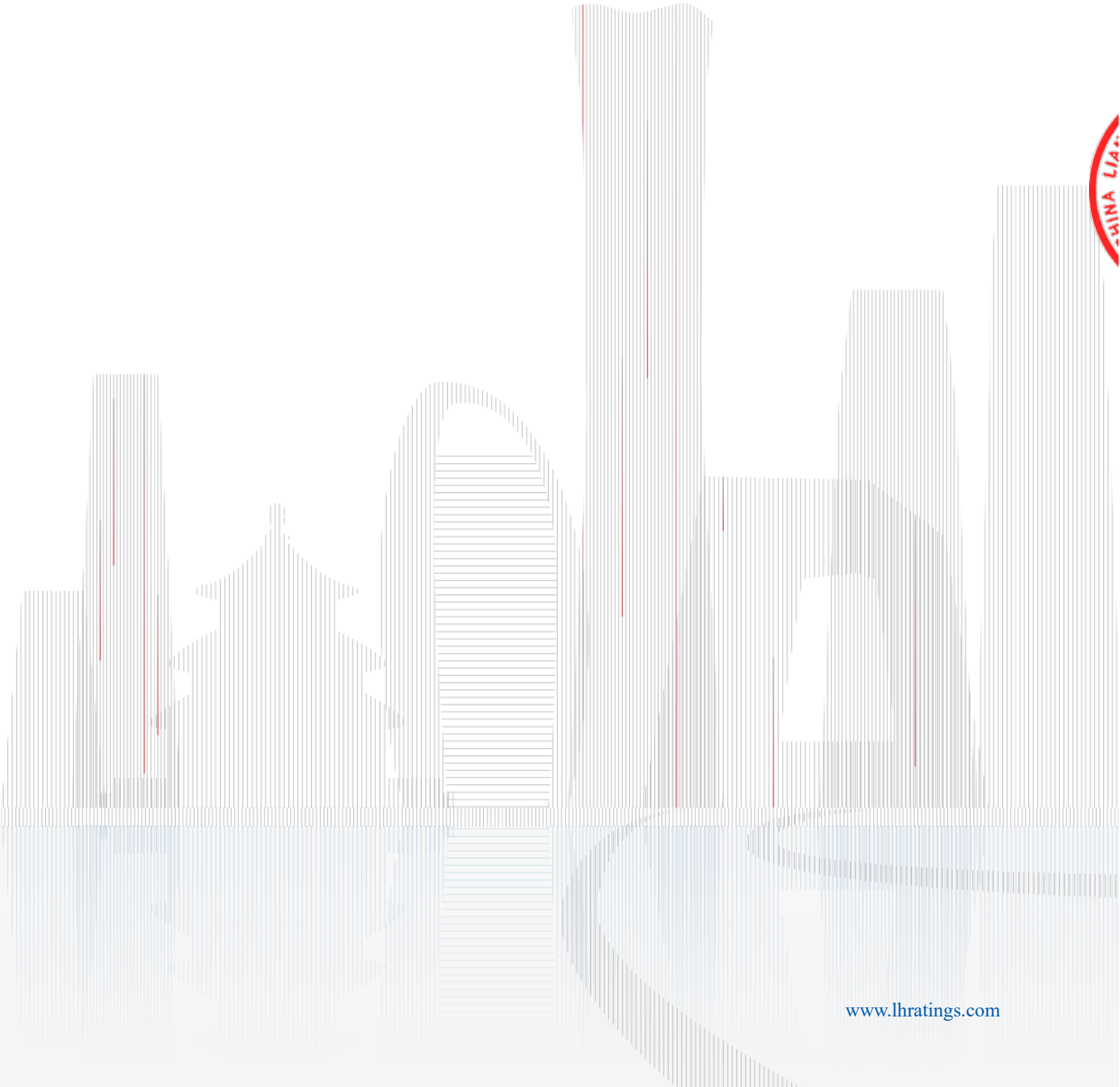
广西北部湾银行股份有限公司
2025 年二级资本债券（第一期）
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕3004 号

联合资信评估股份有限公司通过对广西北部湾银行股份有限公司及其拟发行的 2025 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定广西北部湾银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，广西北部湾银行股份有限公司 2025 年二级资本债券（第一期）信用等级为 AA^{+}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年五月十二日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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西北部湾银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、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。

广西北部湾银行股份有限公司
2025年二级资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AA+/稳定	2025/05/12

债项概况

本期债券发行规模为不超过人民币35亿元，本期债券为10年期固定利率品种，在第5年末附有条件的发行人赎回权。本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于充实广西北部湾银行股份有限公司（以下简称“北部湾银行”）二级资本。本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，北部湾银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

评级观点

作为省级城市商业银行，北部湾银行深耕地方经济，得益于广泛的网点布局、较短的决策链以及明确的发展战略等优势，其在经营区域内建立了良好的业务开展基础。管理与发展方面，北部湾银行公司治理体系运行良好，内控制度执行力仍有提升空间；股权结构中国有股份占比较高，关联交易指标未突破监管限制，股权质押比例不高。经营方面，北部湾银行积极发挥省级金融平台作用，存贷款业务规模保持增长，同业竞争力较强，但个人信贷业务面临一定转型压力；财务方面，北部湾银行信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备处于较充足水平，同时增资扩股工作的完成使北部湾银行资本实力有所提升，有助于其各项业务持续发展。受净息差持续收窄影响，北部湾银行盈利能力有所弱化，同时业务的持续发展对其资本形成一定消耗，核心资本面临一定的补充压力。此外，广西壮族自治区财政实力较强，当出现经营困难时，北部湾银行获得地方政府直接或间接支持的可能性大。债券偿还能力方面，北部湾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尚可，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，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

个体调整：无。

外部支持调整：广西自治区财政实力较强，当出现经营困难时，北部湾银行获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持上调2个子级。

评级展望

未来，北部湾银行将以“立足广西、联结湾区、面向东盟，服务城乡居民、服务中小企业、服务地方经济”为战略定位，致力于“建设国内一流精品银行、成为城乡居民首选银行”，在股东及广西自治区政府的支持下，充分发挥地方法人金融机构的积极作用，存贷款业务有望稳步发展。另一方面，北部湾银行个人信贷业务面临转型压力，且小微贷款、个人信贷业务受市场环境等因素影响，信用风险逐步暴露使其信用风险管理压力有所上升，未来需关注地区经济环境变化、净息差收窄对其资产质量及盈利能力带来的影响。

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：区域经济环境显著恶化；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

- **同业竞争优势明显。**凭借广泛的网点布局、较短的决策链以及明确的发展战略等优势，北部湾银行在广西自治区内建立了良好的业务开展基础，同时其积极发挥省级金融平台作用，业务发展态势较好，且其树立了面向东盟的国际业务品牌，在当地市场竞争力较强。
- **信贷资产质量处于同业较好水平，拨备较充足。**北部湾银行不断加强信用风险管理，其资产质量表现稳定且不良贷款率优于行业平均水平，贷款拨备处于较充足水平。
- **国有股东能够给予一定支持且资本实力有所提升。**北部湾银行股权结构中国有股份占比较高，国有股东能够在业务开展、资本补充等方面给予一定支持；2023年增资扩股工作的完成使北部湾银行资本实力得到提升，有助于其各项业务持续发展。

- **获得地方政府支持的可能性大。**北部湾银行作为省级城市商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在广西自治区金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

- **个人信贷业务面临转型及信用风险管理压力。**受住房按揭贷款规模下降以及个人信贷结构调整影响，北部湾银行个人贷款规模有所收缩，需关注其个人信贷业务的发展情况；同时个人消费类贷款及经营性贷款信用风险逐步暴露，对北部湾银行信用风险管理带来一定压力。
- **关注区域经济环境等外部因素变化对经营发展的影响。**作为区域性城商行，北部湾银行深耕地区经济，需关注地方经济环境变化对其资产质量的影响；同时同业竞争加剧、净息差收窄等因素对其业务开展及盈利实现带来一定压力，核心资本亦面临一定的补充压力。
- **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，当无法生存触发事件发生时，北部湾银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记，减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

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	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			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	2
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		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				+2
评级结果				**AAA**

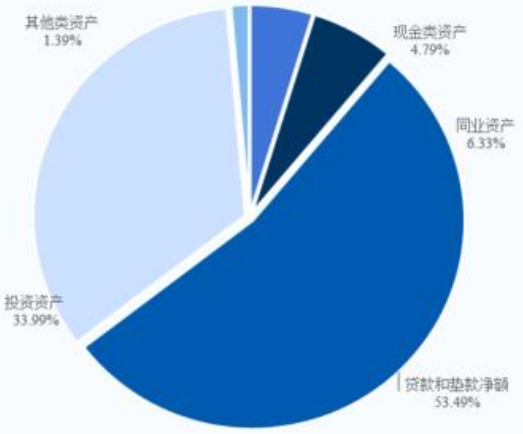
个体信用状况变动说明：无。
外部支持变动说明：无。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信新披露评级技术文件。

主要财务数据

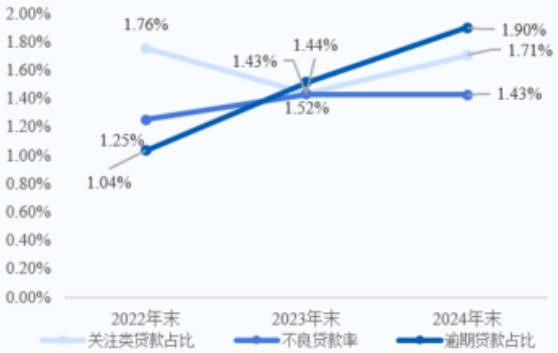
项　目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	4164.91	4711.28	5203.71
股东权益（亿元）	266.17	348.01	382.22
不良贷款率（%）	1.25	1.43	1.43
拨备覆盖率（%）	199.74	180.33	209.43
贷款拨备率（%）	2.50	2.58	2.99
净稳定资金比例（%）	106.59	104.14	104.38
储蓄存款/负债总额（%）	23.29	25.02	27.51
股东权益/资产总额（%）	6.39	7.39	7.35
资本充足率（%）	12.40	13.49	12.75
一级资本充足率（%）	9.88	11.25	10.99
核心一级资本充足率（%）	8.23	9.48	8.99
项　目	**2022 年**	**2023 年**	**2024 年**
营业收入（亿元）	85.44	98.38	102.41
拨备前利润总额（亿元）	57.09	67.12	68.14
净利润（亿元）	25.34	29.08	31.12
净息差（%）	1.95	1.84	1.67
成本收入比（%）	31.91	30.22	31.11
拨备前资产收益率（%）	1.47	1.51	1.37
平均资产收益率（%）	0.65	0.66	0.63
平均净资产收益率（%）	10.11	9.47	8.52

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

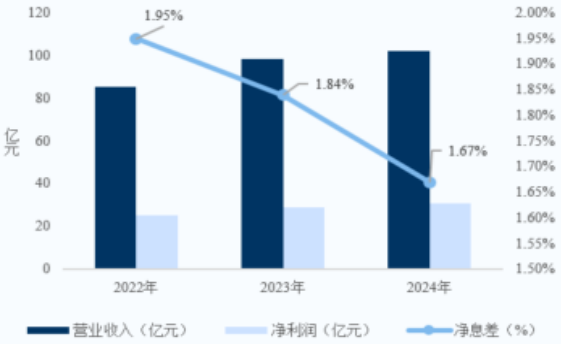
2024 年末北部湾银行资产构成



北部湾银行资产质量情况



北部湾银行盈利情况



同业比较（2024 年末/2024 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）	平均净资产收益率（%）
北部湾银行	AAA	3453.69	2783.68	5203.71	382.22	1.43	209.43	12.75	102.41	31.12	8.52
晋商银行	AAA	3103.28	1951.03	3763.06	280.28	1.77	205.46	12.84	57.91	17.50	6.81
西安银行	AAA	3300.15	2302.73	4803.70	334.72	1.72	184.06	12.41	81.90	25.61	8.16
贵州银行	AAA	3750.02	3288.49	5899.87	523.07	1.72	315.98	14.30	124.18	37.79	7.85

注：晋商银行为晋商银行股份有限公司，西安银行为西安银行股份有限公司，贵州银行为贵州银行股份有限公司
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/稳定	2025/02/13	张哲铭 李胤贤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
AAA/稳定	2020/05/08	郎朗 梁新新	联合资信商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AA^{+}/稳定	2018/05/07	郎朗 凌子	联合资信商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA/稳定	2016/07/18	刘睿 孔宁	联合资信商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA	2011/05/04	杨杰 温丽伟 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编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyx@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

广西北部湾银行股份有限公司前身为南宁市商业银行股份有限公司（以下简称“南宁市商业银行”），由 11 家法人机构及原 17 家城市信用社股东、地方财政机构共同发起设立。2008 年，南宁市商业银行进行重组并实施增资扩股，增加注册资本 17.70 亿元，注册资本增至 20.00 亿元，并更名为广西北部湾银行股份有限公司（以下简称“北部湾银行”）。2023 年，北部湾银行实施新一轮增资扩股，共募集资金 53.00 亿元，其中计入实收资本 20.00 亿元，计入资本公积 33.00 亿元；2024 年 4 月，北部湾银行完成工商变更登记，注册资本增加至 100.00 亿元。截至 2024 年末，北部湾银行实收资本 100.00 亿元，总股本 100.00 亿股，前五大股东持股比例见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	广西投资集团金融控股有限公司	13.97%
2	巨人投资有限公司	5.64%
3	广西出版传媒集团有限公司	5.00%
4	广西产投资本运营集团有限公司	4.80%
5	广西柳州钢铁集团有限公司	4.31%
合计		33.72%

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：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

北部湾银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；经中国银行业监督管理部门批准的其他业务。北部湾银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，北部湾银行已设立一级分支机构 14 家，覆盖广西壮族自治区 13 个地级市；营业网点 349 家；发起设立村镇银行 2 家，下辖营业网点 20 家。

北部湾银行注册地址：广西壮族自治区南宁市良庆区云英路 8 号五象总部大厦；法定代表人：黎栋国。

二、本期债项情况

1 本期债券概况

本期债券的发行规模为人民币 35 亿元，具体发行条款以北部湾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；本期债券与北部湾银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非北部湾银行进入破产清算程序，投资者不能要求北部湾银行加速偿还本期债券的本金和利息。

本期债券设定一次北部湾银行选择提前赎回的权利。在行使赎回权后北部湾银行的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局认可，北部湾银行可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。北部湾银行须在得到国家金融监督管理总局认可并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或（2）行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

当无法生存触发事件发生时，北部湾银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记或转股，该商业

银行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，该商业银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于充实北部湾银行二级资本，提高资本充足率，以增强北部湾银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年年报）》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

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

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

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至 2024 年末，我国共有城市商业银行 124 家，总资产 60.15 万亿元，较上年末增长 9.0%，占商业银行总资产的 15.81%；总负债 55.69 万亿元，较上年末增长 8.9%，占商业银行总负债的 15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款

率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至 2024 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 188.08%。盈利方面，2024 年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见《2025 年城市商业银行行业分析》。

2 区域环境分析

近年来，广西壮族自治区（以下简称“广西自治区”）通过“区位+政策”双轮驱动，推动整体经济增速逐步恢复，其作为中国－东盟国际产能合作枢纽的地位逐步凸显，为广西自治区内银行业发展提供良好的外部环境，但银行业竞争日益激烈，同时需关注复杂多变的外部环境和各项风险挑战对地区经济发展带来的挑战。

北部湾银行主营业务集中在北部湾经济区，主要分布在南宁、崇左、钦州、北海、防城港、玉林、贵港等城市。北部湾经济区地理位置优越，地处广西自治区，是中国唯一一个沿海自治区，位于中国华南地区西部，是西南地区最便捷的出海口和中国面向东盟开放合作的重点地区。近年来，广西壮族自治区依托于“区位+政策”优势，逐步深化开放合作，同时推动新能源汽车、光伏电池等新兴产业发展并支持工业投资和技术改造，加快绿色转型，整体经济增速逐步恢复。未来，依托中国—东盟自贸区升级版建设、“一带一路”倡议实施以及国家政策的大力支持，广西自治区经济有望平稳增长，但仍需应对复杂多变的外部环境和各项风险挑战。

从经济规模来看，近年来，广西自治区经济总量在全国省级行政区域中属中等偏下水平，其地区经济保持增长。2022－2024 年，广西壮族自治区地区生产总值增速分别为 2.9%、4.1%和 4.2%，经济增速低于全国平均水平。2024 年，广西自治区实现地区生产总值 28649.40 亿元。其中，第一产业增加值 4751.54 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 9300.99 亿元，增长 5.5%；第三产业增加值 14596.87 亿元，增长 3.3%。第一、二、三产业增加值占地区生产总值的比重分别为 16.5%、32.5%和 51.0%，对经济增长的贡献率分别为 17.4%、41.4%和 41.2%。2024 年，广西自治区全年一般公共预算收入 1837.32 亿元，比上年增长 3.0%，其中税收收入 1088.98 亿元，增长 0.6%。一般公共预算支出 6485.35 亿元，比上年增长 6.3%，其中，民生重点领域支出 5181.17 亿元，增长 6.8%，占一般公共预算支出的比重为 79.9%。

近年来，广西自治区独特的经济环境在区位战略、产业升级、政策支持及金融开放等方面为区域银行发展形成协同优势，其区位优势助力区域内银行业开展跨境贸易结算、边贸金融创新等特色跨境金融业务，为区域内银行业发展提供良好的外部环境，但另一方面，区域内银行业发展迅速，金融机构数量不断增多，同业竞争日益激烈。近年来，广西自治区金融机构存贷款规模保持增长。截至 2024 年末，广西自治区金融机构本外币存款余额 46613.66 亿元，比年初增加 2546.46 亿元；金融机构本外币贷款余额 54012.98 亿元，比年初增加 4239.94 亿元。

五、管理与发展

北部湾银行公司治理体系运行良好，并根据发展需求完善内部控制体系，但内控制度执行力仍有提升空间；股权结构中国有股份占比较高，关联交易指标未突破监管限制，股权质押比例不高；全面风险管理体系及架构逐步完善，各类风险管理水平逐步提升；战略定位清晰，发展目标符合地区经济特点和自身业务发展需要，随着战略规划的持续推进，其有望在区域内市场竞争中持续保持竞争优势。

北部湾银行按照《公司法》《银行保险机构公司治理准则》等相关法律法规以及《公司章程》要求，构建了以股东会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，公司治理运行情况良好。内部控制方面，北部湾银行建立了“三会一层”为核心，涵盖各项业务和管理活动的内部控制管理体系；近年来，其根据经营发展情况，不断完善组织架构、优化管理机制、夯实内控制度建设，强化内部控制三道防线管控，提升管理效率和效能，能够较好地防范经营风险，但内部控制制度执行力仍有提升空间。2024 年 6 月，纪志顺先生因达

到法定退休年龄辞去北部湾银行行长、执行董事、董事会战略委员会委员、董事会关联交易控制委员会委员、董事会风险管理委员会委员，以及董事会审计委员会委员职务。2024 年 8 月，杨育智先生董事、行长任职资格获监管机构核准后正式履职；2024 年 9 月，杨育智先生副董事长任职资格获监管机构核准后正式履职。杨育智先生历任中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）广东省分行行长办公室副科长，行长办公室秘书科科长，广东国际大厦支行党委委员、副行长，资金计划处副处长，计划财务部副总经理，办公室总经理，中国银行广东省汕头市分行党委书记、行长，中国银行广东省分行个人金融部总经理、汕头分行党委书记，渠道管理部总经理，广西壮族自治区贺州市副市长，广西壮族自治区贺州市委常委、统战部部长；现任北部湾银行党委副书记，副董事长、行长。截至 2024 年末，北部湾银行董事会由 15 名董事组成，其中执行董事 2 名，职工董事 1 名，独立董事 5 名，股权董事 7 名；监事会成员 7 名，其中股东监事 1 名，职工监事 3 名，外部监事 3 名；高级管理层包括行长 1 名，副行长 4 名，行长助理 2 名。

从股权结构来看，北部湾银行国有股份占比较高，截至 2024 年末，北部湾银行国家股、国有法人股、其他法人股和自然人股持股比例分别为 0.15%、78.94%、20.73%和 0.18%。北部湾银行第一大股东广西投资集团金融控股有限公司（以下简称“广投金控”）是国有独资公司，截至 2024 年末，广投金控持股比例为 13.97%，广投金控及其关联方合计持股比例为 16.02%，其余股东持股比例均未超过 10%，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。截至 2024 年末，北部湾银行共有 11 名法人股东出质股权，合计占其总股本的 8.46%，整体质押比例不高，相关风险可控。

北部湾银行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。截至 2024 年末，单体口径下，北部湾银行单一最大关联方授信净额、最大集团关联方授信净额和全部关联方授信净额占资本净额的比重分别为 5.20%、7.60%和 31.38%，关联授信指标均未突破监管限制，关联授信中无逾期及不良贷款，相关风险可控。

风险管理方面，北部湾银行按照全面风险管理的原则，构建了有效的风险管理架构。近年来，北部湾银行实行“中性”的风险偏好，持续完善由董事会及董事会风险管理委员会、监事会、高级管理层及其下设风险管理委员会、内控合规与问责委员会、授信评审委员会等为核心的风险管理决策机制，深化全面风险管理监督体系。信用风险管理方面，北部湾银行加强风险管理顶层设计，优化风险控制流程，强化风险监督，推进不良资产清收处置，同时科技赋能风控体系建设，不断提升风控工具数智化水平，实现贷后检查全流程线上化管理；授信管理方面，北部湾银行制定了行业准入标准以及客户准入标准，综合考虑客户资质、授信用途、客户信用状况、财务状况、所处行业以及负面信息等因素进行客户准入；授信审批主要关注点包括客户信用风险评估、项目可行性、风险控制措施以及综合收益等，并根据不同业务类型及客户类型设置授信审批条件；授权机制方面，北部湾银行建立差异化审批权限，通过分层分类授权，提升审批效率；授信准入坚持“中性”风险偏好，整体信用风险处于可控水平。流动性风险方面，北部湾银行加强流动性风险精细化管理，全面提升负债质量管理水平，通过健全风险管理体系、强化风险监测和预警、提升整体负债质量等方式有效预防、切实化解可能出现的流动性风险，整体流动性风险可控；操作风险管理工作主要围绕完善和细化制度流程、加强关键风险指标管控、提升内控治理质效、加大风险排查、检查力度以及加强员工行为管理、案防管理等方面开展，操作风险管理水平不断提升。

发展战略方面，北部湾银行以“建设国内一流精品银行、成为城乡居民首选银行”为战略愿景，以“立足广西、联结湾区、面向东盟，服务城乡居民、服务中小企业、服务地方经济”为战略定位，向零售战略转型，打造特色化、专业化竞争优势，着力服务广西“一区两地一园一通道”建设为战略方向，建设善治、实干、质量、活力、数智、文化“六新北行”；同时北部湾银行根据内外部环境变化对战略规划进行滚动修订，整体战略定位清晰，发展目标符合地区经济特点和自身业务发展需要，随着战略规划的持续推进，其有望在区域内市场竞争中持续保持竞争优势。

六、经营分析

作为省级城市商业银行，近年来，北部湾银行深耕地方经济，得益于广泛的网点布局、较短的决策链以及明确的发展战略等优势，其在广西自治区内建立了良好的业务开展基础，同业竞争力较强，存贷款业务规模保持增长。

作为省级城市商业银行，北部湾银行在服务广西自治区经济发展、服务实体经济、服务民营经济和普惠金融的基础上，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，开发并积累了一批优质客户，在广西自治区内的同业竞争力较强。近年来，北部湾银行积极发挥省级金融平台作用，围绕金融“五篇大文章”“一区两地一园一通道”等重点领域及重大战略加强信贷投放，不断提升服务实体经济能力，整体发展态势较好；同时得益于多次增资扩股工作的开展，其资本实力有所提升，对其业务发展起到较大推动作用。另一方面，广西自治区内银行业金融机构竞争较为激烈，在宏观经济增速较缓背景下，其业务拓展面临一定压力。

图表 2 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款	**2714.76**	**3067.94**	**3453.69**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**13.01**	**12.57**
公司存款	1782.45	1945.09	2081.70	65.66	63.40	60.27	9.12	7.02
其中：活期存款	703.09	745.72	809.64	25.90	24.31	23.44	6.06	8.57
定期存款	742.40	942.29	994.70	27.35	30.71	28.80	26.93	5.56
保证金存款	336.80	256.70	274.33	12.41	8.37	7.94	-23.78	6.87
其他存款	0.16	0.38	3.02	0.01	0.01	0.09	137.50	694.74
个人存款	908.03	1091.50	1326.53	33.45	35.58	38.41	20.21	21.53
其中：活期存款	360.24	394.49	290.07	13.27	12.86	8.40	9.51	-26.47
定期存款	547.79	697.01	1036.45	20.18	22.72	30.01	27.24	48.70
应计利息	24.27	31.35	45.47	0.89	1.02	1.32	29.17	45.04
贷款及垫款	**2284.32**	**2545.76**	**2858.72**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**11.44**	**12.29**
公司贷款及垫款	1583.40	1865.57	2201.92	69.32	73.28	77.02	17.82	18.03
其中：公司贷款	1486.01	1804.33	2028.52	65.05	70.88	70.96	21.42	12.42
贴现	97.39	61.24	173.40	4.26	2.41	6.07	-37.12	183.15
个人贷款及垫款	700.92	680.18	656.80	30.68	26.72	22.98	-2.96	-3.44

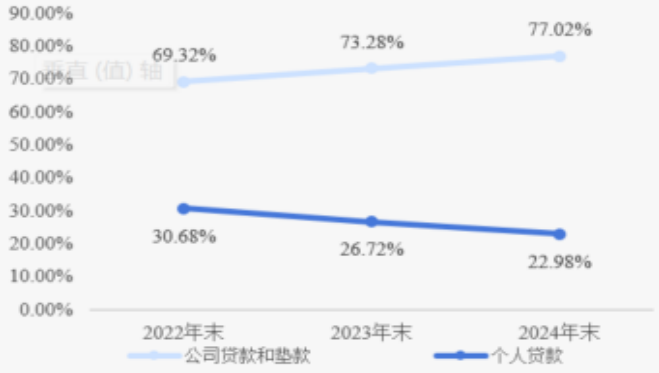
注：对公存款包含保证金存款及其他存款
资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

图表 3 • 存款结构



资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

图表 4 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

1 公司银行业务

近年来，北部湾银行依托于区域优势以及自身定位，深耕地区经济，以地方重点项目等为抓手，围绕绿色金融、科技金融、制造业等重点领域以及跨境金融等特色业务，不断提升服务实体经济质效，推动公司存贷款业务持续发展。

公司存款方面，北部湾银行持续开展对公“拓客工程”，持续拓展新客户，针对地方重大产业、特色产业，通过个性化、方案制产品获取客户资金沉淀，同时深化存量供应链方案业务机会，增加结算性存款；同时北部湾银行加大对重点客户的营销力度，深耕本地市场，持续深化与政府机关、医院、学校等合作，协调各级政府及各级机关事业单位开立账户，积极争取财政存款支持，以提升机构客户综合贡献度。此外，北部湾银行对存款客户实施差异化分类管理，逐步压降价格并调整存款业务结构。近年来，北部湾银行公司存款规模保持增长，同时保证金存款占比有所下降，公司存款结构有所优化。截至 2024 年末，北部湾银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额 2081.70 亿元，占存款总额的比重为 60.27%。

公司贷款方面，北部湾银行深耕广西自治区，不断提升金融服务实体质效。近年来，北部湾银行围绕金融“五篇大文章”“一区两地一园一通道”等重点领域及重大战略加强信贷投放，进一步推动信贷资源向重点行业客户倾斜。同时，北部湾银行积极支持

小微企业发展，加强“桂惠贷”、普惠小微企业贷款投放；立足区域优势，积极发展物流金融、沿边金融、自贸区金融等特务业务，共同推动公司贷款业务发展。此外，北部湾银行根据业务需求调整贴现业务开展力度，贴现业务规模有所波动，2024 年贴现业务增长亦推动了公司贷款规模的增长。截至 2024 年末，北部湾银行公司贷款及垫款余额 2201.92 亿元，其中贴现资产余额 173.40 亿元。

近年来，北部湾银行依托区位优势，围绕西部陆海新通道建设、“一区两地一园一通道”建设、面向东盟的金融开放门户和中国（广西）自由贸易试验区建设等开放开发战略，深耕跨境金融。截至 2024 末，公司实现贸易融资投放量 594.06 亿元；跨境收支量 47.29 亿美元，其中跨境人民币收付量 195.96 亿元；结售汇量 22.33 亿美元，与 216 家银行建立密押代理行关系，不断提升跨境金融服务水平。

普惠金融方面，近年来，北部湾银行通过拓展营销渠道、扩大基础客群、强化科技赋能、加快产品升级等方式不断提升普惠金融服务能力，直达小微客户融资需求，加大对小微企业支持力度；同时深入推动产融结合，探索“产业园区+整园授信”合作模式，并重点提升对科技型企业金融服务能力，推动普惠小微贷款规模保持增长。截至 2024 年末，北部湾银行普惠型小微企业贷款余额 331.98 亿元，同比增长 20.51%，有贷户数 17723 户。

绿色金融方面，北部湾银行落实国家“双碳”战略目标及绿色金融发展要求，健全绿色金融服务体系，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，推动绿色金融业务发展。产品方面，北部湾银行创新绿色金融产品，落地广西区内首批“节水贷”“桂惠贷-水利贷”、首笔取水权质押贷款、首款法人机构 ESG 主题理财等创新产品。截至 2024 年末，北部湾银行绿色信贷余额 296.47 亿元，较年初增长 32.83%；绿色信贷客户数较年初增长 51.81%。

2 个人银行业务

近年来，得益于良好的个人客户基础以及居民储蓄意愿的加强，北部湾银行储蓄存款业务保持较快增速，储蓄存款稳定性提升的同时面临一定成本管控压力；受住房按揭贷款规模下降以及个人信贷结构调整影响，其个人贷款规模有所收缩，需关注其个人信贷业务的发展情况。

北部湾银行在广西自治区营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，近年来，北部湾银行围绕“扩规模”“调结构”两条主线，一方面优化营销管理模式，加大产品创新，丰富客户权益，优化场景建设，深耕县域市场，同时居民储蓄意愿的加强亦有助于储蓄存款业务的开展，北部湾银行储蓄存款规模实现较快增长。另一方面，北部湾银行根据市场情况和客户需求，合理调整存款利率水平，压降存款成本。但在当前环境下，北部湾银行储蓄存款呈现长期化以及定期化趋势，存款稳定性提升的同时，面临一定成本管控压力。截至 2024 年末，北部湾银行个人存款余额 1326.53 亿元，其中定期存款占比 78.13%。

个人贷款方面，北部湾银行通过搭建场景生态等方式，加大对自营消费贷款投放，并建立消费贷差异化定价机制，满足消费者多样化的金融需求。同时，北部湾银行积极落实住房按揭贷款相关政策要求，合理支持刚性和改善型住房需求，加大按揭贷款投放，且有序推进存量住房按揭贷款利率批量调整工作。但另一方面，近年来受宏观经济增速较缓、房地产市场低迷以及提前还款等因素影响，北部湾银行个人住房贷款规模有所下降，同时受个人信贷结构调整影响，信用卡以及合作贷款规模有所下降，叠加个人经营性贷款投放承压，导致整体个人贷款规模收缩，需关注个人信贷业务的发展情况。截至 2024 年末，北部湾银行个人贷款余额 656.80 亿元，其中个人住房贷款占比为 64.43%。

理财业务方面，近年来，北部湾银行持续提升理财品牌效应，落实监管要求，优化产品结构，同时加强投研能力，优化投资策略，丰富投资品种，满足客户多样化投资需求，全年发行特色化理财产品 238 期，发行产品包括社保卡专属理财、新客理财、节庆理财、定向专属理财等，加大地方金融服务力度。截至 2024 年末，公司自营理财业务市值 310.68 亿元。

3 金融市场业务

近年来，北部湾银行根据宏观形势变化及全行流动性等因素开展金融市场业务，同业及投资资产规模保持增长；投资品种向标准化产品倾斜，但仍持有一定规模的非标投资，需关注相关资产质量变化及后续投资策略变动情况。

同业业务方面，北部湾银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营需求等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。近年来，得益于储蓄存款规模较快增长，北部湾银行富余资金增多，同业资产规模有所增长，以买入返售金融资产、存放同业及其他金融机构款项和拆出资金为主，交易对手主要为境内商业银行和非银行金融机构。另一方面，在储

蓄存款较好增长的背景下，北部湾银行市场融入资金规模增速有所放缓，占负债总额的比重整体呈下降态势，市场融入资金以同业及其他金融机构存放款项和应付债券为主，其中应付债券由已发行的同业存单、金融债券以及次级债券构成。截至 2024 年末，北部湾银行同业资产净额 329.31 亿元，占资产总额的 6.33%；市场融入资金余额 1083.55 亿元，占负债总额的 22.47%。

投资业务方面，北部湾银行根据宏观经济形势、金融市场发展情况以及监管政策变化等制定并定期调整投资策略。近年来，北部湾银行不断提升投研能力，加强资产组合管理，优化资产配置和投资策略，投资资产规模保持增长，占资产总额的比重略有上升；投资策略逐步向债券、公募基金等标准化投资产品倾斜，债权融资计划、信托计划以及资产管理计划投资规模有所下降。北部湾银行债券投资由国债及政府债券、金融债券和企业债券构成；其中，金融债券主要为政策性银行债和商业银行债；企业债券发行主体以外部评级在 AA 及以上的广西自治区内城投企业和国有企业为主，所在行业主要为租赁及商务服务业、制造业、建筑业等。近年来，北部湾银行公募基金配置力度有所加大，主要为债券型基金，底层资产以利率债为主。近年来，北部湾银行所投资的资产管理计划和信托计划合计规模较为稳定，占投资资产总额的比重逐步下降，底层资产由债券、存款以及信贷类投资等构成，其中信贷类投资余额占比较高，融资主体以广西自治区内企业为主，最终投向行业主要为租赁和商务服务业、基础设施建设行业、建筑业和制造业等；债权融资计划规模及占比明显下降，底层主要为非标准化资产，最终投向行业主要为建筑业、制造业等行业。北部湾银行债权融资计划部分投向与贷款客户重合，投放的债权融资计划业务均遵循统一授信管理要求及大额风险暴露规定办理。近年来，北部湾银行加强“配置+交易”联动，加大市场活跃券投资及交易，投资收益保持增长；受市场利率下行及资本市场波动影响，其投资利息收入及公允价值变动损益有所波动；受上述因素共同影响，北部湾银行投资业务相关收益保持增长。2022－2024 年，北部湾银行分别实现投资收益 20.24 亿元、23.96 亿元以及 30.63 亿元，公允价值变动净损益-1.61 亿元、0.64 亿元以及-1.71 亿元，投资利息收入 43.00 亿元、51.62 亿元以及 47.38 亿元。

图表 5 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	541.95	758.78	744.45	40.38	48.36	42.35
其中：国债及政府债券	35.05	112.39	185.49	2.61	7.16	10.55
金融债券	212.80	248.96	226.76	15.85	15.87	12.90
公司债券	294.09	397.42	332.20	21.91	25.33	18.90
基金	332.45	360.58	572.85	24.77	22.98	32.59
债权融资计划	141.56	94.59	52.60	10.55	6.03	2.99
同业存单及理财	3.48	4.89	42.37	0.26	0.31	2.41
信托计划	38.56	60.44	59.97	2.87	3.85	3.41
资产管理计划	233.48	246.81	245.04	17.39	15.73	13.94
投资性房地产	0.18	0.15	0.12	0.01	0.01	0.01
其他	50.62	42.72	40.49	3.77	2.72	2.30
投资资产总额	**1342.28**	**1568.96**	**1757.89**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
加：应计利息	13.32	17.70	14.91	--	--	--
减：投资资产减值准备	4.85	4.95	4.13	--	--	--
投资资产净额	**1350.76**	**1581.71**	**1768.67**	--	--	--

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

七、财务分析

北部湾银行提供了 2022－2024 年合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022－2023 年合并财务报表进行审计，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2022－2023 年北部湾银行合并财务报表的合并范围包括田东北部湾村镇银行有限责任公司、宾阳北部湾村镇银行有限责任公司和岑溪市北部湾村镇银行有限责任公司；2024 年 12 月，北部湾银行吸收合并宾阳北部湾村镇银行有限责任公司并改制设立为广西北部湾银行宾阳支行，财务报表合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

近年来，北部湾银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，且贷款占比保持在 50%以上，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（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	191.99	200.29	249.51	4.61	4.25	4.79	4.32	24.57
同业资产	298.47	306.13	329.31	7.17	6.50	6.33	2.57	7.57
贷款及垫款净额	2238.18	2489.33	2783.68	53.74	52.84	53.49	11.22	11.82
投资资产	1350.76	1581.71	1768.67	32.43	33.57	33.99	17.10	11.82
其他类资产	85.50	133.82	72.55	2.05	2.84	1.39	56.52	-45.79
资产合计	**4164.91**	**4711.28**	**5203.71**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**13.12**	**10.45**

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

（1）贷款

近年来，北部湾银行信贷资产规模保持增长，面临的贷款行业及客户集中风险可控；不良贷款率处于同业较低水平，贷款拨备水平较充足；另一方面，小微企业及个人消费类贷款信用风险逐步暴露使其资产质量面临下迁压力，同时需关注房地产贷款、延展期贷款资产质量变化情况以及对其拨备水平的影响。

近年来，北部湾银行对实体经济支持力度较大，信贷投放规模保持增长，占资产总额的比重保持在 50%以上，2024 年末贷款和垫款净额 2783.68 亿元，占资产总额的 53.49%。贷款行业分布方面，北部湾银行深耕地方重点优势行业及特色行业，同时加强金融服务“五篇大文章”信贷支持力度，并限制“两高一剩”等行业准入，其贷款行业分布主要集中于批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、建筑业和房地产业，2024 年末上述前五大贷款行业占贷款总额的比重分别为 17.92%、17.53%、13.96%、5.05%和 4.60%，合计占比 59.06%。近年来，北部湾银行贷款行业结构稳定，行业集中度虽有所上升，但整体风险可控。房地产贷款方面，北部湾银行积极落实相关政策，精准对接城市房地产融资协调机制推送项目，支持城市房地产市场平稳健康发展，2024 年末房地产贷款余额有所增长，但占贷款总额的比重保持较低水平。但另一方面，在房地产市场持续低迷的背景下，部分大额房地产贷款风险有所暴露，个别经营性物业抵押贷款资产质量下迁，导致其房地产贷款不良率高于全行平均水平。截至 2024 年，北部湾银行包括个人按揭贷款在内的房地产业务不良贷款率为 1.98%。此外，作为区域性城商行，北部湾银行深耕地区经济，积极服务地方政府债务化解，投放了一定规模的地方平台、国有企业贷款，相关资产质量保持稳定。

贷款客户集中度方面，近年来，北部湾银行最大单一客户及最大十家客户贷款集中度均有所波动，2024 年末最大单一贷款客户和最大十家贷款客户贷款余额占资本净额的比重分别为6.48%和47.62%。北部湾银行前十大贷款客户以广西省内国有企业为主，行业分布主要涉及批发和零售业、租赁和商务服务业、金融业等，无不良或逾期贷款。同时，北部湾银行严格执行大额风险暴露相关要求，将大额风险暴露指标纳入限额管理，建立按季通报和超限预警机制，对大额风险暴露进行持续监测、预警和控制，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险基本可控。

信贷资产质量方面，近年来，受宏观经济增速较缓、房地产市场持续低迷等因素影响，北部湾银行部分客户经营受到一定冲击，个人客户收入来源收窄，小微企业、个人消费类贷款信用风险逐步暴露，贷款违约率有所增加，北部湾银行信用风险管理压力有所上升，逾期贷款规模及占比出现上升。针对上述情况，北部湾银行一方面加强信用风险管理，及时防范新增风险，夯实资产质量；另一方面，加快化解存量风险资产，通过综合运用自主清收、诉讼催收、担保代偿、呆账核销等方式，处置不良贷款。整体看，近年来北部湾银行不良贷款率基本保持在稳定水平，不良贷款率优于行业平均水平。2022－2024 年，北部湾银行分别核销不良贷款 17.63 亿元、24.88 亿元和 13.79 亿元。从不良贷款的行业分布及类型来看，北部湾银行不良贷款主要集中在批发零售业、房地产业、农林牧渔业，贷款类型以民营小微企业、个人经营贷款和消费类贷款为主。从五级分类划分标准来看，北部湾银行将本金或利息逾期 90 天以内的贷款划分为关注类，将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，不良贷款和关注类贷款合计规模显著高于逾期贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 97.66%。对于展期及借新还旧类贷款，北部湾银行按重组贷款要求下调五级分类；对于无还本续贷类贷款，北部湾银行根据监管相关要求，不因续贷单独下调风险分类。截至 2024 年末，北部湾银行无还本续贷余额约 165.88 亿元，五级分类以正常类为主。从贷款拨备情况来看，近年来，北部湾银行保持一定的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所波动，但仍处于较充足水平。

图表 7 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	2215.59	2472.66	2769.00	96.99	97.13	96.86
关注	40.12	36.61	48.88	1.76	1.44	1.71
次级	19.00	22.56	15.43	0.83	0.88	0.54
可疑	5.96	7.35	13.94	0.26	0.29	0.49
损失	3.65	6.59	11.48	0.16	0.26	0.40
贷款合计	**2284.32**	**2545.76**	**2858.72**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良贷款	**28.61**	**36.49**	**40.84**	**1.25**	**1.43**	**1.43**
逾期贷款	**23.66**	**38.59**	**54.44**	**1.04**	**1.52**	**1.90**
贷款拨备率	--	--	--	**2.50**	**2.58**	**2.99**
拨备覆盖率	--	--	--	**199.74**	**180.33**	**209.43**
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	**53.87**	**58.97**	**97.66**

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

近年来，北部湾银行同业资产面临的信用风险可控；投资资产中个别资产管理计划发生违约，截至 2024 年末，违约资产余额较小，但仍需对存量非标资产信用风险管理保持关注。

近年来，北部湾银行同业资产规模保持增长。截至 2024 年末，北部湾银行同业资产净额 329.31 亿元，其中，买入返售金融资产 135.27 亿元，标的主要为债券；存放同业及其他金融机构款项 84.36 亿元，主要为存放境内银行；拆出资金 109.68 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，北部湾银行同业资产均处于阶段一，同业资产减值准备余额 0.27 亿元。整体看，北部湾银行同业资产面临的信用风险可控。

近年来，北部湾银行投资资产规模保持增长，占资产总额的比重有所提升。从会计科目来看，北部湾银行投资资产主要由债权投资、交易性金融资产和其他债权投资组成。截至 2024 年末，北部湾银行债权投资、交易性金融资产和其他债权投资分别占投资资产净额的 42.80%、46.55%和 10.61%。投资资产质量方面，北部湾银行对全部资产进行五级分类，并对非标投资进行全行统一授信。从投资资产五级分类来看，近年来，北部湾银行加强对投资资产信用风险管理，加大对违约非标资产的处置力度，截至 2024 末，北部湾银行债权投资、其他债权投资均处于第一阶段，针对债权投资及其他债权投资计提减值准备余额 4.30 亿元。从业务成本余额口径来看，截至 2024 年末，投资资产中不良资产余额 1.73 亿元，业务品种要为资产管理计划，底层资产主要涉及金融业及房地产业，对此，北部湾银行持续跟进底层资产状况，推进清收处置工作。整体看，截至 2024 年末，北部湾银行投资资产中违约资产余额较小，但未来仍需对存量非标资产的信用管理情况保持关注。

（3）表外业务

北部湾银行表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。北部湾银行担保类表外业务主要为银行承兑汇票和信用证等，北部湾银行将担保类表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并将表外项目敞口部分纳入集中度限额管理。截至 2024 年末，北部湾银行表外信贷承诺业务合计余额为 1319.59 亿元。其中，银行承兑汇票余额 693.47 亿元，开出信用证余额为 303.50 亿元，贷款承诺为 309.95 亿元，其余主要开出保函。

2 负债结构及流动性

近年来，北部湾银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款和市场融入资金为主，储蓄存款占比持续提升，存款结构有所优化；流动性指标均处于合理水平，但其仍持有一定规模的非标投资，对其流动性管理带来的压力需保持关注。

图表 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	961.88	1077.12	1083.55	24.67	24.69	22.47	11.98	0.60
客户存款	2714.76	3067.94	3453.69	69.63	70.31	71.63	13.01	12.57
其中：储蓄存款	908.03	1091.50	1326.53	23.29	25.02	27.51	20.21	21.53
其他负债	222.10	218.22	284.25	5.70	5.00	5.90	-1.75	30.26
负债合计	**3898.73**	**4363.27**	**4821.49**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**11.92**	**10.50**

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

北部湾银行综合考虑流动性、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单、金融债券和次级债券的发行以及同业存放等。近年来，北部湾银行市场融入资金规模持续增长，占负债总额的比重整体呈下降态势。截至 2024 年末，北部湾银行市场融入资金规模 1083.55 亿元。其中，应付债券 839.69 亿元，含应付已发行同业存单 661.84 亿元、金融债券 155.00 亿元和次级债券 20.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项 180.39 亿元，主要为境内银行及非银金融机构存放款项；卖出回购金融资产款 27.00 亿元，标的主要为债券；其余主要为境内银行的拆入资金。

客户存款是北部湾银行最主要的负债来源，近年来，北部湾银行客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2024 年末，北部湾银行储蓄存款占负债总额的比重为 27.51%，占比持续小幅提升，存款结构有所优化；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的比重为 58.81%，占比有所上升，存款稳定性提升的同时面临一定成本管控压力。

近年来，北部湾银行相关流动性指标均处于合理水平。2023 年，受短期资产负债结构调整，北部湾银行流动性覆盖率有所下降，但仍高于监管要求。另一方面，北部湾银行仍持有一定规模的信托、资产管理以及债权融资计划，对流动性风险管理提出更高要求。

图表 9 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	54.17	55.93	66.37
流动性覆盖率（%）	906.25	321.45	398.26
净稳定资金比例（%）	106.59	104.14	104.38

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，北部湾银行营业收入保持增长，但其净息差持续收窄，同时较大规模的信用减值计提对其盈利实现造成一定负面影响，盈利能力有所弱化，未来需关注其盈利能力变动情况。

图表 10 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	85.44	98.38	102.41
其中：利息净收入（亿元）	63.29	68.76	68.75
手续费及佣金净收入（亿元）	2.69	3.53	3.78
投资收益（亿元）	20.24	23.96	30.63
公允价值变动损益（亿元）	-1.61	0.64	-1.71
营业支出（亿元）	55.38	63.40	64.95
其中：业务及管理费（亿元）	27.23	29.69	31.83
信用/资产减值损失（亿元）	27.08	32.49	31.59
拨备前利润总额（亿元）	57.09	67.12	68.14
净利润（亿元）	25.34	29.08	31.12
净息差（%）	1.95	1.84	1.67

成本收入比（%）	31.91	30.22	31.11
拨备前资产收益率（%）	1.47	1.51	1.37
平均资产收益率（%）	0.65	0.66	0.63
平均净资产收益率（%）	10.11	9.47	8.52

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

北部湾银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为北部湾银行最主要的收入来源。北部湾银行利息净收入规模变动主要受规模及利率变动因素影响，近年来，受利率下行影响，其利息净收入增长面临一定压力。2023 年，得益于生息资产规模增长以及资产结构的优化，北部湾银行利息净收入保持增长。2024 年，得益于信贷规模的增长，北部湾银行贷款利息收入保持增长，但受市场利率下行影响，其投资利息收入有所减少，生息资产平均年化收益率下降 0.35 个百分点至 4.48%；同时受负债规模增长以及负债成本较为刚性影响，其利息支出保持增长，计息负债平均年化成本率下降 0.24 个百分点至 2.49%；整体看，生息资产收益率下降幅度高于计息负债成本率下降幅度，净息差水平持续收窄；受上述因素共同影响，北部湾银行利息净收入基本与上年持平，全年实现利息净收入 68.75 亿元，占营业收入的 67.13%。

北部湾银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务。近年来，得益于代理业务收入及结算业务收入的增长，北部湾银行手续费及佣金净收入保持增长。受交易性金融资产公允价值变动影响，北部湾银行公允价值变动收益呈现一定波动。投资收益方面，北部湾银行投资收益主要由交易性金融工具投资收益组成。近年来，得益于交易性金融资产投资规模的增长以及投资交易能力的提升，北部湾银行投资收益持续增长，2024 年实现投资收益 30.63 亿元，占营业收入的 29.91%。整体看，在利率持续下行背景下，北部湾银行非息收入保持增长，对营业收入的贡献度有所提升。

北部湾银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。近年来，随着业务规模的扩大，北部湾银行业务及管理费持续增长，成本收入比有所波动，成本控制能力仍有提升空间；在宏观经济增速较缓的背景下，北部湾银行信用风险管理压力上升，整体贷款减值准备计提力度较大。2024 年，北部湾银行减值损失合计 31.59 亿元，其中贷款减值损失 33.25 亿元；主要受债权投资信用减值准备有所转回影响，全年金融投资资产减值损失转回 0.75 亿元。

从盈利水平看，近年来，在息差收窄背景下，北部湾银行利息净收入增长面临压力，在非息收入持续增长的带动下，其净利润保持增长。整体看，北部湾银行净息差持续收窄，同时较大规模的信用减值计提对其盈利实现造成一定负面影响，盈利能力有所弱化，未来需关注其盈利能力变动情况。

与所选银行比较，北部湾银行营业收入及净利润水平处于中游水平，平均资产收益率和平均净资产收益率相比于所选银行位于前列，盈利表现尚可；但考虑到其净息差呈收窄态势，仍需关注其未来盈利能力的变化情况。

图表 11 • 同行业公司盈利情况对比

对比指标	北部湾银行	晋商银行	西安银行	贵州银行
营业收入（亿元）	102.41	57.91	81.90	124.18
净利润（亿元）	31.12	17.50	25.61	37.79
平均资产收益率（%）	0.63	0.47	0.56	0.65
平均净资产收益率（%）	8.52	6.81	8.16	7.85

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，北部湾银行主要通过利润留存、增资扩股以及发行资本债券的方式补充资本，业务的持续发展对其资本形成一定消耗，其资本充足率指标有所波动，核心资本仍面临一定的补充压力。

近年来，北部湾银行完成多次增资扩股，一定程度上对核心资本进行补充；此外，2022－2024 年，北部湾银行合计发行无固定期限资本债券 35 亿元，对其他一级资本进行补充，整体资本水平有所提升。2022－2024 年，北部湾银行分别分配上一年度现金股利 6.90 亿元、8.77 亿元以及 10.00 亿元，现金股利的分配对资本充足性产生一定负面影响。截至 2024 年末，北部湾银行股东权益合计 382.22 亿元，其中实收资本 100.00 亿元、其他权益工具 65.00 亿元、资本公积 88.45 亿元、一般风险准备 61.21 亿元。

近年来，北部湾银行业务持续发展推动其风险加权资产规模持续增长，风险资产系数亦有所增长。资本充足性方面，2022－2023 年，北部湾银行实施新一轮增资扩股，进一步夯实资本基础，截至 2023 年末，北部湾银行已收到本轮增资的全部投资款，合

计 53.00 亿元，其中计入实收资本 20.00 亿元，计入资本公积 33.00 亿元，已完成验资工作，并于 2024 年 4 月完成工商信息变更。2023 年，得益于增资扩股工作的完成以及永续债的发行，北部湾银行资本充足率指标有所回升；2024 年，业务的持续发展对其资本形成一定消耗，资本充足率指标下滑，核心资本仍面临一定的补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额	224.84	295.39	314.00
一级资本净额	269.96	350.48	384.09
资本净额	338.83	420.04	445.36
风险加权资产余额（亿元）	2731.42	3114.81	3494.41
风险资产系数（%）	65.58	66.11	67.15
股东权益/资产总额（%）	6.39	7.39	7.35
资本充足率（%）	12.40	13.49	12.75
一级资本充足率（%）	9.88	11.25	10.99
核心一级资本充足率（%）	8.23	9.48	8.99

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

八、ESG 分析

北部湾银行积极履行社会责任，助力乡村振兴、保护消费者权益，同时积极建设绿色金融体系，发展绿色金融、推进绿色运营。整体来看，目前北部湾银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，北部湾银行积极落实“双碳”战略目标及绿色金融发展要求，践行 ESG 理念，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，积极建设绿色金融体系；一方面通过创新绿色产品、加大对绿色领域资源投放等方式发展绿色金融业务，另一方面推进运营绿色低碳转型，提升运营节能质效，减少温室气体排放。截至 2024 年末，北部湾银行绿色信贷余额 296.47 亿元，较年初增长 32.83%；绿色信贷客户数较年初增长 51.81%。

社会责任方面，北部湾银行以产业帮扶为基础，以普惠金融为抓手，加大对“三农”领域的支持力度，延伸金融服务触角，营业网点覆盖全区 65 个县域，覆盖率达 93%，同时创新乡村振兴产品和服务，截至 2024 年末，北部湾银行涉农贷款余额 406.78 亿元；普惠型小微企业贷款余额 331.98 亿元，同比增幅 20.51%，有贷户数 17723 户，服务乡村振兴效能及普惠金融能力持续提升。消费者权益保护方面，北部湾银行坚持以“客户为中心”，不断健全消费者权益保护体制机制，保障金融消费者合法权益。

北部湾银行公司治理运行情况良好，ESG 信息披露完善，并持续推动健全 ESG 治理架构，完善相关治理制度和机制，整体 ESG 表现较好。

九、外部支持

广西自治区位于中国华南地区西部，是西南地区最便捷的出海口和中国面向东盟开放合作的重点地区，近年来，广西自治区经济持续发展，2022－2024 年，广西壮族自治区地区生产总值增速分别为 2.9%、4.1%和 4.2%。2024 年，广西自治区实现地区生产总值 28649.40 亿元，实现一般公共预算收入 1837.32 亿元，对北部湾银行有一定的支持能力。

北部湾银行在广西自治区内设立了一级分支机构 14 家，作为区域性商业银行，北部湾银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在广西自治区金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

十、债券偿还能力分析

北部湾银行本期债券的发行规模为 35 亿元。本期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；本期债券与北部湾银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非北部湾银行进入破产清算程序，投资者不能要求北部湾银行加速偿还本期债券的本金和利息。

截至本报告出具日，北部湾银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 155 亿元、二级资本债券本金 20 亿元。假设本期债券发行规模为 35 亿元，以 2024 年末财务数据为基础，北部湾银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对金融债本金、二级资本债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项　目	发行前	发行后
金融债本金+二级资本债券本金（亿元）	175.00	210.00
合格优质流动性资产/（金融债本金+二级资本债券本金）（倍）	3.79	3.16
股东权益/（金融债本金+二级资本债券本金）（倍）	2.18	1.82
净利润/（金融债本金+二级资本债券本金）（倍）	0.18	0.15

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

从资产端来看，北部湾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，贷款拨备处于较充足水平；但其持有一定规模的信托、资产管理以及债权融资计划，对信用风险管理及流动性管理提出更高要求。从负债端来看，北部湾银行储蓄存款占负债总额的比重提升，核心负债稳定性有所改善。整体看，本期债券的发行对北部湾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尚可；联合资信认为北部湾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很低。

十一、评级结论

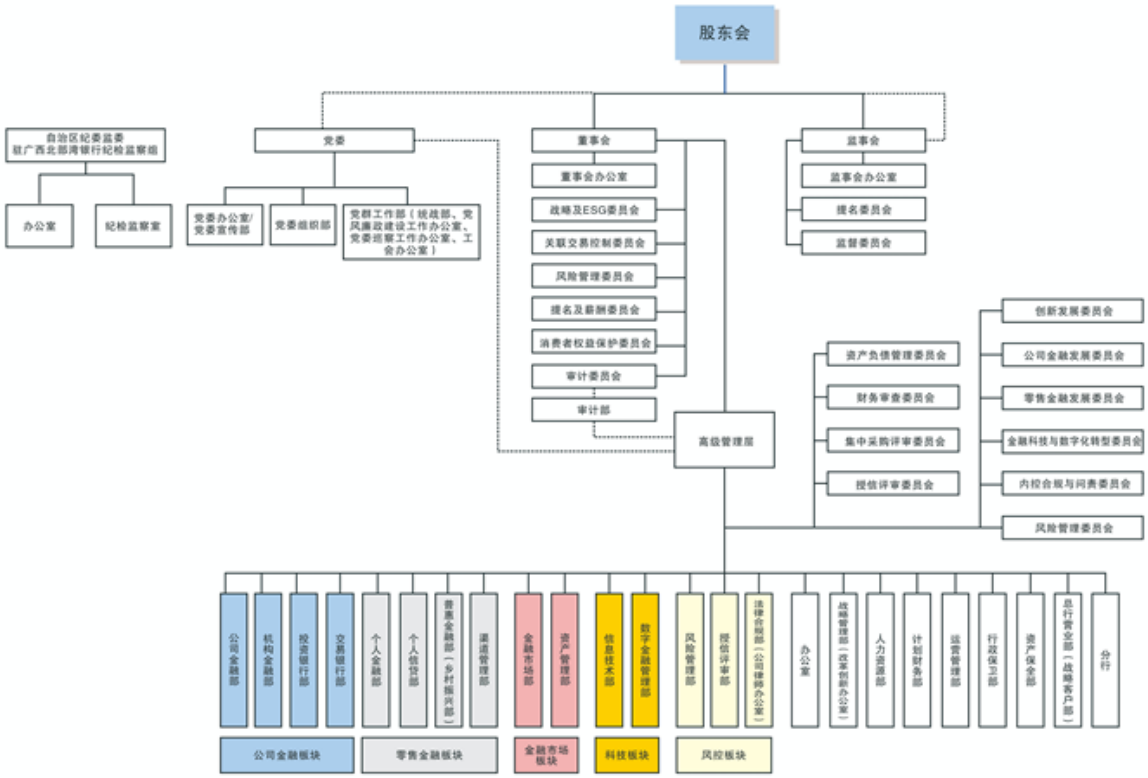
基于对北部湾银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定北部湾银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AA^{+}，评级展望为稳定。

附件 1　北部湾银行前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
广西投资集团金融控股有限公司	国有法人	13.97%
巨人投资有限公司	境内非国有法人	5.64%
广西出版传媒集团有限公司	国有法人	5.00%
广西产投资本运营集团有限公司	国有法人	4.80%
广西柳州钢铁集团有限公司	国有法人	4.31%
广西桂冠电力股份有限公司	国有法人	3.30%
广西贵港市港盛投资有限公司	国有法人	3.15%
广西宏桂资本运营集团有限公司	国有法人	3.02%
广西荣和企业集团有限责任公司	境内非国有法人	3.01%
广西交通投资集团有限公司	国有法人	3.00%

资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

附件 2　北部湾银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据北部湾银行年度报告整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

广西北部湾银行股份有限公司（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。