

中国银行股份有限公司

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〕5523号

联合资信评估股份有限公司通过对中国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，确定维持中国银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 中国银行三农债 01”“23 中行债 01”“23 中行永续债 01”“23 中行二级资本债 02A”“23 中行二级资本债 02B”“23 中行二级资本债 03A”“23 中行二级资本债 03B”“23 中行二级资本债 04A”“23 中行二级资本债 04B”“24 中行二级资本债 01A”“24 中行二级资本债 01B”“25 中行二级资本债 02BC”“25 中国银行三农债 01”和“25 中国银行三农债 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中国银行股份有限公司（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。

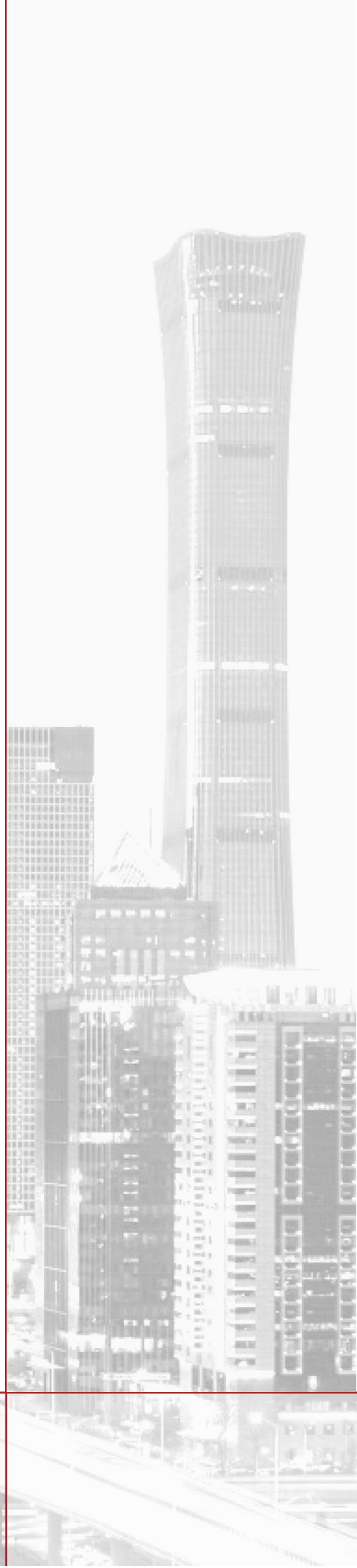
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任一金融产品的推荐意见或保证。

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。



中国银行股份有限公司

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
中国银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 中行债 01			
23 中国银行三农债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 中国银行三农债 01			
25 中国银行三农债 02			
23 中行永续债 01			
23 中行二级资本债 02A			2026/07/01
23 中行二级资本债 02B			
23 中行二级资本债 03A			
23 中行二级资本债 03B	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 中行二级资本债 04A			
23 中行二级资本债 04B			
24 中行二级资本债 01A			
24 中行二级资本债 01B			
25 中行二级资本债 02BC			

评级观点

跟踪期内，中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）作为全球系统重要性银行以及国有控股大型商业银行之一，行业地位较为突出，行业竞争力极强；管理与发展方面，作为国有上市银行，中国银行治理及内控体系健全，公司治理机制运行良好，审计委员会按相关法律法规承接原监事会职能职责，内部控制和风险管理有效性持续提升，主要股东股权无质押情况，关联交易符合监管要求；业务经营方面，2025 年以来中国银行加大重点领域及薄弱环节的金融供给力度，公司存贷款规模保持增长态势且增速有所回升；同时，进一步巩固个人金融产品创新及综合服务能力，个人金融业务保持较好发展态势，但个人信贷业务增速明显放缓。财务表现方面，中国银行贷款行业与客户集中度风险不显著，资产质量稳定在行业较好水平，且风险抵补能力强，负债稳定性好；受市场信贷收益率下行影响，中国银行净息差水平有所收窄，盈利指标仍保持较好水平；资本补充渠道畅通，且较好的盈利能力亦为其资本的内生积累提供了保障，资本保持充足水平；此外，2025 年 6 月，中国银行向中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）定向增发工作完成，资本得到进一步补充，资本实力得到进一步增强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，中国银行将不断提升服务实体经济质效，加快数字化转型，在服务经济社会高质量发展中推进自身高质量发展，有望在同业中持续保持领先地位。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；财务状况明显恶化，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

- **业务布局完善，行业竞争力极强。**作为国有控股大型商业银行之一，中国银行具有长期的经营历史、广泛的经营网络、完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域竞争优势明显，且良好的品牌形象能够为其业务发展及经营带来积极的推动作用。

- **国际业务金融服务领先地位持续巩固。**2025年，中国银行持续优化全球化网络布局，设立境外分支机构并加大业务创新与拓展力度，持续提升境外业务金融服务水平，推进业务结构和收入结构优化。
- **综合化经营优势突出。**中国银行在多个领域完成金融产业布局，品牌价值与业务协同效应明显，具有较强的跨市场综合竞争力，综合化经营优势突出，且各子公司业务发展态势较好，推进其收入结构持续优化。
- **业务稳步发展，信贷资产质量稳定，盈利保持行业良好水平。**2025年以来，中国银行业务稳健发展，各项业务数据指标均呈增长趋势，贷款五级分类标准较为审慎，信贷资产质量稳定，净利润持续增长，盈利保持良好水平。
- **资本实力进一步提升，资本充足率保持较好水平。**中国银行保持较强的资本内生力，同时外源性资本补充渠道畅通，2025年6月，中国银行完成向财政部定向增发工作，资本实力得到进一步增强，资本充足水平持续提升，为其业务发展提供了强有力的支撑。
- **获得中央政府支持可能性极大。**作为国有控股大型商业银行之一，中国银行行业地位显著，2025年，财政部向中国银行定向增资，成为其第三大股东，同时亦是全球及国内系统重要性银行，在发生经营困难时获得中央政府支持的可能性极大。

关注

- **全球化和综合化经营对管理能力提出更高要求。**全球经济放缓、地缘政治复杂化及利率市场化、监管趋严等外部环境变化，对中国银行的全球化、综合化经营与资产质量管理均提出更高要求，并可能对其业务发展带来压力。

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	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
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。

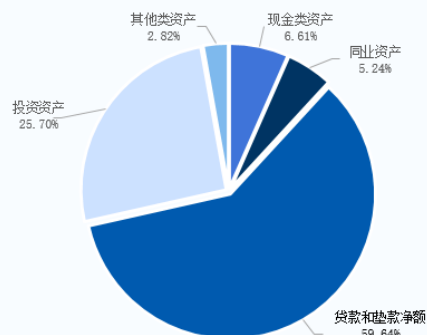
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

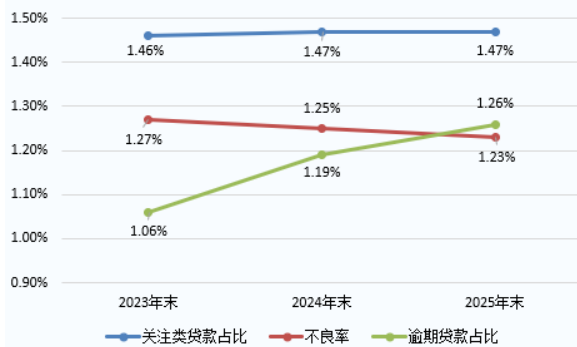
项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	324321.66	350612.99	383580.76
股东权益（亿元）	27568.15	29529.64	32081.24
不良贷款率（%）	1.27	1.25	1.23
拨备覆盖率（%）	191.66	200.60	200.37
贷款拨备率（%）	2.44	2.50	2.47
净稳定资金比例（%）	124.71	128.18	127.75
客户存款/负债总额（%）	77.19	75.38	74.49
股东权益/资产总额（%）	8.50	8.42	8.36
资本充足率（%）	17.74	18.76	18.85
一级资本充足率（%）	13.83	14.38	14.34
核心一级资本充足率（%）	11.63	12.20	12.53
项目	2023 年末	2024 年末	2025 年
营业收入（亿元）	6228.89	6300.90	6583.10
拨备前利润总额（亿元）	4021.70	3976.76	4043.75
净利润（亿元）	2463.71	2527.19	2579.36
净息差（%）	1.59	1.40	1.26
成本收入比（%）	28.50	28.77	27.84
拨备前资产收益率（%）	1.31	1.18	1.10
平均资产收益率（%）	0.80	0.75	0.70
平均净资产收益率（%）	10.12	9.50	8.94

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及第三支柱信息披露报告整理

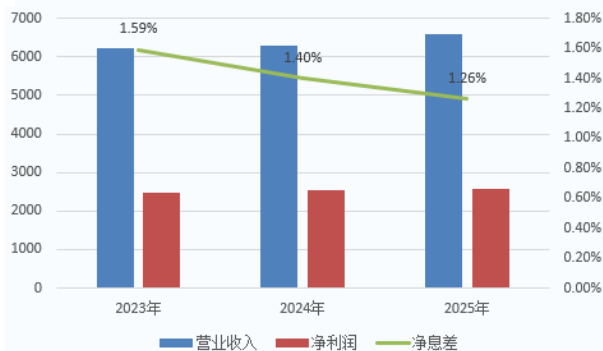
2025 年末中国银行资产构成



中国银行资产质量情况



中国银行盈利情况



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
23 中行永续债 01	300.00 亿元	3.27%	2028/06/16	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日起第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
23 中行二级资本债 02A	300.00 亿元	3.25%	2033/09/21	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 02B	300.00 亿元	3.37%	2038/09/21	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 03A	450.00 亿元	3.43%	2033/10/23	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 03B	250.00 亿元	3.53%	2038/10/23	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行债 01	100.00 亿元	2.79%	2026/10/27	--
23 中国银行三农债 01	100.00 亿元	2.73%	2026/11/21	--
23 中行二级资本债 04A	150.00 亿元	3.30%	2033/12/05	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 04B	150.00 亿元	3.37%	2038/12/05	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权
24 中行二级资本债 01A	300.00 亿元	2.78%	2034/02/01	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
24 中行二级资本债 01B	300.00 亿元	2.85%	2039/02/01	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权
25 中行二级资本债 02BC	600.00 亿元	2.16%	2035/11/26	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
25 中国银行三农债 01	20.00 亿元	1.85%	2028/12/09	--
25 中国银行三农债 02	80.00 亿元	1.88%	2028/12/09	--

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 中国银行三农债 01 25 中国银行三农债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/21	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
25 中行二级资本债 02BC	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/14	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
24 中行二级资本债 01A 24 中行二级资本债 01B 23 中行二级资本债 04A 23 中行二级资本债 04B 23 中国银行三农债 01 23 中行债 01 23 中行二级资本债 03A 23 中行二级资本债 03B 23 中行二级资本债 02A 23 中行二级资本债 02B 23 中行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/25	郎朗 刘敏哲	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
24 中行二级资本债 01A 24 中行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/22	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
23 中行二级资本债 04A 23 中行二级资本债 04B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/21	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
23 中国银行三农债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/07	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
23 中行债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/23	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
23 中行二级资本债 03A 23 中行二级资本债 03B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/10/10	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
23 中行二级资本债 02A 23 中行二级资本债 02B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/09/11	郎朗 马默坤 刘敏哲	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
23 中行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/06	郎朗 马默坤 刘敏哲	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：郎朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@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”）关于中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）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

中国银行是国有控股股份制商业银行，前身为成立于 1912 年的中国银行，是我国持续经营时间最长的银行。自成立之日起至 1949 年，中国银行曾履行中央银行、国际汇兑银行和国际贸易专业银行等职能；1949 年后，中国银行成为国家外汇外贸专业银行；1994 年，中国银行开始向国有商业银行转轨；根据国务院批准的中国银行股份制改革实施总体方案，中国银行于 2004 年 8 月整体改制为股份制商业银行，成立中国银行股份有限公司。2006 年，中国银行在香港联合交易所有限公司（以下简称“港交所”）和上海证券交易所（以下简称“上交所”）上市，成为国内首家“A+H”上市银行。2025 年，中国银行向中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）以 5.93 元每股的价格定向增发 278.25 亿普通股，总募集资金为人民币 1650 亿元，扣除相关发行费用后，全部用于补充中国银行核心一级资本，其中 278.25 亿元计入股本，其余计入资本公积。截至 2025 年末，中国银行股本为 3222.12 亿元，主要普通股股东及持股比例见图表 1，控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”或“母公司”）。

图表 1 • 2025 年末主要普通股股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	58.59%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	25.40%
3	中华人民共和国财政部	8.64%
合计		92.63%

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：联合资信根据年度报告整理

中国银行主要业务为：吸收人民币存款；发放短期、中期和长期贷款；办理结算；办理票据贴现；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；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；结汇、售汇；发行和代理发行股票以外的外币有价证券；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；自营外汇买卖；代客外汇买卖；外汇信用卡的发行和代理国外信用卡的发行及付款；资信调查、咨询、见证业务；组织或参加银团贷款；国际贵金属买卖；海外分支机构经营当地法律许可的一切银行业务；在港澳地区的分行依据当地法令可发行或参与代理发行当地货币；经中国银行业监督管理委员会等监管部门批准的其他业务。中国银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，中国银行境内外机构共有 11459 家。其中，境内机构 10926 家，中国香港澳门台湾及其他国家和地区机构 533 家。境内商业银行机构（含总行、一级分行、直属分行、二级分行及基层分支机构）10255 家，其中，一级分行、直属分行 38 家，二级分行 376 家，基层分支机构 9840 家。

中国银行主要控股子公司包括中银国际控股有限公司、中银香港（集团）有限公司（以下简称“中银香港”）、中银集团保险有限公司、中银集团投资有限公司（以下简称“中银集团投资”）、中国银行（澳门）股份有限公司、中银富登村镇银行股份有限公司、中银保险有限公司（以下简称“中银保险”）、中银金融资产投资有限公司、中银理财有限公司（以下简称“中银理财”）、中银金融租赁有限公司等（以下简称“中银金租”）等。

中国银行注册地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号。公司法定代表人：葛海蛟。

三、债券概况

截至本报告出具日，中国银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，中国银行所发行的“23 中行永续债 01”“23 中行二级资本债 02A”“23 中行二级资本债 02B”“23 中行二级资本债 03A”“23 中行二级资本债 03B”“23 中行债 01”“23 中国银行三农债 01”“23 中行二级资本债 04A”“23 中行二级资本债 04B”“24 中行二级资本债 01A”“24 中行二级资本债 01B”和“25 中国银行三农债 02”均在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。“25 中行二级资本债 02BC”与“25 中国银行三农债 01”尚未到首个付息日。

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（亿元）	起息日	期限
25 中国银行三农债 02	80.00	2025/12/09	3 年
25 中国银行三农债 01	20.00	2025/12/09	3 年
25 中行二级资本债 02BC	600.00	2025/11/26	5+5 年
23 中行永续债 01	300.00	2023/06/16	5+N 年
23 中行二级资本债 02A	300.00	2023/09/21	5+5 年
23 中行二级资本债 02B	300.00	2023/09/21	10+5 年
23 中行二级资本债 03A	450.00	2023/10/23	5+5 年
23 中行二级资本债 03B	250.00	2023/10/23	10+5 年
23 中行债 01	100.00	2023/10/27	3 年
23 中国银行三农债 01	100.00	2023/11/21	3 年
23 中行二级资本债 04A	150.00	2023/12/05	5+5 年
23 中行二级资本债 04B	150.00	2023/12/05	10+5 年
24 中行二级资本债 01A	300.00	2024/02/01	5+5 年
24 中行二级资本债 01B	300.00	2024/02/01	10+5 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承压。工业企业利润高位增长，“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最大变量：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

跟踪期内，中国银行治理及内控体系健全，公司治理机制运行良好，内部控制体系的完整性、合理性与有效性逐步提高；受定向增资影响，股权结构略有调整，财政部成为中国银行第三大股东；主要股东股权无对外质押情况，关联交易符合监管规定。

跟踪期内，中国银行公司治理水平随着业务的持续发展不断提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好，信息披露机制透明度高；同时，中国银行不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。2025 年 9 月 25 日，中国银行发布公告不再设立监事会，由董事会审计委员会行使《中华人民共和国公司法》及其他法律、监管法规规定的监事会职权。2025 年，中国银行董事长及行长无变动。

从股权结构来看，2025 年 6 月，中国银行向财政部完成定向增发工作，合计以 5.93 元每股的发行价格增发 278.25 亿股，募集资金规模 1650 亿元，本次增资工作完成后，财政部持股比例为 8.64%，成为中国银行第三大股东，其余股东持股比例相应降低。中国银行作为国有控股大型银行，在发生经营困难时获得中央政府支持的可能性极大；主要股东股权无对外质押情况。

关联交易方面，中国银行落实关联交易监管新规，完善关联交易管理机制，加强关联方管理，夯实关联交易管理基础，进一步强化关联交易的识别、监控、披露与报告，深入系统优化工作，关联交易管理自动化水平进一步提升。截至 2025 年末，中国银行对单个关联方的授信余额（扣除保证金存款、质押的银行存单和国债金额，下同）占资本净额（法人口径，下同）的比例最高为 1.49%，对单个关联法人或非法人组织所在集团客户的合计授信余额占资本净额的比例最高为 1.49%，对全部关联方的授信余额占资本净额的比例为 5.80%，均符合相应监管比例要求。

（二）经营分析

跟踪期内，中国银行持续加强推进全球化和综合化经营，境外业务领先地位得到巩固；同时，中国银行在多个领域完成金融产业布局，品牌价值与业务协同效应明显，业务保持高质量发展态势。

中国银行作为国有控股大型商业银行之一，具有长期的经营历史和广泛的经营网络，形成了良好客户基础和独特优势。2025 年，中国银行全球化业务有序发展，深化集团协同联动，围绕“五篇大文章”加大对重大战略、重点领域的金融支持，并精准对接地方发展需求，持续服务新质生产力发展和现代化产业体系建设；同时，中国银行深耕细作海外市场，持续完善外交经贸服务质量，持续推动人民币国际化使用，全球化业务保持较好发展态势，市场竞争力得到持续提升。

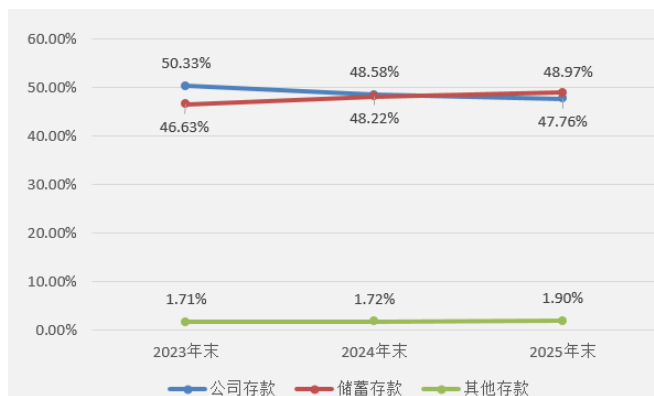
中国银行主要在三大地区开展业务，分别为中国境内、中国香港澳门台湾及其他国家和地区；中国银行提供的金融服务主要包括公司金融业务、个人金融业务、资金业务、投资银行业务及保险业务和其他业务。从区域贡献度来看，中国银行利润总额主要来源于中国内地，2025 年，中国银行内地、中国香港澳门台湾地区及其他国家和地区利润总额贡献度分别为 72.01%、21.13%和 6.86%。中国银行个人金融业务与公司金融业务营业收入贡献度高，2025 年，中国银行个人金融业务及公司金融业务营业收入贡献度分别为 39.48%和 37.05%。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	115303.22	117581.54	125037.63	50.33	48.58	47.76	1.98	6.34
储蓄存款	106804.71	116713.97	128217.21	46.63	48.22	48.97	9.28	9.86
其他存款	3920.42	4152.66	4965.43	1.71	1.72	1.90	5.92	19.57
应计利息	3042.15	3577.71	3604.04	1.33	1.48	1.38	17.60	0.74
存款合计	229070.50	242025.88	261824.31	50.33	100.00	100.00	5.66	8.18
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	132980.22	147185.49	165823.11	66.62	68.16	70.70	10.68	12.66
其中：贴现	7123.57	9096.34	12361.82	3.57	4.21	5.27	27.69	35.90
个人贷款及垫款	66099.65	68250.36	68252.03	33.11	31.61	29.10	3.25	0.002
应计利息	537.92	504.83	459.78	0.27	0.23	0.20	-6.15	-8.92
贷款合计	199617.79	215940.68	234534.92	100.00	100.00	100.00	8.18	8.61

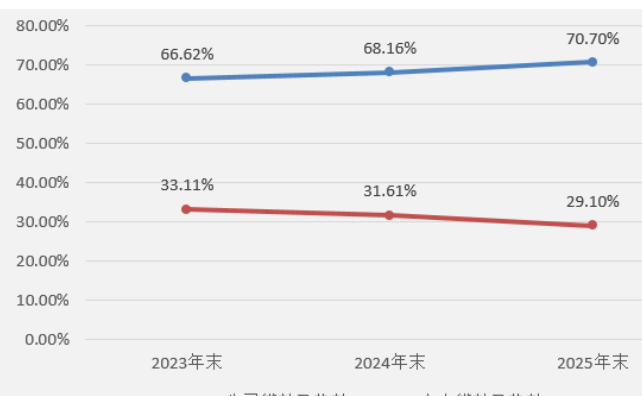
资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

1 公司银行业务

中国银行公司金融业务种类完善，2025 年以来，加大重点领域及薄弱环节的金融供给力度，同时依托综合化特色优势，为客户提供全方位定制化金融服务，公司存贷款规模保持增长态势且增速有所回升。

2025 年，中国银行围绕实体经济需求，加大对重大战略、重点领域、薄弱环节的信贷支持，助力现代化产业体系建设和新质生产力发展。同时，深入贯彻落实国家区域协调发展战略，以金融力量服务京津冀、长三角、粤港澳大湾区、长江经济带等区域协同发展。此外，中国银行建立、优化全产品线营销工作机制，持续提升客户产品需求的响应能力，并优化大中小微企业客户的分层分类管理制度，推动客户基础量质并举。截至 2025 年末，中国银行对公全量客户较上年末增长 13.88%。

公司存款业务方面，2025 年，中国银行完善客户分层营销体系，强化“以客户为中心”理念，增强综合服务能力，同时优化业务结构，提升定价能力。此外，中国银行突出行政事业业务战略定位，围绕政府核心提供综合化金融服务。截至 2025 年末，中国银行境内商业银行人民币公司存款 91439.63 亿元，较上年末增长 3.18%；外币公司存款折合 1128.87 亿美元，较上年末增长 43.67%，市场竞争力保持同业领先。

公司贷款业务方面，2025 年，中国银行加大重大战略、重点领域、薄弱环节信贷投放，并因地制宜支持重点产业，以“1 个总体方案+N 个区域行动方案”为体系，优化金融供给，服务区域协调发展，为区域经济布局注入金融动能。在京津冀地区，中国银行大力支持疏解北京非首都功能，服务京唐城际、京雄高铁等重点项目；在长三角地区，中国银行推出 G60 科创走廊出海联盟方案，提供“股、贷、债、保、租”多元化服务；在粤港澳地区，中国银行牵头港珠澳大桥、深中通道银团贷款，落地货币桥跨境汇款等创新业务。同时，中国银行持续优化制造业、民营企业金融服务，加快场景生态建设，实现线上产品突破，并大力支持现代化农业，进一步巩固脱贫攻坚成果，服务生态文明，完善绿色信贷产品，支持科技自立自强，加大战略性新兴产业信贷，助力现代化

产业体系。截至 2025 年末，中国银行境内人民币公司贷款 139711.56 亿元，较上年末增长 14.94%；外币公司贷款折合 308.54 亿美元。

普惠金融业务方面，2025 年，中国银行深耕普惠客群，聚焦重点产业与薄弱环节，提升服务质效以增进民生福祉。在业务模式上，中国银行优化业务流程，着力打造场景化、数智化的金融服务模式，并针对个体工商户、新市民、外贸商户、退役军人等群体，推出专属金融服务。截至 2025 年末，中国银行普惠型小微企业贷款余额 27701.31 亿元，较上年末增长 21.52%；客户数 184 余万户，较上年末增长 22.86%。在科技赋能方面，中国银行积极开展中小企业融资促进活动，制定“一月一链”专精特新企业融资行动方案，累计发放知识产权质押融资贷款 382.60 亿元，服务客户超 4000 户。

绿色金融业务方面，中国银行持续优化绿色金融支持体系，助力经济社会发展全面绿色转型。2025 年，中国银行积极参与全球标杆性绿色项目，为全球最大光伏电站、最大抽水蓄能电站等项目提供信贷支持；同时，积极创新、丰富产品服务，为客户提供五大类数十项绿色产品，并推出全球首笔独立认证的多币种蓝色存款计划、CCER 质押融资、“美丽旅居贷”等创新服务。截至 2025 年末，中国银行绿色贷款余额（中国人民银行口径）折合人民币 49614.55 亿元，较上年末增长 27.83%。

科技金融业务方面，2025 年，中国银行积极推动科技金融高站位规划、高标准服务和高质量发展。在服务国家重大战略方面，中国银行实施支持人工智能产业链行动方案，推出“中银科创算力贷”；同时联合中国人保推出“中试保融通”，助力科创企业突破科技成果转化融资瓶颈；此外，中国银行以客户需求为导向，在北京、上海、江苏等地试点中银科创贯通式客户培育计划，构建接力式全栈基金体系与商投行一体化协同机制，聚焦集成电路、人工智能等重点领域培育独角兽及上市企业，并深入推进“中银科创伙伴计划”；发挥全球化优势，支持科技型企业出海需求，提供优质跨境金融服务。截至 2025 年末，中国银行共为 17.18 万家企业提供 4.82 万亿元科技贷款支持，综合化服务累计供给超过 8900 亿元。

2 个人银行业务

中国银行持续提升个人金融产品创新及综合服务能力，巩固跨境金融领先优势，加强金融科技深度融合，推动个人金融业务规模稳步增长，但个人信贷业务增速明显放缓。

中国银行持续发挥全球化经营优势，不断丰富完善境外个人金融产品与服务，为客户提供涵盖账户、储蓄、支付结算、电子渠道等领域的全面服务，并在中国香港、中国澳门、新加坡等国家和地区提供财富管理和私人银行服务。截至 2025 年末，中国银行境外个人金融业务已覆盖超 30 个国家和地区，服务客户超 800 万户，客户规模稳步提升。

个人存款业务方面，中国银行为客户提供涵盖账户、储蓄、结算、电子渠道的全面服务，积极拓展代发薪、社保卡等存款重点业务，并持续优化普惠优质账户管理服务。一方面，中国银行加快客户基础服务流程优化，推进开户、限额调整、补换卡等重点业务场景的柜台“无纸化”改造，提升服务便利性；另一方面，加强个人养老金业务布局，全力支持个人养老金制度全国实施，搭建覆盖开户、缴存、投资及领取的全流程金融服务，提供储蓄、理财、保险、基金四大类养老产品；同时，持续推广“大湾区开户易”，提供安全便捷的数字卡服务，持续做好个人借记卡年费、小额账户管理费等费用减免；此外，中国银行聚焦重点客群、重点区域、重点业务，加快提升跨境金融服务便利化水平，储蓄存款规模保持良好增长态势。截至 2025 年末，中国银行个人存取款业务覆盖 22 种币种，个人外币现钞兑换 36 种币种；个人存款余额 128217.21 亿元，较上年末增长 9.86%。

个人贷款业务方面，2025 年，中国银行紧密围绕居民消费需求，持续提升消费金融服务水平。中国银行快速响应提振消费系列政策，出台《中国银行发展消费金融助力提振消费专项行动方案》，形成体系化的“中行路线图”，精准施策、靶向发力，助力扩大内需。同时，全力贯彻落实国家战略部署，持续加大住房贷款投放力度，助力稳定房地产市场，并积极落实“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”、纾困及财政贴息等相关要求，推动政策红利惠及消费者。截至 2025 年末，中国银行境内商业银行人民币个人贷款余额为 60212.26 亿元。

财富金融业务方面，中国银行不断夯实产品遴选与管理能力，构建“全市场+全集团”产品货架，并根据市场情况动态调优、差异布局；稳步扩大优选合作机构，合作理财公司增至 20 家，保持市场领先。同时加强产品与服务创新，率先开售首批浮动费率主动权益公募基金，首发加拿大元理财产品并新增发行澳大利亚元理财产品，保持个人外币理财产品丰富度及存续规模的市场领先。此外，中国银行持续强化专业化资产配置能力，提供全面财富规划，并提升全流程服务陪伴能力，优化“中银投策”全球资讯服务体系；拓展手机银行“财富号”线上运营生态圈，先后接入 44 家金融机构的入驻，持续优化产品货架筛选与展示。截至 2025 年末，中国银行在境内设立理财中心 8506 家、财富管理中心 1278 家，个人全量客户金融资产规模 17.58 万亿元，中高端客户数及金融资产稳步增长；境内代销个人理财年末余额 1.54 万亿元，较上年末增长 11.80%，代销公募基金存量规模 4063.21 亿元，较上年末增长 12.73%。

私人银行业务方面，2025年，中国银行持续打造全球化、综合化、定制化的私人银行服务。在措施方面，中国银行持续完善投资策略资讯服务，定期发布全球资产配置策略报告；优化全市场、全集团、全谱系的私行代销产品布局，引入跨境私募 FOF 产品，提升全球配置服务能力；按需为客户定制资产配置方案，并提升智能化水平。同时，中国银行围绕客户及家庭财富保护与传承需求，持续推动信托业务发展，深化“企业家办公室”服务，升级“GBIC”（政府、产业、投资、消费）服务平台；加强全球一体化服务建设，实现中高端客户便捷互认及权益共享。

银行卡业务方面，2025年，中国银行围绕客户综合需求，持续优化产品服务供给，提升银行卡业务发展质效。在借记卡方面，中国银行全力支持民生保障，提升社保卡服务水平，推动“一卡多能”功能升级，在天津发行“中银·中铁银通”第三代社保卡，率先实现金融、社会保障、地方交通和城际交通的“四网融合”；积极服务乡村振兴，加大“乡村振兴”主题借记卡推广力度；提升数字化服务能力，优化快捷支付绑卡及支付流程，创新推出“中行惠出游”快捷支付品牌，围绕旅游出行、夜市经济、跨境消费、青春校园等领域推出支付优惠活动。截至2025年末，中国银行借记卡累计发卡量超7.38亿张，全年快捷支付交易额超8万亿元；实体社保卡累计发行12859.58万张，“乡村振兴”主题借记卡累计发行924.08万张。在信用卡方面，中国银行面向私人银行、财富管理客户升级长城高端系列产品权益，并面向年轻客群及文旅客群发行主题信用卡等；同时与重点新能源品牌深度合作，提升新能源汽车分期竞争力，并加大拓展家装、家居家电等领域渠道合作力度，积极把握“国补”契机，深化与头部支付机构合作，在多元化消费场景中部署支付及积分优惠。截至2025年末，中国银行信用卡累计发卡量15009.75万张，贷款余额4860.05亿元；全年信用卡消费额11036.77亿元，分期交易额2218.27亿元。

3 金融市场业务

中国银行同业业务随着市场供需变化及自身配置需求有所调整；同时，以服务实体经济为导向，加大地方政府债、绿色债券等重点领域投资力度，并积极参与首批银行间市场科创债券投资，投资业务规模持续提升，资产配置以债券为主，整体资金运营策略稳健；此外，持续发挥全球化和综合化的经营优势，资产管理业务市场影响力不断提升。

同业业务方面，中国银行结合市场供需关系变化及自身资产负债需要调整同业业务规模，2025年同业资产配置规模及市场资金融入规模均有所增长。中国银行同业资产由存放同业和其他金融机构款项、拆出资金以及买入返售金融资产构成；市场资金融入资金主要由同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产及应付债券构成。截至2025年末，中国银行同业资产净额20082.59亿元，较上年末增长2.71%；市场融入资金余额60356.77亿元，较上年末增长7.83%。

投资业务方面，中国银行投资资产以债券投资为主，另有少量权益工具、基金投资、长期股权投资及衍生品等投资业务，资金运营策略稳健。近年来，中国银行根据对宏观经济和金融市场走势的专业研判，运用专业优势，把握市场机遇，动态优化投资组合结构，合理控制风险；同时，积极支持实体经济发展，加大人民币投资组合对中国债、地方债、科创债、绿色债券、民营企业债等重点领域的投资力度，积极参与首批银行间市场科创债券投资，并开发冠名中国地方政府债券指数，助力债券市场对外开放；同时，积极布局共建“一带一路”国家债券市场机遇，持续优化投资组合币种结构和敞口分布，投资资产规模进一步增长。截至2025年末，中国银行投资资产余额为98658.33亿元，其中债券投资占投资资产的92.71%。债券投资方面，政府、公共实体及准政府、政策性银行债券及金融机构投资占比投资资产总额的62.10%、7.23%、9.72%和9.04%。从投资收益来看，中国银行有效平衡市场风险与投资机遇，加之投资资产配置规模提升，其投资收益水平保持增长态势，但衍生金融工具账面价值波动产生浮亏，使其公允价值变动净收益2025年呈亏损。2025年，中国银行实现投资总收益（含金融投资利息收入、投资收益、公允价值变动收益）为2844.76亿元，较上年同期增长274.57亿元。

交易业务方面，中国银行提升新兴市场货币服务能力，新增塞尔维亚第纳尔、波兰兹罗提结售汇挂牌，使结售汇报价货币达42种；同时，全力服务实体经济，积极宣导汇率风险中性理念，综合运用金融市场交易工具助力企业汇率风险管理，并持续完善电子渠道功能，提升中小微客户保值服务质效；此外，积极参与银行间债券市场“金融科创债标准篮子”报价，升级优化柜台债券业务，丰富产品供给，加快市场扩容。

资产管理业务方面，2025年，中国银行紧抓居民财富增长和跨境资管拓展等市场机遇，持续优化产品体系、夯实渠道建设、提升投研实力，并不断加强风险合规管理能力，通过中银理财、中银基金管理有限公司（以下简称“中银基金”）、中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银国际证券”）、中银资产管理有限公司（以下简称“中银资产”）、中银国际英国保诚资产管理有限公司等机构开展资产管理业务，为个人和机构投资者提供资产类别齐全、投资策略多元、投资周期完整的本外币产品，同时持续加快各类特色主题创新产品的发行。截至2025年末，中国银行资产管理业务规模3.68万亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	67112.85	78877.93	91465.56	90.96	91.55	92.71
其中：政府	46018.56	54364.67	61263.1	62.37	63.10	62.10
公共实体及准政府	3710.25	4549.18	7134.99	5.03	5.28	7.23
政策性银行	7249.36	8602.07	9587.78	9.83	9.98	9.72
金融机构	6707.34	7885.42	8914.06	9.09	9.15	9.04
公司	3427.34	3476.59	4565.63	4.65	4.04	4.63
东方资产管理公司债	1524.33	1524.33	1524.33	2.07	1.77	1.55
权益工具及其他债务工具	1445.64	1686.29	1751.85	1.96	1.96	1.78
基金及其他	1018.03	1037.20	1362.86	1.38	1.20	1.38
信托投资、资管计划及其他	237.61	246.42	201.57	0.32	0.29	0.20
衍生金融工具	1467.50	1831.77	1328.41	1.99	2.13	1.35
长期股权投资	395.50	409.72	410.74	0.54	0.48	0.42
投资性房地产	227.04	224.31	239.57	0.31	0.26	0.24
应计利息	355.68	321.24	373.44	0.48	0.37	0.38
投资资产余额	73784.18	86159.21	98658.33	100.00	100.00	100.00
减值准备	106.97	90.64	83.51	/	/	/
投资资产净额	73677.21	86068.57	98574.82	/	/	/

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

4 海外业务及附属公司

中国银行在多个领域完成金融产业布局，品牌价值与业务协同效应明显，具有较强的全球化和多领域竞争力，海外及综合化经营稳步推进，各子公司业务持续发展，收入来源多元化程度不断提升。

2025 年，中国银行持续提升国际竞争力，以全球一体化服务能力支持中资企业出海，出台《服务企业出海白皮书》及专项行动方案，构建“需求—客户—周期”三维支撑体系；同时，积极促进稳外资、稳外贸，为巴斯夫湛江一体化基地、西芒杜铁矿等标志性项目提供综合金融保障，跨境电商收款服务拓展至境外多地；此外，积极促进人民币国际化，担任 16 个国家和地区人民币清算行，CIPS 直参行 46 家，跨境人民币结算、熊猫债等业务保持市场领先。另一方面，中国银行积极推动共建“一带一路”，深度参与国际商会等平台，推动中欧、中阿等双边金融合作。截至 2025 年末，中国银行境外机构覆盖 64 个国家和地区，总资产 8.94 万亿元，利润总额 845.02 亿元，分别占中国银行资产总额与利润总额的 23.30% 和 28.05%。

附属公司方面，中国银行在境内外拥有中银香港、中银国际控股、中银基金、中银理财、中银资产、中银保险、中银集团投资、中银金租等子公司，业务范围涵盖投资银行、资产管理、直接投资、保险、租赁、消费金融等。

（三）财务分析

中国银行提供了 2025 年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对中国银行 2025 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2025 年，中国银行财务报表合并范围包括其主要控股子公司以及开放式证券投资基金、私募股权基金、资产证券化信托计划和特殊目的公司等结构化主体，合并范围较上年末无重大变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，中国银行资产总额保持增长态势，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构较为稳定。

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	30086.14	25370.14	25348.17	9.28	7.24	6.61	-15.67	-0.09
同业资产	17352.69	19553.63	20082.59	5.35	5.58	5.24	12.68	2.71
贷款及垫款净额	194768.71	210552.82	228767.69	60.05	60.05	59.64	8.10	8.65
投资资产	73677.21	86068.57	98574.82	22.72	24.55	25.70	16.82	14.53
其他类资产	8436.91	9067.83	10807.49	2.60	2.59	2.82	7.48	19.18
资产合计	324321.66	350612.99	383580.76	100.00	100.00	100.00	8.11	9.40

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

(1) 贷款

2025 年，中国银行信贷资产规模保持增长态势，贷款行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持稳定，处于行业较好水平，贷款拨备覆盖水平充足。

2025 年，中国银行加大力度支持实体经济发展，贷款规模稳步增长。从贷款行业投向来看，2025 年末，中国银行境内前五大贷款投放行业分别为商业及服务业，制造业，交通运输、仓储和邮政业，电力、热力、燃气及水生产和供应业以及房地产业，合计占公司类贷款的比重为 50.91%，贷款的行业集中风险不显著。房地产贷款方面，中国银行房地产业和住房抵押贷款合计占比 21.14%，建筑业占贷款总额比重为 2.38%。其中，房地产业贷款不良率为 6.26%，较上年末上升 1.32 个百分点；建筑业贷款不良率为 1.33%，较上年末下降 0.1 个百分点，住房抵押贷款不良率为 0.60%，较上年末下降 0.01 个百分点；中国银行房地产业贷款不良水平有所上升，且高于全行平均水平，需关注未来房地产宏观调控政策变动对资产质量产生的影响。

从贷款客户集中度来看，中国银行贷款客户集中度指标处于较低水平，贷款的客户集中风险不显著。截至 2025 年末，中国银行单一最大发放贷款和垫款余额占资本净额的 2.5%，最大十家发放贷款和垫款余额占资本净额的 12.5%。

2025 年，中国银行根据宏观经济金融形势，持续优化信贷结构，提升金融供给与实体经济的匹配性，同时持续完善信用风险管理政策，制定了行业信贷投放指引，强化统一授信，并细化信用风险集中度管控手段，完善“全覆盖、穿透式”的资产质量监控体系，切实加强重点领域风险识别和控制，提高潜在风险识别、预警、暴露和处理的有效性，此外，中国银行强化不良资产项目精细化管理，信贷资产质量持续优化。中国银行严格按照《商业银行金融资产风险分类办法》要求，对全行金融资产进行五级分类，其中，对非零售资产坚持实质性风险判断，以评估客户履约能力为核心，重点考察客户的财务状况、偿付意愿、偿付记录，并考虑金融资产的逾期天数、风险缓释情况、违约概率等因素，确定资产风险分类结果；对零售资产主要采用逾期法，综合评估客户履约能力、交易特征、担保情况等定性和定量因素，进行风险分类管理。同时，中国银行严格遵循审慎稳健的拨备政策，风险抵御能力较强。2025 年，中国银行核销及转出不良贷款为 852.75 亿元，较上年增长 6.64 亿元。截至 2025 年末，中国银行不良贷款率 1.23%，逾期贷款占比 1.26%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 71.78%。

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
正常	193645.44	209583.43	227760.08	97.27	97.28	97.30
关注	2902.38	3164.61	3434.70	1.46	1.47	1.47
次级	672.46	685.53	527.90	0.34	0.32	0.23
可疑	1052.61	947.53	1030.81	0.53	0.44	0.44
损失	806.98	1054.75	1321.65	0.40	0.49	0.56
贷款合计	199079.87	215435.85	234075.14	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2532.05	2687.81	2880.36	1.27	1.25	1.23
逾期贷款	2106.29	2560.99	2959.44	1.06	1.19	1.26
拨备覆盖率	--	--	--	191.66	200.60	200.37
贷款拨备率	--	--	--	2.44	2.50	2.47
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	54.09	66.34	71.78

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

(2) 同业及投资类资产

中国银行根据外部市场环境灵活配置同业资产；投资资产配置分散，投资标的以标准化债券为主，具有较高的流动性及较低的信用风险水平，相关资产减值准备计提较充足。

2025 年，中国银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产规模有所增长。截至 2025 年末，中国银行同业资产净额 20082.59 亿元，占资产总额的 5.24%，其中买入返售债券净额 5183.18 亿元，交易对手涵盖银行同业及其他金融机构，质押标的为债券；拆出资金净额 9824.51 亿元，交易对手以境内其他金融机构和境外银行同业及其他金融机构为主；存放同业及其他金融机构净额 5074.90 亿元，交易对手以境内银行同业以及境外银行同业为主。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，中国银行针对同业资产计提减值准备 10.85 亿元，其中绝大部分同业资产纳入阶段一，并按其未来 12 个月内预期信用损失计量减值准备。

2025 年，中国银行投资资产规模保持增长态势；投资品种以安全性较好的政府债、公共实体及准政府债、政策性金融债和金融机构债为主，投资资产拥有较低的信用风险及较高的流动性水平。从会计科目来看，中国银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益和以摊余成本计量的金融投资构成；2025 年末上述科目资产占投资资产净额的比重分别为 46.94%和 43.29%。从投资资产质量情况来看，截至 2025 年末，中国银行将 29.38 亿元的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债券和以摊余成本计量的已减值债券纳入阶段三，26.96 亿元债券纳入阶段二。出于审慎经营考虑，中国银行针对金融投资按照不同的投资标的计提相应减值准备，截至 2025 年末，中国银行针对以摊余成本计量的金融资产计提减值准备 83.51 亿元，针对以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产计提减值准备 38.68 亿元。

(3) 表外业务

中国银行表外业务规模相对较大，主要为贷款承诺、开出保函等。截至 2025 年末，中国银行表外信贷承诺业务余额 39878.27 亿元，其中贷款承诺和其他信用承诺余额 27620.72 亿元、开出保函余额 12257.55 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，中国银行负债规模保持增长，结构相对稳定，负债的稳定性处于较好水平，同时其资金融入方式多元化，能够根据自身的发展需要调节市场资金的融入力度，整体流动性水平良好。

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	45227.85	55975.02	60356.77	15.24	17.43	17.17	23.76	7.83
客户存款	229070.50	242025.88	261824.31	77.19	75.38	74.49	5.66	8.18
其中：个人存款	106804.71	116713.97	128127.21	35.99	36.35	35.47	11.74	8.59
其他负债	22455.16	23082.45	29318.44	7.57	7.19	8.34	2.79	27.02
负债合计	296753.51	321083.35	351499.52	100.00	100.00	100.00	8.20	9.47

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

中国银行同业融资渠道畅通，涵盖同业及金融机构的存放、拆入资金、卖出回购金融资产以及应付债券等多种方式，多元化的融资方式能够为其流动性管理以及业务发展提供强有力的支撑，其根据自身的流动性及业务发展等方面的需求调节市场资金融入规模，整体同业融资力度保持在合理水平。截至 2025 年末，中国银行市场融入资金余额 60356.77 亿元，其中主要由应付债券和同业存放构成，分别占市场融入资金余额的 38.02%和 52.81%，其余为卖出回购金融资产款以及拆入资金，规模较小。

中国银行客户存款是其负债的重要组成部分，2025 年，中国银行凭借夯实的客户基础以及分布广泛的营业网络优势，促进存款规模稳步增长，占负债总额的比重保持高位。定期存款为中国银行提供了稳定的资金来源，存款稳定性良好。截至 2025 年末，中国银行定期存款与活期存款占客户存款比重分别为 55.60%和 38.55%，其余主要为结构性存款。2025 年，中国银行吸收存款平均利率 1.64%，较上年同期下降 0.35 个百分点。

中国银行各项流动性指标保持在合理水平，流动性保持较为充裕状态。中国银行资产负债管理能力强，能够较为主动的增强资产负债久期的管理，同时依托于对资金的运用能力以及多元化的资金获取方式对资产业务的支撑能力，加之其存款规模持续提升且稳定性高，同时持有较大规模的高流动性债券类资产，流动性维持在良好水平。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
净稳定资金比例 (%)	124.71	128.18	127.75
人民币流动性比率 (%)	55.0	55.4	49.6
流动性覆盖率 (%)	135.30	142.88	150.60

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及第三支柱信息披露报告整理

3 经营效率与盈利能力

得益于非息收入的良好增长，2025 年中国银行营业收入规模保持增长，由于净息差的持续收窄，利息净收入同比有所下降；成本控制能力持续向好；盈利指标仍保持较好水平。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (亿元)	6228.89	6300.90	6583.10
利息净收入 (亿元)	4665.45	4489.34	4407.05
非利息收入 (亿元)	1563.44	1811.56	2176.05
其中：手续费及佣金净收入 (亿元)	788.65	765.90	822.37
投资收益 (亿元)	251.72	414.53	532.95
公允价值变动净收益/损失 (亿元)	-7.08	-15.62	-33.99
汇兑及汇率产生的净收益/损失 (亿元)	99.34	126.26	225.17
其他业务收入 (亿元)	430.81	520.49	629.55
营业支出 (亿元)	3288.16	3376.27	3583.6
业务及管理费 (亿元)	1775.03	1812.62	1832.7
信用减值损失 (亿元)	1064.94	1027.22	1020.04
拨备前利润总额 (亿元)	4021.70	3976.76	4043.75
净利润 (亿元)	2463.71	2527.19	2579.36
成本收入比 (%)	28.50	28.77	27.84
净息差 (%)	1.59	1.40	1.26
利息收入/平均生息资产 (%)	3.58	3.34	2.85
利息支出/平均付息负债 (%)	2.18	2.12	1.75
拨备前资产收益率 (%)	1.31	1.18	1.10
平均总资产收益率 (%)	0.80	0.75	0.70
加权平均净资产收益率 (%)	10.12	9.50	8.94

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

利息净收入为中国银行最主要的收入来源，其占营业收入的比重保持在 65%以上。中国银行利息收入主要以客户贷款及垫款和金融投资产生的利息收入为主，同时存放和拆放同业、存放中央银行款项以及买入返售金融资产利息收入在一定程度上起到补充作用；利息支出以客户存款和同业及其他金融机构的存放款项和拆入款项利息支出为主，同时有一定规模发行债券的利息支出。2025 年，主要受境内人民币贷款 LPR 下调及存量房贷利率下调等因素影响，生息资产平均收益率 2.85%，同比下降 49bp；负债端，中国银行持续加强负债主动管理，付息负债平均付息率 1.75%，同比下降 37bp；上述因素共同影响下，中国银行净息差持续收窄，使其利息净收入规模同比略有降低。2025 年，中国银行非利息收入（含手续费及佣金净收入、投资收益、公允价值变动净收益或损失、汇兑及汇率产品净损失、其他业务收入）呈较好增长态势，对营业收入的增长起到一定补充作用。2025 年，中国银行积极把握金融市场机遇，投资资产处置收益有所提升，同时投资资产配置力度加大，持有期间产生的账面浮盈以及利息/股息收入提升，进一步巩固了投资收益规模的增长。此外，受汇率波动影响，中国银行汇兑净收益增加。中国银行其他业务收入主要由贵金属销售收入、租赁收入和保险服务收入构成，随着贵金属销售收入增长，其他业务收入呈较好增长态势。

中国银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失构成，业务及管理费主要涵盖职工费用和业务费用；随着费用支出结构的优化以及支出规模的严格控制，中国银行整体成本控制水平处于行业较好水平；中国银行保持较为审慎的拨备计提政策，2025年，中国银行信用减值损失 1020.04 亿元，其中贷款减值损失 1071.85 亿元。

2025 年，中国银行净利润保持增长态势，但增速有所放缓，同时其发行的优先股和永续债一定程度上摊薄了当年资产和净资产收益率。此外，仍需关注国际形势变化对汇率带来的影响以及资本市场的波动、利率市场化带来同业竞争进一步加剧、国内经济增长一段时间内仍将面临较大压力等因素对其盈利持续增长带来的挑战。

4 资本充足性

中国银行资本补充渠道丰富，资本保持充足水平，能够为其经营及业务发展提供良好的支撑；2025 年 6 月定向增资工作完成后，其资本实力得到进一步增强。

中国银行良好的盈利水平增强了其资本内生能力，同时其通过在境内和境外发行资本债券、优先股等方式进一步夯实资本补充能力，资本补充渠道丰富。分红方面，中国银行派发 2024 年度普通股股息总额 729.17 亿元（税前）。截至 2025 年末，中国银行股东权益合计 32091.24 亿元，其中股本 3222.12 亿元、资本公积 2723.04 亿元、未分配利润 12824.44 亿元。

中国银行能够通过其资产多元化配置的能力调整资产结构，风险加权资产系数有所降低，资本管理能力强，同时得益于其良好的资本补充渠道，能够支撑其业务发展对资本的消耗。此外，作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对中国银行资本充足水平提出更高要求。2025 年 6 月，中国银行完成定向增资工作，合计增发股份 278.25 亿股，总募集资金额为人民币 1650 亿元，得益于增资扩股工作的实施，中国银行资本充足水平有所提升，资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	21618.25	23442.61	26220.71
一级资本净额（亿元）	25702.72	27632.86	30027.08
资本净额（亿元）	32974.08	36055.72	39458.67
风险加权资产余额（亿元）	185912.78	192175.59	209328.51
风险资产系数（%）	57.32	54.81	54.57
股东权益合计/资产总额（%）	8.50	8.42	8.36
资本充足率（%）	17.74	18.76	18.85
一级资本充足率（%）	13.83	14.38	14.34
核心一级资本充足率（%）	11.63	12.20	12.53

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

七、外部支持

中国银行在境内外业务覆盖范围广泛，行业竞争力处于领先水平，且作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行以及上市银行，行业地位显著，其对支持经济发展、全国金融稳定等方面发挥重要作用，同时 2025 年，财政部向中国银行定向增资，成为其第三大股东，政府支持力度大，其出现经营困难时，获得中央政府进一步支持的可能性极大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，中国银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 900.00 亿元、二级资本债券本金 7750.00 亿元、无固定期限资本债券 2500.00 亿元、TLAC 类债券余额 1900.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，中国银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2025 年末
存续债券本金（亿元）	13050.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.06
股东权益/存续债券本金（倍）	2.46
净利润/存续债券本金（倍）	0.20

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告及第三支柱信息披露报告整理

从资产端来看，2025 年，中国银行不良贷款率处在同业较低水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，中国银行负债结构以存款为主，负债稳定性较好。整体看，中国银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为中国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、二级资本债券与无固定期限资本债券违约概率极低。

九、跟踪评级结论

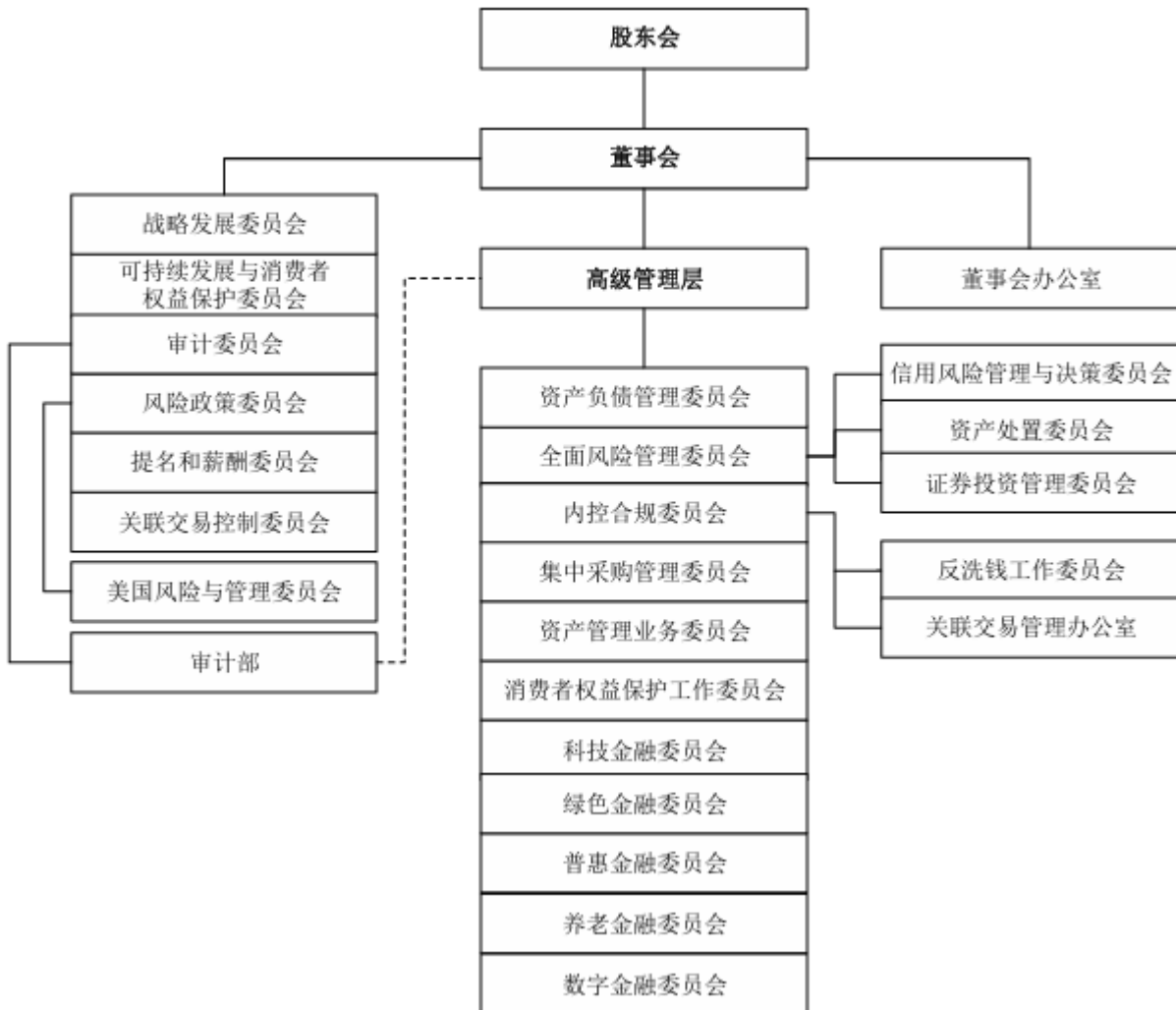
基于对中国银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中国银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 中国银行三农债 01”“23 中行债 01”“23 中行永续债 01”“23 中行二级资本债 02A”“23 中行二级资本债 02B”“23 中行二级资本债 03A”“23 中行二级资本债 03B”“23 中行二级资本债 04A”“23 中行二级资本债 04B”“24 中行二级资本债 01A”“24 中行二级资本债 01B”“25 中行二级资本债 02BC”“25 中国银行三农债 01”和“25 中国银行三农债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 中国银行主要股东持股情况表（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质	普通股股份种类
1	中央汇金投资有限责任公司	188791906533	58.59	国家	A 股
2	香港中央结算（代理人）有限公司	81825014533	25.39	境外法人	H 股
3	中华人民共和国财政部	27824620573	8.64	国家	A 股

资料来源：联合资信根据年度报告整理

附件 2 中国银行公司治理架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

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