



恒丰银行股份有限公司 2026 年第一期 绿色金融债券信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20260690D-02

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 7 月 13 日

发行人及评级结果	恒丰银行股份有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	恒丰银行股份有限公司 2026 年第一期绿色金融债券品种一、恒丰银行股份有限公司 2026 年第一期绿色金融债券品种二	AAA
发行要素	本期债券发行规模为人民币 80 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 55 亿元，品种二基本发行规模为人民币 25 亿元。发行人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。两个品种间可以进行双向回拨，且回拨调整规模不超过人民币 25 亿元。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 80 亿元。本期债券品种一为 3 年期固定利率债券；本期债券品种二为 3 年期浮动利率债券。本期债券属于商业银行发行的，本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。	
评级观点	中诚信国际肯定了恒丰银行股份有限公司（以下称“恒丰银行”、“该行”或“发行人”）在国内金融体系中的重要性，在中央汇金投资有限责任公司（以下称“中央汇金”）和山东省金融资产管理股份有限公司（以下称“山东金融资产”）等股东大力支持下，全力推进市场化改革工作，公司治理水平持续提升，不良贷款率不断改善等信用优势。同时，中诚信国际也关注到恒丰银行面临的诸多挑战，包括宏观经济波动及部分行业信用风险暴露对该行业务运营、盈利水平和资产质量带来压力，零售业务基础有待夯实、业务结构有待优化、业务规模扩大对资本补充形成持续压力等。此外，本次评级也考虑了中央政府和山东省政府对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为，恒丰银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；公司治理或内部控制出现重大漏洞和缺陷；外部支持减弱；财务状况恶化，如资本金严重不足、资产质量大幅下降等。	
正面		
作为全国性股份制商业银行，业务区域覆盖环渤海、长三角、珠三角和中西部等重点城市，在国内金融体系中具有一定重要性 山东金融资产、中央汇金分别为第一、二大股東，该行在资本补充、风险化解等方面得到中央政府和山东省政府的大力支持 推进市场化改革工作，规范和梳理股权关系，公司治理水平持续提升 强化风险管理，保持较大不良处置力度，不良贷款率持续改善		
关注		
宏观经济波动及部分行业信用风险暴露，对该行资产质量造成压力，需关注外部环境变化对业务经营、盈利水平及资产质量所带来的不利影响 零售业务基础仍有待夯实，对市场资金有一定依赖，金融投资中类信贷债权资产仍存在一定压降空间，整体业务结构有待持续优化 业务规模不断扩大对资本补充形成持续压力		

项目负责人：高超 chgao@ccxi.com.cn

项目组成员：姚曳 yyao@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

恒丰银行（合并口径）	2023	2024	2025
资产总额（亿元）	14,397.05	15,353.33	16,104.13
总资本（亿元）	1,325.59	1,380.29	1,261.70
不良贷款余额（亿元）	139.33	128.73	125.15
净营业收入（亿元）	252.75	257.75	271.59
拨备前利润（亿元）	156.55	160.32	169.86
净利润（亿元）	51.36	53.57	59.06
净息差(%)	1.59	1.50	1.53
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.55	1.48	1.49
平均资本回报率(%)	3.95	3.96	4.47
成本收入比(%)	36.22	35.96	35.76
不良贷款率(%)	1.72	1.49	1.35
不良贷款拨备覆盖率(%)	152.24	154.42	162.30
资本充足率(%)	11.92	13.30	12.63

注：1.本报告中存款总额、贷款总额均不含应计利息，贷款减值准备包含以摊余成本计量的贷款减值准备和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款减值准备；2.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；3.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示；4.本报告分析基于恒丰银行提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年财务报告、经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2024 年和 2025 年财务报告，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中 2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2025 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	总资本 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
平安银行	59,257.77	5,511.84	35,827.55	33,908.40	426.33	1.05	13.77
华夏银行	47,376.19	3,998.00	23,816.99	25,666.66	277.51	1.55	13.16
浙商银行	34,810.92	2,073.35	20,063.09	19,134.89	135.61	1.36	12.12
恒丰银行	16,104.13	1,261.70	9,280.43	9,272.42	59.06	1.35	12.63

注：平安银行系“平安银行股份有限公司”的简称；华夏银行系“华夏银行股份有限公司”的简称；浙商银行系“浙商银行股份有限公司”的简称；上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：公开披露信息，中诚信国际整理

● 评级模型

恒丰银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2026_1)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

注：

外部支持：作为全国性股份制商业银行，恒丰银行业务区域覆盖环渤海、长三角、珠三角和中西部等重点城市，在国内金融体系中具有一定重要性，同时考虑到中央政府及山东省政府在该行市场化改革工作中的支持记录，以及山东省财政厅的实际控制人地位，中诚信国际认为中央政府及山东省政府具有很强的意愿和能力在有需要时对恒丰银行给予支持。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

发行人概况

恒丰银行是 12 家全国性股份制商业银行之一，前身为 1987 年成立的烟台住房储蓄银行，于 2003 年整体改制为股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司。作为一家全国性股份制商业银行，恒丰银行在国内金融体系中具有一定的重要性，截至 2025 年末，该行已在全国设有 367 家分支机构，遍布山东、江苏、浙江、上海和北京等 15 个省（直辖市），包括 2 家专营机构，59 家分行（包括一级分行、二级分行），306 家支行及分理处，形成了覆盖长江三角洲地区、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。此外，该行发起设立 3 家村镇银行¹以及全资控股 1 家理财子公司，其中恒丰理财有限责任公司成立于 2022 年 8 月，注册资本 20.00 亿元。

产权结构：自成立以来该行不断通过未分配利润和资本公积转增、定向增发和引进新股东等方式增加注册资本。2018 年市场化改革以来，该行全面清理规范股东股权关系，大力引进战略投资者，推进改革重组，提升资本实力。截至 2025 年末，该行实收资本为 1,112.10 亿元，山东省财政厅实控的山东金融资产持有该行 46.61% 的股份，为该行第一大股东，中央汇金持有该行 40.46% 的股份，为该行第二大股东；山东省财政厅为该行实际控制人。

本期债券概况

本期债券发行规模为人民币 80 亿元，其中品种一基本发行规模为人民币 55 亿元，品种二基本发行规模为人民币 25 亿元。发行人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。两个品种间可以进行双向回拨，且回拨调整规模不超过人民币 25 亿元。品种一和品种二的最终发行规模合计为人民币 80 亿元。本期债券品种一为 3 年期固定利率债券；本期债券品种二为 3 年期浮动利率债券。本期债券属于商业银行发行的，本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券。

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《绿色金融支持项目目录（2025 年版）》规定的绿色产业项目。

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

¹ 3 家村镇银行分别为重庆云阳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和扬中恒丰村镇银行股份有限公司。该行已于 2025 年 12 月 15 日、12 月 17 日收到国家金融监督管理总局万州监管分局、国家金融监督管理总局江苏监管局关于同意该行收购重庆云阳恒丰村镇银行股份有限公司、扬中恒丰村镇银行股份有限公司设立分支机构的批复；重庆云阳恒丰村镇银行股份有限公司已于 2025 年 12 月 31 日收到国家金融监督管理总局重庆监管局关于解散的批复，次日该行承接其所有资产、负债、业务和员工。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“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”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

预计 2026 年政策将继续推动银行向高质量发展迈进，行业整体延续稳健发展态势，中小银行风险化解工作稳步推进，风险水平进一步收敛，资产负债结构持续优化调整，财务表现保持稳健，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及中小银行资产质量压力。

2025 年监管部门重点指导银行做好金融“五篇大文章”，助力房地产和地方政府债务风险化解，推动中小银行改革化险，银行业主要经营表现稳定，盈利小幅承压，净息差下行但降幅收窄，资产质量整体保持良好，流动性指标安全边际较高，资本充足率有所下降但仍较为充足。预计 2026 年中国银行业将继续延续“强监管”态势，专注主业、错位发展，筑牢风险防控屏障，银行资产规模将保持稳健增长，业务结构持续优化调整，存款成本持续改善、贷款利率降幅收窄，整体经

营和财务表现将保持平稳，但净息差仍将在底部区间运行，同时部分中小银行受限于经营区域面临资产质量下行压力，相关风险需持续关注。

详见《中国银行业展望，2026 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12335?type=1>

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润保持增长，盈利规模仍存在一定进步空间，不良贷款率持续改善，存款稳定性逐步提升，通过发行资本补充债券和利润留存补充资本，业务规模不断扩大对资本产生持续消耗。

盈利能力

净息差回升、盈利资产规模持续增加以及所得税费用减少推动净利润保持增长，但拨备计提力度加大对盈利增长造成一定影响，盈利规模仍存在一定进步空间。

2025 年恒丰银行各项业务持续发展，盈利资产规模保持增长。受 LPR 下调、让利实体经济、加强对普惠小微等领域支持等因素影响，2025 年该行贷款及投资收益率同比下降；同时该行加强负债成本管控、压降存款成本、优化负债结构，付息负债成本有所改善。在收益和成本两方面共同作用下，2025 年该行净息差上升至 1.53%；全年实现净利息收入 225.72 亿元，同比增长 8.72%。非利息净收入方面，2025 年咨询及顾问业务、结算与清算业务手续费收入增加推动该行手续费及佣金净收入同比增长，但由于债券估值下行导致债券基金投资估值减少，投资收益和公允价值变动损益合计同比有所下降，2025 年该行实现非利息净收入 45.87 亿元，较上年减少 8.50%，在净营业收入中的占比降至 16.89%。受上述因素共同影响，2025 年该行净营业收入同比增长 5.37%。

经营效率方面，2025 年该行持续强化成本费用管控，同时得益于净营业收入的增长，成本收入比同比小幅下降。在上述因素共同作用下，2025 年该行拨备前利润较上年增长 5.95%；拨备前利润/平均风险加权资产上升至 1.49%。资产减值损失计提方面，为加快不良资产处置，2025 年该行加大类信贷债权资产拨备计提力度，全年共计提资产减值损失 96.53 亿元，同比增长 8.72%，在拨备前利润中的占比增至 56.83%。受上述因素共同影响，2025 年该行实现税前利润 72.02 亿元，较上年下降 3.22%。同时，由于税前利润有所下降且需转销的递延所得税资产已于 2024 年全部完成消化，2025 年该行所得税费用同比减少 37.84%。在上述因素共同影响下，2025 年该行净利润同比增长 10.25%；平均资本回报率和平均资产回报率分别增至 4.47%和 0.38%。未来该行盈利增长仍然受到不良资产存在上升压力、息差面临收窄压力、资金业务收入增长存在不确定性等因素的影响。

表 1：2023-2025 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
净营业收入合计	252.75	257.75	271.59
拨备前利润	156.55	160.32	169.86
净利润	51.36	53.57	59.06
净息差(%)	1.59	1.50	1.53
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.55	1.48	1.49
成本收入比(%)	36.22	35.96	35.76

平均资本回报率(%)	3.95	3.96	4.47
平均资产回报率(%)	0.37	0.36	0.38

资料来源：恒丰银行，中诚信国际整理

资产质量

强化风险管理，保持较大不良处置力度，不良贷款率持续改善，但金融投资中类信贷债权资产减值比例较高，加大信用风险管理压力。

从资产结构来看，截至 2025 年末，恒丰银行的信贷资产净额、金融投资、对央行和同业债权在总资产中的占比分别为 56.46%、32.30%和 9.05%。该行同业交易对手主要为国有大行、全国性股份制银行、省内城商行以及实力较强的非银金融机构；买入返售金融资产标的以利率债为主。截至 2025 年末，该行同业资产均处于预期信用损失模型第一阶段，减值准备余额合计 1.02 亿元。

金融投资方面，2025 年以来该行根据市场利率走势动态调整投资资产配置结构和久期，加大政府债券和企业债券投资力度，减少政策性银行债券和基金配置规模，并持续压降类信贷债权资产。截至 2025 年末，该行投资结构中安全性较好的政府债券、政策性银行债券、银行及非银行金融机构债券合计占比增至 69.99%；企业债券主要由城投债、产业债以及中资企业发行的美元债构成，城投债投向以发达或较发达地区为主，产业债主要涉及交通运输、公共事业等行业；基金主要为债券型基金，底层资产以利率债为主；类信贷债权资产由以前投资的存量信托计划、资管计划和债权融资计划构成，均按照贷款类资产进行信用风险管理，截至 2025 年末，该行类信贷债权资产中处于预期信用损失模型第二阶段的账面余额同比增加 0.91 亿元至 23.08 亿元，处于预期信用损失模型第三阶段的账面余额同比减少 52.82 亿元至 200.08 亿元，分别占类信贷债权资产的 10.08%和 87.42%，主要为 2018 年以前历史遗留项目，类信贷债权资产减值准备余额合计为 93.96 亿元。该行其他投资资产处于预期信用损失模型第三阶段的账面余额为 5.31 亿元，主要为企业债。考虑到宏观经济波动背景下市场违约风险上升，仍需密切关注该行投资资产质量变化及风险资产后续处置情况。

表 2：2023-2025 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	1,476.16	31.73	1,519.21	30.47	2,365.45	45.48
政策性银行债券	1,258.12	27.04	1,667.33	33.44	1,224.30	23.54
银行及非银行金融机构债券	83.99	1.81	107.86	2.16	50.36	0.97
企业债券	737.38	15.85	744.52	14.93	880.31	16.93
投资基金	601.88	12.94	629.05	12.61	451.86	8.69
理财产品	5.42	0.12	4.62	0.09	4.50	0.09
收益凭证	0.00	0.00	5.00	0.10	4.00	0.08
信托及资管计划	8.32	0.18	3.51	0.07	3.51	0.07
权益工具	40.29	0.87	31.43	0.63	35.74	0.69
类信贷债权资产	495.92	10.66	309.97	6.22	228.86	4.40
应计利息	57.70	1.24	57.54	1.15	52.17	1.00
减值准备	(112.79)	--	(93.33)	--	(99.91)	--

金融投资	4,652.39	100.00	4,986.71	100.00	5,201.15	100.00
------	----------	--------	----------	--------	----------	--------

注：上表中减值准备不含其他债权投资减值准备。

资料来源：恒丰银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，对公贷款为该行信贷资产的主要组成部分，在总贷款中占比保持在 85%左右。该行对公贷款客户主要为大中型企业，2025 年该行积极服务实体经济，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，精准滴灌科技创新、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，同时聚焦产业园区、科创企业、供应链上下游等重点客群，加快完善普惠金融产品体系，进一步加大小微企业信贷支持力度，对公贷款保持增长。该行个人贷款以住房按揭贷款为主，2025 年该行继续选择优质客户及项目加大按揭贷款拓展力度，有效满足居民合理购房需求，同时聚焦加油、餐饮、出行、以旧换新等消费场景推进提振消费专项行动，住房按揭贷款和消费贷款持续增长，但受市场环境等因素影响，个人经营性贷款有所下滑，导致个人贷款规模有所减少。

表 3：2023-2025 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	6,914.99	85.13	13.96	7,316.84	84.97	5.81	8,022.39	86.52	9.64
个人贷款	1,208.07	14.87	14.81	1,294.50	15.03	7.15	1,250.03	13.48	(3.44)

资料来源：恒丰银行，中诚信国际整理

信贷资产质量方面，2025 年以来受宏观经济和房地产市场波动等因素影响，部分房地产业、城市公共领域以及个人贷款信用风险暴露增加，导致该行信贷资产质量有所承压。为改善资产质量，该行加强全面风险管理，聚焦重点领域和薄弱环节，完善各类业务贷后体系建设，做好前瞻性临期管理和非不良逾期化解跟踪工作，同时综合运用现金清收、核销、债权转让以及重组上调等方式保持较大的不良贷款处置力度。截至 2025 年末，该行不良贷款余额和不良率均较年初有所下降，存量不良主要分布于房地产业、批发零售业、制造业和建筑业，区域分布以长三角地区、西部地区 and 环渤海地区为主。

拨备覆盖方面，2025 年该行不良贷款余额有所下降，截至年末，拨备覆盖率上升至 162.30%，但受资本规模减少影响，不良贷款/（资本+贷款损失准备）同比略有上升。未来该行仍需加大拨备计提力度，提高风险抵御能力。

表 4：2023-2025 年末不良贷款情况（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
不良贷款余额	139.33	128.73	125.15
不良贷款比率(%)	1.72	1.49	1.35

资料来源：恒丰银行，中诚信国际整理

从贷款行业投向来看，该行公司类贷款主要投向租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业、建筑业、制造业以及房地产业，截至 2025 年末，前五大行业公司贷款在总贷款中合计占比 68.81%。此外，截至 2025 年末，该行房地产业、建筑业以及个人住房按揭贷款在总贷款中合计占比 23.73%，存在一定的房地产行业风险敞口，未来需持续关注房地产行业变化对相关资产质量的影响。贷款

客户集中度方面，得益于较强的资本实力，该行贷款客户集中度风险不高。从贷款担保方式来看，截至 2025 年末，该行保证贷款在总贷款中占比 43.29%，抵质押贷款占比 31.40%，信用贷款占比 25.30%。在宏观经济波动环境中，保证贷款可能面临担保人还款能力和意愿不足的风险；附担保物贷款虽然有助于缓释信用风险，但也加大了该行房地产行业的风险敞口，且宏观经济波动环境中抵押物面临一定市场风险，相关风险需密切关注。

流动性

存款稳定性逐步提升，存贷比较高，对市场资金有一定依赖，但金融投资中优质流动性资产占比较高，有效缓解短期流动性压力。

恒丰银行的资金来源主要为客户存款，截至 2025 年末，总存款在总融资中的占比提升至 63.91%。从存款客户结构来看，依托于政府机构、事业单位、大型企业集团和中小企业法人的客群基础，恒丰银行对公存款在总存款中占比保持在 70%以上。2025 年以来该行持续推动存款结构优化及量价平衡，加大结算性存款拓展力度、压降高成本存款以强化付息成本管控，同时不断深化综合经营，聚焦重点客群和重点产品，并积极争取财政、住建、社保、政法等领域机构类存款留存，对公存款持续增长。个人存款方面，2025 年以来该行围绕以客户为中心的经营理念，聚焦岁享、代发、私行等重点客群建设，深入推进分层分群精细化经营，并通过存款产品创新、代发工资、联合收单等业务增加客户资金留存，同时在居民储蓄意愿较强的带动下，个人存款保持较快增长。存款期限结构方面，截至 2025 年末，该行定期存款（含保证金存款）在总存款中占比升至 72.80%。整体来看，该行存款稳定性逐步提升。

表 5：2023-2025 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	5,862.40	75.43	--	6,359.27	73.60	8.48	6,528.68	70.35	2.66
个人存款	1,909.74	24.57	16.97	2,281.21	26.40	19.45	2,751.75	29.65	20.63

注：上表中对公存款自 2023 年起包含汇出及应解汇款，与之前年度不可比。

资料来源：恒丰银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，截至 2025 年末，该行总贷款/总存款较年初略升至 99.91%，仍处于较高水平。该行对市场资金有一定依赖，截至 2025 年末，同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产（含央行公开市场操作）及应付债券在总负债中合计占比 33.00%。该行金融投资中政府债券和金融机构债券等高流动性资产占比较高，但类信贷债权资产期限长，即时变现能力较差，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于一般水平。从资产负债期限结构来看，该行投资资产和部分信贷资产期限较长，截至 2025 年末，该行一年内到期资产占资产总额的 38.92%，一年内到期负债占负债总额的 74.53%，资产负债存在较大期限错配，但该行金融投资中政府债券等优质流动性资产占比较高，有效缓解短期流动性压力。

资本充足性

通过发行资本补充债券和利润留存补充资本，未来仍需关注资产增长对资本充足水平的影响，同

时还需强化多渠道资本筹集。

近年来恒丰银行主要通过发行资本补充债券和利润留存补充资本，2025 年该行赎回 150.00 亿元无固定期限资本债券并发行 120.00 亿元二级资本债券，同时由于业务规模增长持续消耗资本，截至年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.78% 和 12.63%。2026 年 5 月，该行发行 110.00 亿元无固定期限资本债券，资本结构有所改善，资本实力有所提升，但仍需关注资产增长对资本充足水平的影响，同时还需强化多渠道资本筹集。

外部支持

考虑到该行在国内金融体系中的重要地位，中央政府及山东省政府在该行市场化改革工作中的支持记录，以及山东省财政厅的实际控制人地位，中诚信国际认为中央政府及山东省政府具有很强的意愿和能力在必要时对该行提供支持。

2018 年以来，恒丰银行在中央金融监管部门和山东省委、省政府主导下，全力推进市场化改革工作，规范和梳理股权关系，通过市场化方式化解金融风险，完成不良资产剥离和股改建账，公司治理水平持续提升。2019 年中央汇金、山东金融资产、新加坡大华银行有限公司等新老股东向该行注入 1,000 亿元股本金，极大提升该行资本实力。截至 2025 年末，恒丰银行实收资本为 1,112.10 亿元，其中，山东省财政厅实控的山东金融资产持有该行 46.61% 的股份，为该行第一大股东，中央汇金持有该行 40.46% 的股份，为该行第二大股东；山东省财政厅为该行实际控制人。

此外，恒丰银行作为全国性股份制商业银行之一，截至 2025 年末在山东、江苏、浙江、上海和北京等 15 个省（直辖市）设有分支机构，积累了一定的客户基础，在国内金融体系中具有一定的重要性。

考虑到该行在国内金融体系中的重要地位，中央政府及山东省政府在该行市场化改革工作中对资本补充、不良资产化解和完善公司治理等方面的支持记录，以及山东省财政厅的实际控制人地位，中诚信国际认为中央政府和山东省政府具有很强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

本期债券偿还分析

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

鉴于该行较为稳定的经营状况，中诚信国际认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性极小，因此本期债券偿还出现违约的风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定恒丰银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定本期绿色金融债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

附一：恒丰银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

序号	股东名称	占比(%)
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
6	福信集团有限公司	0.85
7	上海佐基投资管理有限公司	0.83
8	厦门国际银行股份有限公司	0.36
9	君康人寿保险股份有限公司	0.33
10	上海国正投资管理有限公司	0.28
合计		97.15

资料来源：恒丰银行，中诚信国际整理

附二：恒丰银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025
现金及对中央银行的债权	77,330	71,175	64,946
对同业债权	63,335	80,808	81,707
金融投资	465,239	498,671	520,115
贷款及垫款	812,306	861,134	927,242
贷款损失准备	21,211	19,878	20,312
贷款及垫款净额	793,520	843,505	909,311
不良贷款（五级分类）	13,933	12,873	12,515
总资产	1,439,705	1,535,333	1,610,413
风险加权资产	1,056,736	1,114,455	1,173,129
存款总额	777,214	864,048	928,043
向中央银行借款	71,812	48,917	34,246
对同业负债	296,220	221,760	217,140
应付债券	138,044	236,273	272,734
总负债	1,307,146	1,397,304	1,484,243
总资本（所有者权益）	132,559	138,029	126,170
净利息收入	20,275	20,762	22,572
手续费及佣金净收入	2,227	2,339	2,573
汇兑净损益	19	2	(3)
公允价值变动净收益	1,986	(210)	(1,346)
投资净收益	474	2,744	3,361
其他净收入	294	138	2
非利息净收入	5,000	5,013	4,587
净营业收入合计	25,275	25,775	27,159
业务及管理费	9,154	9,268	9,712
拨备前利润	15,655	16,032	16,986
资产减值损失	7,356	8,879	9,653
税前利润	8,372	7,442	7,202
净利润	5,136	5,357	5,906

附三：恒丰银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2023	2024	2025
增长率(%)			
贷款总额	14.08	6.01	7.68
不良贷款	8.00	(7.61)	(2.78)
贷款损失准备	7.84	(6.28)	2.18
总资产	8.12	6.64	4.89
总资本	4.13	4.13	(8.59)
存款总额	10.13	11.17	7.41
净利息收入	3.29	2.40	8.72
拨备前利润	(0.18)	2.41	5.95
净利润	(23.70)	4.30	10.25
盈利能力(%)			
净息差	1.59	1.50	1.53
拨备前利润/平均风险加权资产	1.55	1.48	1.49
拨备前利润/平均总资产	1.13	1.08	1.08
平均资本回报率	3.95	3.96	4.47
平均资产回报率	0.37	0.36	0.38
平均风险加权资产回报率	0.51	0.49	0.52
非利息净收入占比	19.78	19.45	16.89
营运效率(%)			
成本收入比	36.22	35.96	35.76
资产费用率	0.69	0.65	0.65
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.62	8.92	8.78
资本充足率	11.92	13.30	12.63
资本资产比率	9.21	8.99	7.83
资产质量(%)			
不良贷款率	1.72	1.49	1.35
不良贷款拨备覆盖率	152.24	154.42	162.30
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.06	8.16	8.55
贷款损失准备/总贷款	2.61	2.31	2.19
最大单一客户贷款/资本净额	5.78	3.93	3.90
最大十家客户贷款/资本净额	25.87	23.89	26.24
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	29.35	31.36	31.72
总贷款/总存款	104.52	99.66	99.91
(总贷款-贴现)/总存款	103.08	98.96	98.84
净贷款/总资产	55.12	54.94	56.46
总存款/总融资	60.56	63.02	63.91
(市场资金-高流动性资产)/总资产	5.80	1.66	0.83

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	利润总额+资产减值损失-营业外收支净额
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑收益+公允价值变动收益+投资收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	业务及管理费+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+买入返售资产+贷款及垫款+债权投资+其他债权投资+其他盈利资产
	净息差	$\text{净利息收入} / \text{平均盈利资产} = (\text{利息收入} - \text{利息支出}) / [(\text{当期末盈利资产} + \text{上期末盈利资产}) / 2]$
	平均资本回报率	$\text{净利润} / [(\text{当期末净资产} + \text{上期末净资产}) / 2]$
	平均资产回报率	$\text{净利润} / [(\text{当期末资产总额} + \text{上期末资产总额}) / 2]$
	平均风险加权资产回报率	$\text{净利润} / [(\text{当期末风险加权资产总额} + \text{上期末风险加权资产总额}) / 2]$
	非利息净收入占比	非利息净收入/营业收入
资产质量	成本收入比	业务及管理费用/营业收入
	资产费用率	非利息费用/[当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券
资本充足性	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券+吸收存款
	资本资产比率	所有者权益/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn