



# 桂林银行股份有限公司

## 2024 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 3258 号

---

## 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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2024 年 7 月 30 日

## 本次跟踪发行人及评级结果

桂林银行股份有限公司

AAA/稳定

## 本次跟踪债项及评级结果

“19 桂林银行二级 02”、“20 桂林银行永续债”

AA<sup>+</sup>

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于桂林银行股份有限公司（以下称“桂林银行”或“该行”）作为广西壮族自治区规模最大的地方法人银行在当地金融体系中具有重要地位、业务结构持续改善且发展空间持续扩大、增资扩股提升资本实力以及存款结构有所改善等信用优势。同时中诚信国际也关注到桂林银行面临的诸多挑战，包括盈利能力提升和资产质量面临一定压力、流动性风险管理水平有待进一步提升等。此外，本次评级也考虑了广西壮族自治区（以下称“广西自治区”）和桂林市政府对该行的支持。

## 评级展望

中诚信国际认为，桂林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；竞争加剧导致市场地位下降；外部支持减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

## 正 面

- 作为广西自治区规模最大的地方法人银行，存、贷款在广西自治区和桂林市的市场份额位居前列，在当地金融体系中具有重要地位，在资本补充、业务拓展等方面得到广西自治区和桂林市政府的大力支持
- 广西自治区持续推动产业转型升级，扩大与东盟国家的对外开放合作，各项经济指标持续增长，为该行展业提供稳定的经济环境
- 零售转型推动业务结构有所改善，县域业务实现较快增长，机构网点不断增加，业务发展空间持续拓展，客户基础稳步壮大，在广西自治区具有较强竞争力
- 增资扩股提升资本实力，为业务发展和综合竞争力提升奠定良好基础
- 个人存款增长较快，存款结构持续改善

## 关 注

- 在宏观经济不确定性、利率下行和同业竞争加剧等因素影响下，盈利能力仍有待提升
- 资产投放行业集中度相对较高，宏观经济复苏不及预期背景下不良贷款有所增加，部分金融投资出现风险，未来资产质量仍面临一定下行压力
- 高流动性资产储备仍需增加，流动性风险管理水平有待进一步提升

项目负责人：陈雅雯 ywchen@ccxi.com.cn

项目组成员：唐湔毅 hytang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

桂林银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	4,425.58	4,971.08	5,426.40
总资本（亿元）	262.11	376.25	392.75
不良贷款余额（亿元）	41.56	45.86	53.60
净营业收入（亿元）	95.12	102.95	114.93
拨备前利润（亿元）	59.56	59.60	67.62
净利润（亿元）	14.48	17.28	21.93
净息差(%)	--	1.96	2.15
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.05	1.82	1.77
平均资本回报率(%)	5.65	5.41	5.70
成本收入比(%)	35.70	40.29	39.74
不良贷款率(%)	1.69	1.59	1.65
不良贷款拨备覆盖率(%)	142.57	142.97	145.85
资本充足率(%)	11.75	12.73	12.07

注：1.金融投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，存放中央银行款项、对同业债权、金融投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、应付债券均含应计利息，贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量的贷款及垫款损失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及垫款损失准备；2.受会计政策变更影响，自 2021 年起风险加权资产与以前年度不具有可比性，因此 2021 年平均风险加权资产指标为 2021 年末风险加权资产；3.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；4.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；5.中诚信国际基于桂林银行提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年和 2022 年财务报告、经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 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 2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期末数；6.本报告成本收入比计算公式中业务及管理费用不含其他业务成本，平均资本回报率计算公式中总资本未扣除永续债，2021-2023 年末拨备覆盖率为审计合并口径，上述指标与桂林银行年度报告披露口径存在一定差异。

## 同行业比较（2023 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (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 (%)
贵州银行	5,767.86	484.18	3,493.79	3,319.49	36.53	1.68	13.30
<b>桂林银行</b>	<b>5,426.40</b>	<b>392.75</b>	<b>3,786.48</b>	<b>3,247.77</b>	<b>21.93</b>	<b>1.65</b>	<b>12.07</b>
湖南银行	5,031.16	376.43	2,995.04	2,845.81	33.03	1.75	12.20
兰州银行	4,534.11	332.82	3,285.82	2,451.77	19.13	1.73	11.12

注：贵州银行系“贵州银行股份有限公司”的简称；湖南银行系“湖南银行股份有限公司”的简称；兰州银行系“兰州银行股份有限公司”的简称。上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

债项简称	本次债 项评级 结果	上次债 项评级 结果	上次评级有效期	发行金额/债券 余额 (亿元)	存续期	特殊条款
19 桂林银行二级 02	AA+	AA+	2023/07/03 至本报告出具日	10.00/10.00	2019/09/24~2029/09/24 (5+5)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序
20 桂林银行永续债	AA+	AA+	2023/07/03 至本报告出具日	32.00/32.00	2020/03/31~2025/03/31 (5+N)	有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
桂林银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/14 至本报告出具日

## ● 评级模型

桂林银行股份有限公司评级模型打分  
(C230100\_2023\_04\_2024\_01)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

### 注：

**调整项：**增资扩股募集资金规模较大，推动资本实力显著提升，为未来业务发展和综合竞争力提升奠定良好基础，对该行信用水平有提升作用。

**外部支持：**广西壮族自治区和桂林市近年来经济稳步发展。考虑到地方政府对该行的持股比例、支持记录以及该行在当地金融体系中的重要性，中诚信国际认为广西壮族自治区和桂林市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对桂林银行给予支持。

**方法论：**中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100\_2023\_04

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

### 行业概况

宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

### 区域经济环境

桂林银行是广西壮族自治区规模最大的地方法人银行，近年来机构网点不断增加，业务发展空间持续扩大，存贷款市场份额位居前列；广西壮族自治区持续推动主导产业转型升级，加快培育新兴产业，积极扩大对外开放合作，各项经济指标保持增长，金融服务覆盖面不断提升，但未来仍需关注地方政府债务化解情况

作为地方法人银行，桂林银行深耕本地市场，服务广西壮族自治区地方经济发展，截至 2023 年末，该行是广西自治区规模最大的地方法人银行，存、贷款在广西自治区的市场份额分别为 8.53% 和 6.01%，分别位列第五位和第七位；在桂林市的市场份额分别为 23.99% 和 21.70%，均位列第二位。近年来该行稳步推进“市-县-乡-村”四级网点布局，分支机构已拓展至桂林、南宁、柳州、梧州、北海等 12 个地市及其下辖县域和乡村，并在广西自治区和深圳市共发起设立 7 家村镇银行，经营范围持续扩大。截至 2023 年末，该行下设各类机构网点 855 个，网点数量不断增加，已基本覆盖广西自治区。从区域来看，截至 2023 年末，该行桂林以外地区存款在总存款中占比 67.53%（单体口径，下同），桂林以外地区贷款在总贷款中占比 70.31%。

广西壮族自治区位于我国南部，东连广东省，南临北部湾，西南与越南接壤，是我国与东盟之间唯一既有陆地接壤又有海上通道的省区，是华南通向西南的重要枢纽。广西壮族自治区矿产资源较为丰富，依托于当地自然资源禀赋和承接东部地区产业转移机遇，重点发展以铝为主的有色金属产业、以中型轿车为主的汽车产业、以制糖为主的食物产业、以炼油为主的石化产业、以钢铁为主的冶金产业、以工程机械为主的机械产业和以电源建设为主的电力产业，近年来该区持续推动传统产业转型升级，实施“双百双新”和“千企技改”项目，加快培育新一代信息技术、新能源及智能汽车、高端装备制造、节能环保、海洋装备、先进新材料、生物医药等战略性新兴产业，产业结构持续优化。广西壮族自治区港口资源丰富，近年来该区借助沿边临港产业园区建设机遇，推进中国—东盟产业合作区、中国（广西）自由贸易试验区等国家级重大开放平台建设，加强与东盟国家和“一带一路”沿线国家在通道物流、跨境金融、跨境旅游等方面的合作，进出口总额持续增长，对外开放水平不断提高。此外，当地利用自然人文资源优势发展旅游业，加快建



设广西世界旅游目的地和桂林世界级旅游城市，2023 年接待国内游客 8.49 亿人次，实现国内旅游收入 9,211.17 亿元。近年来广西壮族自治区银行业持续发展，当地银行机构包括国有银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行等，金融覆盖面不断提升。2023 年广西壮族自治区出台“一揽子化债”方案，考虑到该区域城投企业整体财务杠杆水平偏高，区域差异较大，未来仍需持续关注地方政府债务的化解情况。

表 1：2021-2023 年广西壮族自治区主要经济和金融发展指标

指标	2021	2022	2023
地区生产总值（亿元）	24,740.86	26,300.87	27,202.39
地区生产总值增速(%)	7.5	2.9	4.1
人均地区生产总值（元）	49,206	52,164	54,005
金融机构本外币存款余额（亿元）	36,879.44	40,212.38	44,067.20
金融机构本外币贷款余额（亿元）	39,851.13	44,689.79	49,773.05

资料来源：广西壮族自治区统计局，中诚信国际整理

## 财务状况

**中诚信国际认为，该行净利润保持较快增长，存款结构有所改善，但盈利能力和流动性风险管理水平仍有待提升，资本充足水平有所下降，未来资产质量仍面临一定下行压力**

### 盈利能力

**盈利资产规模增长和息差上升推动净利润保持较快增长，但非息收入波动和拨备计提压力对盈利造成不利影响，整体盈利能力仍有待提升**

2023 年以来桂林银行业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。该行定位于服务当地中小企业，贷款溢价水平较高，受信贷资产占比上升、存款利率下调和存款结构优化等因素影响，2023 年该行净息差上升至 2.15%<sup>1</sup>，净利息收入同比增长 20.58%。非利息净收入方面，2023 年该行理财业务规模下降导致相关手续费收入减少，同时与第三方平台合作发放的互联网贷款业务规模增加推动手续费支出上升，该行手续费及佣金净收入有所减少；此外，“桂惠贷”财政贴息收入下降导致其他收益下降，该行非利息净收入同比减少 37.55%。受上述因素共同影响，2023 年该行净营业收入同比增长 11.63%。

经营效率方面，随着业务下沉至县域和零售转型逐步推进，2023 年该行网点建设、信息技术、人员队伍建设等支出增长推动业务及管理费用增加，得益于净营业收入稳步增长，该行成本收入比有所下降，拨备前利润同比增长 13.46%；拨备前利润/平均风险加权资产略有下降。拨备计提方面，由于非标投资规模下降，该行非信贷资产减值损失计提规模有所减少；随着不良贷款余额增加，2023 年该行加大贷款拨备计提力度以增强风险抵御能力；全年拨备费用同比增长 6.57%，在拨备前利润中的占比为 62.92%，仍面临拨备计提压力。在上述因素的共同作用下，2023 年该行净利润同比大幅增长 26.92%；平均资本回报率和平均资产回报率分别上升至 5.70%和 0.42%，但整体盈利能力仍有待提升。未来该行盈利仍然受到不良资产存在下行压力、息差面临收窄压力、非息收入增长存在不确定性等不利因素的影响。

<sup>1</sup> 净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]。

表 2：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	95.12	102.95	114.93
拨备前利润	59.56	59.60	67.62
净利润	14.48	17.28	21.93
净息差(%)	--	1.96	2.15
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.05	1.82	1.77
成本收入比(%)	35.70	40.29	39.74
平均资本回报率(%)	5.65	5.41	5.70
平均资产回报率(%)	0.35	0.37	0.42

资料来源：桂林银行，中诚信国际整理

## 资产质量

**受宏观经济复苏不及预期等因素影响，不良贷款有所增加，贷款行业集中度相对较高，部分金融投资出现风险，仍需关注未来资产质量迁徙情况**

从资产结构上看，截至 2023 年末，桂林银行信贷资产净额、对央行和同业债权、金融投资分别占总资产的 58.95%、9.71%和 29.28%。该行同业资产交易对手方主要为国有银行、股份制银行和主体级别 AA 级及以上城商行，截至 2023 年末，同业资产均处于预期信用损失模型“第一阶段”。

金融投资方面，2023 年以来该行继续优化投资结构，出于安全性和免税收益等因素考虑，该行加大政府债配置力度，同时增加企业债投资以支持分支机构信贷客户的综合融资需求，并根据监管要求持续压降非标投资规模。该行金融投资中安全性较好的政府债、政策性金融债和金融机构债合计占比接近 40%，其中金融机构债发行方主体级别主要为 AA<sup>+</sup>级及以上；企业债发行方主要为广西壮族自治区内该行信贷客户，外部级别主要为 AA 级及以上；资管计划、信托计划和债权融资计划底层资产主要投向广西壮族自治区内企业，以分支机构信贷客户为主，该行参照贷款审批程序进行审批，纳入全行统一授信管理，分支机构定期进行实地检查并出具投后报告；基金投资中货币基金占比 32.67%，债券基金占比 67.33%，底层资产主要为利率债；其余为少量资产支持证券和股权投资等。截至 2023 年末，该行金融投资中关注类余额较年初减少 1.34 亿元至 32.16 亿元，不良类余额较年初减少 3.76 亿元至 14.29 亿元，实际用款人主要为广西区内房地产企业和旅游企业，多数为该行分支机构信贷客户；已出现逾期但划分为正常类的投资资产余额占比为 1.58%。该行积极参与债委会、司法诉讼以推进资产重组与处置。截至 2023 年末，债权投资和其他债权投资减值准备余额为 16.61 亿元。总体来看，该行部分投资资产发生风险，未来仍需加大风险资产化解和减值准备计提力度，以应对可能的损失。

表 3：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	328.91	25.09	375.71	26.27	570.01	35.87
政策性银行债券	49.63	3.79	42.55	2.98	25.75	1.62
银行及其他金融 机构债券	12.20	0.93	26.30	1.84	25.80	1.62



企业债券	351.23	26.79	413.84	28.94	436.19	27.45
同业存单	11.62	0.89	2.92	0.20	0.00	0.00
资产支持证券	1.79	0.14	1.58	0.11	1.58	0.10
基金投资	134.59	10.27	174.09	12.17	185.98	11.70
资管计划和信托	253.04	19.30	240.46	16.81	228.96	14.41
计划投资						
债权融资计划	176.53	13.47	155.26	10.86	106.26	6.69
其他投资	1.13	0.09	1.18	0.08	1.18	0.07
股权投资	0.23	0.02	0.00	0.00	0.18	0.01
债权投资减值准 备	(32.57)	--	(27.29)	--	(16.59)	--
应计利息	22.58	1.72	23.47	1.64	23.70	1.49
<b>金融投资</b>	<b>1,310.91</b>	<b>100.00</b>	<b>1,430.06</b>	<b>100.00</b>	<b>1,589.01</b>	<b>100.00</b>

资料来源：桂林银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行定位于服务地方经济发展，信贷业务在广西壮族自治区具有较强竞争力，与区内机构客户和企业客户形成了较为深厚的合作关系，贷款业务以对公贷款为主，在总贷款中占比70%左右。2023 年以来，桂林银行继续围绕广西自治区重大项目建设，强化对广西工业和基础设施领域的融资保障，累计支持广西重大项目建设 587 个，授信总规模 1,093.68 亿元；同时该行继续下沉金融服务重心，加大县域业务拓展力度，围绕各县资源禀赋和特色产业制定“一县一策”、“一村一产”方案，重点支持当地龙头企业和民营小微企业信贷需求；此外，该行围绕区内重点园区和特色优势产业集群，持续完善供应链金融服务，并运用“桂惠贷”、支小再贷款等政策工具倾斜资源支持小微企业的融资需求；在以上因素推动下，2023 年该行对公贷款稳定增长。个人贷款方面，2023 年该行继续推动零售转型，深耕客群精细化管理，聚焦有效户、价值户提升，同时不断下沉金融服务，提升县域品牌影响力，个人经营贷款稳步增长；该行针对存款客户、公积金客户和代发客户等优质客户大力推广线上消费贷款产品，围绕多元化消费场景开展营销活动，并适当增加互联网贷款投放，消费贷款实现较快增长；但受居民购房需求下降和部分客户提前还款影响，该行住房贷款余额有所下降，整体个人贷款增速有所放缓。

表 4：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	1,728.91	70.31	20.22	1,981.07	68.82	14.59	2,289.77	70.50	15.58
个人贷款	729.90	29.69	14.10	897.75	31.18	23.00	958.00	29.50	6.71

资料来源：桂林银行，中诚信国际整理

信贷资产质量方面，2023 年以来受宏观经济复苏不及预期等因素影响，该行部分批发零售业、制造业和住宿餐饮业中小微客户经营承压，同时房地产行业波动导致部分房地产和建筑企业现金流较为紧张；此外，居民收入下降和共债风险上升导致该行信用卡和线上消费贷款风险有所暴露。为稳定资产质量，该行持续强化贷前审核、贷中监测和贷后管理，保持较大的不良贷款处置力度。截至 2023 年末，该行不良贷款余额较年初增加 7.74 亿元，不良率较年初上升 0.06 个百分点。该行存量不良贷款主要集中在批发零售业、制造业和农林牧渔业。此外，针对部分出现短期资金周转困难但尚在生产经营的客户，该行为其办理展期、借新还旧、无还本续贷和延期还本付息业务，由于部分小微企业复工复产后生产经营压力尚未缓解，截至 2023 年末，上述贷款余额为 228.86

亿元，在总贷款中占比 7.78%，其中关注贷款 15.71 亿元、不良贷款 10.10 亿元。考虑到上述贷款在经济复苏缓慢环境中易转化为不良贷款，未来该行资产质量仍面临一定下行压力。

拨备覆盖方面，由于加大拨备计提力度，截至 2023 年末，该行拨备覆盖率上升至 145.85%，符合监管要求；随着不良贷款增加，不良贷款/（资本+贷款损失准备）有所上升。考虑到该行资产质量面临一定下行压力，未来仍需保持较大的拨备计提力度以提高风险抵御能力。

表 5：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	2,380.57	96.66	2,792.89	96.95	3,135.93	96.53
关注	40.67	1.65	41.97	1.46	58.96	1.82
次级	21.34	0.87	25.34	0.88	32.97	1.01
可疑	11.63	0.47	10.75	0.37	10.41	0.32
损失	8.58	0.35	9.76	0.34	10.23	0.31
客户贷款总计	2,462.80	100.00	2,880.71	100.00	3,248.49	100.00
不良贷款余额	41.56		45.86		53.60	
不良贷款比率(%)	1.69		1.59		1.65	

注：贷款五级分类数据为上报监管合并口径；若总数与各分项数值之和尾数不一致为四舍五入原因造成。

资料来源：桂林银行，中诚信国际整理

从贷款行业投向来看，受当地资源禀赋和经济结构特征的影响，该行对公贷款主要投向制造业、批发零售业、租赁和商务服务业，截至 2023 年末，三者分别在总贷款中占比 20.37%、9.86%和 9.36%，房地产业、建筑业及个人住房贷款在总贷款中合计占比 21.20%。整体来看，该行房地产行业风险敞口较大且存量资产中已部分暴露风险，未来房地产行业信用风险存在一定不确定性，相关资产风险需保持关注。政府融资平台方面，截至 2023 年末，该行表内政信业务贷款为 168.99 亿元，在总贷款中占比 5.20%，五级分类均为正常类；考虑到该行部分企业债和非标投资也投向房地产业和政信类业务，相关行业敞口相对较大。从贷款客户集中度来看，截至 2023 年末，该行最大单一客户贷款和最大十家客户贷款合计占资本净额的比例分别为 6.20%和 37.56%。从贷款担保方式来看，该行以发放抵押贷款为主，截至 2023 年末，抵押贷款在总贷款中占比 43.00%，抵押物主要为房产和土地，虽然抵押方式有助于缓释信用风险，但也加大了该行在房地产行业的风险敞口，经济复苏缓慢环境需关注抵押物处置变现的能力；质押贷款占比 10.61%，质押物主要为存单、应收账款和股权；保证贷款在总贷款中占比 27.26%，需关注保证贷款可能面临担保方财务实力不足或代偿意愿不强的问题；信用贷款在总贷款中占比 19.12%。

## 流动性

**存款结构有所改善，但高流动性资产储备仍需增加，流动性风险管理水平有待进一步提升**

桂林银行资金主要来源于客户存款和同业资金，2023 年末总存款在总融资中占比 76.69%。从存款客户结构来看，该行作为广西自治区规模最大的地方法人银行，拥有广泛分布的网点和较好的客户基础，与广西自治区内的企业客户和机构客户形成了较深厚的合作关系，2023 年该行继续加大对机构客户的维护力度，通过名单制营销推动财政账户开立，积极吸收财政资金、社保资金等低成本存款，同时引导分支机构加强对供应链客户资金流向分析和资金闭环管理，积极吸收低

成本结算资金，但受经济环境影响，部分企业资金较为紧张，存款留存有所减少，同时该行根据监管部门要求持续压降保证金存款规模，年末对公存款余额较年初有所下降。个人存款方面，2023 年该行持续加强县域网点和人员队伍建设，完善客户分层管理和差异化营销体系，通过大额存单等产品满足客户需求，县域客户存款实现较快增长，加之居民储蓄意愿提升，该行个人存款保持较快增长。从存款期限结构来看，近年来受企业投资和居民消费意愿减弱影响，该行存款定期化趋势明显，截至 2023 年末，定期存款在总存款中占比 57.10%，较年初上升 5.96 个百分点，存款结构有所改善。

表 6：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	1,770.85	59.04	6.24	1,830.07	53.45	3.34	1,811.50	47.84	(1.01)
个人存款	1,227.59	40.93	24.37	1,592.50	46.51	29.73	1,974.13	52.14	23.96

注：对公存款含保证金存款。

资料来源：桂林银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增长较快，截至 2023 年末，该行存贷比<sup>2</sup>上升至 85.77%，处于较高水平。该行投资资产中即时变现能力相对较弱的企业债和非标投资占比较高，高流动性资产储备仍需增加，且存在一定同业资金依赖度，截至 2023 年末，同业负债和发行同业存单余额合计在总负债中占比 14.87%，（市场资金-高流动资产）/总资产指标有待改善。从资产负债期限结构来看，由于中长期贷款占比较高且债券投资期限较长，截至 2023 年末，该行一年内到期的金融资产占比 45.69%（不含逾期/实时偿还，下同），一年内到期的金融负债占比 53.35%，资产负债存在一定期限错配。

## 资本充足性

### 通过利润留存补充资本，但业务规模快速增长导致资本充足水平有所下降

桂林银行主要通过利润留存、发行资本补充债券和增资扩股等方式补充资本。2022 年该行增资扩股推动资本实力提升，2023 年以来，随着业务发展持续消耗资本，年末该行核心一级资本充足率及资本充足率均较年初有所下降。未来仍需关注业务规模扩张和资产质量变化对资本充足水平的影响。此外，未来若 IPO 成功将有助于该行拓宽资本补充渠道，进一步提升资本充足水平，建立长效的资本补充机制。

## 调整项

### 增资扩股募集资金规模较大，推动资本实力显著提升，为未来业务发展和综合竞争力提升奠定良好基础

2022 年 9 月桂林银行通过配股方式推动增资扩股，共募集资金 101.61 亿元。截至 2022 年末，该行股本较年初大幅增加 40.64 亿元至 90.64 亿元，总资本较年初大幅增加 114.14 亿元至 376.25 亿元，本次增资扩股募集资金规模较大，推动该行资本实力显著提升。截至 2023 年末，该行股本为 90.64 亿元，总资本增至 392.75 亿元。随着未来增资扩股资金的充分使用，该行服务地方经济发展和实体经济战略将进一步落实，业务规模将持续增长，资产负债结构有望优化，风险抵御能

<sup>2</sup> 存贷比为总贷款/总存款，不含应计利息。

力有望增强，增资扩股为业务发展程度和综合竞争力提升奠定了良好的基础。

## 外部支持

**考虑到地方政府对该行的持股比例、支持记录以及该行在当地金融体系中的重要性，中诚信国际认为广西壮族自治区和桂林市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对桂林银行给予支持**

广西壮族自治区是华南通向西南的重要枢纽，也是我国与东盟之间唯一既有陆地接壤又有海上通道的省区，拥有丰富的自然资源，近年来持续承接东部地区产业转移并加强与东盟国家的合作交流，同时获得国家多项政策支持，经济稳步发展。桂林市是广西东北部地区及桂湘交界地区的政治、经济、文化、科技中心，拥有丰富的旅游资源，近年来持续打造世界级旅游城市，推进产业振兴，经济持续增长，在广西省经济中占据重要地位。

桂林银行作为广西壮族自治区规模最大的地方法人银行，积极支持广西自治区和桂林市项目建设和企业发展，2023 年末存、贷款在广西自治区的市场份额分别为 8.53% 和 6.01%，在桂林市的份额分别为 23.99% 和 21.70%，在当地金融体系中具有重要地位。桂林银行由桂林市财政局协调多家国有企业和民营企业股东共同发起设立，此后多次资本补充均得到广西自治区和桂林市政府大力支持，2020 年该行获得 3.00 亿元广西自治区支持中小银行发展专项债资金用于补充资本；2022 年该行增资扩股过程中，广西自治区和桂林市政府分别通过下属公司认购该行 3.21 和 14.25 亿股的股份，金额分别为 8.02 亿元和 35.63 亿元；截至 2023 年末，广西壮族自治区和桂林市政府通过其下属公司分别持有该行 8.47% 和 34.91% 的股份，桂林市交通投资控股集团有限公司为该行实际控制人，桂林市政府为该行最终实际控制人。此外，广西壮族自治区和桂林市政府对该行的业务拓展等方面给予大力支持。桂林市政府对该行高管任命等方面具有重大决策权，该行多名高管及董事（曾）就任于广西自治区监管机构或下属国企单位。考虑到地方政府对该行的持股比例、高管任命情况和在业务发展等方面的支持，以及该行在当地金融体系中的重要地位，中诚信国际认为广西自治区和桂林市政府具有较强的意愿和能力在需要时给予桂林银行必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

## 跟踪债券信用分析

“19 桂林银行二级 02”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款，“20 桂林银行永续债”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息条款。跟踪期内上述债券尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行实力无影响。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。桂林银行是广西壮族自治区规模最大的地方法人银行，在当地金融体系中具有重要地位，近年来该行持续推动零售转型和县域业务发展，存款结构有所改善，同时增资扩股提升资本实力，虽然资产质量面临一定压力，盈利能力和流动性风险管理水平有待进一步提升，但考虑到广西区政府和桂林市政府对该行的支持，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险很低。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持桂林银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 桂林银行二级 02”和“20 桂林银行永续债”的信用等级为 **AA<sup>+</sup>**。

## 附一：桂林银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	桂林市交通投资控股集团有限公司	19.19
2	桂林市财政局	8.23
3	中广核资本控股有限公司	6.00
4	桂林新城投资开发集团有限公司	4.73
5	广西广农供应链集团有限公司	4.41
6	浙江华成控股集团有限公司	3.31
7	广西桂柳牧业集团有限公司	2.72
8	河池市国有资本投资运营（集团）有限公司	2.21
9	桂林市富杰房地产开发有限公司	1.89
10	广西中烟工业有限责任公司	1.67
合计		54.36

资料来源：桂林银行，中诚信国际整理



## 附二：桂林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）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	27,266.51	21,357.03	22,484.46
对同业债权	33,710.11	38,800.39	31,060.42
金融投资	131,091.45	143,006.38	158,900.89
贷款总额	245,880.85	287,882.36	324,776.95
贷款损失准备	(5,924.97)	(6,555.89)	(7,817.66)
贷款净额	242,130.48	284,151.43	319,906.80
关注贷款	4,067.17	4,196.60	5,896.06
不良贷款（五级分类）	4,155.93	4,585.60	5,360.08
总资产	442,557.90	497,107.59	542,639.63
风险加权资产	291,004.86	363,233.53	400,533.15
存款总额	299,921.14	342,381.27	378,647.77
向中央银行借款	28,879.67	17,782.76	18,992.79
对同业负债	13,538.01	27,487.85	33,220.64
应付债券	68,920.88	64,491.53	62,892.36
总负债	416,346.63	459,482.37	503,364.86
总资本（所有者权益）	26,211.28	37,625.22	39,274.77
净利息收入	8,534.42	8,710.00	10,502.78
手续费及佣金净收入	89.64	40.08	(467.36)
汇兑净损益	25.16	26.82	28.65
公允价值变动净收益	13.75	86.36	63.81
投资净收益	438.80	582.12	840.77
其他净收入	409.79	849.88	524.15
非利息净收入	977.13	1,585.25	990.03
净营业收入合计	9,511.56	10,295.25	11,492.81
业务及管理费用（含折旧）	(3,395.46)	(4,148.28)	(4,567.73)
拨备前利润	5,955.85	5,959.51	6,761.91
资产减值损失 <sup>3</sup>	(4,395.46)	(3,992.38)	(4,254.62)
税前利润	1,553.01	1,957.96	2,510.12
净利润	1,448.26	1,727.50	2,192.52

<sup>3</sup> 包括信用减值损失和资产减值损失。

### 附三：桂林银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2021	2022	2023
<b>增长率(%)</b>			
贷款总额	18.34	17.08	12.82
不良贷款	18.86	10.34	16.89
贷款损失准备	20.46	10.65	19.25
总资产	17.39	12.33	9.16
总资本	4.79	43.55	4.38
存款总额	12.95	14.16	10.59
净利息收入	--	2.06	20.58
拨备前利润	20.93	0.06	13.46
净利润	22.94	19.28	26.92
<b>盈利能力(%)</b>			
净息差	--	1.96	2.15
拨备前利润/平均风险加权资产	2.05	1.82	1.77
拨备前利润/平均总资产	1.45	1.27	1.30
平均资本回报率	5.65	5.41	5.70
平均资产回报率	0.35	0.37	0.42
平均风险加权资产回报率	0.50	0.53	0.57
非利息净收入占比	10.27	15.40	8.61
<b>营运效率(%)</b>			
成本收入比	35.70	40.29	39.74
资产费用率	0.87	0.92	0.91
<b>资本充足性(%)</b>			
核心一级资本充足率	7.65	9.32	8.82
资本充足率	11.75	12.73	12.07
资本资产比率	5.92	7.57	7.24
<b>资产质量(%)</b>			
不良贷款率	1.69	1.59	1.65
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.34	3.05	3.47
关注贷款/不良贷款	97.86	91.52	110.00
不良贷款拨备覆盖率 <sup>4</sup>	142.57	142.97	145.85
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	72.05	74.65	69.45
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	13.09	10.45	11.38
贷款损失准备/总贷款	2.41	2.28	2.41
最大单一客户贷款/资本净额	8.77	6.49	6.20
最大十家客户贷款/资本净额	45.34	34.28	37.56
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	22.87	21.10	21.32
总贷款/总存款	81.98	84.08	85.77
(总贷款-贴现)/总存款	77.12	82.04	84.10
净贷款/总资产	54.71	57.16	58.95
总存款/总融资	72.93	75.72	76.69
(市场资金-高流动性资产)/总资产	2.29	0.98	(0.11)

<sup>4</sup> 本报告中拨备覆盖率计算公式为贷款损失准备/不良贷款余额，其中 2021-2023 年末拨备覆盖率计算依据分别取自桂林银行 2021-2023 年度审计报告（毕马威华振审字 2204268 号、毕马威华振审字 2305438 号、容诚审字[2024]361Z0029 号）。

## 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	税前利润－资产减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+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	营业费用（含折旧）+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+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入－利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+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/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
	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]
资产质量	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+票据融资+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/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。



## 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