴业务，2025 年恒丰银行票据贴现业务规模有所上升，但整体占比不高。截至 2025 年末，恒丰银行公司贷款余额 8022.39 亿元（含票据贴现），占贷款总额的 86.52%，较上年末增长 9.64%，增速较上年提升 3.83 个百分点。

普惠业务方面，恒丰银行聚焦产业园区、科创企业、供应链上下游等重点客群，以数字化转型为主线，优化完善产品体系，打造普惠金融“便利银行”、小微企业“伙伴银行”品牌。截至 2025 年末，恒丰银行小微企业贷款余额 2310.45 亿元，较年初增长 38.23%。其中，普惠型小微企业贷款余额 40.06 亿元，增长 7.71%，高于各项贷款平均增速；客户数 5.81 万户，平均投放利率 3.4%。涉农贷款方面，恒丰银行聚焦农业农村现代化，健全涉农信贷产品体系，因地制宜创新金融服务模式，助力乡村全面振兴。截至 2025 年末，恒丰银行涉农贷款余额 1286.96 亿元，增长 9.43%，其中普惠型涉农贷款余额 157.32 亿元，增长 19.15%，保持良好发展态势。

2 个人银行业务

2025 年，恒丰银行加强科技赋能和数字化建设，继续深化零售业务转型，储蓄存款保持较快增长态势，但零售基础仍有进一步提升空间；受宏观经济环境和居民消费意愿影响，个人经营性贷款规模下降较快导致个人贷款规模有所回落；理财业务发展态势良好，具有较强的市场竞争力。

恒丰银行持续深化零售业务转型，聚焦老年、代发、私行客群金融需求，通过线上平台、公私联动和厅堂网点“三线并进”，建立客户场景化、批量化拓展模式，做大零售客群规模。同时，恒丰银行坚持“科技引领、数字驱动”，升级迭代客户关系管理平台，实施客户“分层+分群”经营，形成客户全生命周期经营闭环。客户服务方面，恒丰银行聚焦客户金融需求，明确差异化经营策略，强化长尾客群经营，深度挖掘存量客群价值，提升客户综合服务水平。截至 2025 年末，恒丰银行零售客户总数（含网贷客户）1588.47 万户，较上年末增长 16.21%。储蓄存款方面，得益于数字化渠道深耕与精准营销，恒丰银行储蓄存款保持较快增长，

年末余额 2751.75 亿元，同比增长 20.63%，占存款总额的 29.65%，较上年末提升 3.25 个百分点；优化储蓄存款结构，人民币存款付息率较上年末下降 30BP。

个人贷款业务方面，恒丰银行坚持做大零售战略，深化网点转型，加强渠道建设，完善线上平台获客体系，但受宏观经济环境和居民消费意愿影响，2025 年个人贷款规模有所回落。截至 2025 年末，恒丰银行个人贷款总额 1250.03 亿元，同比下降 3.44%，占贷款总额的 13.48%。其中，恒丰银行住房按揭贷款满足居民合理购房需求，加强与优质房企和头部房产中介合作，增强获客能力，2025 年个人住房贷款余额 761.91 亿元，呈增长趋势，主要投放于山东省内，剩余投放区域分布较为均匀，整体风险较为可控；同时，恒丰银行依托牌照齐全等优势，适度与头部互联网金融平台合作，审慎开展联合贷款及助贷业务，发展消费贷款业务，2025 年末个人消费贷款 253.87 亿元，较上年末略有上升，不良贷款率 1.39%，较上年末下降 0.14 个百分点；个人经营性贷款余额 206.79 亿元，较上年末有所下降。

理财业务方面，恒丰理财有限责任公司自 2022 年成立以来，聚焦创设创收与产品转型，建立起“恒仁、恒盈、恒智、恒信、恒慧”五大系列产品架构，实现主流策略全覆盖。截至 2025 年末，恒丰理财有限责任公司管理理财产品规模 2333.59 亿元，资产总额 27.17 亿元，净资产 26.19 亿元，实现净利润 2.63 亿元，市场竞争力及客户认可度持续提升。此外，代销业务方面，恒丰银行加强与头部理财公司、保险公司、基金公司、资管公司等机构合作，2025 年末新准入合作机构 19 家，代销产品余额 1274.95 亿元，较上年末增长 8.10%。

3 金融市场业务

2025 年，恒丰银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产占比不高，但主动负债力度整体较大，同业融资渠道畅通；投资资产规模保持增长，业务结构向标准化债券倾斜，存量类信贷债权资产规模持续压降，投资策略趋于谨慎，但后续仍需关注存量类信贷债权资产质量变化情况。

同业业务方面，恒丰银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，同业资产占比不高。截至 2025 年末，恒丰银行同业资产净额 817.07 亿元，以买入返售金融资产和拆出资金为主，存放同业规模相对较小，交易对手主要涉及银行、证券公司、保险公司和金融租赁公司等，外部级别主要集中在 AA+及以上。市场融入资金方面，2025 年恒丰银行市场融入资金规模继续增长，年末余额 4898.74 亿元（含央行公开市场业务和债券发行），占负债总额的 33.00%，以同业存放和应付债券为主，主动负债力度较大。得益于精准研判市场利率趋势，科学统筹定价，动态调整负债久期结构，2025 年恒丰银行人民币同业存单存款付息率较上年下降 43BP，进一步缩小了同业存单一级市场发行价格与头部银行差距。

投资业务方面，2025 年，恒丰银行投资资产规模保持增长，占资产总额的比重相对稳定。投资结构方面，恒丰银行持续加大对标准化债券的配置力度，债券投资占资产总额的比重提升较快，基金类产品配置力度有所下降，底层以标准化债券为主，非标类投资资产规模压降明显。债券投资方面，恒丰银行对利率债配置力度相对较大，信用债主要配置于外部级别 AA+及以上城投和产业债券，投向区域为东部发达以及中西部较发达地区，北京、广东、浙江和江苏等地，银行及非银行金融机构发行债券配置力度相对不高。恒丰银行信托及资产管理计划资金主要投向租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、房地产及建筑业等行业，投向区域集中在其一级分行所在区域，并纳入全行统一授信管理，底层资产主要为信贷类投资资产，2025 年规模已降至较低水平，风险可控。恒丰银行类信贷债权资产规模持续压降，年末余额已降至 228.86 亿元，较上年末下降 26.17%，占投资资产总额的 4.36%，主要是北金所债权融资计划和信托计划规模下降所致。恒丰银行类信贷债权资产为历史存量业务，投向以政信、房地产、建筑等行业为主，随着集中到期和部分客户转为正常贷款，规模持续下降，但考虑到当前宏观经济环境，仍需关注存量资产质量变化及后续减值计提情况。2025 年，恒丰银行实现投资收益 33.61 亿元，同比增长 22.5%；公允价值变动损益为-13.46 亿元，主要受债券市场利率波动影响；实现投资利息收入 105.40 亿元，同比略有上升。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年	2024 年末	2025 末	2023 年	2024 年末	2025 末
债券投资	3555.65	4038.92	4520.42	75.52	80.40	86.11
其中：政府债券	1476.16	1519.21	2365.45	31.35	30.24	45.06
政策性金融债	1258.12	1667.33	1224.30	26.72	33.19	23.32
银行及非银行金融机构债	83.99	107.86	50.36	1.78	2.15	0.96
企业债券	737.38	744.52	880.31	15.66	14.82	16.77

投资基金	601.88	629.05	451.86	12.78	12.52	8.61
理财产品、信托及资产管理计划	13.74	8.13	8.01	0.29	0.16	0.15
类信贷债权资产	495.92	309.97	228.86	10.53	6.17	4.36
其中：信托计划	245.48	220.80	162.65	5.21	4.40	3.10
资产管理计划	80.27	65.33	60.91	1.70	1.30	1.16
债权融资计划	170.17	23.84	5.30	3.61	0.47	0.10
权益类投资	40.29	31.43	35.74	0.86	0.63	0.68
其他类	1.03	6.00	4.91	0.02	0.12	0.09
投资资产总额	4708.51	5023.50	5249.80	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	57.70	57.54	52.17	--	--	--
减：减值准备	112.79	93.33	99.91	--	--	--
投资资产净额	4653.42	4987.71	5202.06	--	--	--

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

（三）财务分析

恒丰银行提供了 2025 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年合并财务报表进行了审核，出具了标准无保留意见的审计报告。2025 年，恒丰银行财务报表的合并范围包括其控股的重庆云阳恒丰村镇银行股份有限公司、扬州恒丰村镇银行股份有限公司、浙江桐庐恒丰村镇银行股份有限公司 3 家村镇银行以及恒丰理财有限责任公司；除原广安恒丰村镇银行股份有限公司改立为广安分行和广安前锋支行，其余合并范围无变化，整体财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，恒丰银行资产规模保持稳步增长态势，资产结构以贷款和投资资产为主，同业和现金类资产占比不高。

图表 7 • 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	773.30	711.75	649.46	5.37	4.64	4.03	-7.96	-8.75
同业资产	633.35	808.08	817.07	4.40	5.26	5.07	27.59	1.11
贷款及垫款净额	7935.20	8435.05	9093.11	55.12	54.94	56.46	6.30	7.80
投资资产	4653.42	4987.71	5202.06	32.32	32.49	32.30	7.18	4.30
其他类资产	401.78	410.74	342.43	2.79	2.68	2.13	2.23	-16.63
资产合计	14397.05	15353.33	16104.13	100.00	100.00	100.00	6.64	4.89

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

（1）贷款

恒丰银行信贷资产规模保持增长，贷款客户集中风险不显著，但面临一定的行业集中风险；得益于信贷结构的优化、风险管控力度的加强以及较大的不良贷款处置力度，不良贷款率持续下降，信贷资产质量趋于改善，贷款拨备水平略有上升，但仍有提升空间。

2025 年，恒丰银行贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重保持在 50%以上且呈上升趋势。从区域分布来看，恒丰银行贷款主要投放在长江三角洲地区和环渤海地区，2025 年末占比分别为 36.05%和 34.37%，区域分布保持稳定。行业分布方面，恒丰银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业、建筑业、制造业以及房地产业，2025 年末上述五大行业占比分别为 31.03%、14.50%、8.27%、7.76%和 7.24%，2025 年贷款余额增长主要集中在租赁和商务服务业，行业占比进一步上升，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，恒丰银行主要围绕山东省以及其他异地分支机构所在的一线城市进行布局，并以具备房地产开发资格的央企和排名靠前的百强房企等优质客群为主，城市布局较为分散，客群质量相对可控。截至 2025 年末，恒丰银

行房地产业贷款余额为 671.56 亿元，占比为 7.24%，规模与占比均较上年末有所下降；个人住房贷款余额 761.91 亿元，占比为 8.22%，占比略有下降；与房地产业相关的建筑业贷款 766.99 亿元，占贷款总额的 8.27%，占比略有下降。

从贷款客户集中度来看，恒丰银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。截至 2025 年末，恒丰银行最大单一客户贷款占资本净额的比例为 3.90%，最大十家客户贷款占资本净额比例为 26.24%；前十大贷款客户涉及行业以租赁和商务服务业为主，五级分类均为正常类；其余大额风险暴露指标均未超过监管要求。

信贷资产质量方面，2025 年，恒丰银行统筹推进平台转型，推动融资平台债务风险化解；夯实资产质量管理，做实资产质量分层分类，做好前瞻性临期管理和非不良逾期化解跟踪工作，前中后台联动，并深入研究不良大户处置策略，稳步提升资产质量管控能力。恒丰银行强化风险预警及信用风险管控力度，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置。2025 年，恒丰银行贷款核销 66.99 亿元，其余主要为不良贷款转让，合作机构主要为四大 AMC 和地方资产管理公司。其中，2025 年，恒丰银行与山东金资签订协议，批量受让恒丰银行合计 54.65 亿元不良资产。截至 2025 年末，恒丰银行不良贷款余额 125.15 亿元，不良贷款率 1.35%，延续下降趋势；从区域分布来看，恒丰银行贷款主要投放区域长江三角洲地区和环渤海地区不良贷款率分别为 1.36% 和 0.70%，区域集中暴露风险相对可控；截至 2025 年末，恒丰银行个人贷款不良率略升至 2.43%，主要受居民还款能力下降影响，需适当关注零售端贷款风险管控压力。从逾期贷款看，2025 年末恒丰银行逾期贷款余额 149.39 亿元，占贷款总额的 1.61%，占比呈下降趋势；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 88.54%，较上年末有所上升。从拨备情况看，2025 年末恒丰银行拨备覆盖率为 162.30%，较上年末提升 7.90 个百分点，但与股份制银行同业平均水平相比仍有差距，仍有提升空间。

图表 8 • 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
贷款合计	8123.06	8611.34	9272.42	100.00	100.00	100.00
不良贷款	139.33	128.73	125.15	1.72	1.49	1.35
逾期贷款	133.00	143.26	149.39	1.64	1.66	1.61
拨备覆盖率	--	--	--	152.24	154.40	162.30
贷款拨备率	--	--	--	2.61	2.31	2.19
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	65.74	77.74	88.54

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

恒丰银行非信贷资产主要配置于投资资产，投资资产规模保持上升趋势，同业资产配置力度持续保持在较低水平，2025 年非标资产规模持续压降，但计入阶段三的信贷债权投资资产仍有一定规模，减值计提覆盖度仍有提升空间，关注存量非标资产后续减值计提以及处置压降情况。

2025 年，恒丰银行同业资产规模基本稳定，占资产总额比重保持在 5% 左右。截至 2025 年末，恒丰银行存放同业款项净额 121.58 亿元，拆出资金净额 164.34 亿元，买入返售金融资产净额为 531.15 亿元，同业拆出交易对手主要为非银行金融机构；上述同业资产均分类至阶段一，并计提少量减值准备，同业资产质量良好。

2025 年，恒丰银行投资资产规模保持增长，非标投资资产规模持续压降，当年末投资资产净额 5202.06 亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、类信贷债权资产分别占投资资产净额的 12.09%、47.19%、37.87% 和 2.60%。投资资产质量方面，截至 2025 年末，恒丰银行债权投资科目中阶段三计提减值准备 3.51 亿元，阶段一计提减值准备 2.44 亿元，阶段二不涉及减值计提；类信贷债权资产中计入阶段二资产余额 23.08 亿元，减值准备余额 1.34 亿元，均较上年末变动不大；计入阶段三资产余额为 200.08 亿元，较上年末下降较快，减值准备余额升至 92.60 亿元，整体风险敞口收窄；恒丰银行类信贷债权投资主要投向房地产、租赁和商务服务、批发和零售业和建筑业等行业；风险缓释措施以抵质押和信用为主，抵质押物主要为金融质押品和房地产。整体看，恒丰银行类信贷债权资产规模呈持续下降态势，但减值准备对风险资产覆盖程度仍有提升空间，关注相关资产后续减值计提以及处置情况。

（3）表外业务

恒丰银行表外业务规模相对较大，对信用风险管理带来一定的压力。恒丰银行表外业务主要为承兑汇票、贷款承诺、信用卡承诺、开出保函、非回购卖出票据及开出信用证等。截至 2025 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额为 1701.95 亿元，非回购卖出

票据余额 149.52 亿元，开出信用证余额为 789.60 亿元，其余为开出保函、信用卡承诺和贷款承诺。整体看，恒丰银行表外业务风险敞口相对较大。

2 负债结构及流动性

2025 年，恒丰银行存款规模增长推动负债总额呈上升趋势，负债结构较为稳定，市场融入资金占有一定规模，存款占负债总额比重仍有一定提升空间；流动性指标表现较好，但投资资产中有一定规模的类信贷债权投资资产，对其流动性管理带来一定压力。

图表 9 • 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	4342.64	4580.33	4898.74	33.22	32.78	33.00	5.47	6.95
客户存款	7877.93	8777.56	9445.86	60.27	62.82	63.64	11.42	7.61
其中：储蓄存款	1909.74	2281.21	2751.75	14.61	16.33	18.54	19.45	20.63
其他负债	850.89	615.15	497.83	6.51	4.40	3.35	-27.71	-19.07
负债合计	13071.46	13973.04	14842.43	100.00	100.00	100.00	6.90	6.22

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

恒丰银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购和发行同业存单及债券等，2025 年市场融入资金余额呈上升趋势，占负债总额比重略有上升，主动负债力度较大。2025 年末，恒丰银行市场融入资金（含央行公开市场操作）规模 4898.74 亿元，占负债总额的 33.00%，其中同业及其他金融机构存放款项 1374.41 亿元，卖出回购金融资产款（含央行公开市场操作）743.14 亿元；应付债券 2727.34 亿元，含同业存单、金融债券及二级资本债券。

客户存款是恒丰银行最主要的负债来源，2025 年客户存款保持较快增长，占负债总额的比重较上年末提升 0.82 个百分点。其中储蓄存款占存款总额的 29.65%，较上年末提升 3.25 个百分点，但占比仍偏低；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 72.80%，定期化趋势延续。整体看，恒丰银行对公存款占比仍较高，但储蓄存款增长较快，存款稳定性逐步增强。

2025 年，恒丰银行流动性指标表现较好，均远高于监管要求，但类信贷债权投资资产仍占有一定比重，且部分资产流动性较差，流动性管理仍面临一定压力。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	61.45	93.02	95.28
流动性覆盖率（%）	251.26	257.89	382.95
净稳定资金比例（%）	109.11	114.80	123.31

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，恒丰银行净息差回升，营业收入和净利润水平保持稳步增长，增速居于股份制银行前列，但其减值准备计提力度较大对利润实现产生一定影响，整体盈利能力仍有待提升。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	252.75	257.75	271.59
其中：利息净收入（亿元）	202.75	207.62	225.72
手续费及佣金净收入（亿元）	22.27	23.39	25.73
投资收益（亿元）	4.74	27.44	33.61

公允价值变动损益（亿元）	19.86	-2.10	-13.46
营业支出（亿元）	169.76	186.22	198.26
其中：业务及管理费（亿元）	91.54	92.68	97.12
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	73.56	88.79	96.53
拨备前利润总额（亿元）	157.28	163.21	168.55
净利润（亿元）	51.36	53.57	59.06
净息差（%）	1.59	1.52	1.56
成本收入比（%）	36.22	35.96	35.76
拨备前资产收益率（%）	1.14	1.10	1.07
平均资产收益率（%）	0.37	0.36	0.38
平均净资产收益率（%）	3.95	3.96	4.47

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

恒丰银行利息收入主要来源于信贷业务以及债券投资、类信贷债权资产等债务工具投资，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出。2025 年，在行业净息差普遍收窄的背景下，恒丰银行净息差逆势回升至 1.56%，较上年末增加 4 个基点，优于商业银行平均水平（1.42%）。恒丰银行驱动净息差回升的核心因素在于负债成本的有效压降：生息资产平均收益率同比下降 33 个基点，但计息负债平均成本率压降 37 个基点，其中客户存款平均成本率下降 34 个基点。2025 年，恒丰银行实现利息净收入 225.72 亿元，同比增长 8.72%，为盈利增长的主要驱动力；手续费及佣金净收入 25.73 亿元，同比增长 10.00%，主要得益于理财和托管业务增长；投资收益 33.61 亿元，同比增长 22.5%；公允价值变动损益为-13.46 亿元，主要受债券市场利率波动影响。整体看，2025 年，恒丰银行实现营业收入 271.59 亿元，同比增长 5.37%，增速在股份制银行中位居前列。

恒丰银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2025 年，恒丰银行业务及管理费支出 97.12 亿元，成本收入比 35.76%，保持相对稳定；信用减值损失及其他资产减值损失 96.53 亿元，同比增长 8.72%，其中发放贷款和垫款减值损失 54.10 亿元，类信贷债权资产减值损失 33.29 亿元，较大的减值计提力度对当期利润实现仍造成一定影响。2025 年，恒丰银行实现净利润 59.06 亿元，同比增长 10.25%。

从盈利指标看，根据恒丰银行年报披露，2025 年，恒丰银行平均总资产收益率为 0.38%，归属于本行普通股股东的平均净资产收益率为 4.08%，较上年有所提升，但整体盈利能力仍有提升空间。

4 资本充足性

2025 年以来，恒丰银行主要通过利润留存和发行资本补充类债券的方式补充资本，得益于持续的资本内生积累，资本充足率相关指标满足监管要求，但各项业务开展对资本产生消耗，资本仍面临补充压力。

2025 年，恒丰银行未进行现金分红，净利润全部留存以夯实资本实力；此外，2025 年 11 月，恒丰银行成功发行 120 亿元二级资本债券，有效补充了二级资本。但由于历史未弥补亏损仍然较大，对核心一级资本形成一定拖累。截至 2025 年末，恒丰银行所有者权益 1261.70 亿元，较上年末下降 8.59%，主要系 150 亿元其他权益工具（无固定期限资本债券）到期赎回所致。其中，实收资本 1112.10 亿元，资本公积 111.07 亿元，其他权益工具 129.98 亿元；未分配利润-229.13 亿元，较上年末有所收窄。2026 年，恒丰银行发行了 110 亿元无固定期限资本债券，进一步对资本进行补充。

2025 年，随着各项业务的较快发展，恒丰银行风险加权资产规模保持上升趋势，年末风险加权资产余额 11731.29 亿元，风险资产系数 72.85%，相对稳定，整体资本充足率指标较上年末有所下降：考虑到恒丰银行资本内生能力仍有提升空间，随着业务的持续发展对资本的消耗，恒丰银行资本仍面临补充压力。

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）	1259.85	1482.69	1481.09
一级资本净额（亿元）	1190.55	1274.01	1160.22
核心一级资本净额（亿元）	910.40	993.88	1030.18
风险加权资产余额（亿元）	10567.36	11144.55	11731.29

风险资产系数（%）	73.40	72.59	72.85
所有者权益/资产总额（%）	9.21	8.99	7.83
资本充足率（%）	11.92	13.30	12.63
一级资本充足率（%）	11.27	11.43	9.89
核心一级资本充足率（%）	8.62	8.92	8.78

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

七、外部支持

恒丰银行实际控制人为山东省财政厅，山东省为农业大省，工业体系完整，工业产业链发展完善，综合经济实力持续增强，经济体量稳居全国前列。2025 年，山东省实现地区生产总值 10.3 万亿元，同比增长 5.5%；完成一般公共预算收入 7864.26 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

作为股份制商业银行，恒丰银行展业区域较为丰富、客群基础较为广泛、业务规模较大，同时其第一大股东为山东金资，第二大股东为中央汇金，股东背景极强，在不良资产剥离、业务拓展、资本补充等方面能够得到股东的大力支持；2025 年，山东金资大规模收购恒丰银行不良资产包，助力其进一步剥离历史包袱，体现了持续的有力支持，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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，恒丰银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 430 亿元、二级资本债券本金 270 亿元、无固定期限资本债券 160 亿元。其中，金融债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，优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；二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于无固定期限资本债券顺位的次级债务之后，恒丰银行股东持有的所有类别股份之前。以 2025 末财务数据为基础，恒丰银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2025 末
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.05
所有者权益/存续债券本金（倍）	1.47
净利润/存续债券本金（倍）	0.07

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

从资产端来看，恒丰银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，其持有一定规模的类信贷债权投资规模，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，恒丰银行储蓄存款占客户存款占比仍较低，市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升，但融资渠道畅通。整体看，恒丰银行合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为恒丰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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券、二级资本债券和无固定期限资本债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

基于对恒丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 恒丰银行永续债”“24 恒丰银行二级资本债 01”“24 恒丰银行二级资本债 02”和“25 恒丰银行债 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

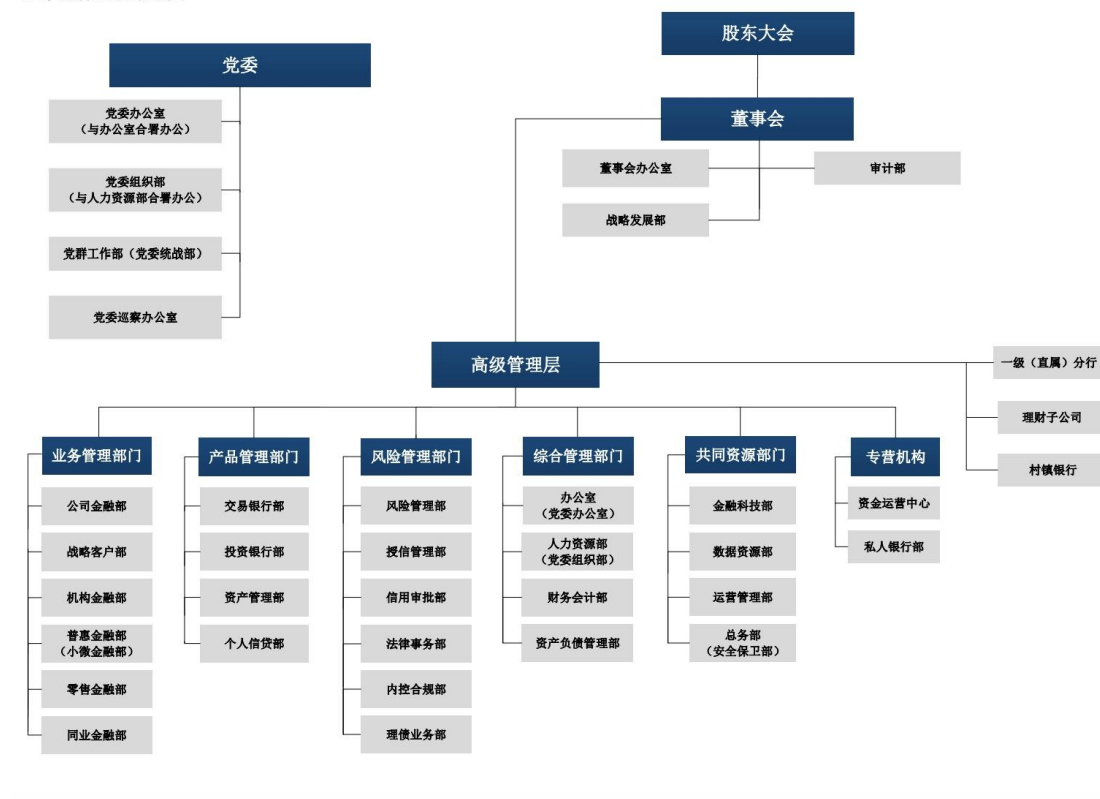
附件 1 恒丰银行最大十名股东持股情况（截至 2025 末）

股东名称	股东性质	持股比例
山东省金融资产管理股份有限公司	国有法人	46.61%
中央汇金投资有限责任公司	国家	40.46%
新加坡大华银行有限公司	境外法人	3.00%
南山集团有限公司	境内非国有法人	2.35%
烟台蓝天投资控股集团有限公司	国有法人	2.07%
福信集团有限公司	境内非国有法人	0.85%
上海佐基投资管理有限公司	境内非国有法人	0.83%
厦门国际银行股份有限公司	国有法人	0.36%
君康人寿保险股份有限公司	境内非国有法人	0.33%
上海国正投资管理有限公司	境内非国有法人	0.28%

资料来源：联合资信根据恒丰银行年度报告整理

附件 2 恒丰银行公司治理架构图（截至本报告出具日）

恒丰银行组织架构图



资料来源：联合资信根据恒丰银行提供资料整理

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%
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%
拨备前利润总额	利润总额+信用减值损失及其他资产减值损失
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